

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

광림(014200)

자동차/부품

요약

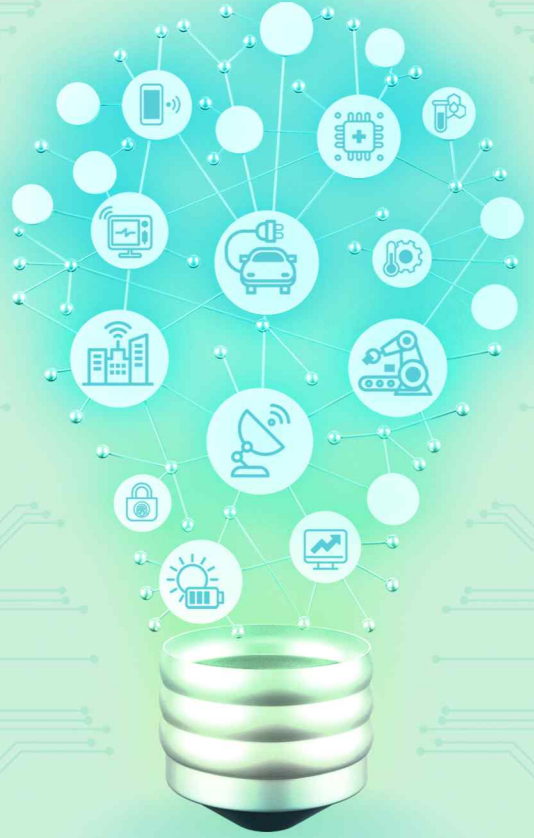
기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

고은실 선임연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 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.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협회

광림(014200)

크레인 및 특장차 전문기업, 친환경 유압 기술 보유

기업정보(2020/08/07 기준)

대표자	방용철
설립일자	1979년 06월 19일
상장일자	1993년 07월 07일
기업규모	중소기업
업종분류	차체 및 특장차 제조업
주요제품	광학필터, 특장차, 크레인 외

시세정보(2020/08/07 기준)

현재가	1,760원
액면가	500원
시가총액	931억원
발행주식수	52,922,234주
52주 최고가	2,995원
52주 최저가	1,305원
외국인지분율	0.6%
주요주주	
칼라스홀딩스 외 1인	27.3%
쌍방울	14.0%

■ 배터리 구동형의 전자유압방식인 친환경 유압 기술 보유

광림(이하 동사)은 40년 이상의 축적된 기술적 노하우를 바탕으로 건설용 크레인, 특장차 등의 제품을 생산하고 있다. 동사는 크레인의 안정성을 위해 크레인 부품 중 '뿔'과 '프레임'을 중점적으로 보장하였으며, 동사의 크레인은 경쟁업체의 동급 차량 대비, 높은 인양능력 등의 장점을 보유하고 있다. 또한, 동사는 엔진동력용 유압방식을 벗어나 배터리 구동형의 고출력, 고효율 전자유압방식으로 고소작업차, 전기특장차 등을 제조하고 있다. 배터리 구동형의 전자유압방식은 친환경 기술로, 세계적인 환경 이슈에 대응하기 위해 필수적인 기술이다. 동사는 이에 대한 지속적인 기술개발을 수행하고 있으며, 더하여 생산하는 모든 특장차에 전기연료 구동화를 추진할 계획을 수립하고 있다.

■ 크레인 및 특장차 시장에서의 높은 시장점유율 보유

건설용 크레인 시장은 동사를 포함하여 수산중공업, 동양기전, 카코텍코리아 등이 있으며, 이 기업들이 시장의 70% 이상을 차지하고 있는 과점적 시장구조이다. 동사의 시장점유율은 2019년 기준 너클크레인이 45%, 스틱크레인이 27%에 해당한다.

또한, 동사는 차체 및 특장차 제조업 시장 내에서 시장점유율 3위로, 6.28%를 차지하고 있다. 동사의 주력기종인 전기공사용 특장차의 경우, 시장의 약 50%를 점유하고 있는 것으로 파악된다.

■ 광학기부 부품의 수익성 개선 필요

동사의 2019년 크레인 및 특장차 부품의 경우 영업이익이 각각 73.3%, 73.4%로 증가하였으나, 광학기부 부문은 -355.9%로 감소한 -148.0억원으로 2년 연속 영업손실 기록하였다. 한편, 2020년 1분기 영업이익이 +29.9억 원으로 흑자 전환하여 관리종목 편입 리스크가 잠정 경감되었으나, 실적 변동에 대한 주의가 필요한 것으로 보인다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2017	1,351.9	54.9	-123.7	-9.2	-236.0	-17.5	-15.5	-10.8	93.2	-307	1,935	-	2.0
2018	1,366.0	1.0	-10.4	-0.8	-284.5	-20.8	-26.6	-14.4	108.5	-466	1,551	-	1.6
2019	1,458.6	6.8	-109.8	-7.5	-140.1	-9.6	-7.8	-6.4	178.1	-121	1,483	-	1.5

기업경쟁력

연구개발실적

- 동사는 안전하고 효율적인 장비 개발을 위해 지속적인 연구개발을 수행하고 있음
- 중대형 직진식 크레인 개발, 특장시스템 전동화를 위한 유압발생 파워모듈 개발 등의 다양한 연구개발실적 보유

건설용 크레인 및 특장차 분야 글로벌 기업

- 동사는 크레인 및 특장차 사업으로 국내뿐만 아니라 아시아, 러시아, 중동, 미국, 유럽 등에서 기술력을 인정받고 있음

핵심기술 및 적용제품

친환경 유압 기술 보유

- 배터리 구동형의 고효율, 고효율 전자유압방식을 적용하여 고소작업차, 전기특장차 등을 제조
- 동사의 유압 기술을 기반으로 생산한 크레인은 높은 인양능력 및 안정성 등의 장점을 보유하고 있음

적용제품

스틱크레인

너클크레인



전기공사차

소방펌프차

노면청소차



매출실적

■ 2020년 1분기 사업부문별 매출실적 (단위: 백만 원, %)

사업부문	품목	매출액	비중
광학기기	광학필터, 홀센서	22,927	52.5
크레인	스틱크레인, 너클크레인	11,416	26.2
특장차	전기공사차, 소방차, 환경차 등	7,880	18.0
기타	-	1,437	3.3
총 합계		43,660	100.00

■ 2017년, 2018년, 2019년 사업부문별 매출비중



시장경쟁력

국내 건설용 크레인 시장규모 및 성장률

년도	시장규모	성장률
2014년	649억 원	연평균 14.60% ▲ (CAGR 적용)
2018년	1,119억 원	

국내 차체 및 특장차 시장규모 및 성장률

년도	시장규모	성장률
2013년	1조 5,050억 원	연평균 11.95% ▲ (CAGR 적용)
2018년	2조 6,470억 원	

국내 차체 및 특장차 사업분야 시장경쟁력

- 동사는 국내 차체 및 특장차 제조업 내에서 시장점유율 3위로, 시장의 6.28%를 차지하고 있음
- 동사의 주력기종인 전기공사용 특장차의 경우, 시장의 약 50%를 점유하고 있음

최근 변동사항

쌍방울에 이어 남영비비안 경영권 확보

- 동사는 2014년 쌍방울의 지분 확보에 이어 2020년 남영비비안의 지분 58.92%를 확보하여 국내 언더웨어 브랜드 1, 2위의 경영권을 확보함

친환경 대기배출 방지설비 구축

- 동사는 세계의 환경 이슈에 발맞춰 친환경 기술을 적극적으로 개발하고 있음
- 2020년 1월에 개정 시행되는 대기환경보전법 시행규칙에 따라 친환경 대기배출 방지설비 구축



I. 기업현황

유압 기술을 기반으로, 크레인 및 특장차 사업 영위

동사는 중량물 운반을 위한 크레인 사업과 소방차, 청소차, 전기작업차 등의 특장차 사업을 수행하고 있으며, 동사의 종속회사인 나노스(주)에서 휴대폰 카메라 모듈의 핵심 부품인 광학필터 및 홀센서 사업을 영위하고 있다.

■ 회사 개요

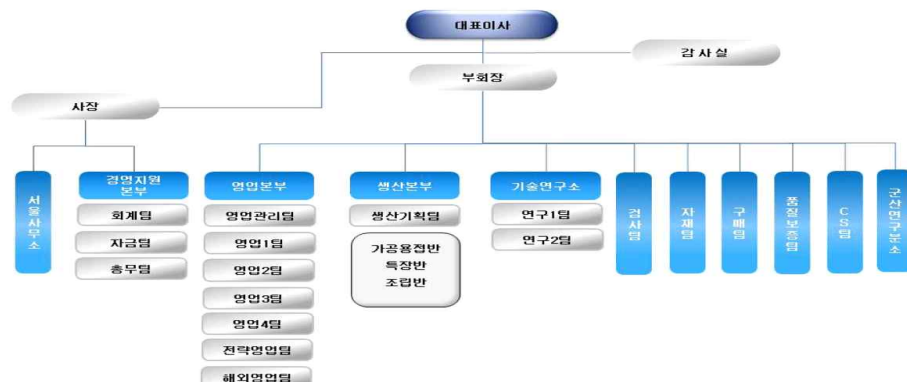
동사는 1979년 6월에 설립되어 1993년 7월 코스닥 시장에 상장된 크레인 및 특장차 전문기업이다. 동사는 충청북도 청주시에 본사 사업장을 갖추고 있고, 유압크레인, 전기공사용 특장차, 운송용 차량, 환경차 등 중량물 운반용 건설장비 및 특수장비를 제조하는 사업을 영위하고 있다. 동사는 유압식 크레인 분야의 연구개발을 위해 1986년 9월 공인 기업부설연구소를 설립하였으며, 전기·전자 특장차 분야의 연구개발을 위해 2019년 1월 공인 연구개발전담부서를 설립하였다. 또한, 동사는 노면 청소장비의 우수제품(GQ마크)을 지정받고, 지식재산권을 취득하는 등 제품의 경쟁력을 확보하고 있다.

동사는 2016년 12월 나노스(주)의 제3자 배정 유상증자에 참여하여 약 53.62%의 지분을 취득하였다. 동사의 종속회사인 나노스(주)는 정밀가공, 박막코팅, 세정기술 등을 바탕으로 광학기기(광학필터 및 홀센서 등)를 주요 제품으로 생산하는 기업이다. 동사의 최대주주는 (주)칼라스홀딩스로, 동사의 지분 30.07%를 보유하고 있으며, (주)칼라스홀딩스는 이인우, 양선길, 정은희가 지분 30%씩을 보유하고 있다.

■ 조직 현황

동사는 유압 분야의 선두적인 지위와 오랫동안 쌓아온 브랜드 이미지를 보유하고 있으며, 내구성이 높고 안전한 장비를 생산하고 있다. 동사는 수익구조 개선을 위해 지속적으로 사업구조를 조정하였고 영업부문을 크게 확대하였다. 또한, 동사는 향후 중국 현지법인을 통해 장비를 생산하고, 중국을 비롯한 동남아 수출의 전진기지로 활용할 전략을 수립하고 있다.

[그림 1] 동사 조직도



*출처: 동사 분기보고서(2020.03), NICE디앤비 재구성

■ 주 사업영역 관련 주요 제품 현황

동사의 주 사업 부문은 크레인 부문, 특장차 부문, 광학필터 및 홀센서 부문으로 구분되며, 광학필터 및 홀센서 부문은 동사의 종속회사인 나노스(주)에서 진행하고 있다. 동사의 각 사업 부문별 주요 제품 종류 및 특징은 [표 1]과 같다.

[표 1] 동사 주요 제품

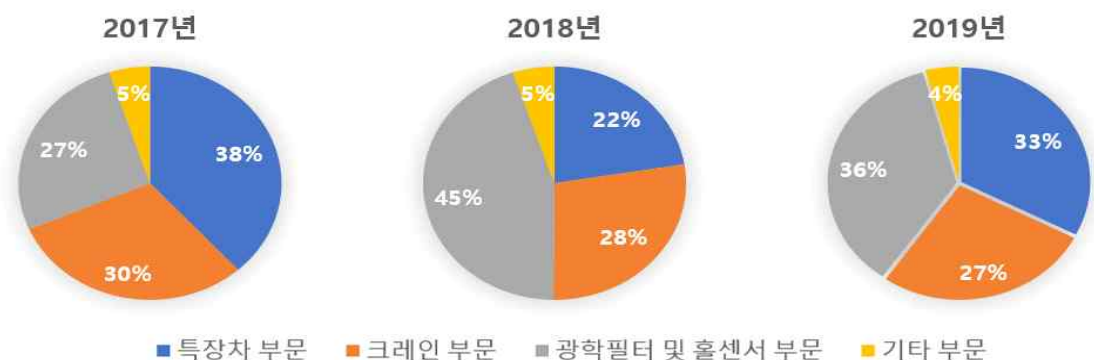
사업 부문	주요 제품 및 특징			
크레인 부문	스틱크레인		너클크레인	
	<ul style="list-style-type: none"> 장착 차량: 3.5 ~ 25ton 최대 작업 반경: 7.5 ~ 32m 최대 작업 높이: 9.5 ~ 35.5m 회전 각도: 360° 		<ul style="list-style-type: none"> 최대 작업 반경: 5.9 ~ 11.7m 최대 오일탱크 용량: 80 ~ 200L 붐 형상: 6각, 2단 유압신축 / 3단 유압신축 회전 각도: 410° 회전 속도: 27 ~ 35°/SEC 	
특장차 부문	전기공사차 (KSN160 모델)	소방차 (소방펌프차 모델)	도저 (건설용 모델)	환경차 (노면청소차 모델)
	<ul style="list-style-type: none"> 장착 차량: 3.5톤 최대 작업 반경: 12m 최대 작업 높이: 16m 	<ul style="list-style-type: none"> 장착 차량: 3.5 ~ 8.5톤 워터탱크 용량: 1,200 ~ 4,000L 	<ul style="list-style-type: none"> 운전 중량: 20 ~ 65ton 엔진 출력 기준: 225 ~ 65Hp 	<ul style="list-style-type: none"> 장착 차량: 5 ~ 8.5ton 물탱크 용량: 1,150 ~ 1,290L
광학필터 및 홀센서 부문	광학필터		홀센서	
	<ul style="list-style-type: none"> 가시광선대역을 투과시키고 근적외선 대역은 차단하여 자연스러운 화상 구현 		<ul style="list-style-type: none"> 가전용 홀센서, 광학식 손떨림 보정장치 센터 	

*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ 매출 구성

동사의 매출 비중은 2020년 1분기 기준 광학필터 및 홀센서 부문이 52.51%, 크레인 부문이 26.15%, 특장차 부문이 18.05%, 기타 부문이 3.29%를 차지하고 있다. 한편, 동사는 매출의 57.40%가 수출 판매로 이루어지고 있으며, 42.60%가 내수 판매이다.

[그림 2] 사업부문별 매출비중



*출처: 동사 사업보고서(2019.12), NICE디앤비 재구성

II. 시장 동향

전반적인 내수경기 위축에도 불구하고 크레인 및 특장차 시장은 성장세 유지

세계 건설기계 시장은 2018년 약 1,845억 달러로, 최대 호황이었던 2012년 수준에 거의 근접하게 확대되었다. 최근 글로벌 건설기계 업체들은 스마트 건설 통합 플랫폼 서비스를 제공하는 등 발빠르게 변화하고 있다.

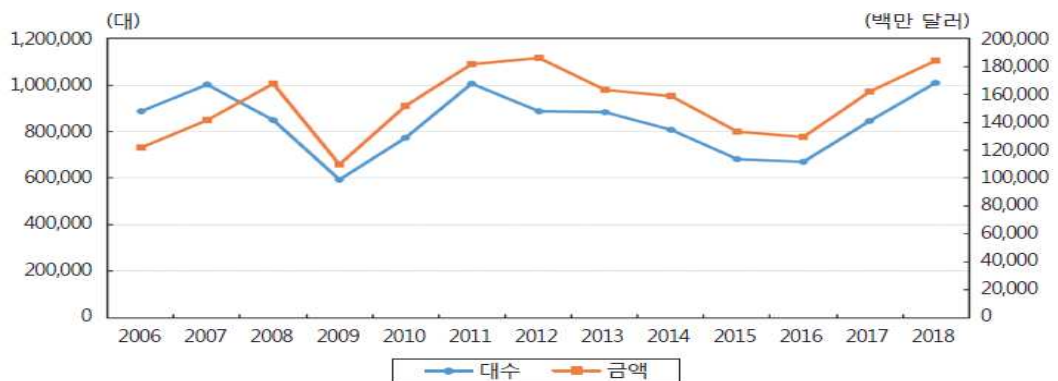
■ 국내 건설용 크레인 시장은 연평균 14.60% 증가 전망

한국산업경제기술연구원(2020.02)에 따르면, 세계 건설기계 업체들의 매출 규모(세계 50대 기업 기준)는 2018년 기준 약 1,845억 달러로 전년 대비 25.3% 증가하였다. 이는 건설기계 산업의 최대 호황이었던 2012년 수준에 거의 육박하는 실적이다. 2018년 시장 규모의 확대는 중국과 인도의 인프라 투자 확대, 미국의 노후 인프라 교체 수요 등에 기인한 것으로 보인다.

최근 글로벌 건설기계 업체들은 M&A를 통한 포트폴리오 다각화, ICT 기술 고도화, 판매·서비스망 확대, 부품센터 설립 등을 진행하고 있다. 또한, 종래 기계식 건설기계에서 스마트 건설기계로의 전환이 요구되고 있다. 건설·토공 현장의 스마트화에 따라 건설기계 제조업체는 기존 단순 제품의 생산·판매 체계에서 스마트 건설 통합 플랫폼 서비스를 제공하는 형태로 변화할 것으로 전망된다.

[그림 3] 세계 건설기계 산업의 매출 추이

(단위: 대, 백만 달러)



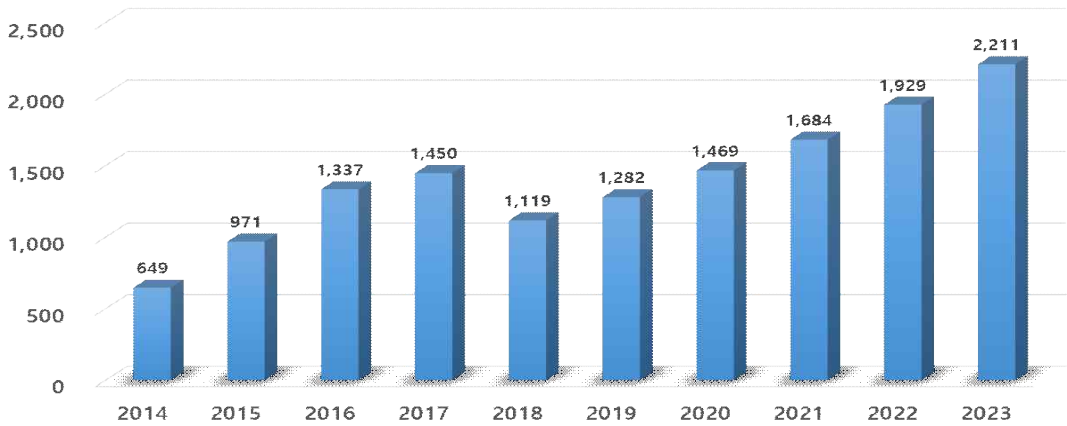
*출처: Intercontinental Statistics Committee, International Construction, 한국건설기계산업협회 외

동사는 건설기계 중 크레인을 전문적으로 제조하는 업체이다. 건설용 크레인은 화물을 들어 올려서 상하·좌우·전후로 운반하는 기계장치로, 타워 크레인, 이동식 크레인, 케이블 크레인, 휠 크레인, 트럭 크레인 등으로 분류된다. 크레인 시장은 부가가치가 높은 반면 제작기간과 자본의 회수기간이 길어 많은 설비 투자와 운영자금이 소요되는 산업이며, 전방산업인 건설업의 경기에 대한 민감도가 높다. 또한, 엔진, 유압장치(모터, 펌프, 밸브), 동력전달장치(T/M, Axle)등 다양한 부품의 설계 및 제조와 관련하여 오랜 기간 노하우의 축적이 요구되는 종합적 기술집약적 산업이다.

통계청 자료(2020년)에 따르면, 국내 건설용 크레인 출하금액은 2014년 649억 원에서 2018년 1,119억 원으로 연평균 14.60% 증가하였으며, 동 CAGR을 적용 시 2023년에는 2,211억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 4] 국내 건설용 크레인 출하금액

(단위: 억 원)



*출처: 통계청, NICE디앤비 재구성

[표 2] 동사의 크레인 시장점유율

구분	2017년	2018년	2019년
너클 크레인	43%	44%	45%
스틱 크레인	25%	26%	27%

*출처: 동사 분기보고서(2020.03), NICE디앤비 재구성

건설용 크레인 시장은 동사를 포함하여 수산중공업, 동양기전, 카코텍코리아 등이 있으며, 이 기업들이 시장의 70% 이상을 차지하고 있는 과점적 시장구조이다. 동사의 시장점유율은 [표 2]와 같다. [표 2]는 동사에서 경쟁업체의 영업실적, 입찰결과, 관련 협회 자료를 종합하여 분석한 자료로, 동종 소규모 업체들의 실적은 반영되지 않았다.

■ 차체 및 특장차 제조업 시장 내 시장점유율 3위 기업, 광림

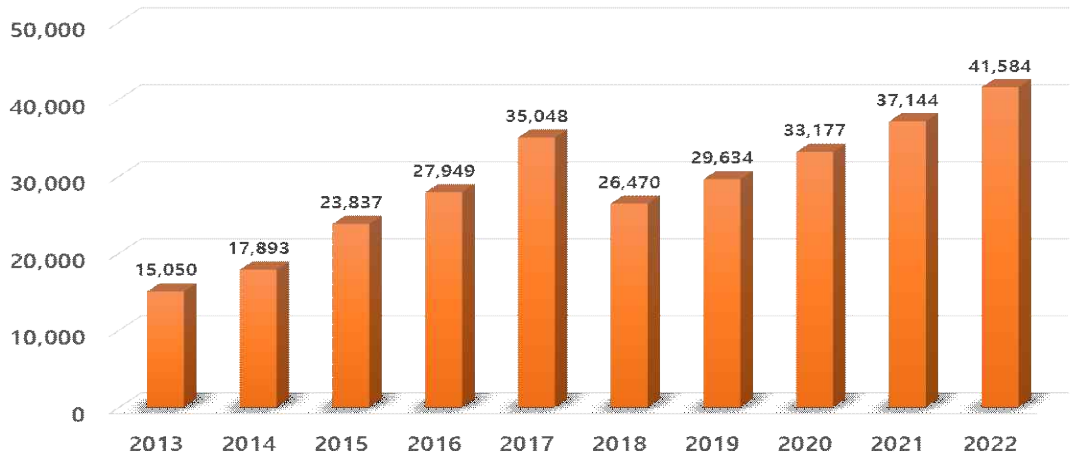
동사는 크레인 사업 외에도 특장차 사업을 영위하고 있다. 특장차는 일반상용차에 다양한 특수 장비를 장착한 특수 목적용 차량을 뜻하며, 동사는 전기공사용 특장차, 운송용 차량, 환경차 등의 특장차를 제조·판매하고 있다. 특장차 시장은 철강, 비철금속, 고무, 합성수지, 유리, 섬유 등 광범위한 소재를 기반으로, 각 부분품마다 생산된 2만여 개의 부품을 조립하여 자동차로 완성하는 조립 산업의 특징을 가지고 있다. 또한, 특장차는 생산라인 구축, 신차개발, 마케팅 등에 막대한 자본 및 시간 투입이 요구되는 자본집약적 산업이다.

한국과학기술정보연구원 K-MAPS 자료(2020년)에 따르면, 차체 및 특장차 제조업 국내 시장 규모는 2013년 1조 5,050억 원에서 2018년 2조 6,470억 원으로 연평균 11.95% 증가하였으며, 동 CAGR을 적용 시 2022년에는 4조 1,584억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

동사는 차체 및 특장차 제조업 시장 내에서 시장점유율 6.28%를 차지하고 있다. 한편, 동사의 분기보고서(2020.03)에 따르면, 동사의 주력기종인 전기공사용 특장차의 경우, 시장의 약 50%를 점유하고 있는 것으로 파악된다.

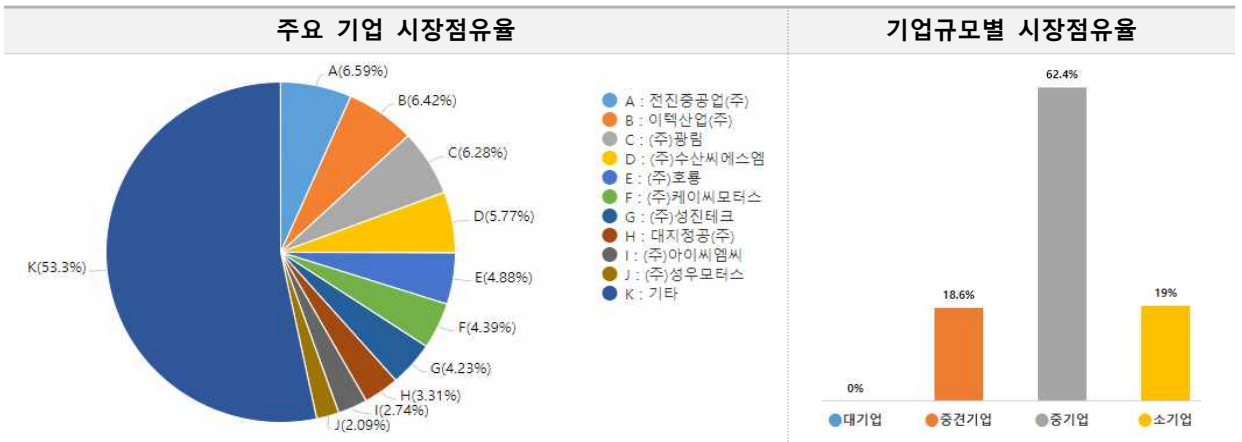
[그림 5] 국내 차체 및 특장차 제조업 시장규모

(단위: 억 원)



*출처: 한국신용정보원, NICE디앤비 재구성

[그림 6] 국내 차체 및 특장차 제조업 시장점유율



*출처: 한국과학기술정보연구원, NICE디앤비 재구성

Ⅲ. 기술분석

배터리 구동형의 전자유압방식인 친환경 유압 기술 보유

동사는 유압 기술을 기반으로 크레인, 특장차 등의 제품을 제조하고 있으며, 동사의 제품은 구동시의 편리함, 안정성, 원활한 A/S대응 등의 장점을 보유하고 있다.

■ 크레인의 높은 인양능력, 안정성 등으로 세계 시장까지 영향력 확대

동사는 건설용 크레인 및 전기공사차, 소방차, 환경차 등의 특장차 사업을 영위하는 업체로, 40년 이상의 축적된 기술적 노하우를 보유하고 있다. 크레인은 동력을 이용하여 기중, 고소작업, 하역, 착공 등의 다양한 작업을 효율적으로 수행할 수 있도록 제작된 작업기계이다. 건설용 크레인은 크게 고정식 크레인과 이동식 크레인으로 분류되며, 동사는 이동식 크레인의 제조를 전문적으로 진행하고 있다.

또한, 크레인의 핵심요소는 유압시스템이며, 유압시스템은 작동 유체인 기름의 유체역학적 원리를 이용하여 특정한 일을 자유자재로 수행할 수 있도록 설계·제작된 하나의 에너지 전달체계를 뜻한다. 동사는 자체적으로 개발한 유압 기술을 기반으로 크레인, 고소작업차 등의 제품을 생산하고 있으며, 동사의 크레인은 경쟁업체의 동급 차량 대비, 높은 인양능력 및 안정성 등의 장점을 갖추고 있다. 특히, 동사는 크레인 부품 중 '붐'과 '프레임'을 중점적으로 보강하여 산업재해 예방에 주의를 기울이고 있다.

동사의 크레인은 안정성은 물론 구동시의 편리함과 원활한 A/S대응으로 인해 국내뿐만 아니라 해외에서도 인정받고 있다. 동사는 러시아의 크레인 시장에서 안정적인 시장점유율을 확보하고 있으며, 2019년 사우디의 트럭, 장비 공급업체인 TTT(Truck Technologies Trading LLC)와 크레인 판매 딜러 계약까지 체결하였다. 동사는 TTT와의 계약을 시작으로 걸프연안 6개국(GCC)인 사우디아라비아, UAE, 카타르, 쿠웨이트, 오만, 바레인의 크레인 시장에 진출해 연 500대의 대규모 크레인을 판매할 계획이다.

[그림 7] 동사의 크레인

스틱크레인(KS2300 모델)



너클크레인(KN1404EX 모델)



*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

동사는 엔진동력용 유압방식을 벗어나 배터리 구동형의 고출력 고효율 전자유압방식으로 고소작업차, 전기특장차 등을 제조하고 있다. 친환경 기술인 전자유압방식은 세계적인 환경 이슈와 관련하여 지속적인 기술개발이 필요하며, 동사는 친환경 전기특장차 개발에 기술력을 집중하고 있다. 또한, 동사는 자체적으로 생산하는 모든 특장차에 전기연료 구동화를 추진할 계획을 수립하고 있다.

동사는 친환경 기술개발 외에도 특장차의 설계구조 최적화 기술 확보 및 IoT(사물인터넷) 기술 접목에도 박차를 가하고 있다. 개발내용은 장비가 스스로 자가 진단을 한 뒤, 서비스 필요 유무를 사용자에게 알려주거나 자동으로 예약을 진행할 수 있도록 유기적인 네트워크를 연계하여 편의성을 도모할 방향이다. 동사는 이 외에도 도로 미세먼지 제거용 특장차, 제설작업용 도로 특장차, 드론장착 소방 특장차 등의 다양한 신제품에 대한 전략을 가지고 있다.

[그림 8] 동사의 특장차

전기공사차(KSN160 모델)	소방펌프차	노면청소차

*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ **제품의 인양능력 향상 및 품종 다변화를 위해 지속적인 연구개발**

동사는 보다 안전하고 효율적인 작업 수행을 위해 ▲장비의 성능 개선 ▲주요 기술의 국산화 ▲장비의 대형화 ▲신제품 개발 등의 연구 개발을 추진하고 있다. 2020년 1분기 기준 동사의 연구개발투자 비율은 1.32%이며, 연구개발실적은 [표 3]과 같다.

또한, 동사는 특허 26건, 실용신안 1건, 디자인 7건, 상표 5건, 서비스표 5건의 지식재산권을 확보하여 핵심기술을 보호하고 있다.

[표 3] 동사의 연구개발실적

연구과제	결과 및 효과
중대형 직진식 크레인 개발	✓ 장비 업그레이드 ✓ 시장수요에 대한 적절한 대응으로 매출 증대
관절식 크레인 개발	✓ 장비 업그레이드 ✓ 시장수요에 대한 적절한 대응으로 매출 증대
고소작업차 개발	✓ 시장수요에 대한 적절한 대응으로 매출 증대
국납장비 국산화	✓ 원가절감 및 신기술개발
오가크레인 추가기종 개발	✓ 시장수요에 대한 적절한 대응으로 매출 증대
특장시스템 전동화를 위한 유압발생 파워모듈 개발	✓ 미래시장대응 부품기술 개발

*출처: 동사 제출자료, NICE디앤비 재구성

[그림 9] SWOT 분석

Strength

- 40년 이상의 축적된 유압 기술 보유
- 크레인 및 특장차 시장의 높은 시장 점유율 확보
- 시장수요에 대한 적절한 대응 능력으로 지속적인 매출 확대

- 동사의 주요 사업인 크레인 및 특장차 시장의 성장 전망
- 건설기계 산업은 많은 설비 투자와 운영자금이 소요되며, 제작기간 및 자본의 회수기간이 길어 신규 사업자의 시장진입이 어려움

Opportunity

Weakness

- 종속회사인 나노스(주)의 영업 손실로 수익성 악화

- 고객 요구 조건에 따른 고객 중심 설계가 필요
- 나라별로 다른 도로 규정으로 모든 나라에 적합한 제품 개발의 어려움

Threat



IV. 재무분석

2019년 크레인, 특장차 부문의 실적은 증가하였으나, 광학기기 부문은 영업손실 기록

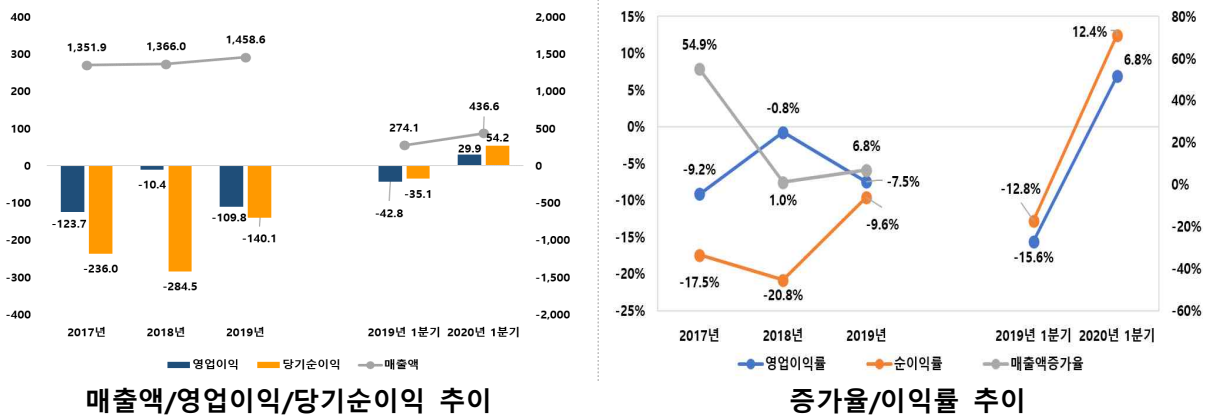
동사의 2019년 크레인 및 특장차 부문의 경우 영업이익이 각각 73.3%, 73.4%로 증가하였으나, 광학기기 부문은 -355.9%로 감소한 -148.0억 원으로 2년 연속 영업손실 기록하였다. 한편, 2020년 1분기 영업이익이 +29.9억 원으로 흑자 전환하여 관리종목 편입 리스크가 잠정 경감되었으나, 실적 변동에 대한 주의가 필요한 것으로 보인다.

■ 환경, 경관 토목 공사용 특수장비 전문기업

동사는 1979년 6월 유압크레인 및 특장차 제조·판매 등을 주 영업 목적으로 설립되었으며, 1993년 7월 코스닥 시장에 상장되었다. 동사(별도기준)는 유압크레인, 전기공사용 특장차 등을 생산하고 있으며, 종속회사인 나노스(주)를 통해 광학기기(광학필터 및 홀센서 등)를 제조 판매하고 있다. 동사(연결기준)의 2019년 기준 주요 제품 매출 구성은 광학기기 부문이 36.1%, 특장차 부문이 32.6%, 크레인 부문이 27.1%, 기타 부문이 4.2%로 구성되어 있다.

[그림 10] 동사 연간 및 1분기 요약 포괄손익계산서 분석

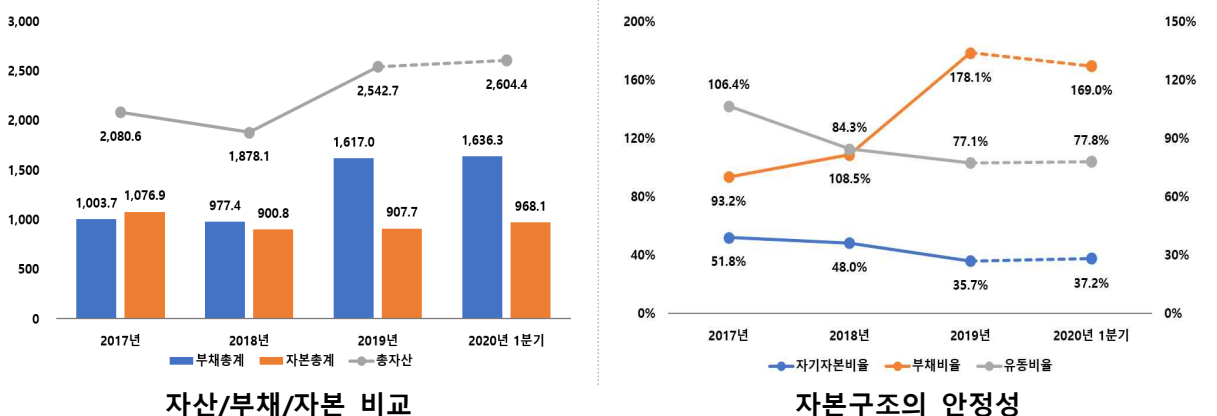
(단위: 억 원, %)



*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 분기보고서(2020.03), NICE디앤비 재구성

[그림 11] 동사 연간 및 1분기 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %)



*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 분기보고서(2020.03), NICE디앤비 재구성

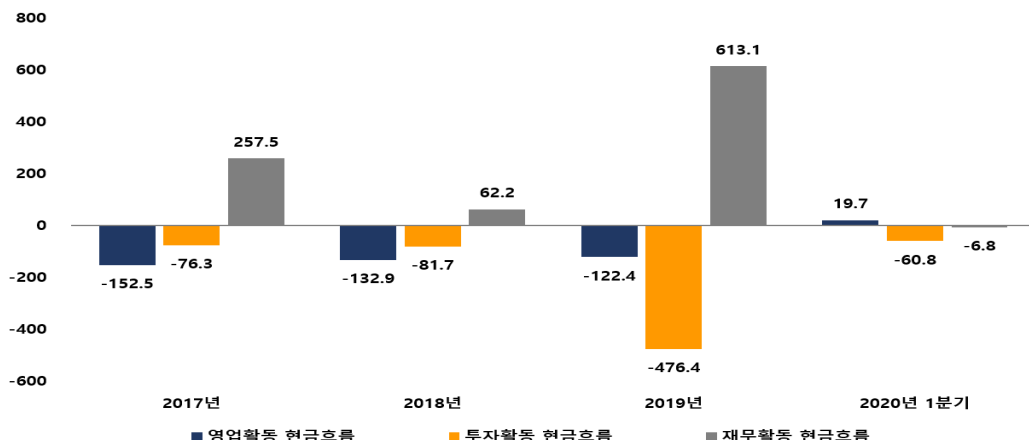
■ 건설경기 침체에도 선방한 크레인, 특장차 부문 실적에도 불구하고 광학기기 부문의 2년 연속 영업손실이 동사(연결기준)의 수익성 악화의 주 요인

2019년 말 연결기준 동사의 제품별 매출을 살펴보면, 크레인 395.7억 원(+4.5%, YoY), 특장 475.7억 원(+55.4%, YoY), 광학기기(+761%, YoY), 기타 (-12.7%, YoY)를 기록해 전체 매출은 전년 대비 6.8% 성장한 1,458.6억 원을 시현한 것으로 나타났다. 매출 확대의 주요 요인으로 굴절식 크레인 부문에서의 제품 성능 및 속도 개선과 스틱 크레인 부문의 품질 안정화, 중형 크레인의 신제품 출시, 자기인증 트럭의 장착품질 향상 효과 등이 시장에서의 M/S를 확대하는데 기여한 것으로 보인다. 동 기간 연결실체의 생산 효율성 지표인 매출 총이익률은 10.3%에서 7.5%로 하락했으며, 영업활동 수익성 지표인 영업이익의 경우도 크레인 및 특장 부문의 경우 영업이익은 각각 73.3%, 73.4%로 증가하였으나, 광학기기 부문은 -355.9%로 감소한 -148.0억 원으로 2년 연속 영업손실 기록하였다. 또한, 영업이익률 역시 -28.1%로 나타나 연결실체의 3년 연속 영업손실의 주된 요인으로 판단된다. 한편, 2020년 1분기 영업이익이 +29.9억 원으로 흑자 전환하여 관리종목 편입 리스크가 잠정 경감되었으나, COVID-19에 의한 실물경제 변수의 변화에 따른 경기 하방 위험으로 인한 실적 변동에 대한 주의가 필요한 것으로 보인다.

■ 영업활동현금흐름 개선을 위한 수익성 제고 필요

2020년 1분기 기준 연결실체의 부채비율은 169.3%로 전년 말 178.1% 대비 소폭 하락했으며 동 기간 현금성 자산 및 유동성 기타 금융자산은 440.4억 원, 리스부채를 제외한 차입금은 1,043.5억 원으로 순 차입금비율은 전기 대비 3.2% 하락한 62.3%로 나타났다. 무차입 경영 기업으로 영업관련 부채 등으로 구성된 2020년 1분기 말 기준 연결 부채비율은 9.0%이다. 현금흐름 측면에서 보면 영업활동현금흐름은 2017년 -152.5억 원, 2018년 -132.9억 원, 2019년 -122.4억 원으로 3년 연속 마이너스 현금 유입을 기록하고 있으며 장/단기 차입금 301억 원, 전환사채 발행 516억 원, 유상증자 81억 원 등 재무활동을 통한 현금 유입으로 영업활동에 필요한 현금 부족분을 충당하고 있는 것으로 나타나 영업현금흐름 개선을 위한 영업활동 수익성 제고가 필요한 것으로 판단된다.

[그림 12] 동사 현금흐름의 변화 (단위: 억 원)



*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 분기보고서(2020.03), NICE디앤비 재무성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

국내 언더웨어 브랜드 1, 2위의 경영권 확보

동사는 언더웨어 브랜드 '트라이(TRY)'로 유명한 쌍방울에 이어, 2020년 1월 남영비비안의 지분까지 확보하였다. 동사는 주요 사업인 크레인 및 특장차 사업과 무관한 산업군의 업체들로 사세를 확장해가고 있다.

■ 쌍방울에 이어 남영비비안 경영권 확보

동사는 2014년에는 쌍방울, 2016년에는 나노스, 2018년에는 케이에스와이위너스 등으로 시세를 확장해왔다. 동사는 2014년 2월 언더웨어 브랜드 '트라이(TRY)'로 유명한 쌍방울의 지분 24.78%를 매입하여 최대주주로 올라섰으며, 이후 쌍방울은 동사의 유상증자에 참여해 두 법인은 지분 관계를 형성하였다. 동사는 쌍방울에 이어 2020년 1월 남영비비안의 지분 58.92%를 확보하며 국내 언더웨어 브랜드 1, 2위의 경영권을 확보하였다.

■ 친환경 대기배출 방지설비 구축

동사는 세계의 환경 이슈에 발맞춰 친환경 기술을 적극적으로 개발하고 있다. 2020년 1월에 개정 시행되는 대기환경보전법 시행규칙에 따라 친환경 대기배출 방지설비 구축하였다.

[그림 13] 동사의 친환경 대기배출 방지설비



*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ 종속회사 나노스(주)의 광학필터 물량 확대가 1분기 실적 지속 여부의 관건

동사(연결기준)는 2016년 종속기업으로 편입된 나노스(주)의 실적 연결 재무제표 반영에 따라 3년 연속 영업손실을 기록해 관리종목 편입 리스크가 발생했으나, 나노스(주)의 광학필터 생산시설 단일화를 통해 비용 절감 등 수익성이 개선되어 2020년 1분기 영업이익과 순이익 모두 흑자전환하였다. 동사 실적의 성장성 및 수익성 관점에서 전기특장차 사업 상용화가 중장기적으로는 호재로 작용될 것으로 판단되나, 단기적으로 휴대폰 카메라 모듈용 광학필터의 물량 확대 이슈가 1분기 실적의 지속 여부에 주요 판단 기준이 될 것으로 보인다.

■ 증권사 투자의견

최근 1년 내 증권사 투자의견 없음