

이랜텍 (054210)

1분기 실적에서 보인 자신감! 2분기 50억원대 영업이익도 가능하다

투자의견 BUY, 목표주가 7,080원 유지

이랜텍에 대해 투자의견 BUY 및 목표주가 7,080원을 유지한다. 목표주가 유지근거는 ①3월에 출시된 주요 고객사 플래그십 스마트폰 모델에서 보급형 모델에까지 배터리팩을 비롯한 휴대폰 케이스 수주가 점진적으로 증가하는 점, ②하반기부터 가정용 ESS 배터리팩 및 전자담배 기기 수주가 예상됨에 따라 중장기 모멘텀도 확보했기 때문이다.

1분기 서프라이즈 분위기를 이어 2분기도 기대해도 좋다

이랜텍의 2019년 1분기 실적은 매출액 1,623억원(YoY, +67.7%, 컨센서스: 1,375억원 YoY, +41.9%), 영업이익 71억원(흑자전환, 컨센서스: 영업이익 48억원)으로 호실적을 기록했다. 호실적 요인은 인도로 보급폰 스마트폰 출하 확대에 따른 이랜텍의 케이스 매출이 확대되는 점과 플래그십 스마트폰의 배터리팩 수주, 베트남 하노이 법인의 수출 개선을 통한 보급형 배터리팩 매출 확대로 흑자전환이 나타났기 때문이다. 2분기도 인도 및 하노이 법인의 수주 증가로 호실적이 예상된다. 2분기 매출액은 1,463억원(YoY, +34.7%), 영업이익 57억원(흑자전환, -25억원 적자)을 전망한다.

CB물량 전량 반영해도 19년 기준 PER 6.6배

이랜텍의 2019년 실적은 매출액 6,086억원(YoY, +34.7%), 영업이익 234억원(YoY, +1,700%)을 전망한다. 배터리팩은 주요 고객사 플래그십 스마트폰 및 노트북 적용 효과로 전년 대비 86.4% 증가한 1,556억원이 예상된다. 케이스는 ①인도의 스마트폰 보급률 확대(2018년 45% → 2019년F 60%) 및 고객사의 공격적인 영업정책 효과, ②베트남 하노이 생산 법인이 생산하는 스마트폰 케이스의 ASP 상승 효과(고객사 신규 모델 등록)가 나타나면서 전년 대비 27.6% 증가한 2,875억원의 매출액을 전망한다.

Update

BUY

| TP(12M): 7,080원 | CP(5월 15일): 4,750원

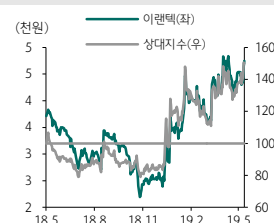
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	729.60
52주 최고/최저(원)	4,835/2,190
시가총액(십억원)	97.3
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	20,478.2
60일 평균 거래량(천주)	522.5
60일 평균 거래대금(십억원)	2.3
19년 배당금(예상, 원)	0
19년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	1.91
주요주주 지분율(%)	
이세용 외 11 인	37.31
정호원	6.97
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(1.8) 95.1 29.6
상대	3.2 82.2 53.3

Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)	607.8	715.4
영업이익(십억원)	23.6	33.3
순이익(십억원)	16.8	22.5
EPS(원)	776	1,099
BPS(원)	7,701	8,800

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	십억원	585.7	451.8	608.6	715.4	760.3
영업이익	십억원	5.5	1.3	23.4	33.3	43.4
세전이익	십억원	(1.0)	(11.0)	18.7	28.7	36.8
순이익	십억원	(1.5)	(10.9)	16.8	22.5	31.4
EPS	원	(71)	(531)	708	950	1,325
증감률	%	적전	적지	흑전	34.2	39.5
PER	배	N/A	N/A	6.71	5.00	3.58
PBR	배	0.60	0.50	0.71	0.62	0.53
EV/EBITDA	배	9.49	9.50	5.41	4.44	3.46
ROE	%	(0.92)	(7.39)	11.22	13.32	16.01
BPS	원	7,492	6,884	6,662	7,612	8,937
DPS	원	0	0	0	0	0



Analyst 김두현
02-3771-8542
doohyun@hanafn.com



Analyst 이정기
02-3771-7522
robert.lee@hanafn.com

RA 김규상
02-3771-8197
qkim@hanafn.com

추정 재무제표

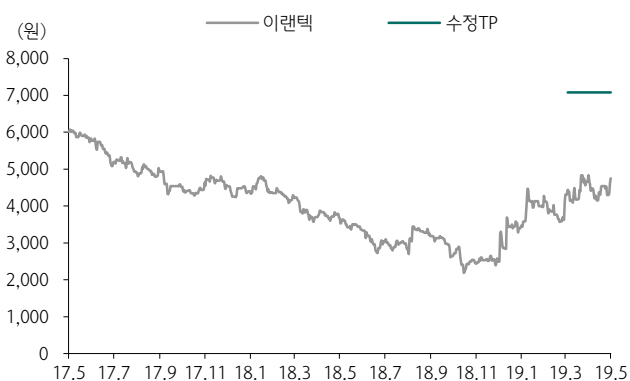
손익계산서	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	585.7	451.8	608.6	715.4	760.3
매출원가	532.2	410.5	536.5	623.4	654.6
매출총이익	53.5	41.3	72.1	92.0	105.7
판매비	48.0	40.1	48.7	58.7	62.3
영업이익	5.5	1.3	23.4	33.3	43.4
금융손익	(16.0)	(6.9)	(4.7)	(4.6)	(6.6)
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	9.5	(5.3)	0.0	0.0	0.0
세전이익	(1.0)	(11.0)	18.7	28.7	36.8
법인세	(1.8)	(1.1)	1.9	6.2	5.4
계속사업이익	0.7	(9.9)	16.8	22.5	31.4
중단사업이익	(2.2)	(0.9)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(1.5)	(10.9)	16.8	22.5	31.4
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순이익	(1.5)	(10.9)	16.8	22.5	31.4
지배주주순이익	(8.2)	(11.3)	16.8	22.5	31.4
NOPAT	(3.9)	1.1	21.0	26.1	37.0
EBITDA	22.6	21.2	44.6	55.7	66.8
성장성(%)					
매출액증가율	(2.7)	(22.9)	34.7	17.5	6.3
NOPAT증가율	적전	흑전	1,809.1	24.3	41.8
EBITDA증가율	(38.1)	(6.2)	110.4	24.9	19.9
영업이익증가율	(71.4)	(76.4)	1,700.0	42.3	30.3
(지배주주)순이익증가율	적전	적지	흑전	33.9	39.6
EPS증가율	적전	적지	흑전	34.2	39.5
수익성(%)					
매출총이익률	9.1	9.1	11.8	12.9	13.9
EBITDA이익률	3.9	4.7	7.3	7.8	8.8
영업이익률	0.9	0.3	3.8	4.7	5.7
계속사업이익률	0.1	(2.2)	2.8	3.1	4.1
투자지표					
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	(71)	(531)	708	950	1,325
BPS	7,492	6,884	6,662	7,612	8,937
CFPS	1,386	1,137	1,843	2,333	2,706
EBITDAPS	1,104	1,036	1,884	2,353	2,819
SPS	28,602	22,063	25,703	30,214	32,110
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	N/A	N/A	6.7	5.0	3.6
PBR	0.6	0.5	0.7	0.6	0.5
PCR	3.2	3.0	2.6	2.0	1.8
EV/EBITDA	9.5	9.5	5.4	4.4	3.5
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1
재무비율(%)					
ROE	(0.9)	(7.4)	11.2	13.3	16.0
ROA	(0.3)	(2.6)	3.8	4.6	5.8
ROIC	(1.6)	0.5	7.7	8.4	11.2
부채비율	177.0	197.1	198.0	186.6	163.8
순부채비율	80.1	93.0	91.2	83.2	63.2
이자보상배율(배)	0.9	0.2	3.0	4.2	5.5

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
유동자산	224.3	230.6	280.4	317.5	351.9
금융자산	51.7	44.4	30.7	24.5	40.8
현금성자산	38.4	28.7	9.6	(0.2)	14.4
매출채권 등	92.1	93.9	126.5	148.8	158.1
재고자산	69.5	84.5	113.8	133.7	142.1
기타유동자산	11.0	7.8	9.4	10.5	10.9
비유동자산	200.7	188.3	189.7	199.2	206.2
투자자산	30.4	12.8	5.4	6.3	6.7
금융자산	17.7	0.3	0.4	0.5	0.5
유형자산	151.2	152.2	161.7	170.8	177.9
무형자산	7.3	7.3	6.6	6.1	5.6
기타비유동자산	11.8	16.0	16.0	16.0	16.0
자산총계	425.0	418.9	470.1	516.7	558.1
유동부채	248.2	251.8	283.3	305.4	314.7
금융부채	158.0	157.8	156.8	156.8	156.8
매입채무 등	89.5	93.1	125.4	147.4	156.6
기타유동부채	0.7	0.9	1.1	1.2	1.3
비유동부채	23.4	26.1	29.0	31.0	31.8
금융부채	16.5	17.7	17.7	17.7	17.7
기타비유동부채	6.9	8.4	11.3	13.3	14.1
부채총계	271.6	277.9	312.3	336.4	346.5
지배주주지분	153.4	141.0	157.7	180.2	211.6
자본금	10.2	10.2	10.2	10.2	10.2
자본잉여금	51.7	51.7	51.7	51.7	51.7
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	(13.9)	(12.9)	(12.9)	(12.9)	(12.9)
이익잉여금	105.4	91.9	108.7	131.2	162.5
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	153.4	141.0	157.7	180.2	211.6
순금융부채	122.9	131.2	143.8	150.0	133.8
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	0.1	(0.4)	7.2	23.1	44.0
당기순이익	(1.5)	(10.9)	16.8	22.5	31.4
조정	23.8	26.7	18.5	19.7	20.6
감가상각비	17.1	20.0	21.2	22.4	23.4
외환거래손익	7.5	(1.6)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(2.5)	(0.9)	0.0	0.0	0.0
기타	1.7	9.2	(2.7)	(2.7)	(2.8)
영업활동 자산부채	(22.2)	(16.2)	(28.1)	(19.1)	(8.0)
변동					
투자활동 현금흐름	(31.4)	(10.1)	(25.3)	(33.0)	(29.3)
투자자산감소(증가)	(6.6)	17.6	7.4	(0.9)	(0.4)
유형자산감소(증가)	(21.0)	(25.6)	(30.0)	(31.0)	(30.0)
기타	(3.8)	(2.1)	(2.7)	(1.1)	1.1
재무활동 현금흐름	11.2	0.0	(1.0)	0.0	0.0
금융부채증가(감소)	10.8	1.0	(1.0)	0.0	0.0
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	2.0	(1.0)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(1.6)	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	(21.7)	(9.6)	(19.1)	(9.9)	14.7
Unlevered CFO	28.4	23.3	43.6	55.2	64.1
Free Cash Flow	(27.1)	(58.6)	(22.8)	(7.9)	14.0

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

이런텍



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
19.3.19	BUY	7,080		
19.3.18				-

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

- 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	91.5%	7.9%	0.6%	100.0%

* 기준일: 2019년 05월 15일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김두연)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 05월 16일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김두연)는 2019년 05월 16일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.