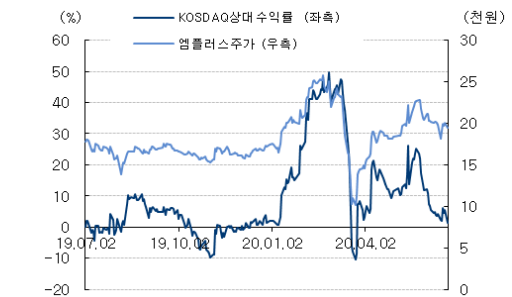


엠플러스(259630) 하반기 영업이익률 정상화 전망

Company data

현재가(06/22)	19,500 원
액면가(원)	500 원
52주 최고가(보통주)	25,800 원
52주 최저가(보통주)	10,150 원
KOSPI (06/22)	2,126.73p
KOSDAQ (06/22)	751.64p
자본금	0 억원
시가총액	1,011 억원
발행주식수(보통주)	518 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60일)	6.4 만주
평균거래대금(60일)	13 억원
외국인지분(보통주)	1.92%
주요주주	
김종성 외 12 인	29.24%



회사개요

1. 2차전지 조립장비 업체
2. 제품별 매출비중('19년 기준) 전공정 36.44%, 후공정 51.02%, 기타 12.54%
3. 고객사 비중('19년 기준) : SK이노베이션 25%, EUE(中)16%, Wanxing 13%, Svolt 12% 등

투자포인트 1

1. 조립장비 시장에서 꾸준한 성장으로 보여주는 신뢰성
2. 하반기 영업이익률 정상화 전망
3. 수주잔고 증가, 신공장 증설에 따른 수주 대응력 개선

투자포인트 2

1. COVID-19에 따라 매출 인식 지연이 있으나 하반기로 갈수록 실적 개선
2. 2020년 매출액 1,498억원 (YoY+43.62%), 영업이익 109억원(YoY+305%) 전망

12결산(억원)	매출액 (억원)	YoY (%)	영업이익 (억원)	OP마진 (%)	순이익 (억원)	EPS (원)	YoY (%)	PER	PCR	PBR	EV/EBITDA	ROE (%)
2015.12	0	NA	0	0.0	0	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2016.12	280	NA	42	15.0	35	17,727	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.8	65.6
2017.12	721	157.2	80	11.1	49	1,121	-93.7	18.5	7.5	3.2	11.7	22.2
2018.12	781	8.3	19	2.4	16	309	-72.4	54.7	10.1	2.2	36.9	4.4
2019.12	1,043	33.6	27	2.6	20	390	26.1	44.8	5.7	2.2	31.6	4.9

엠플러스(259630) 하반기 영업이익률 정상화 전망

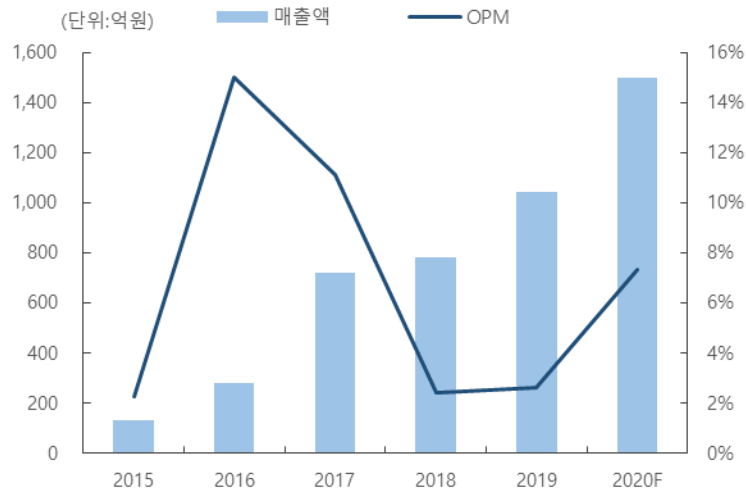
□ 하반기, 영업이익률 정상화

- 영업이익률 정상화 전망 ('18년 2.5% → '19년 2.6% → '20F 7.3%)
- '18년 외주인력증가 '19년 대손처리 비용으로 인한 일시적인 영업이익 훼손
- '20년 중국 고객사 선별 대응 및 국내 고객사 비중 증가로 영업이익 정상화 기대

□ 지속적인 수주잔고 증가, 증설 동력 장착

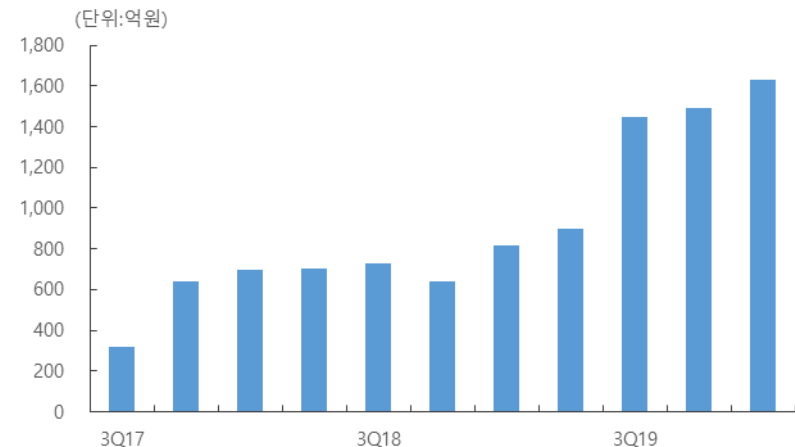
- 지속적인 수주잔고 증가 (신규금액: '17년 569억원 → '18년 1161억원 → '19년 1668억원 → 1Q20 1632억원)
- 증설을 통한 성장 동력 장착 (Capa : 1공장 300억원 → 2공장 1500억원('18년 12월) → 3공장 2000억원('20년 1월))
- 어려운 조립시장內 꾸준한 성장과 신뢰감을 주고 있음

실적추이



자료: 교보증권 리서치센터

수주잔고



자료: 교보증권 리서치센터

엠플러스(259630) 하반기 영업이익률 정상화 전망

포괄손익계산서

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	0	280	721	781	1,043
매출원가	0	211	598	713	893
매출총이익	0	69	123	68	150
매출총이익률 (%)	na	24.6	17.1	8.7	14.4
판매비	0	27	44	49	123
영업이익	0	42	80	19	27
영업이익률 (%)	na	15.1	11.0	2.5	2.6
EBITDA	0	46	85	25	38
EBITDA Margin (%)	na	16.6	11.7	3.2	3.6
영업외손익	0	4	-20	-3	-20
법인세비용차감전순이익	0	46	60	16	8
법인세비용	0	11	10	0	-12
당기순이익	0	35	49	16	20
당기순이익률 (%)	na	12.6	6.8	2.0	1.9
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	0	35	49	16	20
지배순이익률 (%)	na	12.6	6.8	2.0	1.9
포괄순이익	0	35	47	10	18
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	35	47	10	18

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	0	30	-88	-51	-156
당기순이익	0	35	49	16	20
투자활동 현금흐름	0	-46	-25	-178	-20
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	3	45	95	111
재무활동 현금흐름	0	51	221	205	93
단기차입금	0	-1	13	-32	56
장기차입금	0	0	36	45	49
현금의 증감	0	38	104	-24	-83
기초 현금	0	4	41	146	121
기말 현금	0	41	146	121	39
NOPLAT	0	32	66	19	71
FCF	0	14	-92	-4	-118

자료: 교보증권 리서치센터

재무상태표

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	0	297	453	765	1,046
현금및현금성자산	0	41	146	121	39
매출채권 및 기타채권	0	41	137	266	259
재고자산	0	156	145	242	684
비유동자산	0	87	151	261	374
유형자산	0	43	86	173	281
자산총계	0	384	604	1,026	1,420
유동부채	0	251	212	385	870
매입채무 및 기타채무	0	117	90	154	288
차입금	0	29	42	10	66
유동성채무	0	7	7	11	18
비유동부채	0	25	58	250	134
부채총계	0	276	269	635	1,004
지배지분	0	108	334	391	416
자본금	0	20	26	26	26
자본잉여금	0	104	262	308	315
이익잉여금	0	-17	47	57	76
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	108	334	391	416
총차입금	0	47	89	254	328

주요 투자지표

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
PER	0.0	0.0	18.5	54.7	44.8
PBR	0.0	0.0	3.2	2.2	2.2
EV/EBITDA	0.0	-0.8	11.7	36.9	31.6
PSR	0.0	0.0	1.3	1.1	0.9
DPS	0	0	0	0	0
성장성_매출액 증가율	NA	NA	157.2	8.3	33.6
순이익 증가율	NA	NA	38.8	-67.9	26.4
ROIC	0.0	70.7	28.7	4.3	11.4
ROA	0.0	18.4	10.0	1.9	1.6
ROE	0.0	65.6	22.2	4.4	4.9
부채비율	0.0	255.4	80.6	162.6	241.4
순차입금비율	0.0	12.3	14.8	24.7	23.1
이자보상배율	0.0	5.6	43.8	1.7	1.5

단위: 원,
배, %