

(Analyst) 박준서 park.junseo@miraeasset.com



419080 · 전기전자

엔젯

무한계도, EHD

Not Rated

목표주가

-

상승여력

-

현재주가(23/12/20)

16,870원

KOSDAQ	862.98	시가총액(십억원)	177	발행주식수(백만주)	11	외국인 보유비중(%)	0.0
--------	--------	-----------	-----	------------	----	-------------	-----

Report summary

3Q23 Review

동사는 3Q23 매출액 28.2억 원, 영업이익 -10억 원을 기록했다. 3Q23 누적 기준 매출 비중은 EHD 잉크젯 프린팅 솔루션 87%, EHD 코팅 솔루션 11%, 기타 2%이다. 3분기부터 국내 동박 업체에 2차전지 연료전지 촉매 코터 장비를 초도 납품했고, 향후 3년간 지속적인 매출이 발생할 것으로 예상된다.

투자포인트

주요 투자포인트로는 1) 폴더블 스마트폰 기능성 코팅 장비의 발주, 2) 1분기 잉크젯 프린터 256노즐 개발, 3) 2차전지 슬롯다이 장비 테스트 후 공급 가능성, 4) Micro LED 본격적인 투자에 따른 Repair 장비 발주, 5) 아이센스를 중심으로 한 바이오 센서 향 EHD 기반 디스펜서 발주 기대 등이 있다.

Key data

Price performance



(%)	1M	6M	12M
절대주가	29.8	-30.4	60.7
상대주가	22.3	-28.5	30.9

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액 (십억원)	0	0	0	10	22
영업이익 (십억원)	0	0	0	2	5
영업이익률 (%)	-	-	-	20.0	22.7
순이익 (십억원)	0	0	0	-30	4
EPS (원)	0	0	0	-3,927	476
ROE (%)	-	-	-	-282.8	12.0
P/E (배)	-	-	-	0.0	26.5
P/B (배)	-	-	-	0.0	2.8
배당수익률 (%)	-	-	-	-	0.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 엔젯, 미래에셋증권 리서치센터

3Q Review

동사는 3Q23 매출액 28억 원, 영업이익 -10억 원을 기록했다. 3Q23 누적 기준 매출 비중은 EHD 잉크젯 프린팅 솔루션 87%, EHD 코팅 솔루션 11%, 기타 2%이다. 3분기부터 국내 동박 업체에 2차전지 연료전지 촉매 코터 장비를 초도 납품했고, 향후 3년간 지속적인 매출이 발생할 것으로 예상된다. 부진했던 Micro LED Repair 장비는 24년부터 삼성전자와 삼성디스플레이 향 본격적인 수주가 발생할 것으로 기대된다.

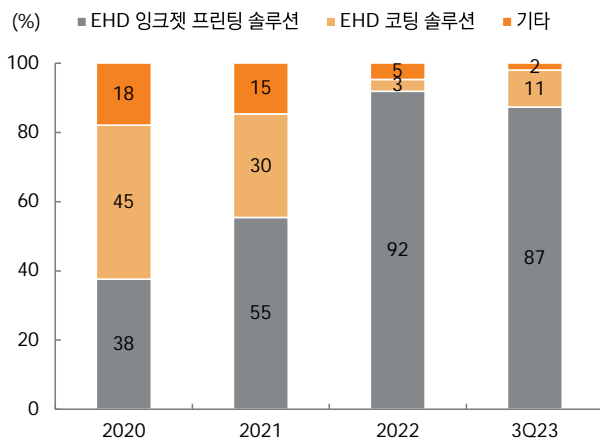
투자포인트

EHD 기술의 확장성

2024년은 EHD 기술 적용처의 본격적인 확장에 따라 동사의 외형 성장을 좌우하는 중요한 한 해가 될 것으로 전망한다. 주요 투자포인트로는 1) 폴더블 스마트폰 기능성 코팅 장비의 발주, 2) 1분기 잉크젯 프린터 256노즐 개발, 3) 2차전지 슬롯다이 장비 테스트 후 공급 가능성, 4) Micro LED 본격적인 투자에 따른 Repair 장비 발주, 5) 아이센스를 중심으로 한 바이오 센서 향 EHD 기반 디스펜서 발주 기대 등이 있다.

기존 스마트폰에 적용하던 ELB 장비는 태블릿 등 IT 기기로 확장되어 추가 납품이 이루어질 것으로 전망한다.

그림 1. 엔젯 연도별 매출유형 추이



주: 3Q23은 누적 매출 기준
자료: 엔젯, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 엔젯: 주요 제품

		장비		부품	소재
대표 제품군		EHD 잉크젯 프린터		모듈	기능성 잉크재료
제품명		eNanojet 프린터	eMicrojet 프린터	프린트 모듈	PMI, LP, EP
제품사진					
대표 제품군		디스펜서	EHD 스프레이 코터	EHD 프린트 헤드	프린트 노즐
제품명		EHD 디스펜서	eJet-Valve 디스펜서	eNanojet 코터	ENJET-S,M,L Series
제품사진					
					글라스 노즐 세라믹 노즐 & 시프트

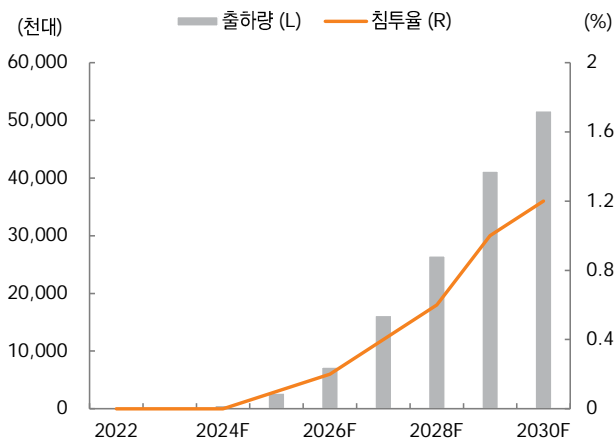
자료: 엔젯, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 엔젯: 연구개발 국책과제

연구기간	연구과제명	정부출연금(억원)	관련제품
'20.05 ~ '23.12	Micro LED 다중전사를 위한 다중접합용 PAD 프린팅	15.54	EHD 잉크젯프린터
'21.06 ~ '25.05	3D Printed Electronics 적층제조를 위한 Inkjet 3D Printing 기술개발	12.8	EHD 3D 프린터
'21.07 ~ '24.12	평판디스플레이 도포기용 초정밀 잉크젯 헤드 개발	42.6	EHD 잉크젯 프린트헤드
'22.01 ~ '24.11	전기차용 이차전지 코팅공정용 고효율, 고수명 전기수력학 제어형 슬롯다이헤드 기술 개발	5.7	EHD 슬롯다이 코터
'23.07 ~ '26.12	600ppi 초고해상도 디스플레이 제조용 100펄스토타 액적 생성용 및 500cP이상 고점도 잉크용 전기수력학 프린트 헤드장비기술 개발	80.5	EHD 잉크젯 프린트헤드
'23.07 ~ '26.12	5인치 이상 가판에서 화소수 3202400이상의 자외선 마이크로LED 재배열 유닛 기술 개발	6.5	마이크로LED 관련 부품

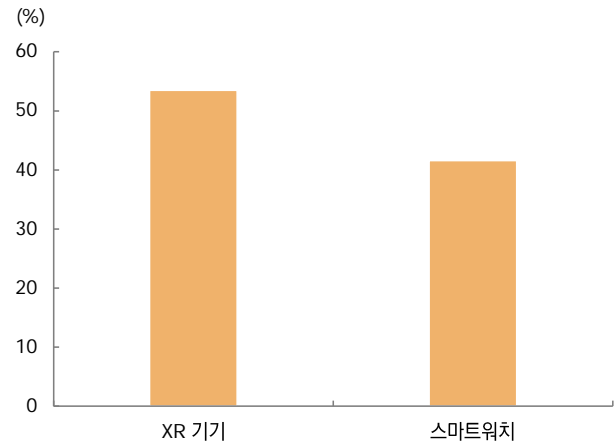
자료: 엔젯, NTIS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. Micro LED 디스플레이 출하량 전망



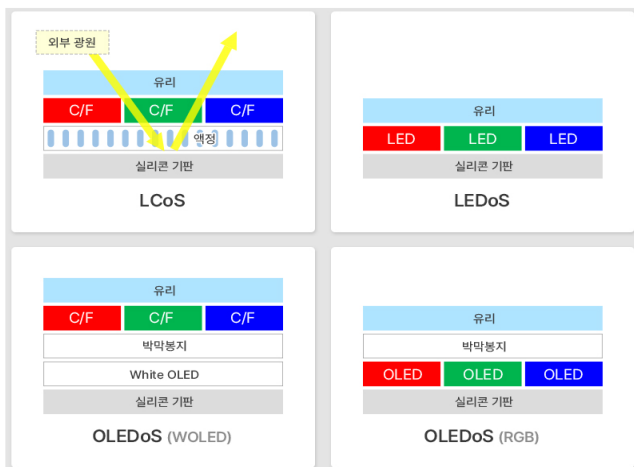
자료: Omdia, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 2030년 Micro LED 주요 어플리케이션 점유율 전망



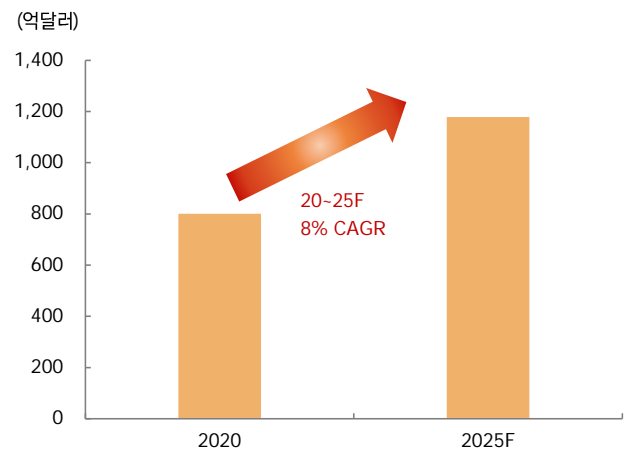
자료: Omdia, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 마이크로 디스플레이 종류



자료: 삼성디스플레이, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 잉크젯 프린팅 시장 전망



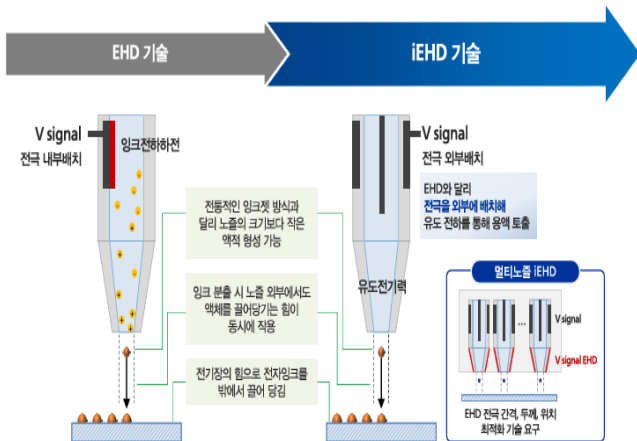
자료: Smithers, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 엔젯: 2019년 이후 등록 특허 현황

내용	출원일	등록일	적용제품	출원국
카트리지 노즐 및 이를 포함하는 잉크 분사 장치	2019.02.07	2020.09.08	프린트헤드	미국
프린팅 장치	2019.03.19	2020.10.20	프린팅장비제어	미국
반도체 패키지의 언더필 방법 및 장치	2019.05.07	2019.11.14	언더필	국내
전기수력학 방식의 분사 노즐	2019.05.29	2020.02.12	프린트헤드Jet-Valve	국내
유도 전기수력학 젯 프린팅 장치	2019.07.10	2020.08.12	프린트헤드EHD	국내
유도 전기수력학 젯 프린팅 장치	2019.08.09	2021.08.21	-	대만
유도 전기수력학 젯 프린팅 장치	2019.08.12	2023.02.17	프린트헤드EHD	중국
유도 전기수력학 젯 프린팅 장치	2019.08.16	2020.11.10	프린트헤드EHD	미국
유도 전기수력학 젯 프린팅 장치	2019.08.29	2021.03.09	프린트헤드EHD	일본
전기수력학적 프린팅 장치	2019.09.27	2020.12.15	프린팅장비레이저큐어	미국
반도체 패키지의 언더필 방법 및 장치	2019.09.30	2022.06.07	언더필	미국
반도체 패키지의 언더필 방법 및 장치	2019.10.01	2021.01.21	언더필	대만
유도 전기수력학 젯 프린팅 장치	2019.12.13	2020.02.21	프린트헤드EHD	국내
유도보조 전극을 포함하는 유도 전기수력학 젯 프린팅 장치	2020.02.25	2021.10.07	프린트헤드EHD	국내
유도 전기수력학 젯 프린팅 장치	2020.03.05	2021.03.12	프린트헤드EHD	국내
전도성 잉크 조성물	2020.03.05	2021.06.14	소재	국내
전도성 잉크 조성물	2020.03.05	2021.08.18	-	국내
유도 전기수력학 젯 프린팅 장치	2021.02.03	2023.02.03	프린트헤드EHD	일본
유도보조 전극을 포함하는 유도 전기수력학 젯 프린팅 장치	2021.02.24	2023.01.10	프린트헤드EHD	중국
유도보조 전극을 포함하는 유도 전기수력학 젯 프린팅 장치	2021.02.25	2022.07.12	프린트헤드EHD	미국
유도 전기수력학 젯 프린팅 장치	2022.01.18	2023.01.20	프린트헤드EHD	중국

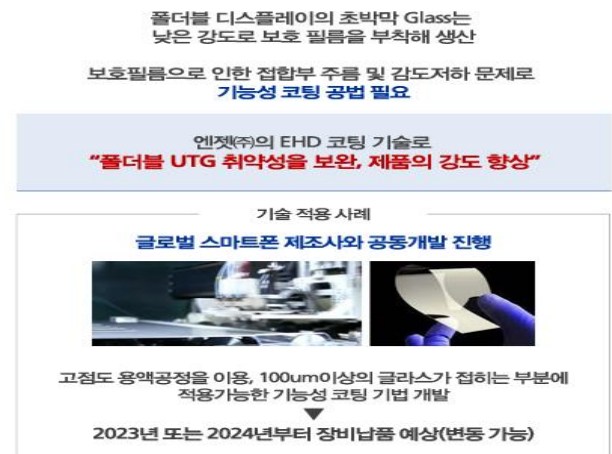
자료: 엔젯, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 엔젯: EHD 기술



자료: 엔젯, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 엔젯: 폴더블폰 기능성 코팅 기술



자료: 엔젯, 미래에셋증권 리서치센터

엔젳 (419080)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2019	2020	2021	2022
매출액	0	0	10	22
매출원가	0	0	5	8
매출총이익	0	0	5	14
판매비와관리비	0	0	3	8
조정영업이익	0	0	2	5
영업이익	0	0	2	5
비영업손익	0	0	-31	1
금융손익	0	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	0	0	-29	6
계속사업법인세비용	0	0	0	1
계속사업이익	0	0	-30	4
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	0	0	-30	4
지배주주	0	0	-30	4
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	-30	4
지배주주	0	0	-30	4
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	0	0	2	6
FCF	0	0	1	2
EBITDA 마진율 (%)	-	-	20.0	27.3
영업이익률 (%)	-	-	20.0	22.7
지배주주귀속 순이익률 (%)	-	-	-300.0	18.2

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2019	2020	2021	2022
유동자산	0	0	20	45
현금 및 현금성자산	0	0	14	1
매출채권 및 기타채권	0	0	1	6
재고자산	0	0	1	1
기타유동자산	0	0	4	37
비유동자산	0	0	8	9
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	0	0	7	8
무형자산	0	0	0	0
자산총계	0	0	28	54
유동부채	0	0	6	4
매입채무 및 기타채무	0	0	1	2
단기금융부채	0	0	4	0
기타유동부채	0	0	1	2
비유동부채	0	0	2	2
장기금융부채	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	2	2
부채총계	0	0	7	6
지배주주지분	0	0	21	47
자본금	0	0	4	5
자본잉여금	0	0	58	78
이익잉여금	0	0	-42	-38
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	0	0	21	47

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2019	2020	2021	2022
영업활동으로 인한 현금흐름	0	0	2	4
당기순이익	0	0	-30	4
비현금수익비용가감	0	0	33	4
유형자산감가상각비	0	0	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	0	0	32	3
영업활동으로인한자산및부채의변동	0	0	-1	-5
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	0	0	-1	-5
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	0	1	1
법인세납부	0	0	0	0
투자활동으로 인한 현금흐름	0	0	-3	-34
유형자산처분(취득)	0	0	0	-1
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	0	0	-3	-19
기타투자활동	0	0	0	-14
재무활동으로 인한 현금흐름	0	0	9	17
장단기금융부채의 증가(감소)	0	0	4	-4
자본의 증가(감소)	0	0	62	21
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	0	0	-57	0
현금의 증가	0	0	8	-13
기초현금	0	0	6	14
기말현금	0	0	14	1

자료: 엔젳, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2019	2020	2021	2022
P/E (x)	-	-	0.0	26.5
P/CF (x)	-	-	0.0	13.6
P/B (x)	-	-	0.0	2.8
EV/EBITDA (x)	-	-	-5.7	18.3
EPS (원)	0	0	-3,927	476
CFPS (원)	0	0	431	925
BPS (원)	0	0	2,527	4,504
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	-	-	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	-	0.0
매출액증가율 (%)	-	-	-	115.5
EBITDA증가율 (%)	-	-	-	158.9
조정영업이익증가율 (%)	-	-	-	199.7
EPS증가율 (%)	-	-	-	-
매출채권 회전율 (회)	-	-	14.7	5.7
재고자산 회전율 (회)	-	-	19.4	18.0
매입채무 회전율 (회)	-	-	11.3	7.6
ROA (%)	-	-	-209.9	10.0
ROE (%)	-	-	-282.8	12.0
ROIC (%)	-	-	42.0	22.3
부채비율 (%)	-	-	34.7	13.5
유동비율 (%)	-	-	347.7	1,035.9
순차입금/자기자본 (%)	-	-	-62.8	-47.4
조정영업이익/금융비용 (x)	-	-	10.6	135.9

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.