

COMPANY UPDATE

2026. 6. 23.

EV/모빌리티팀

장정훈 Senior Analyst
jhooni.chang@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	6,400원
시가총액	580.6억원
주식수 (유통주식 비중)	9,071,428주 (29.8%)
52주 최저/최고	6,310원/13,190원
60일-평균거래대금	2.0억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
이닉스 (%)	-20.8	-36.4	-23.6
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-5.0	-39.0	-37.6

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	-
목표주가	n/a
추천 점수	n/a

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



리서치센터 리포트
바로가기

이닉스 (452400)

전방 EV향 고객 업황 부담

- 전방 EV 고객의 판매 부진으로 가동률 부진과 함께 1분기 적자 지속
- ESS향 내화 소재가 상업 매출로 이어질 경우 가동률 회복과 손익 개선 가능
- 부채 비율이 낮고 순현금 구조로 재무 리스크는 낮아 보임

WHAT'S THE STORY?

회사 개요 - 배터리 안전 부품 생산업체: 2024년 2월 코스닥 시장에 상장된 2차전지 부품 업체로 전기차용 파우치 배터리의 수명과 안정성을 높이는 배터리셀 패드(1분기 비중 9.7%), 내화소재(비중 13.6%), 및 테이프(비중 16.6%) 사업이 주력. 고객으로는 현대모비스, 현대그린파워 등, 현대/기아차 관련 업체향으로 80% 비중을 차지하는 반면, SK온 등 포드향은 예년(10% 추정)에 비해 많이 줄어든 것으로 보임. 3월 말 기준 최대 주주는 강동호 대표(비중 61%)이며 특수 관계인을 포함하면 69.8%.

1분기 실적, 적자 지속: 1분기 실적은 연결 기준 매출 266억원에 영업이익은 적자 6억원(OPM -2.1%)을 기록. 전분기(-4.7%)에 비해 적자 폭은 개선됐으나, 전년 동기(+0.5%)에 비해 적자 전환한 것. 최종 고객사의 판매 부진 영향으로 배터리셀 패드 및 내화 소재 등의 매출이 크게 줄고 가동률이 낮아 고정비 부담이 수익성에 부담.

전동화 관련 제품의 전방 고객 업황은 부담: SK온이 포드와 북미 배터리 합작을 청산하는 과정에서 기 수주 제품의 양산 납품 스케줄이 예상보다 뒤로 늦춰짐에 따라 전동화 관련 제품(셀 패드, 내화 격벽 등)의 매출은 줄어드는 대신, 제품 특성상 개발 기간이 길다 보니 매출 지연은 손익에 부담.

단기 성장은 제한적이나 재무 구조는 안정적: 전방 고객 상황 감안 시 2026년도 단기 매출 성장은 쉽지 않을 듯. 다만, 부채 비율이 낮고 순현금 구조('25년 말 현금성 자산 329억원)가 유지되고 있어 재무 구조는 안정적으로 판단. ESS 제품에도 내화 소재가 쓰일 수 있고 관련 제품 개발도 고객사와 진행 중인데, 향후 매출로 연결된다면 매출 불륨 성장에 기여는 낮으나 수익성 면에 긍정적일 수 있음.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	114	119	105	123
영업이익 (십억원)	9	11	(2)	(1)
순이익 (십억원)	11	11	1	0
EPS (adj) (원)	13,503	13,775	1,269	309
EPS (adj) growth (%)	22.9	2.0	(90.8)	(75.7)
EBITDA margin (%)	9.1	10.3	0.8	2.1
ROE (%)	15.8	14.4	1.0	0.2
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B (배)	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA (배)	(1.4)	(1.7)	(42.8)	(9.8)
Dividend yield (%)	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 이닉스, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	99	114	119	105	123
매출원가	82	97	102	93	110
매출총이익	17	18	17	12	13
(매출총이익률, %)	17.1	15.4	14.4	11.3	10.5
판매 및 일반관리비	7	8	6	13	14
영업이익	10	9	11	(2)	(1)
(영업이익률, %)	9.9	8.2	9.1	(1.5)	(0.8)
영업외손익	1	4	2	3	2
금융수익	1	2	2	4	2
금융비용	0	1	1	1	1
지분법손익	0	0	(0)	0	0
기타	(0)	2	1	(0)	1
세전이익	11	13	12	1	1
법인세	2	2	1	0	0
(법인세율, %)	19.1	17.4	11.0	18.2	66.0
계속사업이익	9	11	11	1	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	9	11	11	1	0
(순이익률, %)	8.9	9.5	9.3	1.0	0.2
지배주주순이익	9	11	11	1	0
비지배주주순이익	0	0	(0)	(0)	(0)
EBITDA	11	10	12	1	3
(EBITDA 이익률, %)	10.9	9.1	10.3	0.8	2.1
EPS (지배주주)	10,986	13,503	13,775	1,269	309
EPS (연결기준)	10,986	13,503	13,774	1,249	290
수정 EPS (원)*	10,986	13,503	13,775	1,269	309

재무상태표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	52	55	58	79	77
현금 및 현금등가물	7	11	19	37	33
매출채권	17	20	16	17	17
재고자산	13	13	14	21	24
기타	15	11	9	2	3
비유동자산	21	30	34	60	64
투자자산	4	4	2	2	1
유형자산	16	25	32	56	59
무형자산	0	0	0	1	1
기타	2	1	1	1	2
자산총계	74	85	92	138	141
유동부채	9	12	11	16	20
매입채무	4	5	5	12	9
단기차입금	1	3	4	2	8
기타 유동부채	4	4	2	2	3
비유동부채	1	0	1	0	1
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	1	0	1	0	1
부채총계	10	12	12	16	20
지배주주지분	64	73	81	122	121
자본금	1	3	3	5	5
자본잉여금	0	0	0	40	40
이익잉여금	63	70	78	76	75
기타	0	0	0	1	2
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	64	73	81	122	121
순부채	(6)	(15)	(20)	(36)	(25)

현금흐름표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	5	7	14	1	(2)
당기순이익	9	11	11	1	0
현금유출입이없는 비용 및 수익	2	1	1	2	4
유형자산 감가상각비	1	1	1	2	3
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	1	0	(1)	0	1
영업활동 자산부채 변동	(5)	(4)	4	(3)	(7)
투자활동에서의 현금흐름	(4)	2	(3)	(20)	(6)
유형자산 증감	(1)	(11)	(8)	(22)	(7)
장단기금융자산의 증감	(1)	(7)	2	5	0
기타	(2)	19	3	(3)	0
재무활동에서의 현금흐름	(3)	(5)	(2)	36	4
차입금의 증가(감소)	1	2	1	(2)	7
자본금의 증가(감소)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당금	(3)	(5)	(3)	(2)	(2)
기타	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
현금증감	(1)	3	9	18	(5)
기초현금	9	7	11	19	37
기말현금	7	11	19	37	33
Gross cash flow	11	12	12	3	5
Free cash flow	5	(4)	6	(21)	(9)

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
 ** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외
 *** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: 이닉스, 삼성증권

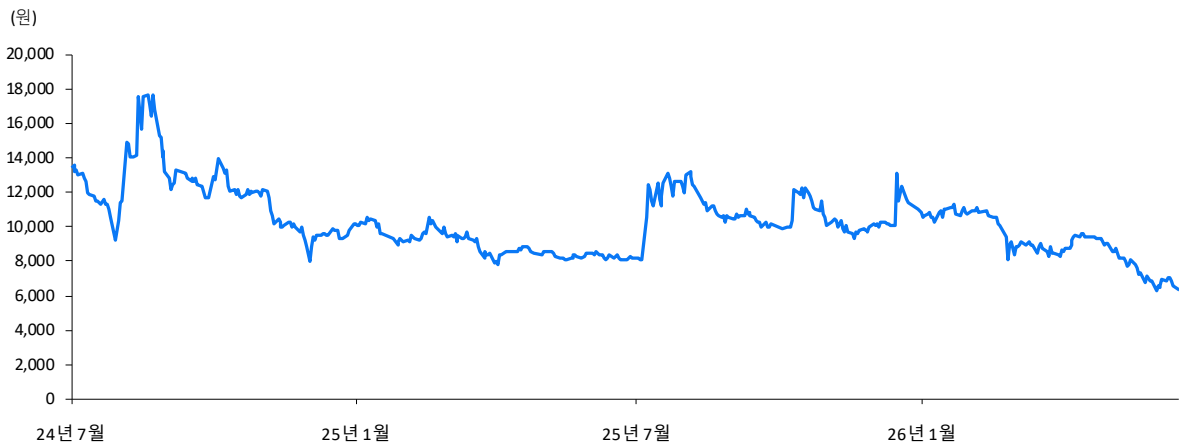
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	n/a	15.2	4.0	(12.1)	17.3
영업이익	n/a	(4.9)	15.1	적전	적지
순이익	n/a	22.9	2.0	(90.9)	(76.8)
수정 EPS**	n/a	22.9	2.0	(90.8)	(75.7)
주당지표					
EPS (지배주주)	10,986	13,503	13,775	1,269	309
EPS (연결기준)	10,986	13,503	13,774	1,249	290
수정 EPS**	10,986	13,503	13,775	1,269	309
BPS	80,250	91,005	100,890	152,110	151,069
DPS (보통주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA	(0.6)	(1.4)	(1.7)	(42.8)	(9.8)
비율					
ROE (%)	27.4	15.8	14.4	1.0	0.2
ROA (%)	23.8	13.6	12.4	0.9	0.2
ROIC (%)	29.8	14.4	16.9	(1.8)	(0.4)
배당성향 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
순부채비율 (%)	(9.7)	(20.2)	(25.3)	(29.6)	(20.7)
이자보상배율 (배)	642.1	154.8	58.3	(9.8)	(6.2)

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 6월 22일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 6월 22일 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	2026/6/23
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대/최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업	산업
BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.3.31. 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