

기술분석보고서 IT

신성에스티(416180)



작성기관 한국기술신용평가(주) 작성자 허혜민 선임연구원

[▶ YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-525-7759)로 연락하여 주시기 바랍니다.

- ▶ 요약
- ▶ 기업현황
- ▶ 시장동향
- ▶ 기술분석
- ▶ 재무분석
- ▶ 주요 변동사항 및 전망

신성에스티(416180)

이차전지 부품 경쟁력 기반 배터리 전문기업으로 성장

기업정보(2025.05.08 기준)

대표자	안병두, 손태도
설립일자	2004년 06월 16일
상장일자	2023년 10월 19일
기업규모	중소기업
업종분류	자동차 신품 부품 제조업
주요제품	버스바, 배터리 모듈 케이스 등

시세정보(2025.05.08)

현재가(원)	32,500
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	2,938
발행주식수(주)	9,039,778
52주 최고가(원)	50,100
52주 최저가(원)	22,350
외국인지분율(%)	1.36
주요주주(%)	
신성델타테크	25.5
안병두	14.1
에이비씨엠	8.8

■ 이차전지 부품 사업에서의 글로벌 제품 경쟁력 확보

신성에스티(이하 동사)는 2004년 6월 '(주)동아부품'으로 설립되어 2020년 3월 현재의 상호로 변경되었으며, 2023년 10월 19일 코스닥 시장에 상장되었다. 동사는 2013년 ESS(Energy Storage System) 부품 수주를 기점으로 이차전지 산업으로 사업영역을 확장하였으며, 현재 전기차와 ESS 부문에 핵심 부품을 공급하고 있다. 주요 생산 아이টে으로 버스바 및 배터리 모듈 케이스 등이 있으며, 기술경쟁력 강화를 위해 배터리 모듈, 열관리 시스템, 회로 부품에 대한 신공법 개발에 R&D 역량을 집중하고 있다.

■ 이차전지 시장의 성장과 함께 향후 지속적인 시장 성장 기대

이차전지 부품 사업은 이차전지 제조에 필수적인 소재, 셀, 모듈, 팩 등을 개발, 생산, 공급하는 산업으로, 전방 산업의 성장과 함께 급격한 성장세를 보이고 있다. 최근 고성능, 고에너지 밀도, 장수명 배터리에 대한 수요 증가와 함께 핵심 광물 확보 경쟁 심화, 기술 혁신을 위한 연구 개발 투자가 활발하게 이루어지고 있으며, 향후에는 전고체 배터리, 리튬황 배터리 등 차세대 배터리 기술 개발과 함께 재활용 시장의 확대, 배터리 관리 시스템 고도화, 그리고 에너지 밀도와 안전성을 향상시키는 부품 기술 혁신을 통해 더욱 높은 성장률을 기록할 것으로 전망된다.

■ 글로벌 경영 환경에 대한 선제 대응을 통해 글로벌 경쟁력 강화

동사는 2024년 이차전지 시장의 전방 수요 둔화 및 중국발 가격 경쟁 심화에도 불구하고 운영 효율성 향상을 통해 영업이익 성장을 달성하였다. 동사는 향후 북미 보호무역주의 심화, 지정학적 불확실성에 따른 정책 리스크가 가중될 수 있는 점에 선제적으로 대응하기 위해 북미 투자를 기반으로 글로벌 경쟁력을 강화하는 등 핵심 고객사와의 파트너십 확대를 통해 지속 가능한 성장 동력을 구축하고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2022	1,065	2.2	79	7.4	93	8.7	28.9	12.1	135.5	1,326	5,203	N/A	N/A
2023	1,247	17.1	84	6.7	91	7.3	13.6	8.2	40.4	1,223	10,779	19.7	2.3
2024	1,270	35.9	88	6.9	71	5.6	7.1	5.1	40.8	786	11,542	36.0	2.5

기업경쟁력

이차전지 부품 분야의 오랜 기술노하우 보유

- 20년간 축적된 금속 성형 전문 기술을 바탕으로 이차전지 부품 분야의 글로벌 경쟁력 보유
- 일체형 및 플렉시블 버스바, 모듈 케이스, 열관리 부품 등 생산 역량 확보

이차전지, ESS 분야의 납품 실적 다수 확보

- LG에너지솔루션, LS EV 코리아 등을 주요 고객사로, 지속적으로 납품한 실적 보유
- 미국 켄터키에 ESS 부품 양산 라인을 구축하는 등 적극적인 시장 확대 전략 추진

핵심 기술 및 적용제품

버스바, 모듈 케이스 등

- 버스바: 배터리 셀과 모듈, 또는 모듈과 팩을 연결하여 전기에너지를 전달하는 핵심 부품
 - 모듈 케이스: 배터리 셀들을 외부 충격과 환경요인으로 부터 보호하고, 효율적인 열관리를 지원하는 부품
- => 금속 성형 전문기술 보유

ESS 종합 솔루션

- ESS 컨테이너, 배터리 모듈 등
- => ESS 완제품 제작 역량 보유

<버스바 프레임 어셈블리>



시장경쟁력

전기차 시장 성장 둔화 움직임

- 자동화 및 스마트팩토리 시스템 구축, 공급망 관리 최적화, 디지털 전환(DX) 등 운영 효율성 극대화를 통한 시장 경쟁력 확보

ESS 시장 높은 성장세 기대

- 북미 시장을 중심으로 선제적인 생산 거점 확보 및 투자를 단행하여 ESS 수요에 적극적으로 대응할 수 있는 인프라 확보

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

환경경영

- ◎ 탄소 저감을 위해 해외 고객사 근처에 공장을 설립, 기술 혁신을 통한 제조 공정 내 탄소 저감 노력
- ◎ 기후변화와 관련된 사항에 대하여 대응 전략을 의사결정에 반영
- ◎ 폐수 재활용을 통해 폐수 배출 저감

S

사회책임경영

- ◎ 임직원 인권 워크숍 진행
- ◎ 산업 안전 보건 강화를 위한 자체 점검 및 안전교육 실시, 대외 이해관계자와의 소통 및 고충 처리 노력
- ◎ IR 활동이 상장법인의 경영 책임임을 인식하고 있고, 지속적인 기업설명회(IR 자료) 개최를 통해 투자 관계자와 신뢰 관계를 구축하고 있음

G

기업지배구조

- ◎ 주주환원 정책을 위한 자사주 매입과 지속적인 배당 시행
- ◎ 투자자 보호를 위해 사업보고서 외 필요한 사항(공시 내용 진행 및 변경 사항, 우발부채 등에 관한 사항, 제재 등과 관련된 사항 등) 등을 대외적으로 공개하고 있으며, 최근 결산 기준 거버넌스 관련 위배 사항에 해당하는 항목 없음

I. 기업 현황

이차전지/전기 차량용 부품/IT 부품을 생산하는 테크기업

동사는 전기차 등을 위한 이차전지 부품 중 버스바와 배터리 모듈 케이스를 생산 및 공급하는 사업을 주력으로 영위하고 있다. 동사의 주력 제품은 이차전지용 부품이나 자동차, IT 부품의 매출이 지속적으로 증가하고 있어 수익원이 다변화되고 있다. 동사는 미국에 생산시설 투자를 계획하고 있으며 해당 시설의 가동이 본격화되면 제품 측면에서는 ESS 분야, 지역적으로는 미국 시장으로 매출이 다변화될 것으로 예상된다.

■ 회사의 개요

동사는 2004년에 (주)동아부품으로 설립되었으며, 2020년에 신성에스티(주)로 상호를 변경하였다. 동사는 이차전지 부품 중 버스바, 배터리 모듈 케이스 등을 주로 생산하여 (주)엘지에너지솔루션, LS 이브이코리아 등에 납품하고 있다. 또한, 동사는 이차전지 부품 외에 베트남 현지법인을 통해 각종 스마트폰 내외장 부품, 전기차용 카메라 모듈 부품 등을 생산하여 삼성전기, 알머스 등에 납품하고 있다. 동사의 생산시설은 이차전지용 부품을 생산 및 취급하는 구미, 함안공장, 중국 남경법인과 IT/자동차부품을 생산 및 취급하는 베트남 현지법인이 있고 본사는 경상남도 창원시 마산회원구 3.15대로 711에 있다.

표 1. 동사 주요 연혁

일자	연혁 내용
2020.01.	현대자동차 SQ 인증 획득
2020.03.	상호 변경 신성에스티 주식회사
2020.10.	중소기업대상수상(기술혁신)
2021.01.	LG에너지솔루션 SQ 인증 획득
2021.04.	글로벌 강소기업 선정
2021.06.	본점 소재지 이전(경남 창원시), 중소기업인대회 산업포장 수상
2021.11.	중국남경법인 연태법인 합병
2022.05.	폭스바겐 B2B User Agreement 체결
2022.10.	SKON Supply Agreement 체결
2023.09.	스텔란티스(Stellantis) 업체 등록
2023.10.	코스닥(KOSDAQ) 상장
2024.08.	고용노동부 노사문화 우수기업 선정
2024.10.	산업통상자원부 일하기 좋은 뿌리기업 선정
2024.11.	테슬라(TESLA) 업체 등록

자료: 동사 사업보고서(2024), 한국기술신용평가(주) 재구성

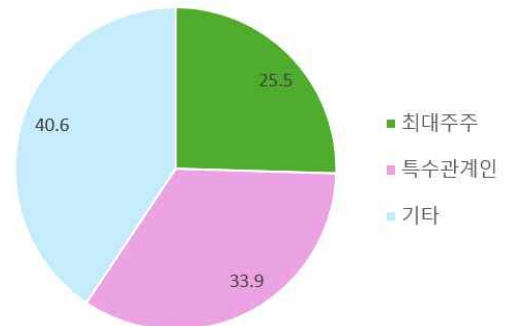
동사의 최대주주는 프리미엄 세탁기, 청소기, 로봇청소기, 전기레인지 등 가전제품 OEM과 최근 신소재 및 AI 로봇 사업으로 다각화 진행 중인 신성텔타테크(주)이다. 신성텔타테크(주)의 최대주주이자 대표이사인 구분상은 동사의 3대주주이며, 동사의 최대주주와 특수관계자가 보유하고 있는 지분율은 59.4%이다.

표 2. 동사 지분구조 현황

주주명	관계	주식수(주)	지분율(%)
신성델타테크(주)	최대주주	2,302,020	25.5%
안병두	특수관계인	1,277,000	14.1%
구분상 외 3인	특수관계인	833,552	9.2%
(주)에이비씨엠	특수관계인	793,800	8.8%
신성토탈(주)	특수관계인	150,000	1.7%
신성몰드테크(주)	특수관계인	12,013	0.1%
기타		3,671,393	40.6%
합계		9,039,778	100.0%

그림 1. 동사 지분구조 현황

(단위: %)



자료: 동사 사업보고서(2024.12.)

자료: 동사 사업보고서(2024.12.)

동사의 연결대상 종속회사는 IT/자동차부품을 제조하는 베트남 현지법인과 이차전지 부품을 제조하는 중국법인이다. 이 외에 동사의 계열사는 최대주주이자 가전제품 및 IT 부품을 생산하는 신성델타테크(주), 자동차와 전기차 부품을 생산하는 신성오토모티브(주), 물류업체인 신홍글로벌(주), 금형 제작업체인 신성몰드테크(주) 등이 있다.

표 3. 동사 연결대상 종속회사 현황

상호	설립일	소재지	주요사업	최근 사업연도말 자산총액(백만원)	지배관계 근거	주요종속 회사 여부
SHINSUNG ST VINA CO.,LTD	2010.12.22	베트남 박닌	IT/자동차부품제조	17,342	지분율100% 보유	해당
Nanjing ST Electronics CO.,LTD	2019.04.12	중국 남경	이차전지부품제조	41,825	지분율100% 보유	해당

자료: 동사 사업보고서(2024)

■ 대표이사

동사의 대표는 2대 주주인 안병두와 손태도 대표이다. 안병두 대표는 부산기능대와 경남대 경영학과를 졸업하였으며 2004년 동사의 전신인 두성테크원 대표이사를 시작으로 현재까지 동사의 대표이사를 역임하고 있다. 한편, 손태도 대표는 최대주주인 신성델타테크(주)의 CFO, 신홍글로벌(주) 사장직을 역임한 바 있다.

■ 주요 사업 분야

동사의 주력 제품은 전기차 및 ESS용 버스바와 모듈 케이스이다. 버스바는 이차전지 배터리 내 전장부품들의 전류를 연결하는 전도체로 전력손실을 억제하며 전력을 전도할 수 있도록 해주는 이차전지 배터리 핵심 부품이며 모듈 케이스는 이차전지 배터리 셀을 외부 충격으로부터 보호해 주는 부품이다. 버스바와 모듈 케이스의 주요 판매처는 (주)엘지에너지솔루션, SK온(주), LS이브이코리아(주)이다. 2024년 기준으로 이차전지용 부품의 매출은 동사 매출의 약 71%를 차지하고 있다.

동사는 전기차용 차량 부품과 IT 부품을 생산 및 공급하고 있으며 주요 제품은 전기차 카메라 모듈, 자동차 열관리 부품, 반도체 리드프레임, 핸드폰 부품 등이다. 해당 제품의 매출은 최근 증가하여 2024년 기준으로 총매출의 29%를 차지하고 있다.

■ 사업부문별 매출실적 및 전망

최근 3년 기준 동사의 매출에서 이차전지 부품 매출이 차지하는 비중은 2022년 약 86%로 대부분을 차지하고 있었으나 자동차/IT 부품 매출액의 증가로 2024년에는 그 비중이 71% 수준으로 하락하였다. 이차전지 부품의 매출은 최근 3년간 900 ~1,000억 원 수준을 기록하여 안정적인 수준을 보이고 있으며, 자동차/IT 부품 매출액은 2022년 125억 원 수준이던 매출액이 2023년 239억 원, 2024년 364억 원으로 증가하였다.

동사는 매출 중 수출 비중이 2024년 기준 30% 수준으로 중국 및 베트남을 중심으로 해외 영업이 진행되고 있었으나 2025년부터 미국에 대한 비중이 증가할 것으로 기대된다. 동사에 따르면 현재 미국 켄터키주에 신규 공장 셋업 중으로, 이를 통해 ESS 사업 부문의 글로벌 확장을 도모하고 있다. 투자 규모는 500억 원 이상으로 추정되며, 해당 시설은 ESS용 열관리 솔루션인 히트싱크를 주력 생산품으로 삼아 2025년 내 초도매출이 발생할 전망이다. 나아가 2026년부터는 생산라인을 확장하여 ESS 컨테이너 완제품 생산까지 포트폴리오를 확대할 계획인 것으로 파악된다.

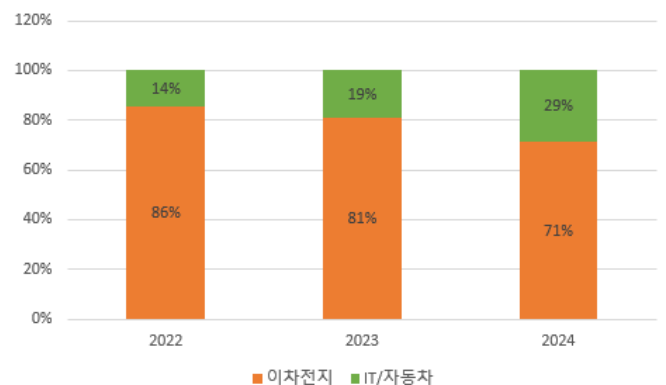
동사는 전기차 부품 사업에서 고객 다변화를 지속적으로 추진 중이며, 기존 LG에너지솔루션, SK온 등 주요 배터리 팩 제조사 외에도 폭스바겐, 스텔란티스 등 글로벌 OEM과의 벤더 등록을 완료하며 수주 기반을 확대하였다. 전기차 시대에서 자동차의 전장화 추세가 이어지고 있음을 고려하면 해당 분야의 실적 증가가 지속될 것으로 예상된다.

표 4. 매출유형별 매출실적 (단위: 백만 원, K-IFRS 연결 기준)

매출유형	사업 부문	2022	2023	2024
이차전지	수출	21,895	32,324	32,643
	내수	69,389	68,417	57,960
	소계	91,284	100,741	90,603
전장부품	수출	7,667	9,990	5,712
	내수	7,555	13,943	30,713
	소계	15,222	23,932	36,425
매출합계		106,506	124,673	127,028

그림 2. 사업 부문별 매출비중

(단위: %)



자료: 동사 사업보고서(2024)

자료: 동사 사업보고서(2024)

II. 시장 동향

이차전지 부품 산업은 전방 산업의 성장과 함께 급격히 확대될 것으로 전망

이차전지 부품 산업은 전기자동차, ESS, 휴대용 전자기기 등 다양한 분야에 필수적인 배터리 제조에 필요한 각종 부품을 생산, 공급하는 산업으로, 전방 산업의 성장과 함께 급격히 확대되고 있다.

■ 이차전지 부품 산업의 개요

이차전지 부품 산업은 크게 배터리 셀을 구성하는 핵심 소재 부품과 이러한 셀들을 모아 전기적·물리적 안전성을 확보하고 시스템으로 통합하는 배터리 모듈 및 팩 관련 부품으로 나눌 수 있다. 핵심 소재 부품에는 배터리의 성능과 수명을 결정짓는 양극재, 음극재, 분리막, 전해질 등이 포함되며, 이들 소재의 기술경쟁력은 곧 배터리 자체의 경쟁력으로 이어진다. 배터리 모듈 및 팩 관련 부품은 다수의 셀을 효율적으로 연결하고 외부 충격이나 열로부터 보호하며, 배터리 상태를 감지하고 제어하는 기능을 수행하는 중요한 역할을 담당한다.

이차전지 부품 산업은 전기자동차, ESS, 휴대용 전자기기, 전동 공구 등 다양한 산업의 발전에 필수적인 기반 산업으로, 전방 산업의 성장과 기술 혁신에 직접적인 영향을 미친다. 특히, 기후 변화 대응과 탄소 중립 목표 달성에 따라 전기차와 ESS 시장이 성장하면서 이차전지 부품 산업의 중요성은 더욱 부각되고 있다. 이에 따라 각국 정부의 정책적 지원과 기업들의 적극적인 투자 확대로 기술 개발 경쟁이 심화하고 있으며, 고성능, 고안전성, 장수명의 배터리 구현을 위한 차세대 소재 및 부품 개발이 활발하게 이루어지고 있다. 또한, 안정적인 공급망 구축과 환경 규제 강화에 대한 요구가 높아짐에 따라 원자재 확보 경쟁 심화 및 재활용 산업의 중요성이 강조되고 있다.

■ 이차전지 부품 시장동향

이차전지 부품 시장은 전 세계적인 전기차 시장 성장과 함께 ESS 수요 증가에 힘입어 지속적인 성장세를 보인다. 다만, 최근 글로벌 경기 둔화 및 전기차 수요 성장세 둔화에 대한 우려가 복합적으로 작용하면서 시장 성장 속도가 다소 둔화하는 모습을 보인다.

(지역별 성장 동향) 2024년 글로벌 전기차 판매량은 꾸준히 증가하였으나, 중국 시장의 높은 성장률에 비해 유럽과 미국 시장의 성장세는 상대적으로 둔화한 것으로 나타났다.

(LFP 배터리 성장세 지속 및 하이니켈 배터리 반등 기대) 가격 경쟁력을 갖춘 리튬인산철(LFP) 배터리 활용이 꾸준히 증가하였다. 다만 2025년 이후에는 고성능을 요구하는 프리미엄 전기차 시장을 중심으로 니켈 함량이 높은 하이니켈 배터리의 수요가 다시 증가할 것으로 전망된다.

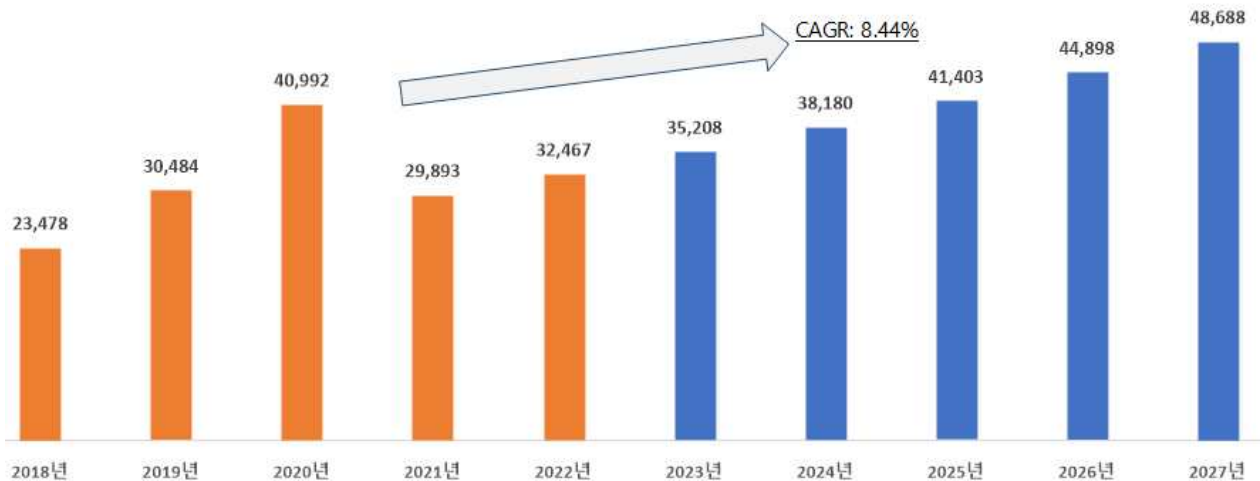
(핵심 광물 확보 경쟁 심화 및 공급망 안정화 노력) 배터리 생산에 필수적인 리튬, 니켈 등 핵심 광물 가격의 변동성이 커지고 공급망 불안정성이 지속됨에 따라 각국 정부와 기업들의 광물 확보를 위한 경쟁이 심화하고 있으며 공급망 다변화 및 재활용 시스템 구축을 통해 안정성을 확보하기 위해 노력하고 있다.

(정책 변화에 따른 영향력 증대) 각국의 전기차 보조금 정책, 환경 규제, 공급망 관련 법안 등이 이차전지 부품 시장의 성장에 큰 영향을 미치고 있다. 특히 미국의 인플레이션 감축법(IRA)과 유럽의 배터리 법과 같은 정책 변화는 생산 및 공급망 재편을 가속하는 요인으로 작용하고 있다.

이차전지 부품 국내 시장 규모는 2018년 2조 3,478억 원의 규모에서 연평균 8.44% 성장하여 2022년 3조 2,467억 원의 규모를 형성할 것으로 보인다. 이후, 동일 성장세(8.44%)를 이어갈 것으로 예상되는바, 2027년에는 4조 8,688억 원에 달할 전망이다.

그림 3. 이차전지 부품 국내 시장 규모

(단위: 억 원)



자료: 한국신용정보원(2023)

■ ESS 시장 현황

ESS 시장은 신재생에너지 확대, 전기차 보급 증가, 전력망 안정화 필요성 증대 등의 요인에 힘입어 지속적인 성장세를 보인다. 특히, 미국과 중국이 시장 성장을 주도하고 있으며, 유럽, 호주, 인도 등 다른 주요 국가에서도 ESS 보급이 확대되는 추세로, 글로벌 ESS 설비와 시장은 급격하게 성장할 것으로 전망된다.

국가별 보급 현황을 살펴보면 미국과 중국이 글로벌 ESS 보급량의 절반 이상을 차지하며 주요 선진국에서 보급량이 지속적으로 증가할 전망이다. 또한, 호주의 경우 2030년까지 전체 발전량 중 재생 에너지 비중을 82%까지 확대 운영할 것으로 예상된다.

그림 4. 국가별 ESS 누적 설치량 현황 및 전망(출력 기준, GW)



자료: 산업통상자원부(2023), '에너지스토리지 산업 발전전략'

III. 기술분석

우수한 금속 성형 기술을 바탕으로 글로벌 경쟁력을 갖춘 이차전지용 부품 개발 및 생산

업력 20년의 노하우를 기반으로 금속가공 하이엔드 기술을 선도하고 있으며, 프레스 가공의 핵심인 금형의 자체 설계 및 제작 기술(금형기술센터 보유)을 확보하였다. 이러한 인프라를 바탕으로 신공법 개발 등을 통한 신규 모델 수주 및 모듈화 공급을 통해 이차전지 배터리 기업으로 성장하고 있다.

■ 금형 관련 기술 진입장벽 보유

동사는 업력 20년 기반의 금형 노하우를 통한 하이엔드 기술을 선도하는 기업이다. 주요 제품으로는 반도체 리드프레임, 휴대폰 내장재, 이차전지 전도체, 자동차 부품, 이차전지 모듈 케이스 등 소형/정밀에서 대형/복합에 이르는 다양한 제품 생산 기술력을 보유하고 있다.

그림 5. 신성에스티 제품군



자료: 동사 IR 자료(2025)

동사는 금속가공 뿌리기술 전문기업으로, 금형 자체 설계 및 생산 기술력을 확보하는 등 프레스 가공 핵심 기술을 통해 다양한 금속가공 제품을 개발, 생산하고 있다. 일례로 기존 인입단자를 용접 방식으로 버스바에 부착하던 것을 일체형 버스바 개발을 통해 전압 검출 오차 문제를 해소하는 동시에 생산성 향상을 가져온 바 있다. 또한, 초정밀 박판, 프로그레시브, 딥드로잉 금형 등 하이엔드 금형 기술력은 타 경쟁사 대비 우위에 있는 것으로 파악되며, 금형기술센터를 별도 운영함으로써 고객으로부터의 이슈에 신속히 대응하고, 자체 연구 개발을 통해 경쟁우위를 지속 확보해 나가고 있다.

그림 6. 신성에스티 금형 기술력 사례



자료: 동사 IR 자료(2025)

(박판 정밀가공 금형) 부품 적용 공차가 $0.10\mu\text{m}$ 수준인 초정밀 단위의 제품을 생산하기 위한 기술 금형으로 Lead Frame, 반도체, Shield Can 등 정교한 소형 부품 생산에 적용된다.

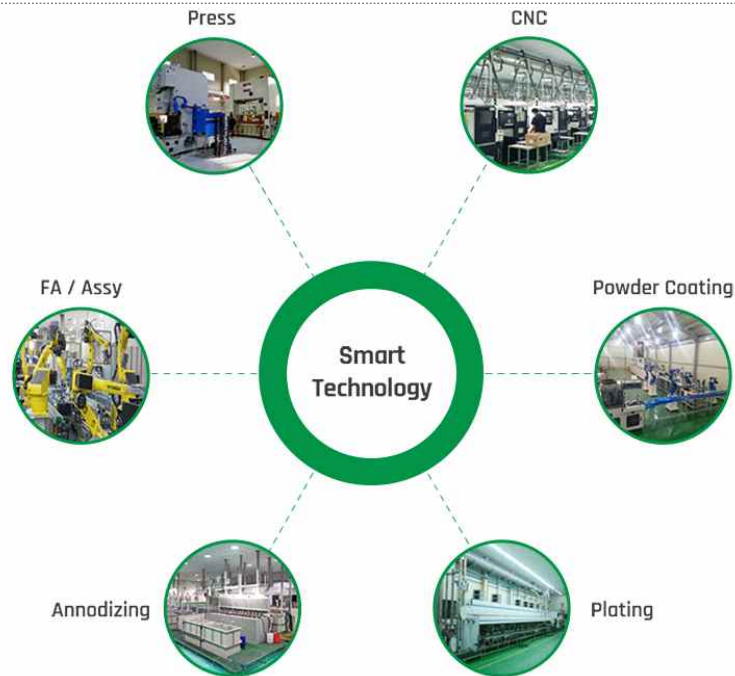
(프로그레시브 금형) 다수의 가공 공정을 순차적으로 이송시키며 연속 작업을 하는 프레스 가공 방식을 구현하며 혁신적인 가공 능력 향상을 통해 생산성을 극대화할 수 있는 기술 금형으로 1공정 단발 금형에서 다수의 가공 공정에 의해 수동 생산되는 경우보다 안정성 있게 생산량을 대폭 증가시킴과 동시에 품질 향상을 꾀할 수 있다.

(딥드로잉 금형) 가공 평판에서 같은 모형의 펀치와 다이를 사용하여 앞측에 의한 힘으로 이음매 없이 일정한 형상으로 밀이 달린 용기를 성형하는 기술 금형으로 원통, 각진 통 혹은 복잡한 형상을 구현하는 데 적용된다.

■ 기술 주도적 R&D 역량 확보

동사는 프레스 기술을 기반으로 CNC, 도금, 아노다이징 및 조립 등 후공정에 이르기까지 신공법 및 자동화를 통한 생산성 향상을 추진하고 있으며, 특히 배터리 공간 최적화를 위한 전도체 진화를 주도하는 기술력 확보에 주력하고 있다.

그림 7. 신성에스티 보유 기술 범위



자료: 동사 IR 자료(2025)

주요 핵심 제품인 버스바의 경우, 최신 공법 및 설비로 다양한 형태(Rigid, Hybrid, Flexible)의 제품을 공급하고 있다. 해당 제품은 배터리의 유연한 설계와 최적화된 레이아웃을 가능하게 하여 전체 무게를 줄이는데 기여하는 것이 장점이다.

버스바 관련 대표적인 특허인 10-2041494(전기차용 배터리 연결 버스바의 제조방법)는 전기차에 사용되는 여러 개의 배터리를 전기적으로 연결하는 버스바를 불량 없이 용이하게 제조하는 방법에 관한 것이다.

상기 기술은 버스바의 형상이 복잡할 경우 균일한 두께의 코팅층이 버스바의 표면에 밀착되어 형성하기가 어렵고, 제조 과정에서 버스바와 코팅층 상호 간에 간극이 발생하는 종래의 문제점을 해결하기 위해 개발된 것으로, 버스바의 표면에 균일한 두께의 코팅층을 형성할 수 있으며 작업이 용이하여 생산성 및 작업성을 향상할 수 있는 것이 특징이다. 또한, 프레스에 의한 금속판의 펀칭 시 발생하는 것을 제거함으로써 버스바에 고전압이 인가될 때 특정 부위에서 절연 코팅층이 파괴되는 것을 방지할 수 있다.

그림 8. 신성에스티의 핵심 제품



<버스바 프레임 어셈블리>



<모듈 케이스>

자료: 동사 IR 자료(2025)

동사는 축적된 기술을 기반으로 신공법을 개발하는 한편, 이를 통해 신규 모델 수주를 선점하고 있다. 대표적인 제품으로 모듈 케이스가 있으며, 전 영역 프레스 공법 적용 확대를 기반으로 금속 일체형 모듈 케이스를 개발 및 생산하고 있다. 동사의 기술은 기존의 압출 방식, 다이캐스팅 방식 등과 비교할 때, 형상 제한, 정밀도, 두께, 강성 확보, 용접 불량 정도, 원자재 자유도, 생산 단위, 투자 비용 등 모든 항목에서 우위에 있는 것으로 파악된다.

동사는 ESS 및 전기자동차 배터리 분야의 글로벌 경쟁력 강화와 제품 고도화를 위해 R&D 역량에 적극적인 투자를 단행하고 있다. R&D 인력은 2022년 33명에서 2024년 51명(국내 임직원의 40% 이상)으로 대폭 확충되었으며, 매출액 대비 연구개발비 비율도 2022년 5.3%에서 8.6%로 증가하며 기술경쟁력 제고에 주력하고 있다.

그림 9. 신성에스티 R&D 역량



자료: 동사 IR 자료(2025)

주요 기술 개발 영역으로는 ESS 배터리용 히트싱크의 구조설계 및 유체 해석 기술, 고효율·고품질 생산을 위한 브레이징 공정 기술이 있다. 또한 컨테이너형 ESS 완제품 제작을 위한 배터리 모듈 제조 및 컨테이너 실장 기술 고도화에 지속적으로 투자하고 있으며, 버스바의 고부가가치 제품군인 BFA(Busbar Frame Ass'y) 기술 강화를 위해 FPCB(Flexible Printed Circuits Board) 회로 기술 개발에도 역량을 집중하고 있다.

이러한 선제적 R&D 투자에 기반하여 동사의 고부가가치 제품 비중은 향후 80%까지 확대될 전망이며, 이에 따른 수익성 개선이 중장기적으로 가시화될 것으로 예상된다.

■ 글로벌 고객사의 핵심 파트너사

동사는 글로벌 고객사의 핵심 파트너사로서, 공동 기술 개발을 추진하고 있으며, 이를 통해 Lock-in 효과로 고객사 내 입지를 강화해 나가고 있다. LG에너지솔루션, SK온 등 국내 주요 배터리 제조 3사를 주요 고객사로 확보하고 있으며, 이를 기반으로 안정적인 공급망을 구축하고 있다.

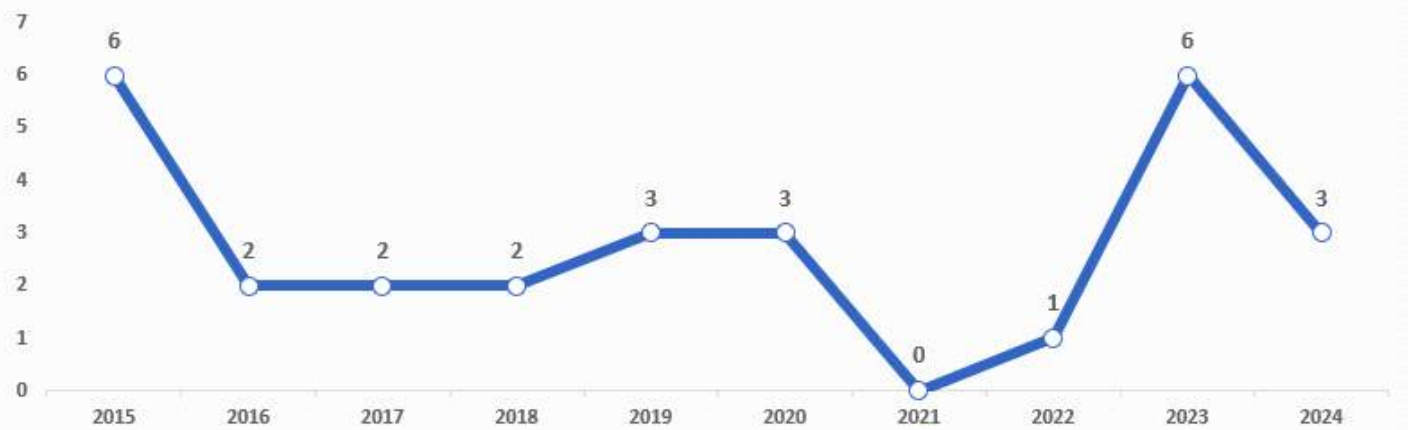
우수한 R&D 역량을 바탕으로 버스바 분체 코팅 절연 공법, 복합 소재를 이용한 히트싱크 제조 공법, ESS 내외장 기구물 전체 난연소재(금속) 적용 등의 기술을 공동 연구한 바 있으며, 고객사에 직납하는 버스바 점유율 1위를 기록하는 등 우수한 기술경쟁력을 인정받고 있는 것으로 파악된다.

특허 활동 동향

KIPRIS(2025.04.29.)에 따르면, 당사는 총 33건의 특허를 출원, 28건이 등록(매입 3건 포함)되었다. 최근 10년 기준으로 28건의 특허를 출원, 25건이 등록되었다.

출원 개수

(단위: 개)



자료: KIPRIS(2025.04.29.)

최근 10년간 출원한 특허의 IPC코드를 통해 파악한 주요 기술분류는 [흡연용구], [소방] 등으로 파악된다.
(단, 기술분류별 최대 5건씩만 표시하였다.)

■ [A24F] 흡연용구

특허출원번호	발명의 명칭	출원일
1020200144907	곰방대형 전자담배	2020-11-03
1020200144909	곰방대형 전자담배	2020-11-03

■ [A62C] 소방

특허출원번호	발명의 명칭	출원일
1020240151430	전기차 주차시설 화재 방지 장치 및 시스템	2024-10-30

■ [B08B] 청소

특허출원번호	발명의 명칭	출원일
1020240061859	배터리 케이스 연속 초음파 세척장치	2024-05-10

용어 정의

- 출원 특허: 특허를 받기 위해 심사를 요청한 상태
- 등록 특허: 심사를 통과해 법적으로 보호받는 특허
- 유효 특허: 현재 기준으로 유효하게 권리를 보호받을 수 있는 등록 특허
- IPC: 발명의 기술분야를 나타내는 국제적으로 통일된 특허분류체계

기술특허 빅데이터 분석(워드 클라우드)

워드 클라우드는 평가대상업체의 핵심 기술분야에서 특허 기술 키워드 변동을 보여주는 인포그래픽 분석 결과이다.

대상 기술분야의 최근 20년간의 특허 정보를 10년 단위로 비교하여 과거 대비 최근 이슈가 되고 있는 기술을 파악할 수 있는 것으로 기술분야 내 키워드 수가 많을수록 키워드의 크기가 크게 나타난다.

2005년 ~ 2014년



2015년 ~ 2024년



IV. 재무분석

양호한 성장성 및 재무안정성

동사는 5조 원의 수주잔고를 확보하고 있고 미국공장의 가동이 2025년 이내에 개시될 것으로 전망되어 지속적인 매출 성장이 기대된다. 동사의 영업이익률은 안정적인 수준을 유지하고 있고 자산규모 대비 낮은 차입금 규모를 보여 양호한 재무안정성을 보인다.

■ 높은 수주잔고와 미국공장 설립에 따른 지속적인 매출 성장이 기대됨.

동사의 이차전지용 부품 매출은 2023년에 1,007억 원을 기록하여 1,000억 원을 초과하였으나 2024년은 906억 원으로 실적이 다소 하락하였다. 수출실적은 2023년 대비 2024년에 소폭 증가하였음에도 불구하고 내수 판매실적이 감소한 것이 원인이다. 매출의 감소에도 불구하고 동사의 수주잔고는 5조 원을 돌파한 것으로 발표되었으며 향후 6-8년간 납품 시점에 따라 수주잔고가 매출실적으로 인식되면서 동사의 매출은 지속적으로 상승할 것으로 예상된다.

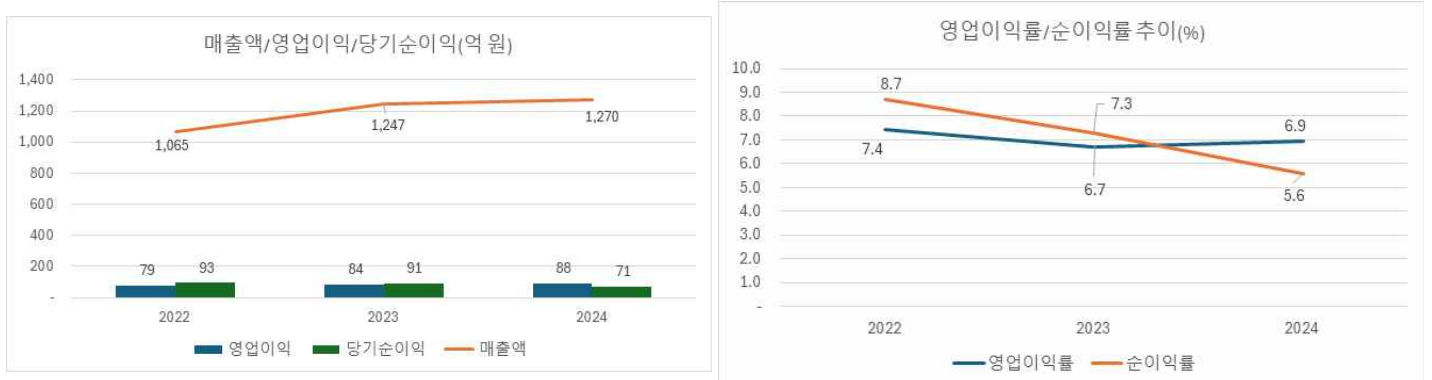
글로벌 시장에서 전력수요의 변동에 대응하고 에너지 효율화, 에너지 자립화 등에 대한 중요성이 증대되어 ESS에 대한 수요는 지속적으로 증가할 것으로 전망된다. Global Market Insight에 따르면 글로벌 시장에서 ESS 시장 규모는 2034년까지 연평균 21.7%의 성장이 예상되고 특히 미국 ESS 시장 규모는 연평균 29.1%의 성장이 전망된다. 동사는 미국 켄터키주에 신규 생산 설비를 투자할 예정으로 이를 통해 미국 ESS 시장에 본격적으로 진출할 예정이다.

■ 안정적인 수익성 시현

동사의 영업이익률은 7% 내외의 수준으로 연간 80억 원 내외의 영업이익을 안정적으로 시현하고 있다. 매출액 대비 당기 순이익률은 최근 3년간 하락하고 있으나 2022년 및 2023년에 영업외수익이 발생하여 과거의 순이익률이 일시적으로 상승함에 의한 것으로 이러한 추세가 향후에도 지속될 가능성은 낮을 것으로 판단된다.

그림 9. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



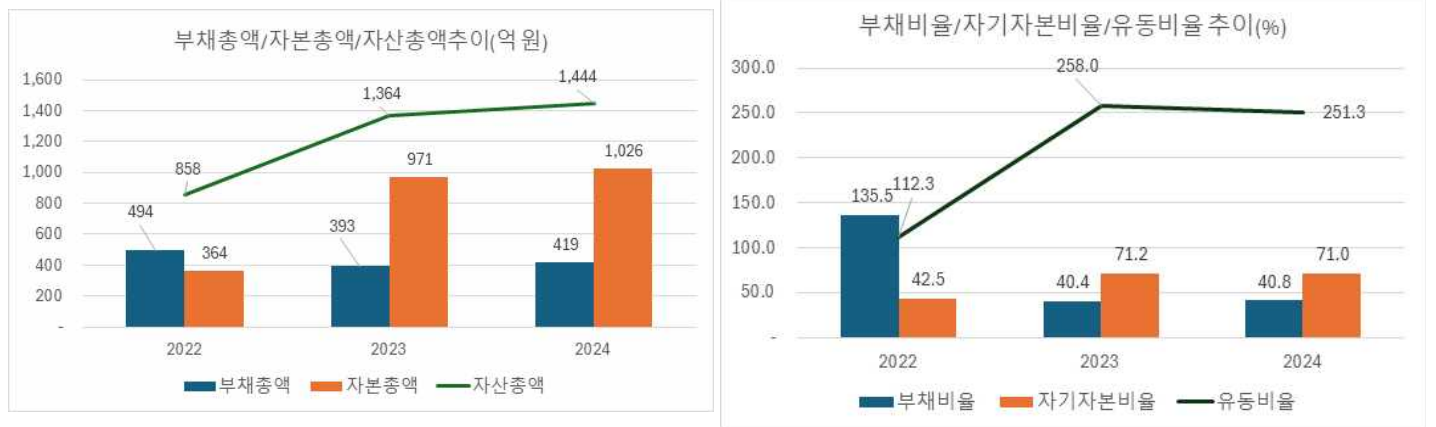
자료: 동사 사업보고서(2024), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 낮은 차입금 규모와 양호한 재무안정성

동사의 차입금은 약 180억 원 수준으로 총자산 1,444억 원 대비 낮은 수준을 유지하고 있으며 부채비율 또한 40.8%로 양호한 재무안정성을 보유하고 있다. 동사가 추진하는 미국의 생산 설비 투자 규모가 약 500억 원으로 투자 부담이 있으나 동사의 현금자산 및 단기투자자산은 약 450억 원 수준임을 고려하면 이러한 투자가 동사의 재무안정성에 미치는 영향은 크지 않으리라고 전망된다.

그림 10. 동사 재무상태표 분석

(단위: %, 억 원, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 5. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2020년	2021년	2022년	2023년	2024년
매출액	838	1,042	1,065	1,247	1,270
매출액증가율(%)	-	24.4	2.2	17.1	1.9
영업이익	44	63	79	84	88
영업이익률(%)	5.3	6.0	7.4	6.7	6.9
순이익	42	73	93	91	71
순이익률(%)	5.0	7.0	8.7	7.3	5.6
부채총계	449	405	494	393	419
자본총계	198	278	364	971	1,026
총자산	647	683	858	1,364	1,444
유동비율(%)	101.1	107.4	112.3	258.0	251.3
부채비율(%)	226.8	145.8	135.5	40.4	40.8
자기자본비율(%)	30.6	40.7	42.5	71.2	71.0
영업활동현금흐름	39	25	32	58	115
투자활동현금흐름	-33	-17	-38	-514	-33
재무활동현금흐름	29	-37	19	484	-111
기말의현금	45	16	27	55	29

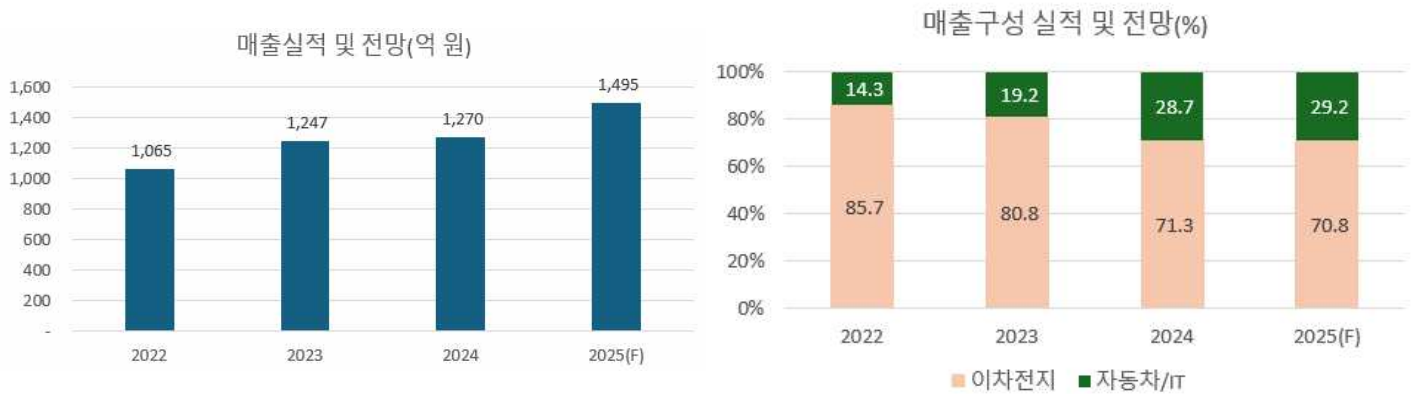
자료: 동사 연도별 사업보고서, 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 동사 실적 전망

동사의 사업 중 이차전지 부분의 매출은 수주잔고를 고려하면 2023년 수준 이상을 기록할 것으로 예상된다. 미국공장은 2025년 하반기부터 램프업(ramp-up)을 시작할 예정이며, 이에 따라 북미 지역 ESS 부문 매출 기여가 올해부터 가능할 것으로 전망된다. 자동차 IT 부품 분야의 매출은 과거 높은 성장세를 보이고 있었으며 현재 추진 중인 공급 협의를 고려하면 성장세가 지속될 것으로 예상된다.

그림 11. 동사 매출전망 및 매출구성 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 6. 동사 사업부문별(매출유형별) 연간 실적 및 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2022	2023	2024	2025E
매출액	1,065	1,247	1,270	1,495
이차전지	913	1,007	906	1,058
전장부품	152	239	364	437

자료: 동사 사업보고서(2024), 한국기술신용평가(주) 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

제품 고도화 및 글로벌 시장으로의 사업영역 확장

제품 고도화를 통한 배터리 솔루션 기업으로의 도약을 꾀하고 있으며, 이차전지 고객사와 동반하여 북미를 비롯한 해외 시장 진출 기회를 모색하고 있다.

■ 제품 고도화를 통한 배터리 솔루션 기업으로의 도약

동사는 ESS 히트싱크, ESS 컨테이너 완제품, 전기자동차 BFA 등 주요 제품군의 고도화를 지속 추진 중이다. 2025년부터는 미국에서 ESS 히트싱크 생산을 시작해 납품할 예정이며, ESS 컨테이너는 OEM 방식으로 2026년 말부터 생산이 가능할 것으로 전망된다. 이를 통해 동사는 배터리 솔루션 기업으로 본격적인 성장이 예상된다.

■ 글로벌 시장 진출 및 고객사 다변화를 통한 사업영역 확장

동사는 현재 미국 켄터키에서 생산 설비를 구축 중이며, 폴란드, 중국 등 해외 공급망을 기반으로 글로벌 점유율 확대를 적극 추진하고 있다. 지난 2월에는 미국 법인에 1,000만 달러 규모의 자본금이 납입되었으며, 향후 순차적인 추가 투자가 이어질 것으로 전망된다. 특히 북미 ESS 시장은 AI 및 데이터센터 수요 증가로 빠르게 성장 중이기에, 주요 배터리 셀 제조업체들이 현지 생산 거점 확보에 속도를 내는 만큼, 동사 역시 적극적인 현지 대응을 통해 매출 확대가 기대된다.

그림 12. 동사 중장기 성장 로드맵



자료: 동사 IR 자료(2025)

이처럼 동사는 배터리 팩커에서 완성차 업체까지 글로벌 Top-Tier 고객사를 확보하기 위해 수주를 진행 중이며, 이차전지 부품 사업 진출 이후, ESS 向 사업 확대, 글로벌 완성차 업체로 직접 공급하는 등 글로벌 고객사 다변화를 추진함으로써 사업영역을 확장해 나가고 있다.

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
유안타증권	Not Rated	-	2025.01.24
	■ 미국공장 투자를 통해 ESS용 열관리제품인 쿨링 플레이트 매출품목 확대, 추가 CAPEX 투자를 바탕으로 ESS컨테이너 완제품 제조 판매가 예정되어 있어 계단식 매출성장 예상 ■ 24년 스텔란티스, 테슬라 한국 밴더 등록 등 지속적인 매출처 확대와 연구개발 투자를 통한 수주 증가로 매출 확대 기대		
SK증권	Not Rated	-	2025.01.22
	■ 일체형 및 플렉시블(Flexible) Busbar, Module Case, 열관리 부품(Heat Sink) 등 생산하는 이차전지 핵심 부품 제조업체로 진화 ■ 북미 현지 위탁 제작 수주, 열관리 부품 및 Busbar 등 핵심 부품 수주 성공으로 수주 잔고 5조원 돌파, 실적 성장성 확보		

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2025.05.09.)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자 주의 환기 등을 통해 불공정거래를 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

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
신성에스티	X	X	X