

SK 중소성장기업분석팀 탐방코멘트



Analyst
이소중

sojoong@sk.com
02-3773-9953

Company Data

자본금	5 억원
발행주식수	543 만주
자사주	0 만주
액면가	100 원
시가총액	715 억원
주요주주	
김정하(외2)	50.89%
SK	13.80%
외국인지분율	0.30%
배당수익률	

Stock Data

주가(20/06/08)	13,150 원
KOSDAQ	753.04 pt
52주 Beta	1.44
52주 최고가	20,650 원
52주 최저가	5,700 원
60일 평균 거래대금	6 억원

이 보고서는

『코스닥 시장 활성화를 통한
자본시장 혁신 방안』의
일환으로 작성된 보고서입니다.

티라유텍 (322180/KQ | Not Rated)

공장 효율화 솔루션 전문업체

스마트팩토리 솔루션 전문업체

티라유텍은 스마트팩토리 솔루션 전문업체이며, 2019 년 매출 비중은 MES(생산관리) 45%, SCM(공급망 관리) 22%, 클라우드 솔루션 19%, AGV(무인이송로봇) 14%다. 매출액 중 삼성 계열 36%, SK 계열 23%, LG 계열 8% 등 대기업 비중이 높은 편이며, 산업별 매출 비중은 2 차전지 40%, 반도체/디스플레이 20%, 기타 40%다. MES, SCM, 클라우드 솔루션, AGV 사업부문은 컨설팅 또는 공장과 연동된 소프트웨어 중심으로 영위되고 있다. 공장 효율화에 따른 비용 감축에 대한 수요가 동사의 스마트팩토리 솔루션의 성장 모멘텀이다. 특히 다품종 대량생산 또는 생산 과정이 복잡한 업체들로부터 수요가 높은 편이다. 1Q20 매출액은 56 억원(-8.8% YoY), 영업손실은 20 억원(적자지속 YoY)을 기록했다. 코로나 19 영향에 따른 수주 및 설비 투자 지연과 인건비 증가분이 1 분기 실적 부진의 주요 원인이다.

기존 고객사 투자 확대 기대

티라유텍은 기존 고객사로부터 투자가 확대될 것으로 기대된다. 2 차전지 고객사들은 배터리 공장 증설을 계획대로 이행할 것으로 예상되며, 동사는 이에 따른 SCM 또는 MES 프로젝트를 진행할 가능성이 있다. 또한 SCM 솔루션만 제공받던 고객사 중 일부가 MES 솔루션까지 확대를 추진 중이다. 한편 특정 프로젝트 종료 후 솔루션에 대한 유비보수 수요로 지속적인 매출이 발생한다는 점에서 안정적인 성장이 기대된다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	억원				228	285
yoy	%					25.3
영업이익	억원				17	22
yoy	%					29.5
EBITDA	억원				23	34
세전이익	억원				12	19
순이익(지배주주)	억원				15	26
영업이익률%	%				7.5	7.8
EBITDA%	%				10.0	11.9
순이익률	%				6.7	9.2
EPS	원				485	634
PER	배					23.4
PBR	배					2.7
EV/EBITDA	배				1.5	20.0
ROE	%					14.7
순차입금	억원				34	-128
부채비율	%				189.2	22.3

사업별 현황

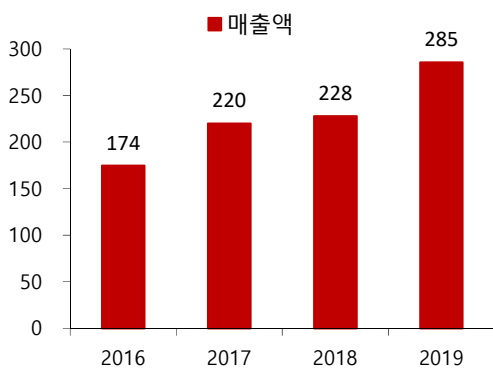
1) MES(생산관리) / SCM(공급망관리) : MES는 공장의 실시간 모니터링, 물류 및 작업 내역 추적, 설비 상태 및 불량 관리 등을 제공하는 소프트웨어 시스템이다. SCM은 수요예측, 공급계획, 판매계획까지 공급망 프로세스 전반에 걸친 컨설팅 중심의 솔루션이다. 주요 고객사는 삼성, SK, LG 그룹이다. 2016년 SK 그룹과 전략적 제휴 및 지분 투자를 받은 이후 SK 그룹향 매출이 지속적으로 증가하고 있다 (2016년 14억원, 2017년 20억원, 2018년 26억원, 2019년 65억원). 프로젝트 종료 후 고도화 작업 및 추가 요구 사항이 발생하기 때문에 추가적인 매출이 지속적으로 발생하고 있다. 향후 자동차 및 항공 업체 대상으로 MES/SCM 솔루션 도입도 확대할 것으로 예상된다.

2) 클라우드 솔루션 : 클라우드 솔루션은 주문 및 생산정보를 고객사와 협력사 간 실시간으로 공유하는 시스템이다. 주요 고객사는 LG 전자다. LG 전자 1차 협력사 30여개 기업 대상으로 플랫폼을 제공 중이다. 향후 2차, 3차 협력사로 확대할 것으로 예상된다. SK 하이닉스와 관련된 반도체 소재, 부품, 기계 업체들 대상으로 솔루션 도입도 추진할 계획이다.

3) AGV(무인이송로봇) : AGV 사업부문에서는 물류로봇과 무인지게차를 공급 중이다. 주요 고객사는 삼성전자, 삼성SDI, CJ 대한통운이다. 현재 삼성전자 베트남 공장 출하 창고와 삼성SDI 해외 공장의 생산라인에 물류 로봇을 공급 중이다. CJ 대한통운 양지 물류센터에서 팔릿(pallet) 이송을 위한 무인지게차도 공급 중이다. 물류로봇과 무인지게차는 위험 예방(작업오류 및 위험 산재), 효율적인 공간활용, 인건비 절감 등이 가능하다는 이점이 부각되고 있다.

티라유텍 매출액 추이

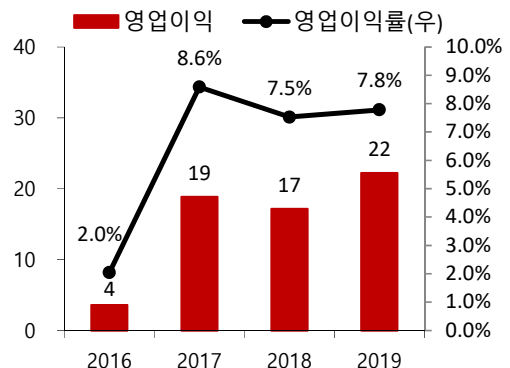
(단위: 억원)



자료 : 티라유텍 SK 증권

티라유텍 영업이익, 영업이익률 추이

(단위: 억원, %)



자료 : 티라유텍 SK 증권

Business Area	Investment Percentage
MES	45%
SCM	22%
클라우드	19%
AGV	14%

이열한 시장경쟁과 생산 효율성 향상 필요성 증가
시장 경쟁력 확보를 위한 생산비용 절감 및 품질제고에 대한 시장압박 증가

생산 과정의 철저한
추적/관리 필요성 증대

고객 주문 진행상황, 불량/사고
발생에 대한 원인 등을
확인할 체계적 시스템 부재

**MES/FA 솔루션
도입 필요성**

통합 프로세스 부재로 인한
실시간 추적 및 관리의 어려움

공정정보의 실시간 업데이트를
 통한 불량/사고에 대한
원인파악 미흡

원부자재와 장비의 복잡성 증대

다양한 제품 주문에 따라 사용되는
생산장비가 상이하여
자원/장비 관리에 대한 복잡성 증가

데이터기반의
생산-실행-분석의 어려움

생산과정에서 발생하는 다양한 데이터를
생산 효율성 개선을 위해 분석하는 체계 미흡

SCM 부문 주요 고객		MES 부문 주요 고객		AGV 부문 주요 고객		Cloud 부문 주요 고객			Big Data 부문 주요 고객
 삼성전자	 삼성전자	 삼성전자	 삼성전자	 삼성전자	 삼성디스플레이	 창성메디칼	 DK디지털전자	 (주)에일전기	 삼성디스플레이
 LG전자	 LG화학	 삼성SDI	 삼성디스플레이	 삼성SDI	 삼성전자	 SHINSHIN 신선사	 경남전자	 BESCO BESCO ELECTRONICS	 SK 아이닉스
 SK 아이닉스	 LG이노텍	 SK 이노백이션	 SKC	 Hanuha Q CELLS	 KUMHO TIRE	 KOC 한국화학공업주식회사	 csemco	 MIRAE TECHWIN	
 Hanuha Defense	 한화테크윈	 Hanuha Defense	 SK 아이닉스	 Amkor Technology	 DONGWOO FINE-CHEM	 MJ 마주산업	 GCT	 (주)미레이	
 HYUNDAI MOBIS	 CJ 대한물품	 Hanuha Q CELLS	 한화테크윈	 SFA	 SFA 반도체	 FineAitech 주요산업용	 경남에스(주)	 DIABELL	

2차전지

- 삼성SDI, SK이노베이션 등 2차전지 자동화 설비 및 증설 투자 진행
- LG 구미 5,000억원 규모 전기차 배터리 양극재 공장 신설
- SK이노베이션 중국 신규 배터리 공장 5,799억원 투자 예정

소재부품

- 산업부-중기부 '소재부품장비' 기술개발에 2,179억 투입
- 민관합동 1조 소재부품 펀드 구성
- 과기부 핵심부품 개발에 5조 투입
- 삼성전자, SK케미칼, LG 등 소재 독립을 위한 국산화 투자 활발

반도체&디스플레이

- 삼성전자 시스템 반도체 133조원, 국내 R&D 73조원, 생산인프라 60조원 투자 예정
- SK하이닉스 용인 반도체 클러스터 조성 120조원 투자 계획
- LG디스플레이 파주 P10공장 OLED 패널 생산라인 3조원 추가 투자

 3

추진중인 프로젝트



자료 : 티라유텍 SK 증권

산업별 주요 고객사

산업	고객사
반도체	삼성전자, SK하이닉스, SFA반도체, 엠코테크놀로지
디스플레이	삼성디스플레이, 동우화인켐
2차전지	LG화학, SK이노베이션, 삼성SDI, 에코프로
태양광	한화큐셀, 티앤솔라, 이소포튼
전자조립/부품	삼성전자, LG전자, 삼성전기, 대덕전자
자동차	현대모비스, 현대파워텍, 센트럴
정밀소재	SKC, 롯데정밀화학
방산/기계	한화테크윈, LG넥스원, 한국우주항공산업

자료 : 티라유텍 SK 증권

Compliance Notice

- 작성자(이소중)는 본 조사분석자료에 기재된 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 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020년 6월 9일 기준)

매수	86.43%	중립	13.57%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산				124	222
현금및현금성자산				29	53
매출채권및기타채권				35	39
재고자산				1	4
비유동자산				82	125
장기금융자산				1	18
유형자산				33	37
무형자산				36	44
자산총계				206	348
유동부채				57	43
단기금융부채				32	22
매입채무 및 기타채무				16	17
단기충당부채					0
비유동부채				78	20
장기금융부채				58	4
장기매입채무 및 기타채무				1	2
장기충당부채					
부채총계				135	64
지배주주지분				71	284
자본금				3	5
자본잉여금				12	207
기타자본구성요소					-10
자기주식					-10
이익잉여금				56	82
비지배주주지분					
자본총계				71	284
부채외자본총계				206	348

현금흐름표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름				-7	19
당기순이익(손실)				15	26
비현금성항목등				17	19
유형자산감가상각비				2	8
무형자산상각비				4	4
기타				11	7
운전자본감소(증가)				-36	-25
매출채권및기타채권의 감소(증가)				-12	-10
재고자산감소(증가)				-1	-3
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)				-1	2
기타				-45	-35
법인세납부				-2	
투자활동현금흐름				-33	-111
금융자산감소(증가)				-22	-91
유형자산감소(증가)				-3	-7
무형자산감소(증가)				-7	-12
기타				7	9
재무활동현금흐름				36	115
단기금융부채증가(감소)				-2	-14
장기금융부채증가(감소)				38	-8
자본의증가(감소)					141
배당금의 지급					
기타				1	7
현금의 증가(감소)				-4	24
기초현금				32	29
기말현금				29	53
FCF				-77	5

자료 : 티라유텍 SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액				228	285
매출원가				169	216
매출총이익				59	69
매출총이익률 (%)				25.8	24.2
판매비와관리비				42	47
영업이익				17	22
영업이익률 (%)				7.5	7.8
비영업손익				-5	-3
순금융비용				3	2
외환관련손익				0	0
관계기업투자등 관련손익					
세전계속사업이익				12	19
세전계속사업이익률 (%)				5.4	6.8
계속사업법인세				-3	-7
계속사업이익				15	26
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익				15	26
순이익률 (%)				6.7	9.2
지배주주				15	26
지배주주귀속 순이익률(%)				6.7	9.17
비지배주주					
총포괄이익				14	26
지배주주				14	26
비지배주주					
EBITDA				23	34

주요투자지표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
성장성 (%)					
매출액					25.3
영업이익					29.5
세전계속사업이익					57.0
EBITDA					49.4
EPS(계속사업)					30.8
수익성 (%)					
ROE					14.7
ROA					9.5
EBITDA마진				10.0	11.9
안정성 (%)					
유동비율				216.7	512.4
부채비율				189.2	22.3
순차입금/자기자본				47.7	-45.1
EBITDA/이자비용(배)				6.1	13.3
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)				485	634
BPS				2,205	5,420
CFPS				664	920
주당 현금배당금					
Valuation지표 (배)					
PER(최고)					32.6
PER(최저)					21.3
PBR(최고)					3.8
PBR(최저)					2.5
PCR					16.1
EV/EBITDA(최고)				23	29.7
EV/EBITDA(최저)				23	18.3