Biweekly | 2024. 07.26

Daishin Small Cap 탐방일지

[리서치센터 스몰캡팀]

Analyst 박장욱 jangwook.park@daishin.com

Analyst 한송협 songhyeop.han@daishin.com

우리기술 (032820)	**원전수주로 계단식 매출 성장 기대** ▪ 원자력, SOC, 방산으로 사업 부문 구성. 향후 원전부문 성장 기대 ▪ 신한울 3,4호기 수주 물량 26년 부터 매출액 반영 예정 ▪ 해양용 원자력 발전 실증사업 등으로 27년부터 누적적 매출 성장 예상
엔시스 (333620)	**성공 시 매출 퀀텀 점프 기대** ▪ 전극, 조립, 화성, 모듈/팩 공정 검사장비를 모두 공급 가능 역량 보유 ▪ 포켓형 DEGAS 장비, 동박 제조, 46셀 조립 공정 등 신사업 진출 ▪ 예정대로 진행되면 큰 폭의 외형 성장과 영업 레버리지 효과 기대

Daishin 증권

우리기술 (0328200)

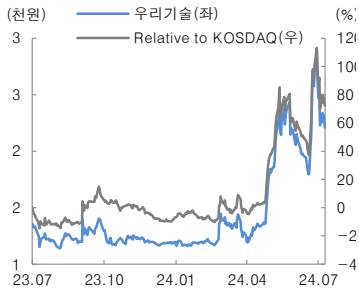
박장욱 Jangwook.Park@dashin.com

투자의견	N.R
6개월 목표주가	N.R
현재주가 (24.07.25)	2,370

스몰캡 업종

KOSDAQ	797.29
시가총액	3,755억원
시가총액비중	0.09%
자본금(보통주)	715억원
52주 최고/최저	3,065원 / 1,248원
120일 평균거래대금	444억원
외국인지분율	3.21%
주요주주	노갑선 외 3 인 8.89%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	11.3	67.1	86.2	74.9
상대수익률	17.5	78.9	92.4	106.2



Company Visit Report

원전수주로 계단식 매출 성장 기대

- 원자력, SOC, 방산으로 사업 부문 구성. 향후 원전부문 성장 기대
- 신한울 3,4호기 수주 물량 26년 부터 매출액 반영 예정
- 해양용 원자력 발전 실증사업 등으로 27년부터 누적적 매출 성장 예상

원자력, SOC, 방산 사업 영위

우리기술은 원자력, SOC, 방산으로 사업 구성. 23년 기준 매출액 비중은 원자력 35%, SOC 25%, 방산 35%, 기타 5%로 구성

원자력부문은 원자력 계측 제어설비인 MMIS DCS로 국내 원자력 APR-1400에 납품 중. 국내 원자력 발전소 MMIS/DCS, 가동원전 계측제어, 정비용역 등으로 연간 250 ~ 500억원의 매출 고정적으로 발생 중

국내 원자력 건설 재개에 따라 24년 신한울 3,4호기 수주. 26년부터 신한울3,4호기 매출액 반영될 예정. 해양용 원자력발전 실증 사업 및 체코 원자력 수주로 27년부터 누적적인 매출액 성장 예상. 폴란드 및 국내 신규 원자력 발전소 수주도 기대되는 부분

SOC는 지하철 역사에 설치되는 스크린 도어 사업. 브라질 상파울루메트로 1,2,3호선 500억원, 인도네시아 자카르타 경전철 46억원 수주 등 남미 및 동남아 지역을 중심으로 스크린 도어 사업 영위. 브라질 상파울루 2호선 연장사업 228억원 등 추가 수주 기대

방산 사업은 K-2 전차 등에 사용되는 공조시스템 및 런플랫 타이어 부문으로 구성. 24년 매출액 300억원 이상으로 24년 매출액 성장을 이끌 예정

26년부터 본격화될 원자력 매출

24년 가이던스 매출액 700억원, 영업이익 100억원 내외로 23년 대비 소폭의 성장 예상. 24년 매출 성장은 방산부문이 이끄는 가운데, 26년부터 원자력 부문의 본격적인 매출액 성장이 기대됨

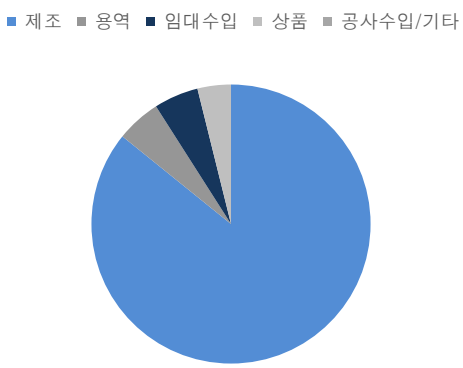
영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 억원, 원, %)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	345	499	521	495	632
영업이익	-76	27	72	48	67
세전순이익	-99	-16	36	29	45
총당기순이익	-98	-14	37	34	50
지배지분순이익	-96	-12	63	34	50
EPS	-103	-11	47	23	33
PER	NA	NA	35.0	56.7	38.8
BPS	353	473	596	647	680
PBR	2.8	2.8	4.0	3.7	3.5
ROE	-29.0	-2.9	9.6	3.9	5.1

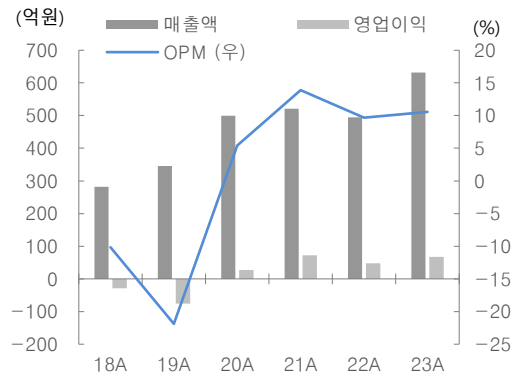
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 우리기술, 대신증권 Research Center

그림 1. **매출액 비중**



자료: 우리기술, 대신증권 Research Center

그림 2. **매출액 및 영업이익 추이₩**



자료: 우리기술, 대신증권 Research Center

그림 3. **우리기술 분기 및 연도별 실적 추이**

(단위: 억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2022	2023
매출액	**84**	**105**	**148**	**158**	**104**	**127**	**222**	**179**	**155**	**495**	**632**
YoY(%)	−17.1%	−18.9%	68.3%	−22.1%	23.5%	21.0%	50.0%	13.3%	49.2%	−5.1%	27.6%
제조	65	84	129	124	82	108	208	154	133	402	552
용역	10	9	6	19	10	7	1	11	8	44	29
임대수입	8	8	8	8	9	9	9	9	8	32	36
상품	1	4	5	7	3	2	4	5	6	17	14
공사수입/기타	–	–	–	–	–	–	–	–	0	0	0
매출총이익	**26**	**20**	**60**	**64**	**17**	**39**	**93**	**53**	**37**	**170**	**202**
YoY(%)	−9.0%	−39.4%	103.3%	−35.4%	−32.8%	88.8%	55.6%	−17.6%	109.8%	−10.9%	18.5%
총이익률(%)	30.8%	19.5%	40.2%	40.7%	16.8%	30.5%	41.7%	29.6%	23.6%	34.4%	31.9%
영업이익	**−1**	**−12**	**24**	**37**	**−20**	**3**	**61**	**22**	**−4**	**48**	**67**
YoY(%)	적자지속	적자지속	흑자전환	−51.1%	적자지속	흑자전환	155.6%	−41.5%	적자지속	−33.7%	39.1%
영업이익률(%)	−1.4%	−11.7%	16.2%	23.7%	−19.0%	2.6%	27.6%	12.2%	−2.6%	9.7%	10.6%
세전이익	**1**	**−16**	**31**	**13**	**−17**	**−5**	**57**	**10**	**−3**	**29**	**45**
YoY(%)	흑자전환	적자지속	흑자전환	−73.7%	적자전환	적자지속	83.9%	−21.2%	적자지속	−20.1%	57.6%
세전이익률(%)	0.7%	−14.8%	20.9%	8.0%	−16.5%	−3.7%	25.7%	5.5%	−1.6%	5.8%	7.1%
당기순이익	**0.7**	**−13.92**	**31.97**	**14.95**	**−16.71**	**−4.45**	**57.24**	**14.22**	**−1.48**	**33.7**	**50.29**
YoY(%)	흑자전환	적자지속	2031.3%	−76.7%	적자전환	적자지속	79.0%	−4.9%	적자지속	−46.2%	49.2%
당기순이익률(%)	0.7%	−14.8%	20.9%	8.0%	−16.5%	−3.7%	25.7%	5.5%	−1.6%	5.8%	7.1%

자료: 우리기술, 대신증권 Research Center

그림 4. 우리기술 제조 MMIC/DCS

자료: 우리기술, 대신증권 Research Center

그림 5. 우리기술 MMIC/DCS 시스템

자료: 우리기술, 대신증권 Research Center

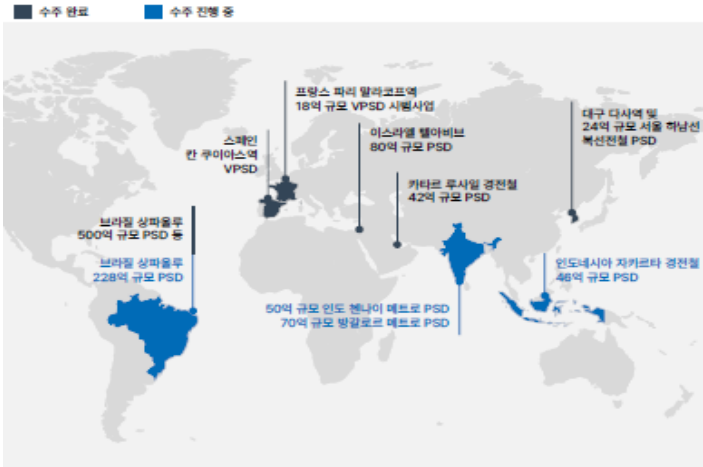
그림 6. 우리기술 스크린 도어

자료: 우리기술, 대신증권 Research Center

그림 7. 우리기술 제조 공조 및 런플렛 타이어

자료: 우리기술, 대신증권 Research Center

그림 8. 우리기술의 향후 SOC 사업의 수주가 예상되는 지역



자료: 우리기술, 대신증권 Research Center

주요 사항 업데이트 및 Q&A

2H24 매출액 및 영업이익 회복 예상

1Q24 매출액 155 억원, 영업이익 -4억원의 적자를 기록하였다. 동사의 주력 사업부인 원자력 부문의 매출이 하반기에 발생함에 따라 납품주기와의 차이로 인한 적자를 기록하였다.

26년부터 계단식 매출액 성장이 기대됨

24년 매출액은 700억원 내외, 영업이익 100억원 내외의 가이던스를 제시하고 있다. 24년은 K-2 전차 등의 수출 호조에 따라 방산부문의 매출액이 23년 209억원에서 2024년 300억원 이상으로 성장함에 따라 실적을 견인할 예정이다.

24년 신한울 3,4호기 수주물량은 26년부터 매출액에 발생할 예정이다. 해양용 원자력 실증사업, 체코 원자력 물량 수주 등에 따라서 26년이후부터는 원자력부문의 계단식 성장이 기대된다. 국내 신규 원자력 수주, 폴란드 원자력 수주가 기대된다.

주요 Q&A

Q. 원자력 계측제어 설비가 하는 주요 역할이 어떻게 되는가?

A. 전체 원자력 발전소를 관리하는 디지털 시스템이라고 보면 된다. 계측제어설비, 원자력 계측기 등을 각 사에서 납품하면 두산이 이를 통합하여서 원자력 발전소에 납품하는 구조라고 보면 된다.

Q. 원전 1개 호기당 예상되는 MMIC 매출 규모는 얼마나 되는가?

A. 신한울 3,4호기는 약 500억원 정도로 계약하였다. 현재는 단가가 더 상승하였다. 한 개 호기당 300억원 정도의 매출액이 가능할 것으로 예상하고 있다.

MMIS는 Main Machine Interface System의 약어로 제어계통인 DCS와 안전계통인 PLC 부문으로 구성되어 있는데, 안전계통은 주로 수산 E&C에서 영위하고 있다.

약 5 ~ 8년의 교체 주기를 보유하고 있어 주기적으로 매출이 발생하는 구조다.

Q. MMIC/DCS는 원자력 가동률이 증가하면, 매출액이 증가하는 형태인가?

A. 원자력 가동률과 상관없이 기본적으로 들어가는 시스템으로 가동률이 증가한다고 사용연한이 짧아지거나 그렇지는 않다.

Q. 국내 원자력의 해외 수주분에 대해서는 동사가 전부 온전히 수주가 가능한 부분인가?

A. APR-1400모형의 인증을 우리기술과 함께 인증을 받았다. APR-1400 모형의 수주가 나온다면, 동사가 온전히 수혜를 볼 수 있을 것이라고 예상한다.

Q. APR-1400 모형이 아닌, 웨스팅 하우스 모형이 채택되더라도 우리 회사가 수주 받을 수 있는 부분이 있는가?

A. 웨스팅하우스가 수주한 부분에 대해서는 동사의 수주는 어려울 것으로 예상한다.

주요 Q&A

Q. 프랑스의 경우도 원자력 발전소를 꾸준히 지어온 것으로 알고 있는데, 한국 원자력이 프랑스 원자력 대비해서 납기와 가격에 있어서 뛰어난 경쟁력을 보유한 이유가 무엇인가?

A. 원자력발전의 경우, 납기의 지연은 그대로 비용인상으로 이어진다. 인건비, 장비임대료, 금융비 등은 공기의 지연속에서도 꾸준히 발생하기 때문이다.

프랑스 원자력이 한국 원자력보다 비싼 이유는 여러가지가 있는데, 첫 째, 프랑스의 원자력 밸류체인 전반의 생산 가격이 높게 형성되어 있다. 둘 째, 인건비가 한국과 비교해서 높게 형성되어 있다. 셋 째, 기반공사와 같은 엔지니어링 기술에 있어서 K-원전의 기술력이 프랑스보다 더 뛰어나기 때문이다.

Q. 고려하고 있는 주주환원 정책이 있는가?

A. 현재는 누적 결손인 상태로 흑자전환 이후 주주환원정책에 대해서 고민할 예정이다. 향후 5년 이내에 검토가 가능할 것으로 예상된다.

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 억원)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	345	499	521	495	632
매출원가	295	356	330	325	430
매출총이익	51	143	191	170	202
판매비와관리비	126	116	119	122	135
영업이익	-76	27	72	48	67
영업이익률	-21.9	5.4	13.9	9.7	10.6
EBITDA	-35	73	116	88	105
영업외손익	-23	-43	-37	-19	-22
관계기업손익	2	-7	0	-10	-4
금융수익	13	8	18	26	25
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-40	-25	-52	-37	-33
외환관련손실	3	1	0	2	4
기타	1	-20	-3	2	-9
법인세비용차감전순손익	-99	-16	36	29	45
법인세비용	1	1	1	5	5
계속사업순손익	-98	-14	37	34	50
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-98	-14	37	34	50
당기순이익률	-28.4	-2.8	7.1	6.8	8.0
비지배지분순이익	-3	-2	-26	0	0
지배지분순이익	-96	-12	63	34	50
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-5	0	8	27	-25
포괄순이익	-103	-15	45	61	25
비지배지분포괄이익	-3	-2	-26	0	0
지배지분포괄이익	-100	-13	71	61	25

재무상태표 (단위: 억원)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	316	500	619	658	661
현금및현금성자산	58	170	279	137	126
매출채권 및 기타채권	63	36	48	71	114
재고자산	73	82	72	87	103
기타유동자산	121	211	219	363	317
비유동자산	727	683	862	962	1,241
유형자산	132	141	147	227	498
관계기업투자금	36	40	70	61	54
기타비유동자산	559	502	645	674	689
자산총계	1,043	1,183	1,481	1,620	1,902
유동부채	584	507	441	505	415
매입채무 및 기타채무	62	57	63	61	69
차입금	166	141	144	149	194
유동성채무	113	105	2	100	8
기타유동부채	243	203	232	195	144
비유동부채	135	167	256	161	452
차입금	5	11	112	23	218
전환증권	0	19	0	0	83
기타비유동부채	130	136	144	137	151
부채총계	719	673	697	665	868
지배지분	328	515	789	955	1,033
자본금	496	638	715	753	769
자본잉여금	284	342	475	549	591
이익잉여금	-543	-558	-496	-462	-436
기타자본변동	91	93	95	114	109
비지배지분	-3	-5	-5	0	1
자본총계	324	510	784	955	1,034
순차입금	342	154	50	76	304

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	-103	-11	7	23	33
PER	NA	NA	35.0	56.7	38.8
BPS	353	473	596	647	680
PBR	2.8	2.8	4.0	3.7	3.5
EBITDAPS	-38	67	88	59	69
EV/EBITDA	NA	25.1	32.7	43.8	38.7
SPS	372	459	394	335	416
PSR	2.6	2.9	6.0	7.1	5.7
CFPS	-26	93	102	71	79
DPS	0	0	0	0	0

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
성장성					
매출액 증가율	22.5	44.5	4.5	-5.1	27.6
영업이익 증가율	적지	흑전	167.8	-33.7	39.1
순이익 증가율	적지	적지	흑전	-8.9	49.4
수익성					
ROIC	-24.6	7.2	19.6	11.5	10.6
ROA	-7.7	2.4	5.4	3.1	3.8
ROE	-29.0	-2.9	9.6	3.9	5.1
안정성					
부채비율	221.6	132.1	88.9	69.7	83.9
순차입금비율	105.5	30.2	6.4	8.0	29.4
이자보상배율	-2.5	1.2	2.7	1.6	3.4

현금흐름표 (단위: 억원)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	-100	8	88	16	37
당기순이익	0	0	0	34	50
비현금항목의 가감	74	115	98	72	70
감가상각비	41	46	44	40	38
외환손익	1	0	-1	-1	1
지분법평가손익	-2	7	0	10	4
기타	34	63	55	22	26
자산부채의 증감	-63	-84	-36	-87	-76
기타현금흐름	-111	-23	26	-3	-7
투자활동 현금흐름	-43	-34	-183	-222	-246
투자자산	-49	-4	3	-4	-24
유형자산	-5	-17	-5	-85	-289
기타	11	-13	-181	-134	66
재무활동 현금흐름	81	138	204	65	197
단기차입금	-23	-13	-89	5	17
사채	112	166	100	52	43
장기차입금	2	10	103	12	136
유상증자	116	200	210	106	51
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-126	-225	-120	-109	-50
현금의 증감	-63	112	109	-142	-12
기초 현금	121	58	170	279	137
기말 현금	58	170	279	137	126
NOPLAT	-75	25	75	56	74
FCF	-59	43	101	-16	-201

자료: 우리기술, 대신증권 Research Center

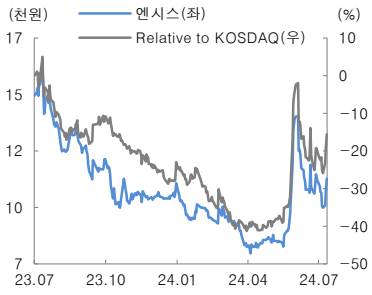
엔시스 (333620)

한송협 songhyeop.han@dashin.com

투자의견	N.R
6개월 목표주가	N.R
현재주가 (24.07.24)	10,900
	스몰캡 업종

KOSDAQ	814.25
시가총액	115십억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	1십억원
52주 최고/최저	15,760원 / 7,660원
120일 평균거래대금	12억원
외국인지분율	2.94%
주요주주	진기수 외 2 인 54.43%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.3	34.4	14.6	-30.8
상대수익률	0.0	42.3	17.7	-21.0



Company Visit Report

신사업 성공 시 매출 퀀텀 점프 기대

- 전극, 조립, 화성, 모듈/팩 공정 검사장비를 모두 공급 가능 역량 보유
- 포켓형 DEGAS 장비, 동박 제조, 46셀 조립 공정 등 신사업 진출
- 예정대로 진행되면 큰 폭의 외형 성장과 영업 레버리지 효과 기대

머신비전 기반 이차전지 검사장비 전문, 신사업 진출 추진

2006년 설립된 머신비전 기술 기반 이차전지 검사장비 전문기업. 주요 사업은 전극, 조립, 화성(활성화), 모듈/팩 공정 검사장비 제조로, 전 공정 검사장비를 공급할 수 있는 역량을 보유

23년 실적은 조금 쉬어갔으나 올해부터는 호실적 가능성 높음

2023년 매출액 512억원(YoY+22%), 영업이익 19억원(YoY-54%, OPM 3.6%) 기록. 북미 고객사 프로젝트 지연으로 매출이 생각보다 부진했으며 고객사 증설에 따른 설비 입고 증가로 인건비 등 각종 비용 발생

1Q24 매출액 133억원(YoY-8%), 영업이익 21억원(YoY+18%, OPM 15.8%)을 기록하며 실적 회복 중. 주요 고객사향 장비 표준화 완료해 안정적인 이익 창출 가능. 현재 수주잔고는 22년 대비 2배 이상 증가

24년 매출액 YoY+60% 기대. 신사업이 가시화되면 성장폭은 더 클 것

국내 배터리 3사 중 두 개 회사의 솔벤더. 뿐만 아니라 미국, 노르웨이, 스웨덴 등 신규 고객 확보 중. 북미 셀업체 대상 턴키 공급도 진행 중

기존 30여종에서 50여종으로 제품을 다양화했고, 매년 신규 검사 장비 개발. 천안(500억 CAPA)→아산(2,500억 CAPA)공장 이전해 생산능력 확대

포켓형 DEGAS 장비, 동박 제조장비, 46셀 조립 공정 사업 등 경쟁력 있는 신사업 진출과 지분투자를 통한 외형 성장 기대. 24년 매출 목표 800억원, 25년 매출 1,800억원의 고성장 목표. 동사의 OPM 체력은 15~20% 수준으로 타 2차전지 장비 기업 대비 높은 편. 신사업이 예정대로 진행된다면 외형 성장에 따른 영업 레버리지 효과를 기대해볼 수 있음

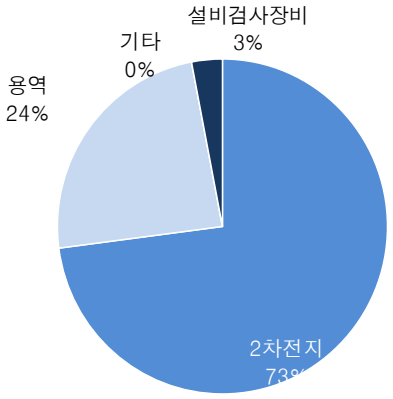
영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	36	43	42	51	81
영업이익	7	8	4	2	12
세전순이익	5	6	4	2	12
총당기순이익	4	5	4	2	10
지배지분순이익	4	5	4	2	10
EPS	448	477	335	213	438
PER	0.0	42.7	29.7	47.1	24.9
BPS	1,862	5,403	5,287	5,470	5,442
PBR	0.0	2.0	2.1	2.0	2.0
ROE	36.6	13.9	6.4	4.0	17.3

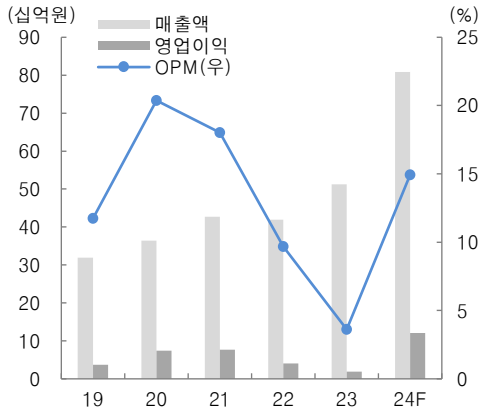
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 엔시스, 대신증권 Research Center

그림 1. 매출액 비중



주: 2024년 1분기 기준
자료: 엔시스, 대신증권 Research Center

그림 2. 매출액 및 영업이익 추이



자료: 엔시스, 대신증권 Research Center

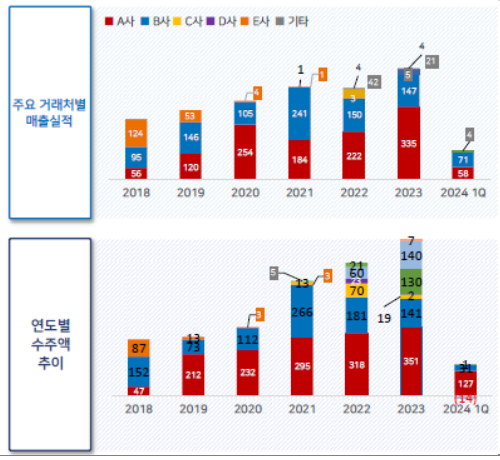
표 1. 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2022	2023	2024F
매출액	95	97	77	150	144	123	134	111	133	420	512	809
YoY (%)	28%	31%	-34%	-6%	51%	27%	73%	-26%	-8%	-2%	22%	58%
2차전지	53	67	51	98	117	87	95	58	97	269	357	566
용역	42	27	26	49	26	35	39	33	32	144	133	218
기타			0	4	1	1	1	1	0	6	3	8
설비검사장비								19	4	0	19	16
매출총이익	34	26	17	24	42	24	28	23	43	100	117	221
YoY (%)	79%	118%	-63%	-54%	23%	-8%	70%	-2%	4%	-21%	17%	88%
총이익률	36%	27%	22%	16%	29%	20%	21%	21%	33%	24%	23%	27%
영업이익	20	15	0	6	18	-1	0	1	21	41	19	121
YoY (%)	86%	흑전	-99%	-83%	-8%	적전	-23%	-86%	19%	-47%	-54%	551%
영업이익률 (%)	21%	15%	1%	4%	13%	-1%	0%	1%	16%	10%	4%	15%
세전이익	22	12	9	-6	23	-3	0	1	37	36	21	117
YoY (%)	흑전	흑전	-78%	적전	8%	적전	적전	흑전	58%	-41%	-42%	467%
세전이익률	23%	12%	11%	-4%	16%	-2%	0%	0%	28%	9%	4%	14%
당기순이익	19	11	8	-2	21	-1	2	1	30	35	22	99
YoY (%)	흑전	흑전	-76%	적전	11%	적전	-80%	흑전	35%	-27%	-36%	342%
당기순이익률 (%)	19%	11%	11%	-1%	14%	-1%	1%	1%	23%	8%	4%	12%

자료: 엔시스, 대신증권 Research Center

그림 3. 주요 고객사 별 매출실적 및 수주 추이



자료: 엔시스, 대신증권 Research Center

그림 4. 주요 2차전지 제조사 투자규모 전망

자료: 엔시스, 대신증권 Research Center

주요 사항 업데이트 및 QnA

주요 신사업

주요 신사업: 포켓DEGAS 장비, 동박제조장비, 46셀 조립 공정 장비 등

1) 포켓 DEGAS 장비 사업

DEGAS는 파우치형 배터리의 활성화 공정에서 배터리 내부 가스를 배출하는 장비. 포켓 DEGAS는 기존 진공 챔버 방식과 달리 챔버 없이 가스를 추출할 수 있어 설비 면적과 인프라 비용을 대폭 절감할 수 있는 것이 특징. 배터리 3사 중 하나와의 실증 테스트를 앞두고 있으며, 연내 양산라인 공급을 목표. 연간 150억원 이상의 매출 기회 기대

2) 동박 제조장비 사업

자회사 엔메카시스를 통해 동박 제조장비 시장에 진출. 동박 제조사들을 대상으로 무인화, 자동화된 장비 및 시스템을 공급하는 것을 목표. 현재 동박 제조사들은 자동화율이 낮고 설비가 노후한 상황. 중국 시장 공략을 위해 현지 메이저 업체와 MOU를 체결. 동박 관련 장비 개발을 통해 소재 영역까지 확장 계획

3) 46셀 조립 공정 장비 사업

엔테크시스(舊 라경엔지니어링) 인수를 통해 46계열 배터리 전 영역을 아우르는 턴키 설비 공급 체계를 구축. 라경엔지니어링은 국내 유일 46계열 배터리 조립공정 턴키 레퍼런스 보유. 국내 배터리 3사의 북미 공장 투자 확대에 따른 수주 기회를 선점. 본격적인 협의는 연말이나 내년 초. 조립 라인으로 했을 때는 라인당 700~1,000억원. 활성화 공정까지 포함하면 2,200억원까지 타겟

QnA

주요 QnA

Q) 수주 잔고(802억원) Breakdown 가능?

분류는 어려움. 전극부터 모듈 팩까지 전체 한 라인을 수주하면 100~120억원

Q) 경쟁사(I사) 와의 머신 비전 검사장비 차이

2차전지에는 여러 가지 공정이 있음. I사와의 검사에 있어서는 저희와 경쟁 사이가 아님. 고객사의 여러 가지 공정 중, 전극 공정은 저희가 맡아서 하고 있음

Q) 신사업 관련 타임라인

DEGAS는 검사 장비를 풀 테스트 하고 있음. 동박 제조 라인은 R&D는 끝나고 중국 메이저 업체와 컨텍 중. 현재 공장 완공까지는 약간 지연되고 있음

Q) 46파이 관련 경쟁 상황?

46파이 관련해선 실적 있는 업체가 전무하다고 봐야 함. 앞으로 개화될 수 있는 시장에 대해 준비를 많이 하고 있다는 점을 강조하고 싶음

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	32	36	43	42	51
매출원가	25	24	30	32	39
매출총이익	6	12	13	10	12
판매비와관리비	3	4	5	6	10
영업이익	4	7	8	4	2
영업이익률	11.7	20.4	18.0	9.7	3.6
EBITDA	4	8	8	5	2
영업외손익	-1	-2	-2	0	0
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	1	1
외환관련이익	0	0	1	1	1
금융비용	-1	-2	-3	-1	-1
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	0	-1	1	0	0
법인세비용차감전순손익	3	5	6	4	2
법인세비용	-1	-1	-1	0	0
계속사업순손익	2	4	5	4	2
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	2	4	5	4	2
당기순이익률	6.0	9.8	11.3	8.4	4.4
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	2	4	5	4	2
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	2	4	5	3	3
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	2	4	5	3	3

재무상태표 (단위: 십억원)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	16	22	54	44	60
현금및현금성자산	0	1	10	7	7
매출채권 및 기타채권	6	9	12	7	14
재고자산	3	2	7	10	13
기타유동자산	7	10	25	20	26
비유동자산	5	6	16	40	37
유형자산	4	4	12	17	17
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	1	2	3	23	20
자산총계	21	28	70	84	97
유동부채	16	13	14	16	38
매입채무 및 기타채무	4	4	5	7	9
차입금	3	4	4	0	5
유동성채무	1	0	0	1	0
기타유동부채	9	4	4	8	24
비유동부채	0	0	1	12	1
차입금	0	0	1	0	0
전환증권	0	0	0	9	0
기타비유동부채	0	0	0	3	1
부채총계	17	13	15	28	39
지배지분	5	15	55	56	58
자본금	0	1	1	1	1
자본잉여금	0	6	40	42	42
이익잉여금	5	8	13	16	17
기타자본변동	0	0	0	-3	-3
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	5	15	55	56	58
순차입금	5	-1	-25	-6	-5

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	249	448	477	335	213
PER	0.0	0.0	42.7	29.7	47.1
BPS	607	1,862	5,403	5,287	5,470
PBR	0.0	0.0	2.0	2.1	2.0
EBITDAPS	538	968	795	433	234
EV/EBITDA	1.2	NA	11.2	23.9	44.6
SPS	4,148	4,552	4,214	3,975	4,853
PSR	0.0	0.0	2.6	2.7	2.2
CAPS	672	1,229	1,019	733	664
DPS	0	0	70	60	40

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
성장성					
매출액 증가율	na	14.1	17.3	-1.7	22.1
영업이익 증가율	na	98.2	3.8	-47.3	-54.3
순이익 증가율	na	87.1	35.0	-26.8	-36.4
수익성					
ROIC	70.9	59.7	36.4	16.6	7.5
ROA	35.1	30.2	15.8	5.3	2.1
ROE	82.0	36.6	13.9	6.4	4.0
안정성					
부채비율	356.5	87.0	27.5	50.0	67.4
순차입금비율	108.8	-7.6	-45.3	-10.3	-8.1
이자보상배율	26.6	70.7	479.5	15.4	2.5

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	0	3	2	9	0
당기순이익	2	4	5	4	2
비현금항목의 가감	3	6	5	4	5
감가상각비	0	0	0	1	1
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	3	6	5	3	4
자산부채의 증감	-5	-5	-8	2	-8
기타현금흐름	0	-1	-1	-1	0
투자활동 현금흐름	-5	-2	-24	-16	-2
투자자산	-5	-1	4	-16	-2
유형자산	0	0	-9	-8	0
기타	0	-1	-20	7	0
재무활동 현금흐름	5	0	32	4	3
단기차입금	1	1	0	-4	4
사채	5	-1	0	12	0
장기차입금	0	0	1	0	0
유상증자	0	7	35	2	0
현금배당	0	0	0	-1	-1
기타	-1	-7	-4	-5	-1
현금의 증감	0	1	9	-4	0
기초 현금	0	0	1	10	7
기말 현금	0	1	10	7	7
NOPLAT	3	5	6	4	2
ACA	3	5	-3	-4	2

자료: 엔시스, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박장욱, 한송협)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

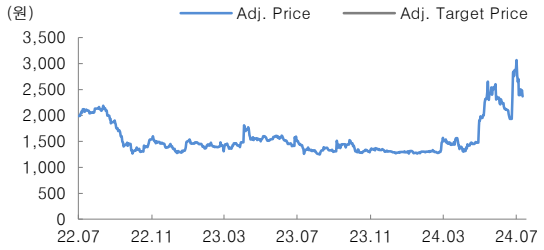
[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	95.1%	4.9%	0.0%

(기준일자: 20240725)

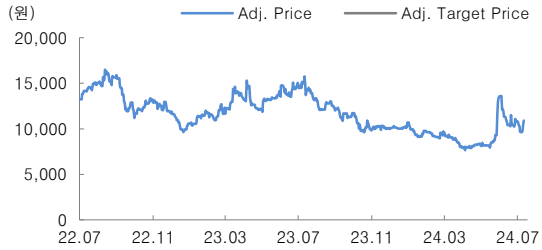
[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

우리기술(032820) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자
투자의견
목표주가
괴리율(평균,%)
괴리율(최대/최소,%
)
제시일자
투자의견
목표주가
괴리율(평균,%)
괴리율(최대/최소,%
)
제시일자
투자의견
목표주가
괴리율(평균,%)
괴리율(최대/최소,%
)
제시일자
투자의견
목표주가
괴리율(평균,%)
괴리율(최대/최소,%
)

엔시스(333620) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자
투자의견
목표주가
괴리율(평균,%)
괴리율(최대/최소,%
)
제시일자
투자의견
목표주가
괴리율(평균,%)
괴리율(최대/최소,%
)
제시일자
투자의견
목표주가
괴리율(평균,%)
괴리율(최대/최소,%
)
제시일자
투자의견
목표주가
괴리율(평균,%)
괴리율(최대/최소,%
)