

이랜텍 (054210)

스몰캡

심의섭



02 3770 5719

euiseob.shim@yuantakorea.com

투자 의견

Not Rated

목표주가

N.A

현재주가 (4/18)

4,415원

시가총액	904 억원
총발행주식수	20,478,206 주
60일 평균 거래대금	39억원
60일 평균 거래량	914,001주
52주 고	4,835 원
52주 저	2,190 원
외인지분율	0.82 %
주요주주	이세용 외 11 인 37.31

	1개월	3개월	12개월
절대	6.4	28.4	21.5
상대	3.8	14.9	42.7
절대(달려환산)	6.6	27.0	14.2

실적 턴어라운드 및 신규 사업 기대로 기업가치 재평가 지속 전망

글로벌 전자부품 및 기기 벤더사

1978년 설립, 2002년에 상장한 전자부품 및 기기 제조 업체로, 각종 배터리팩, 충전기, 휴대폰 케이스 및 그 외 각종 전자부품을 제조. 2018년 기준 제품별 매출 비중은 휴대폰케이스 50%, 배터리팩(핸드폰, 노트북 및 기타) 25%, 충전기 14%, 기타 12%로 구성. 중국, 말레이시아, 베트남, 인도에 해외 생산법인 보유하고 있으며, 각 법인에서 고객사들의 현지 법인 수요에 대응.

주요 고객사향 원자재 공급 이슈 등으로 인한 휴대폰용 배터리팩 매출 감소, 휴대폰케이스 관련 수출 이슈 등으로 '17-'18년 실적 부진을 지속하였으나, 휴대폰용 배터리팩 생산 재개 및 휴대폰 케이스 매출 성장 지속, 신사업 등으로 큰 폭의 실적 턴어라운드 전망.

케이스 성장 지속, 배터리팩 회복 + 신규 사업

휴대폰케이스: 베트남 하노이 및 인도 법인에서 생산하고 있으며, 인도 시장에서 고객사 중저가 모델 판매 호조로 4Q18부터 매출 증가세 돌입. 추가 후속 모델 케이스 양산 또한 시작해 2Q 실적에 추가적 기여 전망. 하반기 고객사 플래그십 모델 양산에 따른 하노이 법인 실적 개선이 전망되며, 지난해 말부터 생산 수출이 안정화 됨에 따라 흑자전환도 가능할 것으로 기대.

B/P: 본사, 중국 및 베트남 하노이 법인에서 휴대폰, 노트북 및 전동공구 등에 사용되는 배터리팩을 생산. 주요 고객사향 원자재 공급 이슈 등으로 '18년 매출이 크게 감소하였으나, 최근 고객사 플래그십 B/P 납품을 시작으로 저가형 수주까지 확대되면서 매출 회복 전망. 추가적으로 베트남 에너지(하노이)에서 생산하는 전동공구 등의 기타 B/P 매출 성장 또한 지속될 전망이며, 신규 사업으로 진행중인 해외 고객사향 가정용 ESS B/P 생산이 하반기 예정되어 있어 B/P 사업 턴어라운드 전망.

그 외: 하네스, 평선보드, TV 배젤 등 가전용 전자부품을 말레이시아 및 베트남 호치민 법인에서 생산하고 있으며, 충전기의 경우 인도 법인에서 제조하여 주요 고객사로 납품 중. 추가적으로 전자담배 제조 사업에도 진출 예정에 있어 하반기 실적에 기여할 수 있을 것으로 기대.

실적 턴어라운드 및 신규 사업 기대로 기업가치 재평가 지속 전망

휴대폰케이스의 성장 지속, B/P 사업 회복 및 신규 사업 호조로 2019년 매출액 6,070억원(YoY +34.3%), 영업이익 237억원, 지배주주순이익 150억원 전망. 2019년 기준 P/E 6배 수준이며, CB희석을 감안하더라도 7배 수준. 실적 턴어라운드와 더불어 신규 사업 기대로 기업가치 재평가 지속 전망.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019E
매출액	6,161	6,022	5,857	4,518	6,070
영업이익	223	192	55	13	237
지배주주순이익	149	136	-15	-109	150
영업이익률	3.6	3.2	0.9	0.3	3.9
EPS	877	721	-71	-531	731
PER	6.1	9.1	-74.2	-6.4	6.0
PBR	0.8	0.7	0.6	0.5	0.6
ROE	12.1	9.3	-0.9	-7.4	10.5

실적 현황 및 추정

(단위: 억원)

	2015	2016	2017	2018	2019E
매출액	6,161	6,022	5,857	4,518	6,070
YoY	6.4%	-2.3%	-2.7%	-22.9%	34.3%
<i>제품별 매출액</i>					
휴대폰 케이스	1,751	2,157	2,166	2,253	3,000
배터리팩	2,898	2,338	1,621	1,108	1,750
충전기	-	675	802	615	700
기타	1,513	852	1,268	542	620
매출총이익	631	631	535	413	647
GPM	10.2%	10.5%	9.1%	9.1%	10.7%
영업이익	223	192	55	13	237
OPM	3.6%	3.2%	0.9%	0.3%	4.0%
지배주주순이익	149	136	-15	-109	150
NPM	2.4%	2.3%	-0.2%	-2.4%	2.5%

자료: 이랜텍, 유안타증권 리서치센터

본사 및 해외법인 현황

법인명		생산 제품	지분율
본사(경기 화성)	이랜텍	휴대폰 B/P	-
중국 천진	Elentec Tianjin Electronics Co.,	중소형기기 B/P	100%
중국 수닝	Suining Elentec Electronics Co.,	노트북 B/P	100%
베트남 하노이	Elentec Vietnam Co., Ltd.	휴대폰케이스, 휴대폰 B/P	100%
베트남 호치민	Elentec Hcm Vina Co., Ltd.	PCB A'ssy, TV 사출물 등	100%
베트남 에너지(하노이)	Elentec Vietnam Energy Co., Ltd.	전등공구 B/P	100%
인도(라이페코리아)	ElentecIndia Pvt. Ltd.	휴대폰케이스, 충전기	100%
말레이시아	Elentec Malaysia SDN. BHD	모터, 리모컨 PCB A'ssy	100%

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

이랜텍 (054210) 재무제표 (KIFRS 연결)

손익계산서					
(단위: 억원)					
결산 (월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	5,793	6,161	6,022	5,857	4,518
매출원가	5,268	5,530	5,391	5,322	4,105
매출총이익	526	631	631	535	413
판매비	441	408	439	480	401
영업이익	85	223	192	55	13
EBITDA	258	368	365	226	212
영업외손익	-17	-53	-40	-65	-123
외환관련손익	7	-7	8	-108	13
이자손익	-64	-63	-57	-51	-60
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	40	17	9	95	-76
법인세비용차감전순이익	68	170	153	-10	-110
법인세비용	19	21	17	-18	-11
계속사업순이익	49	149	136	7	-99
중단사업순이익	0	0	0	-22	-9
당기순이익	49	149	136	-15	-109
지배지분순이익	49	149	136	-15	-109
포괄순이익	40	120	125	-82	-113
지배지분포괄이익	40	120	125	-82	-113

주: 영업이익 산출 기준은 기존 K-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

재무상태표					
(단위: 억원)					
결산 (월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
유동자산	2,282	2,251	2,361	2,243	2,306
현금및현금성자산	638	586	601	384	287
매출채권 및 기타채권	742	853	913	921	939
재고자산	786	701	704	695	845
비유동자산	1,925	1,952	2,006	2,007	1,883
유형자산	1,617	1,593	1,589	1,512	1,522
관계기업 등 지분관련자산	90	106	121	126	37
기타투자자산	90	92	117	177	91
자산총계	4,207	4,203	4,367	4,250	4,189
유동부채	2,525	2,585	2,484	2,482	2,518
매입채무 및 기타채무	793	818	1,033	895	931
단기차입금	1,716	1,587	1,351	1,500	1,536
유동성장기부채	0	156	95	51	10
비유동부채	519	327	251	234	261
장기차입금	398	275	164	165	177
사채	40	0	28	0	0
부채총계	3,045	2,913	2,735	2,716	2,779
지배지분	1,163	1,290	1,632	1,534	1,410
자본금	78	80	102	102	102
자본잉여금	297	310	517	517	517
이익잉여금	817	953	1,080	1,054	919
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,163	1,290	1,632	1,534	1,410
순차입금	1,465	1,372	946	1,229	1,312
총차입금	2,154	2,017	1,638	1,746	1,755

현금흐름표					
(단위: 억원)					
결산 (월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
영업활동 현금흐름	26	270	468	1	-4
당기순이익	49	149	136	-15	-109
감가상각비	169	141	166	163	192
외환손익	-22	16	-31	75	-16
종속, 관계기업 관련손익	-40	-18	-21	-25	-10
자산부채의 증감	-147	-61	203	-222	-162
기타현금흐름	17	44	15	24	100
투자활동 현금흐름	-117	-146	-277	-314	-101
투자자산	6	0	-24	-68	109
유형자산 증가 (CAPEX)	-220	-205	-234	-272	-582
유형자산 감소	42	68	67	62	325
기타현금흐름	56	-8	-86	-36	46
재무활동 현금흐름	-23	-183	-176	112	0
단기차입금	156	-161	-247	149	29
사채 및 장기차입금	-171	-24	-140	-17	-29
자본	1	10	222	0	0
현금배당	-12	-8	-12	-16	0
기타현금흐름	1	0	0	-3	0
연결범위변동 등 기타	10	6	1	-16	9
현금의 증감	-104	-53	16	-217	-96
기초 현금	743	638	586	601	384
기말 현금	638	586	601	384	287
NOPLAT	61	195	171	-39	11
FCF	-133	73	313	-362	-533

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

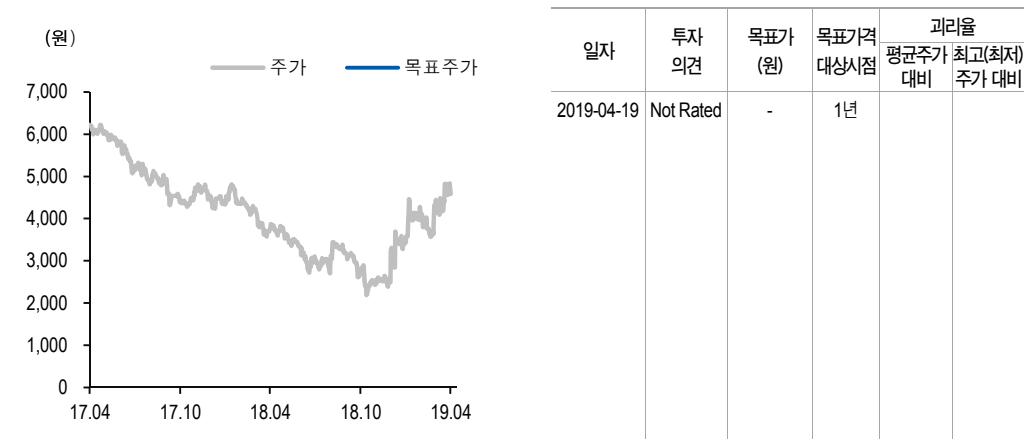
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

Valuation 지표					
(단위: 원, 배, %)					
결산 (월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
EPS	297	877	721	-71	-531
BPS	7,040	7,574	7,970	7,492	6,884
EBITDAPS	1,656	2,295	1,939	1,104	1,036
SPS	35,081	36,300	31,977	28,602	22,063
DPS	47	71	80	0	0
PER	19.3	6.1	9.1	-74.2	-6.4
PBR	0.8	0.7	0.8	0.7	0.5
EV/EBITDA	9.3	6.2	5.9	10.2	9.5
PSR	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2

재무비율					
(단위: 배, %)					
결산 (월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액 증가율 (%)	-11.5	6.4	-2.3	-2.7	-22.9
영업이익 증가율 (%)	-68.2	161.6	-13.7	-71.5	-77.2
지배순이익 증가율 (%)	-62.0	203.6	-8.8	-110.8	643.6
매출총이익률 (%)	9.1	10.2	10.5	9.1	9.1
영업이익률 (%)	1.5	3.6	3.2	0.9	0.3
지배순이익률 (%)	0.8	2.4	2.3	-0.2	-2.4
EBITDA 마진 (%)	4.5	6.0	6.1	3.9	4.7
ROIC	2.6	8.0	7.3	-1.7	0.5
ROA	1.1	3.5	3.2	-0.3	-2.6
ROE	4.3	12.1	9.3	-0.9	-7.4
부채비율 (%)	261.9	225.8	167.5	177.0	197.1
순차입금/자기자본 (%)	126.0	106.4	58.0	80.1	93.0
영업이익/금융비용 (배)	1.1	3.1	3.0	0.9	0.2

이랜텍 (054210) 투자등급 및 목표주가 추이



자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.5
Buy(매수)	86.6
Hold(중립)	12.9
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2019-04-16

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 심의섭)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.