

이엠텍 NDR 후기

한경래 kyungrae.han@daishin.com

2020.08.27

하반기 실적 턴어라운드 기대

- 상반기 매출액 861억원, 영업손실 179억원 기록. 부품, 제품 사업부 동반 부진에 따른 역성장
- 2019년 출시된 릴 하이브리드 1.0 생산 불량 및 카트리지 수작업에 따른 적자폭 확대. 2020년 2분기까지 대 부분의 부실 비용 반영한 것으로 파악. 2020년 상반기 출시된 릴 하이브리드 2.0은 낮은 불량률, 카트리지 자동화 생산 라인 구축으로 하반기 매출 확대에 따른 정상적인 이익률 가능
- 2020년 3분기 분기 역대 최대 매출 가능할 전망
(과거 분기 최대 매출은 국내 릴 제품 본격적으로 확대됐던 4Q18 894억원)

부품 사업

- 2020년 상반기 코로나19로 전방 모바일 시장 둔화 및 주요 고객사 모바일 플래그십 부품(스피커, 리시버) 공급 부진으로 매출 역성장 불가피(상반기 매출액 471억원 -46.9% YoY)
- 하반기 고객사 플래그십 부품 메인 벤더로 공급 확대되며 6월 이후 부품 매출 회복세. 고객사 내 점유율은 상반기 대비 하반기 2배 이상 증가하는 것으로 추정
- 2020년 3분기는 과거 부품 사업부 분기별 매출 가장 높았던 수준인 400억 후반 상회하는 실적 가능할 전망. 상반기까지 메인 벤더였던 해외 고객사의 사업 부진에 따른 점유율 하락을 이엠텍이 대체한 것으로 파악 메인 벤더로서 기술력 입증 받으며 2021년 플래그십 라인업에도 공급 확대 가능성 높음
- 2021년은 과거 부품 사업부 호실적 기록했던 2017년에 근접한 실적 기대
2017년 부품 사업부 매출액 1,780억원, 영업이익 151억원(OPM 8.5%)

제품 사업

- 전자담배 7월 본격 수출 제품 공급 시작. 첫 수출 국가는 러시아로 '릴 솔리드'란 이름으로 판매. 국내 '릴 플러스'의 수출용 제품. 러시아를 포함한 3개국 수출 확정된 상태. 순차적으로 수출 시작될 예정
- 수출입 데이터의 베트남에서 한국으로 들어오는 수입 물량은 실제 매출과는 차이가 있음. 베트남에서 한국으로 수입된 후 다시 고객사로 공급되며 매출 인식되는 만큼 내부 거래 수준으로 파악
6월 21~30일 25억원, 7월 80억원, 8월 1~20일 73억원으로 최소 수입 데이터 상회하는 매출 가능할 전망
향후 수출 국가 확대에 따른 전자담배 매출 우상향 기대
- 베트남 제품 사업부 Capa 연내 월 400만개에서 월 900만개로 2배 이상 증설 완료 예정
- 마이씨어터 에듀 제품(어린이용 넥밴드 스피커) 출시. 온라인 강의 수요 확대에 대응할 계획

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:한경래)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

이엠텍(091120) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자 20.08.27

투자의견 na

목표주가 na

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균.%)

과리율(최대/최소.%)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20200824)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	86.1%	12.9%	1.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)

: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

- Neutral(중립)

: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

- Underweight(비중축소)

: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)

: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상

- Marketperform(시장수익률)

: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상

- Underperform(시장수익률 하회)

: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상