

# 엔켐 (348370)

## 이차전지



김광진

02 3770 5594  
kwangjin.kim@yuantakorea.com

투자의견	Not Rated (I)
목표주가	-원 (I)
현재주가 (11/17)	121,600원
상승여력	-

시가총액	18,371억원
총발행주식수	15,107,973주
60일 평균 거래대금	1,270억원
60일 평균 거래량	1,343,499주
52주 고	124,500원
52주 저	79,100원
외인지분율	0.47%
주요주주	브라만피에스창인신기 술사업투자조합제1호 외 1인 29.20%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	0.0	0.0	0.0
상대	0.0	0.0	0.0
절대(달러환산)	0.0	0.0	0.0

## 탐방노트: 적정가치 3조원

### 국내 1위 전해액 업체

엔켐은 생산능력 기준 국내 1위 전해액 업체(올해 말 7.5만톤, 동화기업 5.3만톤). SK이노베이션과 LG에너지솔루션, CATL 등 글로벌 메이저 배터리 셀 업체들을 주요 고객사로 확보. 고객사별 매출 비중은 SK이노베이션 60%, LG에너지솔루션 30%, CATL 등 10% 수준으로 파악됨

### 저평가된 대표적인 소재주. 적정가치 3조원

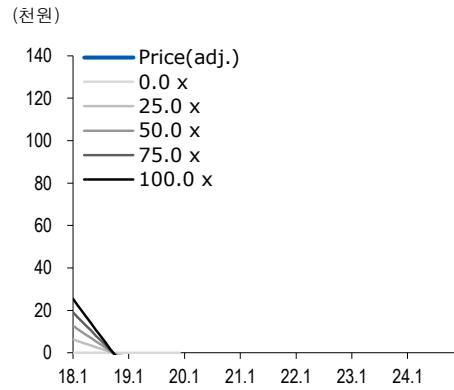
동사의 전해액 생산능력은 올해 7.5만톤에서 '25년 22.5만톤으로 확대 전망. 22.5만톤 중 미국 증설분은 6만톤. 그러나 고객사(SK이노베이션, LG에너지솔루션 미국 증설 계획 감안) 필요량(전해액 기준 약 25만톤 추정)을 고려할 때 이는 매우 부족한 수준. 향후 추가 상향 불가 피할 것으로 판단

증설 계획 상향을 고려하지 않더라도 '25년 3천억원 이상의 영업이익의 창출 가능할 것으로 판단. 타 이차전지 소재 업체들의 '25년 예상실적 기준 P/E Multiple 적용 시 동사의 적정 시가 총액은 3조원 수준으로 산정

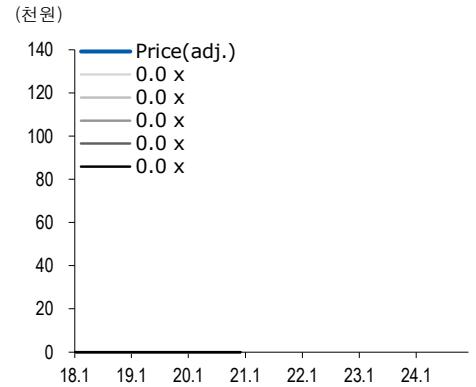
### 단기 실적은 3Q21이 바닥

올해 동사 실적 부진의 원인은 주요 원재료인 LiPF6 가격 상승분에 대한 평가 조정이 원활하지 못했기 때문. 그러나 주요 고객사들의 평가 조정이 9~10월경 이루어진 것으로 파악. 4Q21부터 가파른 실적 개선 기대

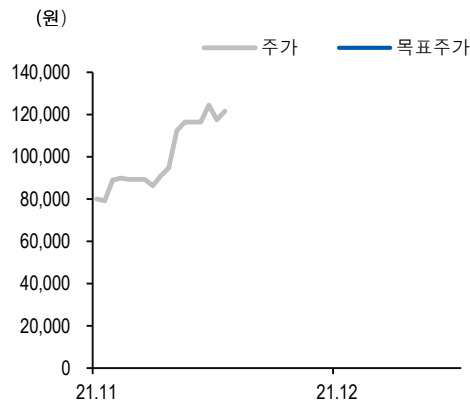
P/E band chart



P/B band chart



엔켄 (348370) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-11-18	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	91.7
Hold(중립)	8.3
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-11-16

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 김광진)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.