켐트로닉스(089010)

폴더블 및 자율주행 성장성 가시화

NR

액면가	500 원
종가(2020/09/29)	16,050 원

Stock Indicator	
자본금	5 십억원
발행주식수	1,457 만주
시가총액	234 십억원
외국인지분율	4.2%
52 주 주가	7,460~19,050 원
60 일평균거래량	521,402 주
60 일평균거래대금	8.0 십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	8.1	18.0	69.3	46.6
상대수익률	7.3	2.6	7.1	11.3

Price Trend



FY	2016	2017	2018	2019
매출액(십억원)	246	293	337	403
영업이익(십억원)	1	-10	9	26
순이익(십억원)	-6	-16	1	16
EPS(원)	-561	-1,201	78	1,109
BPS(원)	7,866	5,693	5,880	6,983
PER(배)			79.0	16.3
PBR(배)	1.1	1.0	1.0	2.6
ROE(%)	-7.7	-21.5	1.4	18.3
배당수익률(%)				2.0
EV/EBITDA(배)	13.2	28.1	7.9	8.6

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

전자부품, 무선충전, 디스플레이, 케미칼, 자율주행 등의 사업을 영위

동사는 지난 1997 년에 설립되어 전자 및 화학 사업을 영위하고 있다. 사업부문은 전자부품, 무선충전, 디스플레이, 케미칼, 자율주행 등으로 구분되어 있다.

올해 예상 매출기준으로 사업부문별 매출비중을 살펴보면 전자부품 36.4%, 무선충전 18.2%, 디스플레이 18.1%, 케미칼 26.3%, 자율주행 1.0% 등이다.

하반기 실적 턴어라운드 환경하에서 폴더블 관련 성장성 가시화 될 듯

동사는 올해 상반기 코로나 19 로 인한 전방산업 부진 등으로 실적이 저조하였다. 그러나 삼성전자 무선충전기(TX) 세트업체로 선정되어 하반기부터 양산이 본격화 될 것이며, 전자부품 사업의 경우 아이템이 다양화 되면서 매출 성장이 예상된다. 특히 케미칼 사업의 경우 기존 유통 아이템에서 고부가 합성 및 정제 아이템 확대로 수익성이 개선 중에 있다.

이에 따라 올해 하반기부터 실적 턴어라운드가 가시화 될 것으로 예상된다.

한편, 동사는 디스플레이 패널용 유리를 얇게 깍는 초박형 식각 공정 기술을 보유하고 있는데, 이 기술을 바탕으로 폴더블 스마트폰에 사용되는 초박막 강화유리(UTG : Ultra Thin Glass) 가공 기술을 개발 중에 있다. 향후 폴더블 스마트폰 시장이 급속도로 커질 것으로 예상됨에 따라 성장성 등이 가시화 될 것이다.

자율주행 관련 성장성 가시화 될 듯

동사는 지난 2013 년 신규 사업으로 첨단 V2X(Vehicle to Everything) 및 ADAS(Advanced Driver Assistance Systems) 사업을 시작하여, 르노삼성차, 쌍용차 및 해외 OEM 등에 카메라 기반 360 도 영상시스템 (Surround View Monitoring) 솔루션 및 무선 충전 시스템을 공급하고 있다.

또한 자율주행의 핵심 기술인 V2X 솔루션을 자체 개발하여, 판교제로시티, 세종시 자율주행차 인프라 구축 사업, 제주 버스정보시스템(BIS), 대구 수성 알파 지구 등에 차량보조장치(OBU) 및 노변기지국(RSU)를 공급하고 있으며 해외 OEM 및 Tier1 업체와 V2X 관련 기술 공급을 위해 협상 중이다.

이와 같이 동사는 자율주행의 핵심인 ADAS 전자제어장치(ECU) 및 V2X 기술을 보유하고 있는데, 지난 7 월 전장용 카메라 센서를 보유한 케이에스에스이미지넥스트를 인수함에 따라 토털 솔루션을 공급할 수 있는 모빌리티 전문업체로 성장할 수 있는 발판이 마련되었다. 이에 따라 향후 자율주행 관련 성장성 등이 가시화 될 것이다.

폴더블 및 자율주행 성장성 가시화 등이 동사 주가 상승 모멘텀

올해 상반기 코로나 19 로 인한 전방산업 부진 등으로 실적이 저조하였으나, 하반기부터 매출 상승 등으로 인하여 실적 턴어라운드가 가시화 될 것으로 예상된다.

이러한 환경하에서 폴더블 및 자율주행 성장성 가시화가 동사 주가 상승 모멘텀으로 작용할 것이다.

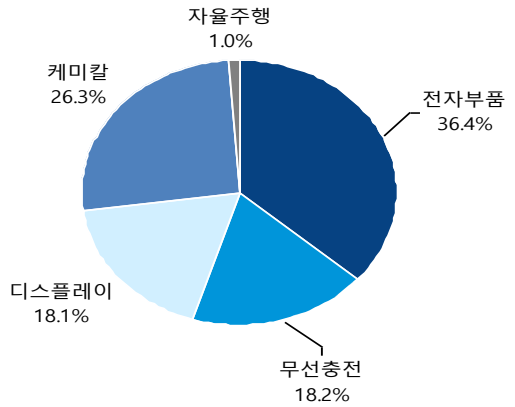
[지주/Mid-Small Cap] 이상헌
(2122-9198) value3@hi-ib.com

표1. 켐트로닉스 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2017	2,928	-103	-190	-161	-162	-1,201	-
2018	3,374	94	17	11	11	78	79.0
2019	4,035	263	197	166	162	1,109	16.3
2020E	4,950	218	165	128	124	851	18.9

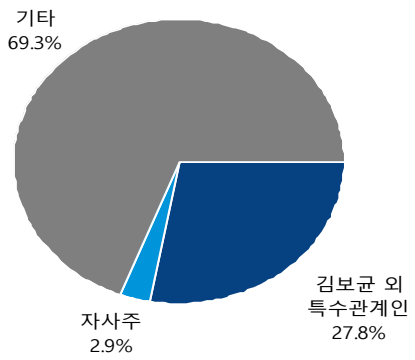
자료: 켐트로닉스, 하이투자증권

그림1. 켐트로닉스 매출 구성(2020 년 예상 기준)



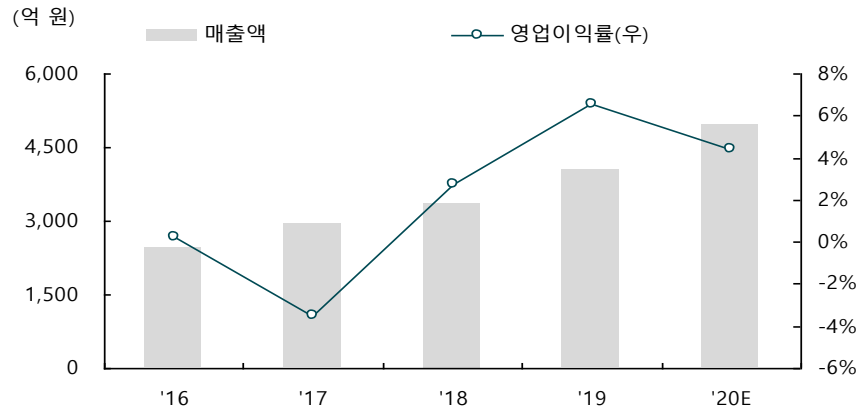
자료: 켐트로닉스, 하이투자증권

그림2. 켐트로닉스 주주 분포(2020 년 6 월 30 일 기준)



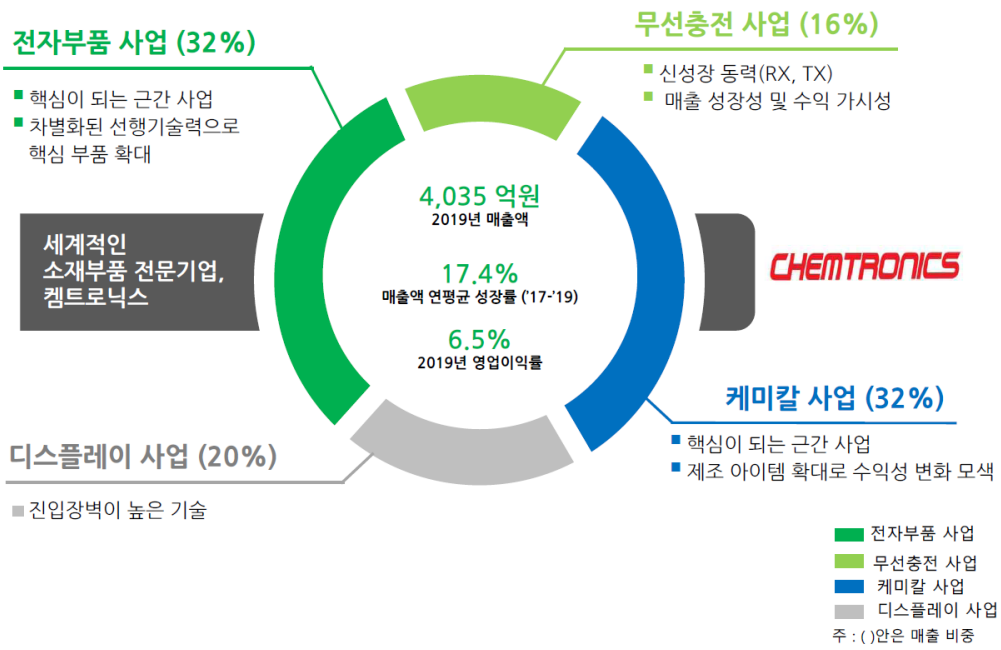
자료: 켐트로닉스, 하이투자증권

그림3. 켐트로닉스 실적 추이 및 전망



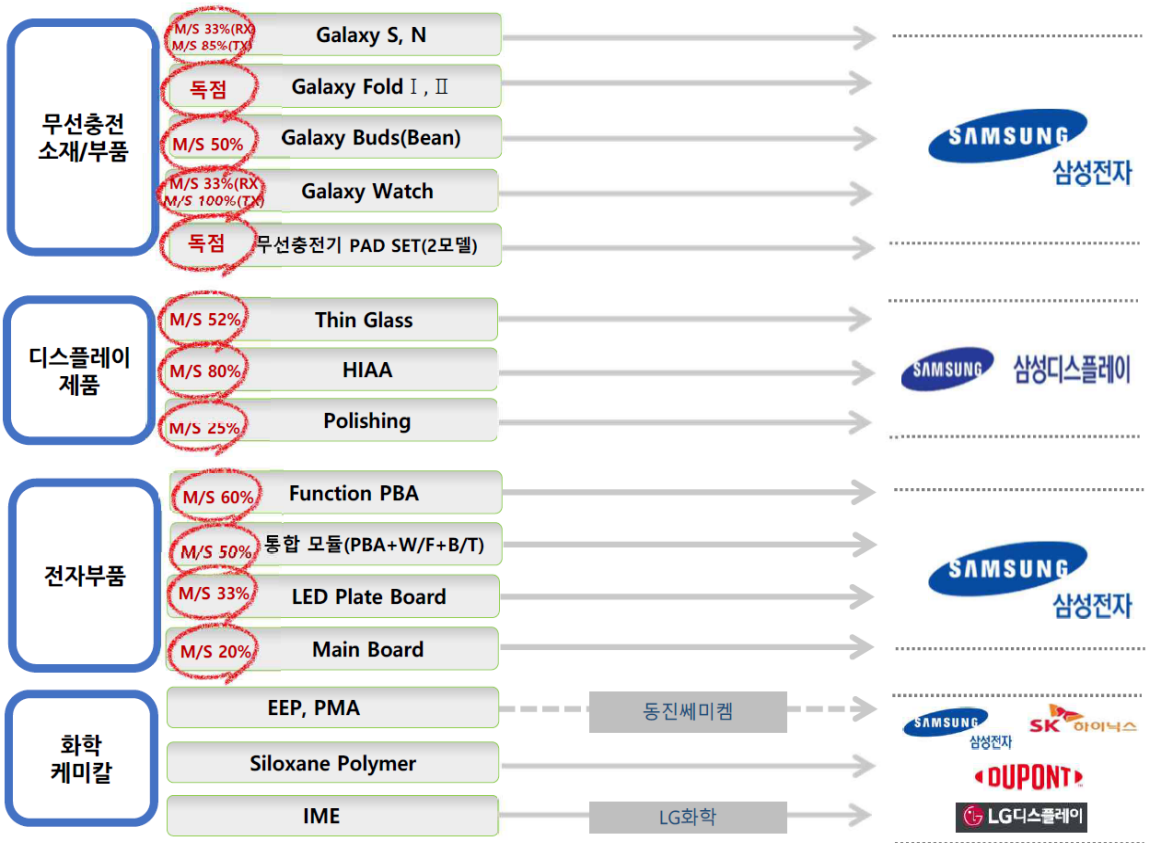
자료: 켐트로닉스, 하이투자증권

그림4. 켐트로닉스 사업 포트폴리오



자료: 켐트로닉스, 하이투자증권

그림5. 켐트로닉스 거래처



자료: 켐트로닉스, 하이투자증권

그림6. V2X 통신



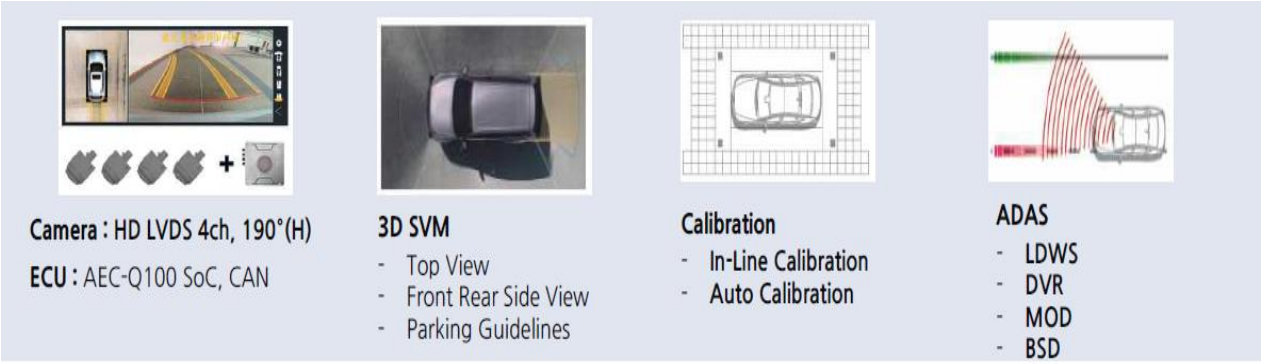
자료: 국토교통부, 하이투자증권

그림7. 켐트로닉스 V2X 아이템



자료: 켐트로닉스, 하이투자증권

그림8. 켐트로닉스 SVM(Surround View Monitoring) 구성 및 기능



자료: 켐트로닉스, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
유동자산	94	96	110	138
현금 및 현금성자산	9	12	11	33
단기금융자산	3	6	7	7
매출채권	37	39	47	50
재고자산	44	38	44	43
비유동자산	132	125	122	156
유형자산	114	103	99	118
무형자산	11	8	9	20
자산총계	226	221	232	294
유동부채	107	121	132	147
매입채무	12	23	23	28
단기차입금	67	64	88	84
유동성장기부채	6	21	12	7
비유동부채	42	25	21	48
사채	-	-	4	1
장기차입금	40	23	15	39
부채총계	149	146	153	195
지배주주지분	77	75	78	99
자본금	5	7	7	7
자본잉여금	34	47	49	53
이익잉여금	40	24	25	39
기타자본항목	-6	-6	-6	-7
비지배주주지분	1	1	1	1
자본총계	77	75	79	99

포괄손익계산서

(단위:십억원,%)	2016	2017	2018	2019
매출액	246	293	337	403
증가율(%)	-7.3	19.0	15.2	19.6
매출원가	225	279	303	335
매출총이익	21	14	35	69
판매비와관리비	21	24	25	43
연구개발비	2	2	5	7
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	1	-10	9	26
증가율(%)	-119.0	-1,843.8	-191.3	180.0
영업이익률(%)	0.2	-3.5	2.8	6.5
이자수익	0	0	0	0
이자비용	4	4	5	6
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	-3	-10	-1	1
세전계속사업이익	-7	-19	2	20
법인세비용	-1	-3	1	3
세전계속이익률(%)	-2.7	-6.5	0.5	4.9
당기순이익	-6	-16	1	17
순이익률(%)	-2.4	-5.5	0.3	4.1
지배주주귀속 순이익	-6	-16	1	16
기타포괄이익	4	0	0	-1
총포괄이익	-2	-17	1	16
지배주주귀속총포괄이익	-2	-17	1	15

현금흐름표

(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	27	13	1	54
당기순이익	-6	-16	1	17
유형자산감가상각비	14	16	13	13
무형자산상각비	0	1	1	2
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-19	-16	-8	-46
유형자산의 처분(취득)	-17	-11	-8	-29
무형자산의 처분(취득)	4	4	2	15
금융상품의 증감	-5	-23	9	31
재무활동 현금흐름	-10	6	6	14
단기금융부채의증감	-15	-6	8	-
장기금융부채의증감	0	17	21	-
자본의증감	-2	-2	4	21
배당금지급	-	-	-	0
현금및현금성자산의증감	-3	2	-1	22
기초현금및현금성자산	12	9	12	11
기말현금및현금성자산	9	12	11	33

주요투자지표

	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)				
EPS	-561	-1,201	78	1,109
BPS	7,866	5,693	5,880	6,983
CFPS	817	-7	1,047	2,146
DPS	-	-	-	300
Valuation(배)				
PER			79.0	16.3
PBR	1.1	1.0	1.0	2.6
PCR	10.3	N/A	5.9	8.4
EV/EBITDA	13.2	28.1	7.9	8.6
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-7.7	-21.5	1.4	18.3
EBITDA 이익률	6.2	2.0	6.7	10.3
부채비율	192.4	193.7	194.1	196.0
순부채비율	130.5	121.5	128.4	91.8
매출채권회전율(x)	6.2	7.7	7.8	8.3
재고자산회전율(x)	5.2	7.2	8.3	9.2

자료 : 켐트로닉스, 하이투자증권 리서치본부

켐트로닉스

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2020-10-05	NR				

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.

▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.

▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상헌)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매 수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2020-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.2%	9.8%	-