

필에너지 (378340/KQ)

내년에도 외형 성장은 계속된다

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 65,100 원

상승여력: -

각형/원통형 이차전지 조립공정 장비 전문 업체

필에너지는 2020년 필옵틱스가 영위하던 이차전지 사업 부문을 물적분할하여 설립되었다. 올해 7/14 신규 상장하였으며, 상장 당시 공모가는 희망공모가 밴드(26,300 원 ~ 30,000 원) 상단을 초과한 주당 34,000 원(시가총액 3,200 억원)에 결정되었다. 각형 및 원통형 이차전지 생산에 필요한 Stacking 및 Notching 장비 등을 제작/구축하는 사업을 영위한다. 주요 주주이자 핵심 고객사의 차세대 이차전지 조립 장비 개발 및 양산을 담당하며 조금씩 외연을 넓히는 중이다.

레이저 장비 및 일체형 장비가 경쟁력

필에너지의 경쟁력은 레이저 기술 노하우를 활용한 레이저 Notching 장비, Notching 및 Stacking 일체형 장비 등에 있다. 레이저 Notching은 기존 프레스 Notching 장비 대비 극판의 손실이 적고, 빠른 작업이 가능하며, 라인 가동율이 상승한다는 장점이 있다. 일체형 장비의 경우 공간상 제약요소가 상대적으로 적고, 생산 효율성도 증가한다는 점에서 선호도가 증가하고 있다. 즉, 필에너지의 장비들은 전기차뿐만 아니라 ESS의 확산 등으로 인해 빠르게 증가하는 이차전지 수요를 충족시키기 위한 필수품으로 자리매김할 가능성이 크다고 판단된다. 46 구경 원통형 이차전지 Winding 장비를 비롯하여 차세대 소재 관련 사업 영역 확대를 추진하는 점도 고무적이다.



Analyst
나승두

nsdoo@sks.co.kr
3773-8891

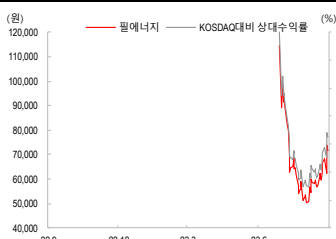
Company Data

발행주식수	1,060 만주
시가총액	7,603 억원
주요주주	
필옵틱스	47.74%
삼성SDI	14.15%

Stock Data

주가(23/09/19)	65,100 원
KOSDAQ	883.89 pt
52주 최고가	114,600 원
52주 최저가	50,500 원
60일 평균 거래대금	356 억원

주가 및 상대수익률



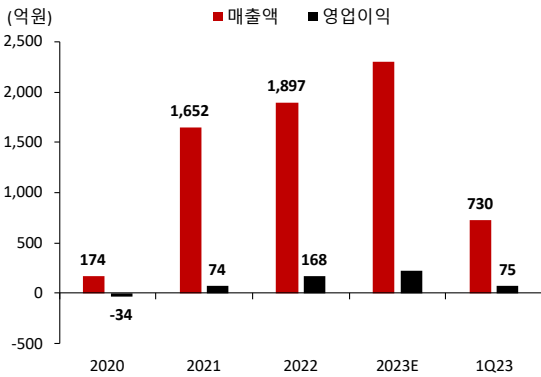
연내 증설 마무리되면 CAPA 2배 증가

연내 2 공장 증설이 마무리되면 필에너지는 약 5 천억원 수준의 매출을 달성할 수 있는 CAPA를 확보하게 된다. 2 공장에서는 Notching 및 Stacking 일체형 장비와 원통형 Winding 장비 등이 집중 제작/생산될 것으로 예상된다. 상장 당시 공모가와 비교해서는 여전히 높은 수준을 유지하고 있지만, 상장 당일 종가와 비교해서는 지속적으로 조정을 받은 상태다. 주요 주주의 보호예수 기간이 다음달 14일로 종료되지만, 이차전지 산업의 성장성과 사업 연관성을 감안했을 때 단기간 과도한 매도 물량이 출회될 가능성은 크지 않다. 신규 상장 이후 제출되는 첫 분기보고서를 통해 실적 성장성에 대한 모멘텀이 형성될 것으로 기대한다.

영업실적 및 투자지표

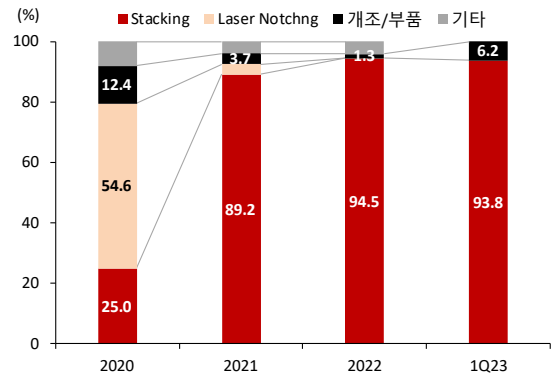
구분	단위	2022
매출액	억원	1,897
영업이익	억원	168
순이익(지배주주)	억원	37
EPS(계속사업)	원	496
PER	배	0.0
PBR	배	0.0
EV/EBITDA	배	3.4
ROE	%	30.3

필에너지 실적 추이 및 전망



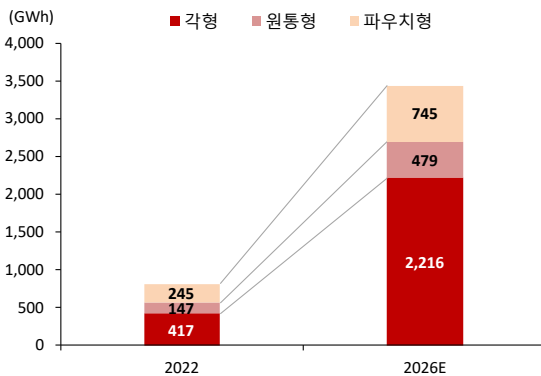
자료: 필에너지, SK 증권 추정

주요 사업 부문별 매출 비중 추이



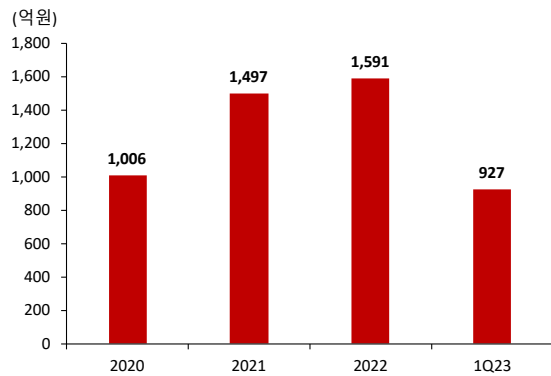
자료: 필에너지, SK 증권

Type 별 생산 CAPA 전망



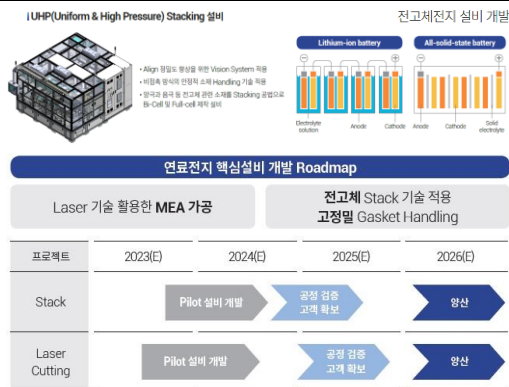
자료: 필에너지, SK 증권

수주 잔고 추이



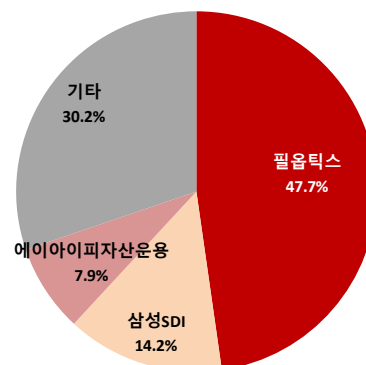
자료: 필에너지, SK 증권

신제품 고도화 추진 - 전고체전지 & 수소연료전지



자료: 필에너지, SK 증권

필에너지 주요 주주 구성



자료: 필에너지, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2022
유동자산	1,201
현금및현금성자산	85
매출채권 및 기타채권	426
재고자산	662
비유동자산	201
장기금융자산	23
유형자산	122
무형자산	5
자산총계	1,402
유동부채	791
단기금융부채	286
매입채무 및 기타채무	229
단기충당부채	70
비유동부채	366
장기금융부채	365
장기매입채무 및 기타채무	0
장기충당부채	0
부채총계	1,156
지배주주지분	183
자본금	38
자본잉여금	141
기타자본구성요소	5
자기주식	-5
이익잉여금	62
비지배주주지분	0
자본총계	246
부채와자본총계	1,402

현금흐름표

12월 결산(억원)	2022
영업활동현금흐름	-205
당기순이익(손실)	37
비현금성항목등	175
유형자산감가상각비	14
무형자산상각비	1
기타	160
운전자본감소(증가)	-394
매출채권및기타채권의감소(증가)	-177
재고자산의감소(증가)	-258
매입채무및기타채무의증가(감소)	83
기타	-43
법인세납부	-23
투자활동현금흐름	-87
금융자산의감소(증가)	0
유형자산의감소(증가)	-67
무형자산의감소(증가)	-2
기타	-17
재무활동현금흐름	391
단기금융부채의증가(감소)	330
장기금융부채의증가(감소)	67
자본의증가(감소)	38
배당금지급	0
기타	-44
현금의 증가(감소)	-41
기초현금	126
기말현금	85
FCF	-272

자료 : 필에너지, SK증권 추정

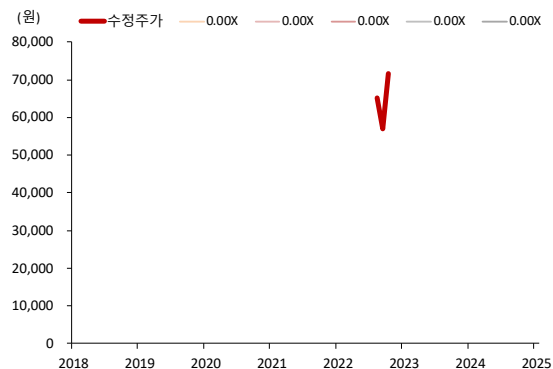
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2022
매출액	1,897
매출원가	1,630
매출총이익	268
매출총이익률(%)	14.1
판매비와 관리비	99
영업이익	168
영업이익률(%)	8.9
비영업손익	-94
순금융손익	-16
외환관련손익	-0
관계기업등 투자손익	0
세전계속사업이익	74
세전계속사업이익률(%)	0.0
계속사업법인세	36
계속사업이익	37
중단사업이익	0
*법인세효과	0
당기순이익	37
순이익률(%)	2.0
지배주주	37
지배주주귀속 순이익률(%)	2.0
비지배주주	0
총포괄이익	37
지배주주	37
비지배주주	0
EBITDA	184

주요투자지표

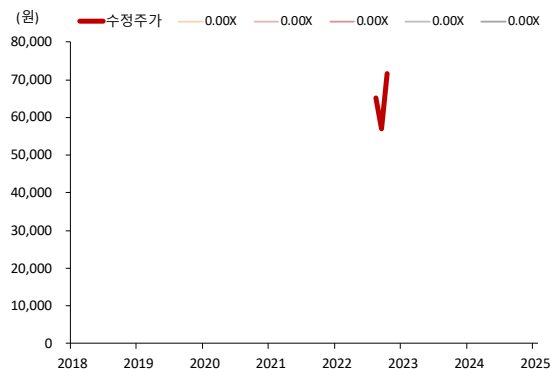
12월 결산(억원)	2022
성장성 (%)	
매출액	N/A
영업이익	N/A
세전계속사업이익	N/A
EBITDA	N/A
EPS	N/A
수익성 (%)	
ROA	5.3
ROE	30.3
EBITDA마진	9.7
안정성 (%)	
유동비율	151.9
부채비율	471.0
순차입금/자기자본	228.6
EBITDA/이자비용(배)	10.8
배당성향	0.0
주당지표(원)	
EPS(계속사업)	496
BPS	2,376
CFPS	706
주당 현금배당금	0
Valuation지표(배)	
PER	0.0
PBR	0.0
PCR	0.0
EV/EBITDA	3.4
배당수익률	N/A

필에너지 PER 밴드 차트



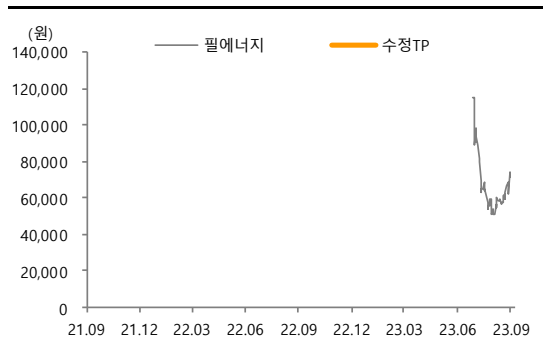
자료: Quantwise, SK 증권

필에너지 PBR 밴드 차트



자료: Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격		과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2023.09.20	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 3자에게 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 (2023년 09월 20일 기준)

매수	94.65%	중립	5.35%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------