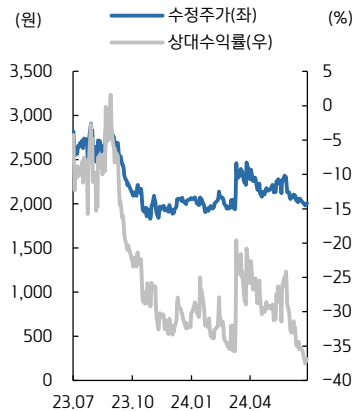


목표주가: 2,800원
주가(7/2): 1,972원
시가총액: 4,059억원

KOSPI (7/2)	2,780.86pt	
52주 주가동향	최고가	최저가
	2,955원	1,830원
최고/최저가대비	-33.3%	7.8%
주가수익률	절대	상대
1M	-7.4%	-12.2%
6M	-4.0%	-7.9%
1Y	-33.3%	-37.5%
발행주식수	205,848천주	
일평균 거래량(3M)	3,791천주	
외국인 지분율	4.3%	
배당수익률(2024E)	0.0%	
BPS(2024E)	1,386원	
주요 주주	이지선 외 10인	20.8%



▶ CE사업부: 실적 개선세 지속 및 하반기 수주 모멘텀 기대

- 삼성 P4반영이 본격적으로 진행된 것과 미국 테일러 공장의 재시작으로 실적 개선세가 지속될 것으로 전망
- 이외 텍사스인스트루먼트 진행, 2차전지 드라이룸도 합작법인 중심으로 진행되고 있어 관련된 실적 개선은 하반기까지 이어질 것으로 기대
- 하반기에는 삼성전자 P5 신규 수주, 하이닉스 청주, 텍사스인스트루먼트 말레이시아 2차, 삼성SDI향 신규 수주 모멘텀, 롯데에너지머티리얼즈의 스페인 등 굵직한 수주건 입찰들이 대기하고 있어 관련된 수주 모멘텀을 기대
- 2차전지향 신규 공장들의 입찰 일정이 지연되고 있다는 점은 아쉬운 대목이지만 반도체 부문의 공장 준공 모멘텀과 해외 업체로의 레퍼런스 확장으로 꾸준한 성장세는 이어갈 것으로 전망

▶ RE사업부: 재성장을 위한 준비 단계

- 태양광은 중국향 수급 불안정이 지속되고 있어 상반기 실적이 매우 저조할 것으로 전망되는 가운데 수급이 개선되는 하반기에는 bep를 달성 할 수 있을 것으로 추정

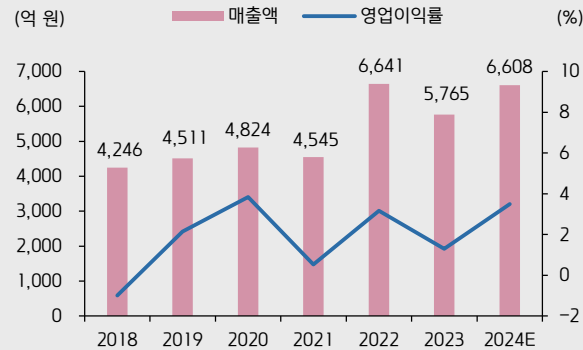
▶ 점진적인 실적 개선세 전망

- 2024년 2Q실적은 매출액 1,629억원(YoY +3.6%), 영업이익 64억원(YoY +179.8%), 영업이익률 4%를 달성할 것으로 전망
- 2024년 연간 실적은 매출액 6,608억원(YoY +14.6%), 영업이익 232억원(YoY +215.4%), 영업이익률 3.5% 전망

투자지표, IFRS 연결	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(억원)	6,641	5,765	6,608	8,177	9,137
핵심영업이익(억원)	210	74	232	482	707
세전이익(억원)	475	144	323	590	837
순이익(억원)	343	153	259	472	670
지배주주지분순이익(억원)	341	162	259	472	670
EPS(원)	166	79	126	229	325
증감율(%YoY)	흑전	-52.5	59.4	82.4	42.0
PER(배)	9.4	25.9	16.0	8.8	6.2
핵심영업이익률(%)	3.2	1.3	3.5	5.9	7.7

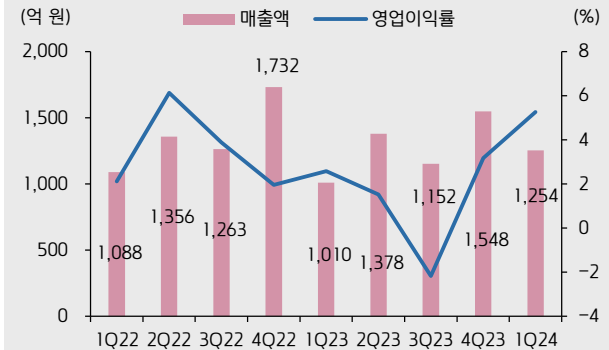
자료: 키움증권 리서치센터

신성이엔지 연도별 매출 추이 및 전망



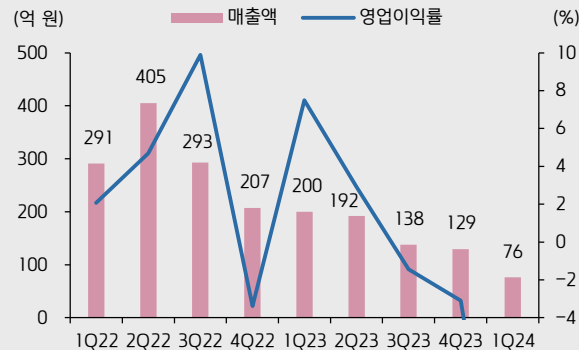
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

CE사업부문 분기별 실적 추이



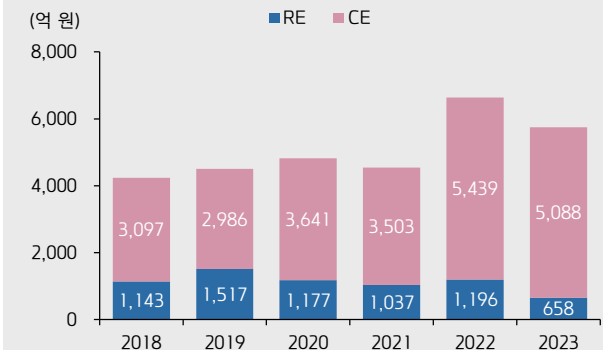
자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

RE 사업부문 분기별 실적 추이



자료: 신성이엔지, 키움증권 리서치센터

사업부문별 실적 추이



자료: 신성이엔지, 키움증권 리서치센터

신성이엔지 실적 Table (연결기준, 단위: 억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	1,213	1,572	1,293	1,687	1,341	1,629	1,749	1,889	5,765	6,608	8,177
CE사업부	1,009	1,378	1,153	1,547	1,254	1,530	1,596	1,697	5,088	6,077	7,331
RE사업부	200	192	137	129	76	97	151	190	658	514	838
기타	4	2	2	11	11	2	2	2	20	17	8
영업비용	1,171	1,549	1,327	1,645	1,290	1,565	1,716	1,805	5,692	6,376	7,695
원자재	407	566	589	519	451	603	630	661	2,082	2,344	2,985
인건비	260	295	261	284	299	305	318	325	1,100	1,247	1,343
감가상각비	20	21	31	38	30	33	34	35	111	132	148
지급수수료	50	47	21	-21	26	49	52	47	97	175	234
용역 및 외주	127	189	197	562	313	326	367	359	1,075	1,365	1,023
기타	306	431	227	263	171	249	315	378	1,227	1,112	1,962
영업이익	43	23	-34	42	51	64	33	84	74	232	482
영업이익률	4%	1%	-3%	3%	4%	4%	2%	4%	1.3%	3.5%	5.9%
YoY											
매출액	-12%	-11%	-17%	-13%	11%	4%	35%	12%	-13%	15%	24%
영업비용	-13%	-7%	-10%	-15%	10%	1%	29%	10%	-12%	12%	21%
영업이익	49%	-78%	-144%	4040%	20%	180%	-195%	99%	-65%	215%	108%

자료: 신성이엔지, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	6,641	5,765	6,608	8,177	9,137
매출원가	5,879	5,102	5,585	6,969	7,766
매출총이익	762	664	1,023	1,208	1,371
판매비	552	590	791	726	664
영업이익	210	74	232	482	707
EBITDA	285	184	388	621	831
영업외손익	265	70	91	108	130
이자수익	5	11	30	47	69
이자비용	49	112	112	112	112
외환관련이익	55	44	33	33	33
외환관련손실	71	39	31	31	31
종속 및 관계기업손익	279	96	96	96	96
기타	46	70	75	75	75
법인세차감이익	475	144	323	590	837
법인세비용	107	-9	65	118	167
계속사업순이익	368	153	259	472	670
당기순이익	343	153	259	472	670
지배주주순이익	341	162	259	472	670
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	46.1	-13.2	14.6	23.7	11.7
영업이익 증감율	779.9	-64.8	213.5	107.8	46.7
EBITDA 증감율	161.1	-35.4	110.9	60.1	33.8
지배주주순이익 증감율	흑전	-52.5	59.9	82.2	41.9
EPS 증감율	흑전	-52.5	59.4	82.4	42.0
매출총이익율(%)	11.5	11.5	15.5	14.8	15.0
영업이익률(%)	3.2	1.3	3.5	5.9	7.7
EBITDA Margin(%)	4.3	3.2	5.9	7.6	9.1
지배주주순이익률(%)	5.1	2.8	3.9	5.8	7.3

현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	-240	472	1,008	877	1,085
당기순이익	343	153	259	472	670
비현금항목의 가감	-7	64	231	251	263
유형자산감가상각비	63	93	134	122	111
무형자산감가상각비	11	17	22	17	13
자본법정가손익	-285	-97	-1	-1	-1
기타	204	51	76	113	140
영업활동자산부채증감	-530	-66	220	-107	-83
매출채권및기타채권의감소	-286	100	41	-235	-144
채고자산의감소	65	-27	101	-47	-29
매입채무및기타채무의증가	15	84	122	222	139
기타	-324	-223	-44	-47	-49
기타현금흐름	-46	321	298	261	235
투자활동 현금흐름	301	-318	-94	-94	-44
유형자산의 취득	-138	-225	-50	-50	0
유형자산의 처분	2	12	0	0	0
무형자산의 취득	-36	-40	0	0	0
투자자산의감소(증가)	69	93	45	45	45
단기금융자산의감소(증가)	310	-75	-6	-6	-6
기타	94	-83	-83	-83	-83
재무활동 현금흐름	47	-103	7	7	7
차입금의 증가(감소)	28	-110	0	0	0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	16	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	3	7	7	7	7
기타현금흐름	-24	-6	-137	-137	-137.16
현금 및 현금성자산의 순증가	85	45	784	653	911
기초현금 및 현금성자산	186	270	316	1,100	1,753
기말현금 및 현금성자산	270	316	1,100	1,753	2,664

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

12월 결산, IFRS 연결	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	2,507	2,585	3,278	4,266	5,406
현금 및 현금성자산	270	316	1,100	1,753	2,664
단기금융자산	38	113	118	124	131
매출채권 및 기타채권	1,138	1,032	991	1,227	1,371
채고자산	278	299	198	245	274
기타유동자산	783	825	871	917	966
비유동자산	3,268	3,293	3,143	3,010	2,842
투자자산	770	678	634	590	546
유형자산	2,205	1,444	1,360	1,288	1,177
무형자산	80	97	75	58	44
기타비유동자산	213	1,074	1,074	1,074	1,075
자산총계	5,776	5,877	6,420	7,276	8,247
유동부채	2,569	2,492	2,614	2,837	2,976
매입채무 및 기타채무	859	928	1,051	1,273	1,412
단기금융부채	1,097	1,073	1,073	1,073	1,073
기타유동부채	613	491	490	491	491
비유동부채	1,095	960	960	960	960
장기금융부채	970	908	908	908	908
기타비유동부채	125	52	52	52	52
부채총계	3,664	3,451	3,574	3,796	3,936
지배자본	2,109	2,433	2,853	3,487	4,319
자본금	1,030	1,030	1,030	1,030	1,030
자본잉여금	1,860	747	747	747	747
기타자본	-29	-29	-29	-29	-29
기타포괄손익누계액	-163	-2	160	322	484
이익잉여금	-589	686	945	1,416	2,086
비지배자본	2	-7	-7	-7	-7
자본총계	2,112	2,426	2,846	3,480	4,312

투자지표

12월 결산, IFRS 연결	2022	2023	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)					
EPS	166	79	126	229	325
BPS	1,025	1,182	1,386	1,694	2,098
CFPS	163	105	238	351	453
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	9.4	25.9	16.0	8.8	6.2
PER(최고)	16.5	39.1	20.6		
PER(최저)	9.3	18.5	15.1		
PBR	1.52	1.73	1.45	1.19	0.96
PBR(최고)	2.67	2.61	1.87		
PBR(최저)	1.51	1.24	1.37		
PSR	0.48	0.73	0.63	0.51	0.45
PCFR	9.5	19.4	8.4	5.7	4.4
EV/EBITDA	17.4	31.2	12.6	6.8	4.0
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	6.5	2.6	4.2	6.9	8.6
ROE	16.3	7.1	9.8	14.9	17.2
ROIC	9.4	2.5	8.7	19.5	28.8
매출채권회전율	6.4	5.3	6.5	7.4	7.0
채고자산회전율	20.9	20.0	26.6	36.9	35.2
부채비율	173.5	142.3	125.6	109.1	91.3
순차입금비율	83.3	64.0	26.8	3.0	-18.9
이자보상배율(현금)	4.3	0.7	2.1	4.3	6.3
총차입금	2,067	1,980	1,980	1,980	1,980
순차입금	1,759	1,552	762	103	-814
NOPLAT	285	184	388	621	831
FCF	-405	-141	511	367	607