

2020. 9. 1



▲ 스몰캡
Analyst **윤주호**
02. 6454-4876
juho.yoon@meritz.co.kr

Not Rated

적정주가 (12개월)	-
현재주가 (9.1)	15,100 원
상승여력	-
KOSDAQ 시가총액	853.37pt
발행주식수	2,200억원
유동주식비율	1,457만주
외국인비중	69.23%
52주 최고/최저가	4.04%
평균거래대금	19,050원/7,460원
주요주주(%)	88.6억원
김보균 외 11 인	27.83

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-4.7	-0.3	72.4
상대주가	-9.0	-28.7	23.3



(억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2016	2,461.2	5.9	-59.8	-561	-35.1	7,230	-14.9	1.2	12.9	-7.7	192.4
2017	2,927.8	-103.0	-162.4	-1,379	147.2	5,522	-4.1	1.0	28.1	-21.4	193.7
2018	3,373.5	94.0	10.7	67	-105.4	5,700	91.5	1.1	7.9	1.4	194.1
2019	4,034.7	263.2	161.6	1,196	1,572.9	6,618	15.1	2.7	8.6	18.5	196.0
2020E	4,876.5	226.3	120.5	827	-30.8	7,155	18.3	2.1	6.6	12.0	199.4

캠트로닉스 089010

2Q 이후 3Q 부터 반등 시작

- ✓ 전자사업부(전자부품, 무선충전)과 화학사업부(DP, 케미칼) 사업영위
- ✓ QLED TV향 LD board 매출 증가에 따른 전자부품사업부 증가
- ✓ V2X OBU단말기, 스마트안테나 등 자율주행관련 아이템 보유
- ✓ COVID-19로 1H20 실적 부진 경험 → 3Q20부터 실적 회복 예상
- ✓ 폴더블 디스플레이 커버윈도우(UTG) 및 하드코팅 기술 연구개발 중

2Q20 Review: COVID-19 직격탄

매출액 1,078억원(+27% YoY), 영업이익 32억원(-51% YoY), 당기순이익 15억원(-50% YoY)로 부진한 실적을 시현했다. 1Q20 대비 무선충전, 케미칼 등의 매출액이 QoQ로 역성장했다. 1H19에는 없었던 무선충전 사업부('19년 삼성전기에서 인수)의 매출로 외형성장은 하였으나 2H19 대비 매출액이 감소하면서 이익률은 오히려 떨어졌다. COVID-19로 스마트폰 판매 부진과 직접적으로 연동되기 때문이다.

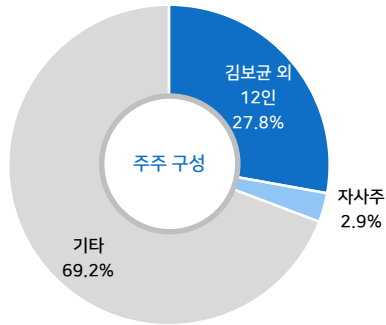
3Q20부터 다시 QoQ 실적성장, 무선충전사업부에 주목

스마트폰 판매량은 2Q20 최악의 국면을 벗어난 이후 '20.7월 기준 MoM 회복 중이다. 무선충전 매출은 1H20 357억원에서 2H20 510억원으로 연간 867억원으로 전망된다. DP사업부(구.TG사업부)는 1H와 2H와 비슷하다. 결국 전사 실적개선의 Key는 무선충전 사업부의 실적개선에 달려있다. 2Q20대비 QoQ 회복은 자명하며 매출액 1,460억원을 전망한다. 연간실적은 반기별 1H20 2,253억원 → 2H20 2,624억원으로 외형이 회복된다. 3Q 최성수기에는 연중 분기 최대실적을 기대해도 된다. '21E 매출액 성장이 본격화되는 시점을 보면서 연말까지 관심을 갖을 타이밍이다.

다양한 중장기 신규성장 동력 (UTG, V2X등)

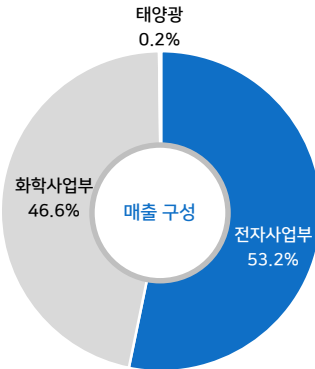
중장기 미래 성장 동력으로 폴더블 디스플레이 핵심소재인 유리 커버윈도우(UTG)에 대한 연구개발이 진행 중이다. '20년 초 자회사 넥스비를 설립하여 KSS-이미지 넥스트 등 ADAS업체를 인수했다. '14년부터 차량용 전장사업 진출하여 SVM과 V2X를 주력으로 자율주행 영역으로 확장 중이다.

그림1 주주구성(2Q20 기준)



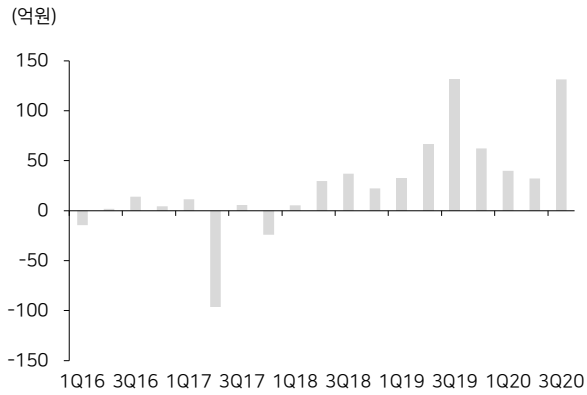
자료: 전자공시시스템, 메리츠증권 리서치센터

그림2 매출구성(2Q20 누적)



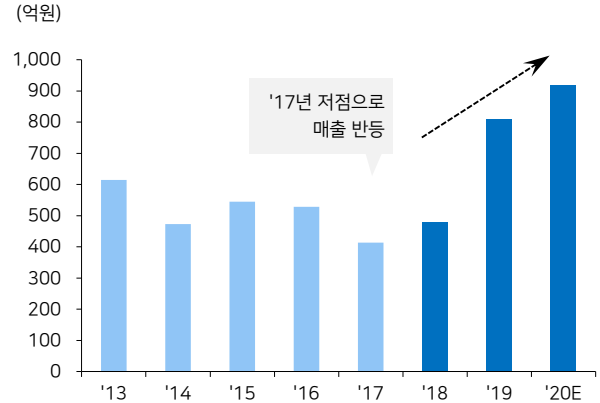
자료: 전자공시시스템, 메리츠증권 리서치센터

그림3 분기별 영업이익 추이 (3Q20E)



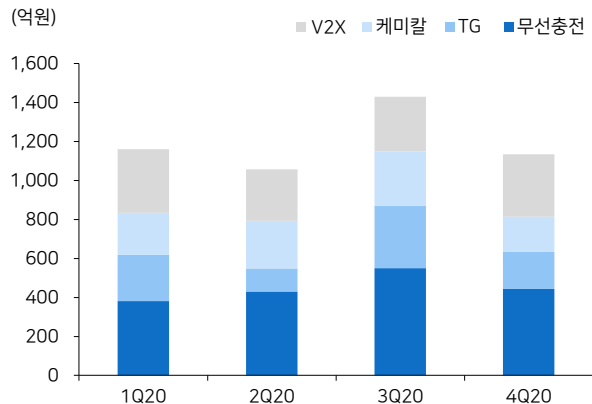
자료: 전자공시시스템, 메리츠증권 리서치센터

그림4 DP사업부 매출추이 (연도별)



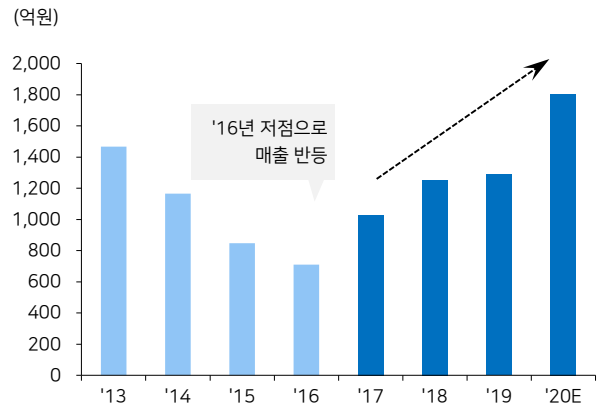
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림5 사업부별 매출액 (분기)



자료: 캠프로닉스, 메리츠증권 리서치센터

그림6 전자사업부 매출 추이 (연도별)



자료: 캠프로닉스, 메리츠증권 리서치센터

캠트로닉스 (089010)

Income Statement

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020E
매출액	2,461.2	2,927.8	3,373.5	4,034.7	4,876.5
매출액증가율 (%)	-7.3	19.0	15.2	19.6	20.9
매출원가	2,248.2	2,790.6	3,026.4	3,346.5	4,114.4
매출총이익	213.1	137.2	347.2	688.3	762.1
판매관리비	207.1	240.1	253.2	425.1	535.9
영업이익	5.9	-103.0	94.0	263.2	226.3
영업이익률	0.2	-3.5	2.8	6.5	4.6
금융손익	-38.5	11.0	-71.0	-79.7	-92.1
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-34.1	-98.3	-6.0	13.3	33.0
세전계속사업이익	-66.7	-190.3	17.1	196.8	167.1
법인세비용	-7.6	-28.9	5.6	30.9	43.4
당기순이익	-59.1	-161.4	11.5	165.9	123.8
지배주주지분 순이익	-59.8	-162.4	10.7	161.6	120.5

Balance Sheet

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020E
유동자산	941.3	960.9	1,100.0	1,377.4	1,668.6
현금및현금성자산	91.7	116.3	107.7	330.5	403.3
매출채권	346.3	378.8	447.4	476.7	576.1
재고자산	437.8	376.4	438.9	434.4	525.0
비유동자산	1,323.0	1,245.7	1,215.6	1,563.5	1,550.1
유형자산	1,142.4	1,028.4	990.6	1,176.6	1,199.4
무형자산	107.6	81.8	85.6	200.5	162.3
투자자산	18.7	16.5	25.9	42.2	44.2
자산총계	2,264.3	2,206.7	2,315.6	2,940.9	3,218.7
유동부채	1,073.4	1,206.4	1,315.4	1,469.1	1,659.8
매입채무	120.7	230.9	231.5	277.1	334.9
단기차입금	672.2	643.3	875.1	840.0	885.0
유동성장기부채	60.1	211.6	116.4	74.3	104.3
비유동부채	416.5	249.0	212.7	478.2	484.0
사채	0.0	0.0	39.8	12.8	12.8
장기차입금	400.1	229.4	153.5	383.7	373.7
부채총계	1,489.9	1,455.3	1,528.1	1,947.3	2,143.8
자본금	51.0	67.6	68.6	72.9	72.9
자본잉여금	337.9	466.8	490.6	530.1	530.1
기타포괄이익누계액	42.2	37.3	40.8	41.8	41.8
이익잉여금	403.7	239.1	246.2	393.7	471.8
비지배주주지분	3.8	4.7	5.4	29.1	32.3
자본총계	774.3	751.3	787.5	993.6	1,074.9

Statement of Cash Flow

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020E
영업활동 현금흐름	265.0	130.4	12.4	544.5	298.9
당기순이익(손실)	-59.1	-161.4	11.5	165.9	123.8
유형자산상각비	143.9	156.1	126.9	131.3	207.2
무형자산상각비	3.0	5.3	6.1	19.8	38.2
운전자본의 증감	123.2	-46.6	-128.3	174.1	-73.8
투자활동 현금흐름	-193.2	-162.2	-83.7	-460.6	-251.0
유형자산의증가(CAPEX)	-178.0	-116.7	-91.9	-306.7	-230.0
투자자산의감소(증가)	7.9	2.2	-9.4	-16.3	-2.0
재무활동 현금흐름	-102.1	61.5	59.4	138.2	24.9
차입금의 증감	-85.0	-136.1	90.6	133.9	67.4
자본의 증가	4.4	145.5	24.8	43.8	0.0
현금의 증가(감소)	-30.2	24.5	-8.6	222.8	72.8
기초현금	122.0	91.8	116.3	107.7	330.5
기말현금	91.8	116.3	107.7	330.5	403.3

Key Financial Data

	2016	2017	2018	2019	2020E
주당데이터(원)					
SPS	23,092	24,859	26,751	29,850	33,464
EPS(지배주주)	-561	-1,379	67	1,196	827
CFPS	1,594	1,783	1,455	3,211	3,249
EBITDAPS	1,433	497	1,800	3,065	3,237
BPS	7,230	5,522	5,700	6,618	7,155
DPS	0	0	0	300	300
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	1.7	2.0
Valuation(Multiple)					
PER	-14.9	-4.1	91.5	15.1	18.3
PCR	5.3	3.2	4.2	5.6	4.6
PSR	0.4	0.2	0.2	0.6	0.5
PBR	1.2	1.0	1.1	2.7	2.1
EBITDA	152.8	58.5	227.0	414.3	471.7
EV/EBITDA	12.9	28.1	7.9	8.6	6.6
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	-7.7	-21.4	1.4	18.5	12.0
EBITDA 이익률	6.2	2.0	6.7	10.3	9.7
부채비율	192.4	193.7	194.1	196.0	199.4
금융비용부담률	1.5	1.3	1.5	1.4	1.3
이자보상배율(x)	0.2	-2.7	1.8	4.6	3.6
매출채권회전율(x)	6.5	8.1	8.2	8.7	9.3
재고자산회전율(x)	5.2	7.2	8.3	9.2	10.2

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.