유진투자증권

신흥에스이씨(243840.KQ)

국내외 증설로 실적 가시성 높아져 목표주가 상향

2021.07.12

News Comment

투자의견: BUY(유지)

목표주가: 80,000원(상향)

현재주가: 64,400원(07/09)

시가총액: 467(십억원)

Green Industry 한병화_ 02)368-6171_ bhh1026@eugenefn.com

3 분기말부터 생산라인 증설 효과

원통형 배터리 부품은 오산, 중국 천진, 말레이시아 공장에서 증설이 진행되고 있다. 9 월에는 오산공장, 10 월에는 중국 천진 공장, 내년 1 월부터는 말레이시아 공장 증설 라인에서 매출이 추가된다. 각형 배터리 캡어셈블리는 헝가리 공장에서 증설 진행 중이다. 현재 5 개 라인이 있는데, 9 월말부터 6 라인이 가동되고, 11 월 7 라인, 내년 2~4 월에 8, 9 라인이 추가 가동된다. 확정된 증설 계획으로 동사의 원통형 부품과 각형 캡어셈블리는 2021 년초 대비 각각 38%, 37% 생산능력이 증가하게 된다. 동사의 2 분기 매출액과 영업이익은 각각 841 억원, 84 억원으로 전년대비 40% 증가할 것으로 추정된다.

순수 배터리업체, 비교 대상업체들 대비 지나치게 저평가

신흥에스이씨는 매출액의 100%가 배터리에서 발생한다. 전기차, 전동공구 등 배터리 산업의 성장에 민감한 사업구조이다. 부품사업이라서 진입 장벽이 낮은 것처럼 보이나, 3~4 개 업체들이 과점하는 구조이다. 이익률도 배터리 소재업체들과 유사한 수준이다. 이러한 점들을 고려하면 여타 배터리업체들 대비 낮은 평가를 받을 이유는 없다. 하지만, 동사의 PER 은 2021 년 실적기준 16.5 배, 2022 년 실적기준 12.5 배에 불과하다. 여타 배터리 관련주들은 평균 PER 이 2021 년 실적기준 56.9 배, 2022 년 실적기준 39.5 배 에 달한다. 밸류에이션 갭 축소가 이루어져도 전혀 이상치 않은 시점이다.

목표주가 상향

동사에 대한 목표주가를 기존의 6 만원에서 8 만원으로 상향한다. 목표주가는 2022 년 실적기준 EPS(전환사채 전액 희석기준) 에 PER 17 배를 적용해서 산정했다. 올 4 분기부터 집중될 설비증설 효과를 감안해 2022 년 실적을 기준으로 하였다. 비교업체들의 2022 년 실적기준 PER 평균이 39.5 배에 달하기 때문에 상당한 수준의 디스카운트를 적용한 것이다. 매년 증설을 지속하고 있어 시간이 갈수록 밸류에이션 매력도는 증가하는 구조이다.

결산기(12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액(십억원)	239.5	280.1	357.0	468.3	587.8
영업이익(십억원)	20.2	26.7	36.8	49.5	66.3
세전계속사업손익(십억원)	17.6	18.5	32.7	46.1	62.1
당기순이익(십억원)	16.0	18.3	27.7	36.8	49.7
EPS(원)	2,446	2,697	3,913	5,171	6,970
증감률(%)	66.6	10.3	45.1	32.1	34.8
PER(배)	15.7	17.7	16.5	12.5	9.2
ROE(%)	17.3	15.8	19.0	20.6	22.6
PBR(배)	2.5	2.6	2.8	2.3	1.9
EV/EBITDA(배)	10.3	9.8	9.8	7.7	5.9

자료: 유진투자증권

발행주식수	7,254천주
52주 최고가	66,100원
최저가	36,850원
52주 일간 Beta	0.81
60일 일평균거래대금	62.0억원
외국인 지분율	5.4%
배당수익률(2021F)	0.5%
주주구성	
최화봉 (외 9인)	57.3%
우리사주조합 (외 1인)	2.6%

	1M	6M	12M
주가상승률	27.0%	26.3%	47.4%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	80,000	60,000	▲
영업이익(21)	36.8	34.2	▲
영업이익(22)	49.5	41.9	▲



도표 1. 신흥에스이씨 분기실적 전망

	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020A	2021F
매출액	**63.9**	**60.2**	**73.8**	**82.2**	**75.2**	**84.1**	**95.4**	**102.3**	**280.1**	**357.0**
제품별 yoy 증가율	12.7%	4.4%	16.0%	33.6%	17.8%	39.7%	29.3%	24.4%	16.9%	27.5%
제품별 매출액										
소형 각형 Cap Ass'y	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
소형 원형 N-CID	10.3	12.4	16.5	17.8	16.2	20.0	23.0	29.0	57.1	88.2
중대형 각형 Cap Ass'y	44.4	41.4	47.6	49.9	46.0	52.0	61.0	60.2	183.4	219.2
중대형 각형 CAN	3.3	3.2	4.6	4.5	5.0	5.1	5.0	5.1	15.6	20.2
전지 Pack Module	1.3	0.5	1.1	2.9	1.5	0.6	0.6	1.0	5.7	3.7
중대형각형 LVS Ass'y	0.7	1.0	1.4	1.2	1.3	1.4	1.3	1.5	4.3	5.5
기타	3.8	1.6	2.6	5.9	5.4	5.0	4.5	5.5	13.9	20.4
제품별 매출비중(%)										
소형 각형 Cap Ass'y	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
소형 원형 N-CID	16.2	20.6	22.4	21.7	21.5	23.8	24.1	28.3	20.4	24.7
중대형 각형 Cap Ass'y	69.5	68.9	64.6	60.7	61.1	61.8	63.9	58.8	65.5	61.4
중대형 각형 CAN	5.2	5.3	6.3	5.5	6.6	6.1	5.2	5.0	5.6	5.6
전지 Pack Module	2.0	0.9	1.4	3.5	1.9	0.7	0.6	1.0	2.1	1.0
중대형각형 LVS Ass'y	1.1	1.7	1.9	1.5	1.7	1.7	1.4	1.5	1.5	1.5
기타	5.9	2.7	3.5	7.2	7.2	5.9	4.7	5.4	5.0	5.7
영업이익	**3.7**	**6.0**	**9.2**	**7.8**	**8.4**	**8.4**	**9.8**	**10.2**	**26.7**	**36.8**
yoy 증가율	-24.1%	8.3%	48.2%	118.0%	125.7%	40.4%	6.7%	31.5%	32.0%	38.2%
영업이익률	5.8%	9.9%	12.4%	9.5%	11.2%	10.0%	10.3%	10.0%	9.5%	10.3%
세전이익	3.9	4.8	9.8	0.1	8.8	7.6	9.2	7.1	18.5	32.7
당기순이익	**4.8**	**4.3**	**8.7**	**0.5**	**8.0**	**5.9**	**8.3**	**5.6**	**18.3**	**27.7**

자료: 신흥에스이씨, 유진투자증권

도표 2. 신흥에스이씨 연간실적 전망

	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
매출액	**215.4**	**239.5**	**280.1**	**357.0**	**468.3**	**587.8**	**743.2**	**900.6**
제품별 yoy 증가율	61.8%	11.2%	16.9%	27.5%	31.2%	25.5%	26.4%	21.2%
제품별 매출액								
소형 각형 Cap Ass'y	1.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
소형 원형 N-CID	48.9	53.1	57.1	88.2	122.0	161.0	202.0	256.0
중대형 각형 Cap Ass'y	153.9	158.7	183.4	219.2	291.0	365.0	471.0	565.0
중대형 각형 CAN	9.7	12.4	15.6	20.2	24.3	27.0	31.2	35.6
전지 Pack Module	1.6	3.6	5.7	3.7	4.0	4.5	6.0	7.8
중대형각형 LVS Ass'y	0.0	3.0	4.3	5.5	6.0	7.3	8.0	9.2
기타	0.0	8.7	13.9	20.4	21.0	23.0	25.0	27.0
제품별 매출비중(%)								
소형 각형 Cap Ass'y	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
소형 원형 N-CID	22.7	22.2	20.4	24.7	26.1	27.4	27.2	28.4
중대형 각형 Cap Ass'y	71.4	66.3	65.5	61.4	62.1	62.1	63.4	62.7
중대형 각형 CAN	4.5	5.2	5.6	5.6	5.2	4.6	4.2	4.0
전지 Pack Module	0.7	1.5	2.1	1.0	0.9	0.8	0.8	0.9
중대형각형 LVS Ass'y	0.0	1.2	1.5	1.5	1.3	1.2	1.1	1.0
기타	0.0	3.6	5.0	5.7	4.5	3.9	3.4	3.0
영업이익	**14.1**	**20.2**	**26.7**	**36.8**	**49.5**	**66.3**	**89.8**	**113.8**
yoy 증가율	42.1%	42.8%	32.0%	38.2%	34.3%	34.0%	35.4%	26.8%
영업이익률	6.6%	8.4%	9.5%	10.3%	10.6%	11.3%	12.1%	12.6%
세전이익	12.0	17.6	18.5	32.7	46.1	62.1	84.7	109.0
당기순이익	**9.6**	**16.0**	**18.3**	**27.7**	**36.9**	**49.7**	**67.7**	**87.2**

자료: 신흥에스이씨, 유진투자증권

도표 3. 2 차전지 관련종목 Peer Valuation

		신흥에스이씨	일진머티리얼즈	에코프로비엠	천보	후성
국가		한국	한국	한국	한국	한국
종가(원)		64,400	71,000	228,400	217,500	11,450
시가총액(십억원)		467	3,274	5,640	2,175	1,603
PER(배)						
	FY19A	15.7	42.1	31.3	26.7	93.4
	FY20A	17.7	54.9	75.6	66.7	182.4
	FY21F	16.5	58.0	71.2	53.4	45.1
	FY22F	12.5	42.8	40.7	39.9	34.5
PBR(배)						
	FY19A	2.5	3.5	2.9	2.9	3.6
	FY20A	2.6	3.8	8.1	8.1	5.0
	FY21F	2.8	5.0	9.6	8.3	4.4
	FY22F	2.3	4.5	7.8	6.9	3.9
매출액(십억원)						
	FY19A	239.5	550.2	616.1	135.3	248.9
	FY20A	280.1	536.9	854.7	155.5	261.6
	FY21F	357.0	706.8	1,257.4	244.0	308.1
	FY22F	468.3	962.1	2,005.0	327.5	395.1
영업이익(십억원)						
	FY19A	20.2	46.9	37.1	27.2	13.4
	FY20A	26.7	50.9	54.8	30.1	2.8
	FY21F	36.8	74.0	92.8	48.2	26.0
	FY22F	49.5	100.6	169.6	68.1	47.5
영업이익률(%)						
	FY19A	8.4	8.5	6.0	20.1	5.4
	FY20A	9.5	9.5	6.4	19.4	1.1
	FY21F	10.3	10.5	7.4	19.8	8.4
	FY22F	10.6	10.5	8.5	20.8	12.0
순이익(십억원)						
	FY19A	16.0	46.8	34.5	23.1	0.2
	FY20A	18.3	42.7	46.7	27.4	-1.3
	FY21F	27.7	56.5	66.3	41.2	12.0
	FY22F	36.8	76.5	123.3	54.5	34.1
EV/EBITDA(배)						
	FY19A	10.3	20.1	19.3	14.9	22.3
	FY20A	9.8	24.9	40.5	43.2	33.9
	FY21F	9.8	26.8	38.1	40.3	20.0
	FY22F	7.7	20.7	23.5	28.9	14.6
ROE(%)						
	FY19A	17.3	8.5	13.0	14.5	3.9
	FY20A	15.8	7.2	11.5	12.6	2.8
	FY21F	19.0	8.9	14.3	16.7	10.2
	FY22F	20.6	11.1	21.2	18.9	12.0

자료: Bloomberg, 유진투자증권
주: 2021.07.09 종가기준

도표 4. 국가별 전기차 판매 예상

(단위: 대)	2016	2017	2018	2019	2020P	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F
북미 전기차 판매량	**169,339**	**218,855**	**404,307**	**371,629**	**381,175**	**554,031**	**797,953**	**1,154,826**	**1,662,351**	**2,365,147**
미국 전기차 판매량	**158,614**	**199,826**	**361,307**	**316,000**	**328,000**	**482,571**	**701,731**	**1,028,670**	**1,499,659**	**2,158,549**
%YoY	36.6%	26.0%	80.8%	-12.5%	3.8%	47.1%	45.4%	46.6%	45.8%	43.9%
미국 자동차 판매량	17,464,777	17,274,243	17,047,725	16,858,705	14,574,350	16,031,786	16,512,739	17,008,121	17,518,365	18,043,916
%YoY	0.4%	-1.1%	-1.3%	-1.1%	-13.6%	10.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
미국 전기차 판매 비중	**0.9%**	**1.2%**	**2.1%**	**1.9%**	**2.3%**	**3.0%**	**4.2%**	**6.0%**	**8.6%**	**12.0%**
캐나다 전기차 판매량	10,725	19,029	43,000	55,629	53,175	71,461	96,222	126,156	162,692	206,598
아시아대양주전기차판매량	**382,565**	**672,700**	**1,188,388**	**1,270,000**	**1,369,417**	**2,152,656**	**2,856,131**	**3,650,037**	**4,618,781**	**5,768,184**
중국 전기차 판매량	**351,861**	**600,174**	**1,102,375**	**1,177,421**	**1,271,958**	**2,033,494**	**2,709,315**	**3,469,227**	**4,396,344**	**5,485,555**
%YoY	69.7%	70.6%	83.7%	6.8%	8.0%	59.9%	33.2%	28.0%	26.7%	24.8%
중국 자동차 판매량	27,938,931	28,878,900	28,080,577	25,768,677	22,676,436	25,397,608	26,667,488	27,467,513	28,291,539	29,140,285
%YoY	13.7%	3.4%	-2.8%	-8.2%	-12.0%	12.0%	5.0%	3.0%	3.0%	3.0%
중국 전기차 판매 비중	**1.3%**	**2.1%**	**3.9%**	**4.6%**	**5.6%**	**8.0%**	**10.2%**	**12.6%**	**15.5%**	**18.8%**
일본 전기차 판매량	**22,375**	**55,945**	**52,103**	**43,867**	**31,000**	**40,090**	**50,526**	**63,596**	**80,243**	**104,272**
%YoY	-11.6%	150.0%	-6.9%	-15.8%	-29.3%	29.3%	26.0%	25.9%	26.2%	29.9%
일본 자동차 판매량	4,970,266	5,234,175	5,264,024	5,191,245	4,775,945	5,110,262	5,314,672	5,420,965	5,529,385	5,639,972
%YoY	-1.5%	5.3%	0.6%	-1.4%	-8.0%	7.0%	4.0%	2.0%	2.0%	2.0%
일본 전기차 판매 비중	**0.5%**	**1.1%**	**1.0%**	**0.8%**	**0.6%**	**0.8%**	**1.0%**	**1.2%**	**1.5%**	**1.8%**
한국 전기차 판매량	6,107	14,157	30,171	40,183	55,040	64,782	78,359	94,656	113,744	142,397
호주 전기차 판매량	1,810	2,424	2,216	6,718	8,448	10,648	13,450	17,025	21,593	27,435
뉴질랜드전기차판매량	412	0	1,523	1,811	2,972	3,642	4,481	5,534	6,858	8,526
기타 아시아 총합	8,329	16,581	33,910	48,712	66,459	79,072	96,290	117,215	142,194	178,358
유럽 전기차 판매량	**222,619**	**306,143**	**386,347**	**564,206**	**1,367,138**	**1,894,682**	**2,476,244**	**3,214,098**	**4,158,547**	**5,375,080**
%YoY	15.1%	37.5%	26.2%	46.0%	142.3%	38.6%	30.7%	29.8%	29.4%	29.3%
네덜란드	23,114	9,191	27,079	66,630	89,362	117,751	157,117	212,808	291,259	403,237
노르웨이	45,662	62,170	72,636	79,640	109,322	126,131	141,614	155,430	165,220	175,188
영국	39,283	47,263	59,911	72,584	175,084	230,431	298,523	385,095	493,952	633,020
프랑스	34,574	36,778	45,605	61,508	185,909	258,986	347,300	463,721	613,110	802,567
독일	27,404	53,562	67,504	108,629	394,632	601,044	796,196	1,045,293	1,363,524	1,768,222
스웨덴	13,615	20,032	28,674	40,399	93,938	120,829	155,324	195,496	246,603	311,071
스위스	6,008	8,019	9,437	17,176	30,547	40,115	53,222	68,597	89,173	117,155
덴마크	1,438	913	4,583	9,409	32,482	42,719	54,539	69,019	86,285	107,815
벨기에	9,595	14,660	13,478	17,766	47,058	60,537	79,379	104,584	136,994	181,293
스페인	4,603	7,448	11,639	17,852	43,516	57,468	76,004	100,378	133,110	176,513
오스트리아	5,237	7,227	8,848	11,398	23,613	30,754	38,978	49,820	64,039	81,659
이탈리아	3,145	4,820	9,454	17,050	59,049	100,445	138,752	183,382	239,609	307,973
포르투갈	1,970	4,237	8,241	12,703	19,631	25,266	32,308	40,885	51,835	65,840
핀란드	1,432	2,210	5,691	11,609	20,946	26,644	33,197	40,738	50,409	61,926
아일랜드	687	1,084	2,208	5,214	8,897	11,142	13,897	17,421	21,994	28,001
체코	362	494	976	1,235	4,351	5,878	7,883	10,729	14,832	20,841
아이슬랜드	862	2,881	3,439	3,703	5,228	6,275	7,456	8,916	10,569	12,424
폴란드	305	348	1,268	2,394	4,749	6,346	8,783	12,321	17,536	25,357
루마니아	164	297	732	877	1,930	2,492	3,066	3,781	4,669	5,778
에스토니아	100	113	132	149	521	506	617	755	927	1,143
기타	3,059	22,396	4,812	6,281	16,373	22,922	32,091	44,927	62,898	88,058
유럽 자동차 판매량	15,131,719	15,631,687	15,624,486	15,805,752	12,960,717	14,904,824	15,351,969	15,659,008	15,972,188	16,291,632
%YoY	6.5%	3.3%	0.0%	1.2%	-18.0%	15.0%	3.0%	2.0%	2.0%	2.0%
유럽 전기차 판매 비중	**1.5%**	**2.0%**	**2.5%**	**3.6%**	**10.5%**	**12.7%**	**16.1%**	**20.5%**	**26.0%**	**33.0%**
전세계 자동차 판매량	91,458,490	92,647,748	92,654,055	87,528,024	76,149,381	83,764,319	87,952,535	90,591,111	93,308,844	96,108,110
%YoY	4.6%	1.3%	0.01%	0.1%	-13.0%	10.0%	5.0%	3.0%	3.0%	3.0%
전세계 전기차 판매량	**774,384**	**1,224,103**	**2,018,247**	**2,209,831**	**3,117,730**	**4,601,369**	**6,130,328**	**8,018,961**	**10,439,680**	**13,508,411**
%YoY	40.7%	58.1%	64.9%	9.5%	41.1%	47.6%	33.2%	30.8%	30.2%	29.4%
전세계 전기차 판매 비중	**0.8%**	**1.3%**	**2.2%**	**2.5%**	**4.1%**	**5.5%**	**7.0%**	**8.9%**	**11.2%**	**14.1%**

자료: EV-Sales, 유진투자증권 추정

신흥에스이씨(243840.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	133.6	125.7	167.6	218.9	285.3
현금성자산	58.7	32.4	47.0	83.1	118.8
매출채권	42.3	52.2	66.3	75.9	95.3
재고자산	21.9	24.9	37.9	43.4	54.5
비유동자산	201.8	231.8	239.9	230.1	224.7
투자자산	6.6	8.4	6.6	6.9	7.1
유형자산	192.9	222.6	232.6	222.7	217.1
무형자산	2.3	0.8	0.7	0.6	0.5
자산총계	**335.4**	**357.5**	**407.5**	**449.0**	**510.0**
유동부채	155.5	165.8	180.2	186.8	200.0
매입채무	33.2	38.8	44.8	51.3	64.4
단기차입금	111.9	114.1	122.3	122.3	122.3
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	78.4	62.0	65.8	66.0	66.2
사채및장기차입금	72.8	57.3	60.3	60.3	60.3
기타비유동부채	5.4	4.4	5.4	5.7	5.9
부채총계	**233.9**	**227.8**	**246.0**	**252.8**	**266.2**
자본금	16.4	17.4	17.8	17.8	17.8
자본잉여금	25.0	36.5	41.6	41.6	41.6
자본조정	0.7	0.5	1.2	1.2	1.2
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	59.4	75.3	100.9	135.6	183.2
자본총계	**101.5**	**129.7**	**161.5**	**196.3**	**243.8**
총차입금	184.7	171.4	182.6	182.6	182.6
순차입금(순현금)	126.0	139.0	135.7	99.5	63.8
투하자본	227.5	268.6	297.1	295.7	307.5

손익계산서

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	**239.5**	**280.1**	**357.0**	**468.3**	**587.8**
증가율(%)	11.2	16.9	27.5	31.2	25.5
매출총이익	**39.4**	**50.7**	**65.3**	**82.0**	**102.3**
매출총이익율(%)	16.4	18.1	18.3	17.5	17.4
판매비와관리비	19.2	24.0	28.5	32.5	36.0
증가율(%)	16.4	25.0	18.6	14.1	10.8
영업이익	**20.2**	**26.7**	**36.8**	**49.5**	**66.3**
증가율(%)	42.8	32.0	38.2	34.3	34.0
EBITDA	**36.6**	**48.3**	**61.5**	**73.6**	**89.7**
증가율(%)	47.0	32.0	27.3	19.7	21.8
영업외손익	**(2.6)**	**(8.2)**	**(4.2)**	**(3.4)**	**(4.2)**
이자수익	0.2	0.3	0.2	0.4	0.5
이자비용	4.5	4.6	0.0	0.0	0.0
외화관련손익	0.8	0.1	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.9	(4.0)	(4.4)	(3.8)	(4.7)
세전계속사업손익	**17.6**	**18.5**	**32.7**	**46.1**	**62.1**
법인세비용	1.6	0.2	5.0	9.2	12.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**16.0**	**18.3**	**27.7**	**36.8**	**49.7**
증가율(%)	66.6	14.2	51.3	33.0	34.8
당기순이익률(%)	6.7	6.5	7.8	7.9	8.4
EPS(원)	**2,446**	**2,697**	**3,913**	**5,171**	**6,970**
증가율(%)	66.6	10.3	45.1	32.1	34.8
완전희석EPS(원)	2,446	2,697	3,913	5,171	6,970
증가율(%)	66.6	10.3	45.1	32.1	34.8

현금흐름표

(단위:십억원)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동현금흐름	**18.0**	**36.3**	**35.8**	**52.6**	**55.9**
당기순이익	**16.0**	**18.3**	**27.7**	**36.8**	**49.7**
유무형자산상각비	16.4	21.7	24.7	24.2	23.4
기타비현금손익가감	0.0	0.1	3.3	0.2	0.2
운전자본의변동	(18.8)	(9.6)	(18.3)	(8.6)	(17.4)
매출채권감소(증가)	(7.1)	(12.9)	(14.5)	(9.6)	(19.4)
재고자산감소(증가)	(2.5)	(3.0)	(14.3)	(5.5)	(11.1)
매입채무증가(감소)	(6.6)	15.7	14.1	6.5	13.1
기타	(2.6)	(9.4)	(3.7)	(0.0)	(0.0)
투자활동현금흐름	**(60.4)**	**(52.5)**	**(25.6)**	**(14.5)**	**(18.1)**
단기투자자산처분(취득)	(9.9)	(0.4)	5.5	(0.1)	(0.1)
장기투자증권처분(취득)	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
설비투자	(51.0)	(53.5)	(30.7)	(14.0)	(17.6)
유형자산처분	0.8	0.6	0.1	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
재무활동현금흐름	**46.8**	**(5.4)**	**3.8**	**(2.1)**	**(2.1)**
차입금증가(감소)	47.5	(3.5)	3.9	0.0	0.0
자본증가(감소)	(1.0)	(1.8)	(2.1)	(2.1)	(2.1)
배당금지급	1.0	1.8	2.1	2.1	2.1
현금의 증가(감소)	**4.3**	**(21.2)**	**14.5**	**36.0**	**35.7**
기초현금	47.7	52.1	30.8	45.3	81.3
기말현금	52.1	30.8	45.3	81.3	117.0
Gross Cash flow	42.2	52.4	55.7	61.3	73.3
Gross Investment	69.4	61.7	49.5	23.0	35.4
Free Cash Flow	**(27.2)**	**(9.3)**	**6.2**	**38.2**	**37.9**

주요투자지표

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	2,446	2,697	3,913	5,171	6,970
BPS	15,448	18,613	22,673	27,543	34,213
DPS	280	300	300	300	300
밸류에이션(배,%)					
PER	15.7	17.7	16.5	12.5	9.2
PBR	2.5	2.6	2.8	2.3	1.9
PCR	5.9	6.2	8.2	7.5	6.3
EV/EBITDA	10.3	9.8	9.8	7.7	5.9
배당수익율	0.7	0.6	0.5	0.5	0.5
수익성(%)					
영업이익율	8.4	9.5	10.3	10.6	11.3
EBITDA이익율	15.3	17.3	17.2	15.7	15.3
순이익율	6.7	6.5	7.8	7.9	8.4
ROE	17.3	15.8	19.0	20.6	22.6
ROIC	9.1	10.6	11.0	13.3	17.6
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	124.1	107.1	84.0	50.7	26.2
유동비율	85.9	75.8	93.0	117.2	142.6
이자보상배율	4.5	5.7	n/a	n/a	n/a
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.8	0.9	1.1	1.2
매출채권회전율	6.4	5.9	6.0	6.6	6.9
재고자산회전율	11.7	12.0	11.4	11.5	12.0
매입채무회전율	7.0	7.8	8.5	9.7	10.2

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 제 3 자에게 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 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: 12 개월 (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	92%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	8%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

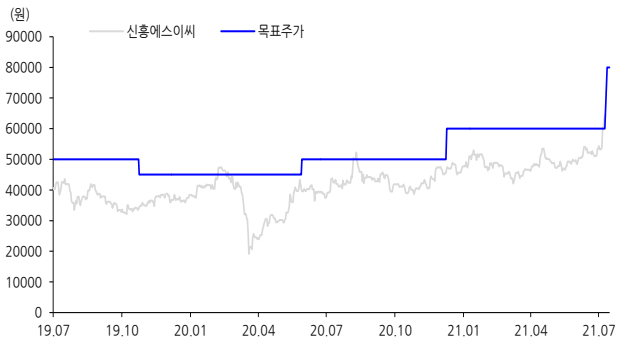
(2021.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2019-07-29	Buy	50,000	1년	-27.7	-16.2
2019-08-21	Buy	50,000	1년	-28.9	-16.8
2019-09-05	Buy	50,000	1년	-31.5	-24.2
2019-09-10	Buy	50,000	1년	-32	-27.7
2019-09-19	Buy	50,000	1년	-32.6	-28.6
2019-09-23	Buy	50,000	1년	-32.9	-30
2019-10-24	Buy	45,000	1년	-18.9	5.4
2019-11-06	Buy	45,000	1년	-18.7	5.4
2019-11-18	Buy	45,000	1년	-18.7	5.4
2019-12-06	Buy	45,000	1년	-19	5.4
2019-12-16	Buy	45,000	1년	-19.1	5.4
2019-12-30	Buy	45,000	1년	-19.2	5.4
2020-01-13	Buy	45,000	1년	-19.7	5.4
2020-02-07	Buy	45,000	1년	-22.7	-57.6
2020-02-10	Buy	45,000	1년	-23.1	-57.6
2020-03-02	Buy	45,000	1년	-28.7	-3.8
2020-03-09	Buy	45,000	1년	-30.6	-3.8
2020-03-23	Buy	45,000	1년	-29.4	-3.8
2020-03-30	Buy	45,000	1년	-27.4	-3.8
2020-05-21	Buy	45,000	1년	-8.4	-3.8
2020-05-29	Buy	50,000	1년	-15	4.6
2020-07-08	Buy	50,000	1년	-13.5	4.6
2020-07-13	Buy	50,000	1년	-13.5	4.6
2020-09-28	Buy	50,000	1년	-15	-4.9
2020-10-05	Buy	50,000	1년	-14.9	-4.9
2020-10-06	Buy	50,000	1년	-14.8	-4.9
2020-10-08	Buy	50,000	1년	-14.7	-4.9
2020-11-09	Buy	50,000	1년	-10.6	-4.9
2020-12-02	Buy	50,000	1년	-8.7	-7
2020-12-09	Buy	60,000	1년	-18.8	-1.3
2020-12-14	Buy	60,000	1년	-18.7	-1.3
2020-12-28	Buy	60,000	1년	-18.5	-1.3
2021-01-05	Buy	60,000	1년	-18.4	-1.3
2021-01-07	Buy	60,000	1년	-18.4	-1.3
2021-01-11	Buy	60,000	1년	-18.4	-1.3
2021-03-08	Buy	60,000	1년	-18	-1.3

신흥에스이씨(243840.KQ) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 한병화



2021-03-22	Buy	60,000	1년	-16.9	-1.3	
2021-04-05	Buy	60,000	1년	-16.2	-1.3	
2021-04-12	Buy	60,000	1년	-15.8	-1.3	
2021-04-23	Buy	60,000	1년	-16	-1.3	
2021-05-31	Buy	60,000	1년	-13.1	-1.3	
2021-06-01	Buy	60,000	1년	-12.8	-1.3	
2021-06-21	Buy	60,000	1년	-11.2	-1.3	
2021-06-28	Buy	60,000	1년	-9	-1.3	
2021-07-12	Buy	80,000	1년			