

종목 정보

BUY		
목표주가	8,400원	54.4%
현재주가	5,440원	
시가총액	2,097.6억원	
주식수 (유통주식 비중)	38,558,235주 (42.8%)	
52주 최저/최고	3,640원/11,300원	
60일-평균거래대금	14.2억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
신흥에스씨 (%)	26.2	-8.7	9.3
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	14.4	16.8	3.1

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	8,400	9,700	-13.4%
2026E EPS	137	171	-19.9%
2027E EPS	286	330	-13.3%

컨센서스

커버 증권사 수	2
목표주가	11,350
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

신흥에스씨 (243840)

소형이 성장을 이끄는 환경

- 2분기 실적, 시장 예상치 상회
- BBU 수요 증가에 따른 소형 캐па 확대 긍정적
- 목표가 8,400원으로 하향 조정, 투자의견은 BUY 유지

WHAT'S THE STORY?

2분기 실적, 시장 예상치 상회: 2분기 연결 기준 실적은 매출 1,316억원, 영업이익은 52억원을 기록. 시장 예상치(영업익 기준 45억원, FnGuide)를 상회함. 중대형 캡(캡 어셈블리) 제품 매출은 전분기 대비 소폭 줄었으나 소형 원형 CID 제품이 동기간 32%로 크게 늘어나면서 일회성 비용 부담이 있었던 1분기에 비해 손익 개선(OPM 기준 1분기 1.3% → 3.9%)

중대형은 단기 성장이 아쉬우나 BBU 수요 증가로 소형이 성장을 이끄는 국면: 하반기 고객사의 BBU 및 전동공구용배터리 수요 환경이 더 좋아지면서 1865 외에도 2170 출하가 늘 것으로 예상되고, 말레이시아 현지 캐파도 기존 예상보다 높힐 것으로 보임. 중대형 각형 캡의 경우는 4분기는 북미 ESS향 수요 증가가 기대되나 3분기 유럽 EV향 수요가 당초 기대보다 약할 가능성이 있음. 이를 감안해 2026년 실적 전망을 매출 5,164억원, 영업이익 199억원으로 기존 대비 각각 4%, 3% 낮춤.

목표가 8,400원으로 하향 조정, 투자의견 BUY 유지: 목표가를 기존 대비 13% 하향 조정. 목표가 산정에 쓰이는 EPS 값(2026년~2027년 예상 EPS 가중평균)은 15% 증가(184원 → 212원)했으나 Peer 그룹 2026년 예상 평균 P/E값을 적용한 Target P/E가 23% 하락(52.2배 → 40배)한데 따름. BUY 투자의견을 유지하는 것은 고객사의 긍정적인 ESS 및 BBU 업황이 주가에 긍정적으로 작용할 것으로 판단되기 때문.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	131.6	28.1	6.4	9.8	4.4
영업이익	5.2	143.1	226.6	-3.6	15.6
세전이익	4.8	흑전	-53.5	nm	77.8
순이익	-0.2	적지	적전	nm	nm
이익률 (%)					
영업이익	4.0				
세전이익	3.6				
순이익	-0.2				

자료: 신흥에스씨, FnGuide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	n/a	39.6	19.0
P/B	0.6	0.7	0.7
EV/EBITDA	7.4	6.4	5.7
Dividend (%)	0.0	0.0	0.0
EPS 증가율 (%)	적전	흑전	108.4
ROE (%)	-1.6	1.7	3.5
주당지표 (원)			
EPS	-128	137	286
BVPS	7,821	7,958	8,244
DPS	0	0	0

분기 실적

(십억원)	2Q26	2Q25	1Q26	증감 (%)	
				전년 동기 대비	전분기 대비
매출액	131.6	102.7	123.7	28.1	6.4
영업이익	5.2	2.1	1.6	142.9	226.3
세전계속사업이익	4.8	-11.6	10.3	흑전	-53.4
순이익	-0.2	-12.2	8.5	적지	적전
이익률 (%)					
영업이익	3.9	2.1	1.3		
세전계속사업이익	3.7	-11.3	8.4		
순이익	-0.1	-11.9	6.9		

자료: 신흥에스이씨, 삼성증권

연간 실적 추정 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	수정 전	수정 후	차이	수정 전	수정 후	차이
매출액	539.4	516.4	-4.3%	624.8	623.1	-0.3%
영업이익	20.6	19.9	-3.3%	28.4	28.3	-0.3%
세전계속사업이익	8.2	7.5	-8.3%	16.3	16.2	-0.4%
순이익	6.8	6.2	-8.3%	13.0	13.0	-0.4%

자료: 삼성증권 추정

목표주가 산정

(원)	비고	
EPS	212	2026년~2027년 예상 EPS 가중평균
Target P/E (배)*	40.0	Peer 그룹 2026년 예상 P/E 평균
주당 적정 가치	8,479	
목표주가(원)	8,400	
현재 주가(원)	5,440	8월 14일 종가 기준
상승 여력 (%)	54.4	

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	2Q26	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	103.5	102.7	100.2	101.9	123.7	131.6	126.3	134.9	142.5	156.2	159.5	164.9	408.2	516.4	623.1
소형 원형 CID	11.0	18.9	21.5	22.0	25.3	33.3	33.4	31.8	27.7	32.7	35.3	30.2	73.4	123.8	125.9
중대형 각형 Cap Ass'y	83.5	76.0	71.5	71.9	88.5	88.3	83.0	93.3	100.6	109.4	109.4	118.1	302.9	353.0	437.6
중대형 각형 Can	3.1	2.8	1.1	1.1	3.0	2.7	3.5	4.9	8.5	7.9	7.9	7.3	8.2	14.2	31.5
소형 원형 NS Ass'y	4.1	3.9	4.7	4.8	4.9	5.7	4.7	3.3	4.1	4.5	5.1	6.8	15.5	18.6	20.5
기타	1.8	1.1	1.3	2.0	1.9	1.6	1.7	1.7	1.5	1.7	1.9	2.5	6.2	6.9	7.5
영업이익	-4.3	2.1	2.7	5.4	1.6	5.2	5.1	8.1	4.3	7.0	8.8	8.2	5.9	19.9	28.3
영업이익률 (%)	-4.1	2.1	2.7	5.3	1.3	3.9	4.0	6.0	3.0	4.5	5.5	5.0	1.5	3.9	4.5

자료: 신흥에스이씨, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	433	408	516	623	671
매출원가	382	368	454	544	585
매출총이익	51	40	62	79	86
(매출총이익률, %)	11.8	9.9	12.1	12.6	12.8
판매 및 일반관리비	38	34	42	50	54
영업이익	13	6	20	28	32
(영업이익률, %)	3.0	1.5	3.9	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	7	16	16
법인세	1	10	1	3	4
(법인세율, %)	2.3	231.4	17.0	20.0	22.0
계속사업이익	22	-6	6	13	13
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	22	-6	6	13	13
(순이익률, %)	5.1	-1.4	1.2	2.1	1.9
지배주주순이익	22	-6	6	13	13
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	71	72	82	86	86
(EBITDA 이익률, %)	16.3	17.6	15.8	13.8	12.8
EPS (지배주주)	481	-128	137	286	279
EPS (연결기준)	481	-128	137	286	279
수정 EPS (원)*	481	-128	137	286	279

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	67	52	61	61	62
당기순이익	22	-6	6	13	13
현금유출입이없는 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	-6	-9	-4
투자활동에서의 현금흐름	-88	-48	-31	-27	-21
유형자산 증감	-87	-43	-30	-25	-20
장단기금융자산의 증감	-3	-5	-2	-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	-0	7	21
기초현금	110	113	109	109	116
기말현금	113	109	109	116	137
Gross cash flow	77	70	87	91	86
Free cash flow	-21	3	31	36	42

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

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	208	215	239	274	307
현금 및 현금등가물	113	109	109	116	137
매출채권	33	38	44	54	58
재고자산	53	53	67	81	87
기타	10	15	19	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	869	870	870
유동부채	289	310	295	302	288
매입채무	23	21	28	33	36
단기차입금	193	201	201	201	201
기타 유동부채	74	88	67	68	52
비유동부채	228	212	214	195	196
사채 및 장기차입금	217	204	204	184	184
기타 비유동부채	12	8	9	11	12
부채총계	517	522	509	497	484
지배주주지분	358	354	360	373	386
자본금	23	23	23	23	23
자본잉여금	166	166	166	166	166
이익잉여금	161	149	156	169	181
기타	9	16	16	16	16
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	358	354	360	373	386
순부채	343	347	315	279	237

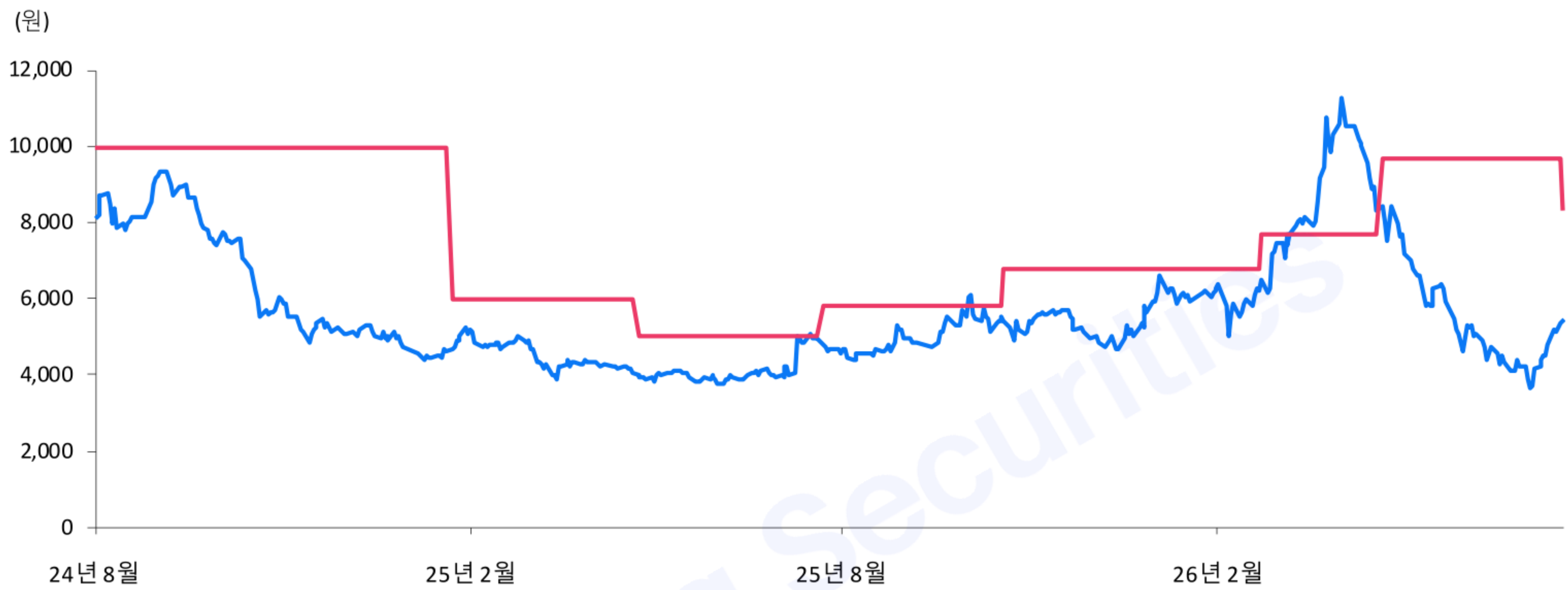
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-19.8	-5.7	26.5	20.6	7.7
영업이익	-69.8	-55.0	236.3	42.1	13.4
순이익	-29.0	적전	흑전	108.4	-2.4
수정 EPS**	-29.1	적전	흑전	108.4	-2.4
주당지표					
EPS (지배주주)	481	-128	137	286	279
EPS (연결기준)	481	-128	137	286	279
수정 EPS**	481	-128	137	286	279
BPS	7,920	7,821	7,958	8,244	8,524
DPS (보통주)	66	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	10.6	n/a	39.6	19.0	19.5
P/B***	0.6	0.6	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	7.7	7.4	6.4	5.7	5.2
비율					
ROE (%)	6.3	-1.6	1.7	3.5	3.3
ROA (%)	2.6	-0.7	0.7	1.5	1.5
ROIC (%)	1.9	-1.1	2.4	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	87.5	74.7	61.3
이자보상배율 (배)	0.7	0.3	1.0	1.5	1.8

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 14일 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	8/18
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	11000	10000	6000	5000	5800	6800	7700	9700	8400
과리율 (평균)	-22.22	-34.18	-24.39	-17.81	-13.48	-17.63	13.87	-43.95	
과리율 (최대or최소)	-12.36	-6.30	-12.17	1.60	5.00	-2.65	46.75	-12.89	

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 2026.06.30 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

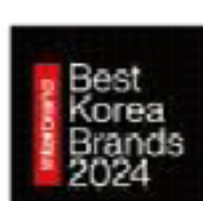
삼성증권

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