

# 캠트로닉스

(089010)

한경래

이새롬

kyungrae.han@daishin.com

saerom.lee@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

15,000

유지

현재주가

9,820

(19.08.12)

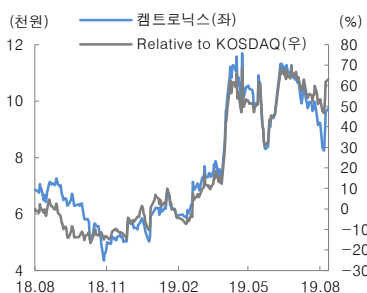
디스플레이업종

4차 산업혁명/안전등급

Sky Blue

|             |                        |
|-------------|------------------------|
| KOSDAQ      | 594.17                 |
| 시가총액        | 137십억원                 |
| 시가총액비중      | 0.07%                  |
| 자본금(보통주)    | 7십억원                   |
| 52주 최고/최저   | 11,700원 / 4,630원       |
| 120일 평균거래대금 | 29억원                   |
| 외국인지분율      | 6.55%                  |
| 주요주주        | 김보균 외 12 인 29.18%      |
|             | 엑시스브이투엑스사모투자합자회사 7.87% |

| 주가수익률(%) | 1M   | 3M   | 6M   | 12M  |
|----------|------|------|------|------|
| 절대수익률    | -7.4 | -1.8 | 61.0 | 38.3 |
| 상대수익률    | 6.2  | 19.4 | 97.9 | 82.7 |



## 3분기에도 이어질 어닝 서프라이즈

투자 의견 매수, 목표주가 15,000원 유지

- 목표주가는 2019년 예상 EPS 1,314원에 Target PER 11배 적용
- 2019년, 2020년 예상 실적 기준 PER 각각 7.1배, 4.3배 수준. 삼성전기로부터 양수 받은 무선충전 사업부 실적이 2020년에 온기 반영됨에 따라 높은 실적 가시성 보유. 고객사의 중저가 모델 판매 확대에 따른 수혜, 무선충전의 자동차량 매출도 4분기 이후 반영되는 점 고려 시 적극적인 매수 구간으로 판단

2분기 영업이익 66억원(+125% YoY) 기록. 컨센서스, 당사 추정치 상회하는 호실적

- 2분기 매출액 851억원(-3.5% YoY), 영업이익 66억원(+125% YoY) 기록. 영업이익 컨센서스 및 당사 추정치 46억원 상회하는 실적
- 전자사업부 매출액 335억원(-0.3% YoY), 화학사업부 매출액 516억원(-5.5% YoY) 각각 기록
- 1분기와 비슷한 매출액에도 영업이익률 7.8% 기록하며 QoQ 4.0%p 개선. 전자사업부 내 PBA, LED Plate의 고마진 제품 믹스 효과와 주요 고객사의 중저가 스마트폰의 Rigid OLED 채택 모델 확대에 따른 TG(식각) 매출액 증가가 이익률 개선에 기여

3분기 영업이익 94억원(+155% YoY, +42% QoQ)로 높은 성장률 지속 전망

- 3분기 삼성전기로부터 양수 받은 무선충전 신규 매출액 반영 예정. 갤럭시 노트10 출시 효과 반영되어 무선충전 매출액 292억원 기대
- 전자부품도 3분기 성수기에 진입하여 무선충전을 포함한 전자사업부 매출액 전분기 대비 85% 개선된 620억원 예상
- 하반기에도 고객사의 중저가 라인업 확대되어 식각 사업부 실적 호조 예상. 3분기 화학사업부 매출액 577억원(+12% QoQ) 전망
- 2020년 이후 전장향 무선충전 신규 매출은 신규 모델템, 30종 이상의 양산 차체에 무선충전 모듈 및 세트 공급 기대됨에 따라 2020년 무선충전 사업부 매출액은 1,398억원(+149% YoY)의 고성장 기대

(단위: 십억원, %)

| 구분   | 2Q18 | 1Q19 | 2Q19 |      |       |       | 3Q19      |       |        |      |
|------|------|------|------|------|-------|-------|-----------|-------|--------|------|
|      |      |      | 직전추정 | 잠정치  | YoY   | QoQ   | Consensus | 당사추정  | YoY    | QoQ  |
| 매출액  | 88   | 85   | 114  | 85.1 | -3.5  | -0.2  | 94        | 119.7 | 20.1   | 40.6 |
| 영업이익 | 3    | 3    | 5    | 6.6  | 125.4 | 107.0 | 5         | 9.4   | 155.2  | 41.6 |
| 순이익  | 0    | 3    | 3    | 3.7  | 흑전    | 41.9  | 3         | 7.0   | 1215.5 | 90.3 |

| 구분   | 2017 | 2018 | 2019(F) |      |      |           | Growth |         |
|------|------|------|---------|------|------|-----------|--------|---------|
|      |      |      | 직전추정    | 당사추정 | 조정비율 | Consensus | 2018   | 2019(F) |
| 매출액  | 293  | 337  | 411     | 401  | -2.5 | 413       | 15.2   | 18.7    |
| 영업이익 | -10  | 9    | 20      | 26   | 29.4 | 22        | 흑전     | 178.4   |
| 순이익  | -16  | 1    | 15      | 18   | 22.2 | 14        | 흑전     | 1,606.6 |

자료: 캠트로닉스, FnGuide, 대신증권 Research&amp;Strategy본부

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

|         | 2017A  | 2018A | 2019F | 2020F | 2021F  |
|---------|--------|-------|-------|-------|--------|
| 매출액     | 293    | 337   | 401   | 521   | 616    |
| 영업이익    | -10    | 9     | 26    | 36    | 48     |
| 세전순이익   | -19    | 2     | 21    | 36    | 47     |
| 총당기순이익  | -16    | 1     | 18    | 30    | 40     |
| 지배지분순이익 | -16    | 1     | 18    | 30    | 40     |
| EPS     | -1,378 | 78    | 1,314 | 2,186 | 2,861  |
| PER     | NA     | 78.9  | 7.5   | 4.5   | 3.4    |
| BPS     | 6,333  | 5,706 | 6,969 | 9,170 | 12,064 |
| PBR     | 0.9    | 1.1   | 1.4   | 1.1   | 0.8    |
| ROE     | -21.4  | 1.4   | 20.8  | 27.1  | 27.0   |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출  
자료: 캠트로닉스, 대신증권 Research&Strategy본부

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

|              | 수정전   |       | 수정후   |       | 변동률   |       |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|              | 2019F | 2020F | 2019F | 2020F | 2019F | 2020F |
| 매출액          | 411   | 530   | 401   | 521   | -2.5  | -1.6  |
| 판매비와 관리비     | 36    | 39    | 35    | 45    | -2.6  | 13.5  |
| 영업이익         | 20    | 34    | 26    | 36    | 29.4  | 5.4   |
| 영업이익률        | 4.9   | 6.4   | 6.5   | 6.8   | 1.6   | 0.5   |
| 영업외손익        | -3    | -5    | -5    | 0     | 적자유지  | 흑자조정  |
| 세전순이익        | 17    | 29    | 21    | 36    | 22.9  | 23.1  |
| 지배지분순이익      | 15    | 25    | 18    | 30    | 22.2  | 23.1  |
| 순이익률         | 3.6   | 4.7   | 4.6   | 5.8   | 0.9   | 1.2   |
| EPS(지배지분순이익) | 1,075 | 1,776 | 1,314 | 2,186 | 22.2  | 23.1  |

자료: 캠트로닉스, 대신증권 Research&Strategy본부

표 1. 캠트로닉스 목표주가 산출

(단위: 원, 배, %)

| 비고         |        |                                            |
|------------|--------|--------------------------------------------|
| EPS        | 1,314  | 2019년 예상 EPS                               |
| Target PER | 11     | 모바일 및 전장 무선충전, 식각, 케미칼 관련 업체 19년 예상 평균 PER |
| 목표주가       | 15,000 |                                            |
| 현재주가       | 9,820  |                                            |
| 상승여력(%)    | 52.7   |                                            |

자료: 캠트로닉스, 대신증권 Research&Strategy 본부

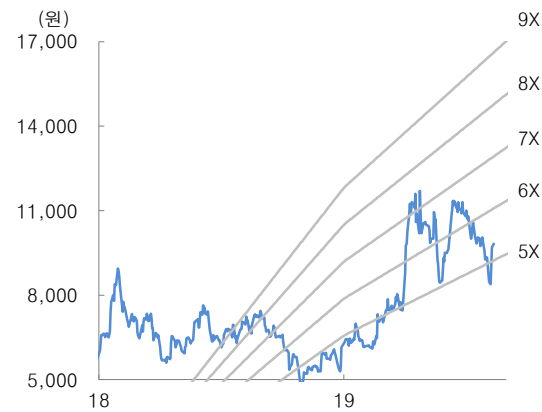
표 2. 켄트로닉스의 영업실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

|         | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18  | 1Q19 | 2Q19 | 3Q19F | 4Q19F | 2018  | 2019F | 2020F |
|---------|------|------|------|-------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액     | 70.4 | 88.2 | 99.7 | 79.1  | 85.3 | 85.1 | 119.7 | 110.4 | 337.4 | 400.5 | 521.1 |
| 전자사업부   | 25.9 | 33.6 | 44.6 | 28.6  | 35.4 | 33.5 | 62.0  | 48.8  | 132.7 | 179.7 | 273.4 |
| 화학사업부   | 44.5 | 54.6 | 55.1 | 50.5  | 49.9 | 51.6 | 57.7  | 61.6  | 204.7 | 220.8 | 247.8 |
| YoY 증감률 |      |      |      |       |      |      |       |       |       |       |       |
| 매출액     | 4.2  | 29.1 | 22.5 | 4.8   | 21.1 | -3.5 | 20.1  | 39.6  | 15.2  | 18.7  | 30.1  |
| 전자사업부   | 25.5 | 35.7 | 26.2 | -11.2 | 36.9 | -0.3 | 39.0  | 70.5  | 17.5  | 35.4  | 52.1  |
| 화학사업부   | -5.2 | 25.3 | 19.6 | 16.7  | 12.0 | -5.5 | 4.8   | 22.1  | 13.8  | 7.9   | 12.2  |
| 영업이익    | 0.5  | 2.9  | 3.7  | 2.2   | 3.2  | 6.6  | 9.4   | 6.9   | 9.4   | 26.2  | 35.6  |
| 당기순이익   | 0.7  | -0.4 | 0.5  | 0.3   | 2.6  | 3.7  | 7.0   | 5.0   | 1.1   | 18.2  | 30.4  |
| 영업이익률   | 0.7  | 3.3  | 3.7  | 2.8   | 3.8  | 7.8  | 7.9   | 6.2   | 2.8   | 6.5   | 6.8   |
| 당기순이익률  | 1.0  | -0.5 | 0.5  | 0.3   | 3.0  | 4.3  | 5.8   | 4.6   | 0.3   | 4.6   | 5.8   |

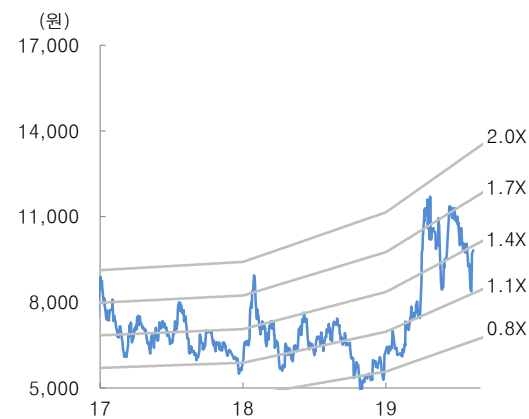
자료: 켄트로닉스, 대신증권 Research&Strategy 본부

그림 1. 켄트로닉스 Forward PER 밴드



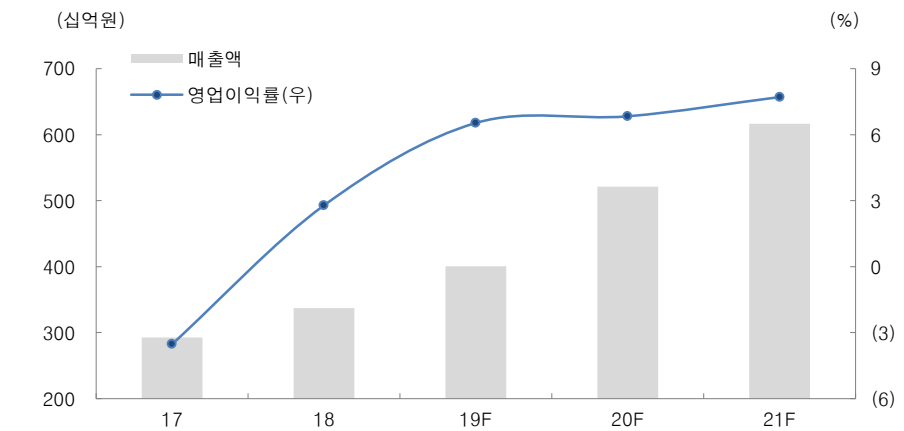
자료: 대신증권 Research&Strategy 본부

그림 2. 켄트로닉스 Forward PBR 밴드



자료: 대신증권 Research&Strategy 본부

그림 3. 켄트로닉스의 영업실적 추이 및 전망



자료: 켄트로닉스, 대신증권 Research&Strategy 본부

표 3. 캠트로닉스 Peer Table

(단위: 원, 십억원, %, 배)

| 회사명       |            | 캠트로닉스 | LG 이노텍 | 아모텍    | 솔브레인   | 한솔케미칼  |
|-----------|------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 국가        |            | 한국    | 한국     | 한국     | 한국     | 한국     |
| 주가        | 2019.08.12 | 9,820 | 99,300 | 17,550 | 71,200 | 78,100 |
| 시가총액      |            | 136.5 | 2350.1 | 171.0  | 1238.8 | 882.2  |
| 매출액       | 2018A      | 337.4 | 7982.1 | 253.4  | 963.4  | 581.9  |
|           | 2019F      | 400.5 | 7967.4 | 284.9  | 1021.9 | 636.8  |
|           | 2020F      | 521.1 | 9104.1 | 359.1  | 1082.0 | 698.8  |
| 영업이익      | 2018A      | 9.4   | 263.5  | 11.3   | 164.1  | 93.6   |
|           | 2019F      | 26.2  | 297.3  | 14.4   | 173.6  | 117.6  |
|           | 2020F      | 35.6  | 360.1  | 31.2   | 183.0  | 136.8  |
| OPM       | 2018A      | 2.8   | 3.3    | 4.5    | 17.0   | 16.1   |
|           | 2019F      | 6.5   | 3.7    | 5.1    | 17.0   | 18.5   |
|           | 2020F      | 6.8   | 4.0    | 8.7    | 16.9   | 19.6   |
| 순이익       | 2018A      | 1.1   | 163.1  | 7.1    | 99.5   | 70.5   |
|           | 2019F      | 18.2  | 164.5  | 12.8   | 128.4  | 90.7   |
|           | 2020F      | 30.4  | 229.4  | 22.7   | 133.7  | 105.4  |
| NPM       | 2018A      | 0.3   | 2.0    | 2.8    | 10.3   | 12.1   |
|           | 2019F      | 4.6   | 2.1    | 4.5    | 12.6   | 14.2   |
|           | 2020F      | 5.8   | 2.5    | 6.3    | 12.4   | 15.1   |
| PER       | 2018A      | 78.9  | 12.5   | 24.7   | 8.1    | 12.2   |
|           | 2019F      | 7.5   | 14.7   | 13.4   | 9.6    | 9.6    |
|           | 2020F      | 4.5   | 10.3   | 7.5    | 9.3    | 8.3    |
| PBR       | 2018A      | 1.1   | 1.0    | 0.9    | 1.1    | 2.3    |
|           | 2019F      | 1.4   | 1.0    | 0.8    | 1.5    | 1.9    |
|           | 2020F      | 1.1   | 0.9    | 0.7    | 1.3    | 1.6    |
| EV/EBITDA | 2018A      | 7.7   | 4.5    | 8.7    | 3.5    | 8.8    |
|           | 2019F      | 5.9   | 4.4    | 8.9    | 5.2    | 7.6    |
|           | 2020F      | 4.5   | 3.9    | 5.9    | 4.9    | 6.6    |
| ROE       | 2018A      | 1.4   | 8.0    | 3.7    | 14.5   | 20.1   |
|           | 2019F      | 20.8  | 7.4    | 6.2    | 16.2   | 21.6   |
|           | 2020F      | 27.1  | 9.6    | 10.2   | 14.6   | 20.9   |
| EPS       | 2018A      | 78    | 6,892  | 730    | 5,872  | 6,354  |
|           | 2019F      | 1,314 | 6,762  | 1,308  | 7,412  | 8,135  |
|           | 2020F      | 2,186 | 9,632  | 2,328  | 7,692  | 9,415  |
| FY.M      |            | 12    | 12     | 12     | 12     | 12     |

자료: 대신증권 Research&Strategy 본부

그림 4. 켄트로닉스의 무선충전 매출액 전망

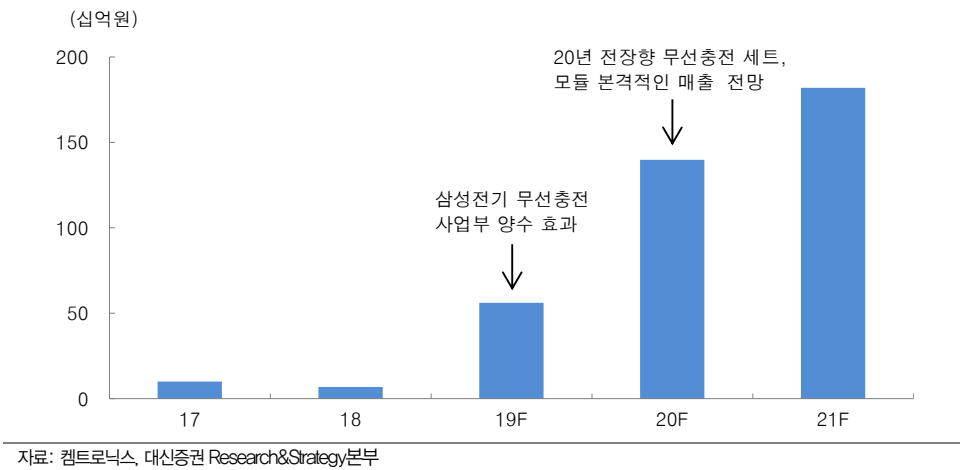
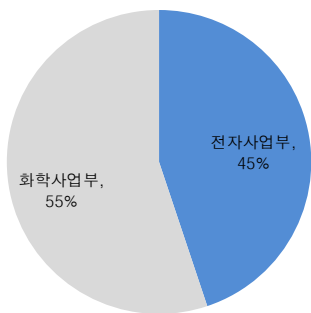
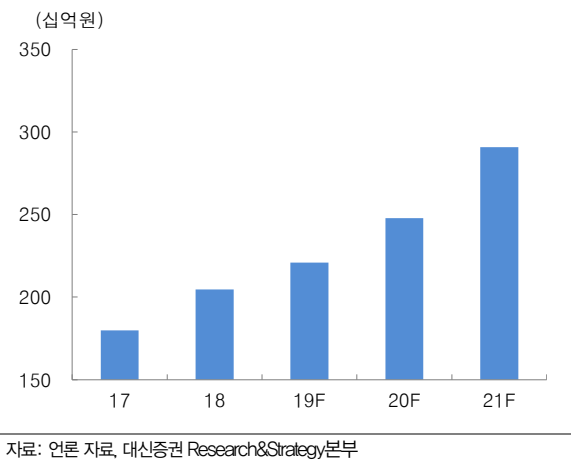


그림 5. 2019년 예상 사업부별 매출 비중



자료: 켄트로닉스, 대신증권 Research&Strategy본부

그림 6. 화학사업부 매출액 전망



기업개요

기업 및 경영진 현황

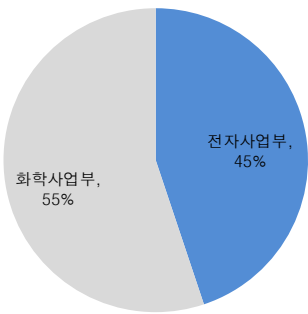
- 2007년 1월 17일 코스닥 상장
- 전자제품, 전자용, 공업용 케미칼 제조 및 유통사로 주요 사업부는 전자 사업부, 화학 사업부로 구성
- 최근 무선충전사업부 양수, 관련 매출과 실적은 19년 7월부터 반영
- 자산 2,432억원, 부채 1,609억원, 자본 823억원(1Q19 기준)  
(발행주식수: 12,810,319/ 자기주식수: 428,915\_1Q19, 보통주 기준)

주가 변동요인

- OLED TV용 LD board 매출 증가에 따른 수혜
- TG 사업부 턴어라운드 지속 여부
- 자율주행관련 아이템 부각
- 영업 양수한 무선충전사업부 실적 반영 및 증가

자료: 캠트로닉스, 대신증권 Research&Strategy본부

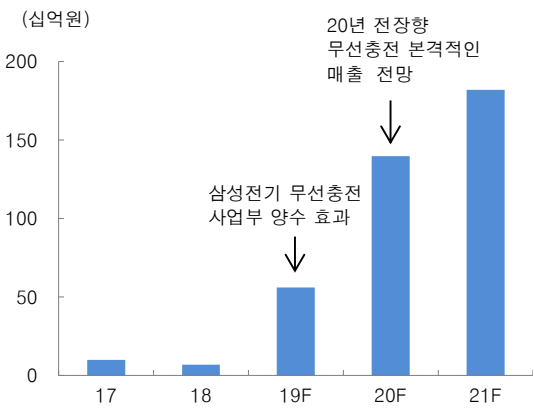
캠트로닉스 사업부문별 매출 비중



주: 2019년 예상 매출액 기준  
자료: 캠트로닉스, 대신증권 Research&Strategy본부

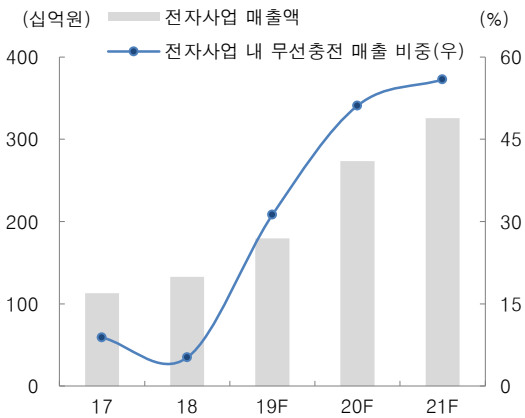
Earnings Driver

캠트로닉스의 전자사업부 매출액 추이



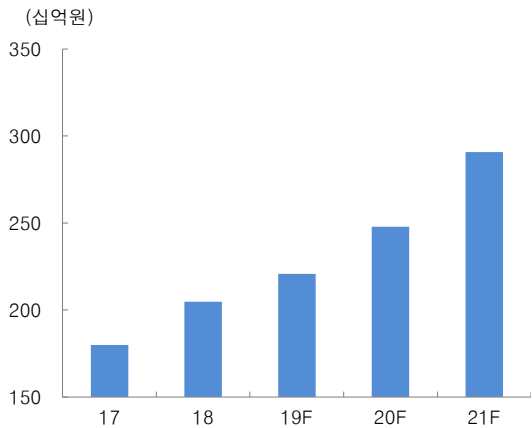
자료: 캠트로닉스, 대신증권 Research&Strategy본부

전자사업부 매출액, 무선충전 매출 비중 추이



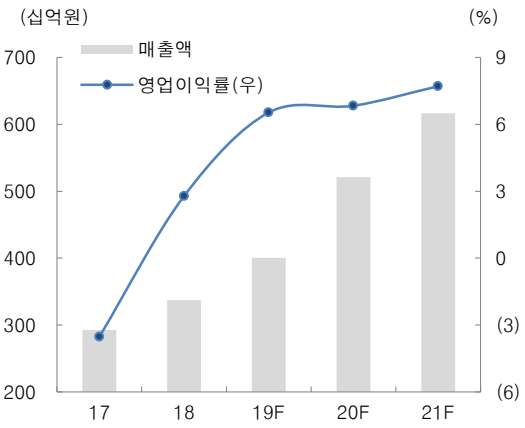
자료: 캠트로닉스, 대신증권 Research&Strategy본부

캠트로닉스의 화학사업부 매출액 전망



자료: 캠트로닉스, 대신증권 Research&Strategy본부

캠트로닉스의 영업실적 전망



자료: 캠트로닉스, 대신증권 Research&Strategy본부

재무제표

| 포괄손익계산서     | (단위: 십억원) |       |       |       |       |
|-------------|-----------|-------|-------|-------|-------|
|             | 2017A     | 2018A | 2019F | 2020F | 2021F |
| 매출액         | 293       | 337   | 401   | 521   | 616   |
| 매출원가        | 279       | 303   | 340   | 441   | 520   |
| 매출총이익       | 14        | 35    | 61    | 80    | 96    |
| 판매비와관리비     | 24        | 25    | 35    | 45    | 48    |
| 영업이익        | -10       | 9     | 26    | 36    | 48    |
| 영업이익률       | -3.5      | 2.8   | 6.5   | 6.8   | 7.7   |
| EBITDA      | 6         | 23    | 41    | 51    | 64    |
| 영업외손익       | -9        | -8    | -5    | 0     | -1    |
| 관계기업손익      | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 금융수익        | 8         | 4     | 6     | 6     | 6     |
| 외환관련이익      | 1         | 4     | 2     | 1     | 1     |
| 금융비용        | -7        | -11   | -14   | -9    | -10   |
| 외환관련손실      | 3         | 6     | 4     | 3     | 3     |
| 기타          | -10       | -1    | 3     | 3     | 3     |
| 법인세비용차감전순손익 | -19       | 2     | 21    | 36    | 47    |
| 법인세비용       | 3         | -1    | -3    | -5    | -7    |
| 계속사업순손익     | -16       | 1     | 18    | 30    | 40    |
| 중단사업순손익     | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익       | -16       | 1     | 18    | 30    | 40    |
| 당기순이익률      | -5.5      | 0.3   | 4.6   | 5.8   | 6.5   |
| 비지배지분순이익    | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 지배지분순이익     | -16       | 1     | 18    | 30    | 40    |
| 매도가능금융자산평가  | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타포괄이익      | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 포괄순이익       | -17       | 1     | 18    | 30    | 40    |
| 비지배지분포괄이익   | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 지배지분포괄이익    | -17       | 1     | 18    | 31    | 40    |

| Valuation 지표 | (단위: 원, 배, %) |        |        |        |        |
|--------------|---------------|--------|--------|--------|--------|
|              | 2017A         | 2018A  | 2019F  | 2020F  | 2021F  |
| EPS          | -1,378        | 78     | 1,314  | 2,186  | 2,861  |
| PER          | NA            | 78.9   | 7.5    | 4.5    | 3.4    |
| BPS          | 6,333         | 5,706  | 6,969  | 9,170  | 12,064 |
| PBR          | 0.9           | 1.1    | 1.4    | 1.1    | 0.8    |
| EBITDAPS     | 496           | 1,656  | 2,964  | 3,683  | 4,579  |
| EV/EBITDA    | 27.7          | 7.9    | 5.9    | 4.5    | 3.1    |
| SPS          | 24,834        | 24,614 | 28,868 | 37,477 | 44,326 |
| PSR          | 0.2           | 0.2    | 0.3    | 0.2    | 0.2    |
| CFPS         | 1,781         | 1,339  | 2,646  | 3,590  | 4,451  |
| DPS          | 0             | 0      | 0      | 0      | 0      |

| 재무비율     | (단위: 원, 배, %) |       |         |       |       |
|----------|---------------|-------|---------|-------|-------|
|          | 2017A         | 2018A | 2019F   | 2020F | 2021F |
| 성장성      |               |       |         |       |       |
| 매출액 증가율  | 190           | 15.2  | 18.7    | 30.1  | 18.3  |
| 영업이익 증가율 | 적전            | 흑전    | 178.4   | 36.2  | 33.4  |
| 순이익 증가율  | 적지            | 흑전    | 1,496.8 | 66.2  | 30.9  |
| 수익성      |               |       |         |       |       |
| ROIC     | -4.9          | 3.7   | 12.2    | 14.6  | 18.5  |
| ROA      | -4.6          | 4.2   | 10.6    | 12.6  | 14.5  |
| ROE      | -21.4         | 1.4   | 20.8    | 27.1  | 27.0  |
| 안정성      |               |       |         |       |       |
| 부채비율     | 193.7         | 194.1 | 170.6   | 135.6 | 107.8 |
| 순차입금비율   | 121.5         | 128.4 | 109.8   | 71.2  | 33.7  |
| 이자보상배율   | -2.7          | 1.8   | 0.0     | 0.0   | 0.0   |

자료: 쉐트로닉스, 대신증권 Research&Strategy 본부

| 재무상태표       | (단위: 십억원) |       |       |       |       |
|-------------|-----------|-------|-------|-------|-------|
|             | 2017A     | 2018A | 2019F | 2020F | 2021F |
| 유동자산        | 96        | 110   | 129   | 165   | 210   |
| 현금및현금성자산    | 12        | 11    | 11    | 31    | 71    |
| 매출채권 및 기타채권 | 39        | 47    | 62    | 70    | 74    |
| 재고자산        | 38        | 44    | 48    | 55    | 57    |
| 기타유동자산      | 7         | 9     | 9     | 9     | 9     |
| 비유동자산       | 125       | 122   | 134   | 138   | 141   |
| 유형자산        | 103       | 99    | 114   | 118   | 121   |
| 관계기업투자금     | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타비유동자산     | 22        | 22    | 20    | 20    | 19    |
| 자산총계        | 221       | 232   | 263   | 302   | 351   |
| 유동부채        | 121       | 132   | 145   | 153   | 161   |
| 매입채무 및 기타채무 | 33        | 31    | 38    | 41    | 44    |
| 차입금         | 64        | 88    | 90    | 96    | 100   |
| 유동성채무       | 21        | 12    | 15    | 15    | 15    |
| 기타유동부채      | 2         | 2     | 2     | 2     | 2     |
| 비유동부채       | 25        | 21    | 21    | 21    | 21    |
| 차입금         | 23        | 15    | 15    | 15    | 15    |
| 전환증권        | 0         | 4     | 4     | 4     | 4     |
| 기타비유동부채     | 2         | 2     | 2     | 2     | 2     |
| 부채총계        | 146       | 153   | 166   | 174   | 182   |
| 자배지분        | 75        | 78    | 97    | 128   | 168   |
| 자본금         | 7         | 7     | 7     | 7     | 7     |
| 자본잉여금       | 47        | 49    | 49    | 49    | 49    |
| 이익잉여금       | 24        | 25    | 43    | 73    | 113   |
| 기타지분변동      | -3        | -2    | -2    | -2    | -1    |
| 비지배지분       | 0         | 1     | 1     | 1     | 1     |
| 자본총계        | 75        | 79    | 97    | 128   | 169   |
| 순차입금        | 91        | 101   | 107   | 91    | 57    |

| 현금흐름표     | (단위: 십억원) |       |       |       |       |
|-----------|-----------|-------|-------|-------|-------|
|           | 2017A     | 2018A | 2019F | 2020F | 2021F |
| 영업활동 현금흐름 | 13        | 1     | 11    | 20    | 39    |
| 당기순이익     | -16       | 1     | 18    | 30    | 40    |
| 비현금항목의 가감 | 37        | 17    | 18    | 20    | 22    |
| 감가상각비     | 16        | 13    | 15    | 16    | 16    |
| 외환손익      | 0         | 0     | 3     | 1     | 1     |
| 지분법평가손익   | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타        | 21        | 4     | 0     | 3     | 5     |
| 자산부채의 증감  | -5        | -13   | -23   | -25   | -16   |
| 기타현금흐름    | -3        | -4    | -3    | -5    | -7    |
| 투자활동 현금흐름 | -16       | -8    | -27   | -19   | -19   |
| 투자자산      | 0         | -1    | 2     | 0     | 0     |
| 유형자산      | -11       | -8    | -29   | -19   | -19   |
| 기타        | -5        | 1     | 0     | 0     | 0     |
| 재무활동 현금흐름 | 6         | 6     | 6     | 5     | 5     |
| 단기차입금     | 1         | 9     | 2     | 5     | 5     |
| 사채        | 0         | 5     | 0     | 0     | 0     |
| 장기차입금     | 5         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 유상증자      | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 현금배당      | 0         | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타        | 0         | -7    | 3     | 0     | 0     |
| 현금의 증감    | 2         | -1    | 0     | 20    | 39    |
| 기초 현금     | 9         | 12    | 11    | 11    | 31    |
| 기말 현금     | 12        | 11    | 11    | 31    | 71    |
| NOPLAT    | -9        | 6     | 23    | 30    | 40    |
| FCF       | -7        | 9     | 8     | 26    | 37    |

[Daishin House View 4 차 산업혁명 / 안전등급]

- 대신증권 Research&Strategy 본부 소속의 각 분야 및 기업 담당 애널리스트의 분석을 기초로 토론 과정을 거쳐 산업 및 기업별 안전등급 최종 확정
- 4차 산업혁명 전개 과정에서 산업 및 종목에 미치는 영향을 파악, 긍정, 중립, 부정적 영향에 따라 Sky Blue, Neutral Green, Dark Gray 등급 부여

|                |                    |               |
|----------------|--------------------|---------------|
| Dark Gray (흐림) | Neutral Green (보통) | Sky Blue (맑음) |
|----------------|--------------------|---------------|

[Compliance Notice]

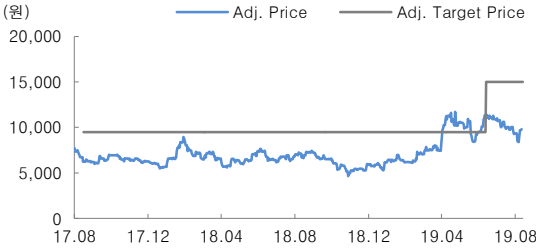
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:한경래)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

캠트로닉스(089010) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



| 제시일자         | 19.08.13 | 19.06.14 | 19.02.17 | 18.08.17 | 18.02.17 | 17.08.17 |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 투자의견         | Buy      | Buy      | 6개월 경과   | 6개월 경과   | 6개월 경과   | Buy      |
| 목표주가         | 15,000   | 15,000   | 9,500    | 9,500    | 9,500    | 9,500    |
| 과리율(평균.%)    |          | (32.27)  | (3.10)   | (35.75)  | (30.11)  | (30.41)  |
| 과리율(최대/최소.%) |          | (24.67)  | 23.16    | (21.68)  | (19.58)  | (5.79)   |

| 제시일자         | 19.08.13 | 19.06.14 | 19.02.17 | 18.08.17 | 18.02.17 | 17.08.17 |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 투자의견         | Buy      | Buy      | 6개월 경과   | 6개월 경과   | 6개월 경과   | Buy      |
| 목표주가         | 15,000   | 15,000   | 9,500    | 9,500    | 9,500    | 9,500    |
| 과리율(평균.%)    |          | (32.27)  | (3.10)   | (35.75)  | (30.11)  | (30.41)  |
| 과리율(최대/최소.%) |          | (24.67)  | 23.16    | (21.68)  | (19.58)  | (5.79)   |

| 제시일자         | 19.08.13 | 19.06.14 | 19.02.17 | 18.08.17 | 18.02.17 | 17.08.17 |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 투자의견         | Buy      | Buy      | 6개월 경과   | 6개월 경과   | 6개월 경과   | Buy      |
| 목표주가         | 15,000   | 15,000   | 9,500    | 9,500    | 9,500    | 9,500    |
| 과리율(평균.%)    |          | (32.27)  | (3.10)   | (35.75)  | (30.11)  | (30.41)  |
| 과리율(최대/최소.%) |          | (24.67)  | 23.16    | (21.68)  | (19.58)  | (5.79)   |

| 제시일자         | 19.08.13 | 19.06.14 | 19.02.17 | 18.08.17 | 18.02.17 | 17.08.17 |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 투자의견         | Buy      | Buy      | 6개월 경과   | 6개월 경과   | 6개월 경과   | Buy      |
| 목표주가         | 15,000   | 15,000   | 9,500    | 9,500    | 9,500    | 9,500    |
| 과리율(평균.%)    |          | (32.27)  | (3.10)   | (35.75)  | (30.11)  | (30.41)  |
| 과리율(최대/최소.%) |          | (24.67)  | 23.16    | (21.68)  | (19.58)  | (5.79)   |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20190810)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 비율 | 88.9%   | 10.1%             | 0.0%             |

**산업 투자의견**

- Overweigh(비중확대)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

**기업 투자의견**

- Buy(매수)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상