신흥에스이씨(243840.KQ)



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

BUY(유지)

목표주가(12M, 유지)	50,000원
현재가(08/14)	38,250원

Key Data	(기준일: 2018.08.14)
KOSPI(pt)	2,259
KOSDAQ(pt)	762
액면가(원)	2,500
시가총액(십억원)	251
52주 최고/최저(원)	47,000 / 19,150
52주 일간 Beta	1.11
발행주식수(천주)	6,552
평균거래량(3M,천주)	48
평균거래대금(3M,백만원)	1,969
배당수익률(18F, %)	0.3
외국인 지분율(%)	2.2
주요주주 지분율(%)	
김기린 외 1인	31.7
최화봉 외 6인	31.7

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-14.6	8.1	48.0	-
KOSPI대비상대수익률	-6.7	19.3	58.1	-

Financial Data

결산기(12월)	2017A	2018F	2019F
매출액(십억원)	133.1	217.3	294.7
영업이익(십억원)	9.9	15.9	22.1
세전계속사업손익(십억원)	7.2	15.5	21.5
당기순이익(십억원)	5.8	12.4	17.0
EPS(원)	878	1,897	2,598
증감률(%)	2.1	116.1	37.0
PER(배)	26.8	20.2	14.7
ROE(%)	9.9	16.4	18.9
PBR(배)	2.2	3.1	2.5
EV/EBITDA(배)	10.1	11.0	8.4

자료: 유진투자증권

배터리 사업의 고성장세 증명한 서프라이즈

▪ 예상을 넘어선 성장속도 기록한 2분기

동사의 2분기 매출액과 영업이익은 각각 563억원, 51억원으로 전년동기(매출액 333억원, 영업이익 26억원) 대비 69%, 97% 급증했다. 매출증가의 주원인은 전기차와 ESS용 배터리 전해액 누수방지 모듈의 판매증가 때문이다. 주고객인 SDI의 전기차 배터리와 국내외 ESS 매출증가가 동사의 실적으로 직결되는 구조이다. 이익증가율이 매출 증가율보다 컸던 이유는 중국 시안공장의 흑자전환에 기인했다고 판단된다. 시안공장의 평균가동율은 2017년 25%에서 올 상반기 58%까지 상승했다. 주력 수요처인 BMW i 씨리즈가 올 3분기부터 일생산량을 130대에서 200대로 상향하고, ESS도 미국, 유럽 등의 수요증가가 지속될 예정이다. 따라서 동사의 실적 성장세도 증설과 맞물려 유지될 것으로 판단된다.

▪ 대규모 증설 오랜기간 진행될 것

신흥에스이씨의 주고객인 SDI 등 국내 배터리업체들은 폭스바겐, BMW 등 고객들과의 중장기 계약물량 공급을 위해 국내외에서 증설을 진행하고 있다. 따라서 동사도 국내와 중국, 헝가리 공장 모두에서 증설을 진행해왔다. 중국 시안공장을 증설을 지난해 말 완료한데 이어, 헝가리 1기 라인 신설을 올 2분기에 완료했다. 2기 라인 증설을 최근 시작해 내년 상반기에 마무리 지을 예정이다. 이 외에도 국내 양산, 오산 공장에서도 크고 작은 증설이 지속되고 있다. 글로벌 전기차 판매량이 2025년까지 연평균 30% 이상 증가하는 가운데 ESS부터 전기트럭, 오토바이, 자전거, 선박, 비행기 등으로 배터리의 전방산업이 크게 확산되고 있다. 따라서 동사의 설비증설도 이에 맞추어 매년 30% 이상 이루어질 것으로 판단된다.

▪ 순수 배터리 부품업체로 매력도 높아, 목표주가 50,000원 유지

신흥에스이씨의 가장 큰 매력은 배터리 사업만 한다는 것이다. 대부분의 배터리 관련업체들이 다른 사업들을 같이 하기 때문에 배터리 시장 성장세가 전체 실적성장에 오롯이 반영되지 않는 경우가 많다. 전방산업의 확산으로 당분간은 배터리 전성시대라는 것을 감안하면 동사의 가치평가 시 타업체 대비 높은 밸류에이션을 적용하는 것이 타당하다. 2018년, 2019년 실적기준 동사의 PER은 20.2배, 14.7배 수준으로 국내 배터리 관련 소재/부품업체 평균 PER 대비 각각 39.9%, 35.2% 저평가되어 있는 상태이다(도표 5번 참조). 그만큼 투자매력이 높다는 판단이다. 동사에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 50,000원을 유지한다.

도표 1 연간실적 추정(연결기준) – 수정 후

(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	**77.7**	**76.7**	**100.1**	**133.1**	**217.3**	**294.7**	**351.6**
yoy	*17.4%*	*-1.3%*	*30.5%*	*33.0%*	*63.2%*	*35.6%*	*19.3%*
소형 각형 Cap Ass'y	11.1	5.6	3.8	4.0	3.9	4.0	4.4
소형 원형 N-CID	23.9	22.1	27.2	29.0	43.0	58.1	74.5
중대형 각형 Cap Ass'y	41.9	47.1	62.5	91.1	159.9	212.3	247.5
중대형 각형 CAN	0.0	1.5	6.2	8.5	9.1	14.3	16.0
전지 Pack Module	0.0	0.3	0.5	0.5	0.9	1.4	2.0
기타	0.8	0.0	0.0	0.0	0.3	4.6	7.2
매출원가	65.9	67.2	84.6	111.7	186.9	255.1	303.4
매출원가율	84.8%	87.6%	84.5%	83.9%	86.0%	86.6%	86.3%
매출총이익	11.8	9.5	15.5	21.4	30.3	39.6	48.2
판매관리비	6.4	7.5	8.4	11.5	14.4	17.4	21.9
영업이익	**5.5**	**2.0**	**7.1**	**9.9**	**15.9**	**22.1**	**26.3**
영업이익률	7.0%	2.6%	7.1%	7.5%	7.3%	7.5%	7.5%
yoy	*17.4%*	*-1.3%*	*30.5%*	*39.9%*	*59.9%*	*39.3%*	*18.6%*
영업외손익	0.5	0.0	-0.8	-2.8	-0.0	-0.6	-0.7
세전이익	6.0	2.0	6.3	7.2	15.9	21.5	25.6
법인세비용	1.3	0.8	1.8	1.4	3.4	4.5	5.6
법인세율	21.3%	38.2%	28.7%	20.1%	21.6%	21.0%	22.0%
당기순이익	4.7	1.3	4.5	5.8	12.4	17.0	19.9
지배주주순이익	**4.7**	**1.3**	**4.5**	**5.8**	**12.4**	**17.0**	**19.9**

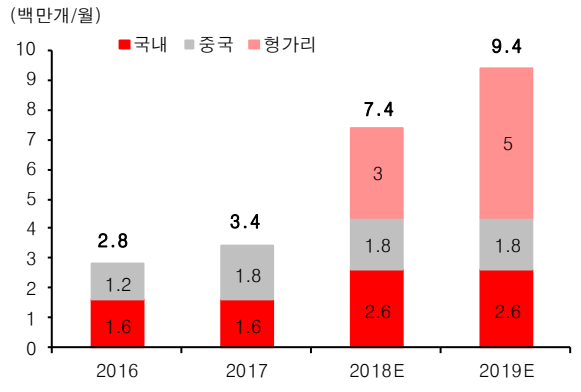
자료: 유진투자증권

도표 2 연간실적 추정(연결기준) – 수정 전

(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**

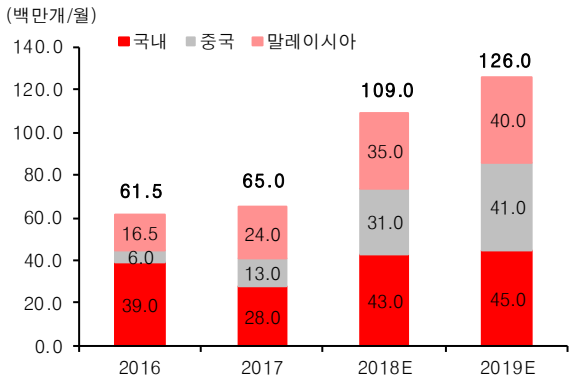
자료: 유진투자증권

도표 3 중대형 캡어셈블리 생산능력 추이



자료: 신흥에스이씨, 유진투자증권

도표 4 CID 생산능력 추이



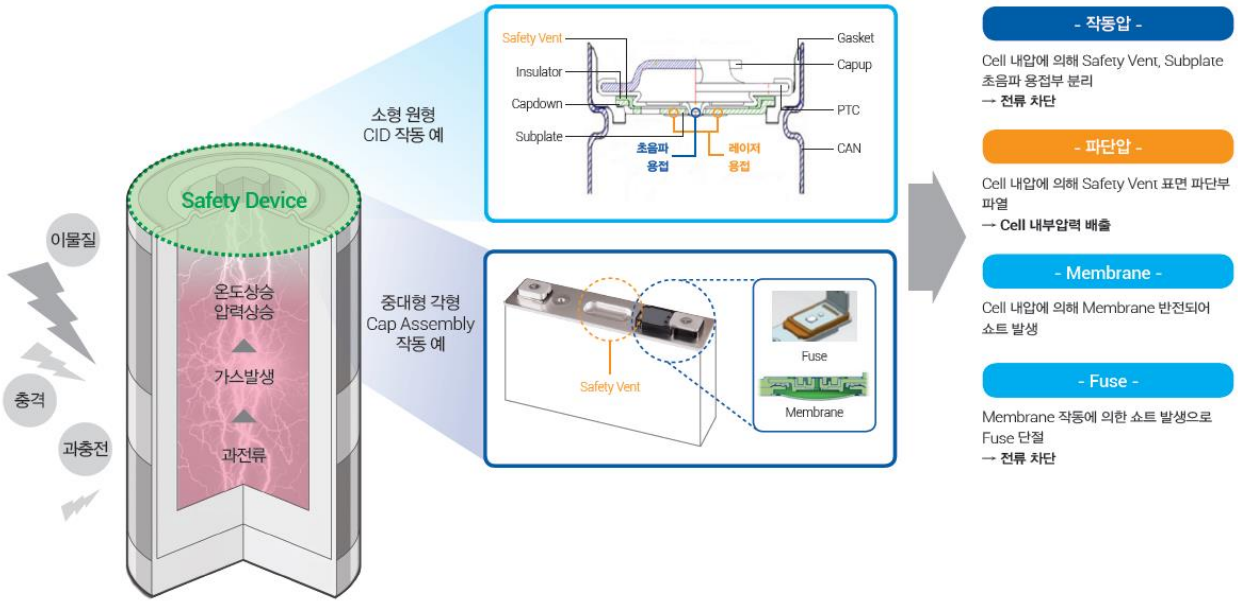
자료: 신흥에스이씨, 유진투자증권

도표 5 배터리 관련업체 중 신흥에스이씨 저평가

	신흥에스이씨	일진머티리얼즈	후성	엘앤에프	에코프로	상아프론테크
국가	한국	한국	한국	한국	한국	한국
2018-08-14(원)	38,250	48,700	10,950	44,650	35,550	14,650
시가총액(십억원)	250.6	2,245.6	1,014.0	1,105.2	785.3	209.0
PER (배)						
FY17A	26.8	38.3	31.8	52.5	N/A	26.2
FY18F	**20.2**	**52.4**	**31.3**	**40.4**	**24.9**	**19.0**
FY19F	**14.7**	**32.3**	**20.4**	**26.8**	**20.1**	**13.9**
PBR (배)						
FY17A	2.2	3.3	5.3	7.4	5.9	1.9
FY18F	3.1	4.2	4.8	6.4	4.4	1.8
FY19F	2.5	3.9	3.8	5.0	3.6	1.6
매출액 (십억원)						
FY17A	133.1	454.0	248.8	403.0	329.0	153.2
FY18F	217.1	505.5	282.2	526.3	632.5	187.8
FY19F	294.7	640.2	354.1	680.1	855.5	216.9
영업이익 (십억원)						
FY17A	9.9	49.5	35.5	29.4	21.8	10.8
FY18F	15.9	51.8	40.7	38.6	55.0	14.3
FY19F	22.1	85.7	62.3	58.8	76.6	20.1
영업이익률 (%)						
FY17A	7.5	10.9	14.3	7.3	6.6	7.0
FY18F	7.3	10.2	14.4	7.3	8.7	7.6
FY19F	7.5	13.4	17.6	8.6	9.0	9.2
순이익 (십억원)						
FY17A	5.8	42.2	28.2	20.6	(3.3)	7.5
FY18F	12.0	43.2	31.4	27.9	37.1	11.0
FY19F	17.0	70.0	52.0	41.9	55.7	15.1
EV/EBITDA (배)						
FY17A	10.1	23.8	15.9	34.5	36.6	12.4
FY18F	11.0	26.1	15.7	24.3	12.5	7.7
FY19F	8.4	18.4	11.1	17.3	9.9	7.8
ROE (%)						
FY17A	9.9	10.2	15.3	19.6	(1.8)	7.2
FY18F	16.4	8.1	13.8	20.5	18.2	9.6
FY19F	18.9	12.7	19.0	24.8	22.2	12.0

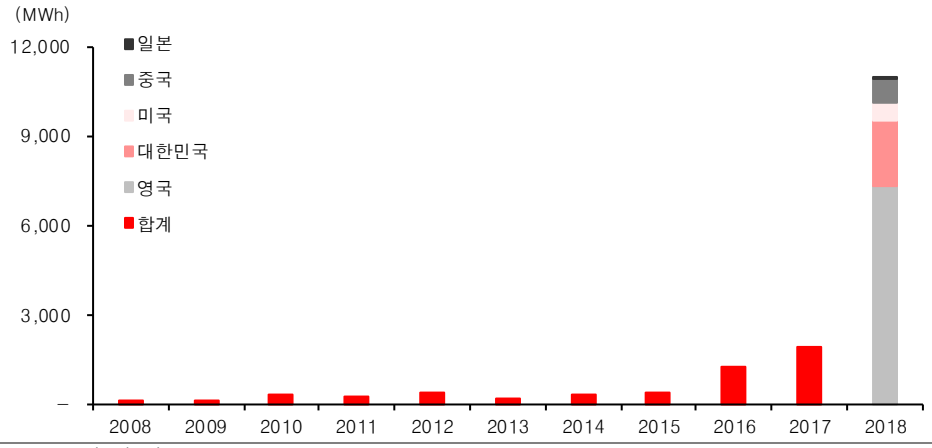
자료: Bloomberg, 유진투자증권
주: 주가는 2018.08.14 종가기준, 컨센서스 기준, 신흥에스이씨, 상아프론테크(CB 희석전 기준)는 당사 추정치

도표 6 신흥에스이씨 주요 제품의 작동원리 및 기능



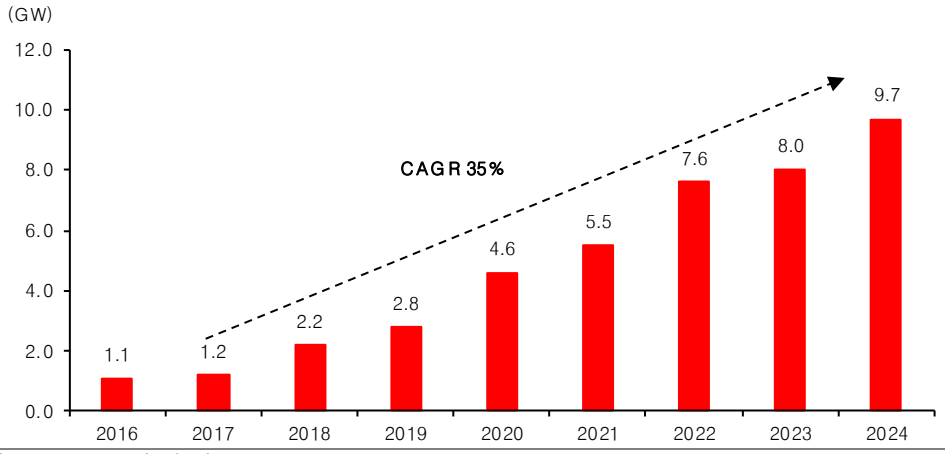
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 7 2018년 건설 중인 ESS 프로젝트 급증



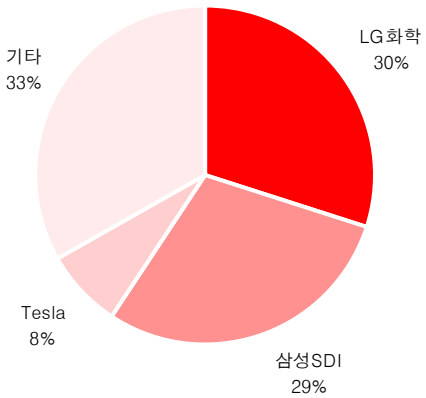
자료: BNEF, 유진투자증권

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	2017	2018F	2019F	2020F	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
북미 전기차 판매량	**169,339**	**217,381**	**296,928**	**386,178**	**499,388**	**645,140**	**830,147**	**1,062,888**	**1,346,691**	**1,682,328**
미국 전기차 판매량	**158,614**	**199,826**	**274,939**	**358,039**	**463,490**	**599,217**	**771,196**	**986,910**	**1,249,112**	**1,557,007**
%YoY	36.6%	26.0%	37.6%	30.2%	29.5%	29.3%	28.7%	28.0%	26.6%	24.6%
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%**	**4.2%**	**5.0%**	**6.0%**
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**	**939,319**	**1,216,068**	**1,914,371**	**2,584,082**	**3,398,071**	**4,410,564**	**5,446,310**	**6,680,452**
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	20,439	27,954	35,880	45,436	57,626	73,193	93,097	118,570
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	1,026	1,196	1,398	1,637	1,919	2,253	2,649	3,119
기타 아시아 총합	8,329	16,869	23,943	32,080	40,790	51,311	64,690	81,732	103,468	131,228
유럽 전기차 판매량	**222,619**	**287,344**	**355,152**	**448,442**	**583,565**	**754,065**	**980,538**	**1,290,820**	**1,742,374**	**2,443,656**
%YoY	15.1%	29.1%	23.6%	26.3%	30.1%	29.2%	30.0%	31.6%	35.0%	40.2%
네덜란드	23,114	9,191	11,138	14,117	18,635	23,755	28,700	34,677	41,426	49,496
노르웨이	45,662	58,522	71,458	87,963	106,994	120,679	132,871	141,871	148,107	150,956
영국	39,283	49,162	60,270	75,034	94,350	120,651	152,963	189,527	233,808	288,551
프랑스	34,574	37,566	46,332	57,162	73,597	94,875	122,567	157,801	200,410	252,725
독일	**27,404**	**53,562**	**67,830**	**88,665**	**121,320**	**162,070**	**213,219**	**276,089**	**355,551**	**454,917**
스웨덴	13,615	21,187	26,275	35,015	52,942	84,290	141,208	247,622	450,878	845,011
스위스	6,008	8,019	9,886	12,880	17,100	22,456	29,161	38,444	51,518	70,244
덴마크	1,438	714	887	1,147	1,611	2,358	3,620	5,844	9,903	17,513
벨기에	9,595	14,186	17,690	22,449	28,716	36,649	46,868	59,815	73,069	89,379
스페인	4,603	7,614	9,345	11,595	14,615	18,144	22,579	28,163	34,972	42,862
오스트리아	5,237	7,441	9,165	11,638	14,626	18,409	23,206	29,298	37,043	44,756
이탈리아	3,145	5,157	6,559	8,315	11,088	14,851	19,972	26,961	36,818	50,406
포르투갈	1,970	3,475	4,315	5,397	6,827	8,622	10,853	13,686	17,290	21,881
핀란드	1,432	2,410	2,919	3,503	4,339	5,371	6,681	8,346	10,467	13,048
아일랜드	687	1,084	1,302	1,533	1,808	2,116	2,484	2,920	3,441	4,060
체코	362	494	582	685	810	949	1,115	1,312	1,546	1,825
아이슬랜드	862	2,881	3,243	3,716	4,358	5,137	6,094	7,277	8,747	10,582
폴란드	305	348	397	455	538	642	769	928	1,127	1,377
루마니아	164	240	262	309	389	492	624	793	1,012	1,293
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%**	**1.9%**	**2.4%**	**3.1%**	**3.9%**	**4.9%**	**6.4%**	**8.5%**	**11.6%**
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**	**1,591,399**	**2,050,687**	**2,997,324**	**3,983,287**	**5,208,756**	**6,764,272**	**8,535,375**	**10,806,436**
%YoY	40.7%	52.1%	35.1%	28.9%	46.2%	32.9%	30.8%	29.9%	26.2%	26.6%
전세계 전기차 판매 비중	**0.9%**	**1.3%**	**1.7%**	**2.1%**	**3.1%**	**4.0%**	**5.1%**	**6.5%**	**8.0%**	**10.0%**

자료: EV Sales, Inside EV, 유진투자증권

신흥에스이씨(243840.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
자산총계	**99.6**	**150.9**	**183.0**	**217.5**	**249.7**
유동자산	27.4	58.7	64.2	86.6	103.6
현금성자산	9.6	26.0	19.5	30.3	39.2
매출채권	6.7	19.0	27.6	39.1	44.1
재고자산	7.2	8.7	11.9	12.0	15.0
비유동자산	72.2	92.2	118.8	130.9	146.2
투자자산	2.4	3.8	3.9	4.0	4.2
유형자산	67.9	86.5	112.9	124.7	139.6
기타	2.0	1.9	2.1	2.2	2.4
부채총계	**53.7**	**81.2**	**101.0**	**119.1**	**132.1**
유동부채	30.5	45.4	63.9	76.7	82.4
매입채무	12.1	22.8	30.9	43.6	49.3
유동성이자부채	14.4	18.3	28.7	28.7	28.7
기타	4.0	4.3	4.3	4.4	4.4
비유동부채	23.2	35.7	37.1	42.4	49.7
비유동기타부채	19.1	29.8	30.7	35.7	42.7
기타	4.1	5.9	6.4	6.7	7.0
자본총계	**45.9**	**69.8**	**82.0**	**98.4**	**117.7**
지배지분	45.9	69.8	82.0	98.4	117.7
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	46.6	63.0	82.3
기타	0.4	0.3	0.8	0.8	0.8
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**45.9**	**69.8**	**82.0**	**98.4**	**117.7**
총차입금	33.5	48.1	59.4	64.4	71.4
순차입금	23.9	22.2	39.9	34.1	32.2

현금흐름표

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동현금흐름	**18.7**	**7.8**	**26.2**	**30.4**	**31.1**
당기순이익	6.3	7.2	12.9	17.0	19.9
자산상각비	6.3	7.5	10.5	11.9	13.3
기타비현금성손익	0.2	(0.3)	0.2	0.3	0.3
운전자본증감	6.7	(5.3)	3.5	1.2	(2.4)
매출채권감소(증가)	8.7	(14.2)	(8.7)	(11.4)	(5.1)
재고자산감소(증가)	(0.8)	(1.1)	(3.2)	(0.1)	(3.0)
매입채무증가(감소)	(1.2)	10.5	12.5	12.8	5.7
기타	0.1	(0.6)	2.9	(0.0)	(0.0)
투자활동현금흐름	**(21.8)**	**(27.8)**	**(33.9)**	**(24.0)**	**(28.6)**
단기투자자산감소	(0.2)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
설비투자	(21.5)	(27.7)	(33.8)	(23.6)	(28.1)
유형자산처분	0.1	0.2	0.3	0.0	0.0
무형자산처분	(0.3)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
재무활동현금흐름	**9.9**	**36.3**	**(0.1)**	**4.3**	**6.3**
차입금증가	9.8	17.9	(0.1)	5.0	7.0
자본증가	0.0	18.2	(0.7)	(0.7)	(0.7)
배당금지급	0.0	0.0	0.7	0.7	0.7
현금 증감	6.8	15.9	(7.7)	10.7	8.8
기초현금	2.9	9.6	25.5	17.8	28.6
기말현금	9.6	25.5	17.8	28.6	37.4
Gross cash flow	14.0	16.9	23.5	29.2	33.5
Gross investment	14.9	33.0	30.4	22.7	30.9
Free cash flow	**(0.9)**	**(16.1)**	**(6.9)**	**6.4**	**2.6**

손익계산서

(단위:십억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	**100.1**	**133.1**	**217.3**	**294.7**	**351.6**
증가율(%)	30.5	33.0	63.2	35.6	19.3
매출원가	84.6	111.7	186.9	255.1	303.4
매출총이익	15.5	21.4	30.3	39.6	48.2
판매 및 일반관리비	8.4	11.5	14.4	17.4	21.9
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**7.1**	**9.9**	**15.9**	**22.1**	**26.3**
증가율(%)	259.6	39.9	59.9	39.3	18.6
EBITDA	**13.4**	**17.5**	**26.4**	**34.0**	**39.6**
증가율(%)	105.3	30.3	51.1	29.0	16.2
영업외손익	**(0.8)**	**(2.8)**	**(0.0)**	**(0.6)**	**(0.7)**
이자수익	0.0	0.0	0.1	0.4	0.4
이자비용	0.8	1.3	0.6	2.3	2.5
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(0.1)	(1.5)	0.4	1.3	1.4
세전순이익	6.3	7.2	15.9	21.5	25.6
증가율(%)	209.8	14.6	120.3	35.9	18.7
법인세비용	1.8	1.4	3.4	4.5	5.6
당기순이익	**4.5**	**5.8**	**12.4**	**17.0**	**19.9**
증가율 (%)	257.3	28.4	116.1	37.0	17.2
지배주주지분	4.5	5.8	12.4	17.0	19.9
증가율(%)	257.3	28.4	116.1	37.0	17.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS	**860**	**878**	**1,897**	**2,598**	**3,044**
증가율 (%)	-	2.1	116.1	37.0	17.2
수정EPS	860	878	1,897	2,598	3,044
증가율 (%)	-	2.1	116.1	37.0	17.2

주요투자지표

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
주당지표(원)					
EPS	860	878	1,897	2,598	3,044
BPS	8,810	10,647	12,518	15,016	17,960
DPS	0	100	100	100	100
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	26.8	20.2	14.7	12.6
PBR	n/a	2.2	3.1	2.5	2.1
EV/ EBITDA	1.8	10.1	11.0	8.4	7.1
배당수익율	0.0	0.4	0.3	0.3	0.3
PCR	n/a	9.1	10.6	8.6	7.5
수익성 (%)					
영업이익율	7.1	7.5	7.3	7.5	7.5
EBITDA이익율	13.4	13.1	12.1	11.5	11.3
순이익율	4.5	4.3	5.5	5.8	5.7
ROE	10.3	9.9	16.4	18.9	18.5
ROIC	7.8	9.8	11.6	13.8	14.5
안정성(%,배)					
순차입금/자기자본	52.0	31.8	48.6	34.6	27.3
유동비율	89.7	129.2	100.5	112.8	125.7
이자보상배율	9.1	7.6	8.5	9.6	10.3
활동성 (회)					
총자산회전율	1.1	1.1	1.3	1.5	1.5
매출채권회전율	8.8	10.4	9.3	8.8	8.5
재고자산회전율	14.3	16.8	21.1	24.7	26.0
매입채무회전율	8.9	7.6	8.1	7.9	7.6

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%

(2018.06.30 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	-15.4	-9.8
2018-07-02	Buy	50,000	1년	-15.4	-9.8
2018-07-10	Buy	50,000	1년	-15.7	-9.8
2018-08-16	Buy	50,000	1년		

신흥에스이씨(243840.KQ) 주가 및 목표주가 추이

