

필에너지 (378340/KQ)

수주는 탄탄, 실적은 성장

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 27,800 원

상승여력: -



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com
3773-8891

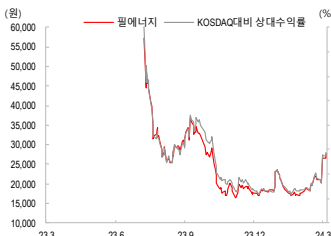
Company Data

발행주식수	2,121 만주
시가총액	5,896 억원
주요주주	
필옵틱스(외1)	47.76%
삼성SDI	14.15%

Stock Data

주가(24/03/12)	27,800 원
KOSDAQ	889.71pt
52주 최고가	57,300 원
52주 최저가	16,350 원
60일 평균 거래대금	258 억원

주가 및 상대수익률



검증된 레이저 광학 기술

2020 년 필옵틱스의 이차전지 사업 부문이 물적 분할하여 설립된 필에너지는 반도체/디스플레이 등 핵심 산업에서 충분히 검증된 광학 레이저 관련 기술을 토대로 이차전지 공정용 장비를 생산한다. 레이저 Notching 장비 및 Stacking 장비, 일체형 장비 등이 주력 제품이다. 레이저 광학 설계 기술과 미세 가공 기술 등을 바탕으로 국내 이차전지 셀 제조 업체에 주요 장비 등을 납품 중이다. 레이저를 활용하여 Notching 할 경우 극판 손실을 줄이고 빠른 작업이 가능하다는 장점이 있다.

증설 효과 + 차세대 배터리 장비 기술 부각

올해는 Capa 증설 및 신규 장비 등의 효과가 본격화될 것으로 기대된다. 2 공장 증설을 마무리하면서 추가적인 생산 Capa 를 확보했다. 일체형 (Notching+Stacking) 장비를 주력 생산하게 될 것으로 예상되는데, 주요 고객사의 북미 지역 중심 신규 공장 증설/구축에 발맞춰 납품이 이뤄질 것으로 기대된다. 원통형 Winding 장비에 대한 기대감도 높아지고 있다. 생산이 용이하고 물리적 안정성이 높다는 장점이 재부각되면서 원통형 이차전지에 대한 관심이 커지는 중이기 때문이다. 차세대 배터리에 대한 관심이 제고되는 점도 고무적이다. 동사는 전고체 UHP Stacking 장비를 개발 중인 것으로 알려져 있다. 때마침 정부에서도 전고체/리튬메탈/리튬황 등 차세대 배터리 분야에 1,172 억원의 투자와 민관 협력 강화 계획을 발표했다. 차세대 배터리 산업 성장에 충분한 마중물이 될 것으로 예상됨에 따라 관련 장비 수요도 점진적으로 커질 전망이다.

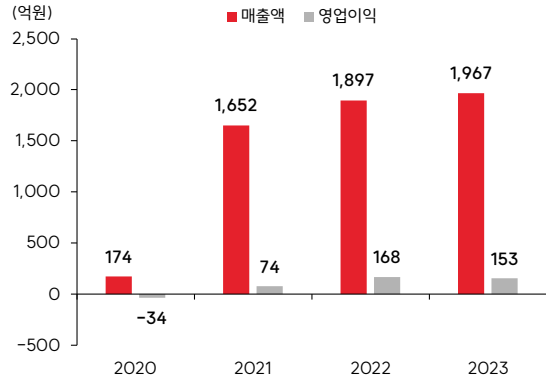
수주잔고 탄탄, 신규 장비 관심 확대 예상

탄탄한 수주 잔고는 안정적인 외형 성장을 견인할 것으로 예상된다. 올해는 글로벌 기업들의 서플라이 체인 재정립이 더욱 활발하게 진행될 것으로 기대되는 만큼 신규 수주 물량도 더욱 늘어날 것으로 기대된다. 특히 차세대 배터리를 비롯한 원통형 장비 등 신규 제품에 대한 관심이 고조될 것으로 예상되는데, 이는 신규 수주를 비롯하여 새로운 고객사의 등장을 기대할 수 있는 요인으로 작용할 전망이다.

영업실적 및 투자지표

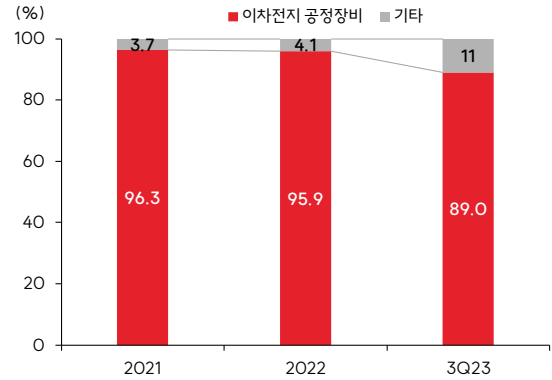
구분	단위	2017	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	억원	0	0	0	0	0	1,897
영업이익	억원	0	0	0	0	0	168
순이익(지배주주)	억원	0	0	0	0	0	37
EPS(계속사업)	원	N/A	N/A	N/A	0	0	248
PER	배	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0
PBR	배	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	3.4
ROE	%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	30.3

필에너지 실적 추이



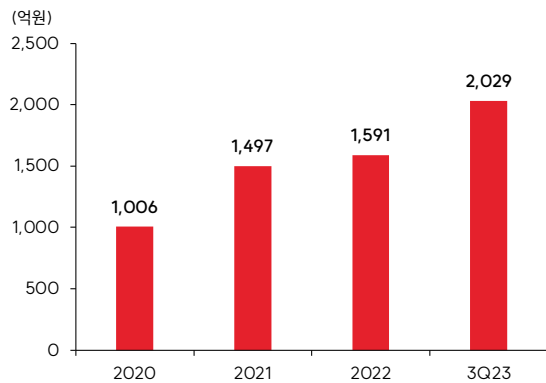
자료: 필에너지, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중 추이



자료: 필에너지, SK 증권

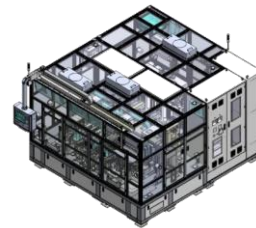
수주 잔고 추이



자료: 필에너지, SK 증권

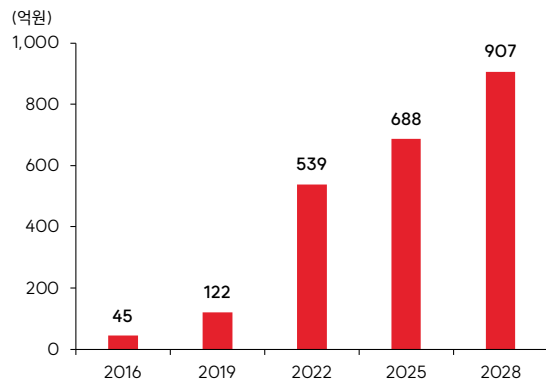
전고체 UHP Stacking 장비

- 양극과 음극 등 전고체 관련 소재를 Stacking 공법으로 Bi-cell 및 Full-cell 제작
- Align 정밀도 향상을 위한 Vision System 적용
- 비접촉 방식의 안정적 소재 Handling 기술 적용



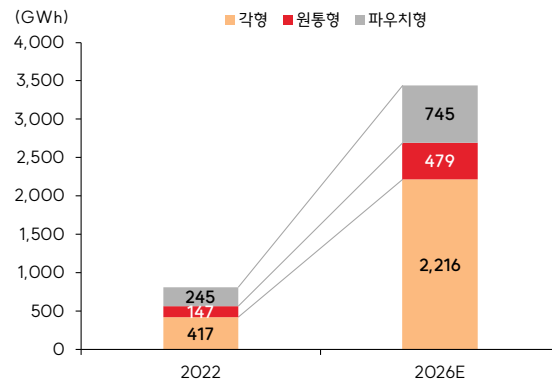
자료: 필에너지, SK 증권

글로벌 EV 시장 규모 추이 및 전망



자료: Statista, SK 증권

타입별 생산 Capa 전망



자료: SNE Research, 필에너지, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2022
유동자산	1,201
현금및현금성자산	85
매출채권 및 기타채권	426
재고자산	662
비유동자산	201
장기금융자산	23
유형자산	122
무형자산	5
자산총계	1,402
유동부채	791
단기금융부채	286
매입채무 및 기타채무	229
단기충당부채	70
비유동부채	366
장기금융부채	365
장기매입채무 및 기타채무	0
장기충당부채	0
부채총계	1,156
지배주주지분	183
자본금	38
자본잉여금	141
기타자본구성요소	5
자기주식	-5
이익잉여금	62
비지배주주지분	0
자본총계	246
부채와자본총계	1,402

현금흐름표

12월 결산(억원)	2022
영업활동현금흐름	-205
당기순이익(손실)	37
비현금성항목등	175
유형자산감가상각비	14
무형자산상각비	1
기타	160
운전자본감소(증가)	-394
매출채권및기타채권의감소(증가)	-177
재고자산의감소(증가)	-258
매입채무및기타채무의증가(감소)	83
기타	-43
법인세납부	-23
투자활동현금흐름	-87
금융자산의감소(증가)	0
유형자산의감소(증가)	-67
무형자산의감소(증가)	-2
기타	-17
재무활동현금흐름	391
단기금융부채의증가(감소)	330
장기금융부채의증가(감소)	67
자본의증가(감소)	38
배당금지급	0
기타	-44
현금의 증가(감소)	-41
기초현금	126
기말현금	85
FCF	-272

자료 : 필에너지, SK증권 추정

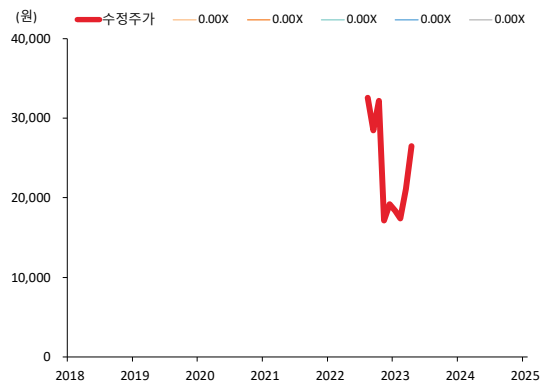
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2022
매출액	1,897
매출원가	1,630
매출총이익	268
매출총이익률(%)	14.1
판매비와 관리비	99
영업이익	168
영업이익률(%)	8.9
비영업손익	-94
순금융손익	-16
외환관련손익	-0
관계기업등 투자손익	0
세전계속사업이익	74
세전계속사업이익률(%)	0.0
계속사업법인세	36
계속사업이익	37
중단사업이익	0
*법인세효과	0
당기순이익	37
순이익률(%)	2.0
지배주주	37
지배주주귀속 순이익률(%)	2.0
비지배주주	0
총포괄이익	37
지배주주	37
비지배주주	0
EBITDA	184

주요투자지표

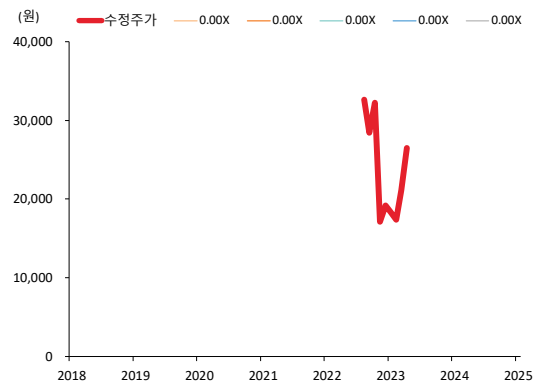
12월 결산(억원)	2022
성장성 (%)	
매출액	N/A
영업이익	N/A
세전계속사업이익	N/A
EBITDA	N/A
EPS	N/A
수익성 (%)	
ROA	5.3
ROE	30.3
EBITDA마진	9.7
안정성 (%)	
유동비율	151.9
부채비율	471.0
순차입금/자기자본	228.6
EBITDA/이자비용(배)	10.8
배당성향	0.0
주당지표(원)	
EPS(계속사업)	248
BPS	1,188
CFPS	353
주당 현금배당금	0
Valuation지표(배)	
PER	0.0
PBR	0.0
PCR	0.0
EV/EBITDA	3.4
배당수익률	N/A

필에너지 PER 밴드 차트



자료: Quantwise, SK 증권

필에너지 PBR 밴드 차트



자료: Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2022.11.09	BUY	80,000			
2022.06.20	BUY	75,000	6개월	-22.34%	
2022.02.08	BUY	98,000	6개월	-30.09%	
2021.10.20	BUY	90,000	6개월	-16.98%	
2021.01.11	BUY	108,000	6개월	-25.58%	
2020.11.17	BUY	87,000	6개월	-15.74%	
2020.06.16	BUY	68,000	6개월	-15.92%	

Compliance Notice

작성자(관리자)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 03월 12일 기준)

매수	94.67%	중립	5.33%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------