

Company Brief

2020-06-22

NR

액면가	500 원
증가(2020/06/19)	6,400 원

Stock Indicator	
자본금	7십억원
발행주식수	1,420만주
시가총액	91십억원
외국인지분율	4.6%
52주 주가	1,965~6,650 원
60일평균거래량	375,498 주
60일평균거래대금	2.1십억원

주가이익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대이익률	37.9	225.7	52.6	46.5
상대이익률	31.4	152.5	38.0	43.1



FY	2016	2017	2018	2109
매출액(십억원)	131	141	142	156
영업이익(십억원)	2	7	5	2
순이익(십억원)	3	2	4	1
EPS(원)	177	151	260	76
BPS(원)	5,522	5,590	5,697	5,755
PER(배)	22.6	29.8	20.0	58.0
PBR(배)	0.8	1.1	1.1	1.1
ROE(%)	3.3	2.8	4.7	1.4
배당수익률(%)	2.3	1.3	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	10.6	9.6	12.4	13.2

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com
 김관효 (2122-9194) kkh0468@hi-ib.com

나라엠앤디(051490)

전기차 성장과 함께 달린다

금형, 전기차 배터리팩/ESS 사출부품, 자동차/가전 부품 등의 사업을 영위

동사는 지난 1999년 LG 전자 생산기술센터 금형공장을 Spin-off 하여 설립되었으며, 금형, 금형설비, 금형부품제작 등의 사업을 영위하고 있다. 즉, 자동차, 디스플레이, 휴대폰, 가전 등의 대량생산 필수 장치인 금형사업과 더불어 금형기술을 기반으로 Press 기, 사출기, 기타 양산 전용설비를 이용하여 전기차 배터리팩(Battery Pack)/ESS 사출부품 및 자동차/가전 부품 등의 사업을 전개하고 있다.

올해 1 분기 기준으로 사업부문별 매출 비중을 살펴보면 금형 43.5%, 전기차 배터리팩(Battery Pack)/ESS 사출부품 43.2%, 자동차/가전 부품 13.2% 등이다.

한편, 주주는 김영조 외 특수관계인 15.2%를 비롯하여, 우리사주조합 3.5%, LG 전자 12.6%, 자사주 2.8%, 기타 65.9% 등으로 분포되어 있다.

전기차 배터리팩(Battery Pack)이 향후 동사 매출 성장을 이끌 듯

동사 전기차 배터리팩(Battery Pack)/ESS 사출부품의 경우 국내, 중국 남경, 폴란드 공장에서 생산하여 LG 화학 등에 납품하고 있다. 특히 동사가 100% 출자한 나라배터리엔지니어링폴란드유한회사의 경우 전기차 배터리팩(Battery Pack) 전용라인으로 지난해 4 분기부터 LG 화학 폴란드법인에 공급되기 시작하였다.

지난해 전기차 배터리팩(Battery Pack)/ESS 사출부품 매출액은 372 억원을 기록하였는데, 올해 1 분기의 경우 나라배터리엔지니어링폴란드유한회사의 매출증가에 힘입어 지난해 매출액의 50%수준인 186 억원을 기록하였다.

무엇보다 동사의 주요 고객인 LG 화학의 경우 전기차 시장이 급성장하고 있는 유럽에서 폭스바겐, 르노, 볼보, 아우디, 님러, 메르세데스벤츠, 재규어, 포르쉐 등의 고객을 확보하고 있다. 이에 따라 LG 화학의 폴란드 공장 생산능력을 지속적으로 확대하고 있는 중이다.

이러한 LG 화학 폴란드 법인의 증설로 동사 매출은 해를 거듭할수록 증가할 것으로 예상된다. 무엇보다 전기차 배터리팩(Battery Pack)/ESS 사출부품의 매출상승은 전체적으로 수익성을 개선하는데 기여를 할 것이다.

자동차/가전 부품에서 올해 영업적자 폭 줄어들고 내년에는 흑자전환 할 듯

자동차/가전 부품의 경우 자동차용 Seat Rail, Seat Track Assembly, Core Plate, Bearing Cage, Tappet, Hub & Shaft 등 Assembly 및 단품 형태로 생산을 하고 있다. 신규 자동차 모델 관련 비용 발생 등으로 지난해 자동차/가전 부품에서 19.6 억원의 영업적자를 기록하였다. 올해부터 양산이 적용됨에 따라 올해 적자폭이 상당부분 줄어들 것이며, 내년에는 흑자전환이 예상된다.

해를 거듭할수록 매출 성장으로 실적 턴어라운드 가속화 될 듯

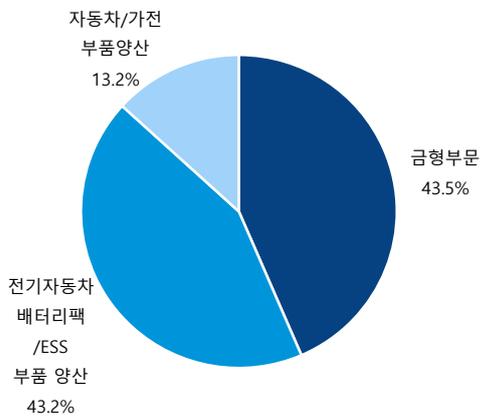
현재 동사의 주가는 올해 예상 실적 기준으로 PER 10.1 배에 거래되고 있다. 올해부터 전기차 배터리팩(Battery Pack)의 매출 증가로 실적 턴어라운드 가시화 될 것이며, 해를 거듭할수록 전기차 배터리팩(Battery Pack)이 매출 성장을 이끌면서 실적개선이 가속화 될 수 있을 것이다.

표1. 나라엠앤디 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2015	1,297	48	47	37	38	270	21.0
2016	1,310	23	19	21	25	177	22.6
2017	1,409	67	27	19	21	151	29.8
2018	1,418	47	44	37	37	260	20.0
2019	1,560	21	14	11	11	76	58.0
2020E	2,035	113	108	90	90	634	10.1

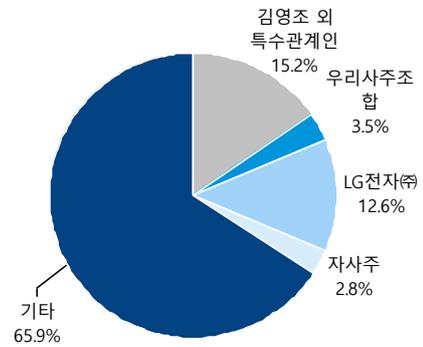
자료: 나라엠앤디, 하이투자증권

그림1. 나라엠앤디 매출 구성(2020년 1분기 기준)



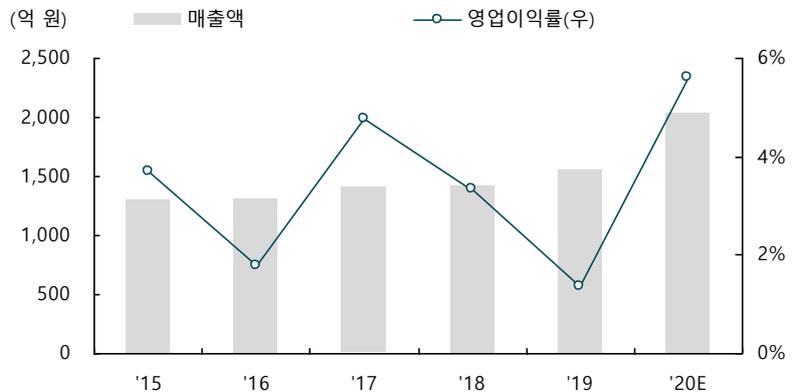
자료: 나라엠앤디, 하이투자증권

그림2. 나라엠앤디 주주 분포(2020년 3월 31일 기준)



자료: 나라엠앤디, 하이투자증권

그림3. 나라엠앤디 실적 추이 및 전망



자료: 나라엠앤디, 하이투자증권

표2. 지배회사 및 종속회사의 사업부문별 현황

구 분	회 사	사업내용
금형부문	[PRESS금형] ①나라엠앤디(주) PRESS금형사업부 ②나라모구(곤산)유한공사	-자동차, 가전, Motor Core(가전 및 전기차구동용) 등 Press금형
	[MOLD사출금형] ①나라엠앤디(주) MOLD금형사업부 ②나라엠텍(주) 평택공장 ③PT.NARA SUMMIT INDUSTRY	-자동차, 가전, 디스플레이 등 Mold사출금형
전기자동차 Battery Pack/ ESS사출부품양산	[전기자동차 Battery Pack / ESS사출부품] ①나라엠텍(주) 옥산공장 ②나라모소기술(남경)유한공사 ③나라배터리엔지니어링폴란드유한회사	-전기자동차 Battery Pack/ ESS사출부품 등 -전기자동차 Battery Pack/ ESS사출부품 -전기자동차 Battery Pack 부품양산
자동차/가전 부품양산부문	[자동차 부품] ①나라엠앤디(주) P&C사업부 [자동차/가전 부품] ①나라플라테크(주)	-자동차용 Seat Rail, Seat Track Assy, Core Plate, Tappet, Hub 등 -자동차용 Bezel & Tray Box, Grille , 냉장고용 Roller, 에어컨용 Discharge Grill 등

자료: 나라엠앤디, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(단위:십억원)	2016	2017	2018	2109	(단위:십억원,%)	2016	2017	2018	2109
유동자산	96	108	105	123	매출액	131	141	142	156
현금 및 현금성자산	8	12	6	9	증가율(%)	1.0	7.5	0.7	10.0
단기금융자산	3	1	0	0	매출원가	117	121	124	141
매출채권	42	44	38	51	매출총이익	14	20	18	15
재고자산	41	49	58	58	판매비와관리비	11	14	13	13
비유동자산	74	78	86	94	연구개발비	0	0	0	0
유형자산	64	68	74	83	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	3	4	4	4	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	170	185	192	217	영업이익	2	7	5	2
유동부채	81	92	96	121	증가율(%)	-50.8	185.9	-29.6	-55.2
매입채무	21	-	21	32	영업이익률(%)	1.8	4.8	3.3	1.4
단기차입금	36	39	48	52	이자수익	0	0	0	0
유동성장기부채	1	3	4	12	이자비용	1	1	2	2
비유동부채	12	15	16	16	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	1	-3	1	1
장기차입금	9	12	11	12	세전계속사업이익	2	3	4	1
부채총계	93	107	112	136	법인세비용	0	1	1	0
자배주주지분	76	77	79	79	세전계속이익률(%)	1.5	1.9	3.1	0.9
자본금	7	7	7	7	당기순이익	2	2	4	1
자본잉여금	16	16	16	16	순이익률(%)	1.6	1.3	2.6	0.7
이익잉여금	56	57	59	59	자배주주구속 순이익	3	2	4	1
기타자본항목	-1	-1	-1	-1	기타포괄이익	1	0	-1	1
비자배주주지분	2	1	1	1	총포괄이익	3	2	3	2
자본총계	78	78	80	81	자배주주구속총포괄이익	3	2	3	2

현금흐름표					주요투자지표				
(단위:십억원)	2016	2017	2018	2109		2016	2017	2018	2109
영업활동 현금흐름	18	9	1	7	주당지표(원)				
당기순이익	2	2	4	1	EPS	177	151	260	76
유형자산감가상각비	6	6	6	9	BPS	5,522	5,590	5,697	5,755
무형자산상각비	0	0	0	1	CFPS	657	624	750	748
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	100	80	70	60
투자활동 현금흐름	-8	-11	-16	-12	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-7	-10	-13	-11	PER	22.6	29.8	20.0	58.0
무형자산의 처분(취득)	2	2	1	0	PBR	0.8	1.1	1.1	1.1
금융상품의 증감	4	3	-10	-12	PCR	6.6	9.9	8.3	8.3
재무활동 현금흐름	-10	7	9	8	EV/EBITDA	10.6	9.6	12.4	13.2
단기금융부채의증감	-14	-22	-12	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	3	0	0	-	ROE	3.3	2.8	4.7	1.4
자본의증감	0	0	0	-	EBITDA 이익률	7.0	9.5	8.2	7.5
배당금지급	-2	-1	-1	-1	부채비율	119.0	136.3	139.7	169.0
현금및현금성자산의증감	0	4	-6	3	순부채비율	45.8	52.1	71.2	81.6
기초현금및현금성자산	7	8	12	6	매출채권회전율(x)	3.3	3.3	3.5	3.5
기말현금및현금성자산	8	12	6	9	재고자산회전율(x)	3.2	3.1	2.7	2.7

자료 : 나라엠앤디, 하이투자증권 리서치본부

나라엠앤디
최근 2년간 투자이건 변동 내역 및 목표주가 추이

일자	투자이건	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2020-06-22 NR



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3 자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현, 김관효)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3 등급) 종목투자이건은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시기총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2020-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이건 비율(%)	91.6%	8.4%	-