

# 신흥에스이씨(243840.KQ)

## 만년 디스카운트 해소 국면

2023.03.06

Company Comment

투자의견: **BUY** (유지)

목표주가: **80,000**원(유지)

현재주가: 51,700원(03/03)

시가총액: 401(십억원)

Green Industry 한병화\_02)368-6171\_bhh1026@eugenefn.com

### 고객사의 약진과 미국 시장 진입이 촉매제

신흥에스이씨는 배터리 매출 100% 업체지만 관련주들 중 가장 낮은 밸류에이션을 받고 있다. 가장 큰 이유는 삼성 SDI 만 고객사로 확보하고 있는 것이다. 이 상황은 당분간 변하지 않겠지만, 하나뿐인 고객사가 최근 적극적으로 배터리 사업을 확대하고 있어 동사에게 미치는 영향이 크다. 삼성 SDI 는 유럽에서 BMW 의 차세대 원통형 배터리 공급업체로 선정될 확률이 매우 높은 상태이며, 향후 시장 성장의 중심인 미국에서 적극적인 수주전을 벌이고 있다. 스텔란티스와의 인디애나 배터리 공장이 지난 연말 착공한 상태이고, 23GWh로 시작해서 40GWh까지 확대될 예정이다. GM과도 최대 연 50GWh의 배터리 합작 공장을 건설하기 했다. 리비아 등 여타 스타트업들뿐 아니라 미국에 신규로 전기차 공장을 건설할 해외 자동차업체들과도 향후 추가 계약이 될 가능성이 높다고 판단된다. SDI 의 미국 시장에서의 약진은 신흥에스이씨의 지속 가능한 성장을 담보해준다.

### 미국 공장 건설 확정, 빠르면 내년 하반기부터 매출 발생할 것

동사는 최근에 미국에 공장 건설을 위한 부지와 건물 매입을 사실상 확정된 것으로 파악된다. 삼성 SDI 의 스텔란티스향 배터리 납품이 2025년 1분기부터 시작되기 때문에, 부품 공급은 2024년 하반기부터 순차적으로 시작될 것으로 판단된다. 초기에는 국내 공장에서 부분 조립해서 미국으로 보내고 미국공장에서 이를 최종 조립하는 형태로 매출이 발생할 것으로 파악된다. 원통형은 말레이시아 공장에서 미국 수요를 대응하고 있는데, 미국 전기차 업체들의 수요가 늘어나는 2025년 이후에는 현지에 추가로 공장 건립이 필요할 것으로 판단된다.

### 2025년 1조 매출 가시성 높아져, 관련업체 중 가장 저평가

고객사의 배터리 수주 확보로 신흥에스이씨의 매출이 2025년 1조원에 도달할 가능성이 높아졌다. 유럽에서는 현재 각형 배터리용 캡 아세이 우주에서 4680 원통형용 N-CID 매출이 예상되고, 미국에서도 스텔란티스향 매출에 이어 GM 과 또다른 신규 고객향으로도 각형, 4680 배터리용 부품이 공급될 것으로 추정되기 때문이다. 동사의 2023년 실적기준 PER 은 11 배 수준에 불과하다. 지난해 원재료 가격 급등과 환율 급등락에 따른 마진 하락이 저평가의 또 다른 이유였다. 2023년 매출액과 영업이익은 각각 5,832 억원, 457 억원으로 전년대비 27%, 47% 증가할 것으로 예상된다. 2024년, 2025년 실적기준 PER 은 각각 8배, 6배 수준에 불과하다. 신흥에스이씨에 대해 목표주가 8 만원을 유지한다.

발행주식수(천주)	7,763
52주 최고가(원)	67,700
최저가(원)	39,400
52주 일간 Beta	1.10
90일 일평균거래대금(억원)	17
외국인 지분율(%)	4.7
배당수익률(2022P, %)	8.3

주주구성(%)	
최화봉(외 13인)	53.6
신흥에스이씨우리스주(외 1인)	2.4
배영환(외 1인)	0.3

(%)	1M	6M	12M
주가상승률	5.0	-2.3	-6.7

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	80,000	80,000	-
영업이익(22)	31.0	34.5	▼
영업이익(23)	45.7	56.0	▼

결산기(12월)	2021A	2022F	2023F
매출액(십억원)	366.3	477.8	583.2
영업이익(십억원)	31.1	31.0	45.7
세전계속사업손익(십억원)	31.0	23.9	41.5
당기순이익(십억원)	26.7	20.0	34.7
EPS(원)	3,483	2,574	4,468
증감률(%)	29.1	(26.1)	73.6
PER(배)	16.4	20.1	11.6
ROE(%)	12.7	6.7	10.7
PBR(배)	1.8	1.5	1.4
EV/EBITDA(배)	9.1	8.1	6.7

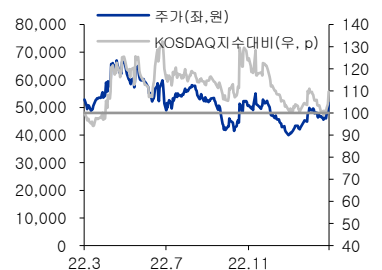


도표 1. 신흥에스이씨 분기실적 전망

(십억원)	1Q22A	2Q22F	3Q22F	4Q22P	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2022P	2023F
<b>매출액</b>	<b>110.6</b>	<b>115.0</b>	<b>126.1</b>	<b>126.2</b>	<b>125.1</b>	<b>134.9</b>	<b>162.0</b>	<b>161.2</b>	<b>477.8</b>	<b>583.2</b>
YoY	47.0%	24.3%	21.3%	33.4%	13.1%	17.3%	28.5%	27.8%	30.5%	22.1%
<b>제품별 매출액</b>										
소형 각형 Cap Ass'y	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
소형 원형 N-CID	24.3	27.6	28.9	29.0	27.0	33.0	45.0	45.0	109.7	150.0
중대형 각형 Cap Ass'y	74.0	76.5	81.9	80.0	81.0	84.0	95.0	96.0	312.3	356.0
중대형 각형 CAN	7.5	5.9	7.9	8.3	7.5	8.0	9.0	8.7	29.6	33.2
전지 Pack Module	2.3	0.7	2.2	3.0	3.0	2.0	2.0	3.0	8.2	10.0
중대형각형 LVS Ass'y	1.3	1.4	0.5	0.4	1.6	1.4	2.5	1.5	3.6	7.0
소형원형 NS Ass'y	0.7	2.9	4.5	5.0	4.0	5.0	6.5	5.5	13.1	21.0
기타	0.6	0.1	0.2	0.5	1.0	1.5	2.0	1.5	1.3	6.0
<b>제품별 매출비중(%)</b>										
소형 각형 Cap Ass'y	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
소형 원형 N-CID	22.0	24.0	22.9	23.0	21.6	24.5	27.8	27.9	23.0	25.7
중대형 각형 Cap Ass'y	66.9	66.5	64.9	63.4	64.7	62.3	58.6	59.6	65.4	61.0
중대형 각형 CAN	6.8	5.1	6.3	6.6	6.0	5.9	5.6	5.4	6.2	5.7
전지 Pack Module	2.1	0.6	1.8	2.4	2.4	1.5	1.2	1.9	1.7	1.7
중대형각형 LVS Ass'y	1.2	1.2	0.4	0.3	1.3	1.0	1.5	0.9	0.8	1.2
소형원형 NS Ass'y	0.6	2.6	3.6	4.0	3.2	3.7	4.0	3.4	2.7	3.6
기타	0.5	0.1	0.1	0.4	0.8	1.1	1.2	0.9	0.3	1.0
<b>영업이익</b>	<b>5.4</b>	<b>8.6</b>	<b>8.0</b>	<b>9.0</b>	<b>9.0</b>	<b>10.6</b>	<b>13.5</b>	<b>12.7</b>	<b>31.0</b>	<b>45.7</b>
영업이익률	4.9%	7.5%	6.3%	7.1%	7.2%	7.9%	8.3%	7.9%	6.5%	7.8%
YoY	-35.7%	-35.6%	-3.4%	781.5%	65.3%	23.6%	68.2%	40.8%	-0.2%	47.4%
세전이익	6.4	8.6	16.3	-7.5	8.7	9.4	12.9	10.5	23.9	41.5
<b>당기순이익</b>	<b>5.6</b>	<b>8.3</b>	<b>13.8</b>	<b>-7.6</b>	<b>7.6</b>	<b>7.3</b>	<b>11.6</b>	<b>8.2</b>	<b>20.0</b>	<b>34.7</b>

자료: 신흥에스이씨, 유진투자증권

도표 2. 신흥에스이씨 연간실적 전망

(십억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022P	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	215.4	239.5	280.1	366.3	477.8	583.2	740.4	1,003.6
YoY	61.8%	11.2%	16.9%	30.8%	30.5%	22.1%	27.0%	35.5%
<b>제품별 매출액</b>								
소형 각종 Cap Ass'y	1.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
소형 원형 N-CID	48.9	53.1	57.1	83.2	109.7	150.0	202.0	293.0
중대형 각종 Cap Ass'y	153.9	158.7	183.4	223.9	312.3	356.0	433.0	576.0
중대형 각종 CAN	9.7	12.4	15.6	26.5	29.6	33.2	40.0	46.0
전지 Pack Module	1.6	3.6	5.7	14.5	8.2	10.0	12.5	16.5
중대형 각종 LVS Ass'y	0.0	3.0	4.3	5.0	3.6	7.0	9.5	11.5
소형원형 NS Ass'y	0.0	0.0	0.0	3.1	13.1	21.0	34.6	51.5
기타	0.0	8.7	13.9	10.1	1.3	6.0	8.8	9.1
<b>제품별 매출비중(%)</b>								
소형 각종 Cap Ass'y	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
소형 원형 N-CID	22.7	22.2	20.4	22.7	23.0	25.7	27.3	29.2
중대형 각종 Cap Ass'y	71.4	66.3	65.5	61.1	65.4	61.0	58.5	57.4
중대형 각종 CAN	4.5	5.2	5.6	7.2	6.2	5.7	5.4	4.6
전지 Pack Module	0.7	1.5	2.1	3.9	1.7	1.7	1.7	1.6
중대형 각종 LVS Ass'y	0.0	1.2	1.5	1.4	0.8	1.2	1.3	1.1
소형원형 NS Ass'y	0.0	0.0	0.0	0.8	2.7	3.6	4.7	5.1
기타	0.0	3.6	5.0	2.8	0.3	1.0	1.2	0.9
<b>영업이익</b>	14.1	20.2	26.7	31.1	31.0	45.7	60.9	87.0
영업이익률	6.6%	8.4%	9.5%	8.5%	6.5%	7.8%	8.2%	8.7%
YoY	42.1%	42.8%	32.0%	16.6%	-0.2%	47.4%	33.2%	42.8%
세전이익	12.0	17.6	18.5	31.0	23.9	41.5	55.4	81.5
<b>당기순이익</b>	9.6	16.0	18.3	26.7	20.0	34.7	45.6	66.7

자료: 신흥에스이씨, 유진투자증권

도표 3. 국가별 전기차 판매량 예측치

(단위: 대)	2021A	2022F	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
북미 전기차 판매량	681,600	1,007,759	1,437,857	2,016,922	2,857,291	4,201,212	5,658,431	7,274,624	8,968,658	10,973,643
미국 전기차 판매량	608,000	905,963	1,302,046	1,839,722	2,631,845	3,881,538	5,203,577	6,642,042	8,104,161	9,823,273
%YoY	97.40%	49.01%	43.72%	41.29%	43.06%	47.48%	34.06%	27.64%	22.01%	21.21%
미국 자동차 판매량	15,015,913	13,814,640	14,229,079	14,655,952	15,095,630	15,548,499	16,014,954	16,495,403	16,990,265	17,499,973
%YoY	2.97%	-8.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
미국 전기차 판매 비중	4.05%	6.56%	9.15%	12.55%	17.43%	24.96%	32.49%	40.27%	47.70%	56.13%
캐나다 전기차 판매량	73,600	101,795	135,810	177,200	225,446	319,674	454,854	632,582	864,497	1,150,370
아시아, 대양주 전기차 판매량	3,407,000	6,266,594	7,894,509	9,571,956	11,414,309	13,279,099	15,226,077	17,141,682	18,823,011	20,348,834
중국 전기차 판매량	3,224,373	5,983,700	7,527,525	9,107,879	10,822,301	12,523,943	14,253,693	15,888,446	17,183,309	18,176,518
%YoY	153.50%	85.58%	25.80%	20.99%	18.82%	15.72%	13.81%	11.47%	8.15%	5.78%
중국 자동차 판매량	21,468,397	22,541,817	23,443,490	24,381,229	25,356,478	26,370,737	27,425,567	28,522,590	29,663,493	30,850,033
%YoY	12.00%	5.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
중국 전기차 판매 비중	15.02%	26.54%	32.11%	37.36%	42.68%	47.49%	51.97%	55.70%	57.93%	58.92%
일본 전기차 판매량	43,024	54,862	84,258	122,460	175,990	254,880	372,591	534,868	764,922	1,089,688
%YoY	38.79%	27.51%	53.58%	45.34%	43.71%	44.83%	46.18%	43.55%	43.01%	42.46%
일본 자동차 판매량	4,448,342	4,626,276	4,718,801	4,813,177	4,909,441	5,007,630	5,107,782	5,209,938	5,314,137	5,420,419
%YoY	7.00%	4.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
일본 전기차 판매 비중	0.97%	1.19%	1.79%	2.54%	3.58%	5.09%	7.29%	10.27%	14.39%	20.10%
한국 전기차 판매량	96,883	143,339	177,531	207,644	243,650	275,530	305,278	330,535	361,589	397,278
호주 전기차 판매량	24,078	31,750	41,441	54,211	71,073	93,385	122,969	162,273	214,595	284,384
뉴질랜드 전기차 판매량	3,642	4,515	5,640	7,118	9,037	11,427	14,433	18,169	22,766	28,595
인도 전기차 판매량	15,000	48,429	58,115	72,644	92,257	119,934	157,114	207,391	275,829	372,370
기타 아시아 총합	124,603	228,032	282,726	341,616	416,017	500,277	599,793	718,367	874,779	1,082,628
유럽 전기차 판매량	2,260,888	2,634,134	3,095,422	3,794,206	4,561,125	5,347,774	6,212,309	7,189,207	8,273,324	9,524,037
%YoY	65.37%	16.51%	17.51%	22.57%	20.21%	17.25%	16.17%	15.73%	15.08%	15.12%
네덜란드	95,464	108,665	123,642	145,789	163,310	172,900	182,143	192,630	204,927	219,387
노르웨이	151,890	153,413	149,012	156,018	160,507	161,669	163,542	164,418	165,719	168,463
영국	305,253	358,982	420,579	516,415	635,326	765,306	912,195	1,081,103	1,268,122	1,471,593
프랑스	306,817	329,034	388,774	484,468	604,514	730,848	869,292	1,015,758	1,162,593	1,305,387
독일	681,410	823,858	962,896	1,193,270	1,430,153	1,666,272	1,911,270	2,159,744	2,383,538	2,625,543
스웨덴	135,298	166,898	202,363	242,315	273,500	287,298	297,872	304,393	309,600	317,787
스위스	52,465	67,603	79,253	96,940	117,065	139,504	165,449	195,899	230,213	262,651
덴마크	42,719	54,539	69,019	86,285	103,541	115,896	124,303	134,016	147,710	152,175
벨기에	61,541	80,583	96,036	118,100	146,734	176,457	204,262	237,039	275,773	315,008
스페인	67,389	79,519	97,903	125,432	164,836	213,910	276,019	356,776	461,952	599,151
오스트리아	30,754	38,978	49,820	64,039	80,812	101,741	128,388	162,398	205,911	261,721
이탈리아	136,854	132,628	159,047	194,555	239,416	293,294	355,768	433,409	530,288	651,655
포르투갈	25,266	32,308	40,885	51,835	63,628	77,179	92,703	111,359	133,780	160,731
핀란드	26,644	33,197	40,738	50,198	58,619	63,754	66,272	68,057	69,075	70,465
아일랜드	11,142	13,897	17,421	21,994	27,578	33,578	40,684	49,400	60,109	73,294
체코	5,878	7,883	10,729	15,039	20,914	27,903	36,856	48,775	64,671	85,910
아이슬란드	6,275	7,456	8,916	10,569	11,982	12,594	12,746	12,919	13,116	13,342
폴란드	19,126	26,164	36,038	49,968	69,751	98,321	140,212	202,782	298,329	448,037
루마니아	2,492	3,066	3,781	4,669	5,878	7,853	10,513	14,104	18,957	25,526
에스토니아	506	617	755	927	1,143	1,390	1,702	2,096	2,597	3,233
기타	95,706	114,847	137,816	165,380	181,917	200,109	220,120	242,132	266,345	292,980
유럽 자동차 판매량	11,887,841	12,006,719	12,246,854	12,491,791	12,741,627	12,996,459	13,256,388	13,521,516	13,791,947	14,067,785
%YoY	-4.21%	1.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
유럽 전기차 판매 비중	19.02%	21.94%	25.28%	30.37%	35.80%	41.15%	46.86%	53.17%	59.99%	67.70%
기타국가	160,940	182,677	200,945	225,058	258,817	310,580	372,696	447,235	536,682	644,019
전세계 자동차 판매량	80,712,210	79,097,966	81,470,905	83,915,032	86,432,483	89,025,457	91,696,221	94,447,108	97,280,521	100,198,937
%YoY	3.78%	-2.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
전세계 전기차 판매량	6,510,428	10,091,164	12,628,733	15,608,141	19,091,541	23,138,666	27,469,514	32,052,747	36,601,675	41,490,532
%YoY	108.35%	55.00%	25.15%	23.59%	22.32%	21.20%	18.72%	16.68%	14.19%	13.36%
전세계 전기차 판매 비중	8.07%	12.76%	15.50%	18.60%	22.09%	25.99%	29.96%	33.94%	37.62%	41.41%

## 신흥에스이씨(243840.KQ) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022P	2023F	2024F
유동자산	125.7	225.1	180.8	244.2	342.3
현금성자산	32.4	99.0	23.3	43.2	81.9
매출채권	52.2	70.3	94.8	121.1	158.0
재고자산	24.9	49.7	56.6	73.7	96.1
비유동자산	231.8	316.3	381.6	426.9	455.1
투자자산	8.4	7.2	7.5	7.8	8.1
유형자산	222.6	308.2	373.4	418.6	446.6
무형자산	0.8	0.9	0.7	0.5	0.4
<b>자산총계</b>	<b>357.5</b>	<b>541.4</b>	<b>562.4</b>	<b>671.0</b>	<b>797.4</b>
유동부채	165.8	184.3	188.1	194.9	218.5
매입채무	38.8	46.3	59.9	76.5	99.8
단기차입금	114.1	116.8	106.8	96.8	96.8
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	62.0	66.9	67.0	137.2	197.3
사채및장기차입금	57.3	63.1	63.1	133.1	193.1
기타비유동부채	4.4	3.6	3.8	3.9	4.1
<b>부채총계</b>	<b>227.8</b>	<b>251.1</b>	<b>255.1</b>	<b>332.1</b>	<b>415.8</b>
자본금	17.4	22.8	22.8	22.8	22.8
자본잉여금	36.5	165.0	165.0	165.0	165.0
자본조정	0.5	3.9	3.9	3.9	3.9
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	75.3	98.7	115.6	147.3	190.0
<b>자본총계</b>	<b>129.7</b>	<b>290.3</b>	<b>307.3</b>	<b>338.9</b>	<b>381.6</b>
총차입금	171.4	179.9	169.9	229.9	289.9
순차입금(순현금)	139.0	80.9	146.6	186.7	208.0
투하자본	268.6	371.1	453.8	525.6	589.5

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022P	2023F	2024F
<b>영업활동현금흐름</b>	<b>36.3</b>	<b>37.7</b>	<b>39.5</b>	<b>50.7</b>	<b>56.1</b>
당기순이익	18.3	26.7	20.0	34.7	45.6
유무형자산상각비	21.7	26.5	36.9	42.5	46.1
기타비현금손익가감	0.1	11.6	0.1	0.2	0.2
운전자본의변동	(9.6)	(21.7)	(17.5)	(26.7)	(35.9)
매출채권감소(증가)	(12.9)	(18.2)	(24.5)	(26.3)	(36.9)
재고자산감소(증가)	(3.0)	(25.3)	(6.8)	(17.1)	(22.4)
매입채무증가(감소)	15.7	15.6	13.6	16.6	23.3
기타	(9.4)	6.2	0.2	0.2	0.2
<b>투자활동현금흐름</b>	<b>(52.5)</b>	<b>(167.2)</b>	<b>(104.8)</b>	<b>(90.5)</b>	<b>(77.2)</b>
단기투자자산처분(취득)	(0.4)	(62.2)	(2.6)	(2.7)	(2.8)
장기투자증권처분(취득)	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
설비투자	(53.5)	(105.7)	(101.9)	(87.5)	(74.0)
유형자산처분	0.6	0.2	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
<b>재무활동현금흐름</b>	<b>(5.4)</b>	<b>131.0</b>	<b>(13.0)</b>	<b>57.0</b>	<b>57.0</b>
차입금증가(감소)	(3.5)	33.5	(10.0)	60.0	60.0
자본증가(감소)	(1.8)	97.3	(3.0)	(3.0)	(3.0)
배당금지급	1.8	2.1	3.0	3.0	3.0
<b>현금의 증가(감소)</b>	<b>(21.2)</b>	<b>3.5</b>	<b>(78.3)</b>	<b>17.2</b>	<b>35.9</b>
기초현금	52.1	30.8	34.3	(44.0)	(26.8)
기말현금	30.8	34.3	(44.0)	(26.8)	9.0
Gross Cash flow	52.4	64.8	57.0	77.4	91.9
Gross Investment	61.7	126.6	119.7	114.4	110.2
<b>Free Cash Flow</b>	<b>(9.3)</b>	<b>(61.9)</b>	<b>(62.7)</b>	<b>(37.1)</b>	<b>(18.3)</b>

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022P	2023F	2024F
<b>매출액</b>	<b>280.1</b>	<b>366.3</b>	<b>477.8</b>	<b>583.2</b>	<b>740.4</b>
증가율(%)	30.0	30.8	30.5	22.1	27.0
<b>매출총이익</b>	<b>50.7</b>	<b>64.4</b>	<b>70.5</b>	<b>88.3</b>	<b>112.3</b>
매출총이익율(%)	18.1	17.6	14.7	15.1	15.2
판매비와관리비	24.0	33.7	39.4	42.6	51.4
증가율(%)	45.4	40.3	17.1	8.0	20.7
<b>영업이익</b>	<b>26.7</b>	<b>31.1</b>	<b>31.0</b>	<b>45.7</b>	<b>60.9</b>
증가율(%)	88.6	16.6	(0.2)	47.4	33.2
EBITDA	48.3	57.6	67.9	88.2	107.0
증가율(%)	94.1	19.1	17.9	29.9	21.3
<b>영업외손익</b>	<b>(8.2)</b>	<b>(0.1)</b>	<b>(7.2)</b>	<b>(4.2)</b>	<b>(5.5)</b>
이자수익	0.3	0.3	0.4	0.5	0.6
이자비용	4.6	4.0	14.4	16.2	21.2
외환관련손익	0.1	4.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(4.0)	(0.3)	6.9	11.5	15.1
<b>세전계속사업손익</b>	<b>18.5</b>	<b>31.0</b>	<b>23.9</b>	<b>41.5</b>	<b>55.4</b>
법인세비용	0.2	4.3	3.9	6.8	9.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>18.3</b>	<b>26.7</b>	<b>20.0</b>	<b>34.7</b>	<b>45.6</b>
증가율(%)	90.3	45.6	(25.0)	73.6	31.6
당기순이익률(%)	6.5	7.3	4.2	5.9	6.2
<b>EPS(원)</b>	<b>2,697</b>	<b>3,483</b>	<b>2,574</b>	<b>4,468</b>	<b>5,880</b>
증가율(%)	83.7	29.1	(26.1)	73.6	31.6
완전희석EPS(원)	2,697	3,425	2,517	4,411	5,823
증가율(%)	83.7	27.0	(26.5)	75.2	32.0

### 주요투자지표

	2020A	2021A	2022P	2023F	2024F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	2,697	3,483	2,574	4,468	5,880
BPS	18,613	31,893	33,759	37,239	41,924
DPS	300	330	330	330	330
<b>밸류에이션(배,%)</b>					
PER	17.7	16.4	20.1	11.6	8.8
PBR	2.6	1.8	1.5	1.4	1.2
PCR	9.8	9.1	8.1	6.7	5.7
EV/EBITDA	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
배당수익률	6.2	7.9	8.3	6.1	5.1
<b>수익성(%)</b>					
영업이익율	9.5	8.5	6.5	7.8	8.2
EBITDA이익율	17.3	15.7	14.2	15.1	14.5
순이익율	6.5	7.3	4.2	5.9	6.2
ROE	15.8	12.7	6.7	10.7	12.7
ROIC	10.6	8.4	6.3	7.8	9.0
<b>안정성(배,%)</b>					
순차입금자기자본	107.1	27.9	47.7	55.1	54.5
유동비율	75.8	122.2	96.1	125.3	156.7
이자보상배율	5.7	7.7	2.2	2.8	2.9
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.8	0.8	0.9	0.9	1.0
매출채권회전율	5.9	6.0	5.8	5.4	5.3
재고자산회전율	12.0	9.8	9.0	9.0	8.7
매입채무회전율	7.8	8.6	9.0	8.5	8.4

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자조건 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자조건 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2022.12.31 기준)

과거 2년간 투자조건 및 목표주가 변동내역						신흥에스씨(243840.KQ) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자조건	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)		당당 애널리스트: 한병화	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비		
2021-03-08	Buy	60,000	1년	-17.2	7.3		
2021-03-22	Buy	60,000	1년	-16.1	7.3		
2021-04-05	Buy	60,000	1년	-15.2	7.3		
2021-04-12	Buy	60,000	1년	-14.9	7.3		
2021-04-23	Buy	60,000	1년	-14.9	7.3		
2021-05-31	Buy	60,000	1년	-11.3	7.3		
2021-06-01	Buy	60,000	1년	-11.0	7.3		
2021-06-21	Buy	60,000	1년	-7.8	7.3		
2021-06-28	Buy	60,000	1년	-4.5	7.3		
2021-07-07	Buy	60,000	1년	6.2	5.0		
2021-07-12	Buy	80,000	1년	-21.3	12.0		
2021-07-12	Buy	80,000	1년	-21.3	12.0		
2021-07-21	Buy	80,000	1년	-21.7	12.0		
2021-08-06	Buy	80,000	1년	-22.1	12.0		
2021-09-28	Buy	80,000	1년	-26.8	-47.5		
2022-02-28	Buy	80,000	1년	-35.0	-16.3		
2022-03-02	Buy	80,000	1년	-35.0	-16.3		
2022-03-02	Buy	80,000	1년	-35.0	-16.3		
2022-03-10	Buy	80,000	1년	-35.0	-16.3		
2022-03-11	Buy	80,000	1년	-35.0	-16.3		
2022-03-23	Buy	80,000	1년	-35.0	-16.3		
2022-03-28	Buy	80,000	1년	-35.0	-16.3		
2022-03-30	Buy	80,000	1년	-35.0	-16.3		
2022-04-15	Buy	80,000	1년	-35.5	-16.3		
2022-05-18	Buy	80,000	1년	-37.0	-18.8		
2022-06-10	Buy	80,000	1년	-38.0	-25.3		
2022-06-20	Buy	80,000	1년	-38.2	-25.3		
2022-08-08	Buy	80,000	1년	-39.7	-27.4		
2022-08-08	Buy	80,000	1년	-39.7	-27.4		
2022-08-16	Buy	80,000	1년	-40.2	-29.3		
2022-10-18	Buy	80,000	1년	-40.9	-31.3		
2022-11-28	Buy	80,000	1년	-42.7	-34.5		
2023-01-02	Buy	80,000	1년	-43.0	-35.4		
2023-01-30	Buy	80,000	1년	-40.2	-35.4		
2023-02-20	Buy	80,000	1년	-41.0	-35.4		
2023-03-05	Buy	80,000	1년				