

강원에너지 (114190)

NR

액면가	500 원
종가(2023/01/20)	8,180 원

Stock Indicator	
자본금	13 삼억 원
발행주식수	2,612 만 주
시가총액	214 삼억 원
외국인지분율	0.1%
52 주 주가	2,500~11,550 원
60 일 평균 거래량	1,362,281 주
60 일 평균 거래대금	13.0 삼억 원

주기 수익률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-20.6	6.5	45.3	63.6
상대수익률	-22.7	1.0	54.5	88.7



FY	2018	2019	2020	2021
매출액(삼억 원)	86	43	38	44
영업이익(삼억 원)	0	-17	-9	2
순이익(삼억 원)	2	-33	-12	6
EPS(원)	129	-1,933	-682	286
BPS(원)	3,142	1,211	942	1,095
PER(배)	42.6	-	-	17.5
PBR(배)	0.9	3.1	2.7	4.6
ROE(%)	4.2	-94.8	-64.8	25.4
배당수익률(%)	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)	52.1	-	-	24.1

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

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

건조기, 무수수산화리튬 성장성 가시화

플랜트 및 이차전지 사업 등을 영위

동사는 지난 1976년 설립된 산업용 보일러 및 기타 설비 전문업체로 2009년 11월 코스닥 시장에 상장하였으며, 2010년 11월 웰크론 계열의 한택이 동사를 인수하였다. 또한 2020년 10월 현재 최대주주인 평산파트너스가 동사를 인수하였다. 2019년 회계연도 감사의견 한정을 사유로 2020년 4월 3일 거래가 정지되었으며, 이후 약 2년간의 체질 개선을 통해 지난해 5월 25일 한국거래소의 상장 유지결정을 받고 거래가 재개되었다.

지난해 7월에는 동사가 이차전지 공정 엔지니어링 설계 및 소재사업을 영위하고 있는 강원이솔루션을 인수하였다. 이에 따라 동사가 영위하고 있는 사업은 산업용증기발전기, 화공설비, 환경에너지설비 등의 플랜트사업부문과 더불어 이차전지 엔지니어링 및 소재 등의 이차전지사업부문 등이다.

전기히터 건조기 등 양극재 제조공정 관련 설비 수주 확대 본격화 될 듯

동사는 에너지 열관리 분야 업력과 노하우를 기반으로 이차전지 양극재공정의 핵심설비인 전기히터 건조기를 독자 개발하였으며, 향후에는 이차전지 양극재 영역 전체 제조공정을 커버할 수 있도록 적용 분야를 확대해 나갈 계획이다.

건조기는 양극재 생산 공정 중 양극활물질 내의 수분을 제거하는 건조공정에 사용되는데, 동사의 전기히터 건조기는 직접 가열할 수 있어 500도 이상 고온 사용이 가능할 뿐만 아니라 특수 전선을 사용하여 안정성이 높은 것이 특징이다.

지난해 3월 에코프로비엠과 삼성 SDI의 합작사 에코프로이엠으로부터 147억원 규모 CAM7 2차전지 분체설비 패키지 공사 수주를 확보하였으며, 지난해 11월 국내 양극재 업체와 해외 양극재 증설 라인에 들어갈 약 180억원 규모 양극재 건조기 공급계약을 체결하였다.

양극재 업체들의 설비증설이 본격화 됨에 따라 올해부터 전기히터 건조기 등을 비롯하여 이차전지 양극재 제조공정 관련 설비의 수주가 확대되면서 매출성장을 이끌 것으로 예상된다.

무수수산화리튬 본격적인 생산 가시화로 성장성 가속화 될 듯

동사의 자회사 강원이솔루션의 경우 동사가 자체 개발한 건조기와 분쇄기 등의 설비를 도입하여 지난해 12월 무수수산화리튬 생산이 가능한 리튬분체공장을 준공하였다. 무수수산화리튬은 리튬 수분 함량을 줄여 부피를 축소할 수 있다.

올해 연간 CAPA 수준을 10,000톤까지 확대하고 2025년까지 증설 등을 통하여 연간 CAPA 수준을 30,000톤으로 늘릴 예정이다.

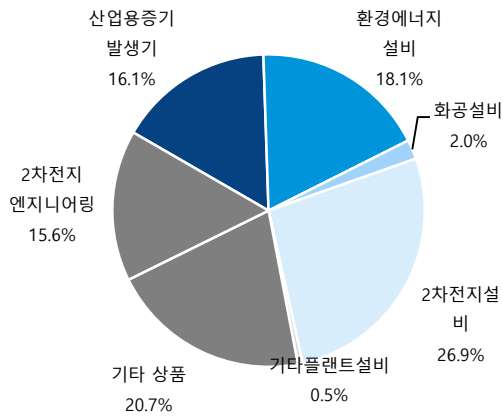
현재 테스트 물량을 수주받아 가동 중에 있으며, 테스트가 완료되면 올해 4월부터는 양산물량이 본격적으로 가동될 것으로 예상된다. 이와 같이 무수수산화리튬 생산이 본격화 되면서 올해 매출 증가 뿐만 성장성도 가속화 될 수 있을 것이다.

표10. 강원에너지. 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2018	859	3	25	17	20	129	42.6
2019	425	-172	-351	-359	-332	-1,933	
2020	383	-92	-129	-129	-124	-682	
2021	442	19	54	58	58	286	17.5
2022E	831	56	15	15	15	57	154.4
2023E	3,053	215	210	210	200	766	10.7

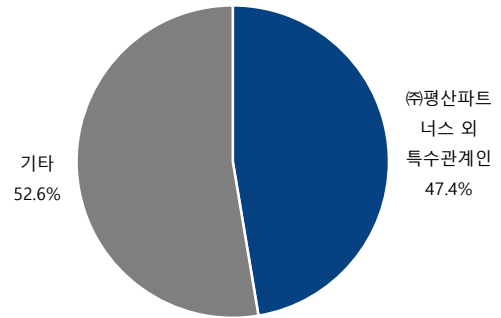
자료: 강원에너지, 하이투자증권

그림31. 강원에너지 매출 구성(2022년 3분기 누적기준)



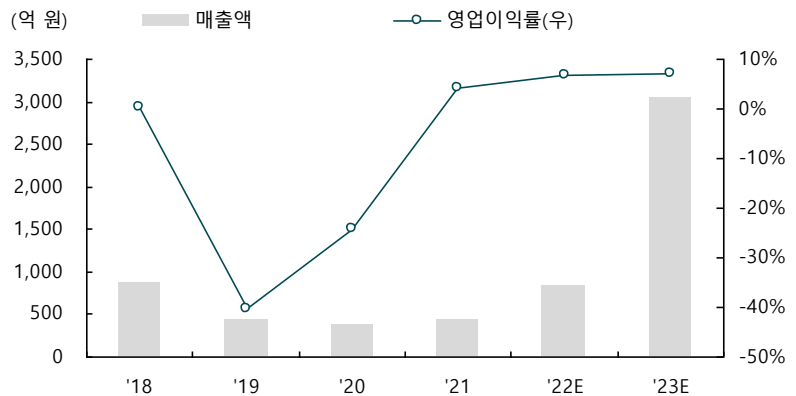
자료: 강원에너지, 하이투자증권

그림32. 강원에너지 주주 분포(2022년 9월 30일 기준)



자료: 강원에너지, 하이투자증권

그림33. 강원에너지 실적 추이



자료: 강원에너지, 하이투자증권

표11. 강원에너지 주요 사업부문

사업부문		대상회사	사업내용
플랜트사업부문	산업용증기발생기	강원에너지	수관식 스팀 증기발생기, 보조발전 증기발생기 등
	화공설비		황회수설비, 열매체 증기발생기
	환경에너지설비		폐열회수 증기발생기, HRSG
	이차전지 설비		이차전지 양극재 공정 설비, 전극공정 생산 설비 등
	기타상품		기타 상품 등
이차전지사업부문	이차전지 엔지니어링	강원이솔루션	양극재 공정 설계 구축
	이차전지 소재 사업		리튬 가공, 첨가제 가공

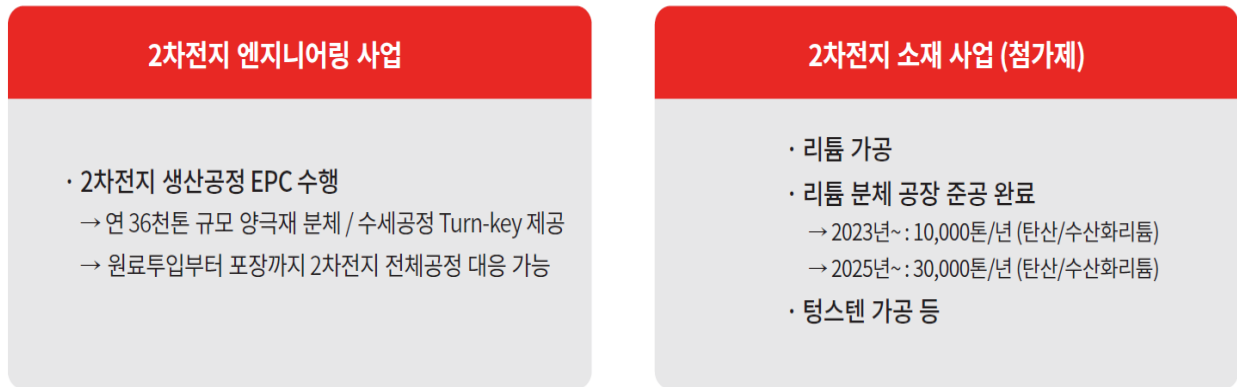
자료: 강원에너지, 하이투자증권

그림34. 강원에너지 이차전지 양극재 제조공정 설비



자료: 강원에너지, 하이투자증권

그림35. 강원이솔루션 사업 개요



자료: 강원에너지, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
유동자산	71	31	21	31
현금 및 현금성자산	20	4	9	7
단기금융자산	5	7	3	8
매출채권	42	14	9	14
재고자산	1	0	0	1
비유동자산	23	26	11	10
유형자산	15	12	8	6
무형자산	1	1	0	0
자산총계	94	57	33	42
유동부채	44	31	12	12
매입채무	11	8	4	2
단기차입금	7	7	1	0
유동성장기부채	17	7	1	3
비유동부채	0	5	3	1
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	3	3	-
부채총계	44	35	16	13
자배주주지분	48	21	17	29
자본금	8	9	9	13
자본잉여금	13	17	19	24
이익잉여금	25	-8	-13	-9
기타자본항목	1	2	1	0
비자배주주지분	2	-	0	-
자본총계	50	21	17	29

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2018	2019	2020	2021
매출액	86	43	38	44
증가율(%)	4.7	-50.5	-9.9	15.2
매출원가	80	49	40	39
매출총이익	6	-6	-2	5
판매비와관리비	6	11	7	3
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	0	-17	-9	2
증가율(%)	흑전	적전	적지	흑전
영업이익률(%)	0.4	-40.4	-24.1	4.3
이자수익	0	0	0	0
이자비용	2	2	0	0
지분법이익(손실)	-	-	0	0
기타영업외손익	0	-1	0	0
세전계속사업이익	3	-35	-13	5
법인세비용	1	1	-	-
세전계속이익률(%)	2.9	-81.8	-33.6	12.2
당기순이익	2	-33	-12	6
순이익률(%)	2.3	-77.3	-32.3	13.1
자배주주귀속 순이익	2	-33	-12	6
기타포괄이익	0	2	6	0
총포괄이익	2	-34	-7	6
자배주주귀속총포괄이익	2	-31	-6	6

현금흐름표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	-10	7	-4	-4
당기순이익	2	-33	-12	6
유형자산감가상각비	0	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	-	-	0	0
투자활동 현금흐름	-1	-15	23	-1
유형자산의 처분(취득)	0	6	0	1
무형자산의 처분(취득)	0	0	1	0
금융상품의 증감	-	-	0	-3
재무활동 현금흐름	17	-8	-14	3
단기금융부채의증감	7	3	-6	-3
장기금융부채의증감	10	-8	-6	0
자본의증감	-	1	-	-
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	6	-16	5	-2
기초현금및현금성자산	14	20	4	9
기말현금및현금성자산	20	4	9	7

주요투자지표

	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)				
EPS	129	-1,933	-682	286
BPS	3,142	1,211	942	1,095
CFPS	164	-2,029	-619	325
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER	42.6	-	-	17.5
PBR	0.9	3.1	2.7	4.6
PCR	16.7	-1.9	-4.0	15.4
EV/EBITDA	52.1	-	-	24.1
Key Financial Ratio(%)				
ROE	4.2	-94.8	-64.8	25.4
EBITDA 이익률	1.0	-38.4	-21.0	6.2
부채비율	86.9	167.9	92.8	45.3
순부채비율	-1.1	31.6	-38.8	-37.5
매출채권회전율(x)	2.0	1.5	3.3	6.0
재고자산회전율(x)	189.8	128.4	226.5	97.5

자료 : 강원에너지, 하이투자증권 리서치본부

강원에너지
최근 2년간 투자이견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자이견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2023-01-25 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 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

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 3 등급) 종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
 - Buy(매 수): 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 투자비용 등급 공시 2022-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이견 비율(%)	97.8%	2.2%	-