

덕우전자(263600)

Not Rated

모바일에서 자동차로 영역 확장

모바일 카메라모듈용 부품 전문 기업

덕우전자의 주요 제품은 휴대폰 카메라모듈에 장착되는 소형 프레스 부품인 스티프너(stiffener)와 브라켓(bracket) 등이다. 초기에는 TV 등 대형 프레스 부품을 주력으로 했고, 최근에는 차량용 소형 부품으로 사업 영역을 확대하고 있다. 2018년 기준 제품군별 매출액 비중은 모바일 카메라모듈 부품 78%, 차량 전장용 부품 13%이다. 스티프너는 휴대폰 카메라모듈의 후면에 장착되어 이물질 침입에 의한 제품 내부 손상을 방지하고 전자파로 인한 장애발생을 최소화해 준다. 브라켓은 듀얼카메라의 전면에 장착되어 카메라모듈의 내구성을 높여주고 제품의 소형화를 가능하게 해 준다.

스마트폰 시장 위축 vs 카메라모듈 고사양화

모바일 카메라 모듈 부품은 북미 주요 고객사 내 점유율 1위를 차지하고 있다. 2018년은 스마트폰 시장의 위축에 따른 고객사의 판매 부진과 고객사 내 경쟁 심화로 실적 부진을 기록했다. 2019년 하반기 고객사의 신제품 흥행을 기대한다. 스마트폰에 장착되는 카메라의 개수와 성능 향상 트렌드는 관련 부품 기업에게 판매량과 판가 상승의 기회이다. 스마트폰의 외형적 차별성이 줄어들면서 카메라 성능의 향상이 주요한 마케팅 포인트가 되고 있다. 후면 트리플 카메라와 전면 듀얼 카메라가 기본으로 자리잡아 가고 있다. 동사의 주요 제품인 스티프너의 경우 싱글 카메라모듈은 2개, 듀얼 카메라모듈은 3개가 사용된다.

차량 전장용 부품의 성장세

동사의 차량 전장용 부품 사업이 순항하며 모바일 부문의 부진을 일정 부분 만회하고 있다. 자동차의 ABS 모터와 EPS 모터용부품의 제조 및 조립을 위해 멕시코 현지법인(2015년) 및 폴란드 현지법인(2016년)을 설립했다. 해당 부품은 LG이노텍의 전장 사업부에 공급되고 있다. 추가로 차량용 카메라모듈 등으로 제품 다변화를 진행 중이다. 차량 전장용 부품의 매출액은 2017년 68억원, 2018년 116억원, 2019년 1분기 47억원으로 증가하고 있다.

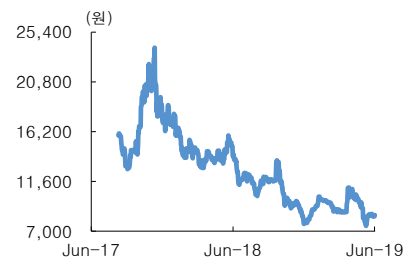
Stock Data

KOSPI(6/19)	2,125
주가(6/19)	8,500
시가총액(십억원)	69
발행주식수(백만)	8
52주 최고/최저가(원)	14,100/7,510
일평균거래대금(6개월, 백만원)	254
유동주식비율/외국인지분율(%)	44.6/0.4
주요주주(%)	이준용 외 2 인 52.0

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(7.0)	10.4	(38.8)
KOSDAQ 대비(%p)	(7.5)	3.6	(26.9)

주가추이



자료: FnGuide

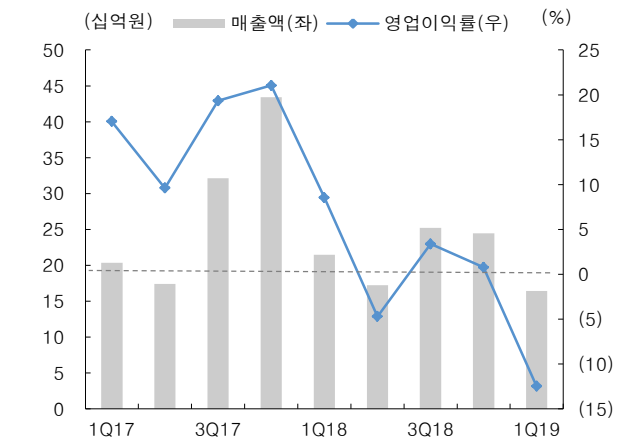
	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2014A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2015A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2016A	77	14	11	36	-	17	-	-	-	26.9	-
2017A	113	20	14	2,046	5,615.1	26	8.7	4.1	1.7	23.3	-
2018A	88	2	(2)	(192)	-	9	-	6.0	0.8	(1.9)	2.5

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

이윤상

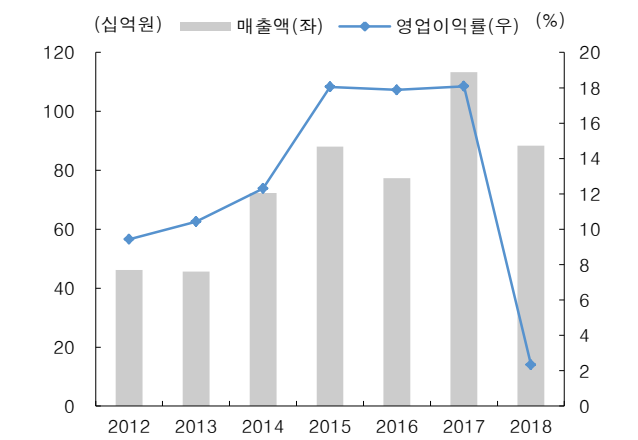
ysanglee@truefriend.com

[그림 1] 분기별 실적 추이



자료: 덕우전자, 한국투자증권

[그림 2] 연도별 실적 추이



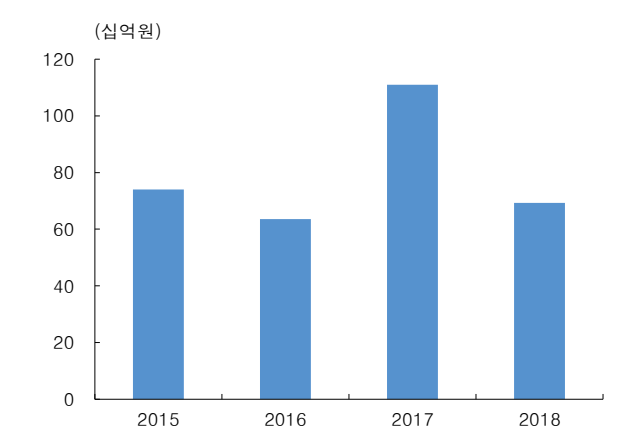
자료: 덕우전자, 한국투자증권

[그림 3] 주요 제품군



자료: 덕우전자, 한국투자증권

[그림 4] 모바일 카메라모듈 부품 매출액 추이



자료: 덕우전자, 한국투자증권

기업개요 및 용어해설

1992년 설립되어 휴대폰용 카메라모듈용 소형 프레스 부품과 TV 등 대형 프레스 부품, 자동차 모터용 부품 등을 전문적으로 생산 및 판매하는 기업. 카메라모듈용 부품은 북미 고객사 내 점유율 1위. 자동차 모터용 부품은 LG이노텍이 주요 고객사. 국내 구미공장을 비롯해 중국, 멕시코, 폴란드에 생산법인을 보유.

재무상태표

(단위: 십억원)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
유동자산	-	-	22	66	54
현금성자산	-	-	11	21	12
매출채권및기타채권	-	-	7	15	12
재고자산	-	-	3	7	10
비유동자산	-	-	39	49	49
투자자산	-	-	0	1	1
유형자산	-	-	38	47	47
무형자산	-	-	0	1	1
자산총계	-	-	61	116	103
유동부채	-	-	20	31	22
매입채무및기타채무	-	-	18	22	15
단기차입금및단기사채	-	-	0	5	6
유동성장기부채	-	-	0	0	0
비유동부채	-	-	2	0	0
사채	-	-	0	0	0
장기차입금및금융부채	-	-	0	0	0
부채총계	-	-	22	31	22
지배주주지분	-	-	40	85	81
자본금	-	-	1	4	4
자본잉여금	-	-	0	27	27
기타자본	-	-	(0)	(0)	(2)
이익잉여금	-	-	39	54	52
비지배주주지분	-	-	(0)	(0)	(0)
자본총계	-	-	40	85	81

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
영업활동현금흐름	-	-	25	13	(6)
당기순이익	-	-	11	15	(1)
유형자산감가상각비	-	-	4	5	6
무형자산상각비	-	-	0	0	0
자산부채변동	-	-	11	(9)	(9)
기타	-	-	(1)	2	(2)
투자활동현금흐름	-	-	(19)	(38)	(3)
유형자산투자	-	-	(19)	(15)	(9)
유형자산매각	-	-	0	0	0
투자자산순증	-	-	(0)	(23)	6
무형자산순증	-	-	(0)	(1)	(0)
기타	-	-	0	1	0
재무활동현금흐름	-	-	(1)	36	(1)
자본의증가	-	-	0	30	0
차입금의순증	-	-	(1)	5	1
배당금지급	-	-	0	0	0
기타	-	-	0	1	(2)
기타현금흐름	-	-	1	(0)	0
현금의증가	-	-	5	10	(9)

주: K-IFRS (연결) 기준

손익계산서

(단위: 십억원)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	-	-	77	113	88
매출원가	-	-	56	84	76
매출총이익	-	-	21	29	12
판매관리비	-	-	7	8	10
영업이익	-	-	14	20	2
금융수익	-	-	1	1	2
이자수익	-	-	0	0	0
금융비용	-	-	2	2	2
이자비용	-	-	0	0	0
기타영업외손익	-	-	0	0	0
관계기업관련손익	-	-	0	0	0
세전계속사업이익	-	-	14	20	2
법인세비용	-	-	3	3	0
연결당기순이익	-	-	11	15	(1)
지배주주지분순이익	-	-	11	14	(2)
기타포괄이익	-	-	0	(0)	(0)
총포괄이익	-	-	11	15	(2)
지배주주지분포괄이익	-	-	11	14	(2)
EBITDA	-	-	17	26	9

주요투자지표

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
주당지표(원)					
EPS	-	-	36	2,046	(192)
BPS	-	-	6,653	10,440	10,242
DPS	-	-	0	0	200
성장성(%, YoY)	-	-			
매출증가율	-	-	NM	46.6	(22.0)
영업이익증가율	-	-	NM	48.2	(89.9)
순이익증가율	-	-	NM	34.8	NM
EPS증가율	-	-	NM	5,615.1	NM
EBITDA증가율	-	-	NM	46.8	(66.3)
수익성(%)	-	-			
영업이익률	-	-	17.9	18.1	2.3
순이익률	-	-	13.9	12.8	(1.7)
EBITDA Margin	-	-	22.6	22.6	9.8
ROA	-	-	17.4	16.5	(1.3)
ROE	-	-	26.9	23.3	(1.9)
배당수익률	-	-	-	-	2.5
배당성향	-	-	0.0	0.0	NM
안정성	-	-			
순차입금(십억원)	-	-	(11)	(39)	(12)
차입금/자본총계비율(%)	-	-	0.5	6.4	7.6
Valuation(X)	-	-			
PER	-	-	NM	8.7	NM
PBR	-	-	NM	1.7	0.8
EV/EBITDA	-	-	NM	4.1	6.0

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
덕우전자 (263600)	2017.11.20	NR	—	—	—



Compliance notice

- 당사는 2019년 6월 20일 현재 덕우전자 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 덕우전자 발행주식의 유가증권(코스닥)시장 상장을 위한 대표 주관업무를 수행한 증권사입니다.

기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

투자등급 비율 (2019. 3. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
79.7%	20.3%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.