LEADING

Company Visit Note

세코닉스 (053450 KQ)

2013년 05월 13일

Company Summary...

- ✓ **8M, 13M 고화소 렌즈 매출 확대 및 2M 렌즈 지속 납품에 따른 매출 증대 기대**
- ✓ **신규 공장 설비 증설로 인해 생산 CAPA 2,200 만개/월로 증가**
- ✓ **후방카메라 및 PICO 프로젝터의 성장에 따른 매출 다변화**
- ✓ **2013F 가이던스 매출액 2,292 억원 (55.1% YoY), 영업이익 305 억원 (106.4% YoY)**

세코닉스 탐방 노트

스마트폰 렌즈 매출 확대

- 스마트폰 렌즈 매출 2012년 +73.7% YoY 성장하며 지속 증가하며 동사 매출 증가 견인하고 있음
- 스마트폰 렌즈는 2012년 전체 매출의 54%에서 2013년 61%로 확대 전망
- 그 동안 3M 이하 저화소 렌즈 중심의 매출을 보여왔으나 8M, 13M렌즈 출하 비중 증가 중
- 삼성전자 갤럭시S4에 13M렌즈 신규 납품 및 전면부 기존 2M렌즈 탑재
- 중국 로컬 스마트폰 제조사향 공급 가시화될 것으로 예상
- 공격적인 설비증설을 통한 시장수요 대응. 설비투자 2월 완료 후 3월부터 양산 시작하였으며 신규 공장 CAPA는 500만개/월까지 증가 예상되며 총 CAPA는 2,200만개/월로 증대

자동차용 카메라, PICO 프로젝터

1) 후방카메라 렌즈

- 한국GM 독점 공급 및 현대/기아차 M/S 증가 중
- 2012년 말 미국에서 설치 의무화 제안이 있었으며 2014년부터 일부 주에서 설치 의무화 시작에 따른 수혜 예상
- 일본 전장 업체 클라리온에 납품 중이며 해외 상용차 시장 공략 중

2) PICO 프로젝터

- 스마트폰용 PICO 프로젝터 삼성전자 단독 공급
- 첫 모델은 판매 부진 했으나 3Q13F 신규 제품 출시 예상
- 동사는 국내유일 설계에서 양산까지 원천기술 보유

실적 가이던스

- 1Q13F 매출액 450억원 (10.4% QoQ, 96.2% YoY), 영업이익 45억원 (48.5% QoQ, 385.8% YoY) 전망
- 2013년 매출액 2,292억원 (55.1% YoY), 영업이익 305억원 (106.4% YoY)
- 현재 동사의 주가는 가이던스를 충분히 반영하고 있는 것으로 판단되지만 2분기 갤럭시S4용 High-End 제품 비중 증가에 따라 추가 실적 개선되며 주가 상승 가능할 것으로 전망

Not Rated

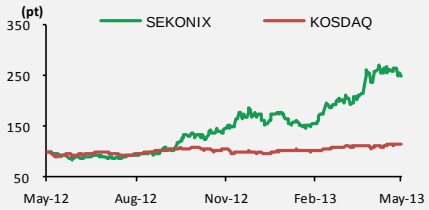
목표주가	-
현재주가	29,900 원
목표수익률	-

Key Data	2013 년 5 월 10 일
산업분류	하드웨어
시가총액 (십억원)	219.1
발행주식수 (백만주)	7.3
외국인 지분율 (%)	11.9
52 주 고가 (원)	32,600
저가 (원)	10,500
60 일 일평균거래대금 (십억원)	8.1

주요주주	(%)
박원희 외 10인	20.08
세코닉스 자사주	7.32

KOSDAQ			573.68
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	4.5	73.2	148.0
상대주가	(2.0)	63.6	132.7

Relative Performance



LEADING RESEARCH

오상우 Analyst (반도체/IT)
swoh@leading.co.kr
+822-2009-7254

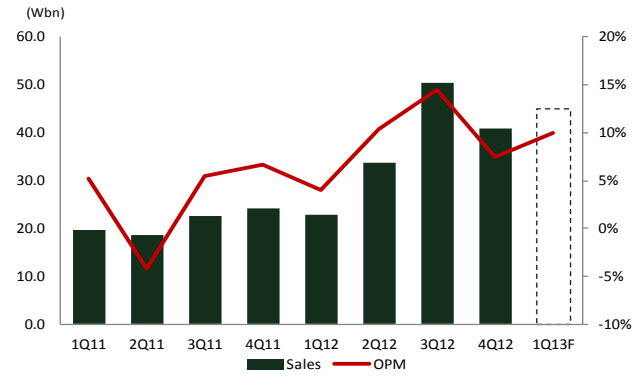
박성순 R.A
sspark@leading.co.kr
+822-2009-7047

Valuation Forecast

FY	Sales (Wbn)	% chg yoy	OP (Wbn)	OPM (%)	NP (Wbn)	EPS (W)	EPS Growth (%)	P/E (x)
2009	62.6	46.7	11.9	19.0	8.2	1,261.5	(531.6)	9.8
2010	89.1	42.2	11.6	13.0	10.0	1,489.9	20.3	8.1
2011	85.1	(4.5)	4.0	4.7	2.2	320.0	(77.9)	26.1
2012	147.3	73.1	15.4	10.4	15.0	1,910.8	497.0	9.9
2013F	229.3	55.7	30.3	13.2	23.8	3,250.4	70.1	9.2

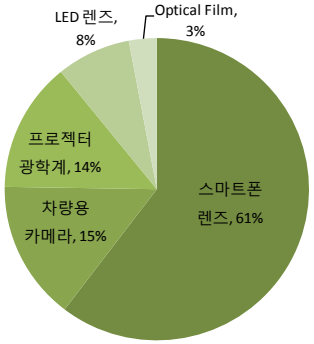
Source: Dataguide, 2013 년 추정치는 컨센서스 기준

Exhibit.1 분기별 매출 추이



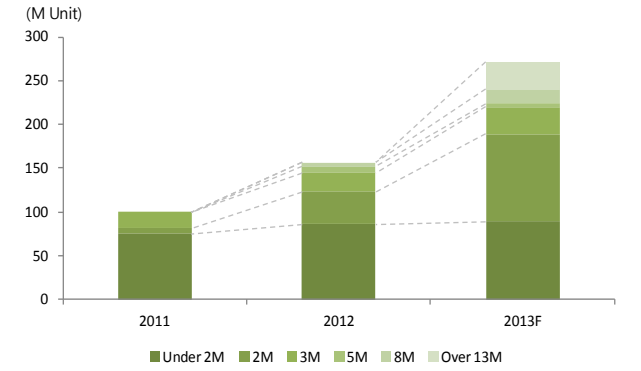
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit.2 제품별 매출 구성 (2013F)



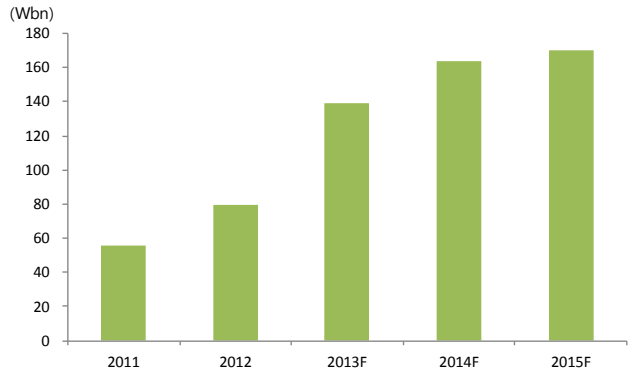
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit.3 화소별 스마트폰 렌즈 매출 추이



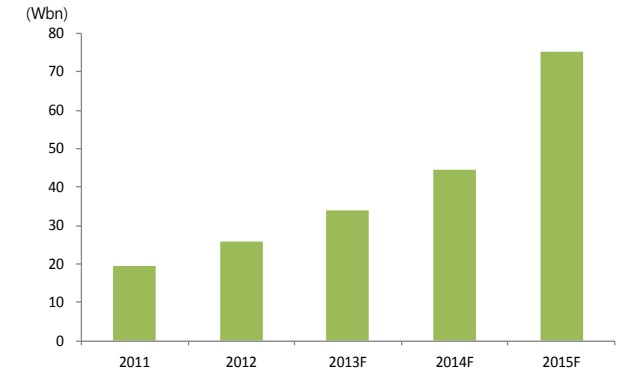
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit.4 스마트폰 렌즈 매출 전망



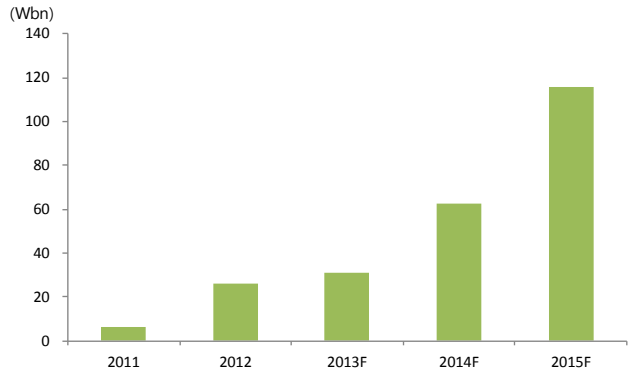
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit.5 차량용 카메라 매출 전망



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit.6 PICO 프로젝터 매출 전망



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit.7 사업부문별 매출 전망

(Wbn)	2011	2012	2013F	2014F	2015F
스마트폰 렌즈	55.4	79.7	139.4	163.5	170.3
차량용 카메라	19.5	25.8	33.9	44.7	75.3
PICO 프로젝터	6.4	26.3	30.7	62.5	115.4

Source: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- *당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.*
- *본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.*
- *당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.*
- *본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.*
- *당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.*
- *본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.*
- *본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.*

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

세코닉스 (053450 KQ)	
일자	2013-05-13
투자의견	N/R
목표주가	-

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 시장대비 초과수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 시장대비 초과수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 시장대비 초과수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

©. 2013 **Leading Investment & Securities Co**. All rights reserved