

이녹스첨단소재 (272290.KQ)

이익 가시성 확보 긍정적

Spot Comment | 2019. 04. 26

Analyst 이규하 02)768-7248, kyuha.lee@nhqv.com

- 동사 1분기 실적은 매출액 857억원(+5.9% y-y, +11.7% q-q), 영업이익 120억원(+6.2% y-y, +4.6% q-q, 영업이익률 14.0%)을 기록. 주요 고객사 스마트폰 신모델 출시 및 판매 호조세로 FPCB 및 방열시트 매출이 양호했고 OLED 소재 매출 확대 및 마진 개선으로 컨센서스에 부합하는 실적 달성
- 또한 2분기에도 전년비 높은 실적 성장세(영업이익 97억원(+76.4% y-y))를 전망하는데, 스마트폰 판매 호조세와 OLED 소재 매출 증가세가 이어질 것으로 예상하기 때문. 1분기 대비 실적이 급감했던 과거의 이익 사이클과는 다른 실적을 2분기에 증명하게 되는 경우 실적 가시성이 확보되어 밸류에이션 확대가 가능할 것으로 기대
- 하반기 주요 고객사들의 스마트폰 신모델 출시, 디스플레이 고객사 내 점유율 확대 등으로 3분기부터 분기별 실적 성장세가 다시 확대될 것으로 전망
- 2019년 본격적인 양산을 시작한 베트남 공장도 2020년부터 FPCB 소재 및 방열복합시트(Smartflex)를 현지 생산할 것으로 예상. 인건비 등 원가 절감, 베트남에 위치한 FPCB 업체와의 접근성 강화로 관련 시장 점유율 확대가 추가적으로 기대되어 중장기로도 긍정적

이녹스첨단소재 1분기 실적 Review

(단위: 십억원, %)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19P					2Q19E
					발표치	y-y	q-q	당사추정	컨센서스	
매출액	80.9	62.3	73.3	76.7	85.7	5.9	11.7	83.5	82.1	80.8
영업이익	11.3	5.5	10.0	11.5	12.0	6.2	4.6	12.0	11.6	9.7
영업이익률	14.0	8.8	13.6	15.0	14.0	-	-	14.4	14.1	12.0
세전이익	10.4	6.2	10.4	10.8	12.4	19.1	14.8	12.3	11.5	9.9
(지배)순이익	8.5	5.5	8.7	7.7	10.1	18.2	30.8	10.0	9.1	8.8

주: IFRS 연결기준. 자료: 이녹스첨단소재, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 "이녹스첨단소재"의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 이녹스첨단소재의 기업설명회에 동사의 비용으로 참석한 사실이 있음을 고지합니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

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.