

Company Brief

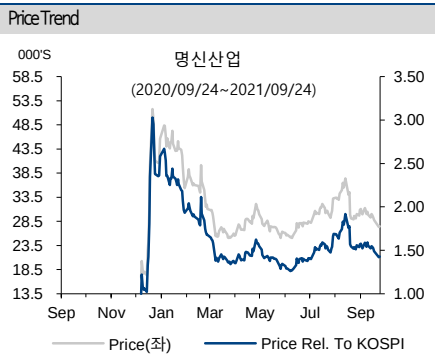
2021-09-27

NR

액면가	500 원
증가(2021/09/24)	27,450 원

Stock Indicator	
자본금	23 십억원
발행주식수	5,247 만주
시가총액	1,440 십억원
외국인지분율	2.3%
52 주 증가	16,900~51,800 원
60 일평균거래량	1,227,986 주
60 일평균거래대금	39.1 십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.8	-2.7	8.3	62.4
상대수익률	-6.1	2.7	4.4	25.3



FY	2017	2018	2019	2020
매출액(십억원)	116	344	776	809
영업이익(십억원)	9	14	60	66
순이익(십억원)	-2	3	34	-89
EPS(원)	-38	80	979	-2,306
BPS(원)	17,381	15,529	22,354	4,177
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	-	-	-	6.57
ROE(%)	-2.1	5.1	53.8	-67.4
배당수익률(%)	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)	-	-	-	17.45

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

명신산업(009900)

NDR 후기:

올해도 좋은데 내년은 더 좋다

글로벌 전기차 고객사 매출 비중 확대 추이 지속

명신산업은 2Q21 에 현대차그룹향 1,295 억 원, 글로벌 전기차 고객사향 1,455 억 원의 매출을 기록했다. 특히 당사는 글로벌 전기차 고객사에 핫스탬핑 파트를 sole vendor 자격으로 공급하고 있기에 해당 고객사향 매출액이 YoY +141.7% 성장하며 외형 성장을 견인했다. 글로벌 전기차 고객사의 중국사업 성장에 따른 수혜가 지속될 것으로 전망하며, 중국 물량 대응을 위해 종속회사로 심원 상숙, 심원 남경, 심원 상해 등 3 개 법인을 현지에 두고 있다.

또한 글로벌 전기차 고객사향 매출 비중의 확대는 최근 동사의 판매 Mix 개선에도 기여하는 것으로 판단한다. 당사는 2021 년 실적 가이드선으로 글로벌 전기차 고객사향 매출 비중 56.6% 및 전사 영업이익률 8.8% 내외를 제시하고 있다. 2019 년, 2020 년 글로벌 전기차 고객사향 매출 비중 각 37.4%, 51.2%를 기록하며 영업이익률은 각 7.7%, 8.2%로 개선되어 왔다. 현재는 글로벌 전기차 납품을 전량 수출로 대응하고 있기에 컨테이너 운임 상승에 따른 원가 상승 요인이 일부 발생하고 있으나, 실적 개선 트렌드 지속에는 무리가 없을 것으로 판단한다.

연내 오버행 대부분 해소될 것으로 기대

긍정적인 실적 전망에도 불구하고 오버행 이슈는 여전히 유효하다. 지난 6 월 7 일을 기점으로 기관투자자가 기보유한 1,289 만 주에 대한 의무보유기간이 만료되면서 블록딜 등을 통한 차익 실현이 진행 중이다. 아직 시장에 나오지 않은 잔여 물량은 약 500 만 주로 파악된다.

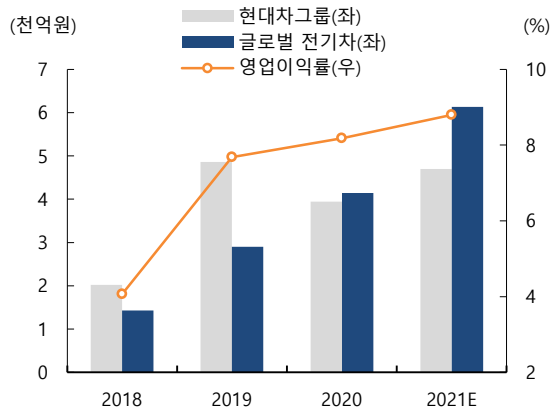
물론 잔여 500 만 주에 대한 매매 시점을 정확히 예측하기에는 다소 어려움이 따른다. 하지만 공모가 6,500 원을 크게 상회하는 수준에 주가가 형성되어 있다는 점과 지난 3 개월 간의 기관투자자 Exit 추이를 감안한다면, 오버행은 연내 대부분 해소될 수 있을 것으로 기대된다.

열려 있는 신규 차종 추가 수주 가능성

글로벌 전기차 고객사의 신규 트럭형 모델에 대한 동사의 수주 여부는 연내 파악할 수 있게 될 것으로 예상된다. 당사는 해당 고객사의 중국 물량뿐 아니라 미국 물량도 sole vendor 로 납품하고 있는 만큼, 현재 건설 중인 텍사스 공장으로 양산 배정된 신규 트럭형 모델의 수주 가능성 역시 높을 것으로 판단한다. 당사는 2021 년 3 월 미국 텍사스 주에 신규 설립한 종속기업 심원 북미를 통해 글로벌 전기차 고객사의 텍사스 공장에 대응할 것으로 보인다.

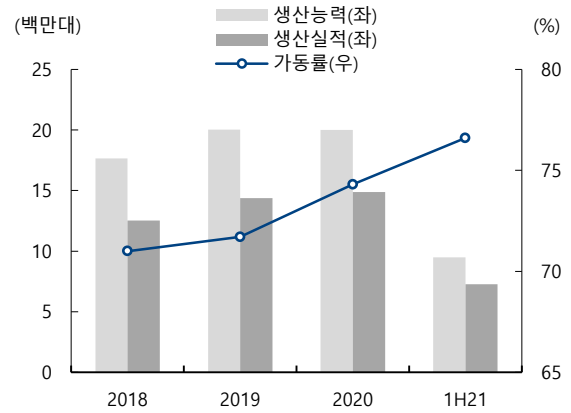
또한 신규 고객사 확보의 일환으로 베트남 Vinfast, 중국 Byton 등의 OEM 과의 전기차 개발 협업이 진행 중인 것으로 파악된다. 동사의 핫스탬핑 파트는 평균적으로 내연기관차에 12~14 개, 전기차에 16~19 개가 납품되고 있다. 따라서 당사는 친환경차로의 자동차 산업 전환 흐름이 중장기적으로 당사에게 우호적인 사업 환경을 조성해줄 것으로 평가하고 있다.

그림1. 글로벌 전기차 고객사 매출 비중 확대 추이 지속



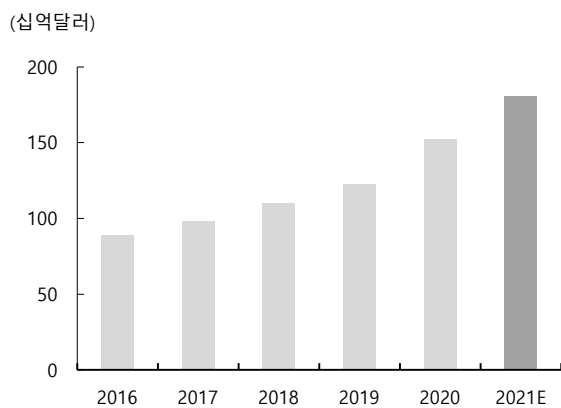
자료: 명신산업, 하이투자증권 리서치본부
주: 2021E 수치는 당사 추정치가 아닌 가이드언스를 나타냄

그림2. 명신산업 Capa 및 가동률 추이



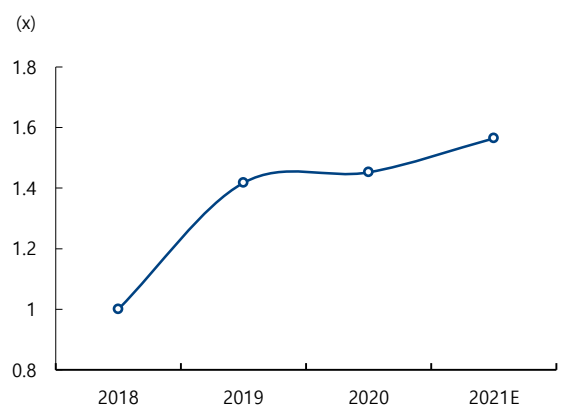
자료: DART, 하이투자증권 리서치본부
주: 명신산업 별도 기준

그림3. 글로벌 핫스탬핑 시장 성장 추이 및 전망



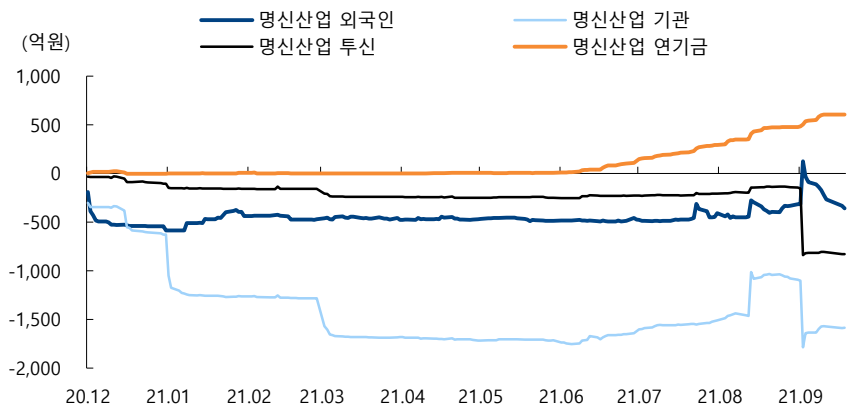
자료: INI R&C, 하이투자증권 리서치본부

그림4. 명신산업 글로벌 전기차 고객사향 ASP 상승 추이



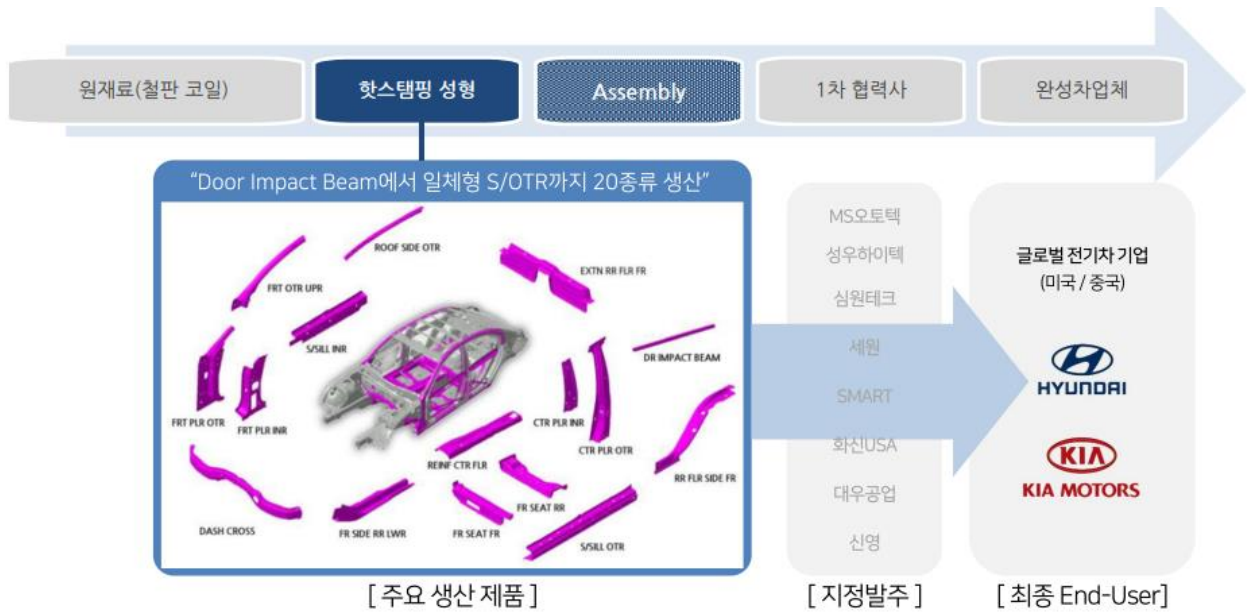
자료: 하이투자증권 리서치본부 추정

그림5. 명신산업 외국인, 기관 매매 동향



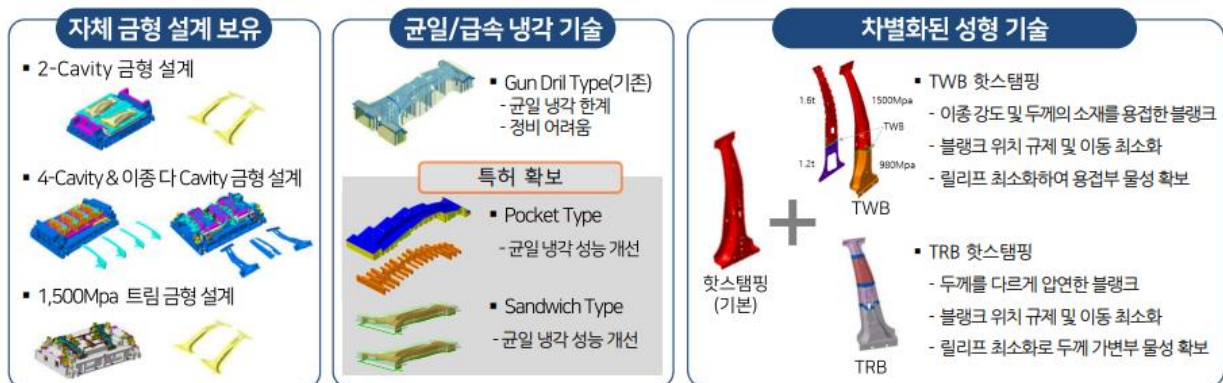
자료: Quantiwise, 하이투자증권 리서치본부

그림6. 명신산업 핫스탬핑 성형 기술 적용 프로세스



자료: 명신산업, 하이투자증권 리서치본부

그림7. 독자적인 핫스탬핑 성형 기술을 구축한 명신산업



자료: 명신산업, 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
유동자산	83	151	220	285
현금 및 현금성자산	0	21	50	88
단기금융자산	0	0	23	22
매출채권	68	67	74	86
재고자산	17	60	59	77
비유동자산	149	133	146	192
유형자산	125	114	131	167
무형자산	0	1	1	5
자산총계	232	285	366	477
유동부채	94	201	249	225
매입채무	3	44	50	70
단기차입금	62	72	55	52
유동성장기부채	17	14	18	14
비유동부채	48	37	38	68
사채	-	3	2	-
장기차입금	34	28	21	42
부채총계	142	238	286	293
자배주주지분	90	46	79	184
자본금	23	12	12	20
자본잉여금	22	24	24	212
이익잉여금	40	38	71	-18
기타자본항목	4	-28	-28	-30
비자배주주지분	-	-	-	-
자본총계	90	46	79	184

현금흐름표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	22	21	65	48
당기순이익	-2	3	34	-89
유형자산감가상각비	18	19	22	21
무형자산상각비	-	0	0	0
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-14	-1	-42	-45
유형자산의 처분(취득)	-14	-5	-23	-46
무형자산의 처분(취득)	-	-	0	-4
금융상품의 증감	-21	20	1	-2
재무활동 현금흐름	-7	0	5	37
단기금융부채의증감	-7	-13	-30	-15
장기금융부채의증감	-4	29	26	30
자본의증감	10	-	-	33
배당금지급	-1	0	-	-
현금및현금성자산의증감	0	20	29	39
기초현금및현금성자산	0	0	21	50
기말현금및현금성자산	0	21	50	88

포괄손익계산서

(단위:십억원,%)	2017	2018	2019	2020
매출액	116	344	776	809
증가율(%)	-	198.0	125.4	4.3
매출원가	96	311	675	707
매출총이익	19	33	101	102
판매비와관리비	10	19	41	36
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	9	14	60	66
증가율(%)	-	61.7	326.8	11.1
영업이익률(%)	7.5	4.1	7.7	8.2
이자수익	0	0	1	1
이자비용	5	6	11	33
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	-1	2	1	2
세전계속사업이익	0	9	48	-73
법인세비용	0	4	15	16
세전계속이익률(%)	0.0	2.6	6.2	-9.0
당기순이익	-2	3	34	-89
순이익률(%)	-1.6	1.0	4.4	-11.0
지배주주귀속 순이익	-2	3	34	-89
기타포괄이익	1	-1	-1	-3
총포괄이익	-1	3	33	-91
지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

주요투자지표

	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)				
EPS	-38	80	979	-2,306
BPS	17,381	15,529	22,354	4,177
CFPS	314	520	1,620	-1,754
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER	-	-	-	-
PBR	-	-	-	6.57
PCR	-	-	-	21.96
EV/EBITDA	-	-	-	17.45
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-2.1	5.1	53.8	-67.4
EBITDA 이익률	22.9	9.6	10.5	10.8
부채비율	158.8	514.7	360.5	159.1
순부채비율	124.8	206.9	29.3	-1.0
매출채권회전율(x)	3.4	5.1	11.0	10.1
재고자산회전율(x)	13.5	9.0	13.1	11.9

자료: 명신산업, 하이투자증권 리서치본부

명신산업
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2021-09-27	NR				
------------	----	--	--	--	--

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자: 신윤철)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.3%	6.7%	-