

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

# 메디콕스(054180)

## 운송장비·부품

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

한국기업데이터(주)

작성자

백진성 전문위원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협회가 기술신용 평가기관에 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 미 게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 한국기업데이터(TEL.02-3215-2410)로 연락하여 주시기 바랍니다.

# 메디콕스(054180)

세계 선급협회(DNV, ABS, LR 등) 인증 용접기술(WPS)을 보유한 선체블록 전문 제조업체

## 기업정보(2020/10/12 기준)

대표자	강 진
설립일자	1999년 01월 26일 (1998년 2월 개업)
상장일자	2001년 10월 26일
기업규모	중기업
업종분류	선박 구성 부분품 제조업
주요제품	선체블록 및 조선기자재, 발전기

## 시세정보(2020/10/13 기준)

현재가(원)	3,040
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,243
발행주식수	40,900,414
52주 최고가(원)	3,740
52주 최저가(원)	751
외국인지분율	0.0
주요주주	(주)메콕스바이오메드

### ■ 선체블록/조선기자재 제조 관련 높은 신뢰도 및 핵심기술 확보

메디콕스(구, 중앙조선, 이하 '동사')는 1999년 1월 법인전환(1998년 2월 씨오텍으로 개업)되어 2001년 10월 코스닥 시장에 상장되었다. 동사는 선박의 선수, 선미, 프로펠라 보스, 엔진룸 등 9곳의 특수제작요건을 요하는 부문의 블록 및 조선기자재 제조사업을 주력으로 영위하고 있다. 동사의 2019년말 기준 블록 및 조선기자재 부문의 매출비중은 66.1%(6,839백만원)이다. 선체블록 사업은 전방산업인 조선산업의 경기애 매우 민감한 업종으로 그간 신조 수주부진에 따른 부침이 있었으나, 조선 기자재 후공정 수주 물량 확보를 통해 실적 턴어라운드 집중해 가겠다는 방침이다.

동사는 세계 최고의 조선회사인 현대중공업 및 현대미포조선등의 1차 협력업체이며, 다수 거래업체와의 10여 년간의 고정거래를 통해 얻은 차별화된 기술력과 높은 신뢰도로 현대중공업의 실적평가를 통한 안정적인 업체로 우수한 평가를 받고 있다.

### ■ 진입장벽이 높은 산업용 전동기 및 철도차량부품 기술안정화 실현

동사는 440V 이상으로 발전소, 제철소, 기타 산업시설 등에서 대용량의 부하기기를 가동하는데 사용되는 중대형 전동기 업체에 납품이 꾸준히 이루어지고 있다. 또한, 철도차량부품 사업도 계통예인 경전선, 서해선, 중부내륙선, 중앙선의 고속차량 투입계획에 따라 동 부문의 사업전망도 비교적 양호한 편이다.

### ■ 메디콕스로 상호 변경 상장 "바이오 신사업 속도"

동사는 2020년 9월 10일부터 메디콕스로 상호 변경돼 거래되기 시작하였는데, 미래 수익다각화를 목적으로 투자한 메콕스큐어메드(주)를 중심으로 천연물질을 활용한 코로나19(신종 코로나 바이러스 감염증) 치료제, 항암제 신약 등 주요 파이프라인 연구개발의 전방위 지원을 통해 상용화 시기를 앞당길 계획이다.

## 요약 투자지표 (2018. 6 : K-IFRS 별도, 이후 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)
2018.6	140	-12.5	-9	-6.18	-18	-12.77	-10.01	-3.31	216.97	-80	723	N/A	6.60
2019.6	252	80.0	-5	-1.94	-26	-10.47	-	-	165.18	-89	787	N/A	3.53
2020.6	205	-18.7	-15	-9.53	-47	-53.53	-	-	148.10	-161	718	N/A	1.51

## 기업경쟁력

### 품질·안정인증 경영

- 세계 3대 선급협회(DNV, ABS, LR 등) 인증 용접기술 (WPS)을 보유한 선체블록 제조 전문업체
- 전동기/발전기 제조 관련 자체 설계부터 진단/보수까지의 토탈시스템 보유 기업

### 기술 혁신 선도

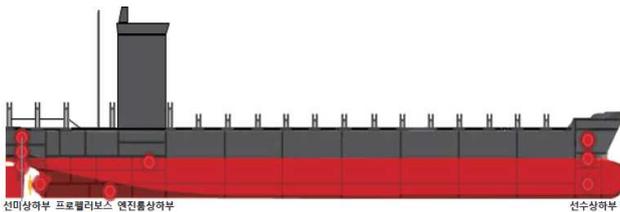
- 자율운항이 가능한 스마트쉽 특수선체블록 개발
- 친환경 LNG 추진선박 선체블록 개발
- 전동기/발전기의 제조 토탈시스템 개발
- 독자적 항암물질 생산 및 NANO DDS 전달기술 개발
- 클라우드 솔루션 등 오픈소스 솔루션 구축 기술 개발

## 핵심기술 및 제품(선체블록 기준)

### 핵심기술

- 용접기술(Welding Procedure Specification) 인증 보유
- 제조능력 72,000톤(고성 및 진해공장 합계)을 갖춘 곡가공·곡블록 제조능력 업계 1위
- 경쟁사와 차별된 특수선체블록(스마트쉽, LNG추진 선박 등)의 제조 기술

### 적용제품



선미상하부 프로펠러보스 엔진룸상하부

선수상하부



선미(상부) 블록



선수(상부) 블록



프로펠러보스 블록



엔진룸(상부) 블록

### 보유 인프라 및 생산량

#### ■ 제조공장별 생산규모

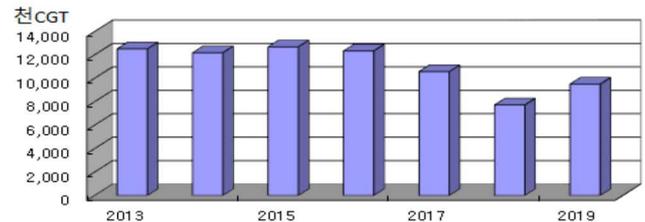
공장	규모	생산제품	생산능력	가동률
고성공장	6,443평	원자재 절단/성형물	42,000톤	60%
진해공장	9,000평	특수부문(선수/선미/엔진룸)	30,000톤	83%

## 시장경쟁력(선체블록 기준)

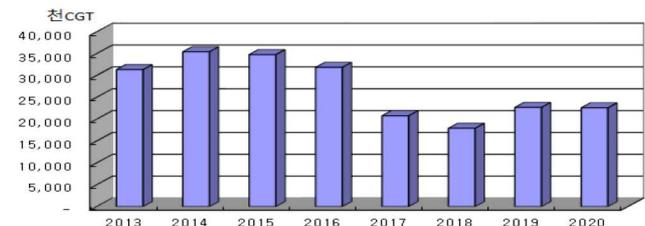
### 시장경쟁력

- 유리한 지리적 위치를 기반한 신뢰적 생산능력 보유
- 경기변화에 대한 대응력(원자재 가격변화에 대한 대응, 전반적인 조선경기 변동에 영향 미비)
- 수익다각화를 위한 빠른 신규사업 대응력 등

### 한국 조선업 건조량 추이



### 한국 조선업 수주잔량 추이



## 최근 변동사항

### 바이오 신사업 진출

- 코로나19 치료제, 항암제 신약 등의 상용화 준비 중
- 2020년 9월부터 메디콕스로 상호변경하여 거래 시작

### 신규 유통 및 S/W솔루션사업 진출

- 의료솔루션유통 시장 진입
- 계열사인 중앙글로벌웍스를 통해 의료기기 및 헬스케어 솔루션 유통
- 동사의 S/W 기반기술을 토대로 클라우드 솔루션 등 오픈소스 솔루션 구축 및 서비스 제공 사업 진출

## I. 기업현황

### 세계가 인정한 용접기술(WPS)을 보유한 선체블록 전문기업 메디콕스

동사는 선박의 선수, 선미, 프로펠라 보스, 엔진룸 등 9곳의 특수제작요건을 요하는 부문의 블록 및 조선기자재 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있으며 최고의 기술력과 차별화된 제품 포트폴리오를 바탕으로 세계 최고의 조선회사들의 우수한 신뢰성을 얻고 있다.

#### ■ 개요

메디콕스(이하 ‘동사’)는 1999년 1월 법인전환된 코스닥시장 상장법인으로 선체블록 및 조선기자재를 주력제품(사업)으로 하는 선박 구성 부분품 제조업을 영위중이며, 2019년 12월말 기준 총자산 59,153백만원, 자기자본 21,166백만원(납입자본금 14,007백만원), 현재 상시종업원 88명 규모의 중소기업으로 동사의 본사는 서울 강남구 논현로28길 40, 3층(도곡동, 덕영빌딩)에 소재해 있다.

#### ■ 주요 관계회사 및 최대주주

동사의 최대주주는 제3자배정 유상증자로 인해 최근 (주)메콕스바이오메드로 변경되었고 동사의 지분 12.83%를 보유하고 있다. 주요 관계사로는 메콕스큐어메드(주) (2006년 설립, 항암제 및 바이오 신약 개발업), (주)오뉴이노베이션(2012년 설립, 시스템 소프트웨어 개발 및 공급업) 및 (주)중앙글로웍스 등이 있다.

표 1. 연결대상 종속회사 개황

항목	보통주(주)	최초변동일	지분율(%)
메콕스바이오메드	4,863,813	2020/09/11	12.83
오션르네상스사모투자합자회사	3,540,000	2020/05/08	9.34
비엔씨파트너스	2,000,000	2018/06/22	5.27
전의섭(외 2인)	2,000,000	2018/08/10	5.27
이태석	3,737	2010/07/06	0.01
자사주	3,698	2010/09/30	0.01

\*출처: 동사 반기보고서(2020.06), 한국기업데이터 재구성

#### ■ 대표이사 정보

대표이사 강진(1971년생, 남)은 홍익대학교 산업디자인학과를 졸업하였고, LG산전(주) (1996년~1999년, 최종직위:대리), 대한종합상사(1999년~2001년, 최종직위:과장), 한일벤딩(2002년~2008년, 최종직위:대표자), 가나종합중기(2010년~2018년, 최종직위:대표자), 한국광성전자(주) (2018년~, 최종직위:대표이사)에서 근무한 경험을 바탕으로 2019년 12월 대표이사에 취임하여 동사의 경영전반을 총괄하고 있는 바, 동업계에서의 경험 또한 풍부한 편으로 사업 추진 능력 및 경영능력 우수한 수준으로 판단된다.

## ■ 주요 기술역량

동사는 다양한 연구개발 성과를 통해 지속적으로 기술역량을 확대하고 있다. 첫째, 동사는 세계적으로 인증받은 용접기술을 기반으로 일반 선박 외에 특수선박(자율운항이 가능한 스마트쉽, 친환경 LNG 추진선박 등)의 선체블록 제작방법을 개발하고 있다. 둘째, 자체설계부터 진단/보수까지 분업된 전문인력을 토대로 전동기/발전기 제작 및 시험을 위한 토탈시스템을 개발 및 고객 맞춤형으로 제공하고 있다. 셋째, 신규사업 다각화를 위해 신약개발사업, 의료솔루션 유통사업 및 오픈소스솔루션 사업 등과 관련한 기술 내재화를 시현중에 있다.

그림 1. 동사 선체블록 사업의 기술역량



\*출처: 메디콕스 홈페이지, 한국기업데이터 재구성

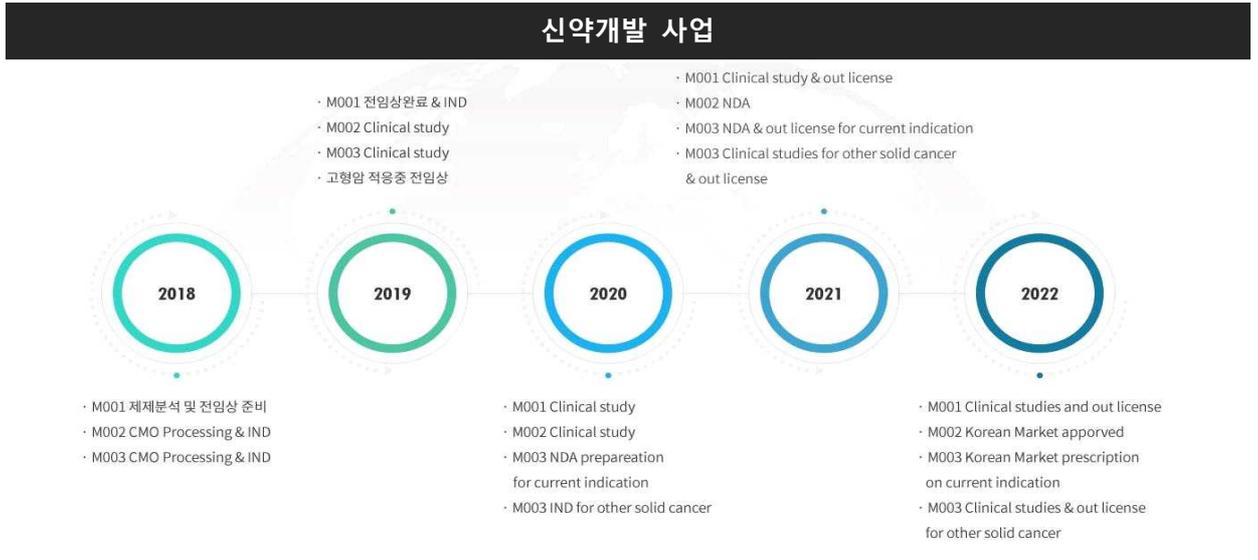
## ■ 주요 제품(사업)

동사의 주요 사업부문별 제품은 크게 현재 매출이 발생하고 있는 선체블록사업, 전동기/발전기 사업부문과 사업다각화를 위해 착수하기 시작한 신약개발사업, 의료솔루션 유통사업 및 오픈소스솔루션 사업으로 구분할 수 있다.

그림 2. 동사 주요 제품(사업)군



그림 2. 동사 주요 제품(사업)군(계속)



\*출처: 메디콕스 홈페이지, 한국기업데이터 재구성

## ■ 매출 비중

동사의 2019년말 기준 블록 및 조선기자재 부분의 매출비중은 66.1%(6,839백만원)이다. 선체블록 사업은 전방산업인 조선산업의 경기애 매우 민감한 업종으로 그간 신조 수주부진에 따른 부침이 있었으나, 조선 기자재 후공정 수주 물량 확보를 통해 실적 턴어라운드애 집중해 가겠다는 방침이다. 점차 기술안정화 단계애 들어선 전동기/발전기 사업의 매출비중은 33.9%(3,514백만원)으로 철도차량부품 사업도 계통예인 경전선, 서해선, 중부내륙선, 중앙선의 고속차량 투입계획에 따라 동 부분의 사업전망도 비교적 양호한 편이다. 미래 수익다각화를 목적으로 투자한 메콕스큐어메드(주)를 중심으로 천연물질을 활용한 코로나19(신종 코로나 바이러스 감염증) 치료제, 항암제 신약 등 주요 파이프라인 연구개발의 전방위 지원을 통해 상용화 시기를 앞당길 계획이다.

표 2. 사업부문별 매출비중

사업부문	품목	2020.6	2019.12	2018.12
조선사업	선박기자재	66.3%	66.1%	72.3%
전동기/발전기 사업	발전기	33.7%	33.9%	27.7%

\*출처: 동사 반기보고서(2020.06), 한국기업데이터 재구성

## II. 시장 동향

### 선체블록 제조능력 72,000톤을 갖춘 곡가공/곡블록 제작능력 국내1위 기업

동사는 크게 선체블록사업, 전동기/발전기 사업, 신약개발사업, 의료솔루션 유통사업 및 오픈소스솔루션 사업을 영위하고 있으며, 본 보고서에서는 크게 선체블록사업, 전동기/발전기 사업, 신약개발사업(항 바이러스제)에 대한 시장 동향만을 제시할 것이다.

#### ■ 국내/외 조선업 시장동향

국내의 2019년 수주량은 전년 동기대비 28.4% 감소한 943만 CGT(Compensated Gross Tonnage, 환산톤수)을 기록하였는데 이는 동 기간 수주액 18.1% 감소한 222.7억 달러를 나타냈다. 다만, 4분기에는 LNG선 등을 대거 수주하며 377만 CGT(전년 동기대비 37.1% 증가), 89.0억 달러(57.7% 증가)의 양호한 수주실적을 기록하였다. 수주점유율은 전년 수준을 거의 유지하였으나 전반적인 발주량 감소로 인하여 국내의 수주도 큰 폭으로 감소하였다.

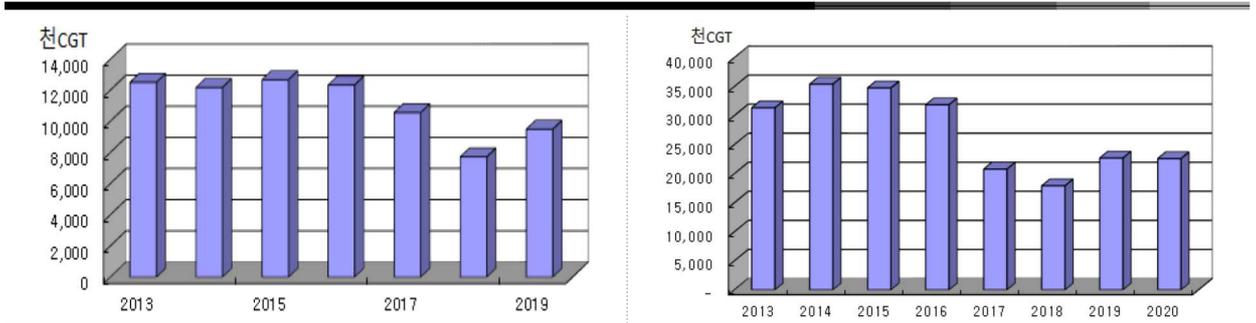
그러나, 2019년 건조량은 전년 대비 23.1% 증가한 951만 CGT를 기록하였는데 2016년 수요충격의 영향으로 인하여 급감한 2018년 건조량을 바닥으로 2017년 이후 개선된 수주의 영향으로 2019년 다시 건조량이 늘어난 것으로 판단된다. 2018년 많은 수주를 기록하며 2019년초 기준 전년 동기대비 약 27% 증가한 2,270만 CGT까지 수주잔량을 끌어올린 이후 2020년초 약 0.4% 감소한 2,260만 CGT의 수주잔량을 기록하여 2019년 수주가 부진하였음에도 건조량과 유사한 수준의 물량을 수주하며 수주잔량을 유사한 수준으로 유지하였다.

그림 3. 국내 신조선 수주량 및 수주액 추이



\*출처: 한국수출입은행 해외경제연구소 2020 Annual Report

그림 4. 국내 조선업 건조량 및 수주잔량 추이



\*출처: 한국수출입은행 해외경제연구소 2020 Annual Report

2020년 1월 황산화물 규제 시행 이후 해운업계는 변화에 적응하는 과정에 있으며 선주들은 여전히 관망세를 유지하고 있는 것으로 추정된다. 연초에 지정학적 불안감으로 유가가 상승하며 저유황유의 가격이 폭등하였으나 시간이 지나며 유가가 하향 안정화되는 경향을 보이고 있어 선주들의 혼란은 다소 진정되는 것으로 보인다.

그러나 기존 벙커유 대비 70% 이상 높은 저유황유 사용에 따른 운항비의 심각한 증가에도 불구하고 해운시황이 크게 개선되지 못하여 운임에 모두 전가하기 어려운 상황이 지속되고 있다. 이러한 요인으로 하반기 이후 관망 자세를 전환하여 노후선에 대한 대체 투자에 나서는 선주들이 점진적으로 증가할 것으로 예상된다. 이에 따라 세계 발주량은 전년대비 약 25% 증가한 31.5백만 CGT 내외가 될 것으로 전망된다.

2020년 중 대규모 LNG 개발사업자들의 선박발주가 예상되나 LNG선의 수주량은 전년 대비 다소 감소할 가능성도 있는데 지난 2년간 한국의 주요 수주 선종인 LNG선과 탱커가 상대적으로 양호한 흐름을 보였으나 2020년 시황에서의 개선 폭은 타 선종에 비하여 상대적으로 낮을 가능성이 있기 때문이다. 이에 따라 국내 조선업 수주 증가율은 세계 발주량 증가율에 다소 미치지 못하는 약 11%가 예상되며 수주량은 10.5백만 CGT내외가 될 것으로 전망된다. 수주액은 약 12% 증가한 250억 달러 내외가 될 것으로 예상되며 2020년 중에는 중/소규모의 FPSO와 FSRU 등 LNG 관련 해양설비 등에 대한 소량 수주가 기대된다.

### ■ 국내/외 전동기, 발전기 및 발전세트의 부품 시장 현황

전동기는 전기 에너지를 역학적 에너지로 변환하는 장치, 발전기는 역학적 에너지를 전기에너지로 변환하는 장치, 발전세트는 발전기에 회전 동력을 제공하는 구동장치가 결합된 장치로서, 이들 장치의 부품은 구조와 작동 면에서 유사한 것이 많으므로 동일 품목으로 분류한다. 전동기, 발전기 및 발전세트의 부품은 다양한 산업 분야에서 구동원 및 동력원으로 이용되는 전동기와 발전기/발전세트의 제조를 위한 부분품으로 그 종류도 매우 다양하고 사용 범위도 매우 넓다.

Market & Market의 전망에 따르면, 세계 전동기 시장규모는 2020년 1,250억 달러 (2015~2020년 연평균 6.4% 성장)로 중국, 인도, 호주 등 아시아 태평양 지역의 농업 및 산업용 전동기 수요 증가로 가장 빠르게 성장하였다.(연평균 8.0%) 특히, AC 전동기는 다양한 산업에서 수요가 증가하여 2020년 81%로 확대가 전망되는데, 최근 고효율화가 빠르게 진행되고 있어 고효율 전동기 시장으로 전환되는 추세이다.

Global Industry Analysts, Inc.는 전기자동차 시장이 수요증가를 주도하고 대규모 산업공장 에서 신규 전동기로 교체 수요가 증가할 것으로 예상하였다. 또한, Allied Market Research 는 전기자동차 시장이 수요증가를 주도할 것으로 예상하였다.

## ■ 국외 항 바이러스 시장 동향

항바이러스제는 면역이 약한 고령자의 증가에 따른 바이러스 감염 질환 증가와, 독성이 강한 새로운 인플루엔자 바이러스 등으로 인한 위험 증가로, 향후 수요가 증가할 것으로 판단된다.

항바이러스제의 연구개발은 원인 바이러스의 생활사, 복제 기작에 대한 기초적인 생물학적, 분자적, 유전적 연구내용에 기반하여 각 바이러스의 복제를 저해하는 것이 가장 중요하다. 바이러스의 유전자 돌연변이에 의한 약제 내성은 모든 항바이러스제의 내재적인 단점이며, 변이 출현에 의한 내성을 극복할 수 있는 분자표적을 연구하고, 분자표적과 상호작용하는 의약품의 개발에 중점을 두어야 한다. 숙주의 면역 증강과 바이러스 복제저해의 두 가지 치료 기작이 항바이러스제의 기본적인 전략이다. 단일클론항체 등 보다 진일보한 Biologics의 개발과 효능과 내성발현 면에서 장점을 가진 경구용 제제의 개발이 최근 개발 트렌드이다. 항바이러스제는 치료 비용이 매우 높아서 제약사 입장에서 커다란 매출 증대 효과를 가져올 수 있다.

신규 항바이러스제는 Gilead(미국), GSK(영국), Merck(미국) 등 다국적제약사가 선두에 있는데, 원물질은 대부분 바이오벤처, 연구중심 제약사에서 개발된 것을 License-In한 경우가 많다. 국내의 경우 국내기업에서 원천기술(작용기작 및 물질에 대한)을 확보하고 있다면, 성공적인 사업개발로 이어질 수 있다.

항바이러스제는 주로 주사제 약물로 임상 의사의 처방과 직접 관련이 매우 높아, 병원 마케팅 전략이 매우 중요하다. 항바이러스제는 규제, 특허, 기술 및 비용 측면에서 진입장벽이 있다.

세계 항바이러스제 시장규모는 2015년 45.96억 달러 규모이며, 연평균 약 7.77%의 성장률을 보이면서, 2020년 약 66.82억 달러의 시장규모를 보일 것으로 전망된다. HIV와 같은 만성 바이러스 감염 환자들의 치료 접근성 개선을 위한 글로벌 정책으로 인한 치료 인구 확대, 최근 승인된 고가의 항바이러스 제제 및 후기 임상 중으로 높은 약가 책정이 예상되는 승인예정 신약들로 인한 치료비용 상승 등이 항바이러스제 시장의 성장 동력으로 작용할 것으로 전망된다.

항바이러스제는 현재 60여 종 이상이 미국 식품의약국의 승인을 받았고, 임상적으로 인플루엔자 이외에도 인간 헤르페스 바이러스성 질환, B형 간염, C형 간염, 면역결핍환자에서의 바이러스성 감염 질환, 인간면역결핍 바이러스(Human Inmmuno-Deficiency Virus, HIV) 감염 등에 널리 사용되고 있다.

### Ⅲ. 기술분석

#### 특수선박 선체블록 제조사업을 기반으로 신성장 동력을 추진중인 메디콕스

동사는 특수선박 선체블록 및 전동기/발전기 사업을 통해 국내 인지도를 확보한 바 있으며, 신성장 동력인 신약개발사업, 의료솔루션 유통사업 및 오픈소스솔루션 사업의 기술 내재화로 경쟁업체 대비 경쟁력을 확보하고 있다.

#### ■ 대형 조선업체의 신뢰성을 재확인한 특수선박 선체블록 제조 기술

4차 산업혁명의 영향으로 조선/해양산업에도 디지털 기술과 자동화 기술들이 다양하게 활용되고 있고 이러한 기술의 발달로 자동화시스템, 시스템모니터링, 시스템 관리 및 데이터통신 기능을 갖춘 선박인 스마트쉽(Smart Ship) 개념이 등장하였다. 스마트쉽은 기존의 선박에 첨단 기자재 및 ICT 기술을 융합한 미래형 선박으로 스마트자동차와 유사하게 안전하고 편리하며 친환경 경제적인 서비스를 제공하는 지능적인 자율운항 선박을 의미한다.

스마트쉽은 동사의 조선산업의 불황 극복 및 경쟁력 회복을 위한 기술 중 하나로, 조선 기자재산업을 활성화시킬 것으로 기대하고 있으며 동사는 세계 최고의 용접기술과 최신 ICT 기술을 융합하여 빠른 시간내에 개발이 가능한 아이템으로써 전통적인 선박블록 제조기술을 고도화하기 위한 전략적인 기술분야이다.

동사의 주 거래업체인 현대중공업지주는 2009년부터 스마트쉽 핵심기능을 탑재한 선박의 인도실적을 동사와 함께 보유하고 있으며 최근에는 Connected Ship, LNG 추진선박 등의 개발을 추진하여 왔다. 또한, 현대중공업지주는 2012년 기관 상태 모니터링 기술을 개발하여 현재 280여 척에 적용하였는데, 경제운항, 안전운항, 효율운영 관점의 스마트쉽 기능을 동사와 함께 개발하고 있다.

표 3. 동사 주요 특허 및 인증현황

분류	상세 내역
지식재산권	✓ 블랭킹 방법 및 그 장치(10-1826694)
인증	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 독일 선급협회(GL) : WPS(용접절차 규격서) 인증</li> <li>✓ 일본 선급협회(NK) : WPS(용접절차 규격서) 인증</li> <li>✓ 영국로이드 선급협회(LR) : WPS(용접절차 규격서) 인증</li> <li>✓ 미국 선급협회(ABS) : WPS(용접절차 규격서) 인증</li> <li>✓ 노르웨이 선급협회(DNV) : WPS(용접절차 규격서) 인증</li> <li>✓ 노르웨이 선급협회(DNV) : ISO 인증</li> </ul>

\*출처: 메디콕스 홈페이지, 한국기업데이터 재구성

■ 중대형 전동기/발전기 수요자 맞춤형 제작서비스 기술 확보

전동기 및 발전기 사업은 제품과 기술개발이 중요한 산업으로, 고도로 숙련된 노동력을 필요로 한다. 또한, 고객의 다양한 요구에 부응하기 위해 지속적 연구개발이 요구되는 사업이며, 진입 장벽이 높은 사업이다. 철도산업은 공익사업이라는 특성과 함께 대규모의 자금투입이 필요한 사업으로 정부나 지방자치단체가 주도하는 집행 예산에 따라 철도차량의 수량과 가격이 결정된다.

세계 전동기 및 발전기 시장은 오는 2020년까지 연평균 6.4% 증가해 1,250억 달러 수준을 전망하고 있다. 이에 우리나라 기업들 역시 제품 성능 업그레이드 하는 등의 성장 준비를 하고 있다. 철도산업은 지난 6월 정부가 고속철도 수혜지역을 확대하고 대도시권 교통난을 해소하기 위한 '제3차 국가 철도망 구축계획'을 발표하였다. 철도물류 경쟁력 강화를 통해 한반도 통합철도망 구축의 기틀을 마련하는 것을 주요 내용으로 하고 있다. 수서 출발 KTX 노선에 고속철을 인천공항에서 평창, 강릉까지의 철도 직통 운송 체계를 계획과 오는 2020~2021년 개통 예정인 경전선, 서해선, 중부내륙선, 중앙선에 고속차량 투입이 계획됨에 따라 고속철 발주는 향후 지속적으로 이루어질 것으로 전망된다. 도시철도가 개통된 광주와 대전뿐만 아니라, 서울을 비롯하여 이미 도시철도를 보유하고 있는 부산, 대구, 인천, 대전, 광주 등 지방 자치단체들도 추가노선 증설 계획을 추진 중이어서 자기부상열차, 경전철, 트램 등 친환경 고부가가치의 도시철도차량 투자도 활발해 질 것으로 전망된다.

그림 5. 동사의 전동기/발전기 제조 기술경쟁력



<b>01 김해공장</b>		
<b>위치</b>	경남 김해시 한림면 김해대로 916번길 154-47	
<b>제품</b>	발전 전동기 권선 및 스테이터	
<b>임직원수</b>	47명	
<b>생산관리</b>	<b>품질관리</b>	<b>영업/경영지원</b>
권선 설계&제작팀	절연테스트	-
스테이터조립팀 / 분해·수리팀	-	-
합침/건조	-	-

경쟁력

**01 Total System**

VPI (절연가압활착시스템)  
TEST (절연진단시스템) 등  
업계 유일 토탑시스템 보유

**02 Man Power**

자체설계부터 진단/보수까지  
분야 전문인력보유  
(생산팀 인력 100% 정규직)

**03 Customizing**

기존 프레임 해체/진단/수리부터  
권선·스테이터 재설계까지  
고객 맞춤형 제작 서비스

\*출처: 메디콕스 홈페이지

국내 전동기 및 발전기 사업은 국가 전력수급기본계획에 따라 투자가 결정되므로 경기변동에 크게 영향을 받지 않는다. 글로벌 시장은 글로벌 경기의 영향을 받으며, 해당 지역 및 국가의 특수성이 투자결정에 영향을 미치고 있다. 철도차량의 수요는 대부분 신규 철도노선 건설에 후행하기 때문에 정부나 지방자치단체의 사회간접자본에 대한 투자계획이 철도차량 사업의 향후 수요를 결정하게 된다.

전동기 및 발전기 시장은 전력 수요의 증가에 따른 공급 확대에 의해 지속적인 수요가 있을 것으로 예상된다. 스위스와 중국은 2014년에는 노후 전동기의 시장 점유율이 58~65%까지 높은 수준이었지만 설비개선에 노력하고 있고, 우리나라 역시 국가적인 통계조사와 수거정책을 시행이 필요하며, 노후 전동기수거의 교체가 시급한 상황이다. 철도산업은 최근 글로벌 철도 화물 운송 확대에 따른 기관차 및 화차시장과 급격한 도시화로 인한 승객 수송용 고속전철 및 전동차 시장, 시내 교통을 위한 메트로, 경전철 시장이 더욱 성장할 것으로 전망된다. 동사가 영위하는 전동기 발전기 사업의 경우 과거 이미 안정된 거래처와의 외주 거래를 하고 있던 대일전기로부터 기계설비, 계약, 기타 권리 등을 포함한 영업부문을 양수함으로써, 기술력을 바탕으로 일반적으로 440V 이상으로 발전소, 제철소, 기타 산업시설 등에서 대용량의 부하 기기를 가동하는데 사용되는 전동기의 고압 전동기이므로 국내 중대형 전동기 업체에 납품이 이루어지고 있다.

## IV. 재무분석

### 동사 전방산업의 시장현황 민감성에 따른 매출 및 수익성 불안정 극복 필요

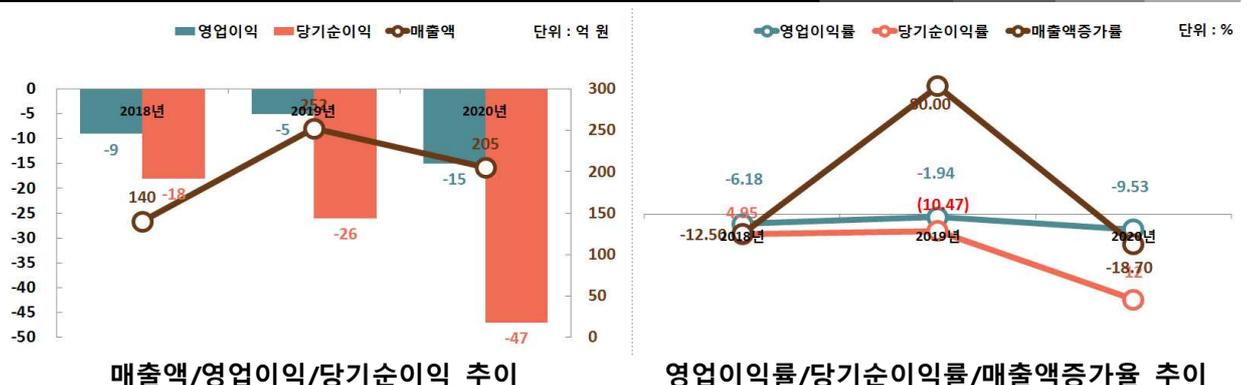
동사는 조선 및 철도산업 등 전방산업의 시장현황에 민감하여 국내 수주가 큰 폭으로 감소하였으나, 2019년부터 건조량이 전년대비 증가하는 유사한 매출추이를 보이고 있다.

#### ■ 전방산업의 개선된 수주영향이 매출 성장을 견인

영국의 조선·해운 분석기관 클락슨이 2019년 세계 신조선 시장은 환경규제 발효를 앞둔 선주들의 관망세 확산, 미중 무역분쟁 영향 등으로 해운시황 침체가 겹치면서 신규발주가 억제되어 2019년 발주량은 2,529만CGT로 전년대비 27.0% 감소하였다. 다만, 2019년 세계건조량은 전년대비 6.3% 증가한 3,281만CGT를 기록하여 2018년을 저점으로 다시 개선되는 양상을 보이고 있다. 2019년 국내 조선업 수주량은 전년동기대비 28.4% 감소한 943만 CGT를 기록하고 있으며, 수주점유율은 전년 수준을 거의 유지하였으나, 전반적인 발주량 감소로 인하여 국내 수주도 큰 폭으로 감소하였다. 2019년 국내 건조량은 전년대비 23.1% 증가한 951만CGT로 전년대비 큰 폭으로 증가하였다. 2016년 수요충격의 영향으로 인하여 급감한 2018년 건조량을 바닥으로 2017년 이후 개선된 수주의 영향으로 2019년 다시 건조량이 늘어난 것으로 평가되고 있다. 동사 매출비중의 약 60%를 차지하는 선체블록 제조부문이 상기의 전방산업의 세계시장 여건에 따라 민감하고 유사한 추이를 보이고 있다.

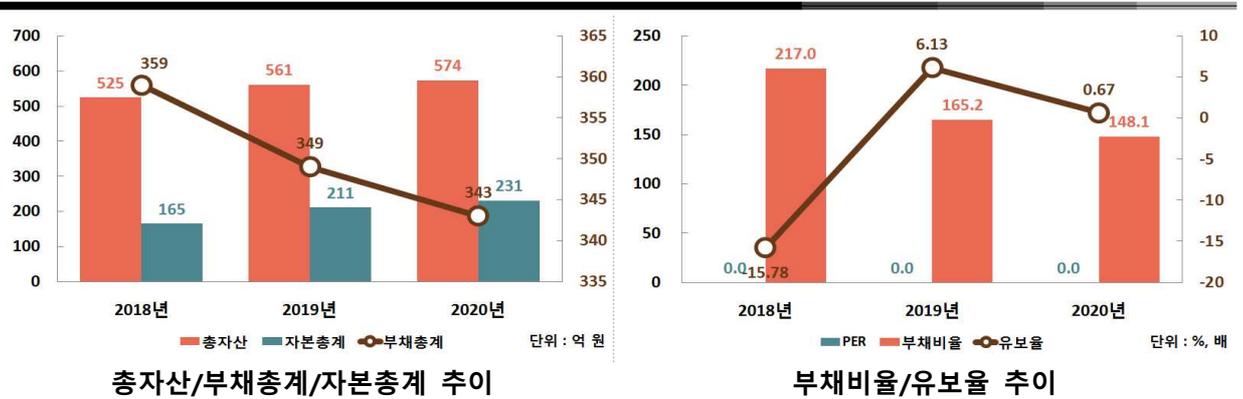
전동기/발전기 제조부문도 마찬가지로 전방산업인 철도산업과 중대형 전동기/발전기 산업의 수요증가에 따라 매출증가가 예상된다.

그림 6. 동사 최근 3년간 요약 포괄손익계산서 분석



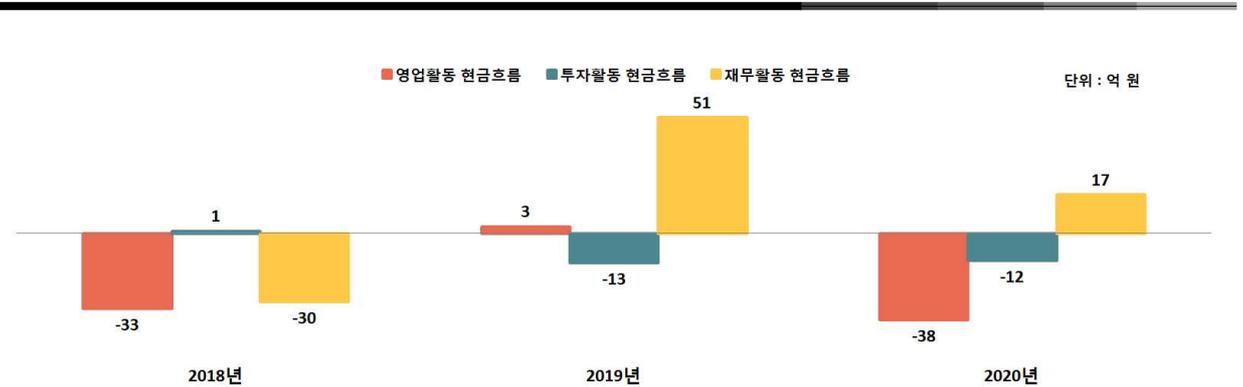
\*출처: 동사 사업보고서/네이버 금융(각년도), 한국기업데이터 재구성

그림 7. 동사 최근 3년간 요약 재무상태표 분석



\*출처: 동사 사업보고서/네이버 금융(각년도), 한국기업데이터 재구성

그림 8. 동사 최근 3년간 요약 현금흐름의 변화



\*출처: 동사 사업보고서/네이버 금융(각년도), 한국기업데이터 재구성

### ■ 신성장 동력원인 바이오/의료솔루션 등의 빠른 상용화가 기대

신성장 동력인 신약개발사업, 의료솔루션 유통사업 및 오픈소스솔루션 사업의 기술 내재화가 진행으로, 그 기대심리에 따른 주가상승의 원인으로 주목되는 바, 동사의 신규사업에 따른 빠른 상용화가 필요하다. 사업 다각화를 목적으로 추진 중인 바이오 신사업 모멘텀 확보가 예정 대로 빠르게 마무리되면 최근 국내 조선업계 수주 확대에 따른 수혜로 국내 선박제조 후공정 부문 수주 확대도 예상되는 만큼 2022년 하반기부터 유의미한 성과들이 이루어지게 될 것이라 판단된다.

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### 바이오 신사업 등 신규 파이프라인 확대에 따른 상용화 시기 기대

동사는 기존 사업부문의 전후방 산업 시장변동성에 따른 매출 불안정성을 극복하고자 신약 개발을 기반으로 한 바이오 신사업, 의료솔루션 유통사업 및 오픈소스솔루션 사업 등의 신규 파이프라인을 확대하여 2022년 하반기 매출 반등이 기대된다.

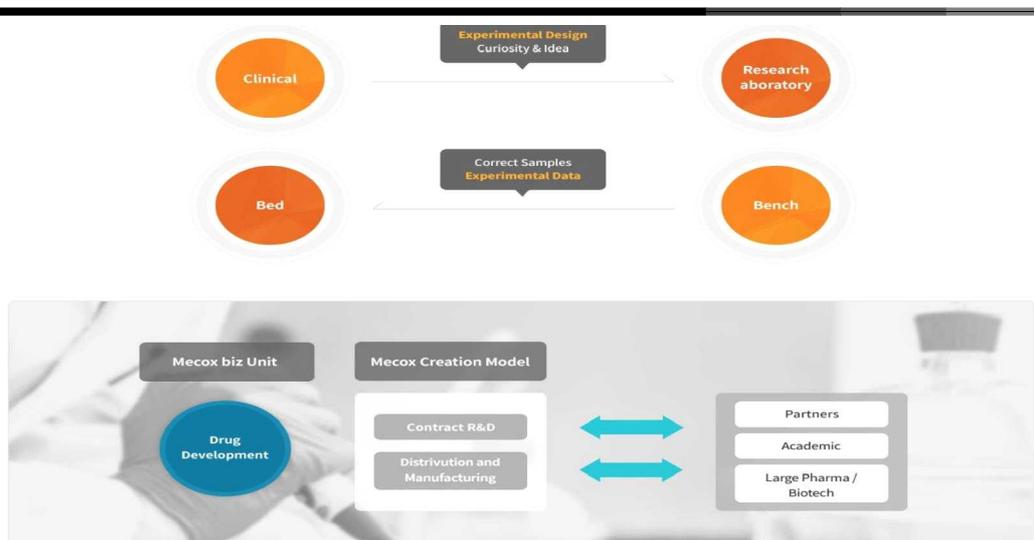
#### ■ 사업 다각화의 일환인 바이오 신사업을 통한 매출 턴어라운드 기대

동사는 수익다각화를 목적으로 바이오 사업에 본격적으로 진출하기 위해 자회사 메콕스큐어메드(주)(2006년 설립된 신약개발전문기업)를 중심으로 천연물질을 활용한 코로나19 치료제, 항암제 신약 등 주요 파이프라인 연구개발의 전방위 지원을 통해 상용화시기를 최대한 앞당기고 있다. 메콕스큐어메드(주)는 독자적 항암물질 자체 생산기술 및 Nano DDS 약물전달 기술을 보유하고 있으며, 경구용 투여경로변경 신약인 맥벤투 및 천연물 기반 코로나19 치료제를 개발하는 등 다양한 제품 생산기술을 보유하고 있다.

특히, 위암 및 Solid Cancer 치료제는 현재 전임상중이며, 림프종 치료제는 전임상을 완료하고 MDFS 임상을 대기 중에 있다. 또한, 소염, 진통 치료제는 현재 MDFS 임상을 진행중에 있어 2022년 타겟 Road Map을 설정하고 있어 매출 턴어라운드가 기대된다.

원활한 바이오 사업 진행을 위해 독일계 오스트리아 기업인 튜브파마의 전무이사인 볼프강 박사를 신임 사내이사로 임명하였는데 튜브파마는 현재 경구용 벤다무스틴을 공동개발하는 등 항암제 전구물질을 비롯한 다수의 신약후보 물질을 보유하고 있다. 또한, 사외이사로 인광연 이사와 권두한 이사를 선임하였는데 이광연 이사는 과시픽코리아 대표이사를 역임중이며, 권두한 이사는 바이오코리아와 K.V바이오젠 최고기술책임자로 활동이다.

그림 9. 동사의 신약 개발 사업모델



\*출처: 메디콕스 홈페이지

### ■ 의료기기 및 헬스케어 유통플랫폼을 구축한 중앙글로벌웍스

동사는 수익다각화를 목적으로 의료솔루션 유통사업에 본격적으로 진출하기 위해 자회사 중앙글로벌웍스(주)(2020년 설립된 유통전문기업)를 설립하였다. 중앙글로벌웍스는 국내외 우수한 의료기기 및 헬스케어 솔루션을 발굴해 판매예정인데, 의료 부문 유통 플랫폼을 구축하고 협력업체를 통해 마스크 제품생산과 신제품 개발을 담당함으로써 시너지 효과가 극대화될 것으로 전망된다.

### ■ 미래가치를 창출하는 오픈소스 솔루션 구축 기술을 보유한 오뉴이노베이션

동사는 모태적으로 1998년 2월 소프트웨어 개발 및 용역업을 목적으로 개업된 기업(1999년 1월 법인전환)으로 오픈소스 솔루션 사업에 본격적으로 진출하기 위해 자회사 오뉴이노베이션(주)(솔루션플랫폼 구축 전문기업)를 2019년말에 인수하였다. 오뉴이노베이션(주)은 클라우드 및 AI산업의 기반인 오픈소스 솔루션의 구축 및 서비스 전문기업으로 센트(CENT) OS, 레드햇 리눅스 등의 오픈소스 OS, 제이보그(JBOSS) 등의 미들웨어, MYSQL, 마리아나DB, 퍼코나 서버(PERCONA SERVER), 클러스트릭스 DB(CLUSTRIX DB) 등의 데이터베이스 소프트웨어와 아르쿠스(ARCUS), 스칼(SCALR) 등의 클라우드 솔루션 등의 오픈소스 솔루션에 대한 구축 및 서비스 노하우를 갖추고 있어 동사의 신성장 동력원으로 판단된다.

그림 10. 오뉴이노베이션(주)의 관련 사업이력



### ■ 증권사 투자의견

의견 없음.