

신성이엔지 (011930)

스몰캡



권명준

02 3770 5587

myoungchun.kwon@yuantakorea.com

투자의견	Not Rated (M)
목표주가	-원 (M)
현재주가 (11/7)	1,920원
상승여력	-

시가총액	3,952억원
총발행주식수	205,848,151주
60일 평균 거래대금	114억원
60일 평균 거래량	4,794,711주
52주 고	2,580원
52주 저	1,630원
외인지분율	5.28%
주요주주	이지션 외 14 인 20.91%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(3.3)	(14.7)	(13.7)
상대	(8.9)	(10.4)	8.0
절대(달려환산)	(3.7)	(21.9)	(27.9)

#클린룸 #드라이룸 #신규 공장

반도체 투자 확대에 따른 수혜 기대

동사는 클린룸에 FFU(Fan Filter Unit), EFU(Equipment Fan Filter Unit) 등의 제품을 공급하고 있다. 국내 반도체 기업의 국내외 신규 Fab 투자가 이어지고 있으며 클린룸 수주가 이어질 것으로 기대된다. 동사는 해외 대응력을 높이기 위해 올해 5월 美 애틀랜타에 현지법인을 추가 설립했다.

영역 확대: 2차전지

전기차 산업 성장 영향으로 2차전지 제조공간인 드라이룸 역시 성장세가 이어갈 것으로 기대된다. 동사는 국내 2차전지 기업 대상 수주가 확대되고 있다. 지난 3월에 현대차, LG에너지솔루션의 인도네시아 배터리 합작공장과 관련된 수주를 받았다. 국내 2차전지 기업들의 북미 및 유럽공장 투자 확대에 따른 수주도 기대된다.

2022년 매출액 5,200억원, 영업이익 260억원 전망

수주 추이 고려 시 2022년 예상 매출액은 5,200억원으로 전년대비 14.4% 성장할 것으로 전망한다. CE사업부의 매출 성장에 따른 규모의 경제, 용인 스마트팩토리로 인한 불량률 감소, RE사업부의 흑자전환 등으로 인해 5% 이상의 영업이익률이 기대된다. 2023년에는 신규 공장(증평)의 가동 본격화에 따른 매출 성장세가 이어질 전망이다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

계산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022F
매출액	4,028	4,824	4,545	5,200
영업이익	72	185	24	260
지배순이익	21	-137	-159	194
PER	90.6	-23.5	-35.2	20.4
PBR	1.3	1.8	2.7	1.7
EV/EBITDA	18.3	13.1	57.0	12.9
ROE	1.8	-8.8	-8.0	8.9

자료: 유안타증권

다양한 산업향 클린룸 수주

계약일	종료일	거래액(억)	매출처	내용
21.04.16	22.03.31	138.6	프레스티지바이오로직스	GMP 제조시설 클린룸 일괄 EPC 수행
21.07.01	22.03.31	99.0	프레스티지바이오로직스	R&D 센터 증축공사 클린룸 일괄 EPC 수행
21.09.02	21.11.30	99.0	프레스티지바이오로직스	백신 센터 클린룸 및 기계공사
21.12.28	22.03.31	124.0	LG 이노텍	클린룸 System Ceiling 공사
22.04.12	22.08.31	176.0	ASE Korea	클린룸 일괄공사
22.04.14	22.06.30	171.6	코리아씨키트	클린룸 일괄공사

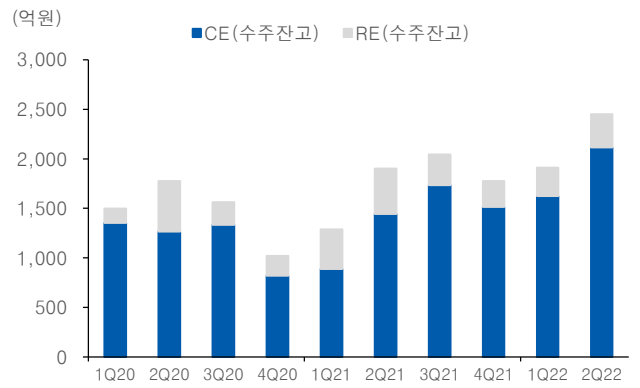
자료: 신성이엔지, 유안타증권 리서치센터

증평공장 준공사진



자료: 언론보도, 유안타증권 리서치센터

수주잔고 추이



자료: 신성이엔지, 유안타증권 리서치센터

신성이엔지 (011930) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
매출액	4,247	4,028	4,824	4,545	5,200
매출원가	3,825	3,478	4,133	4,026	4,456
매출총이익	422	549	691	519	744
판매비	463	477	506	496	484
영업이익	-42	72	185	24	260
EBITDA	140	173	293	109	330
영업외손익	-163	-22	-151	-199	-45
외환관련손익	-17	-16	22	-16	-7
이자손익	-113	-108	-73	-36	-32
관계기업관련손익	463	33	4	1	1
기타	-496	68	-103	-148	-7
법인세비용차감전순손익	-204	50	34	-175	215
법인세비용	-153	45	-69	-17	21
계속사업순손익	-51	5	103	-159	193
중단사업순손익	158	16	-240	0	0
당기순이익	107	21	-137	-159	193
지배지분순이익	107	21	-137	-159	194
포괄순이익	-143	23	-4	141	213
지배지분포괄이익	-143	23	-5	140	213

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
영업활동 현금흐름	-445	89	240	-213	232
당기순이익	107	21	-137	-159	193
감가상각비	164	90	98	74	62
외환손익	-69	6	-3	2	7
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	-1
자산부채의 증감	-614	-66	-17	-316	-239
기타현금흐름	-33	38	299	185	210
투자활동 현금흐름	808	-60	-117	-68	122
투자자산	976	-15	-11	-2	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-114	-22	-157	-196	0
유형자산 감소	6	0	0	2	0
기타현금흐름	-60	-23	51	128	122
재무활동 현금흐름	-587	-4	18	121	138
단기차입금	-285	-106	-525	-39	-39
사채 및 장기차입금	-299	68	-188	134	168
자본	0	0	251	25	8
현금배당	-2	-1	0	0	0
기타현금흐름	-2	35	479	0	0
연결범위변동 등 기타	-105	2	0	16	-17
현금의 증감	-329	26	141	-144	475
기초 현금	492	163	189	330	186
기말 현금	163	189	330	186	660
NOPLAT	-42	72	562	24	260
FCF	-559	67	83	-409	232

자료: 유안타증권

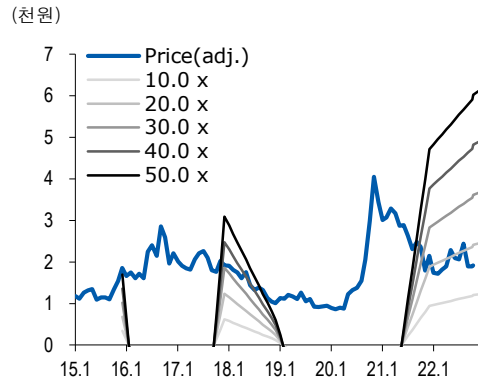
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
유동자산	1,598	1,769	1,852	2,512	2,662
현금및현금성자산	163	189	330	186	660
매출채권 및 기타채권	782	806	861	950	950
재고자산	257	247	191	356	407
비유동자산	2,533	2,398	2,382	2,255	2,185
유형자산	1,491	1,486	1,035	1,157	1,095
관계기업등 지분관련자산	300	72	78	75	75
기타투자자산	290	430	641	767	767
자산총계	4,131	4,166	4,234	4,767	4,846
유동부채	2,720	2,775	2,046	2,250	1,939
매입채무 및 기타채무	752	732	725	881	881
단기차입금	833	1,212	777	730	691
유동성장기부채	706	133	30	48	48
비유동부채	271	170	273	437	605
장기차입금	119	116	103	216	360
사채	94	0	100	150	174
부채총계	2,991	2,944	2,320	2,686	2,544
지배지분	1,141	1,222	1,914	2,079	2,301
자본금	866	870	1,008	1,022	1,030
자본잉여금	1,588	1,593	1,834	1,845	1,845
이익잉여금	-655	-634	-771	-930	-736
비지배지분	-1	-1	1	1	2
자본총계	1,141	1,222	1,915	2,080	2,302
순차입금	1,559	1,267	535	633	288
총차입금	1,771	1,716	1,055	1,166	1,295

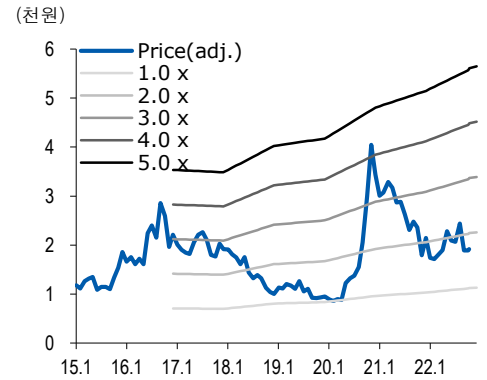
결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
EPS	62	12	-75	-78	94
BPS	805	835	961	1,029	1,130
EBITDAPS	81	100	159	54	160
SPS	2,455	2,321	2,624	2,237	2,528
DPS	0	0	0	0	0
PER	24.2	90.6	-23.5	-35.2	20.4
PBR	1.9	1.3	1.8	2.7	1.7
EV/EBITDA	29.5	18.3	13.1	57.0	12.9
PSR	0.6	0.5	0.7	1.2	0.8

결산 (12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
매출액 증가율 (%)	-26.1	-5.1	19.8	-5.8	14.4
영업이익 증가율 (%)	적지	흑전	156.2	-87.1	987.7
지배순이익 증가율 (%)	흑전	-80.4	적전	적지	-221.9
매출총이익률 (%)	9.9	13.6	14.3	11.4	14.3
영업이익률 (%)	-1.0	1.8	3.8	0.5	5.0
지배순이익률 (%)	2.5	0.5	-2.8	-3.5	3.7
EBITDA 마진 (%)	3.3	4.3	6.1	2.4	6.3
ROIC	-0.6	0.5	42.4	1.8	15.7
ROA	2.0	0.5	-3.3	-3.5	4.0
ROE	10.9	1.8	-8.8	-8.0	8.9
부채비율 (%)	262.1	241.0	121.2	129.1	110.5
순차입금/자기자본 (%)	136.6	103.6	27.9	30.4	12.5
영업이익/금융비용 (배)	-0.4	0.7	2.4	0.6	5.9

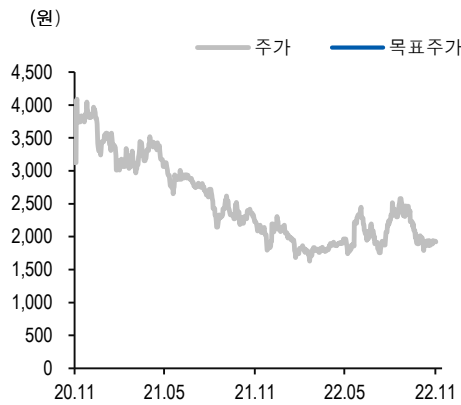
P/E band chart



P/B band chart



신성이엔지 (011930) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-11-08	Not Rated	-	1년		
2022-08-04	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	93.9
Hold(중립)	5.5
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-11-05

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.