

스톰테크 (352090)

포트폴리오 확장 전개 중

전년과 유사한 성장을 기록할 것으로 전망

스톰테크는 '24년 3분기 누적 기준 매출액 480억원(+8.8% YoY), 영업이익 105억원(+1.8% YoY, OPM 21.8%)를 기록했다[그림1]. 당사는 주력 고객사 중 하나인 코웨이와 유사하거나 이를 상회하는 매출 성장률[그림2]을 보이고 있는데, 이는 LG전자, SK매직, 삼성전자 등 다변화된 고객 포트폴리오에 기인한 것으로 판단된다.

한편 당사는 3Q24 누적 기준 20%를 상회하는 견조한 수익성을 유지하고 있는데, 이는 당사가 지속적으로 투자하고 있는 자동화 공정설비에 기인한다. 3Q24 누적 기준 11.8억원의 기계장치를 취득하며 자동화 공정설비 투자를 확대했으며 이는 23년 연간 취득액인 4.5억원 대비 +157% 증가한 것이다[그림3]. 당사는 '26년까지 약 50억원의 공모자금을 활용해 자동화 공정 장비 투자를 집행할 계획이다.

PCB 업체 인수를 통해 포트폴리오 확장 전개

'25년에는 PCB 업체 인수를 통해 피팅/밸브 등 유로(流路) 부품 중심 비즈니스에서 가전제품용 부품으로 사업 영역을 확장 전개하고 생산 라인 규모를 확대할 계획이다.

당사는 지난 8월, EMS 전문업체인 코엠테크와 PCBA 전문업체인 두성전자를 총 35억원을 들여 전량 지분 인수하였다[그림4]. 당사는 지금까지 유로 관련 부품을 납품하거나, Ass'y 반제품에 대해 PCB 등을 외부로부터 조달해 조립 및 납품하였다. PCB 업체 인수 이후로는 해당 부품에 대한 내재화와 함께 기존 고객사 내 가전용 PCB 납품 판로 개척을 통해 제품 적용처를 확대해 나갈 전망이다.

추가적으로 코엠테크 내 일부 생산라인 중 수익성과 생산성이 낮은 라인을 피팅/밸브 라인으로 전환하고 자동화 설비를 도입해 수익성을 강화할 것으로 예상된다. 당사는 피팅 라인을 내년 상반기 중 우선적으로 구축할 계획인데, 수작업이 포함된 기존 1공장 라인과 달리 완전 자동화 설비로 2공장 라인이 셋업될 경우 추가적인 수익성 개선이 기대된다. 밸브를 포함한 추가적인 생산라인 전환은 PCB 계약 및 납품 규모에 유동적인 상황인 것으로 파악된다.

견조한 실적에도 여전히 공모가를 하회하고 있는 주가

당사의 현재 주가는 공모가를 하회하고 있는 상황인데, 12개월 Trailing 실적 기준 PER 6.9배로 업종 내 평균 멀티플인 9.5배에도 미치지 못하는 수준이다. 당사가 동종 업종 내 상장사 중에서 높은 영업이익률과 안정적인 매출성장률을 기록 중인 점을 고려할 때, 현 주가는 저평가 구간으로 판단된다[그림6].

한편 당사는 지난 8월 주주 가치 제고를 위해 중간배당을 실시하며, 일반 주주 220원, 최대 주주 및 특수관계인 200원의 차등배당을 지급하였다. 또한 거래 유동성 확보를 위해 주당 1.0주를 배정하는 무상증자를 단행하는 등 주주 친화적 정책을 지속하고 있다는 점 또한 긍정적이다.

Company Brief

NR

액면가 100원
증가(2024.12.27) 3,080원

Stock Indicator

자본금	82십억원
발행주식수	2,687만주
시가총액	83십억원
외국인지분율	0.2%
52주 주가	2,940~5,402원
60일평균거래량	37,702주
60일평균거래대금	0.1십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-4.5	-15.0	-16.3	-37.9
상대수익률	-2.7	-2.2	4.4	-14.7

Price Trend



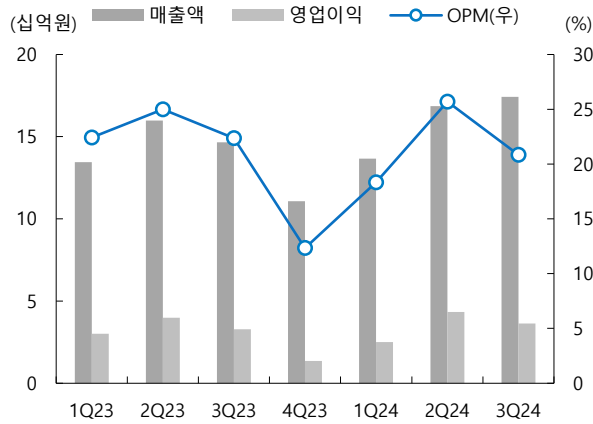
FY	2020	2021	2022	2023
매출액(십억원)	40	48	51	55
영업이익(십억원)	8	11	12	12
순이익(십억원)	6	9	10	10
EPS(원)	324,771	874	959	935
BPS(원)	750,272	2,587	3,552	6,093
PER(배)	-	-	-	10.5
PBR(배)	-	-	-	1.6
ROE(%)	41.2	42.4	31.2	16.6
배당수익률(%)	-	-	-	3.1
EV/EBITDA(배)	-	-	-	8.3

주:K-IFRS 별도 요약 재무제표

[IT RA]

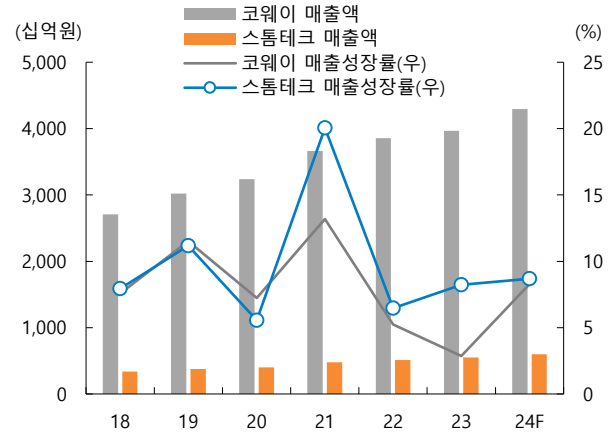
손우성 2122-9205 useong@imfnsec.com

그림1. 스토텍 분기별 매출액 및 영업이익 추이



자료: 스토텍, iM증권 리서치본부

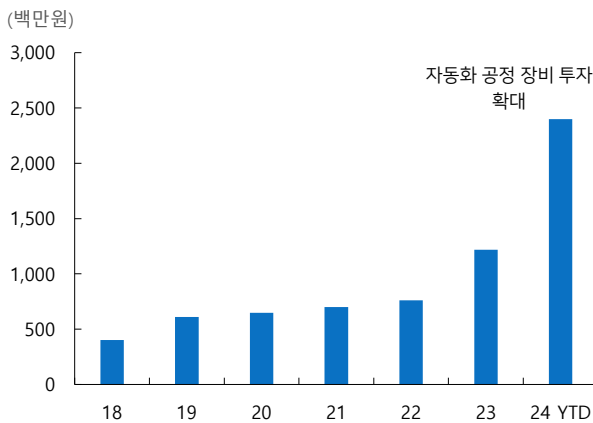
그림2. 스토텍, 코웨이 연간 매출액 및 매출성장률 추이



자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

주: 코웨이는 Consensus 기준, 스토텍은 동사 가이드스 기준

그림3. 스토텍 연간 기계장치 누적 취득액 추이



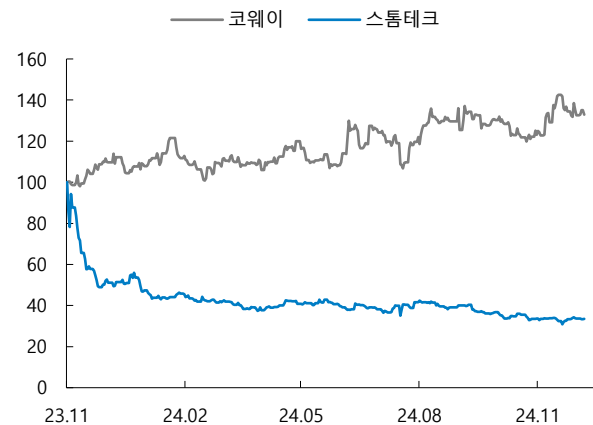
자료: 스토텍, iM증권 리서치본부

그림4. 코엠테크, 두성전자 인수 관련 내용

내용	코엠테크	두성전자
취득일	2024.08.02	
취득금액(백만원)	2,950	550
지분율	100%	100%
자산총액(3Q24, 십억원)	17.5	2.0
매출액(3Q24 YTD, 십억원)	12.0	1.9
손익(3Q24 YTD, 십억원)	-3.4	-0.1

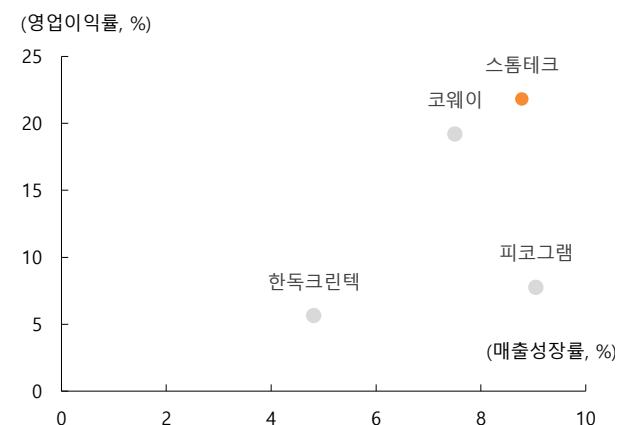
자료: 스토텍, iM증권 리서치본부

그림5. 스토텍 상장 이후 스토텍, 코웨이 주가 추이



자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

그림6. 정수기 업종 내 영업이익률 및 매출성장률 비교



자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

주: 3Q24 누적 실적 기준

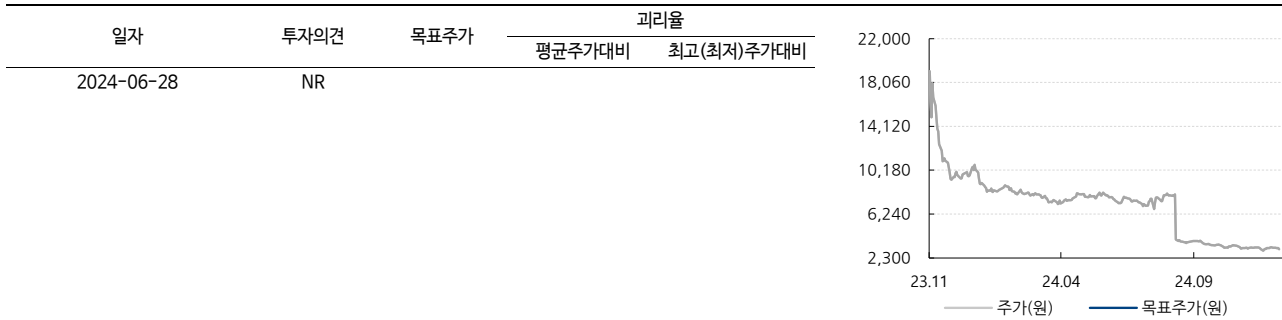
K-IFRS 별도 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2020	2021	2022	2023	(십억원, %)	2020	2021	2022	2023
유동자산	12	19	29	74	매출액	40	48	51	55
현금 및 현금성자산	3	6	5	7	증가율(%)	5.8	20.0	6.3	8.1
단기금융자산	0	2	13	56	매출원가	27	34	35	40
매출채권	6	7	5	6	매출총이익	13	14	16	16
재고자산	3	3	6	5	판매비와관리비	5	4	4	4
비유동자산	21	23	23	22	연구개발비	0	0	0	0
유형자산	20	23	22	22	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	0	0	0	0	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	33	42	51	97	영업이익	8	11	12	12
유동부채	8	6	16	15	증가율(%)	61.1	33.2	12.1	-1.3
매입채무	1	2	1	1	영업이익률(%)	19.8	21.9	23.1	21.1
단기차입금	4	-	-	-	이자수익	0	0	0	1
유동성장기부채	-	-	10	10	이자비용	0	0	0	0
비유동부채	10	10	0	0	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	0	0	0
장기차입금	10	10	-	-	세전계속사업이익	6	9	10	10
부채총계	18	16	16	15	법인세비용	1	2	2	2
지배주주지분	15	26	36	82	세전계속이익률(%)	18.7	22.2	23.6	21.8
자본금	15	26	36	82	당기순이익	6	9	10	10
자본잉여금	-	0	0	36	순이익률(%)	16.2	18.0	18.8	17.7
이익잉여금	15	25	34	44	지배주주귀속 순이익	6	9	10	10
기타자본항목	-	-	-	-	기타포괄이익	-	0	0	0
비지배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	-	9	10	10
자본총계	15	26	36	82	지배주주귀속총포괄이익	-	9	10	10

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2020	2021	2022	2023		2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	6	10	11	10	주당지표(원)				
당기순이익	6	9	10	10	EPS	324,771	874	959	935
유형자산감가상각비	2	1	2	2	BPS	750,272	2,587	3,552	6,093
무형자산상각비	0	0	0	0	CFPS	847	1,232	1,397	1,287
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	200,000	0	0	300
투자활동 현금흐름	-1	-3	-12	-44	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-1	-2	-1	-1	PER	-	-	-	10.5
무형자산의 처분(취득)	0	0	-	0	PBR	-	-	-	1.6
금융상품의 증감	0	-2	-11	-43	PCR	-	-	-	9.4
재무활동 현금흐름	-5	-3	0	37	EV/EBITDA	-	-	-	8.3
단기금융부채의증감	4	-4	0	0	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	0	0	0	0	ROE	41.2	42.4	31.2	16.6
자본의증감	-	1	-	38	EBITDA이익률	23.9	24.9	26.2	24.1
배당금지급	-8	-	-	-	부채비율	119.9	62.7	45.0	18.2
현금및현금성자산의증감	-1	3	-1	2	순부채비율	70.5	5.0	-22.6	-64.3
기초현금및현금성자산	3	3	6	5	매출채권회전율(x)	8.1	7.3	8.0	9.0
기말현금및현금성자산	3	6	5	7	재고자산회전율(x)	15.4	14.5	11.3	10.2

자료 : 스톡테크, iM증권 리서치본부

스토텍 투자이건 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 2023년 11월 20일 코스닥에 상장된 스토텍의 IPO에 주관사로 참여하였습니다.
- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 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.

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.

[투자이건]

종목추천 투자등급

종목투자이건은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

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

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

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

[투자등급 비율 2024-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92%	7.3%	0.7%