



Not Rated

현재주가(8.26) 11,790원

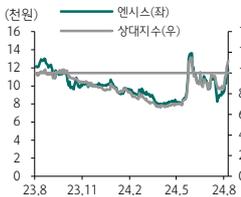
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	766.79
52주 최고/최저(원)	13,600/7,660
시가총액(십억원)	124.5
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	10,556.3
60일 평균 거래량(천주)	240.5
60일 평균 거래대금(십억원)	2.8
외국인지분율(%)	2.36
주요주주 지분율(%)	
진기수 외 2인	54.43

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2020	2021	2022	2023
매출액	36	43	42	51
영업이익	7	8	4	2
세전이익	5	6	4	2
순이익	4	5	4	2
EPS	448	477	335	213
증감율	N/A	6.5	(29.8)	(36.4)
PER	0.0	42.7	29.7	47.1
PBR	0.0	3.9	1.8	1.7
EV/EBITDA	0.0	23.6	21.7	40.9
ROE	24.0	8.8	6.3	3.9
BPS	1,707	5,185	5,571	5,755
DPS	0	70	60	40



Analyst 최재호 chlwogh2002@hanafn.com  
RA 손호성 hss93@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 08월 27일 | 기업분석\_스몰캡\_Report

# 엔시스 (333620)

## 전기차 화재에 특화된 비전 검사, 전고체 배터리 기업

### Machine Vision 기반 2차전지 숲 공정 검사 장비 전문 기업

엔시스는 2006년 설립된 기업으로 2차전지 제조 공정 중 전극-조립-활성화-모듈 및 Pack 공정까지 숲 공정에 적용되는 머신비전 검사 장비 제조를 주력으로 생산 및 납품하는 기업이다. 주요 고객사는 LG에너지솔루션, 삼성SDI 등으로 매우 가파르게 수주 잔고(2Q21 262억원 → 2Q22 281억원 → 2Q23 386억원 → 2Q24 728억원)가 증가하고 있으며, 올해부터는 신규 고객사 확보에 따라 Top-Line 성장이 지속 중이다. 1) 미국의 LFP 배터리 제조 기업 'ONE(Our Next Energy)'으로부터 약 130억원의 활성화 공정 포메이션 장비 수주를 받아 연말부터 생산 및 납품할 계획이며, 2) 노르웨이 최대 배터리 기업 'Morrow'는 최근 GWh 규모의 LFP 배터리 공장 준공을 마친 것으로 파악되는데, 이에 따라 Pilot-Line 수주를 확보한 것으로 파악된다. 최근 잇따른 전기차 화재에 따라 단기적으로는 근본적인 예방을 위한 출고 전 고정밀 배터리 검사 수요가 급증하고 있는 추세로 머신비전 2차전지 검사장비 기업의 수혜가 전망되며, 중장기적으로는 불연성 고체로 이뤄진 전고체 배터리의 주목도가 높아질 것으로 예상된다. 두 사업 모두 영위하고 있는 엔시스를 주목해야 하는 이유다.

### 신규 포트폴리오 기반 고성장 전망, 주목할 분야는 전고체 배터리

엔시스는 2차전지 비전 검사 장비 외에 신규 포트폴리오를 통해 2025년부터 가파른 성장이 전망된다. 우선 1) DEGAS 공정 장비다. 기존 배터리 활성화 공정에서 가스를 제거하는 DEGAS 공정 장비는 진공 챔버를 활용하는 반면, 동사의 포켓 DEGAS 장비는 진공 챔버 불필요로 공장 Line 축소 효과(약 5m 감소)를 통한 원가 절감 및 운영 효율성을 극대화한다. 국내 대표 셀메이커 향으로 퀄테스트를 진행 중이다. 2) 동박 제조 검사 장비 및 두께측정기도 R&D를 완료했다. 현재 중국 동박 제조 Major 기업과 MOU 체결 및 내년 본격 양산을 목표로 하고 있다. 3) 올해 5월 M&A한 엔테크시스(지분율 80%)는 국내에서 유일하게 46셀 원통형 조립 공정 Turn-Key 설비 제작 레퍼런스를 보유한 기업이다. 동사와의 시너지를 통해 46셀 원통형 조립 공정 장비 및 검사 장비 납품을 계획 중이며, LG에너지솔루션이 2025년 말까지 배터리 생산 신공장을 애리조나로 확대할 계획인 만큼 동사의 수주가 기대되는 상황이다. 4) 마지막으로 주목할 부문은 건식 공정 장비 및 전고체 배터리 검사 장비다. 동사는 양극 및 음극 건식 코터 검사기 및 Vision 검사기 R&D를 통해 1H25 데모 라인 구축 예정에 있으며, 전고체 배터리 검사 장비는 주요 고객사 등과 컨소시엄을 통해 R&D를 진행 중이다. 중장기적인 관점에서 밸류에이션 리레이팅 요소이자 핵심 성장 동력이다.

### 2024년 매출액 783억원, 영업이익 129억원 전망

2024년 실적은 매출액 783억원(+52.9%, YoY), 영업이익 129억원(+597.1%, YoY)을 기록할 것으로 전망한다. 기존 국내 Top-tier 고객사 수주를 비롯해, 올해부터 글로벌 신규 고객사 수주 확보로 호실적을 기록할 전망이다. 전기차 화재 등 수요가 급증하는 기존 2차전지 검사장비와 더불어, 2025년은 포켓 DEGAS 장비, 동박 제조 검사 장비, 46셀 원통형 검사 장비, 건식 공정 장비, 전고체 배터리 검사 장비 등 신규 장비에 대한 본격적인 실적 성장세가 기대되는 상황이다. 기존 본업 성장+신규 포트폴리오를 통해 종합 2차전지 장비사로 변모 중이다. 모멘텀이 확실한 구간이다.

## 추정 재무제표

### 손익계산서

(단위:십억원)

	2019	2020	2021	2022	2023
<b>매출액</b>	<b>0</b>	<b>36</b>	<b>43</b>	<b>42</b>	<b>51</b>
매출원가	0	24	30	32	39
매출총이익	0	12	13	10	12
판매비	0	4	5	6	10
<b>영업이익</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>2</b>
금융손익	0	(2)	(2)	(0)	1
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	(1)	1	(0)	(0)
<b>세전이익</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>2</b>
법인세	0	1	1	0	(0)
계속사업이익	0	4	5	4	2
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>2</b>
비배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
<b>지배주주순이익</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>2</b>
지배주주지분포괄이익	0	4	5	3	3
NOPAT	0	5	6	4	2
EBITDA	0	8	8	5	2
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	N/A	N/A	19.4	(2.3)	21.4
NOPAT증가율	N/A	N/A	20.0	(33.3)	(50.0)
EBITDA증가율	N/A	N/A	0.0	(37.5)	(60.0)
영업이익증가율	N/A	N/A	14.3	(50.0)	(50.0)
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	25.0	(20.0)	(50.0)
EPS증가율	N/A	N/A	6.5	(29.8)	(36.4)
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	N/A	33.3	30.2	23.8	23.5
EBITDA이익률	N/A	22.2	18.6	11.9	3.9
영업이익률	N/A	19.4	18.6	9.5	3.9
계속사업이익률	N/A	11.1	11.6	9.5	3.9

### 투자지표

	2019	2020	2021	2022	2023
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	0	448	477	335	213
BPS	0	1,707	5,185	5,571	5,755
CFPS	0	1,229	1,019	733	664
EBITDAPS	0	968	795	433	234
SPS	0	4,552	4,214	3,975	4,853
DPS	0	0	70	60	40
<b>추가지표(배)</b>					
PER	0.0	0.0	42.7	29.7	47.1
PBR	0.0	0.0	3.9	1.8	1.7
PCFR	0.0	0.0	20.0	13.6	15.1
EV/EBITDA	0.0	0.0	23.6	21.7	40.9
PSR	0.0	0.0	4.8	2.5	2.1
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	0.0	24.0	8.8	6.3	3.9
ROA	0.0	12.9	6.9	4.2	2.3
ROIC	0.0	76.6	27.6	14.9	7.7
부채비율	0.0	87.0	27.5	50.0	67.4
순부채비율	0.0	(7.6)	(45.3)	(10.3)	(8.1)
이자보상배율(배)	0.0	70.7	479.5	15.4	2.5

자료: 하나증권

### 대차대조표

(단위:십억원)

	2019	2020	2021	2022	2023
<b>유동자산</b>	<b>0</b>	<b>22</b>	<b>54</b>	<b>44</b>	<b>60</b>
금융자산	0	7	31	19	22
현금성자산	0	1	10	7	7
매출채권	0	9	11	7	14
재고자산	0	2	7	10	13
기타유동자산	0	4	5	8	11
<b>비유동자산</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>16</b>	<b>40</b>	<b>37</b>
투자자산	0	1	2	18	17
금융자산	0	1	2	18	17
유형자산	0	4	12	17	17
무형자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	0	1	2	5	3
<b>자산총계</b>	<b>0</b>	<b>28</b>	<b>70</b>	<b>84</b>	<b>97</b>
<b>유동부채</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>16</b>	<b>38</b>
금융부채	0	6	4	1	16
매입채무	0	2	4	4	6
기타유동부채	0	5	6	11	16
<b>비유동부채</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>12</b>	<b>1</b>
금융부채	0	0	1	11	1
기타비유동부채	0	0	0	1	0
<b>부채총계</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>15</b>	<b>28</b>	<b>39</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>55</b>	<b>56</b>	<b>58</b>
자본금	0	1	1	1	1
자본잉여금	0	6	40	42	42
자본조정	0	(0)	0	(3)	(3)
기타포괄이익누계액	0	(0)	(0)	(1)	(0)
이익잉여금	0	8	13	16	17
<b>비지배주주지분</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>자본총계</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>55</b>	<b>56</b>	<b>58</b>
순금융부채	0	(1)	(25)	(6)	(5)

### 현금흐름표

(단위:십억원)

	2019	2020	2021	2022	2023
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>9</b>	<b>(0)</b>
당기순이익	0	4	5	4	2
조정	0	4	5	3	6
감가상각비	0	0	0	1	1
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	4	5	2	5
영업활동 자산부채 변동	0	(5)	(8)	2	(8)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>0</b>	<b>(2)</b>	<b>(24)</b>	<b>(16)</b>	<b>(2)</b>
투자자산감소(증가)	0	(1)	(1)	(16)	1
자본증가(감소)	0	(0)	(9)	(8)	(0)
기타	0	(1)	(14)	8	(3)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>0</b>	<b>(0)</b>	<b>32</b>	<b>4</b>	<b>3</b>
금융부채증가(감소)	0	5	1	7	(0)
자본증가(감소)	0	7	35	2	0
기타재무활동	0	(12)	(4)	(4)	4
배당지급	0	0	0	(1)	(1)
<b>현금의 증감</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>9</b>	<b>(4)</b>	<b>0</b>
Unlevered CFO	0	10	10	8	7
Free Cash Flow	0	3	(7)	1	(1)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

엔시스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.8.26	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(최재호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 8월 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(최재호)는 2024년 8월 26일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
 BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
 Reduce(비중축소)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류

Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
 Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.17%	5.38%	0.45%	100%

\* 기준일: 2024년 08월 23일