



Not Rated

주가(8/13): 8,990원

시가총액: 1,973억원

스몰캡 Analyst 오현진
ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (8/13)	764.86pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	12,880원	6,180원
등락률	-30.2%	45.5%
수익률	절대	상대
1M	0.1%	11.3%
6M	-	-
1Y	-	-

Company Data

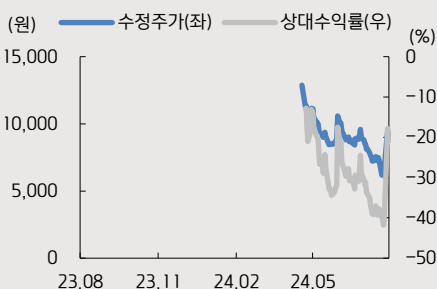
발행주식수	21,945 천주
일평균 거래량(3M)	1,706 천주
외국인 지분율	0.5%
배당수익률(23)	-
BPS(23)	712원
주요 주주	홍영진 외 8 인 36.7%

투자지표

(십억원, IFRS)	2020	2021	2022	2023
매출액	0.0	9.6	11.9	17.5
영업이익	0.0	1.2	-2.8	-6.6
EBITDA	0.0	1.4	-2.3	-6.0
세전이익	0.0	-7.1	-7.1	-8.5
순이익	0.0	-7.5	-7.1	-8.5
지배주주지분순이익	0.0	-7.5	-7.1	-8.5
EPS(원)		-492	-380	-427
증감률(%YoY)	NA	NA	적지	적지
PER(배)		0.0	0.0	0.0
PBR(배)		0.00	0.00	0.00
EV/EBITDA(배)				
영업이익률(%)	0.0	12.5	-23.5	-37.7
ROE(%)		111.2	71.3	-876.1
순차입금비율(%)		-11.9	-72.7	-10.6

자료: 키움증권

Price Trend



기업 브리프

민테크(452200)

전기차 배터리 불안하다면, 민테크를 주목



동사는 EIS(전기화학 임피던스 분광법) 기술 기반의 배터리 검사 및 진단 전문 업체. 동사 EIS 진단 기술의 특징은 정밀한 분석을 빠르고 낮은 비용으로 진행할 수 있다는 점. 최근 화재 사고 등 전기차 배터리 안전성 우려가 높아지고 있으며, 정밀하고 빠른 진단을 통한 불량 배터리 검출이 가능한 동사 기술에 대한 주목도 상승. 캐즘 우려에도 고객사 수주 본격화 등 높아지는 수요로 인한 차별화된 성장을 주목

>>> EIS 기술 기반 배터리 진단 전문 업체

동사는 EIS(전기화학 임피던스 분광법) 기술 기반의 배터리 검사 및 진단 솔루션 개발 전문 업체이다. 동사의 EIS 기술은 전류의 저항 수치를 계산해 몸안의 성분을 측정하는 체성분 분석과 같은 원리로, 전기 저항을 측정해 배터리의 상태를 분석한다. EIS 기반 배터리 진단은 정밀한 분석이 가능할 뿐 아니라, 기존 기술 대비 짧은 검사 시간(10분 이내)과 낮은 비용으로 사업성이 높다. 동사는 이를 통해 배터리 진단 시스템, 충방전 검사장비, 화성 공정 시스템 사업 부문을 영위 중이며, 1H24 매출 기준 비중은 각각 31%, 66%, 1%를 차지한다. 주요 고객사는 LG에너지솔루션, 현대차, 성일하이텍 등이 있다.

>>> 차세대 진단 시장 개화로 성장 본격화 국면

전기차 캐즘 우려에도 동사는 견조한 성장이 가능하다는 점을 주목한다. 동사 EIS 기술은 진단 시간과 비용 측면에서 많은 발전을 보여줌에 따라, 셀 뿐 아니라 사용 중/사용 후 진단 시장까지 배터리 라이프 사이클 전 주기에서 수요가 증가 중인 것으로 파악된다. 충방전 검사 장비는 국제 표준 기반 시장 선점을 통한 성장이 가능하며, 진단 시스템은 주요 고객사 향 수주 본격화를 통한 성장을 전망한다. 화성 공정 시스템은 공정 시간 단축 및 미세 불량 검출을 가능케 한다는 점에서, 향후 배터리 업체들의 신규 투자 진행에 따라 큰 폭의 성장을 전망한다. 이에 올해 실적은 매출액 270억원(YoY 54%) 및 적자 규모 축소를 전망하며, 25년 실적은 성장 본격화에 따른 턴어라운드를 전망한다.

>>> 높아지는 배터리 안전성 우려 속 동사 역할 확대 주목

최근 화재 사고 등으로 인한 전기차 배터리 안전성에 대한 우려가 높아지고 있다. 이에 빠르고 정확한 진단을 통한 불량 배터리 검출의 중요성이 커지고 있으며, 사고 원인 분석을 위한 기술 및 데이터를 보유한 동사의 역할도 커질 것으로 기대한다. 최근 언론에 따르면, 산업통상자원부가 지원하는 전고체 배터리 개발 과제 참여기관으로도 선정된 것으로 파악된다. 전고체 배터리는 화재 위험이 적고 에너지 밀도가 높아 차세대 배터리로 주목받고 있다. 또한 경정비 및 중고차 매매 등 사용 중 전기차 배터리 진단에 대한 수요가 높아질 것으로 예상되는데, 동사의 신속진단 시스템 사업의 성장성을 높일 것으로 전망한다.

민테크 사업영역

[배터리 진단 시스템]



[총방전 검사장비]



[화성 공정 시스템]



자료: 민테크, 키움증권

민테크 EIS 기술 경쟁력

구분	교류임피던스법	직류출력법	총방전용량법
장점	짧은 검사 시간 (10분 이내) 저가의 EIS 장비 → 낮은 비용	검사 시간 (30분 이내)	높은 정확도
특징	<ul style="list-style-type: none"> 임피던스 조건표 필요 정확도 ~ 95% 	<ul style="list-style-type: none"> 총방전 장비 필요 → 고가의 비용 출력 조건표 필요 정확도 ~ 95% 	<ul style="list-style-type: none"> 총방전 장비 필요 → 고가의 비용 검사 시간 2~3일 소요 정확도 ~ 99%



기존 교류임피던스법의 문제점

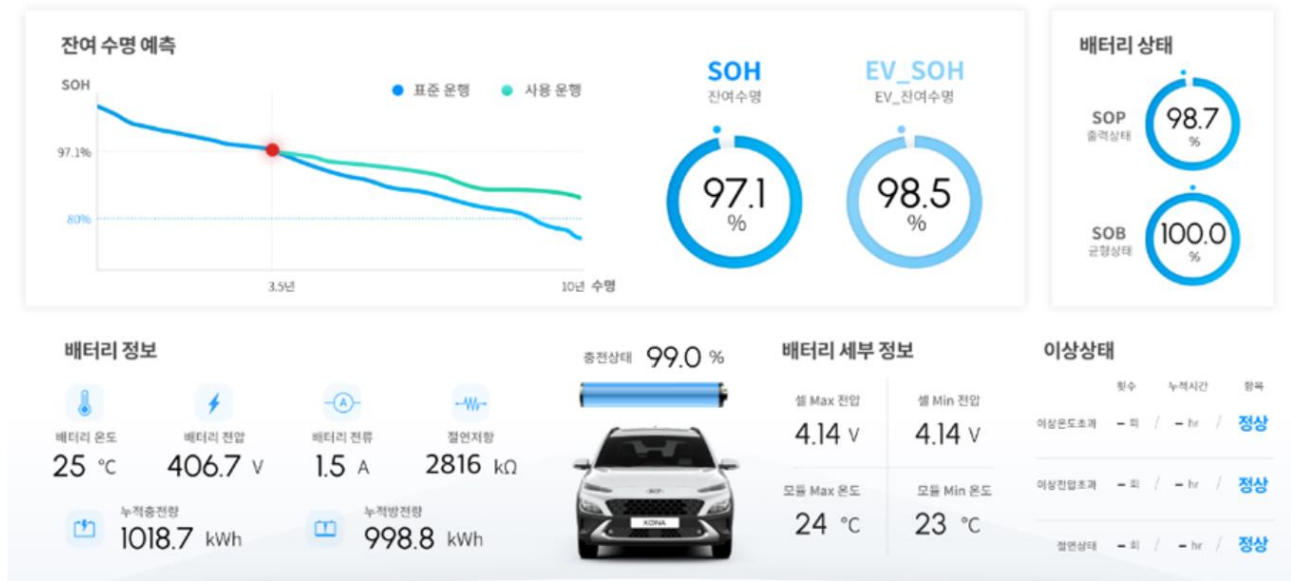
- 고전압 교류임피던스 측정기 부재
- 측정 환경과 방법에 따라 결과값 다름
- 데이터 해석과 분석의 난이도가 매우 높음

MinTech 기술을 이용한 극복 방안

- ✓ 정확하고 안정적인 고전압 교류임피던스 측정기
- ✓ 안전하고 신뢰성 있는 검사 인터페이스 및 프로세스
- ✓ EIS를 이용한 전기화학 기반의 정밀 분석 기술

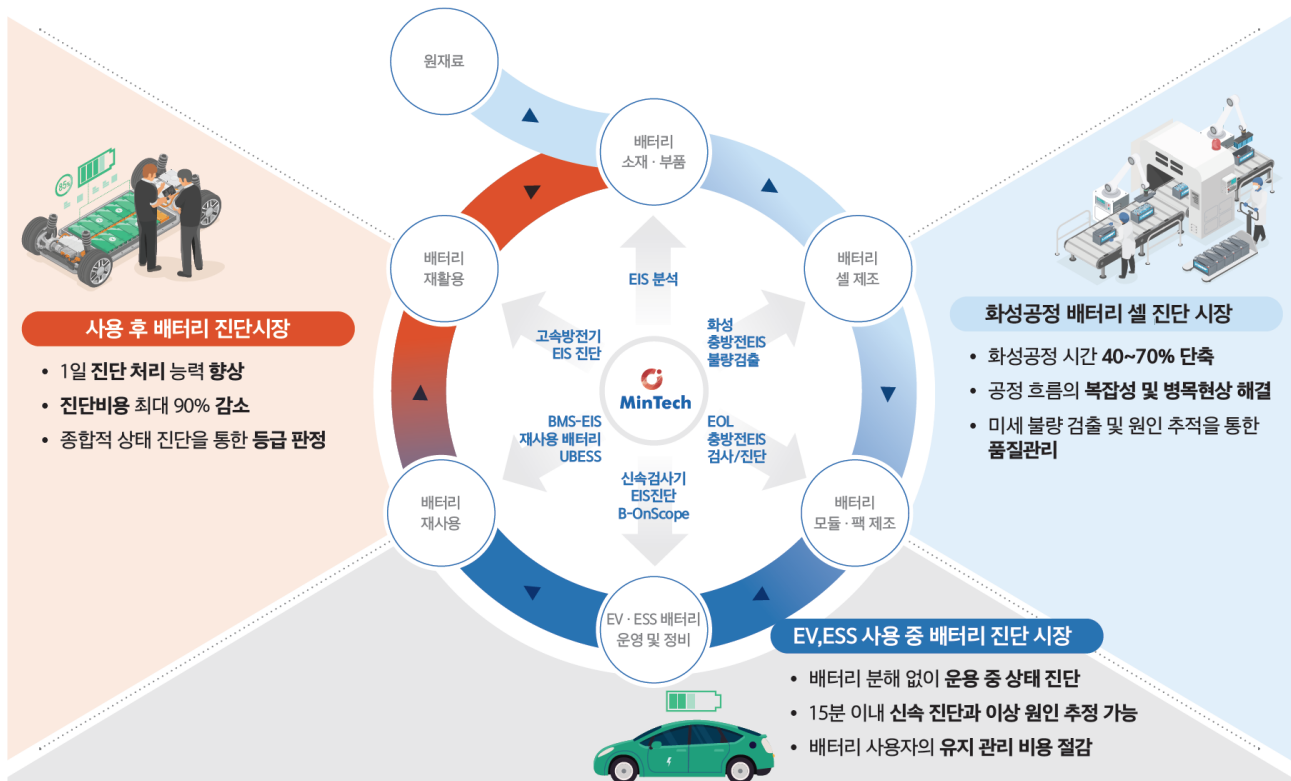
자료: 민테크, 키움증권

데이터 기반 배터리 분석 진단 시스템 'B-OnScope'



자료: 민테크, 키움증권

배터리 라이프 사이클 전 주기 진단 검사 체계 구축



자료: 민테크, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	0.0	0.0	9.6	11.9	17.5
매출원가	0.0	0.0	5.6	8.5	13.0
매출총이익	0.0	0.0	4.0	3.4	4.5
판매비	0.0	0.0	2.8	6.2	11.1
영업이익	0.0	0.0	1.2	-2.8	-6.6
EBITDA	0.0	0.0	1.4	-2.3	-6.0
영업외손익	0.0	0.0	-8.3	-4.4	-1.9
이자수익	0.0	0.0	0.0	0.2	0.3
이자비용	0.0	0.0	0.8	2.9	2.7
외환관련이익	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
외환관련손실	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.0	-7.5	-1.8	0.4
법인세차감전이익	0.0	0.0	-7.1	-7.1	-8.5
법인세비용	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0
계속사업순손익	0.0	0.0	-7.5	-7.1	-8.5
당기순이익	0.0	0.0	-7.5	-7.1	-8.5
지배주주순이익	0.0	0.0	-7.5	-7.1	-8.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	NA	NA	NA	24.0	47.1
영업이익 증감율	NA	NA	NA	-333.3	135.7
EBITDA 증감율	NA	NA	NA	-264.3	160.9
지배주주순이익 증감율	NA	NA	NA	-5.3	19.7
EPS 증감율	NA	NA	NA	적지	적지
매출총이익율(%)	0.0	0.0	41.7	28.6	25.7
영업이익률(%)	0.0	0.0	12.5	-23.5	-37.7
EBITDA Margin(%)	0.0	0.0	14.6	-19.3	-34.3
지배주주순이익률(%)	0.0	0.0	-78.1	-59.7	-48.6

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	0.0	0.0	21.1	20.0	27.7
현금 및 현금성자산	0.0	0.0	3.1	5.2	9.2
단기금융자산	0.0	0.0	15.0	8.0	12.0
매출채권 및 기타채권	0.0	0.0	1.4	3.1	2.2
재고자산	0.0	0.0	0.9	2.0	3.1
기타유동자산	0.0	0.0	0.7	1.7	1.2
비유동자산	0.0	0.0	6.4	7.8	13.7
투자자산	0.0	0.0	0.1	0.6	0.7
유형자산	0.0	0.0	5.7	6.4	12.2
무형자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
기타비유동자산	0.0	0.0	0.6	0.8	0.7
자산총계	0.0	0.0	27.6	27.8	41.4
유동부채	0.0	0.0	30.3	36.6	18.2
매입채무 및 기타채무	0.0	0.0	1.6	1.4	3.6
단기금융부채	0.0	0.0	15.0	18.4	11.7
기타유동부채	0.0	0.0	13.7	16.8	2.9
비유동부채	0.0	0.0	4.0	4.3	8.1
장기금융부채	0.0	0.0	3.9	4.3	7.9
기타비유동부채	0.0	0.0	0.1	0.0	0.2
부채총계	0.0	0.0	34.3	41.0	26.3
지배지분	0.0	0.0	-6.7	-13.2	15.1
자본금	0.0	0.0	1.1	1.1	1.9
자본잉여금	0.0	0.0	0.2	0.2	35.9
기타자본	0.0	0.0	0.6	1.3	2.0
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	0.0	0.0	-8.7	-15.9	-24.6
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	0.0	0.0	-6.7	-13.2	15.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	0.0	0.0	2.0	-4.0	-3.4
당기순이익	0.0	0.0	-7.5	-7.1	-8.5
비현금항목의 가감	0.0	0.0	9.5	6.0	5.3
유형자산감가상각비	0.0	0.0	0.2	0.5	0.6
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.0	9.3	5.5	4.7
영업활동자산부채증감	0.0	0.0	0.0	-2.9	-0.2
매출채권및기타채권의감소	0.0	0.0	0.4	-1.5	-0.1
재고자산의감소	0.0	0.0	-0.7	-1.2	-1.0
매입채무및기타채무의증가	0.0	0.0	1.0	-0.5	2.0
기타	0.0	0.0	-0.7	0.3	-1.1
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금흐름	0.0	0.0	-16.8	5.6	-10.3
유형자산의 취득	0.0	0.0	-1.8	-1.1	-6.3
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	-0.1	-0.4	-0.1
단기금융자산의감소(증가)	0.0	0.0	-15.0	7.0	-4.0
기타	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2
재무활동 현금흐름	0.0	0.0	15.6	0.5	17.7
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.7	0.8	4.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.0	14.9	-0.3	13.7
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 및 현금성자산의 순증가	0.0	0.0	0.8	2.1	4.0
기초현금 및 현금성자산	0.0	0.0	2.3	3.1	5.2
기말현금 및 현금성자산	0.0	0.0	3.1	5.2	9.2

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
주당지표(원)					
EPS			-492	-380	-427
BPS			-359	-707	712
CFPS			136	-60	-160
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER			0.0	0.0	0.0
PER(최고)			0.0		
PER(최저)			0.0		
PBR			0.00	0.00	0.00
PBR(최고)			0.00		
PBR(최저)			0.00		
PSR			0.00	0.00	0.00
PCFR			0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA					
주요비율(%)					
배당성향(%·보통주, 현금)			0.0	0.0	0.0
배당수익률(%·보통주, 현금)					
ROA			-27.1	-25.7	-24.6
ROE			111.2	71.3	-876.1
ROIC			-20.3	55.5	-153.9
매출채권회전율			13.8	5.4	6.6
재고자산회전율			22.5	8.3	6.9
부채비율			-510.7	-310.2	173.4
순차입금비용	#DIV/0!	#DIV/0!	-11.9	-72.7	-10.6
이자보상배율			1.4	-0.9	-2.4
총차입금	0.0	0.0	18.9	22.7	19.6
순차입금	0.0	0.0	0.8	9.6	-1.6
NOPLAT	0.0	0.0	1.4	-2.3	-6.0
FCF	0.0	0.0	-0.4	-6.3	-12.6

Compliance Notice

- 당사는 8월 13일 현재 '민테크(452200)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2023/07/01~2024/06/30)

매수	중립	매도
94.71%	5.29%	0.00%