

성장과 더 높은 성장 준비

Not Rated

박준서

기업 개요

2차전지 소 공정 비전 검사장비 업체

- 국내 유일 2차전지 배터리 소 공정 비전 검사기 Turn-key 납품이 가능한 업체
- 머신 비전 알고리즘 활용해서 높은 불량 검출률과 고객사 대응이 주요 경쟁력
- 주요 고객사인 LG엔솔에게는 전극 공정 비전 검사장비 납품하고 삼성SDI에게는 조립, 화성, 모듈 공정 비전 검사장비 납품. 신규 셀 및 OEM 업체에게도 턴키 발주

장비 발주 규모가 커진다

꽃 피우는 고객사의 CAPEX 투자

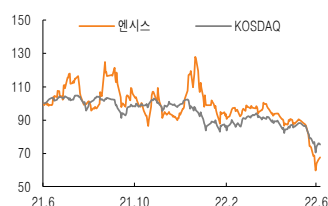
- LG엔솔의 생산 능력은 상향 조정(440Gwh → 520Gwh)되고 있으며 동사의 비전 검사 장비의 수요도 증가할 것으로 판단
- 삼성SDI 헝가리 추가 라인 증설과 스텔란티스 북미 장비 발주 올해 하반기부터 기대
- 유럽 신규 셀 업체 및 OEM 업체들과도 검사 장비 수주 가시성이 높은 것으로 파악

개선되는 실적

2022년 높은 성장과 더 높은 성장 준비

- 1Q22 매출액 95억(YoY +28%), 영업이익(YoY +85%), OPM 21%
- 2Q22 매출액 100억(YoY +35%), 영업이익 20억(YoY +89%), OPM 20% 전망
- 22년 매출액 550억(YoY +28%), 영업이익 110억(YoY +43%), OPM 20% 이상 전망
- 수주 잔고는 22년 말 기준 약 200억 전망되며 국내 업체에게 기 축적된 레퍼런스와 소 공정 비전 검사 턴키 역량 기반으로 해외 신규 셀 업체 향 수주 본격화
- 현재 인력 136명 → 올해 말까지 170 ~ 180명 인력 총원 목표
- 배터리 셀의 생산속도 향상과 폼팩터 변화에 따른 비전 검사기 ASP 상승 전망
- 2차전지 장비 업체 대비 기술력 기반과 검사 장비 턴키의 역량으로 해외 신규 수주 및 높은 영업이익률 유지가 기대되며 밸류에이션 매력은 점차적으로 상승할 것으로 판단

Key data



현재주가(22/6/29, 원)	13,400	시가총액(십억원)	141
영업이익(22F, 십억원)	-	발행주식수(백만주)	11
Consensus 영업이익(22F, 십억원)	-	유동주식비율(%)	44.3
EPS 성장률(22F, %)	-	외국인 보유비중(%)	0.6
P/E(22F, x)	-	베타(12M) 일간수익률	1.15
MKT P/E(22F, x)	-	52주 최저가(원)	11,850
KOSDAQ	762.35	52주 최고가(원)	25,400

Share performance

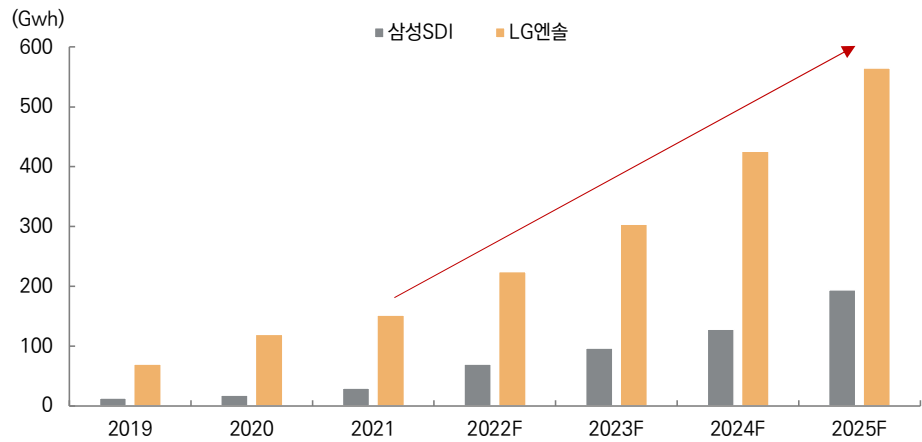
주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-23.6	-31.1	-32.0
상대주가	-12.5	-7.1	-8.8

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2016	2017	2018	2019	2020	2021
매출액 (십억원)	0	21	31	32	36	43
영업이익 (십억원)	0	0	4	4	7	8
영업이익률 (%)	-	0.0	12.9	12.5	19.4	18.6
순이익 (십억원)	0	0	4	2	4	5
EPS (원)	0	34	511	249	447	477
ROE (%)	-	21.6	98.9	37.4	36.6	13.9
P/E (배)	-	0.0	0.0	0.0	0.0	42.7
P/B (배)	-	0.0	0.0	0.0	0.0	3.9
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-	0.3

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
 자료: 엔시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. LG엔솔과 삼성SDI 생산 능력



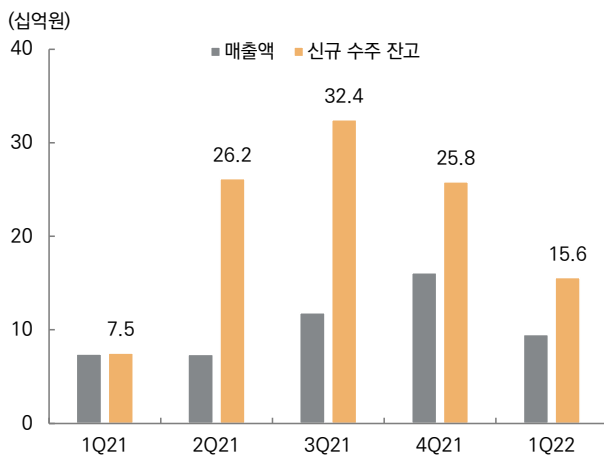
자료: 미래에셋증권 리서치센터 전망

그림 2. 2차전지 전 공정 검사장비 공급 가능한 국내 유일 업체



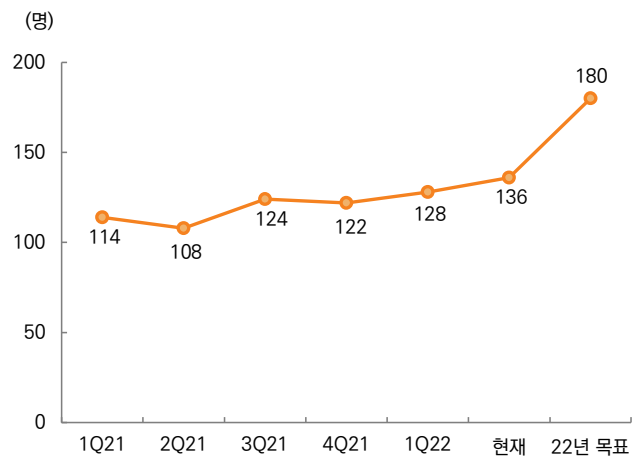
자료: 엔시스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 매출액 및 신규 수주 잔고



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 인력 현황



자료: 미래에셋증권 리서치센터

기업 개요

동사는 2차전지 배터리 생산 공정별 비전검사 장비를 제작 납품하고 있다. 주요 목표 시장은 국내 및 해외 2차전지 배터리 제조업체이며, 현재 기존 거래중인 2차전지 배터리 고객사인 LG엔솔과 삼성SDI 외 해외 2차 전지 제조업체와 수주 계약 체결 및 긴밀하게 협의 중이다.

매출은 선적 기준으로 70% 인식 이후 셋업 및 시운전 이후에 30% 인식이다. 리드 타임은 고객사의 요구에 따라 상이하나 최소 3개월이다.

표 1. 엔시스 연혁

연도	월	주요 내용
2006	01	주식회사 엔시스 설립
2006	03	ISO9001 인증, 이노비즈 기업 인증
2006	04	PDP 공정 제어용 멀티 시스템 제작/납품
2008	12	동 제련 표면검사 시스템 납품(L사)
2009	04	철강 SLAB 측정 시스템 납품
2009	12	2차전지 표면검사 시스템(S사, L사) 납품
2010	12	2차전지 선별기 시스템(S사) 납품
2015	08	2차전지 3D 검사기, 용접 검사기, 외관 검사기 납품
2020	01	헝가리 법인 설립
2021	04	코스닥 시장 상장
2021	05	미국 법인 설립
2022	04	주식회사 갑진 투자 (지분율 14.13%)

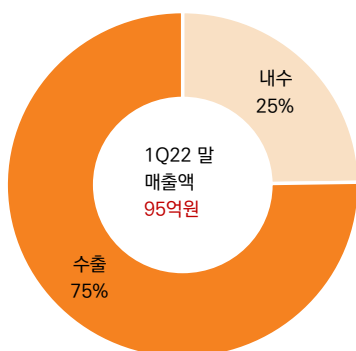
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 주요 고객사 및 경쟁사 전망

	위치 및 공정	주요 고객사 및 전망
고객사	국내	LG엔솔, 삼성SDI
경쟁사	전 공정	DIT, 벅스타 등
	후 공정	파비스, 뷰온, 신룡, 인텍플렉스 등

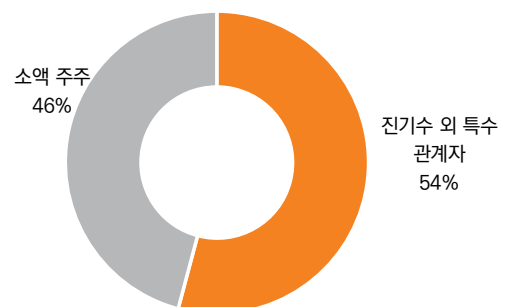
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 2022년 1분기 매출 비중



주: 2차전지 매출 비중 100%
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 엔시스 지분 구조



주: 2022년 6월 29일 기준
자료: 미래에셋증권 리서치센터

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2018	2019	2020	2021
매출액	31	32	36	43
매출원가	24	25	24	30
매출총이익	7	7	12	13
판매비와관리비	2	3	4	5
조정영업이익	4	4	7	8
영업이익	4	4	7	8
비영업손익	0	-1	-2	-2
금융손익	0	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	4	3	5	6
계속사업법인세비용	0	1	1	1
계속사업이익	4	2	4	5
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	4	2	4	5
지배주주	4	2	4	5
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	0	2	4	5
지배주주	0	2	4	5
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	5	4	8	8
FCF	1	0	3	-7
EBITDA 마진율 (%)	16.1	12.5	22.2	18.6
영업이익률 (%)	12.9	12.5	19.4	18.6
지배주주귀속 순이익률 (%)	12.9	6.3	11.1	11.6

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2018	2019	2020	2021
유동자산	12	16	22	54
현금 및 현금성자산	0	0	1	10
매출채권 및 기타채권	11	6	9	12
재고자산	0	3	2	7
기타유동자산	1	7	10	25
비유동자산	4	5	6	16
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	4	4	4	12
무형자산	0	0	0	0
자산총계	16	21	28	70
유동부채	10	16	13	14
매입채무 및 기타채무	5	3	2	4
단기금융부채	3	4	4	4
기타유동부채	2	9	7	6
비유동부채	1	0	0	1
장기금융부채	1	0	0	1
기타비유동부채	0	0	0	0
부채총계	11	17	13	15
지배주주지분	6	5	15	55
자본금	0	0	1	1
자본잉여금	0	0	6	40
이익잉여금	6	5	8	13
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	6	5	15	55

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2018	2019	2020	2021
영업활동으로 인한 현금흐름	1	0	3	2
당기순이익	4	2	4	5
비현금수익비용가감	1	3	6	5
유형자산감가상각비	0	0	0	0
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	1	3	6	5
영업활동으로인한자산및부채의변동	-4	-5	-5	-8
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-7	-3	-3	-3
재고자산 감소(증가)	0	5	1	-5
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	3	-3	0	2
법인세납부	0	0	-1	-1
투자활동으로 인한 현금흐름	0	-5	-2	-25
유형자산처분(취득)	0	0	0	-9
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	0	0	-1	-20
기타투자활동	0	-5	-1	4
재무활동으로 인한 현금흐름	0	5	0	32
장단기금융부채의 증가(감소)	0	0	0	1
자본의 증가(감소)	0	0	7	35
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	0	5	-7	-4
현금의 증가	0	0	1	9
기초현금	0	0	0	1
기말현금	0	0	1	10

자료: 엔시스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2018	2019	2020	2021
P/E (x)	0.0	0.0	0.0	42.7
P/CF (x)	0.0	0.0	0.0	20.0
P/B (x)	0.0	0.0	0.0	3.9
EV/EBITDA (x)	0.8	0.9	0.3	23.6
EPS (원)	511	249	447	477
CFPS (원)	578	672	1,229	1,019
BPS (원)	723	607	1,706	5,184
DPS (원)	0	0	0	70
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	15.3
배당수익률 (%)	-	-	-	0.3
매출액증가율 (%)	47.6	3.2	12.5	19.4
EBITDA증가율 (%)	400.0	-20.0	100.0	0.0
조정영업이익증가율 (%)	-	0.0	75.0	14.3
EPS증가율 (%)	1,402.9	-51.3	79.5	6.7
매출채권 회전율 (회)	4.3	3.7	4.9	4.2
재고자산 회전율 (회)	41.0	23.3	16.2	9.4
매입채무 회전율 (회)	6.4	6.8	10.8	9.9
ROA (%)	30.2	10.2	14.5	9.9
ROE (%)	98.9	37.4	36.6	13.9
ROIC (%)	55.3	33.4	44.1	27.6
부채비율 (%)	192.8	356.5	87.1	27.5
유동비율 (%)	121.9	99.8	172.5	398.4
순차입금/자기자본 (%)	63.4	81.7	15.5	-45.2
조정영업이익/금융비용 (x)	38.2	26.6	70.7	479.7

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.