

에스엔시스(0008Z0)

조선기자재 토탈 솔루션 사업 포트폴리오 구축



Stock Data

2025. 08. 27 종가 기준

• 현재주가	49,150원
• 시가총액	4,638억원
• 외국인지분율	7.12%
• 발행주식수	9,436,564주
• 공모가	30,000원
• 신규상장일	2025. 08. 19
• 상장일유통 가능물량	29.74%
• 최종의무보유확약비중	53.92%

주요주주

배재혁외6인 29.71%

기관 의무보유 확약

확약기간	기관배정주 대비비중	수량(주수)
미확약	46.08%	656,600
15일	3.11%	44,322
1개월	11.26%	160,468
3개월	27.15%	386,878
6개월	12.40%	176,732

Contact



Analyst 박창운 RA 김범태

research@glstory.co.kr

現 지엘스토리 대표
금융투자분석사 포함 다수 자격 보유
前 메리츠증권, 아이엠투자증권

INVESTMENT

SUMMARY

2017년 설립 조선 기자재 전문 기업, 2025년 8월 19일 코스닥 상장
사업 부문 _ 파워솔루션, 에코솔루션, 운항제어솔루션, MRO
차세대 BWMS, LNG·메탄올 연료공급시스템 등 친환경·스마트 제품 보유
글로벌 탭티어 조선사와의 협력 진행 속 방산 등 신규 전방 사업 진출 추진



연결 실적 추이

	2021	2022	2023	2024
매출액(억원)	1,155	1,201	1,236	1,381
영업이익(억원)	125	174	158	155
당기순이익(지배, 억원)	97	134	124	227
OPM(%)	10.87	14.5	12.75	11.21
순이익률(%)	8.41	11.14	9.99	16.41
부채비율(%)	187.98	163.79	120.24	73.77
EPS(원)	1,214	1,673	1,624	2,980
ROE(%)	33.98	33.73	23.81	28.30
ROA(%)	10.21	12.31	9.95	14.85
현금DPS(원)	0	25	50	100

자료출처 : DART, 에프앤가이드, 지엘리서치

지엘리서치 공식 홈페이지
<http://glstory.co.kr>



신조, 개조, MRO 시장 전 영역 대응 가능한 통합 밸류체인 구축

에스엔시스(이하 동사)는 2017년 삼성중공업 기전사업팀에서 분사해 종업원 지주제로 설립되었으며, 2025년 8월 19일 코스닥에 상장한 조선 기자재 기업이다. 동사의 사업부는 파워솔루션, 에코솔루션, 운항제어솔루션, MRO으로 구성되어 있다.

글로벌 조선기자재 시장은 2021년부터 2031년까지 CAGR 5.6%, 국내 조선소 5개사의 수주잔고는 2021년부터 2027년까지 CAGR 16.4%로 성장세를 이어갈 것으로 전망된다. 강화되는 환경 규제로 친환경 선박 수요, 노후 선박 개조 수요 증가로 조선기자재 전반에 긍정적인 수요 환경이 조성될 것으로 예상된다.

조선기자재 업황 호조 따른 전 사업부 성장세 지속 기대

파워솔루션 사업부는 전력 안정성과 설비 운용 효율을 책임지는 핵심 장비를 공급하며, 주요 적용처는 선박, 해양플랜트, 데이터센터, 반도체 공장이다. 선박용 고·저압 배전반, 해양용 라이선스 배전반, 육상 배전반 등으로 구성되어 있으며, 대상 기체에 맞춰 전력 시스템의 설계부터 제작까지 수행한다. 기존 선박 중심 포트폴리오를 ABB와의 파트너십을 통해 육상 분야로 확장하고 있다.

에코솔루션 사업부는 환경 대응 기술 고도화를 기반으로 친환경 전주기 솔루션을 제공한다. 친환경 연료공급 시스템과 평형수처리시스템(BWMS)을 신조 및 개조 선박에 공급하며, 전기분해 방식의 차세대 화학물질 제로 BWMS '에코 퓨리마'를 개발했다. 에코 퓨리마를 통해 벌크선·탱커선 등 중소형 선박까지 시장 확대가 기대된다. 중소형 선박으로 타겟 시장을 넓히면서, 중국 조선 시장 진출 또한 기대된다.

현재 동사는 주요 제품 생산 공정을 이미 Full CAPA 수준으로 운영 중이다. IPO를 통해 조달한 자금을 바탕으로 사업 영역을 다각화하고, '에코 퓨리마'의 글로벌 시장 진출을 위해 부산 제2공장, 거제, 수도권 공장 증설을 추진할 계획이다.

그림 1. 파워솔루션 사업부 주요 제품

	선박용 고저압 배전반 - 금속 차폐 모듈 구조로 뛰어난 안전성과 내구성을 제공 - 고전동 설계와 이중 전원·자동 절제로 극한 선박 환경에서도 무정전 전력 공급
	해양용 라이선스 배전반 - 글로벌 라이선스 기반의 고성능 배전 솔루션 제공 - 국제 방폭인증(IEC Ex, ATEX) 설계로 극한 해양 환경에서도 안정적 전력공급
	육상 배전반 - 데이터센터·반도체 공장 등 첨단 인프라에 안정적 전력 분배 제공 - 글로벌 수준의 품질, 우수한 가격 경쟁력 확보

자료 출처 : 에스엔시스, 지엘리서치

그림 2. 차세대 평형수처리시스템, 기존 대비 강점

	기존 BWMS	차세대 BWMS
도입비용	높음	낮음
공간 효율	낮음 (대형 시스템 장비 필요)	높음 (필요 공간 및 무게 최소화)
환경친화성	낮음 (화학적 소독부산물 배출)	높음 (화학물질 미배출로 100% 친환경)
유지비용	높음 (중화제 등 소모성 자재 필요)	낮음 (소모성 자재 최소화, 초 절전형)
타겟	대형 선박 (약 5%)	대형, 중소형 선박 (100%)

자료 출처 : 에스엔시스, 지엘리서치

그림 3. 사업영역 다각화를 위한 공장 증설

해양 및 데이터센터 배전반 : 부산 2공장	이중연료추진 시스템 : 거제 공장	대형 육상 플랜트 배전반 : 수도권 공장	중국 조선소 공급물량 생산 : 중국 공장
부지: 1공장 유휴부지 활용 (2,300평 규모, 에스엔시스 토지) 주요 생산 제품: 해양, 데이터센터 배전반 생산	부지: 거제도 공장 투자 예정 (2,000평 규모) 주요 생산 제품: FGSS, LFSS(이중연료추진) 시스템 생산 확대	부지: 용인 등 경기도권 공장 투자 예정 (2,500평 규모) 주요 생산 제품: 대형 육상 플랜트용 배전반	부지: 추진 예정

자료 출처: 에스엔시스, 지엘리서치

운항제어솔루션 사업부는 선박의 운항, 설비, 안전을 통합 관리하는 스마트 통합제어 플랫폼을 보유하고 있으며, 고부가가치선, 친환경 추진선, 함정 등에 적용된다. 특히 LNG 함정 제어 기술은 국내 최초로 국산화에 성공했으며, 국가 핵심 기술로 지정되어 있다.

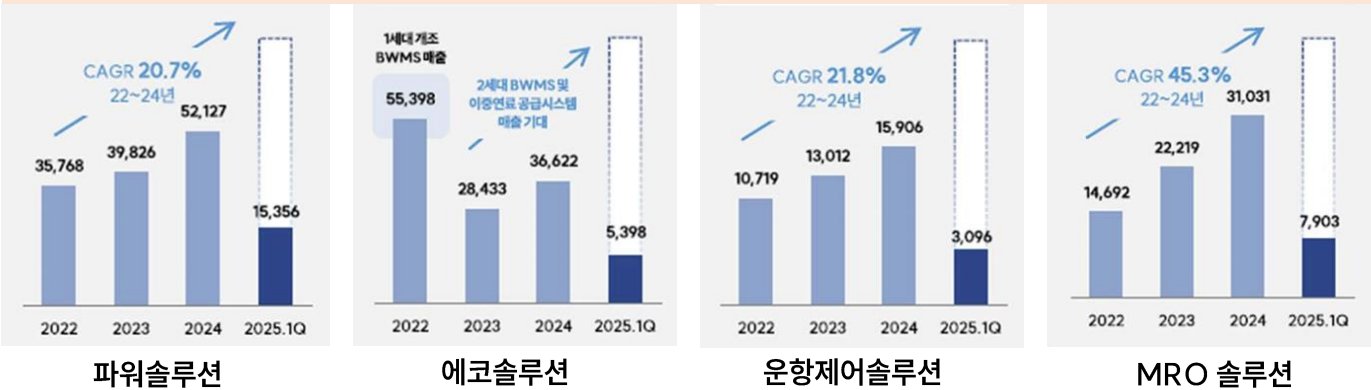
MRO솔루션 사업부는 선박의 전 생애주기를 아우르는 동사의 고수익 사업 부문으로, 신조 및 개조 선박에 대한 부품 공급 후 3년부터 본격적으로 서비스를 제공한다. 해당 솔루션은 고객사 Lock-in 효과를 통해 안정적인 장기 수익 창출이 가능하며, 조선업 사이클에도 비교적 영향을 적게 받는다. 동사는 이 부문에서 국내뿐 아니라 유럽과 일본의 선사 및 조선사까지 고객사 확보를 목표로 하고 있다.

수주 및 매출 다변화로 매출 성장세 지속 전망

동사는 과거 삼성중공업에 집중됐던 수주 비중을 한화오션을 비롯한 해외 조선소와의 거래로 분산하여, 전반적 시장 점유율을 확대하며 안정적인 수주 구조를 유지하고 있다. 2025년 1분기 기준 수주 비중은 삼성중공업 55%, 한화오션/한화시스템 19%, 중국 조선소 11%, 국내 조선소 12%다.

삼성중공업과는 미래 선박 공동 개발을, 한화오션/한화시스템과는 함정 통합기관제어시스템 공동 개발을 완료하며 파워·운항·에코 솔루션 분야의 수주 확대와 방산 협력 체계를 구축하고 있다. 또한 우호적인 전방 시장 환경과 선박 교체 사이클 본격화, MRO 수요 증가에 힘입어 2025년 연간 매출은 전년 대비 15~20% 성장할 것으로 예상된다.

그림 4. 에스엔시스 사업부문별 매출액 증가 추이



자료 출처: 에스엔시스, 지엘리서치



Q&A

Q 사업 부문별 경쟁 업체는?

A 운항제어 솔루션 부문 : 콩스버그, 테라사키, 현대마린솔루션
전력 솔루션 부문 : 해외 지멘스, 슈나이더, 국내 HD현대일렉트릭, 케이프
에코 솔루션 부문 : 선루이, 천보, HD현대중공업 등

Q 사업 부문별 수익률은?

A MRO 솔루션>운항제어솔루션>에코솔루션>파워솔루션 순
신조 선박항 공급시보다 MRO 사업에서 동사가 유리한 구조

Q 운항제어 솔루션의 SW, HW 판매 비율 및 특징은?

A SW, HW 제품의 판매 비율은 5:5
경쟁사 콩스버그와 성능 비슷하면서 가격 경쟁력 보유

Q 방산 사업 부문의 진행 상황은?

A 운항제어솔루션 사업부문에 속해 있음
한화시스템과 7~8년 전부터 꾸준히 진행 중

Q 에코 퓨리마 영업 진행 상황은?

A 중국의 중소형 벌크선, 탱커선을 타겟으로 영업 진행중



리포트 발행내역

1회차
2025.08.28



Compliance Notice

- 동 자료에 게재된 내용은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료 종목의 경우, 작성자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 본 자료를 전문투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 개인투자자의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 지엘리서치에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복사, 복제 및 대여, 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 개인투자자의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 투자 판단을 위한 정보제공일 뿐 해당 주식에 대한 가치를 보장하지 않습니다. 따라서 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

