에스엔시스
(0008Z0,KQ)

조선 기자재 통합 솔루션 기업

상장 예정일
2025.08.19

기관 수요예측
2025.07.28 ~ 08.01

공모희망가 밴드
27,000 ~ 30,000 원

예상 시가총액
254.9 ~ 283.2(십억원)

코스닥벤처팀 박종선_ jongsun.park@eugenefn.com

- 2017년 6월, 삼성중공업 기전팀(사업부)에서 독립하여 종업원 지주제로 설립. 2025년 8월 19일에 코스닥 시장에 신규상장 예정임. 동사는 조선 기자재 제품 중에서 파워솔루션, 에코솔루션, 운항제어솔루션, MRO(Maintenance, Repair, and Operations) 솔루션 등 기술중심의 기자재 제품을 생산, 판매, 관리하는 선박용 기자재 전문기업.
- 제품 비중(2024년 기준)은 파워솔루션 37.7%, 에코솔루션 26.5%, 운항제어솔루션 11.5%, MRO솔루션 22.5%, 기타 1.8%. 고객별 매출 비중은 삼성중공업 73.9%, 한화오션 5.7%, 중국조선소 0.3%, 국내 중소형 18.7%.
- 투자포인트-1: 우호적 전방시장에 따른 안정적인 실적 성장 기대. ① 글로벌 조선기자재 시장이 연평균(2021 ~ 2031) 5.6% 증가하고, 국내 조선소 5개사 수주잔고는 연평균(2021~2027) 16.4% 증가할 것으로 전망. 친환경, 고부가 선박 중심의 신조 발주가 확대되고, 노후 선박, 친환경 규제로 인한 개조 수요가 발생하고 있기 때문임. ② 동사는 1996년 삼성중공업의 기전팀부터 29년간의 업력을 통해 선박특성에 최적화된 맞춤형 턴키솔루션을 제공
- 투자포인트-2: 기존사업 고도화 및 신사업 확대를 통한 중장기 성장 전략 확보. ① 세계 최초 화학물질 제로화 제품인 차세대 평형수처리시스템 개발, 친환경 선박의 핵심요소 라인업 구축, AI 플랫폼을 결합한 차세대 스마트 선박 개발. ② ABB와 파트너십을 통한 육상·해양 사업 다각화, 함정 시스템으로 방산 사업 진출 등 신사업 확대 추진.
- 공모희망가(밴드: 27,000 ~ 30,000원)는 국내 유사기업의 평균 PER 21.6배(2025년 1분기 LTM 기준)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 42,200원 대비 28.8 ~ 36.0% 할인하여 산정함(증권신고서 기준)
- 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 37.9%(358만주, 1,073억원[상단 기준])로 소폭 부담스러운 수준임.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모/ 공모후	3.8 / 4.7
공모후 주식수	9,440,268주
유통가능주식수	3,576,222주
보호예수기간	
최대주주 등	6개월 ~ 2년 6개월
주요 주주	2년
1%미만 주주	6개월 ~ 1년
상장주선인	3개월
주관증권사	신한투자증권
공모 후 주요주주(%)	
최대주주 등	29.7
주요 주주	15.0
1%미만 주주	34.8
상장주선인	0.4
공모주주(일반+기관)	20.1

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024A	2025E
매출액	120.1	123.6	138.1	162.6
영업이익	17.4	15.8	15.5	19.7
세전손익	18.2	16.2	18.1	22.7
당기순이익	13.4	12.4	22.7	17.3
지배당기순이익	13.4	12.4	22.7	17.3
EPS(원)	-	-	-	1,832
증감률(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	14.7 ~ 16.4

자료: 유진투자증권

동사의 주요 제품



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. **공모 개요 및 일정**

희망 공모가	27,000 ~ 30,000 원	수요예측일	2025.07.28 ~ 08.01
공모 금액	513 ~ 570 억원	공모청약일	2025.08.07 ~ 08
공모 주식수	1,900,000 주	납입일	2025.08.12
상장 후 주식수	9,440,268 주	환급일	2025.08.12
예상 시가총액	2,549 ~ 2,832 억원	상장 예정일	2025.08.19

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. **공모 후 주주 구성**

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	2,803,935	29.70
주요 주주	1,415,000	14.99
1%미만 주주	3,284,296	34.79
상장주선인	37,037	0.39
공모주주(일반+기관)	1,900,000	20.13
합계	**9,440,268**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. **보호예수 및 예탁 현황**

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	2,803,935	29.70	6 개월 ~ 2 년 6 개
주요 주주	1,415,000	14.99	2 년
1%미만 주주	1,608,074	17.03	6 개월 ~ 1 년
상장주선인	37,037	0.39	3 개월
-	-	-	-
합계	**5,864,046**	**61.7**	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. **유통가능 주식수**

주주명	주식수(주)	비중 (%)
1%미만 주주	1,676,222	17.76
공모주주(일반+기관)	1,900,000	20.13
-	-	-
-	-	-
합계	**3,576,222**	**37.88**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. **공모그룹별 배정 내역**

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자등	1,330,000 ~ 1,425,000	70.0 ~ 75.0
일반청약자	475,000 ~ 570,000	25.0~30.0
우리사주조합	-	-
-	-	-
합계	**1,900,000**	**100.0**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. **자금의 사용목적** (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
37,728	-	10,300	-	-	-	48,028

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 7. **상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역**

구분	주주명	주식 종류	회사와의 관계	공모후						의무보유 기간	비고
				보유주식		유통가능물량		매각제한물량			
				주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	배재혁	보통주	대표이사	1,090,560	11.55%	-	-	1,090,560	11.55%	2 년 6 개월	주 1)
				45,440	0.48%	-	-	45,440	0.48%	6 개월	주 1)
	정태경	보통주	등기임원	472,320	5.00%	-	-	472,320	5.00%	2 년 6 개월	주 1)
				19,680	0.21%	-	-	19,680	0.21%	6 개월	주 1)
	이태영	보통주	등기임원	472,320	5.00%	-	-	472,320	5.00%	2 년 6 개월	주 1)
				19,680	0.21%	-	-	19,680	0.21%	6 개월	주 1)
	황외열	보통주	등기임원	472,320	5.00%	-	-	472,320	5.00%	2 년 6 개월	주 1)
				19,680	0.21%	-	-	19,680	0.21%	6 개월	주 1)
	강상윤	보통주	미등기임원	68,951	0.73%	-	-	68,951	0.73%	2 년	주 2)
	정수형	보통주	미등기임원	68,012	0.72%	-	-	68,012	0.72%	2 년	주 2)
	박홍규	보통주	미등기임원	54,972	0.58%	-	-	54,972	0.58%	2 년	주 2)
	소계			2,803,935	29.70%	-	-	2,803,935	29.70%	-	-
주요주주	삼성중공업	보통주	SI	1,415,000	14.99%	-	-	1,415,000	14.99%	2 년	주 3)
	소계			1,415,000	14.99%	-	-	1,415,000	14.99%	-	-
1%미만 보유 주주	전현임직원 82 인	보통주	전*현임직원	804,037	8.52%	-	-	804,037	8.52%	1 년	주 4)
		보통주		804,037	8.52%	-	-	804,037	8.52%	6 개월	주 5)
		보통주		1,072,129	11.36%	1,072,129	11.36%	-	-	-	-
	전현임직원 31 인	보통주	전*현임직원	604,093	6.40%	604,093	6.40%	-	-	-	-
	소계			3,284,296	34.79%	1,676,222	17.76%	1,608,074	17.03%	-	
공모주식	신주모집	보통주	-	1,795,000	19.01%	1,795,000	19.01%	-	-	-	-
	구주매출	보통주	-	105,000	1.11%	105,000	1.11%	-	-	-	-
	소계			1,900,000	20.13%	1,900,000	20.13%	-	-	-	-
의무인수	신한투자증권 주식회사	보통주	-	37,037	0.39%	-	-	37,037	0.39%	3 개월	주 6)
합계				**9,440,268**	**100.00%**	**3,576,222**	**37.88%**	**5,864,046**	**62.12%**	-	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 1 호에 의거하여 최대주주등이 보유한 주식은 상장일부터 6 개월간 의무보유되나, 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 단서조항에 의거하여 의무보유기간을 2 년을 추가하여 보유주식의 4%는 상장일로부터 6 개월, 96%는 상장일로부터 2 년 6 개월간 의무보유됩니다.
주 2) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 1 호에 의거하여 최대주주등이 보유한 주식은 상장일부터 6 개월간 의무보유되나, 상장 이후 안정적인 경영 및 투자자보호 조치 차원에서 「코스닥시장 상장규정」제 26 조 제 1 항 단서조항에 의거하여 의무보유기간을 1 년 6 개월을 추가하여 보유주식은 상장일로부터 2 년간 의무보유됩니다.
주 3) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항 제 7 호에 의거하여 자발적으로 2 년간 의무보유됩니다.
주 4) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항 제 7 호에 의거하여 자발적으로 1 년간 의무보유됩니다.
주 5) 「코스닥시장 상장규정」제 26 조제 1 항 제 7 호에 의거하여 자발적으로 6 개월간 의무보유됩니다.
주 6) 주관사의 의무인수분은 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조제 5 항제 1 호나목에 의거하여 상장일로부터 3 개월간 의무보유합니다..
자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 8. **상장 이후 시점별 유통가능 주식수**

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	3,576,222	37.88%
상장후 3 개월 뒤 유통가능	3,613,259	38.27%
상장후 6 개월 뒤 유통가능	4,521,776	47.90%
상장후 12 개월 뒤 유통가능	5,325,813	56.42%
상장후 24 개월 뒤 유통가능	6,932,748	73.44%
상장후 30 개월 뒤 유통가능	9,440,268	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

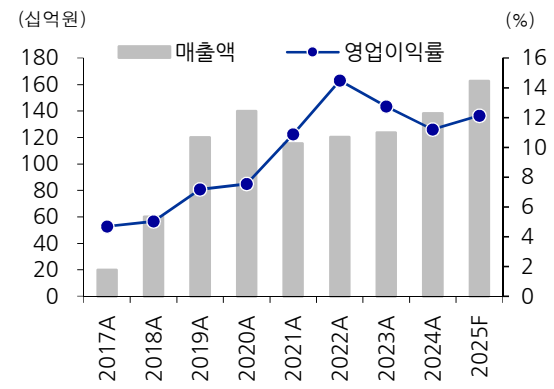
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 9. **연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)**

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F
매출액	**19.8**	**59.9**	**119.9**	**139.8**	**115.5**	**120.1**	**123.6**	**138.1**	**162.6**
증가율(%,yoy)	-	*202.4*	*100.1*	*16.7*	*-17.4*	*4.0*	*2.9*	*11.7*	*17.7*
세부 매출액									
파워솔루션	-	-	-	-	-	35.8	39.8	52.1	59.8
에코솔루션	-	-	-	-	-	55.4	28.4	36.6	39.9
운항제어솔루션	-	-	-	-	-	10.7	13.0	15.9	16.3
MRO 솔루션	-	-	-	-	-	14.7	22.2	31.0	43.7
기타	-	-	-	-	-	3.5	20.2	2.4	2.9
사업별 비중(%)									
파워솔루션	-	-	-	-	-	29.8	32.2	37.7	36.8
에코솔루션	-	-	-	-	-	46.1	23.0	26.5	24.5
운항제어솔루션	-	-	-	-	-	8.9	10.5	11.5	10.0
MRO 솔루션	-	-	-	-	-	12.2	18.0	22.5	26.9
기타	-	-	-	-	-	2.9	16.3	1.8	1.8
수익									
매출원가	16.6	49.4	100.9	116.7	92.1	92.2	96.5	104.9	123.1
매출총이익	3.2	10.5	18.9	23.1	23.4	28.0	27.1	33.2	39.5
판매관리비	2.3	7.5	10.3	12.6	10.8	10.6	11.4	17.7	19.8
영업이익	**0.9**	**3.0**	**8.6**	**10.6**	**12.6**	**17.4**	**15.8**	**15.5**	**19.7**
세전이익	**1.0**	**3.1**	**8.1**	**11.9**	**13.0**	**18.2**	**16.2**	**18.1**	**22.7**
당기순이익	**0.8**	**2.9**	**6.8**	**9.2**	**9.7**	**13.4**	**12.4**	**22.7**	**17.3**
지배당기순이익	**0.8**	**2.9**	**6.8**	**9.2**	**9.7**	**13.4**	**12.4**	**22.7**	**17.3**
이익률(%)									
매출원가율	83.8	82.5	84.2	83.5	79.8	76.7	78.0	76.0	75.7
매출총이익률	16.2	17.5	15.8	16.5	20.2	23.3	22.0	24.0	24.3
판매관리비율	11.5	12.5	8.6	9.0	9.4	8.8	9.2	12.8	12.2
영업이익률	**4.7**	**5.0**	**7.2**	**7.5**	**10.9**	**14.5**	**12.7**	**11.2**	**12.1**
세전이익률	**5.1**	**5.2**	**6.8**	**8.5**	**11.3**	**15.2**	**13.1**	**13.1**	**14.0**
당기순이익률	**3.9**	**4.8**	**5.6**	**6.6**	**8.4**	**11.1**	**10.0**	**16.4**	**10.6**
지배당기순이익률	**3.9**	**4.8**	**5.6**	**6.6**	**8.4**	**11.1**	**10.0**	**16.4**	**10.6**

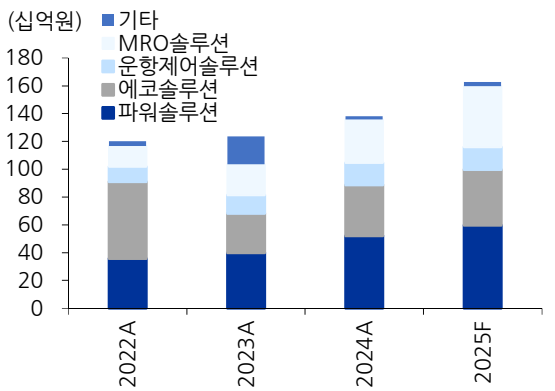
주: MRO(maintenance, Repair and Operations)
자료: 에스엔시스, 유진투자증권

도표 10. **연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망**



자료: 에스엔시스, 유진투자증권

도표 11. **연간 제품별 매출 추이 및 전망**



자료: 에스엔시스, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation (PER 적용)

가) 비교기업 적용 PER 배수 산출

도표 12. **비교기업 PER 산출**

(단위 : 백만원, 주, 배)	세진중공업	한라아이엠에스	HD 현대마린솔루션	케이에스피
기준 시가총액(A)	649,843	162,998	8,112,166	173,952
적용 당기순이익(B)	21,771	15,127	246,933	13,474
PER 배수(C = (A) / (B))	29.85	10.78	32.85	12.91
평균 PER	**21.60 배**			

주 1) 적용 당기순이익 : 2025 년 1 분기 기준 과거 12 개월(LTM) 지배주주 당기순이익
주 2) 적용 주식수는 분석기준일(2025 년 6 월 18 일) 현재 상장주식 총수
주 3) 기준주가는 기준주가는 분석기준일(2025 년 6 월 18 일)의 Min[1 개월(2025 년 5 월 19 일 ~ 2025 년 6 월 18 일, 20 영업일)종가 산술평균,1 주일(2025 년 6 월 12 일 ~ 2025 년 6 월 18 일, 5 영업일)종가 산술평균, 분석기준일 (2025 년 6 월 18 일) 종가]
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) PER 을 적용한 주당 평가가액 산출

도표 13. **PER 에 의한 에스엔시스㈜의 평가가치**

구분	산식	산 출 내 역	비 고
적용 당기순이익	(A)	18,462 백만원	주 1)
적용 PER	(B)	21.60 배	-
적용 기업가치 평가액	(C) = (A) X (B)	398,784 백만원	-
적용 주식수	(D)	9,440,268 주	주 2)
주당 평가가액	**(E) = (C) ÷ (D)**	**42,200 원**	**주 3)**

주 1) 동사의 적용 당기순이익은 동사의 2025 년 1 분기 기준 과거 12 개월(LTM) 당기순이익 22,490 백만원에서 법인세 경정청구에 따라 환급받은 세액 5,517 백만원을 제외하고 경정청구에 대한 제반 업무를 위탁한 법무법인 및 회계법인에 지급한 용역비용 1,490 백만원을 환입한 실적입니다. 동사의 기업가치를 산정시 비경상적인 손익으로 발생할 수 있는 왜곡을 최소화하기 위하여 환급세액은 제외, 용역비용은 환입한 실적을 고려하였습니다.
주 3) 주당평가가액은 십의자리에서 반올림하였습니다
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 14. **희망공모가액 산출내역**

구분	내 용	비 고
상대가치 주당 평가가액	42,200 원	-
평가액 대비 할인율	36.00%~28.80%	주 1)
희망공모가액 밴드	**27,000 원 ~ 30,000 원**	-
확정공모가액	-	주 2)

주 1) 주당 희망공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 과거 코스닥시장에 신규상장한 기업의 주당 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.
주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

Ⅳ. 회사 소개

조선 기자재 통합 솔루션 기업

도표 15. **기업 개요**

회사 소개

회사명	에스엔시스㈜
대표이사	배 재 혁
설립일	2017년 6월
자본금	40억 원
임직원수	205명 (증권신고서 기준)
주요사업	조선 해양 관련 파워솔루션, 운항제어솔루션, 에코솔루션 영위
본사주소	경기도 화성시 동탄순환대로830 7층
홈페이지	www.snsys.net

주요 경영진 현황



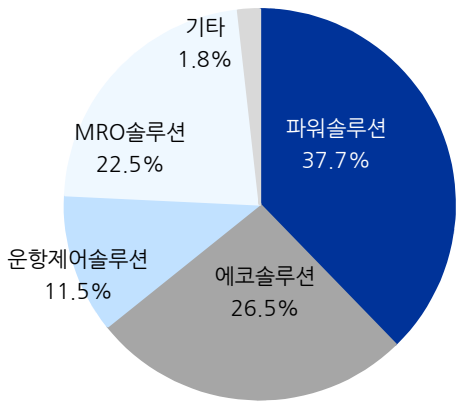
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16. **주요 연혁**

연도	주요 사업 내용
2017.06	에스엔시스㈜ 설립
2017.11	기업부설연구소 설립(한국산업기술진흥협회)
2019.10	일본 사무소 개소
2020.07	RMS(Remote Maintenance System)센터(본사 동탄) 개소
2022.03	RMS(Remote Maintenance System)센터(부산 에코센터) 개소
2022.05	TRAINING 센터(부산 에코센터) 개소
2024.10	혁신형 BWMS 개발 및 육상시험 완료
2024.11	차세대 설비제어 시스템 SSAS-Master X 메인 장비 개발 및 인증시험 완료
2024.12	AI 도입 및 24 시간 AS 대응 챗봇 구축
2024.12	중국 상해법인 설립
2025.08	코스닥 시장 상장 예정(08/19)

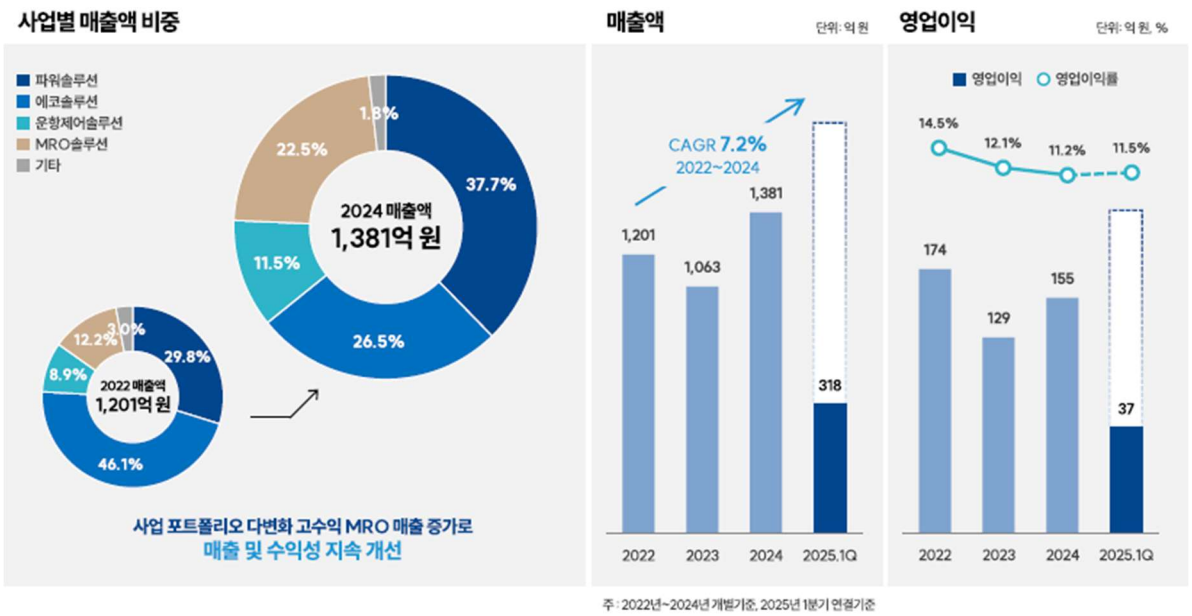
자료: 유진투자증권

도표 17. **사업별 매출 비중 (2024 년 기준)**



자료: 유진투자증권

도표 18. 사업 영역 및 경영 성과



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. 성장 히스토리



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 건조부터 운항, 유지보수, 개조까지 선박의 전 생애주기를 아우르는 Total Solution Provider



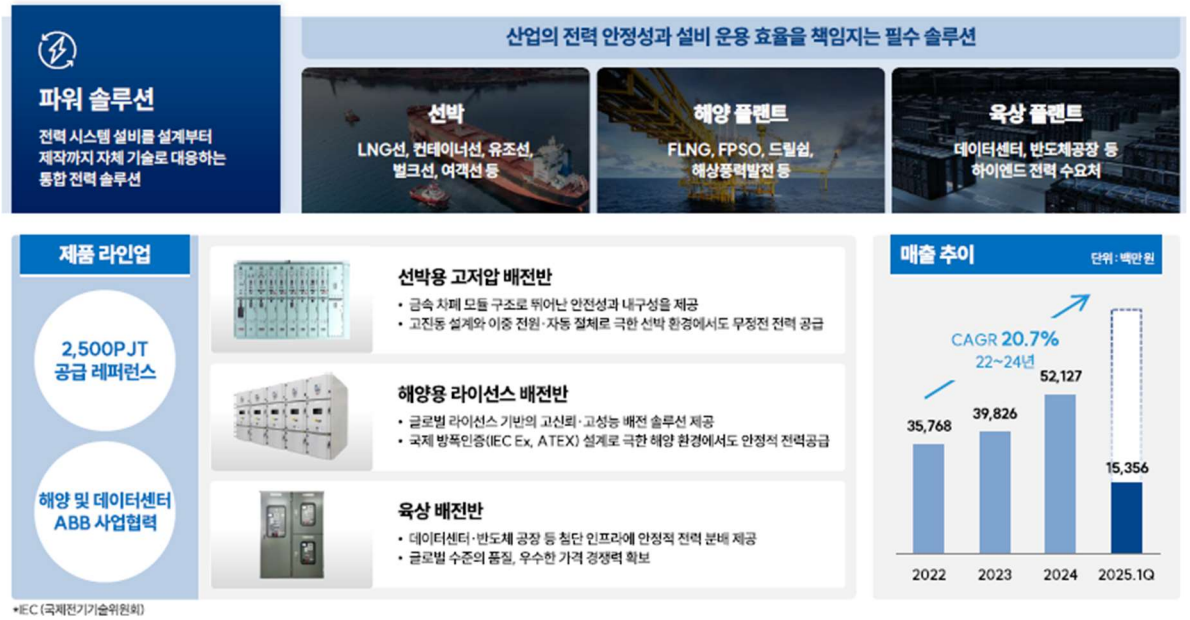
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 글로벌 생산 인프라 및 네트워크



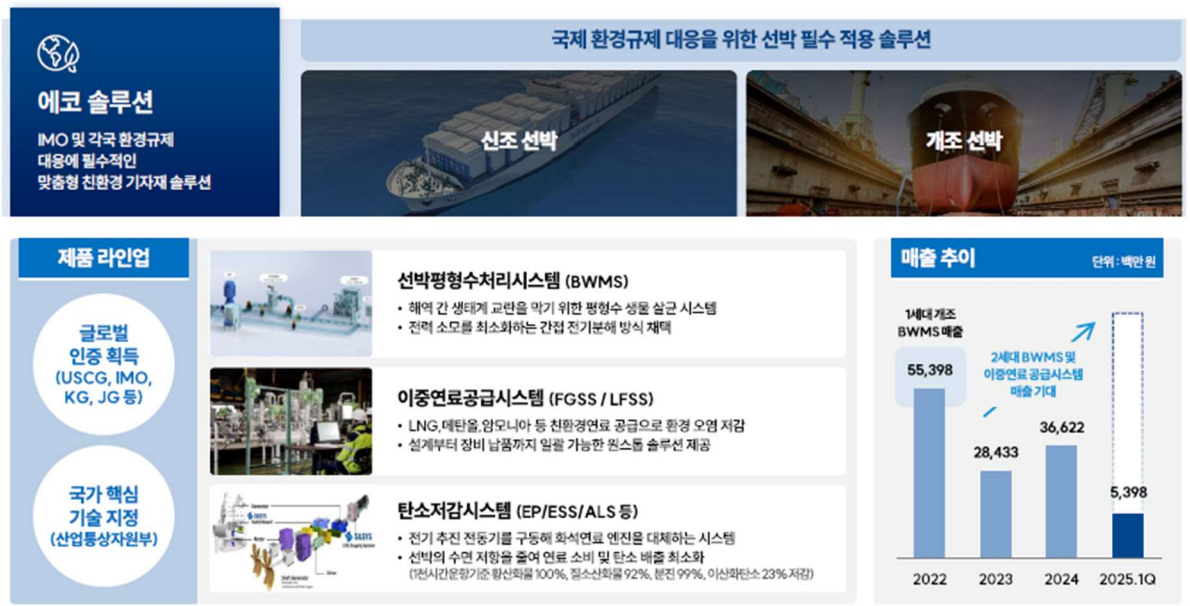
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 주요 사업 (1) 파워솔루션



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23. 주요 사업 (2) 에코솔루션



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 주요 사업 (3) 운항제어솔루션



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. 주요 사업 (4) MRO 솔루션

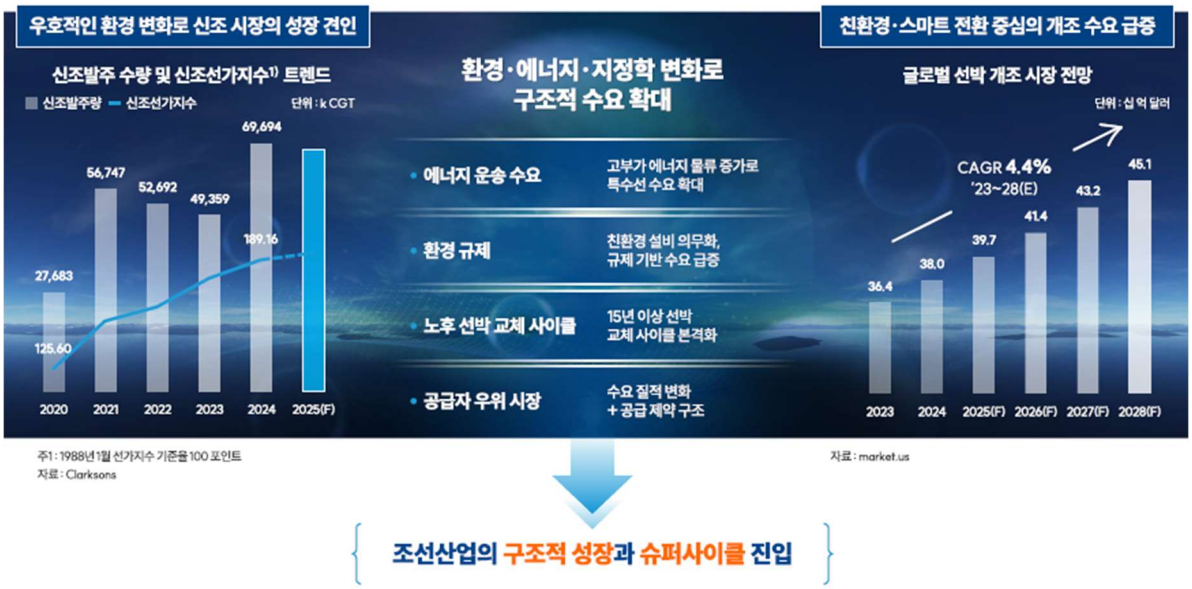


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

1) 우호적 전방시장에 따른 안정적인 실적 성장 기대

도표 26. **조선산업의 구조적 슈퍼사이클 진입**



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. **고부가 친환경 선박 시대, 조선업 발주의 새로운 기준**



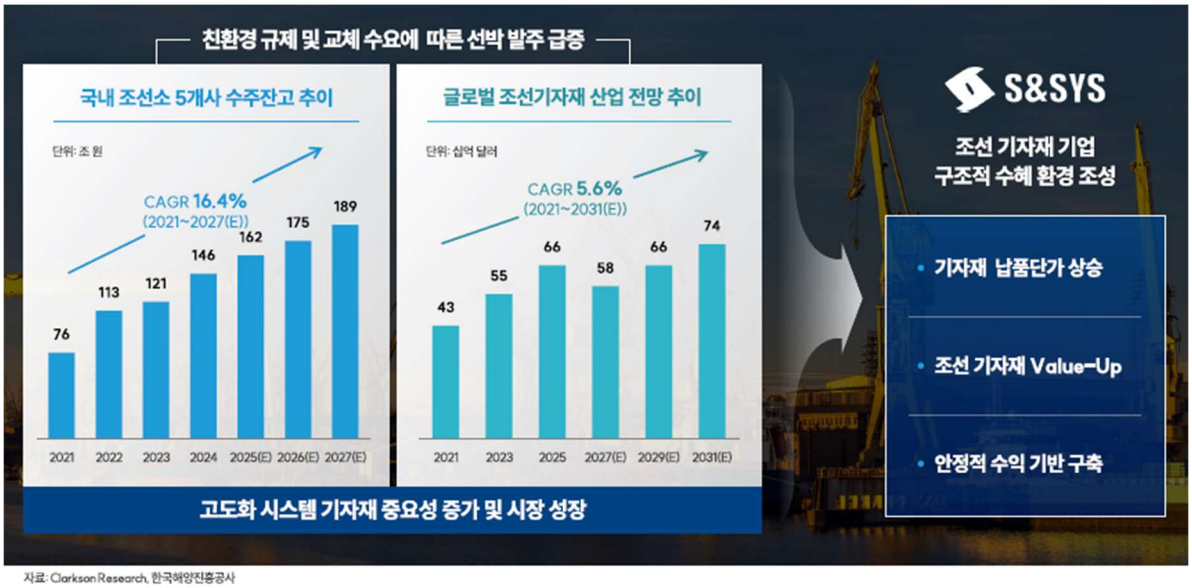
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. **조선 기자재 기업의 중요성 대두**



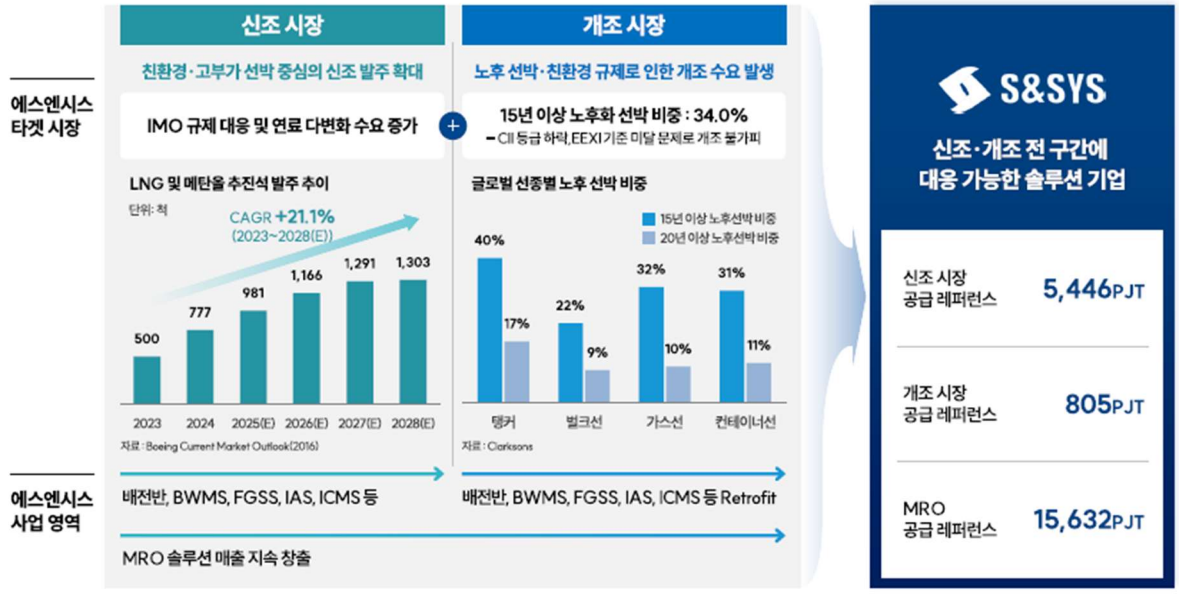
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 29. **우호적 전방 시장의 최대 수혜(1) – 환경규제와 선박 교체 사이클이 만든 수요 급증**



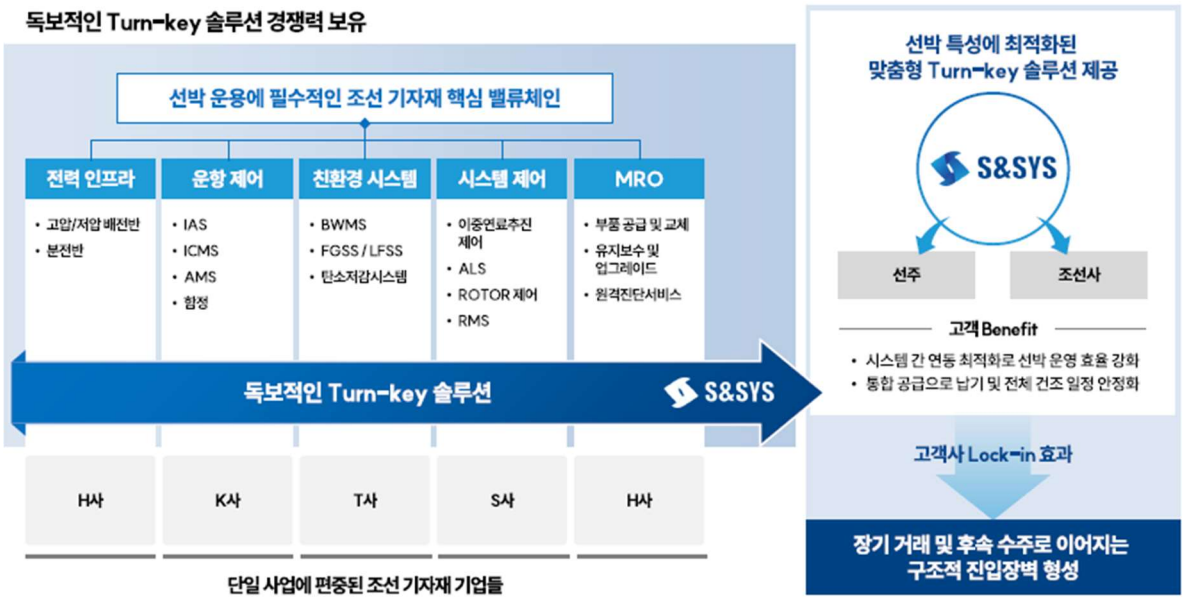
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 30. 우호적 전방 시장의 최대 수혜 (2)



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 31. 선박 운영시스템의 완성형 Value-Chain 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 32. 국제 인증으로 검증된 기술 신뢰성



주 : IAS(Integrated Automation System): 친환경·스마트 선박의 통합 제어 및 에너지 최적화 핵심 플랫폼

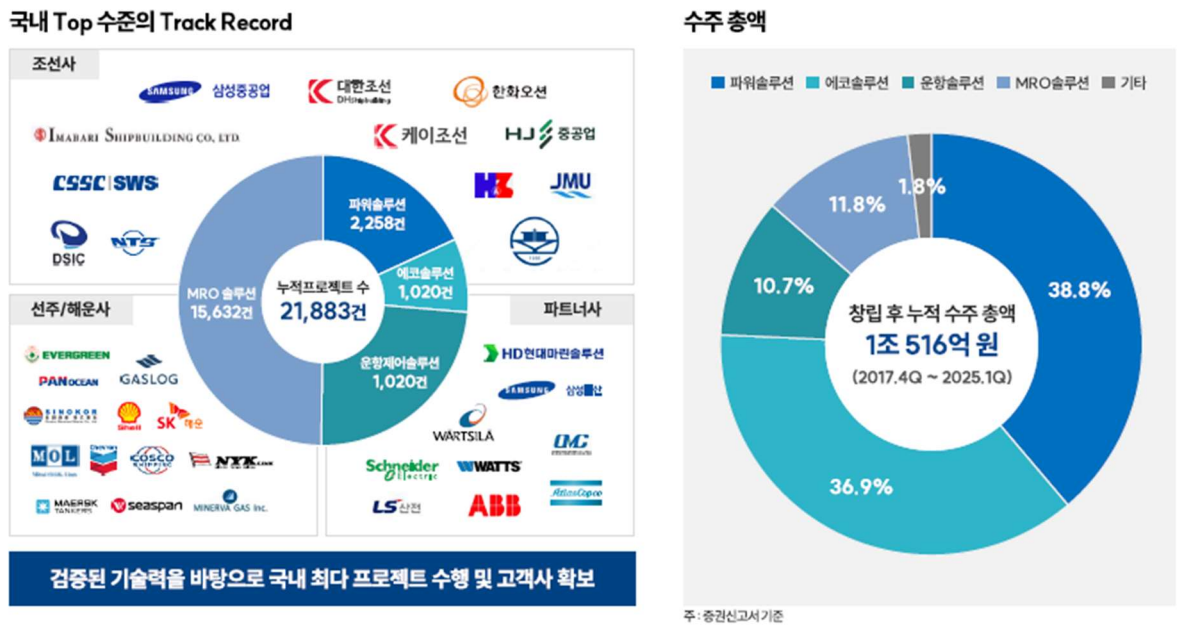
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 33. 조선소 파트너십 기반의 성공적 매출 다변화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 34. Top-Tier 고객 수주 확보를 통한 성장 본격화



자료: IR Book, 유진투자증권

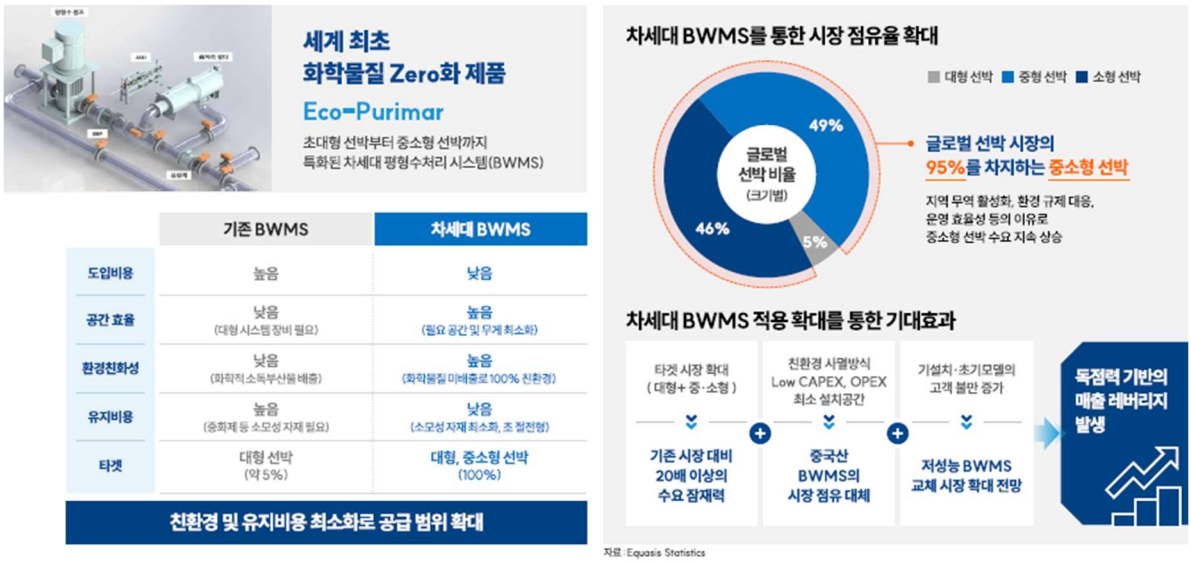
도표 35. 글로벌 고객사 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

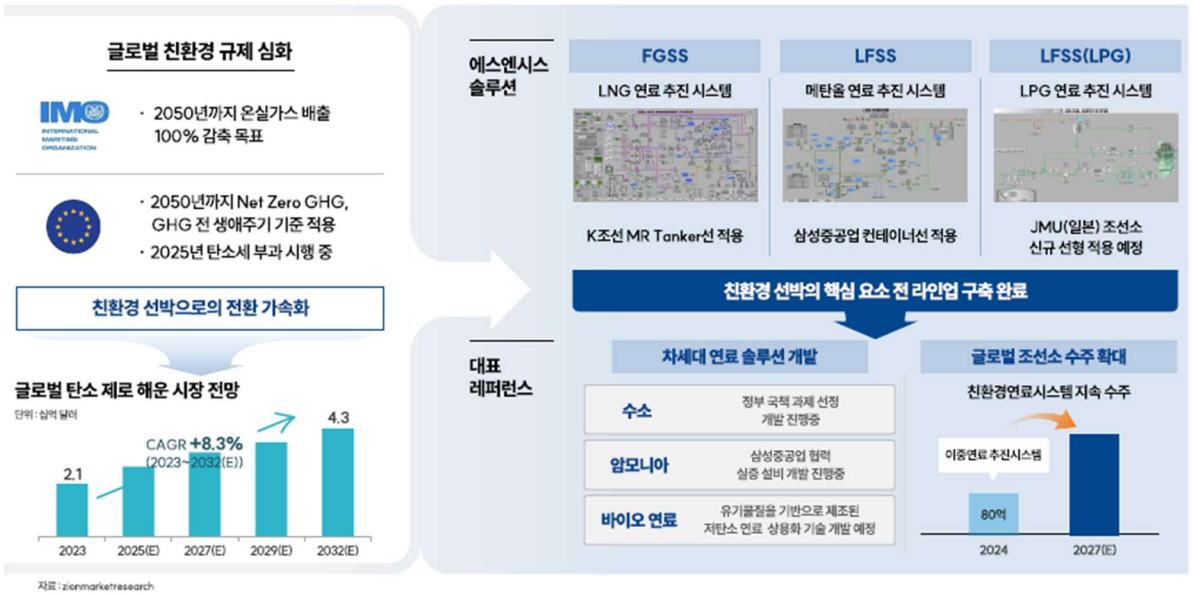
2) 기존사업 고도화 및 신사업 확대를 통한 중장기 성장 전략 확보

도표 36. 기존사업의 고도화 (1) 시장 선도형 제품 개발



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 37. 기존사업의 고도화 (2) 친환경 라인업 확장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 38. 기존사업의 고도화 (3) 차세대 스마트 선박



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 39. 신사업 확대 (1) 육상 · 해양 사업 다각화



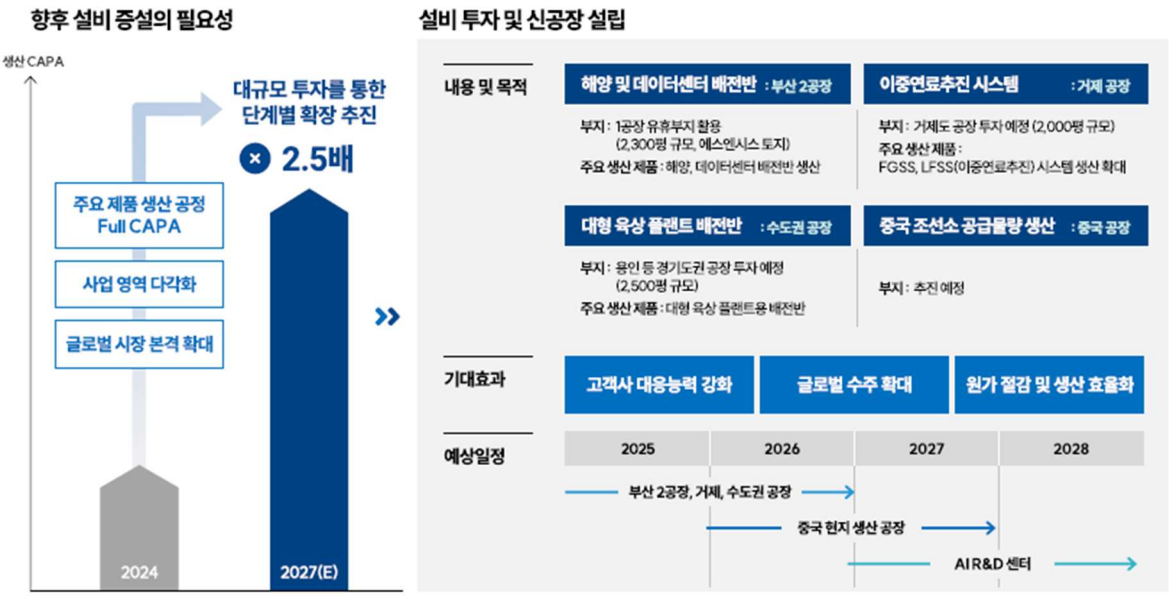
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 40. 신사업 확대 (2) 방산 사업 진출



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 41. 생산 CAPA 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 42. **비젼**



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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)