

에스피지 (058610)

NR

액면가	500 원
종가(2019/04/12)	9,930 원

Stock Indicator	
자본금	10.4십억원
발행주식수	2,088만주
시가총액	207십억원
외국인지분율	0.5%
52 주 주가	6,210~12,450 원
60 일평균거래량	766,177 주
60 일평균거래대금	7.1십억원

주기수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	18.5	49.6	4.8	-14.5
상대수익률	18.0	36.5	7.7	-1.0



FY	2016	2017	2018	2019E
매출액(십억원)	152	296	305	343
영업이익(십억원)	6	6	12	19
순이익(십억원)	16	-3	8	14
EPS(원)	939	-155	372	680
BPS(원)				
PER(배)	6.0	-	17.5	14.0
PBR(배)				
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주-K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

협동 로봇에는 감속기가 필수

스마트팩토리 시장 성장으로 인한 로봇증가로 감속기 성장성 부각될 듯

스마트팩토리 시장이 성장하는 환경하에서 공장 자동화의 일정부분을 담당하는 로봇도 증가될 것으로 예상됨에 따라 감속기 시장규모도 빠르게 성장할 것으로 전망된다.

SH 감속기는 소형이면서 협동 로봇에 적용되는 것으로 일본의 하모닉드라이브시스템사의 제품이 주로 사용되고 있으며, SR 감속기는 산업용 로봇에 적용되는 것으로 일본의 나브테스코사의 제품이 주로 사용되고 있다.

공장 자동화 등으로 스마트팩토리 시장이 성장하는 환경하에서 동사는 협동 로봇 등에 적용되는 SH 감속기 등의 개발이 완료되어 매출처에서 테스트 중에 있으므로 올해부터 매출이 가시화 될 것으로 예상된다.

또한 동사의 SR 감속기도 개발이 마무리 단계에 있으므로 향후 매출이 가시화 될 수 있을 것으로 기대된다.

무엇보다 향후 스마트팩토리 시장 성장 등으로 중국에서 동사의 감속기 매출이 증가하면서 성장성 등이 부각될 수 있을 것이다.

가정용 및 미세먼지 관련 공기청정기용 고효율 BLDC 모터 매출증가로 실적 턴어라운드 가속화 될 듯

동사의 가전용 모터 사업부에서는 냉장고와 에어컨에 장착되는 AC 모터를 주로 생산하고 있는데, 최근 가전제품에 소음이 적으면서도 ASP가 높은 고효율 BLDC 모터 적용이 확대되면서 수익성이 개선되고 있다.

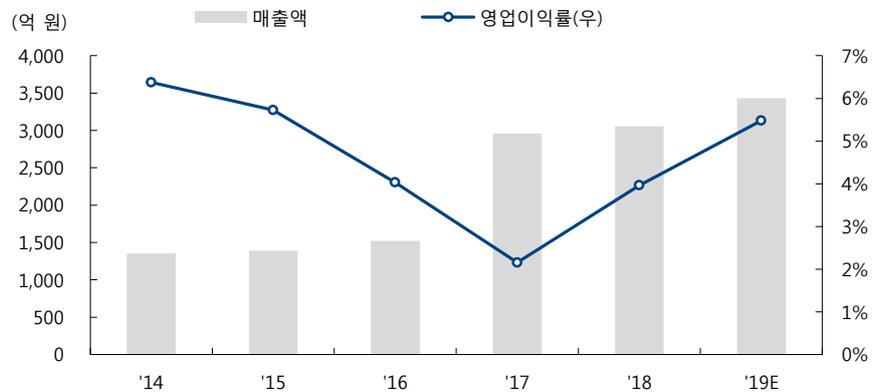
무엇보다 매년 미세먼지 농도가 올라가면서 국내외 중국 등에서 공기청정기 판매가 급증할 것으로 예상됨에 따라 동사의 공기청정기용 Fan BLDC 모터 매출증가로 실적 턴어라운드가 가속화 될 것으로 예상된다.

표5. 에스피지 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2014	1,351	86	70	45	45	310	17.4
2015	1,388	80	56	49	49	305	18.3
2016	1,523	61	174	155	156	939	6.0
2017	2,958	64	-5	-41	-32	-155	-
2018	3,054	121	111	80	78	372	17.5
2019E	3,430	188	180	145	142	680	14.0

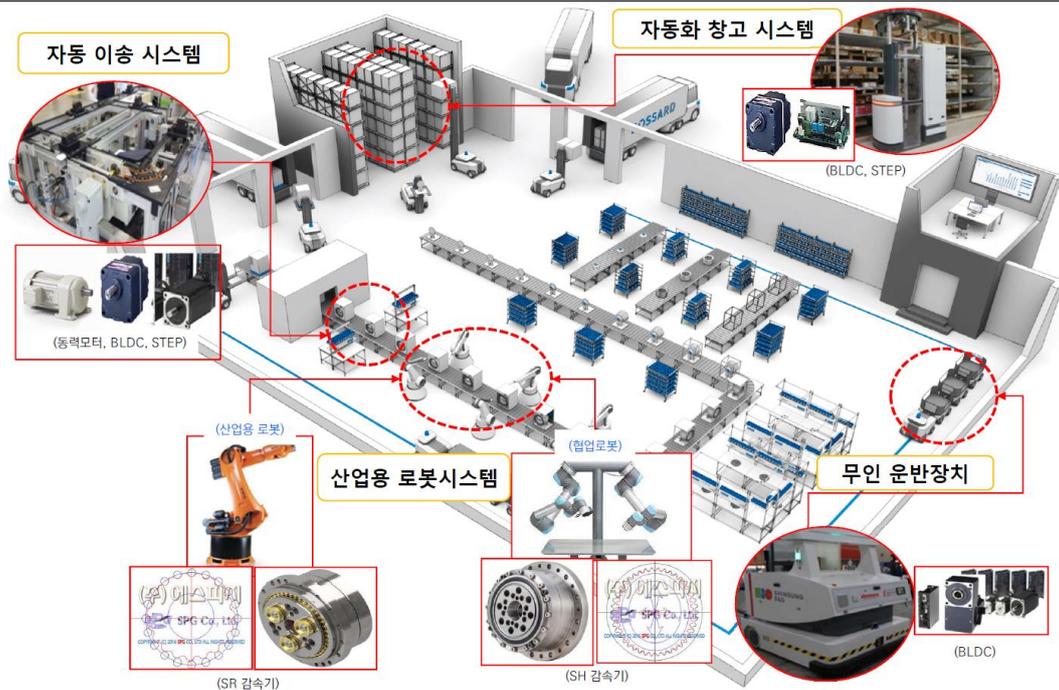
자료: 에스피지, 하이투자증권 리서치센터

그림19. 에스피지 실적 추이



자료: 에스피지, 하이투자증권 리서치센터

그림20. 스마트팩토리에 적용되는 에스피지 제품군



자료: 에스피지, 하이투자증권 리서치센터

에스피지
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이

일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2018-08-20	NR				



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상헌)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
 - Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
 - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
 - Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상
2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
 - Overweight(비중확대), - Neutral(중립), - Underweight(비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2019-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자 의견 비율 (%)	88.4%	11.6%	-