신스틸 (162300)

IPO 주관사 업데이트: 글로벌 공급망 확대 지속 중

Not Rated

현재주가(6.24) **2,265원**

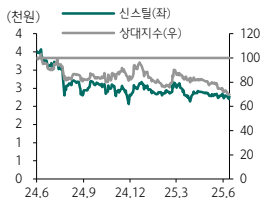
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	800.93
52주 최고/최저(원)	3,260/2,060
시가총액(억원)	939.3
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	41,471.4
60일 평균 거래량(천주)	76.8
60일 평균 거래대금(억원)	1.8
외국인지분율(%)	0.70
주요주주 지분율(%)	
신승곤 외 9 인	72.26

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data (억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	3,433	3,810	3,238	3,866
영업이익	239	159	131	105
세전이익	218	86	89	86
순이익	171	59	64	65
EPS	458	149	157	157
증감율	917.8	(67.5)	5.4	0.0
PER	0.0	58.6	19.0	16.8
PBR	0.0	5.5	1.7	1.3
EV/EBITDA	0.0	4.6	4.7	7.1
ROE	43.2	9.4	9.0	8.0
BPS	1,062	1,581	1,740	1,991
DPS	0	0	19	20

Analyst 최재호 chlwogh2002@hanafn.com
RA 손호성 hss93@hanafn.com

하나증권 리서치센터

글로벌 공급망 확대 중인 철강 가공 및 유통 기업

신스틸은 2008년 설립된 강판류 및 기타 철강재 제조 기업이다. 가전제품과 건자재 외장재로 사용되는 컬러강판, 아연도금강판, 냉간압연강판 등이 주요 제품이며, 고객사는 LG전자, 삼성전자, 히타치(일본), 도시바(일본), EI-ARABY(이집트), 아르첼릭(튀르키예), 베스텔(튀르키예) 등이다. 해외 신시장 진출을 위해 생산기지 확보 등 글로벌 사업 확대를 지속 중이다. 2012년 태국 현지법인을 설립했으며, 2021년 이집트 엘 아라비(EL-ARABY)와의 합작법인 설립, 2023년에는 Shin Steel Mexico를 설립하며 해외 거래 국가 확대를 통해 비즈니스를 지속적으로 확장 중이다. 부산, 당진, 태국, 멕시코, 이집트 등 7개의 코일 센터를 확보 했으며, 추가적으로 동남아 및 인도 지역 등 해외 코일센터 확보를 계획 중이다.

글로벌 공급망 가동 및 추가 확보 계획 순항 중

해외 거점의 글로벌 공급망 구축으로 가동이 순항 중이다. 특히, 높은 국내 고객사 제품 수요 증가세로 글로벌 코일센터의 가동률 상승이 지속되고 있으며, 수익성이 높은 주력 제품인 컬러강판 매출 성장도 지속 중이다. 2024년 하반기 완공된 멕시코 코일센터의 경우 본격 가동을 앞두고 있으며, 2공장까지 보유한 태국 공장은 현지 영업력을 강화하며 가동률 상승을 시현 중이다. 또한 영업력 강화 및 글로벌 공급망 증설 등 추가적인 성장 동력 확보를 위해 태국 현지 법인 IPO를 준비 중이다. 공모 자금은 LG전자를 비롯한 국내 글로벌 가전사들과의 긴밀한 협업 및 글로벌 시장 경쟁력 강화를 위한 인도 코일센터 설립에 활용될 예정이다. 주요 고객사 LG전자는 인도 공장에 약 8,200억원 규모 투자를 집행하여 2026년 초도 생산을 목표하고 있으며 냉장고 80만대, 세탁기 85만대, 에어컨 150만대, 에어컨 컴프 200만대 수준의 연간 생산 능력을 갖출 예정이다. 따라서 신스틸의 인도 공장 설립 계획이 순차적으로 진행될 경우 추가적인 성장 기반이 마련될 것으로 기대된다.

점진적인 매출액 성장 및 수익성 회복 전망

신스틸의 1Q25 실적은 매출액 952억원(+6.2%, YoY), 영업이익 20억원(-40.5%, YoY)을 기록했다. 해외 가전 수요 확대로 매출액 성장은 지속될 전망이다. 신규 해외 공장의 초기 낮은 가동률, 영업 비용 확대 등에 따라 평년 대비 다소 부진했던 수익성도 태국 공장 가동률 상승과 멕시코 공장 본격 가동을 통해 점진적으로 회복할 것으로 기대된다. 국내 고객사향 디스플레이 가전으로 칼라강판의 포트폴리오 확대 및 공장 증축을 계획하고 있어, 추가적인 성장도 가능할 전망이다. 2025년 신스틸의 가이던스 실적은 매출액 약 4,600억원, 영업이익 약 130억원이다.

추정 재무제표

손익계산서 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**2,154**	**3,433**	**3,810**	**3,238**	**3,866**
매출원가	2,003	3,067	3,496	2,957	3,576
매출총이익	151	366	314	281	290
판관비	108	127	156	151	185
영업이익	**42**	**239**	**159**	**131**	**105**
금융손익	(27)	(20)	(33)	(34)	(14)
종속/관계기업손익	0	0	(2)	(7)	(5)
기타영업외손익	1	(1)	(36)	(0)	1
세전이익	**16**	**218**	**86**	**89**	**86**
법인세	1	47	28	25	21
계속사업이익	15	171	59	64	65
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**15**	**171**	**59**	**64**	**65**
비지배주주지분 순이익	(2)	0	0	0	0
지배주주순이익	**17**	**171**	**59**	**64**	**65**
지배주주지분포괄이익	12	190	57	65	108
NOPAT	38	187	108	94	79
EBITDA	59	256	179	149	121
성장성(%)					
매출액증가율	7.8	59.4	11.0	(15.0)	19.4
NOPAT증가율	(17.4)	392.1	(42.2)	(13.0)	(16.0)
EBITDA증가율	(15.7)	333.9	(30.1)	(16.8)	(18.8)
영업이익증가율	(23.6)	469.0	(33.5)	(17.6)	(19.8)
(지배주주)순익증가율	(45.2)	905.9	(65.5)	8.5	1.6
EPS증가율	(46.4)	917.8	(67.5)	5.4	0.0
수익성(%)					
매출총이익률	7.0	10.7	8.2	8.7	7.5
EBITDA이익률	2.7	7.5	4.7	4.6	3.1
영업이익률	1.9	7.0	4.2	4.0	2.7
계속사업이익률	0.7	5.0	1.5	2.0	1.7

대차대조표 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**712**	**1,017**	**1,247**	**1,298**	**1,548**
금융자산	103	175	192	192	209
현금성자산	72	144	93	75	156
매출채권	363	427	644	692	763
재고자산	224	380	382	379	509
기타유동자산	22	35	29	35	67
비유동자산	**303**	**348**	**368**	**552**	**749**
투자자산	4	10	24	25	24
금융자산	4	4	2	14	14
유형자산	272	310	271	426	602
무형자산	**3**	**4**	**5**	**16**	**20**
기타비유동자산	**24**	**24**	**68**	**85**	**103**
자산총계	**1,015**	**1,365**	**1,616**	**1,850**	**2,297**
유동부채	**689**	**864**	**873**	**760**	**1,190**
금융부채	411	521	551	404	678
매입채무	243	260	273	308	414
기타유동부채	35	83	49	48	98
비유동부채	**121**	**107**	**113**	**375**	**296**
금융부채	**112**	**91**	**104**	**361**	**283**
기타비유동부채	9	16	9	14	13
부채총계	**811**	**970**	**986**	**1,136**	**1,486**
지배주주지분	**205**	**395**	**629**	**714**	**811**
자본금	**5**	**5**	**40**	**41**	**41**
자본잉여금	5	5	152	166	166
자본조정	0	0	(5)	(1)	(4)
기타포괄이익누계액	31	50	45	47	93
이익잉여금	164	335	397	460	515
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**205**	**395**	**629**	**714**	**811**
순금융부채	420	437	463	573	752

투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	45	458	149	157	157
BPS	550	1,062	1,581	1,740	1,991
CFPS	161	696	466	395	309
EBITDAPS	159	688	451	363	293
SPS	5,791	9,230	9,631	7,906	9,321
DPS	0	0	0	19	20
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	58.6	19.0	16.8
PBR	0.0	0.0	5.5	1.7	1.3
PCFR	0.0	0.0	18.7	7.6	8.5
EV/EBITDA	0.0	0.0	4.6	4.7	7.1
PSR	0.0	0.0	0.9	0.4	0.3
재무비율(%)					
ROE	8.2	43.2	9.4	9.0	8.0
ROA	1.6	12.5	3.6	3.5	2.8
ROIC	7.6	26.5	16.1	11.2	6.9
부채비율	396.3	245.7	156.7	159.1	183.3
순부채비율	205.4	110.7	73.6	80.2	92.8
이자보상배율(배)	2.2	11.8	5.5	3.7	2.4

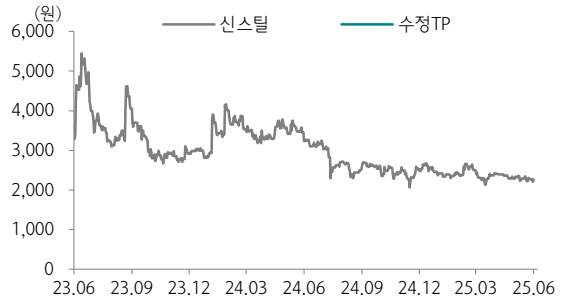
현금흐름표 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	**77**	**14**	**(127)**	**93**	**30**
당기순이익	15	171	59	64	65
조정	22	60	41	42	5
감가상각비	17	17	20	18	17
외환거래손익	10	7	47	16	60
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(5)	36	(26)	8	(72)
영업활동 자산부채 변동	40	(217)	(227)	(13)	(40)
투자활동 현금흐름	**(25)**	**(29)**	**(111)**	**(214)**	**(104)**
투자자산감소(증가)	(1)	(6)	(12)	6	6
자본증가(감소)	(10)	(22)	(17)	(166)	(144)
기타	(14)	(1)	(82)	(54)	34
재무활동 현금흐름	**(15)**	**87**	**189**	**105**	**145**
금융부채증가(감소)	(26)	82	37	(15)	(13)
자본증가(감소)	5	0	182	15	0
기타재무활동	6	5	(30)	105	166
배당지급	0	0	0	0	(8)
현금의 증감	**36**	**71**	**(50)**	**(18)**	**80**
Unlevered CFO	60	259	184	162	128
Free Cash Flow	68	(8)	(144)	(73)	(114)

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

신스틸



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.6.29	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2025년 6월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최재호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(최재호)는 2025년 6월 24일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.48%	4.52%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 06월 24일