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)	45,000원
현재가(05/25)	36,450원

Key Data	(기준일: 2018.05.25)
KOSPI(pt)	2,461
KOSDAQ(pt)	868
액면가(원)	2,500
시가총액(십억원)	239
52주 최고/최저(원)	40,150 / 19,150
52주 일간 Beta	1.17
발행주식수(천주)	6,552
평균거래량(3M,천주)	70
평균거래대금(3M,백만원)	2,409
배당수익률(18F, %)	0.3
외국인 지분율(%)	2.6
주요주주 지분율(%)	
김기린 외 1인	31.7
최화봉 외 6인	31.7

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.3	35.0	47.3	-
KOSPI 대비상대수익률	6.4	35.7	37.7	-

Financial Data

결산기(12월)	2017A	2018F	2019F
매출액(십억원)	133.1	197.0	264.7
영업이익(십억원)	9.9	13.8	18.5
세전계속사업손익(십억원)	7.2	14.0	17.9
당기순이익(십억원)	5.8	11.1	14.2
EPS(원)	878	1,693	2,161
증감률(%)	2.1	92.9	27.6
PER(배)	26.8	21.5	16.9
ROE(%)	9.9	14.7	16.2
PBR(배)	2.2	3.0	2.5
EV/EBITDA(배)	10.1	11.9	9.2

자료: 유진투자증권

바쁘다 바빠!

■ **목표주가 45,000원으로 상향**

신흥에스이씨에 대해 목표주가를 기존의 40,000원에서 45,000원으로 상향한다. 목표주가는 2018년 예상 EPS 기준 PER 26.5배이고, 동사의 전일 종가 기준 PER은 21.5배이다. 국내의 전기차/ESS 관련 배터리 소재/부품 업체들의 2018년 실적기준 평균 PER은 약 29.3배이다(도표 4번 참조). 주요 전방산업인 전기차 시장 연평균 성장률이 2025년까지 30%를 상회하고 새로운 수요원인 ESS 시장도 국내외에서 본격적으로 개화되고 있다. 이에 따라 동사의 2017~2020년 매출과 영업이익 연평균 성장률도 각각 36.9%, 37.2%로 추정된다(도표 1번 참조). 따라서 **가치 평가에 당해년도의 실적에 PER 26.5배를 적용한 것은 어느 정도 보수적인 기준을 택한 것이다.**

■ **대규모 증설 진행, 하반기부터 이익 증가 커질 것**

동사는 국내와 중국, 헝가리 공장 모두를 고객사인 삼성SDI의 생산계획에 맞추어 증설 또는 신설하고 있다. 주력 제품인 배터리 폭발방지 모듈 캡어셈블리의 월 생산능력은 2017년말 월 340만개에서 2018년말 740만개로 **118% 증가**하게 된다. 또한 원통형 배터리 폭발방지 부품인 CID(Current Interrupt Device)의 생산능력도 2017년말 월 6,500만개에서 2018년말 10,500만개로 **62% 증설**된다(도표 2, 3번 참조). 캡어셈블리 공장 중 특히 주목할 곳은 헝가리공장이다. 폭스바겐, BMW 등 유럽 완성차업체들의 배터리 수요를 위해서 지어진 헝가리 공장은 올 하반기부터 본격 가동될 예정이다. 현재 1단계 공사는 완료되어 시험 생산 중이고, 2단계 증설은 내년 초에 마무리될 것으로 예상된다. **1, 2단계 증설로 확보하게 될 헝가리공장의 풀캐파 기준 매출액은 약 일천억원 수준일 것으로 추정된다.** 현재는 헝가리 공장의 증설로 인한 비용만 부담하고 있지만, 3분기부터 매출이 시작되기 때문에 이익증가가 커질 것으로 판단된다. 국내외 CID부문의 증설은 전기차와 ESS용 원통형 전지의 수요증가를 충족하기 위해 진행되고 있다.

■ **폭스바겐, BMW의 전기차 증산만으로도 배터리 공급 빠듯한데 ESS까지…**

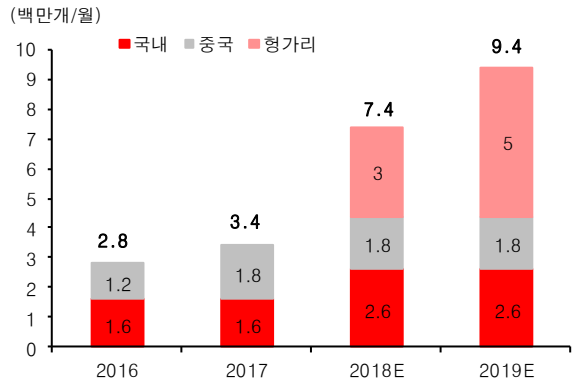
동사의 부품이 장착된 주력 차종인 폭스바겐 e-Golf는 수요증가로 작년 말부터 1교대에서 2교대 근무로 생산을 확대했다. **또 다른 주력차종인 BMW i시리즈도 일생산량이 올 가을부터 130대에서 200대로 54% 상향된다고 BMW가 지난 주말에 발표했다.** 폭스바겐 그룹의 전기차 라인업 확장이 2020년까지 현재의 13개에서 45개로 증가한다. 따라서 신흥에스이씨의 전기차부품 공급은 기존 고객을 만족시키기에도 빠듯하다. 여기에 동사의 원통형 배터리용 CID가 신규 전기차업체들에게도 올 연말내지 내년 초부터 납품될 것으로 파악된다. ESS용 캡어셈블리와 CID의 판매도 급증하고 있다. 동사의 올 1분기 ESS향 매출비중은 중대형부문과 원통형 부문에서 각각 39%, 21%(전년동기는 각각 4%, 1%)를 차지할 정도로 커졌다. 주력시장인 대한민국과 호주시장의 지원정책이 유지되어서 2020년까지 동사의 ESS 부품 매출증가율은 전기차부문을 상회할 것으로 판단된다. 최대 잠재시장인 미국도 규제당국인 FERC가 ESS 사업에 대해 과금을 허용함으로써 시장이 본격 열리게 되었다. **배터리가 모든 에너지원의 기본이 되는 시대가 열리고 있다. 배터리 사업만하는 신흥에스이씨의 성장이 돋보일 수 밖에 없다.**

도표 1 연간실적 추정(연결기준)

(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	**77.7**	**76.7**	**100.1**	**133.1**	**197.0**	**264.7**	**341.6**
yoy	*17.4%*	*-1.3%*	*30.5%*	*33.0%*	*47.9%*	*34.4%*	*29.1%*
소형 각형 Cap Ass'y	11.1	5.6	3.8	4.0	3.3	4.0	4.4
소형 원형 N-CID	23.9	22.1	27.2	29.0	45.1	51.6	68.5
중대형 각형 Cap Ass'y	41.9	47.1	62.5	91.1	138.3	188.8	243.5
중대형 각형 CAN	0.0	1.5	6.2	8.5	9.2	14.3	16.0
전지 Pack Module	0.0	0.3	0.5	0.5	0.8	1.4	2.0
기타	0.8	0.0	0.0	0.0	0.4	4.6	7.2
매출원가	65.9	67.2	84.6	111.7	166.4	225.2	291.2
매출원가율	84.8%	87.6%	84.5%	83.9%	84.5%	85.1%	85.3%
매출총이익	11.8	9.5	15.5	21.4	30.6	39.5	50.4
판매관리비	6.4	7.5	8.4	11.5	16.7	21.0	24.7
영업이익	**5.5**	**2.0**	**7.1**	**9.9**	**13.8**	**18.5**	**25.7**
영업이익률	7.0%	2.6%	7.1%	7.5%	7.0%	7.0%	7.5%
yoy	*17.4%*	*-1.3%*	*30.5%*	*39.9%*	*39.1%*	*33.9%*	*38.6%*
영업외손익	0.5	0.0	-0.8	-2.8	0.2	-0.6	-1.8
세전이익	6.0	2.0	6.3	7.2	14.0	17.9	23.9
법인세비용	1.3	0.8	1.8	1.4	2.9	3.8	5.3
법인세율	21.3%	38.2%	28.7%	20.1%	20.7%	21.0%	22.0%
당기순이익	4.7	1.3	4.5	5.8	11.1	14.2	18.6
지배주주순이익	**4.7**	**1.3**	**4.5**	**5.8**	**11.1**	**14.2**	**18.6**

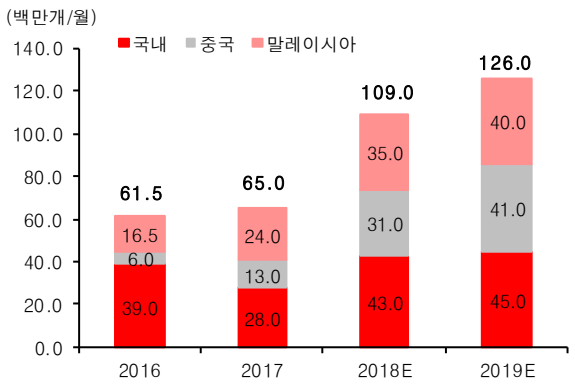
자료: 유진투자증권

도표 2 중대형 캡어셈블리 생산능력 추이



자료: 신흥에스이씨, 유진투자증권

도표 3 CID 생산능력 추이



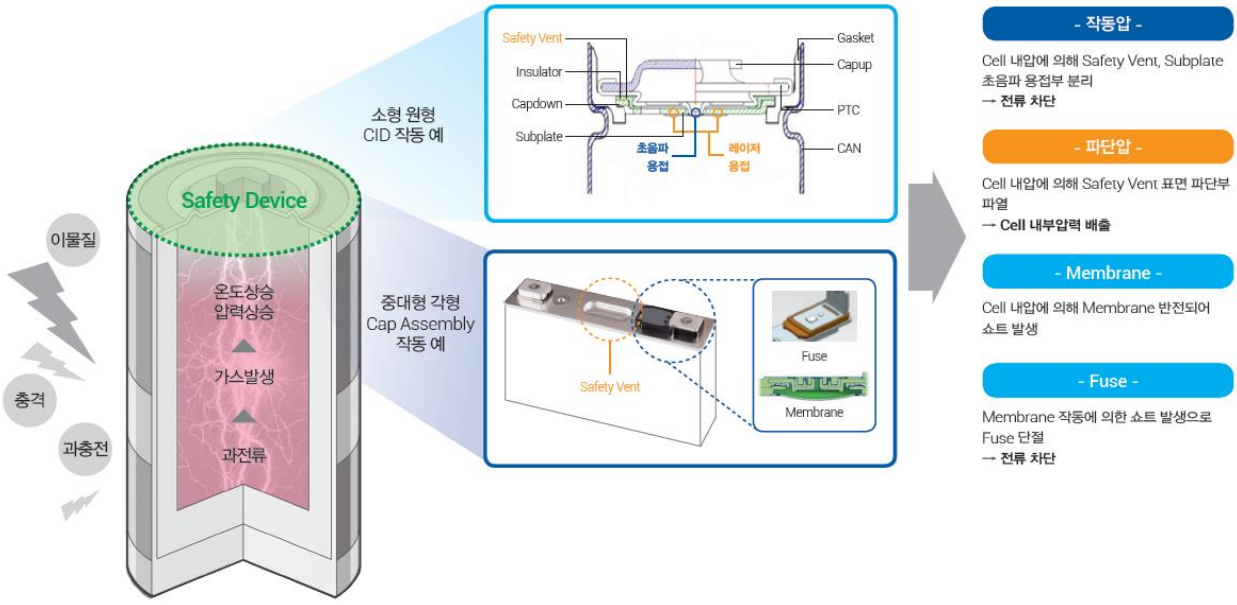
자료: 신흥에스이씨, 유진투자증권

도표 4 배터리 관련업체 중 신흥에스이씨 저평가

		신흥에스이씨	일진머티리얼즈	후성	엘앤에프	에코프로	상아프론테크
국가			한국	한국	한국	한국	한국
2018-05-24(원)			34,000	9,400	47,100	37,950	14,400
시가총액(십억원)			1,564.0	870.5	1,165.4	838.3	205.4
PER (배)							
	FY17A	26.8	38.3	31.8	52.5	(125.7)	26.3
	FY18F	**21.5**	**37.3**	**26.4**	**39.6**	**26.2**	**17.3**
	FY19F	**16.9**	**26.3**	**15.1**	**30.7**	**16.9**	**13.6**
PBR (배)							
	FY17A	2.2	3.3	5.3	7.4	5.9	1.9
	FY18F	3.0	2.4	N/A	6.6	4.7	1.7
	FY19F	2.5	2.3	N/A	5.4	3.6	1.6
매출액 (십억원)							
	FY17A	133.1	454.0	248.8	403.0	329.0	153.2
	FY18F	197.0	528.9	272.2	526.4	605.0	186.5
	FY19F	264.7	646.7	356.7	646.7	830.5	216.9
영업이익 (십억원)							
	FY17A	9.9	49.5	35.5	29.4	21.8	10.8
	FY18F	13.8	55.1	48.2	40.6	52.2	15.7
	FY19F	18.5	75.2	76.1	53.1	75.5	20.1
영업이익률 (%)							
	FY17A	7.5	10.9	14.3	7.3	6.6	7.1
	FY18F	7.0	10.4	17.7	7.7	8.6	8.4
	FY19F	7.0	11.6	21.3	8.2	9.1	9.3
순이익 (십억원)							
	FY17A	5.8	42.2	28.2	20.6	(3.3)	7.5
	FY18F	11.1	42.2	32.9	29.5	35.3	11.9
	FY19F	14.2	59.9	57.8	36.8	54.6	15.1
EV/EBITDA (배)							
	FY17A	10.1	23.8	15.9	34.5	36.6	12.3
	FY18F	11.9	15.1	11.9	24.2	13.9	9.9
	FY19F	9.2	11.6	8.3	19.2	10.8	8.3
ROE (%)							
	FY17A	9.9	10.2	15.3	19.6	(1.8)	7.2
	FY18F	14.7	7.1	14.6	21.4	17.7	10.4
	FY19F	16.2	8.9	21.5	21.8	22.5	12.0

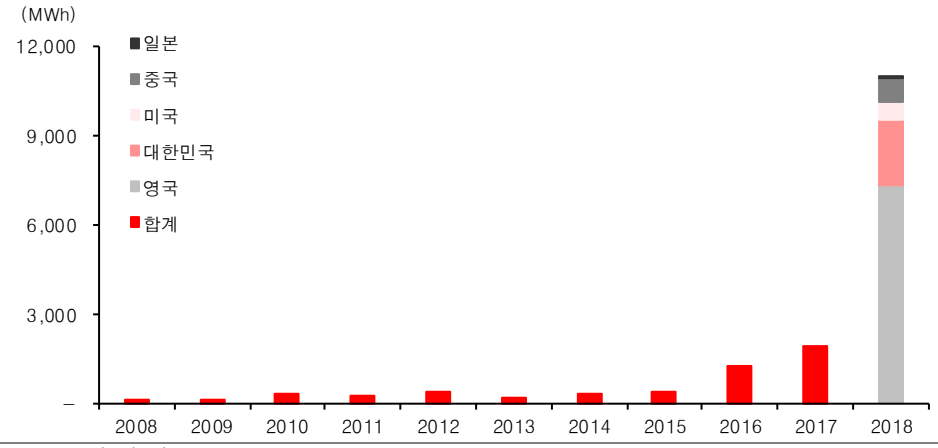
자료: Bloomberg, 유진투자증권
주: 주가는 2018.05.25 종가기준, 컨센서스 기준, 신흥에스이씨는 당사 추정치

도표 5 신흥에스이씨 주요 제품의 작동원리 및 기능



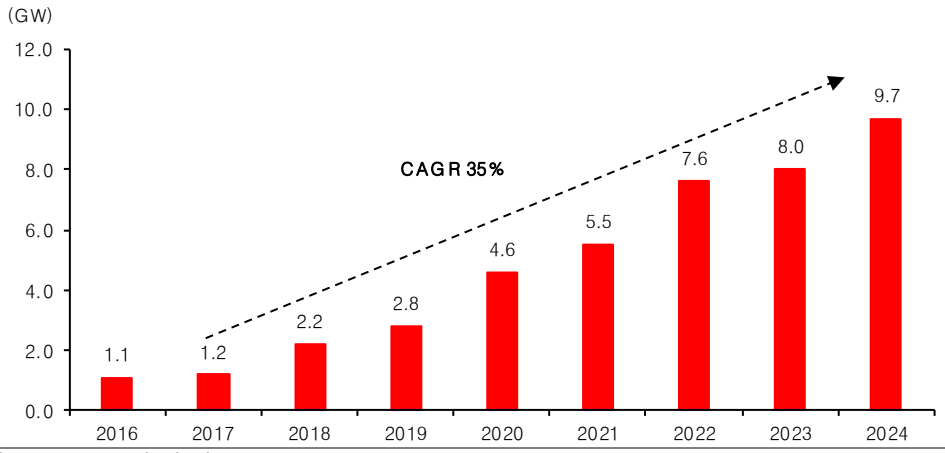
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 6 2018년 건설 중인 ESS 프로젝트 급증



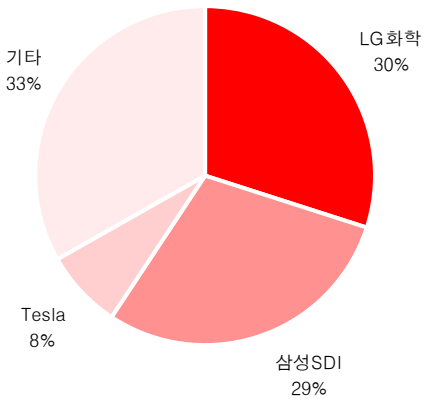
자료: BNEF, 유진투자증권

도표 7 연간 ESS 신규 설치량 전망



자료: BNEF, IDC, 유진투자증권

도표 8 ESS 시장 점유율 (2017년 3분기 누적)



자료: SNE리서치, 유진투자증권
주: 2017년 3분기 누적 기준

도표 9 국가별 전기차 판매 예상

(단위: 대)	2016	2017	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**	**288,138**	**369,987**	**462,302**	**594,380**	**754,386**	**951,922**	**1,188,920**	**1,488,405**	**1,855,464**
%YoY	15.1%	29.4%	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	62,170	74,229	90,185	109,534	123,207	135,137	143,619	152,409	160,154
영국	39,283	47,263	57,692	71,386	88,850	114,418	145,771	179,348	220,361	270,892
프랑스	34,574	36,778	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	20,032	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	913	1,840	2,286	3,181	4,469	6,251	8,400	11,173	14,935
벨기에	9,595	14,660	17,703	22,613	29,359	37,661	48,433	62,438	79,694	98,571
스페인	4,603	7,448	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	4,820	7,011	8,896	13,132	18,113	25,202	35,292	49,977	71,238
포르투갈	1,970	4,237	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	297	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**	**1,178,507**	**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%	52.2%	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)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
자산총계	**99.6**	**150.9**	**156.9**	**183.0**	**213.8**
유동자산	27.4	58.7	43.0	59.1	75.0
현금성자산	9.6	26.0	3.1	17.2	24.5
매출채권	6.7	19.0	17.4	24.8	30.3
재고자산	7.2	8.7	17.4	12.0	15.0
비유동자산	72.2	92.2	113.8	123.9	138.8
투자자산	2.4	3.8	3.9	4.1	4.2
유형자산	67.9	86.5	108.0	118.0	132.8
기타	2.0	1.9	1.9	1.8	1.7
부채총계	**53.7**	**81.2**	**76.0**	**88.7**	**101.5**
유동부채	30.5	45.4	40.0	47.4	53.0
매입채무	12.1	22.8	17.4	24.8	30.3
유동성이자부채	14.4	18.3	18.3	18.3	18.3
기타	4.0	4.3	4.3	4.4	4.4
비유동부채	23.2	35.7	36.0	41.2	48.5
비유동기타부채	19.1	29.8	29.8	34.8	41.8
기타	4.1	5.9	6.1	6.4	6.7
자본총계	**45.9**	**69.8**	**80.8**	**94.4**	**112.3**
지배지분	45.9	69.8	80.8	94.4	112.3
자본금	13.0	16.4	16.4	16.4	16.4
자본잉여금	3.3	18.2	18.2	18.2	18.2
이익잉여금	29.2	34.9	45.9	59.5	77.4
기타	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**45.9**	**69.8**	**80.8**	**94.4**	**112.3**
총차입금	33.5	48.1	48.1	53.1	60.1
순차입금	23.9	22.2	45.0	35.9	35.6

현금흐름표

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동현금흐름	**18.7**	**7.8**	**8.9**	**31.1**	**28.5**
당기순이익	6.3	7.2	11.1	14.2	18.6
자산상각비	6.3	7.5	10.1	11.3	12.6
기타비현금성손익	0.2	(0.3)	0.2	0.2	0.3
운전자본증감	6.7	(5.3)	(12.6)	5.4	(3.0)
매출채권감소(증가)	8.7	(14.2)	1.6	(7.4)	(5.5)
재고자산감소(증가)	(0.8)	(1.1)	(8.7)	5.4	(3.0)
매입채무증가(감소)	(1.2)	10.5	(5.4)	7.4	5.5
기타	0.1	(0.6)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
투자활동현금흐름	**(21.8)**	**(27.8)**	**(31.7)**	**(21.4)**	**(27.5)**
단기투자자산감소	(0.2)	(0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
설비투자	(21.5)	(27.7)	(31.5)	(21.2)	(27.3)
유형자산처분	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.3)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
재무활동현금흐름	**9.9**	**36.3**	**0.0**	**4.3**	**6.3**
차입금증가	9.8	17.9	0.0	5.0	7.0
자본증가	0.0	18.2	0.0	(0.7)	(0.7)
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.7	0.7
현금 증감	6.8	15.9	(22.9)	14.1	7.3
기초현금	2.9	9.6	25.5	2.7	16.7
기말현금	9.6	25.5	2.7	16.7	24.0
Gross cash flow	14.0	16.9	21.4	25.7	31.5
Gross investment	14.9	33.0	44.3	16.0	30.5
Free cash flow	**(0.9)**	**(16.1)**	**(22.8)**	**9.7**	**1.0**

손익계산서

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	**100.1**	**133.1**	**197.0**	**264.7**	**341.6**
증가율(%)	30.5	33.0	47.9	34.4	29.1
매출원가	84.6	111.7	166.4	225.2	291.2
매출총이익	15.5	21.4	30.6	39.5	50.4
판매 및 일반관리비	8.4	11.5	16.7	21.0	24.7
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**7.1**	**9.9**	**13.8**	**18.5**	**25.7**
증가율(%)	259.6	39.9	39.1	33.9	38.6
EBITDA	**13.4**	**17.5**	**23.9**	**29.8**	**38.3**
증가율(%)	105.3	30.3	37.0	24.5	28.4
영업외손익	**(0.8)**	**(2.8)**	**0.2**	**(0.6)**	**(1.8)**
이자수익	0.0	0.0	0.1	0.4	0.4
이자비용	0.8	1.3	1.9	1.9	2.1
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(0.1)	(1.5)	1.9	0.9	(0.1)
세전순이익	6.3	7.2	14.0	17.9	23.9
증가율(%)	209.8	14.6	94.4	28.2	33.2
법인세비용	1.8	1.4	2.9	3.8	5.3
당기순이익	**4.5**	**5.8**	**11.1**	**14.2**	**18.6**
증가율 (%)	257.3	28.4	92.9	27.6	31.5
지배주주지분	4.5	5.8	11.1	14.2	18.6
증가율(%)	257.3	28.4	92.9	27.6	31.5
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS	**860**	**878**	**1,693**	**2,161**	**2,842**
증가율 (%)	-	2.1	92.9	27.6	31.5
수정EPS	860	878	1,693	2,161	2,842
증가율 (%)	-	2.1	92.9	27.6	31.5

주요투자지표

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
주당지표(원)					
EPS	860	878	1,693	2,161	2,842
BPS	8,810	10,647	12,340	14,402	17,144
DPS	0	100	100	100	100
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	26.8	21.5	16.9	12.8
PBR	n/a	2.2	3.0	2.5	2.1
EV/ EBITDA	1.8	10.1	11.9	9.2	7.2
배당수익율	0.0	0.4	0.3	0.3	0.3
PCR	n/a	9.1	11.1	9.3	7.6
수익성 (%)					
영업이익율	7.1	7.5	7.0	7.0	7.5
EBITDA이익율	13.4	13.1	12.2	11.3	11.2
순이익율	4.5	4.3	5.6	5.3	5.5
ROE	10.3	9.9	14.7	16.2	18.0
ROIC	7.8	9.8	10.1	11.4	14.4
안정성(%,배)					
순차입금/자기자본	52.0	31.8	55.7	38.1	31.7
유동비율	89.7	129.2	107.5	124.7	141.6
이자보상배율	9.1	7.6	7.2	9.8	12.0
활동성 (회)					
총자산회전율	1.1	1.1	1.3	1.6	1.7
매출채권회전율	8.8	10.4	10.8	12.6	12.4
재고자산회전율	14.3	16.8	15.1	18.0	25.3
매입채무회전율	8.9	7.6	9.8	12.6	12.4

자료: 유진투자증권

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%

(2018.03.31 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	-17.4	-3.4
2017-10-10	Buy	29,000	1년	-17.0	-3.4
2017-10-11	Buy	29,000	1년	-17.0	-3.4
2017-11-27	Buy	29,000	1년	-12.1	-3.4
2017-12-01	Buy	29,000	1년	-12.0	-3.4
2017-12-18	Buy	29,000	1년	-12.7	-3.4
2018-01-02	Buy	29,000	1년	-11.9	-3.4
2018-01-29	Buy	29,000	1년	-8.1	-3.4
2018-01-29	Buy	29,000	1년	-8.1	-3.4
2018-02-05	Buy	29,000	1년	-9.0	-6.9
2018-02-19	Buy	29,000	1년	-7.5	-6.9
2018-02-28	Buy	40,000	1년	-11.5	-1.0
2018-03-02	Buy	40,000	1년	-11.2	-1.0
2018-03-15	Buy	40,000	1년	-10.1	-1.0
2018-03-29	Buy	40,000	1년	-11.2	-4.8
2018-04-02	Buy	40,000	1년	-11.6	-5.0
2018-04-04	Buy	40,000	1년	-11.7	-5.0
2018-04-05	Buy	40,000	1년	-11.6	-5.0
2018-04-12	Buy	40,000	1년	-11.4	-5.0
2018-04-23	Buy	40,000	1년	-12.6	-8.9
2018-04-25	Buy	40,000	1년	-12.5	-8.9
2018-05-03	Buy	40,000	1년	-12.6	-8.9
2018-05-08	Buy	40,000	1년	-12.5	-8.9
2018-05-21	Buy	40,000	1년	-10.5	-8.9
2018-05-24	Buy	40,000	1년	-8.9	-8.9
2018-05-28	Buy	45,000	1년		

신흥에스이씨(243840.KQ) 주가 및 목표주가 추이

