

Company Brief

2020-10-05

NR

액면가	500 원
종가(2020/09/29)	16,050 원

Stock Indicator	
자본금	5 삼억 원
발행주식수	1,457 만 주
시가총액	234 삼억 원
외국인지분율	4.2%
52 주 주가	7,460~19,050 원
60 일 평균 거래량	521,402 주
60 일 평균 거래대금	8.0 삼억 원

주가이익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대이익률	8.1	18.0	69.3	46.6
상대이익률	7.3	2.6	7.1	11.3



FY	2016	2017	2018	2019
매출액(삼억 원)	246	293	337	403
영업이익(삼억 원)	1	-10	9	26
순이익(삼억 원)	-6	-16	1	16
EPS(원)	-561	-1,201	78	1,109
BPS(원)	7,866	5,693	5,880	6,983
PER(배)			79.0	16.3
PBR(배)	1.1	1.0	1.0	2.6
ROE(%)	-7.7	-21.5	1.4	18.3
배당수익률(%)				2.0
EV/EBITDA(배)	13.2	28.1	7.9	8.6

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

캠트로닉스(089010)

폴더블 및 자율주행 성장성 가시화

전자부품, 무선충전, 디스플레이, 케미칼, 자율주행 등의 사업을 영위

동사는 지난 1997 년에 설립되어 전자 및 화학 사업을 영위하고 있다. 사업부문은 전자부품, 무선충전, 디스플레이, 케미칼, 자율주행 등으로 구분되어 있다.

올해 예상 매출기준으로 사업부문별 매출비중을 살펴보면 전자부품 36.4%, 무선충전 18.2%, 디스플레이 18.1%, 케미칼 26.3%, 자율주행 1.0% 등이다.

하반기 실적 턴어라운드 환경하에서 폴더블 관련 성장성 가시화 될 듯

동사는 올해 상반기 코로나 19 로 인한 전방산업 부진 등으로 실적이 저조하였다. 그러나 삼성전자 무선충전기(TX) 세트업체로 선정되어 하반기부터 양산이 본격화 될 것이며, 전자부품 사업의 경우 아이템이 다양화 되면서 매출 성장이 예상된다. 특히 케미칼 사업의 경우 기존 유통 아이템에서 고부가 합성 및 정제 아이템 확대로 수익성이 개선 중에 있다.

이에 따라 올해 하반기부터 실적 턴어라운드가 가시화 될 것으로 예상된다.

한편, 동사는 디스플레이 패널용 유리를 얇게 깎는 초박형 식각 공정 기술을 보유하고 있는데, 이 기술을 바탕으로 폴더블 스마트폰에 사용되는 초박막 강화유리(UTG : Ultra Thin Glass) 가공 기술을 개발 중에 있다. 향후 폴더블 스마트폰 시장이 급속도로 커질 것으로 예상됨에 따라 성장성 등이 가시화 될 것이다.

자율주행 관련 성장성 가시화 될 듯

동사는 지난 2013 년 신규 사업으로 첨단 V2X(Vehicle to Everything) 및 ADAS(Advanced Driver Assistance Systems) 사업을 시작하여, 르노삼성차, 쌍용차 및 해외 OEM 등에 카메라 기반 360 도 영상시스템 (Surround View Monitoring) 솔루션 및 무선 충전 시스템을 공급하고 있다.

또한 자율주행의 핵심 기술인 V2X 솔루션을 자체 개발하여, 판교제로시티, 세종시 자율주행차 인프라 구축 사업, 제주 버스정보시스템(BIS), 대구 수성 알파 지구 등에 차량보조장치(OBU) 및 노변기지국(RSU)를 공급하고 있으며 해외 OEM 및 Tier1 업체와 V2X 관련 기술 공급을 위해 협상 중이다.

이와 같이 동사는 자율주행의 핵심인 ADAS 전자제어장치(ECU) 및 V2X 기술을 보유하고 있는데, 지난 7 월 전장용 카메라 센서를 보유한 케이에스에이이미지넥스트를 인수함에 따라 토탈 솔루션을 공급할 수 있는 모빌리티 전문업체로 성장할 수 있는 발판이 마련되었다. 이에 따라 향후 자율주행 관련 성장성 등이 가시화 될 것이다.

폴더블 및 자율주행 성장성 가시화 등이 동사 주가 상승 모멘텀

올해 상반기 코로나 19 로 인한 전방산업 부진 등으로 실적이 저조하였으나, 하반기부터 매출 상승 등으로 인하여 실적 턴어라운드가 가시화 될 것으로 예상된다.

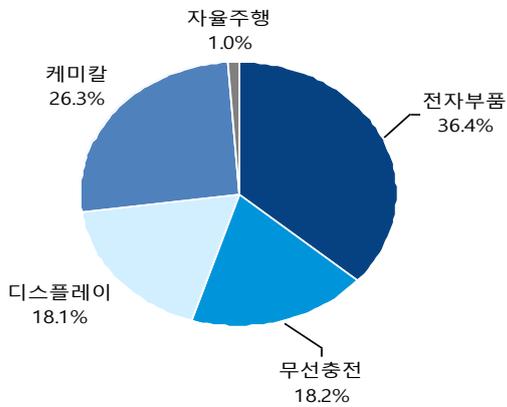
이러한 환경하에서 폴더블 및 자율주행 성장성 가시화가 동사 주가 상승 모멘텀으로 작용할 것이다.

표1. 캠트로닉스 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2017	2,928	-103	-190	-161	-162	-1,201	-
2018	3,374	94	17	11	11	78	79.0
2019	4,035	263	197	166	162	1,109	16.3
2020E	4,950	218	165	128	124	851	18.9

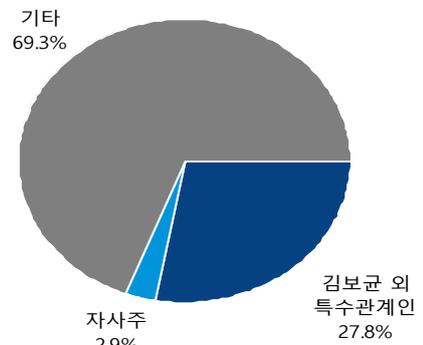
자료: 캠트로닉스, 하이투자증권

그림1. 캠트로닉스 매출 구성(2020년 예상 기준)



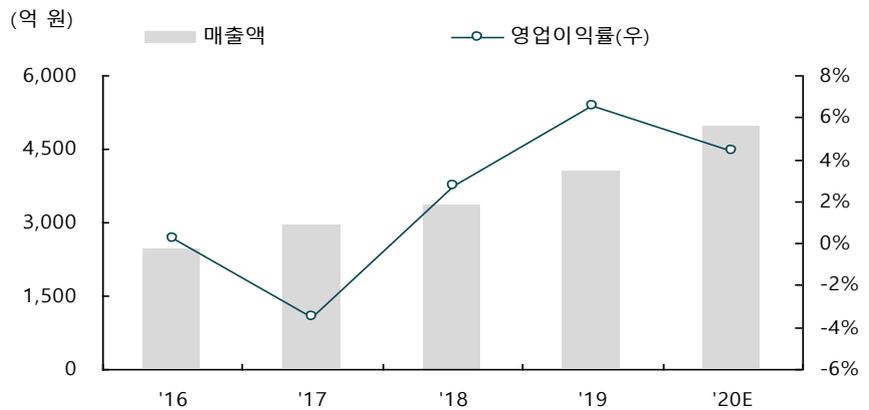
자료: 캠트로닉스, 하이투자증권

그림2. 캠트로닉스 주주 분포(2020년 6월 30일 기준)



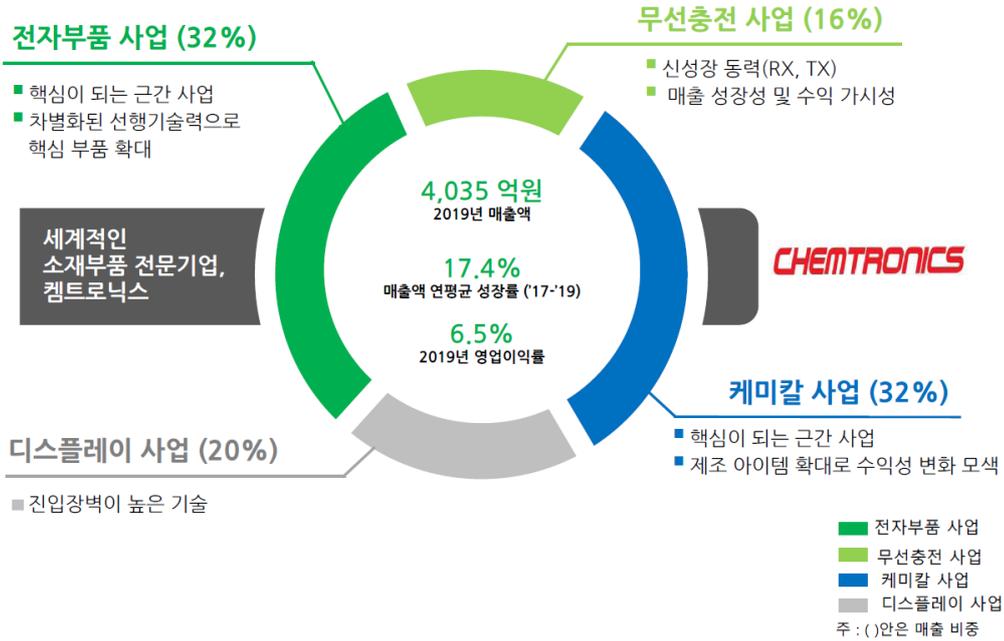
자료: 캠트로닉스, 하이투자증권

그림3. 캠트로닉스 실적 추이 및 전망



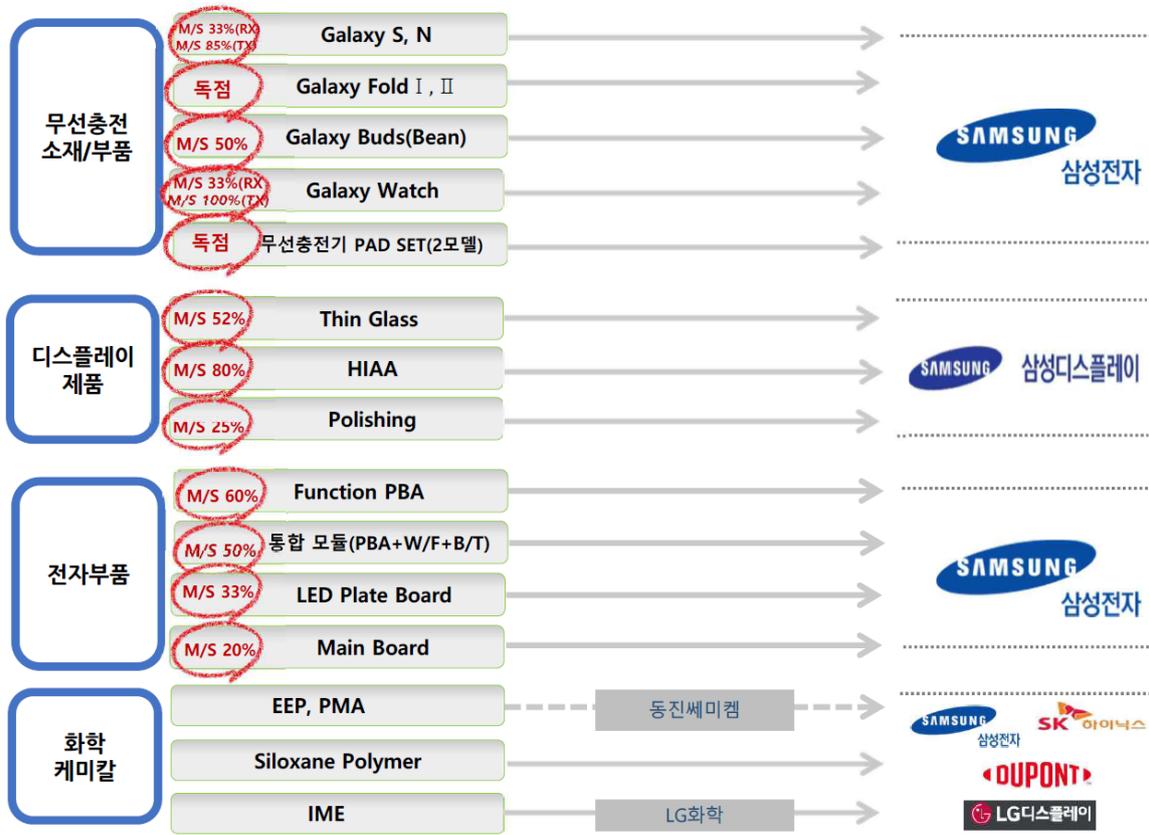
자료: 캠트로닉스, 하이투자증권

그림4. 캠트로닉스 사업 포트폴리오



자료: 캠트로닉스, 하이투자증권

그림5. 캠트로닉스 거래처



자료: 캠트로닉스, 하이투자증권

그림6. V2X 통신



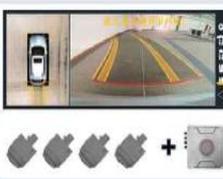
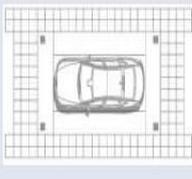
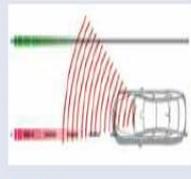
자료: 국토교통부, 하이투자증권

그림7. 캠트로닉스 V2X 아이템



자료: 캠트로닉스, 하이투자증권

그림8. 캠트로닉스 SVM(Surround View Monitoring) 구성 및 기능

 <p>Camera : HD LVDS 4ch, 190°(H) ECU : AEC-Q100 SoC, CAN</p>	 <p>3D SVM</p> <ul style="list-style-type: none"> - Top View - Front Rear Side View - Parking Guidelines 	 <p>Calibration</p> <ul style="list-style-type: none"> - In-Line Calibration - Auto Calibration 	 <p>ADAS</p> <ul style="list-style-type: none"> - LDWS - DVR - MOD - BSD
--	---	--	--

자료: 캠트로닉스, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019	(단위:십억원,%)	2016	2017	2018	2019
유동자산	94	96	110	138	매출액	246	293	337	403
현금 및 현금성자산	9	12	11	33	증가율(%)	-7.3	19.0	15.2	19.6
단기금융자산	3	6	7	7	매출원가	225	279	303	335
매출채권	37	39	47	50	매출총이익	21	14	35	69
재고자산	44	38	44	43	판매비와관리비	21	24	25	43
비유동자산	132	125	122	156	연구개발비	2	2	5	7
유형자산	114	103	99	118	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	11	8	9	20	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	226	221	232	294	영업이익	1	-10	9	26
유동부채	107	121	132	147	증가율(%)	-119.0	-1,843.8	-191.3	180.0
매입채무	12	23	23	28	영업이익률(%)	0.2	-3.5	2.8	6.5
단기차입금	67	64	88	84	이자수익	0	0	0	0
유동성장기부채	6	21	12	7	이자비용	4	4	5	6
비유동부채	42	25	21	48	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	4	1	기타영업외손익	-3	-10	-1	1
장기차입금	40	23	15	39	세전계속사업이익	-7	-19	2	20
부채총계	149	146	153	195	법인세비용	-1	-3	1	3
자배주주지분	77	75	78	99	세전계속이익률(%)	-2.7	-6.5	0.5	4.9
자본금	5	7	7	7	당기순이익	-6	-16	1	17
자본잉여금	34	47	49	53	순이익률(%)	-2.4	-5.5	0.3	4.1
이익잉여금	40	24	25	39	자배주주귀속 순이익	-6	-16	1	16
기타자본항목	-6	-6	-6	-7	기타포괄이익	4	0	0	-1
비자배주주지분	1	1	1	1	총포괄이익	-2	-17	1	16
자본총계	77	75	79	99	자배주주귀속총포괄이익	-2	-17	1	15

현금흐름표					주요투자지표				
(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019		2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	27	13	1	54	주당지표(원)				
당기순이익	-6	-16	1	17	EPS	-561	-1,201	78	1,109
유형자산감가상각비	14	16	13	13	BPS	7,866	5,693	5,880	6,983
무형자산상각비	0	1	1	2	CFPS	817	-7	1,047	2,146
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	-	-	-	300
투자활동 현금흐름	-19	-16	-8	-46	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-17	-11	-8	-29	PER			79.0	16.3
무형자산의 처분(취득)	4	4	2	15	PBR	1.1	1.0	1.0	2.6
금융상품의 증감	-5	-23	9	31	PCR	10.3	N/A	5.9	8.4
재무활동 현금흐름	-10	6	6	14	EV/EBITDA	13.2	28.1	7.9	8.6
단기금융부채의증감	-15	-6	8	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	0	17	21	-	ROE	-7.7	-21.5	1.4	18.3
자본의증감	-2	-2	4	21	EBITDA 이익률	6.2	2.0	6.7	10.3
배당금지급	-	-	-	0	부채비율	192.4	193.7	194.1	196.0
현금및현금성자산의증감	-3	2	-1	22	순부채비율	130.5	121.5	128.4	91.8
기초현금및현금성자산	12	9	12	11	매출채권회전율(x)	6.2	7.7	7.8	8.3
기말현금및현금성자산	9	12	11	33	재고자산회전율(x)	5.2	7.2	8.3	9.2

자료 : 캠트로닉스, 하이투자증권 리서치본부

캠트로닉스
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2020-10-05 NR



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3 등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2020-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.2%	9.8%	-