

2018/06/11

에스피지 (058610)

지주/Mid-Small Cap 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

감속기 등 스마트팩토리 관련 성장성 부각

NR

■ 국내 소형 정밀 기어드 모터의 선두주자

동사는 1991년에 설립되어 소형 정밀 기어드 모터를 전문적으로 생산하고 있다. 소형 정밀 기어드 모터는 소형 모터에 기어박스를 장착한 제품으로서 모터의 회전속도를 조절하고 출력을 증대시킬 수 있다. 이에 따라 컨베이어벨트, 의료기구, 사무용기구(OA), 자동차 등 산업용에는 표준 AC/DC 기어드 모터를, 양문형 냉장고의 얼음분쇄기 등에는 Shaded pole 기어드 모터를, 에어컨, 공기청정기, 제습기, 에어워셔 등 가정용에는 BLDC 모터를 사용한다.

동사의 주력 제품은 3,500여종으로 다품종 소량 생산에 적합한 표준 AC/DC 기어드 모터를 비롯하여, 소품종 대량 생산에 적합한 Shaded pole 기어드 모터 및 Fan BLDC 모터 등이다. 그 외에 로봇산업용 제품에 주로 적용되는 감속기 등으로 제품 영역을 넓혀 가고 있다.

■ 스마트팩토리 시장 성장으로 감속기 성장성 부각될 듯

전방산업 호조로 인하여 반도체/디스플레이 장비에 적용되는 AC모터와 더불어 가상현실 시뮬레이터에 적용되는 유성 감속기 매출이 증가하고 있다.

또한 공장 자동화 등으로 스마트팩토리 시장이 성장하는 환경하에서 동사는 로봇에 적용되는 SR감속기와 SH감속기 등의 개발이 완료되어 양산 준비중에 있어서 하반기부터 매출이 발생될 수 있을 것이다.

SR감속기는 산업용 로봇에 적용되는 것으로 일본의 나브테스코사의 제품이 주로 사용되고 있으며 SH감속기는 소형이면서 협업용 로봇에 적용되는 것으로 일본의 하모닉드라이브시스템사의 제품이 주로 사용되고 있다. 따라서 향후 스마트팩토리 시장 성장 등으로 중국에서 동사의 감속기 매출이 증가하면서 성장성 등이 부각될 수 있을 것이다.

■ 가정용 및 미세먼지 관련 공기청정기용 고효율 BLDC 모터 매출증가로 올해 실적 턴어라운드 가속화 될 듯

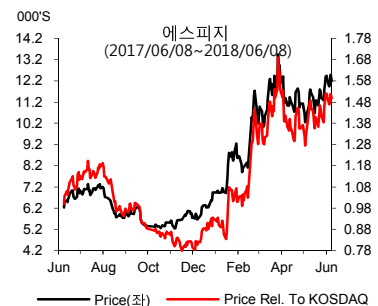
동사의 가전용 모터 사업부에서는 냉장고와 에어컨에 장착되는 AC 모터를 주로 생산하고 있는데, 최근 가전제품에 소음이 적으면서도 ASP가 높은 고효율 BLDC 모터 적용이 확대되면서 수익성이 개선되고 있다. 무엇보다 올해의 경우도 미세먼지 농도가 올라가면서 국내와 중국 등에서 공기청정기 판매가 급증할 것으로 예상됨에 따라 동사의 공기청정기용 Fan BLDC 모터 매출증가로 실적 턴어라운드가 가속화 될 것으로 예상된다.

액면가	500원
증가(2018/06/08)	12,150원

Stock Indicator

자본금	10.4십억원
발행주식수	2,088만주
시가총액	254십억원
외국인지분율	3.4%
배당금(2017)	50원
EPS(2017)	-원
BPS(2017)	5,142원
ROE(2017)	-%
52주 주가	5,200~13,400원
60일평균거래량	668,005주
60일평균거래대금	7.9십억원

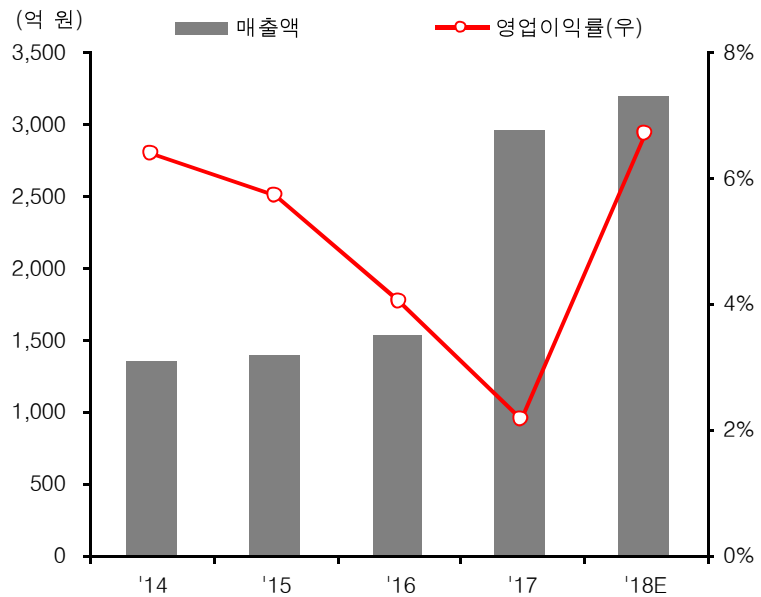
Price Trend



FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2014	1,351	86	70	45	45	310	17.4
2015	1,388	80	56	49	49	305	18.3
2016	1,523	61	174	155	156	939	6.0
2017	2,958	64	-5	-41	-32	-	-
2018E	3,200	215	200	180	176	843	14.4

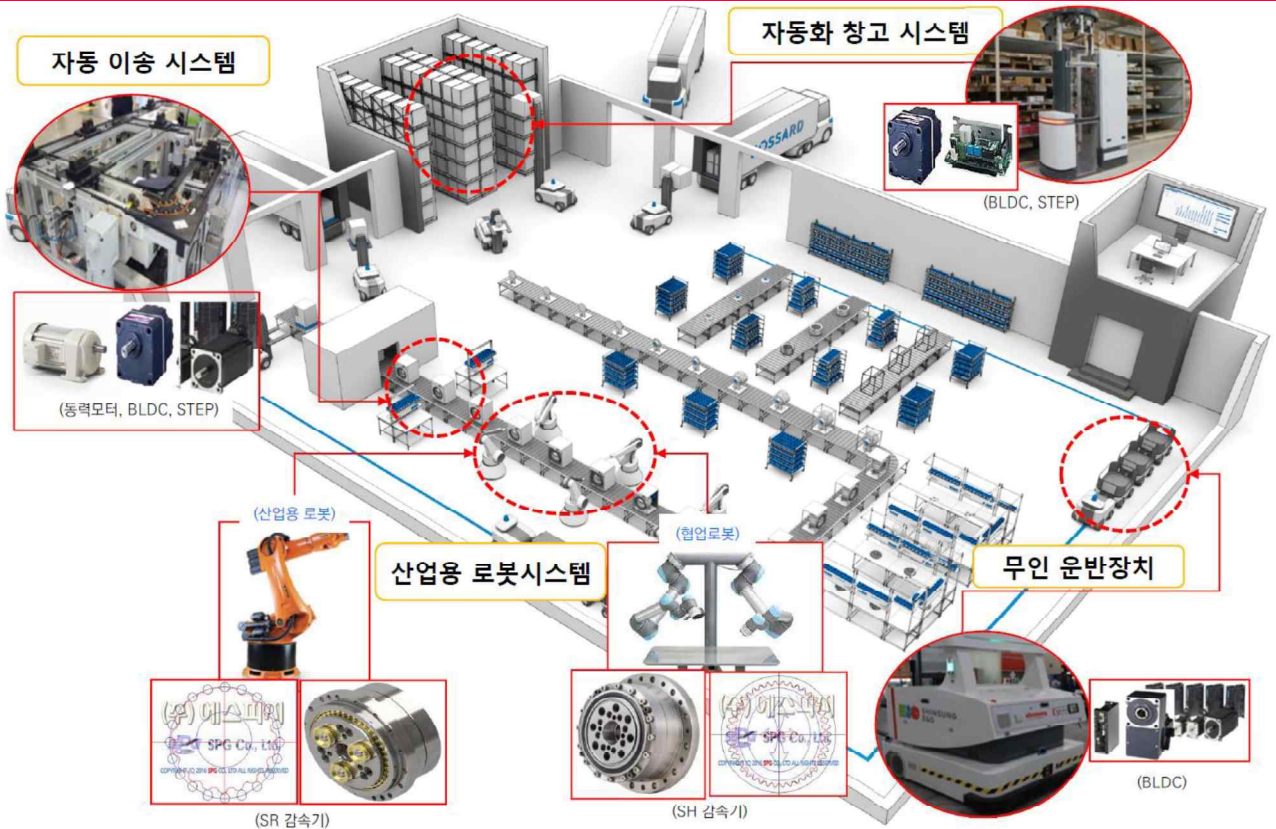
자료: 에스피지, 하이투자증권

<그림 58> 에스피지 실적 추이



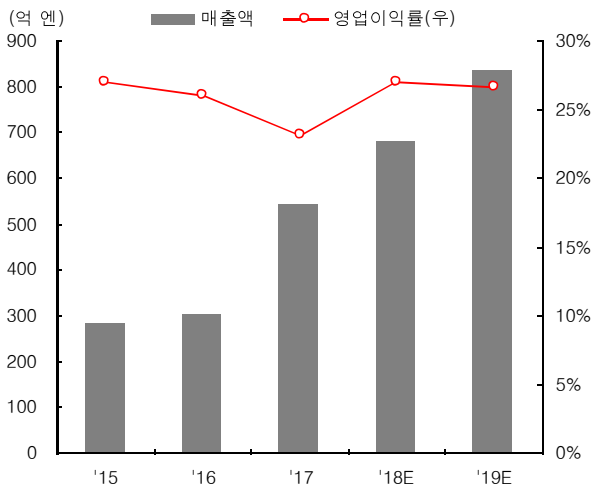
자료: 에스피지, 하이투자증권

<그림 59> 스마트팩토리에 적용되는 에스피지 제품군



자료: 에스피지, 하이투자증권

<그림 60> HARMONIC DRIVE SYSTEMS 실적 추이



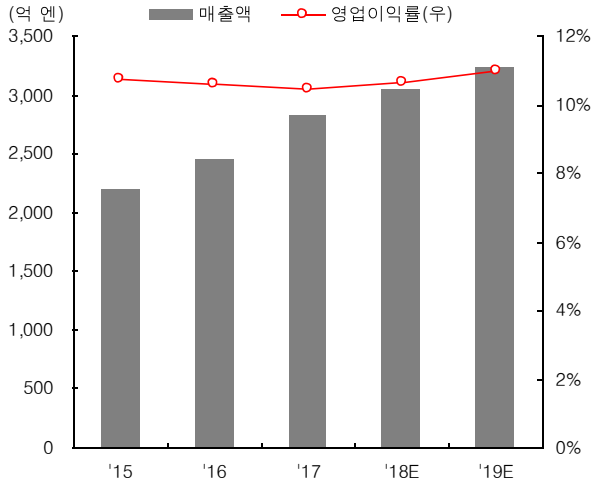
자료: Bloomberg, 하이투자증권

<그림 61> HARMONIC DRIVE SYSTEMS 시가총액 추이



자료: Bloomberg, 하이투자증권

<그림 62> NABTESCO 실적 추이



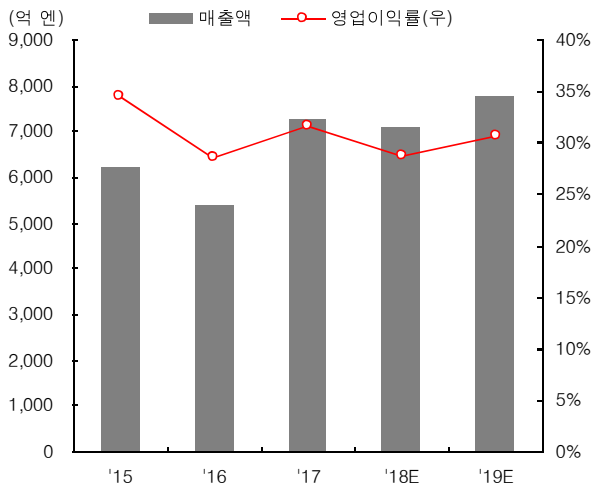
자료: Bloomberg, 하이투자증권

<그림 63> NABTESCO 시가총액 추이



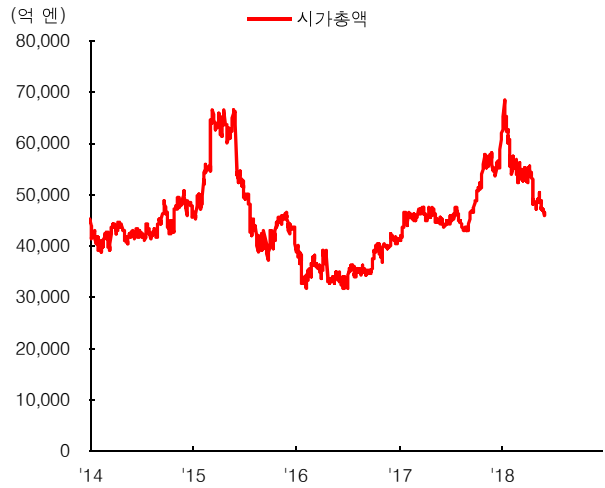
자료: Bloomberg, 하이투자증권

<그림 64> FANUC 실적 추이



자료: Bloomberg, 하이투자증권

<그림 65> FANUC 시가총액 추이



자료: Bloomberg, 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(에스피지)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2018-01-22	NR				

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자: 이상헌\)](#)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2018-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.6%	6.4%	-