

덕우전자 (263600)

기업 탐방노트 |

NR

목표주가	NR
현재주가	7,360 원
시가총액	1,172 억원
KOSPI (12/4)	625.27 pt

무선이어폰과 ToF가 트리거

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

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

90 일 일평균거래대금	18.89 억원
외국인 지분율	4.4%
절대수익률 (YTD)	82.2%
상대수익률(YTD)	89.6%
배당수익률(19E)	0.0%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2015	2016	2017	2018
매출액	88.0	77.3	113.3	88.4
영업이익	15.9	13.8	20.5	2.1
순이익	10.7	10.7	14.6	-1.4
ROE (%)	n/a	31.3	23.3	-1.9
PER (x)	n/a	n/a	8.7	n/a
PBR (x)	n/a	n/a	1.7	0.8

자료: 덕우전자, 이베스트투자증권 리서치센터

Stock Price



기업개요

- 동사는 금형을 설계 및 제조하는 업체로써 스마트폰 카메라 모듈 부품과 자동차 전장 부품, 바이오 소모품을 판매한다. 주요 판매제품은 카메라 모듈 후면에 케이스처럼 부착되는 스티프너와 듀얼 이상의 카메라를 고정시키는 브라켓 등이며, 차량용 제동 장치 및 조향장치와 바이오 세포배양기판 등도 판매한다. 매출비중은 3Q19 기준 모바일(스티프너+브라켓)향 73.1%, 전장(제동장치+조향장치)향 16.1%, 바이오향 4.3% 수준이다. 주요 고객사는 글로벌A사로 A사의 벤더(L사, O사, S사)등을 통해 납품한다.

Cons: 당장 트리플 카메라 진입은 어려워 보인다

- 동사는 금년 고객사 신형 트리플 카메라에 브라켓 납품을 실패하였는데, 내년에도 사실상 납품하기 힘들 것으로 전망된다. 트리플 카메라의 구조는 삼각형으로 기존 납품 하던 일자형 브라켓과 모양이 다르다. 동사는 이를 기존 일자형 브라켓에 용접을 통해 한 면을 추가로 만드는데, 내구성에 대한 문제가 있는 것으로 파악된다. 이를 해결하기 위해선 기존 프레스 방식(찍어서 금형을 사출하는 방식)이 아닌 CNC방식(식각하여 금형을 하는 방식)을 사용하여야 하지만 이럴 경우 제조비가 크게 상승(약 2배 추정)하기 때문에 수익성 측면에서도 손해다. 만약 고객사의 카메라 배치가 일자형으로 변화될 경우 동사가 물량을 충분히 받을 것으로 기대되는 점은 향후 지속 체크가 필요한 사항이다.

Pros: 고객사 무선이어폰과 ToF가 트리거

- 동사가 작년부터 시작한 고객사 무선 이어폰 비즈니스는 '18년 약 5억원으로 미비하였지만, 3Q19기준 A사 무선이어폰 판매량이 약 4천만대 수준으로 올해 50~60억원 매출은 충분히 달성할 것으로 전망된다. 현재 고객사 신형 무선이어폰이 1) 무선이어폰상 첫 노이즈캔슬링을 탑재한 점과, 2) 커널형으로 바뀐 점으로 인해 소비자에게 매우 반응이 좋은 상황이며 내년 신모델 판매량이 매우 기대되는 상황이다. 이에 따라 당사는 내년 동사의 무선이어폰향 매출액이 80~100억원 수준까지 성장할 것으로 전망하고 있다. 더하여 내년 고객사 신모델에 ToF가 채용될 것으로 전망되는데, 동사의 브라켓+스티프너 물량이 증가할 것으로 기대된다. 참고로 ToF카메라는 구조상 송수신부가 합쳐진 듀얼이 기본이기 때문에 브라켓 채용이 필수적이다.

덕우전자 목표주가 추이	투자 의견 변동내역											
	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
				최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
	2019.12.05	변경.	이왕진									
	2019.12.05	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 하시기를 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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	94.6% 5.4%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2018. 10. 1 ~ 2019. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)