

2016-07-05

픽셀플러스 (087600/KQ | Not Rated)

SK증권



Analyst

이지훈 / 나승두(RA)

sa75you@sk.com

02-3773-8880

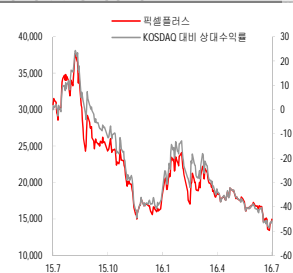
Company Data

자본금	41 억원
발행주식수	817 만주
자사주	49 만주
액면가	500 원
시가총액	1,221 억원
주요주주	
이서규(외5)	30.15%
ERROR	11.96%
외국인지분율	0.00%
배당수익률	0.70%

Stock Data

주가(16/07/04)	14,950 원
KOSDAQ	684.26 pt
52주 Beta	1.27
52주 최고가	37,700 원
52주 최저가	13,450 원
60일 평균 거래대금	10 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-12.8%	-10.8%
6개월	-16.5%	-16.7%
12개월	-51.3%	-45.9%

산업 영역 확장으로 新 성장동력 확보

이미지센서 설계 전문 Fabless 업체

보안용, 차량용 카메라에 적용되는 CMOS 이미지센서 및 카메라 SoC 설계 사업을 영위하고 있다. 웨이퍼 및 패키지 공정은 모두 위탁 제조하는 설계 전문 Fabless 기업이다. 지난해 기준 매출 비중은 보안용 52.0%, 차량용 45.6%, 기타 2.4%로 구성되어 있다.

투자포인트

- 이미지센서 시장의 성장 : 글로벌 이미지센서 시장은 연평균 10% 이상의 높은 성장세를 이어갈 것으로 전망된다. 시장 내 가장 큰 비중을 차지하고 있는 모바일 부문을 제외하더라도 보안, 자동차, 의료 부문을 중심으로 한 성장이 지속될 것으로 판단된다.
- 글로벌 경쟁 심화 : 2013 년 이후 글로벌 경쟁사의 물량 공급 확대와 중국 내 신규 경쟁 기업들의 등장으로 동사의 매출액과 영업이익은 하락세를 이어가고 있다. 하지만 이미지센서 시장이 지속적으로 성장 중이고, 올 하반기 새로운 카메라 SoC 제품들이 출시됨에 따라 안정을 되찾을 것으로 예상된다.
- 산업 영역 확대 : 고화소 산업용 카메라 센서 및 의료용 초소형 내시경 카메라 센서 시장에 진출하였다. 아직 매출 비중은 크지 않지만 산업용/의료용 카메라 시장의 꾸준한 성장이 예상됨에 따라 새로운 성장 동력이 될 것으로 판단된다.

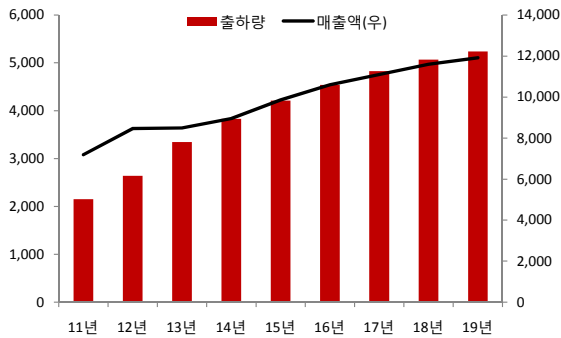
실적 및 밸류에이션

2013 년 이후 글로벌 경쟁 심화로 인해 매출과 영업이익이 동반 감소세로 접어들었다. 올해 1 분기 매출액은 전년 동기 대비 약 38% 줄어들었으며, 신규 사업 영역에 대한 투자 확대로 영업이익은 적자전환 하였다. 하지만 올 하반기부터 IP 카메라, 드론, IoT 등에 활용 가능한 카메라 SoC 제품들이 출시됨에 따라 하락세가 진정될 수 있을 것으로 판단한다.

구분	단위	2013	2014	2015
매출액	억원	1,494	1,239	1,062
yoy	%	52.5	-17.1	-14.3
영업이익	억원	464	218	93
yoy	%	50.1	-53.1	-57.4
EBITDA	억원	473	229	117
세전이익	억원	480	237	115
순이익(지배주주)	억원	379	200	115
EPS	원	4,883	2,570	1,436
PER	배	0.0	0.0	12.5
PBR	배	0.0	0.0	1.2
EV/EBITDA	배	0.0	0.0	4.5
ROE	%	58.5	21.6	10.4
순차입금	억원	-780	-845	-935
부채비율	%	22.3	10.4	5.0

이미지센서 시장 규모 전망

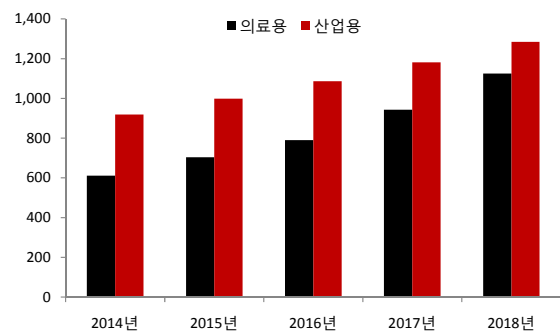
(단위 : 백만개, 백만달러)



자료 : TSR, 픽셀플러스

의료용/산업용 카메라 시장규모 전망

(단위 : 억원)



자료 : TSR, 픽셀플러스

투자자의견변경

일시

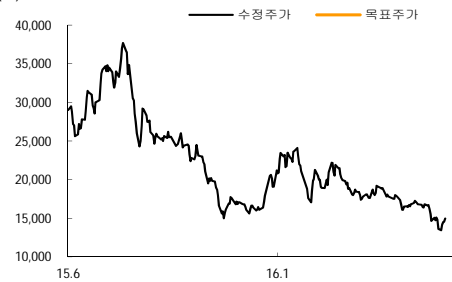
투자자의견

목표주가

2016.07.04

Not Rated

(원)



Compliance Notice

- 작성자(이지훈)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 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2016년 7월 4일 기준)

매수	96.08%	중립	3.92%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----