

세코닉스 (053450)

스몰캡

박진형



02 3770 5658

jinhyoeng.park@yuantakorea.com

투자의견

Not Rated (I)

목표주가

-

현재주가 (11/16)

7,600원

상승여력

-

시가총액	1,124억원
총발행주식수	14,792,803주
60일 평균 거래대금	23억원
60일 평균 거래량	259,278주
52주 고	10,750원
52주 저	5,900원
외인지분율	7.76%
주요주주	박원희 외 4 인 19.52%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(14.8)	18.0	27.7
상대	(18.5)	18.6	4.5
절대(달러환산)	(14.6)	16.9	20.1

세코닉스, 2022년 자동차 사업 본격 성장 기대

세코닉스, 스마트폰렌즈와 차량용 카메라 제조업체

세코닉스는 1998년 세키노스코리아로 설립된 이후 2001년 코스닥 시장에 상장, 2002년 세코닉스로 사명을 변경하며 성장한 광학 전문 기업. 동사의 주요 사업은 광학부문(모바일 카메라 렌즈, 확산렌즈, 전장용 사출제품, 차량용 램프 등)과 필름부문(QLED TV 및 심전도 센서용 필름, 3D 필름 등)으로, 관련 부품/제품의 제조 및 유통.

세코닉스 광섬유 및 광학요소 제조 분야별 생산 비중(21.3Q 기준)은, 1) 스마트폰렌즈 28.3%, 2) 차량용 카메라 및 프로젝터 등 71.7%.

광학기술 기반의 매출 성장, 자동차 사업의 본격적 성장 가시화 전망

세코닉스의 투자포인트는 광학기술 기반으로 자동차 부문의 본격적 성장이 기대된다는 점.

- 1) 광학기술 기반의 기술력: 동사는 30여년 광학렌즈 사업의 기술력 바탕으로 광학 부품부터 모듈까지 수직 계열화 완성, 특히 모바일 멀티 카메라 시장 확대에 안정적 매출 확보.
- 2) 자동차 전장 부문 시장지배력 확대: 차량용 카메라 시장 확대 및 렌즈 고화소화의 관련 매출 확대 전망. 향후 ADAS 등 자율주행 시장 확대에 따른 다방면의 기회 요인 보유. 동사는 외장 및 전장부품 사업 다각화, 고객사 투자 확대의 직접적 수혜 예상.
- 3) 신규시장: 광학렌즈 기술 기반의 LED, VR, AR 등 신성장동력 보유.

2022년에 대한 기대 증폭, 실적 성장 이어갈 전망

세코닉스의 2021년 예상 매출액 및 영업이익은 각각 4,008억원(YoY +8.2%)과 122억원(YoY 흑자전환) 수준으로 전망.

현재는 2022년 실적 성장에 대한 기대감을 가질 시점으로 판단. 실적 개선의 근거는, 1) 모바일 부문의 안정적 실적, 2) 센싱카메라 수요 확대, 거래처 다변화에 따른 전장 사업 개선, 3) 자동차용 카메라 화소 확대에 따른 ASP 상승 등.

Forecasts and valuations (K-IFRS)

(억원, 원, %, 배)

결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액	3,311	4,182	4,622	3,703	4,008
영업이익	16	84	3	-176	122
지배순이익	-24	-19	-181	-322	125
PER	0.5	2.0	0.1	-4.8	3.1
PBR	-216	-173	-1,537	-2,496	846
EV/EBITDA	-62.0	-44.2	-4.3	-2.9	9.4
ROE	1.1	0.7	0.7	1.1	1.2
ROE	-1.8	-1.5	-15.5	-33.3	13.5

자료: 유안타증권

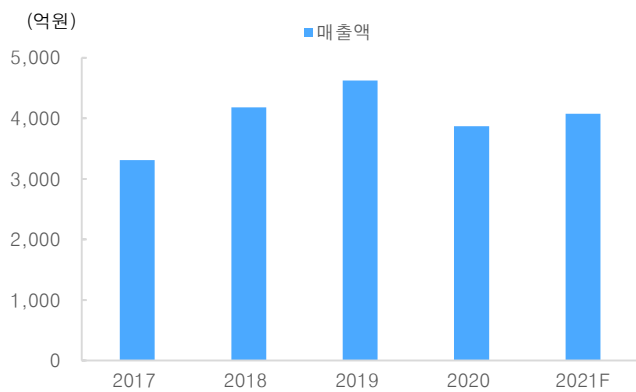
세코닉스 분기별 실적 요약

(단위: 억원, %, %p)

	19.1Q	19.2Q	19.3Q	19.4Q	2019	20.1Q	20.2Q	20.3Q	20.4Q	2020	21.1Q	21.2Q	21.3Q	YoY	QoQ
매출액	1,063	1,580	1,047	932	4,622	864	745	1,112	1,151	3,871	1,116	1,028	1,005	-9.6	-2.2
영업이익	11	90	48	-147	3	-86	-91	29	40	-108	45	54	2	-91.8	-95.6
지배주주순이익	5	80	25	-292	-181	-115	-110	32	-105	-299	55	33	18	-43.7	-45.6
영업이익률	1.0	5.7	4.6	-15.8	0.1	-10.0	-12.2	2.6	3.5	-2.8	4.0	5.3	0.2	-2.4	-5.0

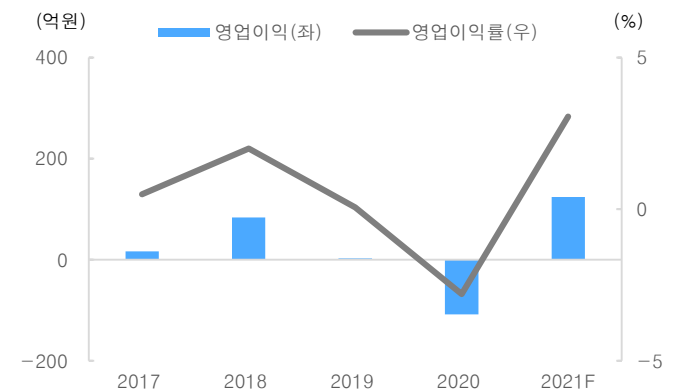
자료: 유안타증권 리서치센터

세코닉스의 매출액 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

세코닉스의 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

세코닉스의 부문별 매출 추이								(단위: 억원)
사업부문	매출유형	품 목		2017	2018	2019	2020	21.3Q
광섬유 및 광학요소 제조	제품	광학렌즈류	수출	618	1,220	1,466	1,332	657
			내수	2,142	2,553	2,751	2,109	2,364
			합계	2,760	3,774	4,217	3,442	3,021
	상품	광학렌즈류	수출	160	118	119	48	53
			내수	391	290	286	213	75
			합계	551	408	405	261	128
합 계			수출	778	1,339	1,585	1,381	710
			내수	2,533	2,843	3,038	2,323	2,439
			합계	3,311	4,182	4,622	3,703	37,149

자료: 유안타증권 리서치센터

세코닉스의 품목별 생산실적							(단위: 억원)
사업부문	품 목	사업소	2017	2018	2019	2020	21.3Q
광섬유 및	스마트폰렌즈	본사, 중국, 베트남,	1,550	1,739	1,555	1,074	903
광학요소 제조업	차량용카메라 및 프로젝터외	본사 및 중국공장, 폴란드공장	1,225	2,315	2,376	2,889	2,285
합 계			2,774	4,054	3,931	3,962	3,188

자료: 유안타증권 리서치센터

세코닉스의 사업영역

스마트폰 렌즈, 전장용 카메라 및 부품, 디스플레이 및 광학부품



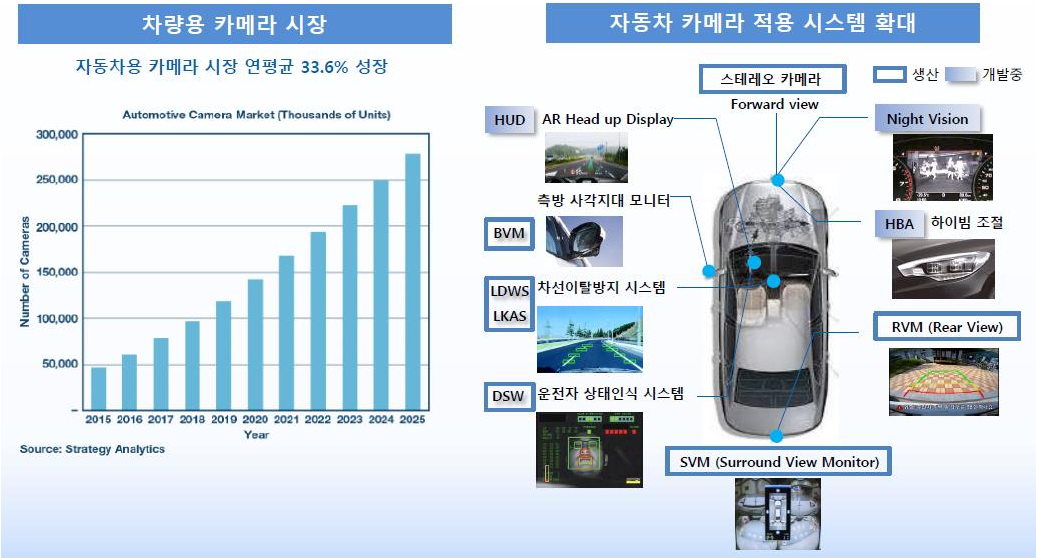
자료: 세코닉스

세코닉스의 광범위한 시장성



자료: 세코닉스

차량용 카메라 시장의 성장성



자료: 세코닉스

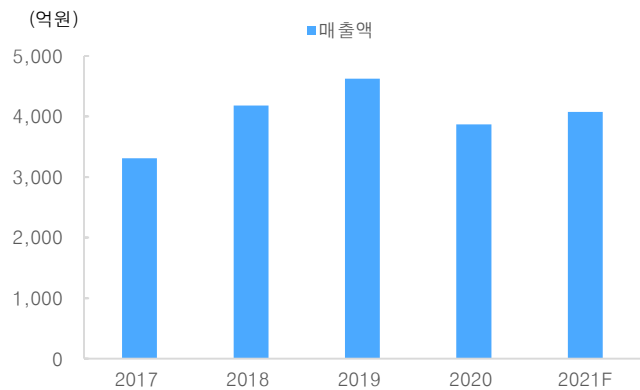
세코닉스의 차량용 카메라 경쟁력



자료: 세코닉스

Key Chart

세코닉스의 매출액 추이



자료: 세코닉스

세코닉스의 사업영역



자료: 세코닉스

세코닉스의 차량용 카메라 경쟁력



자료: 세코닉스

세코닉스 (053450) 추정재무제표 (K-IFRS)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	3,125	3,311	4,182	4,622	3,871
매출원가	2,546	2,864	3,648	4,150	3,581
매출총이익	580	447	534	473	290
판매비	440	431	450	470	399
영업이익	140	16	84	3	-108
EBITDA	340	245	341	318	216
영업외손익	-13	-45	-102	-189	-138
외환관련손익	0	0	0	0	0
이자손익	-21	-29	-47	-54	-51
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	8	-16	-55	-135	-87
법인세비용차감전순이익	127	-29	-18	-187	-246
법인세비용	37	-5	1	-5	53
계속사업순이익	90	-24	-19	-181	-299
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	90	-24	-19	-181	-299
지배지분순이익	90	-24	-19	-181	-299
포괄순이익	62	-50	-16	-192	-309
지배지분포괄이익	62	-50	-16	-192	-309

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 K-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산 (월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동 현금흐름	306	158	67	241	184
당기순이익	90	-24	-19	-181	-299
감가상각비	194	227	255	312	321
외환손익	-3	-3	26	4	49
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-82	-123	-364	-223	-65
기타현금흐름	107	81	170	328	179
투자활동 현금흐름	-484	-479	-297	-255	-288
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-248	-259	-366	0	0
유형자산 감소	6	15	23	37	-2
기타현금흐름	-242	-235	46	-291	-285
재무활동 현금흐름	192	351	276	-8	70
단기차입금	125	156	37	-176	399
사채 및 장기차입금	52	205	222	165	-321
자본	25	0	0	0	0
현금배당	-21	-22	0	0	-6
기타현금흐름	10	12	17	3	-2
연결범위변동 등 기타	-2	-5	2	1	9
현금의 증감	11	25	48	-20	-24
기초 현금	72	83	108	156	137
기말 현금	83	108	156	137	113
NOPLAT	99	13	88	3	-132
FCF	-264	-156	-194	0	0

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	1,276	1,419	1,958	1,563	617
현금및현금성자산	83	108	156	137	113
매출채권 및 기타채권	528	471	500	453	546
재고자산	610	790	1,253	926	962
비유동자산	1,692	2,018	2,025	1,982	1,784
유형자산	1,575	1,887	1,873	1,798	1,681
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	9	11	13	17	14
자산총계	2,968	3,436	3,983	3,545	3,461
유동부채	1,192	1,532	1,793	1,630	2,336
매입채무 및 기타채무	546	748	1,020	751	820
단기차입금	430	586	578	415	907
유동성장기부채	194	188	163	390	461
비유동부채	409	608	912	852	257
장기차입금	262	460	766	507	83
사채	1,601	2,141	2,704	2,482	2,594
부채총계	1,366	1,295	1,278	1,062	867
지배지분	55	55	56	59	64
자본금	302	302	302	302	384
자본잉여금	1,042	998	985	763	491
이익잉여금	1	1	1	1	1
비지배지분	1,367	1,296	1,279	1,063	867

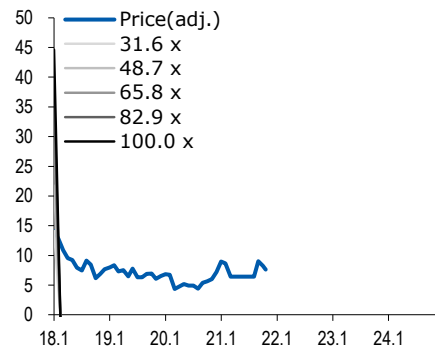
순차입금 (단위: 억원)					
결산 (월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
EPS	777	-200	-164	-1,537	-2,496
BPS	12,696	12,034	11,536	9,134	6,815
EBITDAPS	185	14	24	50	0
SPS	19.2	-72.7	-56.5	-4.7	-2.3
DPS	1.2	1.2	0.7	0.7	1.1
PER	7.1	11.5	7.9	11.6	18.4
PBR	0.6	0.5	0.3	0.2	0.2

EV/EBITDA

결산 (월)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액 증가율 (%)	27.6	5.9	26.3	10.5	-16.3
영업이익 증가율 (%)	9.3	-88.2	409.4	-96.9	적전
자배순이익 증가율 (%)	0.3	적전	적지	적지	적지
매출총이익률 (%)	18.6	13.5	12.8	10.2	7.5
영업이익률 (%)	4.5	0.5	2.0	0.1	-2.8
지배순이익률 (%)	2.9	-0.7	-0.5	-3.9	-7.7
EBITDA 마진 (%)	4.3	0.0	2.7	-1.0	-3.4
ROIC	3.0	-0.7	-0.5	-5.1	-8.6
ROA	6.8	-1.8	-1.5	-15.5	-30.5
ROE	117.1	165.2	211.5	233.5	299.0
영업이익/금융비용 (배)	6.6	0.6	1.8	0.0	-2.1

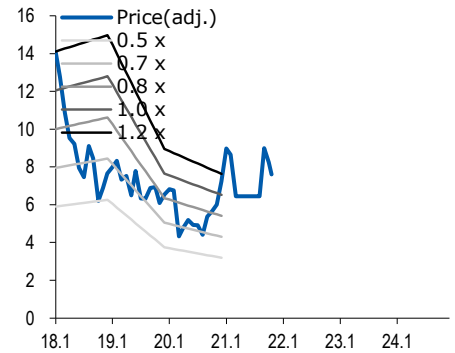
P/E band chart

(천원)



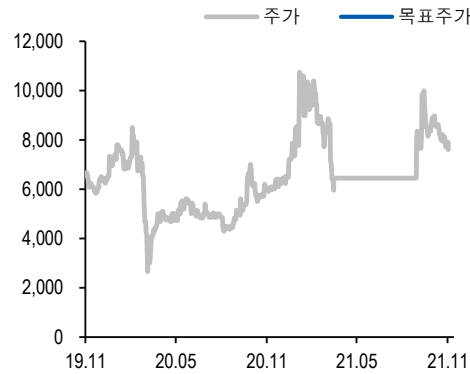
P/B band chart

(천원)



세코닉스 (053450) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-11-17	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	91.6
Hold(중립)	8.4
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-11-14

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 박진형)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.