

해성옵틱스 (076610)

기업 탐방노트 |

NR

목표주가	NR
현재주가	1,735 원
시가총액	538 억원
KOSDAQ (12/5)	617.6 pt

상반기 턴어라운드가 가시적이다

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

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

90 일 일평균거래대금	8.32 억원
외국인 지분율	2.4%
절대수익률 (YTD)	-16.2%
상대수익률(YTD)	-7.6%
배당수익률(19E)	0.0%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2015	2016	2017	2018
매출액	284.4	367.2	342.5	204.0
영업이익	6.3	1.6	-8.8	-6.2
순이익	3.0	1.9	-13.0	-9.4
ROE (%)	4.4	2.7	-20.2	-18.3
PER (x)	29.6	40.1	n/a	n/a
PBR (x)	1.2	1.1	1.4	0.8

자료: 해성옵틱스, 이베스트투자증권 리서치센터

Stock Price



기업개요

● 카메라 부품 업체로 판매 제품은 렌즈모듈, 액츄에이터, 카메라모듈이다. 매출비중은 3Q19기준 렌즈모듈이 9.2%, 액츄에이터 52.7%, 카메라모듈이 36.5%로 구성되어 있다. 동사는 대부분의 물량을 S사로 납품하고 있다. 렌즈모듈은 동사와 고객사가 공동개발을 하여 납품하고 액츄에이터 및 카메라모듈은 고객사의 OEM으로 생산만 담당한다. 고객사 내의 경쟁사는 방주광학, 아이엠, 액트로 등으로 동사가 Q기준 약 60%의 M/S를 점유하고 있다. 현재 잔여 CB/BW는 25억원의 CB와(전환가액 2,082 원 / 전환청구기간 20/09/25), 130억원의 BW(전환가액 1,746원 / 권리행사기간 19/12/11~22/10/11)등이다.

Cons: 단일 고객사로 실적 변동성 크다

● 최근 3년간 동사의 실적 변동성이 크다. 먼저 '17년도 적자전환이 되었는데, 중국형 물량의 수출 이슈 때문이다. '18년도는 수출은 회복되었지만 고객사 전략 변경으로 인한 카메라 모듈 사업부 매출액 급감(2,000억원→300억원)으로 적자가 지속되었다. '19년도 멀티카메라 트렌드 수혜가 시작되며 전사업부 turn에 성공하였지만, 3Q19 삼성전기가 렌즈모듈 납품에 실패하며 동사는 다시 적자전환 하였다.

Pros: 중화권 물량확대 + 경쟁사 법정관리 + 고객사 다변화

● 내년 상반기 동사 실적 개선이 기대된다. 1) 상반기 출시되는 플래그십에 렌즈모듈과 액츄에이터 물량이 회복될 것으로 보이며, 2) 경쟁사의 법정관리 절차에 따른 물량 낙수효과가 기대되고, 3) 고객사의 고정 메인벤더로서 중화권 물량 확대에 직접적 수혜가 기대되기 때문이다. 더하여, 4) 내년부터 고객사 다변화가 시현되는 원년이기 때문에 실적의 변동성 완화도 기대되는 부분이다. 하반기 고객사의 노트11진입이 연간 실적의 향상성세를 좌우하겠지만 당장 상반기 가파른 실적 개선은 가시적인 부분이라 판단된다.

해성옵틱스 목표주가 추이		투자 의견 변동내역											
(원)	주가 목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)		
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
5,000		2019.12.05	변경.	이왕진									
4,000		2019.12.05	N.R.	NR									
3,000													
2,000													
1,000													
0													
		17/12											
		18/06											
		18/12											
		19/06											
		19/12											

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 기관투자자 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)