

Company Brief

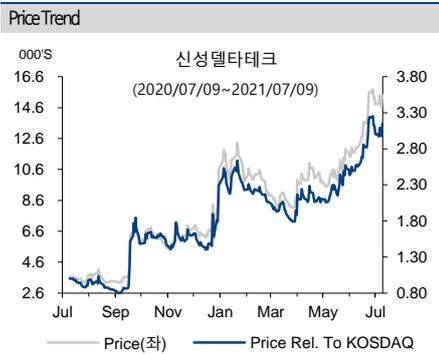
2021-07-12

NR

액면가	500 원
종가(2021/07/09)	15,450 원

Stock Indicator	
자본금	11 억원
발행주식수	2,748 만주
사기율액	425 억원
외국인지분율	11.3%
52 주 주가	3,300~15,800 원
60 일 평균 거래량	1,465,354 주
60 일 평균 거래대금	17.9 억원

주요이익률(%)	1M	3M	6M	12M
절차이익률	28.2	55.3	41.1	318.7
상대이익률	23.1	51.3	36.9	285.6



FY	2017	2018	2019	2020
매출액(십억원)	465	437	449	493
영업이익(십억원)	18	13	12	13
순이익(십억원)	12	4	6	9
EPS(원)	581	182	252	315
BPS(원)	5,287	5,292	5,302	5,239
PER(배)	9.7	18.7	13.9	33.6
PBR(배)	1.1	0.6	0.7	2.0
ROE(%)	11.3	3.4	4.8	6.4
배당이익률(%)	0.7	0.3	0.5	0.6
EV/EBITDA(배)	7.3	7.5	8.0	16.2

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

신성델타테크(065350)

이차전지는 매출성장, OEM 는 수익성 개선

가전, 이차전지, 자동차 부품 및 물류 사업 등을 영위

동사는 지난 1987 년에 설립되어 플라스틱 사출 제품 등을 기반으로 세탁기, 에어컨, 냉장고, 청소기 등 가전제품 부품(HA)과 더불어 이차전자자동차 부품(BA) 등의 사업을 영위하고 있으며, 지난 2015 년 신흥글로벌 인수를 통해 물류사업(SVC) 등에 진출하였다.

올해 1 분기 기준으로 사업부문별 매출 비중을 살펴보면 HA 38.0%, BA 32.4%, SVC/B2C 25.0%, 기타 4.6% 등이며, 주요 매출처는 LG 전자, LG 에너지솔루션 등이다.

이차전지 관련 매출 증가 등이 올해 매출 성장을 이끌 듯

동사는 자회사인 신성오토모티브와 신성에스티 등을 통하여 이차전지 사업 등을 영위하고 있다. 주요 이차전지 생산 부품으로는 배터리 셀을 보호해주는 셀 카트리지, 셀 사이에서 방열 기능을 하는 리피팅 프레임, 배터리 팩 케이스 등이 있다. 주요 매출처는 LG 에너지솔루션 등이다.

지난 2017 년 LG 화학이 폴란드에 진출해 전기차 배터리 공장을 세움에 따라 동사 자회사인 신성오토모티브와 신성에스티가 각각 50%를 출자해 폴란드에 합작법인을 설립하였다.

이러한 폴란드법인 공장 등이 본격 가동되면서 이차전지 관련 매출이 상승하고 있는 중이다. 즉, 이차전지 부품 등이 속한 BA 사업부문 매출의 경우 2019 년 421 억원, 2020 년 819 억원, 2021 년 1 분기 619 억원(올해부터 신성에스티 신규 연결법인 포함)을 기록하면서 급속도로 증가하고 있다. 이러한 추세 등을 고려할 때 올해 BA 사업부문 매출의 경우 2,000 억원 이상으로 예상되면서 동사 매출 성장을 이끌 것으로 기대된다.

무엇보다 LG 에너지솔루션 폴란드 공장의 생산능력은 지속적으로 확대될 것으로 예상된다. 이에 따라 동사 자회사 폴란드법인도 증설 등이 이루어지고 있어서 내년에도 매출성장의 지속성을 높여 나갈 수 있을 것이다.

HA 사업부문 청소기 등 OEM 생산 증가되면서 수익성 개선 본격화 될 듯

HA 사업부문에서는 세탁기, 에어컨, 냉장고, 청소기 등 가전제품 부품 등을 공급하는 것과 더불어 이조식 세탁기, A9 청소기 등에 대하여 OEM 생산도 이루어지고 있다. 이와 같은 OEM 생산 등이 올해 증가하면서 수익성 개선이 본격화 될 수 있을 것이다.

무엇보다 해를 거듭할수록 OEM 생산증가로 인한 HA 사업부문의 매출상승이 수익성 개선으로 이어지면서 이익의 증가를 이끌 것이다.

한편, 물류사업의 경우 미국에서 VMI(Vendor Managed Inventory, 공급자주도형 재고관리)를 신규로 추진함에 따라 해를 거듭할수록 매출 증가가 예상된다.

올해 매출성장과 수익성 개선 본격화 되면서 밸류에이션 리레이팅 될 듯

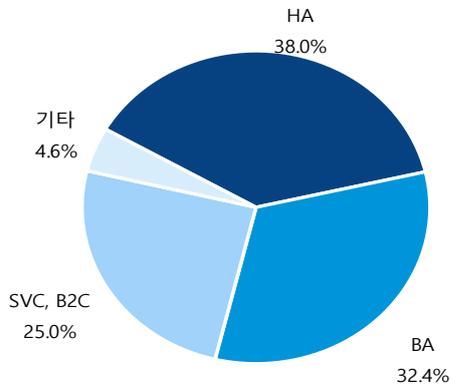
동사 자회사 폴란드법인의 이차전지 관련 매출 증가로 올해 매출 성장을 이끌 것이며, 증설로 인하여 내년에도 매출 성장기 기대된다. 무엇보다 HA 사업부문의 경우 청소기 등 OEM 생산 증가로 인하여 올해부터 수익성 개선이 본격화 되면서 이익의 증가를 이끌 것이다. 이와 같이 올해 매출성장과 수익성 개선이 본격화 되면서 밸류에이션이 리레이팅 될 수 있을 것이다.

표 1. 신성델타테크 실적 추이 및

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2017	4,648	182	169	124	123	581	9.7
2018	4,371	130	56	40	40	182	18.7
2019	4,488	115	78	53	59	252	13.9
2020	4,931	134	107	89	87	315	33.6
2021E	7,426	355	347	278	240	873	17.7

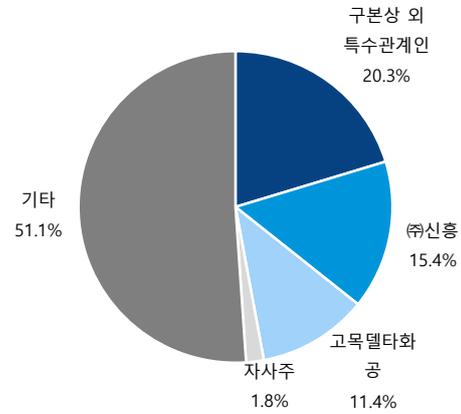
자료: 신성델타테크, 하이투자증권

그림1. 신성델타테크 매출 구성(2021년 1분기 기준)



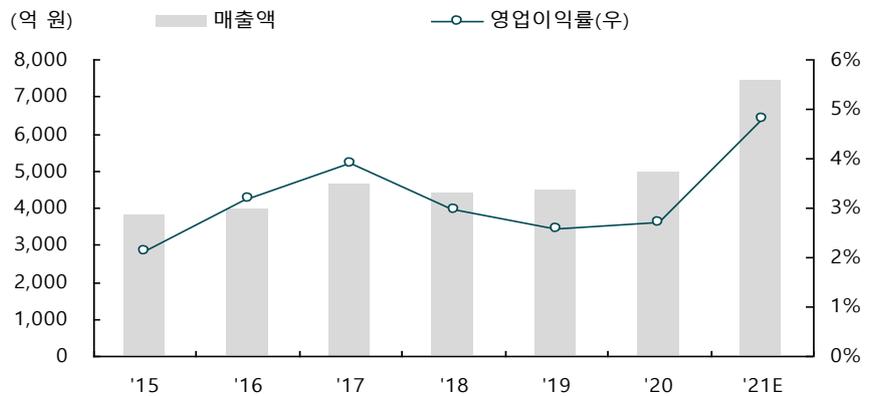
자료: 신성델타테크, 하이투자증권

그림2. 신성델타테크 주주 분포(2021년 3월말 기준)



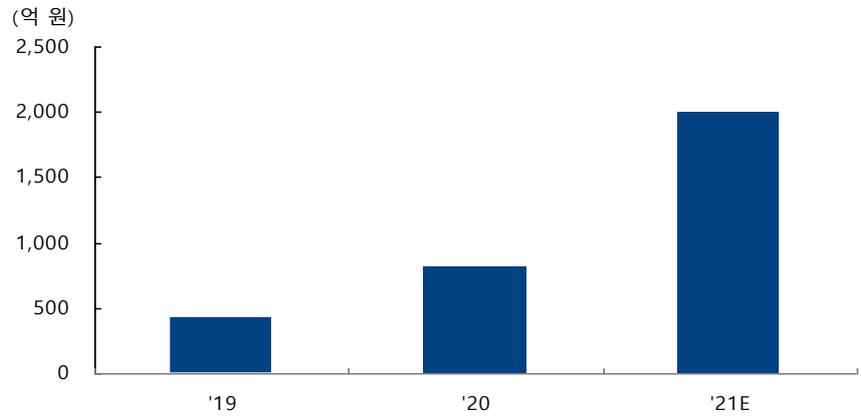
자료: 신성델타테크, 하이투자증권

그림3. 신성델타테크 매출액 및 영업이익률 추이



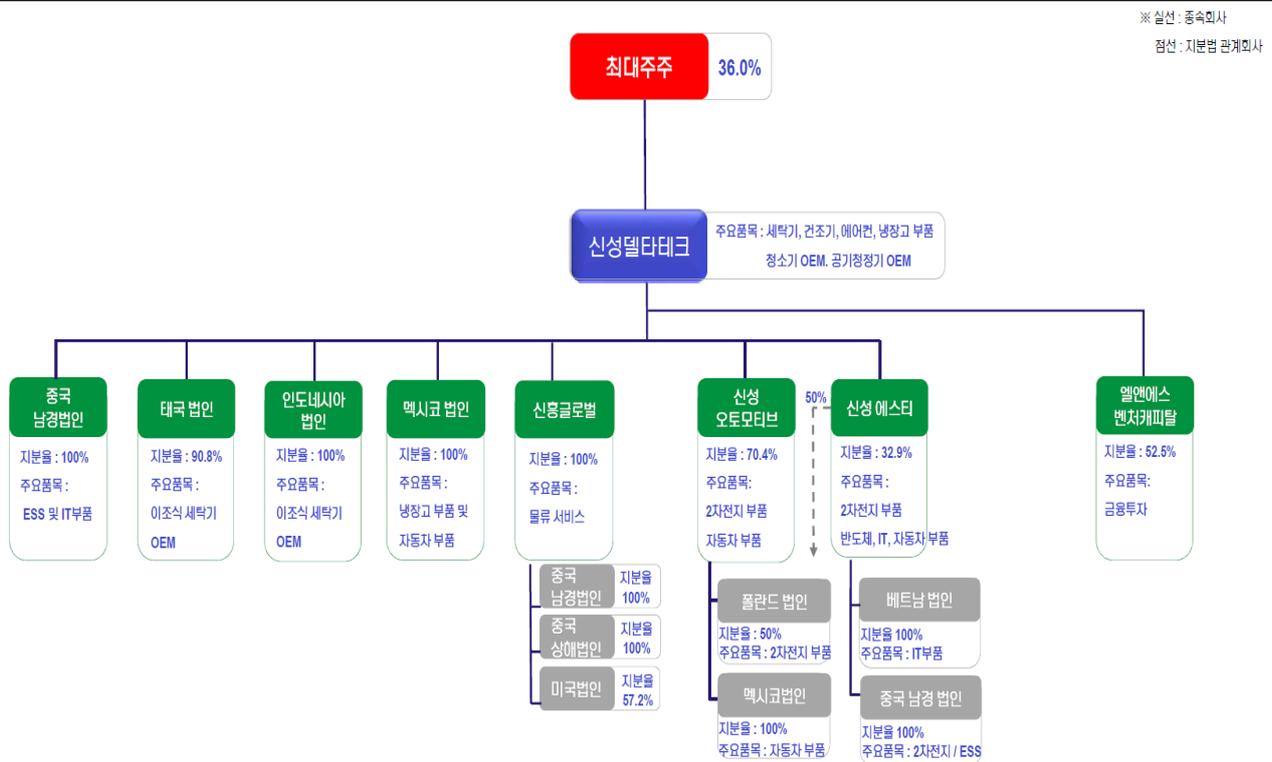
자료: 신성델타테크, 하이투자증권

그림4. 신성델타테크 BA 사업부문 매출 추이



자료: 신성델타테크, 하이투자증권

그림5. 신성델타테크 지배구조



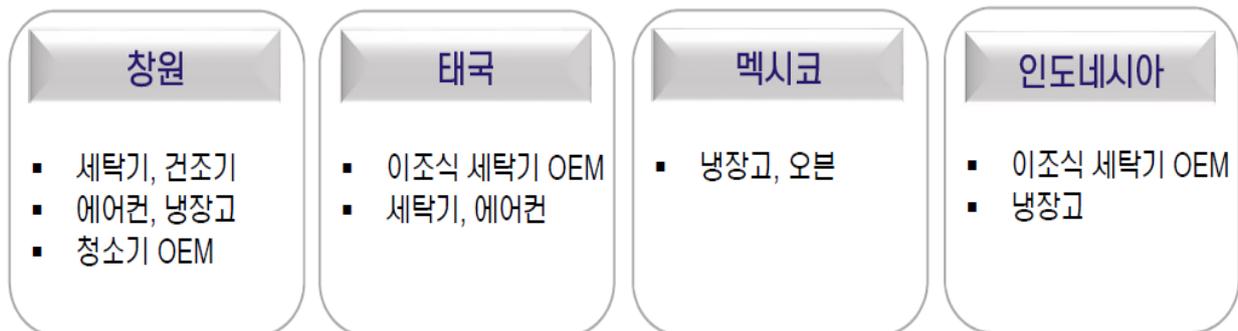
자료: 신성델타테크, 하이투자증권

그림6. 신성델타테크 부품사업



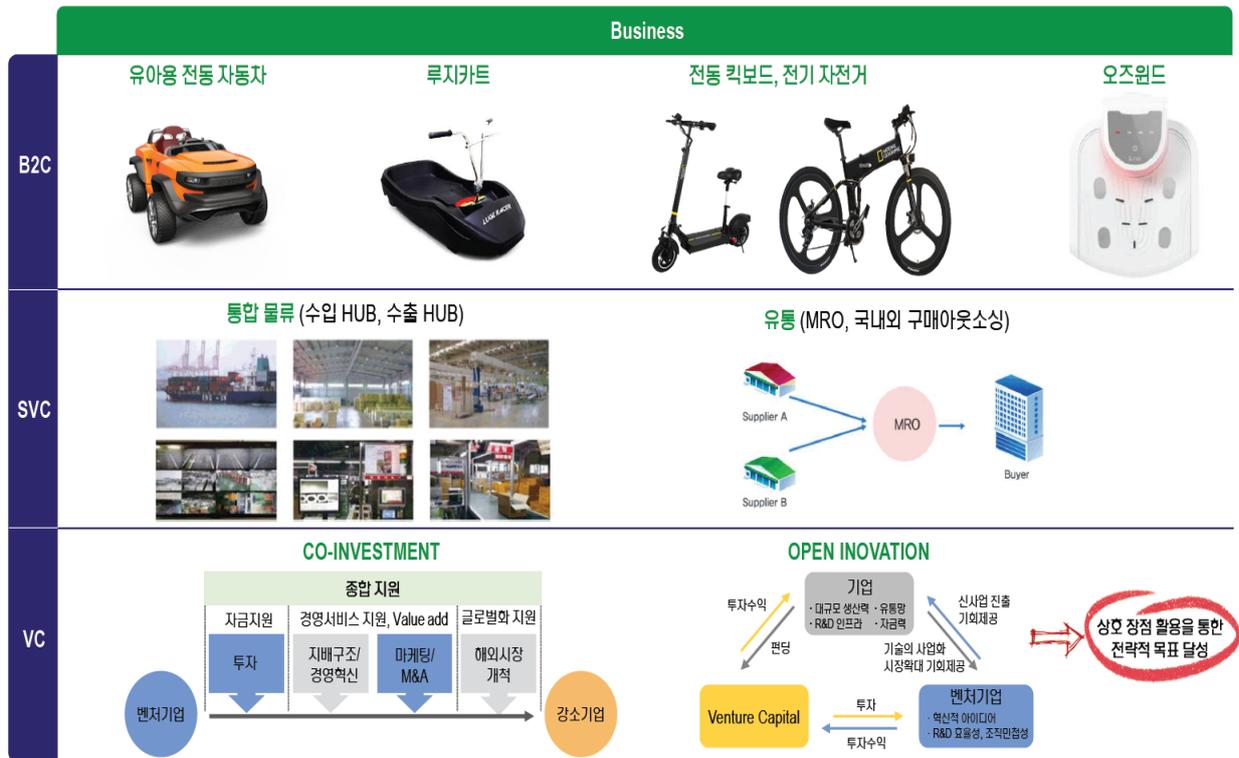
자료: 신성델타테크, 하이투자증권

그림7. 신성델타테크 HA 사업부문



자료: 신성델타테크, 하이투자증권

그림8. 신성델타테크 B2C / SVC / VC 사업



자료: 신성델타테크, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
유동자산	149	134	144	203
현금 및 현금성자산	20	12	22	32
단기금융자산	10	3	4	7
매출채권	90	91	83	120
재고자산	22	20	26	29
비유동자산	185	196	205	209
유형자산	167	168	167	161
무형자산	1	1	2	2
자산총계	334	330	349	411
유동부채	164	152	167	212
매입채무	69	54	50	67
단기차입금	64	43	74	97
유동성장기부채	8	22	9	12
비유동부채	53	58	48	37
사채	-	9	-	-
장기차입금	44	41	38	25
부채총계	216	210	215	249
자배주주지분	117	117	128	144
자본금	11	11	12	14
자본잉여금	9	10	14	24
이익잉여금	100	101	105	112
기타자본항목	-3	-5	-4	-5
비자배주주지분	1	4	6	18
자본총계	118	121	134	162

포괄손익계산서

(단위:십억원,%)	2017	2018	2019	2020
매출액	465	437	449	493
증가율(%)	17.8	-6.0	2.7	9.9
매출원가	408	388	401	448
매출총이익	56	49	48	45
판매비와관리비	38	36	36	32
연구개발비	5	5	4	4
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	18	13	12	13
증가율(%)	45.0	-28.5	-11.2	15.7
영업이익률(%)	3.9	3.0	2.6	2.7
이자수익	0	0	0	0
이자비용	4	5	5	4
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	5	-2	-2	4
세전계속사업이익	17	6	8	11
법인세비용	4	2	3	2
세전계속이익률(%)	3.6	1.3	1.7	2.2
당기순이익	12	4	5	9
순이익률(%)	2.7	0.9	1.2	1.8
자배주주귀속 순이익	12	4	6	9
기타포괄이익	-2	-2	2	-3
총포괄이익	11	2	7	6
자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	24	18	6	6
당기순이익	12	4	5	9
유형자산감가상각비	11	11	12	12
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-9	-21	-15	-12
유형자산의 처분(취득)	-8	-16	-14	-10
무형자산의 처분(취득)	0	0	-1	0
금융상품의 증감	2	-7	0	-22
재무활동 현금흐름	-18	-5	17	17
단기금융부채의증감	-31	-31	5	15
장기금융부채의증감	1	29	10	-3
자본의증감	4	-	5	-
배당금지급	-1	-2	-1	-2
현금및현금성자산의증감	-3	-8	9	10
기초현금및현금성자산	23	20	12	22
기말현금및현금성자산	20	12	22	32

주요투자지표

	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)				
EPS	581	182	252	315
BPS	5,287	5,292	5,302	5,239
CFPS	1,099	671	752	810
DPS	70	50	80	100
Valuation(배)				
PER	9.7	18.7	13.9	33.6
PBR	1.1	0.6	0.7	2.0
PCR	9.6	23.0	20.6	19.1
EV/EBITDA	7.3	7.5	8.0	16.2
Key Financial Ratio(%)				
ROE	11.3	3.4	4.8	6.4
EBITDA 이익률	6.3	5.4	5.2	5.1
부채비율	183.2	173.4	160.6	153.8
순부채비율	72.0	81.5	70.9	59.1
매출채권회전율(x)	5.1	4.8	5.2	4.8
재고자산회전율(x)	21.9	21.1	19.3	17.9

자료 : 신성델타테크, 하이투자증권 리서치본부

신성델타테크
최근 2년간 투자이견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자이견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2021-07-12(담당자변경) NR

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3 등급) 종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이견 비율(%)	93.3%	6.7%	-