



# 필에너지 (378340)

## 차기 레이저노칭의 강자, 1조원 수주 사이클 진입

**Not Rated**

현재주가(11.17) **19,830원**

### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	799.06
52주 최고/최저(원)	57,300/16,350
시가총액(십억원)	420.6
시가총액비중(%)	0.11
발행주식수(천주)	21,208.9
60일 평균 거래량(천주)	363.4
60일 평균 거래대금(십억원)	13.4
외국인지분율(%)	0.83
주요주주 지분율(%)	
필옵틱스	47.74
삼성SDI	14.15

### Consensus Data

	2023	2024
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

### Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2018	2019	2020	2021
매출액	0	0	0	0
영업이익	0	0	0	0
세전이익	0	0	0	0
순이익	0	0	0	0
EPS	0	0	0	0
종감율	N/A	N/A	N/A	N/A
PER	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	0.0	0.0	0.0	0.0
BPS	0	0	0	0
DPS	0	0	0	0

### 2차전지 장비 998억원 단일판매 · 공급계약 체결 공시

필에너지는 17일 998억원 규모의 단일판매 · 공급계약 체결을 공시했다. 영업비밀 요청에 따라 세부내역을 기재하지 않았지만, 필에너지의 기존 수주 내역을 감안하면 Advanced Stacker(노칭+스태킹)를 기존 고객사의 미국 합작법인에 공급하는 계약으로 추정된다. 이는 지난 9월에 S사 합작 1공장 향 수주한 1,600억원 공급계약의 연장선이다. 이번 수주로 필에너지의 2차전지 장비 수주잔고는 3,000억원을 돌파했다.

### 향후 1조원 이상 추가 발주 전망

필에너지의 주요 고객사는 미국에 총 3개의 합작공장을 세울 계획이다. S사와 총 67GWh 2개 공장, G사와 30GWh 공장을 계획 중으로 미국에만 총 100GWh 이상의 생산능력을 갖출 전망이다. 이외에 헝가리 공장도 4분기 기초 공사를 시작으로 증설 및 기존 라인 개조를 할 전망이다. 미국 합작공장과 헝가리 증설 스케줄을 감안하면, 필에너지는 2025년까지 총 1조원 이상의 수주를 받을 수 있을 것으로 전망한다. 구체적으로는 S사 합작 1공장 1개 라인, 2공장 4개 라인, G사 합작공장 4개 라인, 헝가리 2개라인 등이며, 각 공장의 가동 계획 시점을 감안하면 2024~2025년에 발주가 예상된다.

### 레이저노칭 탑재로 앞서간다

필에너지는 레이저노칭을 장착한 조립장비 개발을 꾸준히 진행 중이다. 1) 차세대 Z-Stacking 장비인 Advanced Stacker 2와 2) 46파이 원통형 배터리 와인딩 장비에 레이저노칭을 탑재하여 기술적 격차를 시현할 전망이다. 특히 차세대 배터리로 꼽히는 46파이 배터리 와인딩 장비는 탭리스 설계로 미세한 노칭이 필수적이다. 미세한 커팅과 비용 절감이 가능한 레이저노칭이 반드시 필요한 이유이다. 필에너지는 레이저 커팅 설계 기술을 지속적으로 개발하여 높은 기술력을 보유했으며, 향후 적용 장비 및 공정 확대가 가능할 전망이다.

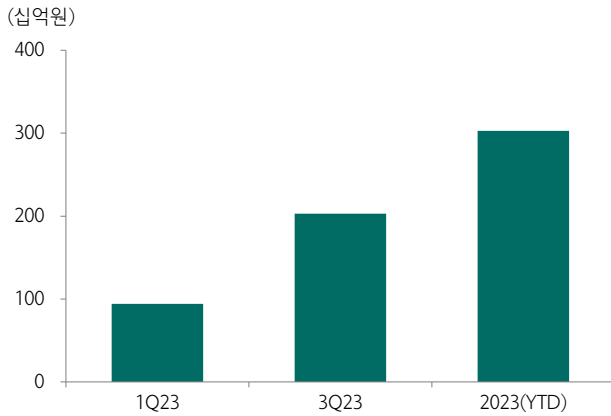
### 2024년 매출액 3,425억원, 영업이익 280억원 전망

2023년 매출액 1,942억원(YoY 1.4%), 영업이익 129억원(YoY -23.2%), 2024년 매출액 3,425억원(YoY 76.4%), 영업이익 280억원(YoY 117.1%)을 전망한다. 2024~2025년에는 수주가 집중되는 구간으로, 수주잔고는 꾸준히 우상향 할 전망으로, 현재 수주 사이클 초입에 있다고 판단한다.



Analyst 김규상 kimq@hanafn.com

도표 1. 필에너지 수주잔고 추이



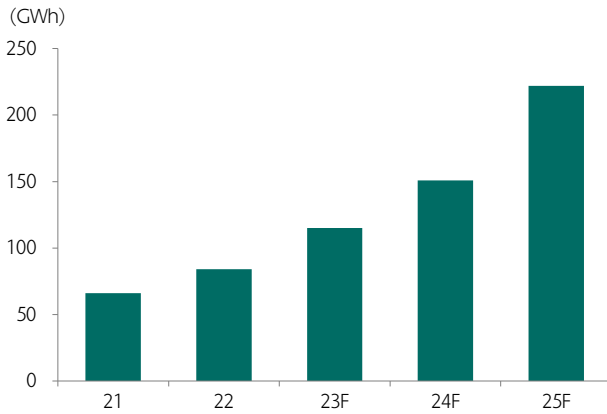
자료: 필에너지, 하나증권

도표 2. 필에너지 Advanced Stacker



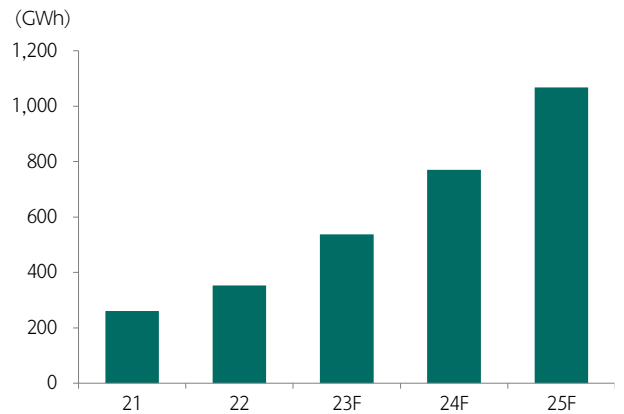
자료: 필에너지, 하나증권

도표 3. S사 배터리 생산능력 추이



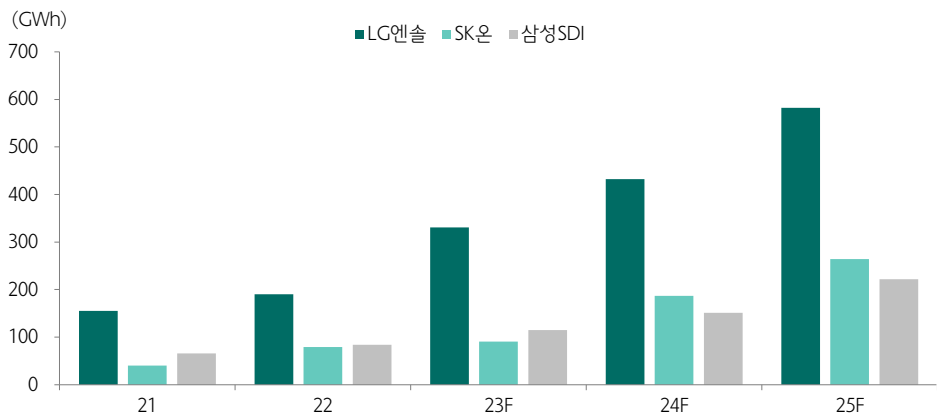
자료: 언론 종합, 하나증권

도표 4. 국내 배터리 3사 전체 생산능력 합계



자료: 언론 종합, 하나증권

도표 5. 국내 배터리 3사 연도별 생산능력 추이



자료: 각 사, 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2018	2019	2020	2021	2022	
<b>매출액</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>190</b>	
매출원가	0	0	0	0	163	
매출총이익	0	0	0	0	27	
판매비	0	0	0	0	10	
<b>영업이익</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17</b>	
금융손익	0	0	0	0	(10)	
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0	
기타영업외손익	0	0	0	0	0	
<b>세전이익</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	
법인세	0	0	0	0	4	
계속사업이익	0	0	0	0	4	
중단사업이익	0	0	0	0	0	
<b>당기순이익</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	
비배주주지분 손익	0	0	0	0	0	
<b>지배주주순이익</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	
지배주주지분포괄이익	0	0	0	0	4	
NOPAT	0	0	0	0	8	
EBITDA	0	0	0	0	18	
<b>성장성(%)</b>						
매출액증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
NOPAT증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
EBITDA증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
영업이익증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
(지배주주)순이익증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
EPS증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
<b>수익성(%)</b>						
매출총이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	14.2	
EBITDA이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	9.5	
영업이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	8.9	
계속사업이익률	N/A	N/A	N/A	N/A	2.1	

투자지표		(단위:십억원)				
	2018	2019	2020	2021	2022	
<b>주당지표(원)</b>						
EPS	0	0	0	0	248	
BPS	0	0	0	0	1,637	
CFPS	0	0	0	0	1,418	
EBITDAPS	0	0	0	0	1,225	
SPS	0	0	0	0	12,647	
DPS	0	0	0	0	0	
<b>주기지표(배)</b>						
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
<b>재무비율(%)</b>						
ROE	0.0	0.0	0.0	0.0	15.2	
ROA	0.0	0.0	0.0	0.0	2.7	
ROIC	0.0	0.0	0.0	0.0	13.6	
부채비율	0.0	0.0	0.0	0.0	471.0	
순부채비율	0.0	0.0	0.0	0.0	228.6	
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	9.9	

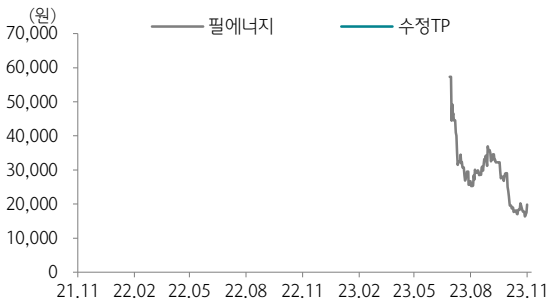
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2018	2019	2020	2021	2022	
<b>유동자산</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>120</b>	
금융자산	0	0	0	0	9	
현금성자산	0	0	0	0	8	
매출채권	0	0	0	0	43	
재고자산	0	0	0	0	66	
기타유동자산	0	0	0	0	2	
<b>비유동자산</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	
투자자산	0	0	0	0	2	
금융자산	0	0	0	0	2	
유형자산	0	0	0	0	12	
무형자산	0	0	0	0	0	
기타비유동자산	0	0	0	0	6	
<b>자산총계</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>140</b>	
<b>유동부채</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>79</b>	
금융부채	0	0	0	0	29	
매입채무	0	0	0	0	19	
기타유동부채	0	0	0	0	31	
<b>비유동부채</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>37</b>	
금융부채	0	0	0	0	37	
기타비유동부채	0	0	0	0	0	
<b>부채총계</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>116</b>	
<b>지배주주지분</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	
자본금	0	0	0	0	4	
자본잉여금	0	0	0	0	14	
자본조정	0	0	0	0	0	
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	(0)	
이익잉여금	0	0	0	0	6	
<b>비지배주주지분</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>자본총계</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	
순금융부채	0	0	0	0	56	

현금흐름표		(단위:십억원)				
	2018	2019	2020	2021	2022	
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(21)</b>	
당기순이익	0	0	0	0	4	
조정	0	0	0	0	14	
감가상각비	0	0	0	0	2	
외환거래손익	0	0	0	0	0	
지분법손익	0	0	0	0	0	
기타	0	0	0	0	12	
영업활동 자산부채 변동	0	0	0	0	(39)	
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(9)</b>	
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	(2)	
자본증가(감소)	0	0	0	0	(7)	
기타	0	0	0	0	0	
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26</b>	
금융부채증가(감소)	0	0	0	0	65	
자본증가(감소)	0	0	0	0	18	
기타재무활동	0	0	0	0	(57)	
배당지급	0	0	0	0	0	
<b>현금의 증감</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(4)</b>	
Unlevered CFO	0	0	0	0	21	
Free Cash Flow	0	0	0	0	(28)	

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

필에너지



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.11.20	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김규상)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2023년 11월 20일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(김규상)는 2023년 11월 20일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류  
Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.04%	5.50%	0.46%	100%

\* 기준일: 2023년 11월 17일