

전기차 화재 예방 숨겨진 강자, 하반기 실적도 순항

2024년 9월 6일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	30,000 원 (유지)
✓ 상승여력	61.2%	✓ 현재주가 (9월 4일)	18,610 원

신한생각 본업 성장과 전기차 화재예방 수혜, 주가에 미반영

토비스 본업인 카지노용, 차량용 디스플레이 모두 순항 중. 최근 전기차 화재사고 발생으로 자회사 글로쿼드텍의 화재예방형 전기차충전기향 통신 컨트롤러 수요 확대 기대. PER(주가수익비율) 6배의 저평가 탈피 기대

본업 및 글로쿼드텍(전기차 화재예방) 동향

[차량용] 하반기 매출액 QoQ 성장하며 수익성 추가 개선. 내년 매출액 기수주잔고 바탕 30% 성장 가능. 콘티넨탈 외 추가 고객확대 가능성 상존

[카지노용] 하반기 성장성 가속화. 내년 높은 매출액 높은 한자릿수 성장 가능. 아시아 및 미국 카지노 대규모 증설 수혜, 피크아웃이 없는 산업

[글로쿼드텍] 전기차 화재의 원인으로 과충전이 지적. 과충전을 자체적으로 막을 수 없는 AC 완속 충전기 개선 필요. 환경부는 화재예방 가능한 스마트 제어 충전기 95,000기 설치를 위해 관련예산 올해 800억원에서 내년 3,000억원으로 대폭 증액. 토비스 자회사 글로쿼드텍(지분율 50.2%)은 국내 최초로 SECC(Supply Equipment Communication Controller, 공급장치 통신컨트롤러) 제품 개발. 이 제품은 PLC(Power Line Communication, 전력선 통신) 기능 제공하며 화재예방형 충전기에 탑재. 현재 SK시그넷, LG전자 등 국내 상위 6개사에 공급 중. 글로쿼드텍 23년 매출액 147억원, 영업이익 65억원. 영업이익률 44%의 고마진 사업. 24년 하반기부터 매출 성장 가속화, 내년 이후 매출 고성장 기대

Valuation & Risk

본업 실적 하반기, 내년까지 모멘텀 지속. 글로쿼드텍의 전기차 화재 관련 히든밸류 부각. 올해 차입금 400억원 상환 예상, 증설에도 불구하고 CapEx 부담 제한적. PER 6배 수준의 현 주가는 호재가 반영되지 않은 저평가 국면

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	328.2	7.0	(5.0)	(31.4)	(2.7)	0.9	12.9	1.1
2023	447.4	25.7	11.6	23.1	6.3	1.4	9.8	1.0
2024F	648.9	60.0	50.0	6.0	23.3	1.3	4.8	0.9
2025F	772.8	72.5	50.8	5.9	19.3	1.0	4.2	0.9
2026F	929.2	84.1	61.5	4.9	19.4	0.9	3.6	0.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[핵심성장]

최승환 연구위원

✉ hani86@shinhan.com

이병화 연구위원

✉ bh.lee@shinhan.com

Revision

실적추정치	유지
Valuation	유지

시가총액	300.9십억원
발행주식수(유동비율)	16.2백만주(76.6%)
52주 최고가/최저가	23,150 원/13,750 원
일평균 거래액 (60일)	2,587백만원
외국인 지분율	9.3%

주요주주 (%)

김용범 외 15인	15.2
한국투자밸류자산운용	5.0

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(2.6)	(7.4)	1.1	11.1
상대	3.7	7.0	27.0	33.5

주가



글로벌텍 연혁

2012	SECC 기술개발 착수(삼성전자 무선통신사업부 출신 인력 창업)
2014	SECC 국내 최초 제품화, GM, BMW 현장설치
2017	SECC 해외수출 개시(중국, 태국), EVCC 출시
2020	버스, SUV, 승용차, 특장차 등 EVCC 채택차종 확대
2022	글로벌 OEM향 EV프로젝트 수주
2023.5	토비스 피인수 (토비스 보유지분율 50.2%, 인수대금 89억원)
2024.4	전기차 화재예방 관련된 PLC통신을 지원하는 SECC, EVCC 개발 및 공급

자료: 신한투자증권

글로벌텍 실적 추이

(십억원)	2022	2023
매출액	12.6	14.7
영업이익	6.4	6.6
당기순이익	5.2	5.6

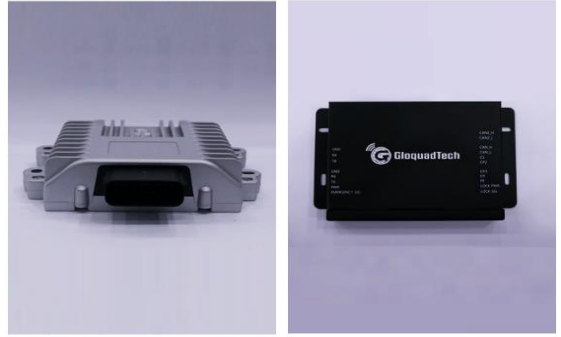
자료: 신한투자증권 / 3Q23부터 토비스 연결실적에 반영

EVCC, SECC 탑재 도식



자료: 회사 자료, 신한투자증권

글로벌텍 EVCC(좌), SECC(우) 제품사진



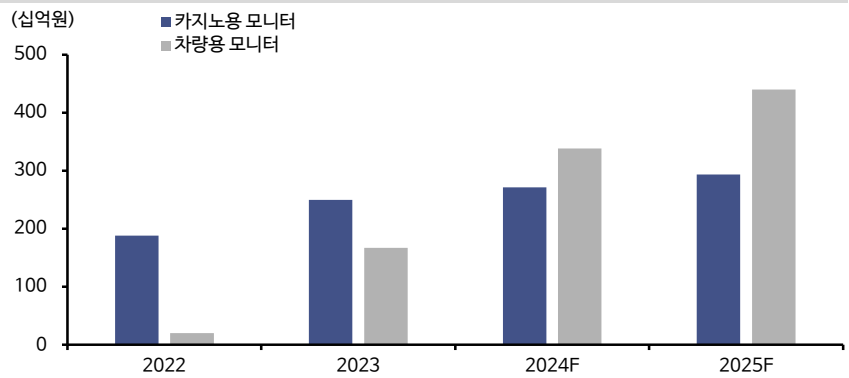
자료: 회사 자료, 신한투자증권

2025년 환경부 무공해차 관련 예산 집행 계획

구분	2024년	2025년
충전인프라	전기충전기	6.1만기
	(화재예방형 스마트제어 충전기)	(2.3만기)
	수소 충전소	62개소
무공해차 보급	전기차	33.2만대
	(전기 승용)	(23.3만대)
	수소차	8,550대
		13,020대

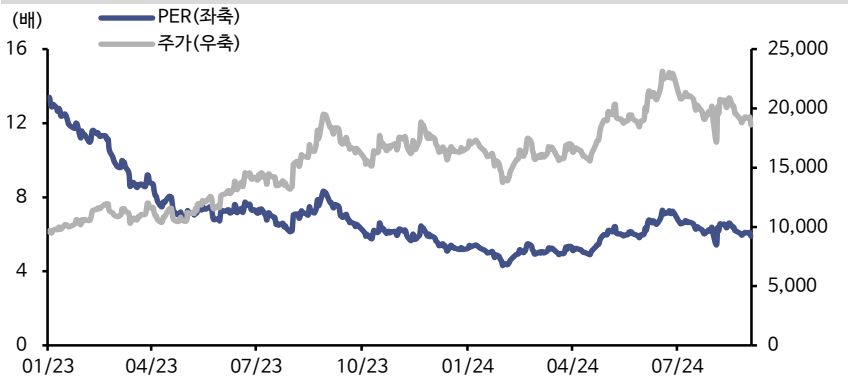
자료: 환경부, 신한투자증권

부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 신한투자증권

주가와 12개월 선행 PER 추이



자료: 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	399.5	488.9	585.2	635.6	721.9
유동자산	208.6	272.1	377.5	435.7	527.8
현금및현금성자산	15.9	20.5	33.3	33.9	53.8
매출채권	60.9	85.9	124.6	148.4	178.4
재고자산	101.6	117.0	169.7	202.1	243.0
비유동자산	190.9	216.8	207.7	199.9	194.1
유형자산	151.6	173.7	165.7	159.3	154.1
무형자산	21.9	28.1	25.3	23.0	21.0
투자자산	11.0	8.6	10.2	11.2	12.5
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	209.2	276.4	321.7	320.3	344.0
유동부채	142.6	234.5	259.7	258.3	281.9
단기차입금	87.0	111.1	109.1	107.1	105.1
매입채무	27.6	65.4	94.8	112.9	135.7
유동성장기부채	7.0	27.1	20.0	0.0	0.0
비유동부채	66.6	41.9	62.0	62.0	62.1
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	66.6	41.8	61.8	61.8	61.8
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	190.3	212.5	263.5	315.3	377.9
자본금	8.4	8.4	8.4	8.4	8.4
자본잉여금	40.7	41.4	41.4	41.4	41.4
기타자본	(8.9)	(7.0)	(7.0)	(7.0)	(7.0)
기타포괄이익누계액	0.7	1.3	1.3	1.3	1.3
이익잉여금	138.7	147.3	194.9	243.3	302.3
지배주주지분	179.5	191.4	239.0	287.3	346.3
비지배주주지분	10.8	21.1	24.5	28.0	31.6
*총차입금	162.2	181.7	192.9	171.0	169.2
*순차입금(순현금)	125.7	137.7	135.6	112.5	90.3

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	(5.4)	34.9	19.7	51.4	50.8
당기순이익	(5.0)	12.9	53.4	54.3	65.1
유형자산상각비	14.0	15.7	33.0	31.4	30.1
무형자산상각비	1.6	1.9	2.8	2.3	2.0
외화환산손실(이익)	7.4	1.9	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.4)	0.2	(11.1)	0.2	0.2
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.4	1.3	0.0	0.0	0.0
운전차분변동	(24.4)	(0.9)	(58.0)	(36.5)	(46.2)
(법인세납부)	(4.0)	(5.7)	(13.4)	(13.6)	(16.3)
기타	5.0	7.6	13.0	13.3	15.9
투자활동으로인한현금흐름	(65.6)	(44.2)	(26.8)	(26.2)	(26.5)
유형자산의증가(CAPEX)	(62.7)	(53.8)	(25.0)	(25.0)	(25.0)
유형자산의감소	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	0.5	(0.9)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(1.1)	6.7	(1.6)	(1.0)	(1.3)
기타	(2.4)	3.6	(0.2)	(0.2)	(0.2)
FCF	(54.5)	(23.6)	0.3	29.9	27.9
재무활동으로인한현금흐름	54.7	15.6	8.7	(24.3)	(4.3)
차입금의 증가(감소)	51.5	18.7	11.2	(21.9)	(1.9)
자기주식의처분(취득)	1.7	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(1.5)	(1.5)	(2.5)	(2.4)	(2.4)
기타	3.0	(1.6)	0.0	(0.0)	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	9.4	(0.1)	(0.3)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.1)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(16.4)	6.2	11.0	0.7	19.8
기초현금	32.3	15.9	22.2	33.2	34.0
기말현금	15.9	22.2	33.2	34.0	53.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

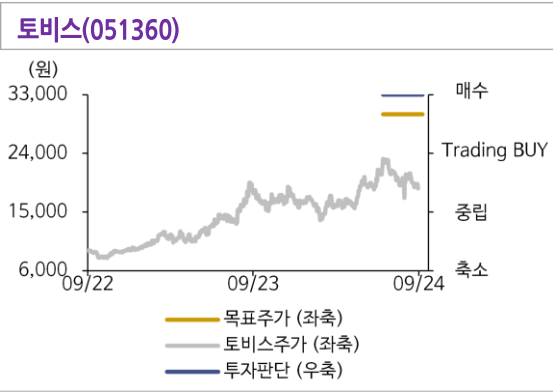
12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	328.2	447.4	648.9	772.8	929.2
증감률 (%)	24.6	36.3	45.0	19.1	20.2
매출원가	264.5	351.9	507.8	614.1	753.1
매출총이익	63.7	95.5	141.0	158.7	176.1
매출총이익률 (%)	19.4	21.3	21.7	20.5	19.0
판매관리비	56.7	69.8	81.0	86.2	92.0
영업이익	7.0	25.7	60.0	72.5	84.1
증감률 (%)	흑전	264.4	133.8	20.8	16.1
영업이익률 (%)	2.1	5.7	9.2	9.4	9.1
영업외손익	(9.4)	(10.0)	6.8	(4.6)	(2.8)
금융손익	(9.7)	(8.4)	(5.1)	(5.8)	(3.3)
기타영업외손익	0.8	(0.3)	11.1	(0.2)	(0.2)
중속 및 관계기업관련손익	(0.4)	(1.3)	0.7	1.3	0.7
세전계속사업이익	(2.3)	15.7	66.8	67.9	81.3
법인세비용	2.6	2.8	13.4	13.6	16.3
계속사업이익	(5.0)	12.9	53.4	54.3	65.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(5.0)	12.9	53.4	54.3	65.1
증감률 (%)	적전	흑전	314.2	1.6	19.8
순이익률 (%)	(1.5)	2.9	8.2	7.0	7.0
(지배주주)당기순이익	(5.0)	11.6	50.0	50.8	61.5
(비지배주주)당기순이익	0.0	1.3	3.4	3.5	3.6
총포괄이익	(4.7)	12.7	53.4	54.3	65.1
(지배주주)총포괄이익	(4.8)	11.5	48.3	49.1	58.8
(비지배주주)총포괄이익	0.0	1.2	5.1	5.2	6.2
EBITDA	22.7	43.3	95.8	106.2	116.2
증감률 (%)	99.4	90.6	121.1	10.9	9.4
EBITDA 이익률 (%)	6.9	9.7	14.8	13.7	12.5

주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	(301)	789	3,298	3,358	4,024
EPS (지배순이익, 원)	(302)	710	3,089	3,143	3,802
BPS (자본총계, 원)	11,593	13,064	16,297	19,504	23,377
BPS (지배지분, 원)	10,936	11,765	14,781	17,772	21,423
DPS (원)	100	160	160	160	160
PER (당기순이익, 배)	(31.5)	20.8	5.6	5.5	4.6
PER (지배순이익, 배)	(31.4)	23.1	6.0	5.9	4.9
PBR (자본총계, 배)	0.8	1.3	1.1	1.0	0.8
PBR (지배지분, 배)	0.9	1.4	1.3	1.0	0.9
EV/EBITDA (배)	12.9	9.8	4.8	4.2	3.6
배당성향 (%)	(30.6)	21.2	4.9	4.8	4.0
배당수익률 (%)	1.1	1.0	0.9	0.9	0.9
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	6.9	9.7	14.8	13.7	12.5
영업이익률 (%)	2.1	5.7	9.2	9.4	9.1
순이익률 (%)	(1.5)	2.9	8.2	7.0	7.0
ROA (%)	(1.3)	2.9	9.9	8.9	9.6
ROE (지배순이익, %)	(2.7)	6.3	23.3	19.3	19.4
ROIC (%)	5.5	6.2	13.3	14.6	15.6
안정성					
부채비율 (%)	109.9	130.1	122.1	101.6	91.0
순차입금비율 (%)	66.0	64.8	51.5	35.7	23.9
현금비율 (%)	11.2	8.7	12.8	13.1	19.1
이자보상배율 (배)	1.7	3.4	7.1	10.0	16.5
활동성					
순운전자본회전율 (회)	2.9	3.4	4.0	3.7	3.7
재고자산회수기간 (일)	110.0	89.2	80.6	87.8	87.4
매출채권회수기간 (일)	65.4	59.9	59.2	64.5	64.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 06월 19일	매수	30,000		

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 최승환, 이병화)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 09월 04일 기준)

매수 (매수)	94.21%	Trading BUY (중립)	3.86%	중립 (중립)	1.93%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------