

신홍에스이씨 (243840.KQ / Not Rated)

반도체/디스플레이 담당 이원식
T. 2004-9984 / lee.won-sik@shinyoung.com

고객사 증설이 반갑다

• Cap Assembly가 주력

- 중대형 배터리향(각형) Cap Assembly, 원형 배터리향 전류차 단장치가 주력
- Cap Assembly와 전류차단장치는 배터리의 뚜껑 역할을 수행하며, 배터리의 안전과 직결된 주요 정밀 부품
- 주요 고객사로 삼성SDI를 확보

• 기대되는 가동률 개선 효과와 추가 증설 계획

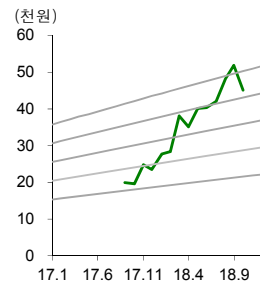
- 중대형 배터리향 Cap Assembly를 담당하고 있는 형가리 공장의 18년 상반기 실적은 매출액 14억원, 순손실 12억을 기록
- 18년 상반기 형가리 공장의 가동률은 12%에 불과 → 3Q18(가동률 30% 추정)부터 점진적인 가동률 확대를 통한 실적 개선 기대
- 형가리 공장 Capa는 현재 120만개/월 수준에서 19년 하반기 220만개/월로 확대될 전망

수익예상 및 투자지표

결산기(12월)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	Key Data	(2018.10.29)
매출액(십억원)	-	77.7	76.7	100.1	133.1	KOSPI(pt)	1996.05
영업이익(십억원)	-	5.5	2.0	7.1	9.9	KOSDAQ(pt)	629.70
세전순이익(십억원)	-	1.3	0.8	1.8	1.4	액면가(원)	2,500
지배순이익(십억원)	-	4.7	1.3	4.5	5.8	시가총액(억원)	2,955
EPS(원)	-	907	241	860	1,002	발행주식수(천주)	6,552
증감율(%)	-	na	-0.7	16.9	0.2	평균거래량(3M, 주)	42,779
ROE(%)	-	11.9	3.1	10.3	9.9	평균거래대금(3M, 백만원)	2,133
PER(배)	-	-	-	-	23.5	52주 최고/최저	55,400 / 19,600
PBR(배)	-	-	-	-	2.2	52주 일간Beta	0.9
EV/EBITDA(배)	-	-	-	-	10.1	배당수익률(18F, %)	0.2
						외국인지분율(%)	2.9
						주요주주 지분율(%)	
						김기린 외 1인	31.7 %
						최화봉 외 6인	31.7 %

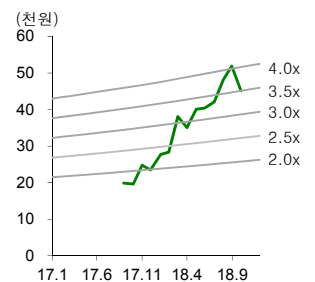
자료 : 신영증권 리서치센터

신홍에스이씨 PER 밴드



자료 : 신영증권 리서치센터

신홍에스이씨 PBR 밴드



자료 : 신영증권 리서치센터

전자차 산업

배터리, 무엇을 생각하던 그 이상

신홍에스이씨 (243840.KQ / Not Rated)

Income Statement

12월 결산(십억원)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
매출액	-	77.7	76.7	100.1	133.1
증가율(%)	-	NA	-1.3	30.5	33.0
매출원가	-	65.9	67.2	84.6	111.7
매출총이익	-	11.8	9.5	15.5	21.4
매출총이익률(%)	-	15.2	12.4	15.5	16.1
판매비와 관리비 등	-	6.4	7.5	8.4	11.5
영업이익	-	5.5	2.0	7.1	9.9
증가율(%)	-	NA	-63.6	255.0	39.4
영업이익률(%)	-	7.1	2.6	7.1	7.4
EBITDA	-	10.1	6.5	13.4	17.5
EBITDA마진(%)	-	13.0	8.5	13.4	13.1
순금융손익	-	-0.3	-0.5	-0.8	-1.2
기타영업외손익	-	0.8	0.5	0.0	-1.5
종속및관계기업 관련손익	-	0.0	0.0	0.0	0.0
법인세차감전계속사업이익	-	6.0	2.0	6.3	7.2
계속사업손익법인세비용	-	1.3	0.8	1.8	1.4
세후중단사업손익	-	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	-	4.7	1.3	4.5	5.8
지배주주지분 당기순이익	-	4.7	1.3	4.5	5.8
증가율(%)	-	NA	-72.3	246.2	28.9
기타포괄이익	-	0.3	-0.1	0.4	-0.1
총포괄이익	-	5.1	1.2	4.9	5.6

Balance Sheet

12월 결산(십억원)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
유동자산	-	18.0	27.0	27.4	58.7
현금및현금성자산	-	5.9	2.9	9.6	25.5
매출채권 및 기타채권	-	6.1	16.0	6.7	19.0
재고자산	-	5.2	6.8	7.2	8.7
비유동자산	-	46.4	52.9	72.2	92.2
유형자산	-	45.1	51.2	67.9	86.5
무형자산	-	0.3	0.2	2.0	1.9
투자자산	-	0.6	0.3	0.4	0.1
자산총계	-	64.4	79.9	99.6	150.9
유동부채	-	15.5	23.9	30.5	45.4
단기차입금	-	7.4	9.4	10.5	12.8
매입채무및기타채무	-	5.1	11.8	13.9	25.2
유동성장기부채	-	1.7	1.5	3.9	5.5
비유동부채	-	9.1	14.9	23.2	35.7
부채총계	-	24.6	38.9	53.7	81.2
지배주주지분	-	39.8	41.0	45.9	69.8
자본금	-	13.0	13.0	13.0	16.4
자본잉여금	-	3.3	3.3	3.3	18.2
비지배주주지분	-	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	-	39.8	41.0	45.9	69.8
총차입금	-	15.3	22.5	33.5	48.1
순차입금	-	9.4	19.7	23.9	22.2

Cashflow Statement

12월 결산(십억원)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
영업활동으로인한현금흐름	-	9.2	-1.0	17.3	9.6
당기순이익	-	4.7	1.3	4.5	5.8
현금유출이없는비용및수익	-	5.9	5.9	9.6	11.1
유형자산감가상각비	-	4.6	4.4	6.2	7.4
무형자산상각비	-	0.1	0.1	0.1	0.1
영업활동관련자산부채변동	-	-0.4	-5.2	5.4	-3.6
매출채권의감소(증가)	-	1.6	-8.9	8.7	-14.2
재고자산의감소(증가)	-	0.3	-1.8	-0.8	-1.1
매입채무의증가(감소)	-	-1.2	4.8	-1.2	10.5
투자활동으로인한현금흐름	-	-15.8	-9.0	-21.6	-27.7
투자자산의 감소(증가)	-	-0.6	0.4	-0.1	0.3
유형자산의 감소	-	0.3	0.1	0.1	0.2
CAPEX	-	-15.7	-10.0	-21.5	-27.7
단기금융자산의감소(증가)	-	0.0	0.0	0.0	-0.4
재무활동으로인한현금흐름	-	6.7	6.9	11.1	34.4
장기차입금의증가(감소)	-	6.8	6.8	10.9	16.0
사채의증가(감소)	-	0.0	0.0	0.0	0.0
자본의증가(감소)	-	0.0	0.0	0.0	18.2
기타현금흐름	-	0.3	0.1	0.0	-0.4
현금의 증가	-	0.4	-3.0	6.8	15.9
기초현금	-	5.5	5.9	2.9	9.6
기말현금	-	5.9	2.9	9.6	25.5

전자차 산업

배터리, 무엇을 생각하던 그 이상