2023-09-19

엠씨넥스 (097520/KS)

모바일에 가려졌던 전장 다시보기

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 27,850 원

상승여력: -

모바일 부진은 지속

스마트폰 출하 부진의 늪은 여전히 깊다. 동사의 전략 고객사의 출하량은 A 시리즈에 대한 의존도가 높은데 판매가 녹록치 않은 상황이다. 플래그쉽 제품의 경우에도 국내 대형 카메라 모듈 업체가 고화소·고부가 제품을 담당하기에 높은 판가 효과를 기대하기 어렵다. 하반기 신제품 효과(Foldable, S23 FE, S24)로 실적의 반등은 기대되지만 그 폭은 다소 제한적일 것으로 보인다.

신차 출시 효과의 전장, 늘어나는 수주잔고

모바일향 실적 체력은 낮아지고 있지만 동사가 공을 들이고 있는 전장향 부품은 속도감을 더해가고 있다. 국내 완성차 업체향 1 차 벤더 진입 이후 올해부터 가시적인 성과가 나타나고 있다. 전장 매출은 상반기에만 1,148 억원으로 전년 수준의 68%를 채웠고 신차 출시 효과로 하반기 매출 규모는 더욱 커질 전망이다. 카메라 옵션 채택률 상승과 ADAS 시장 확대로 동사의 차량당 판가도 지속 높아지는 추세이다. 카메라 이외 자율주행 관련 모듈도 전장 쪽의 중장기 성장 포인트 중 하나이다. 전장 카메라 관련 수주잔고는 2 분기말 기준 2.2 조원 넘어선 것으로 파악되며 카메라 이외 부품 포함시 그 규모는 훨씬 클 것으로 보인다.

모바일 회복을 기다리기보다 전장 부품 성장 속도에 주목

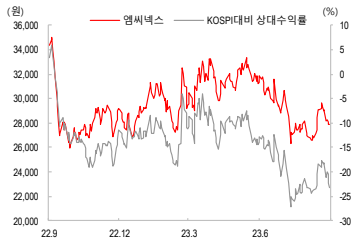
모바일 관련 전망은 보수적인 접근이 필요하며 2024 년 실적에 대한 가시성도 떨어진다. 다만, 시장에서의 눈높이도 이미 낮다. 반면 그동안 모바일에 가려져있던 전장 부품은 상반기를 시작으로 속도감을 더해가고 있으며 수주잔고도 가파르게 늘고 있다. 전장 매출은 2022 년 1,701 억원에서 2023 년 2,400 억원 수준이 예상되며 2 년 내 4,000 억원 이상도 가시적이다. 모바일과 전장 매출이 크로스오버 되는 시점은 가까워지고 있다. 모바일의 회복을 기다리기보다 전장을 바라본 방향성 베팅 전략이 필요하다.

Analyst
이동주
natelee@sks.co.kr
3773-9026

Company Data	
발행주식수	1,798 만주
시가총액	501 십억원
주요주주	
민동욱(외6)	28.38%
자사주	2.20%

Stock Data	
주가(23/09/15)	27,850 원
KOSPI	2,601.28 pt
52주 최고가	35,000 원
52주 최저가	25,900 원
60일 평균 거래대금	2 십억원

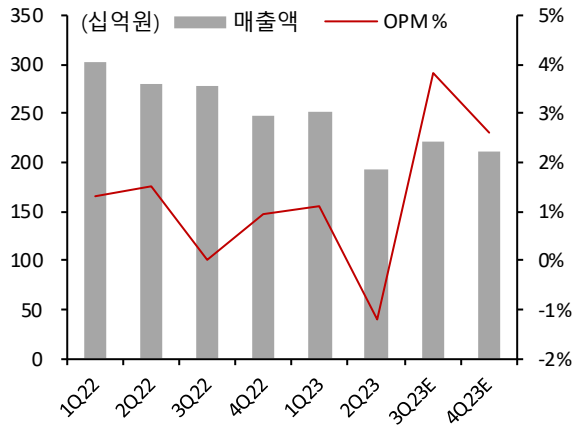
주가 및 상대수익률



영업실적 및 투자지표

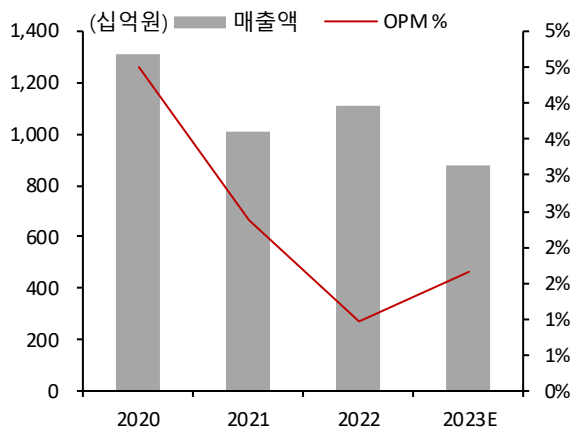
구분	단위	2017	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	십억원	668	697	1,268	1,311	1,009	1,109
영업이익	십억원	20	41	113	59	24	11
순이익(지배주주)	십억원	-1	30	85	38	40	23
EPS(계속사업)	원	-66	1,767	4,787	2,152	2,206	1,278
PER	배	N/A	7.3	7.9	18.8	26.1	21.8
PBR	배	3.8	4.8	11.1	12.4	14.3	6.8
EV/EBITDA	배	2.6	1.5	1.2	2.2	3.5	4.3
ROE	%	-1.1	26.2	47.7	16.1	14.3	7.6

분기 매출 추이



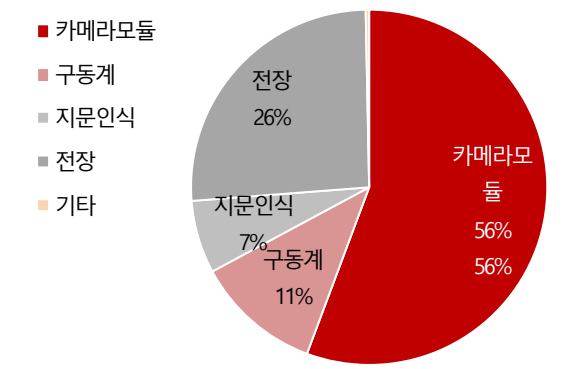
자료 : 엠씨넥스, SK 증권

연간 매출 추이



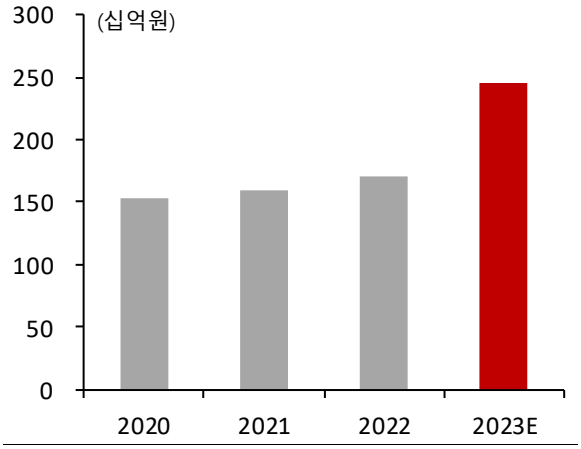
자료 : 엠씨넥스, SK 증권

Application 별 매출 비중



자료 : 엠씨넥스, SK 증권

전장 매출 추이



자료 : 엠씨넥스, SK 증권

차종별 주요 양산 부품 1

차종	Model	ADAS Camera	빌트인캠	지문인식	EMS	
	GENESIS G90(RS4)					
	GENESIS G80(RG3)					
	KIA K9(RJ PE)					
	GENESIS GV80(JX1)					
	GENESIS GV70(JK1)					
	HYUNDAI GRANDEUR(GN7)					
	HYUNDAI IONIQ5(NE)					
	HYUNDAI IONIQ6(CE)					

자료 : 엠씨넥스

차종별 주요 양산 부품 2

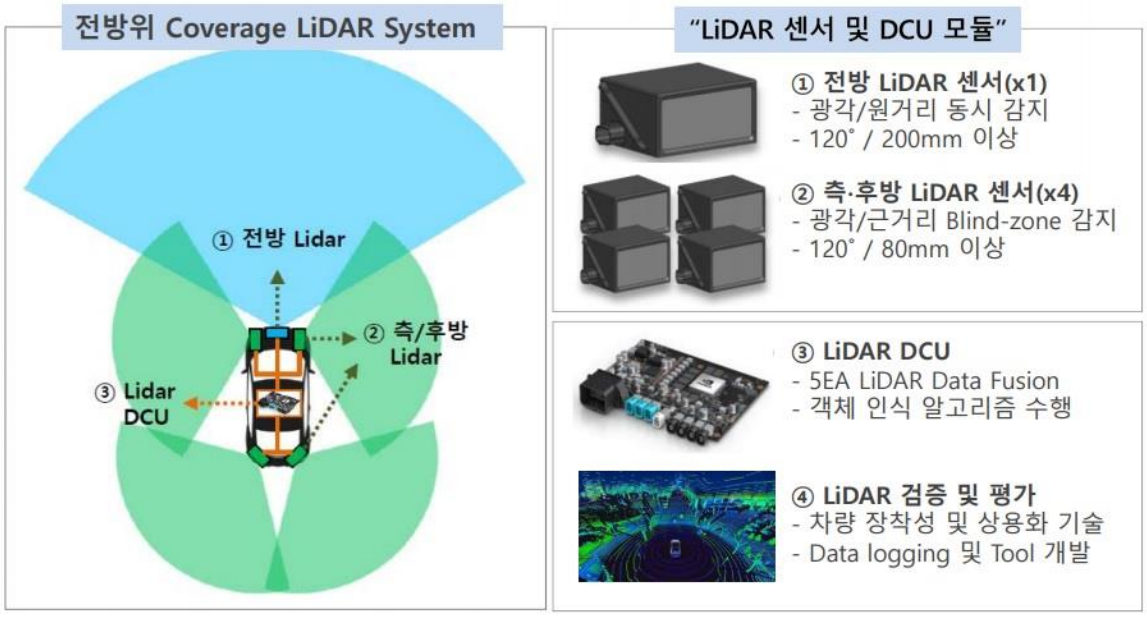
차종	Model	ADAS Camera	빌트인캠	지문인식	EMS	
	KIA SORENTO(MQ4)					
	KIA CANIVAL(KA4)					
	HYUNDAI SONATA(DN8)					
	HYUNDAI KONA(SX2)					
	HYUNDAI PALISADE (LX2 PE)					
	KIA EV9 (MV1)					
	HYUNDAI SANTAFE (MX5)					
	HYUNDAI STARIA(US4)					

자료 : 엠씨넥스

ADAS 관련 부품 영역

자료 : 엠씨넥스

ADAS 관련 부품 영역



자료 : 엠씨넥스

재무상태표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	219	235	238	277	248
현금및현금성자산	65	48	18	20	44
매출채권 및 기타채권	89	97	134	158	110
재고자산	54	77	79	96	93
비유동자산	172	241	215	248	291
장기금융자산	2	3	3	3	8
유형자산	161	222	198	199	234
무형자산	4	4	4	4	5
자산총계	391	477	453	526	539
유동부채	257	245	180	209	198
단기금융부채	107	77	63	50	48
매입채무 및 기타채무	135	132	105	153	140
단기충당부채	3	2	1	1	1
비유동부채	4	7	20	17	32
장기금융부채	0	6	19	17	30
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	1
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	261	252	200	227	230
지배주주지분	44	58	56	71	67
자본금	9	9	9	9	9
자본잉여금	41	52	52	59	57
기타자본구성요소	-3	-2	-2	-1	-6
자기주식	-3	-3	-3	-2	10
이익잉여금	86	166	197	228	242
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	130	225	253	299	309
부채와자본총계	391	477	453	526	539

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	697	1,268	1,311	1,009	1,109
매출원가	610	1,084	1,183	921	1,034
매출총이익	87	184	128	89	75
매출총이익률(%)	12.5	14.5	9.8	8.8	6.7
판매비와 관리비	46	71	69	65	64
영업이익	41	113	59	24	11
영업이익률(%)	5.9	8.9	4.5	2.4	1.0
비영업손익	2	8	-7	26	18
순금융손익	-7	-4	-3	-1	-3
외환관련손익	6	14	-6	25	23
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	43	121	53	50	29
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	13	37	14	11	6
계속사업이익	30	85	38	40	23
중단사업이익	0	0	0	0	0
***법인세효과**	0	0	0	0	0
당기순이익	30	85	38	40	23
순이익률(%)	4.3	6.7	2.9	3.9	2.1
지배주주	30	85	38	40	23
지배주주귀속 순이익률(%)	4.3	6.7	2.9	3.9	2.1
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	27	87	36	48	26
지배주주	27	87	36	48	26
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	81	162	118	79	65

현금흐름표

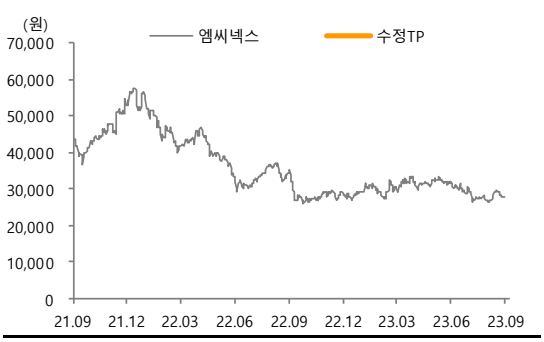
12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동현금흐름	126	116	20	93	122
당기순이익(손실)	30	85	38	40	23
비현금성항목등	64	104	83	65	76
유형자산감가상각비	40	48	58	54	53
무형자산상각비	1	1	1	0	1
기타	23	56	24	11	22
운전자본감소(증가)	33	-57	-63	2	28
매출채권및기타채권의감소(증가)	-29	-8	-19	-15	45
재고자산의감소(증가)	3	-25	10	-5	4
매입채무및기타채무의증가(감소)	22	-13	-58	20	-18
기타	37	-10	4	2	-4
법인세납부	-1	-15	-39	-14	-4
투자활동현금흐름	-46	-103	-37	-67	-93
금융자산의감소(증가)	-1	-1	7	2	-3
유형자산의감소(증가)	-46	-104	-44	-36	-115
무형자산의감소(증가)	-1	-1	-0	-1	-3
기타	1	2	1	-32	29
재무활동현금흐름	-69	-29	-12	-33	-2
단기금융부채의증가(감소)	-50	-19	-20	-14	-3
장기금융부채의증가(감소)	-9	-0	19	-8	13
자본의증가(감소)	3	0	0	0	0
배당금지급	-3	-5	-9	-9	-9
기타	-11	-5	-3	-2	-4
현금의 증가(감소)	4	-17	-31	2	23
기초현금	62	65	48	18	20
기말현금	65	48	18	20	44
FCF	79	12	-24	56	7

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
성장성 (%)					
매출액	4.3	81.9	3.4	-23.0	9.8
영업이익	109.1	175.0	-47.7	-59.6	-55.2
세전계속사업이익	흑전	185.0	-61.6	-24.0	-42.7
EBITDA	84.0	98.4	-27.0	-33.3	-17.9
EPS	흑전	170.9	-55.0	2.5	-42.1
수익성 (%)					
ROA	7.7	19.5	8.3	8.1	4.3
ROE	26.2	47.7	16.1	14.3	7.6
EBITDA마진	11.7	12.7	9.0	7.8	5.8
안정성 (%)					
유동비율	85.0	96.1	132.0	132.4	125.1
부채비율	201.5	112.2	79.3	75.8	74.4
순차입금/자기자본	25.7	10.4	23.3	15.1	11.2
EBITDA/이자비용(배)	11.1	36.0	32.2	52.5	15.6
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	1,767	4,787	2,152	2,206	1,278
BPS	2,707	3,393	3,250	4,024	4,088
CFPS	4,159	7,537	5,446	5,268	4,276
주당 현금배당금	300	500	500	500	500
Valuation지표(배)					
PER	7.3	7.9	18.8	26.1	21.8
PBR	4.8	11.1	12.4	14.3	6.8
PCR	3.1	5.0	7.4	10.9	6.5
EV/EBITDA	1.5	1.2	2.2	3.5	4.3
배당수익률	2.3	1.3	1.2	0.9	1.8

자료 : 엠씨넥스, SK증권 추정

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율 평균주가대비	괴리율 최고(최저) 주가대비
2023.09.19	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(이동주)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2023 년 09 월 19 일 기준)

매수	94.65%	중립	5.35%	매도	0.00%