

# 스톰테크 (352090,KQ)

## 가정용 정수기 부품 전문업체

상장 예정일

**2023.11.20**

기관 수요예측

**2023.10.31 ~ 11.06**

공모희망가 밴드

**8,000 ~ 9,500 원**

예상 시가총액

**107.6 ~ 127.7 (십억원)**

코스닥벤처팀 박종선\_jongsun.park@eugenefn.com

- 1999년 (주)스톰테크 법인 설립. 당사는 **가정용 정수기 부품 제조 및 도소매 등 액체여과기 제조업체**임. 당사는 1999년 정수기 부품사업을 시작, 24년간 정수기의 필수 부품인 피팅, 밸브, 안전 파우셋, 튜빙 아세이를 제조, 판매 해왔음. 글로벌 시장에 진출하기 위해 다양한 제품군(식기세척기, 세탁기, 냉장고, 가습기, 제습기, 공기청정기 등)으로 사업 영역을 확대하고 있음. 당사는 11월 20일에 코스닥 시장에 신규 상장 예정임.
- 국내 상위 4개 정수기 판매업체(코웨이, 청호나이스, 쿠쿠홈시스, SK매직 등) 매출비중(2022년 기준)은 38.2%
- 투자포인트: ① **국내 주요 고객사 중심으로 안정적인 성장 지속 전망**: 초기부터 코웨이, 청호나이스는 물론 최근 10여년간 쿠쿠홈시스, LG전자, 웰스, SK매직, 삼성 등이 동사와 사업을 시작하는 가운데, **국내 피팅 시장의 시장점유율 1위(약 80%, 동사 추정)**을 달성하면서 안정적인 실적 성장을 지속할 것으로 전망함. 특히 국내외 고객사가 지속적으로 확대되면서 연도별 누적 부품 개발 수도 함께 증가하고 있어 매출액도 최근 연평균(2019~2022) 10.4%의 안정적인 성장을 지속하였고, 영업이익은 동기간에 34.0% 증가하며 수익성 개선도 지속되고 있어 긍정적임.
- 투자포인트: ② **글로벌 가전 부품 업체로의 성장전략 제시**: ① **피팅 공정 완전 자동화를 통한 압도적 경쟁 우위 확보**. ② 생산성, 가격 경쟁력 향상을 통한 **밸브 시장 매출 확대**. ③ 차세대 디지털 가전의 필수 부품인 **센서 시장 진출**. ④ 기술력과 고품질 제품을 기반으로 **해외 시장 진출 확대**. ⑤ 다양한 가전제품 영역 **포트폴리오 다각화** 추진.
- 공모희망가(밴드: 8,000 ~ 9,500원)**는 2023년 반기 실적 기준 PER 11.3 ~ 13.4배로, **국내 유사 기업(한독그린텍, 피코그램, 쿠쿠홈시스, 코웨이) 평균 PER 18.3배 대비 26.6 ~ 38.2% 할인하여** 산정함(증권신고서 기준)
- 상장 후 유통가능 물량은 **전체 주식수의 23.9%(321만주, 257억원(하단 기준))**로 부담스럽지 않은 수준임.

액면가	100원
자본금(십억원)	
공모/ 공모후	1.0/ 1.3
공모후 주식수	13,446,090주
유통가능주식수	3,212,000주

보호예수기간	
최대주주 등	6개월
상장주선인	1~3개월
공모주(우리사주)	12개월
주관증권사	하이투자증권

공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	72.8
상장주선인	2.3
공모주(우리사주)	1.0
공모주(일반+기관)	23.9
최대주주 등	72.8

12월 결산(십억원)	2020A	2021A	2022A	2023E
매출액	40.0	48.0	51.0	56.0
영업이익	7.9	10.5	11.8	13.0
세전손익	7.5	10.7	12.1	12.7
당기순이익	6.5	8.7	9.6	10.4
EPS(원)	-	-	-	771
증감률(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	10.4 ~ 12.3

자료: 유진투자증권

### 동사의 주요 제품



## I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	8,000 ~ 9,500 원	수요예측일	2023.10.31 ~ 11.06
공모 금액	268 ~ 318 억원	공모청약일	2023.11.09 ~ 10
공모 주식수	3,350,000 주	납입일	2023.11.14
상장 후 주식수	13,446,090 주	환불일	2023.11.14
예상 시가총액	1,076 ~ 1,277 억원	상장 예정일	2023.11.20

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	9,790,000	72.8
상장주선인	306,090	2.3
공모주(우리사주)	138,000	1.0
공모주(일반+기관)	3,212,000	23.9
<b>합계</b>	<b>13,446,090</b>	<b>100.0</b>

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	9,790,000	72.8	6 개월
상장주선인	306,090	2.3	1~3 개월
공모주(우리사주)	138,000	1.0	12 개월
-	-	-	-
<b>합계</b>	<b>10,234,090</b>	<b>76.1</b>	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
공모주(일반+기관)	3,212,000	23.9
-	-	-
-	-	-
-	-	-
<b>합계</b>	<b>3,212,000</b>	<b>23.9</b>

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자등	2,207,000 ~ 2,374,500	65.9 ~ 70.9
일반청약자	837,500 ~ 1,005,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	138,000	4.1
<b>합계</b>	<b>3,350,000</b>	<b>100.0</b>

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
22,796	-	1,917	-	-	2,003	26,716

주 1) 상기 금액은 희망공모가액인 8,000 원 ~ 9,500 원 중 최저가액 기준이며, 추후 확정공모가액에 따라 변동될 수 있습니다.

주 2) 당사는 자금이 실제로 집행될 때까지 은행 등 금융기관에 동 금액을 예치할 예정입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권



도표 7. 상장 후 유통제한 및 유통가능 주식수 현황

번호	성명 (법인명)	관계	주식 종류	공모전		공모후		의무보유확약 기간	비고
				주식 수	비율	주식 수	비율		
1	강기환	최대주주	보통주	4,943,950	49.46%	4,943,950	36.77%	상장일로부터 6개월	주 1)
2	이경선	최대주주 등	보통주	4,748,150	47.50%	4,748,150	35.31%		
3	강재현		보통주	48,950	0.49%	48,950	0.36%		
4	강재유		보통주	48,950	0.49%	48,950	0.36%		
소계				9,790,000	97.94%	9,790,000	72.81%	-	-
5	하이투자증권	대표주관사	보통주	205,590	2.06%	205,590	1.53%	상장일로부터 1개월	주 2)
6	하이투자증권 (의무인수분)	대표주관사	보통주	-	-	100,500	0.75%	상장일로부터 3개월	주 3)
7	공모주주 (우리사주조합)		보통주	-	-	138,000	1.03%	상장일로부터 1년	주 4)
8	공모주주 (기관투자자 및 일반청약자)		보통주	-	-	3,212,000	23.89%	-	-
총 계				9,995,590	100.0%	13,446,090	100.00%	-	-

주 1) 코스닥시장 상장규정 제26조 제 1 항제 1 호에 따른 6개월의 의무보유를 진행합니다.

주 2) 하이투자증권은 2021년 5월 24일 유상증자를 통해 주식을 취득하여 의무보유는 없지만 코스닥시장 상장규정 제26조 제 1 항 제 7 호에 의거 공익 실현과 투자자 보호 등을 위하여 한국거래소와 협의하여 상장일로부터 1개월간 의무보유 합니다.

주 3) 상장주선인 하이투자증권(주)은 「코스닥시장 상장규정 제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 의거 공모주식의 3%에 해당하는 의무인수분 100,500 주 (10 억원을 초과하는 경우 10 억원에 해당하는 물량)를 인수하여 상장 후 3개월간 의무보유 합니다.

주 4) 우리사주조합 배정물량(공모주식수의 4.1%)은 「근로자복지기본법 제 34 조 제 1 항 제 2 호에 의거 상장 후 1년간 한국증권금융에 위탁되나, 우리사주조합원의 퇴사 등 기타 인출사유 발생 시 인출 가능하며, 배정주식수는 청약 결과에 따라 변경될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권



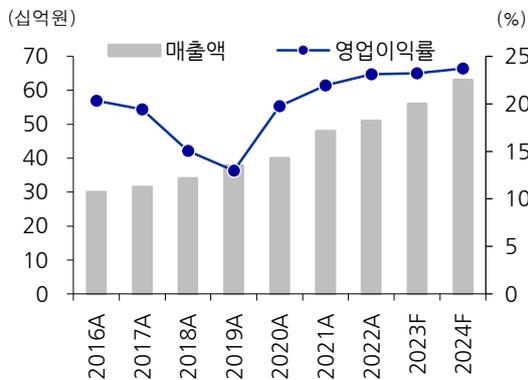
## II. 실적 추이 및 전망

도표 8. 연간 실적 추이 및 전망 (개별 기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
<b>매출액</b>	30.1	31.5	34.1	37.8	40.0	48.0	51.0	56.0	63.0
증가율(% <sub>YoY</sub> )	-	4.8	8.2	10.9	5.8	20.0	6.4	9.7	12.6
제품별 매출액(십억)									
제품(피팅 등)	-	-	-	-	40.0	48.0	50.5	55.6	61.8
기타 매출	-	-	-	-	0.0	0.0	0.5	0.4	1.2
제품별 비중(%)									
제품(피팅 등)	-	-	-	-	100.0	100.0	98.9	99.3	98.1
기타 매출	-	-	-	-	0.0	0.0	1.1	0.7	1.9
수익									
매출원가	21.0	22.0	25.0	28.1	27.4	33.6	35.2	38.0	42.5
매출총이익	9.1	9.5	9.1	9.8	12.6	14.4	15.9	18.0	20.5
판매관리비	2.9	3.4	3.9	4.9	4.7	3.8	4.1	5.0	5.5
영업이익	6.1	6.1	5.1	4.9	7.9	10.5	11.8	13.0	15.0
세전이익	6.4	5.8	4.7	4.7	7.5	10.7	12.1	12.7	14.5
당기순이익	5.0	4.4	3.9	4.1	6.5	8.7	9.6	10.4	11.9
이익률(%)									
매출원가율	69.9	69.8	73.4	74.2	68.6	70.1	68.9	67.9	67.5
매출총이익률	30.1	30.2	26.6	25.8	31.4	29.9	31.1	32.1	32.5
판매관리비율	9.7	10.8	11.5	12.8	11.6	8.0	8.0	8.9	8.8
영업이익률	20.3	19.4	15.1	13.0	19.8	21.9	23.1	23.2	23.7
세전이익률	21.4	18.3	13.7	12.5	18.7	22.2	23.6	22.7	22.9
당기순이익률	16.7	13.9	11.4	10.8	16.3	18.0	18.8	18.5	18.8

자료: 스토텍, 유진투자증권

도표 9. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 스토텍, 유진투자증권

도표 10. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 스토텍, 유진투자증권



### III. Valuation

#### 가) 적용 PER 배수 산출

도표 11. 2023년 반기 결산 실적을 적용한 PER 산출

(단위: 백만원, 주, 원, 배)	한독크린텍	피코그램	쿠쿠홈시스	코웨이
적용순이익	4,470	2,452	111,993	423,058
적용주식수	8,395,000	18,416,858	22,437,330	73,799,619
주당순이익	532	133	4,991	5,733
기준주가	8,180	6,140	21,350	42,127
PER	15.36	46.12	4.28	7.35
<b>적용 PER(배)</b>	<b>18.28</b>			

주 1) 적용순이익은 연결재무제표가 주 재무제표인 기업의 경우 지배회사 지분 순이익 적용하였으며, 2023년 반기 결산기준 과거 12개월 순이익을 적용하였습니다.  
 주 2) 적용주식수의 경우 분석기준일(2023년 09월 07일) 현재 상장주식총수 기준입니다.  
 주 3) 기준주가의 경우 분석기준일(2023년 09월 07일)의 Min[1개월 평균종가, 5영업일 평균 종가, 기준일 종가]를 적용하였습니다.  
 자료: 증권신고서, 유진투자증권

#### 나) 주당 평가가액 산출

도표 12. (쥬스토크 PER에 의한 평가가치

(단위: 백만원, 배, 주, 원)	산출 내역	비고
적용 당기순이익(백만원)	9,515	(A)
회사 적용 PER 배수	18.28	(B)
적정시가총액(백만원)	173,914	(C)=(A)+(B)
적용 주식수(주)	13,446,090	(D)
<b>주당평가가액(원)</b>	<b>12,934</b>	<b>(E)=(C)/(D)</b>

주 1) 적용순이익은 2023년반기기준 최근 12개월 당기순이익을 적용하였습니다.  
 주 2) 적용 주식수는 증권신고서 제출일 현재 동사의 발행주식총수 9,995,590주에 신규모집 주식수 3,350,000주와 상장주선인 의무인수주식수 100,500주를 합산하여 산정하였습니다.  
 주 3) 적용 PER는 유사회사의 2023년 반기 기준 과거 12개월(LTM) 당기순이익(지배지분) 실적 기준 PER입니다.  
 자료: 증권신고서, 유진투자증권

#### 다) 희망공모가액의 결정

도표 13. (쥬스토크 희망공모가액 산출내역

구분	내용
비교가치 주당 평가가액	12,934
평가액 대비 할인율	38.2%~26.6%
<b>희망 공모가액 밴드</b>	<b>8,000원~9,500원</b>
희망 시가총액 밴드	1,076억원~1,277억원
확정 공모가액	-

주 1) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.  
 주 2) 2023년 1월 1일부터 분석기준일(2023년 09월 07일)까지 코스닥시장에 신규상장한 기업의 평가액 대비 할인율을 적용하였습니다.  
 자료: 증권신고서, 유진투자증권



## IV. 회사 소개

### 가정용 정수기 부품 전문업체

도표 14. 기업 개요

기업 개요	
회사명	주식회사 스톰테크
대표이사	강기환, 최준수
설립일	1999년 10월 08일
자산총액/ 자본금	514억 원 / 10억 원
임직원수	248명 (2023. 06. 30 기준)
사업영역	액체 여과 정수기 부품 제조
주소	서울시 강서구 화곡로 68길 143
홈페이지	<a href="http://stormtec.co.kr">http:// stormtec.co.kr</a>

주요 경영진	
<p><b>강기환 대표이사</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>성균관대학교 기계공학 학사</li> <li>대우자동차 부품 개발</li> <li>롯데상사 GM자동차 부품개발</li> <li>前 웅진코웨이 연구개발 총괄</li> <li>現 스톰테크 대표이사</li> <li>現 한국정수기공업협회조합 이사</li> <li>21년 모범 납세자상 수상</li> </ul>	
	<p><b>최준수 대표이사</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>헬싱키 MBA / aSIST 경영학 박사</li> <li>前 LG전자 정수기 사업부장</li> <li>前 우리조명 대표이사</li> <li>前 스톰테크 경영 고문</li> <li>現 스톰테크 대표이사</li> </ul>

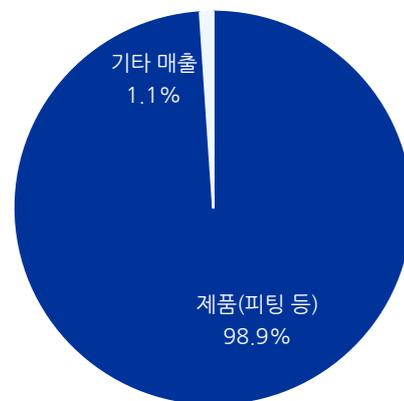
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1999.10	(주)스톰테크 설립
2002.07	특허 등록 (플렉시블 튜브 연결용 어댑터의 제조방법)
2003.03	실용신안 등록 (냉온정수기용 밸브장치)
2005.03	특허 등록 (냉온정수기용 안전콕밸브)
2009.10	PCT 출원 (Super One Touch Fitting)
2012.05	슈퍼피팅 중국, 인도 특허 출원
2012.10	실용신안 등록 (자동개폐밸브)
2013.09	실용신안 등록 (액체누출방지장치 및 이를 갖는 액체 유동장치)
2019.06	실용신안 등록 (튜브 피팅 장치)
2020	신규 ERP 도입, 프로세스 재정비
2021	폴리프로필렌 재질 피팅 출시
2023.11	코스닥 시장 상장 예정(11/20)

자료: 유진투자증권

도표 16. 사업별 매출 비중 (2022년 기준)



자료: 유진투자증권



도표 17. 사업 영역



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 회사 연혁



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 19. 국내 유일 종합 부품 포트폴리오

주요 부품(2022년 기준)						매출 비중	부품수	비고	
피팅							59%	1,129개	국내 시장점유율 1위 부품군
밸브						14%	697개		
파우셋						7%	227개		
튜브 및 Assy						19%	271개		

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 적용 제품 영역



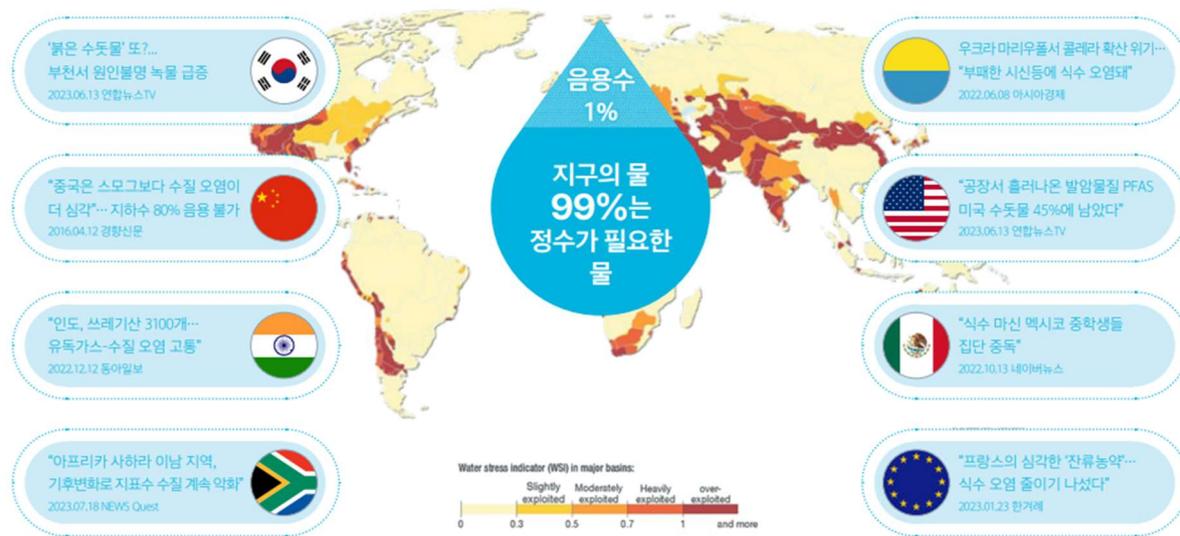
자료: IR Book, 유진투자증권



## V. 투자포인트

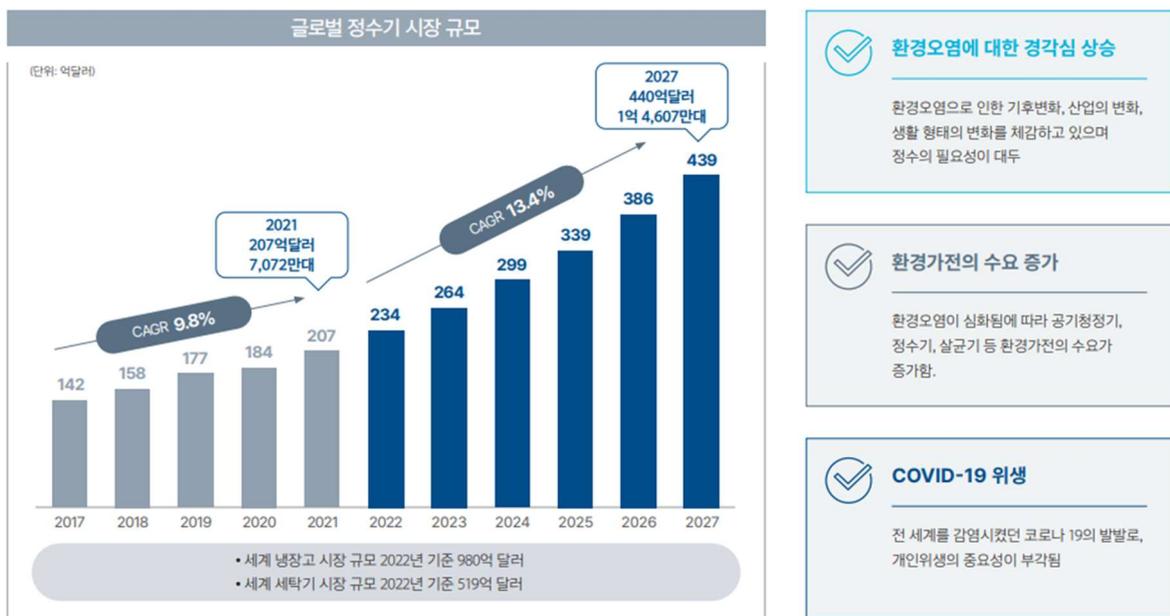
### 1) 국내 주요 고객사 중심으로 안정적인 성장 지속 전망

도표 21. 글로벌 정수기 시장: 전세계 음용수의 희소성과 정수의 중요성



자료: IR Book, 유진투자증권

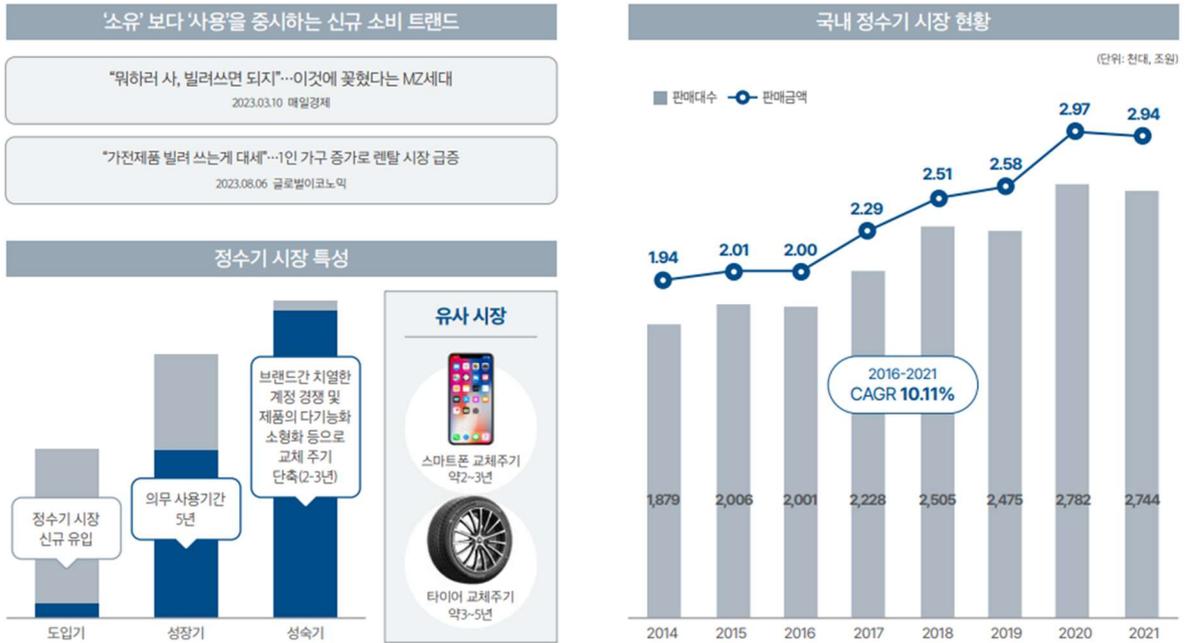
도표 22. 글로벌 정수기 시장: 시장규모는 지속 확대 중



자료: IR Book, 유진투자증권

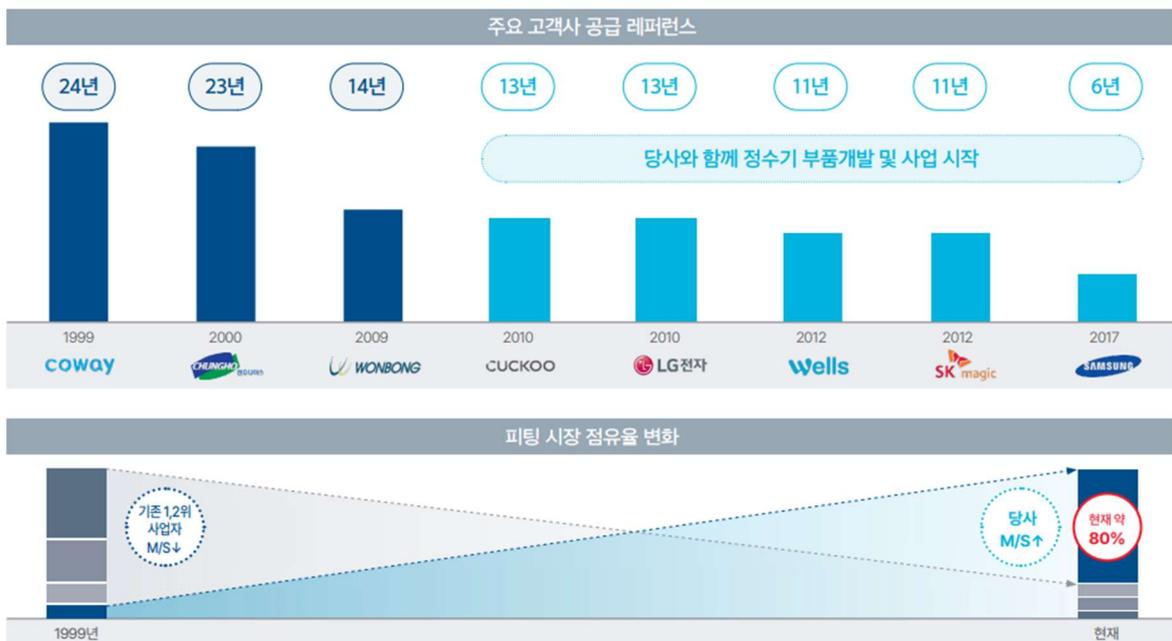


도표 23. 국내 정수기 시장: 렌탈산업의 활성화



자료: IR Book, 유진투자증권

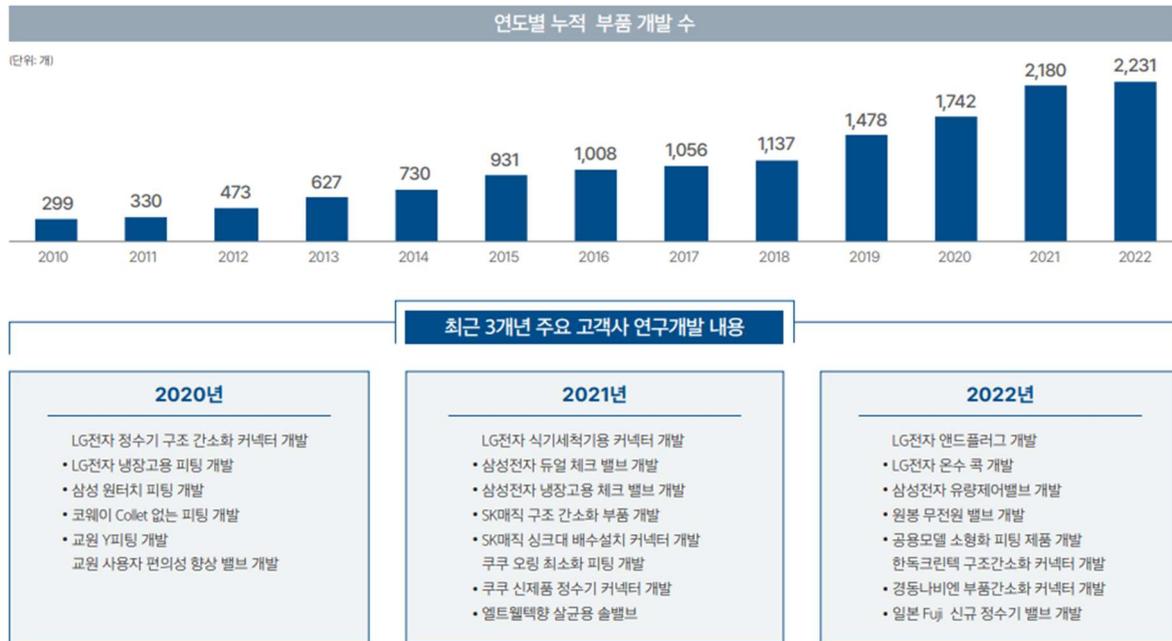
도표 24. 고객사 파트너십 견고



자료: IR Book, 유진투자증권

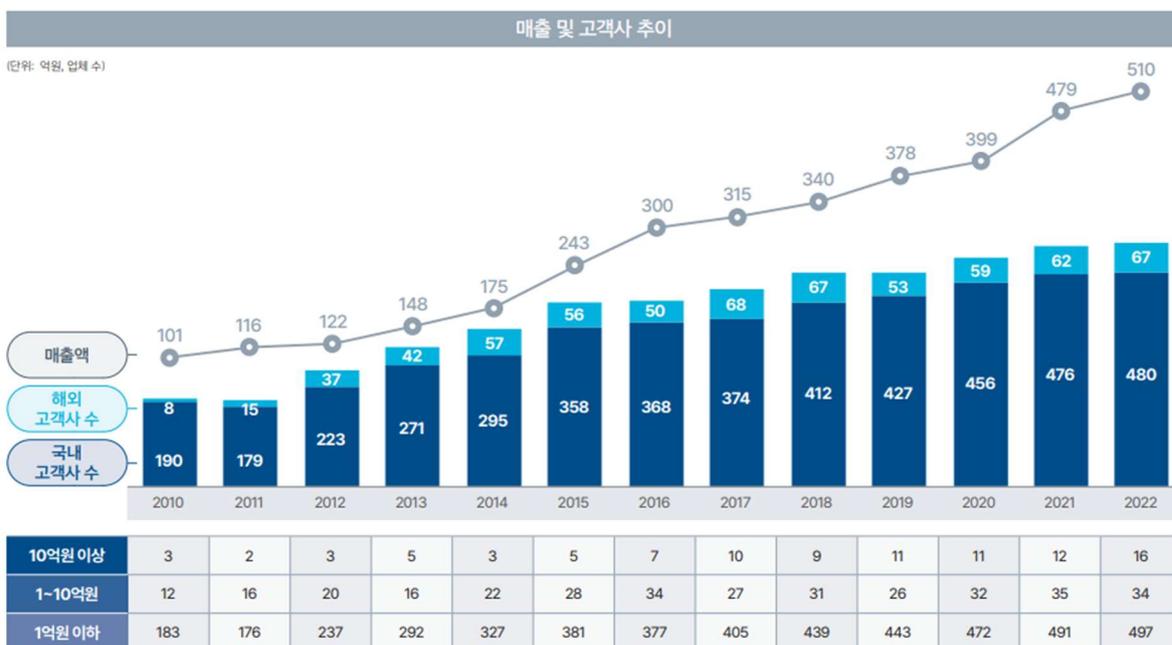


도표 25. 제품 개발 역량



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. 다양한 고객 기반 성장 지속



자료: IR Book, 유진투자증권

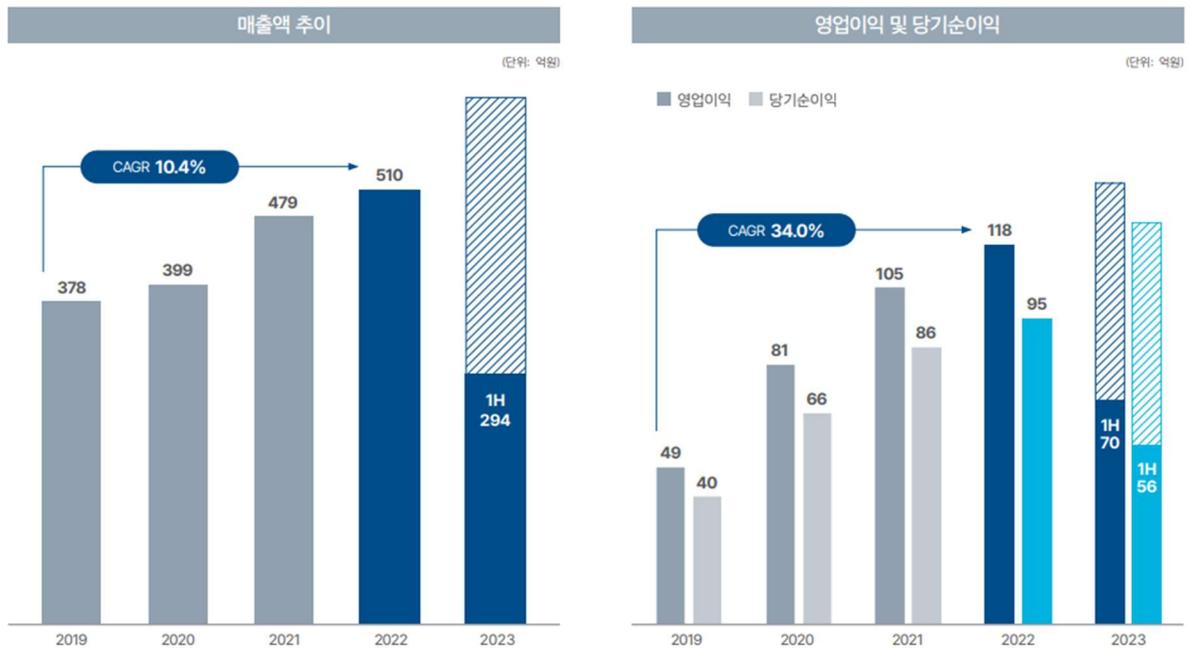


도표 27. 생산 효율성 확대 - 지속적인 설비 투자로 자동화 대량 생산 시스템 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. 연평균 약 10% 외형 성장과, 20% 이상의 높은 이익률 확보

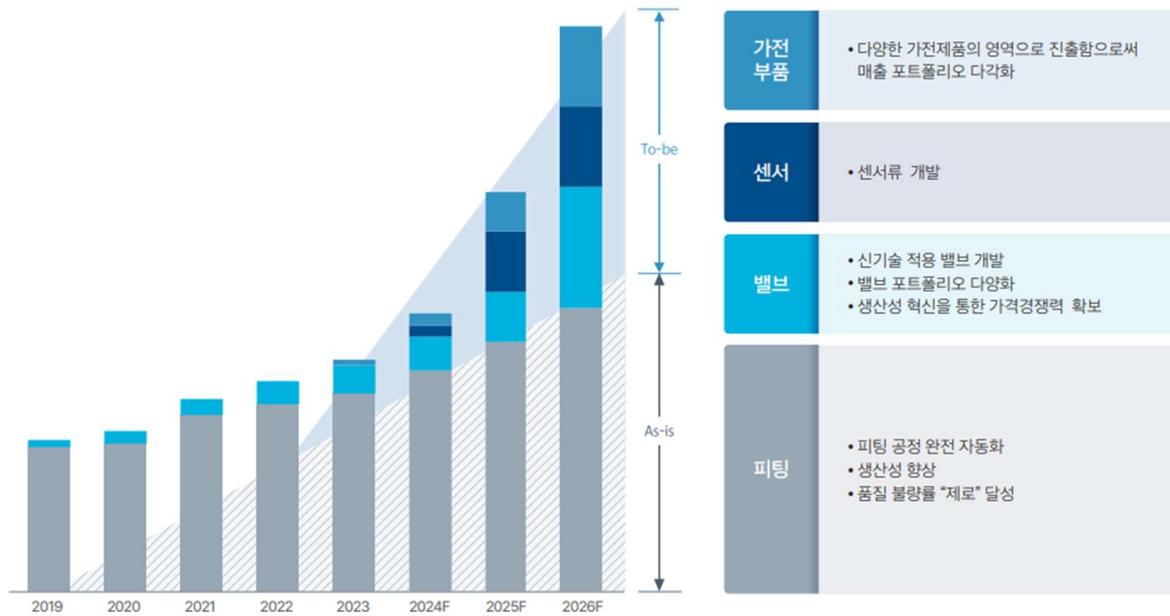


자료: IR Book, 유진투자증권



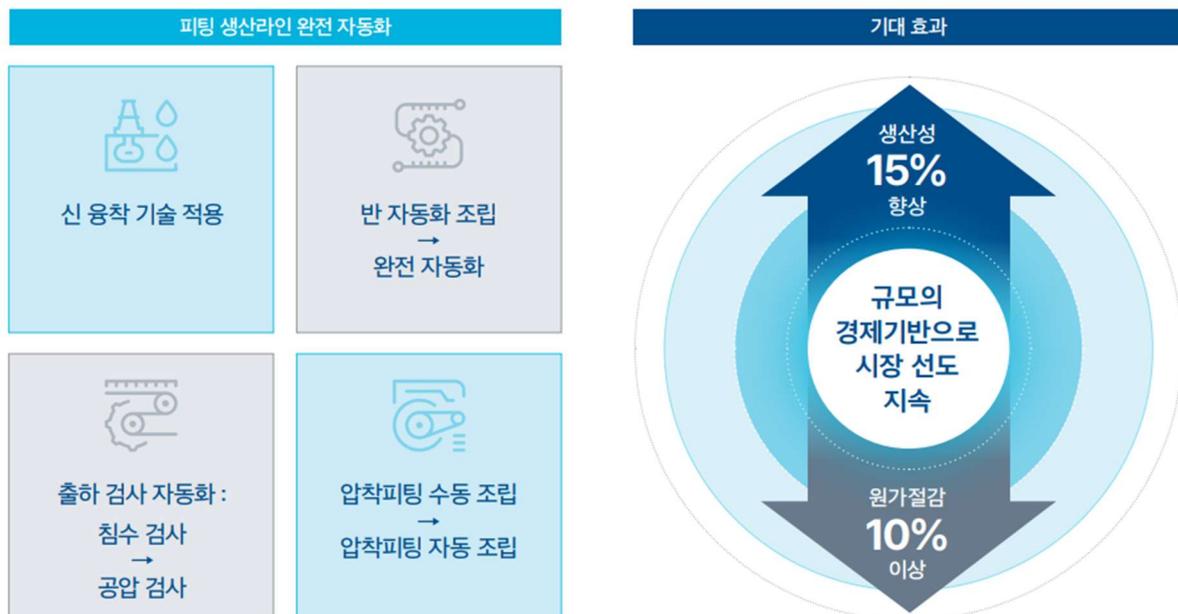
## 2) 글로벌 가전 부품 업체로의 성장전략 제시

도표 29. 성장 로드맵



자료: IR Book, 유진투자증권

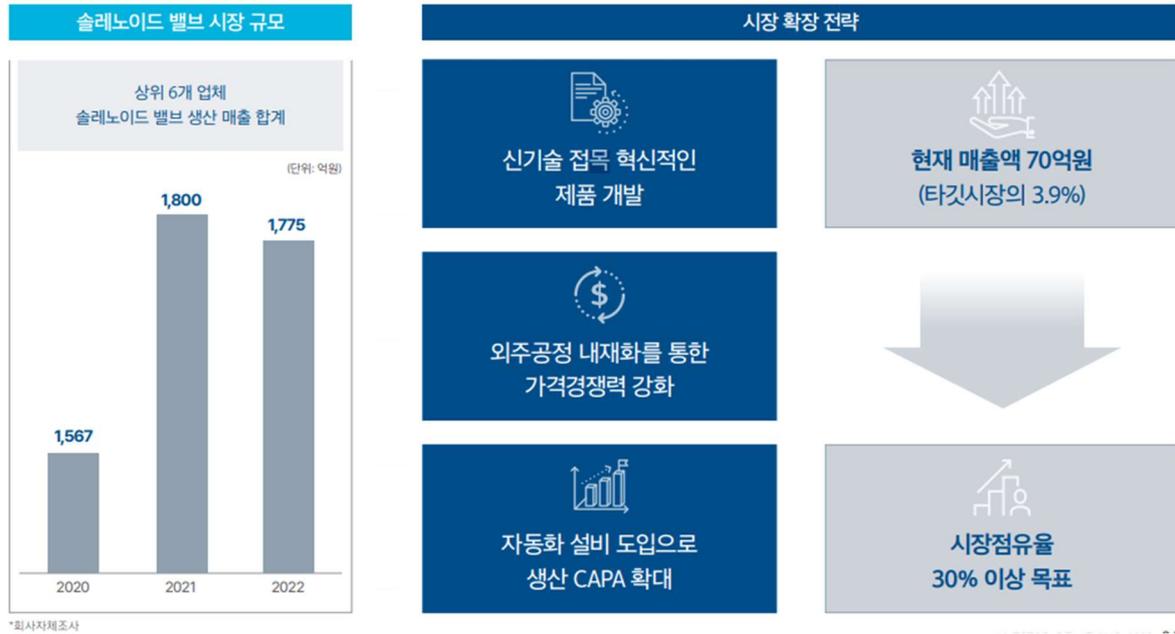
도표 30. 생산라인 고도화: 피팅 공정 완전 자동화를 통한 압도적 경쟁 우위 지속



자료: IR Book, 유진투자증권

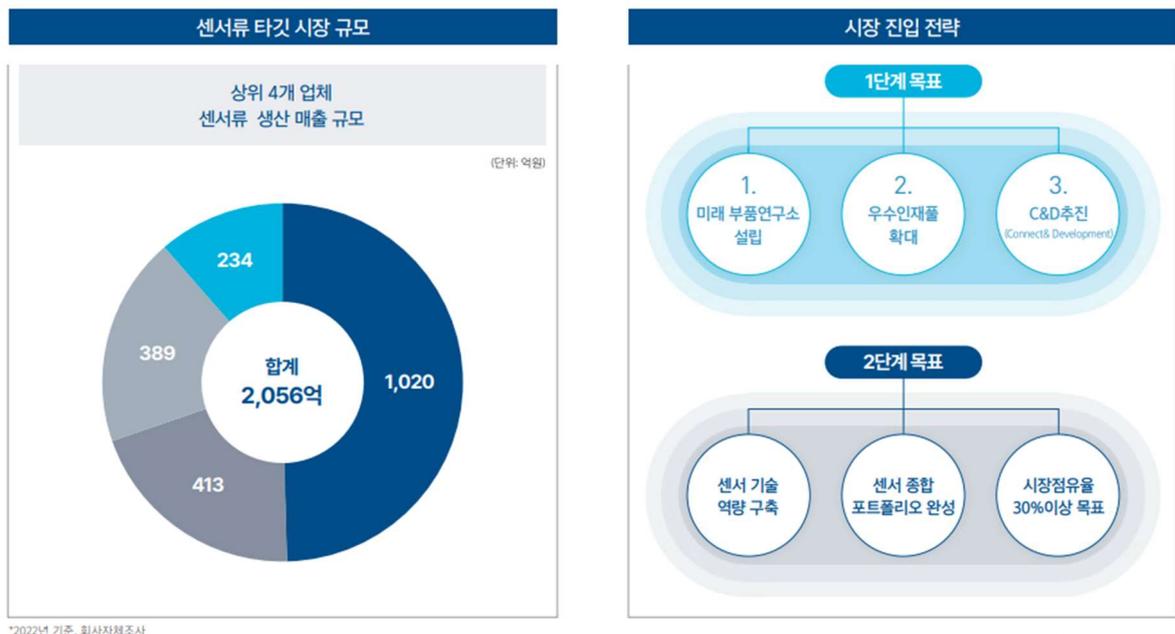


도표 31. 밸브 매출 확대: 생산성 및 가격 경쟁력 향상을 통한 시장점유율 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

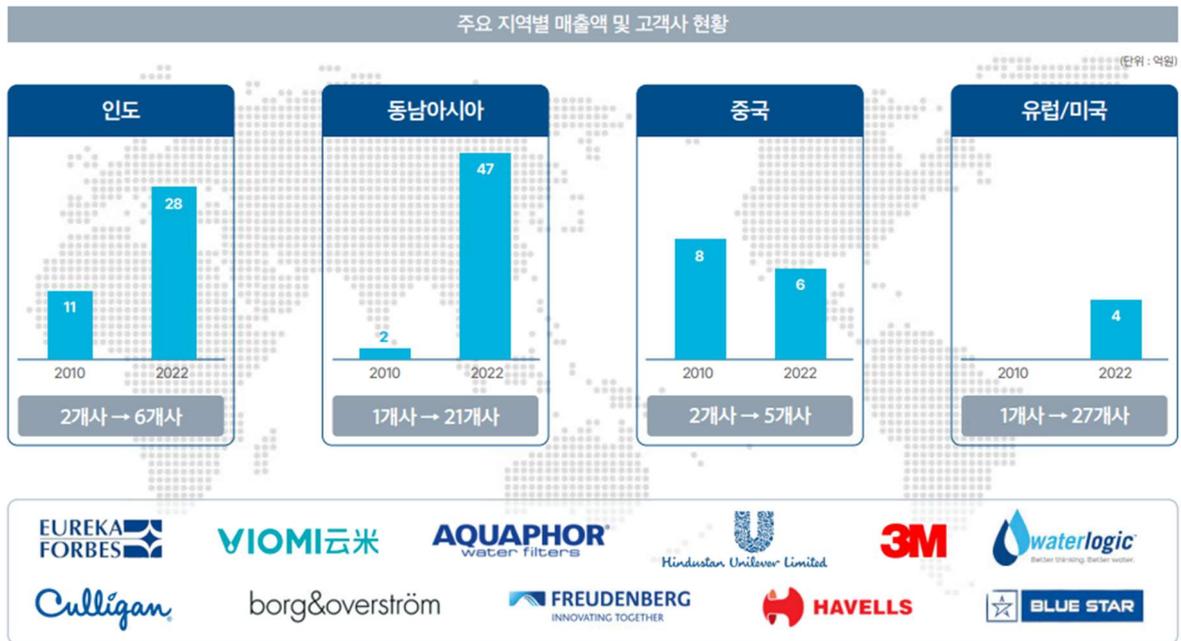
도표 32. 차세대 디지털 가전의 필수 부품인 센서 시장 진출



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 33. 글로벌 시장 진출



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 34. 적용 시장 확대



자료: IR Book, 유진투자증권



**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.  
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2023.09.30 기준)

