신흥에스이씨(243840.KQ)



에너지/스몰캡 한병화
Tel. 02)368-6171 / bhh1026@eugenefn.com
스몰캡 한상웅
Tel. 02)368-6139 / sangwoung@eugenefn.com

BUY(유지)

목표주가(12M, 상향)	40,000원
현재가(02/27)	27,000원

Key Data	(기준일: 2018.02.27)
KOSPI(pt)	2,456
KOSDAQ(pt)	874
액면가(원)	2,500
시가총액(십억원)	177
52주 최고/최저(원)	30,100 / 19,150
52주 일간 Beta	0.70
발행주식수(천주)	6,552
평균거래량(3M,천주)	66
평균거래대금(3M,백만원)	1,668
배당수익률(17F, %)	0.0
외국인 지분율(%)	0.1
주요주주 지분율(%)	
김기린 외 1인	31.7
최화봉 외 6인	31.7

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.0	7.4	-	-
KOSPI 대비상대수익률	8.3	-2.9	-	-

Financial Data

결산기(12월)	2016A	2017F	2018F
매출액(십억원)	100.1	130.3	192.7
영업이익(십억원)	7.1	10.0	14.3
세전계속사업손익(십억원)	6.3	9.1	13.4
당기순이익(십억원)	4.5	7.0	10.5
EPS(원)	-	1,061	1,599
증감률(%)	-	-	50.7
PER(배)	-	25.4	16.9
ROE(%)	10.3	11.8	13.6
PBR(배)	-	2.5	2.2
EV/EBITDA(배)	-	10.6	8.2

자료: 유진투자증권

성장속도는 최상위, 가치 평가는 최하위

목표주가 40,000원으로 상향

- 신흥에스이씨에 대해 목표주가를 기존의 29,000원에서 40,000원으로 상향한다. 목표주가는 2018년 예상 EPS 기준 PER 25.0배이고, 동사의 전일 종가 기준 PER은 16.9배이다. 국내의 전기차/ESS 관련 배터리 소재/부품 업체들의 2018년 실적기준 PER은 27.0~31.0배 수준에서 형성되어 있는 것을 감안하면 동사는 가장 저평가된 업체이다. 신흥에스이씨는 배터리 부품만 제조하는 업체이기 때문에, 전방산업인 전기차와 ESS(에너지저장장치) 시장 성장률에 비례해서 가치가 평가된다. 당사는 2016~2025년까지 전기차 시장의 연평균 성장률을 32%에 달할 것으로 예상하고 있고, ESS는 이를 상회할 것으로 추정하고 있다(도표 7,8번 참조). 따라서 신흥에스이씨의 가치 평가에 PER 25.0배를 적용한 것은 합리적이라고 판단된다.

2018년 전기차/ESS 부품업체 중 성장률은 가장 높을 것으로 예상

- 2018년 동사의 매출액과 영업이익은 각각 1,927억원, 143억원으로 전년대비 48%, 43% 증가할 것으로 예상된다(도표 6번 참조). 국내와 중국, 헝가리 공장 모두를 고객사인 삼성SDI의 생산계획에 맞추어 증설 또는 신설했기 때문이다. 주력 아이템인 배터리 폭발방지 모듈인 캡어셈블리의 월 생산능력은 2017년말 330만개→ 2018 540만개→ 2019년 750만개로 늘어나게 된다. 원통형 배터리 폭발방지 부품인 CID(Current Interrupt Device)의 생산능력도 2017년 7,200만개→ 2018년 9,250만개→ 2019년 10,310만개로 증설된다(도표 4, 5번 참조). 후성, 일진머티리얼즈 등 당사가 분석하는 여타 배터리 관련업체들은 증설로 인한 효과가 올 4분기부터 반영되기 때문에 2018년 매출액 성장률이 20% 이하로 추정된다. 따라서, 선제적인 증설로 외형성장이 48% 달할 것으로 예상되는 신흥에스이씨의 투자매력이 상대적으로 높다.

전기차 주력모델 판매 확대에 ESS 시장 개화까지 더해져 중장기 성장 예상

- 동사의 캡어셈블리와 CID가 채택된 전기차 브랜드와 모델들은 2018년에도 고성장세를 이어갈 것으로 예상된다. 주력 브랜드인 BMW는 연간 전기차 판매 가이던스를 2017년 대비 약 50% 증가하는 것으로 제시했고, 또 다른 주력 차종인 폭스바겐 e-Golf는 수요증가로 지난 12월부터 1교대에서 2교대 근무로 생산을 확대하고 있다. 2019년 하반기부터 폭스바겐과 BMW의 신규 전기차 차종들이 매년 3~5개 이상씩 추가될 예정이어서 동사의 수혜는 오랜기간 진행될 것이다. 또한, 동사의 소형 원통형 전지의 폭발방지 부품인 CID도 전기차와 ESS 수요 확대에 따라 고성장이 예상된다. 루시드 모터스 등 신규 전기차업체들과 일부 고가 완성차업체들이 원통형 전기차 배터리를 도입할 예정이고, 원통형 배터리를 장착한 테슬라의 ESS 판매도 급증하고 있기 때문이다. ESS 수요처는 풍력, 태양광 등 재생에너지 발전단지이다. 연간 풍력, 태양광 설치량 합계가 150GW를 상회하고 있는데 반해 ESS 연간 설치는 이제 막 1GW에 도달한 상태이다(도표 8번 참조). 배터리 팩 가격의 하락으로 ESS 설치단가까지 낮아지고 있어 수요가 자연스럽게 증가하는 국면에 진입했다. 또한 영국, 대한민국, 호주, 미국 등 ESS 도입에 우호적인 지원정책을 도입하는 국가들이 늘고 있어 ESS 연평균 성장률은 전기차를 상회할 것으로 추정된다. 동사의 고객인 삼성SDI 등 국내의 배터리업체들의 ESS 시장 점유율은 60~70%를 기록할 정도로 압도적이어서 시장 확대에 따른 수혜를 국내의 밸류체인이 고스란히 흡수할 수 있다(도표 9번 참조).

목표주가 40,000원으로 상향

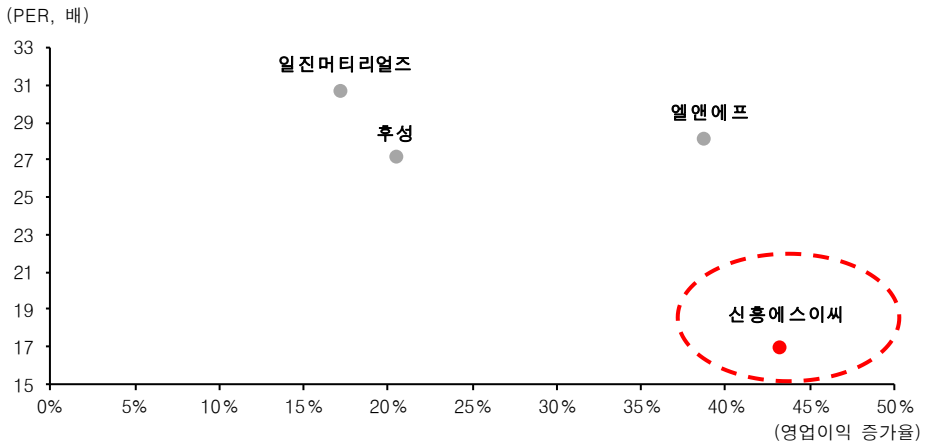
신흥에스이씨에 대해 투자의견 BUY를 유지하고 목표주가를 기존의 29,000원에서 40,000원으로 상향한다. 목표주가는 2018년 예상 EPS 1,599원에 PER 25.0배를 적용해 산출했다. 동사의 전방시장인 전기차 부문의 2017~2025년 연평균 성장률은 32%이고, ESS 시장 성장률은 연평균 35%로 예상되기 때문에 동사 가치 산정 시 PER 25배를 적용하는 것은 합리적이라고 판단된다. 국내의 전기차/ESS 소재 부품업체들의 2018년 실적기준 PER은 평균 28.6배인데 비해 신흥에스이씨는 16.9배 수준이어서 가장 저평가된 업체라고 판단된다.

도표 1 **전기차/ESS 소재, 부품업체 중 신흥에스이씨가 가장 저평가**

		신흥에스이씨	일진머티리얼즈	후성	엘앤에프
국가		한국	한국	한국	한국
2018-02-27(원)		27,000	33,850	9,480	34,750
시가총액(십억원)		176.9	1,557.1	875.9	854.1
PER (배)					
	FY16A	-	13.9	10.4	57.1
	FY17F	25.4	29.2	33.2	45.0
	FY18F	**16.9**	**30.6**	**27.0**	**28.1**
PBR (배)					
	FY16A	-	1.9	4.5	3.3
	FY17F	2.5	2.8	4.9	6.6
	FY18F	2.2	2.3	4.2	5.1
매출액 (십억원)					
	FY16A	100.1	399.0	192.1	249.7
	FY17F	130.3	456.0	250.4	401.7
	FY18F	192.7	579.1	283.5	519.3
영업이익 (십억원)					
	FY16A	7.1	29.0	36.4	13.9
	FY17F	10.0	51.4	35.3	31.9
	FY18F	14.3	60.3	42.6	44.3
영업이익률 (%)					
	FY16A	7.1	7.3	19.0	5.6
	FY17F	7.7	11.3	14.1	7.9
	FY18F	7.4	10.4	15.0	8.5
순이익 (십억원)					
	FY16A	4.5	40.6	65.6	5.2
	FY17F	7.0	52.0	25.3	20.6
	FY18F	10.5	51.7	32.9	32.5
EV/EBITDA (배)					
	FY16A	-	10.4	14.0	21.8
	FY17F	10.6	17.8	18.7	25.4
	FY18F	8.2	15.2	15.2	16.9
ROE (%)					
	FY16A	10.3	15.6	55.2	7.1
	FY17F	11.8	12.2	15.3	20.9
	FY18F	13.6	8.2	16.9	25.5

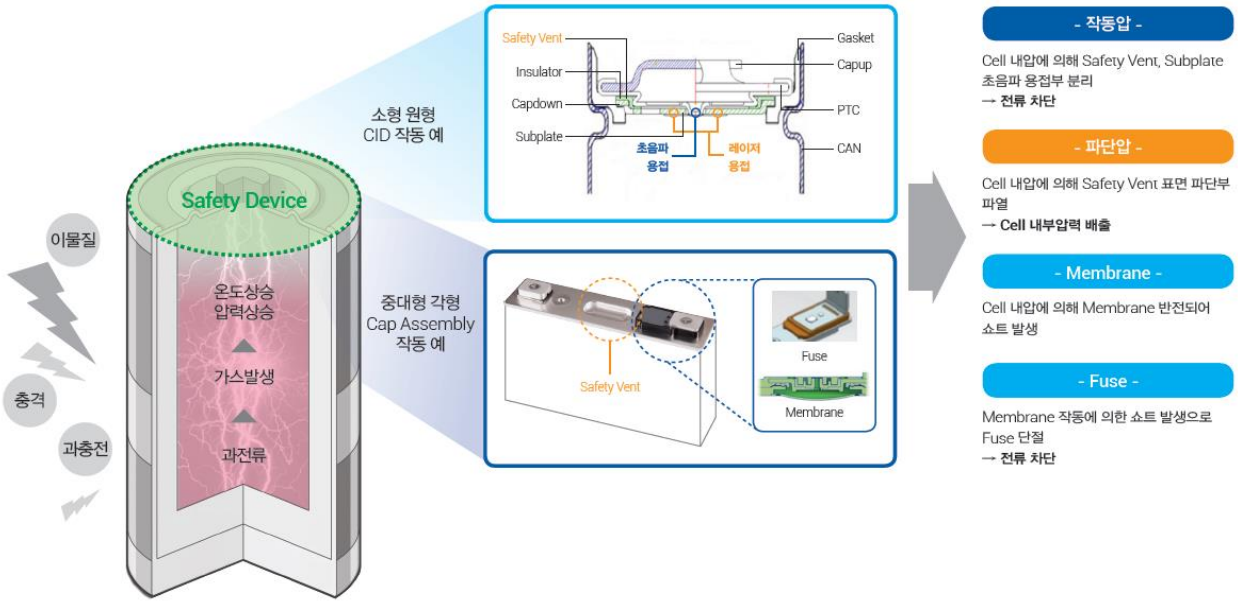
자료: Bloomberg, 유진투자증권
주: 주가는 2018.02.27 종가기준, 일진머티리얼즈, 후성, 상아프론테크는 당사 추정치

도표 2 전기차/ESS 업체들의 2018년 영업이익 증가율 및 PER 비교



자료: 유진투자증권
주: 2018.2.27 종가기준, 신흥에스이씨, 일진머티리얼즈, 후성은 당사추정치 기준

도표 3 신흥에스이씨 주요 제품의 작동원리 및 기능

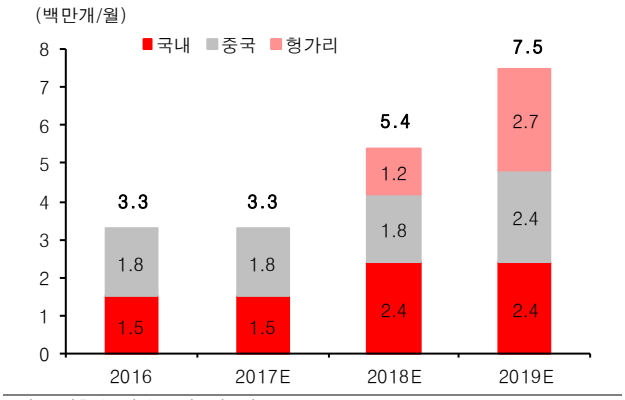


자료: IR Book, 유진투자증권

2017~2020년 매출액, 영업이익 연평균 39%, 37% 성장 예상

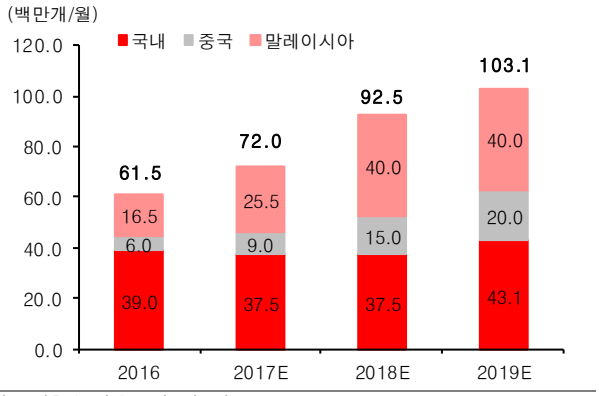
2017~2020년 동사의 매출액, 영업이익은 연평균 각각 39%, 37% 증가할 것으로 예상된다. 높은 성장을 예상하는 이유는 동사는 순수 배터리 부품업체로 글로벌 전기차와 ESS 시장 확대에 따른 수혜를 고스란히 받기 때문이다. 동사는 2014년 말레이시아 법인, 2015년 중국 서안법인, 2016년 중국 천진법인 설립을 했고, 2017년에는 헝가리 법인을 설립해 올 2분기부터 양산에 들어갈 예정이다. 주력제품인 캡어셈블리의 생산능력은 2017년 330만개→ 2018 540만개→ 2019년 750만개로 늘어나게 된다. 원통형 배터리 폭발방지 부품인 CID의 생산능력도 2017년 7,200만개→ 2018년 9,250만개→ 2019년 1,031만개로 증설된다.

도표 4 중대형 캡어셈블리 생산능력 추이



자료: 신흥에스이씨, 유진투자증권

도표 5 CID 생산능력 추이



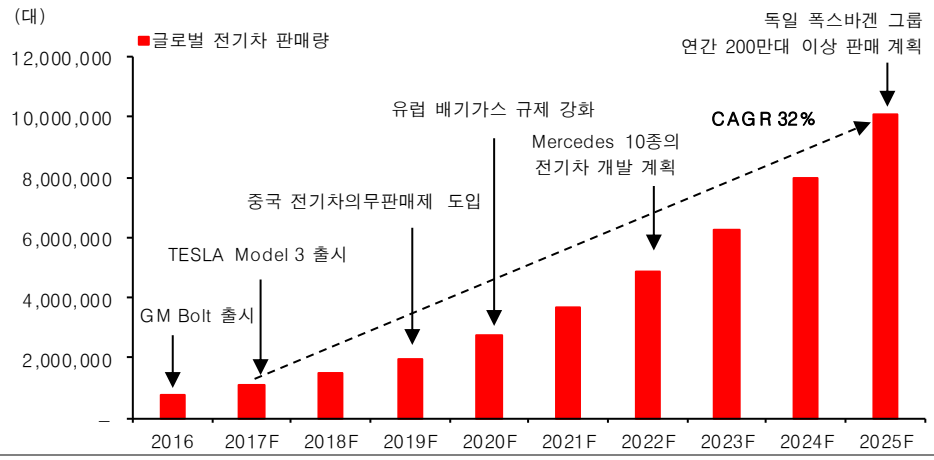
자료: 신흥에스이씨, 유진투자증권

도표 6 연간실적 추정(연결기준)

(십억원)	2014	2015	2016	2017F	2018F	2019F	2020F
매출액	**77.7**	**76.7**	**100.1**	**130.3**	**192.7**	**270.6**	**353.0**
yoy	*17.4%*	*-1.3%*	*30.5%*	*30.2%*	*47.8%*	*40.4%*	*30.5%*
소형 각형 Cap Ass'y	11.1	5.6	3.8	3.7	3.6	4.0	4.4
소형 원형 N-CID	23.9	22.1	27.2	29.1	44.2	59.6	78.1
중대형 각형 Cap Ass'y	41.9	47.1	62.5	88.8	128.2	184.7	243.5
중대형 각형 CAN	0.0	1.5	6.2	9.0	15.0	16.3	17.8
전지 Pack Module	0.0	0.3	0.5	0.3	1.1	1.4	2.0
기타	0.8	0.0	0.0	0.0	0.6	4.6	7.2
매출원가	65.9	67.2	84.6	108.9	163.2	230.2	301.0
매출원가율	84.8%	87.6%	84.5%	83.6%	84.7%	85.1%	85.3%
매출총이익	11.8	9.5	15.5	21.4	29.5	40.4	52.0
판매관리비	6.4	7.5	8.4	11.4	15.2	20.6	26.2
영업이익	**5.5**	**2.0**	**7.1**	**10.0**	**14.3**	**19.9**	**25.9**
영업이익률	7.0%	2.6%	7.1%	7.7%	7.4%	7.3%	7.3%
yoy	*17.4%*	*-1.3%*	*30.5%*	*40.7%*	*43.3%*	*38.5%*	*30.2%*
영업외손익	0.5	0.0	-0.8	-0.9	-0.9	-1.6	-2.0
세전이익	6.0	2.0	6.3	9.1	13.4	18.3	23.9
법인세비용	1.3	0.8	1.8	2.1	3.0	4.0	5.2
법인세율	21.3%	38.2%	28.7%	23.4%	22.0%	22.0%	22.0%
당기순이익	4.7	1.3	4.5	7.0	10.5	14.2	18.6
지배주주순이익	**4.7**	**1.3**	**4.5**	**7.0**	**10.5**	**14.2**	**18.6**

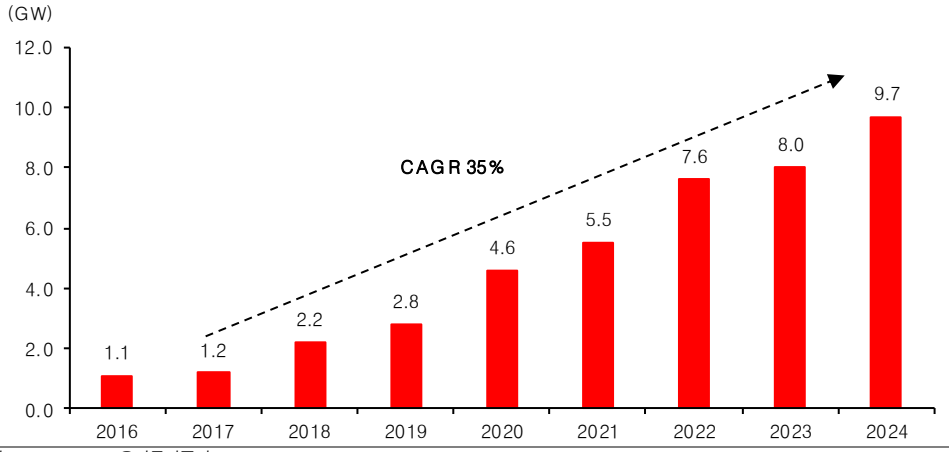
자료: 유진투자증권

도표 7 글로벌 전기차 판매량 연평균 32% 증가 예상



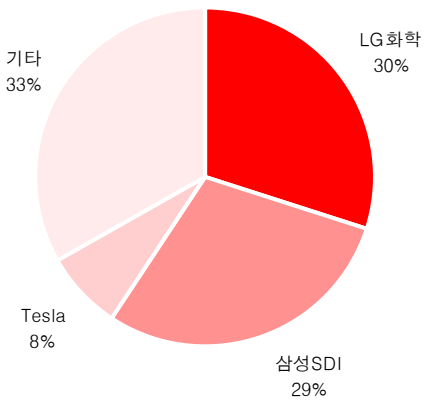
자료: 유진투자증권

도표 8 연간 ESS 신규 설치량 전망



자료: BNEF, IDC, 유진투자증권

도표 9 ESS 시장 점유율 (2017년 3분기 누적)



자료: SNE리서치, 유진투자증권
주: 2017년 3분기 누적 기준

도표 10 국가별 전기차 판매 예상

(단위: 대)	2016	2017F	2018F	2019F	2020F	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
북미 전기차 판매량	**169,339**	**217,381**	**296,391**	**384,635**	**497,246**	**648,929**	**842,411**	**1,089,072**	**1,385,972**	**1,736,657**
미국 전기차 판매량	**158,614**	**199,826**	**274,402**	**356,496**	**461,348**	**603,006**	**783,460**	**1,013,094**	**1,288,393**	**1,611,336**
%YoY	36.6%	26.0%	37.3%	29.9%	29.4%	30.7%	29.9%	29.3%	27.2%	25.1%
미국 자동차 판매량	17,473,577	18,259,888	19,081,583	19,940,254	20,837,566	21,775,256	22,755,143	23,779,124	24,849,185	25,967,398
%YoY	0.5%	4.5%	4.5%	4.5%	4.5%	4.5%	4.5%	4.5%	4.5%	4.5%
미국 전기차 판매 비중	**0.9%**	**1.1%**	**1.4%**	**1.8%**	**2.2%**	**2.8%**	**3.4%**	**4.3%**	**5.2%**	**6.2%**
캐나다 전기차 판매량	10,725	17,555	21,989	28,139	35,898	45,923	58,951	75,978	97,580	125,321
아시아, 대양주 전기차 판매량	**382,565**	**672,988**	**943,866**	**1,222,259**	**1,919,999**	**2,588,496**	**3,400,327**	**4,409,316**	**5,439,675**	**6,671,663**
중국 전기차 판매량	**351,861**	**600,174**	**839,665**	**1,092,660**	**1,747,597**	**2,370,397**	**3,123,947**	**4,058,513**	**4,993,710**	**6,098,028**
%YoY	69.7%	70.6%	39.9%	30.1%	59.9%	35.6%	31.8%	29.9%	23.0%	22.1%
중국 자동차 판매량	27,938,931	29,754,962	31,540,259	33,432,675	35,438,635	37,210,567	39,071,095	41,024,650	43,075,883	45,229,677
%YoY	13.7%	6.5%	6.0%	6.0%	6.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%
중국 전기차 판매 비중	**1.3%**	**2.0%**	**2.7%**	**3.3%**	**4.9%**	**6.4%**	**8.0%**	**9.9%**	**11.6%**	**13.5%**
일본 전기차 판매량	**22,375**	**55,945**	**75,711**	**91,329**	**125,984**	**162,375**	**209,434**	**270,319**	**349,132**	**451,196**
%YoY	-11.7%	150.0%	35.3%	20.6%	37.9%	28.9%	29.0%	29.1%	29.2%	29.2%
일본 자동차 판매량	4,970,266	5,069,671	5,171,065	5,274,486	5,379,976	5,487,575	5,597,327	5,709,273	5,823,459	5,939,928
%YoY	-1.5%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
일본 전기차 판매 비중	**0.5%**	**1.1%**	**1.5%**	**1.7%**	**2.3%**	**3.0%**	**3.7%**	**4.7%**	**6.0%**	**7.6%**
한국 전기차 판매량	6,107	13,874	24,743	33,826	41,070	49,250	59,065	70,841	84,971	107,777
호주 전기차 판매량	1,810	2,111	2,478	2,929	3,512	4,238	5,145	6,285	7,722	9,539
뉴질랜드 전기차 판매량	412	884	1,269	1,515	1,837	2,237	2,735	3,359	4,140	5,122
기타 아시아 총합	8,329	16,869	28,490	38,270	46,419	55,725	66,945	80,485	96,833	122,438
유럽 전기차 판매량	**222,619**	**287,344**	**369,987**	**462,302**	**594,380**	**754,386**	**951,922**	**1,188,920**	**1,488,405**	**1,855,464**
%YoY	15.1%	29.1%	28.4%	25.0%	28.6%	26.9%	26.2%	24.9%	25.2%	24.7%
네덜란드	23,114	9,191	12,790	16,211	21,396	27,186	32,870	39,760	48,190	58,543
노르웨이	45,662	58,522	74,229	90,185	109,534	123,207	135,137	143,619	152,409	160,154
영국	39,283	49,162	57,692	71,386	88,850	114,418	145,771	179,348	220,361	270,892
프랑스	34,574	37,566	44,274	54,421	69,772	89,721	115,633	148,617	188,978	238,748
독일	**27,404**	**53,562**	**72,518**	**93,059**	**126,451**	**168,135**	**220,717**	**287,641**	**374,932**	**487,159**
스웨덴	13,615	21,187	28,037	35,512	45,179	57,289	72,745	90,989	113,990	143,033
스위스	6,008	8,019	10,009	13,162	17,254	22,312	29,032	36,480	46,062	58,628
덴마크	1,438	714	1,840	2,286	3,181	4,469	6,251	8,400	11,173	14,935
벨기에	9,595	14,186	17,703	22,613	29,359	37,661	48,433	62,438	79,694	98,571
스페인	4,603	7,614	9,520	12,003	15,843	20,999	27,923	37,039	48,789	61,410
오스트리아	5,237	7,441	9,200	11,607	14,850	19,782	26,112	34,415	45,438	54,873
이탈리아	3,145	5,157	7,011	8,896	13,132	18,113	25,202	35,292	49,977	71,238
포르투갈	1,970	3,475	7,073	8,817	11,509	14,957	19,435	24,953	31,719	40,227
핀란드	1,432	2,410	5,002	6,066	7,516	9,609	12,355	15,436	19,319	23,525
아일랜드	687	1,084	2,068	2,470	3,264	4,345	5,710	7,485	9,624	12,163
체코	362	494	795	1,001	1,334	1,846	2,536	3,447	4,742	6,450
아이슬랜드	862	2,881	3,243	3,716	4,479	5,463	6,756	8,470	10,389	12,717
폴란드	305	348	900	1,085	1,408	1,880	2,520	3,396	4,567	5,900
루마니아	164	240	785	941	1,165	1,447	1,801	2,247	2,810	3,522
에스토니아	100	113	128	145	166	190	219	252	291	336
기타	3,059	3,977	5,170	6,720	8,737	11,357	14,765	19,194	24,952	32,438
유럽 자동차 판매량	17,312,910	17,943,383	18,302,251	18,668,296	19,041,662	19,422,495	19,810,945	20,207,164	20,611,307	21,023,533
%YoY	4.8%	3.6%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
유럽 전기차 판매 비중	**1.3%**	**1.6%**	**2.0%**	**2.5%**	**3.1%**	**3.9%**	**4.8%**	**5.9%**	**7.2%**	**8.8%**
전세계 자동차 판매량	90,883,696	92,519,603	94,369,995	96,257,394	98,182,542	100,146,193	102,149,117	104,192,099	106,275,941	108,401,460
%YoY	2.0%	1.8%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
전세계 전기차 판매량	**774,384**	**1,177,713**	**1,610,243**	**2,069,196**	**3,011,626**	**3,991,812**	**5,194,659**	**6,687,308**	**8,314,052**	**10,263,783**
%YoY	40.7%	52.1%	36.6%	28.5%	45.5%	32.5%	30.1%	28.7%	24.3%	23.5%
전세계 전기차 판매 비중	**0.9%**	**1.3%**	**1.7%**	**2.1%**	**3.1%**	**4.0%**	**5.1%**	**6.4%**	**7.8%**	**9.5%**

자료: EV Sales, Inside EV, 유진투자증권

신흥에스이씨(243840.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
자산총계	**79.9**	**99.6**	**142.7**	**166.5**	**197.2**
유동자산	27.0	27.4	53.4	71.1	90.4
현금성자산	2.9	9.6	29.7	36.6	44.2
매출채권	16.0	8.1	12.4	20.0	28.6
재고자산	6.8	7.2	8.8	12.0	15.0
비유동자산	52.9	72.2	89.3	95.4	106.8
투자자산	1.5	2.4	3.1	3.2	3.3
유형자산	51.2	67.9	84.3	90.4	101.8
기타	0.2	2.0	1.9	1.8	1.7
부채총계	**38.9**	**53.7**	**71.2**	**84.5**	**100.9**
유동부채	23.9	30.5	35.6	43.7	52.9
매입채무	10.2	12.1	13.2	21.3	30.5
유동성이자부채	10.9	14.4	18.3	18.3	18.3
기타	2.8	4.0	4.0	4.1	4.1
비유동부채	14.9	23.2	35.6	40.8	48.0
비유동기타부채	11.6	19.1	30.5	35.5	42.5
기타	3.3	4.1	5.1	5.3	5.6
자본총계	**41.0**	**45.9**	**71.5**	**82.0**	**96.2**
지배지분	41.0	45.9	71.5	82.0	96.2
자본금	13.0	13.0	16.4	16.4	16.4
자본잉여금	3.3	3.3	18.2	18.2	18.2
이익잉여금	24.3	29.2	36.1	46.5	60.8
기타	0.4	0.4	0.8	0.8	0.8
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**41.0**	**45.9**	**71.5**	**82.0**	96.2
총차입금	22.5	33.5	48.8	53.8	60.8
순차입금	19.7	23.9	19.1	17.2	16.6

현금흐름표

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
영업활동현금흐름	**(1.0)**	**17.3**	**23.5**	**17.4**	**22.4**
당기순이익	2.0	6.3	7.0	10.5	14.2
자산상각비	4.6	6.3	8.4	9.4	10.4
기타비현금성손익	0.0	0.2	15.7	0.2	0.2
운전자본증감	(5.2)	5.4	(7.6)	(2.7)	(2.4)
매출채권감소(증가)	(8.9)	8.7	0.6	(7.5)	(8.6)
재고자산감소(증가)	(1.8)	(0.8)	(4.3)	(3.2)	(3.0)
매입채무증가(감소)	4.8	(1.2)	(5.5)	8.0	9.2
기타	0.7	(1.3)	1.6	0.0	0.0
투자활동현금흐름	**(9.0)**	**(21.6)**	**(22.5)**	**(15.6)**	**(21.8)**
단기투자자산감소	0.0	0.0	(0.4)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
설비투자	(10.0)	(21.5)	(21.4)	(15.4)	(21.6)
유형자산처분	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	0.0	(0.3)	0.0	0.0	0.0
재무활동현금흐름	**6.8**	**11.1**	**18.7**	**5.0**	**7.0**
차입금증가	6.8	11.0	0.0	5.0	7.0
자본증가	0.0	0.0	18.7	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	**(3.0)**	**6.8**	**19.7**	**6.9**	**7.6**
기초현금	5.9	2.9	9.6	29.3	36.2
기말현금	2.9	9.6	29.3	36.2	43.8
Gross cash flow	7.2	14.0	31.1	20.1	24.9
Gross investment	14.1	16.3	29.8	18.2	24.2
Free cash flow	**(6.9)**	**(2.2)**	**1.3**	**1.9**	**0.6**

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
매출액	**76.7**	**100.1**	**130.3**	**192.7**	**270.6**
증가율(%)	(1.3)	30.5	30.2	47.8	40.4
매출원가	67.2	84.6	108.9	163.2	230.2
매출총이익	9.5	15.5	21.4	29.5	40.4
판매 및 일반관리비	7.5	8.4	11.4	15.2	20.6
기타영업손익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**2.0**	**7.1**	**10.0**	**14.3**	**19.9**
증가율(%)	(63.8)	259.6	40.7	43.3	38.5
EBITDA	**6.5**	**13.4**	**18.4**	**23.8**	**30.3**
증가율(%)	(35.4)	105.3	37.5	28.9	27.3
영업외손익	**0.0**	**(0.8)**	**(0.9)**	**(0.9)**	**(1.6)**
이자수익	0.0	0.0	0.1	0.4	0.4
이자비용	0.5	0.8	1.2	1.9	2.2
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	0.5	(0.1)	0.1	0.6	0.2
세전순이익	2.0	6.3	9.1	13.4	18.3
증가율(%)	(66.2)	209.8	44.6	47.9	35.9
법인세비용	0.8	1.8	2.1	3.0	4.0
당기순이익	**1.3**	**4.5**	**7.0**	**10.5**	**14.2**
증가율 (%)	(73.5)	257.3	55.2	50.7	35.9
지배주주지분	1.3	4.5	7.0	10.5	14.2
증가율(%)	(73.5)	257.3	55.2	50.7	35.9
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS	**-**	**-**	**1,061**	**1,599**	**2,173**
증가율 (%)	-	-	-	50.7	35.9
수정EPS	-	-	1,061	1,599	2,173
증가율 (%)	-	-	-	50.7	35.9

주요투자지표

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
주당지표(원)					
EPS	-	-	1,061	1,599	2,173
BPS	-	-	10,914	12,513	14,686
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	n/a	25.4	16.9	12.4
PBR	n/a	n/a	2.5	2.2	1.8
EV/ EBITDA	3.0	1.8	10.6	8.2	6.4
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	n/a	5.7	8.8	7.1
수익성 (%)					
영업이익율	2.6	7.1	7.7	7.4	7.3
EBITDA이익율	8.5	13.4	14.1	12.3	11.2
순이익율	1.6	4.5	5.3	5.4	5.3
ROE	3.1	10.3	11.8	13.6	16.0
ROIC	2.2	7.8	9.6	11.8	14.6
안정성(%,배)					
순차입금/자기자본	48.0	52.0	26.7	21.0	17.2
유동비율	112.7	89.7	149.9	162.6	170.7
이자보상배율	4.1	9.1	8.6	7.5	9.2
활동성 (회)					
총자산회전율	1.1	1.1	1.1	1.2	1.5
매출채권회전율	6.9	8.3	12.7	11.9	11.1
재고자산회전율	12.8	14.3	16.3	18.5	20.0
매입채무회전율	10.8	8.9	10.3	11.2	10.5

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간 : 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2017.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2017-09-26	Buy	29,000	1년	-17.6	-3.4
2017-10-10	Buy	29,000	1년	-17.1	-3.4
2017-10-11	Buy	29,000	1년	-17.1	-3.4
2017-11-27	Buy	29,000	1년	-12.2	-3.4
2017-12-01	Buy	29,000	1년	-12.1	-3.4
2017-12-18	Buy	29,000	1년	-12.8	-3.4
2018-01-02	Buy	29,000	1년	-12.1	-3.4
2018-01-29	Buy	29,000	1년	-8.2	-3.4
2018-01-29	Buy	29,000	1년	-8.2	-3.4
2018-02-05	Buy	29,000	1년	-9.1	-6.9
2018-02-19	Buy	29,000	1년	-7.6	-6.9
2018-02-28	Buy	40,000	1년		

신흥에스이씨(243840.KQ) 주가 및 목표주가 추이

