

2018.03.11

엠플러스 (259630)

Corporate Day 후기

이차전지 신규 수주 확대, 수소전기차 시장 대응 본격화

파우치형 이차전지 시장 확대

동사는 이차전지 제조과정 중 조립과정 자동화 시스템 업체로 파우치형 이차전지에 특화되어 있다. 특히, 배터리의 효율성과 안정성이 중요시되면서 기존 업체들도 파우치형 신규라인을 증설하거나 원통형과 각형의 단점을 보완하는 추세에 있다.

한편, 최근 중국 정부가 양회 업무보고를 통해 전기차 산업 육성 및 지원을 재차 선언하면서 지난해 다소 주춤했던 중국발 이차전지 시장 확대에 따른 동사의 직접적 수혜도 주목할 부분이다. 실제로 지난해 기준 동사의 매출 중 중국 비중은 80%를 기록했다.

수소전기차 시장 대응 본격화

수소차 산업 육성을 위한 정부의 정책과 현대차그룹의 수소전기차 중장기 로드맵이 발표되면서 수소전기차 산업에 대한 시장의 관심이 높다. 동사는 12년 수소전기차용 조립장비 개발을 완료 14년 현대차그룹에 제조장비를 공급하는 등 레퍼런스를 확보하고 있다. 향후 수소전기차 시장이 본격화될 경우 수소전지 조립장비 공급 등을 통해 성장 모멘텀을 확보할 수 있을 것으로 예상된다.

이차전지 신규 수주 확대에 올해 실적 큰 폭 증가

18년 하반기 실적은 해외 수주 지연으로 시장 컨센서스를 하회했으나 올해는 지난해 이연된 수주가 상반기 중으로 인식될 것으로 예상되는 가운데, 국내 신규 이차전지 업체의 파우치형 수주와 미주, 유럽 등 수주 증가로 지난해 우려감을 불식시킬 것으로 예상된다. 18년 수주잔고는 1,130억, 2019년 예상 수주잔고 1,200-1,500억을 감안, 19년 실적은 매출액 1,100억원, 영업이익 80억원, 순이익 63억원으로 추정한다.

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019E |
|----------|------|-------|-------|------|-------|
| 매출액 (억원) | - | 280 | 721 | 781 | 1,100 |
| 영업이익 | - | 42 | 80 | 16 | 80 |
| 순이익 | - | 35 | 49 | 11 | 63 |
| EPS(원) | - | 1,669 | 1,121 | 730 | 1,231 |
| PER(배) | - | - | 18.5 | 23.1 | 16.9 |
| PBR | - | - | 3.2 | 0.7 | 2.6 |
| EV/EVITA | - | - | 11.7 | 37.6 | 12.9 |
| ROE(%) | - | - | 22.2 | 3.2 | 16.9 |

자료: 엠플러스, 한양증권 리서치센터 추정

N.R

목표주가(12M)

-

김연우 Analyst

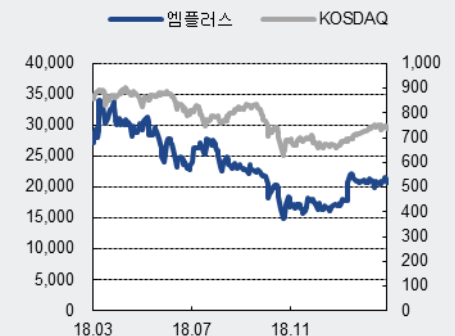
ks0504@hygood.co.kr

02-3770-5334

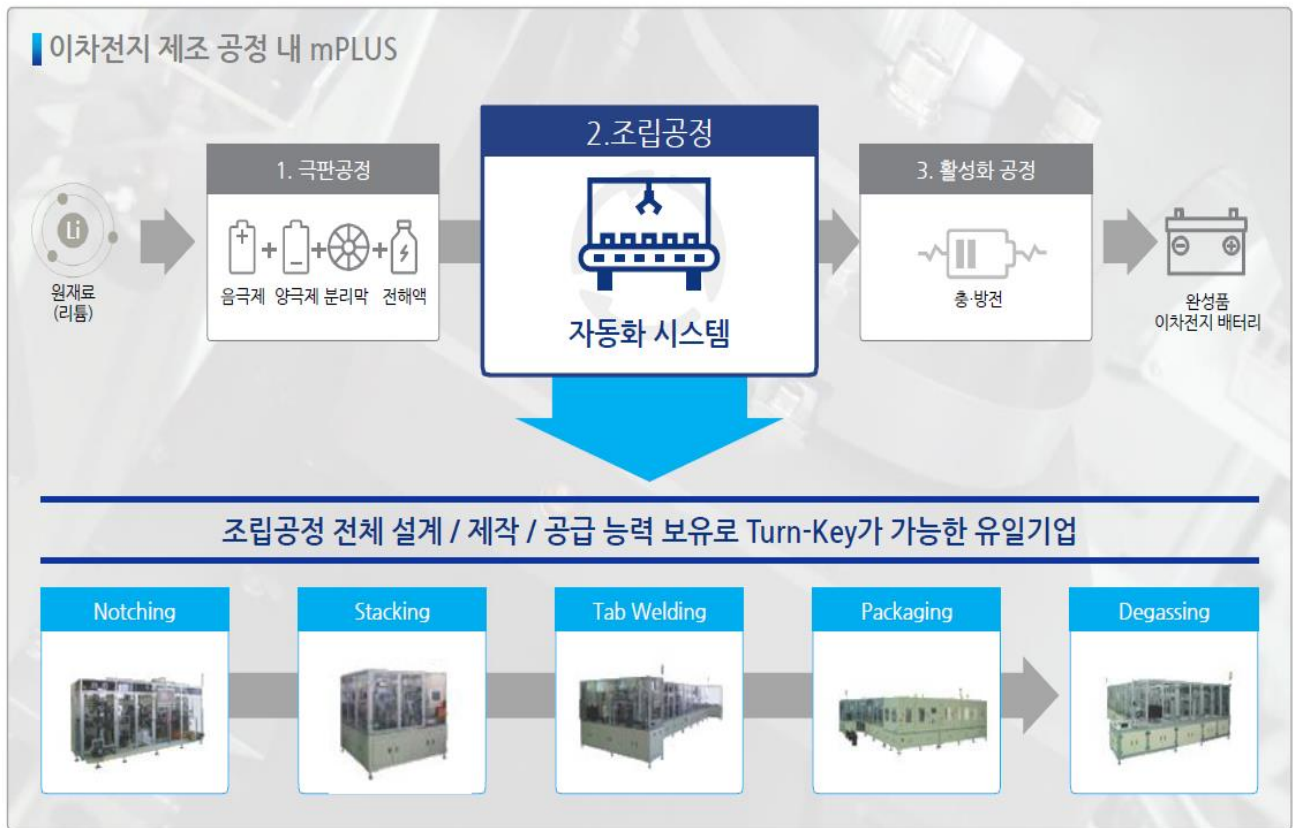
주가지표

| | |
|---------------|----------------------|
| KOSPI(03/08) | 2,137P |
| KOSDAQ(03/08) | 735P |
| 현재주가(03/08) | 21,000원 |
| 시가총액 | 1,073억원 |
| 총 발행주식수 | 511만주 |
| 120일 평균거래대금 | 92억원 |
| 52주 최고가 | 34,900원 |
| 52주 최저가 | 13,550원 |
| 유동주식비율 | 68% |
| 외국인지분율(%) | 1.34% |
| 주요주주 | 김종성 외 12인 (29.6%) |

상대주가차트



[도표1] 파우치형 이차전지 조립공정에 특화된 Turn-Key 시스템 공급



출처: 엠플러스 IR 자료

[도표2] 효율성과 안정성 부각에 따른 파우치형 선호도 증가

| 구분 | 전지형태 |
|-------------------|------------------------|
| LISKEN | 원통형, 각형(기존) → 파우치형(추가) |
| 萬向集團 | 파우치형 |
| 중항리전 | 각형(기존) → 파우치형(신규 검토) |
| LONGPOWERS | 파우치형 |
| EVE 亿纬锂能 | 원통형(기존) → 파우치형(추가) |
| 天能電池 | 원통형(기존) → 파우치형(추가) |

출처: 엠플러스 IR 자료

[도표3] 수소전기차용 조립장비 개발 및 공급 레퍼런스

당사 수소전기차 대응 Reference



출처: 엠플러스 IR 자료

투자의견 비율공시(기준: 2018.12.31)

| 구분 | 매수 | 중립 | 매도 |
|----|-----|-----|----|
| 비율 | 85% | 15% | 0% |

투자의견 및 목표가 등 추이

| 종목명 | 코드 | 날짜 | 투자의견 | 목표주가(12M) | 과리율 |
|-------|--------|----------|-----------|-----------|-----|
| 엠펙플러스 | 259630 | 19/03/11 | Not Rated | - | - |

Compliance Notice

- 본 자료 발간일 현재 동 주식 및 주식관련사채, 스톡옵션, 개별주식옵션 등을 본인 또는 배우자의 계산으로 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료 발간일 현재 당사는 회사채 지급보증, 인수계약 체결, 계열회사 관계 또는 M&A 업무수행, 발행주식 총수의 1%이상 보유 등 중대한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 당사 홈페이지에 공표되었으며, 홈페이지 공표 이전에 특정기관에 사전 제공 된 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자:김연우)
- 기업 투자의견

| | |
|----|-----------------------------|
| 매수 | 향후 12개월간 15% 이상 상승예상 |
| 중립 | 향후 12개월간 +15 ~ -15% 내 변동 예상 |
| 매도 | 향후 12개월간 15% 이상 하락 예상 |
- 산업 투자의견

| | |
|------|-------------------------------------|
| 비중확대 | 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상 |
| 중립 | 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상 |
| 비중축소 | 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상 |

당사는 투자의견 전방 기간을 2017년 9월 1일부터 6개월에서 12개월로 변경하였습니다

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자는 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용 될 수 없습니다.