

탐방 노트: 원자재 가격 상승효과에 제품MIX 개선도 누리는 이구산업

전기차용 부품소재 업체로 탈바꿈 중인 이구산업

이구산업은 1968년 설립된 비철 금속 전문 제조업체로 구리를 원재료로 산업용 동, 황동판을 생산, 판매하고 있다. 2020년 기준 이구산업의 매출액 비중은 전장향 60%, 전기 전자용 30%, 핸드셋, 가전 및 기타 제품들 10%로 구성되어 있으며 전기차 향 매출비중이 점진적으로 증가 중이다. 이구산업의 제품 판가는 구리 가격에 연동되며 연초부터 구리수요 증가에 따른 가격 상승으로 연말까지 원자재 상승 효과를 누릴 수 있을 것으로 보인다. 이구산업은 2021년 원자재 가격 상승효과와 제품MIX 개선에 따른 사상 최대 실적을 달성할 수 있을 것으로 보인다.

전기차 부품,소재 매출액 증가로 꾸준한 수익성 개선 예상

이구산업은 전장용 부품 납품 업력을 기반으로 전기차용 부품을 개발, 생산하여 관련 매출액 비중이 꾸준히 증가하고 있으며 이에 따른 수익성 개선 또한 예상된다. 이구산업 국내외 고객사로 전기차 배터리용 단자 및 리드프레임을 납품하고 있으며 이구산업의 전기차용 부품 매출비중은 19년 7% → 20년 15% → 21년 25%(예상)까지 증가할 것으로 보인다. 또한 이구산업은 2022년 초까지 관련 생산설비 증설을 통해 월 4,000톤 CAPA에서 5,000톤으로 증가시킬 예정이며 추가적 전기차용 부품 개발 또한 꾸준히 이뤄지고 있어 향후 이구산업의 전기차용 부품 매출 비중의 지속적 증가가 예상된다.

견조한 구리가격에 제품 MIX개선까지 더해진 호실적 예상

이구산업의 2021년 2분기 실적을 매출액 791억원(+87.4%, YoY)과 영업이익 78억원(흑자전환)으로 전망한다. 이구산업은 2분기에도 1분기와 같이 LME 구리가격이 높은 수준으로 유지되며 이에 따른 호실적이 예상된다. 이구산업의 2021년 매출액은 3,187억원(+57.1%, YoY), 영업이익은 312억원(+432.1%, YoY)을 전망한다. 이구산업은 하반기까지 구리 가격 지속에 전기차용 부품 매출증가까지 더해져 2021년 외형성장 및 수익성 개선이 동시에 이뤄질 수 있을 것으로 판단한다.

스몰캡_Report

Not Rated

CP(8월03일): 4,210원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,237.14
52주 최고/최저(원)	5,120/1,390
시가총액(십억원)	140.8
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	33,442.0
60일 평균 거래량(천주)	2,109.7
60일 평균 거래대금(십억원)	9.5
20년 배당금(원)	30
20년 배당수익률(%)	1.52
외국인지분율(%)	0.38
주요주주 지분율(%)	
손민국 외 24 인	51.01

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(2.7)	113.2	174.3
상대	(1.3)	106.1	90.7

Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	N/R	N/R
영업이익(십억원)	N/R	N/R
순이익(십억원)	N/R	N/R
EPS(원)	N/R	N/R
BPS(원)	N/R	N/R

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	십억원	198	229	227	210	203
영업이익	십억원	10	14	(0)	1	6
세전이익	십억원	4	15	(3)	(4)	2
순이익	십억원	4	11	(3)	(3)	2
EPS	원	135	336	(79)	(100)	57
증감율	%	흑전	148.9	적전	적지	흑전
PER	배	18.1	6.4	(24.1)	(17.8)	34.7
PBR	배	0.8	0.6	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	배	0.3	0.2	0.8	0.6	0.4
ROE	%	4.5	10.2	(2.5)	(3.3)	1.9
BPS	원	3,020	3,302	3,131	3,027	3,058
DPS	원	50	80	0	30	30



기업분석팀 중소형주파트
Analyst 정민구
02-3771-3429
mingu.jeong@hanafin.com

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	198	229	227	210	203
매출원가	183	209	222	205	192
매출총이익	15	20	5	5	11
판매비	5	6	5	5	5
영업이익	10	14	(0)	1	6
금융손익	(10)	(3)	(4)	(5)	(4)
총속/관계기업손익	2	0	0	0	0
기타영업외손익	2	4	1	1	1
세전이익	4	15	(3)	(4)	2
법인세	(1)	3	(1)	(1)	0
계속사업이익	4	11	(3)	(3)	2
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	4	11	(3)	(3)	2
비배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	4	11	(3)	(3)	2
지배주주지분포괄이익	4	11	(3)	(3)	2
NOPAT	12	11	(0)	1	5
EBITDA	15	19	5	6	11
성장성(%)					
매출액증가율	(6.2)	15.7	(0.9)	(7.5)	(3.3)
NOPAT증가율	흑전	(8.3)	(100.0)	N/A	400.0
EBITDA증가율	흑전	26.7	(73.7)	20.0	83.3
영업이익증가율	흑전	40.0	(100.0)	N/A	500.0
(지배주주)순이익증가율	흑전	175.0	적전	적지	흑전
EPS증가율	흑전	148.9	적전	적지	흑전
수익성(%)					
매출총이익률	7.6	8.7	2.2	2.4	5.4
EBITDA이익률	7.6	8.3	2.2	2.9	5.4
영업이익률	5.1	6.1	0.0	0.5	3.0
계속사업이익률	2.0	4.8	(1.3)	(1.4)	1.0

투자지표	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	135	336	(79)	(100)	57
BPS	3,020	3,302	3,131	3,027	3,058
CFPS	788	916	340	351	549
EBITDAPS	438	565	142	172	331
SPS	5,907	6,856	6,794	6,289	6,068
DPS	50	80	0	30	30
주가지표(배)					
PER	18.1	6.4	(24.1)	(17.8)	34.7
PBR	0.8	0.6	0.6	0.6	0.6
PCFR	3.1	2.3	5.6	5.1	3.6
EV/EBITDA	0.3	0.2	0.8	0.6	0.4
PSR	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
재무비율(%)					
ROE	4.5	10.2	(2.5)	(3.3)	1.9
ROA	1.7	4.2	(1.0)	(1.3)	0.7
ROIC	5.7	4.7	(0.0)	0.2	2.0
부채비율	159.3	144.4	148.9	160.2	165.6
순부채비율	119.8	96.9	107.6	109.2	116.4
이자보상배율(배)	2.0	3.2	(0.0)	0.2	1.8

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	135	143	135	139	152
금융자산	1	2	2	1	0
현금성자산	1	2	1	1	0
매출채권	41	45	43	34	46
재고자산	72	95	90	104	105
기타유동자산	21	1	0	0	1
비유동자산	127	127	126	124	119
투자자산	0	0	0	0	0
금융자산	0	0	0	0	0
유형자산	125	125	125	123	118
무형자산	0	1	1	1	1
기타비유동자산	2	1	0	0	0
자산총계	262	270	261	263	272
유동부채	147	142	137	143	152
금융부채	12	1	0	1	1
매입채무	19	27	20	30	29
기타유동부채	116	114	117	112	122
비유동부채	14	17	19	19	18
금융부채	1	2	4	4	3
기타비유동부채	13	15	15	15	15
부채총계	161	159	156	162	169
지배주주지분	101	110	105	101	102
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	26	26	26	26	27
자본조정	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
기타포괄이익누계액	39	28	28	28	28
이익잉여금	19	39	33	30	31
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	101	110	105	101	102
순금융부채	121	107	113	110	119

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	8	(2)	(1)	6	(7)
당기순이익	4	11	(3)	(3)	2
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	5	5	5	5	5
외환거래손익	1	1	0	1	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(6)	(6)	(5)	(6)	(6)
영업활동 자산부채 변동	(3)	(20)	(1)	3	(16)
투자활동 현금흐름	2	16	(3)	(2)	(1)
투자자산감소(증가)	2	0	0	0	0
자본증가(감소)	6	29	6	3	2
기타	(6)	(13)	(9)	(5)	(3)
재무활동 현금흐름	(11)	(12)	3	(4)	8
금융부채증가(감소)	(12)	(13)	5	(5)	8
자본증가(감소)	0	0	0	0	0
기타재무활동	1	3	1	1	1
배당지급	0	(2)	(3)	0	(1)
현금의 증감	(1)	1	(1)	(0)	(0)
Unlevered CFO	26	31	11	12	18
Free Cash Flow	12	3	4	9	(6)

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

이구산업



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.8.4	Not Rated	-		

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현재가 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	94.09%	5.91%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 08월 01일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(정민구)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 8월 4일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(정민구)는 2021년 8월 4일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.