

엔바이오니아 (317870)

첨단소재 국산화로 퀀텀 점프

2024년 10월 17일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (10월 16일)	18,900 원

신한생각 중장기적으로 첨단소재 국산화 메이저로 등극할 기업

주가 향방을 결정하는 것은 메타아라미드 페이퍼, 방염소재, 초순수 제조용 막탈기 등 복합소재 부문 신제품들의 성공적인 시장진입 여부. 이들 제품은 글로벌 공급부족이 자명하고 경쟁구도가 제한적. 초기 시장 진입에 성공할 경우 미래의 실적을 통해 현재의 밸류에이션 정당화가 가능할 것

복합소재 매출이 본업(필터)을 넘어서는 성장가도 진입

엔바이오니아는 일본, 독일 등 선진국이 주도하는 첨단복합소재를 국내 유일하게 개발 및 상용화하는 기업. 현재 주력사업은 필터이지만 2025년부터 복합소재 신제품이 본격적으로 매출화되며 성장가도 진입. 방염소재는 이차전지 화재 확산 방지를 위한 국산화 핵심소재로, 현재 3M제품에 의존 중. 엔바이오니아는 빠르면 2025년 상반기 정식 양산. 국내 대표 배터리 업체 1곳의 양산매출만으로도 연간 150억원 규모 예상. 메타아라미드 페이퍼는 모빌리티, 우주항공 핵심소재로 DuPont이 90% 과점 중. 엔바이오니아는 도레이첨단소재와 2036년까지 메타아라미드 원사(Fiber)를 독점 공급받는 계약을 체결하며 국산화의 길을 열었고, 이를 위해 668억원의 CapEx를 집행할 예정. 풀캐파 생산 시 매출액은 1,300억원, 영업이익률은 30%에 달할 전망으로 회사의 본업을 넘는 핵심사업이 될 전망

Valuation & Risk

메타아라미드 페이퍼 본격 가동시점인 2026년부터 영업레버리지 발생, 2035년까지 계단식 실적 성장 예상. 단기적인 밸류에이션보다는 장기적인 첨단소재 국산화 및 메이저 시장 진입에 주목. 2년간 진행될 600억원 이상의 CapEx를 위해 내년 중 자금조달 필요. 신규사업의 전망이 긍정적이기 때문에 무리없이 진행될 전망

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	11.0	(0.7)	(0.2)	(250.3)	(0.9)	2.0	65.2	0.0
2023	14.7	(0.2)	(4.7)	(25.4)	(16.1)	3.3	100.2	0.0
2024F	14.0	(1.0)	(1.0)	(159.9)	(2.4)	3.4	46.4	0.0
2025F	19.9	0.3	0.3	540.8	0.4	1.7	14.2	0.0
2026F	29.6	2.9	2.3	70.0	2.3	1.6	8.8	0.0

기타: 원자력, 바이오, 신소재 등

[핵심성장]

최승환 연구위원

✉ hani86@shinhan.com

이병화 연구위원

✉ bh.lee@shinhan.com

Revision

실적추정치	신규
Valuation	NR

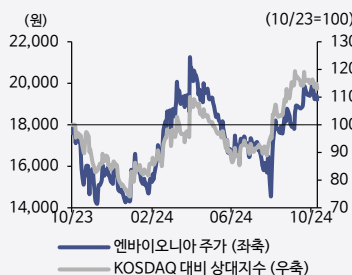
시가총액	160.8십억원
발행주식수(유동비율)	8.5백만주(71.6%)
52주 최고가/최저가	21,200 원/14,200 원
일평균 거래액 (60일)	281 백만원
외국인 지분율	1.9%

주요주주 (%)

한정철 외 6인	28.4
정진근 외 1인	10.0

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	1.4	11.8	9.5	34.2
상대	(3.9)	23.2	16.5	52.4

주가



I. 기업개요

습식제조공정 기반 첨단복합소재 개발 기업

엔바이오니아는 2001년 설립된 습식공정 기반 첨단복합소재 기업이다. 일본, 독일 등 선진국이 주도하는 첨단복합소재 제조 원천기술을 국내 유일하게 개발 및 상용화하는 소재 국산화를 진행하고 있다. 신제품 개발을 위해서는 원료 혼합비와 물성에 맞춰 오랜 시간이 소요된다. 오랜 기간 확보한 방대한 상품군과 레시피가 회사의 경쟁력이다. 제품군은 두 부류로 나뉜다. 필터는 현재의 주력제품, 복합소재는 신사업에 해당한다.

1) 필터(Filtration): 필터용 원단(Media)을 만들어 정수기 필터와 식용유 거름용 필터로 납품한다. 그 중에서 LG전자, 쿠쿠전자 정수기에 납품되는 양전화필터는 1H24 연결 매출액의 75%를 차지하는 핵심 사업이다. 산업용 수요도 있다. 한국 수력원자력 향 발전기 냉각기 필터를 국내 최초로 국산화하여 납품하고 있다.

2) 복합소재(Composite): 습식제조공정에 기반을 둔 다양한 용복합소재이다. 2차전지 열폭주를 방지하기 위한 세라믹 원재료 기반의 방염소재, 절연기능이 뛰어나 변압기와 항공기 등에 쓰이는 메타아라미드 페이퍼, 그리고 연결자회사 세프라텍(지분율 45%)이 제조하는 산업용 분리막 제품군이 해당한다.

사업부문별 주요 제품

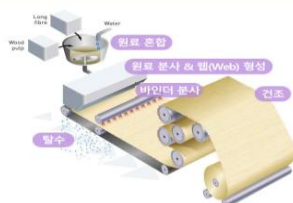
구분		적용분야 및 특징	1H24 매출액(십억원)	비율(%)
필터	양전하 필터(정수)	정수기 메인필터로 수중 미세오염물질 제거	6.1	74.5
	양전하 필터(산업)	발전소 등의 산업용수에 미세오염물질 제거	0.3	3.9
	식용유 여과지	식용유 여과	0.2	2.7
	기타	체외진단키트 등	0.1	0.8
복합소재	방염소재	2차전지 열폭주방지소재	매출예정	
	메타아라미드 페이퍼	변압기, 항공기, 철도 절연용	매출예정	
	세프라텍(자회사)	산업용 초순수용 탈기막, 각종 폐기물 분리 및 정제	1.5	18.1

자료: 신한투자증권

습식공정을 통한 다양한 첨단복합소재 생산

습식공정이란?

각종 섬유 소재를 원료 배합비에 따라 저농도로 수중 분산시켜 얇은 시트 형태의 Web(섬유집합체)을 형성하는 기술, 국내 유일 습식공정 기반 첨단 복합소재 상용화 성공



원료 배합에 따라 다양한 첨단복합소재 생산
Glass Fiber
Nanocellulose Fiber
PET Fiber
Aramid Fiber
Ceramic

사업영역	적용산업			
고성능 필터	정수/정화	공조	석유화학	
	전기/전자/가전	식음료	원자력/원력 발전	
첨단 복합소재	자동차	선박/기차	전기/전자	
	건축	배터리	항공/우주	

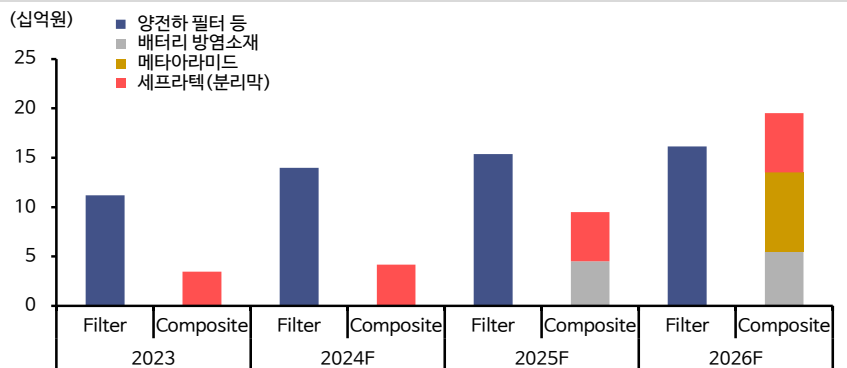
자료: 회사 자료, 신한투자증권

II. 투자포인트

복합소재가 이끌어가는 새로운 성장가도

엔바이오니아의 현재 주력사업은 필터이지만 2025년부터 복합소재 신제품이 본격적으로 매출화되며 2026년부터는 필터를 앞서게 된다. 특히 메타아라미드 패키퍼는 풀캐파 기준 매출액 1,300억원, 영업이익률 30%에 달하여 중장기적으로 회사의 본업이 달라지게 하는 핵심 신제품이 될 전망이다. 복합소재의 성장에 힘입어 2035년까지 매출액의 퀀텀점프가 진행된다. 단기적인 밸류에이션보다는 장기적인 첨단소재 국산화 및 메이저 시장 진입이 주된 투자포인트이다.

필터(기존 캐시카우)를 넘어서는 복합소재 고성장 본격화

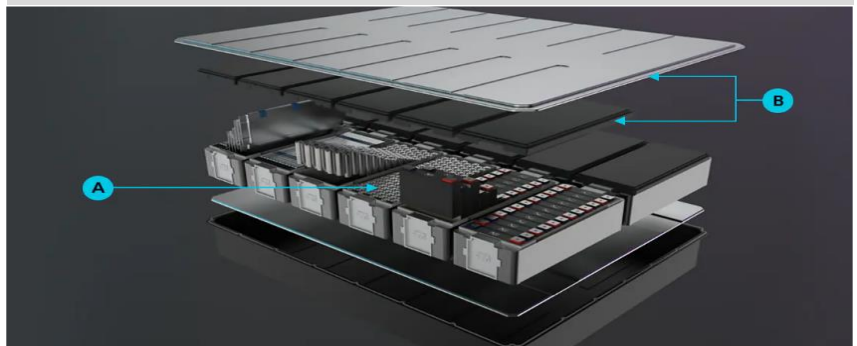


자료: 신한투자증권

방염소재 - 배터리 화재 확산 방지를 위한 국산화 핵심과제

전기차 수가 증가하며 화재건수도 늘고 있다. 전기차 Chasm(일시적 수요둔화)을 극복하는 데 화재 확산 방지가 핵심 과제로 떠오르고 있다. 엔바이오니아의 방염소재는 셀과 셀 사이, 모듈과 팩 사이, 배터리 팩 하우징에 들어가는 Flame barrier(FRBP)와, 배터리 이상 시 열과 가스를 외부로 분출하는 Air vent(FBP)로 구성된다. FRBP는 파우치형에, FBP는 모든 유형의 배터리에 적용된다.

현재 전기차에 탑재되고 있는 3M의 열폭주 방지소재 도식



자료: 3M, 신한투자증권 / A(Flame barrier), B(Air vent)

엔바이오니아는 방염소재 양산을 위해 약 85억원의 CapEx를 집행했고, 24년 3분기말까지 기존 설비 고도화를 통해 2,000톤 이상의 생산능력을 확보했다. 현재 국내 완성차 일부는 방염소재로 3M 제품이 탑재되었고 일부는 없다. 엔바이오니아가 생산캐파를 확충한 이후 국내 업체들이 소재 국산화를 위해 시제품 테스트를 진행하고 있으며, 빠르면 2025년 상반기 중 정식 양산 오더가 예상된다. 국내 대표 배터리 업체 1곳의 양산매출만으로도 연간 150억원 규모가 예상된다. 이는 전기차 수요만 감안한 것으로, 향후 ESS 방염소재 시장이 본격화되면 전기차보다 더 큰 규모일 것으로 예상된다.

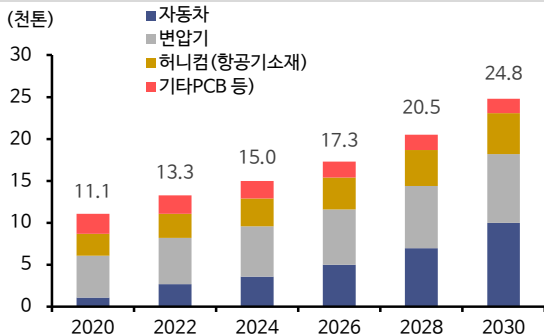
메타아라미드 페이퍼 - 쿼텀점프를 이룰 모빌리티, 우주항공 핵심소재

메타아라미드 페이퍼는 절연기능이 높은 특수소재이다. 부피가 작고 중량이 가벼워 변압기, 자동차 스타트모터, 비행기 바닥과 선반, 고속열차 등 다양한 분야에 활용되고 있다. 메타아라미드 페이퍼 공급은 연간 15,000톤으로 한정된 반면, 수요는 지속 증가하여 2025년부터 수요가 공급을 초과하고, 2030년에는 수요가 24,800톤에 달할 전망이다. 수요 성장을 견인하는 것은 자동차(CAGR 25%)가 압도적이며, 허니컴(7%), 변압기(5%)가 뒤를 잇는다. 자동차향 수요 급증 이유는 차량 전동화에 따라 스타트모터, 분리막 등에 신규 수요가 발생했기 때문이다.

우리나라는 자동차, 변압기 등의 주요 생산거점으로 메타아라미드 페이퍼 수요가 큰 반면, 이를 전량 수입에 의존하여 국산화가 절실한 상황이다. 그동안 국산화가 어려웠던 것은 고품질 메타아라미드 페이퍼의 원료인 건식 원사(Fiber)의 글로벌 공급업체가 DuPont, 도레이첨단소재(일본 도레이의 한국지사) 두 곳뿐이며 생산캐파도 타이트했기 때문이다.

엔바이오니아는 도레이첨단소재와 2036년까지 원사를 독점 공급받는 계약을 체결하며 메타아라미드 페이퍼 국산화의 길을 열었다. 2025년까지 도레이첨단소재는 800억원을 투자하여 원사 캐파 3,000톤을 증설하고, 엔바이오니아는 668억원을 투자하여 페이퍼 캐파 2,300톤을 갖출 계획이다. 2026년 Shortage 예상분인 2,300톤을 엔바이오니아가 생산하며 메이저 공급자 입지로 올라선다는 계획이다.

메타아라미드 페이퍼 연간 수요전망



자료: EIA, 신한투자증권

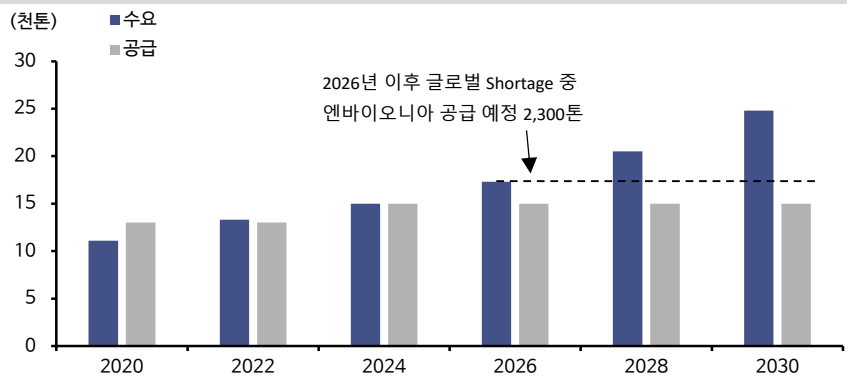
메타아라미드 페이퍼 공급자별 생산능력(2023)

업체명	지역	Capa(천톤)
DuPont	미국	5.0
	일본	8.0
Yantai	중국	1.3
SRO	중국	0.5
합계		15.0

자료: 신한투자증권

메타아라미드 페이퍼 사업은 원재료, 완제품 생산지와 주요 시장이 모두 한국에 있기 때문에 향후 증가하는 국내 수요를 바탕으로 확실한 먹거리가 될 전망이다. 실적 잠재력은 매우 크다. 현재 글로벌 공급의 90%를 점유하는 DuPont은 독점적 지위를 바탕으로 메타아라미드 사업에서 60%를 넘는 영업이익률을 거두고 있다. 엔바이오니아는 2026년 하반기부터 메타아라미드를 생산하여 2035년까지 풀캐파에 도달한다는 목표이다. 풀캐파 기준으로 매출액은 1,300억원, 영업이익률은 30%에 달해 본업을 넘는 회사의 핵심사업이 될 전망이다.

메타아라미드 페이퍼 글로벌 수급 전망



자료: 신한투자증권

방염소재와 메타아라미드 페이퍼 양산을 위해 대규모 신규시설 투자가 진행 중이다. 먼저 방염소재 양산시설은 기존 필터 라인 내 증설로 진행되어 2024년 9월 완료되었다. 메타아라미드 페이퍼 양산시설은 2026년 상반기까지 구축 완료를 목표로 668억원의 자금이 소요될 예정이다. CapEx를 위해 2023년 영구전환사채 120억원을 발행했고, 나머지 500억원가량은 추가 자금조달 예정이다. 신규사업의 전망이 긍정적이기 때문에 작년 영구조달사채 발행 당시 기존 주주들과 기관투자자들이 대거 참여했고, 추가적인 투자유치도 무리없이 진행될 전망이다.

엔바이오니아 CapEx 계획

구분	투자금액	증설 전	증설 후
방염소재(FRBP, FBP)	85억원	17,300K m ²	21,500K m ²
메타아라미드 페이퍼	668억원	-	1,000K m ²
정수기용 필터	0.8억원	2.4M ea	3.6M ea

자료: 신한투자증권

세프라텍 - 반도체 밸류체인 국산화 선봉장

엔바이오니아가 45% 지분을 보유한 연결자회사 세프라텍은 산업용 분리막 토탈 솔루션 기업이다. 분리막은 정수와 폐수처리에 주로 쓰이고, 최근에는 석유화학, 반도체용 초순수제조, 초미세먼지 저감, 바이오 가스 분리정제, 핵폐기물 처리, 고가 금속 및 이온 분리 등과 같이 새로운 응용분야가 늘어나고 있다.

본격적인 매출성장이 기대되는 부문은 반도체 영역이다. 반도체 팹에서 발생하는 유독성 케미컬을 분리정제하거나 반도체 공정에 필요한 초순수를 만드는 데 분리막이 쓰인다. 특히 초순수 제조용 탈기막은 3M이 100% 독점하고 있어, 세프라텍이 양산에 성공할 경우 세계에서 2번째 생산업체가 된다. 한국 정부의 반도체 소부장 국산화 프로젝트에 따라 현재 SK실트론 공장에서 세프라텍의 초순수 막탈기 장비가 테스트되고 있다. 테스트 결과 3M제품과 동등한 성능을 입증했고, 향후 양산 투입량과 단가가 정해질 예정이다. 세프라텍은 양산확대를 위해 약 85억원을 투입해 월 300개 이상 생산가능한 제2공장 캐파를 올해 7월 확충했고, 2025년 하반기 코스닥시장 상장을 목표로하고 있다.

SK실트론 공장에 설치된 세프라텍 초순수 막탈기공정 제품



자료: 언론, 신한투자증권

본업(정수기필터)도 국산화를 타고 성장한다

양전하필터는 음성을 띄는 세균과 바이러스를 잡아내는 기능성 제품이며, 정수탱크가 없는 직수형 정수기를 만드는 데 필수적이다. 양전하필터를 제조할 수 있는 회사는 엔바이오니아, Ahlstrom, KX Technologies등 전세계에 3개 뿐이다. 국내 1위 정수기 기업 코웨이는 Ahlstrom의 양전하필터를 쓰고 있는데, 수입 의존을 줄이기 위해 국산화에 나서고 있다. 코웨이의 국산화 수요에 대응하기 위해 엔바이오니아는 정수기용 필터 캐파를 1.5배 늘릴 계획이다. 국산화에 힘입어 엔바이오니아의 국내 시장점유율은 2024년 25%에서 2025년 35%로 높아질 전망이다.

III. 실적 추이 및 전망

2025년 흑전, 2026년부터 영업레버리지 발생 전망

2024년 매출액 140억원, 영업손실 10억원을 전망한다. 2025년은 정수필터 국산화, 방염소재 납품 개시에 따라 매출액은 전년대비 42.2% 증가, 영업이익은 흑자전환할 것으로 기대된다. 2026년부터 메타아라미드 페이퍼 양산매출이 본격화되며 영업레버리지가 발생할 전망이다. 메타아라미드 페이퍼의 풀가동 시점은 2035년으로 예상되며, 연매출액은 1,300억원, 영업이익률은 30% 수준으로 추정된다. 수년간 메타아라미드가 견인하는 계단식 실적성장이 예상된다.

실적 추이 및 전망						
(십억원, %)	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	8.9	11.0	14.7	14.0	19.9	29.6
YoY	8.3	24.2	32.9	(4.6)	42.2	49.2
필터		8.8	11.2	14.0	15.4	16.1
방염소재					4.5	5.5
메타아라미드						8.0
세프라텍		2.2	3.5	4.2	5.0	6.0
영업이익	(0.8)	(0.7)	(0.2)	(1.0)	0.3	2.9
YoY	적지	적지	적지	적지	흑전	890.9
Margin	(8.7)	(6.4)	(1.4)	(7.2)	1.5	9.9
지배순이익	(2.4)	(0.2)	(4.7)	(1.0)	0.3	2.3
YoY	적지	적지	적지	적지	흑전	672.9

자료: 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	40.0	63.7	70.8	125.6	135.5
유동자산	17.6	24.1	18.4	56.2	47.4
현금및현금성자산	9.6	7.6	5.7	45.6	35.0
매출채권	1.3	1.3	1.3	1.8	2.7
재고자산	2.3	2.6	2.5	3.0	3.8
비유동자산	22.4	39.7	52.4	69.4	88.0
유형자산	15.1	32.6	45.4	62.4	80.8
무형자산	0.6	0.6	0.5	0.4	0.4
투자자산	6.2	6.1	6.1	6.2	6.4
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	19.0	21.7	19.7	24.3	31.8
유동부채	13.4	13.8	11.9	15.3	21.1
단기차입금	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
매입채무	0.2	0.6	0.6	0.8	1.2
유동성장기부채	1.9	1.5	0.0	0.0	0.0
비유동부채	5.7	8.0	7.8	8.9	10.8
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	3.5	5.2	5.2	5.2	5.2
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	21.0	42.0	51.0	101.3	103.6
자본금	3.9	4.2	4.2	4.2	4.2
자본잉여금	15.9	19.6	19.6	19.6	19.6
기타자본	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	0.3	0.6	(0.4)	(0.1)	2.2
지배주주지분	20.3	37.7	46.7	97.0	99.3
비지배주주지분	0.7	4.3	4.3	4.3	4.3
*충차입금	14.9	16.7	15.0	17.5	21.8
*순차입금(순현금)	1.2	(2.9)	0.8	(33.2)	(18.3)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	1.7	1.9	3.5	10.0	17.3
당기순이익	0.1	(3.9)	(1.0)	0.3	2.3
유형자산상각비	1.3	1.3	4.5	8.9	13.6
무형자산상각비	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
외화환산손실(이익)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(0.1)	0.1	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(0.1)	(0.5)	(0.0)	0.8	1.4
(법인세납부)	(0.0)	(0.1)	0.0	0.0	(0.6)
기타	0.3	4.9	(0.1)	(0.1)	0.5
투자활동으로인한현금흐름	1.7	(21.1)	(13.6)	(22.6)	(32.2)
유형자산의증가(CAPEX)	(1.1)	(18.7)	(17.3)	(25.9)	(32.1)
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(0.0)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.6	0.5	0.0	(0.1)	(0.2)
기타	2.2	(2.7)	3.7	3.4	0.1
FCF	(2.6)	(17.6)	(13.6)	(17.0)	(16.5)
재무활동으로인한현금흐름	(0.4)	17.3	(1.8)	2.6	4.2
차입금의 증가(감소)	(0.4)	1.2	(1.8)	2.6	4.2
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	16.1	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	9.9	50.0	(0.1)
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	3.0	(2.0)	(1.9)	40.0	(10.7)
기초현금	6.6	9.6	7.6	5.6	45.6
기말현금	9.6	7.6	5.6	45.6	34.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	11.0	14.7	14.0	19.9	29.6
증감률 (%)	24.3	32.9	(4.7)	42.2	49.2
매출원가	7.3	10.2	9.4	13.1	19.3
매출총이익	3.7	4.5	4.6	6.8	10.4
매출총이익률 (%)	34.0	30.5	33.0	34.0	35.0
판매관리비	4.4	4.7	5.6	6.5	7.4
영업이익	(0.7)	(0.2)	(1.0)	0.3	2.9
증감률 (%)	적지	적지	적지	확전	890.9
영업이익률 (%)	(6.4)	(1.4)	(7.2)	1.5	9.9
영업외손익	0.7	(3.7)	0.0	0.0	0.0
금융손익	0.6	(3.6)	0.1	0.4	0.6
기타영업외손익	0.1	0.0	0.0	(0.3)	(0.5)
중속 및 관계기업관련손익	0.1	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
세전계속사업이익	0.0	(3.9)	(1.0)	0.3	2.9
법인세비용	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.6
계속사업이익	0.1	(3.9)	(1.0)	0.3	2.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.1	(3.9)	(1.0)	0.3	2.3
증감률 (%)	확전	적전	적지	확전	672.9
순이익률 (%)	0.7	(26.8)	(7.2)	1.5	7.8
(지배주주)당기순이익	(0.2)	(4.7)	(1.0)	0.3	2.3
(비지배주주)당기순이익	0.2	0.7	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	0.3	(4.0)	(1.0)	0.3	2.3
(지배주주)총포괄이익	0.0	(4.8)	(1.2)	0.4	2.7
(비지배주주)총포괄이익	0.2	0.7	0.2	(0.1)	(0.4)
EBITDA	0.7	1.2	3.6	9.3	16.6
증감률 (%)	2.6	84.7	193.1	159.9	79.1
EBITDA 이익률 (%)	6.0	8.3	25.6	46.8	56.1

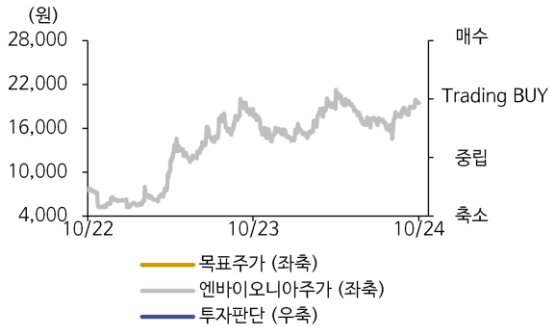
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	9	(481)	(118)	35	270
EPS (지배순이익, 원)	(21)	(571)	(118)	35	270
BPS (자본총계, 원)	2,664	4,962	5,998	11,910	12,181
BPS (지배지분, 원)	2,577	4,453	5,491	11,404	11,674
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	555.0	(30.1)	(159.9)	540.8	70.0
PER (지배순이익, 배)	(250.3)	(25.4)	(159.9)	540.8	70.0
PBR (자본총계, 배)	2.0	2.9	3.2	1.6	1.6
PBR (지배지분, 배)	2.0	3.3	3.4	1.7	1.6
EV/EBITDA (배)	65.2	100.2	46.4	14.2	8.8
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	6.0	8.3	25.6	46.8	56.1
영업이익률 (%)	(6.4)	(1.4)	(7.2)	1.5	9.9
순이익률 (%)	0.7	(26.8)	(7.2)	1.5	7.8
ROA (%)	0.2	(7.6)	(1.5)	0.3	1.8
ROE (지배순이익, %)	(0.9)	(16.1)	(2.4)	0.4	2.3
ROIC (%)	(15.7)	(0.8)	(2.4)	0.5	3.1
안정성					
부채비율 (%)	90.6	51.7	38.6	24.0	30.7
순차입금비율 (%)	5.8	(6.9)	1.6	(32.7)	(17.6)
현금비율 (%)	71.8	54.9	48.0	297.3	165.9
이자보상배율 (배)	(0.8)	(0.5)	(2.3)	0.7	5.5
활동성					
순운전자본회전율 (회)	5.6	7.1	6.5	8.8	11.1
재고자산회수기간 (일)	66.3	61.3	67.2	51.0	42.1
매출채권회수기간 (일)	35.6	33.5	34.2	28.4	27.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 차이

엔바이오니아(317870)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 최승환, 이병화)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 10월 15일 기준)

매수 (매수)	94.59%	Trading BUY (중립)	3.47%	중립 (중립)	1.93%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------