

성우(458650,KQ)

원통형 이차전지 안전 부품 공급업체

상장 예정일

2024.10.10

기관 수요예측

2024.10.10 ~ 16

공모희망가 밴드

25,000 ~ 29,000 원

예상 시가총액

376.1 ~ 436.3(십억원)

코스닥벤처팀 박종선_jongsun.park@eugenefn.com

- 1992년 법인 설립. 동사는 원통형 이차전지 부품 및 자동차 전장부품을 생산 및 판매 업체임. 사업 초기에는 전자 관, 전자총 부품 사업 시작. 2008년 소형 모터 및 이차전지 부품 개발. 2016년 현대자동차 수소연료전지 분리막 납품 등. 2017년 A사 무선이어폰 및 무선펜슬 이차전지 부품 공급 시작. 이를 기반으로 2018년 L사를 통해 글로벌 전기차 업체 T사향 이차전지 부품인 "Topcap Ass'y" 모듈을 공급하기 시작함. "Topcap Ass'y"은 이차전지의 폭발 및 화재를 방지하는 역할을 하는 안전 부품으로 S4623, 1865, 2170, 4680 등으로 구분함. 이외에도 자동차용 모터 케이스 및 EV Relay 관련 부품 등을 공급하고 있음. 2024년 10월 31일 코스닥 시장 신규 상장 예정.
- 매출 비중(2023년 기준)은 이차전지 81.5%, 자동차 전장부품 14.7%, 기타 매출 3.8%
- 투자포인트: 이차전지 안전부품 수요 증가에 따른 실적 성장 전망. ① 글로벌 원통형 배터리 시장이 연평균 (2022 ~ 2030) 23% 증가를 전망하고 있는 가운데, ② 동사의 "Topcap Ass'y" 안전부품을 글로벌 배터리 제조업체인 L사에 국내에서 독점공급하면서 실적 성장을 견인하고 있음. ③ 2018년부터 T사향 제품 국내 최초 개발하여 공급을 시작, 누적 납품수가 23.5억개를 납품하였으며, 지속적으로 공급을 지속하고 있음. ④ 특히 4680 배터리 부품 개발을 완료하고, L사에 올해 하반기부터 공급을 시작, 내년부터 본격적인 공급으로 실적 성장에 기여할 것으로 예상.
- 공모희망가(밴드: 25,000 ~ 29,000원)는 최근 12개월 실적 기준으로 국내 유사기업의 평균 PER 19.9배를 적용하여 산출한 주당 평가가액 33,732원 대비 14.0 ~ 25.9% 할인하여 산정함(증권신고서 기준)
- 상장 후 유통 가능 물량은 전체 주식수의 23.1%(347만주, 1,007억원(상단 기준))로 부담스러운 수준임.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모/ 공모후	6.0/7.5
공모후 주식수	15,045,670주
유통가능주식수	3,473,525주

보호예수기간	
최대주주 등	6개월
1% 이상주주	1개월
소액주주	30일
우리사주조합	1년
주관증권사	한국투자증권

공모 후 주요주주(%)	
최대주주 등	74.9
1% 이상주주	2.0
소액주주	0.8
우리사주조합	2.3
공모주주(일반+기관)	19.9

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	137.3	146.7	150.4	181.1
영업이익	30.6	28.9	25.0	36.4
세전손익	29.7	28.2	24.1	38.3
당기순이익	24.8	24.9	20.5	32.8
지배당기순이익	23.9	24.9	20.3	32.2
EPS(원)	-	-	1,347	2,143
증감률(%)	-	-	-	59
PER(배)	-	-	18.6 ~ 21.5	11.7 ~ 13.5

자료: 유진투자증권

동사의 주요 제품



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	25,000 ~ 29,000 원	수요예측일	2024.10.10 ~ 16
공모 금액	750 ~ 870 억원	공모청약일	2024.10.21 ~ 22
공모 주식수	3,000,000 주	납입일	2024.10.24
상장 후 주식수	15,045,670 주	환급일	2024.10.24
예상 시가총액	3,761 ~ 4,363 억원	상장 예정일	2024.10.31

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	11,274,700	74.94
1% 이상주주	301,630	2.00
소액주주	120,900	0.80
우리사주조합	348,440	2.32
공모주주(일반+기관)	3,000,000	19.94
합계	15,045,670	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	11,274,700	74.94	6 개월
1% 이상주주	150,815	1.00	1 개월
소액주주	120,900	0.80	30 일
우리사주조합	25,730	0.17	1 년
-	-	-	-
합계	11,572,145	76.91	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
1% 이상주주	150,815	1.00
우리사주조합	322,710	2.14
공모주주(일반+기관)	3,000,000	19.94
-	-	-
합계	3,473,525	23.09

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자등	2,100,000 ~ 2,250,000	70.0 ~ 75.0
일반청약자	750,000 ~ 900,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	-	-
합계	3,000,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
72,618	-	-	-	-	-	72,618

자료: 증권신고서, 유진투자증권



도표 7. 상장 후 유통 제한 및 유통 가능 물량 세부내역

구분	성 명	관계	주식의 종류	공모 후						매각 제한 기간	비고
				보유주식		유통 가능		매각 제한			
				주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	박채원	최대주주 본인 / 미등기임원	보통주	4,030,000	26.79%	-	-	4,030,000	26.79%	6개월	주 1
	박종현	최대주주의 아들 / 대표이사	보통주	3,410,000	22.66%	-	-	3,410,000	22.66%	6개월	주 1
	박종래	최대주주의 아들 / 미등기임원	보통주	1,860,000	12.36%	-	-	1,860,000	12.36%	6개월	주 1
	박명자	최대주주의 배우 자	보통주	1,798,000	11.95%	-	-	1,798,000	11.95%	6개월	주 1
	조영근 외 9인	미등기임원	보통주	176,700	1.17%	-	-	176,700	1.17%	6개월	주 1, 주 4
	소 계		보통주	11,274,700	74.94%	-	-	11,274,700	74.94%	-	-
1% 이상 주주	딥블루제 3호 사모투자합자 회사	벤처금융	보통주	301,630	2.00%	150,815	1.00%	150,815	1.00%	1개월	주 2
소액주주	한국투자증권	전문투자자	보통주	120,900	0.80%	-	-	120,900	0.80%	30일	주 3
우리사주조합		직원	보통주	348,440	2.32%	322,710	2.14%	25,730	0.17%	1년	주 5, 주 6
공모주주		기관투자자 및 일 반 청약자	보통주	3,000,000	19.94%	3,000,000	19.94%	-	-	-	-
합 계			보통주	15,045,670	100.00%	3,473,525	23.09%	11,572,145	76.91%	-	-

주 1) 최대주주인 박채원 4,030,000주 및 특수관계인(박종현 외 12인)이 보유한 7,244,700주는 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제1호에 의거하여 상장일로부터 6개월간 한국예탁결제원에 의무보유 위탁하도록 되어 있으며, 동 조항 단서에 의거, 경영투명성, 경영안정성 및 투자자보호를 위하여 의무보유자와 협의하여 추가적으로 2년 내에서 의무보유기간을 연장할 수 있도록 명시하고 있습니다. 이에 따라, 증권신고서 제출일 현재 당사의 최대주주인 박채원이 보유한 4,030,000주(공모 후 지분율 26.79%) 및 특수관계인(박종현 외 12인)이 보유한 7,244,700주(공모 후 지분율 48.15%)는 상장일로부터 6개월간 한국예탁결제원에 위탁되어 매각이 제한됩니다.

주 2) 벤처금융의 보유주식 중 150,815주는 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제1항 제7호에 따라 상장일로부터 1개월간 자발적으로 의무보유할 예정입니다.

주 3) 전문투자자의 보유주식 120,900주는 「금융투자업규정」 제4-19조 제5호에 의거하여 상장일로부터 30일간 의무보유할 예정입니다.

주 4) 우리사주조합원 중 미등기임원에 해당하는 인원의 보유주식을 기재하였습니다.

주 5) 우리사주조합원 중 미등기임원에 해당하는 인원의 보유주식을 제외하고 기재하였습니다. (우리사주조합원 중 미등기임원 보유 주식: 176,700주)

주 6) 우리사주조합원간 양수도가 이루어진 25,730주는 각 조합원별 위탁일로부터 1년간 한국증권금융에 의무예탁될 예정입니다.

자료: 증권신고서, 유권투자증권



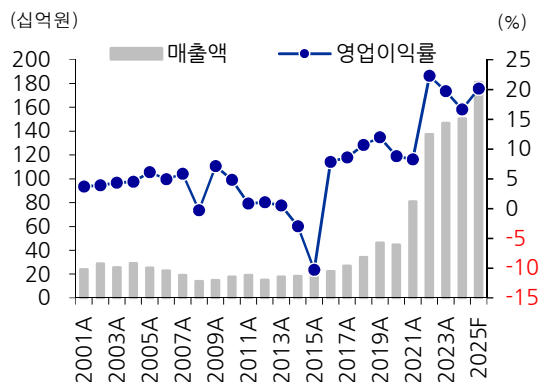
II. 실적 추이 및 전망

도표 8. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	18.2	18.6	22.3	26.8	34.0	46.2	44.5	80.9	137.3	146.7	150.4	181.1
증가율(% ,yoy)	3.3	2.1	19.9	20.4	26.9	36.0	-3.7	81.9	69.6	6.8	2.5	20.5
사업별 매출액(십)												
이차전지	-	-	-	-	-	-	-	61.5	112.5	119.6	120.6	147.7
자동차 전장부품	-	-	-	-	-	-	-	16.0	19.0	21.5	21.9	24.2
기타 매출	-	-	-	-	-	-	-	3.4	5.8	5.5	7.9	9.2
사업별 비중(%)												
이차전지	-	-	-	-	-	-	-	76.0	81.9	81.5	80.2	81.5
자동차 전장부품	-	-	-	-	-	-	-	19.8	13.9	14.7	14.6	13.4
기타 매출	-	-	-	-	-	-	-	4.2	4.2	3.8	5.2	5.1
수익												
매출원가	16.7	17.1	19.4	23.3	28.8	38.8	38.7	70.2	95.5	103.7	109.9	128.0
매출총이익	1.5	1.5	2.8	3.5	5.2	7.5	5.8	10.7	41.8	43.0	40.5	53.1
판매관리비	2.0	3.4	1.1	1.2	1.6	1.9	1.8	4.1	11.2	14.1	15.5	16.6
영업이익	-0.5	-1.9	1.7	2.3	3.6	5.5	3.9	6.7	30.6	28.9	25.0	36.4
세전이익	-0.1	-1.5	2.0	2.1	4.1	6.9	5.8	8.9	29.7	28.2	24.1	38.3
당기순이익	-0.1	-1.5	1.9	1.9	3.5	6.3	5.0	7.4	24.8	24.9	20.5	32.8
지배당기순이익	-0.1	-1.5	1.9	1.9	3.5	6.3	5.0	7.4	23.9	24.9	20.3	32.2
이익률(%)												
매출원가율	91.8	92.2	87.2	87.0	84.7	83.9	87.1	86.7	69.6	70.7	73.1	70.7
매출총이익률	8.2	7.9	12.8	13.0	15.3	16.1	12.9	13.3	30.4	29.3	26.9	29.3
판매관리비율	11.2	18.1	4.9	4.4	4.6	4.1	4.1	5.0	8.1	9.6	10.3	9.2
영업이익률	-3.0	-10.3	7.8	8.6	10.7	12.0	8.8	8.3	22.3	19.7	16.6	20.1
세전이익률	-0.7	-8.1	8.9	7.8	12.2	14.9	13.1	11.0	21.6	19.2	16.0	21.1
당기순이익률	-0.8	-8.1	8.7	7.1	10.4	13.7	11.3	9.2	18.1	17.0	13.6	18.1
지배당기순이익률	-0.8	-8.1	8.7	7.1	10.4	13.7	11.3	9.2	17.4	17.0	13.5	17.8

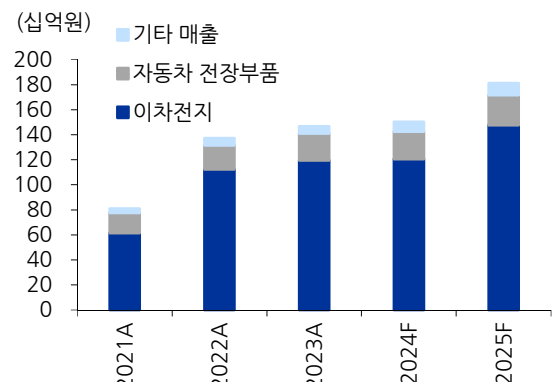
주: 2021년부터 회계 기준 변경으로 인한 수치가 기존 재무제표와 달라짐.
자료: 성우, 유진투자증권

도표 9. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 성우, 유진투자증권

도표 10. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 성우, 유진투자증권



III. Valuation

가) 비교기업 적용 PER 배수 산출

도표 11. 2024년 반기 기준 최근 12개월(LTM) 기준 비교기업 PER 산정

(단위: 백만원, 배)	산식	신흥에스이씨	테이팩스	이닉스
적용 순이익(원)	A	31,486,742,849	3,090,991,151	6,004,218,092
적용 주식수(주)	B	38,919,035	4,769,650	9,071,428
주당순이익(EPS)(원)	C = A / B	809	648	662
기준주가(원)	D	8,023	18,180	14,450
PER(배)	E = D / C	9.92	28.05	21.83
평균 PER 배수	-	19.93		

주 1) 적용 순이익은 2024년 반기 기준 최근 12개월(LTM) 당기순이익입니다. 연결재무제표 작성법인의 경우 지배기업지분 당기순이익을 적용하였습니다. 비교기업 중 동사와 동일하게 우리사주조합에 대해 시가보다 낮은 가격으로 유상증자를 시행함에 따라 비경상적인 비용이 발생한 기업은 존재하지 않습니다.
주 2) 적용 주식수는 분석기준일(2024년 09월 05일) 현재 상장주식총수입니다.
주 3) 기준주가 = Min(분석기준일로부터 1개월(2024.08.06~2024.09.05)간 종가 산술평균, 분석기준일 종가).
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) PER을 적용한 주당 평가가액 산출

도표 12. ㈜성우 PER에 의한 평가가치

(단위: 원, 주, 배)	산식	산출내역	비고
적용 당기순이익	(A)	25,518,217,817 원	주 1
적용주식수	(B)	15,076,980 주	주 2
적용 주당 순이익	(C) = (A) ÷ (B)	1,693 원	-
적용 PER	(D)	19.93 배	-
주당 평가가액	(E) = (C) X (D)	33,732 원	-

주 1) 적용 당기순이익은 2024년 반기말 기준 최근 12개월(LTM) 지배기업지분 당기순이익에 우리사주조합에 대해 시가보다 낮은 가격으로 유상증자를 시행함에 따라 발생한 비용 4,511,391천원을 가산하여 산출하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 13. ㈜성우 희망공모가액 산출내역

구분	내 용	비고
상대가치 주당 평가가액	33,732 원	-
평가액 대비 할인율	25.89%~14.03%	주 2
희망공모가액 밴드	25,000 원 ~ 29,000 원	-
확정공모가액	-	주 1

주 1) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
주 2) 주당 희망공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2023년 이후 코스닥시장에 신규상장한 기업의 주당 희망 공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권



IV. 회사 소개

통형 이차전지 안전 부품 공급업체

도표 14. 기업 개요

기업 개요	
회사명	(주)성우
대표이사	박종헌
설립일	1992. 09. 01
자본금	60,2억 원
임직원수	226명
주요사업	일차전지 및 이차전지 제조업
본사주소	경상북도 구미시 3공단 2로 107
홈페이지	https://www.e-sungwoo.co.kr/

* 증권신고서 기준

대표이사 소개



박종헌 대표이사

- 現) (주)성우 대표이사 (2015~)
- 前) 일진전기(주) 초고압 변압기 설계
- 前) LS일렉트릭(주) 전력시스템사업부 마케팅팀 변압기 PM
- 산업혁신운동 장관상 수상

경영 이념



有志竟成(유지경성)
“하고자 하는 뜻만 있으면 무엇이든 할 수 있다.”

고객 만족 경영

경쟁력 제고

나의 가치 향상

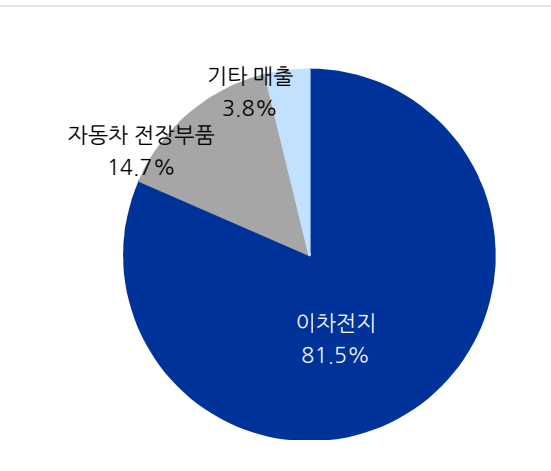
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1992.09	(주)성우 설립
1992.11	전자관 제조업, 전자총 및 구조물 개발
2008.01	소형 Motor 부품 및 이차전지 부품 개발
2016.10	현대자동차 수소연료전지 분리막 납품
2017.01	A 사 무선 이어폰 및 무선펜슬 이차전지 부품 공급
2018.02	C 사 Best Supplier 수상
2019.11	L 사 Best Supplier Award 수상
2023.04	구미 사업장 Smart Factory 구축
2023.05	L 사 품질개선우수파트너사 수상
2024.01	천안공장 Smart Factory 구축
2024.10	코스닥시장 상장 예정(10.31)

자료: 유진투자증권

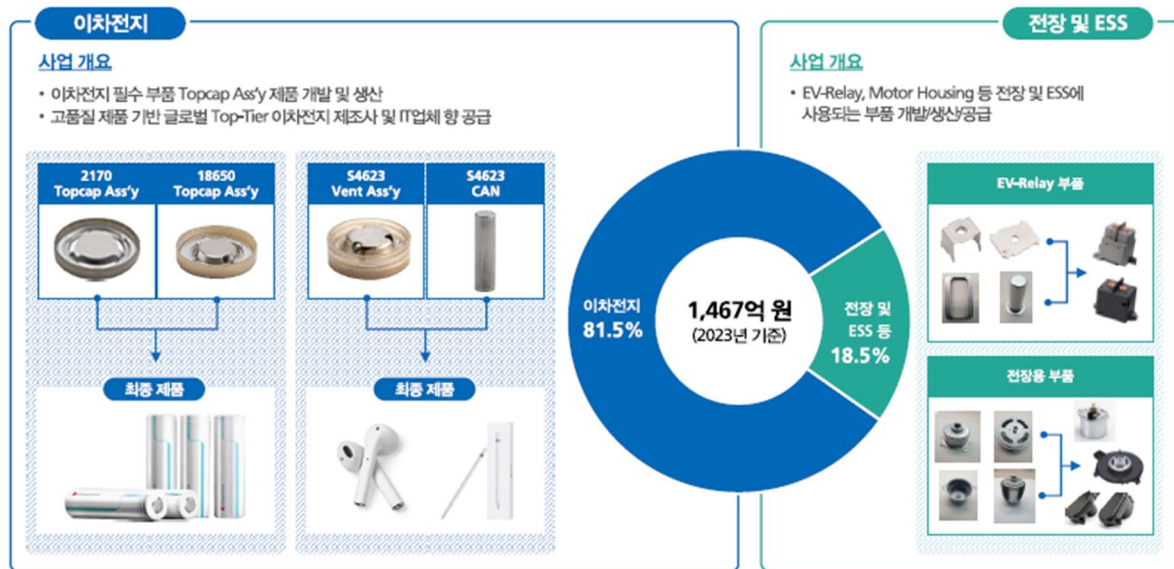
도표 16. 사업별 매출 비중 (2023 년 기준)



자료: 유진투자증권



도표 17. 주요 사업 영역



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 성장 연혁

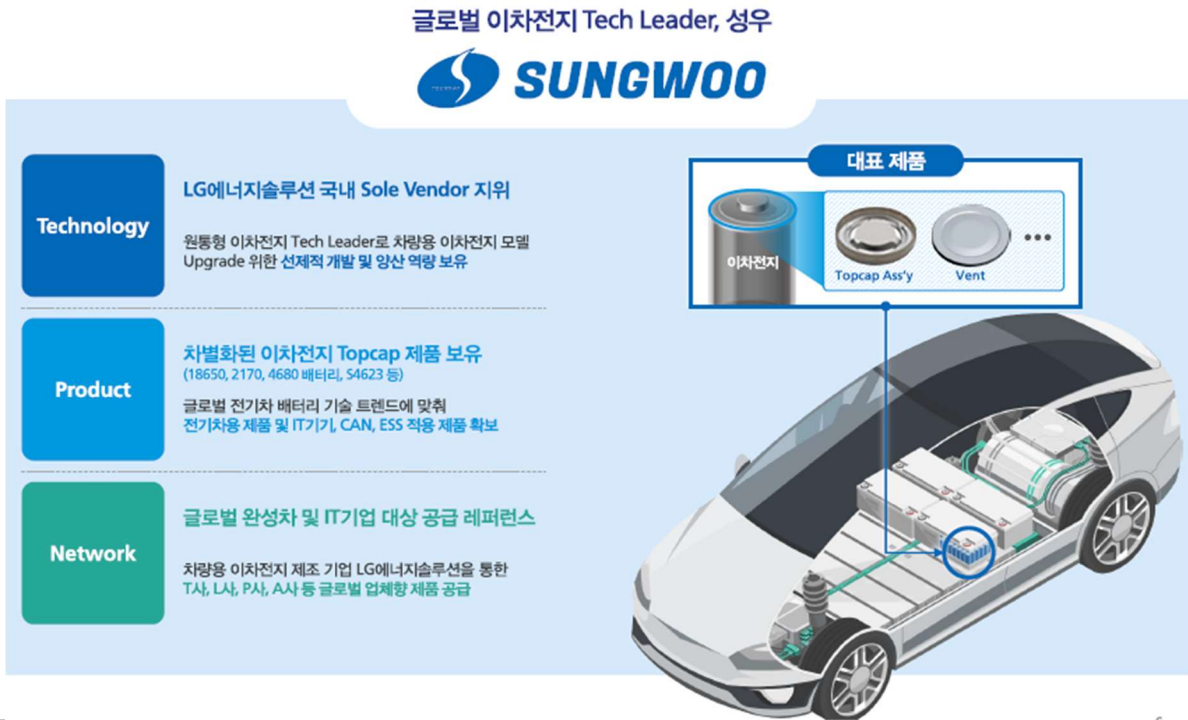


연도별 매출



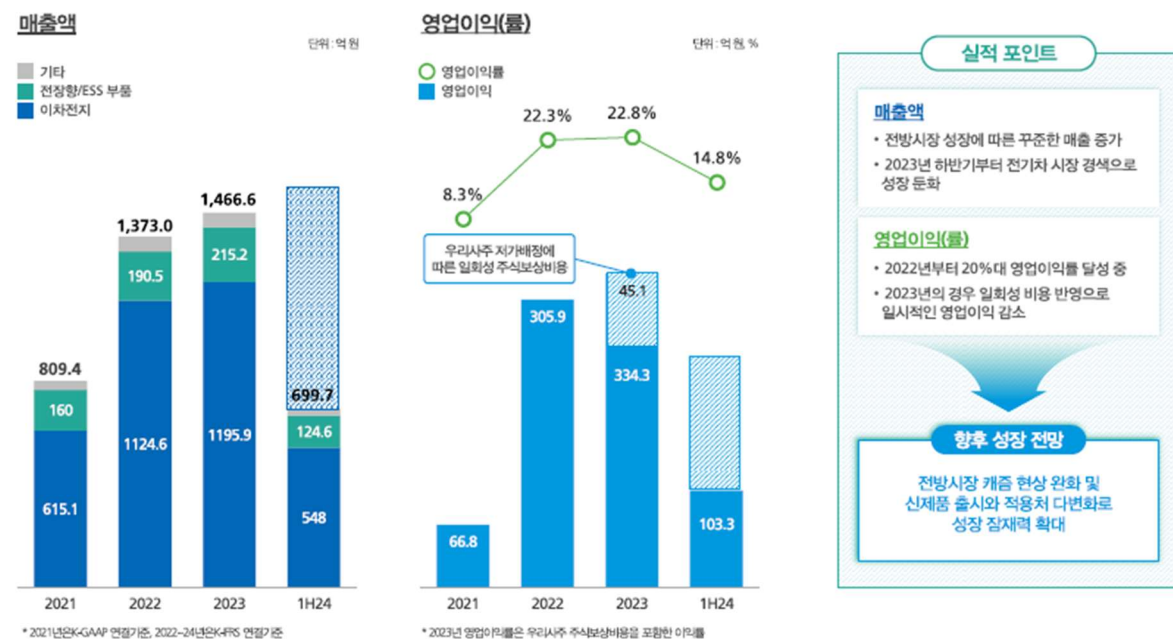
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. Corporate Identity



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 안정적인 사업 운영 기반 지속적인 매출 성장 기록



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 21. 핵심제조역량



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 생산 인프라

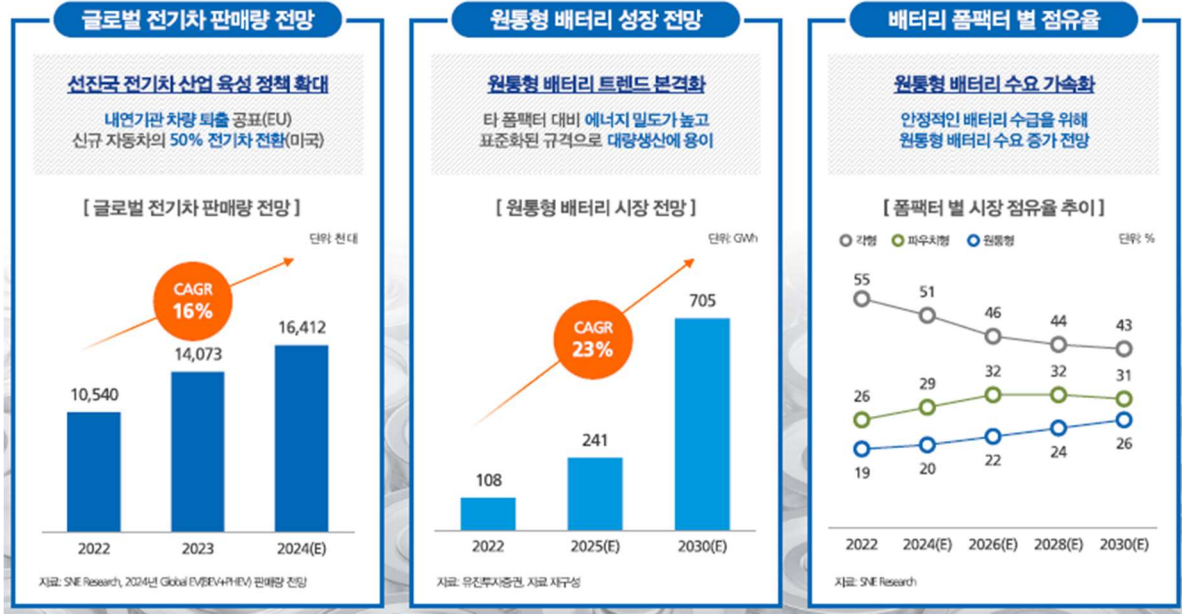


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

이차전지 안전부품 수요 증가에 따른 실적 성장 전망

도표 23. 전기차 및 원통형 이차전지 시장의 성장은 필연적인 글로벌 트렌드



자료: IR Book, 유진투자증권

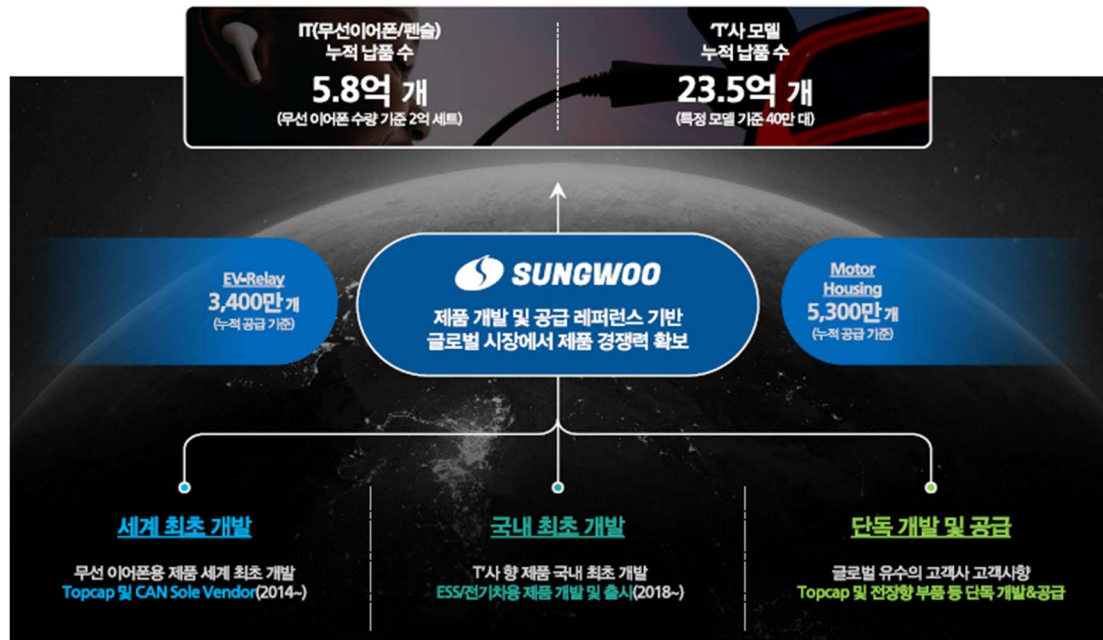
도표 24. 이차전지 시장 패러다임 변화에 필수적인 부품 수요 증가 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

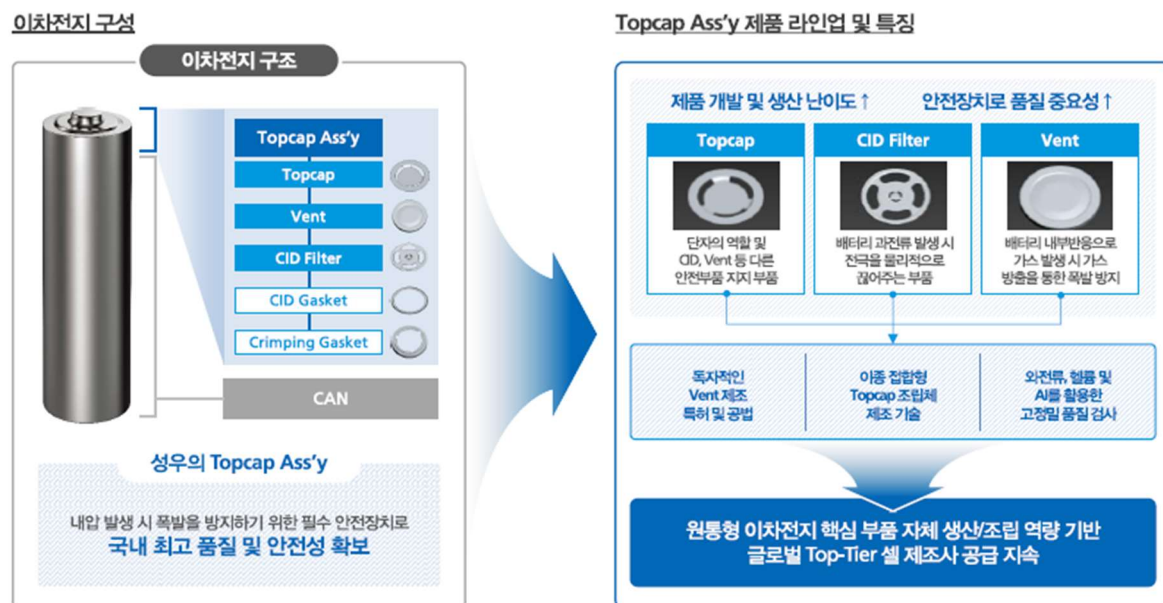


도표 25. 전세계에 퍼져나가는 성우



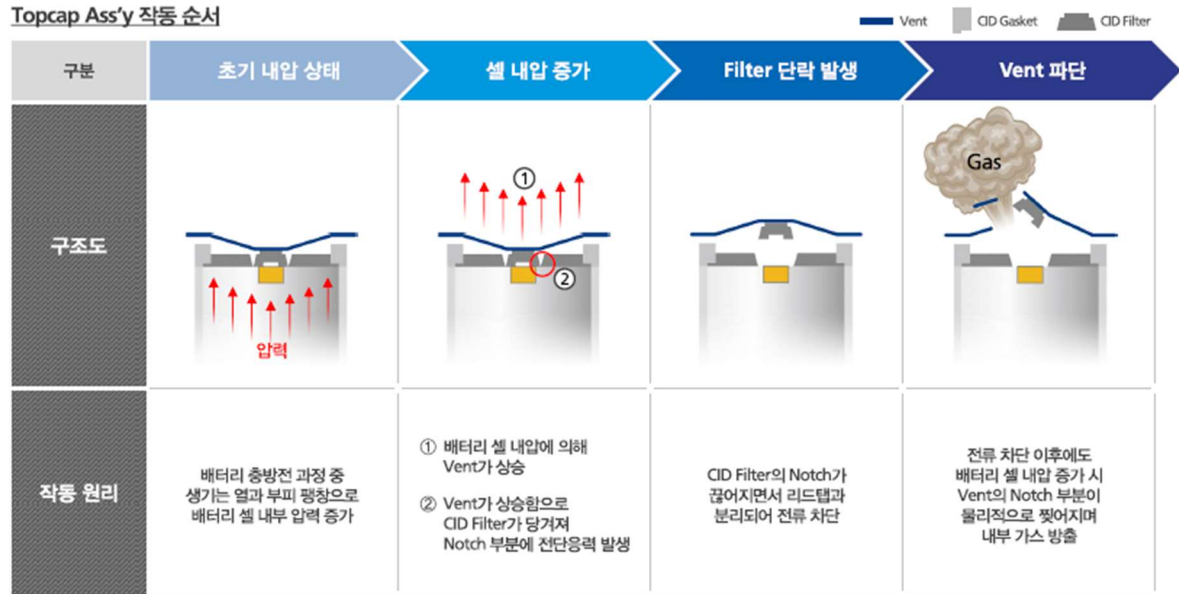
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. 제품경쟁력 (1) - 국내 최고 품질 및 안전성을 확보한 이차전지 제품 라인업 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. 제품경쟁력 (2) - Topcap Ass'y 는 배터리 화재를 방지하는 물리적 안전장치



자료: IR Book, 유진투자증권

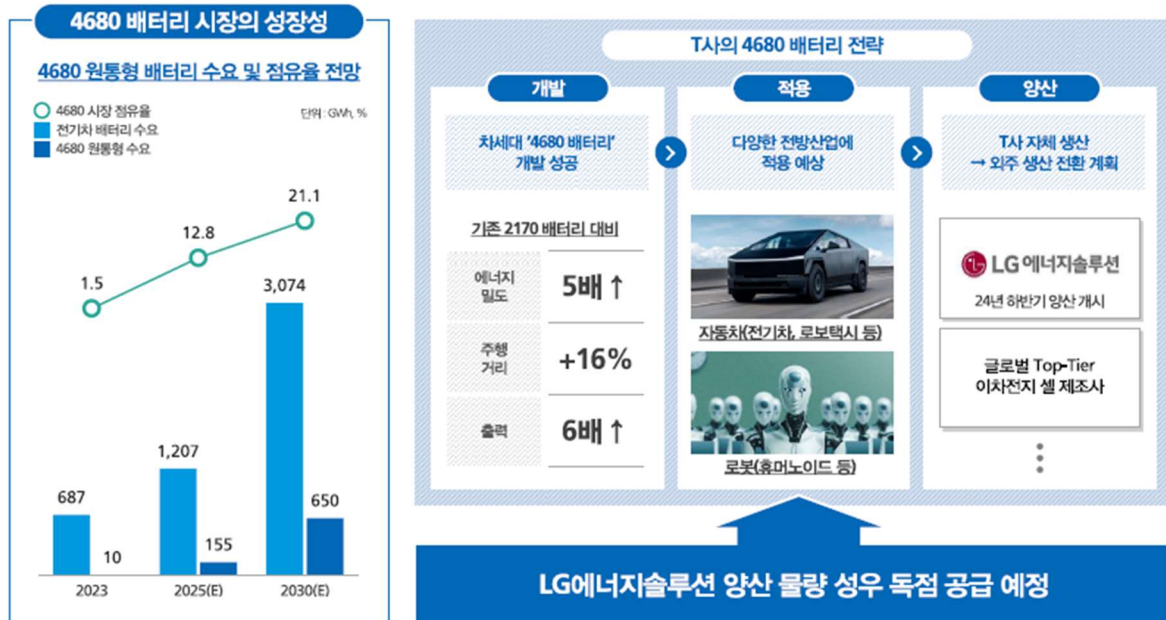
도표 28. 제품경쟁력 (3) - 글로벌 우수 기업에 제품 공급을 통한 제품 경쟁력 입증



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 29. 신규사업_4680 배터리 - 기존 원통형 배터리의 한계를 극복하며 등장한 4680 배터리



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 30. 신규사업_4680 배터리 - 4680 배터리 부품 LG 에너지솔루션 공급 계획



사업화 진행 현황



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 31. 제품 개발 능력을 바탕으로 배터리 및 ESS, 전장부문의 제품 포트폴리오 다변화



자료: IR Book, 유진투자증권

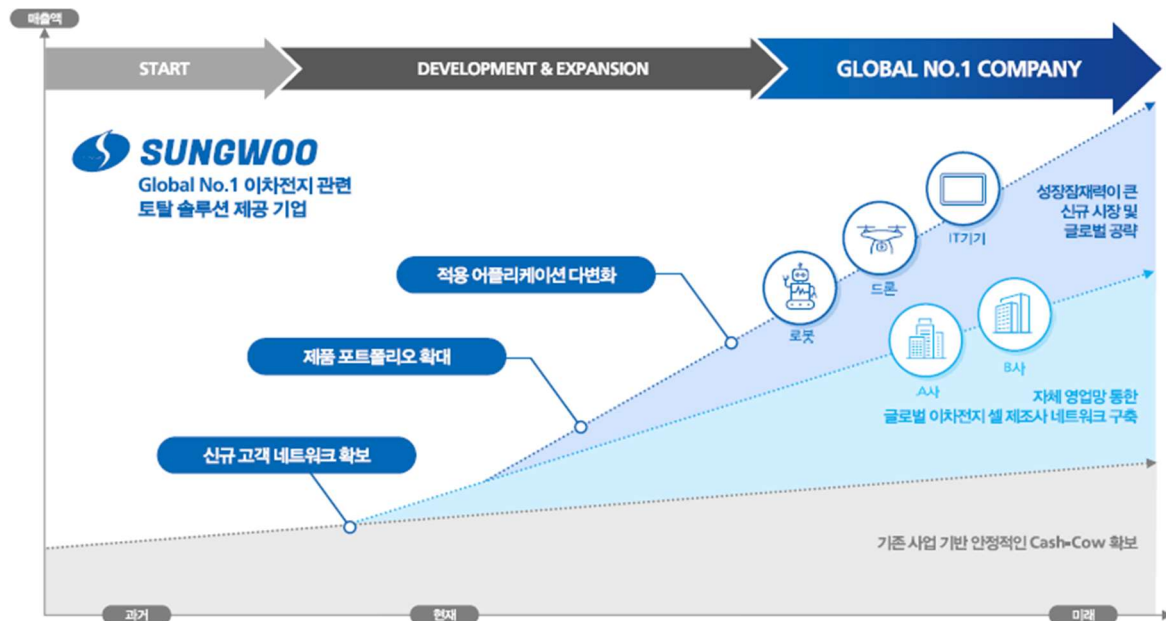
도표 32. 북미 생산 법인 설립으로 증가하는 이차전지 부품 수요 대응



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 33. 중장기 성장로드맵



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/투자조건 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자조건 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)