

제일테크노스(038010)

2006-12-4

EXTREMELY BRIEF REPORT
2006년 3사분기 실적 감상
1. 테트리스

테트리스				A/E	BPS	EPS	EPS/4				
ROE	PBR	PER	DY				2007	2007	2006	2005	2006
19.14	0.8	4.2	1.18	3.31	21,143	4,047	374	1,179	540	1,954	337

***자산총계: 630억 *자본총계: 190억 *매출액: 907억(최근 4분기) *시가총액: 153억**
2. 대차대조표 (분기)
2-1) 자산 총계

(단위: 억원)

대차대조표	2006.09	2006.06	2006.03	2005.12
[유동자산]	26,459	27,244	23,314	20,376
당좌자산	23,916	24,574	21,567	17,165
재고자산	2,543	2,670	1,747	3,211
[고정자산]	36,611	35,580	34,563	32,330
투자자산	1,978	1,909	1,782	1,505
유형자산	34,632	33,670	32,779	30,823
토지	12,156	12,156	12,065	12,065
건물	8,220	8,202	8,202	8,202
건축물	2,745	2,851	2,957	1,990
구축물	4,087	4,087	4,087	3,030
(감가상각)	1,342	1,236	1,130	1,040
기계장치	11,432	10,217	8,775	6,214
기계장치	22,923	20,718	18,451	15,266
(감가상각)	11,491	10,501	9,676	9,052
건설중인자산	158	511	967	2,886
기타	821	579	606	206
무형자산	2	2	2	2
자산총계	63,071	62,825	57,877	52,706

예상보다 2억 많은 감가상각이 12억 가량 진행되었다. 기계장치의 설비투자가 더 있어서 인듯하다.

2-2) 자본/부채 총계

(단위:억원)

대차대조표	2006.09	2006.06	2006.03	2005.12
[유동부채]	35,607	35,499	31,735	27,088
매입채무	12,696	12,864	11,560	10,617
단기차입금	10,129	11,329	7,329	7,329
기타	12,782	11,306	12,846	9,142
[고정부채]	8,434	8,633	8,506	8,313
장기차입금	3,732	3,749	3,767	3,785
기타	4,703	4,884	4,739	4,528
부채총계	44,042	44,132	40,242	35,401
[자본금]	4,500	4,500	4,500	4,500
[자본잉여금]	5,030	5,030	5,030	5,030
[이익잉여금]	10,414	10,077	9,016	8,685
[자본조정]	-915	-915	-910	-910
자본총계	19,029	18,692	17,635	17,305

단기차입금이 10억 가량 줄었다. 당연히 더 줄어야 한다.

2. 손익계산서 (분기)

(단위:억원)

손익계산서	2006.09	2006.06	2006.03	2005.12
매출액	23,807	22,017	23,286	21,554
매출원가	20,780	18,243	20,063	16,907
매출총이익	3,027	3,774	3,223	4,648
판관비	2,438	2,225	2,374	2,092
영업이익	589	1,549	849	2,556
영업외손익	-165	-227	-165	-396
영업외수익	163	106	83	-16
영업외비용	328	333	247	380
경상이익	424	1,322	684	2,160
법인세차감전순이익	424	1,322	684	2,160
법인세비용	87	261	198	402
당기순이익	336	1,061	486	1,758

생각보다 훨씬 못 미치는 실적이다. 전분기 대비 매출액이 약간 증가하였으나, 매출원가의 증가로 매출총이익이 전분기 대비 크게 감소하였다.(매출총이익율(17.1% →12.7%) 감가상각비에 대한 원가 부담이 나타나고 있다.

3. 현금흐름표 (분기)

(단위: 억원)

현금흐름표	2006.09	2006.06	2006.03	2005.12
영업활동 현금흐름	604	5,166	3,238	4,570
당기순이익	336	1,061	486	1,758
감가상각비	1,247	1,043	818	767
영업 자산부채 변동	-1,180	2,884	1,502	1,701
매출채권 감소(증가)	-376	4,213	-4,728	1,967
기타부채 증가(감소)	-856	-1,447	3,481	737
투자활동 현금흐름	-1,253	-9,036	-3,008	-5,436
기계의 증가	173	2,150	1,460	188
건설중인자산	1,994	-339	799	2,662
재무활동 현금흐름	794	3,799	-63	971
현금의 증가(감소)	145	-71	166	106

감가상각비가 12.5억이 발생하였다. 기타부채의 감소는 선수금과 예수금의 감소 때문이다. 건설중인 자산 20억은 뒀지? 재무활동의 현금흐름이 크게 줄었다.

4. 제품별 매출실적 (분기)

(단위: 백만원)

사업부문	매출유형	품목	3 분기	2 분기	1 분기
DECK PLATE	제품매출	TRUSS DECK	12,965	13,842	15,339
		합 성 DECK	1,850	864	1,160
SHOT BLAST	임가공매출	SHOT BLAST	6,038	5,533	5,310
STEEL CUTTING	임가공매출	STEEL CUTTING	2,331	1,390	1,000
기타	기타매출	기 타	623	389	477
합 계			23,807	22,018	23,286

SHOT BLAST/STEEL CUTTING의 매출이 예상대로 증가하고 있다. DECK PLATE 부문에서는 매출비중이 가장 큰 TRUSS DECK의 부진이 계속되었다. 합성DECK의 실적회복은 긍정적이다.

5. 제품별 가격추이 (분기)

 (단위 : 원/ton, m²)

품 목		3 분기	2 분기	1 분기	2005 년
DECK PLATE	KEM DECK	1,450,000	1,450,000	1,450,000	1,450,000
	HI DECK	1,460,000	1,460,000	1,460,000	1,460,000
	J.F DECK	1,580,000	1,580,000	1,620,000	1,620,000
	TRUSS DECK	22,036	22,319	22,500	22,360
SHOT BLAST		1,098	1,062	1,071	1,085
STEEL CUTTING		41,230	28,790	19,200	19,200

SHOT BLAST의 가격이 조금씩 상승하고 있으며, STEEL CUTTING의 가격이 급등했다. STEEL CUTTING의 매출비중이 작은 것이 뉘이다.

6. 공장별 생산능력 (분기)

(단위: 톤)

사업부문	품 목	사 업 소	3 분기	2 분기	1 분기	
DECK PLATE	TRUSS DECK	제 1 공장	11,051	11,052	11,051	
	KEM DECK	제 1 공장	2,101	2,100	2,100	
	HI DECK	제 1 공장	859	858	859	
	J.F DECK	제 1 공장	1,688	1,689	1,688	
	소 계			15,699	15,699	15,698
임가공	SHOT BLAST	제 1 공장	67,604	67,604	67,604	
		제 2 공장	70,048	70,047	70,048	
		제 3 공장	103,035	103,035	103,035	
		제 5 공장	68,419	68,419	34,209	
	소 계			309,106	309,105	274,896
	STEEL CUTTING	제 3 공장	45,000	45,000	45,000	
		제 5 공장	30,000	30,000	-	
	소 계			75,000	75,000	45,000
	합 계			399,805	399,804	335,594

분기별 생산Capa를 확인해보면 5공장 증설 이후 5공장의 SHOT BLAST 및 STEEL CUTTING 생산Capa는 2분기부터 반영되어 생산가능 Capa가 Max.에 이른 것으로 보인다.

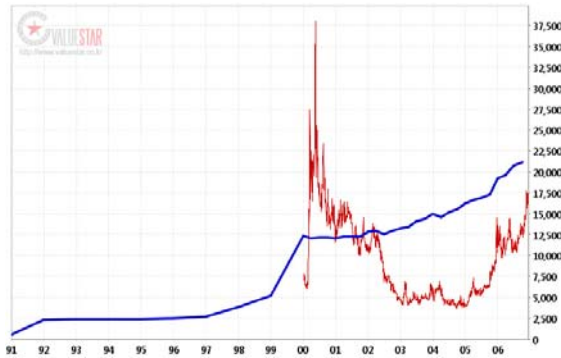
7. 공장별 가동률 (분기)

사업부문	사업소	평균가동률		
		3 분기	2 분기	1 분기
TRUSS DECK 부문	제 1 공장	98%	97%	94%
DECK PLATE 부문	제 1 공장	68%	56%	77%
SHOT BLAST 부문	제 1 공장	83%	88%	83%
	제 2 공장	86%	88%	83%
	제 3 공장	90%	92%	91%
	제 5 공장	90%	96%	81%
합 계		92%	92%	89%

DECK PLATE 부문의 공장가동률이 3분기에 다소 회복되었으며, SHOT BLAST 부문은 꾸준히 90%의 가동률을 보여주고 있다.

8. BPS / EPS LINE

(BPS LINE) ■ BPS ■ 주가



(EPS LINE) ■ EPS ■ 주가



[출처: valuestar.co.kr]

오랫동안 주가는 BPS 및 EPS에 비해 저평가를 받고 있었다. 작년부터 주가는 일정부분 상승하였으나, 자산 및 수익가치에 비해서는 여전히 적정 값을 받지 못하고 있다고 보여진다.

주주명	주식수(천주)	지분율(%)
장명식	195	21.69%
(주)제일테크노스	123	13.63%
나주영	92	10.27%
케이테크	80	8.89%
나경미	75	8.38%
신원두	45	5.00%

최근 주가는 단기간에 조금 올라서 현재(12/8) 17,000원이며, 최근 자사주 추가 매입(3만주)으로 주가는 하방 경직성을 띠고 있다. 자사주 매입이 완료되면, 유통가능 물량은 약 26만주로 총 주식수의 28.8%에 불과해진다.

9. 정리

제일테크노스의 3사분기 실적은 다소 기대에 못 미친다. 주력 제품인 Deck Plate의 실적이 건설경기 영향으로 부진하며, 조선관련 Shot Blast 및 Steel Cutting의 매출만 눈에 띄는 성장을 보여주고 있다.

감가상각비는 예상대로 증가하고 있으며, 큰 규모의 설비투자로 기계장치 등의 감가상각이 5년간 상각 함에 따라 매출원가에 큰 부담으로 작용하고 있다. 감가상각이 다 끝나거나, 감가상각과 금융비용을 넘어서는 이익률을 보이거나 둘 중의 하나다.

조선관련 매출이 큰 폭으로 지속 성장하더라도, 매출 비중이 큰 Deck Plate에서 안정을 찾아야만 큰 리스크가 없다고 볼 수 있다. 최근 건설주들의 상승을 보면서, 건설경기 회복을 점쳐본다면 다소 희망적이다 할 수 있다.

현재 자사주 매입에 의해 주가가 잘 내려가지 않고 있으나, 자사주 매입이 완료되는 시점에서 작은 거래량에 의해 주가는 저가매수의 기회를 줄 수 있을 것으로 보인다. 본인이 생각하는 진입가격은 10,000~11,000원이다. 현 주가에서 35~40% 하락해야 한다. ㅋㅋㅋ

[끝]