

# 신성에스티 (416180/KQ)

ESS 산업의 중심으로 거듭나다

SK증권 리서치센터

## Not Rated

목표주가: -  
 현재주가: 30,200 원  
 상승여력: -



Analyst  
**나승두**

nsdoo@sk.com  
 3773-8891

### Company Data

발행주식수	904 만주
시가총액	2,820 억원
주요주주	
신성델타테크(외7)	44.93%
안병두	14.13%

### Stock Data

주가(25/01/20)	30,200 원
KOSDAQ	726.07 pt
52주 최고가	57,200 원
52주 최저가	22,350 원
60일 평균 거래대금	23 억원

### 주가 및 상대수익률



## 이차전지 핵심 부품 제조 업체로 진화

신성에스티는 자체 금형 설계 및 제작 기술을 보유한 이차전지 핵심 부품 제조 업체다. 설립 초기 IT 및 차량용 부품 등을 주력으로 생산했으나, 2013년 국내 이차전지 셀 제조업체 1차 협력 업체로 등록된 이후 이차전지 핵심 부품 제조 업체로 완전히 자리잡았다. **지난해 전체 매출의 약 80%가 ESS와 전기차 분야에서 발생한 것으로 추정된다.** 동사는 Press 금형 가공을 통해 이차전지 활용에 반드시 필요한 **일체형 및 플렉시블(Flexible) Busbar, Module Case, 열관리 부품(Heat Sink) 등을 생산한다.**

## 수주 잔고 5조원 돌파, 실적 성장성 확보

지난해에도 사상 최고 매출 경신에 성공한 것으로 판단되지만, 연간 사상 최고 매출 경신 흐름은 당분간 계속될 것으로 예상된다. 탄탄한 수주 잔고를 보유하고 있기 때문이다. 지난해 국내 이차전지 셀 제조 업체들로부터 **중대형 크기의 ESS 완제품 복미 현지 위탁 제작 수주, 열관리 부품 및 Busbar 등 핵심 부품 수주 등을 받는데 성공했다.** 이로써 **수주 잔고는 약 5조원을 상회하기 시작했으며,** 이는 향후 6~8년간 납품 시점에 따라 실적으로 인식되면서 해마다 사상 최고 매출을 경신하는데 큰 원동력이 될 것으로 판단된다.

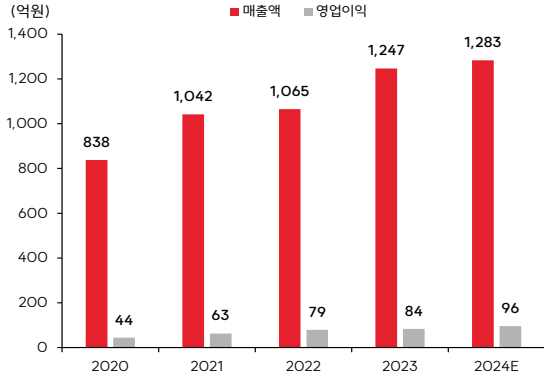
## 복미 현지 생산 설비 구축 완료 임박

미국의 정권교체, 유럽의 종전 협상 등 전방 산업에 영향을 줄 것으로 보이는 이벤트가 단기간 집중되어 있는 것은 사실이다. 하지만 **전력 수요 증가에 따른 에너지 효율화, 에너지 자립도 확보 등을 위한 ESS 관련 산업은 가파르게 성장 중이며,** 시장 규모에 대한 전망치 자체가 줄곧 상향 조정되는 것을 확인할 수 있다. 국내 이차전지 셀 제조 업체들도 이와 같은 흐름에 발맞춰 중대형 ESS 시장에 대한 공략을 서두르는 중이며, 특히 복미 현지에서의 생산 시설 확보를 위한 속도전에 나선 것으로 보인다. 신성에스티의 **복미 현지 생산 설비들은 올해 중순이면 모든 준비가 완료될 것으로 예상된다.** ESS 뿐만 아니라 복미 최대 전기차 판매 업체 등으로부터 전기차 관련 부품 의뢰가 이어지는 것도 이와 무관치 않다. **2025년 다크호스에 주목하자.**

### 영업실적 및 투자지표

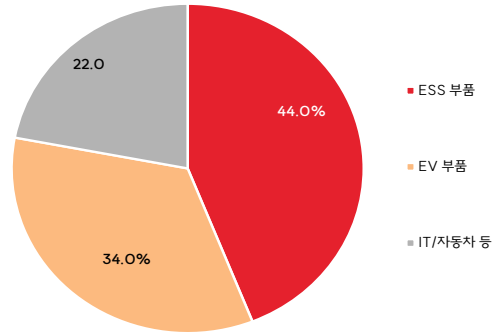
구분	단위	2022	2023
매출액	억원	1,065	1,247
영업이익	억원	79	84
순이익(지배주주)	억원	93	91
EPS(계속사업)	원	1,326	1,223
PER	배	0.0	19.8
PBR	배	0.0	3.4
EV/EBITDA	배	4.5	0.5
ROE	%	51.0	13.6

신성에스티 연간 실적 추이



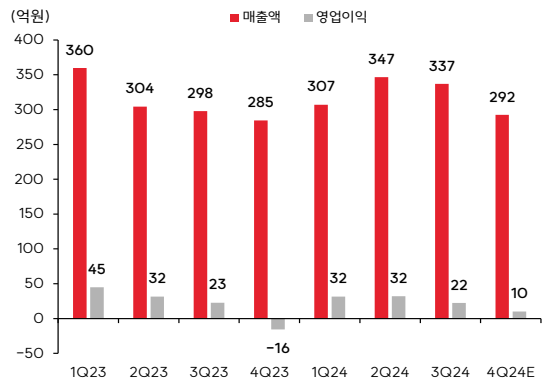
자료: 신성에스티, SK 증권 추정

주요 사업 부문별 매출 비중



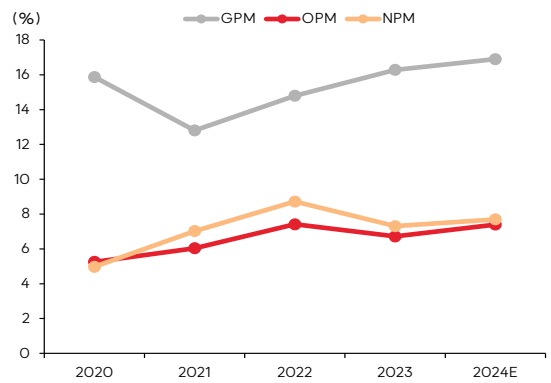
자료: 신성에스티, SK 증권

신성에스티 분기별 실적 추이



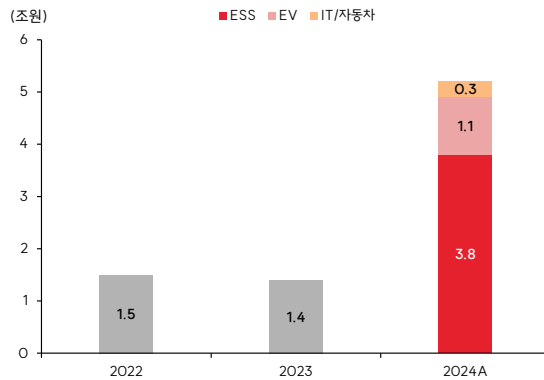
자료: 신성에스티, SK 증권 추정

연간 수익성 추이



자료: 신성에스티, SK 증권

수주잔고 추이



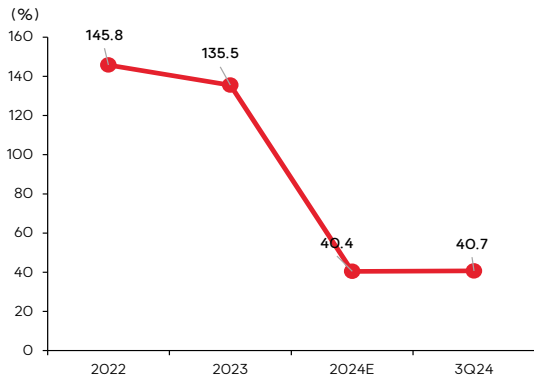
자료: 신성에스티, SK 증권 / 주: 향후 6~8개년 분산 매출 발생 예상

글로벌 생산 CAPA 현황 및 계획



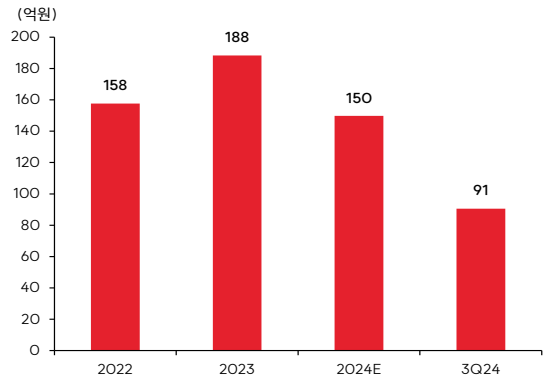
자료: 신성에스티, SK 증권

부채비율 추이



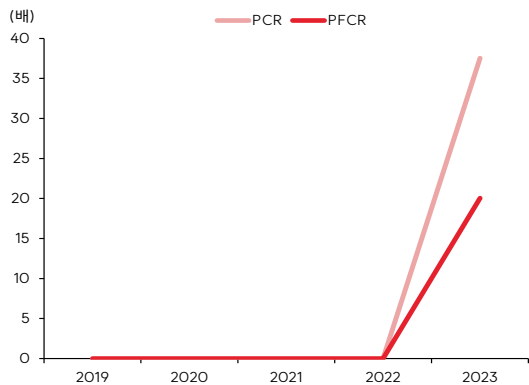
자료: 신성에스티, SK 증권

순차입금 추이



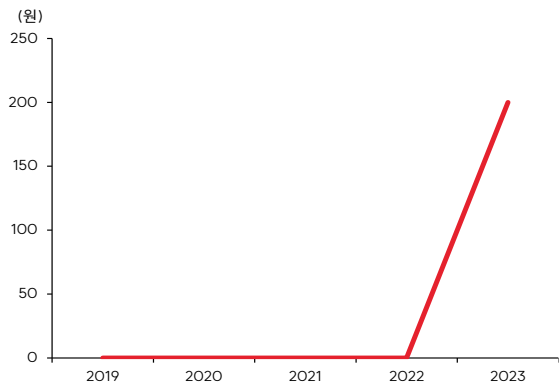
자료: 신성에스티, SK 증권

현금흐름 지표 추이



자료: 신성에스티, SK 증권

주당 배당금(DPS) 추이



자료: 신성에스티, SK 증권

최근 자본 변동사항

변동일	주식구분	종류	변동 주식수 (주)	변동 후 자본금 (억원)	총 상장 주식수 (주)	상장일	공시일
23/10/19	보통주	신규상장	0	45	904	23/10/19	23/10/17
23/10/14	보통주	유상증자(3자배정)	4	45	904	23/10/19	23/08/16
23/10/14	보통주	유상증자(일반공모)	200	45	900	23/10/19	23/08/16

자료: 신성에스티, Dataguide, SK 증권

Peer Group Valuation						
구 분		A178320	A475150	A107640	A126340	A273640
		서진시스템	SK 이터닉스	한중엔시에스	비나텍	와이엠텍
시가총액 (억원)		13,668	4,548	2,859	1,914	1,228
직전 사업연도	매출액 (억원)	7,787	-	1,216	550	349
	영업이익 (억원)	490	-	-127	30	60
PER (배)	2021	21.0	-	-	33.0	28.8
	2022	408.2	-	-	18.7	16.9
	2023	-	-	-	135.9	24.8
	2024E	12.5	-	35.0	-	9.6
	2025E	8.9	-	13.8	78.8	9.3
PBR (배)	2021	2.3	-	3.3	4.8	4.2
	2022	1.2	-	2.8	3.4	3.6
	2023	1.4	-	9.5	3.9	2.8
	2024E	2.0	-	4.0	2.1	2.3
	2025E	1.6	-	3.1	2.1	2.2
PSR (배)	2021	1.3	-	0.7	5.1	6.2
	2022	0.9	-	0.7	3.1	4.4
	2023	0.9	-	1.1	4.9	4.7
	2024E	1.0	-	1.5	2.7	2.5
	2025E	0.7	-	0.9	2.0	2.3
EV/EBITDA (배)	2021	11.5	-	14.6	33.7	26.5
	2022	9.1	-	-	19.0	13.6
	2023	10.4	-	-	37.5	22.6
	2024E	8.5	12.9	16.7	66.5	-
	2025E	6.9	9.2	8.8	20.6	-
ROE (%)	2021	12.8	-	-10.3	16.0	17.3
	2022	0.4	-	-87.5	21.0	23.5
	2023	-4.4	-	-89.2	3.2	11.3
	2024E	18.5	-	19.3	-6.5	26.8
	2025E	20.3	-	25.4	2.7	26.6
ROA (%)	2021	4.4	-	-2.0	8.4	16.0
	2022	0.1	-	-19.2	10.1	22.0
	2023	-1.6	-	-15.5	1.5	10.7
	2024E	6.5	-	4.3	-2.9	23.5
	2025E	7.4	-	9.2	1.1	24.0

자료: DataGuide, DART, 각 사, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2022	2023
<b>유동자산</b>	506	938
현금및현금성자산	27	55
매출채권 및 기타채권	373	332
재고자산	84	83
<b>비유동자산</b>	351	426
장기금융자산	4	14
유형자산	203	252
무형자산	0	5
<b>자산총계</b>	858	1,364
<b>유동부채</b>	451	364
단기금융부채	216	196
매입채무 및 기타채무	216	145
단기충당부채	0	0
<b>비유동부채</b>	43	29
장기금융부채	30	28
장기매입채무 및 기타채무	1	1
장기충당부채	1	1
<b>부채총계</b>	494	393
<b>지배주주지분</b>	110	623
자본금	35	45
자본잉여금	99	596
기타자본구성요소	-24	-30
자기주식	0	30
이익잉여금	254	348
비지배주주지분	0	0
<b>자본총계</b>	364	971
<b>부채와자본총계</b>	858	1,364

현금흐름표

12월 결산(억원)	2022	2023
<b>영업활동현금흐름</b>	32	58
당기순이익(손실)	93	91
비현금성항목등	45	60
유형자산감가상각비	30	36
무형자산상각비	0	0
기타	16	24
운전자본감소(증가)	-79	-58
매출채권및기타채권의감소(증가)	-97	42
재고자산의감소(증가)	-26	0
매입채무및기타채무의증가(감소)	55	-95
기타	-48	-64
법인세납부	-21	-29
<b>투자활동현금흐름</b>	-38	-514
금융자산의감소(증가)	0	-450
유형자산의감소(증가)	-38	-51
무형자산의감소(증가)	0	-5
기타	-1	-8
<b>재무활동현금흐름</b>	19	484
단기금융부채의증가(감소)	35	-27
장기금융부채의증가(감소)	-16	10
자본의증가(감소)	134	507
배당금지급	0	0
기타	-134	-7
<b>현금의 증가(감소)</b>	11	28
기초현금	16	27
기말현금	27	55
FCF	-6	7

자료 : 신성에스티, SK증권 추정

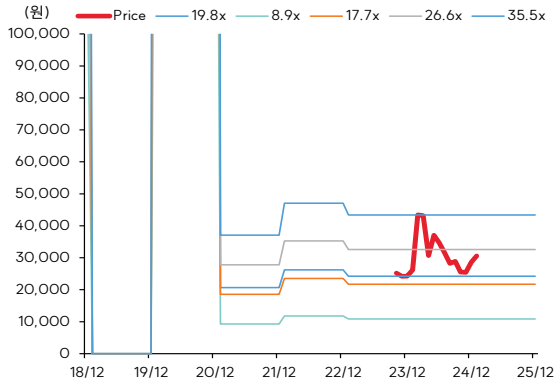
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2022	2023
<b>매출액</b>	1,065	1,247
<b>매출원가</b>	907	1,044
<b>매출중이익</b>	158	203
매출총이익률(%)	14.8	16.3
<b>판매비와 관리비</b>	79	119
<b>영업이익</b>	79	84
영업이익률(%)	7.4	6.7
<b>비영업손익</b>	36	32
순금융손익	-7	-8
외환관련손익	4	10
관계기업등 투자손익	19	13
<b>세전계속사업이익</b>	115	116
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0
<b>계속사업법인세</b>	22	25
<b>계속사업이익</b>	93	91
<b>중단사업이익</b>	0	0
<b>*법인세효과</b>	0	0
<b>당기순이익</b>	93	91
순이익률(%)	8.7	7.3
<b>지배주주</b>	93	91
지배주주귀속 순이익률(%)	8.7	7.3
<b>비지배주주</b>	0	0
<b>총포괄이익</b>	86	107
<b>지배주주</b>	86	107
<b>비지배주주</b>	0	0
<b>EBITDA</b>	109	120

주요투자지표

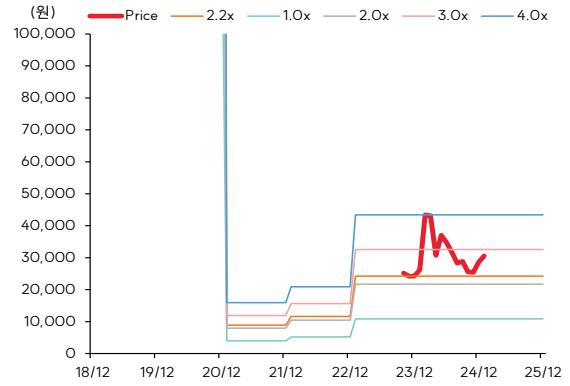
12월 결산(억원)	2022	2023
<b>성장성 (%)</b>		
매출액	N/A	17.1
영업이익	N/A	6.1
세전계속사업이익	N/A	13.0
EBITDA	N/A	10.1
EPS	N/A	-7.8
<b>수익성 (%)</b>		
ROA	21.6	8.2
ROE	51.0	13.6
EBITDA마진	10.2	9.6
<b>안정성 (%)</b>		
유동비율	112.3	258.0
부채비율	135.5	40.4
순차입금/자기자본	60.1	-29.2
EBITDA/이자비용(배)	16.1	12.4
배당성향	0.0	0.0
<b>주당지표(원)</b>		
EPS(계속사업)	1,326	1,223
BPS	1,907	7,227
CFPS	1,752	1,706
주당 현금배당금	0	200
<b>Valuation지표(배)</b>		
PER	0.0	19.8
PBR	0.0	3.4
PCR	0.0	14.2
EV/EBITDA	4.5	0.5
배당수익률	N/A	0.8

신성에스티 PER 밴드 차트



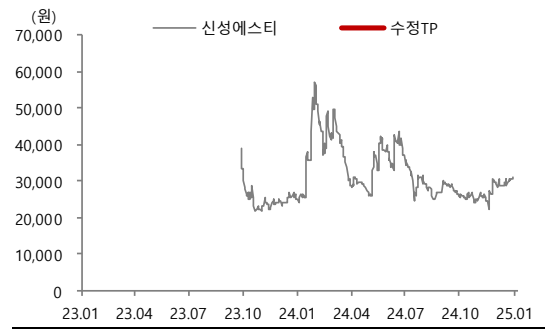
자료: DataGuide, SK 증권

신성에스티 PBR 밴드 차트



자료: DataGuide, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격		과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2024.07.24	Not Rated					



**Compliance Notice**

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.  
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.  
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.  
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.  
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.  
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

**SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 01월 22일 기준)**

매수	97.48%	중립	2.52%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------