2025-11-21

COMPANY ANALYSIS

엠씨넥스 (097520/KS)

시장 성장률 그 이상

IT 장비/소재. 이동주 / natelee@sks.co.kr / 3773-9026

Signal: 모바일 성장 둔화에도 20% 성장
Key: 전장 매출은 3 천억원대 진입
Step: 추가적인 주주 환원 정책도 기대

매수(유지)

목표주가: 35,000 원(상향)
현재주가: 25,500 원
상승여력: 37.0%

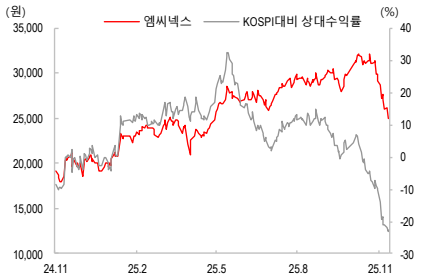
STOCK DATA

주가(25/11/19)	25,000 원
KOSPI	3,929.51 pt
52 주 최고가	32,100 원
60 일 평균 거래대금	2 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	1,740 만주
시가총액	450 십억원
주요주주	
민동욱(외 3)	29.25%
자사주	9.92%
외국인 지분율	17.00%

주가 및 상대수익률



영업실적 및 투자지표

구분	단위	2025E	2026E	2027E
매출액	십억원	1,273	1,351	1,415
영업이익	십억원	58	66	76
순이익(지배주주)	십억원	56	61	67
EPS	원	3,197	3,511	3,833
PER	배	7.8	7.1	6.5
PBR	배	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	배	4.1	3.4	2.7
ROE	%	14.7	14.9	14.5
배당성향	%	22.5	20.5	18.7

모바일 시장 성장률 상회

2025 년 매출액 1 조 2,730 억원(YoY +20%), 영업이익 578 억원(YoY +30%)을 전망한다. 모바일과 전장 매출이 각각 9,504 억원, 3,114 억원으로 모바일에서의 매출 성장률이 +22%로 기대 이상의 성과를 기록할 것으로 보인다. 시장 성장률이 한자리수 중반 수준임을 감안하면 상당한 아웃퍼폼이다. 9 월까지 S25 의 출하량은 전작과 유사했음에도 카메라 화소수 상향에 따른 판가 효과와 구동계 점유율 확대가 유효했던 것으로 보인다. 모바일 시장의 출하 성장률 둔화 우려는 향후에도 지속될 것으로 보이나 동사는 점유율 우위를 바탕으로 시장 성장률 이상의 성과를 이어갈 것으로 예상한다.

전장도 드디어 3 천억대 매출 진입

차량용 카메라 시장에서도 더디지만 꾸준한 성장세가 이어지고 있다. 현대차 내 신규 모델의 SVM 과 빌트인캠 옵션 채택이 늘어나면서 차량당 ASP 가 증가세를 보이고 있다. 전장용 수주 잔고도 2.3 조원 수준으로 연간 4 천억대 매출 달성까지도 무난하다. 제품의 스펙은 모바일 대비 낮지만 매출 규모가 커짐에 따라 수익성도 한자리수 중반까지 올라왔다. 카메라 화소수 상향의 움직임도 나타나고 있어 전장의 이익 레버리지 효과가 기대된다.

투자의견 매수, 목표주가 3.5 만원으로 상향

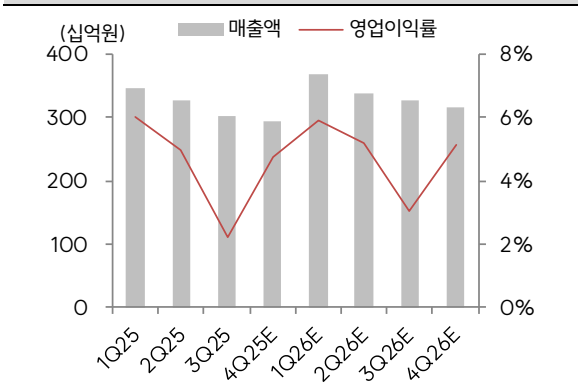
투자의견 매수 유지, 목표주가를 3.1 만원에서 3.5 만원으로 상향 조정하였다. Target 멀티플 기간을 12 개월 선행에서 2026 년으로 변경하였다. 동사는 최근 자사주 소각 결정으로 주주 가치 제고에도 나서고 있다. 보통주 약 58 만주로 발행주식수의 3.2%에 해당하는 상당한 규모이다. 추가적인 주주 환원 정책도 기대된다. 모바일 업종 내 동사의 투자 매력도는 높다.

엠씨넥스 실적 추정표

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2023	2024	2025E	2026E
Sales	**348**	**326**	**304**	**295**	**368**	**340**	**326**	**316**	**932**	**1057**	**1273**	**1351**
QoQ	*17%*	*-6%*	*-7%*	*-3%*	*25%*	*-8%*	*-4%*	*-3%*				
YoY	*21%*	*45%*	*24%*	*-1%*	*6%*	*4%*	*8%*	*7%*	*-16%*	*13%*	*20%*	*6%*
모바일	276	244	222	209	287	248	233	220	673	781	950	988
전장	69	78	81	83	78	88	91	94	252	271	311	352
기타	3	5	1	3	3	3	2	3	8	6	11	11
OP	**21**	**16**	**7**	**14**	**22**	**18**	**10**	**16**	**18**	**44**	**58**	**66**
QoQ	*13%*	*-23%*	*-59%*	*108%*	*56%*	*-19%*	*-44%*	*64%*				
YoY	*38%*	*111%*	*118%*	*-24%*	*4%*	*10%*	*48%*	*17%*	*70%*	*143%*	*30%*	*14%*
OPM	**6%**	**5%**	**2%**	**5%**	**6%**	**5%**	**3%**	**5%**	**2%**	**4%**	**5%**	**5%**

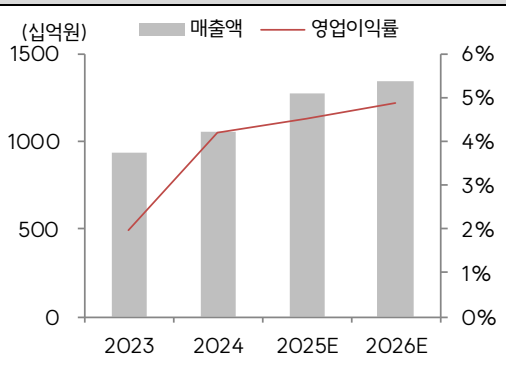
자료: 엠씨넥스, SK 증권

엠씨넥스 분기 실적 추이 및 전망



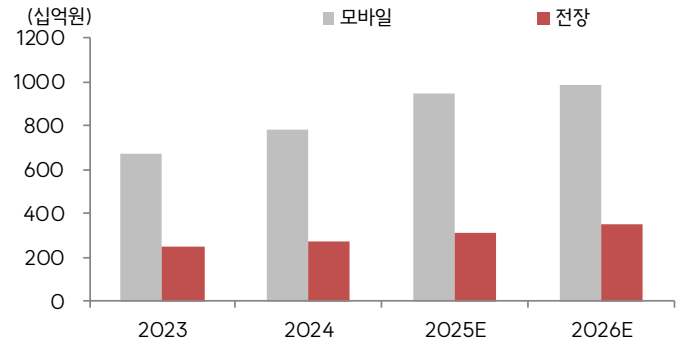
자료: 엠씨넥스, SK 증권

엠씨넥스 연간 실적 추이 및 전망



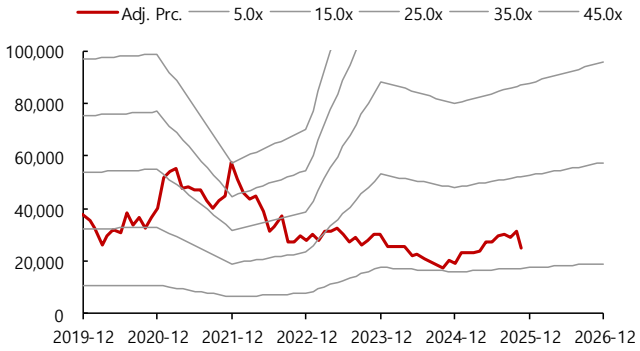
자료: 엠씨넥스, SK 증권

엠씨넥스 사업부문별 매출



자료: 엠씨넥스, SK 증권

엠씨넥스 12M FWD P/E Band



자료: SK 증권

엠씨넥스 목표주가 산정표

구분		비고
2026 년 예상 EPS (원)	3,511	
Target PER (X)	10.0	
적정주가 (원)	35,110	
목표주가 (원)	35,000	
현재주가 (원)	25,500	
Upside Pontential	37%	

자료: SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	263	314	348	427	501
현금및현금성자산	9	36	70	130	188
매출채권 및 기타채권	153	168	166	178	187
재고자산	96	107	105	113	119
비유동자산	273	260	235	217	208
장기금융자산	8	6	6	6	6
유형자산	217	205	183	167	159
무형자산	9	9	8	6	5
자산총계	536	574	583	645	709
유동부채	210	197	193	206	216
단기금융부채	49	44	44	47	50
매입채무 및 기타채무	154	138	139	149	156
단기충당부채	1	3	3	3	3
비유동부채	2	5	5	5	5
장기금융부채	0	2	2	2	2
장기매입채무 및 기타채무	2	2	2	2	2
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	212	202	197	211	221
지배주주지분	324	372	385	434	488
자본금	9	9	9	9	9
자본잉여금	57	57	41	41	41
기타자본구성요소	-9	-24	-36	-36	-36
자기주식	-9	-25	-37	-37	-37
이익잉여금	260	313	371	420	474
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	324	372	385	434	488
부채와자본총계	536	574	583	645	709

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	932	1,057	1,273	1,351	1,415
매출원가	855	943	1,143	1,191	1,241
매출총이익	78	114	130	160	174
매출총이익률(%)	8.3	10.8	10.2	11.8	12.3
판매비와 관리비	59	70	73	94	98
영업이익	18	44	58	66	76
영업이익률(%)	2.0	4.2	4.5	4.9	5.4
비영업손익	10	15	6	7	7
순금융손익	-2	-2	1	5	9
외환관련손익	11	16	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	28	59	64	73	83
세전계속사업이익률(%)	3.0	5.6	5.0	5.4	5.9
계속사업법인세	-0	-5	9	12	17
계속사업이익	28	64	56	61	67
중단사업이익	0	0	0	0	0
***법인세효과**	0	0	0	0	0
당기순이익	28	64	56	61	67
순이익률(%)	3.0	6.0	4.4	4.5	4.7
지배주주	28	64	56	61	67
지배주주귀속 순이익률(%)	3.0	6.0	4.4	4.5	4.7
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	26	75	38	61	67
지배주주	26	75	38	61	67
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	71	91	104	107	114

현금흐름표

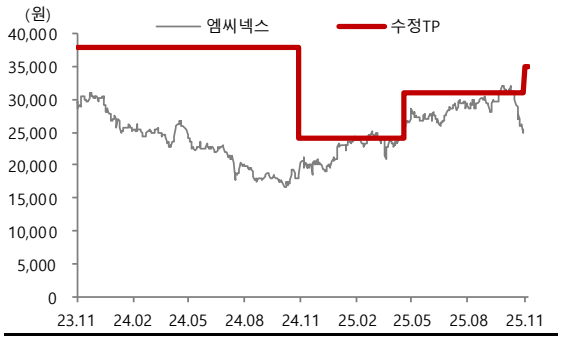
12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	47	82	97	92	93
당기순이익(손실)	28	64	56	61	67
비현금성항목등	62	54	60	52	50
유형자산감가상각비	51	45	45	40	37
무형자산상각비	1	2	2	1	1
기타	9	7	14	11	12
운전자본감소(증가)	-41	-42	-8	-9	-7
매출채권및기타채권의감소(증가)	-46	-6	-6	-12	-9
재고자산의감소(증가)	-6	-12	-4	-8	-6
매입채무및기타채무의증가(감소)	16	-17	11	10	8
기타	-5	7	-22	-23	-33
법인세납부	-2	0	-11	-12	-17
투자활동현금흐름	-38	-24	-30	-21	-22
금융자산의감소(증가)	-3	1	-0	-0	-0
유형자산의감소(증가)	-34	-25	-30	-24	-29
무형자산의감소(증가)	-3	-2	-0	0	0
기타	2	2	1	3	7
재무활동현금흐름	-43	-33	-28	-12	-13
단기금융부채의증가(감소)	-9	-5	0	3	2
장기금융부채의증가(감소)	-21	1	-0	0	0
자본의증가(감소)	-0	-0	-16	0	0
배당금지급	-9	-11	-13	-12	-12
기타	-5	-19	2	-2	-3
현금의 증가(감소)	-34	27	34	59	58
기초현금	44	9	36	70	130
기말현금	9	36	70	130	188
FCF	13	57	67	68	64

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	-15.9	13.4	20.4	6.1	4.8
영업이익	70.3	143.5	30.2	13.8	15.7
세전계속사업이익	-4.6	112.5	8.7	13.2	14.6
EBITDA	9.4	28.6	14.6	2.9	6.4
EPS	21.5	127.8	-9.6	9.8	9.2
수익성 (%)					
ROA	5.2	11.5	9.6	10.0	9.9
ROE	8.8	18.3	14.7	14.9	14.5
EBITDA마진	7.6	8.6	8.2	7.9	8.1
안정성 (%)					
유동비율	125.3	159.2	180.7	207.5	231.8
부채비율	65.5	54.2	51.2	48.6	45.3
순차입금/자기자본	11.5	2.7	-6.5	-18.7	-28.2
EBITDA/이자비용(배)	23.2	27.7	45.0	43.4	44.1
배당성향	37.9	21.2	22.5	20.5	18.7
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	1,553	3,538	3,197	3,511	3,833
BPS	18,503	22,078	24,251	27,044	30,159
CFPS	4,469	6,122	5,859	5,889	6,015
주당 현금배당금	600	800	800	800	800
Valuation지표 (배)					
PER	19.5	5.4	7.8	7.1	6.5
PBR	1.6	0.9	1.0	0.9	0.8
PCR	6.8	3.1	4.3	4.2	4.2
EV/EBITDA	8.2	3.9	4.1	3.4	2.7
배당수익률	2.0	4.2	3.2	3.2	3.2

자료 : 엠씨넥스, SK증권 추정

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2025.11.21	매수	35,000원	6개월		
2025.05.08	매수	31,000원	6개월	-7.63%	3.55%
2024.11.18	매수	24,000원	6개월	-6.83%	4.37%
2024.05.08	매수	38,000원	6개월	-46.09%	-29.87%



COMPLIANCE NOTICE

작성자(이동주)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 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025 년 11 월 21 일 기준)	매수	93.17%	중립	6.83%	매도	0.00%