

# 석경에이티 (357550)

## 황화물계 단점을 보완한 혁신적인 전고체 전해질 개발

### 독자적 나노 기술력을 통한 전고체 전해질 개발 완료

석경에이티는 새로운 리튬이온 전고체 전해질 개발을 완료했다. 2017년부터 자체 개발한 이번 전고체 전해질은 붕화물계인 'Boracite' 결정구조다. 석경에이티가 원천 기술을 확보한 'Boracite'는 1) 전고체 전해질이 목표하는 액체 전해질 이온전도도보다 높은 수치를 기록했으며, 2) 황화물계 원료 대비 원재료 비용이 약 30% 낮다. 또한 3) 황화물계 전고체 전해질의 단점으로 뽑히는 유해 성분인 황화수소 등 유해 화합물이 발생하지 않아 드라이룸과 같은 대규모 설비 투자가 필요하지 않아 초기 투입 비용도 낮다. 이번 개발의 핵심은 석경에이티가 보유한 있는 나노 기술이다. 크기 및 입자형상 제어기술과 합성 기술을 통해 전도성, 생산성, 안정성이 높은 것은 물론 기존 소재의 한계점을 타파했으며, 올해부터 양산 준비를 시작할 예정이다. 기존 사업들과 더불어 이차전지 사업이 시작되는 시발점이다.

### 또 하나의 모멘텀, 전고체 전해질 도전제

추가로 석경에이티는 전고체 전해질 리튬 이온전도도를 높이기 위한 도전제를 주요 기업과 공동 개발 진행 중이다. 전고체 배터리의 입자와 입자 사이 공간이 불규칙해 계면 문제가 발생하는데, 이를 보완하기 위한 도전제로 올해 증설할 제3 공장에 전고체 전해질과 함께 전해질 도전제 또한 양산 라인을 갖출 예정이다. 제3 공장 증설은 올해 하반기부터 본격화될 예정이며, 증설을 통해 생산 가능 CAPA는 제1, 2공장 대비 최대 5배 늘어날 전망이다. 2024년 하반기부터 본격 가동할 전망이며, 이를 통해 전고체향 매출은 빠르면 2024년 하반기부터 반영될 예정이다. 전고체 배터리는 빠르면 2027년부터 상용화될 예정이지만, 연구 개발을 위한 전해질 수요는 이미 높은 상태다. 포스코그룹, 삼성SDI, 에코프로비엠 등에서 고체 전해질 생산 라인을 갖추려는 이유 또한 같은 맥락이다. 황화물계 단점을 보완한 혁신적인 전고체 전해질 개발 및 양산화를 준비하는 석경에이티를 주목해야 하는 이유다.

### 2023년 매출액 194억원, 영업이익 78억원 전망

석경에이티의 예상 실적은 2023년 매출액 194억원(+57.1% YoY), 영업이익 78억원(+65.6% YoY)을 전망한다. 나노 기술 기반 제품을 통해 고부가가치 제품 매출이 증가하고 있으며, 다가오는 전고체 배터리 시대에 차세대 이차전지 소재 시장 진입을 통한 전고체 전해질 시장 선점이 기대된다.

### 스몰캡\_Report

**Not Rated**

CP(3월17일): 42,950원

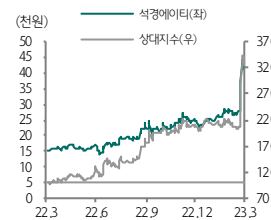
#### Key Data

|                  |                 |
|------------------|-----------------|
| KOSDAQ 지수 (pt)   | 797.39          |
| 52주 최고/최저(원)     | 44,650/13,700   |
| 시가총액(십억원)        | 234.3           |
| 시가총액비중(%)        | 0.06            |
| 발행주식수(천주)        | 5,455.0         |
| 60일 평균 거래량(천주)   | 199.6           |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 8.3             |
| 21년 배당금(원)       | 0               |
| 21년 배당수익률(%)     | 0.00            |
| 외국인지분율(%)        | 5.56            |
| 주요주주 지분율(%)      |                 |
| 임명섭 외 14 인       | 40.83           |
| 나칸테크노            | 5.22            |
| 주가상승률            | 1M 6M 12M       |
| 절대               | 51.0 90.0 183.5 |
| 상대               | 46.8 83.5 225.0 |

#### Consensus Data

|           | 2022 | 2023 |
|-----------|------|------|
| 매출액(십억원)  | N/A  | N/A  |
| 영업이익(십억원) | N/A  | N/A  |
| 순이익(십억원)  | N/A  | N/A  |
| EPS(원)    | N/A  | N/A  |
| BPS(원)    | N/A  | N/A  |

#### Stock Price



#### Financial Data

| 투자지표      | 단위  | 2017 | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  |
|-----------|-----|------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액       | 십억원 | 0    | 6     | 6     | 7     | 9     |
| 영업이익      | 십억원 | 0    | 1     | 1     | 1     | 3     |
| 세전이익      | 십억원 | 0    | 0     | 1     | 1     | 4     |
| 순이익       | 십억원 | 0    | 0     | 1     | 1     | 3     |
| EPS       | 원   | 0    | 84    | 251   | 229   | 569   |
| 증감율       | %   | N/A  | N/A   | 198.8 | (8.8) | 148.5 |
| PER       | 배   | 0.0  | 0.0   | 0.0   | 165.9 | 31.4  |
| PBR       | 배   | 0.0  | 0.0   | 0.0   | 10.0  | 4.1   |
| EV/EBITDA | 배   | 0.0  | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| ROE       | %   | 0.0  | 4.1   | 11.1  | 4.9   | 13.0  |
| BPS       | 원   | 0    | 2,020 | 2,271 | 3,807 | 4,365 |
| DPS       | 원   | 0    | 0     | 0     | 0     | 0     |



리서치센터 미래산업팀  
Analyst 최재호  
02-3771-7719  
chlwogh2002@hanafn.com

리서치센터 미래산업팀  
연구원 이승태  
02-3771-7785  
dodonest@hanafn.com

추정 재무제표

| 손익계산서          | (단위:십억원) |          |          |          |          |
|----------------|----------|----------|----------|----------|----------|
|                | 2017     | 2018     | 2019     | 2020     | 2021     |
| <b>매출액</b>     | <b>0</b> | <b>6</b> | <b>6</b> | <b>7</b> | <b>9</b> |
| 매출원가           | 0        | 3        | 3        | 3        | 3        |
| 매출총이익          | 0        | 3        | 3        | 4        | 6        |
| 판매비            | 0        | 2        | 2        | 2        | 3        |
| <b>영업이익</b>    | <b>0</b> | <b>1</b> | <b>1</b> | <b>1</b> | <b>3</b> |
| 금융손익           | 0        | (0)      | (0)      | (0)      | 0        |
| 종속/관계기업손익      | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| 기타영업외손익        | 0        | (0)      | 0        | (0)      | 1        |
| <b>세전이익</b>    | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>1</b> | <b>1</b> | <b>4</b> |
| 법인세            | 0        | 0        | 0        | 0        | 1        |
| 계속사업이익         | 0        | 0        | 1        | 1        | 3        |
| 중단사업이익         | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| <b>당기순이익</b>   | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>1</b> | <b>1</b> | <b>3</b> |
| 비지배주주지분 손이익    | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| <b>지배주주순이익</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>1</b> | <b>1</b> | <b>3</b> |
| 지배주주지분포괄이익     | 0        | 0        | 1        | 1        | 3        |
| NOPAT          | 0        | 1        | 1        | 1        | 2        |
| EBITDA         | 0        | 1        | 2        | 2        | 3        |
| <b>성장성(%)</b>  |          |          |          |          |          |
| 매출액증가율         | N/A      | N/A      | 0.0      | 16.7     | 28.6     |
| NOPAT증가율       | N/A      | N/A      | 0.0      | 0.0      | 100.0    |
| EBITDA증가율      | N/A      | N/A      | 100.0    | 0.0      | 50.0     |
| 영업이익증가율        | N/A      | N/A      | 0.0      | 0.0      | 200.0    |
| (지배주주)순이익증가율   | N/A      | N/A      | N/A      | 0.0      | 200.0    |
| EPS증가율         | N/A      | N/A      | 198.8    | (8.8)    | 148.5    |
| <b>수익성(%)</b>  |          |          |          |          |          |
| 매출총이익률         | N/A      | 50.0     | 50.0     | 57.1     | 66.7     |
| EBITDA이익률      | N/A      | 16.7     | 33.3     | 28.6     | 33.3     |
| 영업이익률          | N/A      | 16.7     | 16.7     | 14.3     | 33.3     |
| 계속사업이익률        | N/A      | 0.0      | 16.7     | 14.3     | 33.3     |

| 투자지표           | (단위:십억원) |       |       |        |        |
|----------------|----------|-------|-------|--------|--------|
|                | 2017     | 2018  | 2019  | 2020   | 2021   |
| <b>주당지표(원)</b> |          |       |       |        |        |
| EPS            | 0        | 84    | 251   | 229    | 569    |
| BPS            | 0        | 2,020 | 2,271 | 3,807  | 4,365  |
| CFPS           | 0        | 502   | 604   | 532    | 914    |
| EBITDAPS       | 0        | 305   | 439   | 431    | 626    |
| SPS            | 0        | 1,251 | 1,447 | 1,505  | 1,661  |
| DPS            | 0        | 0     | 0     | 0      | 0      |
| <b>주가지표(배)</b> |          |       |       |        |        |
| PER            | 0.0      | 0.0   | 0.0   | 165.9  | 31.4   |
| PBR            | 0.0      | 0.0   | 0.0   | 10.0   | 4.1    |
| PCFR           | 0.0      | 0.0   | 0.0   | 71.4   | 19.5   |
| EV/EBITDA      | 0.0      | 0.0   | 0.0   | 0.0    | 0.0    |
| PSR            | 0.0      | 0.0   | 0.0   | 25.2   | 10.7   |
| <b>재무비율(%)</b> |          |       |       |        |        |
| ROE            | 0.0      | 4.1   | 11.1  | 4.9    | 13.0   |
| ROA            | 0.0      | 2.0   | 5.7   | 3.8    | 11.7   |
| ROIC           | 0.0      | 5.3   | 8.8   | 11.0   | 18.3   |
| 부채비율           | 0.0      | 106.8 | 93.6  | 30.3   | 11.7   |
| 순부채비율          | 0.0      | 44.2  | 33.3  | (42.1) | (28.5) |
| 이자보상배율(배)      | 0.0      | 2.8   | 6.0   | 8.4    | 39.6   |

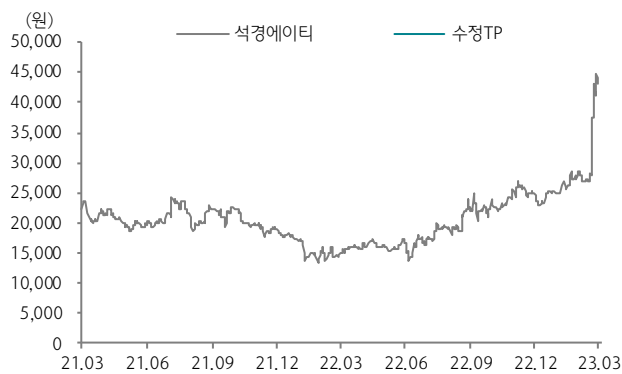
자료: 하나증권

| 대차대조표          | (단위:십억원) |           |           |           |           |
|----------------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                | 2017     | 2018      | 2019      | 2020      | 2021      |
| <b>유동자산</b>    | <b>0</b> | <b>6</b>  | <b>7</b>  | <b>16</b> | <b>15</b> |
| 금융자산           | 0        | 4         | 4         | 13        | 8         |
| 현금성자산          | 0        | 4         | 4         | 13        | 4         |
| 매출채권           | 0        | 1         | 1         | 1         | 1         |
| 재고자산           | 0        | 2         | 2         | 2         | 2         |
| 기타유동자산         | 0        | (1)       | 0         | 0         | 4         |
| <b>비유동자산</b>   | <b>0</b> | <b>12</b> | <b>12</b> | <b>11</b> | <b>12</b> |
| 투자자산           | 0        | 1         | 1         | 0         | 0         |
| 금융자산           | 0        | 1         | 1         | 0         | 0         |
| 유형자산           | 0        | 10        | 10        | 10        | 11        |
| 무형자산           | 0        | 0         | 0         | 0         | 0         |
| 기타비유동자산        | 0        | 1         | 1         | 1         | 1         |
| <b>자산총계</b>    | <b>0</b> | <b>18</b> | <b>19</b> | <b>27</b> | <b>27</b> |
| <b>유동부채</b>    | <b>0</b> | <b>7</b>  | <b>7</b>  | <b>4</b>  | <b>2</b>  |
| 금융부채           | 0        | 1         | 1         | 1         | 0         |
| 매입채무           | 0        | 0         | 0         | 0         | 0         |
| 기타유동부채         | 0        | 6         | 6         | 3         | 2         |
| <b>비유동부채</b>   | <b>0</b> | <b>3</b>  | <b>2</b>  | <b>2</b>  | <b>1</b>  |
| 금융부채           | 0        | 2         | 1         | 1         | 0         |
| 기타비유동부채        | 0        | 1         | 1         | 1         | 1         |
| <b>부채총계</b>    | <b>0</b> | <b>10</b> | <b>9</b>  | <b>6</b>  | <b>3</b>  |
| <b>지배주주지분</b>  | <b>0</b> | <b>9</b>  | <b>10</b> | <b>21</b> | <b>24</b> |
| 자본금            | 0        | 2         | 2         | 3         | 3         |
| 자본잉여금          | 0        | 1         | 1         | 10        | 10        |
| 자본조정           | 0        | 0         | 0         | 0         | 0         |
| 기타포괄이익누계액      | 0        | 0         | 0         | 0         | (0)       |
| 이익잉여금          | 0        | 6         | 7         | 8         | 11        |
| <b>비지배주주지분</b> | <b>0</b> | <b>0</b>  | <b>0</b>  | <b>0</b>  | <b>0</b>  |
| <b>자본총계</b>    | <b>0</b> | <b>9</b>  | <b>10</b> | <b>21</b> | <b>24</b> |
| 순금융부채          | 0        | 4         | 3         | (9)       | (7)       |

| 현금흐름표            | (단위:십억원) |            |            |          |            |
|------------------|----------|------------|------------|----------|------------|
|                  | 2017     | 2018       | 2019       | 2020     | 2021       |
| <b>영업활동 현금흐름</b> | <b>0</b> | <b>0</b>   | <b>2</b>   | <b>2</b> | <b>3</b>   |
| 당기순이익            | 0        | 0          | 0          | 0        | 0          |
| 조정               | 0        | 1          | 3          | 2        | 4          |
| 감가상각비            | 0        | 1          | 1          | 0        | 1          |
| 외환거래손익           | 0        | 0          | 0          | 0        | 0          |
| 지분법손익            | 0        | 0          | 0          | 0        | 0          |
| 기타               | 0        | 0          | 2          | 2        | 3          |
| 영업활동 자산부채 변동     | 0        | (1)        | (1)        | 0        | (1)        |
| <b>투자활동 현금흐름</b> | <b>0</b> | <b>(0)</b> | <b>(1)</b> | <b>1</b> | <b>(9)</b> |
| 투자자산감소(증가)       | 0        | 0          | 0          | 0        | 0          |
| 자본증가(감소)         | 0        | 0          | 1          | 0        | 1          |
| 기타               | 0        | 0          | (2)        | 1        | (10)       |
| <b>재무활동 현금흐름</b> | <b>0</b> | <b>0</b>   | <b>(0)</b> | <b>7</b> | <b>(3)</b> |
| 금융부채증가(감소)       | 0        | 8          | (0)        | (3)      | (3)        |
| 자본증가(감소)         | 0        | 3          | 0          | 10       | 0          |
| 기타재무활동           | 0        | (11)       | 0          | 0        | 0          |
| 배당지급             | 0        | 0          | 0          | 0        | 0          |
| <b>현금의 증감</b>    | <b>0</b> | <b>1</b>   | <b>0</b>   | <b>9</b> | <b>(9)</b> |
| Unlevered CFO    | 0        | 2          | 3          | 2        | 5          |
| Free Cash Flow   | 0        | 1          | 2          | 3        | 4          |

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 피리얼

석경에이티



| 날짜       | 투자 의견     | 목표주가 | 피리얼 |       |
|----------|-----------|------|-----|-------|
|          |           |      | 평균  | 최고/최저 |
| 22.11.23 | Not Rated | -    |     |       |

투자 등급 관련 사항 및 투자 의견 비율 공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(매도)\_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류  
Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

| 투자 등급      | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계   |
|------------|---------|-------------|------------|------|
| 금융투자상품의 비율 | 95.02%  | 4.98%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2023년 03월 17일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(최재호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2023년 3월 20일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최재호)는 2023년 3월 20일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.