



기업분석 | Mid-Small Cap

Analyst
정홍식

02 3779 8688

hsjeong@ebestsec.co.kr

NR

목표주가	NR
현재주가	8,170 원

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KONEX (11/22)	
시가총액	389 억원
발행주식수	4,758 천주
52 주 최고가/최저가	14,000 / 7,850 원
액면가	500 원
90 일 일평균거래대금	0.32 억원
상장일	2017년 08월 30일
BPS(19.03)	원
주주구성	황호철 (외 2인) 20.1%

Stock Price



시그넷이브이 (260870)

글로벌 2위 전기차 충전기 제조업체

한국거래소 코넥스기업 분석보고서 발간 지원사업(KRX Research Project)에 따라 선정되어 작성된 보고서입니다.

기업개요

시그넷이브이는 2016년 산업용 충전기 및 차량용 충전기 제조업체인 시그넷시스템의 전기차용 충전기 제조 사업부가 인적분할해 설립된 기업으로, 글로벌 전기차 충전기 제조사인 ABB의 뒤를 이은 글로벌 점유율 2위의 전기차 충전기 제조업체이다. 동사의 2018년 기준 제품별 매출비중은 급속충전기(50kW급 이상) 84.1%, 완속충전기(7~20kW급 충전기) 9.9%, 기타(반제품 등) 6.0%로 구성되어있다.

동사 제품의 핵심 경쟁력은 1) 충전케이블에 냉각시스템이 장착되어 케이블의 두께를 늘리지 않고 고전류 충전이 가능하며, 폭발위험성이 거의 없다는 것이다. 또한 2) '병렬 운전 통합 및 분산 제어'가 가능하다는 것인데, 이는 하나의 충전기 안에 여러 개의 파워모듈이 있어 한 개의 파워모듈이 고장 나더라도 나머지 모듈이 정상 작동해 충전기 사용에는 지장이 없으며, 한 개의 충전기로 여러 대의 전기차 충전이 가능하다는 장점이 있다.

투자포인트

1) 국내의 수주 확대에 따른 외형성장이 지속 중이다. 2018년 4월, 동사는 폭스바겐의 자회사인 일렉트리카피 아메리카(Electrify America, EA)가 추진하는 전기차 충전기 구축 프로젝트의 공급업체로 선정되어 1단계로 약 22억원에 달하는 초급속충전기 340기(150kW급 198기와 350kW급 142기)를 공급했다. 2단계 프로젝트에서는 약 500억원의 수주금액을 받을 것으로 예상된다. 민간부문에서도 67억원 규모의 수주를 입찰받았으며, 100kW급 300기를 연말까지 공급할 예정이다. 2) '폐배터리 내장형 전기차 충전기' 개발 성공에 따른 관련 매출 증대가 기대된다.

Financial Data

(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
매출액			5.1	31.7	45.9
영업이익			0.8	1.4	2.3
세전계속사업손익			0.6	-0.8	-9.7
순이익			0.5	-1.2	-7.5
EPS (원)			-256	-1,603	-88
증감률 (%)			n/a	적지	적지
PER (x)			n/a	-40.8	-7.8
PBR (x)			n/a	10.2	3.1
EV/EBITDA (x)			n/a	26.7	20.7
영업이익률 (%)			16.1	4.3	5.1
EBITDA 마진 (%)			17.0	6.3	6.4
ROE (%)			n/a	-24.7	-44.2

주: IFRS 별도 기준(연결대상 없음)
자료: 시그넷이브이, 이베스트투자증권 리서치센터



기업개요

동사는 2016년 산업용 충전기 및 차량용 충전기 제조업체인 시그넷시스템의 전기차용 충전기 제조 사업부가 인적분할돼 설립된 기업으로, 글로벌 전기차 충전기 제조사인 ABB의 뒤를 이은 글로벌 점유율 2위의 전기차 충전기 제조업체이다. 동사의 2018년 기준 제품별 매출비중은 급속충전기(50kW급 이상) 84.1%, 완속충전기(7~20kW급 충전기) 9.9%, 기타(반제품 등) 6.0%로 구성되어있다.

동사의 제품군은 크게 50kW급 이상의 급속충전기와 7~20kW급의 완속충전기, 그리고 기타 반제품으로 구성되어있으며 급속충전기는 150kW급, 350kW급의 초급속충전기로 다시 분류된다. 배터리 용량 30kWh급 일반 전기차를 충전할 때, 50kW급 급속충전기의 경우, 완충전(배터리 0%에서 80%로 충전)까지 약 30분이 소요되는 반면, 150kW와 350kW는 각각 약 10분, 5분 이내로 충전이 가능하다.

동사의 핵심 경쟁력은 350kW급 초급속충전기에서 부각되는데, 충전케이블에 냉각시스템이 장착되어 케이블의 두께를 크게 늘리지 않고 고전류 충전이 가능하며, 폭발위험성이 거의 없어 안정성까지 확보했다. 또 다른 경쟁력은 '병렬 운전 통합 및 분산 제어'가 가능하다는 것이다. 타 업체의 경우, 한 개의 충전기에 커다란 모듈 한 개가 들어가는 반면, 동사는 하나의 충전기 안에 여러 개의 파워모듈이 있어 한 개의 파워모듈이 고장 나더라도 나머지 모듈이 정상 작동해 실제 소비자들의 충전기 사용에 전혀 지장이 가지 않는다. 또한 한 개의 충전기로 여러 대의 전기차 충전이 가능하다.

동사는 이러한 경쟁력을 바탕으로 실적이 빠르게 개선되고 있으며, 글로벌 경쟁력을 입증 받아 해외 수주 역시 증가하고 있다. 동사가 현재까지 전세계에 공급한 전기차 충전기 대수는 2018년 4분기 누적으로 10,505기이며, 이중 북미지역 569기, 유럽 383기, 아시아 9,553기를 공급했다.

그림1 시그넷이브이 주요 제품



자료: 시그넷이브이, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 핵심 기술력 ‘분산 독립 모듈 시스템’



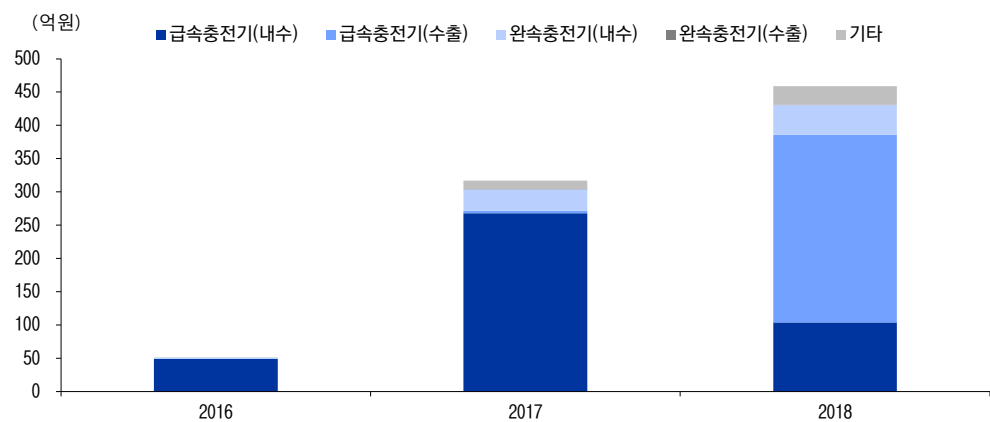
자료: 시그넷이브이, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 시그넷이브이 기술력

일자	글로벌 표준 인증 현황
2012년 10월	국내 최초 유럽규격 적용 CE 인증
2013년 2월	국내 최초 미국규격 적용 UL 인증
2013년 8월	국내최초, 세계 3번째 GM전기차 매칭테스트 완료
2014년 1월	국내최초, BMW i3 매칭테스트 완료
2014년 4월	세계최초 듀얼타입(콤보+차데모) 100kw급 급속충전기 미국 UL 인증
2015년 1월	국내최초 FORD전기차 매칭테스트 완료
2015년 2월	국내최초 폭스바겐 전기차 매칭테스트 완료
2016년 1월	국내최초 혼다 전기차 매칭테스트 완료
2017년 9월	세계최초 일본 차데모 1.2 인증 획득
2018년 9월	세계최초 350KW급 대용량 충전시스템 미국규격적용 UL인증

자료: 시그넷이브이, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 제품별 매출 추이



자료: 시그넷이브이, 이베스트투자증권 리서치센터

투자포인트

전기차 충전기 수주 확보로 안정적인 매출 성장 기대

동사는 우수한 제품 경쟁력을 기반으로 국내외 전기차 충전인프라 구축 프로젝트의 주요 업체로 지속적으로 선정되고 있어 향후 추가 수주가 더욱 기대된다.

2018년 4월, 동사는 폭스바겐의 자회사인 일렉트리파이 아메리카(Electrify America, EA)가 추진하는 전기차 충전기 구축프로젝트의 공급업체로 선정되었다. 프로젝트 EA는 2018년부터 10년간 약 20억 달러를 투자하여 미국 전역에 전기차 충전기를 공급하는 대규모 프로젝트로, 총 5단계에 걸쳐 진행된다. 동사를 포함해 글로벌 충전기 제조사 4개(시그넷이브이, ABB, BTC Power, Efacec)가 선정되었으며 동사는 1단계에 이어 현재 2단계까지 공급업체로 선정된 상황이다. 1단계 공급규모는 초급속충전기 340기(150kW급 198기와 350kW급 142기)이며 수주금액은 약 220억원에 달한다. 이후에 제품 경쟁력을 입증 받아 86기를 추가로 수주했다. 2단계 프로젝트에서는 약 500억원의 수주금액을 받을 것으로 예상된다.

동사는 해외 수주뿐만 아니라 국내 공공부문 및 민간부문에서도 높은 점유율을 보이고 있는데, 올해 하반기 정부에서 추진한 전기차 충전기 공급업체 중 하나(시그넷이브이, 중앙제어, 대영채비)로 선정되었다. 동사는 100kW급 300기를 연말까지 공급할 예정이며, 금액으로는 67억원에 달한다.

'페배터리 내장형 전기차 충전기' 개발 성공

올해 초, 동사는 '페배터리 내장형 전기차 충전기' 개발에 성공했다. 이 기술은 닛산자동차의 자회사인 4RE와 공동개발을 추진해 진행한 것으로, 50kW급 기존 급속충전기에 50kWh 용량의 배터리를 결합해 100kW출력의 급속충전 효과를 주는 기술이다. 동사가 개발한 이 기술의 최대 장점은 전기사용에 따른 누진비용을 절감할 수 있다는 것이다. 50kW의 낮은 전력 출력으로 100kW급의 충전시간 단축이 가능하기 때문이다. 동사는 개발 직후, 일본 후쿠시마 지역부터 시범 설치에 들어갔으며, 향후 관련 매출이 기대된다.

실적추이

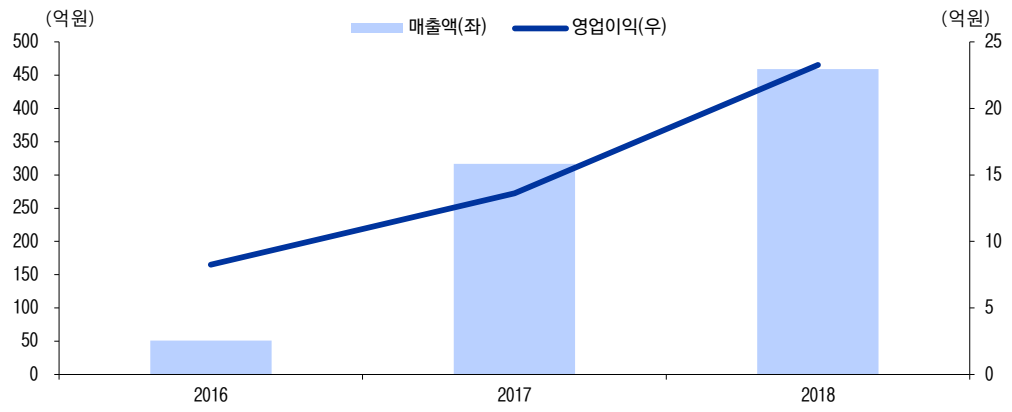
동사의 매출액은 2016년 51억원 → 2017년 317억원 → 2018년 459억원으로 가파르게 성장해왔다. 특히 급속충전기 수출부문에서 크게 성장했는데, 2017년 처음 수출을 시작하여 2017년 매출액 4억원 → 2018년 282억원으로 수출액이 크게 증가하였다. 이는 미국 내 전기차 충전기 인프라 구축 프로젝트인 일렉트리파이 아메리카(Electrify America, EA)의 충전기 공급업체로 낙찰되며, 초급속충전기 수출물량이 증가한 것이 크게 작용한 것으로 보인다.

표2 연간 실적 추이

(단위: 억원)	2016	2017	2018
매출액	51.2	316.8	459.0
YoY		518.77%	44.87%
급속충전기(수출)		3.7	282.1
급속충전기(내수)	49.1	268.1	103.8
완속충전기(수출)		0.3	0.9
완속충전기(내수)	2.0	32.0	44.4
기타	0.1	12.8	27.8
YoY			
급속충전기(수출)			7607.10%
급속충전기(내수)		446.39%	-61.26%
완속충전기(수출)			177.42%
완속충전기(내수)		1477.83%	38.62%
기타		11490.91%	117.88%
% of Sales			
급속충전기(수출)		1.16%	61.46%
급속충전기(내수)	95.82%	84.61%	22.63%
완속충전기(수출)		0.10%	0.19%
완속충전기(내수)	3.96%	10.11%	9.67%
기타	0.21%	4.02%	6.05%
영업이익	8.3	13.6	23.3
% of sales	16.14%	4.30%	5.07%
% YoY		64.71%	70.97%

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 매출액 & 영업이익 추이



자료: 시그넷이브리, 이베스트투자증권 리서치센터

시그넷이비 목표주가 추이		투자 의견 변동내역												
		일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)			
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비	
		2019.11.27	신규	정홍식										
2019.11.27	NR	NR												

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.
- _ 한국거래소 코넥스기업 분석보고서 발간 지원사업(KRX Research Project)에 따라 선정되어 작성된 보고서입니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	94.6% 5.4%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2018. 10. 1 ~ 2019. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)