2024-07-17

엠플러스 (259630/KQ)

탄탄한 수주 잔고, 새로운 성장 준비도 착실

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 12,530 원

상승여력: -

이차전지 조립 공정 턴키 제작 업체

엠플러스는 파우치형 및 각형 이차전지의 조립공정 장비를 주력으로 생산/판매한다. 이차전지 조립 공정 중 노칭(Notching)부터 디게싱(Degassing)까지 조립 공정 내 모든 공정 장비를 턴키(Turn-Key)로 제작 가능하다. 자체 개발한 조립공정 자동화 시스템까지 더하여 국내외 이차전지 셀 제조 업체들을 고객사로 보유 중이며, 고객사들의 국내외 생산 시설 확충과 더불어 수주 잔고 확보 및 외형 확대를 지속 중이다. 2023 년 기준 매출액의 약 95%가 수출을 통해 발생했으며, 유럽/중국/미국 등 이차전지 시장을 선도하는 국가들을 중심으로 매출이 발생했다는 점이 고무적이다.

차세대 전지 생산 장비, 결실이 보인다

전방산업인 이차전지 시장은 전기차 시장 성장 둔화, 고금리 지속 등의 여파로 지지부진한 흐름이 이어지고 있다. 최근에는 미국의 정치적 이슈가 다시금 대두되면서 친환경 산업에 대한 전반적인 우려가 커진 것도 사실이다. 하지만 반대로 하반기 금리 인하 기대감이 높아지며 상대적으로 억눌렸던 성장주에 대한 관심이 높아지는 시기라는 점, 글로벌 탈세계화 기조와 공급망 재정립 움직임이 지속된다면 신규 장비들에 대한 수주는 오히려 증가할 가능성이 높다는 점을 감안해야 할 시기다. 올해 1 분기 공시 기준 엠플러스의 수주잔고는 3 천억원을 유지 중이다. 이는 동사의 실적 안정성을 높이는 요인으로 작용할 전망이다. 더불어 전극 공정으로의 사업 영역 확대를 위한 준비, 차세대 전지 생산 장비 협업 등은 새로운 성장 모멘텀이 될 것으로 기대된다. 특히 차세대 전지 생산 장비의 경우 연내 납품까지 마무리될 가능성이 높은 것으로 파악되며, 추후 차세대 전지 시장 진입 확대를 위한 강력한 레퍼런스로 작용할 전망이다.

주주 가치 제고 노력 지속될 것

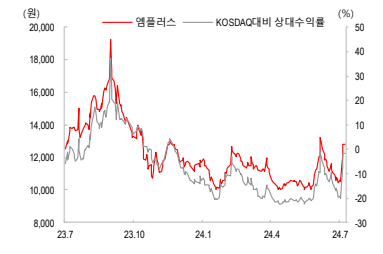
지난해 이익 전환과 함께 배당을 재개한 점도 눈에 띈다. 올해도 연간 이익 기조를 이어갈 것으로 예상되는데, 이는 배당 정책을 꾸준히 유지할 가능성이 높다는 것을 의미한다. 발행 주식의 약 1.7%에 해당되는 자기주식, 지속적인 배당 정책 유지는 주주가치 제고를 위한 기업 밸류업 프로그램의 취지와도 부합한다. 멀티플 밴드 저점 수준인 현재 주가 수준은 관심을 갖기에 부담 없는 수준이라 판단된다.

Analyst
나승두
nsdoo@sks.co.kr
3773-8891

Company Data	
발행주식수	1,228 만주
시가총액	1,575 억원
주요주주	
김종성(외10)	23.48%
자사주	1.71%

Stock Data	
주가(24/07/16)	12,530 원
KOSDAQ	839.61 pt
52주 최고가	19,300 원
52주 최저가	10,010 원
60일 평균 거래대금	25 억원

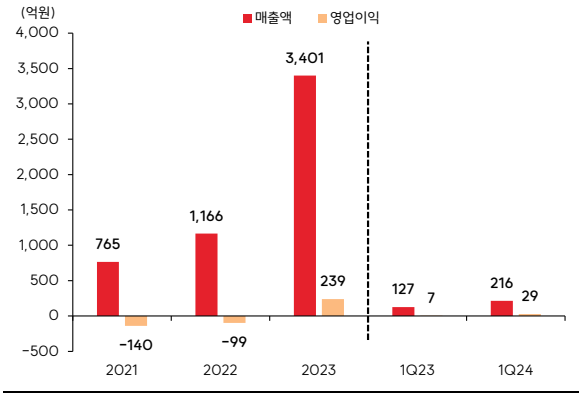
주가 및 상대수익률



영업실적 및 투자지표

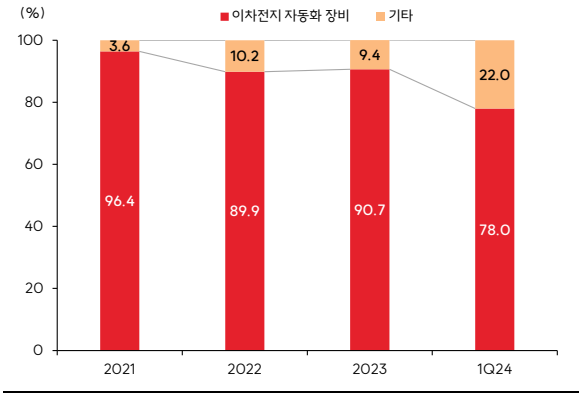
구분	단위	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	억원	1,043	1,585	765	1,166	3,401
영업이익	억원	27	100	-140	-99	239
순이익(지배주주)	억원	20	58	-81	-152	200
EPS(계속사업)	원	197	554	-708	-1,249	1,629
PER	배	44.6	26.8	N/A	N/A	7.1
PBR	배	2.6	3.7	4.2	3.3	3.9
EV/EBITDA	배	11.4	3.4	N/A	N/A	0.7
ROE	%	9.6	11.7	-14.6	-28.1	30.6

엠플러스 실적 추이



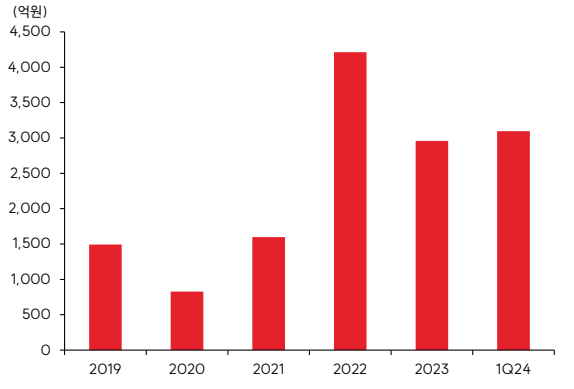
자료: 엠플러스, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중 추이



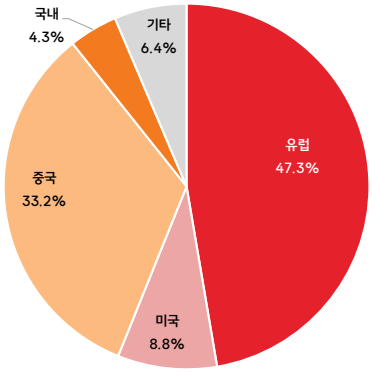
자료: 엠플러스, SK 증권

수주 잔고 추이



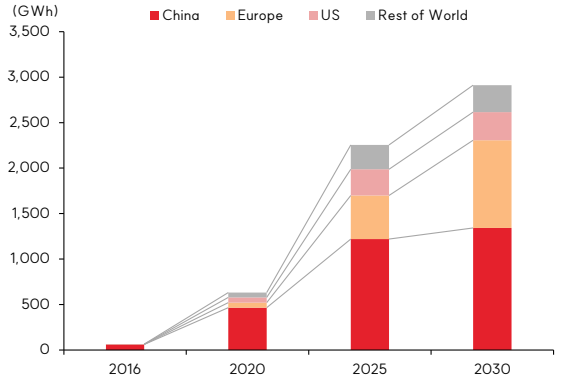
자료: 엠플러스, SK 증권

지역별 매출 비중 추이 – 2023년 기준



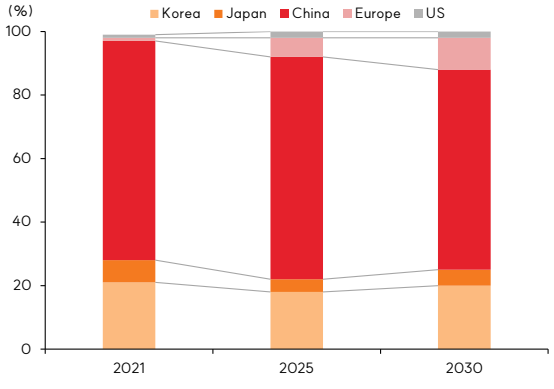
자료: 엠플러스, SK 증권

이차전지 지역별 생산 Capacity 전망



자료: SNE Research, SK 증권

이차전지 지역별 생산 비중 추이



자료: SNE Research, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	1,046	1,012	1,367	2,690	2,563
현금및현금성자산	39	33	49	115	752
매출채권 및 기타채권	259	103	147	278	245
재고자산	684	442	931	2,010	1,127
비유동자산	374	397	416	523	639
장기금융자산	4	4	5	18	5
유형자산	281	310	309	351	431
무형자산	7	6	8	5	6
자산총계	1,421	1,409	1,783	3,213	3,203
유동부채	870	606	1,065	2,291	2,396
단기금융부채	259	62	267	517	620
매입채무 및 기타채무	247	52	382	490	246
단기충당부채	24	56	30	50	107
비유동부채	134	216	199	358	66
장기금융부채	107	197	190	358	64
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	1,004	822	1,264	2,649	2,461
지배주주지분	340	438	457	344	324
자본금	26	56	57	61	61
자본잉여금	315	400	415	298	298
기타자본구성요소	0	-18	-15	-15	-35
자기주식	0	-17	-14	-14	196
이익잉여금	76	149	61	220	417
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	416	587	519	564	741
부채와자본총계	1,421	1,409	1,783	3,213	3,203

포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	1,043	1,585	765	1,166	3,401
매출원가	893	1,356	758	1,127	2,998
매출총이익	150	229	6	39	403
매출총이익률(%)	14.4	14.4	0.8	3.4	11.8
판매비와 관리비	123	129	147	138	164
영업이익	27	100	-140	-99	239
영업이익률(%)	2.6	6.3	-18.3	-8.5	7.0
비영업손익	-20	-52	20	-111	-2
순금융손익	-14	-18	-11	-30	-38
외환관련손익	1	-33	41	-1	21
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	8	48	-120	-210	237
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	-12	-10	-40	-58	37
계속사업이익	20	58	-81	-152	200
중단사업이익	0	0	0	0	0
***법인세효과**	0	0	0	0	0
당기순이익	20	58	-81	-152	200
순이익률(%)	1.9	3.7	-10.6	-13.1	5.9
지배주주	20	58	-81	-152	200
지배주주귀속 순이익률(%)	1.9	3.7	-10.6	-13.1	5.9
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	18	73	-77	-141	197
지배주주	18	73	-77	-141	197
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	38	116	-123	-77	283

현금흐름표

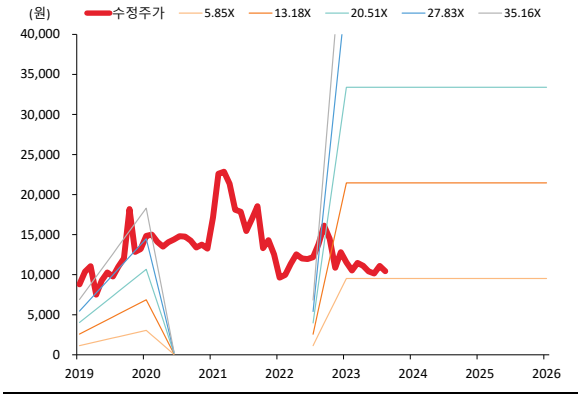
12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동현금흐름	-156	67	-132	-360	1,106
당기순이익(손실)	20	58	-81	-152	200
비현금성항목등	136	195	111	209	332
유형자산감가상각비	8	13	14	19	42
무형자산상각비	3	3	3	3	2
기타	126	179	94	187	287
운전자본감소(증가)	-310	-175	-146	-407	583
매출채권및기타채권의감소(증가)	-20	-304	208	-119	-118
재고자산의감소(증가)	-442	235	-526	-1,085	908
매입채무및기타채무의증가(감소)	132	-204	327	107	-235
기타	-3	-17	-30	-10	-10
법인세납부	-1	-5	-13	0	-1
투자활동현금흐름	-20	-47	-27	-113	-214
금융자산의감소(증가)	96	-0	-1	-19	-111
유형자산의감소(증가)	-111	-41	-11	-23	-106
무형자산의감소(증가)	-2	-1	-5	-1	-7
기타	-2	-5	-11	-71	10
재무활동현금흐름	93	-25	176	545	-252
단기금융부채의증가(감소)	45	-44	187	151	-217
장기금융부채의증가(감소)	48	37	-2	394	-15
자본의증가(감소)	340	116	17	-113	0
배당금지급	0	0	-11	0	0
기타	-340	-134	-14	113	-20
현금의 증가(감소)	-82	-6	16	66	637
기초현금	121	39	33	49	115
기말현금	39	33	49	115	752
FCF	-267	26	-143	-384	1,000

주요투자지표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
성장성 (%)					
매출액	N/A	51.9	-51.8	52.5	191.6
영업이익	N/A	266.9	적전	적지	흑전
세전계속사업이익	N/A	적지	적지	적지	흑전
EBITDA	N/A	207.4	적전	적지	흑전
EPS	N/A	180.6	적전	적지	흑전
수익성 (%)					
ROA	2.8	4.1	-5.1	-6.1	6.2
ROE	9.6	11.7	-14.6	-28.1	30.6
EBITDA마진	3.6	7.3	-16.1	-6.6	8.3
안정성 (%)					
유동비율	120.3	167.0	128.4	117.4	107.0
부채비율	241.3	139.9	243.7	469.3	332.0
순차입금/자기자본	78.4	37.9	78.5	131.5	-28.0
EBITDA/이자비용(배)	2.1	5.9	-10.1	-2.3	6.0
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	197	554	-708	-1,249	1,629
BPS	3,328	4,053	4,116	2,929	2,927
CFPS	299	699	-556	-1,072	1,989
주당 현금배당금	0	100	0	0	100
Valuation지표(배)					
PER	44.6	26.8	N/A	N/A	7.1
PBR	2.6	3.7	4.2	3.3	3.9
PCR	29.4	21.2	-30.9	-9.0	5.8
EV/EBITDA	11.4	3.4	N/A	N/A	0.7
배당수익률	0.0	0.7	0.0	0.0	0.9

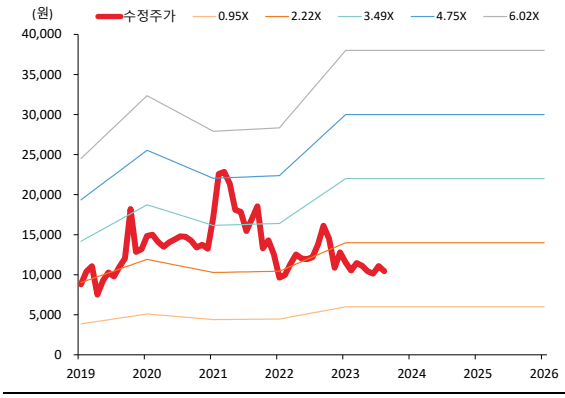
자료 : 엠플러스, SK증권 추정

엠플러스 PER 밴드 차트



자료: Quantiwise, SK 증권

엠플러스 PBR 밴드 차트



자료: Quantiwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2021.09.17	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 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024 년 07 월 17 일 기준)

매수	96.95%	중립	3.05%	매도	0.00%