

신성에스티 (416180/KQ)

새로운 성장 동력 될 ESS

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 35,900 원

상승여력: -



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com
3773-8891

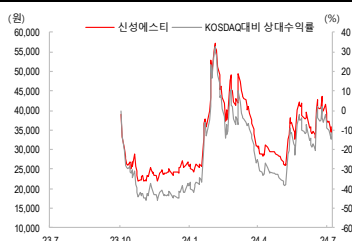
Company Data

발행주식수	904 만주
시가총액	3,245 억원
주요주주	
신성델타테크(외7)	44.71%
안병두	14.13%

Stock Data

주가(24/07/23)	35,900 원
KOSDAQ	812.12 pt
52주 최고가	57,200 원
52주 최저가	21,850 원
60일 평균 거래대금	162 억원

주가 및 상대수익률



상장 이후 공모가 상회하는 주가 수준 유지 중

신성에스티는 금속 프레스 가공 기술을 바탕으로 이차전지 회로 부품과 모듈케이스, 자동차 및 IT 부품 등을 생산하는 업체다. 2013 년 국내 이차전지 셀 업체의 협력업체로 공식 등록되면서 전기차 및 ESS 에 적용되는 핵심 부품 등을 생산하고 있다. 휴대폰 내장재, 내연기관차 열관리 부품, 전기차 카메라 모듈 부품 등도 납품하지만, 현재는 이차전지 부스바(Busbar)와 모듈 케이스 등의 매출 비중이 훨씬 크다. 지난해 10 월 신규 상장했으며, 현재 주가 35,450 원은 공모가 26,000 원 대비 약 36% 상승한 수준이다. 최근 1 년 내 신규 상장한 기업들의 상장 이후 주가 흐름이 부진하다는 점을 감안한다면, 그만큼 성장성을 인정받고 있는 기업이라고 할 수 있다.

크게 증가한 수주 잔고, ESS 완제품 시장 진출

지난해 연말 대비 올해 상반기 수주 잔고가 크게 증가했다는 점에 주목한다. 상반기 누적 기준 실적은 예년과 비슷한 수준이 될 것으로 예상되지만, 수주잔고가 크게 증가함에 따라 향후 실적 성장성에 대한 기대감을 갖기 충분하다. 수주 내용은 더욱 좋다. 향후 폭발적인 성장률을 보일 것으로 기대되는 컨테이너형 ESS 완제품 제작과 관련된 부분으로 파악되기 때문이다. 글로벌 ESS 시장의 성장 가능성에는 큰 이견이 없다. 현재 글로벌 ESS 시장은 7 피트 내외 크기의 모델이 성장을 주도하고 있지만, 점차 중대형 ESS 의 수요가 확대되는 중이다. 20 피트 내외의 중형 ESS 를 비롯, 40 피트 내외의 배전용 일체형 ESS 에 대한 수요도 기대된다. 이번 수주는 신성에스티가 글로벌 이차전지 셀 제조사와 함께 중대형 ESS 시장에 본격적으로 발을 딛는다는 점, 북미를 중심으로 한 현지 시장에 본격적인 진출을 한다는 점에 큰 의미가 있다.

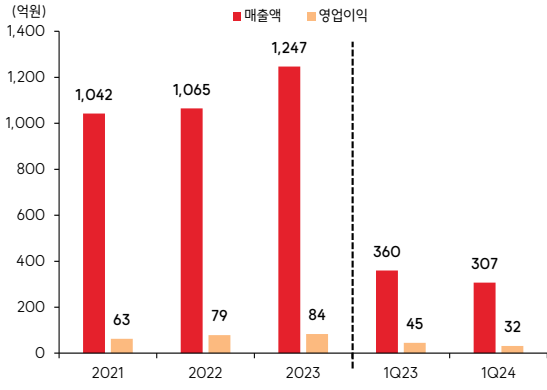
생산 제품 고도화, 신규 고객사 확보도 가능할 것

전기차에 탑재될 것으로 기대되는 전장 부품, 이차전지 열관리 부품 등 생산 제품이 고도화되는 점도 고무적이다. 컨테이너형 ESS 는 이러한 기술들의 집약체가 될 것으로 보인다. 특히 ESS 나 전기차 모두 이차전지 열관리에 대한 중요성은 지속적으로 커지는 중이기에 글로벌 ESS 및 완성차 업체들을 신규 고객사로 확보할 가능성도 높다.

영업실적 및 투자지표

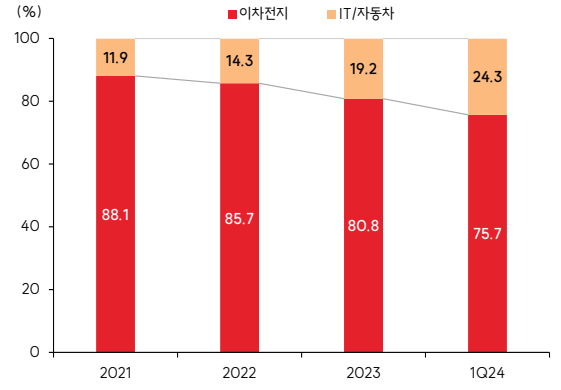
구분	단위	2018	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	억원	642	618	838	0	1,065	1,247
영업이익	억원	27	-29	44	0	79	84
순이익(지배주주)	억원	14	-40	42	0	93	91
EPS(계속사업)	원	271	-578	595	0	1,326	1,223
PER	배	0.0	N/A	0.0	N/A	0.0	19.8
PBR	배	0.0	0.0	0.0	N/A	0.0	3.4
EV/EBITDA	배	5.4	N/A	4.2	N/A	4.5	0.5
ROE	%	15.2	-30.6	23.2	0.0	51.0	13.6

신성에스티 실적 추이



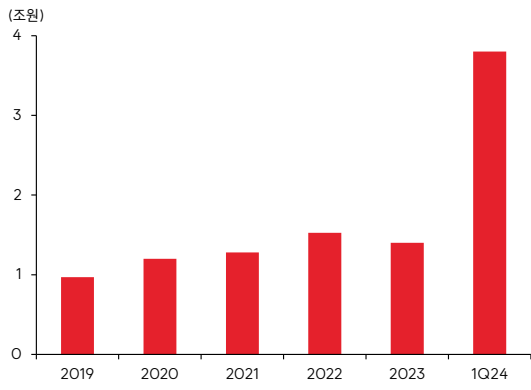
자료: 신성에스티, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중 추이

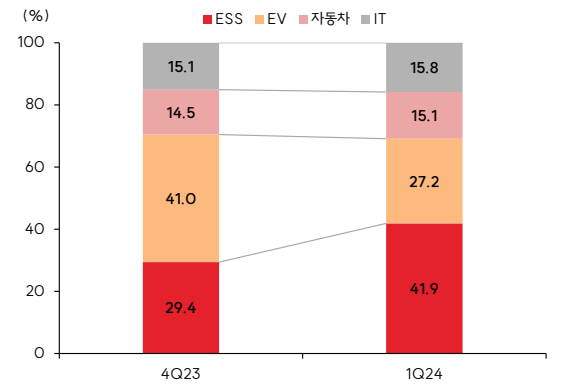


자료: 신성에스티, SK 증권

수주잔고 추이

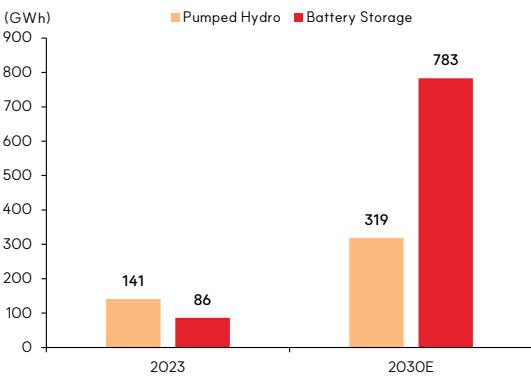


자료: 신성에스티, SK 증권



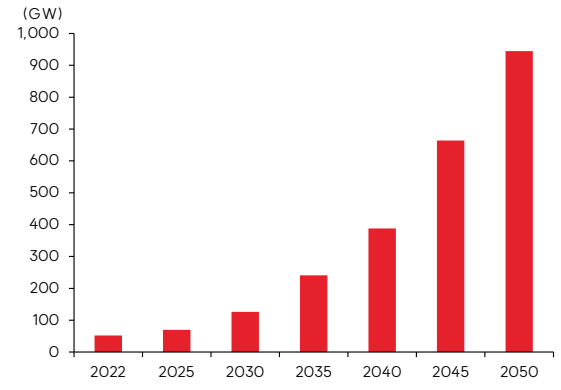
자료: 신성에스티, SK 증권

글로벌 에너지 시스템 용량 전망



자료: IRENA, BloombergNEF, SK 증권

글로벌 BESS 전력 생산 용량 추이 및 전망



자료: EIA, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	246	399	0	506	938
현금및현금성자산	11	45	0	27	55
매출채권 및 기타채권	159	275	0	373	332
재고자산	38	52	0	84	83
비유동자산	249	248	0	351	426
장기금융자산	0	0	0	4	14
유형자산	212	187	0	203	252
무형자산	0	0	0	0	5
자산총계	496	647	0	858	1,364
유동부채	273	395	0	451	364
단기금융부채	142	178	0	216	196
매입채무 및 기타채무	113	196	0	216	145
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	61	54	0	43	29
장기금융부채	50	41	0	30	28
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	1	1
장기충당부채	0	0	0	1	1
부채총계	334	449	0	494	393
지배주주지분	107	101	0	110	623
자본금	13	13	0	35	45
자본잉여금	97	97	0	99	596
기타자본구성요소	-2	-2	0	-24	-30
자기주식	0	0	0	0	30
이익잉여금	55	96	0	254	348
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	161	198	0	364	971
부채와자본총계	496	647	0	858	1,364

현금흐름표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동현금흐름	-54	39	0	32	58
당기순이익(손실)	-40	42	0	93	91
비현금성항목등	38	30	0	45	60
유형자산감가상각비	22	24	0	30	36
무형자산감각비	0	0	0	0	0
기타	15	6	0	16	24
운전자본감소(증가)	-52	-33	0	-79	-58
매출채권및기타채권의감소(증가)	-8	-116	0	-97	42
재고자산의감소(증가)	-15	-13	0	-26	0
매입채무및기타채무의증가(감소)	-18	81	0	55	-95
기타	0	0	0	-48	-64
법인세납부	0	0	0	-21	-29
투자활동현금흐름	-65	-33	0	-38	-514
금융자산의감소(증가)	0	0	0	0	-450
유형자산의감소(증가)	-47	-5	0	-38	-51
무형자산의감소(증가)	0	0	0	0	-5
기타	-19	-28	0	-1	-8
재무활동현금흐름	99	29	0	19	484
단기금융부채의증가(감소)	-1	9	0	35	-27
장기금융부채의증가(감소)	-1	20	0	-16	10
자본의증가(감소)	100	0	-110	134	507
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	1	0	110	-134	-7
현금의 증가(감소)	-20	34	0	11	28
기초현금	31	11	0	16	27
기말현금	11	45	0	27	55
FCF	-101	34	0	-6	7

자료 : 신성에스티, SK증권 추정

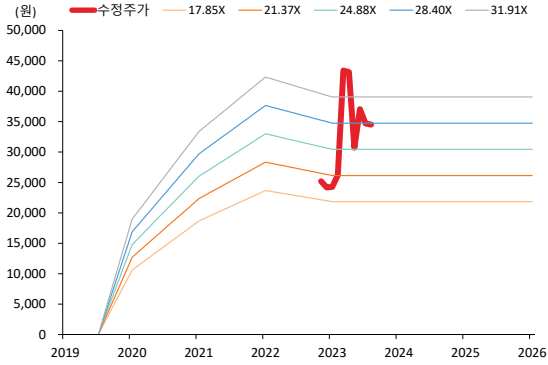
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	618	838	0	1,065	1,247
매출원가	542	705	0	907	1,044
매출총이익	75	133	0	158	203
매출총이익률(%)	12.2	15.9	N/A	14.8	16.3
판매비와 관리비	105	89	0	79	119
영업이익	-29	44	0	79	84
영업이익률(%)	-4.8	5.3	N/A	7.4	6.7
비영업손익	-10	1	0	36	32
순금융손익	-6	-5	0	-7	-8
외환관련손익	4	-1	0	4	10
관계기업등 투자손익	-10	-0	0	19	13
세전계속사업이익	-39	45	0	115	116
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	N/A	0.0	0.0
계속사업법인세	1	3	0	22	25
계속사업이익	-40	42	0	93	91
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	-40	42	0	93	91
순이익률(%)	-6.5	5.0	N/A	8.7	7.3
지배주주	-40	42	0	93	91
지배주주귀속 순이익률(%)	-6.5	5.0	N/A	8.7	7.3
비지배주주	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	0	86	107
지배주주	0	0	0	86	107
비지배주주	0	0	0	0	0
EBITDA	-7	68	0	109	120

주요투자지표

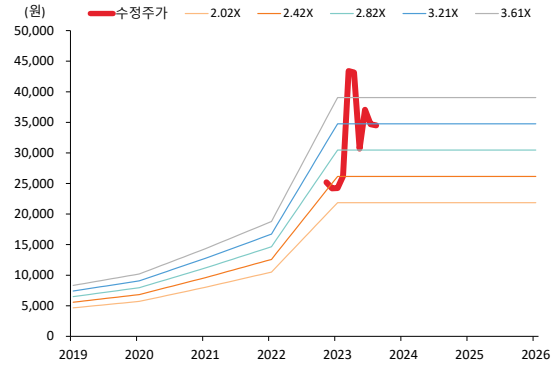
12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
성장성 (%)					
매출액	-3.9	35.6	-100.0	N/A	17.1
영업이익	적전	흑전	-100.0	N/A	6.1
세전계속사업이익	-91.9	354.0	-100.0	N/A	13.0
EBITDA	적전	흑전	-100.0	N/A	10.1
EPS	적전	흑전	-100.0	N/A	-7.8
수익성 (%)					
ROA	-8.6	7.3	0.0	21.6	8.2
ROE	-30.6	23.2	0.0	51.0	13.6
EBITDA마진	-1.2	8.1	N/A	10.2	9.6
안정성 (%)					
유동비율	90.1	101.1	N/A	112.3	258.0
부채비율	207.1	226.7	N/A	135.5	40.4
순차입금/자기자본	112.1	87.4	N/A	60.1	-29.2
EBITDA/이자비용(배)	-1.1	12.1	N/A	16.1	12.4
배당성향	0.0	0.0	N/A	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	-578	595	0	1,326	1,223
BPS	1,548	1,475	0	1,907	7,227
CFPS	-256	936	0	1,752	1,706
주당 현금배당금	0	0	0	0	200
Valuation지표(배)					
PER	N/A	0.0	N/A	0.0	19.8
PBR	0.0	0.0	N/A	0.0	3.4
PCR	0.0	0.0	N/A	0.0	14.2
EV/EBITDA	N/A	4.2	N/A	4.5	0.5
배당수익률	N/A	N/A	N/A	N/A	0.8

신성에스티 PER 밴드 차트



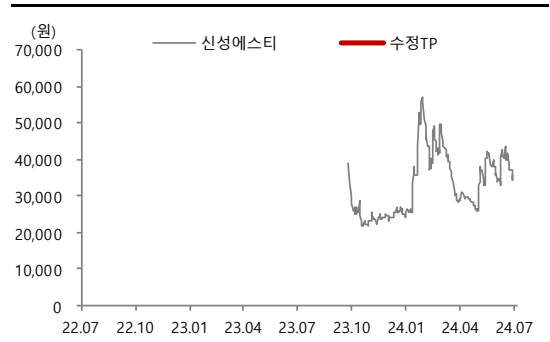
자료: Quantwise, SK 증권

신성에스티 PBR 밴드 차트



자료: Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
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 기관투자가 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 (2024년 07월 24일 기준)

매수	96.95%	중립	3.05%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------