

신흥에스이씨 (243840.KQ)

바늘 가는데 실 따라간다

신흥에스이씨의 2차전지 중대형 Cap Assembly CAPA(생산능력)는 전년대비 57.4%, 소형 원형 CID CAPA는 전년대비 26.5% 증가. 하반기로 갈수록 실적 성장속도는 가속화 될 것

2차전지 안전과 관련한 부품 생산

신흥에스이씨는 매출의 90% 이상이 국내 배터리 제조사인 S에게서 발생. 동사가 주로 생산하는 아이템은 중대형 각형 Cap Assembly와 소형 원형 CID(Current Interrupt Device)임

이들 부품은 Safety Device의 핵심 부품으로 외부 충격이나 과충전으로 배터리 셀 내 압력 상승 시 외부로 가스를 배출해 폭발을 방지

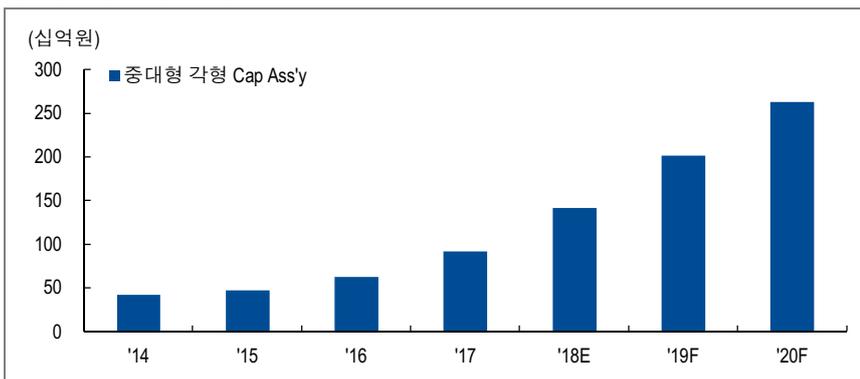
신흥에스이씨의 경쟁력은 고객사의 요청에 대응할 수 있는 대량생산 체제이며 제작에서 세정까지 전 공정 자동화 설비를 자체 제작함으로써 경쟁사 대비 가격경쟁력을 보유하고 있음

증설 효과 하반기부터

동사는 국내 오산 및 양산 공장, 중국 공장에서 증설 진행 중이고, 고객사의 헝가리 진출에 따라 헝가리 법인을 신설하고 가동을 시작하였음. 이로 인해 중대형 Cap Assembly 총 CAPA는 전년동기 대비 57.4% 증가하였고, 소형 원형 CID 총 CAPA는 전년동기 대비 26.5% 증가하였음. 하반기부터 증설 설비가 가동되기 시작하여 실적 성장에 가속도가 붙을 것으로 전망

하반기부터 신규 법인 및 신규 라인이 가동됨에 따라 19년 매출액은 2,892억원, 영업이익은 243억원으로 예상. 이를 기준으로 한 19년 PER은 18.5배 수준. 2차전지 관련 부품 및 소재주의 19년 예상 평균 PER이 20배 이상에 형성되어 있다는 점을 감안하면 아직 상승 여력이 충분하다는 판단

중대형 각형 Cap Ass'y 매출 추이



자료: 신흥에스이씨, NH투자증권 리서치본부 전망

Not Rated

현재가 ('18/9/21)	51,600원		
업종	IT부품		
KOSPI / KOSDAQ	2,339.17 / 827.84		
시가총액(보통주)	338.1십억원		
발행주식수(보통주)	6.6백만주		
52주 최고가 ('18/09/18)	55,400원		
최저가 ('17/10/18)	19,300원		
평균거래대금(60일)	2,195백만원		
배당수익률 (2018E)	0.19%		
외국인지분율	3.9%		
주요주주			
김기린 외 1인	31.7%		
최화봉 외 6인	31.7%		
주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	21.3	36.1	-
상대수익률 (%)	21.0	45.6	-

	2017	2018E	2019F	2020F
매출액	133.1	204.8	289.2	354.1
증감률	33.0	53.8	41.2	22.5
영업이익	9.9	16.3	24.3	30.9
영업이익률	7.5	8.0	8.4	8.7
(지배지분)순이익	5.8	12.0	18.3	23.1
EPS	1,002	1,833	2,792	3,519
증감률	16.5	83.0	52.3	26.0
PER	23.5	28.1	18.5	14.7
PBR	2.2	4.2	3.4	2.8
EV/EBITDA	10.1	13.8	10.5	8.2
ROE	9.9	15.9	20.3	21.0
부채비율	116.3	101.8	83.6	68.2
순차입금	22.2	21.1	7.9	-21.9

단위: 십억원, %, 원, 배
 주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
 자료: NH투자증권 리서치본부 전망



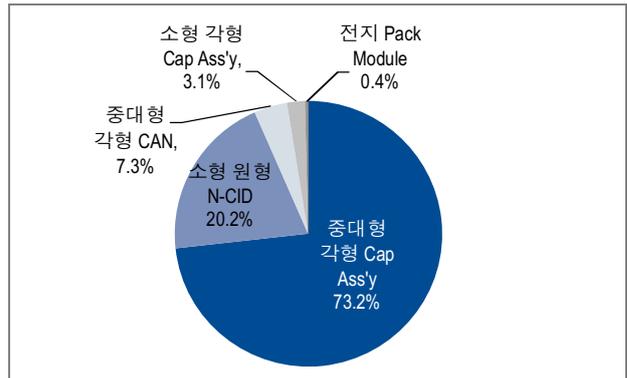
Analyst **손세훈**
 02)768-7971, midas.sohn@nhqv.com

기업개요

- 신홍에스이씨는 2차전지 부품 중 안전장치에 해당되는 중대형 각형 Cap Assembly, 소형 원통형 CID(Current Interrupt Device) 등을 주요 아이템으로 생산. 동사 제품은 국내 2차전지 제조업체인 S사에 주로 공급
- 동사는 국내에서는 오산(원형 CID 4천2백만개/월, 소형 Cap Ass'y 6백만개/월), 양산(중대형 Cap Ass'y 180만개/월, 중대형 Can 100만개/월)에 제조공장을 보유하고 있으며, 해외에서는 말레이시아(원형 CID 2천7백만개/월), 중국 서안(중대형 각형 Cap Ass'y 180만개/월), 중국 천진(원형 CID 1천3백만개/월)에 제조 공장을 보유하고 있음. 18년 상반기에는 헝가리공장(중대형 각형 Cap Ass'y 120만개/월)이 완공되었음

제품 및 매출비중

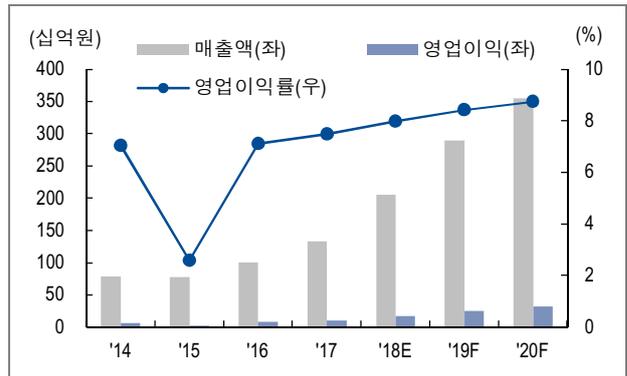
- 2018년 상반기 매출 기준 중대형 각형 Cap Ass'y가 약 73%, 소형 원형 CID가 20%, 중대형 각형 CAN이 7% 비중 차지
- Cap Ass'y는 Battery Cell을 밀폐하는 부품으로 과전류 발생 시 Membrane, Ven이 장착되어 있어 폭발을 방지
- CID는 소형 원형 전지부품으로 폭발 방지 역할 수행
- CAN은 AL소재로 외부로부터의 충격을 차단하고 충방전에 필요한 전해액, 젤리를 등을 담아 보관하는 케이스



주: 2018년 상반기 기준
자료: 신홍에스이씨, NH투자증권 리서치본부

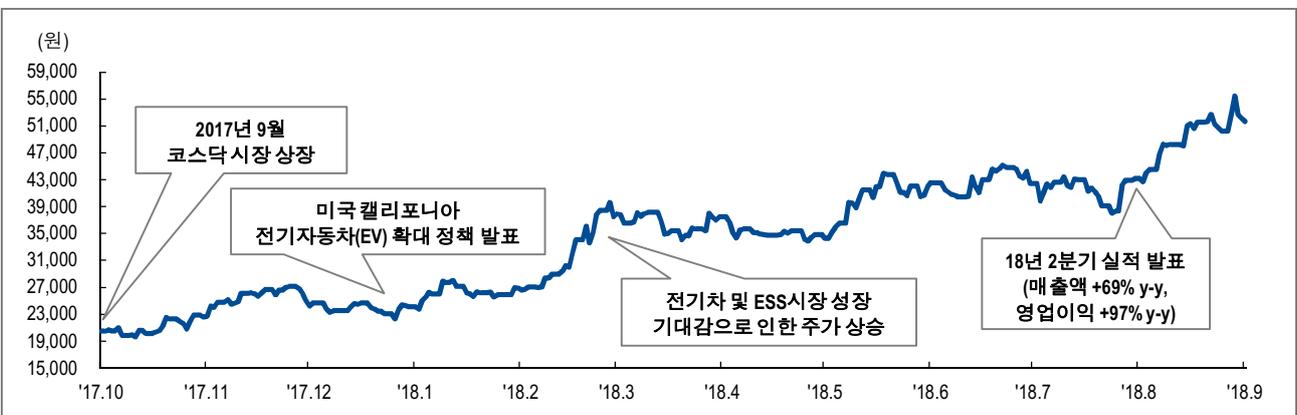
영업 실적 추이

- 2018년에는 EV 및 ESS(에너지저장장치) 성장으로 인해 대형 Cap Assembly가 실적 성장에 기여할 것으로 전망



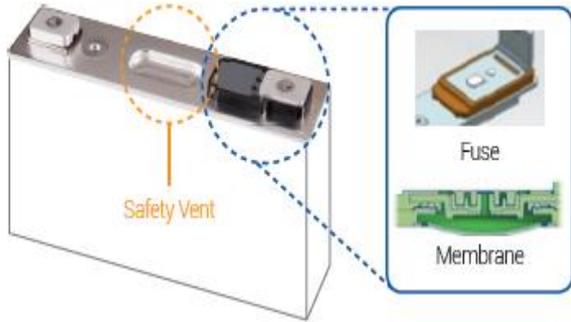
자료: 신홍에스이씨, NH투자증권 리서치본부 전망

과거 주가 추이 및 주요 이벤트



자료: DataGuide, NH투자증권 리서치본부

그림1. Cap Assembly



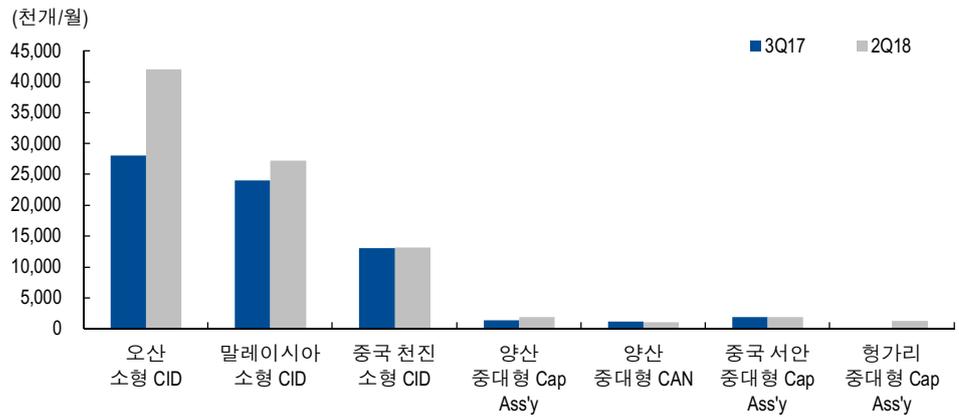
자료: 신흥에스이씨, NH투자증권 리서치본부

그림2. 소형 CID



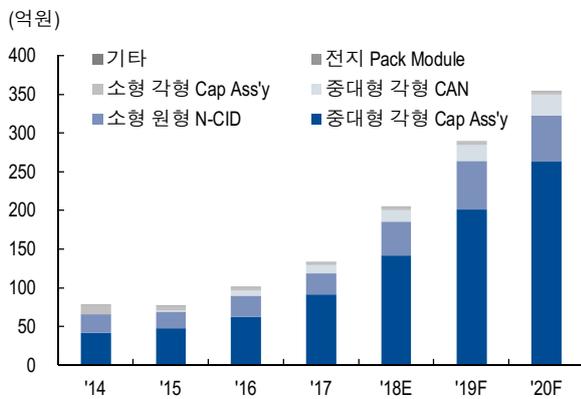
자료: 신흥에스이씨, NH투자증권 리서치본부

그림3. 사업장별 CAPA 증설



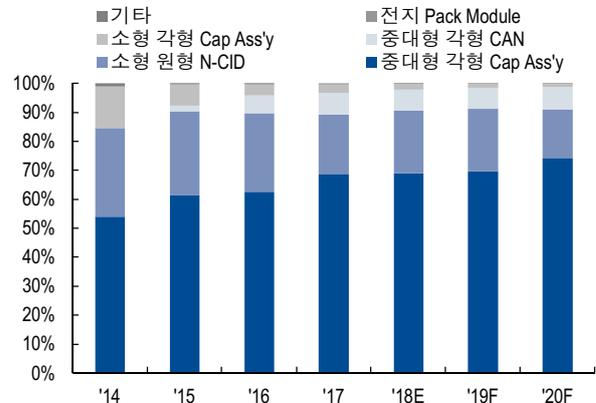
주: 양산 중대형 Cap Ass'y는 생산제품 종류에 따른 CAPA 변동있음
 자료: 신흥에스이씨, NH투자증권 리서치본부

그림4. 제품별 매출 추이



자료: 신흥에스이씨, NH투자증권 리서치본부 추정

그림5. 제품별 매출 비중 추이



자료: 신흥에스이씨, NH투자증권 리서치본부 추정