신흥에스이씨 243840

Analyst 유민기 | 모빌리티/배터리
02-3779-3426, mk.yoo@sangsanginib.com

미국 ESS 향 생산↑, BBU 수요확대 반영

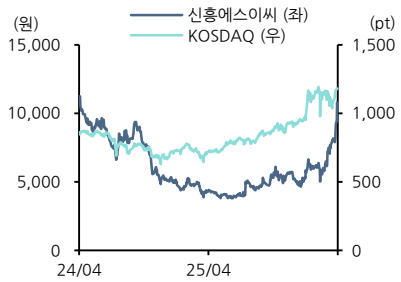
Not Rated

목표주가	-
종가(26.04.23)	9,840원
상승여력	-

Stock Data

KOSDAQ(04/23)	1,174.3pt
시가총액	3,794억원
액면가	500원
52주 최고가	10,780원
52주 최저가	3,800원
외국인지분율	4.5%
90일 일평균거래대금	49억원
주요주주지분율	
최화봉 (외 14인)	57.1%
유동주식비율	42.8%

Stock Price



각형 Cap Ass'y 및 Can, 원형 CID 제조업체

신흥에스이씨는 각형 cap Ass'y 및 원형 CID(Current Interrupt Device, 전류차단장치) 제조업체이다. 주요 고객사는 삼성SDI이며, 각형과 원통형 제품을 통틀어 고객사 내 점유율 또한 80% 소폭 상회할 것으로 추정한다. 주 고객사의 생산거점과 연동하여 헝가리거점 EV향 각형 Cap Ass'y 생산 중이며, 미국거점 ESS향 각형 Cap Ass'y 양산 및 추가 라인전환 중에 있다. 이 외 각형 부품은 울산·중국 시안, 원통형 부품은 오산·말레이시아·중국 천진 거점에서 생산한다.

고객사 미국 ESS 라인전환, 유럽 EV 신차 및 글로벌 BBU 수요확대 반영

2025년 매출액 4,082억원(-5.7% YoY), 영업이익 59억원(-55.0% YoY)을 기록했다. 2025년 기준 거점별 매출비중은 헝가리 50%, 국내 23%, 중국 13%, 말레이시아 8%, 미국 6%이며, 올해 미국거점 비중 +10%p 성장을 전망한다. 2025년 헝가리거점 매출은 주 고객사의 유럽 EV향 출하량이 감소함에 따라 -13.1% YoY 감소했으나, 올 상반기 EV 신차종향 공급을 포함 연중 3개 차종에 대한 신규공급 예정이다. 2027년 매출액 6,107억원, 영업이익 361억원을 전망한다. 1) 2027년 초까지 동사의 미국법인 생산능력의 75% 고객사 ESS향 전환완료 및 2) BBU 수요확대에 따른 말레이법인 원통형 CID 매출성장분을 반영했다.

4분기 이후 LFP향 Cap Ass'y 부품 공급, 구조적 매출성장을 기대

미국 인디애나주 공장에 대한 CAPEX 1,500억원 투자가 이미 완료된 가운데, 고객사의 Starplus Energy 1공장의 ESS향 라인 전환 일정에 연동한 매출성장을 기대한다. 2025년 SPE 1공장 EV향 라인 가동률은 20% 하회했으나, 4분기 ESS향 공급 개시하며 매출액 254억(+145.4% YoY) 기록했다. 올해 4분기와 2027년 초 순차적인 라인 전환을 통해 LFP향 Cap Ass'y 공급예정이다. 2.2만 평의 부지와 인프라가 기확보된 가운데, 2028년 이후로 발표된 고객사의 추가투자분에 대한 대응 여력이 충분할 것으로 기대한다.

Financial Data

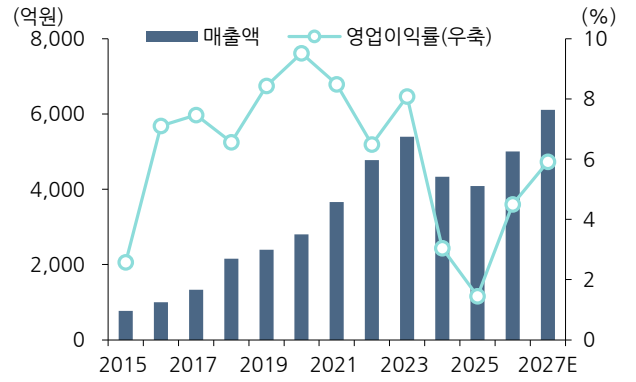
	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2021	366	31	27	3,377	18.7	9.9	2.0	12.7	0.5
2022	478	31	20	494	16.7	7.4	0.2	6.6	0.8
2023	540	44	31	780	12.0	7.4	0.3	9.6	0.9
2024	433	13	22	553	9.3	7.7	0.7	6.3	1.3
2025	408	6	-6	-164	-29.6	7.4	0.6	-1.6	1.4

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

상상인증권

그림 1. 신흥에스이씨 영업이익률 추이 및 전망



자료: Quantiwise, 상상인증권 추정

그림 2. 신흥에스이씨의 미국공장 증설 관련

자료: 신흥에스이씨,상상인증권

그림3. 신흥에스이씨의 각형 Cap Ass'y 및 CAN 제품

자료: 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	**225.1**	**235.9**	**254.0**	**208.3**	**214.6**
현금 및 현금성자산	34.3	84.0	109.9	112.6	108.7
매출채권	70.4	95.4	98.5	35.2	40.7
재고자산	49.7	53.5	42.9	52.8	53.1
비유동자산	**316.3**	**420.4**	**586.2**	**667.4**	**661.4**
관계기업투자등	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
유형자산	308.2	410.3	575.0	650.2	644.1
무형자산	0.9	0.9	1.1	2.5	2.3
자산총계	**541.4**	**656.3**	**840.2**	**875.7**	**875.9**
유동부채	**184.3**	**249.7**	**305.0**	**289.1**	**310.2**
매입채무	53.1	72.2	80.7	39.1	38.4
단기금융부채	116.8	165.9	212.2	236.8	258.5
비유동부채	**66.9**	**98.7**	**197.4**	**228.3**	**211.8**
장기금융부채	63.1	94.7	188.1	221.5	205.3
부채총계	251.1	348.5	502.4	517.3	522.0
지배주주지분	**290.3**	**307.8**	**337.9**	**358.4**	**353.9**
자본금	22.8	22.8	22.8	22.8	22.8
자본잉여금	165.0	165.0	165.7	165.7	165.7
이익잉여금	98.7	117.2	144.7	161.2	149.4
비지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
자본총계	**290.3**	**307.8**	**337.9**	**358.4**	**353.9**

손익계산서

(단위: 십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**366.3**	**477.8**	**539.9**	**432.8**	**408.2**
매출원가	301.8	407.4	453.2	381.7	368.0
매출총이익	64.4	70.5	86.6	51.1	40.3
판매비와 관리비	33.3	39.4	43.0	37.9	34.3
영업이익	**31.1**	**31.0**	**43.7**	**13.2**	**5.9**
EBITDA	57.6	67.4	88.6	70.6	71.7
금융손익	-0.8	-6.9	-8.6	9.6	3.5
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0
기타영업외손익	0.8	-0.3	0.0	-0.3	-5.0
세전계속사업이익	**31.0**	**23.9**	**35.5**	**22.5**	**4.4**
계속사업법인세비용	4.3	4.3	4.6	0.5	10.2
당기순이익	26.7	19.6	30.9	22.0	-5.8
지배주주순이익	**26.7**	**19.6**	**30.9**	**22.0**	**-5.8**
매출총이익률 (%)	17.6	14.7	16.0	11.8	9.9
영업이익률 (%)	8.5	6.5	8.1	3.0	1.5
EBITDA 마진률 (%)	15.7	14.1	16.4	16.3	17.6
세전이익률 (%)	8.5	5.0	6.6	5.2	1.1
지배주주순이익률 (%)	7.3	4.1	5.7	5.1	-1.4
ROA (%)	5.9	3.3	4.1	2.6	-0.7
ROE (%)	12.7	6.6	9.6	6.3	-1.6
ROIC (%)	8.4	6.0	6.8	1.9	-1.1

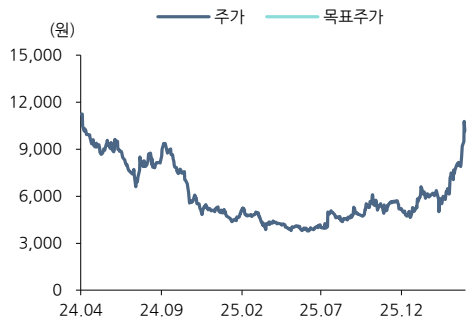
현금흐름표

(단위: 십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	**34.1**	**50.3**	**56.1**	**67.0**	**52.3**
당기순이익(손실)	26.7	19.6	30.9	22.0	-5.8
현금수익비용가감	38.1	53.2	62.1	55.4	76.0
유형자산감가상각비	26.2	36.1	44.7	57.1	65.2
무형자산상각비	0.3	0.3	0.2	0.3	0.5
기타현금수익비용	11.6	16.9	17.2	-2.0	-45.4
운전자본 증감	-25.3	-12.2	-19.1	11.0	9.0
매출채권의 감소(증가)	-18.2	-22.8	-4.5	76.9	1.9
재고자산의 감소(증가)	-25.3	-3.8	9.7	-7.6	3.4
매입채무의 증가(감소)	15.6	-6.7	-6.8	-21.1	-8.9
기타영업현금흐름	2.6	21.1	-17.6	-37.2	12.8
투자활동 현금흐름	**-168.1**	**-74.8**	**-157.0**	**-88.3**	**-47.9**
유형자산 처분(취득)	-105.4	-139.7	-165.4	-87.5	-43.3
무형자산 감소(증가)	0.0	-0.1	0.0	-1.3	-0.2
투자자산 감소(증가)	-63.1	64.7	8.4	-2.9	-4.9
기타투자활동	0.5	0.2	0.0	3.4	0.6
재무활동 현금흐름	**135.5**	**75.4**	**126.0**	**16.1**	**-14.9**
차입금의 증가(감소)	38.0	78.3	128.9	23.1	-11.9
자본의 증가(감소)	97.3	-3.0	-3.0	-6.9	-3.0
배당금 지급	2.1	3.0	3.0	3.9	3.0
기타재무활동	0.2	0.1	0.1	-0.1	0.0
현금의 증감	**3.5**	**49.7**	**26.0**	**2.6**	**-3.9**
기초현금	30.8	34.3	84.0	109.9	112.6
기말현금	34.3	84.0	109.9	112.6	108.7

주요투자지표

(단위: 십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
투자지표 (배)					
P/E	18.7	16.7	12.0	9.3	-29.6
P/B	2.0	0.2	0.3	0.7	0.6
EV/EBITDA	9.9	7.4	7.4	7.7	7.4
P/S	1.6	0.8	0.8	0.5	0.5
배당수익률 (%)	0.5	0.8	0.9	1.3	1.4
성장성 (%)					
매출액 증가율	30.8	30.5	13.0	-19.8	-5.7
영업이익 증가율	16.6	-0.2	40.7	-69.8	-55.0
세전이익 증가율	67.7	-23.0	48.8	-36.7	-80.3
지배주주순이익 증가율	45.6	-26.5	57.8	-29.0	적전
EPS 증가율	28.6	-85.4	58.1	-29.1	적전
안정성 (%)					
부채비율	86.5	113.2	148.7	144.3	147.5
유동비율	122.2	94.5	83.3	72.1	69.2
순차입금/자기자본	27.9	57.4	85.9	95.6	98.0
영업이익/금융비용	7.7	5.8	2.9	0.7	0.3
총차입금 (십억원)	179.9	260.6	400.2	458.4	463.8
순차입금 (십억원)	80.9	176.7	290.3	342.7	346.9
주당지표 (원)					
EPS	3,377	494	780	553	-164
BPS	31,893	33,822	37,037	7,858	7,821
SPS	40,239	10,499	11,836	9,489	9,021
DPS	330	66	86	66	70

신흥에스이씨 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2026-04-23	담당자변경				
2026-04-23	Buy	400,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:유민기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.8%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	