

엠플러스 (259630/KQ)

실적 반등 초입 시그널

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 10,360 원

상승여력: -



Analyst
박찬술

rightsearch@sks.co.kr
3773-9955

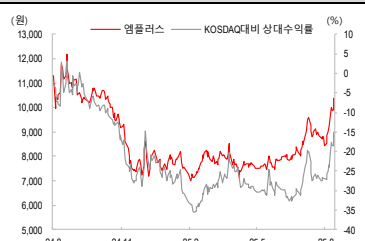
Company Data

발행주식수	1,216 만주
시가총액	126 십억원
주요주주	
김종성(외14)	23.95%
자사주	2.69%

Stock Data

주가(25/08/14)	10,360 원
KOSDAQ	815.26 pt
52주 최고가	12,170 원
52주 최저가	7,000 원
60일 평균 거래대금	1 십억원

주가 및 상대수익률



엠플러스는 2 차전지 조립 공정이 주력

엠플러스는 국내 대표적인 2 차전지 조립공정 장비업체다. 2 차전지 Chasm 구간을 지나서 실적이 반등할 몇 안되는 장비 업체로 판단하고 있다. 조립 공정 중에서 파우치형 (노칭/스태킹/탭웰딩/패키징/디게싱), 각형(웰딩/젤리 롤 삽입/심 용접/전해액 주입/밀 봉) 공정 등을 주력으로 해온 업체다. 최근 차세대 건식 전극 공정, 전고체 신제품을 고도화하는 과정에 있다.

실적 흐름 및 가이드언스

- 1) 2Q25 매출액 596 억원, 영업이익 122 억원을 기록했다. 전년동기 대비 매출액은 +216.3%, 영업이익은 이익률 20.5%를 기록하며 흑자 전환했다. 주요 글로벌 고객사에 고마진 스태킹 복합기를 납품하면서 전분기 대비 이익률이 크게 개선된 모습이다.
- 2) 엠플러스의 YTD 기준 신규 수주는 1,016 억원을 기록했으며, 1H25 수주잔고는 2,262 억원이다. 향후 중국 고객사와 국내 대표 2 차전지 셀업체의 발주 증가가 예상됨에 따라 올해 연간 기준 신규 수주 목표치를 1,940 억원으로 제시했다.
- 3) 올해 매출액은 1,700 억원, 영업이익 14.0%를 기록할 것으로 예상된다. 2026 년 가이드언스는 2,500 억원이라는 매출액 가이드언스만 제시했다. 영업이익률의 경우 국내 셀 업체에게 기존 장비 대비 고도화된 초고속 노칭 장비 납품이 기대되고, 해외 고객사향 실적도 증가됨에 따라 26 년 연간 기준 10% 중반선은 무난히 지켜줄 것으로 기대한다.

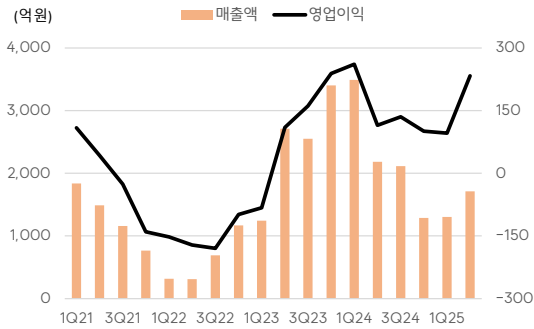
노칭장비 특허 분쟁

엠플러스는 조립 공정의 주요 장비를 만드는 업체이며, SK 향으로 탭웰딩/패키징 위주로 납품해왔다. 최근 Chasm 구간에서 장비에 대한 특허가 화두이며, 노칭 장비 업체들의 법정 분쟁이 지속되고 있다. 2H25 에 대법원의 최종 판결이 예상된다. 판결에 따라 업체별 경쟁력이 부각될 것으로 예상되어 관심이 필요한 대목으로 판단된다.

영업실적 및 투자지표

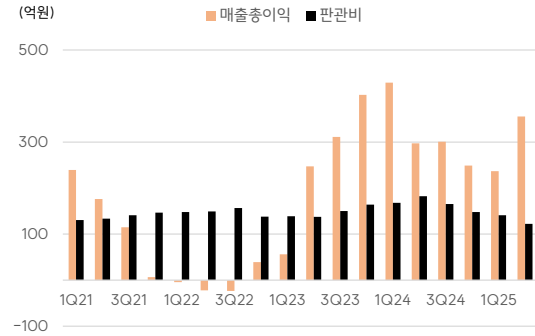
구분	단위	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	십억원	104	159	76	117	340	129
영업이익	십억원	3	10	-14	-10	24	10
순이익(지배주주)	십억원	2	6	-8	-15	20	11
EPS(계속사업)	원	197	554	-708	-1,249	1,629	894
PER	배	44.6	26.8	N/A	N/A	7.1	8.6
PBR	배	2.6	3.7	4.2	3.3	3.9	2.5
EV/EBITDA	배	11.4	3.4	N/A	N/A	0.7	5.1
ROE	%	9.6	11.7	-14.6	-28.1	30.6	13.8

애플러스 과거 4개 분기 합산 실적



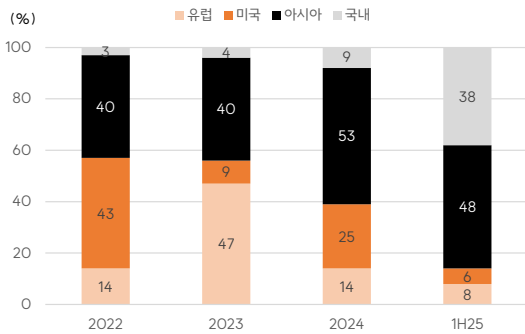
자료: 애플러스, SK 증권

애플러스 과거 4개 분기 매출총이익, 판관비



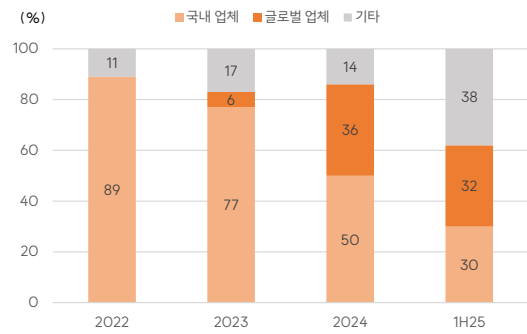
자료: 애플러스, SK 증권

애플러스 지역별 매출액 구성



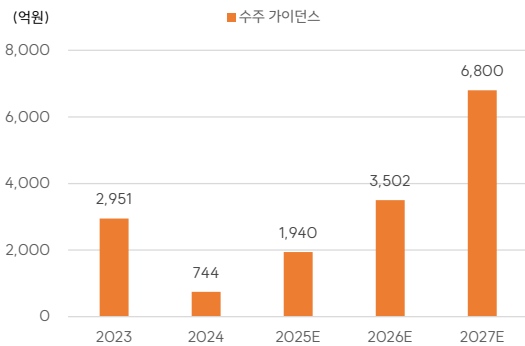
자료: 애플러스, SK 증권

애플러스 고객사별 매출액 구성



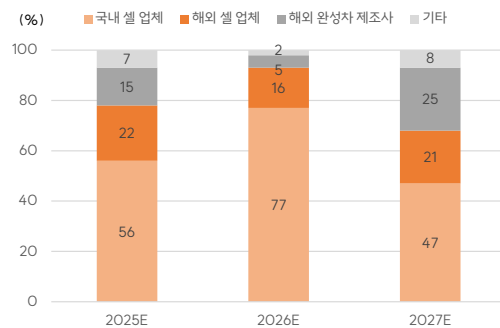
자료: 애플러스, SK 증권

애플러스 신규 수주 가이드نس



자료: 애플러스, SK 증권

애플러스 신규 수주 고객사 비중 목표



자료: 애플러스, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	101	137	269	256	228
현금및현금성자산	3	5	12	75	44
매출채권 및 기타채권	10	15	28	25	18
재고자산	44	93	201	113	113
비유동자산	40	42	52	64	65
장기금융자산	0	1	2	0	2
유형자산	31	31	35	43	53
무형자산	1	1	1	1	1
자산총계	141	178	321	320	293
유동부채	61	106	229	240	166
단기금융부채	6	27	52	62	40
매입채무 및 기타채무	5	38	49	25	9
단기충당부채	6	3	5	11	4
비유동부채	22	20	36	7	42
장기금융부채	20	19	36	6	42
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	82	126	265	246	208
지배주주지분	44	46	34	32	33
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	40	42	30	30	32
기타자본구성요소	-2	-2	-2	-4	-5
자기주식	-2	-1	-1	-3	22
이익잉여금	15	6	22	42	51
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	59	52	56	74	85
부채와자본총계	141	178	321	320	293

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동현금흐름	7	-13	-36	111	-20
당기순이익(손실)	6	-8	-15	20	11
비현금성항목등	19	11	21	33	15
유형자산감가상각비	1	1	2	4	3
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	18	9	19	29	12
운전자본감소(증가)	-18	-15	-41	58	-44
매출채권및기타채권의감소(증가)	-30	21	-12	-12	13
재고자산의감소(증가)	24	-53	-109	91	-4
매입채무및기타채무의증가(감소)	-20	33	11	-23	-16
기타	-2	-3	-1	-1	-3
법인세납부	-1	-1	0	-0	-1
투자활동현금흐름	-5	-3	-11	-21	-23
금융자산의감소(증가)	-0	-0	-2	-11	-11
유형자산의감소(증가)	-4	-1	-2	-11	-13
무형자산의감소(증가)	-0	-0	-0	-1	-0
기타	-0	-1	-7	1	1
재무활동현금흐름	-2	18	55	-25	11
단기금융부채의증가(감소)	-4	19	15	-22	15
장기금융부채의증가(감소)	4	-0	39	-1	-1
자본의증가(감소)	12	2	-11	0	2
배당금지급	0	-1	0	0	-1
기타	-13	-1	11	-2	-3
현금의 증가(감소)	-1	2	7	64	-32
기초현금	4	3	5	12	75
기말현금	3	5	12	75	44
FCF	3	-14	-38	100	-33

자료 : 앰플러스, SK증권 추정

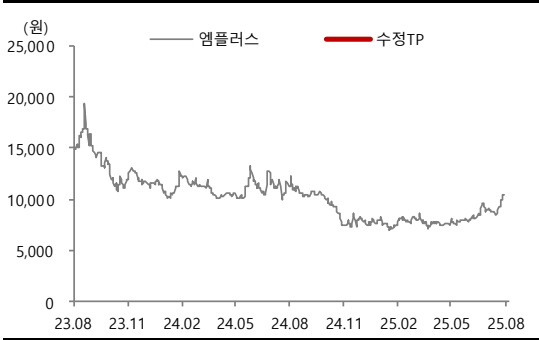
포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	159	76	117	340	129
매출원가	136	76	113	300	104
매출총이익	23	1	4	40	25
매출총이익률(%)	14.4	0.8	3.4	11.8	19.3
판매비와 관리비	13	15	14	16	15
영업이익	10	-14	-10	24	10
영업이익률(%)	6.3	-18.3	-8.5	7.0	7.8
비영업손익	-5	2	-11	-0	3
순금융손익	-2	-1	-3	-4	-3
외환관련손익	-3	4	-0	2	4
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	5	-12	-21	24	13
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	-1	-4	-6	4	2
계속사업이익	6	-8	-15	20	11
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	6	-8	-15	20	11
순이익률(%)	3.7	-10.6	-13.1	5.9	8.5
지배주주	6	-8	-15	20	11
지배주주귀속 순이익률(%)	3.7	-10.6	-13.1	5.9	8.5
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	7	-8	-14	20	11
지배주주	7	-8	-14	20	11
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	12	-12	-8	28	13

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
성장성 (%)					
매출액	51.9	-51.8	52.5	191.6	-62.1
영업이익	266.9	적전	적지	흑전	-57.7
세전계속사업이익	적지	적지	적지	흑전	-55.4
EBITDA	207.4	적전	적지	흑전	-53.8
EPS	180.6	적전	적지	흑전	-45.1
수익성 (%)					
ROA	4.1	-5.1	-6.1	6.2	3.6
ROE	11.7	-14.6	-28.1	30.6	13.8
EBITDA마진	7.3	-16.1	-6.6	8.3	10.2
안정성 (%)					
유동비율	167.0	128.4	117.4	107.0	137.2
부채비율	139.9	243.7	469.3	332.0	246.1
순차입금/자기자본	37.9	78.5	131.5	-28.0	17.8
EBITDA/이자비용(배)	5.9	-10.1	-2.3	6.0	2.7
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	554	-708	-1,249	1,629	894
BPS	4,053	4,116	2,929	2,927	3,079
CFPS	699	-556	-1,072	1,989	1,138
주당 현금배당금	100	0	0	100	100
Valuation지표(배)					
PER	26.8	N/A	N/A	7.1	8.6
PBR	3.7	4.2	3.3	3.9	2.5
PCR	21.2	-30.9	-9.0	5.8	6.8
EV/EBITDA	3.4	N/A	N/A	0.7	5.1
배당수익률	0.7	0.0	0.0	0.9	1.3

일시	투자의견	목표주가	목표가격	괴리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2024.07.17	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(박찬술)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 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 (2025년 08월 18일 기준)

매수	92.95%	중립	7.05%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------