

배터리 사업부의 본격적인 양적 성장

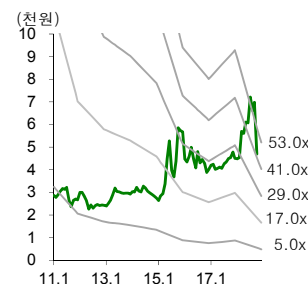
- LG전자 금형공장을 Spin-off하여 설립
 - LG전자 금형공장을 Spin-off하여 금형설비, 금형부품 생산 등을 영위할 목적으로 설립
 - 사업부는 금형/부품양산 부문으로 나뉘는데, 금형 사업부는 자동차, 가전 제품용 금형을 전문 제작. 부품양산 사업부는 전기차용 Battery Pack과 ESS용 사축 부품 생산을 담당
 - 주요 고객사로 LG전자/LG화학을 확보
- 배터리 부문의 성장과 함께 찾아올 수익성 개선
 - 18년 상반기 기준 금형/부품 사업부의 매출 비중은 61%/39% 수준. 17년 금형/부품 사업부의 매출 비중이 72%/28% 수준이었던 점을 감안했을 시 부품 사업부의 매출 비중은 큰 폭으로 증가
 - 공급량 증가에 따른 고정비 부담 완화 효과로 수익성 또한 개선 중(17년 5% → 18년 상반기 7%)
 - 향후 LG화학의 Capa 증설 및 가동률 개선 효과로 인한 공급량 확대가 예상되며, 부품 사업부의 매출 비중 확대로 믹스 개선 효과 또한 기대

수익예상 및 투자지표

결산기(12월)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	Key Data	(2018.10.29)
매출액(십억원)	124.1	136.5	129.7	131.0	140.9	KOSPI(p)	1996.05
영업이익(십억원)	7.7	7.4	4.8	2.3	6.7	KOSDAQ(p)	629.70
세전손익(십억원)	6.6	6.2	4.7	1.9	2.7	핵심가(원)	500
지배순이익(십억원)	4.8	4.4	3.8	2.5	2.1	시가총액(억원)	667
EPS(원)	341	312	270	177	151	발행주식수(천주)	14,200
증감율(%)	-17.6	-8.5	-13.3	-34.3	-14.8	평균거래량(3M, 주)	136,874
ROE(%)	7.0	6.3	5.2	3.3	2.8	52주 최고/최저	7,690 / 4,125
PER(배)	8.6	8.8	21.0	22.6	29.8	Beta	0.8
PBR(배)	0.6	0.5	1.1	0.7	0.8	배당수익률(18F, %)	1.3
EV/EBITDA(배)	5.6	5.9	11.2	10.3	7.9	외국인지분율(%)	5.2
						주요주주 지분율(%)	15.3 %
						김영조 외 16 인	12.6 %
						LG전자	

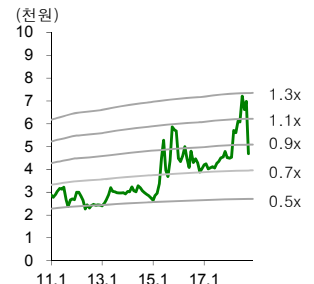
자료 : 신영증권 리서치센터

나라엠앤디 PER 밴드



자료 : 신영증권 리서치센터

나라엠앤디 PBR 밴드



자료 : 신영증권 리서치센터

전자기 산업

배터리, 무엇을 생각하던 그 이상

201

신영증권

Income Statement

12월 결산(십억원)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
매출액	124.1	136.5	129.7	131.0	140.9
증가율(%)	-0.1	10.0	-5.0	1.0	7.6
매출원가	105.0	117.7	113.1	117.4	120.6
매출총이익	19.1	18.8	16.6	13.6	20.2
매출총이익률(%)	15.4	13.8	12.8	10.4	14.3
판매비와 관리비 등	11.3	11.4	11.8	11.3	13.5
영업이익	7.7	7.4	4.8	2.3	6.7
증가율(%)	-15.4	-3.9	-35.1	-52.1	191.3
영업이익률(%)	6.2	5.4	3.7	1.8	4.8
EBITDA	13.2	13.6	11.2	9.2	13.4
EBITDA마진(%)	10.6	10.0	8.6	7.0	9.5
순금융손익	-0.7	-1.2	-1.4	-1.1	-0.9
기타영업외손익	-0.5	0.1	1.3	0.6	-3.2
종속관계기업 관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
법인세차감전 계속사업이익	6.6	6.2	4.7	1.9	2.7
계속사업손익법인세비용	1.1	0.7	0.9	-0.2	0.8
세후중단사업손익	-0.5	-1.2	0.0	0.0	0.0
당기순이익	4.9	4.3	3.7	2.1	1.9
지배주주지분 당기순이익	4.9	4.4	3.8	2.5	2.1
증가율(%)	-20.0	-12.1	-13.4	-43.2	-10.9
기타포괄이익	-1.4	-0.7	-0.4	0.6	0.1
총포괄이익	3.5	3.6	3.4	2.7	2.0

Balance Sheet

12월 결산(십억원)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
유동자산	70.6	86.0	88.3	96.5	107.6
현금및현금성자산	5.6	5.0	7.4	7.7	11.7
매출채권 및 기타채권	25.9	35.3	37.8	41.9	43.8
재고자산	35.8	43.3	40.2	41.3	48.8
비유동자산	66.5	70.9	71.8	74.0	77.7
유형자산	60.1	62.3	63.1	64.3	67.6
무형자산	2.3	2.3	2.4	3.2	4.3
투자자산	3.1	3.6	3.5	3.7	2.0
자산총계	156.9	160.1	170.4	185.3	
유동부채	55.7	73.6	72.1	80.8	91.9
단기차입금	28.4	36.1	42.8	35.9	38.9
매입채무및기타채무	19.7	22.6	18.5	26.7	29.5
유동성장기부채	1.0	2.9	1.3	1.5	2.9
비유동부채	9.6	9.5	11.4	11.8	15.0
부채총계	65.3	83.1	83.5	92.6	106.9
자본	69.7	71.8	74.7	76.2	77.2
자본금	7.2	7.2	7.2	7.2	7.2
자본잉여금	16.4	16.4	16.3	16.3	16.4
비지배주주지분	2.2	2.0	1.9	1.6	1.2
자본총계	71.9	73.8	76.6	77.8	78.4
총차입금	37.2	45.8	52.2	46.4	53.8
순차입금	29.6	39.5	43.7	36.1	41.2

Cashflow Statement

12월 결산(십억원)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
영업활동으로인한현금흐름	12	0.9	3.6	18.4	8.5
당기순이익	5	4.3	3.7	2.1	1.9
현금유출이없는비용및수익	9	10.2	10.8	9.5	13.3
유형자산감가상각비	5	5.7	6.0	6.4	6.3
무형자산상각비	0	0.4	0.4	0.4	0.5
영업활동관련자산부채변동	0	-11.8	-8.7	8.9	-5.3
매출채권의감소(증가)	9	-9.1	-0.2	-3.3	-0.9
재고자산의감소(증가)	-3	-7.8	2.9	-1.3	-8.2
매입채무의증가(감소)	-4	2.2	-6.7	8.3	0.9
투자활동으로인한현금흐름	-13	-8.7	-7.7	-8.1	-11.2
투자자산의 감소(증가)	0	-0.5	0.1	-0.2	1.7
유형자산의 감소	0	0.8	0.0	0.3	0.4
CAPEX	-13	-8.9	-7.0	-7.5	-10.8
단기금융자산의증가(감소)	0	0.6	0.2	-1.5	1.8
재무활동으로인한현금흐름	0	7.0	6.4	-10.0	7.3
장기차입금의증가(감소)	-1	1.4	1.5	3.0	6.8
사채의증가(감소)	0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본의증가(감소)	0	0.0	0.0	0.1	0.0
기타현금흐름	-2	0.3	-0.1	0.1	-0.7
현금의 증가	-3	-0.5	2.2	0.3	4.0
기초현금	9	5.7	5.2	7.4	7.7
기말현금	6	5.2	7.4	7.7	11.7

전자기 산업

배터리, 무엇을 생각하던 그 이상

202

신영증권