



BUY(Initiate)

목표주가: 3,400원

주가(7/18): 2,720원

시가총액: 5,599억원



스몰캡 Analyst 김학준
dilog10@kiwoom.com

RA 조재원
jwon2004@kiwoom.com

StockData

KOSPI (7/18)	2,607.62pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	2,955원	1,515원
등락률	-8.0%	79.5%
수익률	절대	상대
1M	23.9%	24.8%
6M	57.2%	42.8%
1Y	49.5%	36.1%

Company Data

발행주식수	205,848 천주
일평균거래량(3M)	10,477천주
외국인 지분율	6.1%
배당수익률(2023E)	0.0%
BPS(2023E)	1,001원
주요 주주	이지선 외 13인 20.9%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2021	2022	2023E	2024E
매출액	4,545	6,641	7,599	9,670
영업이익	24	210	458	784
EBITDA	109	285	557	873
세전이익	-175	475	371	700
순이익	-159	343	286	532
지배주주지분순이익	-159	341	285	530
EPS(원)	-78	166	138	257
증감률(% YoY)	적지	흑전	-16.6	86.1
PER(배)	-27.4	9.4	19.5	10.5
PBR(배)	2.11	1.52	2.70	2.46
EV/EBITDA(배)	46.0	17.4	13.2	8.3
영업이익률(%)	0.5	3.2	6.0	8.1
ROE(%)	-8.0	16.3	13.7	24.5
순차입금비율(%)	31.1	83.3	86.1	72.8

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

Price Trend



기업브리프

신성이엔지 (011930)

앞으로 펼쳐질 클린룸의 호황기



신성이엔지는 반도체 Fab에 들어가는 클린룸 및 2차전지, 동박공장에 들어가는 드라이룸, 태양광 모듈 사업을 영위하고 있다. 올해 상반기까지 반도체 클린룸의 지연에 따라 성장이 정체되었지만 드라이룸의 성장성이 나타났지만 하반기 클린룸 반영, 드라이룸 확장에 따른 성장성이 크게 나타날 것으로 전망된다. 국내 업체들의 해외 공장 확대에 따른 직접적인 수혜가 지속될 것으로 기대된다.

>>> CE사업부의 호황기 시작

신성이엔지의 CE사업부의 호황기가 시작되었다. 상반기까지 지연되었던 삼성 전자 P4가 7월부터 재개되었으며 미국 테일러 파운드리도 3Q부터 반영될 예정이다. 2차전지 향 드라이룸은 2021년부터 급성장이 지속되어 매출액은 2021년 약 750억원, 22년 1,500억원에 이어, 올해에는 2,500억원을 이상을 달성할 수 있을 것으로 판단한다. 더불어 24년부터는 삼성전자 P5 신규 수주, LG에너지솔루션 및 삼성SDI향 신규 수주 모멘텀이 기대된다. 특히, 2차전지 드라이룸 수주 규모가 생산능력 10GWh 당 400억원 수준이라는 점을 고려해볼 때, 향후 2~3년간 동사의 수주잔고는 지속적으로 확대될 전망이다. 이외 하이닉스의 투자 재개 가능성, 디스플레이 투자 재개 가능성, 타산업의 공정 고도화에 따른 클린룸 수요 창출 가능성 등이 존재하기 때문에 지속적인 관심 유지가 필요한 시점이다.

>>> RE사업부, 재성장을 위한 준비 단계

작년 흑자전환에 성공한 RE사업부는 태양광 모듈의 글로벌 수요 유지가 기대되었으나 에너지 가격 하락에 따라 유럽지역 수요가 감소하였다. 북미지역 수요는 일정부분 유지되고 있으나 국내 시장도 수요가 감소함에 따라 올해 매출이 감소할 것으로 전망된다. 다만, 낮은 가격에 매입한 원재료가 반영됨에 따라 연간 흑자기조는 유지할 것으로 예상된다.

더불어 현대에너지솔루션 향 OEM 물량이 상반기로 종료됨에 따라 현재 연간 800MW규모에서 600MW 수준으로 축소하고, 200MW라인을 P-type에서 N-type으로 전환할 예정이다. 기대할만한 것은 서천 부사호 수상태양광 사업 매출이 4Q23부터 본격적으로 발생할 예정이란 점이다. 추가적으로 2개의 EPC프로젝트도 입찰 준비 중에 있어 구조적 체질 개선이 이루어질 것으로 판단된다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 3,400원 제시

신성이엔지에 대한 투자의견 'BUY'와 목표주가 3,400원을 제시하며 커버리지를 개시한다. 목표주가는 24년 예상 EPS에 Target PER 13배를 적용하여 산출하였다. CE사업부의 실적이 클린룸, 드라이룸 등으로 올해 하반기부터 내년까지 지속적인 성장이 전망되며, 산업 확장이 기대된다. RE사업부도 내년 EPC 및 N-type 전환, 해외 시장 확장 등으로 개선세가 확연할 것으로 예상됨에 따라 실적 개선 스토리에 따른 기대감이 반영될 시점으로 판단된다.

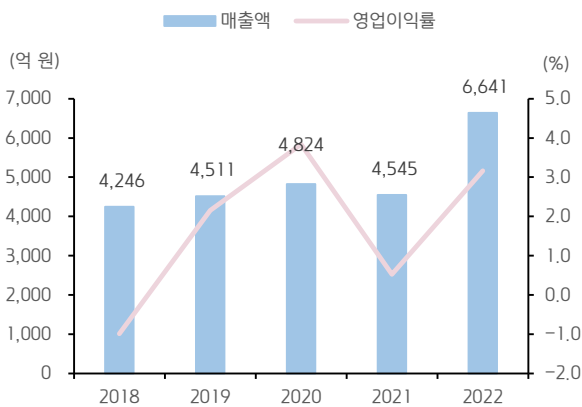
국내 반도체 클린룸 및 2차전지 드라이룸 Top-tier

동사는 반도체 클린룸, 2차전지 드라이룸, 태양광 모듈 및 발전 사업을 영위하고 있다. 사업부문은 클린환경 사업(CE)과 재생에너지 사업(RE)으로 구분할 수 있다. 1Q23 기준 매출 비중은 CE 부문 83%, RE 부문 17% 수준이다.

1991년 국내 최초로 클린룸 핵심장비인 산업용 공기청정기 FFU(Fan Filter Unit)를 국산화하는데 성공하여, 삼성전자에 공급하기 시작했다. 반도체 이외에도 디스플레이, PCB 등 다양한 산업으로 클린룸 사업을 확장하였으며, 2016년부터는 2차전지 드라이룸 사업에 본격적으로 진출하였다. 주요 고객사로는 삼성전자, SK하이닉스, 삼성디스플레이, LG에너지솔루션, 삼성SDI 등을 확보하고 있다.

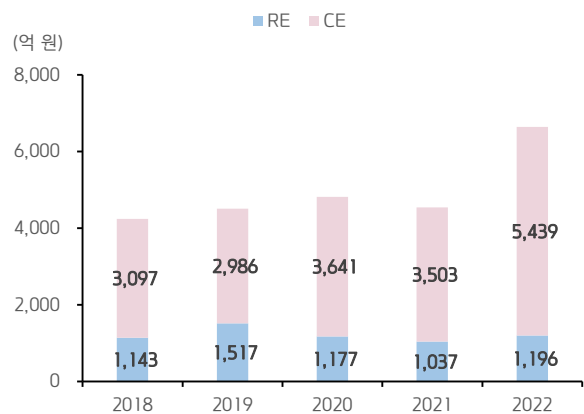
클린룸 핵심 장비인 FFU의 생산능력은 연간 약 20만대이며, 용인과 중국 쉬저우에서 생산 중이다. 1Q23 FFU 생산 라인 가동율은 32% 수준으로, 향후 클린룸 및 드라이룸 프로젝트 확대에도 충분히 대응할 수 있는 여력을 확보하고 있다. 또한, 증평에 생산 법인을 신설하여, 드라이룸 및 OAC 관련 장비들을 생산하고 있다. 1Q23 CE 부문 수주잔고는 3,000억원 규모이다.

신성이엔지 매출액, 영업이익률 추이



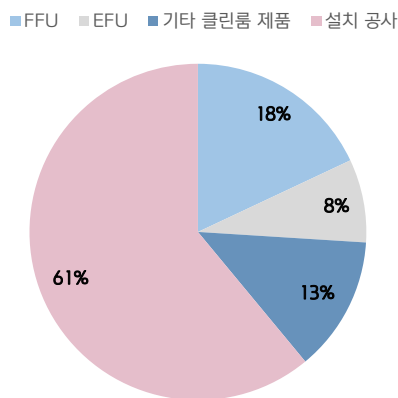
자료: 신성이엔지, 키움증권 리서치센터

사업부별 매출액 추이



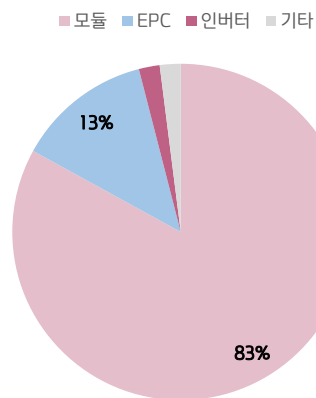
자료: 신성이엔지, 키움증권 리서치센터

CE 사업부문 매출 비중



자료: 신성이엔지, 키움증권 리서치센터

RE 사업부문 매출 비중



자료: 신성이엔지, 키움증권 리서치센터

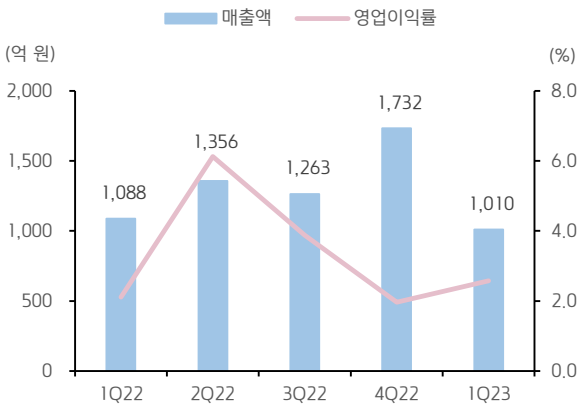
클린룸(CE)
수주 확대 국면 지속

CE 부문 1Q23 매출액은 1,010억원(YoY -7.2%), 영업이익 26억원(OPM 2.6%)을 기록하였다. 삼성전자 P4와 미국 테일러 Fab 공사가 지연된 영향으로, 부진한 실적과 영업이익률을 기록하였으며, 이는 2Q23까지도 영향을 미칠 예정이다. 다만, 7월부터 P4와 테일러 Fab 공사가 재개되어, 2H23 및 2024년 매출액과 영업이익률 회복에 기여할 것으로 전망한다.

2차전지 드라이룸의 매출 성장 역시 가속화될 전망이다. 드라이룸 매출액은 2021년 약 750억원, 22년 1,500억원에 이어, 올해에는 2천억원을 상회할 수 있을 것으로 판단한다. LG에너지솔루션 미시간 공장 등 현재 진행 중인 프로젝트들 외에도 2H23부터 LG에너지솔루션의 미주 지역 드라이룸 발주 본격화가 기대되기 때문이다. 1Q23 수주잔고 3,000억원 중, 40% 가량이 2차전지 드라이룸 물량이라는 점을 감안 시, 23년 목표 매출액을 충분히 달성할 수 있을 것으로 판단한다.

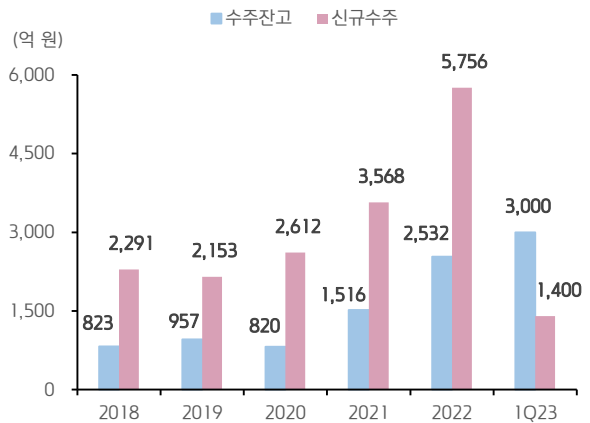
23년 CE 부문 신규수주액은 전년도 규모를 넘어 6천억원을 상회하는 수준일 것으로 판단한다. 올해 반도체 클린룸에서는 P4와 테일러 Fab 공사 재개, 2차전지 드라이룸에서는 LG에너지솔루션 미주 지역 프로젝트 추가 수주가 기대되기 때문이다. 24년부터는 삼성전자 P5 신규 수주, LG에너지솔루션 및 삼성SDI향 신규 수주 모멘텀이 기대된다. 특히, 2차전지 드라이룸 수주 규모가 생산능력 10GWh 당 300~400억원 수준이라는 점을 고려해 볼 때, 향후 2~3년간 동사의 수주잔고는 지속적으로 확대될 전망이다.

CE 사업부문 분기별 실적



자료: 신성이엔지, 키움증권 리서치센터

CE 사업부문 수주 추이



자료: 신성이엔지, 키움증권 리서치센터

2023년 주요 프로젝트 현황

프로젝트	예상 타임라인	비고
삼성전자 팹택 P4	2H23 ~ 2H24	클린룸 예상 면적 181,500㎡
삼성전자 미국 테일러 파운드리	2H23 ~ 2H24	11만㎡ 면적에 3층으로 제조시설 건설
LG에너지솔루션 미국 미시간 자체 공장	1H23 ~ 2024	CAPA 규모 20GWh
LG에너지솔루션-현대차 인도네시아 합작 법인	2022 ~ 1H23	CAPA 규모 10GWh
SK넥실리스 말레이시아 동박 공장	2022 ~ 1H23	CAPA 규모 연 5만톤

자료: 언론 종합, 신성이엔지, 키움증권 리서치센터

삼성전자 팹택 공장 클린룸 면적

단위: ㎡	P1	P2	P3	P4
클린룸 면적	약 135,300	약 148,500	약 181,500	약 181,500

자료: 언론 종합, 키움증권 리서치센터

LG에너지솔루션 CAPA 증설 계획

단위: GWh	2023E	2024E	2025E	2026E
미국 테네시(얼티엄셀즈 2공장)	50			
미국 미시간(얼티엄셀즈 3공장)		50		
미국 미시간(자체 공장)			20 (5-)25)	
미국 조지아(현대차)			30	
미국 오하이오(LH Battery)			40	
미국 애리조나(자체 공장)				43
캐나다(넥스트스타 에너지)		45		
인도네시아(현대차)		10		
폴란드(자체 공장)			20 (90-)110)	
한국 오창(자체 공장)		13	10	
중국 난징(자체 공장)		15	15	

자료: 언론 종합, 키움증권 리서치센터

삼성SDI CAPA 증설 계획

단위: GWh	2023E	2024E	2025E	2026E
헝가리 2공장(자체 공장)	40			20+ (40-)60+
미국 인디애나(스텔란티스 JV)			23	17 (23-)40)
미국 인디애나(GM JV)				30

자료: 언론 종합, 키움증권 리서치센터

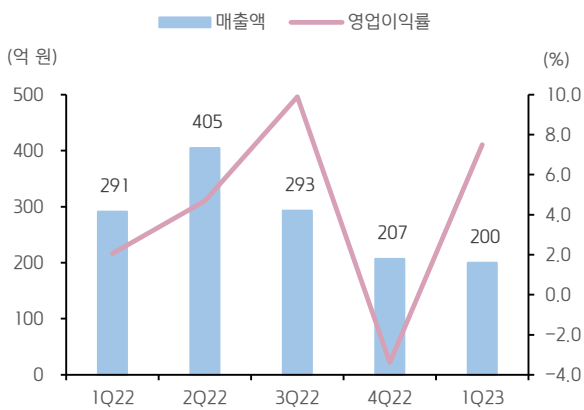
재생에너지(RE)
사업 다각화 및 체
질 개선 시도

RE 부문 1Q23 매출액은 200억원(YoY -31.3%), 영업이익 15억원(YoY +150%, OPM 7.5%)을 기록하였다. 국내 태양광 시장의 수요 부진으로 인해 매출액은 감소하였으나, 원재료인 폴리실리콘 가격 급락으로 인해, 수익성은 개선되었다. 2Q23 역시 매출액은 역성장 불가피하나, 일정 수준의 수익성 방어는 가능할 것으로 예상된다. 모듈 가격이 뒤이어 하락하고 있지만, 원재료 가격의 하락 폭이 훨씬 크기 때문이다. 국내 현대에너지솔루션 OEM 물량 납품이 2Q23 이후 종료됨에 따라, 2H23 태양광 모듈 실적 또한 전년 대비 부진할 것으로 판단한다.

올해 RE 사업부에서 지켜봐야 할 변화는 크게 2가지이다. 첫째는, 태양광 모듈 제품군 전환이다. 현대에너지솔루션사향 OEM 물량을 담당하던 라인을 P-type에서 N-type으로 전환할 예정이다. 이에 따라, 올해 태양광 모듈 CAPA는 기존 연간 800MW규모에서 600MW 수준으로 축소될 전망이다. 다만, 해당 라인 전환을 기점으로, 내수 시장에만 머물던 판매 지역의 확장이 기대된다. 현재, 미국 진출을 위한 제품 승인 절차를 진행 중이며, 미국 내 대규모 발전 사업 등 유틸리티 시장을 주로 공략할 계획이다.

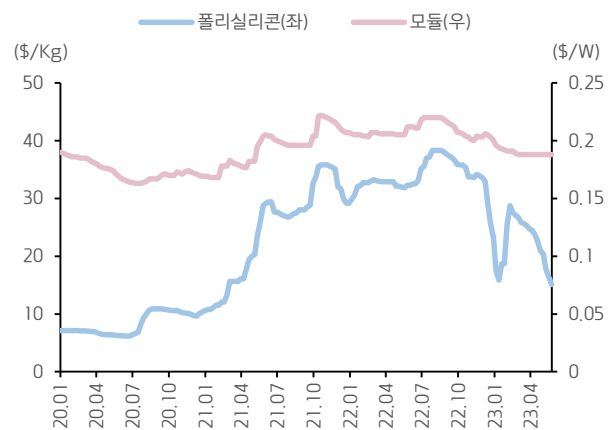
두번째는, EPC 사업 영역으로의 확장이다. 작년에 수주 받았던 서천 부사호 수상태양광 사업 매출이 4Q23부터 본격적으로 발생할 예정이다. 해당 사업에서 기대되는 전체 매출 규모는 650억원 가량으로, 22년 RE 부문 매출의 54% 수준이다. 이외에도, 현재 2곳 정도의 국내 태양광 EPC 프로젝트 참여를 위한 준비 중인 것으로 파악되고 있다. 이를 통해, RE 부문의 사업 다각화 및 체질 개선이 가능할 것이라 기대한다.

RE 사업부문 분기별 실적



자료: 신성이엔지, 키움증권 리서치센터

폴리실리콘 및 모듈 가격 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

올해도 안정적인 실적 구현 전망

2Q실적은 매출액 1,491억원(YoY -15.3%), 영업이익 50억원(YoY -51.3%)로 전망된다. 1Q에 수주한 P4가 지연되면서 클린룸 매출이 부진하였고 태양광도 국내수요가 부진하면서 1Q와 유사한 수준을 기록할 것으로 전망된다. 다만, 2차전지 드라이룸의 매출이 확대됨에 따라 실적은 전년대비 부진하겠지만 QoQ로 늘어날 것으로 전망된다.

하반기는 성장 폭이 크게 확대될 것으로 전망된다. 3Q부터 클린룸 매출이 급격하게 증가할 것으로 기대된다. 우선 P4가 7월부터 재개되었으며 미국 테일러공장 매출도 반영될 예정이다. 드라이룸 매출도 미국, 인도네시아, 말레이시아 매출 외에도 스페인 매출이 반영되면서 실적 성장이 하반기에 두드러질 것으로 기대된다. RE사업부는 현대에너지솔루션 매출이 종료됨에 따라 3Q에 매출이 감소하겠지만 4Q부터 EPC사업이 진행됨에 따라 관련 매출이 반영될 예정이다.

올해 실적은 매출액 7,599억원(YoY +14.4%), 영업이익 458억원(YoY +117.9%), 영업이익률 6%를 달성할 것으로 전망된다. 상반기 영업이익률이 부진하지만 하반기 이익률이 높은 클린룸 매출이 크게 확대되며 2차전지도 해외공장 중심으로 이익률이 높아지고 있다. RE사업부도 매출액은 부진하지만 낮은 가격에 매입된 원재료들이 반영됨에 따라 흑자기조는 유지할 수 있을 것으로 전망된다. 이에 따라 연간 영업이익률 6% 달성이 가능할 것으로 기대된다.

2024년 실적 확대가 기대되는 이유

2024년 실적은 매출액 9,670억원(YoY +27.2%), 영업이익 784억원(YoY +71.1%), 영업이익률 8.1%로 전망된다.

클린룸에서 P4가 지연되어 하반기에 본격적으로 진행됨에 따라 내년 말까지 진행될 예정이며 같은 기간 미국 테일러 공장도 온기 반영된다. 이외 내년 연말 P5가 진행될 가능성도 있어 클린룸 최대 실적 달성이 가능하다. 2차전지향 드라이룸도 미국향 해외공장들의 추가 수주가 이어질 것으로 기대된다. 최근 타 산업에도 클린룸 적용이 확대되고 있어 북미지역에 건설되는 공장들에 대한 수주 확대될 수 있다. 이외 RE사업부도 EPC매출의 본격 반영이 진행됨에 따라 실적 확대가 기대되며 하반기 N-type 모듈 제품이 추가됨에 따라 수익성 확대에 기여할 것으로 기대된다.

신성이엔지 실적 Table (연결기준, 단위: 억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액	1,379	1,761	1,556	1,945	1,213	1,491	2,111	2,784	6,641	7,599	9,670
CE 사업부	1,088	1,356	1,263	1,731	1,009	1,290	1,903	2,489	5,439	6,691	8,217
RE 사업부	289	403	292	211	200	199	206	293	1,196	898	1,445
기타	1	1	1	2	4	2	2	2	6	10	8
영업비용	1,350	1,659	1,478	1,944	1,171	1,441	1,964	2,566	6,431	7,141	8,886
원자재	569	721	648	671	407	537	781	1,058	2,609	2,783	3,524
인건비	206	233	277	296	260	272	295	301	1,012	1,128	1,202
감가상각비	17	18	18	21	20	21	22	24	74	87	95
지급수수료	32	55	41	63	50	45	63	70	191	228	274
용역 및 외주	176	156	150	349	127	179	274	334	831	915	1,160
기타	351	475	344	544	306	388	528	780	1,714	2,001	2,631
영업이익	29	102	78	1	43	50	147	218	210	458	784
영업이익률	2%	6%	5%	0%	4%	3%	7%	8%	3.2%	6.0%	8.1%
YoY											
매출액	83%	78%	41%	15%	-12%	-15%	36%	43%	46%	14%	27%
영업비용	75%	59%	34%	21%	-13%	-13%	33%	32%	42%	11%	24%
영업이익	-302%	-291%	-6345%	-99%	49%	-51%	89%	21261%	781%	118%	71%

자료: 신성이엔지, 키움증권 리서치센터

신성이엔지 Valuation

구분	적용값	비고
EPS		
① 예상 EPS (원)	257	2024년 예상
③ Target PER (배)	13	2 개년 평균 PER(안정적 이익이 확보된 2018년, 2022년)
적정주가 (원)	3,392	(①x③)
목표주가 (원)	3,400	십원 단위 절상
현재주가 (원)	2,720	
상승여력 (%)	25.0%	

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	4,545	6,641	7,599	9,670	11,011
매출원가	4,026	5,879	6,553	8,236	9,400
매출총이익	519	762	1,046	1,434	1,611
판관비	496	552	588	650	715
영업이익	24	210	458	784	896
EBITDA	109	285	557	873	978
영업외손익	-199	265	-87	-84	-79
이자수익	3	5	3	3	5
이자비용	39	49	47	44	42
외환관련이익	15	55	31	31	31
외환관련손실	31	71	64	64	64
종속 및 관계기업손익	1	279	-3	-3	-3
기타	-148	46	-7	-7	-6
법인세차감전이익	-175	475	371	700	817
법인세비용	-17	107	85	168	196
계속사업순손익	-159	368	286	532	621
당기순이익	-159	343	286	532	621
지배주주순이익	-159	341	285	530	618
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-5.8	46.1	14.4	27.3	13.9
영업이익 증감율	-87.0	775.0	118.1	71.2	14.3
EBITDA 증감율	-62.8	161.5	95.4	56.7	12.0
지배주주순이익 증감율	흑전	-314.5	-16.4	86.0	16.6
EPS 증감율	적지	흑전	-16.6	86.1	16.6
매출총이익율(%)	11.4	11.5	13.8	14.8	14.6
영업이익율(%)	0.5	3.2	6.0	8.1	8.1
EBITDA Margin(%)	2.4	4.3	7.3	9.0	8.9
지배주주순이익율(%)	-3.5	5.1	3.8	5.5	5.6

현금흐름표

(단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	-213	-240	348	516	623
당기순이익	-159	343	286	532	621
비현금항목의 가감	309	-7	218	287	305
유형자산감가상각비	74	63	81	75	72
무형자산감가상각비	11	11	18	14	10
지분법평가손익	-1	-285	0	0	0
기타	225	204	119	198	223
영업활동자산부채증감	-316	-530	-37	-105	-80
매출채권및기타채권의감소	-48	-286	-78	-235	-201
재고자산의감소	-167	65	-40	-68	1
매입채무및기타채무의증가	87	15	104	222	145
기타	-188	-324	-23	-24	-25
기타현금흐름	-47	-46	-119	-198	-223
투자활동 현금흐름	-68	301	54	33	32
유형자산의 취득	-196	-138	-30	-50	-50
유형자산의 처분	2	2	0	0	0
무형자산의 순취득	-11	-36	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-123	72	-2	-2	-2
단기금융자산의감소(증가)	-157	310	-6	-7	-8
기타	417	91	92	92	92
재무활동 현금흐름	121	47	-97	-97	-97
차입금의 증가(감소)	96	28	-100	-100	-100
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	25	16	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	3	3	3	3
기타현금흐름	16	-24	-430	-429	-429.45
현금 및 현금성자산의 순증가	-144	85	-124	23	130
기초현금 및 현금성자산	330	186	270	146	169
기말현금 및 현금성자산	186	270	146	169	299

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2021	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	2,512	2,507	2,530	2,888	3,249
현금 및 현금성자산	186	270	146	170	299
단기금융자산	347	38	44	50	58
매출채권 및 기타채권	950	1,138	1,216	1,451	1,652
재고자산	356	278	319	387	385
기타유동자산	673	783	805	830	855
비유동자산	2,255	3,268	3,201	3,165	3,136
투자자산	842	770	772	775	777
유형자산	1,157	2,205	2,154	2,129	2,107
무형자산	51	80	62	49	38
기타비유동자산	205	213	213	212	214
자산총계	4,767	5,776	5,732	6,053	6,384
유동부채	2,250	2,569	2,573	2,695	2,739
매입채무 및 기타채무	881	859	964	1,185	1,330
단기금융부채	808	1,097	997	897	797
기타유동부채	561	613	612	613	612
비유동부채	437	1,095	1,095	1,095	1,095
장기금융부채	371	970	970	970	970
기타비유동부채	66	125	125	125	125
부채총계	2,686	3,664	3,668	3,790	3,834
지배자본	2,079	2,109	2,061	2,257	2,542
자본금	1,022	1,030	1,030	1,030	1,030
자본잉여금	1,845	1,860	1,860	1,860	1,860
기타자본	-29	-29	-29	-29	-29
기타포괄손익누계액	170	-163	-497	-830	-1,164
이익잉여금	-930	-589	-304	226	844
비지배자본	1	2	3	6	8
자본총계	2,080	2,112	2,064	2,263	2,550

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2021	2022	2023E	2024E	2025E
주당지표(원)					
EPS	-78	166	138	257	300
BPS	1,018	1,025	1,001	1,097	1,235
CFPS	74	163	245	398	449
DPS	0	0	0	0	0
주기배수(배)					
PER	-27.4	9.4	19.5	10.5	9.0
PER(최고)	-47.5	16.5	21.9		
PER(최저)	-22.2	9.3	10.6		
PBR	2.11	1.52	2.70	2.46	2.19
PBR(최고)	3.65	2.67	3.03		
PBR(최저)	1.70	1.51	1.46		
PSR	0.96	0.48	0.73	0.57	0.50
PCFR	28.9	9.5	11.0	6.8	6.0
EV/EBITDA	46.0	17.4	13.2	8.3	7.1
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-3.5	6.5	5.0	9.0	10.0
ROE	-8.0	16.3	13.7	24.5	25.8
ROIC	4.3	9.4	11.7	19.7	22.1
매출채권회전율	5.0	6.4	6.5	7.3	7.1
재고자산회전율	16.6	20.9	25.5	27.4	28.5
부채비율	129.1	173.5	177.7	167.5	150.4
순차입금비율	31.1	83.3	86.1	72.8	55.3
이자보상배율	0.6	4.3	9.8	17.7	21.4
총차입금	1,179	2,067	1,967	1,867	1,767
순차입금	646	1,759	1,778	1,647	1,411
NOPLAT	109	285	557	873	978
FCF	-371	-405	385	529	633

Compliance Notice

- 당사는 7월 18일 현재 '신성이엔지' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

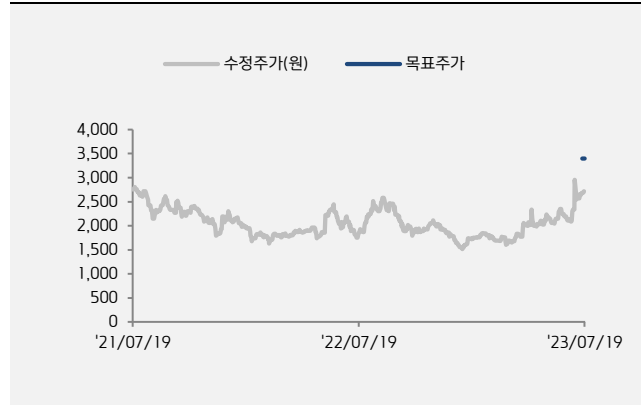
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율	
					평균 주가대비	최고 주가대비
신성이엔지 (011930)	2023/07/19	BUY(Initiate)	3,400원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음..

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2022/07/01~2023/06/30)

매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%