


이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

에너토크(019990)

기계장비

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

한국기업데이터(주)

작성자

윤영민 선임전문위원

- 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 의사 결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태 일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 한국기업데이터(주)(TEL.02-3215-2459)로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협회

에너토크(019990)

기술력으로 시장을 선도하는 전동 액츄에이터 전문기업

기업정보(2020/11/13 기준)

대표자	장기원
설립일자	1987년 05월 16일
상장일자	2006년 02월 01일
기업규모	중소기업
업종분류	탭, 밸브 및 유사장치 제조업
주요제품	전동 액츄에이터, 감속기 외

시세정보(2020/11/13 기준)

현재가(원)	4,610
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	450
발행주식수	9,756,088
52주 최고가(원)	5,940
52주 최저가(원)	1,910
외국인지분율	21.59%
주요주주	서부전기(주)(일본기업) 외

■ 국내 전동 액츄에이터 대표기업

주식회사 에너토크(이하 ‘동사’)는 전량 수입에 의존하던 밸브 및 댐퍼 등의 자동개폐장치인 전동 액츄에이터와 감속기를 개발하여 국내 및 해외에 판매하기 위해 1987년 5월 설립된 기업으로 제품매출이 99% 이상을 차지하는 제조기반의 기업이다. 주요제품은 전동 액츄에이터와 감속기이며, 현재 발전, 정수, 하수, 농업, 제철, 석유화학, 가스 등 다양한 산업분야에 적용되는 제품을 제조하고 있다.

■ 산업 전반에 대응 가능한 다양한 제품군 보유

동사는 국가기반시설(전력, 상하수, 가스, 제철 등)과 산업 전반에서 사용되는 전동 액츄에이터 전문회사로, 다회전 액츄에이터와 90도 회전용 액츄에이터 등을 제조하고 있으며, 적용 산업과 구조, 기능에 따라 다양한 제품군을 보유하고 있다. 전동 액츄에이터는 상당한 개발비 투자 및 기계, 전기, 전자, 통신 분야에 있어서 높은 기술 수준이 요구되는 분야이며, 동사는 축적된 기술력을 바탕으로 안정적이고 신뢰성 높은 제품을 제조하고 있다.

■ 지속적인 제품개발

동사는 기업부설연구소를 운영하고 있으며, 기계적 구조의 구조해석에 따른 최적화 설계 및 관련 제품의 구조 및 부품 개발 설계를 하는 기계개발과 전자 전기제어회로의 개발과 통신제어기술 등을 개발하는 제어개발 분야로 개발을 진행하고 있다. 최근에는 고도화된 지능형 액츄에이터 개발과 전동 액츄에이터의 신뢰성 향상을 위한 기술개발을 지속하고 있으며, 신제품인증(NEP) 획득, 조달청 우수제품 지정 등 대외적으로도 기술력을 인정받고 있다.

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	244.7	-5.98	3.0	1.23	4.0	1.64	0.98	0.94	3.88	41	4,194	147.03	1.44
2018	230.6	-5.77	14.5	6.29	13.3	5.78	3.25	3.10	5.60	137	4,300	30.14	0.96
2019	234.8	1.86	2.2	0.94	4.9	2.08	1.20	1.13	7.01	50	4,253	69.47	0.82

기업경쟁력

제품 안정성과 신뢰성

- 정밀도, 신뢰도, 내구성 등에서 성능 및 품질에 대한 경쟁력을 인정받아 1990년부터 국가기반 시설에 꾸준히 적용
- 적용 산업과 구조, 기능에 따라 다양한 제품군 보유

기술개발 투자

- 전문적인 연구개발 조직의 운영과 체계적인 개발 프로세스 구축
- 고도화된 지능형 액추에이터 개발과 전동 액추에이터의 신뢰성 향상을 위한 기술개발 지속

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

- 축적된 전동 액추에이터 기술력
 - 전량 수입에 의존하던 전동 액추에이터 국산화
 - 발전, 정수, 하수, 농업, 제철, 석유화학, 가스 등 다양한 분야에 적용되는 제품 제조
- 제품생산 능력
 - 다회전 액추에이터 17,496대/년
 - 90도 회전 액추에이터 5,249대/년
 - 감속기 4,000대/년
- 고도화된 지능형 액추에이터
 - 유/무선 통신기술을 이용한 제어와 데이터의 원격 통합관제가 가능한 지능형 액추에이터 기술

적용제품

주요제품

전동 액추에이터

감속기



매출비중

■ 매출유형별 비중 (단위: 천 원)

구분		매출액	비중
제품	전동 액추에이터 및 감속기	23,443,471	99.84
상품	배터리팩	37,302	0.16
합계		23,480,773	100%

시장경쟁력

에너토크의 경쟁력

- 다회전 액추에이터, 90도 회전용 액추에이터 등 적용 산업과 구조, 기능에 따라 다양한 제품군 보유
- 성능 및 품질에 대한 신뢰성과 즉각적인 A/S를 통해 수입업체 대비 경쟁력 확보
- 탄탄한 재무구조를 바탕으로 활발한 투자활동 지속
- 미국 경제 전문지 포브스(Forbes) 선정 아시아 태평양 200대 유망 중소기업

탭, 밸브 및 유사장치 제조업 시장규모(국내)

연도	시장규모	성장률
2011년	4조 38억 원	연평균 2.19% 성장 (출처: 통계청국가통계포털)
2018년	4조 5,605억 원	
참여업체		
2011년 472개 → 2018년 517개 (연평균 1.43% 증가)		

최근 변동사항

신제품인증(NEP) 획득, 조달청 우수제품 지정

- 2019년 6월 NEP인증 획득(산업용 밸브제어를 위한 모터용량 5.5kW급 이하 토크감지에 의한 위치한계점 자동설정 기능의 유/무선 통신제어 전동 액추에이터)
- 2020년 4월 조달청 우수제품 지정(밸브작동기)

국가물산업클러스터 투자

- 대구 국가물산업클러스터에 액추에이터, 수문권양기 신규 제조공장 건립(2021년 상반기 착공, 하반기 준공 계획)
- 기존 국가물산업클러스터에 입주한 밸브업체와 밸류체인 완성으로 시너지 효과 전망

I. 기업현황

국내 전동 액추에이터 대표기업

에너토크는 1987년 설립된 국내 전동 액추에이터 대표기업으로 전량 수입에 의존하던 밸브 및 댐퍼용 전동 액추에이터를 국산화하였고, 현재 발전, 정수, 하수, 농업, 제철, 석유화학, 가스 등 다양한 분야에 적용되는 제품을 제조하고 있다.

■ 개요

주식회사 에너토크(이하 ‘동사’)는 전량 수입에 의존하던 밸브 및 댐퍼 등의 자동개폐장치인 전동 액추에이터와 감속기를 개발하여 국내 및 해외에 판매하기 위해 1987년 5월 모건코리아(주)를 상호로 설립되었으며, 지속적인 연구개발을 통해 1990년 한국전력공사로부터 국산화 선정업체로 등록되었고, 1998년에는 유망전력 벤처기업으로 선정되면서 기술력을 인정받기 시작했다. 2004년 9월 경기도 여주시 소재의 현재 사업장으로 본점을 이전하였고, 2006년 2월 코스닥 시장에 상장되었으며, 2011년 3월 현재 상호로 변경되었다.

2007년 11월 전동 액추에이터(모델명 : TM-i)의 신제품인증(NEP)을 통해 우수한 성능을 검증받았으며, 글로벌 시장에서 우수한 기술력을 인정받아 2010년에는 미국의 경제 전문지 포브스(Forbes)에서 선정한 아시아 태평양 200대 유망 중소기업에 이름을 올렸다. 2013년 미국(FM), 캐나다(CSA), 유럽(ATEX) 방폭인증을 획득하였고, 현재 국내에 16개 대리점의 판매망을 가지고 있으며, 미국, 인도네시아, 중동 등에 해외 대리점을 두고 제품을 공급하고 있다.

[그림 1] 에너토크 사업장



*출처: 에너토크



■ 관계회사 및 최대주주

연결대상 종속회사는 베트남 법인인 ENVACO 1개 회사로 자동제어장치 제조 및 판매 사업을 영위하고 있으며, 동사의 최대주주는 11.91%의 지분을 보유한 서부전기(주)(대표이사 : 미야지게이시로)이다. 서부전기(주)는 1927년 설립된 일본 법인으로 후쿠오카 증권거래소, 오사카 증권거래소, 도쿄 증권거래소에 각각 상장되어 있고, 일본 내에서 전동 액츄에이터를 제조 및 판매하고 있으며, 현재는 동사와 상호 기술협력 관계에 있다. 한우리나눔재단이 5%의 지분을 보유하고 있으며, 회장 장덕인이 3.52%, 대표이사 장기원이 1.47%의 지분을 각각 보유하고 있다.

[표 1] 동사 주요주주 현황

주요주주	소유주식수	지분율	비고
서부전기(주)	1,161,715	11.91	최대주주
장덕인	343,032	3.52	임원
김원명	6,401	0.07	임원
장기원	143,193	1.47	임원
한우리나눔재단	487,804	5.00	주주
현예자	249,506	2.56	주주
기타	7,364,437	75.47	-
합계	9,756,088	100	-

*출처: 에너토크 2020년 반기보고서

■ 경영주

회장 장덕인(1940년생, 남)은 동사의 창업자로 서울대학교 토목공학과를 졸업하였고 대한석유공사와 범진기공(주) 등에서 근무한 경험을 보유하고 있다. 1987년 동사의 설립부터 대표이사로 재직하며 전동 액츄에이터의 국산화 개발과 제품 신뢰성 확보를 위한 지속적인 기술개발을 통해 동사가 전동 액츄에이터 국내 대표 기업으로 자리매김하는데 크게 기여하였고, 현재는 회장직을 수행하고 있다.

대표이사 장기원(1972년, 남)은 장덕인 회장의 아들로 강원대학교 기계공학과를 졸업하였고, 삼성전자 등 자동차 관련계열에서 경력을 쌓은 후, 2011년 8월 동사에 입사하여 다방면으로 업무를 수행하다가 2017년 대표이사에 취임하였다.

■ 주요사업과 매출 비중

동사의 매출은 제품매출, 용역매출, 상품매출로 구분할 수 있으며, 2019년 결산기준으로 제품매출이 99.84%를 차지하는 제조기반의 기업이다. 주요제품은 전동 액츄에이터와 감속기로, 전동 액츄에이터는 밸브 자동 개폐 조절장치이며, 감속기는 2차 감속을 통해 회전력을 증대시키는 동력 전달장치이다.

2019년 수주액 기준으로 전동 액츄에이터가 91.18%, 감속기가 8.82%를 차지하고 있다. 동사의 전동 액츄에이터, 감속기는 발전, 정수, 하수, 농업, 제철, 석유화학, 가스 등 다양한 분야에 적용되고 있으며, 현재까지의 누적 납품실적 기준으로 발전 분야 실적(33.4%)이 가장 높고, 정수(15.2%) 및 하수(13.3%) 분야가 뒤를 잇고 있다.

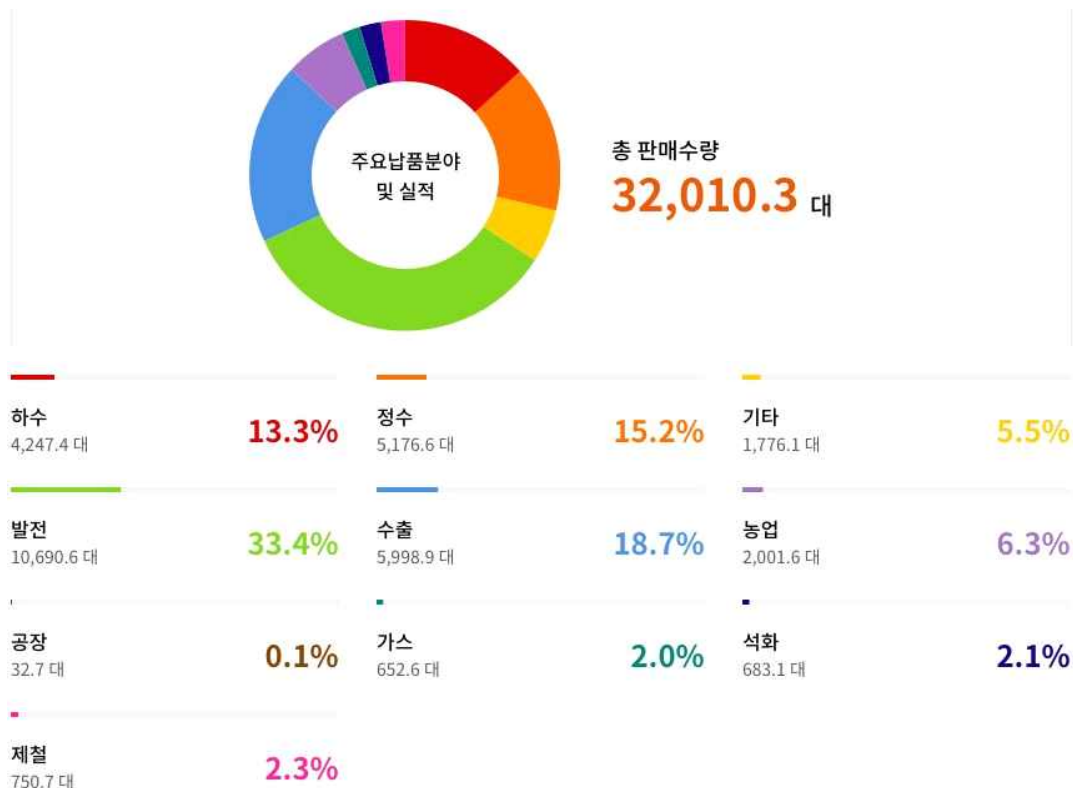
[표 2] 매출주이 및 비중

(단위 : 천 원)

사업부문	매출 유형	품목		2017년 (제31기)	2018년 (제32기)	2019년 (제33기)	2020년 (제34기 반기)
전동 액츄에이터 및 감속기	제품	액츄에이터 및 감속기	수출	3,240,578	3,019,432	3,427,382	1,647,637
			내수	21,212,837	19,888,957	20,016,089	9,806,603
			소계	24,453,415	22,908,389	23,443,471	11,454,240
	용역	설치공사 및 기술용역	수출	0	0	0	0
			내수	15,058	11,577	0	4,142
			소계	15,058	11,577	0	4,142
상품판매	상품	배터리팩	수출	0	0	0	0
			내수	0	138,782	37,302	0
			소계	0	138,782	37,302	0
합계			수출	3,240,578	3,019,432	3,427,382	1,647,637
			내수	21,227,895	20,039,316	20,053,391	9,810,745
			소계	24,468,473	23,058,748	23,480,773	11,458,382

*출처: 에너지톡 사업보고서, 한국기업데이터 재구성

[그림 2] 주요납품분야 및 실적



*출처: 에너지톡

II. 시장 동향

관련 시장의 지속적인 성장과 국내 시장에서의 경쟁력 확보

정수 및 하수 처리 산업의 성장과 석유 및 가스 산업에 대한 수요 급증이 글로벌 전동 액추에이터 시장의 성장을 촉진하는 것으로 분석되며, 동사는 성능 및 품질에 대한 경쟁력과 즉각적인 A/S를 통해 수입업체에 경쟁우위를 보이고 있다.

■ 산업용 밸브 시장의 특징

동사의 주력제품인 액추에이터는 다양한 분량의 산업용 밸브에 설치하여 밸브의 부하를 운전, 제어하는 기계부품으로 밸브 산업과 밀접한 관련을 가지고 있다. 밸브는 배관 또는 압력용기에 장착되어 유로를 개폐하는데 사용되는 기계적 장치로, 유체의 속도, 유량, 압력, 방향을 제어하는 역할을 하며, 일반 가정용품에서부터 건설, 조선, 자동차, 석유화학, 발전 및 플랜트 설비, 일반기계 제조 산업 등 다양한 산업 전반에 걸쳐 폭넓게 사용되고 있는 필수 요소 부품이다. 밸브는 단일 제품으로서 사용할 수 없는 요소 부품으로, 전방산업의 각종 설비에 설치되어 각각의 공정에서 요구하는 유체의 물리적 조건과 양에 맞도록 흐름을 제어하는 핵심 부품으로 사용되며, 전방 산업의 설비 확장 및 유지·보수 동향 등 경기 변동에 노출되어 있다.

산업용 밸브는 사용목적에 맞게 다양한 재료 및 구조로 제조되며, 일반기계 제조공장뿐만 아니라 자동차, 냉장고, 세탁기, 건물 내부 배관, 발전소, 수처리 시설 등 거의 대부분의 산업 및 제품 전반에 걸쳐 사용되고 있다. 일반적으로 산업용 밸브 산업은 초기 투자자본이 적지 않고 제조 설비 및 성능 평가를 위한 각종 시험장비 등을 완벽하게 갖추기 어려워 신규 진입이 어려운 산업 중의 하나이지만, 일부 특수 밸브 제품을 제외하고 범용적으로 사용되는 일반 밸브의 경우에는 생산기술이 보편화되어 진입 장벽이 낮은 편이다.

[그림 3] 산업용 밸브



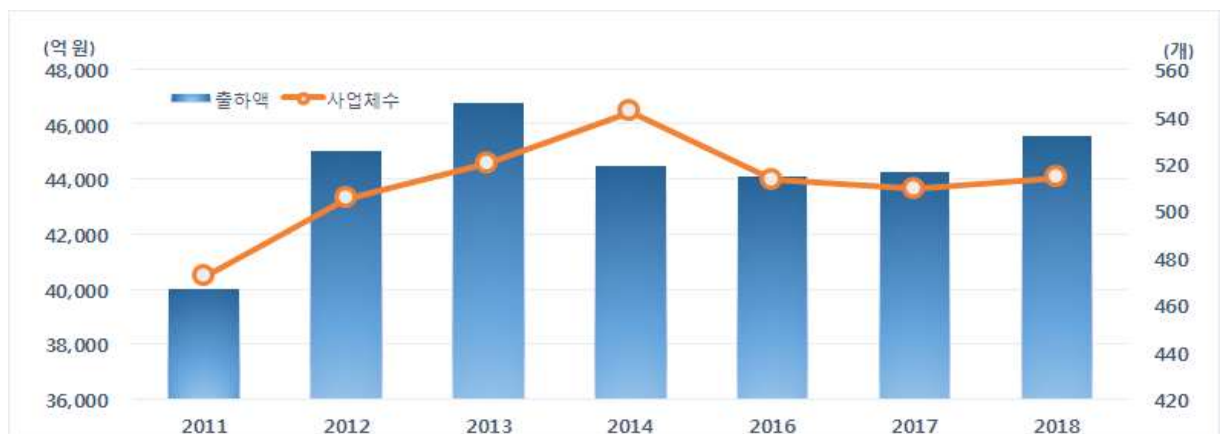
*출처: Market insights Reports

■ 관련 산업 시장규모

액츄에이터는 일반적으로 유압식, 공압식, 전동식으로 구분되며, 유압식과 공압식의 경우 표준 산업분류상 유압기기 제조업으로 분류되고, 전동식은 유, 공압식이 아니므로 적용 분야에 따라 달리 분류될 수 있다. 동사의 매출은 대부분 전동식 액츄에이터로 구성되어 있는 가운데, 주된 적용 분야가 발전, 정수, 하수, 농업, 석유화학 시설 등의 분야이며, 밸브와 연결 또는 부착되어 밸브의 개폐 및 제어의 기능을 하는 것으로, 탭, 밸브 및 유사 장치 제조업으로 분류된다.

국내 탭, 밸브 및 유사 장치 제조업의 출하액은 2011년 4조 38억 원에서 2018년 4조 5,605억 원의 규모로 연평균 2.19% 성장하였으며, 참여하는 사업체 수는 2011년 472개 업체에서 2018년 517개 업체로 연평균 1.43% 증가한 것으로 집계되었다. 탭, 밸브 및 유사 장치 제조업에 포함되는 품목으로는 체크 밸브, 안전 밸브, 감압 밸브, 유압 및 공기압 전송용 밸브, 볼 및 플러그밸브, 자동조절 및 원격조절밸브, 탭, 밸브의 부품 등 다수의 품목이 있는데, 기능적 측면에서 동사의 주력제품인 전동 액츄에이터와 가장 연관성이 높은 품목은 자동조절 및 원격조절 밸브로 볼 수 있다. 국내 자동조절 및 원격조절 밸브의 출하액은 2011년 3,066억 원에서 2018년 5,984억 원으로 연평균 11.79% 성장하였으며, 참여하는 사업체 수는 2011년 45개 업체에서 2018년 71개 업체로 연평균 7.90% 증가하였다.

[그림 4] 국내 탭, 밸브 및 유사 장치 제조업 출하액 및 사업체수



*출처: 통계청 국가통계포털, 한국기업데이터 재가공

[그림 5] 국내 자동조절 및 원격조절 밸브 출하액 및 사업체수



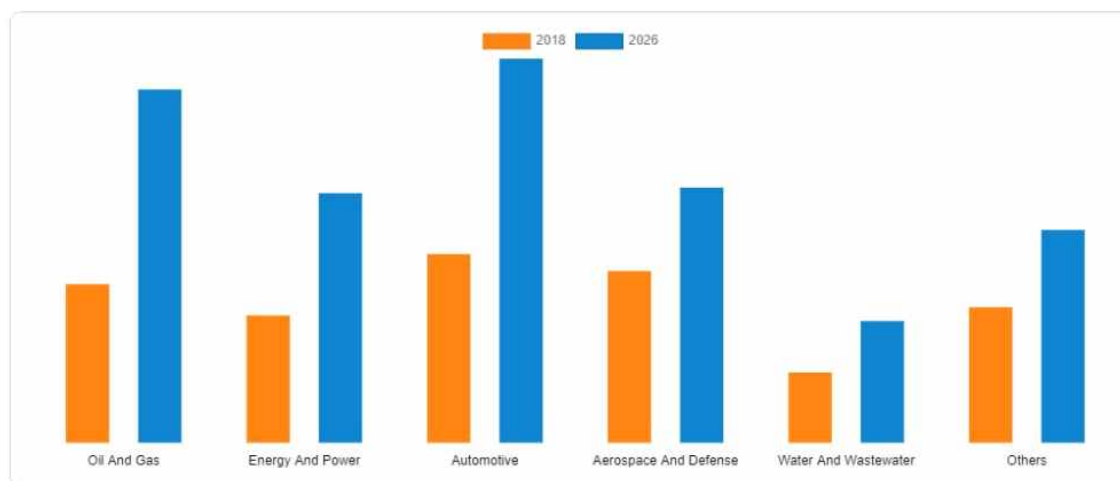
*출처: 통계청 국가통계포털, 한국기업데이터 재가공

■ 글로벌 전동 액추에이터 시장 전망

Allied Market Research는 글로벌 전동 액추에이터 시장이 2019년 183.6억 달러를 기록하였고, 2019년부터 2026년까지 연평균 6.6% 성장하여 2026년에는 287.3억 달러의 시장을 형성할 것으로 전망하였다. 특히, 정수 및 하수 처리 산업의 성장과 석유 및 가스 산업에 대한 수요 급증이 글로벌 전동 액추에이터 시장의 성장을 촉진하는 것으로 분석하였다.

전동 액추에이터는 형식에 따라 선형식 액추에이터와 회전식 액추에이터로 분류되는데, 회전식 액추에이터 시장이 연평균 8.7%(2019년~2026년)의 상대적으로 높은 성장률을 보일 것으로 전망하였으며, 지역별로는 북미, 아시아 태평양, 유럽, 중남미, 중동, 아프리카 지역 중 아시아 태평양 지역이 연평균 7.8%(2019년~2026년)의 가장 높은 성장률을 보일 것으로 전망하였다. 또한, 전동 액추에이터의 적용 산업은 크게 석유 및 가스, 에너지 및 전력, 자동차, 항공 우주 및 방위, 정수 및 하수 분야로 분류할 수 있으며, 이 중에서 석유 및 가스 산업에서 연평균 9.1%(2019년~2026년)의 가장 높은 성장률을 보일 것으로 전망하였다.

[그림 6] 적용 산업별 전동 액추에이터 시장 전망



*출처: Allied Market Research, Globe Newswire, 2020.05.19.

■ 시장 경쟁구도

동사의 주요 목표시장은 국가 기간산업(상하수, 발전, 가스, 철철, 정유 등)과 해외 플랜트에의 수출이다. 액추에이터는 오작동시 플랜트 전반의 운전중단 사태가 발생할 가능성이 있는 만큼 수요자 측은 가격과 함께 지명도가 높고 신뢰할 수 있는 제품을 선호하고 있다. 현재 국내 전동 액추에이터 시장에는 국내 6개사(당사, HKC, 오탑코리아, 아이토크, 아산공업, 은하양행)와 수입 4개사 이상(Rotork, auma, Limitorque, Biffi 등)이 참여하고 있으나, 사실상 경쟁은 수요자가 일반적으로 품질을 인정하는 동사와 독일 auma, 영국 Rotork, 미국 Limitorque 등 4개사 간에 이루어지고 있다. 동사의 제품은 정밀도, 신뢰도, 내구성 등에서 성능 및 품질에 대한 경쟁력을 인정받아 1990년부터 국가기반 시설에 꾸준히 적용되고 있고, 유사시 즉각적인 A/S(부품 투입 포함)가 가능한 점에서 수입업체에 비해 상당한 비교우위를 갖고 있다.

Ⅲ. 기술분석

축적된 기술력을 바탕으로 안정적이고 신뢰성 높은 제품 제조

다회전 액추에이터, 90도 회전용 액추에이터 등 적용 산업과 구조, 기능에 따라 다양한 제품군을 보유하고 있으며, 고도화된 지능형 액추에이터 개발과 전동 액추에이터의 신뢰성 향상을 위한 기술개발을 지속하고 있다.

■ 액추에이터 기술동향

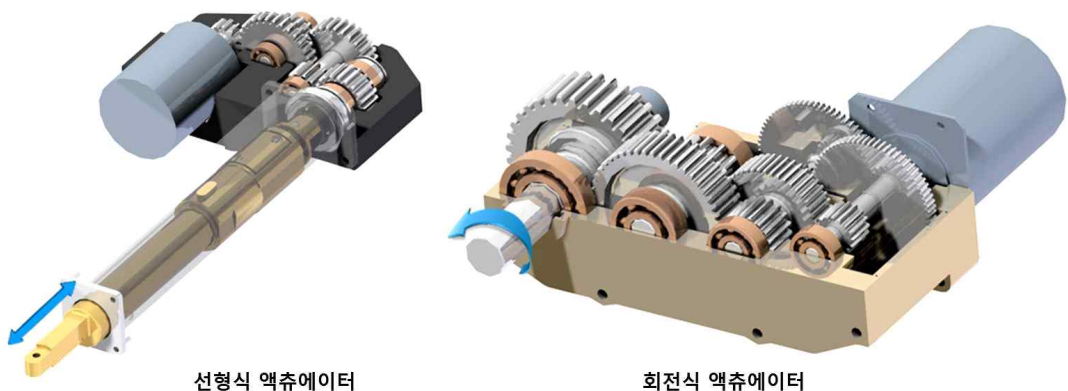
액추에이터(Actuator)는 입력된 동력을 어떠한 움직임(직선운동 또는 회전운동)으로 변환시키는 기계장치로 형식에 따라 선형식 액추에이터와 회전식 액추에이터로 분류되고, 사용하는 동력에 따라 액추에이터의 구조가 크게 달라지므로 동력에 따라서 크게 전동식 액추에이터, 공압식 액추에이터, 유압식 액추에이터 등으로 분류하고 있다.

전동식 액추에이터는 전기에너지를 물리에너지로 전환하고 각종 제어 시스템을 작동, 조작하기 위한 기계로 동력을 이용하기 쉽고, 위치결정 정도가 높으며 작은 구조로 대용량의 출력을 얻을 수 있고 모든 종류의 밸브에 사용할 수 있다. 게다가 여러 가지 특수한 기능을 제공하고 속도 및 출력 조절이 용이하며 장거리의 원격제어가 가능한 장점을 지니고 있다. 최근에는 RS232C 또는 RS485 등의 프로토콜에 의한 원격 자동제어가 보편화 되어가고 있다.

공압식 액추에이터는 압축기가 높은 전엔탈피(Total Enthalpy)를 물리에너지로 변환하여 작업장치를 구동하는 기계로 자동 밸브에 가장 많이 사용되는 액추에이터이며, 다른 액추에이터에 비하여 구조가 간단하고 고장률이 낮고 작동속도가 빠르며 전기가 필요없어 가스폭발 등에 안전하다. 또한 강력한 힘을 발생하면서도 가격이 저렴한 특징을 가지고 있으나 항상 압축공기가 필요하여 파이프 라인과 같은 밸브가 멀리 떨어져 있는 밸브에는 비경제적이다.

유압식 액추에이터는 토오크 관성비가 크고 고속응답을 용이하게 얻을 수 있으며 출력에 대한 중량 및 크기의 비가 높고 유압 유니트가 상당한 공간을 차지한다. 또한 강성이 높으므로 고정도의 위치제어가 가능하나 에너지원으로 기름을 사용하기 때문에 화재의 위험이 높고 힘제어가 곤란하며 가격이 높다는 것이 단점으로 지적된다.

[그림 7] 선형식 액추에이터 / 회전식 액추에이터



선형식 액추에이터

회전식 액추에이터

*출처: 주식회사 킴

■ 에너토크 제품군

동사는 국가기반시설(전력, 상하수, 가스, 제철 등)과 산업 전반에서 사용되는 전동 액츄에이터 전문회사로, 다회전 액츄에이터와 90도 회전용 액츄에이터 등을 제조하고 있으며, 적용 산업과 구조, 기능에 따라 다양한 제품군을 보유하고 있다. 전동 액츄에이터는 상당한 개발비 투자 및 기계, 전기, 전자, 통신 분야에 있어서 높은 기술 수준이 요구되는 분야이며, 동사는 축적된 기술력을 바탕으로 안정적이고 신뢰성 높은 제품을 제조하고 있다.

다회전 액츄에이터 TM 시리즈는 글로브, 게이트밸브 등의 다회전용 밸브에 직접연결 적용하거나 감속기와 조합하여 댐퍼, 볼 및 버터플라이 밸브 등의 90도 회전용 밸브에 적용 가능한 제품이며, 지능형 다회전 액츄에이터 TX 시리즈는 제어시스템에 능동적으로 적용이 가능한 제품으로 리모컨 또는 블루투스를 이용한 무선 설정이 가능하다. 90도 회전용 액츄에이터인 TQ 시리즈는 볼, 버터플라이, 플러그 밸브 및 댐퍼에 사용될 수 있도록 90도 회전용으로 제작된 제품이며, LEC 시리즈는 자중 강하식 긴급차단 수문용 액츄에이터이고, 원자력발전 설비용으로 개발된 LTMD-Q 시리즈는 원자력발전소의 안전요구지역 내의 글로브, 게이트밸브 등의 다회전용과 감속기를 이용해 볼, 버터플라이밸브 및 댐퍼 등 90도 회전용에 널리 적용 가능하다. 동사는 전동 액츄에이터 외에도 부분 회전식 공압 액츄에이터 EA/ER 시리즈, EPD 시리즈와 90도 회전용 감속기 MW 시리즈 등의 제품군도 보유하고 있다.

[그림 8] 에너토크 제품 라인업



*출처: 에너토크

■ 제품 생산능력

동사는 경기도 여주시 소재 사업장 내에 머시닝센터, CNC선반, 기어가공기, 초음파세척기, 분체도장라인, 조립라인, 자동창고시스템 등의 생산설비와 3차원 측정기, 토크테스트M/C, 자중강하시험기, 내구시험기, 투영검사기, 주파수변환기, 로크웰경도계 등의 시험설비를 갖추고 제품을 생산하고 있으며, 다회전 액츄에이터 17,496대/년, 90도 회전 액츄에이터 5,249대/년, 감속기 4,000대/년의 생산능력을 보유하고 있다.

■ 기술개발 능력

동사는 한국산업기술진흥협회에서 공인한 기업부설연구소(최초인정일 : 1993년 9월 10일)를 운영하고 있으며, 연구소장을 비롯하여 총 8명의 연구개발인력이 기계개발(4명), 제어개발(3명) 분야의 개발을 수행하고 있다. 기계개발 분야에서는 기계적 구조의 구조해석에 따른 최적화 설계 및 관련 제품의 구조 및 부품 개발 설계를 하며, 제어개발 분야에서는 전자 전기제어 회로의 개발과 통신제어기술의 개발로써 액추에이터가 현장에서 운전하는데 요구되는 각각의 조건에 맞는 제어소프트웨어 및 하드웨어 기술을 개발하고 있다.

동사의 최근 3년간 등록 특허권과 국가기술개발사업 실적을 분석해보면 RS-485, Wifi, Wireless-HART(IEEE 802.19), 블루투스 등 유/무선 통신기술을 이용하여 전동밸브(MOV)와 보안접속 가능한 통신장치 개발과 유/무선 통신을 이용한 통합관제 시스템의 개발 등 고도화된 지능형 액추에이터 개발에 집중하고 있는 모습이다. 아울러 외부 전기의 공급 중단과 같은 다양한 악조건에서도 전동 액추에이터의 안정적 구동능력을 확보하고, 장기간의 사용성능을 통해 신뢰성을 향상시키기 위한 기술개발도 지속하고 있음을 알 수 있다.

[표 3] 최근 3년간 등록 특허권

등록번호	출원일자	등록일자	발명의 명칭
10-2068240	2018.12.07	2020.01.14	데이터 서버 기능을 탑재한 통신형 액추에이터
10-2068242	2017.09.29	2020.01.14	프로토콜 이중화 장치
10-2128106	2018.12.07	2020.06.23	페일 세이프 장치

*출처: 특허정보넷 키프리스

[표 4] 최근 3년간 국가기술개발사업 실적

과제명	사업기간	사업명	사업기관
산업 밸브용 전동 액추에이터의 신뢰성 향상	2016-05-01 ~ 2018-04-30	소재부품산업기술개발 기반구축	산업통상자원부
유/무선 통신기반 MOV 고장진단/제어용 ECU 및 MOV 통합제어 시스템 개발	2016.09.22. ~ 2018.09.21.	중소기업상용화기술개발	중소기업청

*출처: 국가과학기술지식정보서비스(NTIS)

IV. 재무분석

안정적인 사업기반과 재무구조

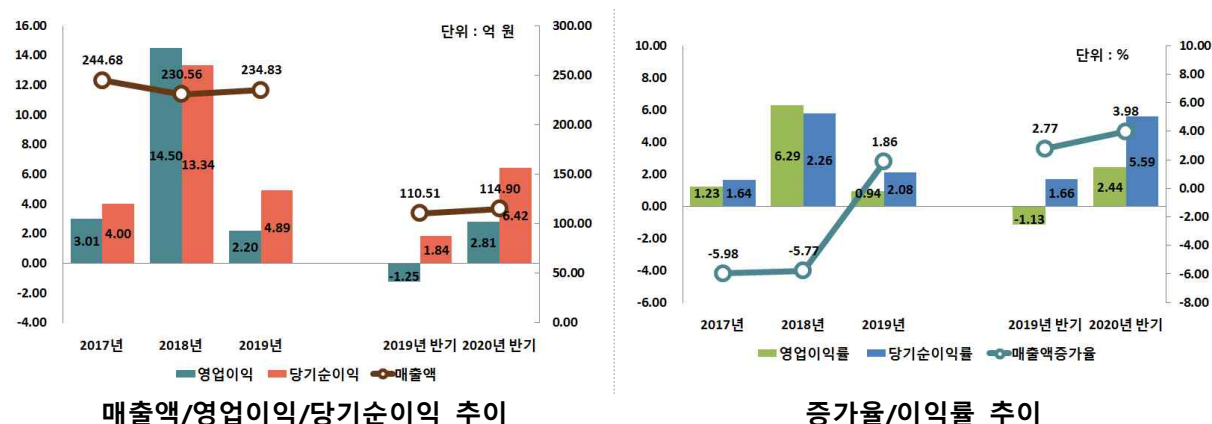
주요 수요처가 국가 기반산업으로 일반 경기 변동에 크게 상관없이 일정 수준의 매출규모를 지속 시현하고 있으며, 낮은 부채비율과 높은 자기자본비율로 양호한 재무구조를 유지하고 있다.

■ 안정적 사업기반으로 매출규모 유지

동사의 판매 전략은 동사의 제품과 조립하여 최종 수요자에 납품하는 밸브, 수문 업체에 대한 판매와 입찰(조달청, 지자체, 한국전력, 수자원공사 등 정부 출연공사)을 통한 판매, 지자체, 정부 출연공사와의 수의 계약(3천만 원 이하의 소량 구매)에 의한 판매 등으로 이루어지며, 국가 기반산업이 주요 수요처이므로 일반 경기 변동에는 크게 상관없이 지속적인 수요가 발생하고 있다. 동사의 최근 매출액은 2017년 245억 원, 2018년 231억 원, 2019년 235억 원, 2020년 반기 115억 원으로 국내외 경기침체와 환경오염 등의 문제로 국내외 기업 및 발전업체 등의 설비투자가 지연 또는 보류되고 있는 상황에도 불구하고, 일정한 매출규모를 유지하고 있다.

동사의 최근 3년간 영업이익률은 2017년 1.23%, 2018년 6.29%, 2019년 0.94%, 2020년 반기 2.44%로, 한국은행의 2019년 기업경영분석자료에 근거한 동업종(291. 일반목적용 기계) 평균 영업이익률(2017년 6.68%, 2018년 5.75%, 2019년 5.47%)과 비교했을 때 수익성은 다소 낮은 구조를 보이고 있다. 전세제로 퍼진 코로나 19의 여파로 현재의 시장상황은 어렵지만, 공장 자동화 및 환경보존을 위한 투자는 지속될 전망이고, 베트남, 태국을 비롯한 동남아 지역에서 물관리를 위한 상수, 정수 설비를 국가적으로 꾸준히 계획하고 있어 향후 동사의 성장에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 전망된다.

[그림 9] 포괄손익계산서 분석

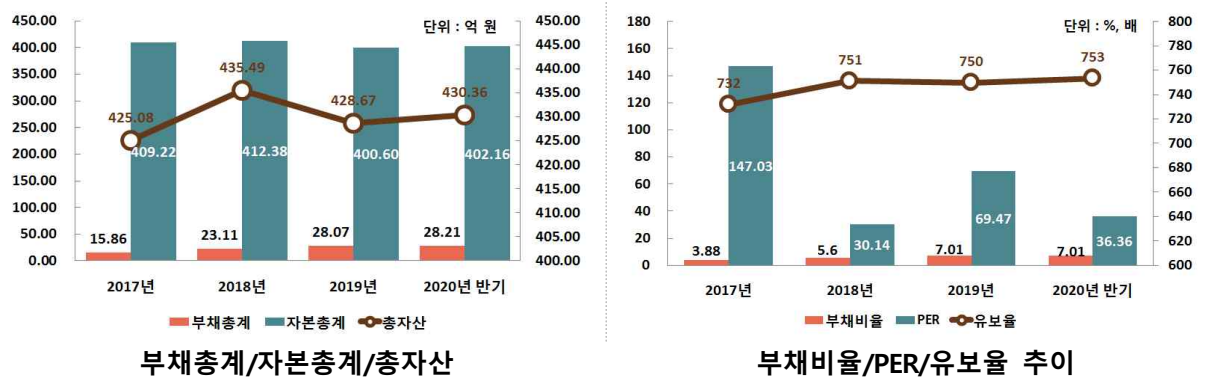


*출처: 에너토크 연도별 사업보고서, 한국기업데이터 재구성

■ 안정적인 재무구조 유지

동사는 안정적인 사업기반과 현금 창출 능력을 바탕으로 2020년 반기말 기준 296억 원의 누적 이익잉여금을 보유하고 있으며, 현금성 자산이 54억 원으로 총자산의 12.55%에 해당하는 등 양호한 유동성을 확보하고 있는 것으로 분석된다. 주요 재무안정성 지표는 2020년 반기말 기준 부채비율 7.01%, 자기자본비율 93.45%를 기록하는 등 양호한 재무구조를 보이고 있으며, 2019년의 부채 증가는 렌탈자산에 대한 회계기준 변경으로 렌탈자산에 대해 부채로 인식함에 따른 일시적 증가이다.

[그림 10] 재무상태표 분석

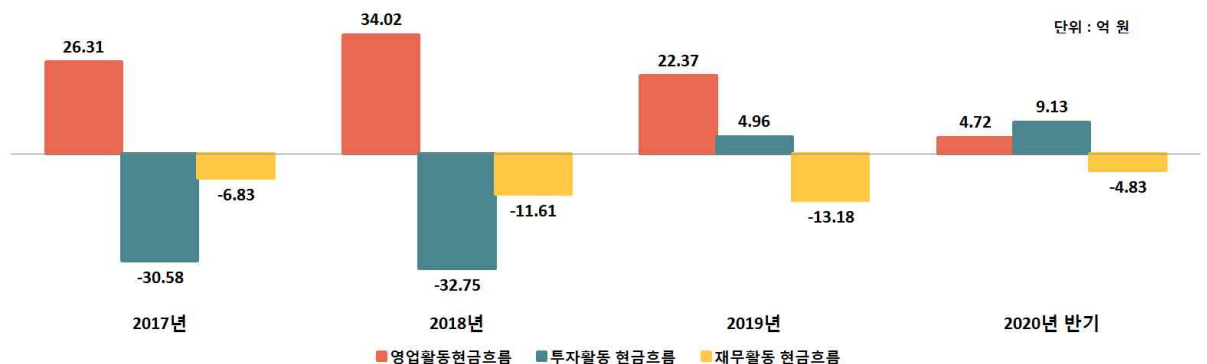


*출처: 에너토크 연도별 사업보고서, 한국기업데이터 재구성

■ 이상적인 현금흐름 구조

현금흐름에서는 영업활동에서 흑자를 기록하고, 투자활동과 재무활동에서 적자를 보이는 구조를 이어가고 있다. 영업에서 번 현금으로 미래를 위한 투자에 나서고, 주주를 위한 배당금을 지급하는 이상적인 현금흐름 구조다. 2019년 투자활동 현금흐름의 증가는 단기금융상품 처분에 의한 증가이며, 2018년과 2019년의 재무활동 현금흐름의 감소는 자기주식 취득에 기인한 것으로 분석된다.

[그림 11] 현금흐름의 변화



*출처: 에너토크 연도별 사업보고서, 한국기업데이터 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

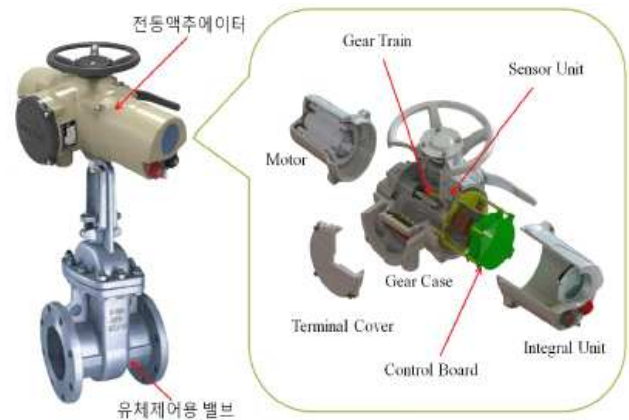
지속적인 제품개발과 대외 신인도 확보

지속적인 제품개발 및 기술개발 활동을 통해 신제품인증(NEP) 획득, 조달청 우수제품 지정 등 대외 신인도를 확보하고 있으며, 국가물산업클러스터 투자를 통해 밸브업체와 밸류체인을 완성하여 해외시장 동반진출을 계획하고 있다.

■ 신제품인증(NEP) 획득, 조달청 우수제품 지정

동사는 2019년 6월 신제품인증(NEP)을 획득하였다. 이번에 인증을 받은 제품은 ‘산업용 밸브제어를 위한 모터용량 5.5kW급 이하 토크감지에 의한 위치한계점 자동설정 기능의 유/무선 통신제어 전동 액추에이터’로, 자체개발한 토크센서 유닛을 통해 연속적인 토크량의 감지가 가능하여 기존제품에 비해 정확한 토크 위치에서 상하 위치 한계점을 설정할 수 있고, HMI(Human Machine Interface) 프로그램을 통해 유, 무선 통신으로 제어 및 감시가 가능하며, 기존제품 대비 위치 정확도가 개선($\pm 3\% \rightarrow \pm 0.3\%$)된 제품이다.

[그림 12] NEP인증제품



*출처: 한국산업기술진흥협회

또한, 2020년 4월에는 동사의 밸브작동기가 조달청 우수제품으로 지정(지정번호 2020018)되었다. 조달청 우수제품제도는 조달물자의 품질향상을 위하여 중소기업 및 초기 중견기업이 생산한 제품 중 기술 및 품질이 우수한 제품을 대상으로 엄정한 평가를 통해 우수제품으로 지정하여 국가계약법령에 따라 수의계약 등을 통해 각 수요기관에 우선 공급하는 제도로, 이번 조달청 우수제품 지정은 동사의 판로에 큰 도움이 될 것으로 기대된다.

■ 국가물산업클러스터 투자

동사는 대구시 달성군 국가물산업클러스터 6,989㎡부지에 56억 원을 투자해 액추에이터, 수문권양기 신규 제조공장을 건립할 계획이다. 2021년 상반기에 착공하여 하반기에 준공할 계획이며, 기존에 국가물산업클러스터에 입주한 밸브업체인 삼진정밀, 신정기공 등과 밸류체인을 완성하여 해외시장 동반진출 효과를 얻을 것으로 기대하고 있다.

[그림 13] 대구 국가물산업클러스터



*출처: 대구광역시

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
없음	-	-	-

시장정보(주가 및 거래량)



*출처: 네이버증권(2020.11.13.)