

[IT] 종목이 궁하다

IT 대형주, 확실한 모멘텀이 부족

삼성전자의 경우 휴대폰부문 실적개선으로 3Q12에도 양호한 실적이 기대되지만 계절적으로 4Q12에 실적이 하락할 것이라는 점, 아이폰5과의 경쟁 등이 우려가 되는 상황. SK하이닉스는 3Q12 적자전환 예상으로 주가 상승에 한계가 있으며 가격지표의 반등도 예상보다는 느리게 진행. LG전자의 경우 옵티머스G 출시 등으로 자신감은 회복하고 있으나 수익성에 대한 확신을 갖기에는 부담. LG디스플레이의 경우 3Q12부터 흑자전환 예상되지만 디스플레이 산업에 대한 전망이 다소 엇갈리는 상황

결국 꾸준히 성장이 예상되는 산업은 여전히 휴대폰. 그러나 대형주의 추가적인 실적개선 여지는 크지 않다는 판단. 확실한 모멘텀이 부족한 시기로 판단

모멘텀 공백의 틈새를 중소형주로 메우고

2Q12부터 IT 중소형주는 갤럭시S3라는 대형 모멘텀을 통해 성장. 특히 FPCB/PCB와 카메라모듈 관련 업체의 주가상승이 두드러졌음. 애플의 아이폰5 출시로 인해 수혜주에 대한 관심이 증가했지만 국내 중소형주에 가장 큰 영향을 미치는 갤럭시S3의 모멘텀이 희석되면서 갤럭시S3 관련주의 주가도 다소 정체되는 모습

이런 상황에 Microsoft의 Windows RT라는 신규 OS의 등장이 태블릿 시장에 활력을 넣음. 휴대폰 대비 성장여력이 높은 태블릿 시장의 매력에 부각. 태블릿 관련주, 특히 터치스크린주에 관심이 집중되는 상황. 카메라모듈, FPCB 등은 여전히 긍정적 전망

이와 함께 장기간 침체에 빠졌던 LED 업계도 일본 발 LED조명 수요 급증에 따라 예상 밖의 선전을 거두는 모습. 기대가 없었던 만큼 회복에 따른 긍정적 심리는 한 단계 더 크게 작용

관련주 분석 - 터치스크린

터치스크린의 경우 2Q12~3Q12 일진디스플레이(020760)의 주가 상승이 두드러졌음. 일진디스플레이의 차별화 포인트는 S사에 터치스크린을 공급하는 업체 중 유일하게 ITO 센서와 모듈을 모두 생산하며 태블릿에 강점을 지니고 있다는 점

2H12 S사가 태블릿 판매에 공격적으로 나서면서 태블릿용 터치스크린 물량이 일진디스플레이(020760), 에스맥(097780), 디지털시스템즈(091690), 이엘케이(094190) 등으로 확대되는 모습.

에스맥의 경우 과거 터치스크린 모듈만 생산하다가 1H12부터 휴대폰용 ITO 센서 생산을 시작하였고 최근에는 태블릿용 ITO에 대한 인증작업을 진행하고 있음. 국내 최대 터치스크린 모듈업체가 ITO 센서를 내재화하면서 가장 시너지가 크게 작용하고 있으며 이를 최근 주가가 반영

이엘케이는 과거 국내L사, 해외M(1)사 위주로 터치스크린을 판매했으나 고객사의 판매부진이 이어지면서 가동률이 급격히 하락하여 1H12에는 적자를 기록. 그러나 남은 캐파를 국내 S사, 해외 M(2)사 등이 메워주면서 가동률이 빠르게 상승하고 있음. 특히 Window RT관련 태블릿 수요가 새롭게 창출되면서 동사 실적에 영향을 주고 있는 것으로 판단

디지털시스템즈는 국내 S사 휴대폰 중심으로 터치스크린 사업을 했으나 최근 태블릿 물량을 상당부분 받은 것으로 판단. 사측의 전망에 따르면 실적개선 추세가 뚜렷하여 저평가 매력이 있음

태블릿 이외에도 10월말 출시 예정인 Windows 8은 터치스크린을 기본적으로 지원하기 때문에 노트북, 데스크탑PC 등에서도 터치스크린 수요가 발생할 수 있음. 이와 관련하여 All-in-one PC용 20"이상 모니터에 사용되는 터치스크린을 생산하는 미래나노텍(095500)의 수혜 예상

관련주 분석 - 카메라모듈

카메라모듈의 경우 프리미엄급 휴대폰에서 8백만화소 이상이 보편화되는 추세. 카메라모듈을 생산하는 기업의 성장속도가 상대적으로 빠른 편이지만 어떤 모델을 수주받느냐에 따라 규모가 결정되므로 리스크가 존재. 따라서 특별한 성능을 구현하는 부품이나 카메라모듈 제조용 설비를 생산하는 업체가 더 안전하다는 판단

8백만화소 이상에 필요한 블루필터를 생산하는 기업은 일본의 아사히글라스와 국내 옵트론텍(082210)이 있음. 그리고 신규상장한 나노스(151910)가 신규진입을 시도하고 있음

국내 카메라모듈 업체들은 대부분 국내 휴대폰 제조 S사에 대한 의존도가 매우 높음. S사 의존도가 낮으면서 다양한 산업(자동차, 휴대폰), 다양한 고객(S사 포함 중국 고객 등)을 보유하고 있는 기업으로는 엠씨넥스(097520)가 있음

관련기업 데이터

에스맥(097780) (시가총액 242.0십억원, 현주가 14,750원)

(십억원)	2011	1Q12	2Q12	3Q12F	4Q12F	2012F	2013F
매출액	470.0	112.5	93.7	133.9	140.0	480.1	549.2
영업이익	33.2	10.0	9.0	10.7	11.5	41.2	48.3
영업이익률	7.1%	8.9%	9.6%	8.0%	8.2%	8.6%	8.8%
순이익	34.8	7.7	7.6	8.8	9.6	33.7	40.3
순이익률	7.4%	6.9%	8.1%	6.6%	6.9%	7.0%	7.3%
PER						7.2	6.0

자료 : FN Guide 컨센서스, 토러스투자증권 리서치센터, IFRS 개별기준

이엘케이(094190) (시가총액 263.1십억원, 현주가 19,400원)

(십억원)	2011	1Q12	2Q12	3Q12F	4Q12F	2012F	2013F
매출액	234.2	38.6	29.4	50.0	90.0	208.0	435.4
영업이익	18.9	0.6	-3.0	2.5	7.2	7.3	42.0
영업이익률	8.1%	1.6%	N/A	5.0%	8.0%	3.5%	9.6%
순이익	11.2	-0.7	-2.8	2.0	5.0	3.5	31.0
순이익률	4.8%	N/A	N/A	4.0%	5.6%	1.7%	7.1%
PER						75.2	8.5

자료 : FN Guide 컨센서스, 토러스투자증권 리서치센터, IFRS 개별기준

디지텍시스템(091690) (시가총액 141.2십억원, 현주가 10,300원)

(십억원)	2011	1Q12	2Q12	3Q12F	4Q12F	2012F	2013F
매출액	137.9	54.8	61.5	88.0	110.0	314.3	390.0
영업이익	3.7	4.7	7.8	8.8	11.0	32.3	38.0
영업이익률	2.7%	8.5%	12.7%	10.0%	10.0%	10.3%	9.7%
순이익	4.5	4.6	4.8			25.1	
순이익률	3.2%	8.4%	7.7%			8.0%	
PER						5.6	

자료 : FN Guide 컨센서스, 토러스투자증권 리서치센터, IFRS 개별기준

미래나노텍(095500) (시가총액 220.6십억원, 현주가 9,470원)

(십억원)	2011	1Q12	2Q12	3Q12F	4Q12F	2012F	2013F
매출액	257.5	65.6	73.5	81.9	76.5	297.5	320.0
영업이익	12.1	6.9	8.2	8.9	7.6	31.6	35.0
영업이익률	4.7%	10.6%	11.1%	10.9%	9.9%	10.6%	10.9%
순이익	8.3	4.2	6.9	7.4	6.4	24.9	32.0
순이익률	3.2%	6.4%	9.4%	9.0%	8.4%	8.4%	10.0%
PER						8.9	6.9

자료 : FN Guide 컨센서스, 토러스투자증권 리서치센터, IFRS 개별기준

옵트론텍(082210) (시가총액 165.7십억원, 현주가 8,290원)

(십억원)	2011	1Q12	2Q12	3Q12F	4Q12F	2012F	2013F
매출액	81.7	17.4	26.6	31.2	29.3	105.0	135.0
영업이익	13.1	2.5	5.1	8.3	7.0	22.5	38.0
영업이익률	16.0%	14.1%	19.0%	26.6%	23.9%	21.4%	28.1%
순이익	7.5	1.5	4.1	7.0	5.2	18.0	31.0
순이익률	9.1%	8.7%	15.3%	22.4%	17.7%	17.1%	23.0%
PER						9.2	5.3

자료 : FN Guide 컨센서스, 토러스투자증권 리서치센터, IFRS 개별기준

나노스(151910) (시가총액 116.6십억원, 현주가 14,450원)

(십억원)	2011	1Q12	2Q12	3Q12F	4Q12F	2012F	2013F
매출액	43.2	23.4	21.1	31.8	68.5	144.8	250.0
영업이익	5.7	1.9	2.1	2.9	6.9	13.8	23.0
영업이익률	13.3%	8.2%	9.8%	9.1%	10.1%	9.5%	9.2%
순이익	4.0	1.4	1.4			8.8	20.0
순이익률	9.3%	6.1%	6.7%			6.1%	8.0%
PER						13.3	5.8

자료 : FN Guide 컨센서스, 토러스투자증권 리서치센터, IFRS 개별기준

엠씨넥스(097520) (시가총액 75.4십억원, 현주가 12,750원)

(십억원)	2011	1Q12	2Q12	3Q12F	4Q12F	2012F	2013F
매출액	201.9	38.9	30.2			216.3	285.6
영업이익	12.4	2.4	0.8			15.5	21.4
영업이익률	6.2%	6.2%	2.7%			7.2%	7.5%
순이익	8.0	1.4	0.5			10.7	15.6
순이익률	4.0%	3.7%	1.6%			4.9%	5.5%
PER						7.0	4.8

자료 : FN Guide 컨센서스, 토러스투자증권 리서치센터, IFRS 개별기준

Compliance Notice

- 동 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사 가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 동 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다.