

## SK 중소성장기업분석팀



Analyst

윤혁진

hjyoon2019@sk.com

02-3773-9025



Analyst

이소중

sojoong@sk.com

02-3773-9953

### Company Data

|          |           |
|----------|-----------|
| 자본금      | 500 억원    |
| 발행주식수    | 10,000 만주 |
| 자사주      | 100 만주    |
| 액면가      | 500 원     |
| 시가총액     | 2,440 억원  |
| 주요주주     |           |
| 삼지전자(외2) | 50.02%    |

|        |       |
|--------|-------|
| 외국인지분률 | 8.50% |
| 배당수익률  | 5.30% |

### Stock Data

|              |           |
|--------------|-----------|
| 주가(20/02/19) | 2,440 원   |
| KOSDAQ       | 684.78 pt |
| 52주 Beta     | 0.74      |
| 52주 최고가      | 2,630 원   |
| 52주 최저가      | 1,640 원   |
| 60일 평균 거래대금  | 32 억원     |

이 보고서는

『코스닥 시장 활성화를 통한  
자본시장 혁신 방안』의  
일환으로 작성된 보고서입니다.

## 에스에이엠티 (031330/KQ | Not Rated)

### 휴대폰 카메라모듈 증가에 따른 수혜주

#### 휴대폰부품 제조사 대상으로 비메모리 반도체 유통

에스에이엠티는 시스템반도체 및 메모리 반도체 유통 전문업체다. 유통 중인 시스템반도체인 CIS(CMOS Imaging Sensor)는 국내 휴대폰 부품 제조사로 납품되고, 메모리 반도체는 TV 와 차량용 AVN(오디오/비디오/내비게이션) 제조사로 공급되고 있다. 현재 에스에이엠티는 삼성전자 및 계열사들의 국내 권역 유통업을 영위하고 있으며, 자회사 To-Top Electronics 는 중국권역 유통업을 맡고 있다. 3Q19 누적 기준으로 매출액은 9,752 억원(+10.0% YoY), 영업이익은 281 억원(+3.3% YoY)을 기록했다.

#### 이미지센서(CIS) 유통물량 확대 전망

에스에이엠티가 삼성전자로부터 공급받아 국내 휴대폰 부품사 대상으로 납품중인 비메모리 반도체 CIS(CMOS Imaging Sensor) 유통물량이 확대될 것으로 전망한다. 휴대폰 카메라 모듈 당 CIS 가 한 개씩 탑재되며, 카메라 모듈이 늘어나는 추세는 지속될 것으로 판단한다. 삼성전자 카메라 모듈 출하량은 2019 년 8.8 억개에서 2020 년 11.1 억개, 2021 년 13.4 억개로 증가할 것으로 예상된다. 특히 2020 년에는 트리플, 쿼드 카메라 칩투입이 확대될 것으로 전망되고 있으며, 이에 따라 카메라 모듈과 함께 CIS 가 추가적으로 탑재될 것으로 예상된다. 또한 동사의 주요 고객사인 휴대폰 부품사의 카메라 모듈 점유율이 확대되어 CIS 물량이 증가할 것으로 판단한다. 3Q19 기준으로 비메모리 반도체 유통 물량은 대부분 CIS 이며, 전체 매출의 약 67%를 차지하고 있기 때문에 CIS 유통 물량 확대에 의해 동사의 유의미한 탑라인 성장이 기대된다.

### 영업실적 및 투자지표

| 구분        | 단위 | 2014  | 2015   | 2016   | 2017   | 2018   |
|-----------|----|-------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액       | 억원 | 9,832 | 10,593 | 10,635 | 12,120 | 11,760 |
| yoy       | %  | -3.9  | 7.8    | 0.4    | 14.0   | -3.0   |
| 영업이익      | 억원 | -39   | 368    | 285    | 342    | 339    |
| yoy       | %  | 적전    | 흑전     | -22.5  | 19.8   | -1.0   |
| EBITDA    | 억원 | -36   | 372    | 288    | 344    | 342    |
| 세전이익      | 억원 | -74   | 367    | 328    | 433    | 367    |
| 순이익(지배주주) | 억원 | -27   | 338    | 386    | 295    | 319    |
| 영업이익률%    | %  | -0.4  | 3.5    | 2.7    | 2.8    | 2.9    |
| EBITDA%   | %  | -0.4  | 3.5    | 2.7    | 2.8    | 2.9    |
| 순이익률      | %  | -0.3  | 3.2    | 3.6    | 2.4    | 2.7    |
| EPS       | 원  | -79   | 357    | 323    | 361    | 286    |
| PER       | 배  | N/A   | 5.6    | 5.5    | 5.5    | 5.8    |
| PBR       | 배  | 1.6   | 1.5    | 1.0    | 1.0    | 0.8    |
| EV/EBITDA | 배  | N/A   | 6.5    | 7.5    | 6.4    | 6.1    |
| ROE       | %  | -3.9  | 38.0   | 28.1   | 16.3   | 15.7   |
| 순차입금      | 억원 | 908   | 730    | 393    | 233    | 421    |
| 부채비율      | %  | 242.9 | 130.8  | 66.3   | 48.4   | 50.1   |

## 주요 공급사 및 고객사

## 주요공급업체



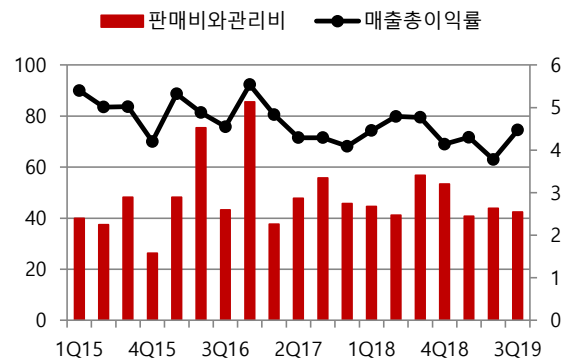
## 주요고객 및 협력업체



자료 : 에스에이엠티, SK 증권

## 판매비와관리비, 매출총이익률 추이

(단위 : 억원 %)



자료 : 에스에이엠티, SK 증권

## Compliance Notice

- 작성자(윤혁찬)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자요건은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

## SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020년 2월 20일 기준)

|    |        |    |        |    |    |
|----|--------|----|--------|----|----|
| 매수 | 85.92% | 중립 | 14.08% | 매도 | 0% |
|----|--------|----|--------|----|----|