

엠플러스

259630

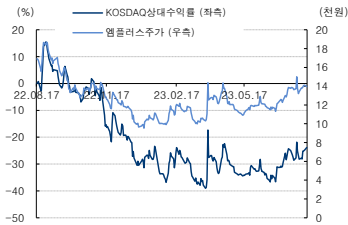
Aug 08, 2023

Not Rated

Company Data

현재가(08/07)	13,970 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	18,700 원
52 주 최저가(보통주)	9,530 원
KOSPI (08/07)	2,580.71p
KOSDAQ (08/07)	898.22p
자본금	57 억원
시가총액	1,716 억원
발행주식수(보통주)	1,228 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	39.6 만주
평균거래대금(60 일)	55 억원
외국인지분(보통주)	2.35%
주요주주	
김중성 외 10 인	23.06%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	11.8	26.0	-16.1
상대주가	7.9	8.4	-22.3



IT 최보영

3771-9724, 20190031@iprovest.com



실적과 기술력을 보여줄 시기

장인기술을 바탕으로 조립장비의 답안지를 먼저 만드는 기업

동사의 강점은 설계와 제어 기술을 기반으로 파우치 및 각종 조립공정 턴키 장비 대응. 고객사의 원가 절감 및 해외 장비 설치로 인한 실적 부진이 이어졌으나 설계 능력 강화를 통한 부품 수 절감, 속도향상, 무게 절감 효과를 위한 조립장비의 답안지를 만들어가고 있음. 기술 유출을 막기 위해 글로벌 특허를 통한 보호를 진행 중. 평균 2차전지 장비 업체들의 1Q23 기준 수주잔고/시가총액 평균값인 243%대비 가장 낮은 37%로 수주잔고 1Q23 4,653억원이며 8월초 기준 5,800억원임을 감안할시 저평가 괴리는 더욱 클 것. 향후 예상 신규 수주는 24F 6,000 → 25F 7,000로 수주잔고의 지속 증가 전망.

신기술 개발 성과 목전

· 조립용 복합장비(노칭+스택)과 금형 충격을 최소화한 노칭 유닛을 통해 라인 공간효율성을 확보해 고객사의 미국 진출에서 가장 높은 비용으로 작용되는 토지 및 건물 비용 감소 · 나이프 커팅 유닛과 자동화된 극판 기술을 적용한 자동화 솔루션 제공으로 숙련된 노동자 채용 부담 및 인력비용 절감에 용이 · 미국 F사에 음극 레이저 노칭 납품이 진행되었으며 추가적으로 양극재 레이저 노칭까지 라인업 확대를 논의 중 · 전고체 전해질용 프레스 기술을 주요 고객사와 공동개발 중으로 향후 전고체 시장 확대시 동사의 프레스 제품 확대 기대.

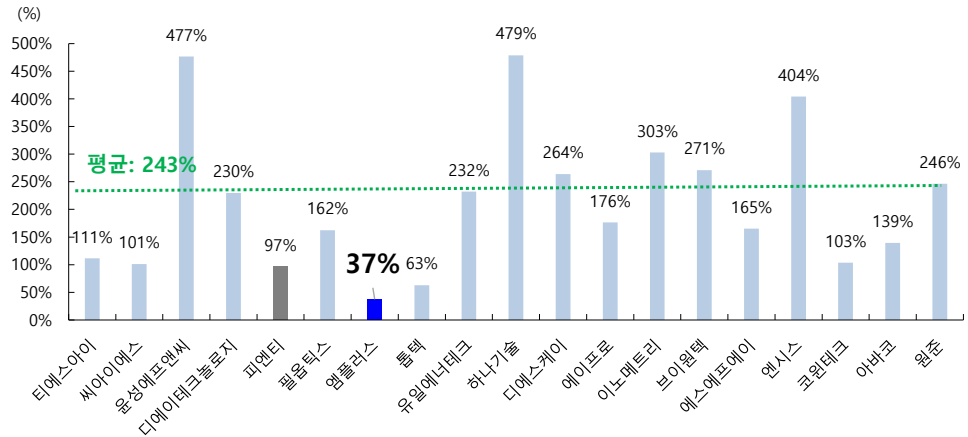
실적 개선에서부터 시작될 하반기 디스카운트 요인 해소

동사 저평가의 원인은 SK온向 조립장비 경쟁 심화와 실적 부진이며 이는 하반기 해소될 것으로 전망. 전년도 이어진 매출 실현에 따라 2Q23이후 가파른 실적 개선이 이어질 것이며 AESC와 O.N.E로의 성공적인 고객사 다변화와 미국 특허로 장비 카피 제한과 신기술 장비 개발에 대한 고객사와의 양산 진행이 빠르면 하반기 중 일어날 전망으로 그동안의 디스카운트 요소 점진적으로 해소될 것.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2018.12	2019.12	2020.12	2021.12	2022.12
매출액 (십억원)	0	104	159	76	117
YoY(%)	NA	NA	51.9	-51.8	52.5
영업이익 (십억원)	0	3	10	-14	-10
OP 마진(%)	0.0	2.9	6.3	-18.4	-8.5
순이익 (십억원)	0	2	6	-8	-15
EPS(원)	0	392	554	-708	-1,249
YoY(%)	0.0	0.0	41.2	적전	적지
PER(배)	0.0	44.5	26.8	-24.2	-7.7
PCR(배)	0.0	11.4	6.2	64.0	20.9
PBR(배)	0.0	2.2	2.8	3.8	2.1
EV/EBITDA(배)	0.0	31.5	16.3	-19.3	-24.1
ROE(%)	0.0	9.6	11.7	-14.6	-28.1

[도표 1] 2 차전지 장비업체들 수주잔고/현재시총 비교



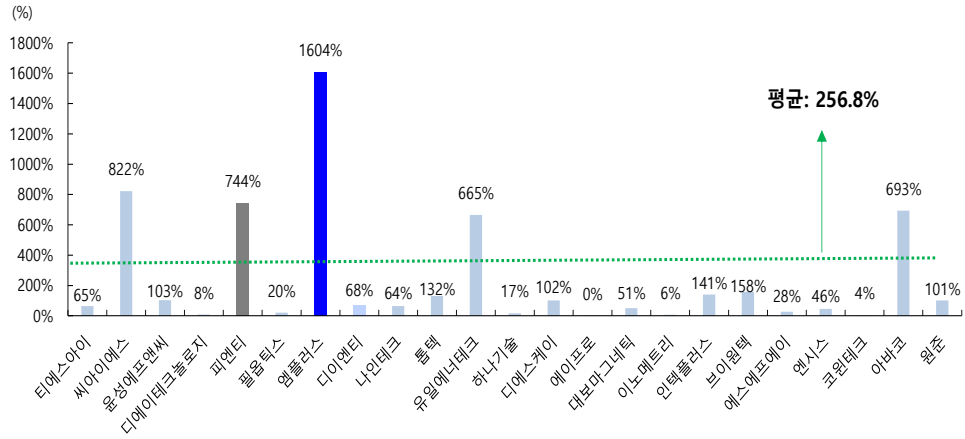
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 엠플러스 주요 고객사 현황 및 대응 장비

엠플러스 주요 고객사 (60%이상)	고객사 현황	대응장비
O.N.E (Our Next Energy)	<ul style="list-style-type: none"> - 미국 배터리 신생기업으로 애플 자율주행차인 '타이탄' 프로젝트 리더 출신이 설립한 회사 - BMW 와 빌게이츠 및 테마섹 등 혁신 펀드로부터 투자를 받았으며 미시건주에 전기차 20 만대 분량 배터리 생산공장 'ONE Circle Factory' 설립을 추진 중 	각형 조립장비 턴키
엔비전 AESC	<ul style="list-style-type: none"> - 엔비전 AESC 는 신재생 에너지 기업 엔비전 그룹 산하 배터리 생산 업체 - 최근 독일 BMW, 메르세데스 벤츠 그룹, 혼다와 전기차 배터리 공급 계약을 체결 - 르노, 닛산 등 완성차 업체와 유럽 내 배터리 합작사 설립에 이어 최근 미국 켄터키 주 공장의 설립을 발표하며 2026년까지 연간 400GWh 생산계획 	파우치형 조립장비

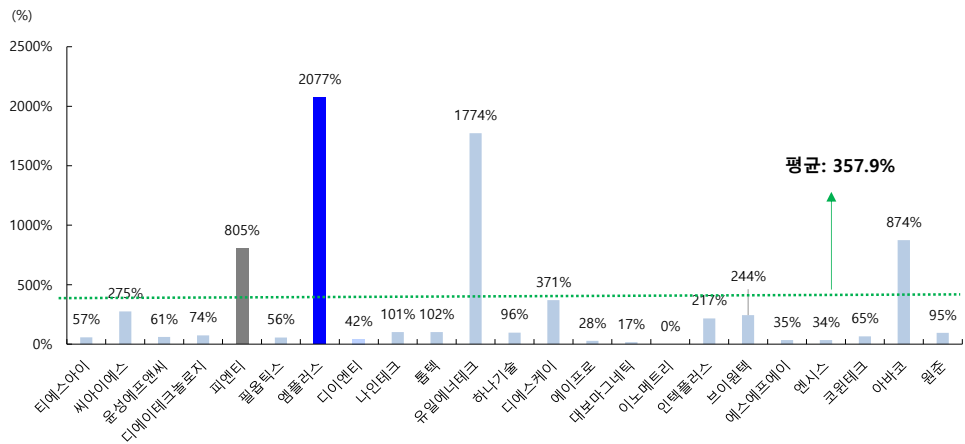
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 2 차전지 장비업체별 선수금/매출액 비교



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 2 차전지 장비업체별 재공품/매출액



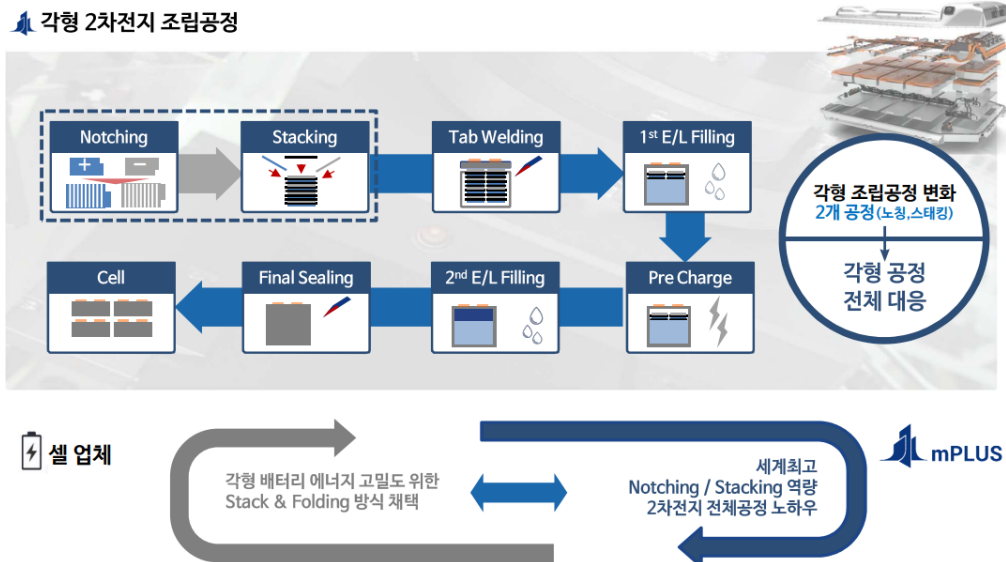
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 5] 엠플러스 조립공정 턴키 라인업



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 6] 엠플러스 각형 노칭 스택킹 전문 역량 기반으로 각형 턴키 대응 관련



자료: 교보증권 리서치센터

엠플러스 [259630]

실적과 기술력을 보여줄 시기

[엠플러스 259630]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12결산 (십억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	0	104	159	76	117
매출원가	0	89	136	76	113
매출총이익	0	15	23	1	4
매출총이익률 (%)	na	14.4	14.4	0.8	3.4
판매비	0	12	13	15	14
영업이익	0	3	10	-14	-10
영업이익률 (%)	na	2.6	6.3	-18.3	-8.5
EBITDA	0	4	12	-12	-8
EBITDA Margin (%)	na	3.6	7.3	-16.1	-6.6
영업외손익	0	-2	-5	2	-11
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	4	3	5	8
금융비용	0	-6	-9	-4	-20
기타	0	0	1	0	0
법인세비용차감전순이익	0	1	5	-12	-21
법인세비용	0	-1	-1	-4	-6
계속사업순이익	0	2	6	-8	-15
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	2	6	-8	-15
당기순이익률 (%)	na	1.9	3.7	-10.6	-13.1
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	0	2	6	-8	-15
지배순이익률 (%)	na	1.9	3.7	-10.6	-13.1
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	1	0	1
포괄순이익	0	2	7	-8	-14
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	2	7	-8	-14

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12결산 (십억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동 현금흐름	0	-16	7	-13	-36
당기순이익	0	2	6	-8	-15
비현금항목의 가감	0	14	19	11	21
감가상각비	0	1	1	1	2
외환손익	0	0	3	-3	1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	13	15	12	18
자산부채의 증감	0	-31	-18	-15	-41
기타현금흐름	0	0	-1	-2	-1
투자활동 현금흐름	0	-2	-5	-3	-11
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	11	4	1	2
기타	0	-13	-9	-4	-14
재무활동 현금흐름	0	9	-2	18	55
단기차입금	0	6	-3	19	17
사채	0	0	2	0	40
장기차입금	0	5	2	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	-1	0
기타	0	-1	-4	-1	-3
현금의 증감	0	-8	-1	2	7
기초 현금	0	12	4	3	5
기말 현금	0	4	3	5	12
NOPLAT	0	7	12	-9	-7
FCF	0	-12	0	-21	-43

자료: 엠플러스, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12결산 (십억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
유동자산	0	105	101	137	269
현금및현금성자산	0	4	3	5	12
매출채권 및 기타채권	0	26	10	15	28
재고자산	0	68	44	93	201
기타유동자산	0	6	43	24	29
비유동자산	0	37	40	42	52
유형자산	0	28	31	31	35
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	0	0	1	2
기타비유동자산	0	9	8	10	15
자산총계	0	142	141	178	321
유동부채	0	87	61	106	229
매입채무 및 기타채무	0	29	8	41	52
차입금	0	7	4	23	41
유동성채무	0	2	1	2	2
기타유동부채	0	50	47	40	134
비유동부채	0	13	22	20	36
차입금	0	11	12	10	8
사채	0	0	6	6	27
기타비유동부채	0	3	4	4	1
부채총계	0	100	82	126	265
지배지분	0	42	59	52	56
자본금	0	3	6	6	6
자본잉여금	0	31	40	42	30
이익잉여금	0	8	15	6	22
기타자본변동	0	0	-2	-2	-2
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	42	59	52	56
총차입금	0	33	26	45	79

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12결산 (십억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
EPS	0	392	554	-708	-1,249
PER	0.0	44.5	26.8	-24.2	-7.7
BPS	0	8,085	5,221	4,517	4,596
PBR	0.0	2.2	2.8	3.8	2.1
EBITDAPS	0	535	951	-1,229	-808
EV/EBITDA	0.0	31.5	16.3	-19.3	-24.1
SPS	0	10,256	15,002	6,704	9,563
PSR	0.0	1.7	1.0	2.6	1.0
CFPS	0	-2,306	36	-1,856	-3,552
DPS	0	0	100	0	0

재무비율

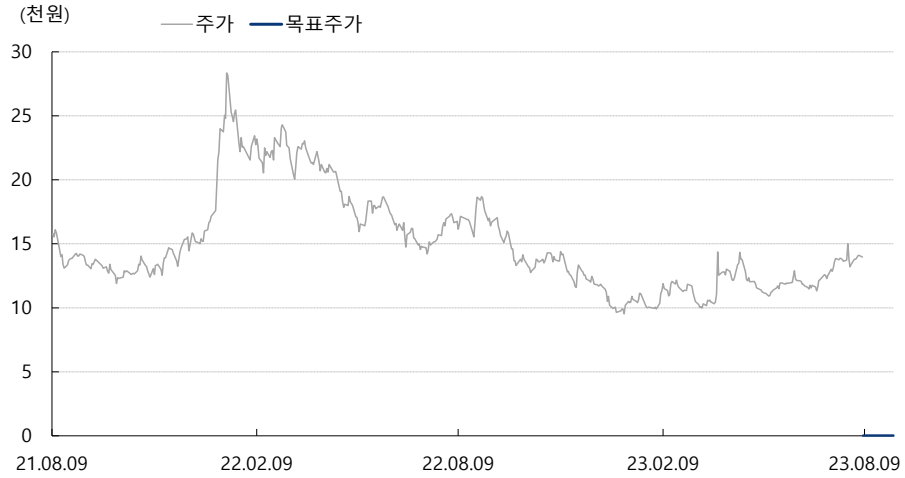
단위: 원, 배, %

12결산 (십억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
성장성					
매출액 증가율	NA	NA	51.9	-51.8	52.5
영업이익 증가율	NA	NA	266.9	적전	적지
순이익 증가율	NA	NA	191.4	적전	적지
수익성					
ROIC	0.0	19.5	16.3	-11.3	-6.6
ROA	0.0	2.8	4.1	-5.1	-6.1
ROE	0.0	9.6	11.7	-14.6	-28.1
안정성					
부채비율	0.0	241.3	139.9	243.7	469.3
순차입금비율	0.0	23.1	18.1	25.4	24.5
이자보상배율	0.0	1.6	5.1	-11.6	-2.9

엠플러스 [259630]

실적과 기술력을 보여줄 시기

엠플러스 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023.08.08	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2023.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	98.5	0.0	1.5	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 **Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~-10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하