캠시스 (050110)

기업 탐방노트 | Hand Set

PER 5배 카메라 모듈업체

NR

목표주가	NR
현재주가	2,165 원
시가총액	1,293 억원
KOSDAQ (07/11)	677.09 pt

Analyst **이왕진** 02. 3779 8832 wangjin4268@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90 일 일평균거래대금	27.11 억원
외국인 지분율	2.1%
절대수익률 (YTD)	25.5%
상대수익률(YTD)	25.3%
배당수익률(19E)	0.0%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2016	2017	2018	2019E
매출액	356	424	544	650
영업이익	13	14	16	33
순이익	-28	-34	11	25
ROE (%)	-29.9	-45.0	14.8	-
PER (x)	-5.2	-4.2	12.4	5.1
PBR (x)	1.8	2.4	1.7	-

자료: 캠시스, 이베스트투자증권 리서치센터
* 2019년은 가이던스 반영

Stock Price

기업개요

- 캠시스는 카메라 모듈 제조 전문 업체로, 1993년 1월 설립되어 2001년 5월 상장되었다. 사업부분은 크게 스마트폰과 전장용 카메라 모듈 사업부, 전기차 사업부, 지문인식 보안 사업부 등으로 나뉘어 지지만 현재 유의미한 매출은 대부분 스마트폰용 카메라 모듈에서 발생된다. 스마트폰향 카메라 모듈의 1Q19 매출 비중은 약 99.8% 수준이다. 주요 고객군은 삼성전자이다.

투자포인트: 저렴한 멀티플 + 사업 다각화

- 동사의 투자포인트는 2가지로, 1) 동종업종 유사기업 대비 낮은 멀티플, 2) 전기차 판매 시작으로 사업 다각화 등이다. 스마트폰의 대당 카메라 탑재량이 증가하고 카메라 화소가 상승함에 따라 카메라 모듈 업체들은 유례없는 호황을 경험하고 있다. 동사의 1분기 실적은 매출액 1,728억원(yoy +61.8%), 영업이익 77억원(yoy +147.1%)으로 호실적을 기록하였으며, 하반기 역시 동사가 선도한 모델이 출시될 예정이여 양호한 실적흐름이 전망된다. 현재 동사의 연간 가이던스 및 컨센서스는 6,000억원 후반에 마진율 약 5~8%수준으로 형성되어 있다. 현재 업종 평균 멀티플은 약 8~10배 수준에서 형성되고 있는데, 2019년 예상 실적(6500/OPM 5%/세율 22%)기준 동사의 멀티플은 약 5.1배 수준으로 저렴한 수준이다.
- 동사의 8월부터 전기차 판매가 시작됨에 따라 기존 카메라 모듈에 편중된 매출 구조로부터 탈피가 기대된다. 동사는 지난 '15년도부터 전기차 CEVO를 자체 개발한 끝에 올해 8월부터 판매가 시작된다. 주목할 점은 기존 우체국, 순찰차 등 B2G와 물류, A/S등 B2B를 타깃으로 하였으나 예상외로 레저카로 주목받으며 사전 모집자의 대부분이 B2C로 몰린 상황이다. 현재 사전 모집자는 약 3000명으로 BEP가 2000대인 것을 고려하였을 때 예상보다 빠른 턴어라운드가 기대된다.

체크포인트: 본계약과 오버행

- 동사 투자 시 체크할 점은 크게 두가지로 1) 전기차 본계약 전환 비율, 2) 오버행 흐름 등이다. 현재 사전 모집자가 약 3,000여명 수준이지만 아직 사전계약이며 본계약으로 전환되어야 실질적인 매출이 발생하게 된다. 7월중 국내 주문 수량이 결정이 되기 때문에 지속적인 트래킹이 필요하다. 오버행 역시 체크해야 할 점이다. 현재 동사 CB 잔량은 약 70억, 리픽싱된 warrant가 190억 수준인 것으로 파악된다.

캠시스 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2019.07.12	변경.	이왕진									
2019.07.12	N.R.	NR									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이왕진)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다..

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.9% 6.1%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2018. 7. 1 ~ 2019. 06. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)