



Not Rated

주가(8/21): 10,950원

시가총액: 1,331억원



스몰캡 Analyst 오현진
ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (8/21)		777.24pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	11,620원	7,000원
등락률	-5.8%	56.4%
수익률	절대	상대
1M	19.9%	26.8%
6M	34.2%	33.7%
1Y	-5.8%	-5.4%

Company Data

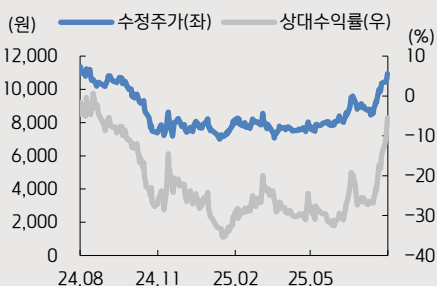
발행주식수		12,158 천주
일평균 거래량(3M)		90 천주
외국인 지분율		5.7%
배당수익률(25E)		0.9%
BPS(25E)		8,460원
주요 주주	김중성 외 14 인	24.0%

투자지표

(십억원, IFRS)	2022	2023	2024	2025F
매출액	116.6	340.1	128.7	170.9
영업이익	-9.9	23.9	10.1	23.3
EBITDA	-7.7	28.3	13.1	26.1
세전이익	-21.0	23.7	12.6	24.5
순이익	-15.2	20.0	11.0	20.7
지배주주지분순이익	-15.2	20.0	11.0	20.7
EPS(원)	-1,249	1,629	894	1,683
증감률(%YoY)	적지	흑전	-45.1	88.2
PER(배)	-7.7	7.1	8.6	6.5
PBR(배)	2.10	1.91	1.12	1.29
EV/EBITDA(배)	-24.1	4.1	7.9	6.4
영업이익률(%)	-8.5	7.0	7.8	13.6
ROE(%)	-28.1	30.6	13.8	21.9
순차입금비율(%)	118.6	-35.5	10.3	31.9

자료: 키움증권

Price Trend



기업 브리프

엠플러스 (259630)

차별화된 실적, 각형 투자 수혜도 주목



동사는 이차전지 조립 공정 장비 회사로 파우치형, 각형, 연료 전지 등 다양한 공정 대응이 가능. 최근 각형 배터리 장비 수요가 확대됨에 따라 동사는 기술 경쟁력을 통해 시장 내 입지를 공고히 하는 것으로 파악. 올해 하반기 이후 본격적인 각형 수주를 통한 성장이 예상되며, 매력적인 밸류에이션 또한 부각될 것으로 전망. 전방 산업에 투자자들의 관심 변화 시, 동사에 우선적인 관심이 필요하다는 판단

>>> 상반기 영업이익 146억원(YoY 957%)

동사는 1H25 매출액 828억원(YoY 105%), 영업이익 146억원(YoY 957%)을 기록했다. 기 수주한 높은 수익성의 수주잔고가 매출로 반영된 것에 기인한다. 동사는 23년 최대 실적 달성 이후에도 꾸준히 2,000억원 이상의 수주잔고를 기록하였으나, 전방 시장의 투자 감소 영향으로 예상대비 매출 인식이 늦게 반영되었다(24년 연간 매출액 1,287억원). Turn-key 수주 등을 통해 수익성이 높은 해외 고객사 매출 비중이 증가한 부문도 수익성 개선에 기여했다. 기존 국내 주요 고객사 매출 비중은 24년 50%에서 1H25 기준 30%로 낮아진 것으로 파악된다.

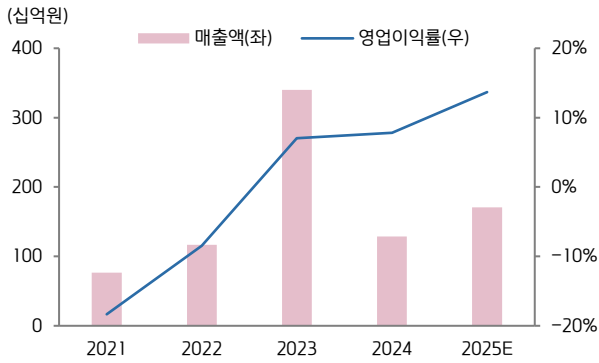
>>> 차별화된 성장 지속 전망. 기술 경쟁력을 주목

올해 늘어나는 신규 수주 추이는 동사의 성장 가시성을 높여준다. 1H25 수주 금액은 781억원으로, 이미 24년 연간 신규 수주금액을 넘어선 것으로 파악된다. 불확실한 배터리 시장 상황에도 성장을 가능케하는 요인은 동사의 기술 경쟁력과 이를 통한 고객사 확대 영향이다. 동사는 글로벌 최초로 EV용 이차전지 조립공정 라인을 개발한 이후 80개 이상의 조립 공정 라인 구축을 진행했다. 이 과정에서 파우치형, 각형, 연료 전지 등 다양한 공정 적용 가능한 공급 역량을 갖춘 것으로 판단된다. 기존 동사의 주력 매출원인 파우치형 조립 공정 외에 각형 조립 공정 장비 제조 역량도 시장 내 높은 입지를 보유 중이며, 이에 최근 각형 배터리 장비 수요 확대에도 적극 대응 중인 것으로 파악된다. 최근 개발한 600PPM 초고속 노칭 장비(기존 대비 2배 이상 양산 속도 향상) 등 신규 장비를 통한 고객사 확대 또한 동사의 시장 내 입지를 더욱 공고히 할 것으로 전망한다.

>>> 각형 투자 수혜. 기업가치 제고 전망

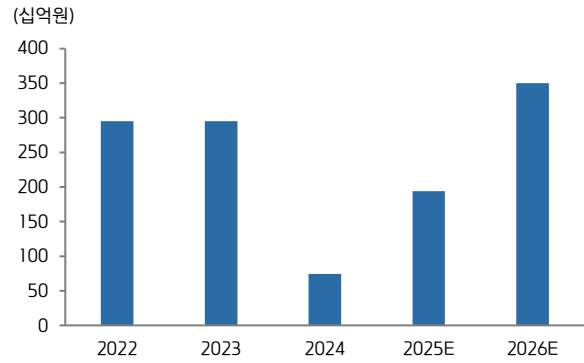
동사는 올해 하반기 본격적인 각형 장비 수주를 예상하며, 이에 올해 동사의 실적은 매출액 1,709억원(YoY 33%), 영업이익 233억원(YoY 131%)을 전망한다. 고객사 투자 계획 감안 시, 26년 이후 각형 중심의 수주 본격화가 동사의 중장기 실적 성장세를 이끌 전망이다. 최근의 주가 반등에도 현재 주가는 올해 기준 PER 6.5배로 현저한 저평가 국면이다. 전방 산업에 투자자들의 관심 변화 시, 동사에 우선적인 관심이 필요하다는 판단이다.

앰플러스 실적 추이 및 전망



자료: 앰플러스, 키움증권

앰플러스 연간 신규 수주 금액 추이 및 전망



자료: 앰플러스, 키움증권

초고속 노칭 장비



자료: 앰플러스, 키움증권

전극 자동 공급 장비



자료: 앰플러스, 키움증권

다양한 공정 적용 가능 라인업 보유



자료: 앰플러스, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액	76.5	116.6	340.1	128.7	170.9
매출원가	75.8	112.7	299.8	103.9	127.6
매출총이익	0.6	3.9	40.3	24.9	43.3
판관비	14.7	13.8	16.4	14.8	19.9
영업이익	-14.0	-9.9	23.9	10.1	23.3
EBITDA	-12.3	-7.7	28.3	13.1	26.1
영업외손익	2.0	-11.1	-0.2	2.5	1.1
이자수익	0.1	0.3	0.9	1.9	0.9
이자비용	1.2	3.3	4.7	4.8	4.1
외환관련이익	4.4	3.5	4.9	4.8	1.6
외환관련손실	0.3	3.6	2.8	1.2	0.8
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-1.0	-8.0	1.5	1.8	3.5
법인세차감전이익	-12.0	-21.0	23.7	12.6	24.5
법인세비용	-4.0	-5.8	3.7	1.6	3.8
계속사업손익	-8.1	-15.2	20.0	11.0	20.7
당기순이익	-8.1	-15.2	20.0	11.0	20.7
지배주주순이익	-8.1	-15.2	20.0	11.0	20.7
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	-51.7	52.4	191.7	-62.2	32.8
영업이익 증감률	적전	적지	흑전	-57.7	130.7
EBITDA 증감률	적전	적지	흑전	-53.7	99.2
지배주주순이익 증감률	적전	적지	흑전	-45.0	88.2
EPS 증감률	적전	적지	흑전	-45.1	88.2
매출총이익률(%)	0.8	3.3	11.8	19.3	25.3
영업이익률(%)	-18.3	-8.5	7.0	7.8	13.6
EBITDA Margin(%)	-16.1	-6.6	8.3	10.2	15.3
지배주주순이익률(%)	-10.6	-13.0	5.9	8.5	12.1

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
유동자산	136.7	269.0	256.3	227.9	235.4
현금 및 현금성자산	4.9	11.5	75.2	43.7	8.3
단기금융자산	0.0	1.7	12.7	23.1	23.1
매출채권 및 기타채권	14.7	27.8	24.5	18.5	24.5
재고자산	93.1	201.0	112.7	112.5	149.4
기타유동자산	24.0	27.0	31.2	30.1	30.1
비유동자산	41.6	52.3	63.9	64.9	67.1
투자자산	0.5	0.7	0.5	0.9	0.9
유형자산	30.9	35.1	43.1	53.3	55.8
무형자산	0.8	0.5	0.6	0.7	0.5
기타비유동자산	9.4	16.0	19.7	10.0	9.9
자산총계	178.3	321.3	320.3	292.8	302.5
유동부채	106.5	229.1	239.6	166.1	164.5
매입채무 및 기타채무	41.1	51.9	27.7	11.6	13.0
단기금융부채	26.6	44.4	55.2	40.2	37.2
기타유동부채	38.8	132.8	156.7	114.3	114.3
비유동부채	19.9	35.8	6.6	42.1	34.1
장기금융부채	15.9	35.7	6.4	35.2	27.2
기타비유동부채	4.0	0.1	0.2	6.9	6.9
부채총계	126.4	264.9	246.1	208.2	198.6
지배지분	51.9	56.4	74.1	84.6	103.9
자본금	5.7	6.1	6.1	6.1	6.1
자본잉여금	41.5	29.8	29.8	31.7	31.7
기타자본	-1.5	-1.5	-3.5	-4.5	-4.5
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.2
이익잉여금	6.1	22.0	41.7	51.3	70.8
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	51.9	56.4	74.1	84.6	103.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
영업활동 현금흐름	-13.2	-36.0	110.6	-20.4	-12.0
당기순이익	-8.1	-15.2	20.0	11.0	20.7
비현금항목의 가감	11.1	20.9	33.2	14.6	15.8
유형자산감가상각비	1.4	1.9	4.2	2.8	2.5
무형자산감가상각비	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	9.4	18.7	28.8	11.6	13.1
영업활동자산부채증감	-14.6	-40.7	58.3	-44.4	-41.5
매출채권및기타채권의감소	20.8	-11.9	-11.8	13.2	-6.0
재고자산의감소	-52.6	-108.5	90.8	-4.3	-36.8
매입채무및기타채무의증가	32.7	10.7	-23.5	-15.7	1.4
기타	-15.5	69.0	2.8	-37.6	-0.1
기타현금흐름	-1.6	-1.0	-0.9	-1.6	-7.0
투자활동 현금흐름	-2.7	-11.3	-21.4	-22.9	-4.0
유형자산의 취득	-1.1	-2.4	-10.6	-12.6	-5.0
유형자산의 처분	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.5	-0.1	-0.7	-0.3	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.1	-0.2	0.2	-0.4	0.0
단기금융자산의감소(증가)	0.1	-1.7	-11.0	-10.4	0.0
기타	-1.1	-7.0	0.7	0.8	1.0
재무활동 현금흐름	17.6	54.5	-25.2	11.3	-13.5
차입금의 증가(감소)	18.7	55.1	-20.6	14.9	-11.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	-2.0	-1.0	0.0
배당금지급	-1.1	0.0	0.0	-1.2	-1.2
기타	0.0	-0.6	-2.6	-1.4	-1.3
기타현금흐름	0.0	-0.5	-0.3	0.4	-5.8
현금 및 현금성자산의 순증가	1.6	6.6	63.7	-31.5	-35.4
기초현금 및 현금성자산	3.3	4.9	11.5	75.2	43.7
기말현금 및 현금성자산	4.9	11.5	75.2	43.7	8.3

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
주당지표(원)					
EPS	-708	-1,249	1,629	894	1,683
BPS	4,517	4,596	6,036	6,888	8,460
CFPS	268	462	4,330	2,084	2,969
DPS	0	0	100	100	100
주가배수(배)					
PER	NA	NA	7.1	8.6	6.5
PER(최고)	NA	NA	12.3		
PER(최저)	NA	NA	5.7		
PBR	3.80	2.10	1.91	1.12	1.29
PBR(최고)	3.91	6.38	3.31		
PBR(최저)	2.62	2.09	1.54		
PSR	2.56	1.01	0.42	0.73	0.79
PCFR	64.0	20.9	2.7	3.7	3.7
EV/EBITDA	-19.1	-24.1	4.1	7.9	6.4
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	0.0	0.0	6.0	10.9	5.8
배당수익률(%,보통주,현금)	0.0	0.0	0.9	1.3	0.9
ROA	-5.1	-6.1	6.2	3.6	6.9
ROE	-14.6	-28.1	30.6	13.8	21.9
ROIC	-16.3	-10.4	29.8	15.2	17.3
매출채권회전율	6.1	5.5	13.0	6.0	8.0
재고자산회전율	1.1	0.8	2.2	1.1	1.3
부채비율	243.7	469.3	332.0	246.1	191.1
순차입금비율	72.3	118.6	-35.5	10.3	31.9
이자보상배율	-11.6	-2.9	5.0	2.1	5.7
총차입금	42.5	80.1	61.6	75.5	64.5
순차입금	37.5	66.9	-26.3	8.7	33.1
NOPLAT	-12.3	-7.7	28.3	13.1	26.1
FCF	-27.8	-51.2	74.0	-44.4	-24.0

Compliance Notice

- 당사는 8월 21일 현재 '애플러스(259630)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2024/07/01~2025/06/30)

매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%