

KOSDAQ | 자본재

에스와이스틸텍 (365330)

2024년 매출액은 선방하나 아쉬운 수익성

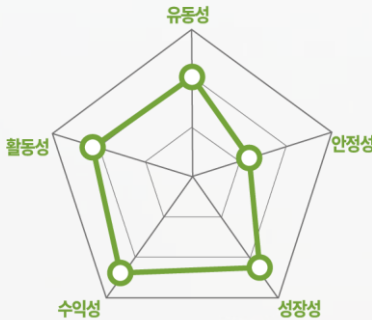
체크포인트

- 2023년 11월 코스닥 상장한 데크플레이트 제조업체. 데크플레이트란 합판거푸집공법을 대체한 제품으로 건설 현장에서 철근콘크리트 슬래브의 거푸집으로 사용되는 얇은 철판을 의미. 데크플레이트의 주요 기능은 거푸집 기능, 구조적 기능, 시공성 개선, 비용 절감 등이 대표적임
- 차음재 시장 진출을 위해 2024년 4월 중간차음재 전문 업체인 소닉스시스템 지분을 신규로 취득하여 투자협약 체결. 정부는 아파트 층간소음 기준을 충족하지 못한 신축 아파트에 대해 준공 승인을 허가하지 않는 내용의 '층간소음 해소방안'을 발표하고 있는 만큼 향후 점진적인 수주 증가 기대
- 건설 경기 부진으로 올해 데크플레이트 업체들의 실적 타격이 불가피한 가운데 동사는 강판 등 신규 매출을 적극적으로 확보하며 실적 방어에 선방하고 있음. 동사는 주요 원재료인 강판 조달 능력을 기반으로 특수강판 전문업체로 강판을 상품성 매출로 판매 중. 2024년 연간 강판 매출액 206억원으로 추정하며 올해 데크플레이트 매출 감소를 신규 매출액이 상쇄할 전망

주가 및 주요이벤트

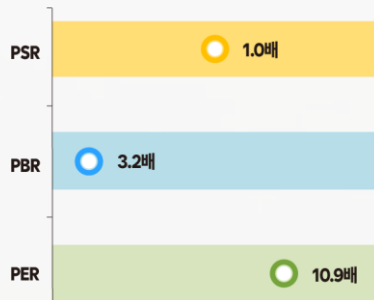


재무지표



주: 2023년 기준, Fnguide WICS 분류상 산업재산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2023년 기준, PBR은 1Q24 기준, Fnguide WICS 분류상 산업재산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가



연구위원 이새롬 lsr9392@kirs.or.kr

연구위원 이나연 lny1008@kirs.or.kr

데크플레이트 제조 및 판매업체

2023년 11월 코스닥 상장. 데크플레이트를 전문적으로 제조하며 건자재 전문그룹인 모회사 에스와이그룹과 원재료 공동구매, 브랜드력, 기술개발 등 시너지를 내고 있음. 2023년 주요 제품별 매출액 비중은 데크플레이트 99.1%, 슬림벽돌 0.8%, 기타 0.1%로 구성됨

차음재 시장으로 사업영역 확대

차음재란 소리 전달을 차단하거나 줄이기 위해 사용하는 재료로 주로 건축물의 벽, 천장, 바닥 등에 사용됨. 당사는 2024년 4월 층간차음재 전문 업체인 소닉스시스템의 지분을 신규로 취득하며 투자협약을 체결했으며 소닉스시스템으로부터 물품을 독점으로 공급받아 시공까지 도맡게 됨. GS 건설과 첫 차음재 공급 계약을 체결했으며 8월부터 매출액이 인식될 전망. 2024년은 차음재 시장 진출 원년으로 관련 실적은 미미할 전망이다. 정부의 층간소음 방지를 위한 규제 확대 및 에스와이 그룹사와의 시너지 효과로 점진적인 주주 증가 기대

2024년 3월부터 강판 실적 신규 발생 → 데크플레이트 매출 부진 상쇄

건설 경기 부진으로 2024년 주요 데크플레이트 업체들의 실적 타격이 불가피한 가운데 에스와이스틸텍은 신규 매출을 통해 전방산업 부진에 따른 실적 감소 영향을 최소화하고 있음. 실적 방어에 섰는 이유는 강판 매출이 더해지기 때문. 당사는 원재료인 강판 조달 능력에 경쟁력을 보유해 올해 3월부터 특수강판 제조업체인 에이치스틸항으로 매입한 강판을 재판매하며 신규 매출이 더해지고 있음. 2024년 연간 강판 신규 매출액 206억원을 추정하며 올해 데크플레이트 매출 감소를 상쇄할 전망. 당사의 2024년 전체 매출액은 전년 대비 소폭 증가할 것으로 기대됨

Forecast earnings & Valuation

	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(억원)	494	673	1,001	1,198	1,243
YoY(%)	-25.0	36.4	48.6	19.7	3.8
영업이익(억원)	-16	11	83	146	79
OP 마진(%)	-3.2	1.7	8.3	12.2	6.4
지배주주순이익(억원)	-23	7	59	108	64
EPS(원)	-98	29	253	442	210
YoY(%)	적전	흑전	78.7	74.2	-52.4
PER(배)	N/A	0.0	0.0	9.3	23.0
PSR(배)	0.0	0.0	0.0	0.8	1.2
EV/EBITDA(배)	83.0	4.2	0.8	7.1	14.5
PBR(배)	0.0	0.0	0.0	2.7	2.9
ROE(%)	-14.0	4.2	30.6	31.6	13.2
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	1.2	1.0

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (8/21)	4,830원
52주 최고가	5,370원
52주 최저가	2,170원
KOSDAQ (8/21)	77987p
자본금	153억원
시가총액	1,478억원
액면가	500원
발행주식수	31백만주
일평균 거래량 (60일)	736만주
일평균 거래액 (60일)	292억원
외국인지분율	0.68%
주요주주	에스와이 외 7인 67.43%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	17.1	53.1	-
상대주가	24.4	69.6	-

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 'EPS 증가율', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '재고자산회전율', 유동성지표는 '유동비율임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.



기업 개요

데크플레이트 제조 및 판매업체

2023년 주요 제품별 매출액 비중은 데크플레이트 99.1%, 슬림벽돌 0.8%, 기타 0.1%로 구성. 데크플레이트 종류는 크게 일반형, 탈형, 단열 데크로 구성됨

에스와이스틸텍은 2015년 7월 설립된 철강 건자재 제조업체로 2023년 11월 코스닥 시장에 상장했다. 당사는 데크플레이트를 전문적으로 제조하며 건자재 전문그룹인 모회사 에스와이그룹과 원재료 공동구매, 브랜드력, 기술개발 등 시너지를 내고 있다. 데크플레이트(Deck Plate)란 합판거푸집공법을 대체한 제품으로 건설 현장에서 철근콘크리트 슬래브의 거푸집으로 사용되는 얇은 철판을 의미한다. 데크플레이트는 주로 빌딩, 교량, 주차장 등의 구조물에서 사용되며, 철근콘크리트 슬래브를 지지하는 바닥판 역할을 수행하며 이 판은 콘크리트를 부을 때 일시적으로 거푸집 역할을 하고 콘크리트가 굳은 후에는 구조물의 영구적인 일부로 남아 슬래브의 강도를 증가시킨다. 데크플레이트의 주요 기능은 거푸집 기능, 구조적 기능, 시공성 개선, 비용 절감 등이 있다.

에스와이스틸텍의 매출액은 2020년부터 2022년까지 연평균 성장률 +42%를 기록하며 가파른 성장세를 시현했다. 코로나 팬데믹 발생 이후 원자재 가격이 폭등하며 주요 건설업체들은 수주 자체를 최소화하며 실적 부진이 불가피했으나, 건설사 발주 회복과 함께 주요 건자재 업체들의 실적도 증가세에 돌입했다. 동사의 경우 2022년 연간 매출액 1,000억원 돌파에 성공했으며 원재료 가격 인하 및 외형성장에 따른 영업레버리지 효과가 발생하며 영업이익률 개선세가 동반되었다. 2023년에는 역대 최대 실적을 기록했다.

2023년 주요 제품별 매출액 비중은 데크플레이트 99.1%, 슬림벽돌 0.8%, 기타 0.1%로 구성된다. 에스와이스틸텍은 데크플레이트 고객사로 국내 100대 건설사 및 협력업체 98%를 고객사로 확보하고 있다. 당사는 데크플레이트 설계부터 생산, 유통, 시공에 이르는 전과정을 내재화했다. 특히 유통의 경우 건자재대리점, 대형 유통점을 통한 영업으로 대형 건설사 뿐만 아니라 중·소형 건설사까지 적극적으로 매출액이 발생하고 있다는 점이 국내 경쟁 데크플레이트 업체들 대비 강점이다.

당사가 생산하는 데크플레이트 제품은 일체형 데크플레이트(TG DECK), 탈형 데크플레이트(GREEN DECK), 단열재 일체형데크(HEAT DECK)가 대표적이다. 데크플레이트 매출액 중 일체형 데크플레이트가 가장 많은 매출액 비중을 차지하고 있다. 국내 데크플레이트 생산기업은 에스와이스틸텍을 포함해 약 9개 업체가 있으며 일체형/탈형/단열 데크플레이트를 모두 생산할 수 있는 업체는 에스와이스틸텍을 포함해 다스코, 덕신하우징이 있다.

일체형 데크플레이트는 트러스거더와 강판을 일체화시킨 제품으로 적정 피복 두께가 가능하며, 공사기간의 단축이 가능하여 가장 많이 사용된다. 철근콘크리트 구조에서 철근의 역할을 하는 트러스거더의 상현재와 하현재는 인접한 데크플레이트의 트러스거더와 겹침이음으로 구조적인 역할을 한다. 동사의 TG DECK는 강판의 RIB를 형성하여 트러스거더와 강판을 직접적인 용접을 통해 완벽하게 일체화시킨 제품으로, 기존 일체형 데크플레이트가 가졌던 하부 용접점 노출이 비노출됨으로 강판부식을 방지하며 마감이 우수한 점이 특징이다.

탈형 데크플레이트는 기존 일체형 데크플레이트의 단점인 누수나 크랙 확인이 어려운 점을 보완하여 강판을 해체할 수 있도록 만든 제품이다. 건축물의 슬래브 콘크리트에 균열이나 크랙이 발생하여 누수가 발생하게 되면 누수된 물은 균열된 틈새를 타고 아래 방향으로 스며들게 된다. 반면 콘크리트 하단에 결합된 강판은 균열되어 있지 않아 콘크리트가 균열된 아래 방향 위치에서 바로 배출이 이루어지지 못하므로 정작 누수지점과 영향이 없는 다른 위치에서 누수가 되어 누수지점을 정확히 측정 및 예측할 수 없다는 문제가 발생한다. 탈형데크는 이러한 문제를 해결하기 위해 볼팅 스페이서를 사용하여 하부강판을 해체할 수 있는 제품으로 습기가 많은 옥외 조정구간이나 아파트 지하주차장 지붕 층에 많이 쓰이고 있다.

단열 데크플레이트는 건축물의 내측과 외측 사이의 열전달을 차단하도록 단열재가 구비된 데크플레이트이다. 단열 데크는 구조 특성상 단열재 사이의 틈새가 형성되지 않고 단열재 사이의 틈새를 메우는 작업이 필요 없어 공사기간의 단축 및 작업공정을 단축시킬 수 있다. 또한 단열재 사이에 형성되는 틈새로 인한 단열성능을 저하를 방지할 수 있다는 장점이 있다. 동사의 단열 데크 신제품인 HEAT DECK는 데크플레이트 하부에 단열성이 우수한 우레탄 단열재를 부착하여 생산되어 기존 제품 대비 간편한 시공, 공사기간 단축, 단열성능 개선 기능이 강화되었다. 동사의 제품군 중 단열 데크플레이트는 매출총이익률이 높아 이익 기여에 유리하다.

2024년 2분기말 동사의 주주현황은 모회사인 에스와이 지분을 49.7%, 대표이사 및 특수관계인 지분을 21.8%, 우량사주조합 지분을 2.24%, 기타 소액주주 지분을 26.26%로 구성된다. 동사는 연결 자회사는 보유하고 있지 않으며 모회사인 에스와이를 포함해 총 11개의 계열회사를 보유하고 있다.

에스와이스틸텍의 주요 연혁



자료: 에스와이스틸텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

사업 영역 - 데크플레이트 설계, 생산, 유통, 시공 전영역 소화

원재료 공급처

선재 및 강판

POSCO INTERNATIONAL

KG 스틸

국내외 직수입

+

단열보드

SY

SY STEEL TECH

데크플레이트 설계, 생산

- 1 아연도금판을 성형, 절단
- 2 5개의 철선을 가공하여 Truss-girder 구조물제작
- 3 강판 이송, 3개의 구조물과 일체화 등 자동화 생산

주요 매출처

공사영업, 납품영업

GS건설, 현대건설, GS건설, 대우건설, HD현대인프라, HD현대인프라, HOBAN, KCC건설, KCC건설, 포스코에너지, SK건설, SK건설

대형 건설기업군 포함
100대 건설사 중 총 87개사

+

유통영업

중, 소형 건설사

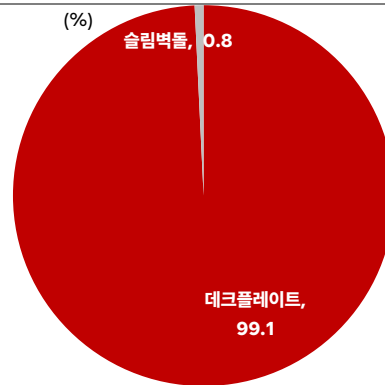
대형 유통점

건자재대리점

중, 소형 건설사, 유통대리점

자료: 에스와이스틸텍, 한국R협회의 기업리서치센터

주요 제품별 매출액 비중(2023년 기준)



자료: 에스와이스틸텍, 한국R협회의 기업리서치센터

데크플레이트 주요 제품군 - 일체형 데크, 탈형 데크, 단열 데크

<p>TG DECK 일체형 데크</p> <p>“데크플레이트 대표제품”</p> <p>트러스와 강판의 직접적인 용접을 통해 완벽하게 일체화 시킴</p> <ul style="list-style-type: none"> 하부용접점 비 노출형으로 강판부식 방지 아연도금강판을 적용해 마감 미려 생산라인의 PITCH 자동화로 조절이 용이 하여 안전성 우수 	<p>GREEN DECK 탈형 데크</p> <p>“안전, 재활용, 친환경 제품”</p> <p>콘크리트 양생 이후 철분 분리 및 재활용 가능한 친환경 제품</p> <ul style="list-style-type: none"> 트러스거더와 아연도금강판을 불팅용접으로 일체화 콘크리트 양생 후 크랙 및 누수 발생에 대해 즉각 대응가능 탈형된 강판 재사용 가능으로 친환경 	<p>HEAT DECK 단열 데크</p> <p>“시장을 선도하는 혁신적 공법”</p> <p>데크플레이트와 SY단열재를 일체화하여 건설공정을 생략한 단열데크 최고제품</p> <ul style="list-style-type: none"> 트러스거더와 아연도금강판 하부에 단열재 부착으로 외관미 미려 설치 후 해체공정 생략으로 공사비 절감 경쟁사와 달리 시공 시 용접으로 인한 단열재 손상 없음
---	---	---

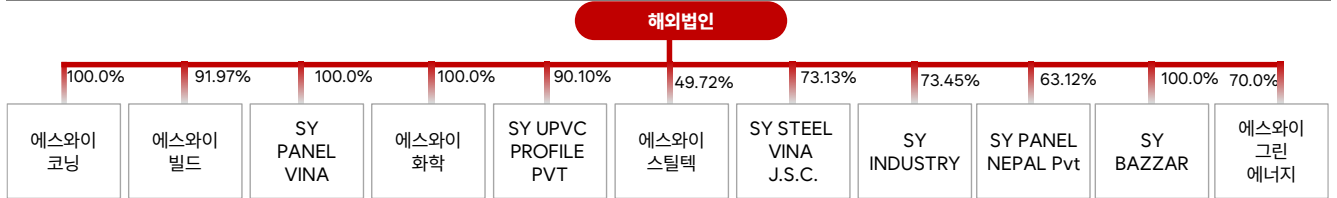
자료: 에스와이스틸텍, 한국R협회의 기업리서치센터

고객사 현황 및 주요 공급 레퍼런스

<p>주거용건물 아파트 단지, 오피스텔 등</p>		<p>아크로 서울 포레스트 (DL E&C)</p>	<p>김음 뉴타운 롯데캐슬 골든힐스 (롯데건설)</p>
<p>상업용건물 쇼핑몰, 오피스, 주상복합 등</p>		<p>오산 현대테라타워 CMC (현대엔지니어링)</p>	<p>창동 창업 및 문화산업단지 (DL E&C)</p>
<p>특수목적건물 R&D센터, 공장, 물류창고 등</p>		<p>미래인공지능 복합물류센터 (HL D&I 한라)</p>	<p>평택 삼성전자 반도체 P2 (삼성물산)</p>

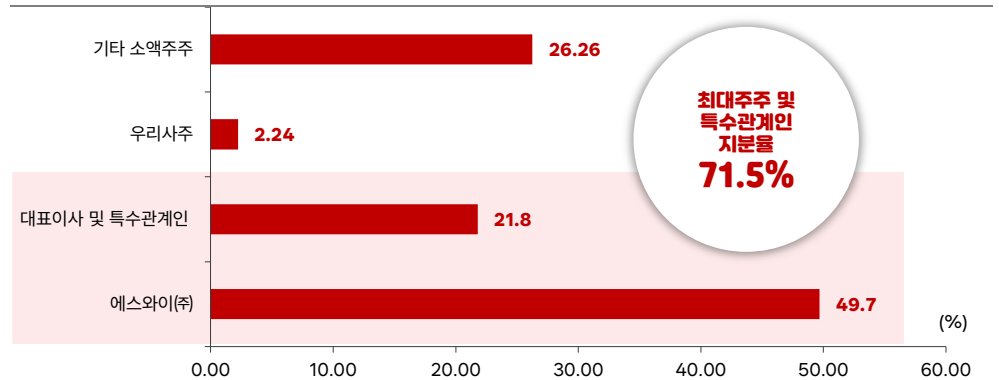
자료: 에스와이스틸텍, 한국R협의회 기업리서치센터

계열사 현황



자료: 에스와이스틸텍, 한국R협의회 기업리서치센터

주주 구성(2Q24말 기준)



자료: 에스와이스틸텍, 한국R협의회 기업리서치센터



산업 현황

부동산 공급 대책으로 건설 및 건자재 업황 회복 기대

2024년 상반기 건설업종은 PF(프로젝트 파이낸싱) 불확실성과 신규분양 둔화로 부진한 흐름이 지속되었다. 그러나 8월 부동산 공급대책과 경기 침체에 대한 불안이 지속되며 금리 인하 기대감이 지속되는 가운데 부동산 투자 매력도가 높아지고 있어 건설업종과 건자재 사업은 향후 투자 확대와 수주 증가가 가능할 것으로 기대되고 있다.

8월 8일 정부는 부동산관계장관회의를 통해 국민 주거 안정을 위한 주택공급 확대 방안을 발표했다. 금번 방안은 최근 건설 경기 부진으로 착공 위축에 따른 향후 주택공급 감소를 해소하기 위한 조치로 향후 6년간 수도권에 42.7만호 이상의 우량주택을 공급을 목표로 한다. 세부적으로는 1) 선호도 높은 입지에 양질의 우량주택 21만호 공급, 2) 기존 추진 사업 중 21.7만호 조기 공급을 계획하며 신규 택지 발굴을 위해 서울 및 인근 지역 그린벨트 활용의 경우 기존 2만호에서 총 8만호(24년 5만호, 25년 3만호)로 증가했다.

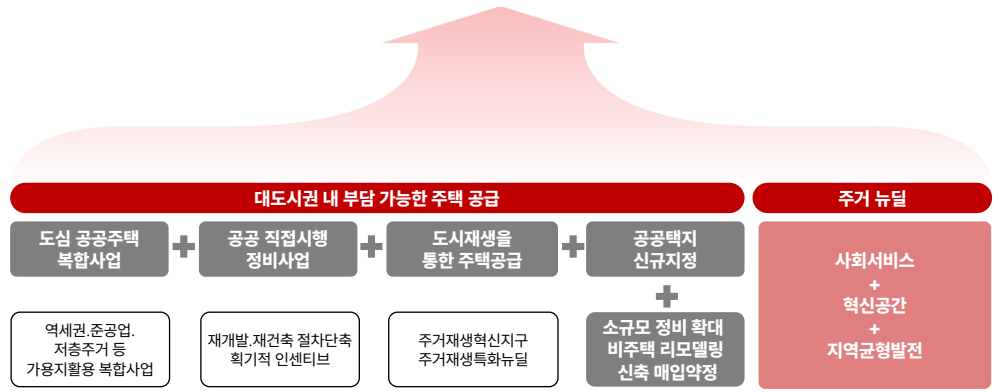
한편 정부는 주택공급 지연 원인이 되는 주택건설사업 인허가 장애요인 해소와 제도 개선을 위해 재개발·재건축 촉진법을 제정할 전망이다. 재건축 재개발 사업시행 및 관리처분 인가 동시 수립 등 절차 간소화와 최대 용적률 추가 허용 등 정비사업 기간 단축과 규제 완화 기조가 기대되며, 상대적으로 소외되었던 비아파트 시장의 경우 정상화를 위해 공공 신축 매입 공급 확대와 세제 지원 등의 방안을 마련했다. 서울 지역의 공공주택을 전월세로 무제한 공급하고자 하며 이를 위해 민간사업자의 참여 활성화를 위해 세제 혜택과 함께 HUG 신축매입임대 PF특약보증 가입시 총 사업비 90%까지 1금융권에서 저리로 대출받을 수 있도록 지원할 예정이다. 또한 유동성 지원을 위해 부동산 PF의 경우 보증기관 공급 규모를 30조원에서 35조원으로 확대하고, 민간개발 사업도 포함하는 PF조정위원회의 조정 대상 확대 등을 통해 주택 공급을 위한 부동산 PF 지원도 더해질 전망이다.

2022년 상반기 이후 국내 민간 건축 수주와 주거용 건축 허가 면적은 감소세를 지속 중이나, 금번 정부의 대규모 주택공급안 발표는 민간 건축 수주 시장을 개선시킬 것으로 예상된다. 최근 전국 아파트 매매 주간 단위 가격은 상승세가 지속되고 있고, 정부의 대책 방안으로 주택 시장 활성화에 대한 기대감도 확대되고 있어 향후 건설사 및 건자재 업체들의 업황 회복이 가능할 전망이다.

국토교통부 주택 공급 확대 방안

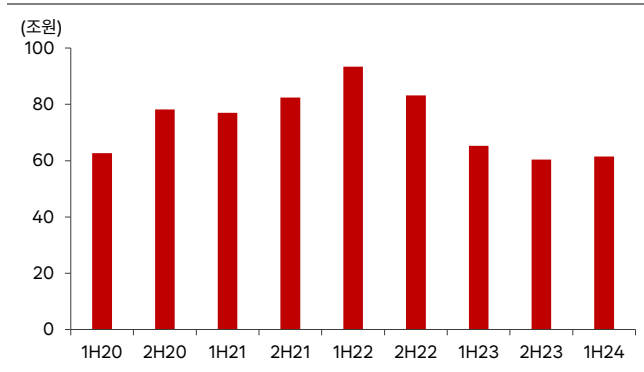
~25년 까지 전국 대도시에 약 83만호 주택 공급부지 확보
 ⇒ 수도권 약 61만호(서울 약 32만호) + 5대 광역시 등 약 22만호
 ⇒ 공공분양(70~80%) + 공공자가공공임대(20~30%) 혼합 공급

주거뉴딜 추진을 통해 다기능 임대주택을 전국에 공급
 ⇒ 사회서비스 연계 + 혁신공간 연계 + 지역균형발전 사업과 연계



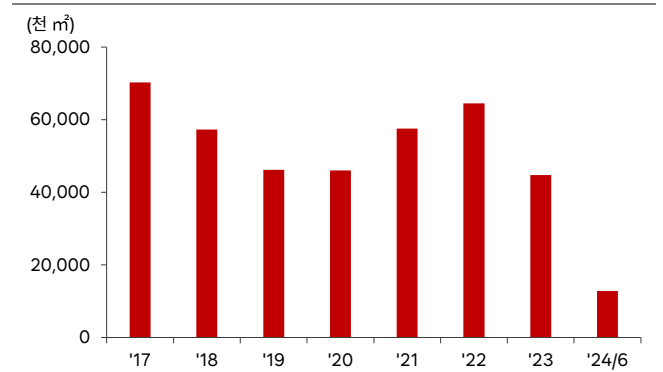
자료: 국토교통부, 한국R협회의 기업리서치센터

민간 건축 수주



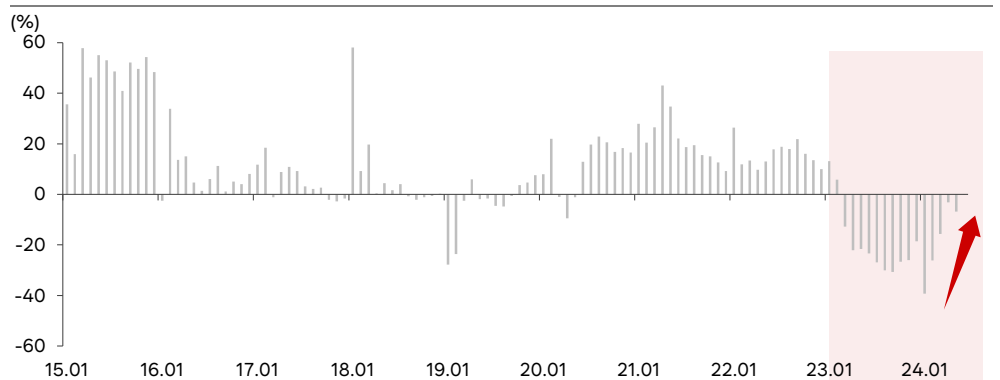
자료: 통계청, 한국R협회의 기업리서치센터

주거용 건축 허가 면적



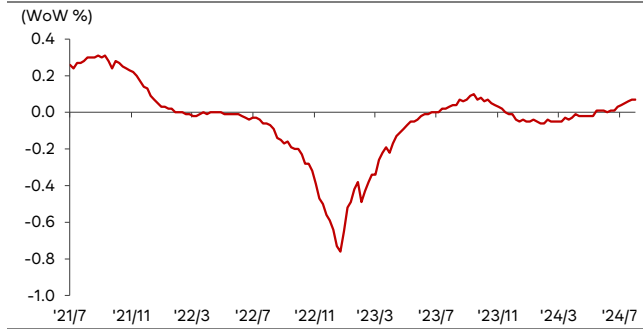
자료: 통계청, 한국R협회의 기업리서치센터

월별 건설수주액(경상) 누계 YoY 증감률 추이



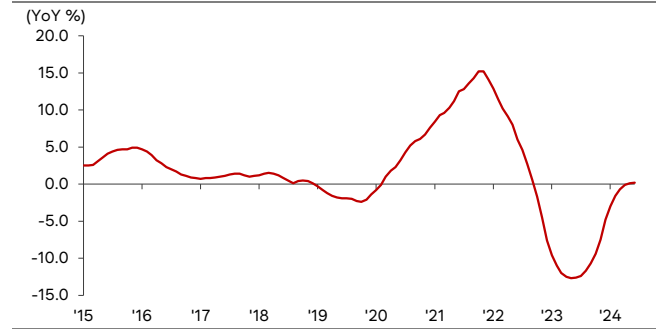
자료: 통계청, 한국R협회의 기업리서치센터

전국 아파트 매매가격지수 전주대비 증감률



자료: 통계청, 한국IR협회의 기업리서치센터

전국 아파트 매매가격지수 전년동월대비 증감률



자료: 통계청, 한국IR협회의 기업리서치센터

 투자포인트

1 차음재 시장으로 사업영역 확대

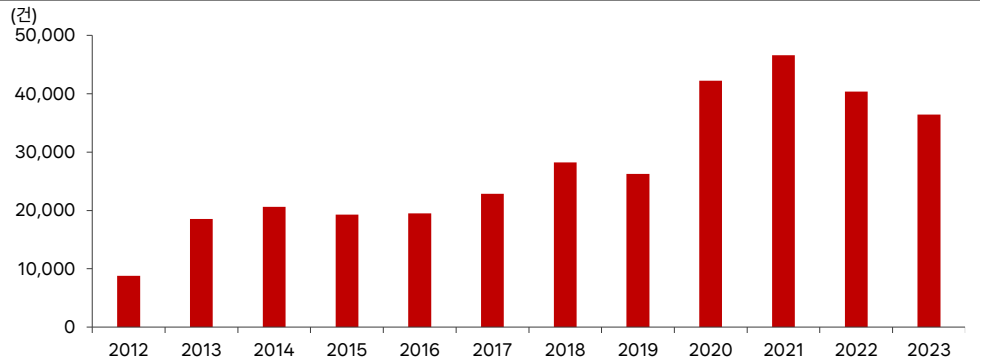
에스와이스틸텍은 2024년 4월 3일 차음차음재 전문 업체인 소닉스시스템 지분 취득하며 투자협약 체결

층간소음 이웃사이센터 통계 자료에 따르면 국내 층간소음 민원은 2012년 8,795건 발생했으나 2023년에는 3만 6,435건이 발생하며 연간 층간소음 민원 발생 건수가 약 5배 가량 증가했다고 발표했다. 층간소음 심각성이 지속되며 현재 정부는 '주택건설기준 등에 관한 규정'을 통해 시공 시 요구되는 최소 차음성능을 규제하고 있다. 정부는 아파트 층간소음 기준을 충족하지 못한 신축 아파트에 대해 아예 준공 승인을 허가하지 않는 내용의 '층간소음 해소방안'을 발표했으며 이에따라 건설업계는 차음성능이 개선된 신제품을 개발 및 적용하고 있다.

에스와이스틸텍은 개정된 층간소음 규제에 맞추어 성능을 인정받은 차음재를 공동주택에 공급하며 사업영역 확대를 추진 중이다. 2024년 상반기부터 건설사 및 건설자재 취급점을 대상으로 차음차음재 유통과 시공 영업을 본격적으로 진행하고 있다. 차음재란 소리 전달을 차단하거나 줄이기 위해 사용하는 재료로 주로 건축물의 벽, 천장, 바닥 등에 사용된다. 동사가 사업영역을 확대하고 있는 차음차음재는 건물 내에서 발생하는 소음이 다른 층으로 전달되는 것을 방지하는 자재를 의미한다. 아파트나 오피스텔에 주로 사용되며 건물 시공 마지막 단계에 적용된다. 에스와이스틸텍은 경쟁력 있는 차음재 시공을 위해 2024년 4월 3일 차음차음재 전문 업체인 소닉스시스템의 지분을 신규로 취득하여 투자협약을 체결했으며, 이를 통해 동사는 소닉스시스템으로부터 물품을 독점으로 공급받아 시공까지 도맡게 된다.

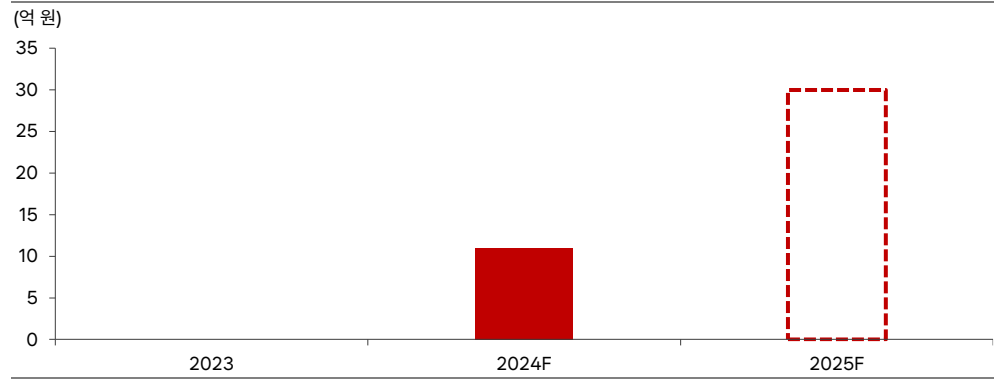
차음재 관련 매출은 고객사 계약 이후 매월 시공하는 만큼 매출 및 비용으로 인식된다. 동사는 GS건설(고덕자이센트로)과 첫 차음재 공급계약을 체결했으며 올해 8월부터 관련 매출이 인식되며 연간 총 10억원 초반의 수주 매출이 발생할 것으로 전망된다. 국내 차음재 시장은 동사 대비 규모가 작은 비상장업체들로 구성되어 있는 반면, 동사가 투자 협약을 체결한 소닉스시스템은 LH 협력업체로 등록되어 국토부와 LH로부터 사후확인제 시범단지에 선정되는 등 차음재 시장에서 경쟁력을 입증하고 있다. 또한 에스와이스틸텍은 에스와이 그룹사 시너지를 통해 건축자재 분야에서 가파른 성장세를 보이고 있어 향후 층간 차음재 시장에서 수주 확대를 기대한다.

국내 층간소음 민원 건수



자료: 층간소음 이웃사이센터, 한국IR협의회 기업리서치센터

차음재 매출액 전망



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

**2024년 연간 강판 매출액
206억원 추정**

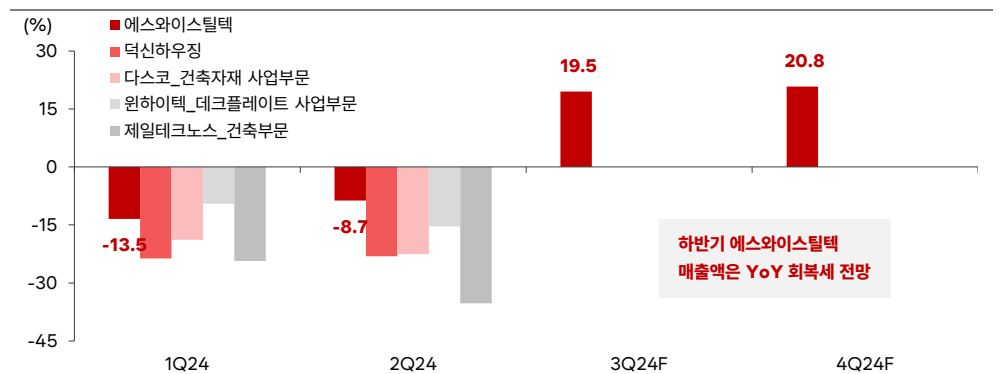
2024년 3월부터 강판 실적 신규 발생 → 데크플레이트 매출 부진 상쇄

건설 경기 부진으로 2024년 주요 데크플레이트 업체들의 실적 타격이 불가피한 가운데 에스와이스틸텍은 신규 매출을 통해 전방산업 부진에 따른 실적 감소 영향을 최소화하고 있다. 주요 데크플레이트 생산 업체는 에스와이스틸텍을 포함해 덕신하우징, 다스코, 원하이텍, 제일테크노스 등이 대표적이다. 국내 데크플레이트 점유율 1위 업체인 덕신하우징의 2024년 상반기 매출액은 부진한 실적을 기록했는데 1Q24 매출액은 YoY -23.7%, 2Q24 매출액은 YoY -23.1% 감소했다. 한편 다스코의 건축자재(데크플레이트) 사업부문 분기별 매출액의 경우 1Q24 YoY -18.8%, 2Q24 YoY -22.6%를 기록했으며 제일테크노스의 건축부문(데크플레이트 포함) 분기별 매출액은 1Q24 YoY -24.3%, 2Q24 YoY -35.2%를 기록했다.

에스와이스틸텍의 경우 올해 분기별 매출액은 1Q24 YoY -13.5%, 2Q24 YoY -8.7%로 국내 주요 데크플레이트 업체들 대비 실적 부진을 최소화하고 있다. 동사가 실적 방어에 섰던 이유는 강판 등 신규 매출이 더해지기 때문이다. 동사가 강판을 공급하는 업체는 에이치스틸이다. 에이치스틸은 컬러강판코일 전문 제조업체로 에스와이스틸텍과 같이 주요 원재료로 강판을 사용한다. 에스와이스틸은 에이치스틸 대비 원재료 강판 매입력에서 경쟁력을 갖고 있어 2024년 3월부터 에이치스틸로 매입한 강판을 재판매하며 상품성 매출이 신규로 더해지고 있다. 에이치스틸강판 매출액은 2024년 3월 1억5천만원, 4월 9억3천만원, 5월 17억원, 6월 28억원이 발생했으며 이후 연말까지 월 매출액은 20억원 중반 수준이 유지될 것으로 예상된다.

2024년 연간 강판 매출액은 206억원으로 추정하며 올해 데크플레이트 매출 감소를 강판 매출액이 상쇄할 전망이다. 2024년 연간 데크플레이트 매출액은 전년 대비 -13.8% 감소한 1,023억원을 전망하나 동사의 총 매출액은 전년 대비 +3.8% 증가한 1,243억원을 기록할 전망이다.

2024년 상반기 국내 데크플레이트 주요 업체 분기 매출액 YoY 증감률 비교



주: 2024년 하반기 분기 매출액의 경우 에스와이스틸텍은 당사 추정치임. 덕신하우징, 다스코, 원하이텍, 제일테크노스는 컨센서스 부재
자료: DART, 한국IR협의회 기업리서치센터



실적 추이 및 전망

2023년 역대 최대 실적 달성

**2023년 연간 영업이익률은
전년 대비 +3.9%p 상승한
12.2% 기록**

2023년 연간 매출액은 1,198억원(+19.7% YoY), 영업이익 146억원(+75.2% YoY)를 기록하며 역대 최대 실적을 달성했다. 주요 제품별 매출액은 데크플레이트 1,187억원(+18.9% YoY), 슬림벽돌 9억원(+1,615.3% YoY), 기타 2억원(-2.0% YoY)로 구성된다. 2023년 국내 건설 경기는 위축되었으나 1) 시공 비용 절감을 위한 건설사의 데크플레이트 공법 채택 비중이 상승 중이며, 2) 데크플레이트 판매 단가가 전년 대비 +17% 이상 상승하며 가파른 외형 성장을 달성할 수 있었다.

2023년 연간 영업이익률은 전년 대비 +3.9%p 상승한 12.2%를 기록했다. 수익성 개선의 주요인은 외형 성장에 따른 고정비 효율화와 주요 원재료인 강판/선재 매입가격이 전년 대비 하락하며 데크플레이트의 스프레드(판매 가격과 원자재 가격 간 차이)가 확대되었기 때문이다.

2024F 매출액 1,243억원(+3.8% YoY), 영업이익 79억원(-45.8% YoY)

**2024년 하반기 강판 및 차음재
신규 실적 더해질 전망**

2024년 연간 매출액 1,243억원(+3.8% YoY), 영업이익 79억원(-45.8% YoY)를 추정한다. 주요 품목별 연간 매출액은 데크플레이트 1,023억원(-13.8% YoY), 슬림벽돌 2억원(-74.3% YoY), 강판 206억원, 차음재 11억원, 기타 1억원(-49.6% YoY)를 전망한다.

동사의 상반기 실적은 1Q24 매출액 246억원(-13.5% YoY) 영업이익 21억원(-22.2% YoY), 2Q24 매출액 319억원(-8.7% YoY) 영업이익 19억원(-58.7% YoY)로 전방산업 업황 부진에 따라 실적 감소세가 이어졌다. 반면 올해 하반기부터는 강판 및 차음재 등 신규 매출액이 더해지며 YoY, QoQ 외형 회복세가 가능할 전망이다. 2024년 분기별 매출액은 1분기 246억원 → 2분기 319억원 → 3분기 331억원 → 4분기 347억원을 예상한다.

2024년 데크플레이트 실적 부진을 상쇄할 제품은 강판이다. 동사는 데크플레이트 생산을 위해 원재료인 강판을 매입하고 있는데 2024년 3월부터 컬러강판 생산업체 에이치스틸향으로 상품으로 판매하기 시작했다. 에이치스틸향 강판 매출액은 3월 1억5천만원, 4월 9억 3천만원, 5월 17억원, 6월 28억원이 발생한 것으로 추정되며 7월부터 월매출액은 20억원 중반 내외 수준이 꾸준히 발생할 것으로 전망된다.

2024년 연간 영업이익률은 전년 대비 -5.8%p 하락한 6.4%를 추정한다. 수익성 감소는 전체 매출원가율 상승에 기인한다(매출원가율: 2023Y 80.3% → 2024F 85.6%). 2024년 하반기부터 본격적으로 더해지는 강판 및 차음재 매출원가율은 80% 중후반~90% 수준으로 데크플레이트(1H24 데크플레이트 원가율 82% 추정) 대비 높은 편이기 때문이다.

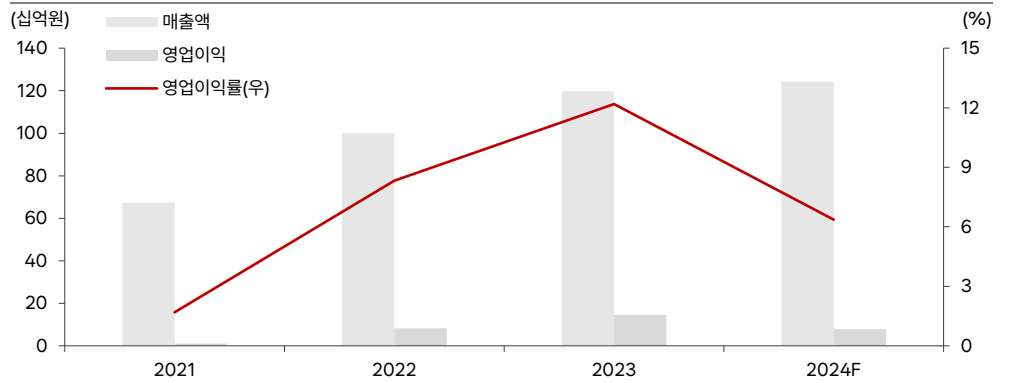
연간 실적 전망

(단위: 십억원, %)

구분	2021	2022	2023	2024F
매출액	67.3	100.1	119.8	124.3
데크플레이트	65.9	99.8	118.7	102.3
상판	-	-	-	20.6
슬림벽돌	1.2	0.1	0.9	0.2
기타	-	-	-	1.1
영업이익	1.1	8.3	14.6	7.9
영업이익률	1.7	8.3	12.2	6.4
지배주주순이익	0.7	5.9	10.8	6.4
지배주주순이익률	1.0	5.9	9.0	5.2
YoY 증감률				
매출액	36.4	48.6	19.7	3.8
데크플레이트	-	51.4	18.9	-13.8
상판	-	-	-	-
슬림벽돌	-	-95.8	1,615.3	-74.3
기타	-	-	-	-
영업이익	흑전	630.8	75.2	-45.8
지배주주순이익	흑전	787.7	82.4	-40.5

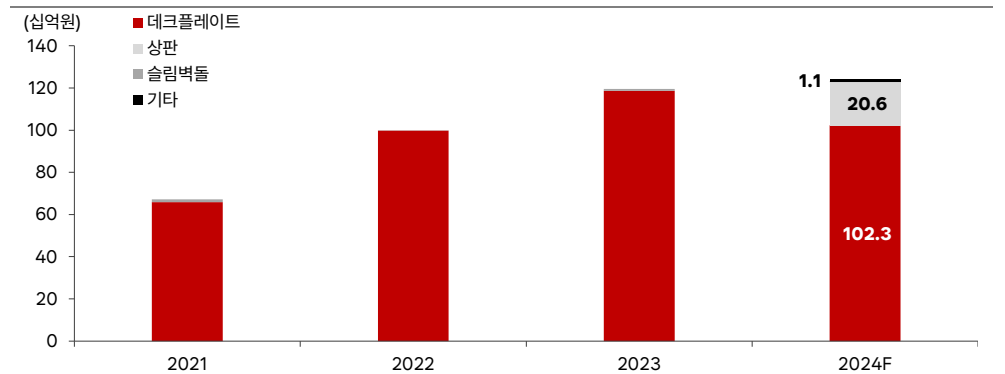
자료: 에스와이스틸텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 매출액, 영업이익, 영업이익률 전망



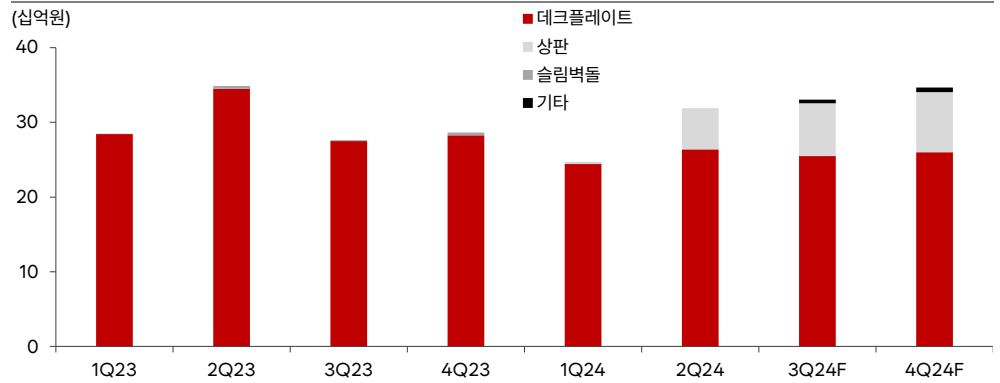
자료: 에스와이스틸텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 주요 제품별 매출액 추이 및 전망



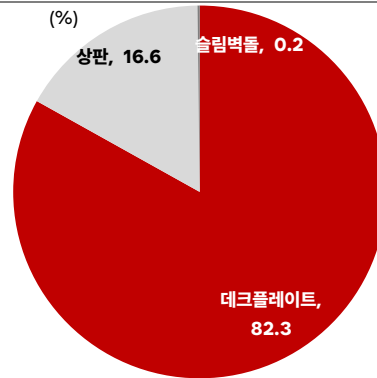
자료: 에스와이스틸텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

분기별 주요 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 에스와이스틸텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

2024년 주요 제품별 매출액 비중



자료: 에스와이스틸텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

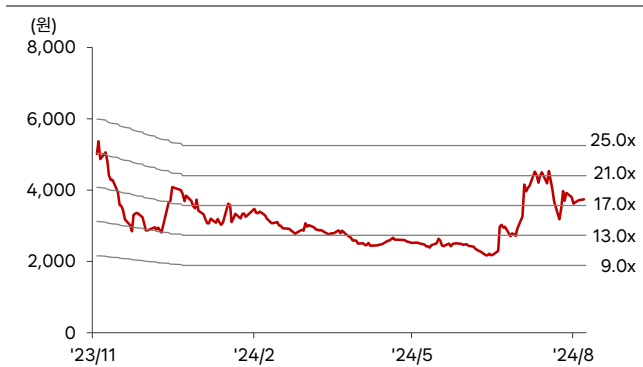
2024F PER 23.0배, 2024F PBR 2.9배에서 거래 중

**에스와이스틸텍의 현재
기업가치는 코스닥 지수 및 건설
업종 대비 높은 밸류에이션을 할당
받고 있음**

에스와이스틸텍의 현재 주가는 2024년 추정치 기준 PER 23.0배, PBR 2.9배에서 거래되고 있다. 코스닥 지수의 2024F PER은 24.3배, 2024F PBR은 2.4배이고 건설 및 전자재 업종의 경우 2024F PER 6.5배, 2024F PBR 0.5배 수준으로 동사는 업종 대비 높은 밸류에이션을 할당받고 있다. 에스와이스틸텍은 2023년 역대 최대 매출액과 가파른 수익성 개선을 시현했으나, 2024년 상반기 건설 및 전자재 업황 부진으로 실적 감소가 불가피했다.

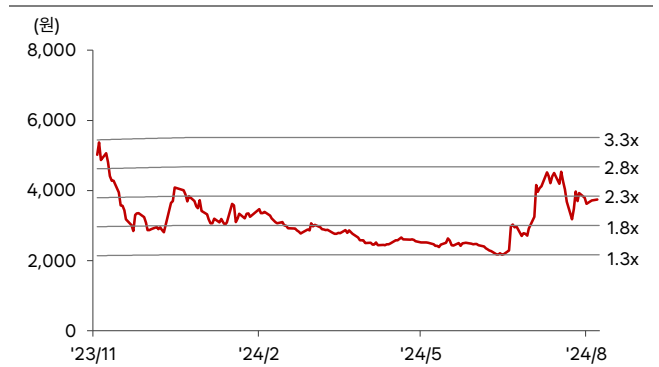
2024년 하반기부터 신규 매출액이 더해지며 데크플레이트 부진을 상쇄할 전망이다이고, 국내 주요 데크플레이트 업체들 대비 2024년 연간 매출액은 실적 방어에 유리할 전망이다이나 데크플레이트를 제외한 신규 제품군 이익 기여도가 낮은 부분은 아쉬운 요인이다. 올해 동사의 연간 매출액은 역대 최대 실적을 기록한 2023년 수준을 상회하며 최대 매출액을 경신할 가능성이 높으나, 수익성은 전년 대비 크게 둔화될 것으로 전망한다. 한편 에스와이스틸텍은 상장 당시 공모가는 최근 12개월 실적 기준 PER 4배 수준으로(주요 업체 밸류에이션 대비 30% 할인) 산정되었으나, 현재 주가는 2024년 추정치 기준 PER 20배를 상회하고 있으며 건설 업종 대비해서 높은 수준에서 거래되는 점은 부담스러운 요인이다.

12MF PER Band



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

12MF PBR Band



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

상장 이후 주가 추이



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

**리스크 요인**

동사의 매출액 대부분을 차지하는 데크플레이트의 경우 최근 건설현장에서 채택비율이 꾸준히 상승하고 있는 반면, 건설 경기 자체가 부진할 경우 고객사의 수주 감소로 동사의 제품 경쟁력과는 별개로 실적 타격이 불가피하다. 동사는 매출 다변화를 위해 차음재, 강판 등 신규 사업에 적극적으로 진출하고 있으나 해당 제품군은 주요 제품인 데크플레이트 대비 이익 기여도가 낮아 사업영역 다변화에 따른 제품 Mix가 둔화되는 점은 아쉬운 요인이다.

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	494	673	1,001	1,198	1,243
증가율(%)	-25.0	36.4	48.6	19.7	3.8
매출원가	458	615	856	961	1,064
매출원가율(%)	92.7	91.4	85.5	80.2	85.6
매출총이익	36	59	145	236	179
매출이익률(%)	7.3	8.7	14.5	19.7	14.4
판매관리비	51	47	61	90	100
판매비율(%)	10.3	7.0	6.1	7.5	8.0
EBITDA	1	29	99	162	101
EBITDA 이익률(%)	0.2	4.2	9.9	13.5	8.1
증가율(%)	-98.3	3,074.1	246.5	63.9	-37.5
영업이익	-16	11	83	146	79
영업이익률(%)	-3.2	1.7	8.3	12.2	6.4
증가율(%)	적전	흑전	630.8	75.2	-45.8
영업외손익	-11	-4	-8	-7	3
금융수익	1	0	2	6	10
금융비용	8	5	10	12	6
기타영업외손익	-4	1	0	-1	-2
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-26	7	76	139	82
증가율(%)	적전	흑전	953.1	83.4	-40.9
법인세비용	-3	1	16	31	18
계속사업이익	-23	7	59	108	64
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-23	7	59	108	64
당기순이익률(%)	-4.7	1.0	5.9	9.0	5.2
증가율(%)	적전	흑전	787.7	82.4	-40.5
지배주주지분 순이익	-23	7	59	108	64

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
영업활동으로인한현금흐름	15	-41	72	119	90
당기순이익	-23	7	59	108	64
유형자산 상각비	15	15	15	15	21
무형자산 상각비	1	2	1	1	1
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의감소(증가)	10	-69	-17	-26	4
기타	12	4	14	21	0
투자활동으로인한현금흐름	6	-2	-34	-64	-128
투자자산의 감소(증가)	-2	-1	1	-1	-82
유형자산의 감소	0	0	0	1	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-4	-2	-30	-57	-30
기타	12	1	-5	-7	-16
재무활동으로인한현금흐름	-17	15	8	127	55
차입금의 증가(감소)	-66	15	8	-30	70
사채의증가(감소)	50	0	0	35	0
자본의 증가	0	0	0	123	0
배당금	0	0	0	0	-15
기타	-1	0	0	-1	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가(감소)	3	-28	46	183	17
기초현금	54	57	29	75	258
기말현금	57	29	75	258	274

재무상태표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
유동자산	210	285	355	583	608
현금성자산	57	29	75	258	270
단기투자자산	1	0	0	13	13
매출채권	72	135	134	126	146
재고자산	44	92	92	123	113
기타유동자산	35	29	54	63	66
비유동자산	157	150	170	216	323
유형자산	143	138	155	205	214
무형자산	7	5	4	4	3
투자자산	1	4	2	3	85
기타비유동자산	6	3	9	4	21
자산총계	367	434	525	799	931
유동부채	121	192	258	230	306
단기차입금	30	63	53	57	127
매입채무	48	70	54	36	47
기타유동부채	43	59	151	137	132
비유동부채	93	77	44	107	117
사채	50	50	0	35	35
장기차입금	34	17	31	59	59
기타비유동부채	9	10	13	13	23
부채총계	214	270	302	337	423
지배주주지분	153	164	223	462	511
자본금	117	117	117	153	153
자본잉여금	0	0	0	87	87
자본조정 등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	11	16	16	24	24
이익잉여금	25	31	90	199	248
자본총계	153	164	223	462	511

주요투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024F
P/E(배)	N/A	N/A	N/A	9.3	23.0
P/B(배)	N/A	N/A	N/A	2.7	2.9
P/S(배)	N/A	N/A	N/A	0.8	1.2
EV/EBITDA(배)	83.0	4.2	0.8	7.1	14.5
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	1.2	1.0
EPS(원)	-98	29	253	442	210
BPS(원)	653	703	954	1,510	1,671
SPS(원)	2,110	2,877	4,276	4,887	4,060
DPS(원)	0	0	0	50	50
수익성(%)					
ROE	-14.0	4.2	30.6	31.6	13.2
ROA	-5.8	1.7	12.4	16.3	7.4
ROIC	-6.9	4.8	22.6	35.4	17.1
안정성(%)					
유동비율	173.1	147.9	137.7	253.1	198.4
부채비율	140.3	164.1	135.2	72.9	82.7
순차입금비율	48.8	72.3	37.3	-22.9	-3.1
이자보상배율	-2.9	2.2	13.3	22.0	9.7
활동성(%)					
총자산회전율	1.2	1.7	2.1	1.8	1.4
매출채권회전율	5.7	6.5	7.4	9.2	9.1
재고자산회전율	9.2	9.9	10.9	11.1	10.5

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자들의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 '투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목'의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다. ※관련근거 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
에스와이스틸텍	X	X	X

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소기업 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(<https://t.me/kirsofficial>)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '소중한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '소중한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.