

이즈미디어(181340)

Not Rated

업황 부진에도 꾸준히 개선 중

카메라모듈 검사장비 업체

이즈미디어는 CCM(Compact camera module) 검사장비를 제조하는 업체다. 주요 고객사는 삼성전자에 카메라모듈을 납품하는 파트론, 엠씨넥스, 아이엠텍과 중화권 스마트폰 카메라모듈 업체인 Q-Tech, O-Film, Truly 등이다. 국내 경쟁사는 하이비전시스템과 비상장 기업 팸텍 등이 있다. 중국에도 넥스타스 등 소규모 경쟁사가 있다. 중국향 매출 비중은 약 60%다. 수주 후 납품은 1, 2분기 내 이뤄지는데, 최근 단일 수주 규모가 100억원이 넘는 경우도 있어 특정 수주 성공 여부가 연간 실적에 큰 영향을 미친다.

중화권에서 경쟁력 더욱 강화 중

최근 이즈미디어는 중국의 O-Film과 63억원의 CCM 공급계약을 체결했다. 해당 업체는 중국 top-tier 업체 및 북미 기업 등에 카메라모듈을 납품하는 업체다. 특히 O-Film은 최근 capa 증설을 진행 중이어서 내년에도 장비 발주가 늘어날 것으로 예상된다. 글로벌 모바일 시장은 부진하지만 카메라 고도화(화소수 증가 및 멀티카메라化)에 따라 상대적으로 업황 부진의 영향을 덜 받고 있다. 또한 중화권향 매출액을 꾸준히 늘려나가고 있어 안정적으로 매출액과 이익이 상승할 전망이다.

내년 신규 시장 진입 여부에 따라 주가 향방 결정될 것

올해 예상 실적은 매출액 827억원, 영업이익 53억원이다. 국내 스마트폰 업황 부진에도 불구하고 중화권향 매출액이 늘어나면서 매출액과 이익이 안정적으로 늘어날 것이다. 내년에도 스마트폰 내 카메라모듈 업체들의 지속적인 기술 개발로 검사장비 수요도 안정적일 것이다. 특히, 내년에는 3D센싱 모듈 관련 장비 시장에도 진입 도전 중인데, 성공 여부에 따라 주가 향방이 결정될 것이다.

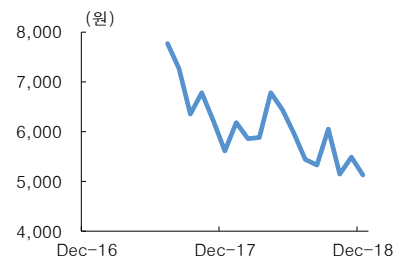
Stock Data

KOSPI(12/24)	2,055
주가(12/24)	5,130
시가총액(십억원)	36
발행주식수(백만)	7
52주 최고/최저(원)	7,100/5,000
일평균거래대금(6개월, 백만원)	95
유동주식비율/외국인지분율(%)	47.5/0.3
주요주주(%)	홍성철 외 6 인 44.5

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(9.4)	(14.2)	(6.2)
KOSDAQ 대비(%p)	(7.4)	5.1	5.8

주가추이



자료: FnGuide

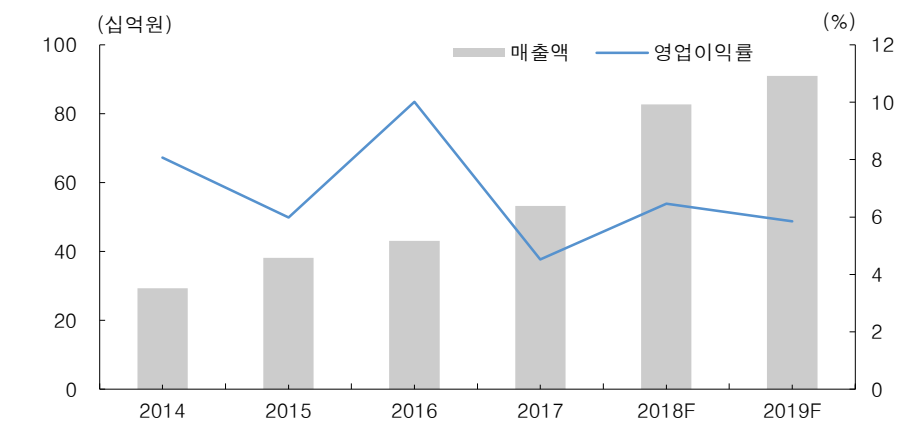
	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2016A	43	4	4	827	70.5	5	NM	NM	NM	22.2	NM
2017A	53	2	0	55	(93.3)	3	102.0	9.7	1.1	1.2	0.0
2018F	83	5	2	249	352.2	6	20.6	3.6	1.0	4.8	0.0
2019F	91	6	2	250	0.6	6	20.5	3.3	0.9	4.6	0.0
2020F	93	6	2	266	6.2	6	19.3	3.2	0.9	4.7	0.0

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

조철희

chulhee.cho@truefriend.com

[그림 1] 연간 실적 추이 및 전망



자료: 한국투자증권

[그림 2] 2018년 출시된 중저가 모델 – 듀얼카메라 확대



Vivo Z1

Huawei Honor A7

Xiaomi Redmi S2

자료: 각사, 한국투자증권

[그림 3] 듀얼카메라 Alignment 검사장비



자료: 이즈미디어, 한국투자증권

기업개요 및 용어해설

이즈미디어는 주로 휴대폰에 탑재되는 CCM에 대한 검사 및 조립 장비의 개발, 제조 및 판매를 주 사업으로 2002년 11월 20일에 설립되었으며 2017년 7월 26일 코스닥 시장에 상장했다. 기존 싱글카메라 검사장비 외에도 듀얼카메라용 검사장비와 자동차용 카메라 모듈 검사장비를 납품한다. 전공정의 일부에도 진출하여 카메라 모듈의 조립과 검사를 한번에 진행하는 Active Align 장비를 개발했다. 매출액 비중은 2017년 기준 CCM검사장비 96.8%, 용역 및 S/W 3.2%이다.

재무상태표

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
유동자산	40	53	70	76	76
현금성자산	10	16	17	19	19
매출채권및기타채권	19	19	29	32	32
재고자산	9	12	14	14	14
비유동자산	16	16	18	18	19
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	14	14	14	15	15
무형자산	0	0	0	0	0
자산총계	57	69	87	94	95
유동부채	28	26	39	43	42
매입채무및기타채무	16	19	29	32	30
단기차입금및단기사채	5	6	7	8	9
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	8	8	12	13	14
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	3	3	3	3	3
부채총계	36	34	51	56	56
지배주주지분	21	35	36	38	40
자본금	3	4	4	4	4
자본잉여금	0	11	11	11	11
기타자본	(2)	(0)	(0)	(0)	(0)
이익잉여금	21	21	23	24	26
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	21	35	36	38	40

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동현금흐름	5	(1)	4	2	1
당기순이익	4	0	2	2	2
유형자산감가상각비	0	0	0	0	0
무형자산상각비	0	0	0	0	0
자산부채변동	(1)	(2)	(3)	(1)	(1)
기타	2	1	5	1	0
투자활동현금흐름	0	(5)	(4)	(2)	(1)
유형자산투자	(0)	(1)	(1)	(1)	(1)
유형자산매각	0	0	0	0	0
투자자산순증	1	(4)	(0)	(0)	(0)
무형자산순증	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
기타	(1)	0	(3)	(1)	0
재무활동현금흐름	(0)	11	1	1	1
자본의증가	0	10	0	0	0
차입금의순증	(0)	1	1	1	1
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	(0)	0	0	0
현금의증가	5	6	1	2	1

주: K-IFRS (연결) 기준

손익계산서

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	43	53	83	91	93
매출원가	28	38	58	64	65
매출총이익	15	15	25	27	27
판매관리비	11	12	19	21	22
영업이익	4	2	5	6	6
금융수익	0	0	0	1	1
이자수익	0	0	0	0	0
금융비용	1	0	0	0	0
이자비용	0	0	0	0	0
기타영업외손익	1	(2)	(4)	(4)	(4)
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	5	0	2	2	2
법인세비용	1	0	0	0	0
연결당기순이익	4	0	2	2	2
지배주주지분순이익	4	0	2	2	2
기타포괄이익	0	(0)	(0)	(0)	(0)
총포괄이익	4	0	2	2	2
지배주주지분포괄이익	4	0	2	2	2
EBITDA	5	3	6	6	6

주요투자지표

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
주당지표(원)					
EPS	827	55	249	250	266
BPS	3,724	4,988	5,227	5,468	5,724
DPS	0	0	0	0	0
성장성(%, YoY)					
매출증가율	12.9	23.5	55.3	10.0	1.8
영업이익증가율	88.8	(44.2)	121.7	5.2	1.8
순이익증가율	70.4	(92.1)	415.8	0.6	6.2
EPS증가율	70.5	(93.3)	352.2	0.6	6.2
EBITDA증가율	76.6	(39.4)	101.8	4.8	1.5
수익성(%)					
영업이익률	10.0	4.5	6.5	6.2	6.2
순이익률	9.7	0.6	2.1	1.9	2.0
EBITDA Margin	11.1	5.4	7.1	6.7	6.7
ROA	8.6	0.5	2.2	1.9	1.9
ROE	22.2	1.2	4.8	4.6	4.7
배당수익률	NM	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
안정성					
순차입금(십억원)	0	(11)	(14)	(15)	(15)
차입금/자본총계비율(%)	51.9	26.8	28.3	29.7	30.8
Valuation(X)					
PER	NM	102.0	20.6	20.5	19.3
PBR	NM	1.1	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA	NM	9.7	3.6	3.3	3.2

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
이즈미디어 (181340)	2017.12.26	NR	—	—	—



■ Compliance notice

- 당사는 2018년 12월 24일 현재 이즈미디어 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 이즈미디어 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 (2018. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
77.8%	22.2%	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.