

# 신흥에스이씨(243840.KQ)

## 이익률 정상화 시작되는 2분기

2022.08.08

Company Comment

투자의견: **BUY** (유지)

목표주가: **80,000**원(유지)

현재주가: 55,800원(08/05)

시가총액: 433(십억원)

Green Industry 한병화\_02)368-6171\_bhh1026@eugenefn.com

### 2분기 영업이익률 개선세 지속 예상

신흥에스이씨의 2분기 매출액과 영업이익은 각각 1,151 억원, 86 억원으로 컨센서스 (매출액 1,254 억원, 영업이익 104 억원)를 하회할 것으로 예상된다. 하회 이유는 고객사의 재고조정에 따른 헝가리 공장의 매출 지연 때문인 것으로 파악된다. 이는 배터리 관련 업체들에게서 흔히 발생하는 것으로 업황이나 회사의 펀더멘탈과 무관한 단순 매출 인식 기간의 이슈이다. 2분기 실적에서 중요한 것은 영업이익률이다. 동사의 2분기 영업이익률은 7.5%로 지난 1분기 4.9% 대비해서 지속 상승하고 있는 것으로 추정된다. 1분기 대비 매출액이 4%밖에 증가하지 않았는데, 마진을 상승폭이 클 것으로 기대하는 이유는 알루미늄 등 원재료가격의 하향 안정세 때문이다.

### 3분기부터 성장모드로 재진입

3분기 동사의 매출액과 영업이익은 각각 1,287 억원, 109 억원으로 전년대비 24%, 31% 증가할 것으로 예상된다. 2021년 3분기부터 시작된 영업이익의 역성장이 종료되고 재성장이 시작되는 것이다. 고객사의 헝가리 공장 증설 라인이 가동되면서 동사의 각종 배터리 부품의 매출 증가 폭이 커지고, 원통형 배터리 CID 증설 효과가 시작되기 때문이다. 주요 국가들의 금리인상 효과로 알루미늄, 구리 등 상품가격이 올 1분기와 같은 급등 현상이 재현되기 어려울 것으로 보여, 동사의 이익률도 정상화 상태가 유지될 것으로 보인다. 또한 동사는 일부 부품에 대해 판가를 인상한 것으로 파악된다.

### 저평가 된 배터리 업체

신흥에스이씨의 2022년, 2023년 실적기준 PER은 각각 18배, 11배 수준에 불과하다. 판가에 원재료가격 연동이 되지 않고, 6개월 단위로 고객사와 협상을 해서 이익이 상대적으로 불안정하다는 것이 저평가의 가장 큰 이유이다. 하지만, 최근 정상화되고 있는 이익률에서 보듯이 동사는 고객사로부터 7~10% 수준의 영업이익률은 사실상 보장받고 있다고 보인다. 그래야 지속적인 투자를 통해 고객사의 납품요구를 충족할 수 있기 때문이다. 신흥에스이씨에 대해 목표주가 8만원을 유지한다.

결산기(12월)	2020A	2021E	2022E	2023E	2024E
매출액(십억원)	280.1	366.3	473.7	625.5	775.0
영업이익(십억원)	26.7	31.1	34.5	56.0	73.1
세전계속사업손익(십억원)	18.5	31.0	32.3	52.8	70.1
당기순이익(십억원)	18.3	26.7	27.1	44.1	57.9
EPS(원)	2,697	3,476	3,484	5,680	7,460
증감률(%)	83.7	28.9	0.2	63.0	31.3
PER(배)	17.7	18.1	16.0	9.8	7.5
ROE(%)	15.8	12.7	8.9	13.1	15.1
PBR(배)	2.6	2.0	1.6	1.4	1.2
EV/EBITDA(배)	9.8	9.9	8.6	6.5	5.4

자료: 유진투자증권

발행주식수	7,763천주
52주 최고가	95,000원
최저가	47,600원
52주 일간 Beta	0.34
90일 일평균거래대금	3,678억원
외국인 지분율	3.8%
배당수익률(2022F)	0.5%

주주구성	
최화봉(외 13인)	53.6%
신흥에스이씨우리사주(외 1인)	2.4%
배영환(외 1인)	0.3%

	1M	6M	12M
주가상승률	8.1%	-1.1%	-11.1%
	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	80,000	80,000	-
영업이익(22)	34.5	40.0	▼
영업이익(23)	56.0	60.0	▼



도표 1. 신흥에스이씨 분기실적 전망

(십억원)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2021A	2022F
<b>매출액</b>	75.2	92.5	103.9	94.6	110.6	115.1	128.7	119.3	366.3	473.7
yoy 증가율 (%)	17.8%	53.8%	40.8%	15.0%	47.0%	24.4%	23.8%	26.2%	30.8%	29.3%
<b>제품별 매출액</b>										
소형 각형 Cap Ass'y	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
소형 원형 N-CID	16.2	19.3	24.2	23.5	24.3	28.0	33.0	31.0	83.2	116.3
중대형 각형 Cap Ass'y	46.0	54.1	64.7	59.1	74.0	69.0	77.0	73.0	223.9	293.0
중대형 각형 CAN	5.0	5.6	7.1	8.8	7.5	7.7	8.0	8.3	26.5	31.5
전지 Pack Module	1.5	5.5	5.6	1.9	2.3	6.0	5.0	3.0	14.5	16.3
중대형각형 LVS Ass'y	1.3	1.4	1.3	1.0	1.3	1.4	2.0	1.5	5.0	6.2
소형원형 NS Ass'y	0.9	1.0	0.8	0.4	0.7	1.0	1.7	1.5	3.1	4.9
기타	4.5	5.6	0.2	-0.2	0.6	2.0	2.0	1.0	10.1	5.6
<b>제품별 매출비중(%)</b>										
소형 각형 Cap Ass'y	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
소형 원형 N-CID	21.5	20.9	23.3	24.9	22.0	24.3	25.6	26.0	22.7	24.6
중대형 각형 Cap Ass'y	61.1	58.5	62.3	62.5	66.9	59.9	59.8	61.2	61.1	61.9
중대형 각형 CAN	6.6	6.1	6.8	9.4	6.8	6.7	6.2	7.0	7.2	6.7
전지 Pack Module	1.9	5.9	5.4	2.1	2.1	5.2	3.9	2.5	3.9	3.4
중대형각형 LVS Ass'y	1.7	1.5	1.3	1.1	1.2	1.2	1.6	1.3	1.4	1.3
소형원형 NS Ass'y	1.2	1.1	0.7	0.4	0.6	0.9	1.3	1.3	0.8	1.0
기타	6.0	6.1	0.2	-0.2	0.5	1.7	1.6	0.8	2.8	1.2
<b>영업이익</b>	8.4	13.3	8.3	1.0	5.4	8.6	10.9	9.6	31.1	34.5
yoy 증가율(%)	125.7%	123.6%	-9.7%	-86.9%	-35.7%	-35.2%	31.2%	837.6%	16.6%	11.1%
영업이익률(%)	11.2%	14.4%	8.0%	1.1%	4.9%	7.5%	8.5%	8.0%	8.5%	7.3%
세전이익	8.8	13.6	9.5	-0.9	6.4	8.7	10.7	7.0	31.0	32.3
<b>당기순이익</b>	8.0	12.2	8.8	-2.3	5.6	6.8	9.6	5.1	26.7	27.1

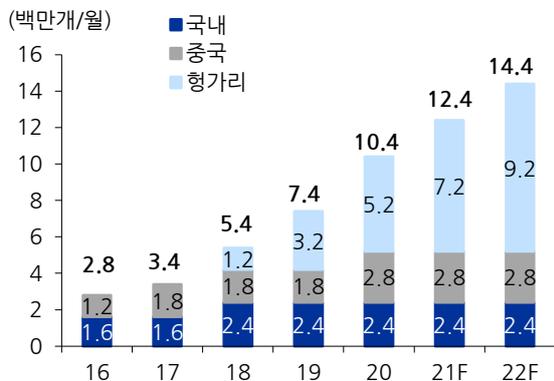
자료: 신흥에스이씨, 유진투자증권

도표 2. 신흥에스이씨 연간실적 전망

(십억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	2025F
매출액	215.4	239.5	280.1	366.3	473.7	625.5	775.0	1,003.4
yoy 증가율	61.8%	11.2%	16.9%	30.8%	29.3%	32.1%	23.9%	29.5%
<b>제품별 매출액</b>								
소형 각형 Cap Ass'y	1.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
소형 원형 N-CID	48.9	53.1	57.1	83.2	116.3	163.0	202.0	263.0
중대형 각형 Cap Ass'y	153.9	158.7	183.4	223.9	293.0	361.0	450.0	594.0
중대형 각형 CAN	9.7	12.4	15.6	26.5	31.5	33.2	40.0	46.0
전지 Pack Module	1.6	3.6	5.7	14.5	16.3	29.5	33.2	38.3
중대형각형 LVS Ass'y	0.0	3.0	4.3	5.0	6.2	7.0	9.5	11.5
소형원형 NS Ass'y	0.0	0.0	0.0	3.1	4.9	9.3	15.0	24.0
기타	0.0	8.7	13.9	10.1	5.6	22.5	25.3	26.6
<b>제품별 매출비중(%)</b>								
소형 각형 Cap Ass'y	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
소형 원형 N-CID	22.7	22.2	20.4	22.7	24.6	26.1	26.1	26.2
중대형 각형 Cap Ass'y	71.4	66.3	65.5	61.1	61.9	57.7	58.1	59.2
중대형 각형 CAN	4.5	5.2	5.6	7.2	6.7	5.3	5.2	4.6
전지 Pack Module	0.7	1.5	2.1	3.9	3.4	4.7	4.3	3.8
중대형각형 LVS Ass'y	0.0	1.2	1.5	1.4	1.3	1.1	1.2	1.1
소형원형 NS Ass'y	0.0	0.0	0.0	0.8	1.0	1.5	1.9	2.4
기타	0.0	3.6	5.0	2.8	1.2	3.6	3.3	2.6
영업이익	14.1	20.2	26.7	31.1	34.5	56.0	73.1	98.5
yoy 증가율(%)	42.1%	42.8%	32.0%	16.6%	11.1%	62.4%	30.4%	34.8%
영업이익률(%)	6.6%	8.4%	9.5%	8.5%	7.3%	9.0%	9.4%	9.8%
세전이익	12.0	17.6	18.5	31.0	32.3	52.8	70.1	95.9
당기순이익	9.6	16.0	18.3	26.7	27.1	44.1	57.9	78.7

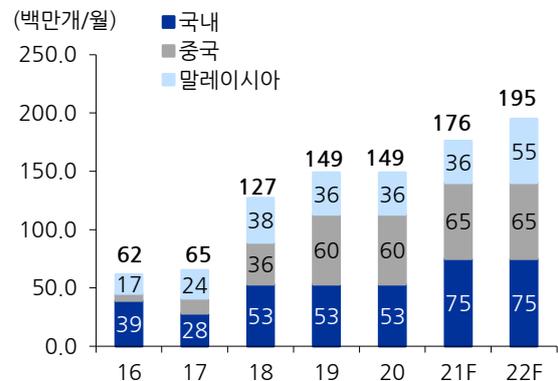
자료: 신흥에스이씨, 유진투자증권

도표 3. 중대형 Cap Assembly 캐파



자료: 신흥에스이씨, 유진투자증권

도표 4. CID 캐파



자료: 신흥에스이씨, 유진투자증권

도표 5. 알루미늄 가격과 신흥에스이씨 영업이익률 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6. 국가별 전기차 판매량 예측치

(단위: 대)	2021A	2022F	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
북미 전기차 판매량	681,600	1,119,116	1,637,855	2,439,614	3,511,957	4,599,114	5,899,645	7,537,385	9,301,216	11,410,746
미국 전기차 판매량	608,000	1,017,320	1,502,044	2,262,414	3,286,511	4,279,440	5,444,791	6,904,804	8,436,719	10,260,376
%YoY	97.40%	67.32%	47.65%	50.62%	45.27%	30.21%	27.23%	26.81%	22.19%	21.62%
미국 자동차 판매량	15,015,913	15,466,390	15,930,382	16,408,294	16,900,542	17,407,559	17,929,785	18,467,679	19,021,709	19,592,361
%YoY	2.97%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
미국 전기차 판매 비중	4.05%	6.58%	9.43%	13.79%	19.45%	24.58%	30.37%	37.39%	44.35%	52.37%
캐나다 전기차 판매량	73,600	101,795	135,810	177,200	225,446	319,674	454,854	632,582	864,497	1,150,370
아시아, 대양주 전기차 판매량	3,392,000	5,208,334	6,529,174	7,938,309	9,542,594	11,131,282	12,747,518	14,311,354	16,009,338	17,902,644
중국 전기차 판매량	3,224,373	4,973,869	6,220,305	7,546,876	9,042,844	10,496,059	11,932,247	13,265,508	14,645,465	16,102,698
%YoY	153.50%	54.26%	25.06%	21.33%	19.82%	16.07%	13.68%	11.17%	10.40%	9.95%
중국 자동차 판매량	21,468,397	22,541,817	23,443,490	24,381,229	25,356,478	26,370,737	27,425,567	28,522,590	29,663,493	30,850,033
%YoY	12.00%	5.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
중국 전기차 판매 비중	15.02%	22.07%	26.53%	30.95%	35.66%	39.80%	43.51%	46.51%	49.37%	52.20%
일본 전기차 판매량	43,024	54,862	84,258	122,460	175,990	254,880	372,591	534,868	764,922	1,089,688
%YoY	38.79%	27.51%	53.58%	45.34%	43.71%	44.83%	46.18%	43.55%	43.01%	42.46%
일본 자동차 판매량	4,448,342	4,626,276	4,718,801	4,813,177	4,909,441	5,007,630	5,107,782	5,209,938	5,314,137	5,420,419
%YoY	7.00%	4.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
일본 전기차 판매 비중	0.97%	1.19%	1.79%	2.54%	3.58%	5.09%	7.29%	10.27%	14.39%	20.10%
한국 전기차 판매량	96,883	143,339	177,531	207,644	243,650	275,530	305,278	330,535	361,589	397,278
호주 전기차 판매량	24,078	31,750	41,441	54,211	71,073	93,385	122,969	162,273	214,595	284,384
뉴질랜드 전기차 판매량	3,642	4,515	5,640	7,118	9,037	11,427	14,433	18,169	22,766	28,595
기타 아시아 총합	124,603	179,603	224,611	268,973	323,760	380,342	442,679	510,977	598,950	710,258
유럽 전기차 판매량	2,260,888	2,922,415	3,705,971	4,629,448	5,583,865	6,551,587	7,613,772	8,815,013	10,149,123	11,663,957
%YoY	65.37%	29.26%	26.81%	24.92%	20.62%	17.33%	16.21%	15.78%	15.13%	14.93%
네덜란드	95,464	126,558	167,912	205,227	228,807	237,278	244,792	253,053	262,705	274,009
노르웨이	151,890	173,785	191,843	201,454	207,830	209,559	211,904	212,982	214,472	217,587
영국	305,253	395,762	510,835	655,893	805,662	969,979	1,156,248	1,371,104	1,610,473	1,872,681
프랑스	306,817	409,276	527,379	672,396	849,952	1,036,111	1,238,446	1,451,729	1,669,854	1,883,559
독일	681,410	901,268	1,139,523	1,415,933	1,682,448	1,948,276	2,223,630	2,504,841	2,756,054	3,007,840
스웨덴	135,298	173,622	218,111	263,887	297,914	312,944	324,775	331,906	337,265	345,689
스위스	52,465	67,603	86,667	109,777	135,352	161,354	191,229	226,121	265,469	303,171
덴마크	42,719	54,539	69,019	86,285	103,541	115,896	124,303	134,016	147,710	152,175
벨기에	61,541	80,583	106,030	138,729	175,035	210,921	243,652	282,144	327,519	373,650
스페인	53,746	71,048	93,765	124,264	164,650	217,500	285,759	376,567	497,691	659,663
오스트리아	30,754	38,978	49,820	64,039	80,812	101,741	128,388	162,398	205,911	261,721
이탈리아	136,854	173,586	228,343	297,409	384,517	478,821	587,458	722,011	889,051	1,096,930
포르투갈	25,266	32,308	40,885	51,835	63,628	77,179	92,703	111,359	133,780	160,731
핀란드	26,644	33,197	40,738	50,198	58,619	63,754	66,272	68,057	69,075	70,465
아일랜드	11,142	13,897	17,421	21,994	27,578	33,578	40,684	49,400	60,109	73,294
체코	5,878	7,883	10,729	15,039	20,914	27,903	36,856	48,775	64,671	85,910
아이슬란드	6,275	7,456	8,916	10,569	11,982	12,594	12,746	12,919	13,116	13,342
폴란드	19,126	26,164	36,038	49,968	69,751	98,321	140,212	202,782	298,329	448,037
루마니아	2,492	3,066	3,781	4,669	5,878	7,853	10,513	14,104	18,957	25,526
에스토니아	506	617	755	927	1,143	1,390	1,702	2,096	2,597	3,233
기타	109,349	131,219	157,463	188,955	207,851	228,636	251,499	276,649	304,314	334,746
유럽 자동차 판매량	11,887,841	12,244,476	12,489,366	12,739,153	12,993,936	13,253,815	13,518,891	13,789,269	14,065,054	14,346,355
%YoY	-4.21%	3.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
유럽 전기차 판매 비중	19.02%	23.87%	29.67%	36.34%	42.97%	49.43%	56.32%	63.93%	72.16%	81.30%
전세계 자동차 판매량	80,712,210	84,747,821	87,290,255	89,908,963	92,606,232	95,384,419	98,245,951	101,193,330	104,229,130	107,356,003
%YoY	3.78%	5.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
전세계 전기차 판매량	6,334,488	9,249,865	11,873,000	15,007,371	18,638,416	22,281,983	26,260,935	30,663,752	35,459,677	40,977,347
%YoY	104.59%	46.02%	28.36%	26.40%	24.20%	19.55%	17.86%	16.77%	15.64%	15.56%
전세계 전기차 판매 비중	7.85%	10.91%	13.60%	16.69%	20.13%	23.36%	26.73%	30.30%	34.02%	38.17%

자료: EV-Sales, 유진투자증권 추정

## 신흥에스이씨(243840.KQ) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	125.7	225.1	180.8	210.1	281.7
현금성자산	32.4	99.0	38.3	14.5	25.1
매출채권	52.2	70.3	83.8	116.4	153.8
재고자산	24.9	49.7	52.6	73.1	96.6
비유동자산	231.8	316.3	344.9	352.7	355.2
투자자산	8.4	7.2	7.5	7.8	8.1
유형자산	222.6	308.2	336.8	344.4	346.7
무형자산	0.8	0.9	0.7	0.5	0.4
<b>자산총계</b>	<b>357.5</b>	<b>541.4</b>	<b>525.7</b>	<b>562.8</b>	<b>636.8</b>
유동부채	165.8	184.3	206.7	206.2	228.7
매입채무	38.8	46.3	49.8	69.1	91.4
단기차입금	114.1	116.8	135.5	115.5	115.5
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	62.0	66.9	72.4	72.6	72.8
사채및장기차입금	57.3	63.1	67.9	67.9	67.9
기타비유동부채	4.4	3.6	4.5	4.7	4.9
<b>부채총계</b>	<b>227.8</b>	<b>251.1</b>	<b>279.1</b>	<b>278.9</b>	<b>301.5</b>
자본금	17.4	22.8	22.8	22.8	22.8
자본잉여금	36.5	165.0	165.0	165.0	165.0
자본조정	0.5	3.9	4.8	4.8	4.8
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	75.3	98.7	122.7	164.1	219.3
<b>자본총계</b>	<b>129.7</b>	<b>290.3</b>	<b>315.3</b>	<b>356.6</b>	<b>411.8</b>
총차입금	171.4	179.9	203.5	183.5	183.5
순차입금(순현금)	139.0	80.9	165.2	169.0	158.4
투하자본	268.6	371.1	411.7	452.9	493.7

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>영업활동현금흐름</b>	<b>36.3</b>	<b>37.7</b>	<b>51.6</b>	<b>43.0</b>	<b>52.4</b>
당기순이익	18.3	26.7	27.1	44.1	57.9
유무형자산상각비	21.7	26.5	35.3	36.3	36.7
기타비현금손익가감	0.1	11.6	(16.2)	(3.8)	(3.6)
운전자본의변동	(9.6)	(21.7)	5.5	(33.5)	(38.5)
매출채권감소(증가)	(12.9)	(18.2)	(11.8)	(32.6)	(37.4)
재고자산감소(증가)	(3.0)	(25.3)	(2.3)	(20.5)	(23.5)
매입채무증가(감소)	15.7	15.6	4.4	19.4	22.2
기타	(9.4)	6.2	15.2	0.2	0.2
<b>투자활동현금흐름</b>	<b>(52.5)</b>	<b>(167.2)</b>	<b>(45.6)</b>	<b>(46.0)</b>	<b>(41.0)</b>
단기투자자산처분(취득)	(0.4)	(62.2)	15.7	(1.9)	(2.0)
장기투자증권처분(취득)	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
설비투자	(53.5)	(105.7)	(61.0)	(43.8)	(38.8)
유형자산처분	0.6	0.2	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
<b>재무활동현금흐름</b>	<b>(5.4)</b>	<b>131.0</b>	<b>(48.3)</b>	<b>(22.7)</b>	<b>(2.7)</b>
차입금증가(감소)	(3.5)	33.5	(46.5)	(20.0)	0.0
자본증가(감소)	(1.8)	97.3	(1.8)	(2.7)	(2.7)
배당금지급	1.8	2.1	2.7	2.7	2.7
<b>현금의 증가(감소)</b>	<b>(21.2)</b>	<b>3.5</b>	<b>(42.3)</b>	<b>(25.7)</b>	<b>8.6</b>
기초현금	52.1	30.8	34.3	(8.0)	(33.7)
기말현금	30.8	34.3	(8.0)	(33.7)	(25.1)
Gross Cash flow	52.4	64.8	46.1	76.5	90.9
Gross Investment	61.7	126.6	55.8	77.6	77.6
<b>Free Cash Flow</b>	<b>(9.3)</b>	<b>(61.9)</b>	<b>(9.7)</b>	<b>(1.1)</b>	<b>13.3</b>

자료: 유권투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>매출액</b>	<b>280.1</b>	<b>366.3</b>	<b>473.7</b>	<b>625.5</b>	<b>775.0</b>
증가율(%)	30.0	30.8	29.3	32.1	23.9
<b>매출총이익</b>	<b>50.7</b>	<b>64.4</b>	<b>71.6</b>	<b>97.2</b>	<b>120.2</b>
매출총이익율(%)	18.1	17.6	15.1	15.5	15.5
판매비와관리비	24.0	33.7	37.1	41.2	47.1
증가율(%)	45.4	40.3	10.1	11.1	14.3
<b>영업이익</b>	<b>26.7</b>	<b>31.1</b>	<b>34.5</b>	<b>56.0</b>	<b>73.1</b>
증가율(%)	88.6	16.6	11.1	62.4	30.4
EBITDA	48.3	57.6	69.8	92.3	109.7
증가율(%)	94.1	19.1	21.2	32.3	18.8
<b>영업외손익</b>	<b>(8.2)</b>	<b>(0.1)</b>	<b>(2.2)</b>	<b>(3.3)</b>	<b>(3.0)</b>
이자수익	0.3	0.3	0.3	0.5	0.6
이자비용	4.6	4.0	0.0	0.0	0.0
외화관련손익	0.1	4.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(4.0)	(0.3)	(2.5)	(3.8)	(3.6)
<b>세전계속사업손익</b>	<b>18.5</b>	<b>31.0</b>	<b>32.3</b>	<b>52.8</b>	<b>70.1</b>
법인세비용	0.2	4.3	5.3	8.7	12.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>18.3</b>	<b>26.7</b>	<b>27.1</b>	<b>44.1</b>	<b>57.9</b>
증가율(%)	90.3	45.6	1.5	63.0	31.3
당기순이익률(%)	6.5	7.3	5.7	7.0	7.5
<b>EPS(원)</b>	<b>2,697</b>	<b>3,476</b>	<b>3,484</b>	<b>5,680</b>	<b>7,460</b>
증가율(%)	83.7	28.9	0.2	63.0	31.3
완전희석EPS(원)	2,697	3,424	3,433	5,628	7,408
증가율(%)	83.7	26.9	0.3	64.0	31.6

### 주요투자지표

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	2,697	3,476	3,484	5,680	7,460
BPS	18,613	31,893	34,636	39,180	45,243
DPS	300	300	300	300	300
<b>밸류에이션(배,%)</b>					
PER	17.7	18.1	16.0	9.8	7.5
PBR	2.6	2.0	1.6	1.4	1.2
PCR	6.2	8.8	11.0	6.6	5.6
EV/EBITDA	9.8	9.9	8.6	6.5	5.4
배당수익률	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
<b>수익성(%)</b>					
영업이익율	9.5	8.5	7.3	9.0	9.4
EBITDA이익율	17.3	15.7	14.7	14.8	14.2
순이익율	6.5	7.3	5.7	7.0	7.5
ROE	15.8	12.7	8.9	13.1	15.1
ROIC	10.6	8.4	7.4	10.8	12.8
<b>안정성(배,%)</b>					
순차입금자기자본	107.1	27.9	52.4	47.4	38.5
유동비율	75.8	122.2	87.5	101.9	123.2
이자보상배율	5.7	7.7	n/a	n/a	n/a
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.8	0.8	0.9	1.1	1.3
매출채권회전율	5.9	6.0	6.1	6.3	5.7
재고자산회전율	12.0	9.8	9.3	10.0	9.1
매입채무회전율	7.8	8.6	9.9	10.5	9.7

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자조건 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자조건 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2022.06.30 기준)

과거 2년간 투자조건 및 목표주가 변동내역				신흥에스이씨(243840.KQ) 주가 및 목표주가 추이		담당 애널리스트: 한병화
추천일자	투자조건	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		
				평균주가대비	최고(최저)주가 대비	
2020-09-28	Buy	50,000	1년	-15.0	-4.9	
2020-10-05	Buy	50,000	1년	-14.9	-4.9	
2020-10-06	Buy	50,000	1년	-14.8	-4.9	
2020-10-08	Buy	50,000	1년	-14.7	-4.9	
2020-11-09	Buy	50,000	1년	-10.6	-4.9	
2020-12-02	Buy	50,000	1년	-8.7	-7.0	
2020-12-09	Buy	60,000	1년	-18.3	7.3	
2020-12-14	Buy	60,000	1년	-18.2	7.3	
2020-12-28	Buy	60,000	1년	-18.0	7.3	
2021-01-05	Buy	60,000	1년	-17.9	7.3	
2021-01-07	Buy	60,000	1년	-17.9	7.3	
2021-01-11	Buy	60,000	1년	-17.9	7.3	
2021-03-08	Buy	60,000	1년	-17.2	7.3	
2021-03-22	Buy	60,000	1년	-16.1	7.3	
2021-04-05	Buy	60,000	1년	-15.2	7.3	
2021-04-12	Buy	60,000	1년	-14.9	7.3	
2021-04-23	Buy	60,000	1년	-14.9	7.3	
2021-05-31	Buy	60,000	1년	-11.3	7.3	
2021-06-01	Buy	60,000	1년	-11.0	7.3	
2021-06-21	Buy	60,000	1년	-7.8	7.3	
2021-06-28	Buy	60,000	1년	-4.5	7.3	
2021-07-07	Buy	60,000	1년	6.2	5.0	
2021-07-12	Buy	80,000	1년	-21.3	12.0	
2021-07-12	Buy	80,000	1년	-21.3	12.0	
2021-07-21	Buy	80,000	1년	-21.7	12.0	
2021-08-06	Buy	80,000	1년	-22.1	12.0	
2021-09-28	Buy	80,000	1년	-25.6	-39.1	
2022-02-28	Buy	80,000	1년	-29.0	-16.3	
2022-03-02	Buy	80,000	1년	-29.0	-16.3	
2022-03-02	Buy	80,000	1년	-29.0	-16.3	
2022-03-10	Buy	80,000	1년	-28.7	-16.3	
2022-03-11	Buy	80,000	1년	-28.6	-16.3	
2022-03-23	Buy	80,000	1년	-27.9	-16.3	
2022-03-28	Buy	80,000	1년	-27.7	-16.3	
2022-03-30	Buy	80,000	1년	-27.6	-16.3	
2022-04-15	Buy	80,000	1년	-27.9	-16.3	
2022-05-18	Buy	80,000	1년	-30.3	-18.8	
2022-06-10	Buy	80,000	1년	-32.2	-25.3	

신흥에스씨(243840.KQ)

---

2022-06-20	Buy	80,000	1년	-32.3	-25.3	
2022-08-08	Buy	80,000				