

# 명성티엔에스 (257370.KQ)

## 회계 기준 변경에 따른 매출 이연

Spot Comment | 2019. 2. 22

Analyst 백준기 02)768-7066, [jack.baek@nhqv.com](mailto:jack.baek@nhqv.com)

- 2018년 연간 실적은 매출액 426억원(-34% y-y), 영업이익 29억원(-60.3% y-y)으로 예상치 대비 큰 폭 하회
- 실적 하회 이유는 2018년 3분기 실적에서는 진행률 기준으로 매출액 인식했으나, 2018년 연간 실적은 K-IFRS 1115호(고객과의 계약에서 생기는 수익) 따라 인도 기준으로 매출액 인식되면서 큰 폭의 괴리가 발생했기 때문
- 명성티엔에스는 주력 장비인 연신설비(120억원), 편광필름 설비(100~ 170억원) 등 장비의 특성 상 가격이 비싸고 수주 후 납기는 9개월에 이릅니다
- 이 때문에 전년 말 수주 공시한 습식분리막코팅설비(81억원) 등과 같이 2018년 하반기 수주한 장비의 경우 수개월이 지나 인도되는 시점인 2019년 상반기에 매출 인식될 전망. 즉, 기존 예상치 대비 1~ 2분기 정도의 매출 이연 발생될 전망
- 이연되는 매출액을 반영해 2019년은 매출액 1,008억원(+ 136.6% y-y), 영업이익 118억원(OPM 11.7%)으로 당사 기존 추정치 대비 상회 예상

### 종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
- Buy : 15% 초과
  - Hold : -15% ~ 15%
  - Sell : -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2019년 2월 15일 기준)

- 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
77.3%	22.7%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

### Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '명성티앤에스의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 당사 공식 Coverage 기업의 자료가 아니며, 정보제공을 목적으로 투자자에게 제공하는 참고자료입니다. 따라서 당사의 공식 투자의견, 목표주가는 제시하지 않습니다.

### 고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.