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)	50,000원
현재가(06/29)	40,400원

Key Data	(기준일: 2018.06.29)
KOSPI(pt)	2,326
KOSDAQ(pt)	818
액면가(원)	2,500
시가총액(십억원)	265
52주 최고/최저(원)	44,600 / 19,150
52주 일간 Beta	1.12
발행주식수(천주)	6,552
평균거래량(3M,천주)	43
평균거래대금(3M,백만원)	1,660
배당수익률(18F, %)	0.2
외국인 지분율(%)	2.5
주요주주 지분율(%)	
김기린 외 1인	31.7
최화봉 외 6인	31.7

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.4	6.6	71.9	-
KOSPI 대비상대수익률	8.4	12.1	69.4	-

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	23.9	18.7
ROE(%)	9.9	14.7	16.2
PBR(배)	2.2	3.3	2.8
EV/EBITDA(배)	10.1	12.9	10.1

자료: 유진투자증권

순수 배터리 업체, 전기차 시장 성장의 바로미터

■ **목표주가 50,000원으로 상향**

신흥에스이씨에 대해 목표주가를 기존의 45,000원에서 50,000원으로 상향한다. 목표주가는 2019년 예상 EPS 기준 PER 23.1배 수준이다. 국내외 공장의 증설로 동사의 2019년 실적 성장의 가시성이 높아져, 가치 평가의 기준을 2018년에서 2019년으로 변경했다. 배터리 부품 사업만 하기 때문에 동사는 글로벌 전기차/ESS 시장의 변화에만 영향을 받는 구조이다. 동사의 2017~2020년 매출과 영업이익 연평균 성장률은 각각 36.9%, 37.2%로 추정된다(도표 1번 참조).

■ **헝가리 공장 본격 가동되는 하반기부터 이익 증가 커질 것**

동사는 국내와 중국, 헝가리 공장이 전부 증설되고 있다. 주력 제품인 배터리 폭발방지 모듈 캡어셈블리의 월 생산능력은 전년대비 **118% 증가**하고 원통형 배터리 폭발방지 부품인 CID(Current Interrupt Device)의 생산능력도 **62% 증가한다**(도표 2, 3번 참조). 전기차용 캡어셈블리 공장 중 특히 주목할 곳은 헝가리공장이다. 헝가리 공장은 상반기 시험 생산 중이고 하반기부터 본격 매출액이 발생한다. 1단계 생산 캐파 확보 공사는 완료되었고, 최근 2단계 라인 증설까지 발표한 상태이다. 1, 2단계 증설로 확보하게 될 헝가리공장의 풀캐파 기준 매출액은 약 일천억원 수준일 것으로 추정된다. 고객인 삼성SDI가 폭스바겐과 2025년까지의 대규모 배터리 공급계약을 체결한 것으로 보도된 것을 감안하면 동사의 헝가리 공장은 지속해서 증설을 해야 할 것으로 판단된다.

■ **배터리 수요증가 전방위로 확산, 순수배터리 부품업체인 동사에게 유리**

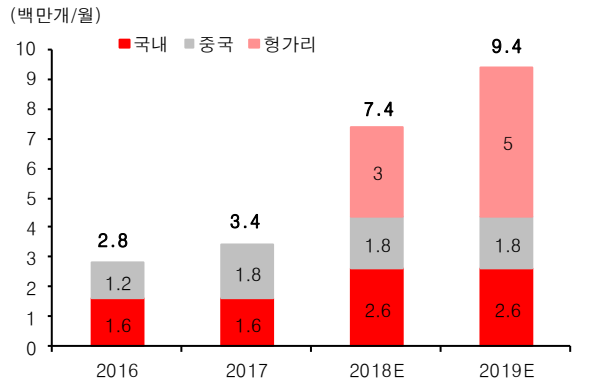
전기차용 수요로 배터리 업체들의 증설이 본격화되면서 가격이 낮아지고 다시타산업쪽으로도 채택되는 선순환 현상이 나타나고 있다. 재생에너지 산업의 단점을 보완하기 위해 필요하던 ESS가 그 동안 높은 가격 때문에 수요가 형성되기 어렵다가 최근 수요증가가 시작한 것이 좋은 예이다. 이 외 전기 트럭, 드론, 전기 비행기, 전기오토바이에 이어 전기배까지 배터리를 이용한 교통의 혁명은 이제 막 시작된 상태이다. 당연히 배터리 관련 사업자들의 성장의 끝이 어디일지 가늠하기 어려운 상황이다. 지금 당장 눈에 보이는 신흥에스이씨의 매력은 빙산의 일각일 뿐이다.

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**

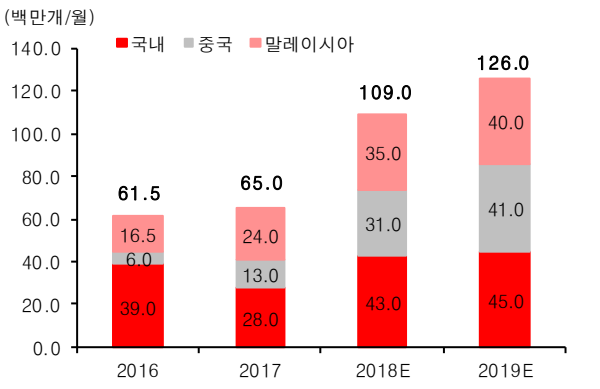
자료: 유진투자증권

도표 2 중대형 캡어셈블리 생산능력 추이



자료: 신흥에스이씨, 유진투자증권

도표 3 CID 생산능력 추이



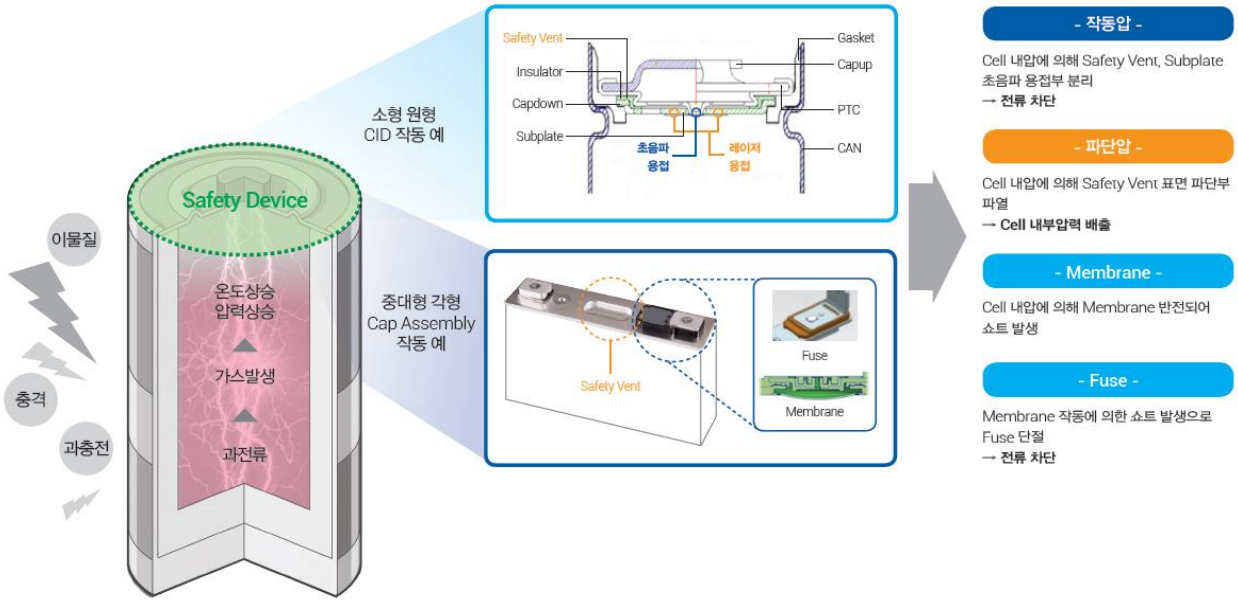
자료: 신흥에스이씨, 유진투자증권

도표 4 **배터리 관련업체 중 신흥에스이씨 저평가**

		신흥에스이씨	일진머티리얼즈	후성	엘앤에프	에코프로	상아프론테크
국가			한국	한국	한국	한국	한국
2018-06-29(원)		40,400	42,350	10,300	50,700	33,750	15,300
시가총액(십억원)		264.7	1,948.1	953.9	1,254.5	745.5	218.2
PER (배)							
	FY17A	26.8	38.3	31.8	52.5	(125.7)	27.3
	FY18F	**23.9**	**45.0**	**26.6**	**46.5**	**25.0**	**18.6**
	FY19F	**18.7**	**28.5**	**15.6**	**30.9**	**18.8**	**14.5**
PBR (배)							
	FY17A	2.2	3.3	5.3	7.4	5.9	1.9
	FY18F	3.3	3.3	N/A	7.3	4.2	1.8
	FY19F	2.8	3.1	N/A	5.7	3.4	1.7
매출액 (십억원)							
	FY17A	133.1	454.0	248.8	403.0	329.0	153.2
	FY18F	197.0	509.1	291.5	524.1	605.3	186.5
	FY19F	264.7	635.3	379.0	679.5	830.4	216.9
영업이익 (십억원)							
	FY17A	9.9	49.5	35.5	29.4	21.8	10.8
	FY18F	13.8	51.9	44.3	38.2	52.2	15.5
	FY19F	18.5	83.7	76.0	58.0	75.8	20.1
영업이익률 (%)							
	FY17A	7.5	10.9	14.3	7.3	6.6	7.0
	FY18F	7.0	10.2	15.2	7.3	8.6	8.3
	FY19F	7.0	13.2	20.1	8.5	9.1	9.2
순이익 (십억원)							
	FY17A	5.8	42.2	28.2	20.6	(3.3)	7.2
	FY18F	11.1	43.4	35.3	27.6	34.8	11.7
	FY19F	14.2	68.5	61.3	41.5	54.9	15.1
EV/EBITDA (배)							
	FY17A	10.1	23.8	15.9	34.5	36.6	12.3
	FY18F	12.9	21.7	15.5	27.3	12.3	10.6
	FY19F	10.1	15.3	8.5	19.5	9.2	8.8
ROE (%)							
	FY17A	9.9	10.2	15.3	19.6	(1.8)	7.0
	FY18F	14.7	7.8	15.5	20.3	17.2	10.3
	FY19F	16.2	11.2	22.1	24.6	22.0	12.0

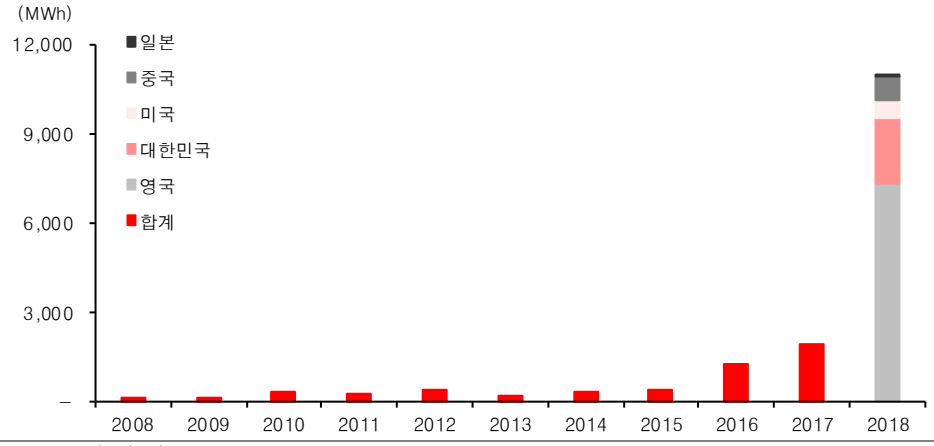
자료: Bloomberg, 유진투자증권
주: 주가는 2018.06.29 종가기준, 컨센서스 기준, 상아프론테크, 신흥에스이씨는 당사 추정치

도표 5 신흥에스이씨 주요 제품의 작동원리 및 기능



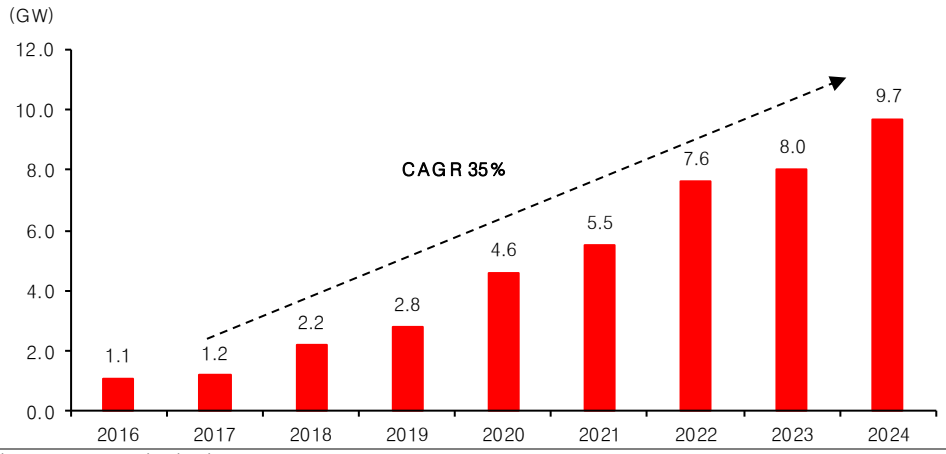
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 6 2018년 건설 중인 ESS 프로젝트 급증



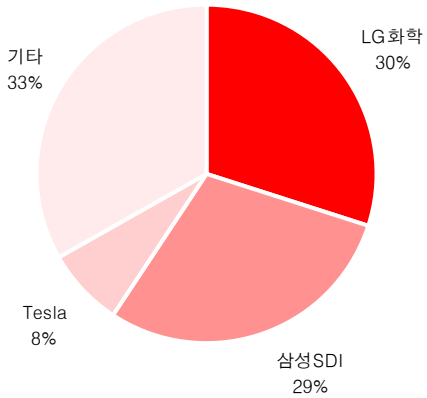
자료: BNEF, 유진투자증권

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**

자료: 유진투자증권

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	23.9	18.7	14.2
PBR	n/a	2.2	3.3	2.8	2.4
EV/ EBITDA	1.8	10.1	12.9	10.1	7.8
배당수익율	0.0	0.4	0.2	0.2	0.2
PCR	n/a	9.1	12.3	10.3	8.4
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

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%

(2018.06.30 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	-8.2	-2.4
2018-06-07	Buy	45,000	1년	-7.8	-2.8
2018-06-21	Buy	45,000	1년	-8.5	-5.6
2018-06-27	Buy	45,000	1년	-9.9	-9.7
2018-07-02	Buy	50,000	1년		

신흥에스이씨(243840.KQ) 주가 및 목표주가 추이

