

ESS 시장이 성장하는 만큼

Not Rated

목표주가

증가(25.07.24) 31,550원
상승여력 -

Stock Data

KOSDAQ(07/24)	809.9pt
시가총액	2,858억원
액면가	500원
52주 최고가	50,900원
52주 최저가	18,620원
외국인지분율	5.3%
90일 일평균거래대금	41억원
주요주주지분율	
김환식 (외 7인)	35.5%
유동주식비율	63.6%

Stock Price



ESS 냉각시스템 및 EV 부품 제조업체

한중엔시에스는 ESS 전용 냉각시스템, EV부품(액티브 에어플랩, 쿨링팬 등 공조부품) 제조업체이다. 2021년 주요 사업을 자동차 부품에서 에너지 저장장치 제조업으로 변경하였으며, 1Q25 기준 전체 매출 내 ESS 비중은 약 70%이다. 주 고객사로는 ESS 관련 삼성SDI, EV관련 한온시스템과 두원공조이다. 북미 포함 ESS 시장 성장이 예상되는 가운데, ESS향 매출비중 80%까지 확대를 목표하고 있다.

상반기 흐름은 전년과 유사하나, ESS 냉각시스템 매출 점진적 성장 전망

주 고객사향 매출계획이 하반기에 편중되어 있음에 따라, 연계 ESS 관련 영업이익의 대부분은 하반기 발생을 기대한다. 해당 고객사가 북미 End User와 올 3월에 체결한 계약금액 약 4,400억원이 전체 수주금액의 절반에 미치지 못함을 감안했을 때 북미향 매출의 꾸준한 성장을 기대해볼 수 있다. 동사 미국 내 신규 ESS 법인을 설립했으며, 2026년 하반기부터 현지양산을 통해 향후 북미 ESS시장 성장에 대응할 것으로 기대한다. 현재 미국 ESS 시장 내 중국산 배터리 탑재 ESS의 점유율은 80%를 크게 상회하는 상황이다. 그러나, 2026년부터 중국산 ESS 배터리에 추가로 붙는 관세율이 기존 7.5%에서 25%로 인상됨에 따라 국내업체들의 현지 생산 ESS와의 가격경쟁은 더 좁혀질 것을 기대한다. 자동차부품 매출이 연 700억 내외를 유지하는 가운데, 2025년 총 매출액 2,000억 내외를 예상한다.

주 고객사 매출 내 ESS비중은 10% 내외이지만, EV보다 큰 폭의 성장 기대

고객사 삼성SDI가 제1차 ESS 중앙계약시장 총 8곳의 사업대상자 중 6곳에 (총 540MW 중 465MW 규모) 수주성공 또한 직접 수혜요소이다. 동사는 삼성SDI의 ESS솔루션 SBB1.5, SBB2.0 제품향 냉각시스템을 공동개발 및 단독 공급하고 있으며, 중장기 핵심부품사로서의 지위를 유지할 것으로 예상한다. 국내 셀 사들의 ESS 사업부문 성장을 전망치인 +20% YoY 수혜를 직접 받을 것을 기대한다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2020	71	-4	-4	-1,125	-4.3	79.5	1.6	-21.6	n/a
2021	90	2	-2	-465	-20.7	14.6	3.3	-10.3	n/a
2022	89	-14	-20	-2,831	-3.6	-13.8	2.8	-91.5	n/a
2023	122	-13	-16	-2,310	-7.8	-24.1	9.5	-83.2	n/a
2024	177	10	17	1,912	12.4	15.7	2.6	36.1	n/a

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

대차대조표

(단위: 십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	45.6	44.6	49.3	42.5	74.9
현금 및 현금성자산	2.9	0.8	11.1	8.8	30.2
매출채권	17.5	18.3	17.6	19.0	17.7
재고자산	20.5	20.8	15.5	11.5	13.5
비유동자산	49.1	48.8	68.2	80.1	91.8
관계기업투자등	1.2	1.4	1.5	0.9	0.6
유형자산	46.9	46.4	66.1	78.6	84.3
무형자산	0.9	0.9	0.6	0.6	0.8
자산총계	94.7	93.3	117.5	122.6	166.8
유동부채	50.7	60.0	58.2	64.6	49.8
매입채무	20.2	17.7	19.6	29.1	26.0
단기금융부채	28.4	40.2	34.3	32.4	21.7
비유동부채	25.9	15.4	31.0	44.5	36.6
장기금융부채	25.7	15.1	30.7	40.7	36.3
부채총계	76.6	75.3	89.2	109.1	86.4
지배주주지분	18.1	18.0	26.1	13.5	82.3
자본금	1.9	2.0	3.6	3.6	4.5
자본잉여금	0.5	1.9	28.0	28.0	79.4
이익잉여금	7.2	5.3	-14.8	-31.3	-14.0
비지배주주지분	0.0	0.0	2.2	0.0	-1.9
자본총계	18.1	18.0	28.3	13.5	80.4

현금흐름표

(단위: 십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	-1.1	1.8	-1.3	4.7	6.3
당기순이익(손실)	-4.3	-1.9	-20.3	-18.6	15.4
현금수익비용기감	5.9	8.7	14.5	11.5	-2.6
유형자산감가상각비	4.3	4.4	4.4	4.6	5.0
무형자산상각비	0.2	0.2	0.4	0.1	0.1
기타현금수익비용	1.4	4.1	9.7	6.8	-7.8
운전자본 증감	-1.2	-3.6	6.0	14.9	-3.8
매출채권의 감소(증가)	0.4	-1.1	2.7	-4.7	0.6
재고자산의 감소(증가)	-1.7	-0.5	3.2	4.0	0.0
매입채무의 증가(감소)	-0.5	-3.0	0.7	10.9	-3.3
기타영업현금흐름	0.6	1.0	-0.6	4.6	-1.2
투자활동 현금흐름	-3.7	-4.1	-12.3	-13.8	-19.9
유형자산 처분(취득)	-4.0	-4.0	-12.8	-15.6	-9.7
무형자산 감소(증가)	0.3	-0.1	-0.1	0.0	-0.2
투자자산 감소(증가)	0.0	0.1	0.1	0.0	-10.4
기타투자활동	0.0	-0.1	0.4	1.8	0.4
재무활동 현금흐름	4.7	0.1	24.0	6.9	35.1
차입금의 증가(감소)	4.7	-3.4	5.2	7.1	-16.1
자본의 증가(감소)	0.0	0.0	12.4	0.0	53.6
배당금 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	3.6	6.4	-0.2	-2.4
현금의 증감	-0.1	-2.1	10.3	-2.3	21.4
기초현금	3.0	2.9	0.8	11.1	8.8
기말현금	2.9	0.8	11.1	8.8	30.2

손익계산서

(단위: 십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	71.2	89.6	88.5	121.6	177.3
매출원가	66.6	78.9	89.9	118.8	150.2
매출총이익	4.6	10.7	-1.4	2.7	27.0
판매비와 관리비	8.2	9.0	12.6	15.4	17.4
영업이익	-3.7	1.7	-13.9	-12.7	9.6
EBITDA	0.9	6.3	-9.1	-7.9	14.7
금융손익	-1.9	-1.5	-1.9	-4.1	-3.4
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-0.2	-2.0	-4.5	0.6	-0.3
세전계속사업이익	-5.7	-1.8	-20.4	-16.2	5.8
계속사업법인세비용	-1.4	0.1	-0.1	2.5	-9.6
당기순이익	-4.3	-1.9	-20.3	-18.6	15.4
지배주주순이익	-4.3	-1.9	-20.2	-16.4	17.3
매출총이익률 (%)	6.4	11.9	-1.5	2.2	15.2
영업이익률 (%)	-5.1	1.9	-15.7	-10.4	5.4
EBITDA 마진률 (%)	1.2	7.0	-10.3	-6.5	8.3
세전이익률 (%)	-8.0	-2.0	-23.0	-13.3	3.3
지배주주순이익률 (%)	-6.0	-2.1	-22.8	-13.5	9.8
ROA (%)	-4.5	-2.0	-19.1	-13.7	12.0
ROE (%)	-21.6	-10.3	-91.5	-83.2	36.1
ROIC (%)	-4.0	1.8	-13.4	-11.8	8.0

주요투자지표

(단위: 십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
투자지표 (배)					
P/E	-4.3	-20.7	-3.6	-7.8	12.4
P/B	1.6	3.3	2.8	9.5	2.6
EV/EBITDA	79.5	14.6	-13.8	-24.1	15.7
P/S	0.4	0.7	0.8	1.1	1.2
배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
성장성 (%)					
매출액 증가율	-13.8	25.9	-1.2	37.3	45.8
영업이익 증가율	적전	흑전	적전	적지	흑전
세전이익 증가율	적전	적지	적지	적지	흑전
지배주주순이익 증가율	적전	적지	적지	적지	흑전
EPS 증가율	적전	적지	적지	적지	흑전
안정성 (%)					
부채비율	424.2	418.4	315.1	808.5	107.4
유동비율	89.9	74.3	84.7	65.7	150.6
순차입금/자기자본	279.1	298.5	188.2	471.6	20.7
영업이익/금융비용	-2.0	1.0	-6.4	-3.0	2.1
총차입금 (십억원)	54.1	55.3	65.0	73.1	57.9
순차입금 (십억원)	50.4	53.8	53.3	63.6	16.7
주당지표 (원)					
EPS	-1,125	-465	-2,831	-2,310	1,912
BPS	2,956	2,947	3,661	1,891	9,099
SPS	11,647	14,658	12,435	17,076	19,589
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

▣ 한중엔시에스 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



▣ Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:유민기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돋기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천증목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천증목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천증목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

▣ 투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고		
산업 (Industry)	투자등급 3단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	93.8%	시기총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	95.5%	절대수익률 15% 초과		
		Neutral (중립)	6.3%	시기총액 수준 유지			HOLD	4.5%	절대수익률 +15% ~ -15%		
		Underweight (비중축소)	0.0%	시기총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과		