



Not Rated

주가(5/27): 14,410원

시가총액: 1,761억원



스몰캡 Analyst 오현진
ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|---------------|---------|------------|
| KOSDAQ (5/27) | | 1,133.13pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 18,860원 | 7,480원 |
| 등락률 | -23.6% | 92.6% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | -16.3% | -9.4% |
| 6M | -6.7% | -27.6% |
| 1Y | 83.1% | 17.8% |

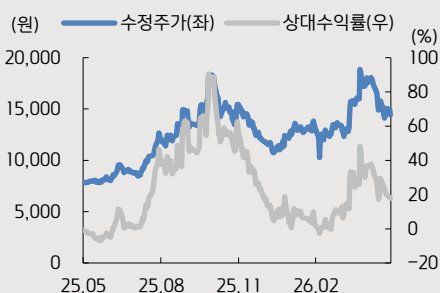
Company Data

| | | |
|-------------|------------|-----------|
| 발행주식수 | | 12,222 천주 |
| 일평균 거래량(3M) | | 469 천주 |
| 외국인 지분율 | | 8.2% |
| 배당수익률(26E) | | 1.4% |
| BPS(26E) | | 10,017원 |
| 주요 주주 | 김중성 외 11 인 | 23.4% |

투자지표

| (십억원, IFRS) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026F |
|--------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 340.1 | 128.7 | 184.2 | 183.0 |
| 영업이익 | 23.9 | 10.1 | 24.6 | 25.2 |
| EBITDA | 28.3 | 13.1 | 26.9 | 28.0 |
| 세전이익 | 23.7 | 12.6 | 23.5 | 24.7 |
| 순이익 | 20.0 | 11.0 | 20.6 | 21.7 |
| 지배주주지분순이익 | 20.0 | 11.0 | 20.6 | 21.7 |
| EPS(원) | 1,629 | 894 | 1,689 | 1,782 |
| 증감률(%YoY) | 흑전 | -45.1 | 88.9 | 5.5 |
| PER(배) | 7.1 | 8.6 | 7.0 | 8.1 |
| PBR(배) | 1.91 | 1.12 | 1.41 | 1.44 |
| EV/EBITDA(배) | 4.1 | 7.9 | 4.1 | 4.4 |
| 영업이익률(%) | 7.0 | 7.8 | 13.4 | 13.8 |
| ROE(%) | 30.6 | 13.8 | 22.1 | 19.4 |
| 순차입금비율(%) | -35.5 | 10.3 | -32.4 | -44.3 |

Price Trend



기업 브리프

엠플러스 (259630)

높아지는 경쟁력 주목



동사는 이차전지 조립 공정 장비 회사로 파우치형, 각형 등 다양한 공정 대응이 가능. 1분기 영업이익 102억원을 기록하며 경쟁 업체 대비 차별화된 이익 체력 갖춘 점 주목. 추가적인 성장을 위해서는 후속 수주에 대한 가시성 확보가 필요하나, 보수적 추정으로도 매력적인 밸류에이션. 전고체 장비 등 신규 장비에 대한 성장성도 주목 필요

>>> 1Q26 영업이익 102억원

동사의 1분기 실적은 매출액 510억원(YoY 120%), 영업이익 102억원(YoY 328%)을 기록했다. 어려운 전방 환경에도, ESS 전환 투자와 각형 투자 확대 수요에 적극 대응한 점이 경쟁업체 대비 차별화된 실적을 가능케한 요인으로 파악된다. 25년 이후 주요 배터리 셀 업체 외에 해외 신규 고객사향 수주를 확대한 점도 수익성 증대를 이끌었다. 동사는 25년에 이미 유럽 및 미국 신생 업체 중심의 기타 고객사 비중이 49%를 차지했다. 해외 신생 업체 고객사향으로는 Turn-key 수주 비중이 커 수익성 기여가 높은 것으로 파악된다. 신규 장비 수주 비중에서도 해외 각형과 ESS 증가 추이가 나타나는 중이다. 동사 수주 목표 비중 기준, 품팩터 구분별로는 각형이 50%를, 용도별로는 ESS 향이 23%를 차지할 것으로 예상된다.

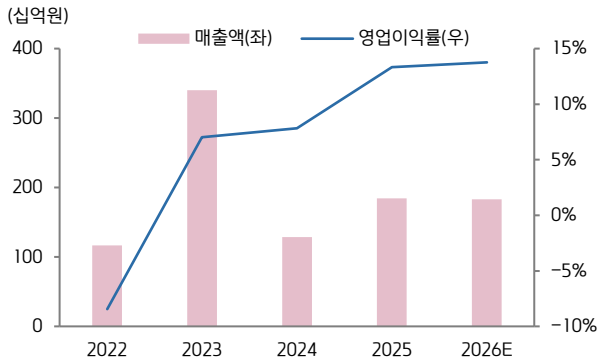
>>> 주가에 반영되어야 할 동사의 경쟁력

차별화된 이익 체력과 신규 고객사 발굴 능력이 동사의 주요 경쟁력이다. 최근 실적 흐름이 입증하듯, 안정적인 현금흐름을 통한 고부가가치 중심의 수주는 상대적으로 전방 시장 영향에서 자유롭게 해주는 요인이다. 또한 운영 중인 드라이룸을 통해 배터리 샘플 제작 사업이 가능하다는 점은 해외 신생 고객사와의 협업 접점을 높이는 역할을 한다. 향후 장비 수주로의 선순환 구조가 가능하다.

신규 장비 사업도 진행 중이다. 장비 효율을 극대화한 전극 자동공급 및 초고속 노칭 장비는 올해 중 양산 수주를 기대하고 있으며, 양산 속도 향상 등을 감안 시, 신규 장비를 통한 고객사 확대 및 시장 내 입지 강화가 진행될 것으로 전망한다. 전고체 배터리 관련 장비도 기술 개발 완료 및 파일럿 장비 수주까지 완료했다. 동사의 장비는 전고체 배터리 양산의 핵심 병목현상을 해결해주는 역할을 하는 것으로 파악된다. 향후 동사의 새로운 성장 동력으로 주목한다.

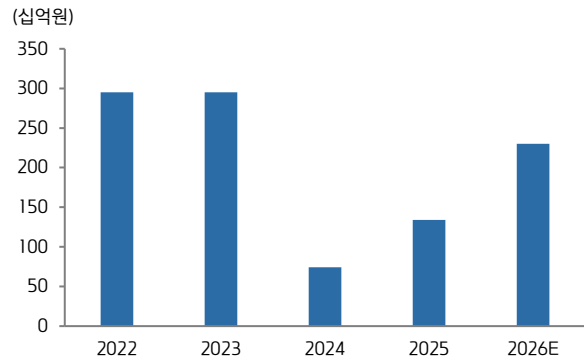
올해 동사의 실적은 매출액 1,830억원(YoY -1%), 영업이익 252억원(YoY 2%)을 전망한다. 최근 공시된 공급계약 해지 및 보수적인 신규 수주 추이를 반영하였으나, 향후 추가 수주 여부 등에 따라 추가적인 성장이 가능하다는 판단이다. 동사의 현재 주가는 올해 기준 PER 8.1배로 저평가 국면이다.

애플러스 실적 추이 및 전망



자료: 애플러스, 키움증권

애플러스 연간 신규 수주 금액 추이 및 전망



자료: 애플러스, 키움증권

초고속 노칭 장비



자료: 애플러스, 키움증권

전극 자동 공급 장비

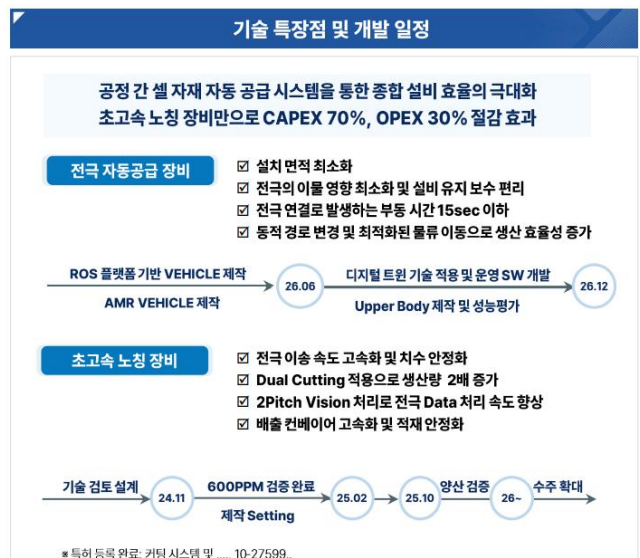


자료: 애플러스, 키움증권

전극 자동 공급 초고속 노칭 장비 개요 및 기술력



자료: 애플러스, 키움증권



포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2022A | 2023A | 2024A | 2025A | 2026F |
|----------------------|-------|--------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 116.6 | 340.1 | 128.7 | 184.2 | 183.0 |
| 매출원가 | 112.7 | 299.8 | 103.9 | 145.3 | 142.4 |
| 매출총이익 | 3.9 | 40.3 | 24.9 | 38.9 | 40.5 |
| 판관비 | 13.8 | 16.4 | 14.8 | 14.3 | 15.4 |
| 영업이익 | -9.9 | 23.9 | 10.1 | 24.6 | 25.2 |
| EBITDA | -7.7 | 28.3 | 13.1 | 26.9 | 28.0 |
| 영업외손익 | -11.1 | -0.2 | 2.5 | -1.1 | -0.5 |
| 이자수익 | 0.3 | 0.9 | 1.9 | 1.8 | 2.1 |
| 이자비용 | 3.3 | 4.7 | 4.8 | 3.5 | 3.1 |
| 외환관련이익 | 3.5 | 4.9 | 4.8 | 3.9 | 3.3 |
| 외환관련손실 | 3.6 | 2.8 | 1.2 | 2.3 | 1.8 |
| 종속 및 관계기업손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | -8.0 | 1.5 | 1.8 | -1.0 | -1.0 |
| 법인세차감전이익 | -21.0 | 23.7 | 12.6 | 23.5 | 24.7 |
| 법인세비용 | -5.8 | 3.7 | 1.6 | 2.8 | 3.0 |
| 계속사업손익 | -15.2 | 20.0 | 11.0 | 20.6 | 21.7 |
| 당기순이익 | -15.2 | 20.0 | 11.0 | 20.6 | 21.7 |
| 지배주주순이익 | -15.2 | 20.0 | 11.0 | 20.6 | 21.7 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | 52.5 | 191.7 | -62.2 | 43.1 | -0.7 |
| 영업이익 증감율 | 흑전 | -341.4 | -57.7 | 143.6 | 2.4 |
| EBITDA 증감율 | 흑전 | -467.5 | -53.7 | 105.3 | 4.1 |
| 지배주주순이익 증감율 | 흑전 | -231.6 | -45.0 | 87.3 | 5.3 |
| EPS 증감율 | 적전 | 흑전 | -45.1 | 88.9 | 5.5 |
| 매출총이익율(%) | 3.3 | 11.8 | 19.3 | 21.1 | 22.1 |
| 영업이익률(%) | -8.5 | 7.0 | 7.8 | 13.4 | 13.8 |
| EBITDA Margin(%) | -6.6 | 8.3 | 10.2 | 14.6 | 15.3 |
| 지배주주순이익률(%) | -13.0 | 5.9 | 8.5 | 11.2 | 11.9 |

재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2022A | 2023A | 2024A | 2025A | 2026F |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 유동자산 | 269.0 | 256.3 | 227.9 | 169.1 | 184.6 |
| 현금 및 현금성자산 | 11.5 | 75.2 | 43.7 | 65.0 | 84.0 |
| 단기금융자산 | 1.7 | 12.7 | 23.1 | 20.9 | 17.8 |
| 매출채권 및 기타채권 | 27.8 | 24.5 | 18.5 | 8.2 | 8.2 |
| 재고자산 | 201.0 | 112.7 | 112.5 | 55.1 | 54.7 |
| 기타유동자산 | 27.0 | 31.2 | 30.1 | 19.9 | 19.9 |
| 비유동자산 | 52.3 | 63.9 | 64.9 | 72.3 | 71.5 |
| 투자자산 | 0.7 | 0.5 | 0.9 | 6.3 | 6.3 |
| 유형자산 | 35.1 | 43.1 | 53.3 | 54.9 | 54.7 |
| 무형자산 | 0.5 | 0.6 | 0.7 | 1.8 | 1.2 |
| 기타비유동자산 | 16.0 | 19.7 | 10.0 | 9.3 | 9.3 |
| 자산총계 | 321.3 | 320.3 | 292.8 | 241.4 | 256.1 |
| 유동부채 | 229.1 | 239.6 | 166.1 | 114.0 | 109.0 |
| 매입채무 및 기타채무 | 51.9 | 27.7 | 11.6 | 18.4 | 18.3 |
| 단기금융부채 | 44.4 | 55.2 | 40.2 | 29.3 | 24.3 |
| 기타유동부채 | 132.8 | 156.7 | 114.3 | 66.3 | 66.4 |
| 비유동부채 | 35.8 | 6.6 | 42.1 | 25.4 | 25.4 |
| 장기금융부채 | 35.7 | 6.4 | 35.2 | 23.5 | 23.5 |
| 기타비유동부채 | 0.1 | 0.2 | 6.9 | 1.9 | 1.9 |
| 부채총계 | 264.9 | 246.1 | 208.2 | 139.4 | 134.3 |
| 지배지분 | 56.4 | 74.1 | 84.6 | 102.0 | 121.8 |
| 자본금 | 6.1 | 6.1 | 6.1 | 6.1 | 6.1 |
| 자본잉여금 | 29.8 | 29.8 | 31.7 | 30.1 | 30.1 |
| 기타자본 | -1.5 | -3.5 | -4.5 | -4.5 | -4.5 |
| 기타포괄손익누계액 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.2 | 0.7 |
| 이익잉여금 | 22.0 | 41.7 | 51.3 | 70.1 | 89.4 |
| 비지배지분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 56.4 | 74.1 | 84.6 | 102.0 | 121.8 |

현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2022A | 2023A | 2024A | 2025A | 2026F |
|------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | -36.0 | 110.6 | -20.4 | 62.1 | 20.5 |
| 당기순이익 | -15.2 | 20.0 | 11.0 | 20.6 | 21.7 |
| 비현금항목의 가감 | 20.9 | 33.2 | 14.6 | 5.8 | 2.5 |
| 유형자산감가상각비 | 1.9 | 4.2 | 2.8 | 2.1 | 2.3 |
| 무형자산감가상각비 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.5 |
| 지분법평가손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 18.7 | 28.8 | 11.6 | 3.5 | -0.3 |
| 영업활동자산부채증감 | -40.7 | 58.3 | -44.4 | 36.4 | 0.3 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -11.9 | -11.8 | 13.2 | 25.9 | 0.1 |
| 재고자산의감소 | -108.5 | 90.8 | -4.3 | 59.0 | 0.4 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 10.7 | -23.5 | -15.7 | 7.1 | -0.1 |
| 기타 | 69.0 | 2.8 | -37.6 | -55.6 | -0.1 |
| 기타현금흐름 | -1.0 | -0.9 | -1.6 | -0.7 | -4.0 |
| 투자활동 현금흐름 | -11.3 | -21.4 | -22.9 | -9.5 | -0.7 |
| 유형자산의 취득 | -2.4 | -10.6 | -12.6 | -3.2 | -2.0 |
| 유형자산의 처분 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의 순취득 | -0.1 | -0.7 | -0.3 | -1.2 | 0.0 |
| 투자자산의감소(증가) | -0.2 | 0.2 | -0.4 | -5.4 | 0.0 |
| 단기금융자산의감소(증가) | -1.7 | -11.0 | -10.4 | 2.2 | 3.1 |
| 기타 | -7.0 | 0.7 | 0.8 | -1.9 | -1.8 |
| 재무활동 현금흐름 | 54.5 | -25.2 | 11.3 | -31.3 | -7.9 |
| 차입금의 증가(감소) | 55.1 | -20.6 | 14.9 | -28.6 | -5.0 |
| 자본금, 자본잉여금의 증감 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자기주식처분(취득) | 0.0 | -2.0 | -1.0 | -1.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | 0.0 | 0.0 | -1.2 | -1.2 | -2.4 |
| 기타 | -0.6 | -2.6 | -1.4 | -0.5 | -0.5 |
| 기타현금흐름 | -0.5 | -0.3 | 0.4 | -0.1 | 7.1 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | 6.6 | 63.7 | -31.5 | 21.3 | 19.1 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 4.9 | 11.5 | 75.2 | 43.7 | 65.0 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 11.5 | 75.2 | 43.7 | 65.0 | 84.0 |

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2022A | 2023A | 2024A | 2025A | 2026F |
|--------------------|--------|-------|-------|-------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | -1,249 | 1,629 | 894 | 1,689 | 1,782 |
| BPS | 4,596 | 6,036 | 6,888 | 8,388 | 10,017 |
| CFPS | 462 | 4,330 | 2,084 | 2,163 | 1,989 |
| DPS | 0 | 100 | 100 | 200 | 200 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | -7.7 | 7.1 | 8.6 | 7.0 | 8.1 |
| PER(최고) | -23.5 | 12.3 | 16.4 | | |
| PER(최저) | -7.7 | 5.7 | 8.0 | | |
| PBR | 2.10 | 1.91 | 1.12 | 1.41 | 1.44 |
| PBR(최고) | 6.38 | 3.31 | 2.13 | | |
| PBR(최저) | 2.09 | 1.54 | 1.03 | | |
| PSR | 1.01 | 0.42 | 0.73 | 0.78 | 0.96 |
| PCFR | 20.9 | 2.7 | 3.7 | 5.5 | 7.2 |
| EV/EBITDA | -24.1 | 4.1 | 7.9 | 4.1 | 4.4 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(% , 보통주, 현금) | 0.0 | 6.0 | 10.9 | 11.5 | 10.9 |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 0.0 | 0.9 | 1.3 | 1.7 | 1.4 |
| ROA | -6.1 | 6.2 | 3.6 | 7.7 | 8.7 |
| ROE | -28.1 | 30.6 | 13.8 | 22.1 | 19.4 |
| ROIC | -10.4 | 29.8 | 15.2 | 29.7 | 38.2 |
| 매출채권회전율 | 5.5 | 13.0 | 6.0 | 13.8 | 22.3 |
| 재고자산회전율 | 0.8 | 2.2 | 1.1 | 2.2 | 3.3 |
| 부채비율 | 469.3 | 332.0 | 246.1 | 136.7 | 110.3 |
| 순차입금비율 | 118.6 | -35.5 | 10.3 | -32.4 | -44.3 |
| 이자보상배율 | -2.9 | 5.0 | 2.1 | 7.1 | 8.0 |
| 총차입금 | 80.1 | 61.6 | 75.5 | 52.9 | 47.9 |
| 순차입금 | 66.9 | -26.3 | 8.7 | -33.0 | -53.9 |
| NOPLAT | -7.7 | 28.3 | 13.1 | 26.9 | 28.0 |
| FCF | -51.2 | 74.0 | -44.4 | 56.8 | 23.2 |

Compliance Notice

- 당사는 5월 27일 현재 '애플러스(259630)' 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) | 업종 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|--------------------|----------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상 | Overweight (비중확대) | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상 | Neutral (중립) | 시장대비 +10~-10% 변동 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상 | Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상 | | |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상 | | |

투자등급 비율 통계 (2025/04/01~2026/03/31)

| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 96.04% | 3.96% | 0.00% |