

나무가 (190510)

듀얼카메라는 실적 턴어라운드, 3D센싱카메라는 성장성

■ 카메라모듈 전문업체

동사는 지난 2004년 설립된 카메라모듈 전문업체로 스마트폰 카메라모듈, 무선 데이터 모듈, 3D 카메라모듈 등을 생산하고 있다. 스마트폰 카메라 모듈은 삼성 전자에 납품되고 있으며, 무선 데이터 모듈은 IoT(사물인터넷) 기술과 접목하여 다수의 글로벌 IT기업체에 공급하고 있다. 또한 3D 카메라모듈은 두 개의 카메라 렌즈 또는 IR센서 등을 사용하여 영상에 깊이 정보를 부여하는 제품으로, 3D스캔 기능을 중심으로 자율주행 및 동작인식 등의 기술과 접목하여 디스플레이 기반 IT기기 업체는 물론 드론, 자동차, 로봇 등 업체에 공급하고 있다.

지난해 3분기 누적기준으로 제품별 매출비중을 살펴보면 카메라모듈 95.7%, 무선데이터모듈 2.1%, 기타 2.2% 등이다.

■ 듀얼카메라는 실적 턴어라운드, 3D센싱카메라는 성장성을 이끌 듯

듀얼 카메라는 두 개의 이미지 센서와 렌즈를 탑재, 단일 카메라 대비 빛을 받아들이는 이미지 센서의 전체 면적을 넓혀 향상된 화질을 제공하는 장점이 있다. 지난해 애플의 아이폰7 플러스 등에서 듀얼카메라가 채택되었는데, 광학 줌을 통한 고화질의 클로즈업 촬영과 피사체가 또렷하면서 배경은 흐릿한 아웃포커싱 촬영 성능을 강조하였다. 이에 따라 듀얼카메라가 올해에는 보다 많은 글로벌 스마트폰 제조사의 전략 제품에 적용되면서 보편화 될 것으로 예상된다.

특히 중국 스마트폰 업체들의 경우 프리미엄폰에 듀얼카메라가 적용될 것으로 예상됨에 따라 올해부터 동사는 중국 스마트폰 업체들에게 듀얼카메라를 납품하면서 매출이 상승할 것으로 전망된다.

한편, 3D센싱 카메라는 초점거리 사후 조정과 제스처 인식, 3D 스캔, 충돌 방지 등이 가능해 기본적인 영상 이미지 응용을 넘어 다양한 형태로 활용될 수 있다. 특히 CES 2014에서 오쿨러스리프트가 동사의 3D센싱카메라를 이용하여 VR환경에서 가상의 물건을 옮기는 기술을 발표한 이후 지속적으로 제품 성능을 개선해 왔다.

이러한 기반을 바탕으로 올해부터 3D센싱카메라를 스마트폰업체는 물론 VR업체에도 납품이 가능할 것으로 예상되며, 미투온VR과의 전략적 제휴 등을 통하여 카지노게임 관련 시장에도 진출할 것으로 기대된다.

지주/ Mid-Small Cap
 이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com
 조경진 (2122-9209) kjcho@hi-ib.com

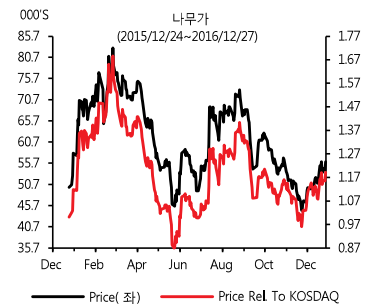


액면가	500원
종가(2016/12/27)	56,000원

Stock Indicator

자본금	1.8십억원
발행주식수	338만주
시가총액	190십억원
외국인지분율	1.2%
배당금(2015)	0원
EPS(2015)	2,937원
BPS(2015)	20,189원
ROE(2015)	21.3%
52주 주가	44,600~82,900원
60일평균거래량	30,073주
60일평균거래대금	1.5십억원

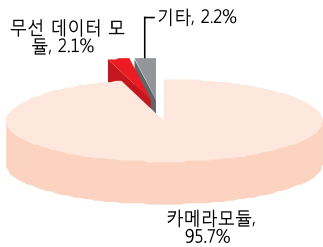
Price Trend



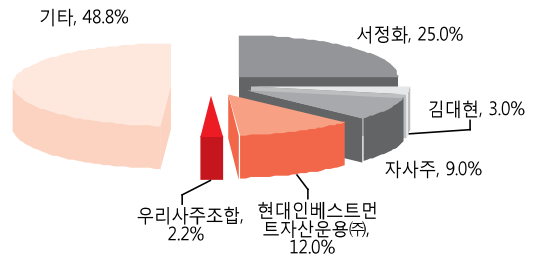
FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2013	2,193	54	25	21	21	981	-
2014	2,183	18	24	18	18	691	-
2015	4,038	257	153	85	85	2,937	19.8
2016E	3,020	63	23	20	20	591	94.7
2017E	5,210	300	280	225	225	6,648	8.4

자료: 나무가, 하이투자증권

<그림1> 매출구성(2016년 3분기 누적 기준)



<그림2> 주주분포(2016년 9월 30일 기준)

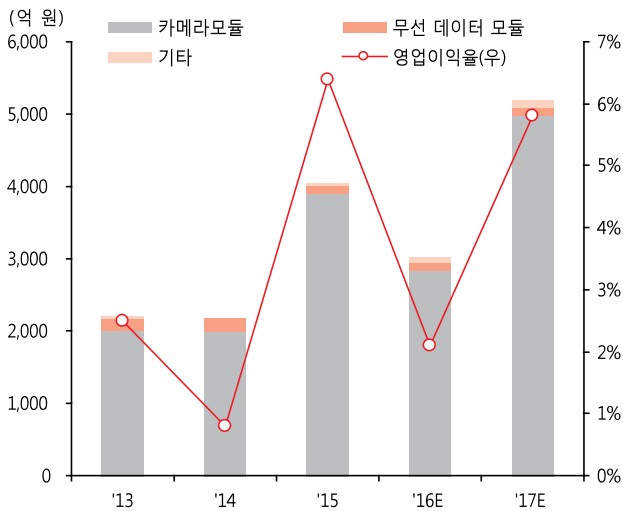


新

자료: 나무가, 하이투자증권

자료: 나무가, 하이투자증권

<그림3> 실적 추이



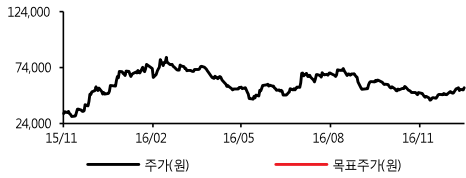
자료: 나무가, 하이투자증권

<그림4> VR카지노 이미지



자료: 나무가, 하이투자증권

주가와 목표주가와와의 추이



투자등급추이

의견제시 일자	투자의견	목표가격
---------	------	------

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
 - ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
 - ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
 - ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
 - ▶ 5월 17일부터 19일까지 코스맥스 기업의 일부 비용으로 코스맥스 차이나 행사에 참석하였습니다.
 - ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자 : 이상현, 조경진)
- 본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.
1. 종목추천 투자등급 (추천일기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함. (2014년 5월 12일부터 적용)-Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상 -Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락 -Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상
 2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임) - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2016-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	89.2%	10.8%	-