신스틸 (162300)

IPO주관사 업데이트: 내년은 회복을 넘어 성장을 기대

Not Rated

현재주가(12.22) **1,780원**

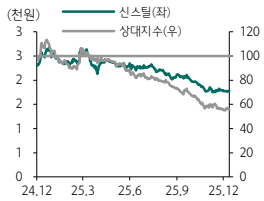
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	929.14
52주 최고/최저(원)	2,670/1,755
시가총액(억원)	738.2
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	41,471.4
60일 평균 거래량(천주)	35.1
60일 평균 거래대금(억원)	0.7
외국인지분율(%)	0.44
주요주주 지분율(%)	
신승곤 외 9 인	71.65

Consensus Data

	2025	2026
매출액(억원)	N/A	N/A
영업이익(억원)	N/A	N/A
순이익(억원)	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 한유건 hyg0619@hanafn.com
RA 손호성 hss93@hanafn.com

하나증권 리서치센터

독립형 철강코일센터의 표본

신스틸은 2008년 설립된 강판류 및 기타 철강재 제조 기업이다. 가전제품과 건자재 외장재로 사용되는 컬러강판, 아연도금강판, 냉간압연강판 등이 주요 제품이며, 고객사는 LG전자, 삼성전자, 아르첼릭(튀르키예), 엘아라비(이집트)등이다. 2012년 태국 법인, 2021년 이집트 엘 아라비(EL-ARABY) 합작법인, 2023년 Shin Steel Mexico를 설립하며 거래 국가 확대를 통해 비즈니스를 확장했고, 2024년말 멕시코 공장 준공 이후 2026년 본격 가동을 앞두고 있다. 독립형 코일센터 체제를 통해 업계 평균 대비 높은 외형 성장('20~24 CAGR: 12.4%)과 수익성(2024년 기준 OPM: 2.7%)을 시현하였으며, 영업 강화를 통해 추가적인 글로벌 신규 고객사 발굴을 중심으로 성장을 계획 중이다. 현재 보유한 공장은 국내 2개, 태국 2개, 이집트 1개, 멕시코 1개로 총 생산가능 CAPA는 약 44만톤(매출액 1조원 수준)의 규모를 보유하고 있다. 2025년 온기 예상 국가별 매출 비중은 태국 30%, 미국 11%, 멕시코 5%, 터키 5%, 인도 4%, 한국 24%, 기타 21% 이다.

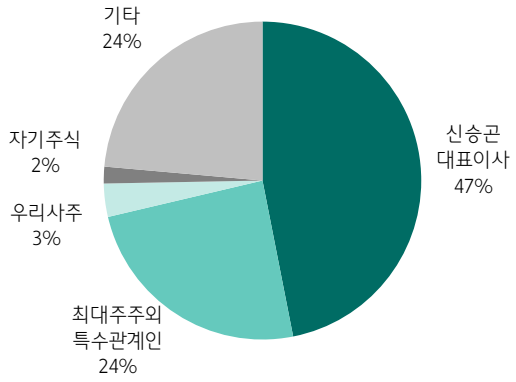
멕시코 공장 생산 본격화 통한 외형 확대 기대

동사의 해외 생산 거점 확보를 통한 성장전략은 계속될 전망이다. 2012년 설립된 태국 법인 매출액은 2013년 64억원→2017년 377억원→2021년 971억원(태국 2공장 증설)→2024년 1,377억원을 기록했으며, 현지 영업을 중심으로 가파른 성장을 시현했다. 태국 공장의 규모는 9.6만톤 수준으로 현재 가동률은 89% 수준이다. 신규로 2024년 준공한 멕시코 공장의 경우 총 생산량은 7.2만톤, 2,000억원 수준의 매출이 가능한 수준의 설비가 갖춰져 있는 상황이며, 2026년 400억원 수준의 초기 매출이 시현 가능할 것으로 예상된다. 현재 멕시코 공장은 Rule8(멕시코 관세법: 현지 제조를 전제로 원자재 수입 관세를 면제하는 특별 승인 제도) 승인을 기다리고 있는 상황으로 내년 초 승인을 예상하고 있다. 승인될 경우 관세 부담 완화 및 안정적인 원자재 공급이 가능해질 것으로 기대되며, 이후 현지 고객사 확보 및 국내 고객사 가전 수요에 대응하며 본격적인 외형 확대를 시현할 전망이다.

2025년 실적 횡보 예상, 2026년을 기대

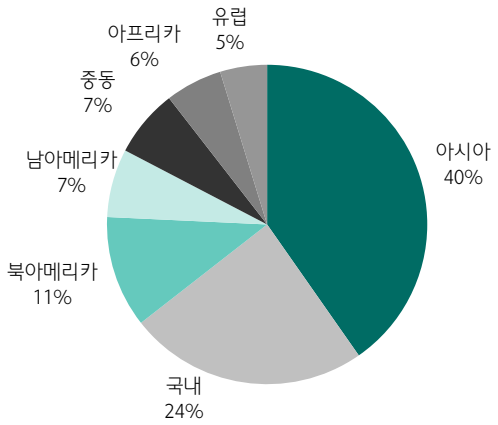
2025년 실적은 매출액 3,681억원(-4.8% YoY), 영업이익 42억원(-59.9% YoY, OPM 1.1%)을 기록할 전망이다. 실적 횡보의 주요인은 글로벌 관세 정책 강화 및 불확실성 확대이다. 이로 인해 멕시코 관세법 RULE8의 승인과 멕시코 공장 가동이 지연되며 원자재 공급 차질 및 관련 비용 발생이 불가피했다. 다만 2026년 상반기 RULE8의 승인 및 국내 가전 고객사의 북미 지역 영업 확대를 통해 실적 반등이 가능할 것으로 예상되며, 자체 영업망을 통한 현지 고객사 확보, 관세 불확실성 완화, 미국 철강 쿼터제 폐지에 따른 물량 확대 등의 기대요인들이 반영될 경우 2026년 실적은 기존의 성장 궤도로 재진입할 것으로 기대된다.

도표 1. 주주구성



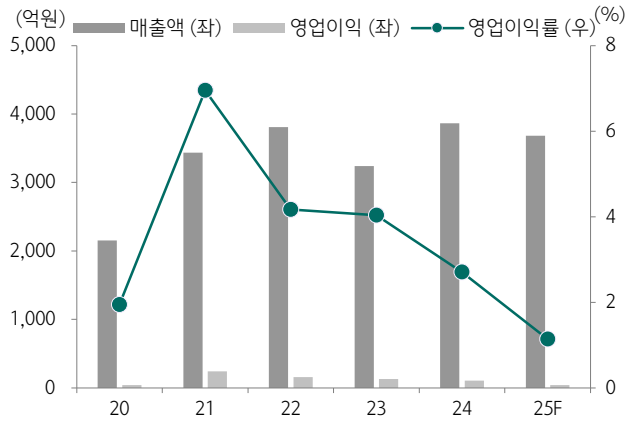
자료: 하나증권
주: 3Q25 기준

도표 2. 지역별 매출 비중



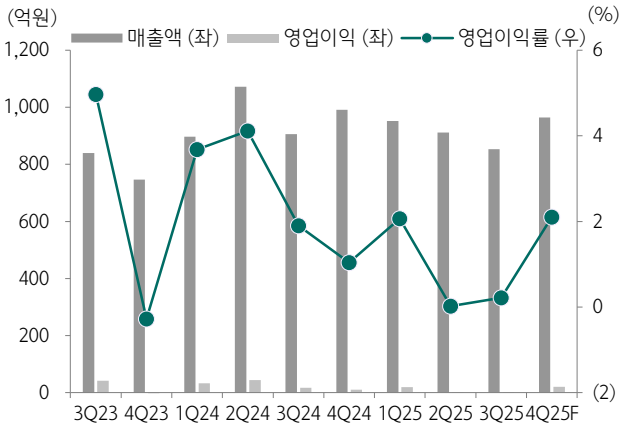
자료: 하나증권
주: 3Q25 기준

도표 3. 연간 실적 추이



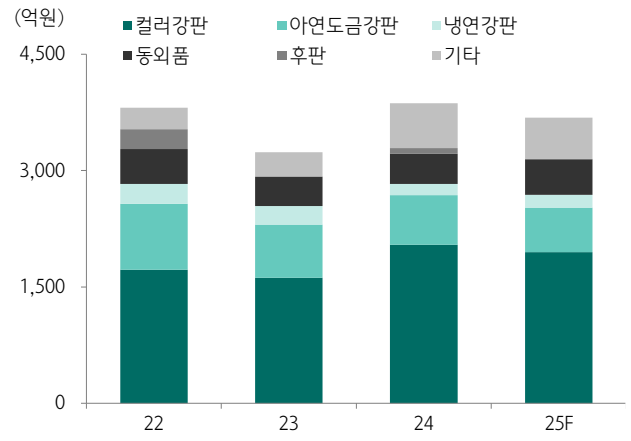
자료: 신스틸, 하나증권

도표 4. 분기 실적 추이



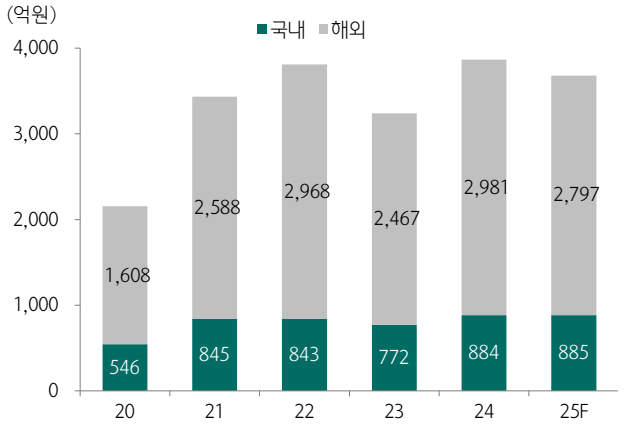
자료: 신스틸, 하나증권

도표 5. 제품별 매출 추이



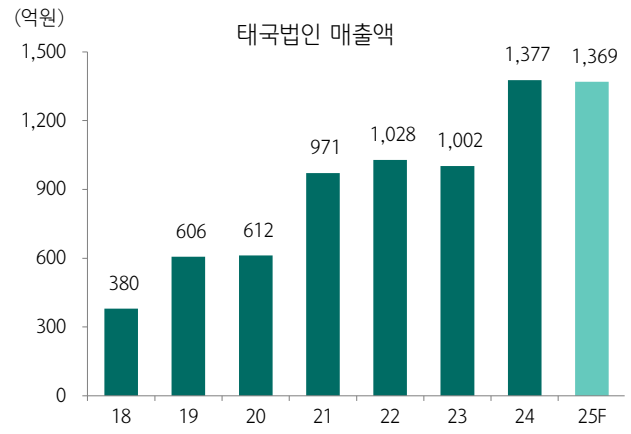
자료: 신스틸, 하나증권

도표 6. 국내/해외 매출액 추이



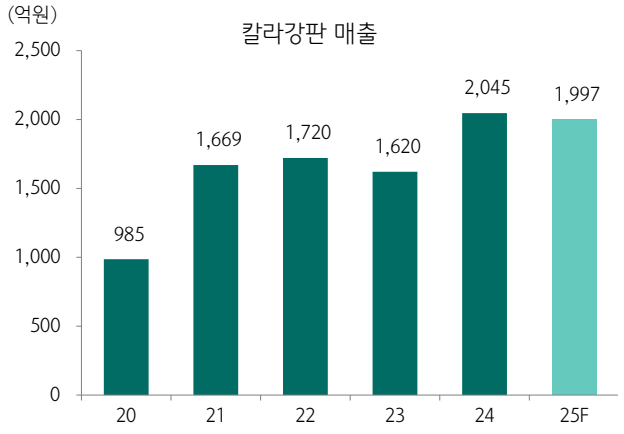
자료: 신스틸, 하나증권

도표 7. 태국 법인 매출액 추이



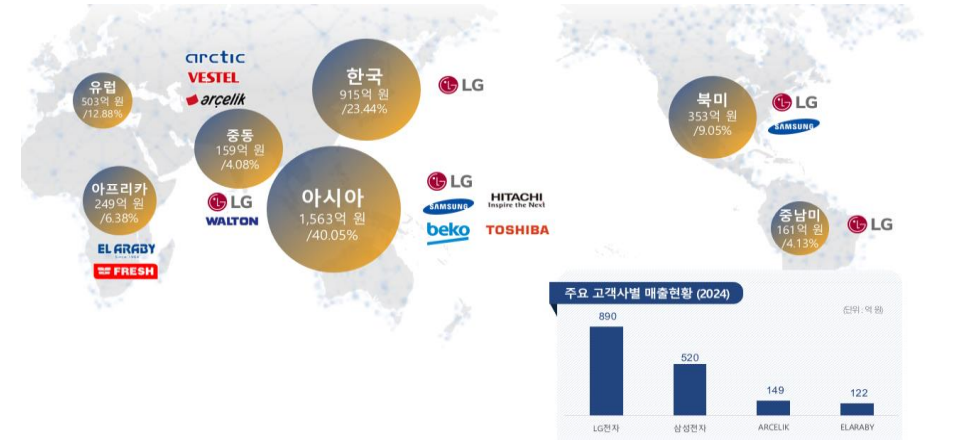
자료: 하나증권

도표 8. 칼라강판 매출액 추이



자료: 하나증권

도표 9. 지역별 주요고객



자료: 신스틸, 하나증권

도표 10. 멕시코 공장 준공 완료

자료: 신스틸, 하나증권

도표 11.멕시코 공장 설비 현황

No	Capacity (ton/Month)	Thickness (mm)	Width (mm)	Length (mm)	Max.Weight (ton)
Slitter	6000	0.2~2.3	300~1650	-	15
Shear1	3460	0.25~2.3	300~1350	300~5000	15
Shear2	3000	0.25~2.3	200~1000	200~5000	10
Shear3	1500	0.3~1.6	100~800	200~2500	10

자료: 신스틸, 하나증권

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

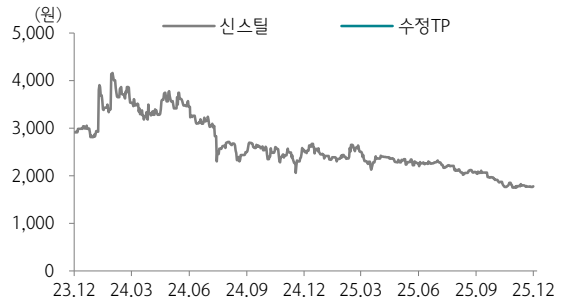
현금흐름표 (단위:억원)

	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 12월 22일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(한유건)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(한유건)는 2025년 12월 22일 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	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 12월 19일