이엠텍 (091120)

기업 탐방노트 | Mid-Small Cap

NR

목표주가	NR
현재주가	16,200 원
시가총액	2,462 억원
KOSDAQ (12/11)	661.01 pt

릴 하이브리드 출시효과 기대

Analyst 김한경 _ 02 3779 8848 _ hkkim@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90 일 일평균거래대금	33.52 억원
외국인 지분율	5.0%
절대수익률 (YTD)	-8.0%
상대수익률 (YTD)	9.3%
배당수익률 (18E)	0.0%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2014	2015	2016	2017
매출액	183.6	206.6	228.4	194.4
영업이익	13.0	13.0	16.6	13.6
순이익	10.3	12.3	12.3	5.9
ROE (%)	11.1	11.5	10.3	4.4
PER (x)	14.9	9.5	12.6	47.4
PBR (x)	1.6	1.0	1.1	1.8

자료: 이엠텍, 이베스트증권 리서치센터

Stock Price

'릴' 효과로 고성장

동사는 스마트폰 스피커, 전자담배 디바이스, 블루투스 헤드셋 제조 사업을 영위하고 있다. 동사 실적은 KT&G의 전자담배 '릴' 디바이스 단독 생산 영향으로 4Q17부터 가파르게 상승 중이며 올해 12월 신규 전자담배 제품 '릴 하이브리드' 출시 및 자체 블루투스 헤드셋 매출 반등 효과로 고성장이 전망된다. 3분기 실적은 매출액 812억원(+77% yoy, +11% qoq) 영업이익은 35억원(+113% yoy, +27% qoq)을 기록했다.

제품 믹스 개선에 따른 외형 성장, 수익성 개선 기대

KT&G는 이번 12월 신제품 '릴 하이브리드'를 출시했다. 릴 하이브리드는 이달 12일에 서울 지역 편의점에서 판매를 시작하며 1월 중에는 전국 편의점으로 확대된다. 이번 제품은 기존에 유통되고 있던 기기들과 차별점이 뚜렷하며, 1세대 궐련형 전자담배의 교체 주기가 도래한 만큼 릴 브랜드의 전자담배 시장 내 점유율 상승이 기대된다.

이엠텍은 릴 하이브리드의 케이스 제조를 전담하는 한편 액상 카트리지도 생산한다. 소모성 제품인 액상카트리지(소비자가 500원) 매출도 추가되며 제품사업은 다시 한번 크게 성장할 전망이다. 릴 제조 본격화 이후 제품매출 비중이 가파르게 확대 (3Q17 1.3% → 3Q18 42.5%)되고 있어 내년에는 제품사업 매출이 부품사업 매출을 상회할 것으로 예상한다. 특히 1세대 릴이 전국 편의점으로 유통망이 확대되며 동사 제품 매출이(1Q18 148억원 → 2Q18 380억원) 급등했다는 점을 고려할 때 내년 1분기부터 가파른 매출 상승과 수익성 개선 효과가 기대된다. 또한 KT&G가 이르면 내년 상반기 중 아시아권이나 유럽 진출도 계획하고 있어 해외 성과 역시 기대되는 부분이다.

스마트폰 스피커와 블루투스 헤드셋 사업도 청신호

스마트폰 스피커 매출은 내년도 플래그쉽 모델 채택이 기대되는 만큼 완만한 성장이 예상되며 지속적으로 적자를 기록했던 헤드셋 사업은 자사브랜드 유통망 강화와 신규 ODM 모델 출시로 흑자 전환이 예상된다.

이엠텍 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2018.12.12	변경	김한경									
2018.12.12	NR	NR									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김한경)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	94.4% 5.6%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 +-20%에서 +-15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2017. 10. 1 ~ 2018. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)