

SK COMPANY Analysis



SK 중소성장기업분석팀



Analyst

윤혁진

hjyoon2019@sk.com

02-3773-9025

Company Data

자본금	113 억원
발행주식수	2,396 만주
자사주	90 만주
액면가	500 원
시가총액	1,397 억원
주요주주	
이세용(와11)	37.53%
정호원	6.49%
외국인지분률	2.20%
배당수익률	1.70%

Stock Data

주가(20/09/29)	5,830 원
KOSDAQ	848.15 pt
52주 Beta	1.39
52주 최고가	7,100 원
52주 최저가	2,480 원
60일 평균 거래대금	137 억원

이보고서는

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

이랜텍 (054210/KQ | Not Rated)

삼성전자 인도 휴대폰 점유율 확대 및 배터리팩 사업 확장에 따른 성장

- 2020 년 상반기 코로나 19 로 인도와 말레이시아 법인 적자전환에 따른 영업적자 기록
- 3 분기부터 인도공장 재 가동과 삼성전자 스마트폰 판매 호조로 스마트폰 케이스 매출과 배터리팩 매출 증가하며 턴어라운드 예상
- 하반기부터 전자담배, 무선이어폰 크래들 등 신규제품 출하 시작해 실적 기여 전망
- 2021 년에는 인도 전기스쿠터 배터리팩 사업 등이 추가되며 저평가 해소 및 성장 지속 전망

삼성전자를 주 고객사로 하는 배터리팩사업의 명가

이랜텍은 1978 년 설립돼 삼성전자를 주요 고객사로 성장, 현재는 5 개국 9 개 제조 사업장을 운영하고 있다. 주요 품목은 휴대폰 케이스 매출 57.1%(2019 년 매출 기준), 노트북, 휴대폰, 전동공구 등 배터리팩 매출 19.8%, 충전기 매출 11.2%, 기타 11.8%로 구성되어 있다. 고객사의 생산기지 해외 진출에 맞춰 해외 법인을 동반 진출하고 있으며, 최근에는 중국법인에서 베트남, 인도 법인으로 실적이 중심이 이전되고 있는 상황이다.

신규 성장 동력 발굴로 매출 성장 지속 전망

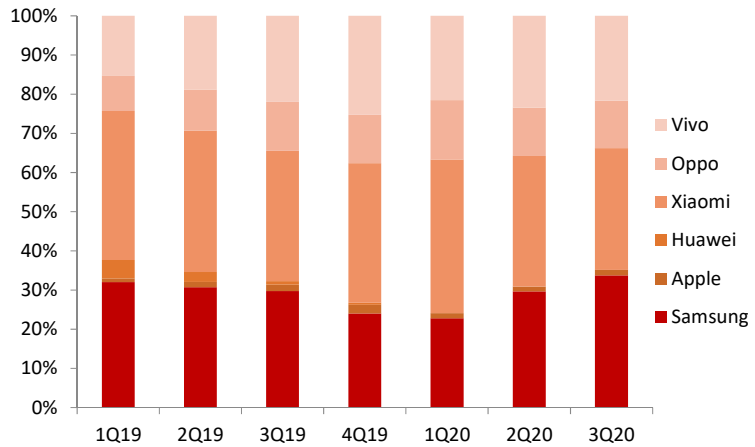
10 월부터 전국 판매가 예정돼 있는 릴 솔리드 2.0 을 3 분기부터 생산 중에 있으며, 내년부터는 해외로도 공급이 기대된다. 또한 가정용 ESS 배터리팩도 생산 공급하는 등 핵심 역량과 관련한 다양한 제품으로 매출 품목이 확대되고 있다.

이랜텍은 2021 년 1 분기부터 인도 신규 생산법인에서 전기스쿠터용 배터리팩 양산에 들어갈 것으로 기대된다. 글로벌 기업의 배터리셀을 공급받아 핵심부품(사출, BMS, 하네스 등을 직접 개발/제조하여 팩 형태로 조립 후 글로벌 Motorcycle 업체의 인도 전기 스쿠터에 공급하는 프로젝트로 2022 년에는 1 라인 추가 가동이 예상된다. 인도는 2022 년까지 3 년간 약 1,000 억루피(약 1 조 7,200 억원)의 보조금을 지급하고, 전기차 관련 관세를 대폭 축소해 전기차, 전기 오토바이, 전기 3 륜차 등을 보급할 계획이다. 인도는 연 1,900~2,000 만대의 오토바이가 판매되는 세계 최대 시장이며, 그 중 스쿠터가 31% 인 583 만대로 향후 고객사의 전기스쿠터 판매 호조와 배터리팩 생산 증가가 기대된다

하반기부터는 기존 사업의 정상화와 신규 제품들의 매출 시작

지난 상반기 동안 코로나 19 로 인도와 말레이시아 공장이 2~3 개월 생산이 멈췄으며, 삼성전자의 휴대폰 판매도 부진해 이랜텍 상반기 매출액은 -25.9%YoY 감소하고 영업 적자 38 억원을 기록하며 부진한 실적을 기록했다. 하지만, 6 월부터 인도 공장이 재가동되고, 8 월에는 전년 수준으로 회복되는 등 전사적으로 실적이 회복되고 있다. 또한 중국, 인도간의 분쟁으로 삼성전자의 인도 스마트폰 판매가 호조(삼성전자 인도 스마트폰 시장 점유율 1 분기 18%에서 3 분기 25%로 개선 전망)를 보이고 있는 점도 긍정적이다. 3 분기부터 전자담배 생산도 시작되고, 무선이어폰 크래들 신규매출도 발생하는 등 영업흑자로 턴어라운드가 예상된다. 2020 년 연간 실적은 상반기 부진에도 불구하고 하반기부터 실적이 정상화되며, 매출액 6,000 억원, 영업이익 150 억원 수준의 실적이 예상된다. 2021 년에는 빠른 1 분기부터 인도의 전기스쿠터 매출액이 발생하고, 고객사의 중저가폰, 특히 인도시장에서 판매호조가 예상돼, 전년대비 20% 이상 증가한 매출액 7,500 억원, 영업이익 350 억원의 호 실적이 예상된다. 상반기 부진한 실적으로 여전히 저평가 상태의 주가는 하반기 영업흑자를 기록하면서 재평가 될 것으로 판단한다.

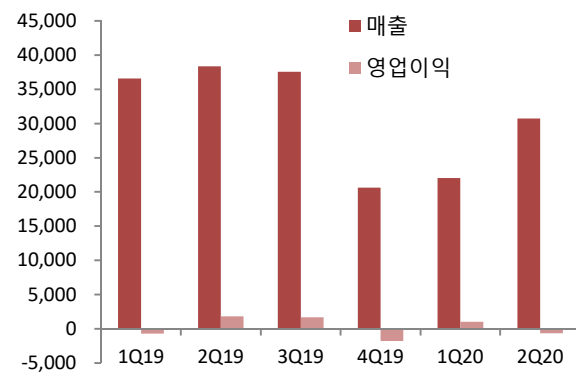
인도 스마트폰 업체별 점유율 추이(삼성전자 1Q20 바닥으로 회복 중)



자료 : SK 증권

이랜텍 본사 분기별 실적 추이

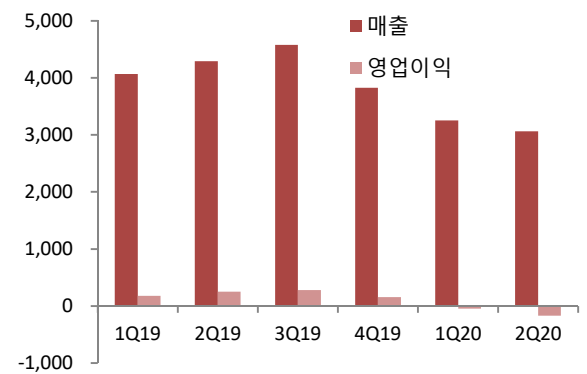
(단위 : 백만원)



자료 : 이랜텍 SK 증권

이랜텍 말레이시아 법인 분기별 실적 추이

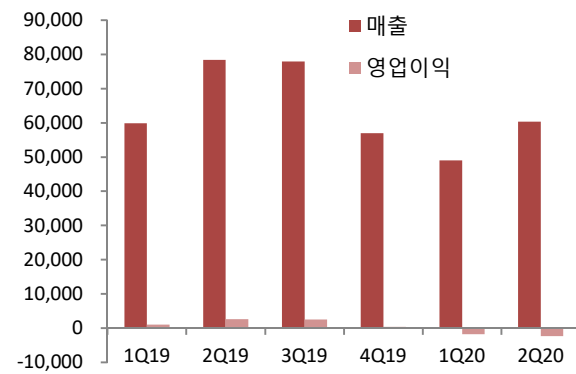
(단위 : 백만원)



자료 : 이랜텍 SK 증권

이랜텍 하노이 법인 분기별 실적 추이

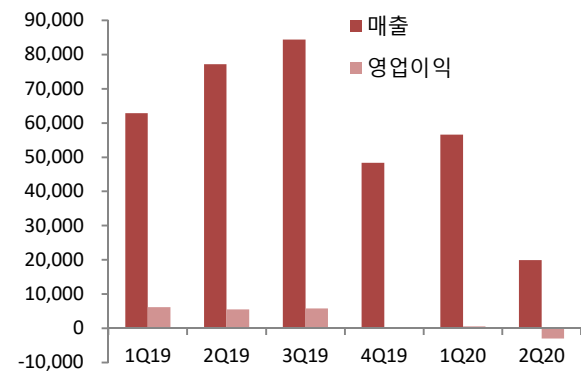
(단위 : 백만원)



자료 : 이랜텍 SK 증권

이랜텍 인도 법인 분기별 실적 추이

(단위 : 백만원)



자료 : 이랜텍 SK 증권

이랜텍 배터리팩과 사용 어플리케이션



자료 : 이랜텍 SK 증권

이랜텍 생산 모듈과 사용 어플리케이션



자료 : 이랜텍 SK 증권

이랜텍 글로벌 제조 네트워크



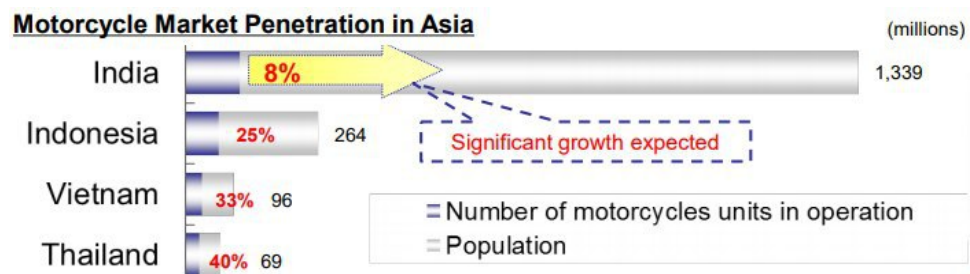
자료 : 이랜텍 SK 증권

이랜텍이 생산하는 전자담배



자료 : 이랜텍 SK 증권

가장 큰 시장이면서 높은 성장성을 보일 인도 이륜차 시장



자료 : SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비

2020.10.05 Not Rated



Compliance Notice

- 작성자(윤혁진)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 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020 년 10 월 5 일 기준)

매수	85.16%	중립	14.84%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	2,251	2,361	2,243	2,306	2,248
현금및현금성자산	586	601	384	287	416
매출채권및기타채권	851	911	913	931	967
재고자산	701	704	695	845	617
비유동자산	1,952	2,006	2,007	1,883	1,956
장기금융자산	92	117	177	91	78
유형자산	1,593	1,589	1,512	1,522	1,624
무형자산	52	81	73	73	74
자산총계	4,203	4,367	4,250	4,189	4,205
유동부채	2,585	2,484	2,482	2,518	2,173
단기금융부채	1,743	1,446	1,580	1,578	1,334
매입채무 및 기타채무	791	1,018	886	921	813
단기충당부채					
비유동부채	327	251	234	261	386
장기금융부채	275	192	165	177	335
장기매입채무 및 기타채무		3	10	10	10
장기충당부채					
부채총계	2,913	2,735	2,716	2,779	2,559
지배주주지분	1,290	1,632	1,534	1,410	1,645
자본금	80	102	102	102	110
자본잉여금	310	517	517	517	605
기타자본구성요소					
자기주식					
이익잉여금	953	1,080	1,054	919	1,059
비지배주주지분					
자본총계	1,290	1,632	1,534	1,410	1,645
부채외자본총계	4,203	4,367	4,250	4,189	4,205

현금흐름표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름	270	468	1	-4	471
당기순이익(손실)	149	136	-15	-109	121
비현금성항목등	269	227	298	341	555
유형자산감가상각비	141	166	163	192	224
무형자산감가상각비	4	7	8	7	6
기타	124	54	127	142	325
운전자본감소(증가)	-61	203	-222	-162	-116
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-125	-39	-43	-46	-205
재고자산감소(증가)	110	0	-13	-153	202
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	24	230	-118	26	-107
기타	-320	-66	-134	-82	-416
법인세납부	-23	-41	-4	-16	-26
투자활동현금흐름	-146	-277	-314	-101	-196
금융자산감소(증가)	-7	-56	-103	25	-29
유형자산감소(증가)	-138	-167	-210	-256	-162
무형자산감소(증가)	0	-39	-4	-6	-6
기타	9	24	9	10	7
재무활동현금흐름	-183	-176	112	0	-147
단기금융부채증가(감소)	-161	-402	55	-22	-252
장기금융부채증가(감소)	-24	16	76	22	70
자본의증가(감소)	10	222			34
배당금의 지급	8	12	16		
기타			13		
현금의 증가(감소)	-53	16	-217	-96	129
기초현금	638	586	601	384	287
기말현금	586	601	384	287	416
FCF	214	278	-154	-108	245

자료 : 이랜텍, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	6,161	6,022	5,857	4,518	7,290
매출원가	5,530	5,391	5,322	4,105	6,464
매출총이익	631	631	535	413	826
매출총이익률 (%)	10.3	10.5	9.1	9.2	11.3
판매비와관리비	408	439	480	401	463
영업이익	223	192	55	13	363
영업이익률 (%)	3.6	3.2	0.9	0.3	5.0
비영업손익	-53	-40	-65	-123	-116
순금융비용	63	57	51	60	75
외환관련손익	-7	8	-108	13	53
관계기업투자등 관련손익	18	21	25	9	2
세전계속사업이익	170	153	-10	-110	247
세전계속사업이익률 (%)	2.8	2.5	-0.2	-2.4	3.4
계속사업법인세	21	17	-18	-11	90
계속사업이익	149	136	7	-99	156
중단사업이익			-22	-9	-35
*법인세효과					
당기순이익	149	136	-15	-109	121
순이익률 (%)	2.4	2.3	-0.3	-2.4	1.7
지배주주	149	136	-15	-109	121
지배주주귀속 순이익률(%)	2.42	2.26	-0.25	-2.41	1.66
비지배주주					
총포괄이익	120	125	-82	-113	146
지배주주	120	125	-82	-113	146
비지배주주					
EBITDA	368	365	226	212	593

주요투자지표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
성장성 (%)					
매출액	6.4	-2.3	-2.7	-22.9	61.4
영업이익	161.6	-13.7	-71.5	-77.2	2,800.3
세전계속사업이익	149.5	-10.4	적전	적지	흑전
EBITDA	42.5	-0.8	-38.1	-6.2	179.5
EPS(계속사업)	195.4	-19.6	적전	적지	흑전
수익성 (%)					
ROE	12.1	9.3	-0.9	-7.4	7.9
ROA	3.5	3.2	-0.3	-2.6	2.9
EBITDA마진	6.0	6.1	3.9	4.7	8.1
안정성 (%)					
유동비율	87.1	95.0	90.4	91.6	103.5
부채비율	225.8	167.6	177.0	197.1	155.6
순차입금/자기자본	106.4	58.0	80.1	93.0	64.7
EBITDA/이자비용(배)	5.2	5.6	3.6	2.7	6.6
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	928	729	36	-485	723
BPS	8,019	7,970	7,492	6,884	7,484
CFPS	1,833	1,656	765	444	1,626
주당 현금배당금	75	80			100
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	8.3	13.6	174.3	N/A	10.8
PER(최저)	4.1	6.7	117.5	N/A	4.5
PBR(최고)	1.0	1.3	0.8	0.7	1.0
PBR(최저)	0.5	0.6	0.6	0.3	0.4
PCR	3.3	3.5	5.9	7.7	3.4
EV/EBITDA(최고)	7.2	7.2	11.3	11.0	4.5
EV/EBITDA(최저)	5.5	4.9	9.4	8.5	3.0