



Not Rated

목표주가: n/a

주가(2/7): 7,380원

시가총액: 806억원



스몰캡

Analyst 김상표

02) 3787-5293

spkim@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|--------------|---------|----------|
| KOSDAQ (2/7) | | 608.72pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 8,890원 | 4,689원 |
| 등락률 | -16.99% | 57.39% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | -13.6% | -8.6% |
| 6M | 30.1% | 48.8% |
| 12M | 23.1% | 37.7% |

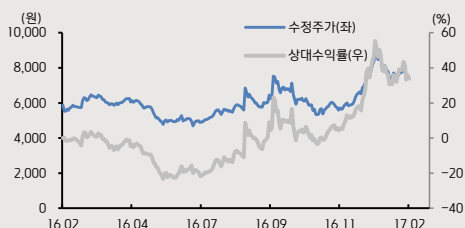
Company Data

| | |
|-------------|--------------|
| 발행주식수 | 10,438천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 95천주 |
| 외국인 지분율 | 6.14% |
| 배당수익률(16E) | 0.60% |
| BPS(16E) | 7,736원 |
| 주요 주주 | 김보균 외 33.95% |

투자지표

| (억원, IFRS **) | 2015 | 2016E | 2017E | 2018E |
|---------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 2,656 | 2,438 | 3,017 | 3,192 |
| 보고영업이익 | -31 | 6 | 119 | 173 |
| 핵심영업이익 | -31 | 6 | 119 | 173 |
| EBITDA | 121 | 155 | 261 | 310 |
| 세전이익 | -118 | -39 | 84 | 147 |
| 순이익 | -91 | -37 | 71 | 125 |
| 지배주주지분순이익 | -92 | -37 | 71 | 125 |
| EPS(원) | -899 | -367 | 685 | 1,200 |
| 증감률(%YoY) | n/a | n/a | n/a | 75.2 |
| PER(배) | n/a | n/a | 10.8 | 6.1 |
| PBR(배) | 0.9 | 1.1 | 0.9 | 0.8 |
| EV/EBITDA(배) | 15.6 | 12.5 | 7.2 | 5.7 |
| 보고영업이익률(%) | -1.2 | 0.3 | 4.0 | 5.4 |
| 핵심영업이익률(%) | -1.2 | 0.3 | 4.0 | 5.4 |
| ROE(%) | -11.1 | -4.7 | 8.6 | 13.5 |
| 순부채비율(%) | 148.0 | 133.2 | 125.0 | 97.5 |

Price Trend



기업탐방

켄트로닉스 (089010)

실적 정상화 및 미래 성장동력 장착에 주목



켄트로닉스는 글라스 식각 사업의 정상화 및 전자사업의 베트남 생산 비중 확대로 인해 2016년 실적 턴어라운드 성공했으며, 2017년에는 케미칼 사업 부문의 호조 지속과 LED Bar 및 무선충전 사업의 매출 신장이 외형 및 수익성 정상화에 기여할 것으로 전망된다. V2X 통신모듈을 중심으로 한 신규 사업 추진은 중장기적으로 기업 가치 제고를 위한 중요한 모멘텀이 될 것으로 판단한다.

>>> 케미칼 사업 호조 및 식각 사업 정상화로 실적 턴어라운드

켄트로닉스는 전자 및 화학사업을 중심으로 다양한 제품 포트폴리오를 구축하고 있으며, 무선충전 및 V2X 통신모듈 등 신규 사업을 확대해 나가고 있다. 2014년 하반기부터 국내 주력 고객사의 OLED패널 채용 확대에 따라 글라스 식각 사업의 외형 감소와 수익성 하락이 가파르게 진행되면서 2015년까지 2년 연속 영업적자를 기록하였으나, OLED 식각 라인을 꾸준히 확대하면서 적자 폭을 축소시켜 왔다. 2016년에는 6개의 전체 식각라인을 OLED패널 식각이 가능하도록 전환했으며 공업용 및 전자용 케미칼 사업 부문이 연간 최대 이익을 달성함에 따라 연간 흑자전환에 성공할 것으로 전망된다.

>>> 2017년부터 본격적인 외형 및 수익성 회복 기대

켄트로닉스의 2017년 연결 실적은 케미칼 사업 부문 호조 지속과 LED Bar 및 무선충전 사업의 가파른 매출 신장으로 인해 매출액 3,017억원 (+23.8% YoY), 영업이익 119억원 (+1,804.2% YoY)으로 예상된다. 파워용 PBA (PCB Board Assembly) 및 LED Bar를 중심으로 한 전자사업은 베트남 생산 비중 확대를 통한 수익성 개선이 예상되며, 유일한 베트남 LED Bar 조립 라인 확보로 다수 거래선으로부터 수주가 급증하고 있기 때문에 전자사업 부문이 2017년 매출 성장의 주요 동인이 될 전망이다. 켄트로닉스는 스마트폰, 웨어러블디바이스, 차량용 등 다양한 무선충전 어플리케이션을 확보하고 있으며, 무선충전 적용 제품 확대 및 전송 효율 개선을 위한 송신모듈 사양 증가에 따른 판가 상승으로 가파른 매출 성장이 예상된다. 향후 보급형 스마트폰에 무선충전 기능이 탑재되고 프리미엄 스마트폰용 무선충전기가 번들 제품으로 구성될 경우 무선충전 사업의 매출 비중은 빠르게 증가할 것으로 전망된다.

>>> V2X 통신모듈 사업을 통한 중장기 기업가치 증대 예상

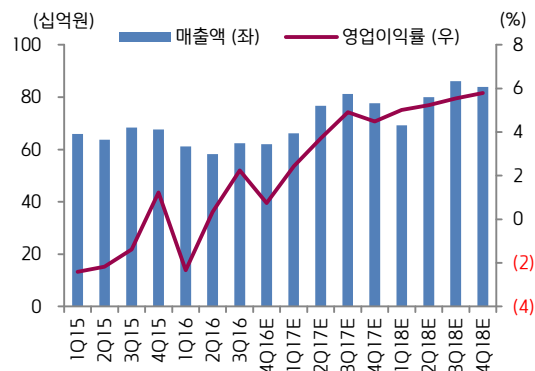
켄트로닉스는 2013년 초부터 스마트카 및 자율주행차 시장의 확대를 염두에 두고 V2X 통신모듈 (차량간이나 차량과 인프라간 통신, 차량용 OBU와 스마트안테나 등을 결합), 고해상도 SVM (Surround View Monitoring) 등 신규 사업을 추진 중이다. 특히 차량반도체 1위 NXP와 공동 개발 중인 V2X 통신모듈은 국내외 전자부품 업체 중에서는 드물게 빠른 속도로 사업화가 진행 중이기 때문에 중장기적으로 기업가치 제고에 기여할 것으로 전망된다.

케트로닉스 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

| 투자지표 | 1Q16 | 2Q16 | 3Q16 | 4Q16E | 1Q17E | 2Q17E | 3Q17E | 4Q17E | 2015 | 2016E | 2017E |
|---------------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|
| 매출액(십억원) | 61.2 | 58.2 | 62.4 | 62.0 | 66.2 | 76.6 | 81.2 | 77.7 | 265.6 | 243.8 | 301.7 |
| 증감율(%QoQ) | (9.5) | (4.8) | 7.2 | (0.7) | 6.7 | 15.8 | 5.9 | (4.3) | | | |
| 증감율(%YoY) | (7.3) | (8.6) | (8.7) | (8.3) | 8.2 | 31.7 | 30.1 | 25.4 | (4.7) | (8.2) | 23.8 |
| 사업부별 전자부문 | 18.5 | 16.8 | 21.9 | 19.1 | 22.8 | 27.1 | 33.0 | 30.5 | 92.8 | 76.3 | 113.4 |
| 화학부문 | 42.7 | 41.4 | 40.5 | 42.9 | 43.4 | 49.5 | 48.2 | 47.2 | 172.9 | 167.5 | 188.3 |
| 영업이익(십억원) | -1.4 | 0.2 | 1.4 | 0.5 | 1.6 | 2.8 | 4.0 | 3.5 | -3.1 | 0.6 | 11.9 |
| 증감율(%QoQ) | 적지 | 흑전 | 흑전 | (43.9) | 흑전 | 1340.1 | 185.5 | 649.7 | | | |
| 증감율(%YoY) | 적전 | 흑전 | 607.9 | (66.8) | 245.7 | 77.0 | 40.3 | (12.7) | 적지 | 흑전 | 1804.2 |
| 영업이익률(%) | (2.3) | 0.3 | 2.2 | 0.7 | 2.4 | 3.7 | 4.9 | 4.5 | (1.2) | 0.3 | 4.0 |
| 세전이익(십억원) | (1.6) | (2.8) | 0.2 | 0.2 | 0.5 | 1.9 | 3.0 | 2.8 | (11.8) | (3.9) | 8.3 |
| 지배주주 순이익(십억원) | (1.3) | (2.4) | (0.2) | 0.2 | 0.4 | 1.6 | 2.6 | 2.4 | (9.2) | (3.8) | 7.0 |
| 증감율(%QoQ) | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 109.6 | 269.9 | 57.4 | (7.2) | | | |
| 증감율(%YoY) | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 흑전 | 흑전 | 흑전 | 1032.5 | 적지 | 적지 | 흑전 |
| 지배주주 순이익률(%) | (2.1) | (4.1) | (0.3) | 0.3 | 0.7 | 2.1 | 3.2 | 3.1 | (3.4) | (1.5) | 2.3 |
| 원/달러 환율 | 1,201 | 1,163 | 1,121 | 1,157 | 1,180 | 1,170 | 1,160 | 1,160 | 1,132 | 1,161 | 1,168 |

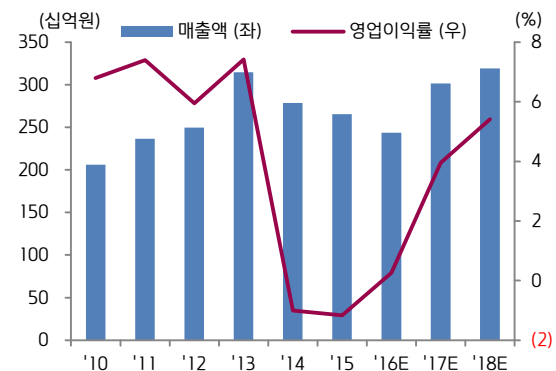
자료: 켄트로닉스, 키움증권 추정

분기별 매출액, 영업이익률 추이



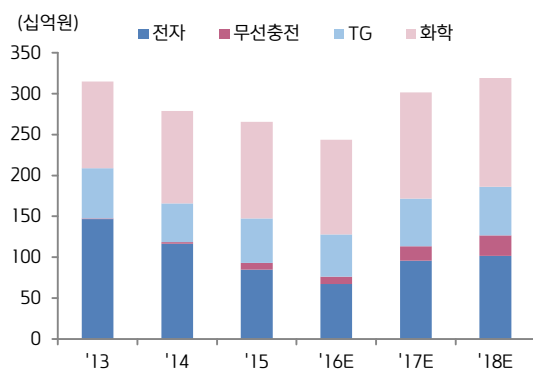
자료: 켄트로닉스, 키움증권 추정

연간 매출액, 영업이익률 추이



자료: 켄트로닉스, 키움증권 추정

사업부문별 매출 추이 및 전망



자료: 켄트로닉스, 키움증권

V2X통신 개요도



자료: 국토교통부

- 당사는 2월 7일 현재 '캠틀로닉스 (089010)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 및 적용기준

| 기업 | 적용기준(6개월) |
|-----------------------|--------------------|
| Buy(매수) | 시장대비+20%이상주가상승예상 |
| Outperform(시장수익률상회) | 시장대비+10~+20%주가상승예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비+10~-10%주가변동예상 |
| Underperform(시장수익률하회) | 시장대비-10~-20%주가하락예상 |
| Sell(매도) | 시장대비-20%이하주가하락예상 |

| 업종 | 적용기준(6개월) |
|-------------------|------------------|
| Overweight(비중확대) | 시장대비+10%이상초과수익예상 |
| Neutral(중립) | 시장대비+10~-10%변동예상 |
| Underweight(비중축소) | 시장대비-10%이상초과하락예상 |

투자등급 비율 통계 (2016/01/01~2016/12/31)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|------|-----|--------|
| 매수 | 175 | 95.15% |
| 중립 | 7 | 3.85% |
| 매도 | 0 | 0.00% |