

한중엔시에스 107640

Analyst 유민기 | 모빌리티/배터리
02-3779-3426, mk.yoo@sangsinib.com

Not Rated

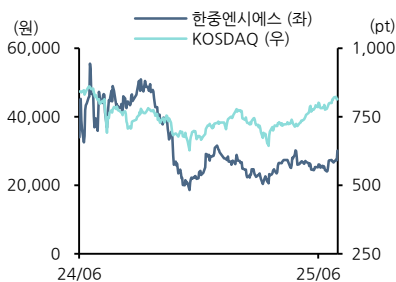
목표주가

종가(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 시장이 성장하는 만큼

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 목표로하고 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 가격격차는 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 성장률 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 |

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 |

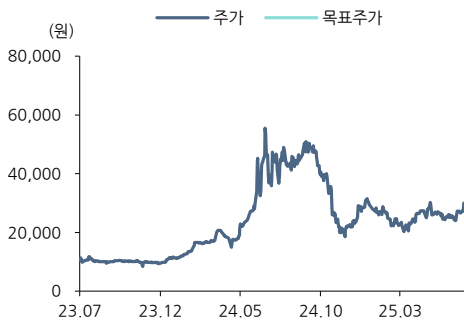
현금흐름표

| (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 |
| 현금수익비용가감 | 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 |

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



| 일시 | 투자의견 | 목표가격 | 목표가격 대상 시 시점 | 과리율(%) | |
|------------|-------|------|-----------------|--------|------------|
| | | | | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| 2025-07-24 | 담당자변경 | | | | |

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 돕기 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 당사에 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 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 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 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률 | Overweight (비중확대) | 93.8% | 시가총액 대비 비중확대 | 기업 (Company) | 투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률 | BUY | 95.5% | 절대수익률 15% 초과 |
| | | Neutral (중립) | 6.3% | 시가총액 수준 유지 | | | HOLD | 4.5% | 절대수익률 +15% ~ -15% |
| | | Underweight (비중축소) | 0.0% | 시가총액 대비 비중축소 | | | SELL | 0.0% | 절대수익률 -15% 초과 |
| | | 합계 100% | | | | | 합계 100% | | |