

기업개요

엔시스는 2006년에 설립된 2차전지 머신비전검사장비 전문 업체이다. 엔시스는 2차전지의 전공정(전극공정, 조립공정, 활성화공정, 모듈 및 PACK 공정)에 사용되는 검사 장비에 대해 설비 제조와 커스터마이징이 가능하다. 주요 고객은 LG에너지솔루션과 삼성SDI로 2020년 기준 6:4 정도의 비율로 구성된다. 2017년에는 2차전지 장비 외에 Solar 장비 매출이 67.7%로 대부분을 차지했지만, 사업 개편을 통해 2차전지 비전검사기 매출이 큰 폭으로 성장했다. 2020년 3분기 누적 기준 엔시스의 매출 비중은 2차전지 77.21%, 태양광 0.54%, 용역 매출 22.25%로 구성된다.

비즈니스 매력도(투자포인트)

1. 글로벌 배터리 시장 성장성 + 배터리 기업들 경쟁 확대 수혜

글로벌 배터리 시장은 2020년부터 연평균 29%로 성장하고 있으며, 특히 전기차용 배터리에 대한 수요가 크게 증가하여 공급부족 현상이 일어날 수 있을 것으로 전망된다. 이에 대응하여 글로벌 배터리 업체들은 공격적인 투자를 통해 생산 역량을 확보할 계획이다. Capex 확대에 대한 검사 장비의 수요 증가가 불가피하며, 최근 2차전지 배터리 폭발 사고 이슈에서 알 수 있듯이 배터리에 대한 안정성과 신뢰성 확보가 필요해 2차전지 비전검사장비를 전문으로 하는 엔시스의 지속적인 수혜가 기대된다.

2. 기술경쟁력을 바탕으로 고객사 다변화

엔시스는 국내에서 유일하게 2차전지 전공정에 대해 전부 검사장비를 제조할 수 있는 기술력을 가지고 있다. 2차전지 머신비전 연구 개발을 10년 이상 수행했기에 뛰어난 기술력 및 노하우를 보유하고 있다. 현재는 LG에너지솔루션과 삼성 SDI를 고객사로 보유하고 있지만, 이 외의 글로벌 2차전지 업체들을 신규 고객사로 확보하여 지속적으로 성장할 계획이다. 일부 전기차 업체에서는 자체 배터리 생산을 계획하고 있어 잠재적인 고객사 후보군은 다양하다. 이 뿐만 아니라 2차전지 외의 HMR과 같은 다른 사업 영역에서도 검사 장비를 납품할 수 있어 신규 사업 진출을 통한 성장동력 확보가 가능하다.

I 하나금융투자 기업분석팀 중소형주

예상 시가총액 1,354억원~1,719억원

공모 희망가는 13,000원~16,500원이며 예상 시가총액은 1,354억원~1,719억원 수준이다. 엔시스는 2차전지 전공정에 사용되는 머신비전검사장비에 대해 제조가 가능하며, 우수한 장비 기술력을 보유하고 있다. 엔시스는 글로벌 2차전지 제조사들의 대규모 투자가 진행됨에 따라 머신비전검사 장비의 수요가 불가피해질 것으로 전망돼 수혜를 입을 것으로 전망한다. 엔시스의 상장 후 유통가능 주식 비율은 29.21%이고, 공모 자금을 통해 지속적으로 늘어나는 수주에 대응하기 위해 제2공장 매입 및 설비 투자를 통해 CAPA를 확보할 계획이다.

실적 추이

(단위: 십억원, %)

	18	19	3Q20
매출액	27.8	31.9	28.8
영업이익	2.6	3.7	7.3
영업이익률	9.3	11.7	25.2
당기순이익	2.3	1.9	4.8
순이익률	8.2	6.0	16.8

자료: 엔시스, Dart, 하나금융투자

Peer 그룹 비교(Table)

	브이원텍	엠플러스
순이익(십억원)	6.8	4.6
기준주가(원)	11,550	14,920
PER(배)	25.5	36.3
평균PER(배)	30.9	

주: 2020년 3분기 실적 연환산 기준. 자료: 엔시스, 하나금융투자

IPO Plan

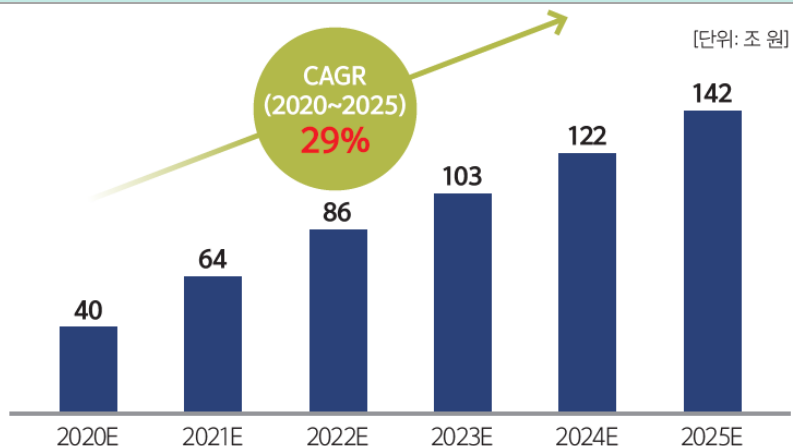
공모주식수	2,300,000주 (구주매출 670,000주)
공모예정가	13,000원~16,500원
총 공모예정금액	299억원~379.5억원
예상 시가총액	1,354억원~1,719억원
상장예정주식수	10,419,000주
수요 예측일	2021년 3월 16일~17일
상장 예정일	2021년 4월 1일

공모 후 주주구성

주주명	주식수(주)	비중(%)	보유예수기간
최대주주 등	4,556,233	43.73	2년
	1,152,852	11.06	6개월
벤처금융	1,383,414	13.28	1개월
	742,935	7.13	
주관사의무인수분	69,000	0.66	3개월
	51,232	0.49	1개월
우리사주조합	163,334	1.57	21.12.03 까지
공모주주	2,300,000	22.08	
합계	10,419,000	100.00	

자료: 엔시스, 하나금융투자

글로벌 배터리 시장 규모 전망



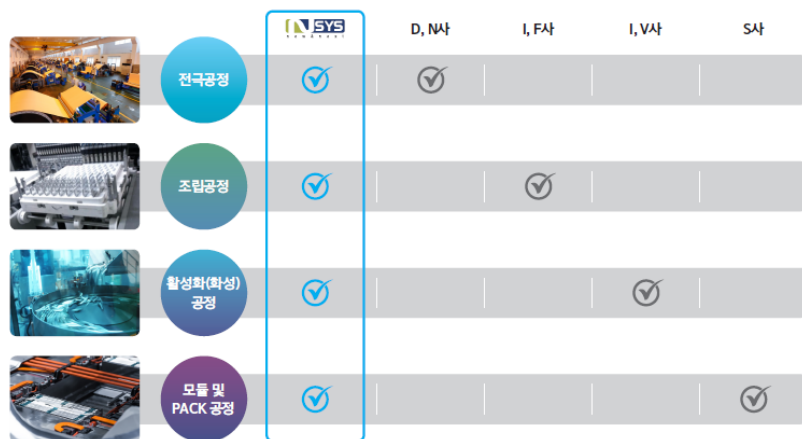
자료: SNE리서치, 엔시스, 하나금융투자

2차전지 배터리 업체 투자 전망



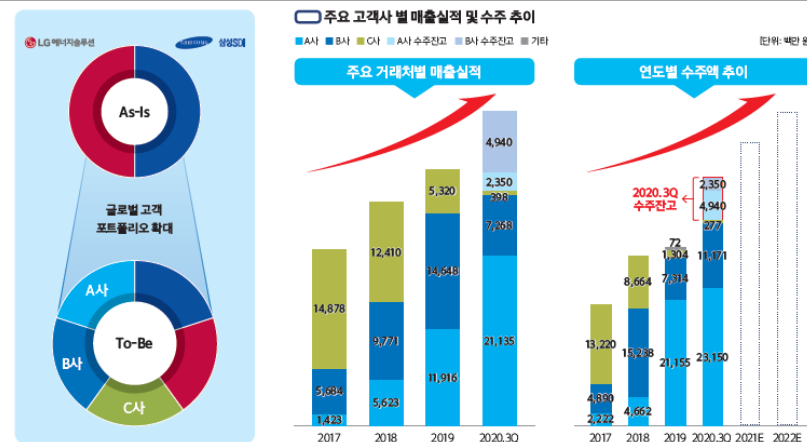
자료: 엔시스, 하나금융투자

엔시스 2차전지 검사장비 Line-up



자료: 엔시스, 하나금융투자

엔시스 고객사 별 매출 실적 및 수주 추이



자료: 엔시스, 하나금융투자

2021.03.12 | IPO Note

[IPO Note] 엔시스(333620.KQ)



Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(정민구)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 3월 12일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(정민구)는 2021년 3월 12일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.