

엠플러스 (259630)

조립장비전문기업에서 2차전지장비, 부품, 소재 분야 글로벌 리더로 도약

Analyst

이재모

Info

기업탐방일자	2025. 03. 18
발간일자	2025. 04. 01
투자여건	없음

Company Data

시가총액	937억 원
상장주식수	12,282,402주
액면가	500원
외국인소진율	3.93%

보고서 요약

- 2003년 설립. 2017년 코스닥 상장
- 주요 사업은 이차전지장비 제조 및 판매
- 2025년 전고체배터리, 각형배터리 向 대규모 수주 기대
- 2025년 매출액 2,143억원, 영업이익 204억원 전망(컨센서스)

탐방 사진



실적·자산 추이

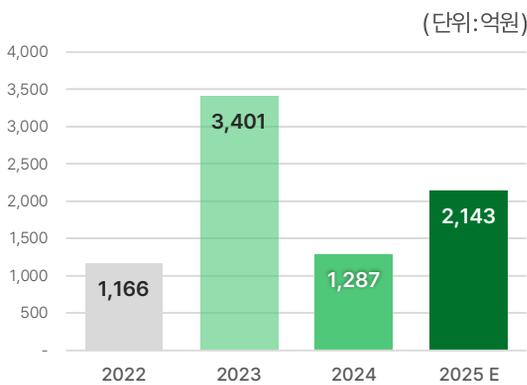
(단위: 억원)

	2022	2023	2024	2025(E)
매출액	1,166	3,401	1,287	2,143
영업이익	-99	239	101	204
당기순이익	-152	200	110	179
당기순이익(지배)	-152	200	110	179
당기순이익(비지배)				
자산총계	3,213	3,203	2,928	3,398
부채총계	2,649	2,461	2,082	2,419
자본총계	564	741	846	979

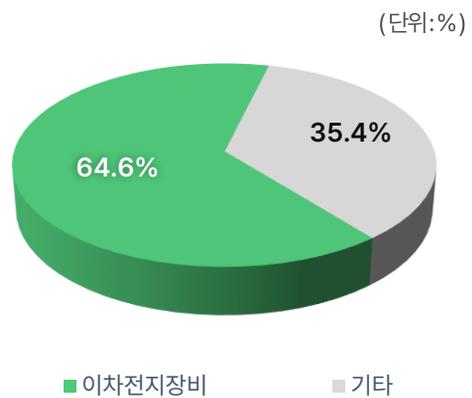
기업개요

- **설립/상장:** 2003년 설립 / 2017년 코스닥 상장
- **주요 사업:** 이차전지 장비 제조 및 판매
- **매출 비중:** 이차전지 조립장비 64.64%, 기타(제품 이외) 35.36%
- **주요 주주:** 김종성 등 특수관계인 23.54% 보유

매출액 추이



매출 비중



회사소개

회사명	(주)엠플러스, mPLUS corp
대표자	김종성(58), 기계공학 박사
설립일자	2003년 04월 08일 (KOSDAQ 등록: 2017년 09월 20일)
임직원수	376명 (R&D 202명)
경영실적	2024년: 1,287억원 (영업이익: 101억원)
거래처	SKON, LG에너지솔루션, 삼성SDI 외 글로벌 기업
자본금	6,141 백만원 (발행주식수: 12,282,402주)
지분구조	김종성(CEO) 20.98%, 특수관계인 2.55%
주소	충청북도 청주시 흥덕구 옥산면 옥산산단로 27



김종성
대표이사 / CEO

- 서울대학교 기계설계학 학사/박사
- University of Illinois at Chicago 기계공학 석/박사
- **삼성SDI 전자생산기술 파트장**
- 삼성SDS 컨설팅팀 책임 컨설턴트

박준용
전무이사 / COO

- 성균관대학교 기계공학 학사
- **삼성SDI 생산기술센터 각형 파트장**
- 현 (주)엠플러스 사업총괄본부장

고강호
전무이사 / CTO

- 서울대학교 기계설계학 학/석/박사
- **국립대학교 자동차공학전문대학원연구교수**
- 현 (주)엠플러스 연구소장

이형진
전무이사 / CPO

- 성균관대학교 기계공학 학사
- **삼성SDI 생산기술센터 원통형 파트장**
- 현 (주)엠플러스 구매본부장

박정아
상무이사 / CFO

- Columbia University 경영학 석사(MBA)
- 맥쿼리증권 Equity Research 상무
- **SK은 Global Alliance 담당 부사장**
- 현 (주)엠플러스 경영기획실장

자료 : 엠플러스

사업개요

- **이차전지 제조 공정 중 조립공정**에서 파우치형 및 각형 타입의 장비 제조를 주력 사업으로 영위
- 조립공정 세부공정의 세부공정
 - 1) 파우치형 배터리: ① Notching ② Stacking ③ Tab Welding ④ Packaging ⑤ Degassing 으로 구분
 - 2) 각형 배터리: ① Welding ② JR Insert ③ Seam Welding ④ EL Filling ⑤ Sealing 으로 구분
- 동사는 **파우치형과 각형 조립공정에서 턴키 방식으로 공정 솔루션을 공급 가능**
- 원통형 배터리와 전고체 배터리 등의 장비는 현재 개발 진행 또는 일부 제품은 데모장비 공급
- 주요 고객사는 Skon, LG에너지솔루션, Envision AESC 등
- 본사 및 청주 1, 2공장의 경우 **청주 센트럴밸리 산업단지**로 2027년에 통합 이전할 예정(2025년말 착공)

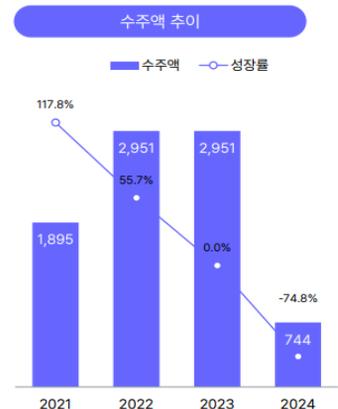
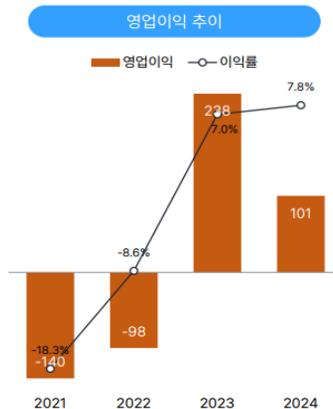
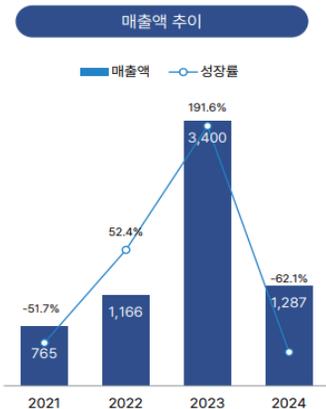
2024년 실적리뷰

- 2024년 매출액 1,287억원, 영업이익 100억원, 당기순이익 109억원 기록
- 매출액 전년 동기 대비 -64.3% 감소, 영업이익 -57.9% 감소, -45.5% 감소
- 캐즘 영향으로 인해 이차전지 고객사들의 투자 사이클 조정에 따른 **장비 납품 지연으로 매출 감소**
저가 수주 활동 지연으로 매출액 감소에도 불구하고 영업이익률 7.8%로 전년대비 0.8% 개선
- 수주 활동 결과 특정 고객사의 준도 낮추고, 글로벌 배터리 셀 및 OEM사 등 다양한 고객군 확보
- 2024년 신규 수주액 744억원, **연말 기준 수주 잔고 2,225억원**

엠플러스 경영실적

2024년 매출액 1,287억원 / 영업이익 101억원 / 수주액 744억원 / 수주 잔고 2,225억원

(단위: 억원)



투자포인트

전고체 배터리 조립 장비 수주

• 동사는 전고체배터리 조립장비 분야에서 Notching, Stacking, Tab Welding, Packaging 장비 개발 완료

• 3월 언론보도에 따르면 2건의 전고체 배터리 향 장비 수주

1) 미국 글로벌 전고체 배터리 전문 기업 S사 向 전고체 배터리 조립 라인 턴키 수주

해당 공정 장비에는 면압 히트프레스 장비가 포함된 것으로 알려짐

면 형태로 열과 압력을 가하는 면압 히트프레스와 롤과 롤 사이에 전극을 넣고 압축하는 롤프레스는

상대적으로 생산성을 높일 수 있는 방식으로 상대적으로 WIP 방식 대비 생산성을 높일 수 있는 장점이 있음

* WIP(Warm Isostatic Press): 온간 등방압 프레스, 고온·고압 공정을 구현하는 방식

2) LG에너지솔루션 向 전고체 배터리 용 장비 수주 (파일럿 라인)

- 탭 웰딩 장비: 양극 음극에 탭을 접착해 전류를 흐르게 해주는 공정 장비

- 패키징 장비: 배터리 형태로 모양을 형성하고 밀봉하는 공정 장비

- 전고체 배터리 생산에 새롭게 도입되는 특수 장비 (셀 투 팩 장비로 추정) 까지 패키징과 관련된 장비를 일괄 수주

새로운 성장 동력 각형 배터리 조립 장비 수주

• 동사 각형 배터리 조립 공정에 대한 설계 및 제조 역량을 확보

• 국내 배터리 업체 대상으로 대규모 각형 설비 수주

주요 글로벌 완성차 업체들은 각형 배터리에 대한 선호도를 높이고 있으며,

이에 각형 배터리 설비 투자가 향후 2~3년간 큰 폭으로 성장할 것으로 전망

• 동사는 주요 고객사 납품 레퍼런스를 토대로 추가적인 장비 수주 기회가 있을 것으로 예상

• 주요 경쟁사의 기업 회생 절차로 인한 반사 수혜로 고객사 내 점유율 증가도 기대 요인

신규 장비 개발 현황

• 4680 원통형 배터리 및 리튬 메탈 조립 장비, 전극 공정 장비 등 시장 선점을 위한 R&D 투자 지속

• 복합 고속 장비는 국내 배터리사와 공동 개발 진행 중 (NDA로 고객사는 밝힐 수 없음)

다양한 신사업 확장 (장비, 소재, 부품)

• 차세대 신사업 & 고객 요구 대응

• 2차 전지 제조 장비 분야 Value Chain 확장



글로벌 A 기업, 국내 셀메이커 1개사,
해외 셀메이커 2개사와
Pilot 프로젝트 공급 관련 협의 진행 중

기존 셀메이커 고객사 및
타 노칭 장비 제조사를 대상으로
금형 부품 납품 영업 활동 진행 중

전극 공정 장비 개발 완료 후
기존 조립 공정 장비 Reference를
적극적으로 활용한 수주 전략 구사

4680 원통형 배터리 전해액 주입 장비
개발에 집중 중, 아직 성공 업체가 없어
개발 완료 시 매출 확대 크게 기여

자료 : 엠플러스

실적 추이

24년 실적

- 매출액 1,287억원, 영업이익 100억원, 당기순이익 110억원 기록
- 이차전지 시장 부진에 따른 납품 일정 지연으로 매출 및 이익 감소

25년 전망

- 매출액 2,143억원, 영업이익 204억원, 당기순이익 179억원(시장컨센서스)
- 2025년 신규 수주목표 1,700억원 이상
25년 3월 26일 단일 판매 공급계약 공시. 신규 수주 440억원 달성
- 신규 고객사 발굴 지속으로 수주 규모 중장기적으로 증가할 전망
장기 수주 목표 26년 4,200억원, 27년 6,800억원 예상

실적 추이 및 전망

	2023	2024	2025(E)
매출액	3,401	1,287	2,143
영업이익	239	100	204
당기순이익	200	110	179

자료 : 그로스리서치

(단위 : 억원)

체크포인트 및 리스크포인트

• 수주 및 매출 인식 시점

장비 회사는 보통 수주를 받고, 일정 기간 이후에 매출 인식이 되는 경우가 많다.

예상 수주의 경우에도 전방 고객사 투자 사이클 조정으로 수주 시점과 매출 인식의 시점 차이가 발생할 수 있다.

• 수주잔고 증가 기대

올해는 전년 대비 수주가 증가할 것으로 기대된다. 이미 3월 신규 수주 공시 440억원을 통해서 수주활동의 결과가 지속될 것을 예견해주고 있다. 특히 주요 배터리사와 완성차 중심으로 각형 설비에 대한 문의가 많은 것으로 확인되고 있다.

Q&A

Q. 대표 및 주요 임원진이 삼성SDI출신이 많은데 우리가 별로 거래가 없는 이유는?

A. 우리가 완전히 SDI측과 거래가 없는 것은 아니다. 과거에도 쪽 거래는 했었다. 배터리가 대형화 되면서 2017년 당시 SK온에서 투자가 활발히 이루어지면서 우리가 역량을 고려해서 SK온에 집중하면서 거래비중이 많아졌을 뿐이다. 요즘도 SDI측도 우리회사방문도 하고 교류는 있다.

Q. 2025년 신규 수주 목표는?

A. 연초에는 수주목표를 약 2,500억원 수준으로 잡았는데, 연초에 계획했던 것과 현재 3월 지금 시점에서 수주 목표는 약간의 수정이 필요해 보인다. 주요 고객사들의 투자 스케줄에 맞춰서 수주 목표를 잡을 수 밖에 없는데, 현재 고객사들의 투자 스케줄이 조금씩 뒤로 밀리고 있어서 수주 목표는 수정이 필요하다.

Q. 여전히 전기차 시장은 캐즘 등 안 좋은 이야기가 많은데, 업계에서 바라보는 업황은 조금 어떤지?

A. 업황은 개선되고 있다고 보면 된다. 배터리 셀 또는 소재의 출하량을 보면 최근 1-2달 사이에 늘고 있는 추세다. 그래서 이게 추세적으로 늘어난다고 보면 확실히 이차전지 시장은 조금 업황이 개선되고 있다고 봐야 한다.

Q. 현금성 자산이 700억원 있는데, 추가 자금 조달 이슈는?

A. 현재는 없다.

Compliance Notice

- 동 자료에 게재된 내용은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료는 투자 판단을 위한 정보제공일 뿐 해당 주식에 대한 가치를 보장하지 않습니다.
- 투자 판단은 본인 스스로 하며, 투자 행위와 관련하여 어떠한 책임도 지지 않습니다.
- 동 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙 자료로 사용될 수 없습니다.
- 당사는 해당 자료를 전문투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 작성자는 해당 기업의 유가증권을 발간 전에 보유하고 있지 않으며, 발간 후에 매수·매도할 수 있습니다.
- 동 자료에 대한 저작권은 그로쓰리서치에 있습니다. 당사의 허락 없이 무단 복사 및 복제, 대여를 할 수 없습니다.

리포트 발간내역

발간일	2024.11.12	2025.04.01		
주가	8,320원	7,630		