LEADING

Company Report

이노메트리(302430)

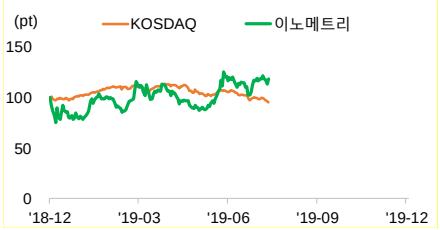
2019년 7월 29일

하반기에 불어올 턴어라운드의 열기

N/R

목표주가			원
현재주가			35,100 원
목표수익률			%
Key Data			2019 년 7 월 26 일
산업분류			제조
KOSDAQ (pt)			644.59
시가총액 (억원)			1,694
발행주식수 (백만주)			5
외국인 지분율 (%)			1.4
52 주 고가 (원)			37,050
저가 (원)			22,200
60 일 일평균거래대금 (십억원)			2.1
주요주주			(%)
넥스트아이 외 4인			60.9
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	7.5	19.8	-
상대주가	18.3	32.2	-

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 서형석

hsseo@leading.co.kr

+822-2009-7086

1. 기업개요

'08년 설립, '18년 코스닥시장 상장. **X-Ray 방사선 투과 검사기술을 기반으로 자동차 및 스마트기기 2차전지 제조공정에 필요한 검사장비 제조**. 배터리 패키징 이후 극판 정렬 상태 및 수량 검사 등 내부 결함을 자동으로 검사. '16년 삼성전자 갤럭시노트7 발화사건 이후 스마트폰용 2차전지 라인의 선택적 샘플 검사에서 전품목 전수검사로 전환 이후 급성장. **주요 고객사는 BYD('18년 매출비중 45%), 삼성SDI(25%), SK 이노베이션(15%)** 등.

2. 하반기 투자포인트

① 전기차향 2차전지 검사장비 비중 확대. 고객사의 전기차향 2차전지 투자확대에 따른 설비증설로 동사 검사장비도 동반 성장. BYD '18년 28GWh→'20년 60GWh, 삼성SDI '18년 15GWh→'20년 31GWh, SK이노베이션 '18년 4.7GWh→'20년 19.7GWh 확대 계획. 향후 2~3간 국내외 주요 고객사의 수주 물량 기대. **② 신규장비 STACKING/용접검사 장비의 실적 기여도 상승 기대**. 2차전지 조립 공정 중 단판극판을 쌓는 스태킹 공정용이며, 경쟁사 대비 스태킹 속도를 30% 개선하여 차별화 모색. 중국 고객사와 테스트 중.

3. 실적전망

'19년 1Q 실적은 매출액 62억원(YoY-4.6%), 영업이익 14억원(YoY+0%) 달성. 매출구성은 전기차2차전지 X-Ray 검사기 51.9%, 소형 2차전지 검사기 0.9억원, X-Ray 튜브 및 기타 9.6억원.

2분기 예상실적은 매출액 75억원(YoY-21.2%,QoQ+20.1%) 영업이익 17억원(YoY-27.7%,QoQ+20.1%) 전망. 2분기말 기준 수주잔고는 120억원 내외이고 2분기말 이후 수주가 본격화되고 있다는 점을 감안시, 하반기 실적 턴어라운드 본격화 기대.

Valuation Forecast

구분	단위	2014	2015	2016	2017	2018
매출총이익	억원			162	141	306
영업이익	억원			37	20	67
세전이익	억원			39	14	65
순이익	억원			32	12	52
지배순이익	억원			32	12	52
PER	배			-	-	23.17
PBR	배			-	-	2.51
EV/EBITDA	배			-	-	17.94

Source: Leading Research Center, K-IFRS 연결기준

Exhibit 1. 중대형 배터리 엑스레이 검사기



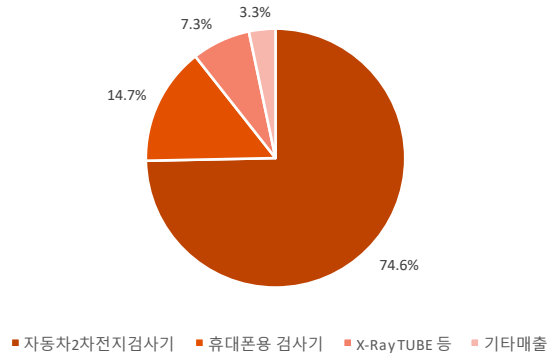
Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 2. 스태킹 제조 장비



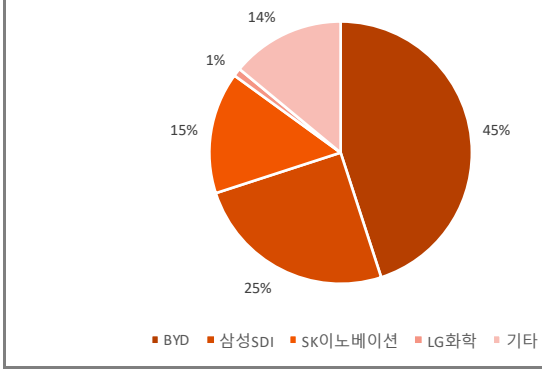
Source: Company data , Leading Research Center

Exhibit 3. '18 년 기준 매출비중



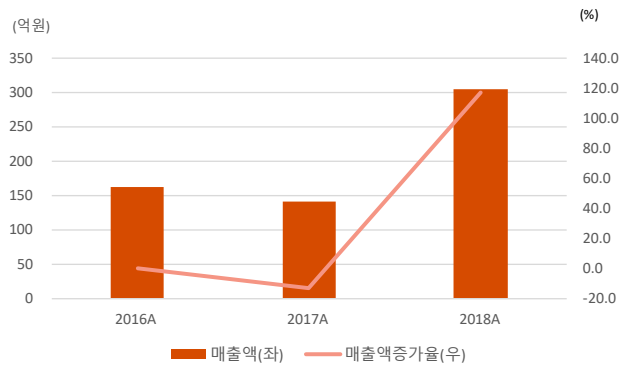
Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 4. '18 년 기준 고객사 비중



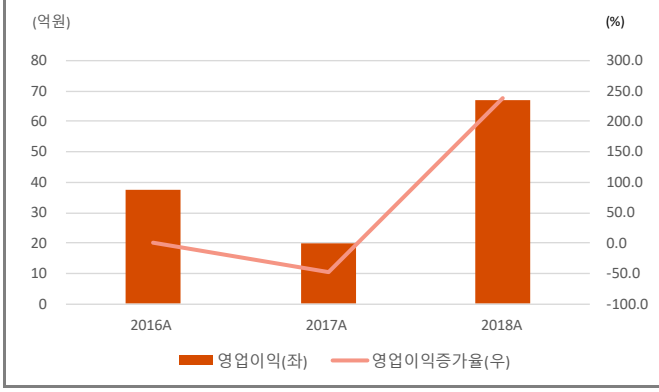
Source: Company data , Leading Research Center

Exhibit 5. 매출액 및 증가율 추이



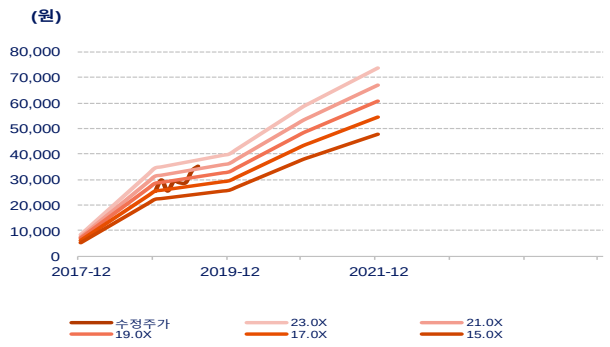
Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 6. 영업이익 및 증가율 추이



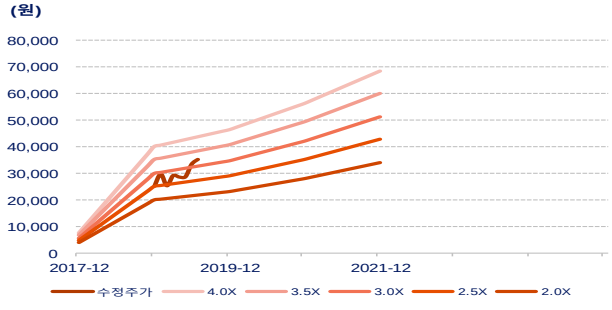
Source: Company data , Leading Research Center

Exhibit 7. PER band



Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 8. PBR band



Source: Company data , Leading Research Center

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
자산총계	0	0	119	114	597
유동자산	0	0	116	100	528
현금및현금성자산	0	0	21	60	370
단기금융자산	0	0	0	0	39
매출채권및기타채권	0	0	85	35	37
재고자산	0	0	0	2	2
비유동자산	0	0	3	14	69
장기금융자산	0	0	0	10	9
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	0	1	1	55
무형자산	0	0	0	0	1
부채총계	0	0	68	51	113
유동부채	0	0	68	51	113
단기차입부채	0	0	0	19	39
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	0	0	39	22	52
비유동부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	0	0	0	0	0
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	0	0	51	63	484
지배주주지분*	0	0	51	63	484
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	0	0	162	141	306
매출원가	0	0	111	103	196
매출총이익	0	0	50	38	110
판매비와관리비	0	0	13	18	43
영업이익	0	0	37	20	67
EBITDA	0	0	38	20	68
비영업손익	0	0	2	-5	-2
이자수익	0	0	0	0	0
이자비용	0	0	0	1	0
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	2	-5	-1
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	0	0	0	-0	-2
세전계속사업이익	0	0	39	14	65
법인세비용	0	0	8	3	12
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	0	0	32	12	52
지배주주순이익*	0	0	32	12	52
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	0	0	0	-0	-0
총포괄손익	0	0	32	12	52

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
영업활동으로인한현금흐름	0	0	13	31	17
당기순이익	0	0	32	12	52
현금유입(유출)이없는수익(비용)	0	0	11	9	27
자산상각비	0	0	0	0	1
영업자산부채변동	0	0	-29	23	-62
매출채권및기타채권감소(증가)	0	0	-61	28	-21
재고자산감소(증가)	0	0	-0	-1	-1
매입채무및기타채무증가(감소)	0	0	32	-17	24
투자활동현금흐름	0	0	-1	-11	-96
투자활동현금유입액	0	0	0	0	0
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	0	0	1	11	96
유형자산	0	0	1	0	54
무형자산	0	0	0	0	1
재무활동현금흐름	0	0	0	19	388
재무활동현금유입액	0	0	3	25	398
단기차입부채	0	0	3	25	30
장기차입부채	0	0	0	0	0
재무활동현금유출액	0	0	3	6	10
단기차입부채	0	0	3	6	10
장기차입부채	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	0	0	-0	-0
현금변동	0	0	12	39	309
기초현금	0	0	9	21	60
기말현금	0	0	21	60	370

투자지표

(단위: 원,배,%)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	0	0	970	360	1,494
BPS*	0	0	1,567	1,923	13,771
CFPS	0	0	398	955	482
SPS	0	0	4,948	4,304	8,706
EBITDAPS	0	0	1,153	620	1,929
DPS (보통,현금)	0	0	0	0	200
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8
배당성향 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	18.4
PER*	0.0	0.0	0.0	0.0	23.2
PBR*	0.0	0.0	0.0	0.0	2.5
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	71.8
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	4.0
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	17.9
재무비율					
매출액증가율	0.0	0.0	0.0	-13.0	117.4
영업이익증가율	0.0	0.0	0.0	-47.0	239.2
지배주주순이익증가율*	0.0	0.0	0.0	-62.9	346.0
매출총이익률	0.0	0.0	31.2	27.1	36.0
영업이익률	0.0	0.0	23.1	14.1	22.0
EBITDA이익률	0.0	0.0	23.3	14.4	22.2
지배주주순이익률*	0.0	0.0	19.6	8.4	17.2
ROA	0.0	0.0	62.7	17.0	18.9
ROE	0.0	0.0	123.7	20.6	19.2
ROIC	0.0	0.0	200.4	78.2	266.3
부채비율	0.0	0.0	132.7	81.0	23.3
차입금비율	0.0	0.0	0.0	30.2	8.1
순차입금비율	0.0	0.0	-41.5	-66.0	-74.9

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

Source: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- *당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.*
- *본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.*
- *당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.*
- *본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.*
- *당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.*
- *본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.*
- *본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.*

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

이노메트리(302430)	
일자	2019-7-29
투자의견	N/R
목표주가	- 원
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

** 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용*

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2019.6.30)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

*©. 2019 **Leading Investment & Securities Co**. All rights reserved*