COMPANY UPDATE

2026. 5. 18

EV/모빌리티팀

장정훈 Senior Analyst
jhooni.chang@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

신흥에스이씨 (243840)

ESS와 EV향 가동률 개선 기대감 유효

- 1분기 실적은 시장 예상치 하회
- 고객사의 북미 ESS 양산 라인 증가와 유럽 EV향 가동 회복 기대
- 목표가 9,700원으로 상향, 투자의견 BUY 유지

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	9,700원	16.9%
현재주가	8,300원	
시가총액	3,200.3억원	
주식수 (유동주식 비중)	38,558,235주 (42.8%)	
52주 최저/최고	3,800원/11,300원	
60일-평균거래대금	61.1억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
신흥에스이씨 (%)	3.5	52.9	98.8
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	5.6	21.5	29.0

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	9,700	7,700	26.0%
2026E EPS	150	171	-12.3%
2027E EPS	287	330	-13.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	2
목표주가	8,850
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

1분기 실적, 시장 예상치 하회: 1분기 연결 기준 실적은 매출 1,237억원, 영업이익은 16억원을 기록. 시장 예상치(영업익 기준 35억원, FnGuide)를 하회함. 매출은 주력인 대형 캡어셈블리 제품이 고객사의 ESS 중심 출하 증가로 전분기 대비 23% 늘었고, 대형 캔 제품도 비중은 작으나 헝가리 물량 회복으로 큰 폭 성장(+174% QoQ)하며 21% 늘었음. 하지만 영업이익은 상대적으로 고가 재고가 원가에 반영되는 일회성 비용이 잡히면서 1.3% 마진에 그쳤음. 일회성 요인을 제외하면 마진은 3% 중반 수준으로 예상치에 부합하는 수준이었을 것으로 추정됨.

고객사의 출하 증가에 따른 매출 성장 기대감 유효: 연간 매출은 5,394억원으로 전년비32% 성장할 것으로 추정됨. 우선, 고객사의 북미 ESS 셀 양산 라인 증가와 유럽 볼륨 EV 모델 본격 출시에 따른 대형 캡어셈블리는 29.5% 성장 예상되기 때문. 여기에 더해, 고객사의 BBU향 1865 제품뿐만 아니라 2170 물량 본격 출시에 따른 수요 증가와 데이터센터 구축에 필요한 전문가용 전동공구 수요가 겹치면서 소형 원통형 CID 제품은 연간 57%의 성장 역시 기대되기 때문.

목표가 9,700원으로 상향, 투자의견 BUY 유지: 목표가를 기존 대비 26% 상향. 목표가 산정에 쓰이는 EPS 값이 8% 증가(171원 → 184원)했고, Target P/E도 15% 상승(45배 → 53배)한데 따름. BUY 투자의견을 유지하는 것은 고객사의 ESS및 EV 배터리 출하 환경 개선 감안시 이익 모멘텀이 기대되기 때문.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	123.7	19.5	21.4	4.7	4.7
영업이익	1.6	흑전	-70.3	-54.9	-54.3
세전이익	10.6	흑전	-12.4	199.1	n/a
순이익	8.7	흑전	10.7	91.5	n/a
이익률 (%)					
영업이익	1.3				
세전이익	8.6				
순이익	7.0				

자료: 신흥에스이씨, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	n/a	55.4	28.9
P/B	0.6	1.0	1.0
EV/EBITDA	7.4	7.7	6.9
Div yield (%)	0.0	0.0	0.0
EPS 증가율 (%)	적전	흑전	91.9
ROE (%)	-1.6	1.9	3.5
주당지표 (원)			
EPS	-128	150	287
BVPS	7,821	7,971	8,258
DPS	0	0	0

삼성증권

분기 실적

(십억원)	1Q26	1Q25	4Q25	증감 (%)	
				전년 동기 대비	전분기 대비
매출액	123.7	103.5	101.9	19.5	21.4
영업이익	1.6	-4.3	5.4	흑전	-70.4
세전계속사업이익	10.6	-2.0	12.1	흑전	-12.5
순이익	8.7	-4.8	7.9	흑전	11.3
이익률 (%)					
영업이익	1.3	-4.1	5.3		
세전계속사업이익	8.6	-1.9	11.9		
순이익	7.1	-4.7	7.7		

자료: 신흥에스이씨, 삼성증권

연간 실적 추정 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	수정 전	수정 후	차이	수정 전	수정 후	차이
매출액	500.8	539.4	7.7%	599.0	624.8	4.3%
영업이익	21.3	20.6	-3.4%	29.6	28.4	-4.1%
세전계속사업이익	9.1	8.2	-10.1%	17.6	16.3	-7.4%
순이익	7.7	6.8	-12.2%	14.9	13.0	-12.8%

자료: 삼성증권 추정

목표주가 산정

(원)		비고
EPS	184	2026년~2027년 예상 EPS 가중평균
Target P/E (배)*	52.2	Peer 그룹 2026년 예상 P/E 평균
주당 적정 가치	9,613	
목표주가(원)	**9,700**	
현재 주가(원)	8,300	5월 15일 종가 기준
상승 여력 (%)	16.9	

참고: *P/E 200배 넘는 아웃라이어 제외, 2차전지 소재//부품/장비 밸류체인
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

분기별 실적 추이 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	**103.5**	**102.7**	**100.2**	**101.9**	**123.7**	**129.1**	**136.0**	**150.6**	**142.9**	**156.8**	**160.1**	**165.0**	**408.2**	**539.4**	**624.8**
소형 원형 CID	11.0	18.9	21.5	22.0	25.3	27.7	33.4	28.9	28.8	34.0	36.7	31.4	73.4	115.3	131.0
중대형 각형 Cap Ass'y	83.5	76.0	71.5	71.9	88.5	94.1	94.1	115.5	100.6	109.4	109.4	118.1	302.9	392.2	437.6
중대형 각형 Can	3.1	2.8	1.1	1.1	3.0	2.4	2.8	1.2	8.5	7.9	7.9	7.3	8.2	9.4	31.5
소형 원형 NS Ass'y	4.1	3.9	4.7	4.8	4.9	3.8	4.3	4.1	3.8	4.1	4.7	6.2	15.5	17.1	18.8
기타	1.8	1.1	1.3	2.0	1.9	1.2	1.3	1.0	1.2	1.3	1.5	2.0	6.2	5.4	5.9
영업이익	**-4.3**	**2.1**	**2.7**	**5.4**	**1.6**	**3.9**	**6.1**	**9.0**	**4.3**	**7.1**	**8.8**	**8.2**	**5.9**	**20.6**	**28.4**
영업이익률 (%)	-4.1	2.1	2.7	5.3	1.3	3.0	4.5	6.0	3.0	4.5	5.5	5.0	1.5	3.8	4.5

자료: 신흥에스이씨, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**433**	**408**	**539**	**625**	**673**
매출원가	382	368	475	546	586
매출총이익	**51**	**40**	**65**	**79**	**86**
(매출총이익률, %)	11.8	9.9	12.0	12.6	12.8
판매 및 일반관리비	38	34	44	51	54
영업이익	**13**	**6**	**21**	**28**	**32**
(영업이익률, %)	3.0	1.5	3.8	4.5	4.8
영업외손익	**9**	**-2**	**-12**	**-12**	**-16**
금융수익	1	1	1	1	2
금융비용	18	20	20	19	18
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	26	18	6	5	0
세전이익	**22**	**4**	**8**	**16**	**16**
법인세	1	10	1	3	4
(법인세율, %)	2.3	231.4	17.0	20.0	22.0
계속사업이익	22	-6	7	13	13
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**22**	**-6**	**7**	**13**	**13**
(순이익률, %)	5.1	-1.4	1.3	2.1	1.9
지배주주순이익	22	-6	7	13	13
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	71	72	82	86	86
(EBITDA 이익률, %)	16.3	17.6	15.3	13.8	12.8
EPS (지배주주)	481	-128	150	287	280
EPS (연결기준)	481	-128	150	287	280
수정 EPS (원)*	481	-128	150	287	280

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**208**	**215**	**243**	**274**	**308**
현금 및 현금등가물	113	109	107	116	138
매출채권	33	38	46	54	58
재고자산	53	53	70	81	87
기타	10	15	20	23	25
비유동자산	**667**	**661**	**630**	**597**	**563**
투자자산	1	1	1	1	1
유형자산	650	644	613	580	547
무형자산	2	2	2	2	1
기타	14	14	14	14	14
자산총계	**876**	**876**	**873**	**871**	**871**
유동부채	**289**	**310**	**298**	**302**	**289**
매입채무	23	21	29	33	36
단기차입금	193	201	201	201	201
기타 유동부채	74	88	68	68	52
비유동부채	**228**	**212**	**214**	**195**	**196**
사채 및 장기차입금	217	204	204	184	184
기타 비유동부채	12	8	10	11	12
부채총계	**517**	**522**	**512**	**498**	**485**
지배주주지분	**358**	**354**	**361**	**374**	**386**
자본금	23	23	23	23	23
자본잉여금	166	166	166	166	166
이익잉여금	161	149	156	169	182
기타	9	16	16	16	16
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**358**	**354**	**361**	**374**	**386**
순부채	343	347	317	278	236

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**67**	**52**	**60**	**63**	**62**
당기순이익	22	-6	7	13	13
현금유출이없는 비용 및 수익	55	76	81	78	73
유형자산 감가상각비	57	65	61	58	54
무형자산 상각비	0	1	0	0	0
기타	-2	10	19	20	19
영업활동 자산부채 변동	11	9	-8	-8	-4
투자활동에서의 현금흐름	**-88**	**-48**	**-32**	**-27**	**-21**
유형자산 증감	-87	-43	-30	-25	-20
장단기금융자산의 증감	-3	-5	-3	-2	-1
기타	2	0	1	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**16**	**-15**	**-30**	**-27**	**-20**
차입금의 증가(감소)	58	5	-30	-27	-20
자본금의 증가(감소)	-0	-0	0	0	0
배당금	-4	-3	0	0	0
기타	-38	-17	0	0	0
현금증감	3	-4	-2	10	21
기초현금	110	113	109	107	116
기말현금	113	109	107	116	138
Gross cash flow	**77**	**70**	**87**	**91**	**86**
Free cash flow	**-21**	**3**	**30**	**38**	**42**

재무비율 및 주당지표

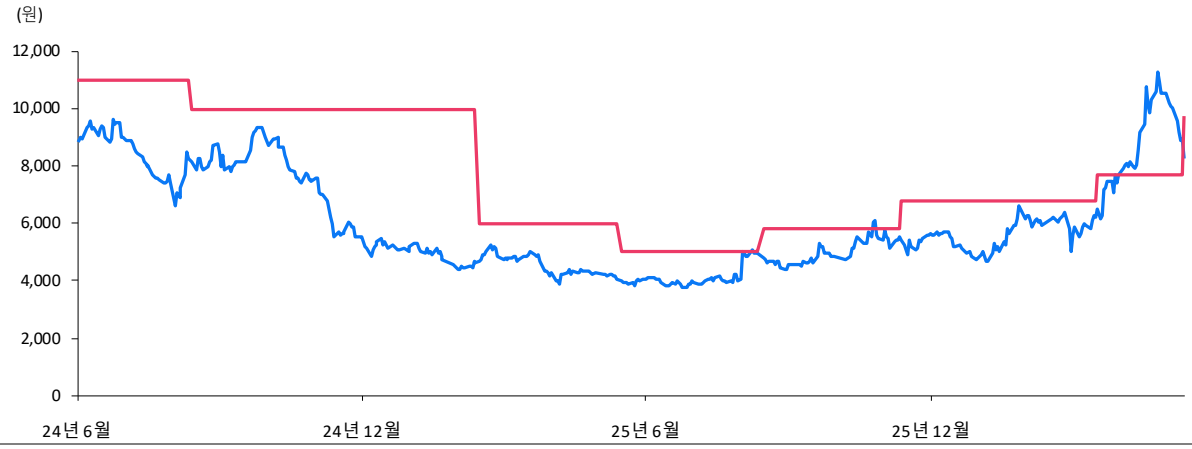
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-19.8	-5.7	32.1	15.8	7.6
영업이익	-69.8	-55.0	247.9	37.7	13.3
순이익	-29.0	적전	흑전	91.9	-2.5
수정 EPS**	-29.1	적전	흑전	91.9	-2.5
주당지표					
EPS (지배주주)	481	-128	150	287	280
EPS (연결기준)	481	-128	150	287	280
수정 EPS**	481	-128	150	287	280
BPS	7,920	7,821	7,971	8,258	8,538
DPS (보통주)	66	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	10.6	n/a	55.4	28.9	29.6
P/B***	0.6	0.6	1.0	1.0	1.0
EV/EBITDA	7.7	7.4	7.7	6.9	6.5
비율					
ROE (%)	6.3	-1.6	1.9	3.5	3.3
ROA (%)	2.6	-0.7	0.8	1.5	1.5
ROIC (%)	1.9	-1.1	2.5	3.4	4.0
배당성향 (%)	11.6	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	1.3	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	95.6	98.0	87.8	74.5	61.1
이자보상배율 (배)	0.7	0.3	1.0	1.5	1.8

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 신흥에스이씨, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 15일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 15일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/5/16	8/16	2025/2/17	5/19	8/18	11/14	2026/3/20	5/18
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	11000	10000	6000	5000	5800	6800	7700	9700
괴리율 (평균)	-22.22	-34.18	-24.39	-17.81	-13.48	-17.63	13.87	
괴리율 (최대or최소)	-12.36	-6.30	-12.17	1.60	5.00	-2.65	46.75	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA