

세코닉스 (053450/KQ | Not Rated)

## 이슈: 자동차 헤드라이트 모듈 업체 인수로 전장사업 확대

카메라렌즈 업체 세코닉스가 자동차 램프 업체 '에스지'의 인수를 공시했습니다. 세코닉스는 휴대폰용 카메라렌즈 외에도 전장용 카메라를 제조하는 부품사입니다. 2015년 제품별 매출 비중은 휴대폰용 부품 65%, 자동차용 부품 25%, 기타 10%로 추정합니다. 세코닉스는 이번 인수로 기존 차량용 카메라에 차량용 램프를 추가하며 전장사업을 확대했습니다. 스마트폰 부품사가 전장업체로 도약하는 본격적인 행보의 시작이라 판단합니다.

### 3월 3일 세코닉스는 '에스지' 인수를 공시

- 세코닉스는 에스지 인수를 통해 Head Lamp, Rear Lamp, 소형 Lamp 등의 자동차용 제품을 신수종 사업으로 결정했다고 공시
- 에스지는 자동차용 Head Lamp Projection Module (헤드라이트) 생산 기업
- 취득금액은 143 억원. 취득예정일자는 2016년 4월 15일
- 세코닉스의 취득 지분율은 향후 채권자의 출자전환 여부 등에 따라 결정. 80~90% 수준 전망

### 에스지 사업 및 재무구조 분석

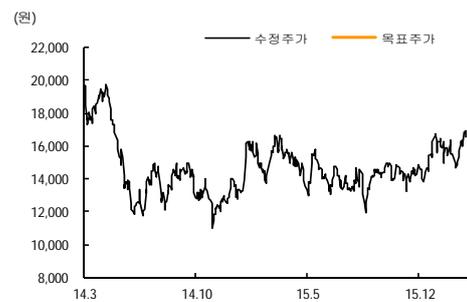
- 에스지는 현대모비스의 차량용 램프 모듈링 부품 업체. 현재 회생절차 진행 중
- 에스지의 부채비율은 2014년 367% → 2015년에 완전 자본잠식 상태로 전환됨. 세코닉스의 투자자본금(인수 금액) 143 억원은 에스지의 재무구조 개선에 활용 예상
- 매출액은 2014년 341 억원 → 2015년 248 억원, 순이익은 2014년 7 억원 2015년 -132 억원으로 감소
- 에스지의 임직원 수는 100 여명 수준

### 투자 의견 및 시너지 효과: 전장사업 확대 긍정적

- 세코닉스는 기존 차량용 카메라 모듈에 차량용 램프를 추가하며 전장사업 확대. 전장 매출 비중은 2015년 25% → 2016년 35%로 상승 전망
- 세코닉스는 기존에 전장용 부품 사업부에서 조향연동 카메라 기술을 보유하고 있었음. 헤드라이트 사업이 추가됨에 따라, 조향 연동 카메라 사업과의 시너지 가능
- 세코닉스의 에스지 인수는 스마트폰 부품사가 전장업체로 도약하는 본격적인 행보의 시작이라 판단
- 세코닉스의 2016년 실적은 매출액 2,895 억원(YoY+ 20%), 영업이익 232 억원(YoY+ 82%), 순이익 188 억원(YoY+ 119%) 전망. 이는 에스지의 2016년 예상 매출 가정 200 억원을 반영한 추정치
- 세코닉스의 현재주가는 PER 9.3 배 수준

**투자의견변경**

일시	투자의견	목표주가
2016.03.04	Not Rated	
2015.11.23	Not Rated	
2015.08.27	Not Rated	
2015.07.07	Not Rated	


**Compliance Notice**

- 작성자(박형우)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 투자의견은 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 3월 4일 기준)**

매수	95.14%	중립	4.86%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----