



Not Rated

주가(6/26): 7,160원

시가총액: 1,715억원

통신서비스/통신부품

Analyst 장민준

(02) 3787-4740

minjunj@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ(6/26)		709.37pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	7,650원	2,885원
등락률	-5.6%	150.3%
수익률	절대	상대
1W	24.9%	-59.4%
1M	109.6%	-34.3%
1Y	58.0%	-38.2%

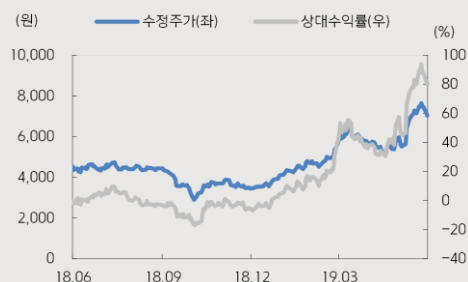
Company Data

발행주식수	23,958천주
일평균 거래량(3M)	393천주
외국인 지분율	10.5%
배당수익률(19E)	1.4%
BPS(19E)	10,318원
주요 주주	손병준 외 7 인
	45.2%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2016	2017	2018	2019F
매출액	285.4	320.8	375.3	397.8
영업이익	34.4	23.4	23.1	26.5
EBITDA	45.9	35.3	38.6	46.2
세전이익	37.4	21.1	26.6	28.9
순이익	31.5	15.4	21.0	23.2
지배주주지분순이익	31.5	15.9	21.1	23.3
EPS(원)	1,314	662	879	971
증감률(% YoY)	7.4	-49.6	32.8	10.5
PER(배)	4.4	8.2	3.9	7.2
PBR(배)	0.67	0.64	0.37	0.68
EV/EBITDA(배)	1.9	2.4	1.5	2.8
영업이익률(%)	12.1	7.3	6.2	6.7
ROE(%)	16.7	7.7	9.8	9.9
순차입금비율(%)	-24.8	-22.5	-11.1	-15.2

Price Trend



기업 업데이트

모베이스 (101330)

본업과 신규 사업 성장 기대



동사는 스마트폰에 탑재되는 플라스틱 케이스 사업을 위주로 신규 사업을 영위하고 있다. 또한, 15년 산업용 자동 자수기 및 재봉기를 생산하는 썬스타를 인수하였다. 국내고객사의 신흥국 중심의 중저가 스마트폰 수요가 지속적으로 유지되고 있는 와중에 비용절감을 위한 플라스틱 케이스 채용으로 구조적인 변화에 따른 수혜가 지속될 것으로 예상된다.

>>> 플라스틱 케이스 주문 호조 지속

동사는 스마트폰에 탑재되는 플라스틱 케이스 사업을 위주로 신규 사업을 영위하고 있다. 우선 스마트폰 플라스틱 케이스 사업은 전방 산업의 성장 둔화에 따른 영향을 받아 매출 성장세가 둔화되고 있었으나, 케이스 산업의 구조적인 변화로 최근 수주 호조가 지속되고 있는 것으로 확인된다. 다만, 고객사내 지배적 사업자와의 점유율이 유지되는 수준인 것으로 파악한다.

스마트폰 케이스는 사출성형이 핵심이고, 동사의 역량이 집중된 것으로 확인된다. 고객사에서 제공한 기구설계 사항을 기반으로 성형품을 검토하고 성형품 생산 방식을 결정한 다음, 최종적으로 금형의 구조 및 금형 설계 관련 기초 데이터를 완성하여, 자동화된 프로세스를 통해서 케이스를 완성한다.

>>> 신규 사업 성장 기대

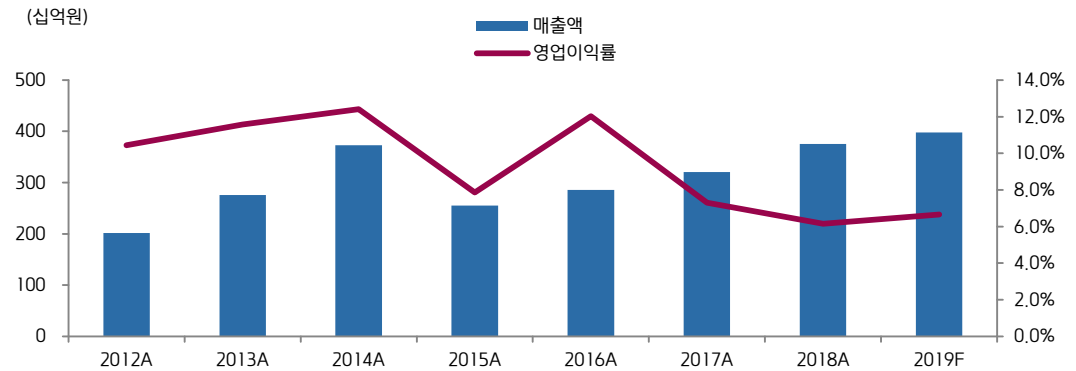
동사는 15년 산업용 자동 자수기 및 재봉기를 생산하는 썬스타를 인수하였다. 재봉기, 자수기 분야는 중국산 제품의 유입 등 경쟁이 심화되고 있지만, 1)고객충성도가 높고, 2) IT기술과 연동 및 핵심 부품을 내재화해 원가를 절감하고 있어, 향후 동사의 실적 성장에 기여하는 부분이 클 것으로 예상된다.

또한, 18년에 인수한 산일테크는 자동차 부품회사로, 임펠러, 배터리 냉각팬 등을 제조하고 있다. 사업다각화 측면에서 인수는 긍정적이거나, 다만 경영 정상화 중에 있어 실적 기여는 크지 않을 것으로 예상된다. 향후 전기차 시장의 성장에 따른 관련 부품 수주 확대로 성장가능성은 열려 있다고 판단된다.

>>> 19년 본업과 신규 사업 성장 예상

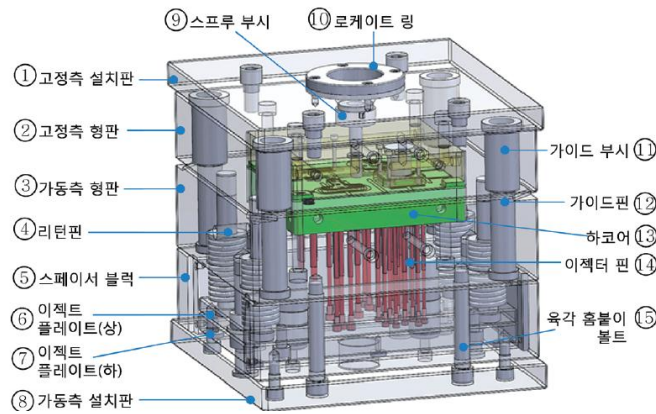
동사는 플라스틱 케이스 업황의 구조적인 변화 속에서 수주가 지속되고 있는 것으로 판단된다. 국내고객사의 신흥국 중심의 중저가 스마트폰 수요가 지속적으로 유지되고 있는 와중에 비용절감을 위한 플라스틱 케이스 채용으로 구조적인 변화에 따른 수혜가 지속될 것이기 때문이다. 메탈케이스 트렌드 속에서 플라스틱 케이스 업체의 실적 악화가 지속되면서 일부 업체만 공급사로 유지되면서, 살아남은 케이스 업체의 수주량이 증가하고 있는 상황이다. 동사가 가지고 있는 재무안정성에 본업의 성장과 신규사업 모멘텀까지 긍정적인 상황에서 주가 상승 모멘텀은 충분한 것으로 파악된다.

모베이스 매출액 및 영업이익 추이



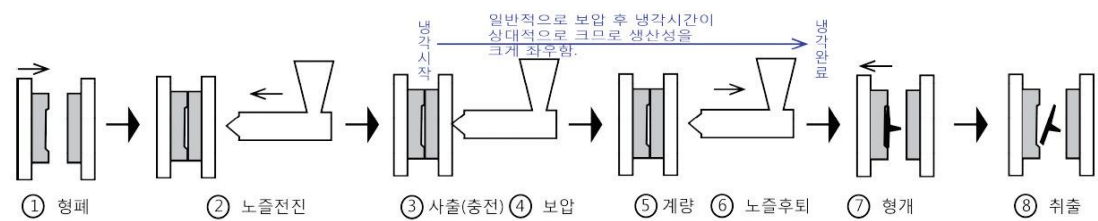
자료: 모베이스, 키움증권

사출금형 구조



자료: 모베이스, 키움증권

사출성형 사이클



자료: 모베이스, 키움증권

선스타 제품라인업



자료: 모베이스, 키움증권

자동차 부품 공장라인



자료: 모베이스, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F
매출액	255.0	285.4	320.8	375.3	397.8
매출원가	219.5	224.3	268.6	322.9	340.1
매출총이익	35.5	61.1	52.2	52.4	57.7
판매비	15.4	26.8	28.8	29.3	31.2
영업이익	20.1	34.4	23.4	23.1	26.5
EBITDA	30.9	45.9	35.3	38.6	46.2
영업외손익	13.7	3.1	-2.3	3.5	2.4
이자수익	0.4	0.3	0.4	0.3	0.5
이자비용	0.0	0.1	0.4	0.5	0.0
외환관련이익	4.0	3.7	2.2	4.9	2.6
외환관련손실	3.0	1.7	4.2	3.5	1.8
종속 및 관계기업손익	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0
기타	12.3	1.0	-0.3	2.3	1.1
법인세차감전이익	33.7	37.4	21.1	26.6	28.9
법인세비용	2.7	5.2	5.6	5.2	5.7
계속사업순손익	31.0	32.3	15.5	21.4	23.2
당기순이익	29.5	31.5	15.4	21.0	23.2
지배주주순이익	29.3	31.5	15.9	21.1	23.3
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-31.6	11.9	12.4	17.0	6.0
영업이익 증감율	-56.6	71.1	-32.0	-1.3	14.7
EBITDA 증감율	-46.9	48.5	-23.1	9.3	19.7
지배주주순이익 증감율	-15.3	7.5	-49.5	32.7	10.4
EPS 증감율	-15.2	7.4	-49.6	32.8	10.5
매출총이익율(%)	13.9	21.4	16.3	14.0	14.5
영업이익률(%)	7.9	12.1	7.3	6.2	6.7
EBITDA Margin(%)	12.1	16.1	11.0	10.3	11.6
지배주주순이익률(%)	11.5	11.0	5.0	5.6	5.9

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F
유동자산	99.5	115.1	113.8	132.8	144.0
현금 및 현금성자산	25.2	43.5	38.6	37.8	43.8
단기금융자산	30.2	9.4	10.2	10.5	10.9
매출채권 및 기타채권	28.8	34.8	32.3	48.1	51.0
재고자산	13.0	20.5	21.0	24.3	25.8
기타유동자산	32.5	16.3	21.9	22.6	23.4
비유동자산	100.5	132.6	136.6	166.5	174.0
투자자산	0.1	2.0	3.1	5.0	1.2
유형자산	90.5	119.1	108.4	137.3	148.9
무형자산	1.9	1.9	2.4	8.6	8.3
기타비유동자산	8.0	9.6	22.7	15.6	15.6
자산총계	200.0	247.7	250.4	299.3	318.0
유동부채	26.7	39.0	42.1	55.5	58.9
매입채무 및 기타채무	21.5	31.7	34.4	44.5	47.9
단기금융부채	0.4	0.0	1.3	6.8	6.8
기타유동부채	4.8	7.3	6.4	4.2	4.2
비유동부채	0.2	1.6	1.4	18.7	12.7
장기금융부채	0.0	1.5	1.0	16.6	10.6
기타비유동부채	0.2	0.1	0.4	2.1	2.1
부채총계	26.9	40.6	43.5	74.3	71.6
지배지분	171.7	205.1	205.4	224.6	246.0
자본금	7.8	7.8	10.0	12.0	12.0
자본잉여금	15.9	15.9	13.7	11.7	11.7
기타자본	-0.4	-0.4	-1.2	-1.6	-1.6
기타포괄손익누계액	0.7	2.6	-9.1	-8.6	-8.1
이익잉여금	147.8	179.3	192.0	211.1	232.0
비지배지분	1.4	2.0	1.6	0.4	0.4
자본총계	173.1	207.2	207.0	225.0	246.4

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F
영업활동 현금흐름	23.3	36.7	27.1	26.8	40.5
당기순이익	29.5	31.5	15.4	21.0	23.2
비현금항목의 가감	12.9	15.6	20.1	17.4	23.9
유형자산감가상각비	10.7	11.4	11.6	15.2	19.4
무형자산감가상각비	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3
지분법평가손익	0.0	-0.1	0.0	-1.9	0.0
기타	2.1	4.1	8.3	3.8	4.2
영업활동자산부채증감	-13.0	-6.1	-1.0	-7.1	-1.4
매출채권및기타채권의감소	2.8	-4.3	-1.0	-8.7	-2.9
재고자산의감소	-6.2	-6.1	-0.5	-3.1	-1.5
매입채무및기타채무의증가	-12.9	9.3	2.8	5.1	3.4
기타	3.3	-5.0	-2.3	-0.4	-0.4
기타현금흐름	-6.1	-4.3	-7.4	-4.5	-5.2
투자활동 현금흐름	-29.7	-19.4	-27.3	-44.7	-41.5
유형자산의 취득	-13.0	-29.9	-29.6	-23.9	-31.0
유형자산의 처분	3.8	2.1	4.2	2.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.6	-0.2	0.0	-6.5	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	-1.9	-1.1	-1.9	3.8
단기금융자산의감소(증가)	-17.6	20.8	-0.8	-0.3	-0.3
기타	-2.3	-10.3	0.0	-14.1	-14.0
재무활동 현금흐름	-2.2	-1.3	-2.8	15.0	-10.3
차입금의 증가(감소)	-2.3	-1.8	0.7	19.3	-6.0
자본금, 자본잉여금의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	-0.8	-0.4	0.0
배당금지급	-1.1	0.0	-3.1	-2.0	-2.4
기타	1.2	0.5	0.4	-1.9	-1.9
기타현금흐름	-0.2	2.2	-1.9	2.0	17.4
현금 및 현금성자산의 순증가	-8.8	18.3	-4.8	-0.9	6.1
기초현금 및 현금성자산	34.0	25.2	43.5	38.6	37.8
기말현금 및 현금성자산	25.2	43.5	38.6	37.8	43.9

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2015A	2016A	2017A	2018A	2019F
주당지표(원)					
EPS	1,223	1,314	662	879	971
BPS	7,168	8,561	8,572	9,374	10,269
CFPS	1,769	1,967	1,483	1,602	1,965
DPS	0	200	100	100	100
주가배수(배)					
PER	4.3	4.4	8.2	3.9	7.2
PER(최고)	8.7	5.3	11.4		
PER(최저)	2.8	2.9	7.9		
PBR	0.73	0.67	0.64	0.37	0.68
PBR(최고)	1.48	0.82	0.88		
PBR(최저)	0.48	0.44	0.61		
PSR	0.49	0.48	0.41	0.22	0.42
PCFR	3.0	2.9	3.7	2.2	3.6
EV/EBITDA	1.7	1.9	2.4	1.5	2.8
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	9.8	12.9	11.3	10.2
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	2.3	1.5	2.9	1.4
ROA	15.5	14.1	6.2	7.6	7.5
ROE	18.7	16.7	7.7	9.8	9.9
ROIC	16.7	21.2	11.8	13.9	11.1
매출채권회전율	8.9	9.0	9.6	9.3	8.0
재고자산회전율	25.8	17.0	15.4	16.6	15.9
부채비율	15.5	19.6	21.0	33.0	29.1
순차입금비율	-31.7	-24.8	-22.5	-11.1	-15.2
이자보상배율	3,248.6	310.9	65.1	49.3	
총차입금	0.4	1.5	2.3	23.3	17.3
순차입금	-54.9	-51.3	-46.6	-24.9	-37.4
NOPLAT	30.9	45.9	35.3	38.6	46.2
FCF	5.8	5.9	2.8	2.7	8.6

Compliance Notice

- 당사는 6월 26일 현재 '모베이스 (101330) 발행주식'을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 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.

투자 의견 및 적용 기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상주가상승예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20%주가상승예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10%주가변동예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20%주가하락예상
Sell(매도)	시장대비-20%이하주가하락예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10%이상초과수익예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10%변동예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10%이상초과하락예상

투자등급 비율 통계 (2018/04/01~2019/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	176	96.70%
중립	6	3.30%
매도	0	0.00%