

2021. 6. 4



▲ 스몰캡

Analyst 이상현

02. 6454-4877

sang-hyun.lee@meritz.co.kr

RA 국순용

02. 6454-4889

soonyoun.cook@meritz.co.kr

Not Rated

적정주가 (12개월) -

현재주가 (6.3) 60,700 원

상승여력 -

시가총액 3,378억원

발행주식수 556만주

유동주식비율 81.93%

외국인비중 0.01%

52주 최고/최저가 69,600원/9,470원

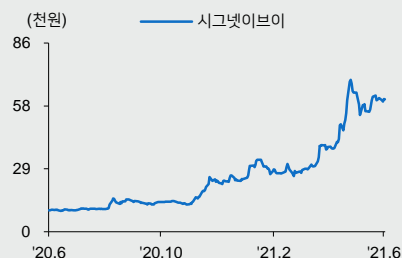
평균거래대금 27.5억원

주요주주(%)

황호철 외 3 인 18.06

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-4.9	161.6	521.3
상대주가	-8.4	117.2	310.8

주가그래프



시그넷이브이 260870

글로벌 전기차 충전 인프라 수혜

- ✓ '98년 설립, '16년 인적분할, '17년 코넥스에 상장한 전기차 충전시스템 전문업체
- ✓ '21년 7월 (주)SK가 지분 55.5% 인수 예정으로 최대주주 변경
- ✓ 전기차 침투율 '20년 3% → '23년로 11% 증가 예상 = 충전인프라 확대 전망
- ✓ 'Electrify America'(EA)와 'EVgo' 프로젝트 공급업체로 선정되어 충전인프라 확대 수혜

전기차 침투율 증가에 따른 충전인프라 확대

글로벌 전기차 출하량은 2020년 221만대에서 2023년 902만대까지 증가가 예상되며, 침투율은 2020년 3%에서 2023년 11%까지 확대를 전망한다. 전기차 보급 확대에 따른 사용자 편의성 증대를 위해 충전인프라의 증가도 수반되어야 한다. IEA에 따르면 2025년 예상 공용 충전기는 607~836만개(누적기준) 수준으로 2020년 대비 4~6배 이상 확대될 것으로 전망하고 있다.

전기차 충전소용 충전시스템 전문업체

전기차 충전소용 충전시스템 전문업체로 '98년 '시그넷시스템'으로 설립, '16년 12월 전기차 충전기 사업부문을 '시그넷이브이'로 인적분할, '17년 8월 코넥스 시장에 상장했다. 100 ~ 350kW급 초급속 충전기에 강점을 보유해 '20년 매출액의 92%가 급속충전기 매출이다. '21년 4월 (주)SK가 지분 55.5%를 2,932억원에 인수 한다고 공시하며 최대주주 변경 예정이다.

글로벌 전기차 충전인프라 구축 수혜

당사는 'Electrify America'(EA)와 'EVgo' 등 해외 전기차 충전 인프라 프로젝트 공급업체로 선정되어 충전 인프라 확대 수혜가 전망된다. 2021년 예상 실적은 매출액 850억원, 영업이익 68억원을 예상한다. EA는 '21년 Cycle2가 마무리 될 예정으로 도심 주변 지역 및 주요 교통 요지에 초급속 충전 인프라를 설치하고 있다. EVgo는 향후 5년동안 3배 이상으로 인프라 구축을 확대할 계획이다.

* 본 자료는 한국거래소 코넥스 기업분석보고서 발간 지원사업(Konex Research Project) 사업에 따라 발간된 보고서입니다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2016	5.1	0.8	0.6	209		1,015	0.0	0.0	0.2	11.7	122.8
2017	31.7	1.4	-1.2	-259	-224.1	1,022	-40.3	10.2	26.8	-24.7	412.0
2018	45.9	2.3	-7.5	-1,600	516.8	3,970	-7.8	3.1	20.7	-44.2	107.4
2019	42.4	0.5	-1.8	-379	-76.3	3,705	-21.1	2.2	30.7	-6.4	172.6
2020	61.9	3.5	1.5	321	-184.7	4,045	74.8	5.9	24.2	5.3	169.3

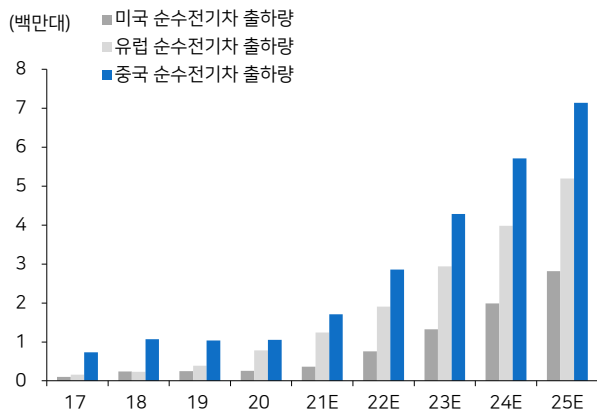
Part 1. 산업동향

전기차 침투율 증가에 따른 충전 인프라 확대

글로벌 전기차 출하량은 2020년 221만대에서 2023년 902만대까지 증가가 예상되며, 침투율은 2020년 3%에서 2023년 11%까지 확대를 전망한다.

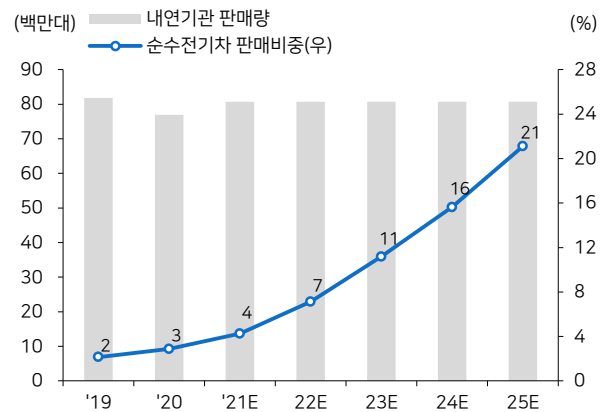
전기차 보급 확대에 사용자 편의성 증대를 위해 충전 인프라의 증가도 수반되어야 한다. IEA에 따르면 2025년 예상 공용 충전기는 607~836만개(누적기준) 수준으로 2020년 대비 4~6배 이상 확대될 것으로 전망하고 있다.

그림1 주요국 순수전기차 출하량



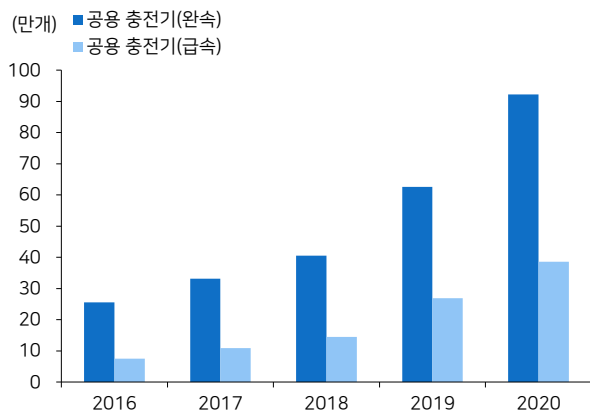
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림2 순수전기차 침투율



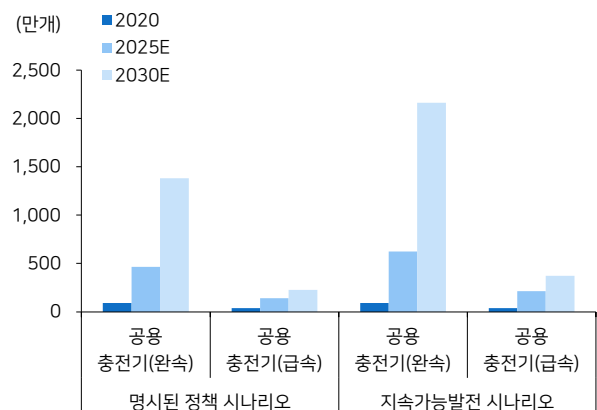
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 글로벌 전기차 충전기 구축 현황



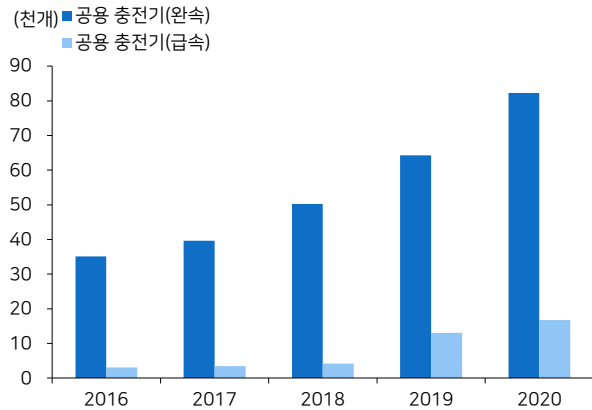
주: 급속 22kW 이상
자료: IEA, 메리츠증권 리서치센터

그림4 글로벌 전기차 충전기 구축 전망



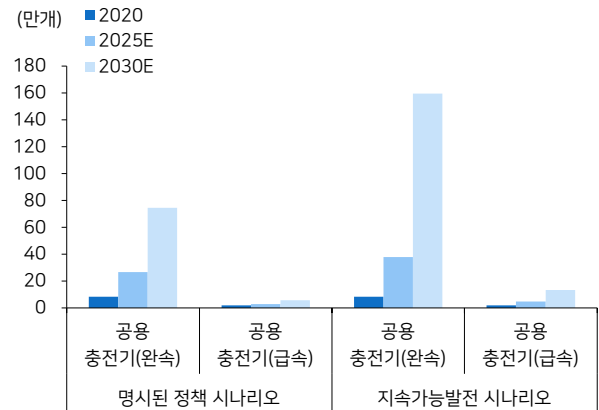
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림5 미국 전기차 충전기 구축 현황



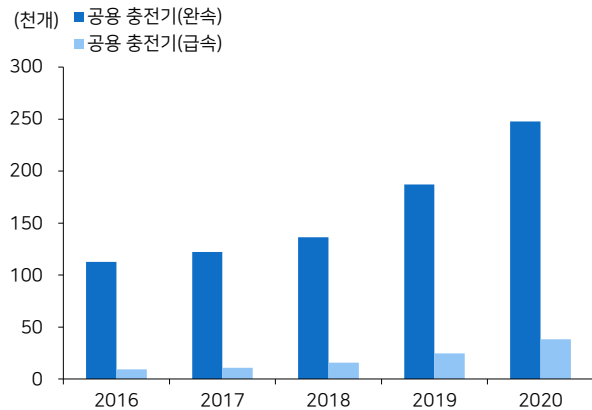
자료: IEA, 메리츠증권 리서치센터

그림6 미국 전기차 충전기 구축 전망



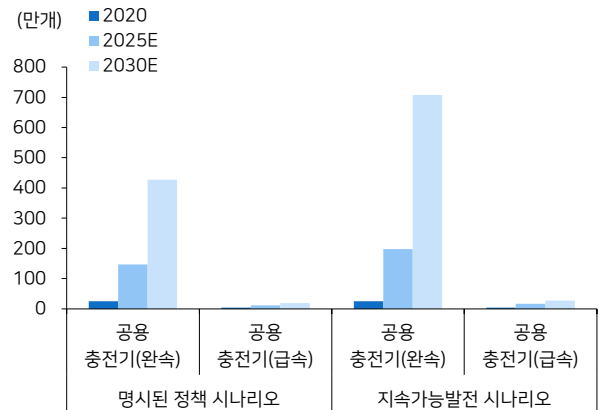
자료: IEA, 메리츠증권 리서치센터

그림7 유럽 전기차 충전기 구축 현황



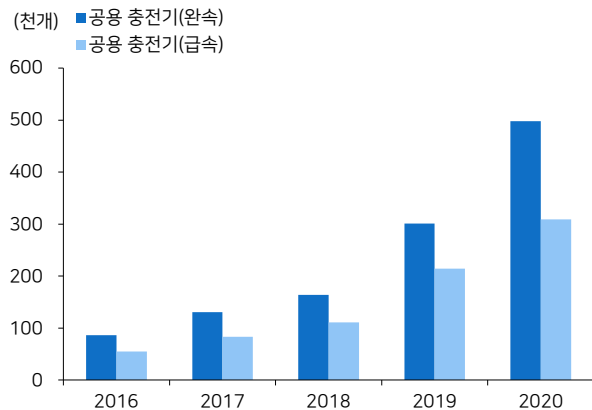
자료: IEA, 메리츠증권 리서치센터

그림8 유럽 전기차 충전기 구축 전망



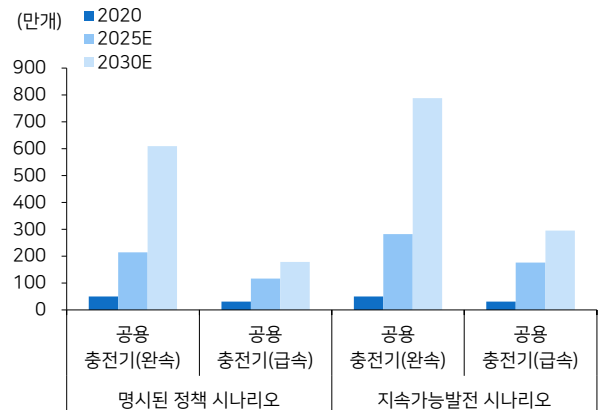
자료: IEA, 메리츠증권 리서치센터

그림9 중국 전기차 충전기 구축 현황



자료: IEA, 메리츠증권 리서치센터

그림10 중국 전기차 충전기 구축 전망



자료: IEA, 메리츠증권 리서치센터

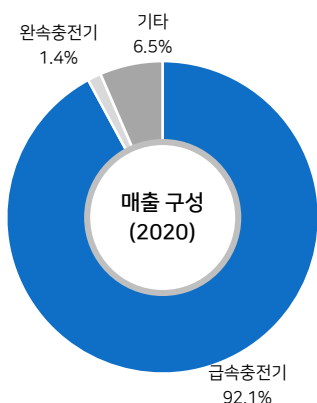
Part 2. 기업개요

전기차 충전솔루션 전문업체

시그넷이브이는 전기차 충전기 설비 및 소프트웨어 전문업체이다. 2016년 12월 '시그넷시스템'에서 전기차 충전기 사업부문을 인적분할하여 '시그넷이브이'를 설립, 2017년 8월 코넥스 시장에 상장했다. 2021년 4월 15일 (주)SK가 지분 55.5%를 2,932억원에 인수 한다고 공시했다. 구주 1,620,087주 및 신주 5,920,000주를 포함해 전환우선주 총 7,540,087주를 취득하는 계약이다.

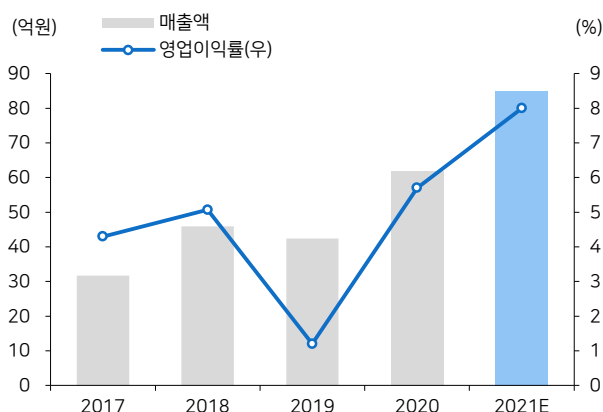
시그넷이브이는 100 ~ 350kW급 초급속 충전기에 강점을 보유해 '20년 매출액의 92%가 급속충전기 매출이다. 일본의 마루베니 상사를 통해 해외 수출을 진행하고 있으며, '20년 마루베니 상사향 매출은 523억원 수준이다.

그림11 매출 구성(2020)



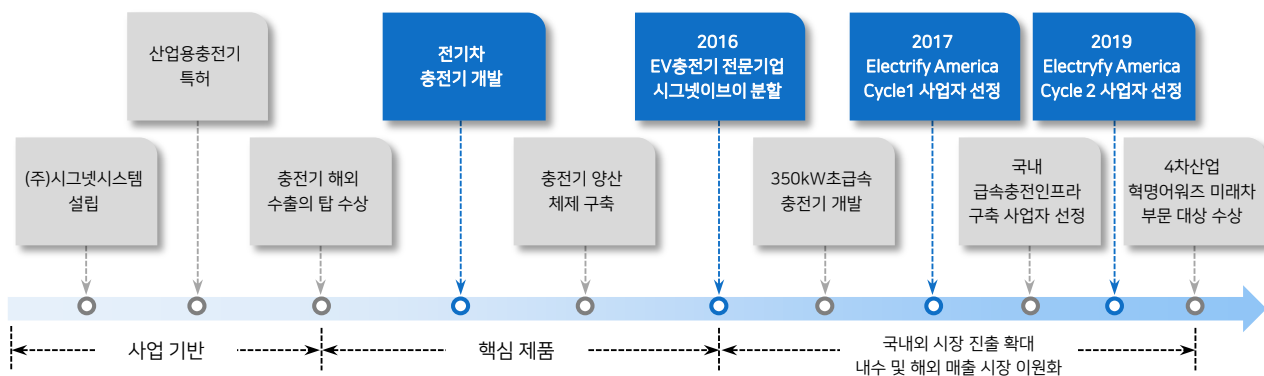
자료: 시그넷이브이, 메리츠증권 리서치센터

그림12 시그넷이브이 매출액 & 영업이익률



자료: 시그넷이브이, 메리츠증권 리서치센터

그림13 시그넷이브이 주요 연혁



자료: 시그넷이브이, 메리츠증권 리서치센터

Part 3. 투자포인트

글로벌 전기차 충전인프라 구축 수혜

시그넷이브이는 'Electrify America'(EA)와 'EVgo' 등 해외 전기차 충전 인프라 프로젝트 공급업체로 선정되어 충전 인프라 확대 수혜가 전망된다. 2021년 예상 실적은 매출액 850억원, 영업이익 68억원을 예상한다.

EA는 폭스바겐의 자회사로 10년간 12억 달러를 투자해 미국 주요 도시에 70마일 이내 위치마다 급속 충전기 인프라 구축 및 서비스 사업을 진행하고 있다. '21년 Cycle2가 마무리 될 예정으로 도심 주변 지역 및 주요 교통 요지에 초급속 충전 인프라를 설치하고 있다.

EVgo는 미국 자동차협회에서 추진하는 충전 인프라 구축 프로젝트로 34개주, 67개 이상의 대도시 지역에서 800개 이상의 급속 충전기를 운영하고 있다. 향후 5년동안 3배 이상으로 인프라 구축을 확대할 계획이다.

표1 EA 충전 인프라 프로젝트

EA 충전 인프라 투자 전략

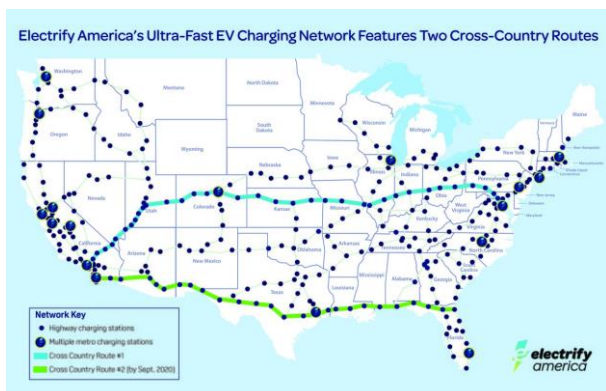
Cycle1 1Q17~2Q19	Cycle2 3Q19~4Q21	Cycle3 1Q22~2Q24	Cycle4 3Q24~4Q26	Full 10 years
300백만달러	300백만달러	300백만달러	300백만달러	1,200백만달러

EA의 미국 충전인프라 구축 개요

	Long-distance highway network	Community-based metro network
Number of stations	240	300+
Primary technologies	320kW and 150kW	150kW, 50kW and L2
Number of highway/metros	~35 highways	11 metro areas
Approximate spend	\$190 million	\$40 million

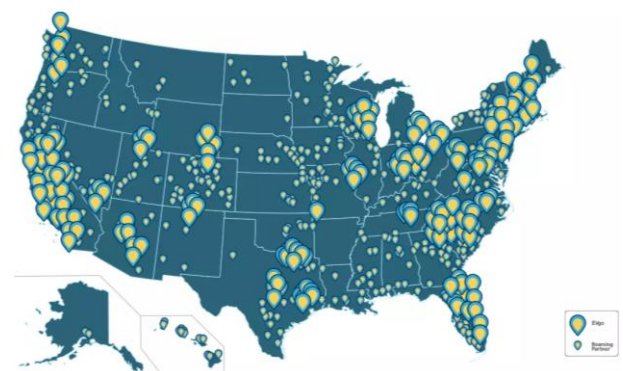
자료: Volkswagen, 메리츠증권 리서치센터

그림14 EA 전기차 충전 인프라



자료: Electrify America, 메리츠증권 리서치센터

그림15 EVgo 전기차 충전 인프라



자료: EVgo, 메리츠증권 리서치센터

시그넷이브이 (260870)

Income Statement

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	5.1	31.7	45.9	42.4	61.9
매출액증가율 (%)		518.8	44.9	-7.6	45.9
매출원가	4.1	26.2	35.5	29.5	42.7
매출총이익	1.1	5.5	10.4	12.9	19.2
판매관리비	0.2	4.1	8.1	12.4	15.7
영업이익	0.8	1.4	2.3	0.5	3.5
영업이익률	16.2	4.3	5.1	1.2	5.7
금융손익	0.0	-0.5	-4.8	-3.3	-1.1
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.9
기타영업외손익	-0.3	-1.6	-7.2	-0.1	-0.5
세전계속사업이익	0.6	-0.8	-9.7	-2.9	1.1
법인세비용	0.0	0.4	-2.2	-1.1	-0.4
당기순이익	0.6	-1.2	-7.5	-1.8	1.5
지배주주지분 순이익	0.6	-1.2	-7.5	-1.8	1.5

Statement of Cash Flow

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	-0.5	18.9	4.9	-5.8	11.7
당기순이익(손실)	0.6	-1.2	-7.5	-1.8	1.5
유형자산상각비	0.0	0.0	0.1	0.4	0.5
무형자산상각비	0.0	0.6	0.5	1.0	1.3
운전자본의 증감	-1.3	17.7	1.1	-8.6	3.7
투자활동 현금흐름	-0.0	-29.9	-30.6	-12.6	-4.4
유형자산의증가(CAPEX)	0.0	-0.0	-8.6	-2.8	-0.7
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	-13.1	-0.1	-0.4
재무활동 현금흐름	0.5	15.0	35.8	9.4	-6.0
차입금의 증감	0.7	11.0	7.0	12.5	-6.8
자본의 증가	3.9	1.5	32.0	-0.1	0.7
현금의 증가(감소)	0.0	4.0	10.2	-9.0	1.3
기초현금	0.1	0.1	4.1	14.3	5.3
기말현금	0.1	4.1	14.3	5.3	6.6

Balance Sheet

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	4.9	20.6	35.8	40.0	49.2
현금및현금성자산	0.0	4.1	14.3	5.3	6.6
매출채권	0.1	2.9	6.1	17.3	8.8
재고자산	4.0	10.5	10.3	11.3	21.1
비유동자산	5.6	4.1	24.9	34.5	33.0
유형자산	0.1	0.1	7.8	10.1	9.6
무형자산	3.5	2.3	1.9	7.8	7.1
투자자산	0.0	0.0	13.1	13.2	12.8
자산총계	10.5	24.7	60.7	74.5	82.2
유동부채	4.7	14.0	16.2	32.3	39.3
매입채무	0.6	4.2	6.8	10.5	8.6
단기차입금	0.4	2.1	0.0	0.0	3.0
유동성장기부채	0.0	0.0	4.2	1.5	2.1
비유동부채	1.0	5.9	15.3	14.9	12.4
사채	0.3	5.9	14.5	4.5	3.7
장기차입금	0.0	0.0	0.0	9.5	7.4
부채총계	5.8	19.9	31.4	47.2	51.7
자본금	2.3	2.4	3.7	3.7	3.8
자본잉여금	1.6	3.0	33.7	33.6	34.2
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.1
이익잉여금	0.6	-0.6	-8.2	-10.0	-8.4
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	4.7	4.8	29.3	27.3	30.5

Key Financial Data

	2016	2017	2018	2019	2020
주당데이터(원)					
SPS	1,953	6,983	9,739	8,916	12,951
EPS(지배주주)	209	-259	-1,600	-379	321
CFPS	325	263	808	589	1,665
EBITDAPS	332	442	628	409	1,118
BPS	1,015	1,022	3,970	3,705	4,045
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	0.0	-40.3	-7.8	-21.1	74.8
PCR	0.0	39.8	15.4	13.6	14.4
PSR	0.0	1.5	1.3	0.9	1.9
PBR	0.0	10.2	3.1	2.2	5.9
EBITDA	0.9	2.0	3.0	2.0	5.3
EV/EBITDA	0.2	26.8	20.7	30.7	24.2
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	11.7	-24.7	-44.2	-6.4	5.3
EBITDA 이익률	17.0	6.3	6.4	4.6	8.6
부채비율	122.8	412.0	107.4	172.6	169.3
금융비용부담률	0.0	1.8	4.5	4.0	2.0
이자보상배율(x)	446.7	2.4	1.1	0.3	2.9
매출채권회전율(x)	49.1	21.0	10.2	3.6	4.7
재고자산회전율(x)	1.3	4.4	4.4	3.9	3.8

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 증가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	83.8%
중립	16.3%
매도	0.0%

2021년 3월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율