



Not Rated

주가(1/18): 11,300원

시가총액: 5,262억원

스몰캡

Analyst 박재일

02) 3787-4858 ion3728@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (1/18)		944.67pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가	11,800원	5,290원

수익률	절대	상대
1M	0.9%	1.2%
6M	29.9%	7.7%
1Y	32.2%	-3.7%

Company Data

발행주식수	46,564천주
일평균 거래량(3M)	971천주
외국인 지분율	3.9%
배당수익률(19)	0.0%
BPS(19)	5,361원
주요 주주	아이에스동서 외 1인 45%

투자지표

(억원, IFRS)	2018	2019	2020E	2021E
매출액	1,760	1,839	2,002	2,633
영업이익	239	296	463	613
세전이익	200	243	418	554
순이익	155	166	320	426
지배주주지분순이익	153	166	320	426
EPS(원)	421	441	704	915
증감률(%YoY)	402.7	4.6	59.9	29.9
PER(배)	15.0	18.9	15.9	12.5
PBR(배)	1.27	1.55	2.16	1.87
영업이익률(%)	13.6	16.1	23.1	23.3

Price Trend



인선이엔티 (060150)

안정성에 더해지는 성장모멘텀



(주)인선이엔티는 건설폐기물 수집, 운반, 중간처리 및 매립을 주력사업으로 영위하고 있다. 2019년 5월 사천 신규 매립장 가동 시작 및 2019년 8월 광양 매립장 재가동에 따른 매립 매출 온기 반영 및 건설폐기물 사업 실적 개선에 따라 2020년 실적 성장이 전망되며 자회사 편입 효과 및 전 사업부 실적 성장으로 2021년에도 실적 성장세는 지속될 것으로 보인다.

>>> 건설폐기물 처리 및 폐자동차 재활용 국내 1위 업체

(주)인선이엔티는 건설폐기물 수집, 운반, 중간처리 및 매립을 주력사업으로 영위하고 있으며 주요 자회사로 (주)인선모터스(폐자동차 재활용), (주)영흥산업환경(소각)이 있다. 3Q20 누적 기준 매출 비중은 건설폐기물 49%, 해체재활용 12%, 파쇄재활용 18%, 매립 21%이며 2020년부터 마진율이 높은 매립 매출이 온기 반영 됨에 따라 이익률 개선과 동시에 매립 매출 비중이 증가하였다.

>>> M&A 및 실적 온기 반영에 따른 폐기물 사업 성장 가속화

소각, 스팀사업 진출 및 건설폐기물 사업 확대 일환으로 2020년 10월 (주)영흥산업환경(지분율 100%)과 (주)파주비엔알(지분율 100%)을 인수하면서 소각, 스팀사업 진출 및 건설폐기물 사업 확대함과 동시에 폐기물 처리 수직 계열화를 구축하였다. 2019년 8월 광양(지정폐기물) 매립장 재가동 및 2019년 5월 사천(일반폐기물) 신규 매립장 가동 중이며 온기 반영 시 2020년 450억원 매출이 발생할 것으로 추정된다. 더불어 1) 자회사 (주)골든에코 신규 매립장 인허가 진행 중, 2) (주)영흥산업환경 소각로 증설을 위한 인허가가 진행 중이며 확정 시 매립, 소각, 스팀 판매 매출은 확대될 것으로 전망된다.

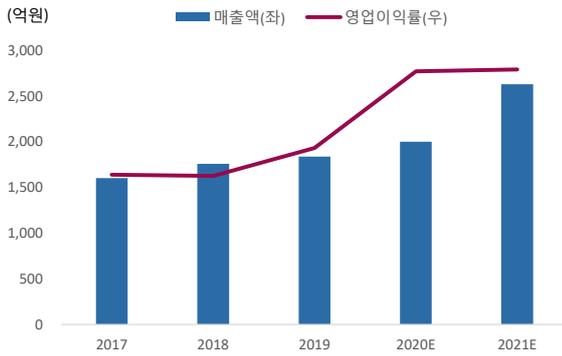
>>> 중·장기 성장모멘텀인 친환경차 및 폐배터리 해체 사업

자회사인 (주)인선모터스는 2020년 10월 녹색혁신기업에 선정되었으며 전기차 폐배터리 회수·해체·보관·잔존가치평가 등을 위한 통합관리, 전기·수소 자동차 안전 해체 공정 기술 고도화 등과 관련해 3년간 30억원을 지원받으며 기술 개발 완료 시점부터 본격적인 매출이 발생할 것으로 보인다. 전체 자동차 등록 대수 대비 친환경차 보급 등록 비중은 2015년 0.86%(18만대)에서 2020년 3.16%(76.6만대)로 증가하는 추세이며 정부의 정책적인 지원 및 완성차 업체의 친환경차 라인업 확대 등에 따라 보급률 증가 폭은 확대될 것으로 전망됨에 따라 친환경차 및 폐배터리 해체 건수도 증가할 것으로 예상된다.

>>> 2021년 실적 성장 폭 확대 전망

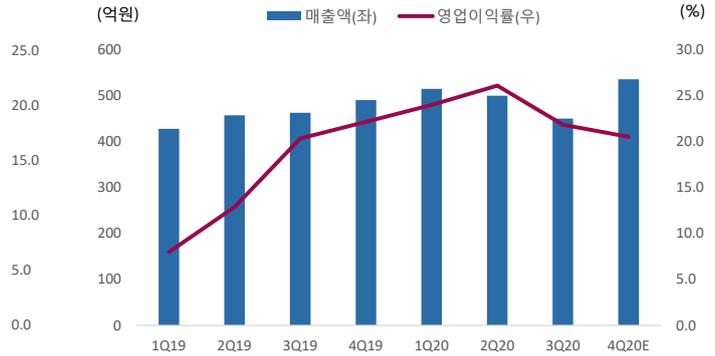
2020년 연결기준 실적은 매출액 2,002억원(+8.8% YoY), 영업이익 463억원(+56.3% YoY)으로 추정되며 건설폐기물 단가 상승 및 매립 매출 온기 반영에 따라 큰 폭의 이익 개선이 전망된다. 2021년에도 매출액 2,633억원(+31.5% YoY), 영업이익 613억원(+32.4% YoY)으로 성장 폭 확대가 전망되며 이는 자회사 영흥산업환경(21E 매출액 263억원/영업이익 27억원), 파주비엔알(21E 매출액 162억원/영업이익 22억원) 실적 온기 반영 및 전 사업부 실적 성장에 기인할 것으로 보인다.

연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



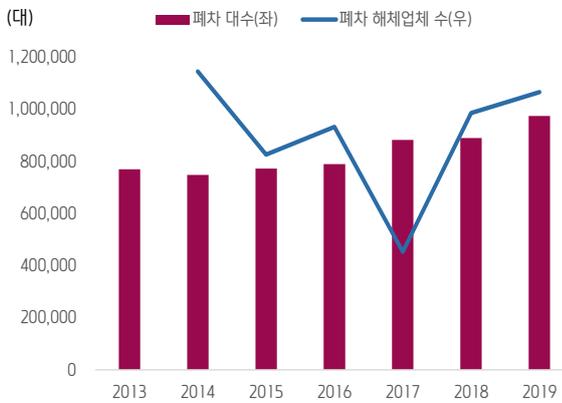
자료: 인선이엔티, 키움증권 추정

분기별 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



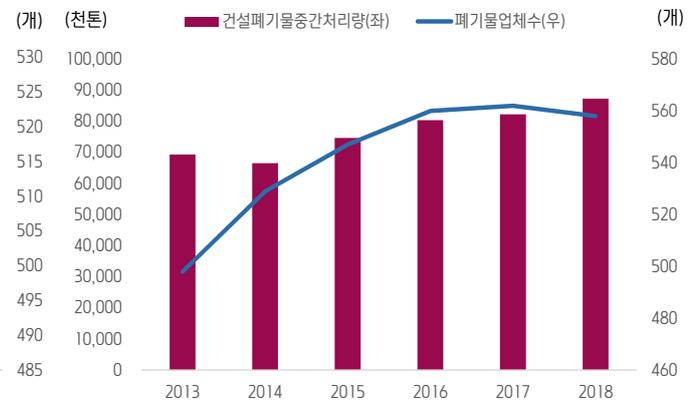
자료: 인선이엔티, 키움증권 추정

폐차대수 및 폐차 해체업체 수 추이



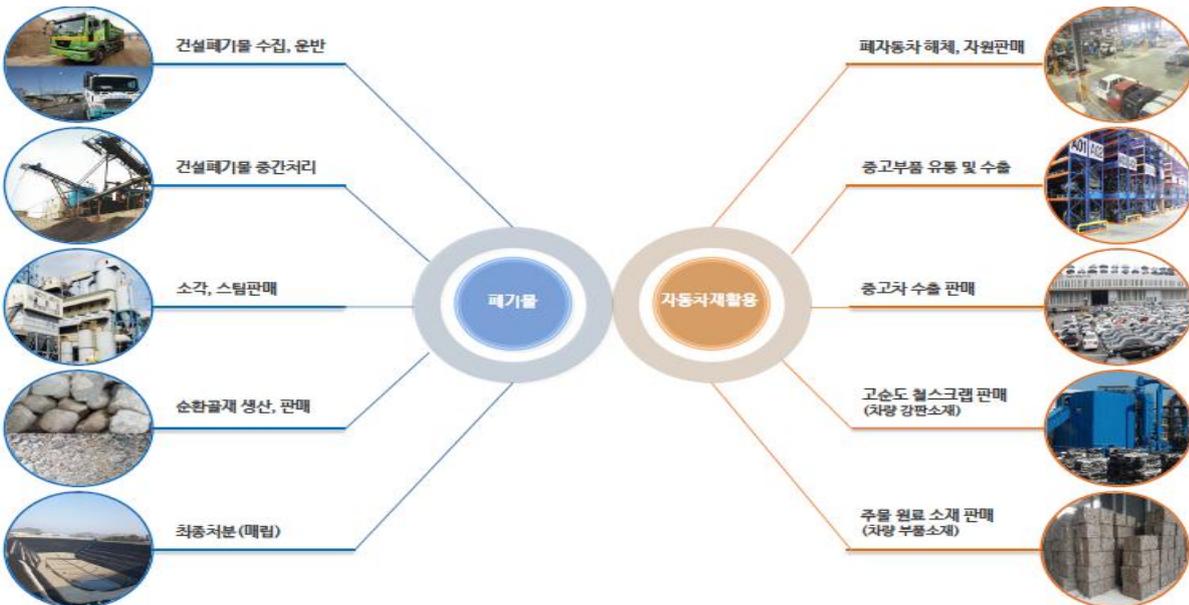
자료: 인선이엔티, 키움증권

건설폐기물 중간처리량 및 폐기물업체 수 추이



자료: 인선이엔티, 키움증권

환경, 폐기물 분야 수직계열화 구축



자료: 인선이엔티, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 1월 18일 현재 '인선이엔티 (060150)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2020/01/01~2020/12/31)

매수	중립	매도
99.40%	0.60%	0.00%