유진투자증권

IPO 예정 | 건설 산업 | 2023.10.25

에스와이스틸텍
(365330,KQ)

건축자재인 데크플레이트 전문업체

상장 예정일
2023.11.13

기관 수요예측
2023.10.23 ~ 27

공모희망가 밴드
1,200 ~ 1,500 원

예상 시가총액
36.7 ~ 45.9(십억원)

코스닥벤처팀 박종선_ jongsun.park@eugenefn.com

- 2015년 에스와이스틸텍㈜ 법인 설립. 동사는 **데크플레이트 제조, 판매 및 설치 업체**임. 데크플레이트란 건축물의 바닥슬래브 구성 시 콘크리트 타설을 위한 금속조립구조제로 기존의 합판 거푸집의 재래식 공법을 대체한 건축자재임. 아파트 등의 주거 시설뿐만 아니라 복합시설 및 물류센터 등 전 건축물에 상용화된 필수 건축품목으로 부상함. 동사는 11월 13일에 코스닥 시장에 신규 상장 예정임.
- 주요 매출 비중(2022년 기준)은 유통 매출 13.4%, 납품 매출 49.4%, 공사 매출 35.2%, 기타 매출 2.0%.
- **투자포인트 ① 공사비용 절감 및 안전사고 예방 확대 수혜:** 협력업체를 기반으로 지속적인 시장점유율 상승(2015년 1.5% → 2022년 16.1%)과 함께 연평균(2015~2022) 49%의 높은 매출 성장을 달성. 건자재 전문그룹 모회사 에스와이그룹과 시너지를 통한 사업 경쟁력을 확보는 물론 다양한 건축물에 사용하는 제품을 보유.
- **투자포인트 ② 사업 영역 다각화 및 영업 다변화 추진도 긍정적:** ① 생산 Capa 확대(2023년 대비 2025년 67% 증가)는 물론 신규 제품 개발을 통한 사업 영역 다각화를 추진함. ② 유통 위주의 영업전략에서 시공 역량강화를 통한 공격적인 매출 확대를 추진 예정임. 이를 위한 공사팀 추가 확대 및 안전전담조직 신설을 추진함.
- **공모희망가(밴드: 1,200 ~ 1,500원)**는 **최근 12개월 실적 기준 PER 3.8 ~ 4.8배**로, **국내 유사 기업**(덕산하우징, 제일테크노스, 윈하이텍) **평균 PER 6.0배 대비 20.0 ~ 36.0% 할인하여** 산정함(증권신고서 기준)
- 상장 후 **유통가능 물량은 전체 주식수의 25.5%(780만주, 94억원**[하단 기준])로 부담스럽지 않은 수준임.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모/ 공모후	11.8 / 15.3
공모후 주식수	30,610,000주
유통가능주식수	7,800,000주
보호예수기간	
최대주주등	6개월 ~ 2년6개월
상장주선인	3개월
우리사주조합	12개월
주관증권사	KB증권
공모후 주요주주(%)	
최대주주등	71.5
소액주주	4.9
상장주선인	0.7
우리사주조합	2.3
공모주(일반+기관)	20.6

12 월 결산(십억원)	2020A	2021A	2022A	2023E
매출액	49.4	67.3	100.1	116.5
영업이익	-1.6	1.1	8.3	13.0
세전손익	-2.7	0.7	7.6	11.7
당기순이익	-2.3	0.7	5.9	9.2
EPS(원)	-	-	-	300
증감률(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	4.0 ~ 5.0

자료: 유진투자증권

동사의 주요 제품



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. **공모 개요 및 일정**

희망 공모가	1,200 ~ 1,500 원	수요예측일	2023.10.23 ~ 27
공모 금액	84 ~ 105 억원	공모청약일	2023.11.01 ~ 02
공모 주식수	7,000,000 주	납입일	2023.11.06
상장 후 주식수	30,610,000 주	환불일	2023.11.06
예상 시가총액	367 ~ 459 억원	상장 예정일	2023.11.13

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. **공모 후 주주 구성**

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주등	21,900,000	71.5
소액주주	1,500,000	4.9
상장주선인	210,000	0.7
우리사주조합	700,000	2.3
공모주(일반+기관)	6,300,000	20.6
합계	**30,610,000**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. **보호예수 및 예탁 현황**

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주등	21,900,000	71.5	6 개월 ~ 2 년 6
상장주선인	210,000	0.7	3 개월
우리사주조합	700,000	2.3	12 개월
-	-	-	-
-	-	-	-
합계	**22,810,000**	**74.5**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. **유통가능 주식수**

주주명	주식수(주)	비중 (%)
소액주주	1,500,000	4.9
공모주(일반+기관)	6,300,000	20.6
-	-	-
-	-	-
합계	**7,800,000**	**25.5**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. **공모그룹별 배정 내역**

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자등	3,640,000 ~ 3,900,000	70.0 ~ 75.0
일반청약자	1,300,000 ~ 1,560,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	-	-
합계	**7,000,000**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. **자금의 사용목적** (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
8,097	-	-	-	-	-	8,097

주) 상기 금액은 희망공모가액인 1,200 원 ~ 1,500 원 중 최저 희망공모가액인 1,200 원 기준이며, 추후 확정 공모가액에 따라 변동될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 7. 상장 후 유통제한 및 유통가능주식수 현황

구분	주주명	현재(공모전)		공모(신주 모집) 후		상장 후 매도제한 기간	비고
		주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	에스와이㈜	15,220,000	65.00%	15,220,000	49.72%	상장일로부터 6 개월	주 1)
	홍영돈	4,040,000	17.30%	4,040,000	13.20%	상장일로부터 2 년 6 개월	주 2)
	김중환	880,000	3.80%	880,000	2.87%	상장일로부터 6 개월	주 1)
	홍성부	300,000	1.30%	300,000	0.98%	상장일로부터 2 년 6 개월	주 2)
	홍지은	300,000	1.30%	300,000	0.98%	상장일로부터 2 년 6 개월	주 2)
	김옥주	260,000	1.10%	260,000	0.85%	상장일로부터 2 년 6 개월	주 2)
	이홍우	260,000	1.10%	260,000	0.85%	상장일로부터 6 개월	주 1)
	김대정	200,000	0.90%	200,000	0.65%	상장일로부터 6 개월	주 1)
	홍성균	120,000	0.50%	120,000	0.39%	상장일로부터 6 개월	주 1)
	이화춘	100,000	0.40%	100,000	0.33%	상장일로부터 6 개월	주 1)
	김성덕	100,000	0.40%	100,000	0.33%	상장일로부터 6 개월	주 1)
	이현근	60,000	0.30%	60,000	0.20%	상장일로부터 6 개월	주 1)
	이병호	60,000	0.30%	60,000	0.20%	상장일로부터 6 개월	주 1)
	소 계	21,900,000	93.60%	21,900,000	71.55%	-	
소액주주		1,500,000	6.40%	1,500,000	4.90%		
공모	일반공모주주	-	0.00%	6,300,000	20.58%		
	우리사주조합	-	0.00%	700,000	2.29%	상장일로부터 12 개월	주 3)
주관사 의무인수	KB 증권	-	0.00%	210,000	0.69%	상장일로부터 3 개월	주 4)
합 계		**23,400,000**	**100.00%**	**30,610,000**	**100.00%**	**0**	

주 1) 최대주주 등이 보유한 주식은 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거 상장일로부터 6 개월간 의무보유가 적용됩니다.
주 2) 지배기업의 최대주주인 홍영돈 회장과 특수관계인 김옥주, 홍성부, 홍지은 주주의 보유주식 총 4,900,000 주는「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항제 1 호 및 7 호에 따라 상장일로부터 2 년 6 개월간 의무보유할 예정입니다.
주 3) 우리사주조합 우선배정분은 「근로복지기본법」 제 43 조에 따라 1 년간 의무보유합니다.
주 4) 상장주선인 의무인수분은 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조에 의거하여 상장일로부터 3 개월간 의무보유.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

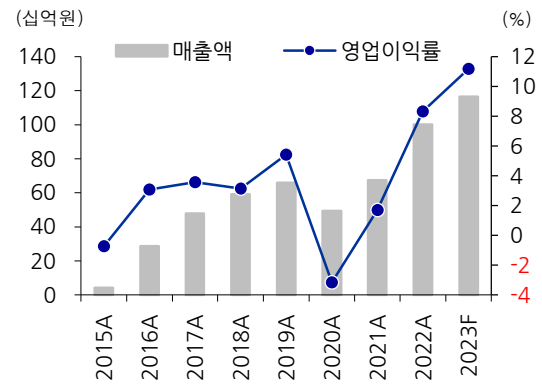
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 8. **연간 실적 추이 및 전망 (개별 기준)**

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
매출액	**4.2**	**28.6**	**47.9**	**59.1**	**65.8**	**49.4**	**67.3**	**100.1**	**116.5**
증가율(%,yoy)	-	*588.5*	*67.1*	*23.4*	*11.4*	*-25.0*	*36.4*	*48.6*	*16.4*
제품별 매출액(십억									
유통 매출	-	-	-	-	-	23.4	41.8	13.4	45.6
납품 매출	-	-	-	-	-	4.9	9.1	49.5	19.3
공사 매출	-	-	-	-	-	20.6	15.8	35.2	49.7
기타 매출	-	-	-	-	-	0.4	0.6	2.0	1.9
제품별 비중(%)									
유통 매출	-	-	-	-	-	47.4	62.1	13.4	39.1
납품 매출	-	-	-	-	-	10.0	13.6	49.4	16.6
공사 매출	-	-	-	-	-	41.8	23.5	35.2	42.7
기타 매출	-	-	-	-	-	0.8	0.9	2.0	1.6
수익									
매출원가	3.5	25.3	43.3	51.6	58.0	45.8	61.5	85.6	94.7
매출총이익	0.6	3.4	4.6	7.5	7.9	3.6	5.9	14.5	21.7
판매관리비	0.7	2.5	2.9	5.7	4.3	5.2	4.7	6.1	8.7
영업이익	**-0.0**	**0.9**	**1.7**	**1.9**	**3.6**	**-1.6**	**1.1**	**8.3**	**13.0**
세전이익	**-0.2**	**0.3**	**1.2**	**1.3**	**2.9**	**-2.7**	**0.7**	**7.6**	**11.7**
당기순이익	**-0.2**	**0.8**	**0.9**	**1.0**	**2.3**	**-2.3**	**0.7**	**5.9**	**9.2**
이익률(%)									
매출원가율	85.1	88.2	90.4	87.3	88.0	92.7	91.3	85.5	81.3
매출총이익률	15.1	11.8	9.6	12.7	12.0	7.3	8.7	14.5	18.7
판매관리비율	15.6	8.7	6.0	9.6	6.5	10.4	7.0	6.1	7.5
영업이익률	**-0.7**	**3.1**	**3.6**	**3.1**	**5.4**	**-3.2**	**1.7**	**8.3**	**11.2**
세전이익률	**-4.6**	**1.2**	**2.4**	**2.1**	**4.4**	**-5.4**	**1.1**	**7.6**	**10.1**
당기순이익률	**-4.6**	**2.8**	**1.9**	**1.7**	**3.5**	**-4.7**	**1.0**	**5.9**	**7.9**

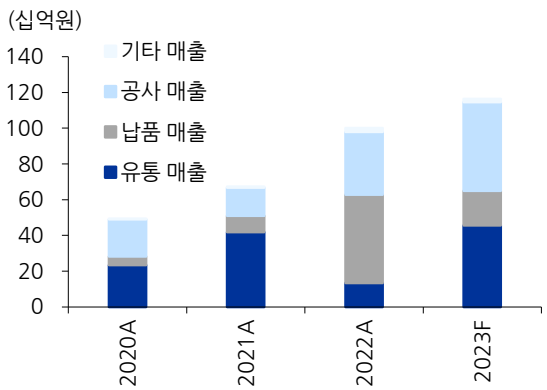
자료: 에스와이스틸텍, 유진투자증권

도표 9. **연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망**



자료: 에스와이스틸텍, 유진투자증권

도표 10. **연간 제품별 매출 추이 및 전망**



자료: 에스와이스틸텍, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

가) 적용 PER 배수 산출

도표 11. **최근 4 개분기 실적 기준 유사회사 PER 산정**

(단위: 원, 주, 배)	(주)덕신하우징	(주)제일테크노스	(주)원하이텍
적용 당기순이익(A)(주 1)	17,733,994,691	18,478,822,352	4,350,510,114
발행주식총수(B)(주 2)	46,084,095	9,000,000	10,737,324
주당순이익(C=A/B)	385	2,053	405
기준주가(D)	2,105	8,170	3,405
PER(E=D/C)	5.47	3.98	8.40
적용 PER(배)		**5.95**	

주 1) 상기의 적용 당기순이익은 최근 4 개분기(2023 년 2 분기~2022 년 3 분기) (지배기업) 당기순이익을 적용하여 산출하였습니다.
주 2) 발행주식총수는 분석기준일 현재 상장주식총수입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 12. **PER 에 의한 에스와이스틸텍(주)의 평가가치**

구분	산 출 내 역	비 고
적용 당기순이익	9,640 백만원	A (주 1)
적용 PER	5.95 배	B (주 2)
기업가치 평가액	57,366 백만원	C = A X B
적용주식수	30,610,000 주	D (주 3)
주당 평가가액	**1,874 원**	**E = C / D**

주 1) 적용 당기순이익은 발행회사 에스와이스틸텍(주)의 최근 4 개분기(2023 년 2 분기~2022 년 3 분기) 당기순이익 9,639,735,053 원 기준입니다.
주 2) 적용 PER 는 유사회사의 최근 4 개분기(2023 년 2 분기~2022 년 3 분기) (지배기업) 당기순이익 기준 PER 입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 13. **에스와이스틸텍(주) 희망공모가액 산출내역**

구분	내용	비고
주당 평가가액	1,874 원	PER 에 의한 평가가치 산출
평가액 대비 할인율	36.0%~20.0%	(주 1)
주당 희망공모가액	1,200 원~1,500 원	-
확정 주당 공모가액	미정	수요예측 결과 반영

주 1) 희망공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2022 년 이후 코스닥시장에 상장한 회사의 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율을 고려하여 산정하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권비고

Ⅳ. 회사 소개

건축자재인 데크플레이트 전문업체

도표 14. 기업 개요

회사개요

회사명	에스와이스틸텍
대표이사	홍 성 균
설립일	2015년 07월 01일
자본금	117 억원 (증권신고서 기준)
임직원수	99명 (증권신고서 기준)
업종	데크플레이트 제조판매 및 설치
주요제품	데크플레이트(일체형, 탈형, 단열) 및 선재 등 설치 부자재
사업장	서울사무소 : 서울특별시 강남구 역삼로 234(역삼동) 뉴튼플라자 5층 충주사업장 : 충청북도 충주시 엄정면 세고개로 154
홈페이지	www.systeeltech.com

대표이사 소개





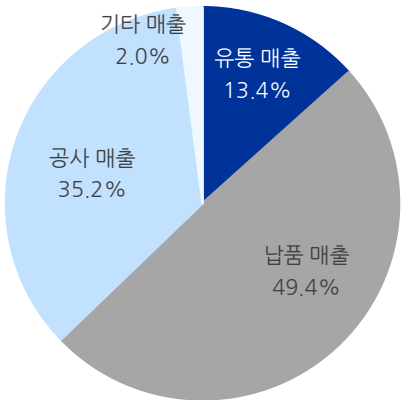
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2015.07	에스와이스틸텍㈜ 설립
2016.08	현대건설, 디엘이앤씨(구 대림산업) 협력업체 등록
2017.01	포스코건설, 롯데건설, 현대산업개발, 태영건설 협력업체 등록
2017.02	한화건설, 태영건설, 금호건설 협력업체 등록
2017.05	두산건설(주), 쌍용건설(주), 대방건설㈜ 협력업체 등록
2017.08	㈜한진중공업, 대보건설㈜, 이테크건설 협력업체 등록
2017.12	㈜이테크건설, 고려개발, 삼부토건㈜ 협력업체 등록
2019.02	라온건설, 한일건설㈜ 협력업체 등록
2019.05	남광토건㈜ 협력업체 등록
2020.05	현대엔지니어링㈜ 협력업체등록
2023.03	조달청 나라장터 제품등록
2023.11	코스닥 시장 상장 예정(11/13)

자료: 유진투자증권

도표 16. 사업별 매출 비중 (2022 년 기준)



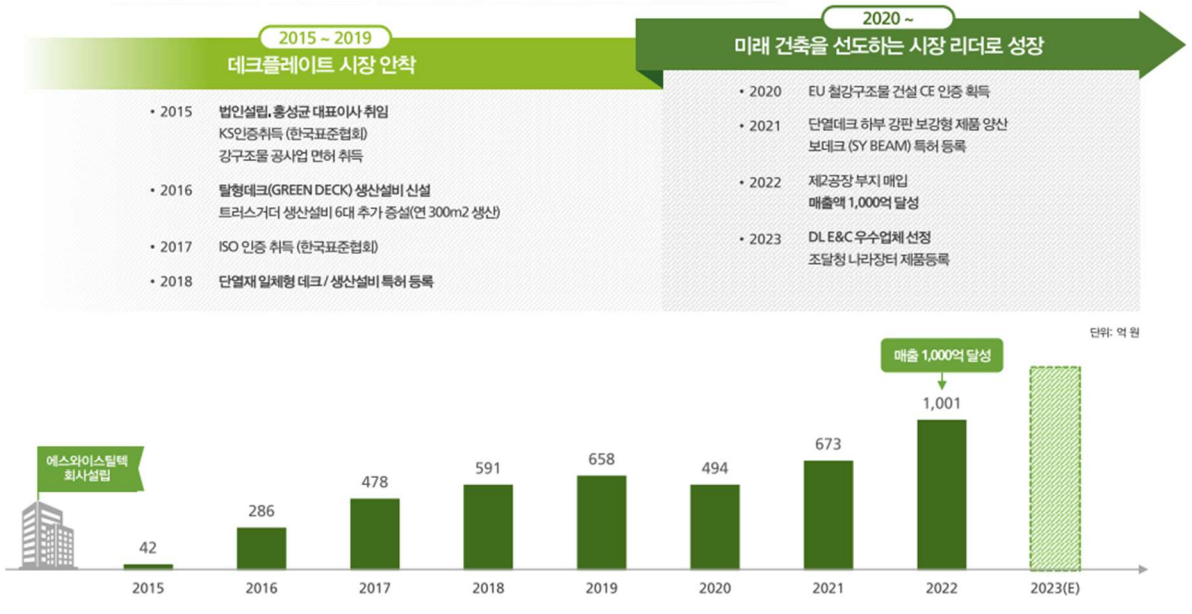
자료: 유진투자증권

도표 17. 사업 영역



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 회사 연혁



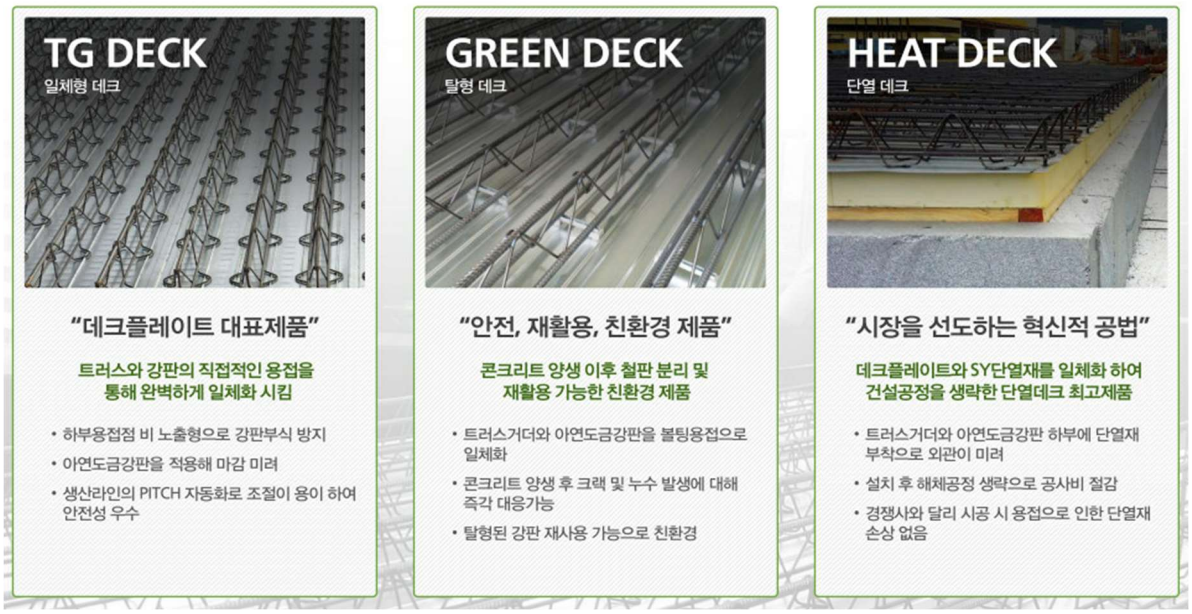
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. Corporate Identity



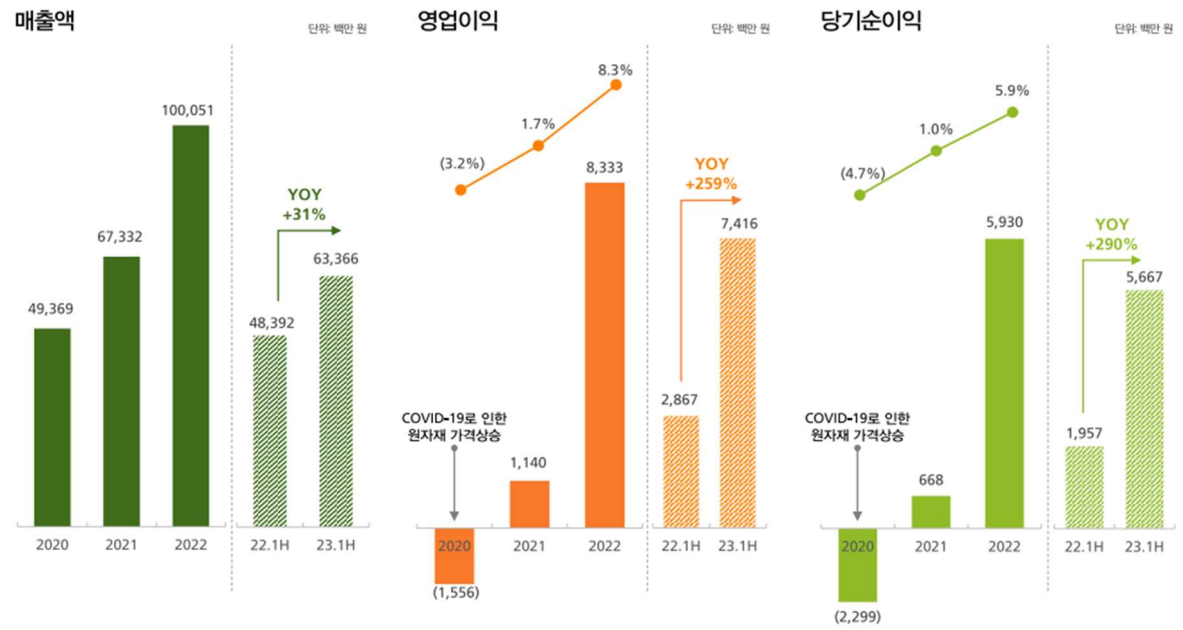
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 제품 포트폴리오



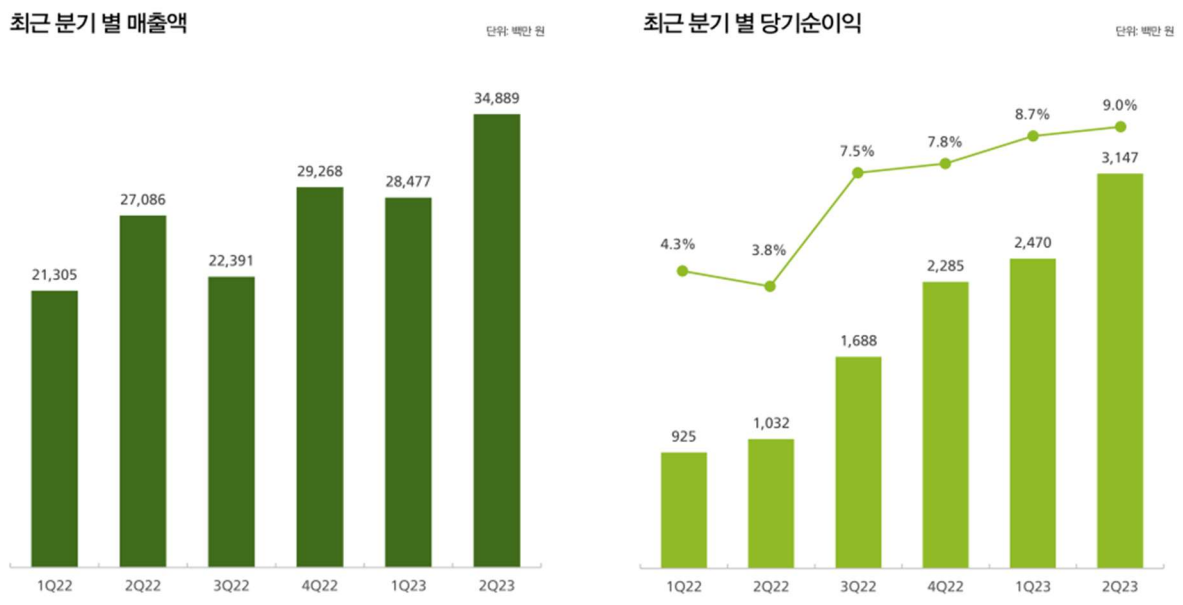
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 경영 성과 – 연간



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 경영 성과 – 분기

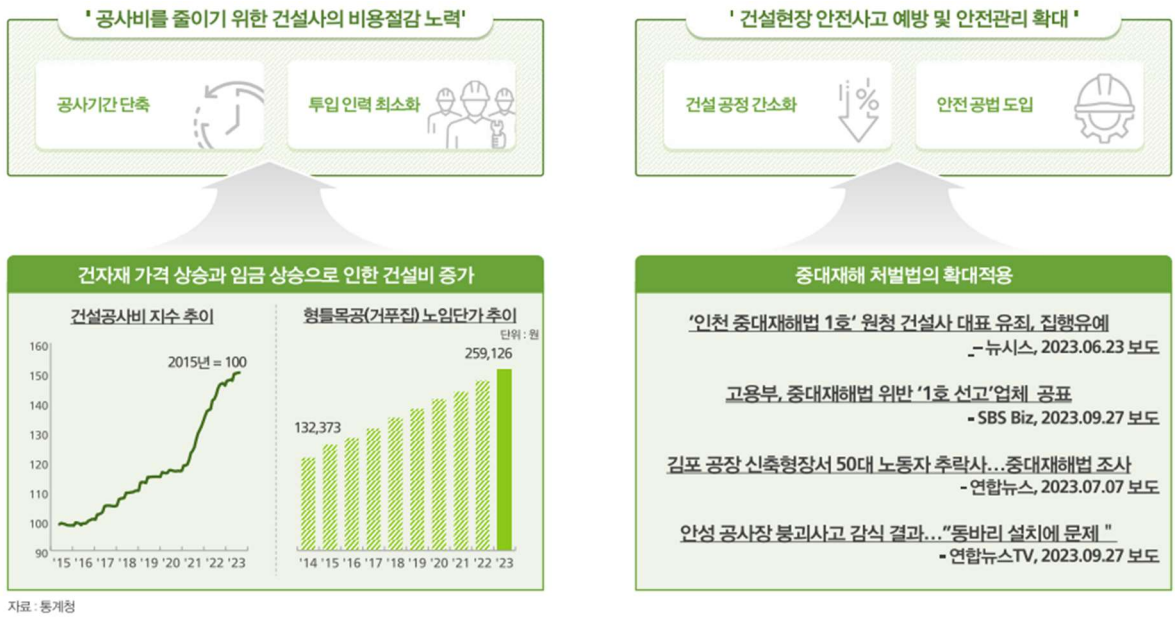


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

1) 공사비용 절감 및 안전사고 예방 확대 수혜

도표 23. **건설산업의 변화**



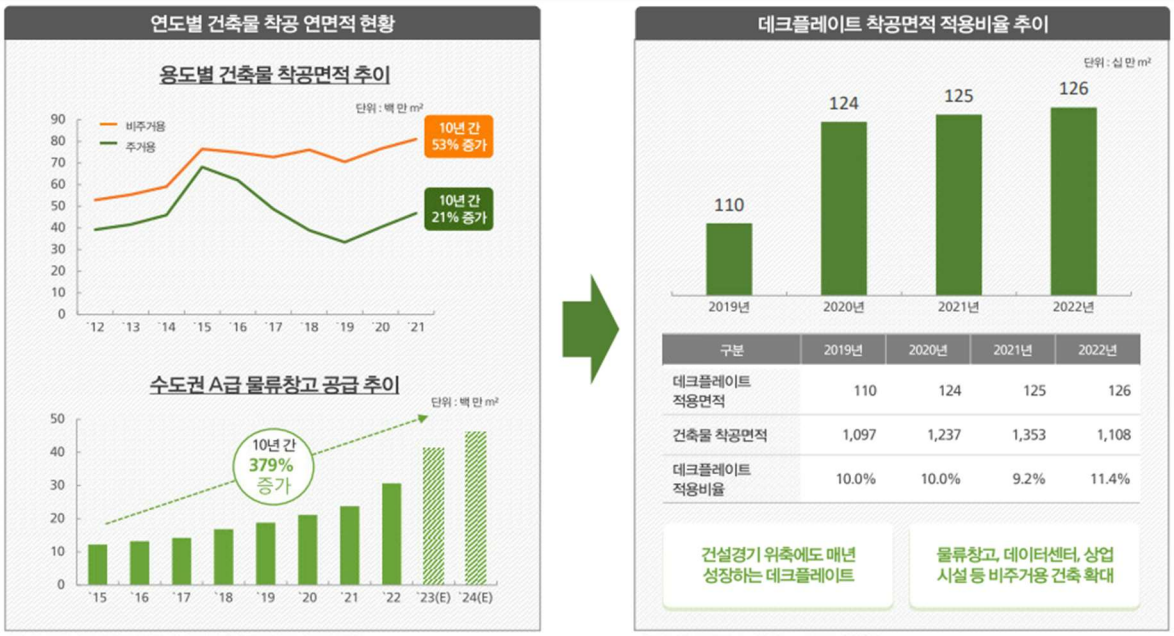
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. **데크플레이트 공법**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. 데크플레이트 산업의 성장

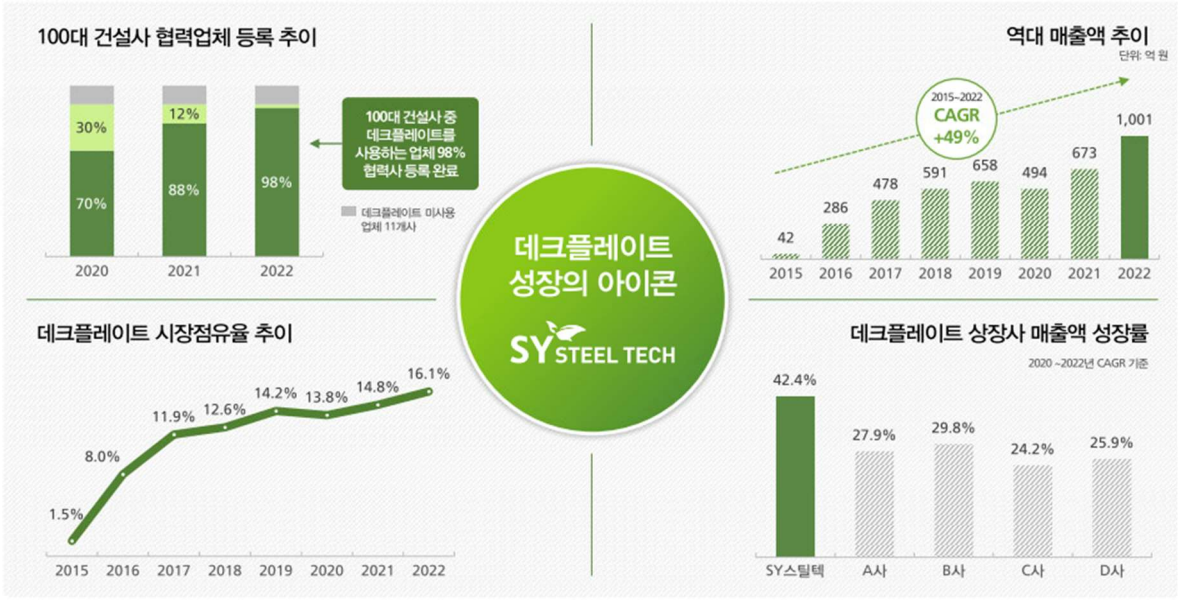


자료 : 통계청, CBRE Research, 한국데이터센터 연합회, 삼성증권 추정치

자료 : 통계청, 국토교통부, 교보증권 리서치센터

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. 업계 최고의 성장성



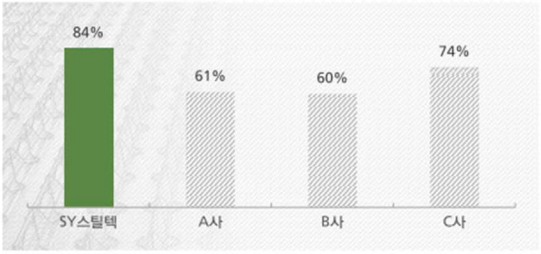
자료 : 데크플레이트 상위 4개 상장사+SY스틸텍 매출 점유율, 각 사 사업보고서 기준

자료 : 각 사 사업보고서

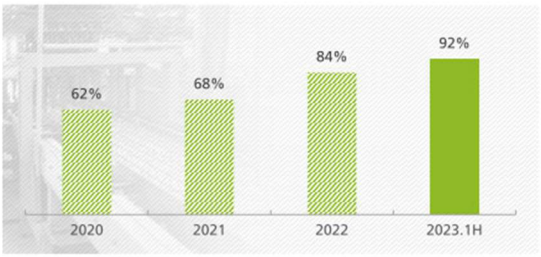
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. 높은 가동률과 안정적인 수주 잔고

2022년 데크플레이트 생산 가동률 비교

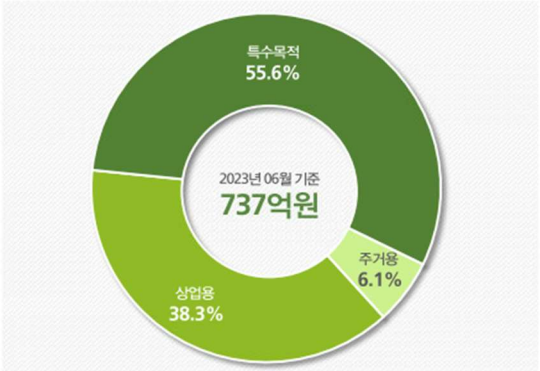


SY스틸텍 생산 가동률 추이(2020~2023)



*주 : 가동률은 일체형 데크플레이트 생산공정 기준, 2022년 각 사 사업보고서

수주잔고



구분		수주잔고(백만 원)	비고
비주거용	특수목적	40,977	데이터센터, 산업단지, 물류창고, 제조공장 등
	상업용	28,227	오피스텔, 주상복합
주거용		4,496	공동주택, 아파트

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. 시장 내 포지셔닝

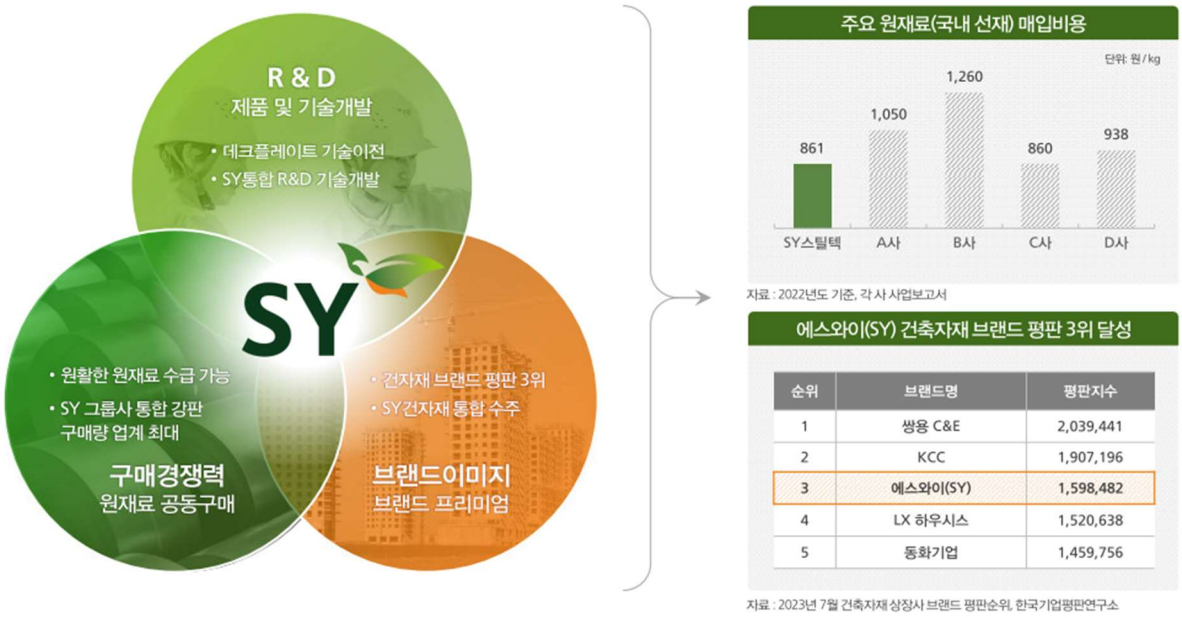


구분	포트폴리오 Full 라인업 구축	유통구조 유연성	월 생산능력	특징
SY스틸텍	O	O	300,000㎡	Full 라인업 포트폴리오 구축 건설사-대리점간 균형있는 매출구조
A사	O	X	500,000㎡	대리점 비중이 낮아 매출 구조 불균형
B사	X	△	300,000㎡	다른 주력 제품이 있어 영업적 중요성 낮음
C사	X	O	300,000㎡	단열데크 생산 불가능
D사	O	X	400,000㎡	대리점 비중이 낮아 매출 구조 불균형
E사	X	X	250,000㎡	건설사 영업에 약점 매출구조 불균형
F사	X	△	미공개	지리적 특성상 타사 대비 운송료 높음
G사	X	△	미공개	상대적 신생 업체로 영업 인원 및 공급 부족
H사	X	△	미공개	상대적 신생 업체로 영업 인원 및 공급 부족

자료 : 당사 조가자료

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 29. 에스와이그룹 시너지



자료: IR Book, 유진투자증권

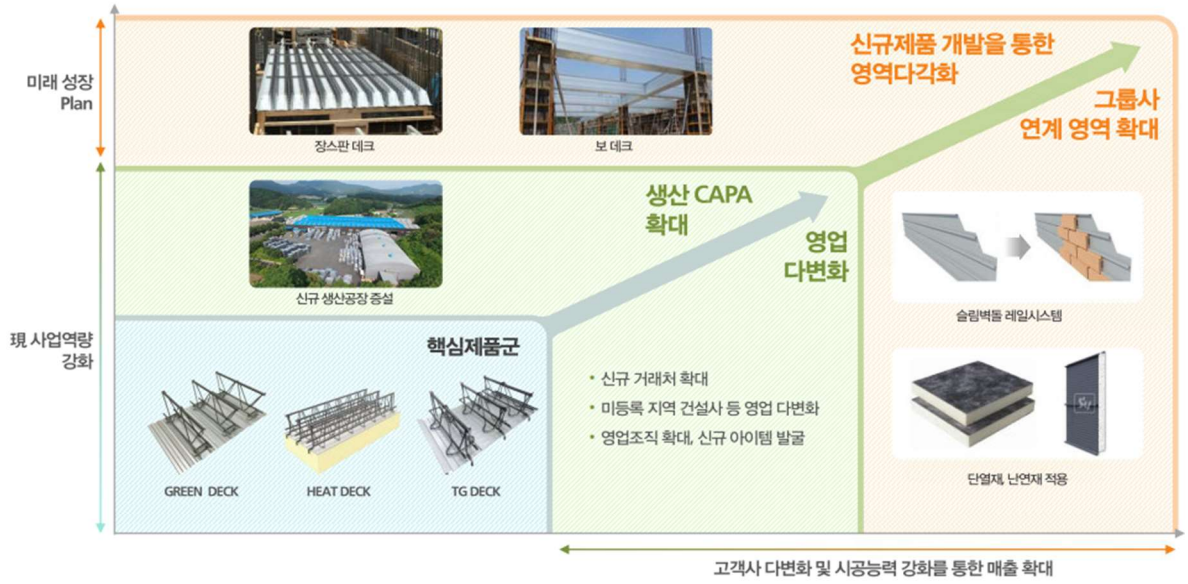
도표 30. 사업 포트폴리오



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 사업 영역 다각화 및 영업 다변화 추진도 긍정적

도표 31. 성장 로드맵



자료: IR Book, 유진투자증권

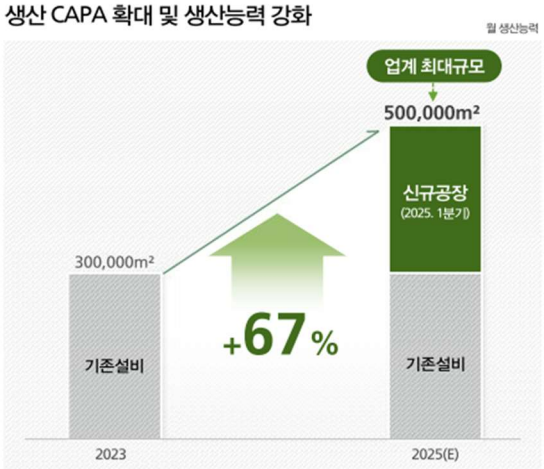
도표 32. 충주 2 공장 증설을 통한 업계 최대 규모의 생산 능력 확보

충주 2공장 증설 요약 현황



충주 2공장 증설 세부 내역		비고
면적	31,210m² (공장동 9,000m²)	
연생산능력	2,544,000m²	200,000m²/월
소요자금	약 300억원 (예상)	집행금액 45.5억
주요설비	Truss Girder 5식, 신선기 3식, 포밍기 2식, 데크용접기 4식 등	탈형전용라인 신설, 신규제품라인 신설

생산 CAPA 확대 및 생산능력 강화





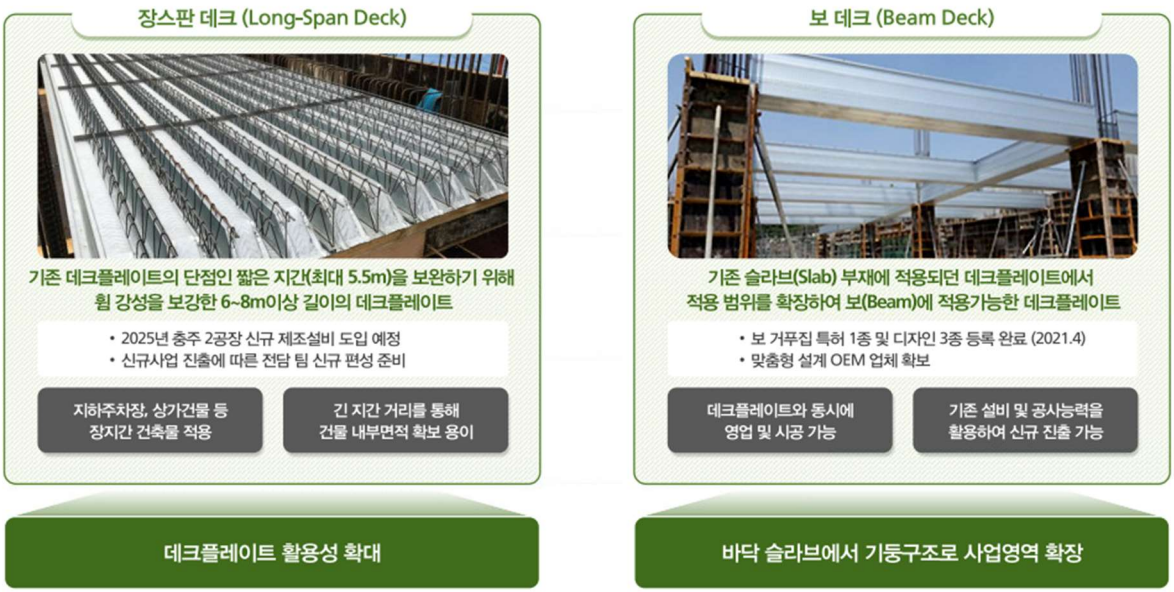
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 33. 영업 다변화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 34. 신규제품 개발



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 35. 그룹 연계 사업 강화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 36. 품목별 생산능력 및 생산실적

품목		구분	2020년	2021년	2022년	2023년 6월
데크플레이트	일체형데크	생산능력	3,300	3,300	3,300	*1,650
		생산실적	2,041	2,232	2,764	1,517
		가동율	62%	68%	84%	92%
	탈형데크	생산능력	150	150	150	75
		생산실적	71	109	43	59
		가동율	47%	73%	29%	79%
	단열데크	생산능력	150	150	150	75
		생산실적	99	116	77	57
		가동율	66%	77%	51%	76%

*주. 2023년 반기기준 생산능력 연간 생산능력 기준으로 적용

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 기관투자가 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 제작물로서 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 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.09.30 기준)