

이노메트리(302430.KQ)

2차전지 투자 확대로 최고 매출 달성 전망

Analyst 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

2021.06.30

Company Comment

투자의견: **NR**

현재주가: 16,900원(06/29)

시가총액: 165(십억원)

투자포인트: 2차전지 국내외 투자 재개로 인한 연간 최고 매출 달성 전망

1) 자동차용 2차전지 수주 확대로 올해 최고 매출 달성 전망: 2020 년은 COVID-19 영향으로 부진한 실적을 보였지만, 올해는 글로벌 2 차전지 투자 확대와 함께 본격적인 실적 성장을 기대함. 그 이유는 ① COVID-19 이후에 글로벌 주요 국가의 친환경 정책 확대에 따라, 2 차전지 투자가 지속적으로 확대되면서 상반기에 이미 전년 수준의 매출을 달성할 것으로 예상하기 때문임. ② 지난해 말 공급계약은 물론 최근 공시한 수주 계약 등이 하반기에 들어서 본격적으로 공급이 시작될 것으로 예상함. BYD 자회사에 45 억원(계약기간: 2019.11.18 ~ 2021.08.31), 중국 우시(Wuxi Lead Intelligent Equipment)사에 48 억원(계약기간: 2020.12.07 ~ 2021.09.04), A 사 34 억원(계약기간: 2021.04.06 ~ 07.31), B 사 22 억원(계약기간: 2021.04.14 ~ 09.13), C 사 39 억원(2021.06.18 ~ 2022.01.02) 등의 공급이 진행되고 있음. 국내 주요 기업은 물론 노스볼트, 중국 기업 등의 투자 확대로 본격적인 수주가 지속되면서 실적 성장세가 이어질 것으로 전망함.

2) 신규정비인 스테킹, 용접 검사용 장비의 매출 가시화 기대: 추가 성장 동력을 확보하기 위해 2 차전지 스테킹 및 용접검사 장비 관련 프로젝트가 긍정적으로 진행되고 있음. 주요 수요처인 한화, SK 이노베이션, 중국 BYD 를 대상으로 공급을 추진하고 있음.

2021 년 실적 전망: 매출액 +126.5%yoy, 영업이익 흑자전환. 성장 지속 전망

당사추정 2021 년 예상실적은 매출액 469 억원, 영업이익 57 억원으로 매출액은 전년대비 126.5% 증가하고, 영업이익은 흑자전환을 예상함. 노스볼트를 포함한 국내외 자동차용 2 차전지 투자 본격화에 따른 실적 반영으로 최고 매출을 달성할 것으로 전망함.

2021 년 기준 PER 33.7 배로 국내 동종업계 대비 할증되어 거래 중임

현재주가는 2021 년 예상실적 기준(EPS 501 원) PER 33.7 배 수준으로 국내 유사업체(피앤이솔루션, 코원테크, 하나기술 등) 평균 PER 13.9 배 대비 할증 거래 중임.

발행주식수	9,775천주
52주 최고가	30,500원
최저가	16,500원
52주 일간 Beta	1.18
90일 일평균거래대금	8.2억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2021F)	0.6%

주주구성	
이비전 (외 1인)	43.0%
한국증권금융 (외 1인)	5.8%
우리사주 (외 1인)	0.8%

	1M	6M	12M
주가상승률	-6.1%	-15.9%	-12.0%

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(21)	5.7	5.5	▲
영업이익(22)	7.8	6.7	▲



결산기(12월)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	31.9	20.7	46.9	55.8	66.5
영업이익(십억원)	5.3	-4.4	5.7	7.8	9.7
세전계속사업손익(십억원)	5.9	-5.0	6.2	7.7	9.6
당기순이익(십억원)	4.6	-3.7	4.9	6.2	7.7
EPS(원)	480	-383	501	630	792
증감률(%)	-11.8	적전	흑전	25.7	25.7
PER(배)	31.9	na	33.7	26.8	21.3
ROE(%)	9.2	-7.4	9.7	10.9	12.2
PBR(배)	2.8	4.3	3.1	2.8	2.5
EV/EBITDA(배)	21.1	na	19.7	14.4	11.6

자료: 유진투자증권

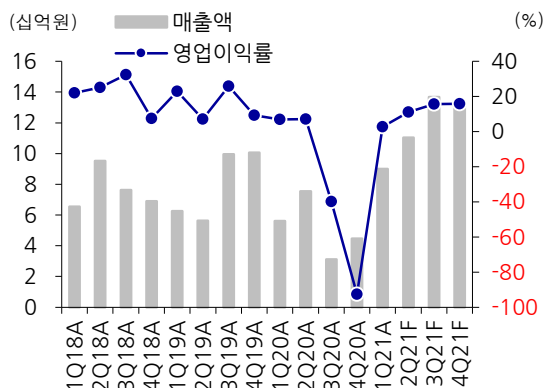
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21F	3Q21F	4Q21F
매출액	6.2	5.6	10.0	10.1	5.6	7.5	3.1	4.5	9.0	11.0	13.7	13.2
증가율(% , yoy)	-4.5	-40.9	30.8	45.8	-10.1	34.3	-68.8	-55.7	60.4	46.2	339.9	196.9
증가율(% , qoq)	-9.6	-10.0	77.3	1.0	-44.2	34.4	-58.8	43.3	102.2	22.5	23.9	-3.3
제품별 매출액(십억원)												
X-ray 휴대폰 2차전지 검사기	0.1	1.2	1.7	1.3	1.1	1.4	0.4	1.1	3.0	1.8	1.8	1.2
X-ray 자동차 2차전지 검사기	5.2	3.5	5.6	7.0	2.5	4.5	0.7	1.8	4.4	7.6	9.5	9.8
기타 매출	0.3	0.6	1.5	0.4	0.0	0.0	0.4	0.1	0.1	0.0	0.5	0.2
AS매출(상품, 용역)	0.7	0.4	1.2	1.3	2.0	1.7	1.6	1.4	1.5	1.7	1.8	2.0
제품별 비중(%)												
X-ray 휴대폰 2차전지 검사기	1.4	21.4	16.8	13.4	20.3	18.0	11.4	25.5	33.5	16.0	13.0	9.4
X-ray 자동차 2차전지 검사기	83.2	62.3	56.5	69.1	44.6	59.1	23.2	40.2	48.4	68.7	69.5	74.0
기타 매출	4.3	9.9	14.6	4.4	0.0	0.2	13.3	3.2	1.1	0.1	3.9	1.2
AS매출(상품, 용역)	11.1	6.4	12.1	13.2	35.1	22.8	52.2	31.1	17.0	15.2	13.5	15.4
수익												
매출원가	4.0	3.7	6.9	7.2	3.9	6.0	3.0	4.1	6.8	8.0	9.7	9.2
매출총이익	2.3	1.9	3.1	2.9	1.7	1.6	0.1	0.3	2.2	3.0	4.0	4.1
판매관리비	0.8	1.5	0.5	2.0	1.3	1.0	1.4	4.4	1.9	1.8	1.9	2.0
영업이익	1.4	0.4	2.6	0.9	0.4	0.5	-1.2	-4.1	0.2	1.2	2.1	2.1
세전이익	1.2	1.0	2.8	0.8	0.8	0.9	-1.6	-5.1	0.7	1.2	2.2	2.1
당기순이익	1.0	0.9	2.3	0.4	0.6	0.9	-1.5	-3.7	0.5	1.0	1.7	1.7
자배기업 순이익	1.0	0.9	2.3	0.4	0.6	0.9	-1.5	-3.7	0.5	1.0	1.7	1.7
이익률(%)												
매출원가율	63.6	66.6	69.1	71.3	69.5	79.3	95.7	92.7	75.7	72.6	70.7	69.3
매출총이익률	36.4	33.4	30.9	28.7	30.5	20.7	4.3	7.3	24.3	27.4	29.3	30.7
판매관리비율	13.4	26.4	5.1	19.5	23.6	13.6	44.1	99.9	21.6	16.2	13.7	14.9
영업이익률	23.0	7.0	25.8	9.2	6.9	7.1	-39.8	-92.6	2.7	11.1	15.6	15.9
세전이익률	19.2	18.6	28.1	8.3	13.9	12.0	-51.2	-114.3	7.5	11.2	15.8	16.0
당기순이익률	15.4	15.8	23.5	4.4	10.7	12.0	-48.6	-83.0	6.0	8.9	12.4	12.6
자배주주 순이익률	15.4	15.8	23.5	4.4	10.7	12.0	-48.6	-83.0	6.0	8.9	12.4	12.6

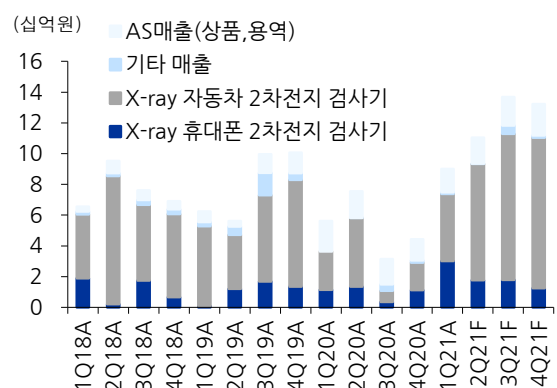
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 2. 분기별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3. 분기별 제품 매출 추이 및 전망



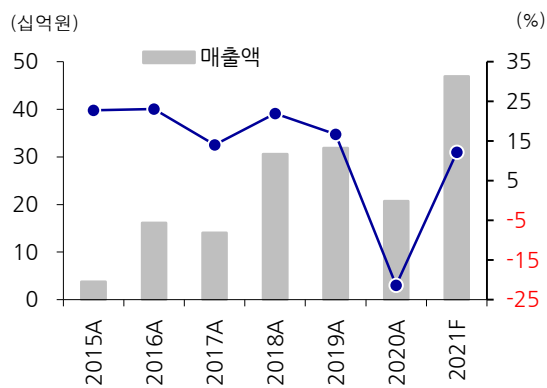
자료: 유진투자증권

도표 4. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021F
매출액(연결기준)	3.8	16.2	14.1	30.6	31.9	20.7	46.9
YoY(%)		326.3	-13.0	117.4	4.3	-35.0	126.5
제품별 매출액							
X-ray 휴대폰 2차전지 검사기	0.6	8.1	7.1	4.5	4.3	4.0	7.8
X-ray 자동차 2차전지 검사기	2.3	7.5	8.8	22.8	21.3	9.5	31.2
기타 매출	0.5	0.2	0.3	1.0	2.7	0.6	0.8
AS매출(상품,용역)	0.4	0.3	1.3	2.2	3.6	6.7	7.1
제품별 비중(%)							
X-ray 휴대폰 2차전지 검사기	14.9	50.4	40.7	14.7	13.5	19.2	16.6
X-ray 자동차 2차전지 검사기	61.5	46.7	50.4	74.6	66.7	45.7	66.5
기타 매출	14.0	1.3	1.7	3.3	8.5	2.8	1.7
AS매출(상품,용역)	9.6	1.7	7.3	7.3	11.2	32.4	15.1
수익							
매출원가	2.6	11.1	10.3	19.6	21.8	17.0	33.7
매출총이익	1.2	5.0	3.8	11.0	10.1	3.7	13.3
판매관리비	0.4	1.3	1.8	4.3	4.8	8.2	7.6
영업이익	0.9	3.7	2.0	6.7	5.3	-4.4	5.7
세전이익	0.9	3.9	1.4	6.5	5.9	-5.0	6.2
당기순이익	0.8	3.2	1.2	5.2	4.6	-3.7	4.9
지배주주 당기순이익	0.8	3.2	1.2	5.2	4.6	-3.7	4.9
이익률(%)							
매출원가율	67.3	68.8	72.9	64.0	68.3	82.0	71.7
매출총이익율	32.7	31.2	27.1	36.0	31.7	18.0	28.3
판매관리비율	9.9	8.1	13.0	14.1	15.0	39.4	16.1
영업이익률	22.7	23.1	14.1	22.0	16.7	-21.4	12.2
세전이익률	24.1	24.4	10.2	21.2	18.4	-24.1	13.2
당기순이익률	22.0	19.6	8.4	17.2	14.5	-17.8	10.4
지배주주 당기순이익률	22.0	19.6	8.4	17.2	14.5	-17.8	10.4

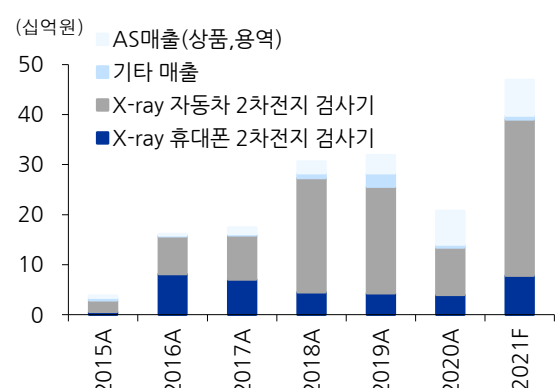
자료: 유진투자증권

도표 5. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 사업별 매출 추이 및 전망 (연간)



자료: 유진투자증권

II. Valuation

도표 7. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	이노메트리	평균	피앤아슬루션	코원테크	하나기술	애플러스	브이원텍
주가(원)	16,900		22,200	22,950	63,300	14,600	10,600
시가총액(십억원)	165.2		329.0	217.5	460.8	166.5	159.5
PER(배)							
FY19A	31.9	21.7	9.9	11.6	-	44.5	20.9
FY20A	n/a	39.5	17.0	85.6	-	26.8	28.7
FY21F	33.7	13.9	13.4	13.4	15.1	-	-
FY22F	26.8	11.0	11.0	11.7	10.4	-	-
PBR(배)							
FY19A	2.8	2.0	2.0	2.2	-	2.2	1.7
FY20A	4.3	3.8	3.0	2.1	9.1	2.8	1.8
FY21F	3.1	3.3	2.5	1.9	5.6	-	-
FY22F	2.8	1.9	2.1	1.6	3.6	-	-
매출액(십억원)							
FY19A	31.9		147.2	91.1	59.3	104.3	26.8
FY20A	20.7		127.7	45.4	88.0	158.5	31.1
FY21F	46.9		190.7	131.3	247.8	264.9	-
FY22F	55.8		213.8	155.4	325.5	301.4	-
영업이익(십억원)							
FY19A	5.3		17.8	20.9	5.7	2.7	4.8
FY20A	-4.4		20.6	0.6	-4.5	10.1	6.5
FY21F	5.7		26.6	20.3	34.8	-	-
FY22F	7.8		33.2	24.8	50.2	-	-
영업이익률(%)							
FY19A	16.7	13.0	12.1	22.9	9.7	2.6	18.0
FY20A	-21.4	7.9	16.2	1.4	-5.1	6.3	21.0
FY21F	12.2	14.5	14.0	15.4	14.0	-	-
FY22F	14.0	15.6	15.5	15.9	15.4	-	-
순이익(십억원)							
FY19A	4.6		15.9	17.1	4.3	2.0	6.6
FY20A	-3.7		18.7	2.6	-30.5	5.9	5.5
FY21F	4.9		24.8	16.7	30.9	-	-
FY22F	6.2		30.3	19.1	40.4	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY19A	21.1	13.2	8.2	9.3	-	36.7	11.7
FY20A	n/a	24.7	13.7	82.8	-17.3	23.1	21.1
FY21F	19.7	11.4	-	9.7	13.2	-	-
FY22F	14.4	8.2	-	7.5	9.0	-	-
ROE(%)							
FY19A	9.2	13.4	21.8	0.0	36.6	0.0	8.4
FY20A	-7.4	-9.3	20.2	2.5	-87.4	11.7	6.6
FY21F	9.7	27.5	21.1	15.7	45.7	-	-
FY22F	10.9	25.1	20.9	15.7	38.7	-	-

참고: 2021.6.29 종가 기준, 컨센서스 적용. 이노메트리는 당사 추정치임
 자료: QuantWise, 유진투자증권

III. 회사 소개

2 차전지 X-ray 자동검사장비 제조 업체

도표 8. 사업 영역: 2 차전지 X-ray 검사장비 글로벌 1 위 기업

세계 No.1 SW 기술	글로벌 고객사	사업 다각화
 ✓ 검사장비 SW 원천 기술 보유 ✓ 2차전지검사에 세계최초 TDI 기술 도입, 당사 기술이 각형 cell라인 검사 글로벌 표준 ✓ 검사 SW에 AI 도입	 ✓ 글로벌 2차전지 제조사와 견고한 파트너십 ✓ 기술력, 품질 기반 락인(Lock-in)효과 	 ✓ 조립공정 전후 라인으로 X-ray 검사적용 확대 ✓ 이물검사 고객사 니즈확대 (라인당 검사장비 투입 증가 전망) ✓ 검사장비에서 제조장비로 사업영역 확장 (스테킹 장비 등)

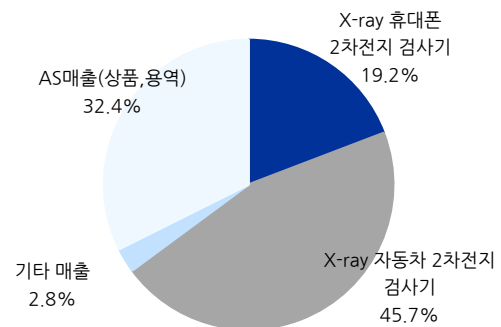
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 9. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2008.06	(주)이노메트리 설립
2009.02	X-ray 배터리 검사기 개발
2009.12	X-ray 배터리 검사기 OEM 수출 계약
2010.02	X-ray 배터리 검사기 특허 획득
2012.01	최대주주 변경 ((주)넥스트아이)
2012.03	배터리 로딩장치 및 배터리 로딩/언로딩 시스템 특허
2014.03	전지 검사장치 특허 획득
2016.07	중국 닝보 법인 설립
2018.03	벤처기업 등록
2018.12	코스닥 상장 (12/12)

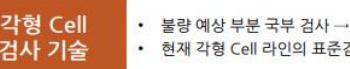
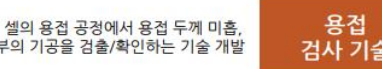
자료: 유진투자증권

도표 10. 제품별 매출 비중 (2020년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 11. 2 차전지 X-ray 검사 및 제조장비 부문에서 세계 1 위 기술력 확보, 사업영역 확대

기존 사업 영역 : 2차전지 X-ray 검사장비	신규 사업 영역
TDI 검사 기술 • 세계 최초 2차전지 분야에 TDI(라인스캔) 기술 적용 • 공간 효율성 극대화 및 검사 속도 증가  각형 Cell 검사 기술 • 불량 예상 부분 국부 검사 → Cell 전체 검사로 확대 • 현재 각형 Cell 라인의 표준검사방식으로 채택 	스테킹 검사/제조 기술 • 세계 최초 45도 검사 알고리즘 개발 → 2차전지 표준 검사방식으로 채택 • 고속 이동 운전으로 제조시간 단축 → 기존 업체 대비 30% 이상 빠른 속도  용접 검사 기술 • 2차전지 셀의 용접 공정에서 용접 두께 미흡, 용접 내부의 기공을 검출/확인하는 기술 개발 

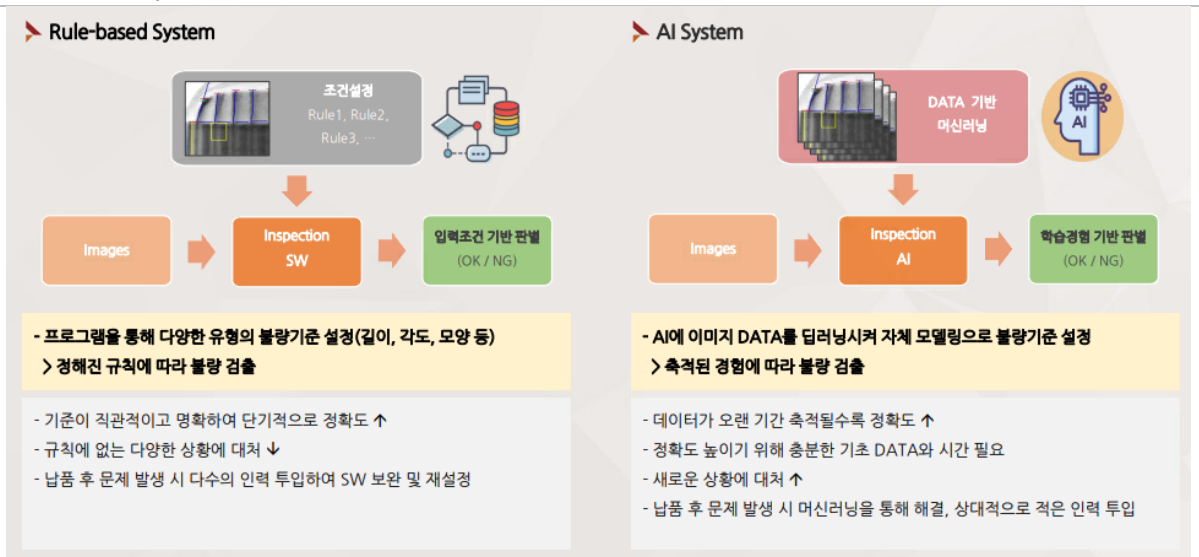
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 12. 2차전지 X-ray 검사 솔루션 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 13. X-ray 검사에 AI 딥러닝 기술 도입



자료: IR Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트

1) 2021 년부터 본격적인 중국향 매출 증가 전망

도표 14. 단일판매·공급계약체결(계약일자: 2021.06.18)

1. 판매 · 공급계약 내용		X-ray 검사장비(2 차전지)
	조건부 계약여부	미해당
	확정 계약금액	3,852,724,500
2. 계약내역	조건부 계약금액	-
	계약금액 총액(원)	3,852,724,500
	최근 매출액(원)	20,723,392,923
	매출액 대비(%)	18.59
3. 계약상대방		C 사
-최근 매출액(원)		-
-주요사업		2 차전지 제조
-회사와의 관계		-
-회사와 최근 3 년간 동종계약 이행여부		해당
4. 판매 · 공급지역		미국
5. 계약기간	시작일	2021-06-18
	종료일	2022-01-02

자료: 전자공시시스템, 유진투자증권

도표 15. 단일판매·공급계약체결(계약일자: 2021.04.15)

1. 판매 · 공급계약 내용		2 차전지 제조장비
	조건부 계약여부	미해당
	확정 계약금액	2,235,308,500
2. 계약내역	조건부 계약금액	-
	계약금액 총액(원)	2,235,308,500
	최근 매출액(원)	20,723,392,923
	매출액 대비(%)	10.79
3. 계약상대방		B 사
-최근 매출액(원)		-
-주요사업		기계장비
-회사와의 관계		-
-회사와 최근 3 년간 동종계약 이행여부		해당
4. 판매 · 공급지역		-
5. 계약기간	시작일	2021-04-14
	종료일	2021-09-13

자료: 전자공시시스템, 유진투자증권

도표 16. 단일판매-공급계약체결(계약일자: 2021.04.09)

1. 판매 · 공급계약 내용		X-ray 검사장비(2 차전지)
	조건부 계약여부	미해당
	확정 계약금액	3,377,880,000
2. 계약내역	조건부 계약금액	-
	계약금액 총액(원)	3,377,880,000
	최근 매출액(원)	20,723,392,923
	매출액 대비(%)	16.30
3. 계약상대방		A사
-최근 매출액(원)		-
주요사업		2 차전지 제조
-회사와의 관계		-
-회사와 최근 3 년간 동종계약 이행여부		해당
4. 판매 · 공급지역		중국
5. 계약기간	시작일	2021-04-06
	종료일	2021-07-31

자료: 전자공시시스템, 유진투자증권

도표 17. 단일판매-공급계약체결(계약일자:2020.12.07)

1. 판매 · 공급계약 내용		X-ray 검사장비
	조건부 계약여부	미해당
	확정 계약금액	4,791,885,355
2. 계약내역	조건부 계약금액	-
	계약금액 총액(원)	4,791,885,355
	최근 매출액(원)	31,891,285,547
	매출액 대비(%)	15.03
3. 계약상대방		Wuxi Lead Intelligent Equipment Co., Ltd.
-최근 매출액(원)		-
주요사업		2 차전지 제조설비 제조업
-회사와의 관계		-
-회사와 최근 3 년간 동종계약 이행여부		해당
4. 판매 · 공급지역		중국
5. 계약기간	시작일	2020-12-07
	종료일	2021-09-04

자료: 전자공시시스템, 유진투자증권

도표 18. 배터리 시장 주도권 경쟁 심화와 검사장비 수요 증가



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. 2차전지 주요고객사 글로벌 네트워크 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 스테킹, 용접검사 장비 관련 매출의 가시화로 실적 반영 기대

도표 20. 2차전지 검사장비에서 제조장비 및 완제품 검사 장비로 사업영역 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 스테킹 제조장비 경쟁력

설비기능	이노메트리	A사	M사	D사
극판공급방식	수직 회전 테이블 방식	직교 로봇 방식	수평 암 회전 방식	링크 암 방식
비전 얼라인 기능	○	○	○	○
탭위치 검사	○	○	X	X
극판 4모서리 검사	○	○	○	X
2매 검출	○	○	X	X
인스펙션 검사	○	○	X	X

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 이노메트리 X-ray 용접 검사 장비 경쟁력



자료: IR Book, 유진투자증권

이노메트리(302430.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
자산총계	61.6	55.5	64.3	72.1	80.9
유동자산	51.0	37.9	41.7	42.4	42.8
현금성자산	27.5	23.9	34.8	34.3	33.3
매출채권	10.9	7.0	5.0	6.0	7.2
재고자산	0.8	0.2	0.8	1.0	1.2
비유동자산	10.6	17.5	22.5	29.7	38.1
투자자산	2.3	3.4	3.5	3.6	3.8
유형자산	7.7	13.5	18.4	25.5	33.8
기타	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5
부채총계	9.3	8.4	10.6	12.2	14.3
유동부채	8.6	7.8	10.0	11.7	13.7
매입채무	5.4	4.2	8.2	9.9	11.8
유동성이자부채	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3
기타	2.9	3.4	1.5	1.6	1.6
비유동부채	0.7	0.6	0.5	0.6	0.6
비유동이자부채	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4
기타	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
자본총계	52.3	47.1	53.7	59.8	66.6
자배지분	52.3	47.1	53.7	59.8	66.6
자본금	2.4	4.8	4.9	4.9	4.9
자본잉여금	36.1	33.7	35.5	35.5	35.5
이익잉여금	13.5	7.9	12.8	18.9	25.7
기타	0.3	0.7	0.5	0.5	0.5
비자배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	52.3	47.1	53.7	59.8	66.6
총차입금	0.8	0.7	0.6	0.6	0.6
순차입금	(26.6)	(23.2)	(34.2)	(33.6)	(32.6)

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업현금	(5.0)	4.4	15.0	7.9	10.1
당기순이익	4.6	(3.7)	4.9	6.2	7.7
자산상각비	0.4	0.6	0.9	1.3	1.7
기타비현금성손익	0.0	0.9	7.9	0.0	0.0
운전자본증감	(10.8)	4.6	1.3	0.5	0.6
매출채권감소(증가)	(7.5)	2.0	(1.2)	(1.0)	(1.2)
재고자산감소(증가)	(0.6)	0.6	(0.6)	(0.2)	(0.2)
매입채무증가(감소)	1.3	(1.2)	4.0	1.6	2.0
기타	(4.1)	3.2	(0.9)	0.0	0.0
투자현금	(20.4)	7.0	(16.5)	(9.3)	(10.9)
단기투자자산감소	(16.4)	13.0	(10.6)	(0.8)	(0.8)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
설비투자	(2.4)	(6.2)	(5.8)	(8.4)	(10.0)
유형자산처분	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.6)	0.0	0.0	0.0	0.0
재무현금	(5.1)	(2.2)	1.9	0.0	(1.0)
차입금증가	(4.1)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
자본증가	(1.0)	(1.9)	1.9	0.0	(1.0)
배당금지급	1.0	1.9	0.0	0.0	1.0
현금 증감	(30.5)	9.3	0.4	(1.3)	(1.8)
기초현금	37.0	6.4	15.7	16.1	14.8
기말현금	6.4	15.7	16.1	14.8	13.0
Gross Cash flow	7.3	0.6	13.7	7.5	9.5
Gross Investment	14.9	1.4	4.6	8.0	9.5
Free Cash Flow	(7.6)	(0.8)	9.1	(0.6)	(0.1)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	31.9	20.7	46.9	55.8	66.5
증가율(%)	4.3	(35.0)	126.5	18.8	19.2
매출원가	21.8	17.0	33.7	40.0	47.4
매출총이익	10.1	3.7	13.3	15.8	19.1
판매 및 일반관리비	4.8	8.2	7.6	8.0	9.4
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	5.3	(4.4)	5.7	7.8	9.7
증가율(%)	(20.6)	적전	흑전	37.1	24.1
EBITDA	5.7	(3.8)	6.6	9.1	11.4
증가율(%)	(15.4)	적전	흑전	37.4	25.4
영업외손익	0.5	(0.6)	0.5	(0.1)	(0.1)
이자수익	0.5	0.2	0.3	0.5	0.5
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.1	(0.7)	0.2	(0.5)	(0.6)
세전순이익	5.9	(5.0)	6.2	7.7	9.6
증가율(%)	(9.5)	적전	흑전	25.0	24.1
법인세비용	1.2	(1.3)	1.3	1.6	1.9
당기순이익	4.6	(3.7)	4.9	6.2	7.7
증가율(%)	(11.8)	적전	흑전	26.1	25.7
지배주주지분	4.6	(3.7)	4.9	6.2	7.7
증가율(%)	(11.8)	적전	흑전	26.1	25.7
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	480	(383)	501	630	792
증가율(%)	(11.8)	적전	흑전	25.7	25.7
수정EPS(원)	480	(383)	501	630	792
증가율(%)	(11.8)	적전	흑전	25.7	25.7

주요투자지표

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	480	(383)	501	630	792
BPS	5,424	4,880	5,491	6,121	6,813
DPS	400	0	100	130	160
밸류에이션(배, %)					
PER	31.9	n/a	33.7	26.8	21.3
PBR	2.8	4.3	3.1	2.8	2.5
EV/EBITDA	21.1	n/a	19.7	14.4	11.6
배당수익률	2.6	0.0	0.6	0.8	0.9
PCR	20.1	341.7	12.0	22.1	17.4
수익성(%)					
영업이익률	16.7	(21.4)	12.2	14.0	14.6
EBITDA이익률	18.0	(18.4)	14.1	16.3	17.2
순이익률	14.5	(17.8)	10.4	11.0	11.6
ROE	9.2	(7.4)	9.7	10.9	12.2
ROIC	22.6	(13.0)	20.8	27.3	26.0
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(50.9)	(49.3)	(63.7)	(56.2)	(49.0)
유동비율	592.4	488.0	415.9	362.1	311.9
이자보상배율	149.4	(127.0)	156.5	215.1	266.9
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.4	0.8	0.8	0.9
매출채권회전율	4.4	2.3	7.8	10.1	10.0
재고자산회전율	61.1	39.4	87.9	61.6	61.1
매입채무회전율	6.7	4.3	7.6	6.2	6.1

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 해당종목의 IPO 대표주관계약을 체결, 이를 수행(2018.12.12. 코스닥 상장)하였습니다. 이 자료는 대표주관업무 수행에 따른 의무발간 자료입니다.

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	7%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.03.31 기준)