기술 2025-016 2025.05.02.

이 보고서는 시가총액 5,000억 원 미만의 중소형 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 전기전자

성우(458650)

작성기관 한국기술신용평가(주) 작 성 자 성재욱 선임연구원

YouTube 요약 영상 보러가기

■ 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.

■ 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.

■ 텔레그램에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.

■ 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-525-7759)로 연락하여 주시기 바랍니다.

▶ 요약
▶ 기업현황
▶ 시장동향
▶ 기술분석
▶ 재무분석
▶ 주요 변동사항 및 전망

성우(458650)

이차전지 부품 기술력 기반의 탑캡 어셈블리 개발 및 제조

기업정보(2025.04.24. 기준)

대표자	박종현
설립일자	1992년 09월 01일
상장일자	2024년 10월 31일
기업규모	중소기업
업종분류	기타 이차전지 제조
주요제품	이차전지 부품

시세정보(2025.04.24. 기준)

현재가(원)	15,170
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	2,209
발행주식수(주)	15,045,670
52주 최고가(원)	36,650
52주 최저가(원)	12,340
외국인지분율(%)	2.87
주요주주(%)	
박채원	26.8
박종헌	22.7
박종래	12.4

■ 고정밀 부품 제조기술 기반의 배터리 탑캡 어셈블리 전문 생산

성우(이하 '동사')는 원통형 리튬이온 배터리에 적용되어 배터리 셀의 안전성과 신뢰성을 좌우하는 핵심 부품인 탑캡 어셈블리 제품을 개발 및 제조하고 있다. 동사는 Deep Drawing, Closed Notch, Array 취출 공법, 이종 접합 기술 등의 독자 기술을 보유하고 있으며, 이와 관련한 주요 특허를 확보하고 있다. 또한 고용량 원통형 배터리 등 차세대 고용량 배터리에 대응이 가능한 제품 라인업과 자동화 생산설비를 구축하고 있으며, 글로벌 전기차 및 배터리 제조사에 공급하며 기술 신뢰도를 확보하고 있다.

■ 전기차 및 에너지 저장장치 시장 확대에 따른 수요 지속 증가

탑캡 어셈블리는 이차전지 셀 제조 공정 중 핵심 부품으로, 배터리의 고성능화와 고안전화 요구에 따라 수요가 지속적으로 증가하고 있다. 특히, 전기차 및 에너지저장장치(ESS)의 보급 확대에 따라 고용량 원통형 배터리 채용이 늘어나고 있으며, 이에 따라 고정밀·고기능 탑캡 부품에 대한 수요도 함께 증가하고 있다. 해당 산업은 정밀 금속 가공, 전기전자, 소재, 안전기술 등 다양한 분야의 융복합이 요구되는 기술집약형 산업으로서 진입장벽이 높으나, 동사는 축적된 노하우와 글로벌 납품 실적을 바탕으로 시장 내 입지를 확대하고 있다.

■ 배터리 핵심 부품 기반, 글로벌 수요 산업으로의 확장 기대

동사는 현재 전기차용 원통형 배터리를 중심으로 부품을 공급하고 있으나, 향후 전동공구, 드론, 로봇 등 다양한 분야와 각형 폼팩터로의 확장 가능성을 보유하고 있다. 중국 현지 법인 및 스마트 팩토리 운영, 글로벌 품질 인증 확보를 통해 수출 경쟁력을 강화하고 있으며, 배터리 핵심 부품 기업으로의 입지를 지속적으로 확대하고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2022	1,373	69.6	306	22.3	248	18.1	40.6	19.3	82.3	1,434	4,258	N/A	N/A
2023	1,467	6.8	289	19.7	249	17.0	31.4	18.8	47.5	2,137	8,964	N/A	N/A
2024	1,309	-10.7	146	11.2	182	13.9	10.7	8.7	14.4	1,393	14,628	12.2	1.2

성우(458650)

기업경쟁력

고품질 원통형 탑캡 어셈블리 정밀 제조기술 보유	- 정밀 금형 및 고속 프레스 기반의 일관된 품질 확보 - 자동화 조립 및 검사 시스템을 통한 생산 효율성 및 신뢰성 재고 - 차세대 고용량 원통형 배터리(4680 등)에 대응이 가능한 구조 설계 및 공정 기술
글로벌 배터리 공급망과의 안정적 거래처 확보와 해외 네트워크 확장	- ㈜LG에너지솔루션 등 글로벌 배터리 제조사에 탑캡 어셈블리 공급 - 중국 남경 현지 법인 및 합작사 설립으로 글로벌 시장 접근성 확대 - 4680 배터리 수요 대응 및 글로벌 네트워크 확장을 위한 북미 시장 진출 검토 중

핵심 기술 및 적용제품

탑캡 어셈블리 제조기술	- 가스 배출, 내부 단락 방지, 퓨즈 기능 등이 통합된 정밀 안전 부품 기술 - Deep Drawing, Closed Notch, Array 취출 공법, 등 정밀 제조기술 보유 - 제조기술에 대한 특허 및 품질인증 보유
고용량 배터리용 안전부품	- 고용량 원통형 배터리(4680)에 최적화된 제품 설계 - 각형 배터리향 탑캡 어셈블리 개발로 신규 매출 확보 예정

시장경쟁력

원통형 배터리 시장의 성장	- 전기차 및 에너지 저장장치(ESS) 확산에 따른 이차전지 수요의 지속적 증가 전망 - 기술 고도화와 함께 원통형 배터리의 에너지밀도 향상과 함께, 표준화된 규격과 생산 비용 절감의 장점으로 원통형 배터리 점유율 확대 기대 - 고용량 배터리의 안전성에 대한 중요성이 강조되며, 배터리 안전의 핵심 부품인 탑캡 어셈블리의 수요 증가 전망 - 고정밀 제조 기술 및 품질 신뢰성 확보, 차세대 고용량 셀 대응 가능한 제조 기술을 바탕으로 글로벌 시장경쟁력 보유

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E 환경경영	◎ 동사는 ISO 14001 등 환경경영시스템 인증을 통해 에너지 효율화 및 폐기물 감축 등 에너지/폐기물 처리 프로세스를 관리하고 있으며, 관련 위배사항에 해당되는 항목이 없는 것으로 보임. ◎ 동사는 환경 법규 위반·환경 관련 사고에 대한 기록이 없어 일정 수준 이상의 환경경영 관련 위배사항에 해당하는 항목이 없는 것으로 보임.
S 사회책임경영	◎ 동사는 경조금의 지급 및 건강검진 지원 등의 복지제도를 운영하는 등 기업문화 개선에 노력하고 있으며, 매년 1회 이상 안전한 근무환경 조성을 위한 산업안전보건교육을 실시하고 있음. ◎ IR 활동이 상장법인의 경영책무임을 인식하고 있고, 지속적인 기업설명회(IR자료) 개최를 통해 투자관계자와 신뢰관계를 구축하고 있으며, 관련 자료를 거래소 공시제출시스템에 게재하고 있음.
G 기업지배구조	◎ 이사회 운영규정 및 주요 내용을 일반투자자들이 이해할 수 있도록 전자공시시스템 내 분기보고서 등에 주요 의결사항 및 활동내역 등을 첨부하여 공개하고 있음. ◎ 투자자 보호를 위해 사업보고서 외 필요한 사항(공시내용 진행 및 변경사항, 우발부채 등에 관한 사항, 제재 등과 관련된 사항 등) 등을 대외적으로 공개하고 있으며, 최근 결산 기준 거버넌스 관련 위배사항에 해당되는 항목 없음.

I. 기업 현황

원통형 이차전지 부품 및 자동차 전장부품을 생산하는 테크기업

동사는 1992년에 브라운관 TV용 전자총 제조업체로 출발하여, 현재는 원통형 이차전지 부품 및 자동차용 전장부품을 생산 및 공급하는 사업을 영위하고 있다. 동사는 전기차 시장의 확대에 따라 전기차에 사용되는 원통형 이차전지 부품의 개발을 완료하였고 각형 이차전지 부품의 개발을 추진하고 있으며, 향후 자동차용 이차전지 분야의 전문기업으로 전환할 예정이다.

■ 회사 개요

동사는 1992년에 설립되었으며, 설립 초기에는 브라운관 TV용 전자총 제조 및 판매를 영위하였다. 이후 LCD 패널이 브라운관을 대체함에 따라 기존사업을 축소하고 사업다각화를 추진하였으며 현재는 이차전지 부품 제조 및 판매사업을 주력사업으로 영위하고 있다. 동사는 장기간 프레스를 이용한 제품을 생산하면서 Deep Drawing 프레스공정 및 초정밀 금형 설계기술을 보유하고 있고, 이를 기반으로 원통형 이차전지 부품을 글로벌 이차전지 제조업체에 공급하는 사업을 주력으로 영위하고 있다. 또한, 부가적으로 Motor Housing, EV-Relay 등 자동차용 전장부품을 생산하여 완성차 기업의 1~2차 협력업체에 납품하고 있다. 동사는 차세대 이차전지로 주목받는 46Ø 원통형 이차전지에 사용되는 부품의 개발을 완료하였으며, 각형 이차전지 부품개발도 추진하고 있다. 동사의 생산시설은 이차전지용 부품을 생산하는 구미공장과 중국남경공장, 자동차 전장부품을 생산하는 천안공장이 있고 본사는 경상북도 구미시 3공단2로 107에 위치하고 있다.

표 1. 동사 주요 연혁

일자	연혁 내용
1992.09	동사 설립
1992.11	전자관 제조업, 전자총 및 구조물 개발
2007.12	해외법인 성우홍콩전자 설립
2008.01	소형모터부품 및 이차전지 부품 개발
2008.12	성우기업부설연구소 설립
2012.03	천안2공장 확장 이전
2016.10	현대자동차 수소연료전지 분리막 납품
2016.12	천안지점 스마트팩토리 구축
2018.01	해외법인 남경성우전자기술유한공사 설립
2018.08	해외합자회사 녹병전자(저주)유한공사 설립
2023.04	구미 사업장 스마트팩토리 구축
2023.06	구미5산단 신공장 준공
2024.01	ISO45001 인증획득(환경/안전)
2024.10	코스닥 상장

자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 동사의 지분구조

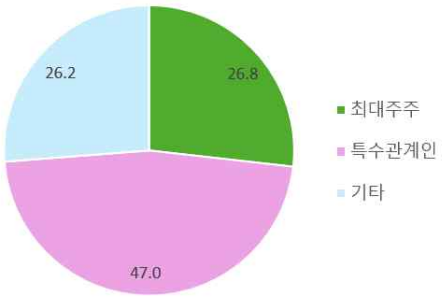
동사의 최대주주는 현 대표이사의 직계존속이자 전 대표이사인 박채원 전대표이며 최대주주 및 회사의 특수관계자가 보유한 주식수는 약 1,110만주로 최대주주와 그 특수관계자가 보유한 지분율은 약 73.8%이다.

표 2. 동사 지분구조 현황

주주명	관계	주식수(주)	지분율(%)
박채원	최대주주	4,030,000	26.8%
박명자	특수관계자	1,798,000	12.0%
박종래	특수관계자	1,860,000	12.3%
박종헌	특수관계자	3,410,000	22.7%
기타		3,947,670	26.2%
합계		15,045,670	100.0%

자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 한국기술신용평가(주) 재구성

그림 1. 동사 지분구조 현황



자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 한국기술신용평가(주) 재구성

동사의 연결대상 종속회사는 2개사로 모두 중국에 위치하고 있다. 남경성우는 동사의 100% 자회사이며 루빈(녹병)전자에 대한 동사의 지분율은 66.7%로 두 회사 모두 이차전지 부품 제조를 위해 설립한 회사이다.

표 3. 동사 종속회사(계열사) 현황

상호	설립일	소재지	주요사업	최근 사업연도말 자산총액(백만원)	지배관계 근거	주요종속 회사 여부
남경성우	2018.01.23	중국 난징	이차전지부품제조	47,793	지분율50% 초과	해당
루빈(녹병)전자	2018.08.31	중국 추저우	이차전지부품제조	9,496	지분율50% 초과	비해당

자료: 동사 사업보고서(2024), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 대표이사

동사의 대표는 최대주주인 박채원 전 대표의 직계비속인 박종헌 대표이사이다. 박종헌 대표는 인하대학교 기계공학과를 졸업한 후 2006년부터 2010년까지 일진전기, 2011년부터 2015년까지 LS Electric에서 근무하였으며 2015년 10월에 동사의 대표이사에 취임하였다.

■ 주요 사업 분야

동사의 주력 제품은 원통형 이차전지의 부품(탑캡 어셈블리, Topcap Assembly)이며 그 외에 자동차용 전장부품인 Motor Housing, EV Relay 등을 생산하고 있다. 탑캡 어셈블리는 원통형 이차전지의 부품으로, 이차전지 내 높은 압력이 발생할 경우 가스를 배출하여 폭발을 방지하고 과도한 전류가 발생할 경우 전류를 차단하여 화재를 방지하는 역할을 수행하는 안전부품이다. Motor Housing은 자동차의 제동장치에 사용되는 전장부품인 모터의 케이스로 모터의 보호 및 열관리 기능을 수행하며, EV Relay는 전기접점을 접촉 및 이격하여 배터리의 전기에너지를 연결 및 차단하는 역할을 수행하는 부품이다.

동사의 매출에서 가장 높은 비중을 차지하는 제품은 탑캡 어셈블리로, 생산된 제품의 대부분이 ㈜LG 에너지솔루션에 납품되고 있고, 2024년 기준 총매출액의 약 70%를 차지하고 있다. 또한, 자동차용 전장부품인 Motor Housing, EV Relay 등은 각각 총매출액의 7.7%, 2.2%를 차지하고 있다. 탑캡 어셈블리의 매출은 20

24년 전기 대비 약 20%가 감소하였는데, 동사는 이를 경기변동 등 외부 경제적 요인에 따른 일시적 영향으로 해석하고 있다. 동사는 전기차에 적용되는 차세대 이차전지인 46Ø 원통형 이차전지에 사용되는 부품개발을 완료하여 양산할 계획이고, 각형 이차전지 부품개발도 진행하고 있다.

■ 사업부문별 매출실적

최근 3년 기준 동사의 매출에서 이차전지 부품 매출이 차지하는 비중은 약 80% 내외 수준으로 매출의 대부분을 차지하고 있다. 2022년 ~ 2023년에는 이차전지 부품매출이 80%를 상회하고 있으나, 2024년은 해당매출의 하락으로 인해 그 비중은 76.5%로 하락하였다. 세계 이차전지 시장규모는 2024년에도 성장한 것으로 조사되나 동사의 주력 거래처인 ㈜LG에너지솔루션의 매출이 2024년 25.6조 원으로 전년대비 약 24%가 감소하여, 주요 거래처의 수요량 감소에 따라, 2024년 동사 이차전지 부품 매출감소에 영향을 미친 것으로 판단된다. 2025년 1분기 ㈜LG에너지솔루션의 매출은 북미의 관세 및 IRA 불확실성 지속에 따른 선주문의 영향에도 불구하고 2024년 1분기 대비 6.3% 하락하였다. 단기적으로는 관세문제, 유럽의 대응전략, IRA 최종 변경 등 정책에 따라 단기적으로 매출하락이 지속될 것으로 전망된다. 다만, 장기적으로 동사는 신규 제품 양산을 준비 중이고, ㈜LG에너지솔루션의 북미 투자에 맞추어 북미진출을 계획하고 있으므로 이러한 계획이 순조롭게 진행될 경우 매출 성장이 기대된다.

자동차 전장부품은 최종적으로 현대자동차 그룹의 자동차용 부품으로 사용되므로, 동사 전장부품의 매출은 현대기아차 그룹의 자동차 판매량과 밀접한 관련이 있다. 2024년 현대차와 기아차의 자동차 판매대수는 각각 414만 대, 309만 대로 2023년 대비 소폭 감소하였다. 이는 국내 경기불황에 따른 내수판매 위축의 영향이 컸던 것으로 판단된다.

표 4. 매출유형별 매출실적 (단위: 백만 원, K-IFRS 연결 기준)

매출유형	사업 부문	2022.12	2023.12	2024.12
이차전지	Topcap Ass'y	107,430	114,361	91,885
	기타	5,025	5,230	8,314
	소계	112,455	119,591	100,199
전장부품	Motor Housing	8,099	8,641	10,090
	EV Relay	3,801	3,406	2,896
	기타	7,146	9,473	12,206
	소계	19,046	21,520	25,192
기타		5,802	5,548	5,522
매출합계		137,303	146,659	130,913

자료: 동사 사업보고서(2024), 한국기술신용평가(주) 재구성

그림 2. 사업 부문별 매출비중 (단위: %)

자료: 동사 사업보고서(2024), 한국기술신용평가(주) 재구성

II. 시장 동향

전기차 및 에너지저장장치 수요 확대에 따라 고속 성장 중인 원통형 배터리 시장

동사의 핵심 제품인 탑캡 어셈블리는 원통형 배터리를 구성하는 핵심 부품 중 하나로, 원통형 배터리 시장은 다양한 기술이 융합된 기술집약적 산업, 고안정성 및 고내구성이 요구되는 산업, 고객 맞춤형 설계가 중요한 산업에 해당한다. 최근 전기차(EV), 에너지저장장치(ESS), 전동공구, 스마트기기 등 다양한 응용 분야에서 수요가 확대되며, 지속적인 성장이 전망되고 있다.

■ 원통형 배터리 시장의 정의 및 특징

원통형 배터리는 리튬이온 기반으로 18650, 21700, 4680 등 표준화된 규격을 가지고 있으며, 전기차, 휴대용 전자기기, 전동공구 및 에너지저장장치(ESS) 등에 사용된다. 표준화된 규격과 자동화된 생산공정을 통해 대량생산 및 가격 경쟁력을 확보하고 있으며, 높은 에너지밀도와 우수한 안정성으로 인해 수요자의 경기변동 및 가격 민감도는 낮은 편이다.

원통형 배터리는 제조 기술, 소재, 전자공학 등이 융복합된 기술집약적 산업으로, 제품 성능과 안전성에 대한 기술적 진입장벽이 높고 주요 글로벌 기업들이 시장을 선도하고 있어 신규 업체의 진입이 쉽지 않은 특징이 있다. 국내 원통형 배터리 제조업체들은 주요 글로벌 기업과의 협력을 통해 해외 시장 진출 및 수출 비중이 높으며, 글로벌 시장에서는 파나소닉, ㈜LG에너지솔루션, 삼성SDI(주), CATL, BYD 등 주요 글로벌 기업들이 치열하게 경쟁하고 있다.

원통형 배터리 시장은 기존 18650 규격에서 21700, 4680 등 고용량 및 고출력 제품으로의 전환이 추진되고 있으며, 전기차 보급 확대, 재생에너지 및 에너지저장장치 시장 성장, 친환경 정책 강화 등으로 이차전지 산업의 지속적인 성장과 함께 밝은 시장 전망을 보이고 있다.

표 5. 원통형 배터리 시장 분석

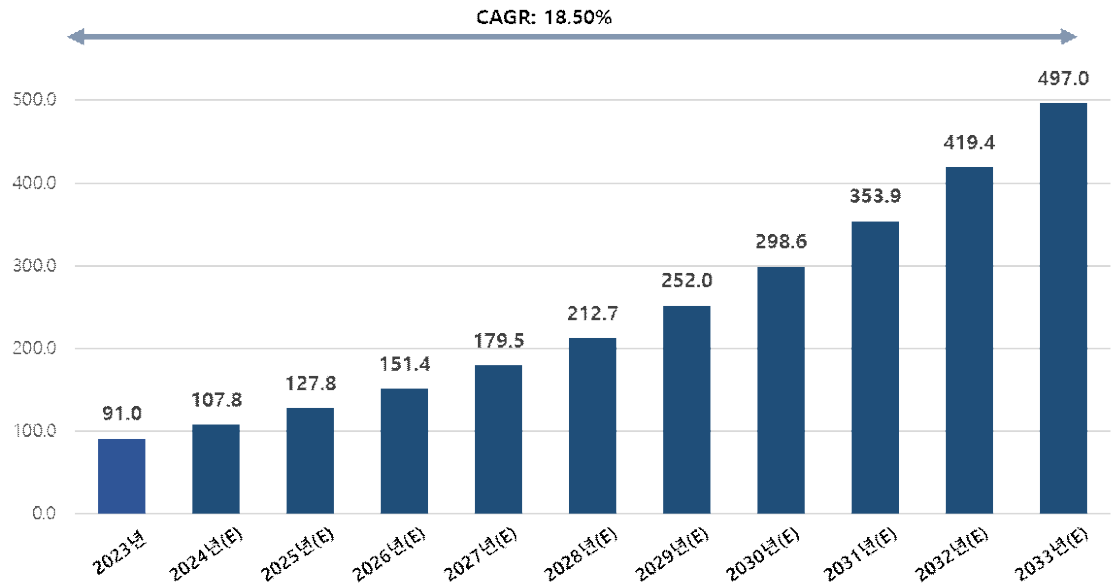
구분	내용
촉진요인	- 테슬라의 4680 원통형 배터리 혁신 (기존 대비 5배 높은 에너지 효율 구현) - 표준화된 규격으로 대량생산 효율성과 낮은 생산단가 - 두꺼운 캔 구조와 과충전시 가스 배출 설계 등으로 우수한 안전성
저해요인	- 각형, 파우치형 대비 셀 공간 낭비 (체적 에너지밀도 저하) - 글로벌 경쟁 심화로 인한 가격 압박과 핵심 소재의 높은 해외 의존도 - 글로벌 인증 기준 충족 및 고품질 요구로 인한 높은 기술 진입장벽 - 중국 CATL 등 경쟁사의 파우치형 배터리 기술 발전
시사점	- 소재 및 기술의 국산화를 통해 공급망 리스크를 줄이고 가격 경쟁력을 높이는 노력이 필요함 - 기술개발 지원, 전문인력 양성 등 정부의 적극적인 지원을 통한 국내 부품 기업의 경쟁력 강화가 요구됨 - 테슬라와 파나소닉 모델과 같은 OEM, 배터리사, 부품사의 수직 통합 생태계 구축이 필요함

자료: 배터리인사이드 '차세대 전기 이동수단의 동력원, 원통형 배터리의 모든 것(2024)' 외, 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 글로벌 원통형 배터리 시장 규모

Allied Market Research의 Cylindrical Li-ion Battery Market Research(2024) 보고서에 따르면, 글로벌 원통형 배터리 시장은 2023년 91억 달러를 형성하였으며 연평균 18.5% 성장하여 2033년에는 497억 달러에 이를 것으로 전망된다. 원통형 배터리의 구조적 안정성과 열관리 효율성 등의 장점으로 인하여 전기차 제조업체들의 선호도가 높아지고 있으며, 전기차 시장의 확대와 함께 지속적으로 성장하고 있다.

그림 3. 글로벌 원통형 배터리 시장 규모



자료: Allied Market Research 'Cylindrical Li-ion Battery Market Research(2024)', 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 원통형 배터리 시장의 경쟁 현황

원통형 배터리 셀을 제조하는 글로벌 업체로는 Panasonic(일본), CATL(중국), BYD(중국) 등이 있으며, 원통형 배터리 부품을 생산하는 업체로는 H&T Research(미국, 배터리 캔), Murata Manufacturing Co., Ltd.(일본, 정밀 원통형 셀 및 부품), EVE Energy Co., Ltd.(중국, 고성능 원통형 셀 및 부품) 등이 있다. 동사를 제외한 국내 원통형 배터리 부품을 제조하는 업체로는 ㈜케이엔에스(KNS), 대주전자재료㈜, ㈜필에너지, 동원시스템즈㈜, ㈜TCC스틸 등이 있다.

㈜케이엔에스는 2006년 설립되어 배터리 제조용 장비를 제조 및 공급하는 업체로, CID(전류차단장치) 자동화 장비, BMA(Battery Module Assembly) 장비, Cap 조립 장비 등 배터리 부품 생산 및 조립 장비 등을 주요 제품으로 생산하고 있다. ㈜케이엔에스는 ㈜LG에너지솔루션, 삼성SDI㈜ 등 국내 배터리 업체의 1차 협력사이며, 베트남 법인(SDV)을 설비하고 현지 공장을 운영하는 등 해외 진출을 적극적으로 전개하고 있다. 동원시스템즈㈜는 1977년 설립되어 포장재 및 이차전지 부품 사업을 영위하는 업체로, 연포장재, 스틸캔, 알루미늄 소재 등을 생산하고 있다. 2170 원통형 배터리 캔을 국내 주요 배터리 업체에 공급 중이며, 정밀 성형이 가능한 딥 드로잉 기술을 적용하여 4680 원통형 배터리 캔 제조 기술을 확보하고 있다. 국내 배터리 3사를 주요 고객사로 보유하며, 테슬라, 애플, 페라리 등에 납품 및 협력을 추진 중인 것으로 파악된다.

III. 기술분석

탑캡 어셈블리 제조 원천기술 기반의 이차전지 주요 부품 자체 개발/생산 역량 보유

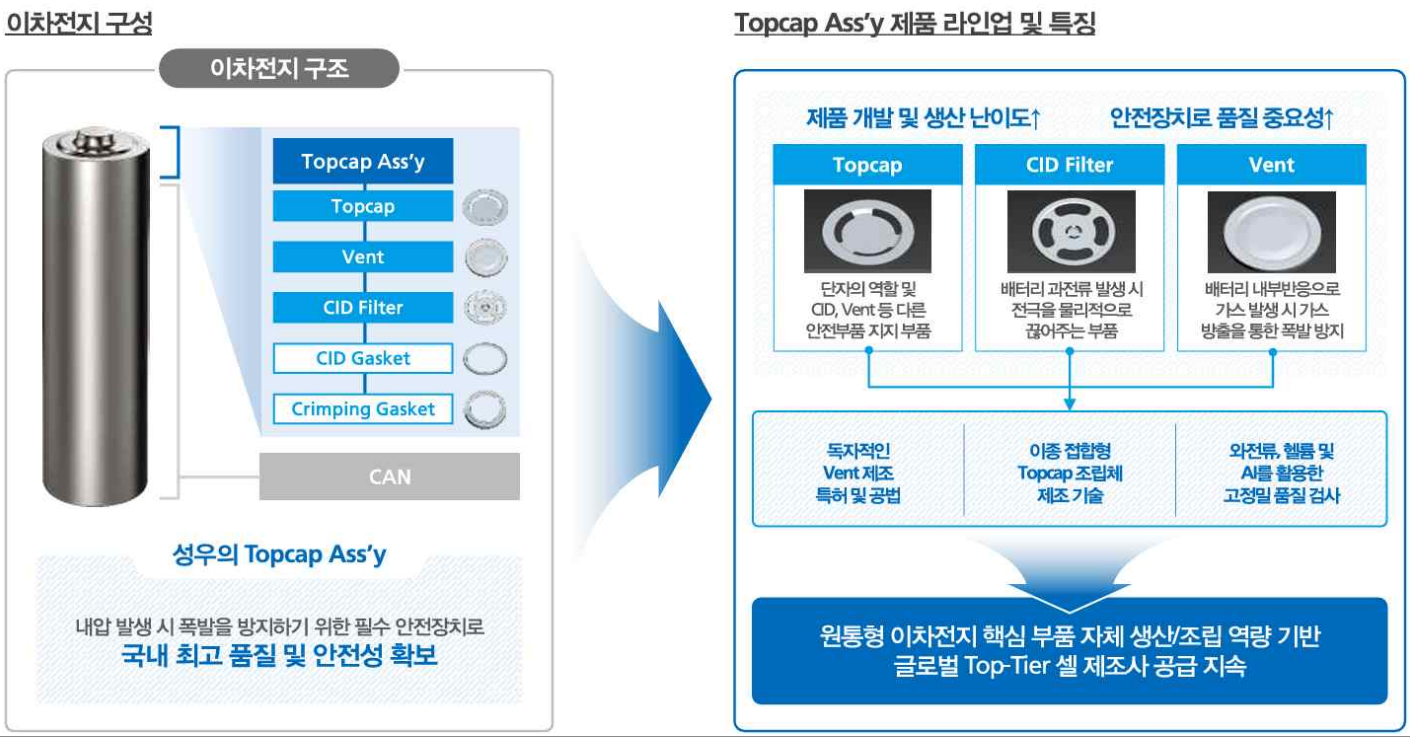
동사는 원통형 리튬이온 배터리의 안전성 확보를 위한 주요 부품인 탑캡 어셈블리에 대한 독자적인 정밀 제조기술을 보유하고 있다. 차세대 원통형 배터리인 4680 배터리에 대응하는 탑캡 어셈블리를 개발하여 공급하고 있으며, 4680 배터리 수요 대응과 글로벌 성장 가속화를 위한 북미 진출을 추진 중이다.

■ 동사의 탑캡 어셈블리 기술

탑캡 어셈블리는 원통형 리튬이온 배터리의 상단에 위치하여 전기적 연결, 안전장치 작동, 가스 배출 등의 기능을 담당하는 핵심 부품으로, 배터리의 성능과 안정성을 좌우하는 중요한 부품이다. 특히 배터리의 고용량화 및 고출력화가 진행됨에 따라, 탑캡 어셈블리에는 정밀성, 내열성, 내압성, 자동화 대응력 등이 요구되고 있다.

동사는 배터리 산업의 고도화 흐름에 발맞춰 18650, 21700, 4680 등 다양한 규격의 탑캡 어셈블리를 자체 개발하였으며, 특히 46시리즈(4680형) 대형 셀에 대응이 가능한 설비 및 공정을 구축하였다. Deep Drawing[1], Closed Notch[2], Array 취출 공법[3], 이종 접합 기술[4] 등의 독자적인 정밀 제조 기술을 확보하고, 복합적인 성능이 요구되는 탑캡 어셈블리를 일관된 품질로 생산하고 있다.

그림 4. 동사의 탑캡 어셈블리 구조 및 특징



자료: 동사 제공 자료

1) Deep Drawing: 금속 판재를 펀치와 다이(Die)를 사용하여 깊이 있는 용기 형태를 만드는 박판 성형 가공법
2) Closed Notch: 특정 부품이나 구조에 있는 홈이나 틈이 완전히 닫혀 있는 상태
3) Array 취출 공법: 다수의 유닛을 배열 형태로 성형하거나 취급하는 기술
4) 이종 접합 기술: 두 개의 층 또는 부재를 각각 독립된 방식으로 접합하거나, 두 차례에 걸쳐 서로 다른 방식 또는 재료로 접합을 수행하는 기술

또한 스마트 팩토리 시스템을 기반으로 자동화된 검사 및 조립 라인을 운영하여 제품 불량률을 최소화하고, 고속 생산 체계를 통해 양산 안정성과 가격 경쟁력을 동시에 확보하고 있다. 중국 현지 법인 및 합작사 운영을 통해 글로벌 생산 기반을 다변화하고 있으며, 향후 전기차 및 에너지저장장치(ESS) 시장 확대에 따라 탑캡 어셈블리 수요 증가가 예상됨에 따라 관련 라인 증설과 고사양 제품 개발을 지속하고 있다.

동사는 고신뢰 부품 공급을 위해 글로벌 배터리 제조사들과의 장기 납품 실적을 바탕으로 기술 신뢰도를 확보하고 있으며, 기술집약적 부품 경쟁력을 지속 확보함으로써 차세대 배터리 산업 내 핵심 부품 기업으로의 입지를 강화해 나가고 있다.

표 6. 주요 특허 현황

특허출원번호	발명의 명칭	출원일	등록일	출원국
10-2014-0083469	순차 이송 금형을 기반으로 전지의 캡을 성형하는 방법 및 장치	2014.07.04.	2016.04.05.	대한민국
10-2016-0112898	이종 접합형 탑캡 조립체 제조장치	2016.09.02	2017.06.07.	대한민국
10-2020-0130827	이차전지용 캡플레이트 제조방법 및 이로부터 제조되는 이차전지용 캡플레이트	2020.10.12.	2021.05.26	대한민국
10-2020-0094070	원통형 이차전지의 용접부 비파괴 검사방법	2020.07.28.	2021.03.08	대한민국
10-2022-0140486	이차전지용 캡조립체 검사유닛	2022.10.27.	2023.06.26	대한민국
10-2022-0140487	이차전지용 캡조립체 검사장치	2022.10.27.	2023.06.26	대한민국

자료: 동사 제공 자료

동사는 지속적인 기술개발을 통해 원통형 배터리용 탑캡 어셈블리의 성능과 안정성을 향상시키고 있다. 대표적으로, 동사는 배터리의 내부 단락 방지, 가스 배출, 퓨즈 기능을 복합적으로 수행할 수 있는 탑캡 구조에 대한 자체 기술을 개발하였으며, 이에 대한 특허를 다수 출원하였다. 주요 특허로는 '이종 접합형 탑캡 조립체 제조장치' 및 '이차전지용 캡플레이트 제조방법 및 이로부터 제조되는 이차전지용 캡플레이트' 등이 있으며, 이를 통해 고안전성 · 고정밀 탑캡 부품의 양산체계를 확보하고 있다.

또한, 배터리 셀 제조사에 납품되는 핵심 부품인 탑캡 어셈블리의 품질 및 신뢰성을 확보하기 위해 국내외 품질 인증을 적극적으로 추진하고 있으며, ISO 9001, ISO 14001, ISO/TS 16949와 같은 국제표준 품질 및 환경경영 시스템 인증을 획득하였다. 더불어, CE 및 UL 인증을 통한 해외시장 대응력도 확보하고 있으며, 글로벌 배터리 제조사들과의 협업을 통해 단기간 내 매출 실현이 가능한 공급망을 구축하고 있다. 동사는 향후 고용량 배터리 수요 확대에 따라 4680 전용 탑캡 제품군을 중심으로 관련 특허 확대와 고기능 제품 인증 확보를 지속적으로 추진할 계획이다.

■ 동사의 탑캡 어셈블리 적용 제품

동사는 탑캡 어셈블리 기술을 원통형 리튬이온 배터리 제품군에 적용하여, 전기차(EV), 에너지저장장치(ESS), 전동공구, 소형 전자기기 등 다양한 산업에 대응하는 배터리용 핵심 부품을 생산하고 있다.

성우(458650)

동사의 탑캡 어셈블리는 특히 고출력 및 고용량이 요구되는 21700 및 4680 셀 규격에 적용되고 있으며, 이는 전기차용 배터리 셀의 상단 보호 구조로 장착되어 내부 단락 방지, 가스 배출, 퓨즈 기능 등을 복합적으로 수행한다. 해당 부품은 배터리 셀 제조 시 자동화 조립공정에 최적화되어 있어 대량생산과 품질 신뢰성을 동시에 만족시키는 것이 특징이다.

동사가 주로 공급하고 있는 고객사 및 매출처는 글로벌 전기차 배터리 시장을 선도하고 있는 국내외 주요 이차전지 셀 제조사인 ㈜LG에너지솔루션이다. 특히 고용량 배터리 셀 시장의 성장을 선도하고 있는 테슬라 4680 배터리 대응 부품군과 유사한 제품 라인업을 갖추고 있으며, 고도화된 설비 및 스마트팩토리 기반 생산라인을 통해 품질 요구 수준이 높은 글로벌 고객사의 대응력을 강화하고 있다.

그림 5. 동사의 4680 배터리용 탑캡 어셈블리 구조

자료: 동사 제공 자료

동사는 탑캡 어셈블리 외에도 하부 캔(캔바디), 절연체, 방열 패드 등 연관 부품을 함께 공급하며, 셀 완성품 제조사로부터 수요가 지속적으로 확대되고 있다. 아울러, 신규 배터리 셀 라인에 대한 핵심 부품 납품을 수행하고 있으며, 수리용 셀에 사용되는 교체 부품도 함께 공급하고 있다. 또한 중국 현지 법인을 통한 수출 및 현지화 생산기반을 활용해 글로벌 시장에서의 경쟁력을 강화하고 있으며, 품질관리 및 납기 대응을 위한 고객 맞춤형 기술지원도 병행하고 있다.

동사는 이러한 다층적 판매 구조와 안정적인 매출처를 기반으로, 원통형 배터리 고도화에 따른 탑캡 어셈블리 수요 증가에 대응하고 있으며, 향후 전기차용 대형 셀 시장 확대에 발맞춰 관련 부품 개발과 고객 확대에 박차를 가하고 있다.

■ 제품군 확대와 북미 진출 추진

동사는 테슬라를 중심으로 적용이 추진되고 있는 4680 원통형 배터리에 대응하는 탑캡 어셈블리를 개발하여 공급을 진행하고 있으며, 향후 각형 배터리에 적용할 수 있는 탑캡 어셈블리를 개발 중으로, 각형 폼팩터 시장 진입을 통한 신규 매출 확보가 가능할 것으로 전망하고 있다.

또한, 매출의 약 20%를 차지하고 있는 전장 및 ESS 부품과 관련하여 전방시장의 개발 방향에 대응하여 EV-Relay 및 Motor Housing 제품을 고도화하고 선제적으로 신제품을 출시하기 위한 노력을 지속하고 있다. 현재 확보하고 있는 중국 남경 공장 외 북미 시장 진출을 검토 중으로, 본격적인 양산을 앞두고 있는 4680 배터리 수요에 대응하는 한편, 이차전지 부품의 주요 공급자로 글로벌 시장에서의 입지를 확보하기 위한 전략을 수립하고 있다.

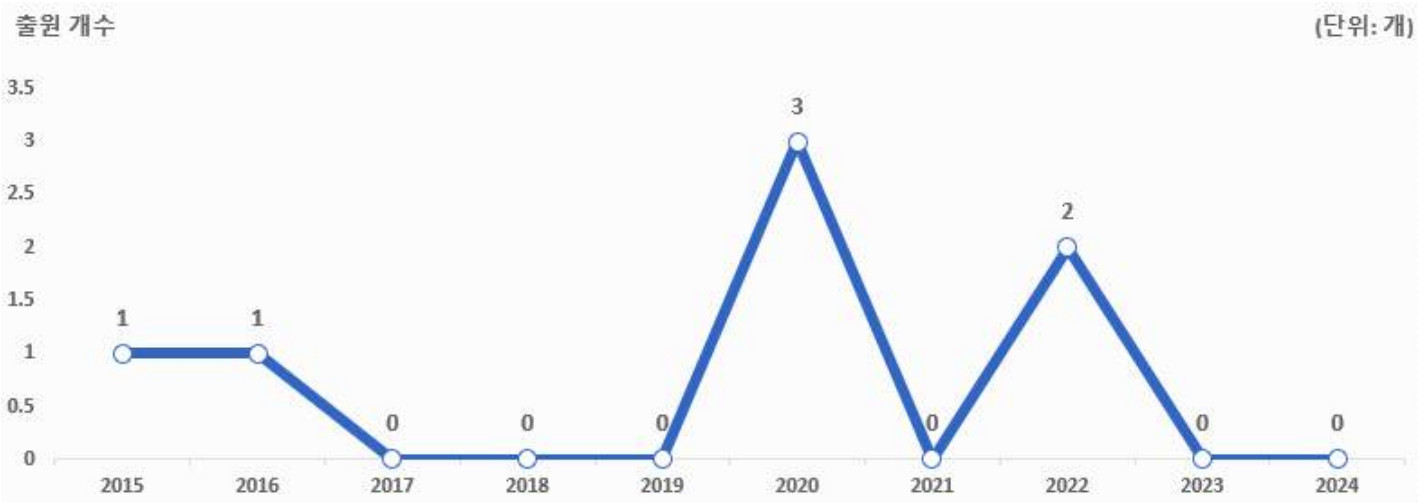
그림 6. 동사의 제품군 확대 전략

자료: 동사 제공 자료

성우(458650)

특허 활동 동향

KIPRIS(2025.04.22.)에 따르면, 동사는 총 8건의 특허를 출원, 7건이 등록되었다. 최근 10년 기준으로는 7건의 특허를 출원, 7건이 등록되었다.



자료: KIPRIS(2025.04.22.)

최근 10년간 출원한 특허의 IPC코드를 통해 파악한 주요 기술부문은 [평형시험], [재료분석], [배터리] 등으로 파악된다.

■ [G01M] 평형시험

특허출원번호	발명의 명칭	출원일
1020220140486	이차전지용 캡조립체 검사유닛	2022-10-27
1020220140487	이차전지용 캡조립체 검사장치	2022-10-27

■ [G01N] 재료분석

특허출원번호	발명의 명칭	출원일
1020200094070	원통형 이차전지의 용접부 비파괴 검사방법	2020-07-28

■ [H01M] 배터리

특허출원번호	발명의 명칭	출원일
1020200130827	이차전지용 캡플레이트 제조방법 및 이로부터 제조되는 이차전지용 캡플레이트	2020-10-12
1020160112898	이종 접합형 탑캡 조립체 제조장치	2016-09-02

용어 정의

- 출원 특허: 특허를 받기 위해 심사를 요청한 상태
- 등록 특허: 심사를 통과해 법적으로 보호받는 특허
- 유효 특허: 현재 기준으로 유효하게 권리를 보호받을 수 있는 등록 특허
- IPC: 발명의 기술분야를 나타내는 국제적으로 통일된 특허분류체계

성우(458650)

기술특허 빅데이터 분석(워드 클라우드)

워드 클라우드는 평가대상업체의 핵심 기술분야에서 특허 기술 키워드 변동을 보여주는 인포그래픽 분석 결과이다.

대상 기술분야의 최근 20년간의 특허 정보를 10년 단위로 비교하여 과거 대비 최근 이슈가 되고 있는 기술을 파악할 수 있는 것으로 기술분야 내 키워드 수가 많을수록 키워드의 크기가 크게 나타난다.

2005년 ~ 2014년

2015년 ~ 2024년

IV. 재무분석

양호한 성장성과 매우 양호한 재무안정성

동사는 2024년 매출하락에도 불구하고 단기적으로 회복가능한 수준으로 판단되며, 신규제품을 위한 투자자금 조달에 성공하여 장기적으로 지속적인 성장이 기대된다. 동사는 2024년 10월 코스닥 상장으로, 거액의 유상증자자금이 유입되어 신규 제품에 대한 투자여력이 충분한 것으로 기대된다. 동사의 재무안정성은 매우 양호한 수준이다.

■ 2024년 매출하락에도 불구하고 장기적으로 성장세를 회복할 것으로 기대

동사의 이차전지용 부품 매출은 2023년까지 지속적으로 성장하였으나, 2024년에 일시적으로 하락한 상황이다. 동사의 제품은 대부분 ㈜LG에너지솔루션에 공급되는데, ㈜LG에너지솔루션 매출하락이 동사 매출하락의 원인으로 판단된다. 다만, 동사의 주요 거래처인 ㈜LG에너지솔루션은 미국 애리조나주에 원통형 배터리 제조시설의 설립을 발표하였으며, 동사는 ㈜LG에너지솔루션의 북미진출전략에 대응하여 북미 생산법인을 설립할 계획이다. 또한, 동사는 전기차용 46Ø 원통형 이차전지 부품을 개발하고 양산을 준비하고 있어, 장기적으로 매출성장세가 회복될 것으로 전망된다. Motor Housing은 자동차의 제동장치에 사용되는 모터의 케이스로, 엘지이노텍㈜ 등 국내 대부분의 모터 제조사에 납품되고 있다. EV Relay는 배터리의 전기에너지를 연결 및 차단하는 역할을 수행하는 부품으로, 엘에스모빌리티솔루션㈜에 납품되고 있다. 해당 제품군들의 매출은 국내 자동차 생산량과 밀접한데 최근 내수경기 불황에 따라 매출둔화가 단기적으로는 지속될 것으로 전망되나, 최종제품 생산자인 현대기아자동차의 시장지위 등을 고려하면 장기적으로 성장세를 회복할 수 있을 것으로 예상된다.

■ 원가부담 증가로 이익률 하락

동사의 영업이익률은 2022년에 22.3%이었으나 2023년 19.7%, 2025년 11.2%로 하락하고 있다. 최근 몇 년간 원자재 가격상승, 환율에 따른 원재료비 상승 등으로 원가부담이 가중됨에도 불구하고, 내수경기 침체로 매출성장세가 둔화된 점, 연구개발투자가 확대되고 있다는 점 등이 영업이익률 하락의 원인으로 판단된다.

그림 7. 동사 손익계산서 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 코스닥 상장을 위한 유상증자로 높은 재무안정성 보유

동사는 총자산 대비 차입금의 규모가 매우 작다. 2024년 10월 코스닥 시장에 상장하면서 960억 원의 유상증자(주당 32,000원에 3백만주 발행)를 하여 동사의 자본총액은 크게 증가하였다. 자본총액의 증가로 인해 동사의 부채비율은 2024년 말 현재 14.4%, 유동비율은 789.8%를 보이고 있다.

그림 8. 동사 재무안정성과 현금흐름 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 7. 동사 요약 재무제표 (단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2024년
매출액	809	1,373	1,467	1,309
매출액증가율(%)	0.0	69.6	6.8	-10.7
영업이익	67	306	289	146
영업이익률(%)	8.3	22.3	19.7	11.2
순이익	74	248	249	182
순이익률(%)	9.2	18.1	17.0	13.9
부채총계	432	580	521	321
자본총계	332	705	1,099	2,228
총자산	764	1,285	1,620	2,549
유동비율(%)	131.3	138.0	247.4	789.8
부채비율(%)	130.4	82.3	47.5	14.4
자기자본비율(%)	43.4	54.9	67.8	87.4
영업활동현금흐름	108.3	146.2	307.8	363.7
투자활동현금흐름	-166.3	-299.5	-265.5	-1,061.3
재무활동현금흐름	51.3	65.4	77.4	743.1
기말의현금	152.7	68.3	187.8	238.3

자료: 동사 각 연도별 사업보고서, 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 동사 실적 전망

동사의 사업 중 이차전지 부문의 매출은 점진적으로 2023년 수준으로 회복될 것으로 전망된다. 전장부품 분야의 매출은 2024년의 성장에도 불구하고 내수경기 침체 영향, 자동차 부문의 미국 관세정책 등의 불확실성 등을 고려하여 2025년에도 현 수준을 유지할 것으로 예상된다.

그림 9. 동사 매출전망 및 매출구성 전망 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 8. 동사 사업부문별(매출유형별) 연간 실적 및 전망 (단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2022	2023	2024	2025E
매출액	1,373	1,467	1,309	1,414
이차전지	1,125	1,196	1,002	1,102
전장부품	190	215	252	257
기타	58	55	55	55

자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 한국기술신용평가(주) 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

신규 수요에 대응한 선제적 기술개발과 글로벌 생산기지 확장을 통한 성장 기대

동사는 원통형 배터리용 탑캡 어셈블리 제조에 관한 독자적인 기술력을 기반으로 고용량의 4680 배터리에 대응하는 탑캡 어셈블리를 선제적으로 개발하여 공급하고 있으며, 향후 각형 폼팩터에 적용 가능한 탑캡 어셈블리 및 ESS, 전장부품 고도화를 통한 사업영역를 확대를 추진하고 있다. 또한 북미 생산법인 설립을 통해 이차전지 부품 수요에 대응하며 글로벌 네트워크 구축과 성장 계획을 수립하고 있다.

■ 차세대 배터리 수요 대응 및 신성장동력 확보를 위한 글로벌 생산기지 확대

동사는 원통형 배터리 탑캡 어셈블리 분야에서 국내 생산 공장 및 스마트팩토리 증설과 글로벌 진출 인프라 구축을 위한 투자유치에 집중하고 있다. 구체적으로, 2025년까지 약 수십억 원 규모의 투자유치를 통해 R&D 강화와 생산시설 증설, 글로벌 인증 확대 및 해외 생산기반 마련에 주력하여 전기차 및 에너지저장장치(ESS) 시장에서의 점유율 확대를 목표로 하고 있다. 또한, 전 세계 주요 국가의 배터리 안전·품질 인증 취득과 추가 공장 설립 등 북미 시장을 중심으로 한 글로벌 시장 진출 전략을 추진하고 있다.

■ 독자적 제조기술을 기반으로 한 사업영역 다각화

동사는 현재 원통형 탑캡 어셈블리 기술을 바탕으로 배터리 핵심 부품 분야에서 경쟁력을 입증해 왔으나, 향후 원통형 배터리 외 각형 폼팩터용 탑캡 어셈블리 개발과 에너지저장장치 및 자동차 전장 부품의 기술 고도화 등 다양한 응용 분야로 기술 적용 영역을 확대할 계획이다. 고정밀 금형 설계와 자동화 조립 기술을 기반으로 혁신적인 배터리 부품 및 친환경 소재 활용 제품의 양산을 준비하며, 안정적인 생산 능력과 가격 경쟁력을 갖춘 글로벌 배터리 부품 전문기업으로의 도약을 목표로 하고 있다.

그림 10. 동사의 북미 진출 전략

자료: 동사 제공 자료

성우(458650)

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
	투자의견 없음		

시장정보(주가 및 거래량)

자료: 네이버증권(2025.04.24.)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?
한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자 주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.
시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
성우	X	X	X