

제일엠앤에스 (412540/KQ)

배터리부터 방산까지, 폭풍성장 중

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 13,450 원

상승여력: -



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com
3773-8891

Company Data

발행주식수 2,060 만주

시가총액 2,791 억원

주요주주

이영진(외7) 51.39%

한국투자2022사모투자(외1) 21.83%

Stock Data

주가(24/06/25) 13,450 원

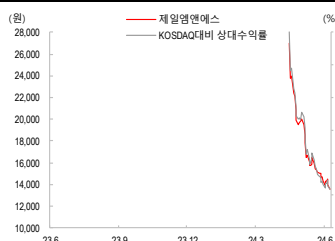
KOSDAQ 841.99 pt

52주 최고가 27,000 원

52주 최저가 13,450 원

60일 평균 거래대금 262 억원

주가 및 상대수익률



재료의 고른 혼배합에 필요한 믹싱장비

제일엠앤에스는 이차전지 전극 공정에 활용되는 믹싱(Mixing) 장비를 주력으로 생산하는 업체다. 믹싱이란 가루 형태의 활물질에 바인더 및 도전재, 용매 등을 적절히 섞어 슬러리(Slurry) 형태로 만드는 것을 의미한다. 이렇게 생산된 슬러리는 각 전극의 집전판에 도포되는 과정을 거친다. 따라서 믹싱장비는 이차전지의 핵심 구성 물질을 균일하게 혼합하는 역할을 수행하며, 이는 이차전지의 성능 및 안정성에 큰 영향을 미친다. 동사는 글로벌 셀 제조사에 믹싱 장비를 납품한 바 있으며, 유지보수 등을 담당하고 있다. 고객사의 공격적인 투자 확대로 지난해 수주 잔고와 매출액은 큰 폭의 성장을 시현했으며, 올해도 이와 같은 성장 추세는 이어질 것으로 기대한다. 올해 1 분기 매출액은 742 억원(YoY +220%), 영업이익은 33 억원(흑자전환)을 달성했다.

유일한 방산용 추진체 원료 혼배합 장비 생산

제일엠앤에스의 믹싱장비는 내부 부품들이 공전과 자전을 함께 하며 분체들을 고르게 부수고 배합한다. 이는 소재의 균일한 배합 등이 필요한 분야라면 얼마든지 확대 적용 가능함을 의미한다. 현재 믹싱 장비의 확대 적용을 눈 여겨 봐야 할 분야는 방산이다. 방산용 추진체 원료 혼배합에 동사의 믹싱 장비가 활용되고 있기 때문이다. 방산용 추진체라 함은 각종 미사일이나 포탄류에 탑재되는 장약부터 고체 발사체의 원료까지 다양하다. 국내에서는 방산용 추진체 원료 혼배합 장비를 납품하고 관리할 수 있는 기업은 사실상 제일엠앤에스가 유일하다. 지역간 갈등 심화와 더불어 우리나라의 전차/자주포 등의 대규모 수출이 이어지는 점은 동사에 매우 긍정적 요인이다. 우리나라 포탄을 비롯한 유도무기 등에 대한 관심이 높아지는 것도 새로운 기회가 될 전망이다.

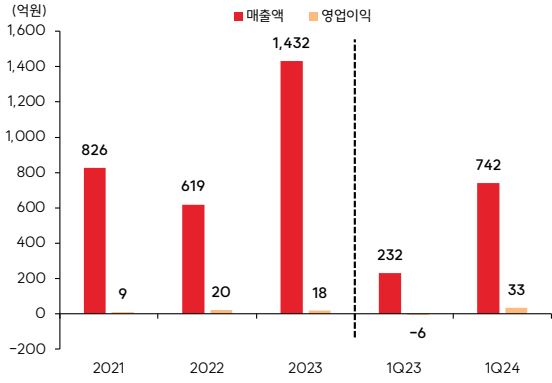
실적 성장성 감안하면 매력적인 구간

올해 4 월 신규 상장한 이후 단기 차익실현 매물은 대부분 소화된 것으로 판단된다. 현재(6/25 기준) 주가 13,450 원은 공모가 20,200 원 대비 38.8% 하락한 수준으로, 올해 1 분기부터 동사가 시현한 실적 성장성을 감안하면 충분히 관심 가져볼 수 있는 수준이다. 경쟁사 대비 고객사 및 사업 분야가 다변화 되었다는 점도 매력적이다.

영업실적 및 투자지표

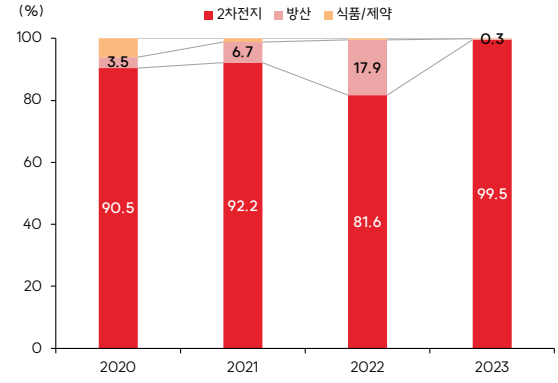
구분	단위	2021	2022	2023
매출액	억원	826	619	1,432
영업이익	억원	9	20	18
순이익(지배주주)	억원	21	-186	-44
EPS(계속사업)	원	161	-1,394	-256
PER	배	0.0	N/A	N/A
PBR	배	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	배	19.0	1.1	-0.4
ROE	%	163.8	-119.7	-11.2

제일엠앤에스 실적 추이



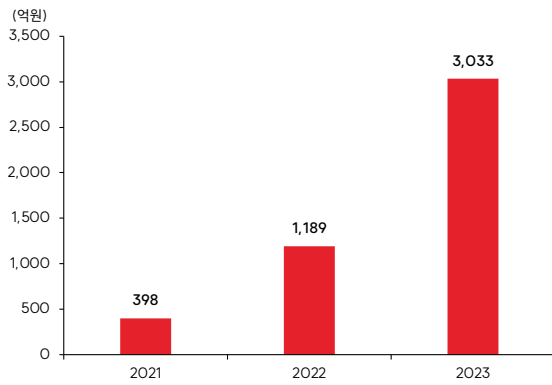
자료: 제일엠앤에스, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중 추이



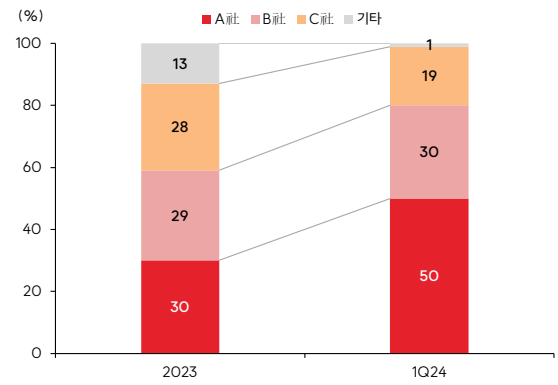
자료: 제일엠앤에스, SK 증권

수주 잔고 추이



자료: 제일엠앤에스, SK 증권

주요 고객사별 수주 비중



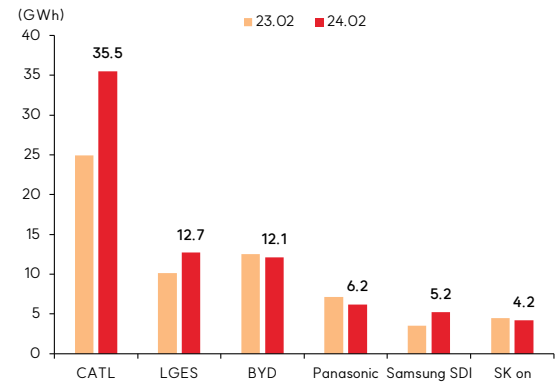
자료: 제일엠앤에스, SK 증권

대표 제품 - PD Mixer



자료: 제일엠앤에스, SK 증권

글로벌 Battery Cell Capacity 추이



자료: SNE Research, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2021	2022	2023
유동자산	356	697	1,757
현금및현금성자산	20	77	206
매출채권 및 기타채권	126	91	259
재고자산	118	342	979
비유동자산	284	390	457
장기금융자산	4	0	11
유형자산	243	335	375
무형자산	2	2	5
자산총계	640	1,088	2,214
유동부채	496	635	1,555
단기금융부채	193	149	281
매입채무 및 기타채무	214	270	600
단기충당부채	3	9	5
비유동부채	119	168	162
장기금융부채	94	134	122
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0
장기충당부채	3	0	1
부채총계	614	803	1,717
지배주주지분	30	480	740
자본금	18	27	91
자본잉여금	12	455	646
기타자본구성요소	0	0	5
자기주식	0	0	-5
이익잉여금	-4	-195	-243
비지배주주지분	0	0	0
자본총계	26	285	497
부채와자본총계	640	1,088	2,214

현금흐름표

12월 결산(억원)	2021	2022	2023
영업활동현금흐름	-79	-72	-91
당기순이익(손실)	0	0	0
비현금성항목등	5	232	118
유형자산감가상각비	5	9	16
무형자산상각비	1	1	1
기타	-1	223	101
운전자본감소(증가)	-94	-106	-147
매출채권및기타채권의감소(증가)	24	25	-158
재고자산의감소(증가)	65	-220	-637
매입채무및기타채무의증가(감소)	121	46	312
기타	-2	-198	-62
법인세납부	-13	0	-1
투자활동현금흐름	-98	-109	-66
금융자산의감소(증가)	20	1	-8
유형자산의감소(증가)	-116	-108	-49
무형자산의감소(증가)	-1	-1	-4
기타	-1	-2	-4
재무활동현금흐름	45	240	287
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0
장기금융부채의증가(감소)	33	30	223
자본의증가(감소)	30	452	255
배당금지급	0	0	0
기타	-18	-242	-191
현금의 증가(감소)	-124	57	129
기초현금	143	20	77
기말현금	20	77	206
FCF	-195	-179	-140

자료 : 제일엠앤에스, SK증권

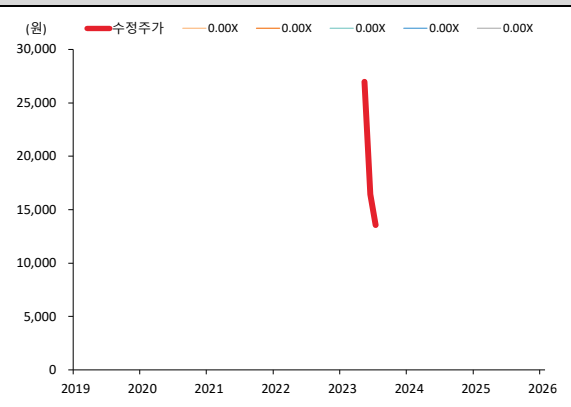
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2021	2022	2023
매출액	826	619	1,432
매출원가	753	507	1,276
매출총이익	73	111	156
매출총이익률(%)	8.8	18.0	10.9
판매비와 관리비	64	91	138
영업이익	9	20	18
영업이익률(%)	1.1	3.2	1.2
비영업손익	16	-212	-67
순금융손익	-11	-16	-16
외환관련손익	18	7	9
관계기업등 투자손익	0	0	0
세전계속사업이익	25	-192	-49
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	4	-7	-6
계속사업이익	21	-186	-44
중단사업이익	0	0	0
*법인세효과	0	0	0
당기순이익	21	-186	-44
순이익률(%)	2.5	-30.0	-3.0
지배주주	21	-186	-44
지배주주귀속 순이익률(%)	2.5	-30.0	-3.0
비지배주주	0	0	0
총포괄이익	22	-193	-47
지배주주	22	-193	-47
비지배주주	0	0	0
EBITDA	15	30	35

주요투자지표

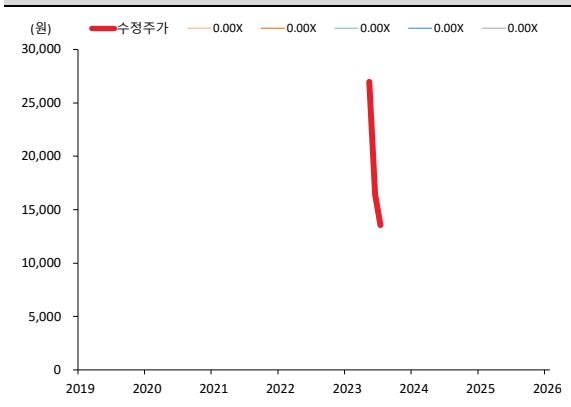
12월 결산(억원)	2021	2022	2023
성장성 (%)			
매출액	N/A	-25.1	131.4
영업이익	N/A	121.0	-11.8
세전계속사업이익	N/A	적전	적지
EBITDA	N/A	105.8	15.9
EPS	N/A	적전	적지
수익성 (%)			
ROA	6.5	-21.5	-2.6
ROE	163.8	-119.7	-11.2
EBITDA마진	1.8	4.8	2.4
안정성 (%)			
유동비율	71.9	109.8	113.0
부채비율	2,404.7	282.0	345.6
순차입금/자기자본	1,007.2	68.5	37.9
EBITDA/이자비용(배)	1.3	1.8	1.9
배당성향	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)			
EPS(계속사업)	161	-1,394	-256
BPS	226	2,948	4,050
CFPS	204	-1,320	-156
주당 현금배당금	0	0	0
Valuation지표(배)			
PER	0.0	N/A	N/A
PBR	0.0	0.0	0.0
PCR	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	19.0	1.1	-0.4
배당수익률	N/A	N/A	N/A

제일엠앤에스 PER 밴드 차트



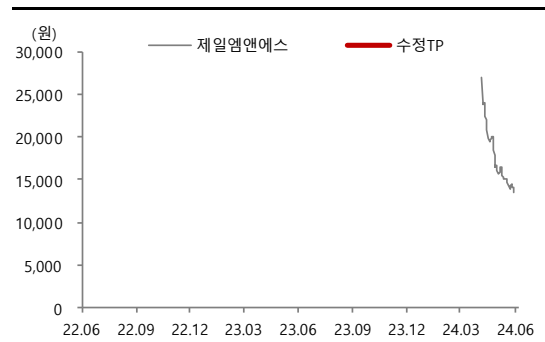
자료: Quantiwise, SK 증권

제일엠앤에스 PBR 밴드 차트



자료: Quantiwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			최고(최저) 대상시점	평균주가대비 주가대비
2024.06.26	Not Rated			



Compliance Notice

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 06월 26일 기준)

매수	96.27%	중립	3.73%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------