

엔에스컴퍼니 (224760)

에너지 전환(전력화)으로 인한 수혜 기대

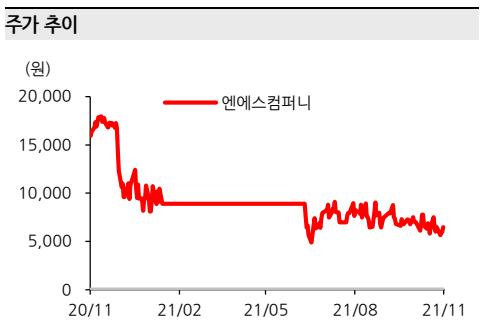
본 분석보고서는 한국 거래소 코넥스기업 분석보고서 발간 지원사업(KONEX Research Project)에 선정되어 작성된 보고서입니다.

▶ 기업분석팀 equityresearch@hanwha.com 3772-7615

Not Rated

현재 주가(11/18)	6,490원
상승여력	-
시기총액	256억원
발행주식수	3,940천주
52 주 최고가 / 최저가	17,950 / 4,885원
90 일 일평균 거래대금	0.01억원
외국인 지분율	0.0%
주주 구성	
김동진 (외 9인)	94.6%
엔에스컴퍼니우리사주 (외 1인)	2.4%
황창조 (외 1인)	0.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-13.4	-15.1	-27.1	-63.0
(단위: 억 원, 원, %, 배)				
재무정보	2017	2018	2019	2020
매출액	39	53	40	55
영업이익	4	2	-3	3
EBITDA	5	3	-2	5
순이익	9	3	-2	4
EPS(원)	4,048	1,230	-974	1,678
순차입금	-11	-11	-1	-2
PER	2.6	83.9	-161.5	6.4
PBR	0.7	6.4	10.7	0.7
EV/EBITDA	2.1	68.3	-168.8	4.0
배당수익률	0.5	0.0	-	-
ROE	29.5	7.9	-6.3	10.8



엔에스컴퍼니의 매출 구성은 (플랜트)건설 33%, 발전소 정비 55.6%, 자동차 부품 11.4%입니다. 동사는 초저온 배관 시공 및 전기집진기 관련 특허를 보유해 향후 가스 기지 확대 및 발전소 환경설비 구축 증가에 대한 수혜가 기대됩니다.

플랜트 건설/정비와 자동차 부품 사업 영위

1) **플랜트(발전) 건설 및 정비:** LNG기지/화력·원자력발전소/정유화학 플랜트의 탱크 및 배관 건설과 정비가 주 사업이며, 매출 비중은 88%에 달한다. 동사는 초저온 배관의 보냉시공법에 대한 기술력을 보유하고 있는데, 에너지 전환 과정에서 LNG 역할 확대가 기대되는 만큼 관련 인프라 시설의 필요성도 증가할 것으로 기대한다.

2) **자동차 부품 제조:** 자동차 Front Knuckle과 Rear Carrier를 생산 중이다. 동사는 신규 차량(투싼) 설비투자를 진행해 생산 확대를 이루었으며, 총 케파는 90만대/년 수준이다. 자동화라인 구축에 따른 생산 효율성 제고 및 현대/기아차 주력 라인업 수주에 매출 상승이 예상된다.

LNG는 앞으로도 주 발전원으로서 역할을 수행할 것

정부의 탄소중립 기조에도 불구하고 LNG는 주력 발전원으로서 역할을 수행할 전망이다. 제 9차 전력수급계획에 따르면 2019년 39.7GW 였던 LNG 발전용량을 2034년 59.1GW(CAGR +2.5%)로 늘릴 계획이며, 신재생에 이어 전력공급 증가를 견인할 예정이다.

에너지전환 과정에서 인프라 건설 증가도 기대

에너지전환에 필수인 LNG기지/수소액화플랜트/암모니아 도입시설 등 인프라 건설은 기회로 작용할 전망이다. LNG/액화수소/암모니아 모두 운송 및 저장을 위해 냉각이 필수인데, 동사는 해당 분야에 경험과 기술력을 갖추었기 때문이다.

더불어 정부는 ‘미세먼지 종합대책’을 발표(2017.09)하고, 화력발전소 미세먼지 배출량을 강력히 규제하고 있다. 동사는 2018년부터 천안공장에 전기집진기 생산 라인을 갖추어 국내 화력발전소에 미세먼지 저감장치를 생산 및 공급 중이다. 추가로 발전소 경상정비 기술도 갖춘 만큼 향후 늘어난 집진기 보수 관련 이익 창출도 가능할 전망이다.

I. 기업개요

주요 사업영역:

- 1) 플랜트 건설
- 2) 발전소 정비
- 3) 자동차 부품

엔에스컴퍼니는 1994년 설비공사 및 금속구조 생산 업체인 서해플랜트로 설립된 후, 창호/전기 및 소방시설 시공/강구조물/가스시설 등 사업영역을 확대해왔다. 2011년에는 초저온배관 보냉시공 특허기술을 가진 세일공업을 인수하고 기업명을 엔에스컴퍼니로 변경했다. 동사의 주요 사업 분야는 크게 1) 플랜트 건설, 2) 발전소 정비, 3) 자동차부품 생산으로 구분되며, 1개의 상장사, 5개 비상장사인 계열사를 보유하고 있다. 사업영역별 매출 비중은 2020년 기준 (플랜트)건설 33.0%, 발전정비 55.6%, 자동차부품 11.4%다. 발전소 정비부문은 설비의 이상 유무를 사전 점검, 정비를 수행하는 경상정비와, 셧다운 후 오버홀을 수행하는 OH공사(고 난이도) 모두 수행하고 있다. 이외에도 계획예방정비, 개보수공사 등 발전소 정비 토탈 솔루션을 제공할 수 있는 기술력을 보유중이다.

동사는 발전 5사로부터 정비적격업체 인증을 받았으며, 화력발전소 핵심 부품인 열교환기를 비롯하여 2차축 벨브/스프링행거 등에 대해 자격등급 A로 유자격 인증을 받은 바 있다. 또한, 플랜트 시공 및 정비를 위한 다수의 특허를 보유하고 있는데, 이러한 인증/특허들은 동사의 기술력을 증명하는 요소라 판단된다. 기존 발전소 시공에 대한 기술력을 바탕으로 발전소 미세먼지 저감장치인 '전기집진기' 생산 사업도 진출하였는데, 이를 통해 제품 판매를 통한 매출 창출은 물론, 향후 유지보수에서도 추가적인 이익을 발생시킬 수 있는 포트폴리오를 구축하였다.

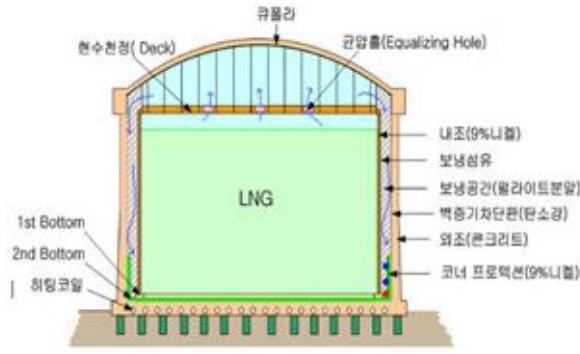
또한, 자동차의 'Front Knuckle/Rear Carrier(하중 지지, 모듈 장착 연결 고리)'를 생산하는 제조사업도 영위 중인데, 연간 생산능력은 90만대에 이른다. 고객사는 현대/기아차로, 고부가 라인업인 SUV 대표 차량(튜싼/산타페/팰리세이드/텔루라이드 등)들에 부품을 공급 중이다. 동사는 최근 3개년동안 약 80억원의 시설 및 설비 투자(경주 공장)를 진행하여 생산라인 자동화 및 생산성 향상을 이루었다.

[표1] 회사 개요

구분	주요 내용
회사명	엔에스컴퍼니
설립일	1994년 10월
자본금	1,970 백만 원
사업영역	1) 플랜트 및 발전소 시공, 2) 발전소 정비, 3) 자동차 부품 제조 사업 영위
소재지	경상북도 경주시 외동읍 구어2산단로
홈페이지	http://www.nscompany.co.kr

자료: 전자공시시스템, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] LNG 탱크 구조



자료: 한화투자증권 리서치센터

[표2] 회사 보유 특허 현황

구분	주요 내용
리프팅	- LNG 저장탱크의 인너 탱크 리프팅 장치
보온·보냉	<ul style="list-style-type: none"> - 초저온 배관의 보냉용 스페이서 지그 및 이를 이용한 초저온 배관의 보냉 시공법 - 초저온 배관의 보냉용 스페이서 조립체 및 이를 이용한 초저온 배관의 보냉시공법
집진기	- 산업용 전기집진기의 집진판 및 방전극 교체방법

자료: 엔에스컴퍼니, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 최근 3 개년 대표 플랜트 시공 실적

구분	발주자	원도급자	공사명	공사기간
원자력플랜트	한국수력원자력	현대건설	신한울원자력 1,2호기 주설비공사/보온공사/ CGI보온공사 2공구 잔여분	2017.08~2020.07
발전플랜트	한국서부발전	포스코건설	신평택복합화력 EPC건설공사(발전설비) HVAC&FF 기계공사	2017.09~2020.02
발전플랜트	신평택발전	포스코건설	신평택복합화력 EPC 건설공사(송전선로) 지중전력구 부대설비 (기계)	2018.08~2019.10
발전플랜트	한국남부발전	포스코건설	남제주 복합화력 발전소 건설공사(시공) 기계설치공사3(소방/공조)	2019.07~2021.01
산업플랜트	한국가스공사	경남기업	통영기지 장기운영 저장탱크(TK-202) 정밀점검 및 경비공사중 기계공사	2016.12~2021.03
발전플랜트	한국가스공사	금호산업	장기운영 저장탱크(TK-201) 정밀점검 및 경비공사 중 통영기지정비공사 기계 및 보냉공사	2018.09~2020.06

자료: 엔에스컴퍼니, 한화투자증권 리서치센터

[표4] 최근 3 개년 대표 발전경비 실적

구분	발주자	원도급자	공사명	공사기간
원자력경상정비	한국수력원자력	한전KPS 한울1사업처	2018년 한울 1,2호기 기전분야 경상정비 보조공사	2018.11~2020.01
원자력경상정비	한국수력원자력	한전KPS 월성3사업처	월성3)20년 신월성 1,2호기 기전분야 경상정비 보조공사	2020.01~2020.12
원자력개보수공사	한국수력원자력 고리원자력본부	엔에스컴퍼니	고리3,4호기 2차계통 배관 스프링행거 교체, 건정성평가 및 교정 용역	2019.10~2020.04
원자력개보수공사	한국수력원자력	옴티멀에너지서비스	4-14 계획예방정비공사 안전밸판 설치 및 제거 보조공사	2019.12~2020.02
화력경상정비	동서발전 당진사업소	한전KPS 당진사업소	9.10호기 터빈설비 경상정비 하도급공사 / 당진	2018.11~2019.12
화력경상정비	한국남부발전	한전KPS 삼천포사업소	삼천포화력 전기 및 조명설비 경상정비하도급공사	2019.11~2020.09
화력개보수공사	한국남부발전 삼척발전본부	금화PSC(계열사)	2020년 삼척1호기 1-A 보일러 계획예방정비공사 하도급공사(보일러/청정설비)	2020.09~2020.12
화력개보수공사	한국동서발전 당진화력본부	금화PSC(계열사)	당진9호기 석탄취급설비 계획예방정비 하도급공사(기계) 외 1건	2020.04~2020.06
제작/설치(전기집진기)	한국동서발전	세아STX엔테크	당진1,3호기 전기집진기 개선공사 / 제작 설치	2020.02~2021.03
제작/설치(전기집진기)	한국남동발전	엔에스컴퍼니 금화씨앤이(계열사) 미승종합건설	분당1~5 & 7GT 탈진설비 설치조건부 제작 구매	2019.12~2020.08

자료: 엔에스컴퍼니, 한화투자증권 리서치센터

II. 전력시장 현황 및 전망(제 9 차 전력수급계획)

신재생 확대 기조에도
불구하고
LNG는 여전히
주력 발전원일 것

2034년 발전원별
용량 증감:
신재생/LNG: 증가
석탄/원자력: 감소

2034년까지
석탄 발전 24기
LNG 발전으로 전환 예정

전력 수요/소비
증가 속도는 둔화될 것이나
노후설비 증가에 기회 존재

2020년 12월 정부는 2020년부터 2034년까지 15년간의 전력수급 전망, 수요 관리, 전력설비 계획을 담은 에너지 기본계획에 관한 제 9차 전력수급기본계획을 발표하였다. 제 9차 전력수급기본계획의 골자는 석탄 및 원자력발전소를 줄이고, 신재생에너지 설비를 대폭 늘리는 것이다. 그럼에도 불구하고, LNG는 주력 발전원 중 하나로 2034년까지 그 용량을 늘려갈 계획인데, 이는 신재생에너지가 가진 단점인 불확실성과 안정성을 보완해줄 기저 발전원이 필요하기 때문이다.

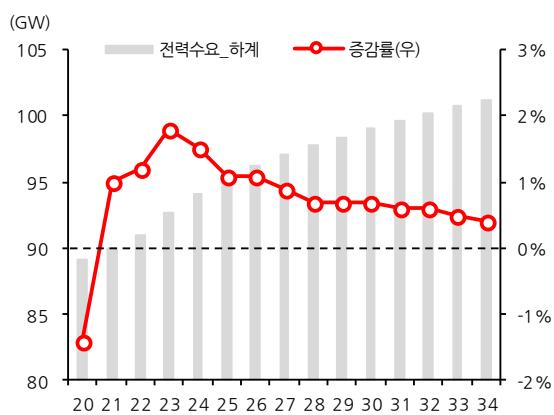
LNG는 신재생발전과 함께 전력공급 증가를 견인할 것으로 파악된다.

정격용량 기준 전체 발전용량은 2019년 125.3GW에서 2034년 193.0GW로 CAGR +2.9% 증가할 전망이다. 그러나 발전원별 발전용량 증감률은 크게 차이를 가질 예정이다. 우선 신재생 발전의 경우 2019년 15.8GW에서 2034년 77.8GW로 CAGR +2.7% 증가시킬 계획인 반면, 원자력과 석탄 발전의 경우 각각 -1.2%, -1.6% 감소할 것으로 예상하였다. 줄어든 원자력/석탄 발전용량의 일부를 대체하기 위해 LNG 발전용량은 39.7GW에서 59.1GW로 늘어날 예정이다(CAGR +2.5%).

제 9차 전력수급기본계획에 따르면 정부는 2034년까지 가동연한 30년이 도래하는 석탄 발전시설 30기(설비 용량 15.3GW)를 폐지할 예정이다. 이 중 24기(12.4GW)는 전력 공급의 안정성 확보를 위해 LNG 발전으로 전환시킬 계획이다. 이에, 신재생 발전용량 증가(2020년: 15.8% → 2034년 77.8GW)에도 불구하고 LNG 발전비중은 2034년 30.6%로 유지될 전망이다

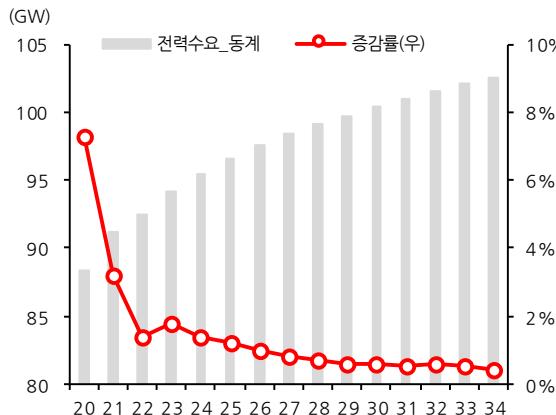
인구전망/산업구조 변화 등을 고려한 2034년 전력 수요 전망은 하계 101GW, 동계 103GW로 연평균 각각 0.9%, 1.0% 늘어날 것으로 예상된다. 전력수요 증가의 주 원인은 1) 에너지전환에 따른 석유/석탄 소비 대체, 2) 산업구조 변화, 3) 경제 성장이다. 한편, 2010~2014년 평균 3.9%였던 에너지 소비 증가율은 2015~2019년 1.7%로 - 56% 하락하였다. 이는 경제성장속도 둔화와 날씨 영향(2019년)도 있었지만, 에너지효율 증가 및 인구 증가속도 완화도 영향을 끼친 것으로 파악된다. 이 두 요인은 향후 1) 산업 부문의 전력화, 2) 전기차 시장 확대 등에도 불구하고 전력 수요가 완만하게 증가하는 원인으로 작용할 전망이다. 전력 수요 증가 속도가 둔화된다는 점에 대한 우려가 존재 한다. 그러나 노후설비가 늘어나는 만큼 환경설비 구축 및 정비에 대한 수요는 오히려 증가할 수 있을 것으로 판단한다.

[그림2] 전력 수요 전망(하계)



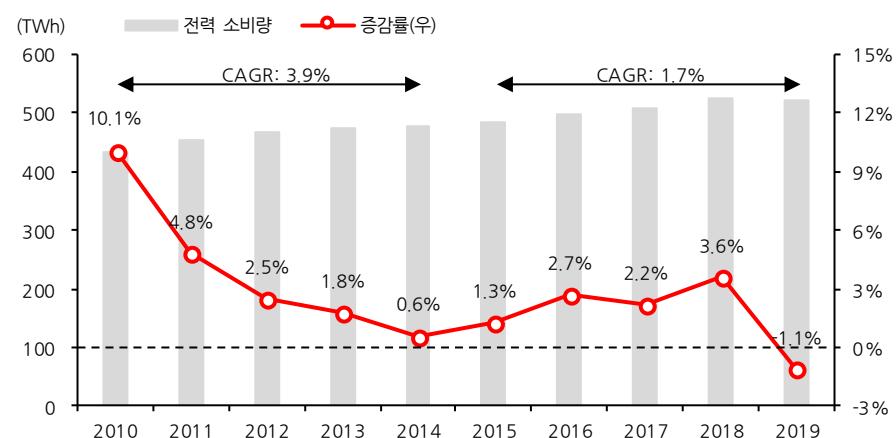
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 전력 수요 전망(동계)



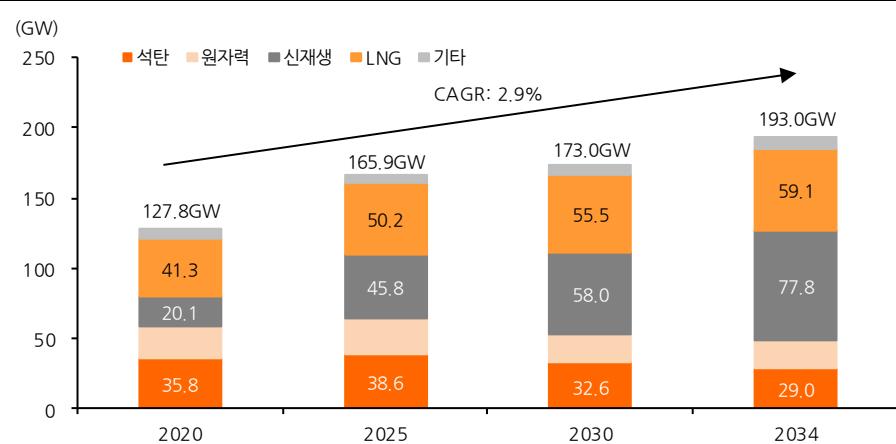
자료: 산업통상자원부, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 연도별 전력소비량 추이(증감률은 추세적 감소 시현)



자료: 산업통상자원부 제 9차 전력수급기본계획, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 연도별 전력소비량 추이(추세적 감소 시현)



자료: 산업통상자원부 제 9차 전력수급기본계획, 한화투자증권 리서치센터

III. 어려운 업황에서도 견조한 실적 달성을 전망

사업별 매출 비중

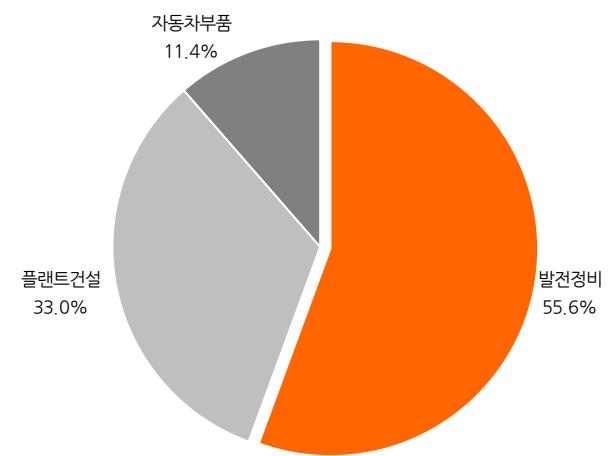
- 1) 플랜트 건설: 33%
- 2) 발전소 정비: 56%
- 3) 자동차 부품: 11%

2021년 부정적인 업황에서도 견조한 실적 유지할 전망

앞서 언급한 바와 같이 동사의 매출 대부분은 플랜트 건설(33%), 발전정비(56%)에서 발생하고 있으며, 추가로 자동차 부품(11%) 사업도 영위 중이다. 또한, 발전소 환경설비, 자동차 너클 공장 등 신 성장동력 발굴을 위한 투자도 적극적으로 진행하고 있다.

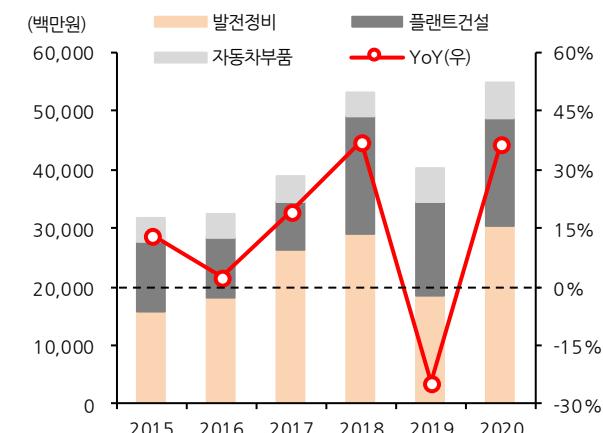
동사는 코로나19로 인한 대외환경의 어려움에도 불구하고 신월성 1,2호기 기전분야 경상정비 공사 등 기존 프로젝트를 차질없이 진행 중이며, 올해는 한빛6호기 이산화탄소 소화설비의 성능개선 공사 등을 신규 수주하였다. 이에 2021년 수주실적 450억원, 수주 잔고 200억원을 달성을 것으로 예상한다. 다만, 자동차부품 사업의 경우 상반기부터 발생한 자동차용 반도체 수급이슈 영향으로 매출 및 영업이익 모두 감소할 전망이다. 그러나 동사가 생산하는 부품 대부분이 현대/기아차의 주력 라인업(투싼/K5/텔룰라이드/팰리세이드/산타페 등)에 공급되는 만큼 그 영향은 제한적인 것으로 파악된다. 오히려 생산이 정상화될 시 가장 빠르게 실적 개선 및 성장이 이루어질 것으로 전망한다.

[그림6] 2020년 기준 사업부별 매출 비중



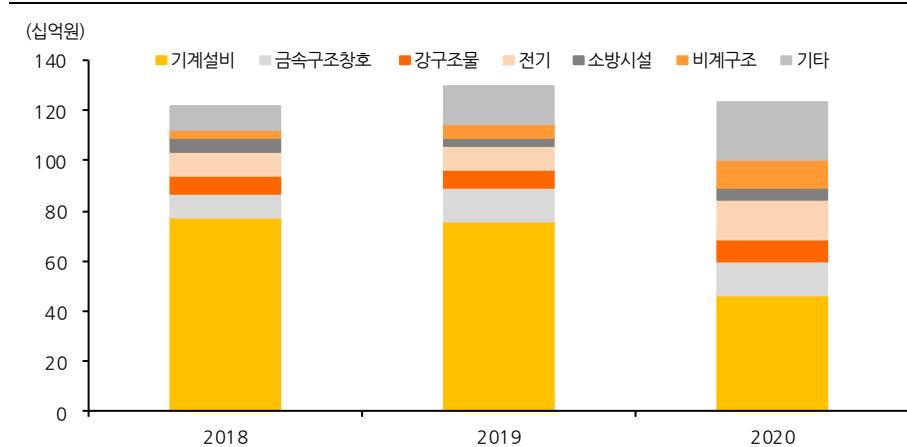
자료: 엔에스컴퍼니, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 엔에스컴퍼니 사업부별 매출 추이



자료: 엔에스컴퍼니, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 플랜트건설/발전정비 공사 유형별 시공능력 추이

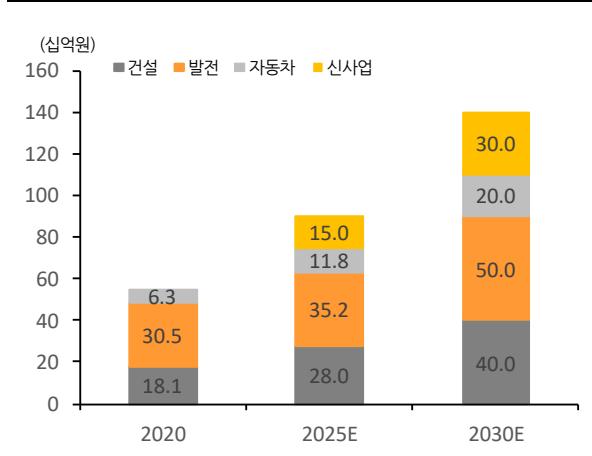


자료: 엔에스컴퍼니, 한화투자증권 리서치센터

IV. 에너지전환 과정에서 인프라 건설 증가를 기대

2025/2030 비전 수립	동사는 2020년 549억원에 불과한 매출을 2025년 900억원, 2030년 1,400억원으로 성장 시킨다는 중장기 목표를 수립하고, 4가지 구체적 달성 방법(1. 신사업 추진, 2. 전기/수소 차 시장 진입, 3. 친환경발전설비 시장 진입 및 확대, 4. LNG탱크 신설 수주 추진 및 해외 플랜트 시장 진입)을 제시하였다. 이에 에너지전환 과정에서 동사가 수행할 수 있는 역할에 주목해야 할 것으로 판단한다.
2034년까지 LNG저장시설 +30% 증가	우선, LNG탱크를 비롯한 인프라 건설 확대이다. 앞서 언급한 것처럼 LNG 발전은 기저발전으로서 2034년까지 발전용량이 오히려 확대될 예정이다. 늘어나는 LNG 수요에 안정적으로 대응하기 위해 정부는 2021년 4월 '제 14차 장기 천연가스 수급계획'을 발표하고 구체적인 공급 방안을 제시하였다. 저장 시설의 경우 가스공사 제 5기지(당진)을 비롯해 민간이 주도하는 보령/울산/광양/통영기지가 신설될 예정이다. <u>총 규모는 411만㎘ 규모로 2020년 말 기준 저장용량 1,369만㎘의 30% 수준</u> 이다. 이를 위한 인프라 투자규모는 2034년까지 총 5.6조원에 달할 것으로 전망된다.
LNG 관련 인프라 증설은 기회로 작용할 것	이러한 LNG 관련 인프라 건설 증가는 플랜트(발전소) 사공 및 정비 사업을 영위하고 있는 동사에게 분명한 수혜로 작용할 것으로 판단한다. 특히, <u>동사가 가진 초저온 배관 및 LNG 인터탱크 리프팅 장치 등에 대한 기술력과 경험은 강점으로 작용할 것이기 때문</u> 이다.
화력발전 환경/안전 기준 강화에 따른 기회 발생	또한, 수소/암모니아 보급 증가도 동사에게 수혜로 작용할 수 있을 것으로 예상한다. 수요가 증가할수록 탱크로리를 통한 운송이 비효율적이기에, 냉각하여 액화시키는 플랜트 건설이 필수적이기 때문이다.
	화력발전의 환경/안전기준이 강화되고 있다는 점 역시 긍정적이다. 정부가 지난 2017년부터 시행한 '미세먼지 종합대책'에 따라, 160개 LNG 발전소가 집진설비를 구축 중이기 때문이다. 이전까지 LNG발전소는 대기오염 방지시설 설치면제 대상으로 인정받았으나, 일부 LNG 발전소 인근에서 산화철 비산 사고가 발생하는 등 집진설비 설치 필요성이 대두되었다. 동사는 천안공장에 전기집진기 생산설비를 갖추어 이에 대응하고 있으며, 올해 한국동서발전 당진 10호기에 납품 하는 등 실적을 나타내고 있다. ('발전정비 산업 경쟁도입 2단계 정책결정'에 의거하여, 발전소 보조설비 직접 수주할 수 있는 체제로 전환)
	더욱이 전기집진기 설비 사업의 경우 납품을 통한 매출 발생뿐만 아니라, 정비보수 제공에 따른 정기적인 수익원이 될 수 있다는 점에서 더욱 긍정적으로 판단한다.

[그림9] 엔에스컴퍼니 비전 2025/2030 목표



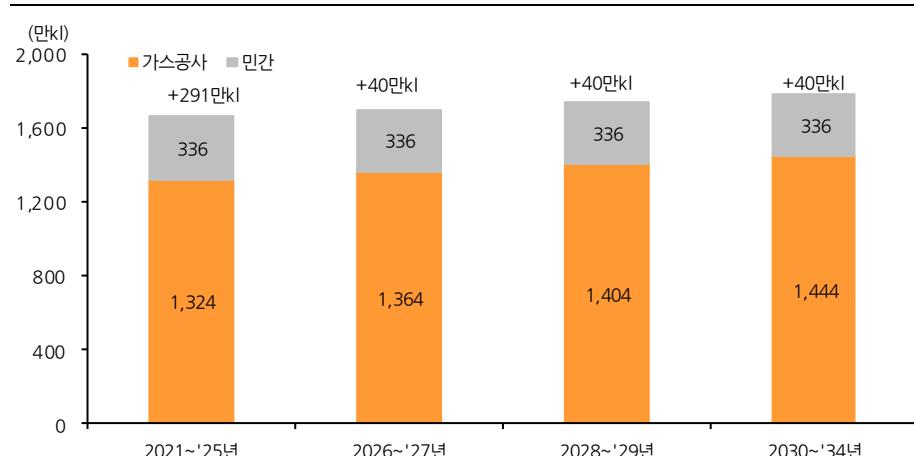
자료: 엔에스컴퍼니, 한화투자증권 리서치센터

[표5] 사업영역별 비전 달성 계획

사업 영역	주요 내용
건설	<ul style="list-style-type: none"> - 내수시장 확대 및 해외시장 진입 <ul style="list-style-type: none"> 1) LNG 탱크 신설수주 추진 및 해외 플랜트 건설 시장 진입
발전	<ul style="list-style-type: none"> - 친환경설비 시장 진입 및 확대 <ul style="list-style-type: none"> 1) 탄소중립 정책의 일환인 발전소 전기집진기/환경설비 기술력 강화로 신규수주 확대
자동차	<ul style="list-style-type: none"> - 전기/수소차 시장 진입 <ul style="list-style-type: none"> 1) 전기/수소차 부품 기술력 확보로 고부가가치 수주 확대
신사업	<ul style="list-style-type: none"> - 지속적인 신성장동력 발굴 <ul style="list-style-type: none"> 1) 유동성 악화된 동종 및 경쟁업체 M&A 추진 2) 친환경/신재생(태양광), 4차산업, 부동산 외 사업 추진

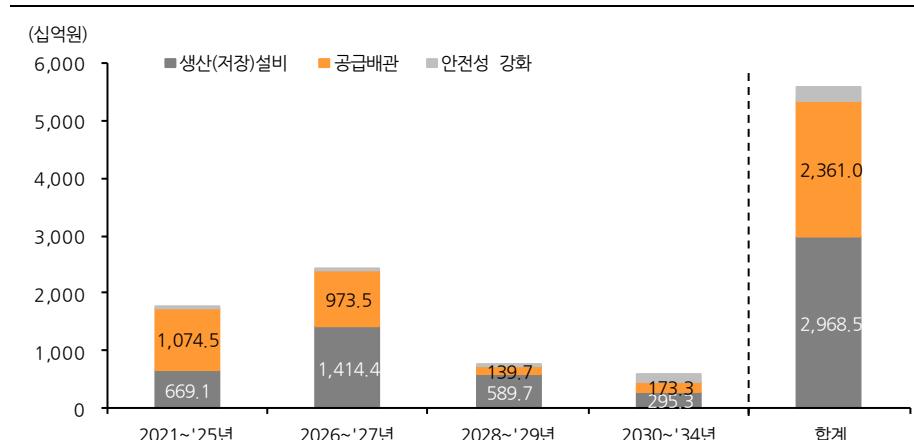
자료: 엔에스컴퍼니, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] LNG 저장시설 공사 계획(2021년 3월 기준)



자료: 산업통상자원부 '제 14차 장기 천연가스 수급계획', 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 천연가스 공급인프라 투자계획(가스공사)



자료: 산업통상자원부 '제 14차 장기 천연가스 수급계획', 한화투자증권 리서치센터

[표6] 엔에스컴퍼니의 연간 실적 추이

(단위: 백만 원)

	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	32,527	38,792	53,202	40,100	54,842
YoY(%)	2.4%	19.3%	37.1%	-24.6%	36.8%
발전정비	18,126	26,202	29,152	18,412	30,526
플랜트 건설	10,270	8,348	19,816	16,030	18,131
자동차부품	4,130	4,243	4,234	5,658	6,185
영업이익	2,971	4,008	1,548	-3,406	3,346
영업이익률(%)	16.4%	15.3%	5.3%	적자전환	흑자전환
순이익	4,393	8,502	2,583	-2,047	3,524
순이익률(%)	13.5%	21.9%	4.9%	적자전환	흑자전환

자료: 전자공시시스템, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

12 월 결산	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	33	39	53	40	55
매출총이익	5	7	5	0	7
영업이익	3	4	2	-3	3
EBITDA	5	5	3	-2	5
순이자순익	0	0	0	0	0
외화관련순익	0	0	0	0	0
지분법순익	0	0	1	1	1
세전계속사업순익	5	11	3	-2	3
당기순이익	4	9	3	-2	4
지배주주순이익	4	9	3	-2	4
증가율(%)					
매출액	2.4	19.3	37.2	-24.4	36.5
영업이익	0.1	34.9	-61.4	적전	흑전
EBITDA	10.0	15.0	-44.8	적전	흑전
순이익	73.9	93.6	-69.6	적전	흑전
이익률(%)					
매출총이익률	16.7	16.8	9.1	0.5	12.5
영업이익률	9.1	10.3	2.9	-8.5	6.1
EBITDA 이익률	14.6	14.1	5.7	-4.9	9.5
세전이익률	16.6	28.3	6.1	-5.5	5.6
순이익률	13.5	21.9	4.9	-5.1	6.4

현금흐름표

12 월 결산	2016	2017	2018	2019	2020
영업현금흐름	2	8	1	-3	4
당기순이익	4	9	3	-2	4
자산상각비	2	1	1	1	2
운전자본증감	-2	2	-3	-2	-1
매출채권 감소(증가)	1	2	-2	-3	0
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무 증가(감소)	-1	0	0	2	1
투자현금흐름	0	1	-1	-5	-3
유형자산처분(취득)	1	0	0	-5	-4
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
재무현금흐름	-3	-1	0	1	-1
차입금의 증가(감소)	-3	-1	0	2	-1
자본의 증가(감소)	0	0	0	-1	0
배당금의 지급	0	0	0	-1	0
총현금흐름	5	6	4	-1	5
(-)운전자본증가(감소)	1	-3	1	2	-1
(+)설비투자	3	0	1	5	4
(+)자산매각	4	0	1	0	0
Free Cash Flow	5	10	3	-8	2
(-)기타투자	2	1	3	0	1
잉여현금	2	9	0	-8	1
NOPLAT	2	3	1	-2	2
(+) Dep	2	1	1	1	2
(-)운전자본투자	1	-3	1	2	-1
(-)Capex	3	0	1	5	4
OpFCF	0	8	1	-8	1

주: IFRS 별도 기준

재무상태

12 월 결산	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	13	17	19	15	19
현금성자산	6	12	12	5	6
매출채권	7	4	4	7	7
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	24	25	27	33	35
투자자산	12	13	16	18	17
유형자산	12	12	11	15	17
무형자산	0	0	0	0	0
자산총계	37	42	46	48	54
유동부채	7	8	10	11	14
매입채무	2	4	3	5	8
유동성이자부채	1	0	0	1	1
비유동부채	3	3	3	5	5
비유동이자부채	1	1	1	3	3
부채총계	10	11	12	17	19
자본금	2	2	2	2	2
자본잉여금	5	5	5	5	5
이익잉여금	15	24	27	24	27
자본조정	5	0	0	0	0
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	26	31	34	31	34

주요지표

12 월 결산	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표					
EPS	2,091	4,048	1,230	-974	1,678
BPS	12,588	14,853	16,104	14,717	16,300
DPS	50	50	50	0	0
CFPS	2,283	3,077	1,913	-464	2,404
ROA(%)	11.8	21.6	5.9	-4.4	7.0
ROE(%)	18.1	29.5	7.9	-6.3	10.8
ROI(%)	21.1	29.0	11.7	-16.3	12.8
Multiples(x,%)					
PER	5.0	2.6	83.9	-	6.4
PBR	0.8	0.7	6.4	10.7	0.7
PSR	0.7	0.6	4.1	8.2	0.4
PCR	4.6	3.5	53.9	-339.1	4.5
EV/EBITDA	3.9	2.1	68.3	-168.8	4.0
배당수익률	0.5	0.5	0.0	0.0	0.0
안정성(%)					
부채비율	38.9	34.6	36.5	54.2	56.6
Net debt/Equity	-12.6	-34.5	-31.3	-3.0	-6.0
Net debt/EBITDA	-70.2	-196.7	-351.2	47.4	-39.6
유동비율	181.7	219.5	199.2	133.9	129.8
이자보상배율(배)	30.2	120.1	53.3	-	23.6
자산구조(%)					
투하자본	40.7	26.6	30.4	44.5	46.2
현금+투자자산	59.3	73.4	69.6	55.5	53.8
자본구조(%)					
차입금	8.1	3.4	3.3	12.2	10.0
자기자본	91.9	96.6	96.7	87.8	90.0

[Compliance Notice]

(공표일: 2021년 11월 19일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간접없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (기업분석팀)

본 분석보고서는 거래소 코넥스기업 분석보고서 발간 지원사업(KONEX Research Project)에 선정되어 작성된 보고서입니다.
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 벨류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2021년 09월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.6%	3.4%	0.0%	100.0%