

신성이엔지 (011930/KS)

2024 년은 기회의 해가 될 것

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -
현재주가: 1,920 원
상승여력: -



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com
3773-8891

Company Data

발행주식수	20,585 만주
시가총액	4,010 억원
주요주주	
이지션(와11)	20.83%
자사주	1.11%

Stock Data

주가(24/01/30)	1,920 원
KOSPI	2,498.81pt
52주 최고가	2,955 원
52주 최저가	1,606 원
60일 평균 거래대금	46 억원

주가 및 상대수익률



다시 성장하는 2024 년

지난해 국내외 주요 고객사들의 투자가 지연되거나 축소된 영향으로 외형이 감소하였으나, 올해는 업황 회복 및 주요 고객사 프로젝트 투자 재개로 인한 성장세를 다시금 실현할 수 있을 것으로 보인다. 인공지능 등의 첨단 기술 확산은 빠르지만, 지역간 갈 등 지속으로 기업 공급망 및 에너지 안보/독립성 확보의 중요성은 더욱 커지고 있기 때문이다. 특히 경기 둔화 우려 및 금리 인하 가능성이 대두되면서 기업들의 투자 환경은 오히려 빠르게 개선될 가능성이 있다는 점을 주목해야 한다.

해외프로젝트 확대, 수출 비중의 증가

해외 현지 공장 건설 증가로 인한 클린룸 수요 증가는 계속될 전망이다. 실제로 최근 몇년간 FFU(Fan Filter Unit)를 비롯한 클린룸 제품의 수출 비중이 증가 중인데, 이는 주요 고객사들의 미국/유럽 등 현지 공장 설립 움직임이 나타났기 때문으로 풀이된다. 올해는 국내 프로젝트의 투자 재개 및 확대도 예상되지만, 해외 프로젝트 실적이 상대적으로 더 크게 증가하면서 수출 비중은 더 확대될 것으로 기대된다.

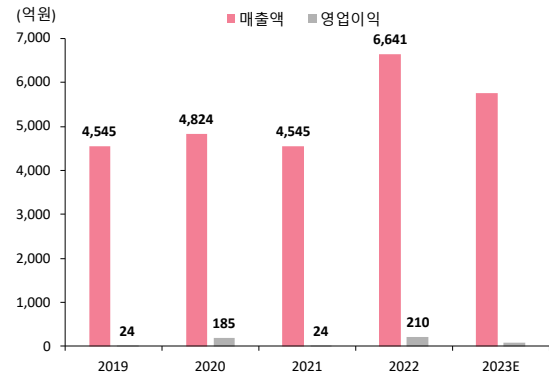
심미안적 요소와 편의성 더한 BIPV

재생에너지 사업 부문은 지난해 재생에너지 관련 지원 축소 및 태양광 모듈 판가 하락 등의 영향을 받았지만, 올해는 사업 영역의 해외 확장, BIPV 성장성 등이 부각될 것으로 기대된다. 탄소 배출은 이미 새로운 국경 장벽이 되고 있다. 유럽은 탄소국경제도의 본격적 시행을 위한 첫 걸음을 내딛었으며, 미국도 이와 유사한 형태의 탄소 장벽이 세워질 가능성이 언급되고 있다. 이는 글로벌 시장을 대상으로 하는 기업들의 경우 공급망 내에서의 탄소배출 저감이 현안으로 급부상했음을 의미한다. 특히 BIPV 는 건물 일체형 태양광 발전이라는 특징과 더불어 심미안적 요소 및 편의성이 더해지면서 빠르게 시장을 확대해 나갈 가능성이 크다는 점에 주목한다.

영업실적 및 투자지표

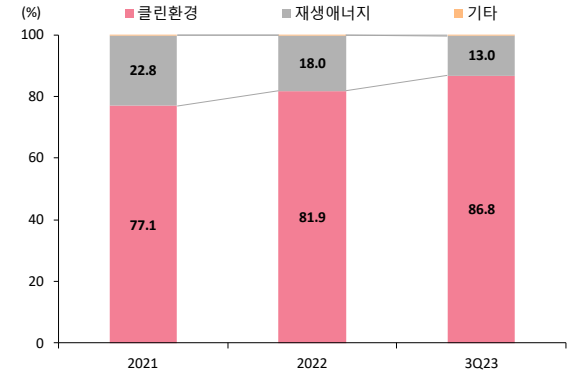
구분	단위	2017	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	억원	5,745	4,247	4,028	4,824	4,545	6,641
영업이익	억원	-58	-42	72	185	24	210
순이익(지배주주)	억원	-391	107	21	-137	-159	341
EPS(계속사업)	원	-81	-29	3	56	-78	178
PER	배	N/A	N/A	317.6	61.6	N/A	8.7
PBR	배	1.5	0.8	0.8	2.6	1.4	1.2
EV/EBITDA	배	5.9	6.6	4.0	-0.7	-2.4	4.2
ROE	%	-38.3	10.9	1.8	-8.8	-8.0	16.3

신성에너지 실적 추이



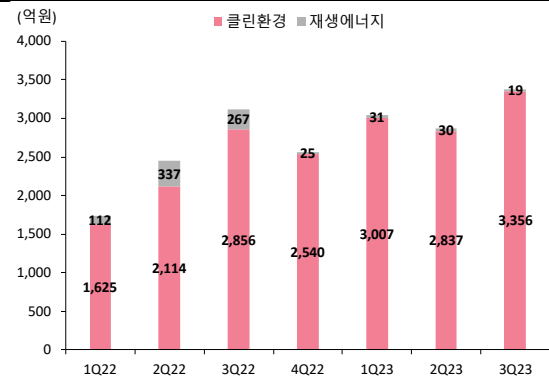
자료: 신성에너지, SK 증권

사업 부문별 매출 비중 추이



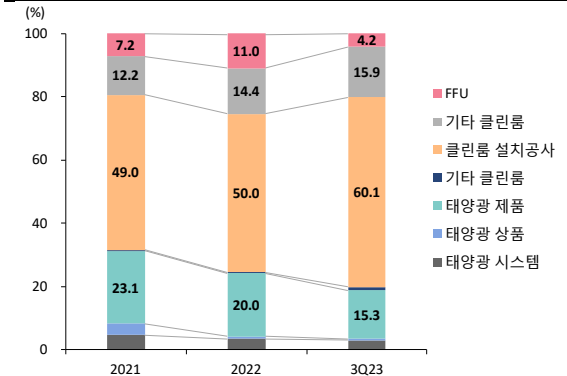
자료: 신성에너지, SK 증권

분기별 수주 잔고 추이



자료: 신성에너지, SK 증권

사업군별 세부 매출 비중 추이



자료: 신성에너지, SK 증권

국내외 RE100 캠페인 세부사항 비교

글로벌 RE100	vs	K-RE100
연간 100GWh 이상 전력 소비 기업 또는 Fortune 지 선정 1,000 대 기업 등 영향력 있는 기업	참여 대상	산업용, 일반용 전기 소비자 (중소/중견기업, 공공기관, 지자체 등 누구나 참여 가능)
인증서 구매, 전력회사와 녹색 전력 구매 계약 체결, PPA, 자가 설비 등	이행 수단	REC 구매, 녹색프리미엄, 제3자 PPA, 지분참여, 자가 설비
50년까지 100% 이행, 30년 60%, 40년 90% 이행 목표 설정 권고	이행 목표	50년까지 100% 이행 목표설정 권고 중간 목표는 자발적 설정
전 세계 보유 사업장	이행 범위	국내 보유 사업장
연 1회 CDP에 재생에너지 사용 실적 보고	이행 보고	K-RE100 관리 시스템에 실적 등록 후 재생에너지 사용확인서 발급받아 실적 인정
글로벌 RE100 선언 및 대외 홍보	활용	국내 RE100 선언 및 대화홍보, 온실가스 감축 실적 활용, 글로벌 RE100 실적으로 활용

자료: 한국에너지공단, 한국 RE100 협의체, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	1,598	1,769	1,852	2,512	2,507
현금및현금성자산	163	189	330	186	270
매출채권 및 기타채권	782	806	861	950	1,138
재고자산	257	247	191	356	278
비유동자산	2,533	2,398	2,382	2,255	3,268
장기금융자산	290	430	641	767	406
유형자산	1,491	1,486	1,035	1,157	2,205
무형자산	107	101	50	51	80
자산총계	4,131	4,166	4,234	4,767	5,776
유동부채	2,720	2,775	2,046	2,250	2,569
단기금융부채	1,565	1,638	861	808	1,097
매입채무 및 기타채무	730	0	0	0	834
단기충당부채	32	39	23	36	35
비유동부채	271	170	273	437	1,095
장기금융부채	214	119	209	371	970
장기매입채무 및 기타채무	14	14	20	25	23
장기충당부채	33	25	38	34	39
부채총계	2,991	2,944	2,320	2,686	3,664
지배주주지분	1,795	1,855	2,686	3,010	2,701
자본금	866	870	1,008	1,022	1,030
자본잉여금	1,588	1,593	1,834	1,845	1,860
기타자본구성요소	-394	-345	-29	-29	-29
자기주식	-394	-345	-29	-29	374
이익잉여금	-655	-634	-771	-930	-589
비지배주주지분	-1	-1	1	1	2
자본총계	1,141	1,222	1,915	2,080	2,112
부채와자본총계	4,131	4,166	4,234	4,767	5,776

현금흐름표

12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동현금흐름	-344	163	292	-185	-209
당기순이익(손실)	107	21	-137	-159	343
비현금성항목등	178	221	468	309	-7
유형자산감가상각비	164	90	98	74	63
무형자산상각비	18	11	10	11	11
기타	-4	120	360	224	-81
운전자본감소(증가)	-614	-66	-17	-316	-530
매출채권및기타채권의감소(증가)	-287	-122	-137	-48	-286
재고자산의감소(증가)	-78	16	53	-167	65
매입채무및기타채무의증가(감소)	-560	-5	32	87	15
기타	311	44	36	-188	-324
법인세납부	-14	-13	-22	-20	-14
투자활동현금흐름	813	-48	-112	-60	320
금융자산의감소(증가)	-15	-22	18	15	274
유형자산의감소(증가)	-108	-22	-157	-194	-136
무형자산의감소(증가)	-36	-4	-3	-11	-36
기타	972	-0	31	130	219
재무활동현금흐름	-451	-125	-769	88	1
단기금융부채의증가(감소)	-502	-314	-559	-72	37
장기금융부채의증가(감소)	158	276	-153	196	14
자본의증가(감소)	0	4	139	14	8
배당금지급	-2	-1	0	0	0
기타	-105	-89	-195	-50	-59
현금의 증가(감소)	-329	26	141	-144	85
기초현금	492	163	189	330	186
기말현금	163	189	330	186	270
FCF	-452	140	135	-379	-345

자료 : 신성이엔지, SK증권 추정

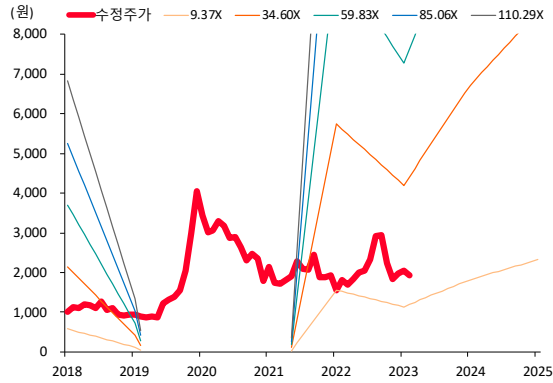
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	4,247	4,028	4,824	4,545	6,641
매출원가	3,825	3,478	4,133	4,026	5,879
매출총이익	422	549	691	519	762
매출총이익률(%)	9.9	13.6	14.3	11.4	11.5
판매비와 관리비	463	477	506	496	552
영업이익	-42	72	185	24	210
영업이익률(%)	-1.0	1.8	3.8	0.5	3.2
비영업손익	-163	-22	-151	-199	265
순금융손익	-113	-108	-73	-36	-44
외환관련손익	-17	-16	22	-16	-16
관계기업등 투자손익	463	33	4	1	279
세전계속사업이익	-204	50	34	-175	475
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	-153	45	-69	-17	107
계속사업이익	-51	5	103	-159	368
중단사업이익	158	16	-240	0	-25
*법인세효과	28	9	-25	0	64
당기순이익	107	21	-137	-159	343
순이익률(%)	2.5	0.5	-2.8	-3.5	5.2
지배주주	107	21	-137	-159	341
지배주주귀속 순이익률(%)	2.5	0.5	-2.8	-3.5	5.1
비지배주주	-0	-0	0	0	1
총포괄이익	-143	23	-4	141	9
지배주주	-143	23	-5	140	8
비지배주주	-0	-0	0	0	1
EBITDA	140	173	293	109	285

주요투자지표

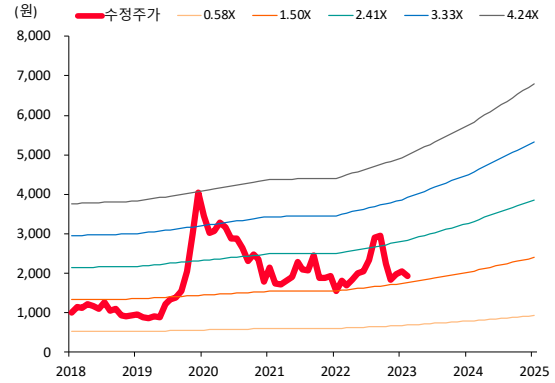
12월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021	2022
성장성 (%)					
매출액	-26.1	-5.1	19.8	-5.8	46.1
영업이익	적지	흑전	156.2	-87.1	780.8
세전계속사업이익	적전	흑전	적전	적지	흑전
EBITDA	-19.7	23.2	69.4	-62.8	160.7
EPS	적지	흑전	1,766.1	적전	흑전
수익성 (%)					
ROA	2.0	0.5	-3.3	-3.5	6.5
ROE	10.9	1.8	-8.8	-8.0	16.3
EBITDA마진	3.3	4.3	6.1	2.4	4.3
안정성 (%)					
유동비율	58.8	63.7	90.5	111.7	97.6
부채비율	262.1	241.0	121.2	129.1	173.5
순차입금/자기자본	137.4	107.0	28.7	31.0	83.3
EBITDA/이자비용(배)	1.2	1.6	3.8	2.8	5.8
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	-29	3	56	-78	178
BPS	1,266	1,266	1,348	1,488	1,326
CFPS	167	70	-16	-36	202
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	N/A	317.6	61.6	N/A	8.7
PBR	0.8	0.8	2.6	1.4	1.2
PCR	6.0	13.5	-214.9	-59.1	7.7
EV/EBITDA	6.6	4.0	-0.7	-2.4	4.2
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

신성이엔지 PER 밴드 차트



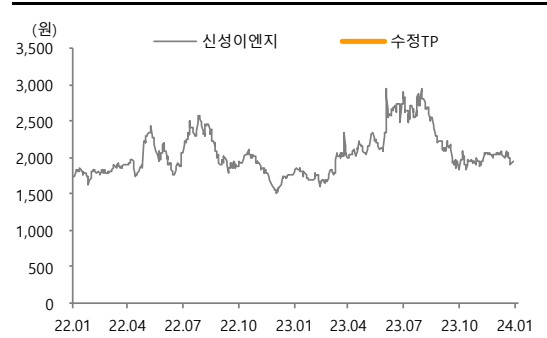
자료: Quantwise, SK 증권

신성이엔지 PBR 밴드 차트



자료: Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023.07.26	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 01월 31일 기준)

매수	94.83%	중립	5.17%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------