

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

# 케이피에프(024880)

## 금속

- 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 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.02-3215-2459)으로 연락하여 주시기 바랍니다.

# 케이피에프(024880)

글로벌 소재부품 전문기업

## 기업정보(2020/12/07 기준)

대표자	송무현, 김형노
설립일자	1963년 10월 31일
상장일자	1994년 12월 29일
기업규모	중견기업
업종분류	볼트 및 너트류 제조업
주요제품	볼트, 너트, 기타 파스너, 자동차용 단조부품

## 시세정보(2020/12/07 기준)

현재가(원)	4,600
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	848
발행주식수(주)	17,692,883
52주 최고가(원)	6,900
52주 최저가(원)	2,010
외국인지분율	0.90%
주요주주	(주)송현홀딩스 (대표이사 : 김형노)

### ■ 파스너, 자동차 단조부품 분야의 일류기업

주식회사 케이피에프는 볼트, 너트 제조업 등을 목적으로 1963년 10월 한국볼트(주)를 상호로 설립된 후, 1994년 12월 코스닥 시장에 상장하였으며, 2006년 자동차 부품 사업으로 확장하면서 현재의 상호로 변경하였다. 동사는 57년간 건설, 중장비, 석유화학 플랜트 등 수많은 분야에 파스너 제품을 공급하며 대한민국 파스너산업을 이끌어 왔고, 제품 설계, 열처리 기술 개발 등 파스너 분야의 축적된 기술력을 바탕으로 자동차용 단조부품 분야에 진출하여 세계 유명 자동차 브랜드에 납품하고 있다. 2018년 10월에는 국내 최초 정밀감속기 양산에 성공한 에스비비테크를 인수하여 4차 혁명의 핵심인 로봇 및 스마트팩토리 분야로 사업을 확대하며 미래 먹거리 확보를 위한 기반을 조성하였다.

### ■ 축적된 단조 공정 기술력과 제품 경쟁력 보유

동사는 자체적으로 단조 금형을 설계, 개발 및 제작하는 기술은 물론, 열간 및 냉간 단조를 복합적으로 적용할 수 있는 기술력을 보유하고 있으며, 특수기능 부여공정인 표면처리, 열처리 기술 등을 활용하여 파스너 제품과 자동차 단조부품의 품질을 확보하고 있다.

### ■ 풍력발전부문의 확대와 기술영업 강화

GE와 풍력용 파스너 공급계약을 체결하여 2021년 약 720만 달러의 파스너를 공급하게 되었다. 기술 컨설팅 전담영업조직을 신설함으로써 양산 제품 중심 영업에서 기술적 요소를 강화한 영업으로 전환을 가속화 할 계획이며, 자동차 부품사업의 미국 시장 수주규모 확대를 위해 북미 자동차 산업의 중심지인 미시간주 디트로이트에 영업 법인을 설립하였다.

## 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	3,654	7.41	152	4.17	128	3.51	9.48	3.15	201.81	862	9,923	5.65	0.49
2018	3,750	2.63	159	4.24	93	2.49	6.51	2.26	175.39	607	10,125	6.88	0.41
2019	3,763	0.33	163	4.34	76	2.02	4.91	1.85	156.94	448	9,912	10.44	0.47

## 기업경쟁력

### 축적된 기술력과 제품 경쟁력

- 57년의 업력을 통해 금형 설계, 개발 및 제작, 열간 및 냉간 단조 복합 적용 기술력 축적
- 단조 공정 기술과 특수기능 부여공정을 통해 파스너 제품과 자동차 단조부품 품질 확보

### 수주경쟁력 및 신사업 추진

- 주력제품에 대한 다수의 해외 인증 획득, 부가가치 공정 확대와 해외 영업 법인을 통한 수주경쟁력 확보
- 4차 혁명의 핵심인 로봇 및 스마트팩토리 분야로 사업을 확대하며 미래 먹거리 확보를 위한 기반 조성

## 핵심기술 및 적용제품

### 핵심기술

- 단조 공정 기술력
  - 탄소강, 합금강, 베어링강 Coil 소재를 이용한 단조공법을 완성, 균살이 발생하지 않는 독자적 성형공법 개발
  - 수평단조 공법 적용하여 생산속도 향상 및 복잡한 형상 성형
- 다양한 제품군과 제품 개발능력
  - 품목별, 규격별 40,000여 가지의 제품 생산
  - TC 볼트 국산화 개발, HDG(용융아연도금) TC 볼트 등 고부가가치 신제품 개발

### 주요 제품

#### ■ 파스너



#### ■ 자동차용 단조부품



### 매출실적

■ 매출유형별 비중(2019년) (단위: 억 원)

구분		매출액	비중
제품	볼트, 너트, 단조품	3,645	96.8%
상품	볼트, 너트, 단조품	25	0.7%
임대료 등	-	93	2.5%
합계		3,763	100%

## 시장경쟁력

### 글로벌 경쟁력 확보

- 파스너 전문기업으로 굳건한 입지 구축
  - 인천대교, 청담대교, 광안대교, 런던 올림픽 스타디움, 도하 국제공항 등 국내외 주요 프로젝트 참여
- 제품 경쟁력 보유
  - TC 볼트 일본공업규격(JIS) 인증 획득, 일본 교통성 대신인증 보고위원회 통과, OHSMS, KOSHA 18001, A2LA, API-20E 인증 등 다수의 인증 보유

### 시장규모 및 전망

- 세계 산업용 파스너 시장
  - 2018년 833.4억 달러, 2025년 1,102.4억 달러 전망
- 세계 자동차용 단조부품 시장
  - 2017년 약 390억 달러, 2023년 530억 달러 이상 전망

## 최근 변동사항

### GE와 풍력용 파스너 공급계약

- GE와 풍력용 파스너 공급계약 체결, 2021년 약 720만 달러의 파스너 공급

### 기술 컨설팅 전담영업조직 신설

- 고객의 맞춤형 요구 조건 대응을 위한 FSE팀 (Fastening Solution Engineering팀) 신설

### 국가대표 혁신기업 1000 선정

- 2020년 11월 정부 「혁신기업 국가대표 1000 종합 금융지원」 사업의 에너지 분야 혁신기업으로 선정

### 자동차 부품사업 미국 시장 개척

- 2019년 8월 자동차 부품사업 미주 시장 확대를 위해 디트로이트에 영업 법인 설립, 미국 시장 수주 규모를 2022년 120억 원까지 늘린다는 계획

## I. 기업현황

### 글로벌 소재부품 전문기업

동사는 57년간 건설, 중장비, 석유화학 플랜트 등 수많은 분야에 파스너 제품을 공급하며 대한민국 파스너산업을 이끌어 왔고, 파스너 분야의 축적된 기술력을 바탕으로 자동차용 단조부품 분야에 진출하여 현재는 베어링 부품, 기어류, 캠로브 등을 세계 유명 자동차 브랜드에 납품하고 있다.

#### ■ 파스너, 자동차 단조부품 분야의 일류기업

주식회사 케이피에프(이하 ‘동사’)는 볼트, 너트 제조업 등을 목적으로 1963년 10월 한국볼트(주)를 상호로 설립된 후, 1994년 12월 코스닥 시장에 상장하였으며, 2006년 자동차 부품 사업으로 확장하면서 현재의 상호로 변경하였고, 2020년 9월 말 현재 475명의 직원이 근무하고 있다. 동사는 57년간 건설, 중장비, 석유화학 플랜트 등 수많은 분야에 파스너 제품을 공급하며 대한민국 파스너산업을 이끌어 왔고, 인천대교, 청담대교, 광안대교, 런던 올림픽 스타디움, 도하 국제공항 등 국내외 주요 프로젝트에 참여하여 그 입지를 굳건히 하였다. 동사는 제품 설계, 열처리 기술 개발 등 파스너 분야의 축적된 기술력을 바탕으로 자동차용 단조부품 분야에 진출하여 현재는 베어링 부품, 기어류, 캠로브 등을 세계 유명 자동차 브랜드에 납품하고 있다. 2018년 10월에는 국내 최초 정밀감속기 양산에 성공한 에스비비테크를 인수하여 4차 혁명의 핵심인 로봇 및 스마트팩토리 분야로 사업을 확대하며 미래 먹거리 확보를 위한 기반을 조성하였다.

[그림 1] 동사 사업장 전경(충주사업장, 베트남 법인, 중국 법인)



\*출처: 동사 홈페이지

#### ■ 최대주주 및 연결대상 종속회사

동사는 송현 그룹의 대표 계열사 중 하나로 송현 그룹은 동사를 비롯하여 지주회사인 (주)송현홀딩스와 해양용 특수 케이블 제조기업인 티엠씨, 산업용 조명 전문기업인 글로우원, 열전소재 전문기업 에스랩, 종합 방사선 엔지니어링 기업 솔루션이 등으로 구성되어 있다. 2020년 9월

30일 기준 동사의 연결대상 종속회사는 KPF USA, KPF VINA, KPF(Jinan) Bearings, KPF Automotive USA 4개사이며, 최대주주는 (주)송현홀딩스로 36.76%의 지분을 보유하고 있고, 송무현 대표이사가 2.11%의 지분을 보유하고 있다. 송무현 대표이사는 지배기업인 (주)송현홀딩스의 지분 27.05%를 보유하고 있어 지배구조는 안정적인 수준으로 판단된다.

[그림 2] 송현 그룹 현황



\*출처: 송현 그룹 홈페이지

[표 1] 동사 주주 구성

주요 주주	최대주주와의 관계	소유주식(주)	지분율(%)
(주)송현홀딩스	본인	6,433,128	36.76
송무현	특수관계인	368,854	2.11
기타	-	10,698,110	61.13
계	-	17,500,092	100

\*출처: 동사 분기보고서(2020년 9월)

### ■ 대표이사 정보

대표이사 송무현(1948년생, 남)은 고려대학교 금속공학과를 졸업하였고, 두산인프라코어(주), (주)진로산업, 남강중공업(주) 등에서 근무하였으며, 현재 동사를 비롯한 송현 그룹의 그룹사 전반을 총괄하고 있는 회장이다. 동사의 주력사업 관련 분야에서 40년 이상의 경력을 보유하고 있는 기술경험이 풍부한 경영주요, 2008년 동사를 인수한 이후 공장 설비를 늘리고 연구개발을 확대하는 등 공격적인 투자를 계속하면서 꾸준히 회사를 성장시켜 왔으며, 경영을 통해 얻은 이윤을 지역사회와 함께 누린다는 경영방침에 따라 지역사회의 인재를 등용하고, 사회기반 시설 설립을 지원하는 한편, 지역민을 위한 임직원 봉사활동을 적극 장려하고 있다. 대표이사 김형노(1976년생, 남)는 서울대학교 컴퓨터공학과를 졸업하였고, 넥슨코리아 실장, (주)송현홀딩스의 이사 등을 역임하였으며, 2018년 2월 동사 대표이사에 취임하였다.

### ■ 사업부문 및 매출비중

동사의 사업은 크게 파스너 사업과 자동차 부품 사업으로 구분할 수 있으며, 파스너 사업은 건설, 중장비, 배관, 풍력 등의 산업에서 각 시설물과 구조물 주요 기능부와 연결부를 고정하는 파스너 제품을 생산하는 사업이며, 자동차 부품 사업은 휠베어링 부품류, 기어류, 캠로브 등의 자동차용 단조부품을 생산하는 사업이다. 동사 제공 자료에 따르면, 파스너 사업과 자동차 부품 사업의 매출비중은 각각 52%와 48%이며, 매출유형별로는 2019년 결산기준 제품매출 96.8%, 상품매출 0.7%, 임대 및 기타매출 2.5%로 구성되어 있다.

[그림 3] 사업부문



\*출처: 동사 2020년 IR자료

## II. 시장 동향

### 파스너 산업과 단조산업은 제조업의 기초산업

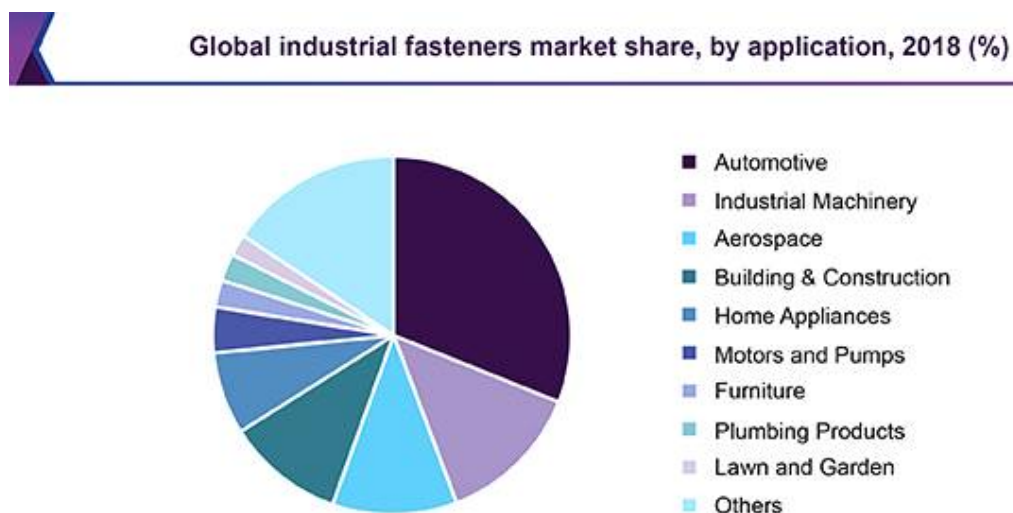
파스너는 독립된 완제품이자 기초 산업 자재로써 건설, 기계, 자동차 등 다양한 산업 분야에 반드시 필요한 생산재 산업이다. 단조산업은 6대 뿌리산업 중 하나인 소성가공 산업에 속하며 부품을 제조하는 핵심 제조기반 산업이라 할 수 있다.

#### ■ 파스너 산업의 특성과 시장규모

파스너(Fastener)는 각종 기계, 기구, 구조물을 조립 체결하는 기초 요소부품으로 거의 모든 공산품, 구조물, 기계, 기구에 사용되고 있으며, 사용범위 및 연관 산업 모두 광범위한 산업 중 하나이다. 파스너 산업은 기술, 설비 면에서 시장진입장벽이 대체로 낮아 중소기업의 비중이 높은 산업이고, 자동차, 기계, 건축, 토목, 전기 등 다양한 분야의 전방산업이 있기 때문에 각 분야에 특화된 다양한 생산업체가 있다. 파스너는 독립된 완제품이자 기초 산업 자재로써 건설, 기계, 자동차 등 다양한 산업 분야에 반드시 필요한 생산재 산업이며, 일반 사용자에서부터 제조업 전반에 이르기까지 수요 폭이 광범위하기 때문에 경기변동에 대한 민감도가 낮은 편으로, 전통적인 불황기에 강한 업종으로 인식되고 있다.

시장조사 기관인 그랜드 뷰 리서치(Grand View Research)의 보고서에 따르면, 글로벌 산업용 파스너 시장은 2018년 833.4억 달러의 규모로 추정되며, 2019년부터 2025년까지 연평균 4.1%로 성장하여 2025년에는 1,102.4억 달러에 다다를 것으로 전망하였다. 적용분야별로는 자동차 산업이 가장 높은 비중을 차지하고 있으며, 산업용 기계산업, 우주항공산업, 건축 및 건설 산업이 뒤를 잇고 있다.

[그림 4] 적용분야별 글로벌 산업용 파스너 시장 비중

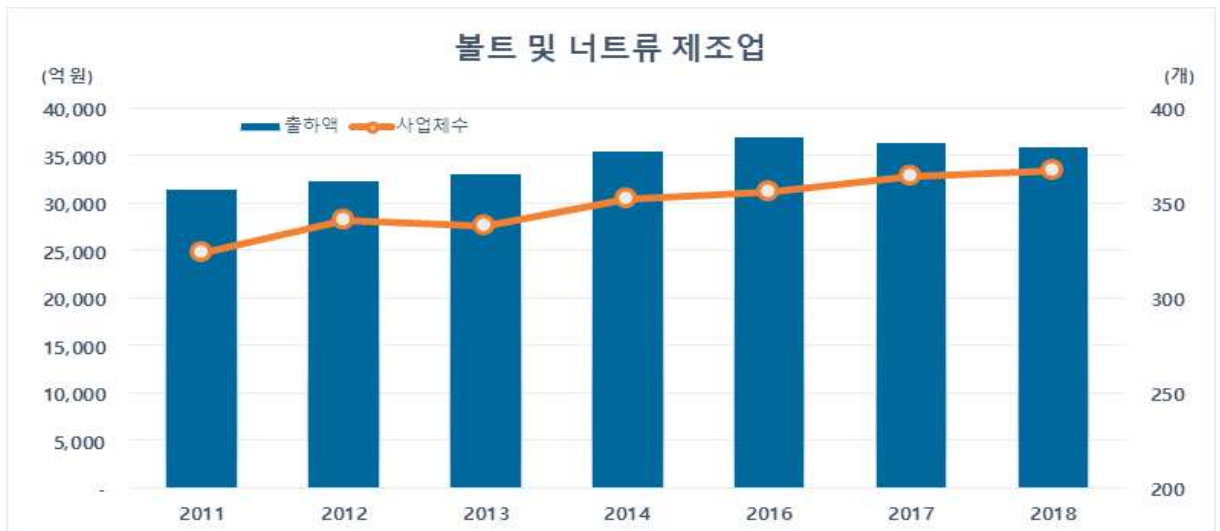


\*출처: Grand View Research, Industrial Fasteners Market 2019

한국표준산업분류(KSIC)에서는 파스너 제조 산업을 볼트 및 너트류 제조업과 그 외 금속 파스너 및 나사제품 제조업으로 분류할 수 있으며, 국내 볼트 및 너트류 제조업의 출하액은 2011년

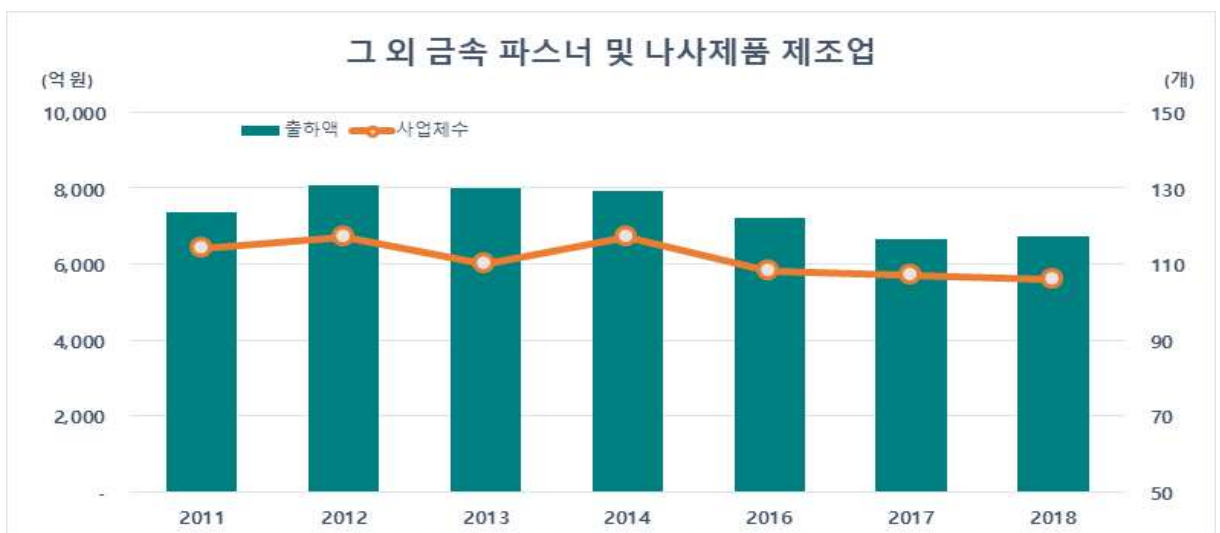
3조 1,507억 원에서 2018년 3조 5,960억 원의 규모로 연평균 2.23% 증가하였으며, 참여하는 사업체 수는 2011년 324개 업체에서 2018년 367개 업체로 연평균 2.10% 증가한 것으로 집계되었다. 국내 그 외 금속 파스너 및 나사제품 제조업의 출하액은 2011년 7,370억 원에서 2018년 6,739억 원의 규모로 연평균 1.48% 감소하였으며, 참여하는 사업체 수는 2011년 114개 업체에서 2018년 106개 업체로 연평균 1.21% 감소한 것으로 집계되었다.

[그림 5] 국내 볼트 및 너트류 제조업 출하액



\*출처: 통계청 국가통계포털, 한국기업데이터 재구성

[그림 6] 국내 그 외 금속 파스너 및 나사제품 제조업 출하액



\*출처: 통계청 국가통계포털, 한국기업데이터 재구성

### ■ 자동차부품 산업의 특성과 단조부품 시장규모

자동차부품 산업은 단순부품에서 정밀가공부품에 이르기까지 2~3만여 개에 달하는 다양한 부품으로 구성되기 때문에 전방산업인 완성차의 수요, 생산에 많은 영향을 끼치고, 후방산업인 소재 산업에도 파급효과가 큰 기술집약적 산업이다. 국내 대부분의 자동차부품 제조업체들은 완성차



업체의 1차 및 2차 공급기업 형태이며, 모기업과 계열사 간 기술, 자금, 인력 면에서 긴밀한 유대관계를 형성하고 있는 수평적 수직계열화 구조를 가지고 있다. 최근 친환경, 안전, 스마트화 등의 이슈로 자동차 산업의 기술변화가 동시다발적으로 진행되고 있으며, 자동차부품 시장에서도 기술력 확보를 위한 협력, 경쟁 등이 활발히 일어나고 있다. 특히, 내연기관의 연비 향상을 위한 엔진기술과 경량 소재 확대를 통한 연비향상 기술 및 차량의 안전과 편의 기능에 대한 소비자의 요구를 충족시키기 위한 요소부품 기술개발 등이 진행되고 있다.

단조산업은 6대 뿌리산업 중 하나인 소성가공 산업에 속하며, 자동차, 조선, 우주항공, 건설, 산업기계 등의 다양한 전방산업 분야에서 필요로 하는 부품을 제조하는 핵심 제조기반 산업이라 할 수 있다. 단조산업은 성숙기에 접어든 산업이지만, 주조나 절삭가공과 같은 타 금속 제조공정에 비해 생산성이 매우 높아 대량 생산에 매우 적합하고, 단조공정을 대체할 수 있는 새로운 대체 공정의 출현 가능성이 매우 낮아, 신기술이 적용된 단조공정의 개발과 단조 적용 소재 및 제품 발굴이 계속 확대될 것으로 전망된다.

TechSci Research의 시장 보고서에 따르면, 세계 자동차용 단조부품 시장은 2017년 약 390억 달러였으며, 2023년에는 530억 달러를 넘어설 것으로 전망하였다. 증가하고 있는 건설 및 물류 부문의 상용차 생산 증가와 자동차 단조 공정에서의 기술발전 증가, 자동차 성능 향상을 위한 자동차 제조업체의 복잡한 구조에 대한 수요 증가가 시장을 주도하는 요인이라고 밝혔다.

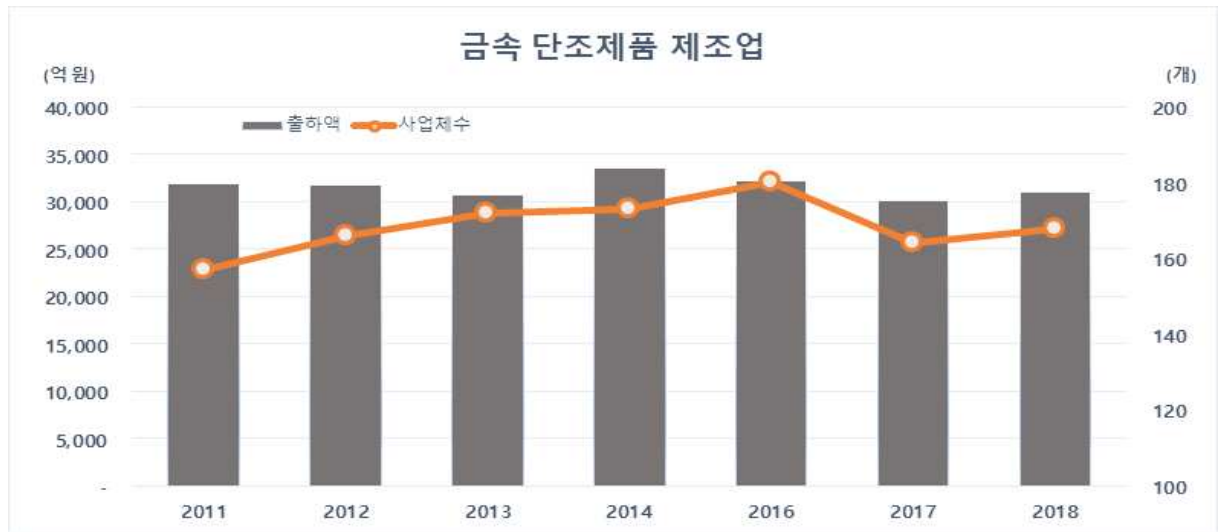
[그림 7] 글로벌 자동차용 단조부품 시장규모



\*출처: TechSci Research, Global Automotive Forging Market 2018

국내 금속 단조제품 제조업의 출하액은 2011년 3조 1,907억 원에서 2018년 3조 1,067억 원의 규모로 연평균 0.44% 감소하였으며, 참여하는 사업체 수는 2011년 157개 업체에서 2018년 168개 업체로 연평균 1.14% 증가한 것으로 집계되었다. 국내 단조산업이 주력 전방산업들의 침체와 맞물려 성장세가 정체되어 있으나, 글로벌 단조 시장의 성장세는 지속되고 있고 최근에는 신흥국 등을 중심으로 가파른 성장세를 보이고 있기 때문에 현재 국내 단조업계에서는 해외시장 진출에 사활을 걸고 경쟁력을 확보하기 위한 노력에 집중하고 있다.

[그림 8] 국내 금속 단조제품 제조업 출하액



\*출처: 통계청 국가통계포털, 한국기업데이터 재구성

### Ⅲ. 기술분석

#### 축적된 단조 공정 기술력과 제품 경쟁력

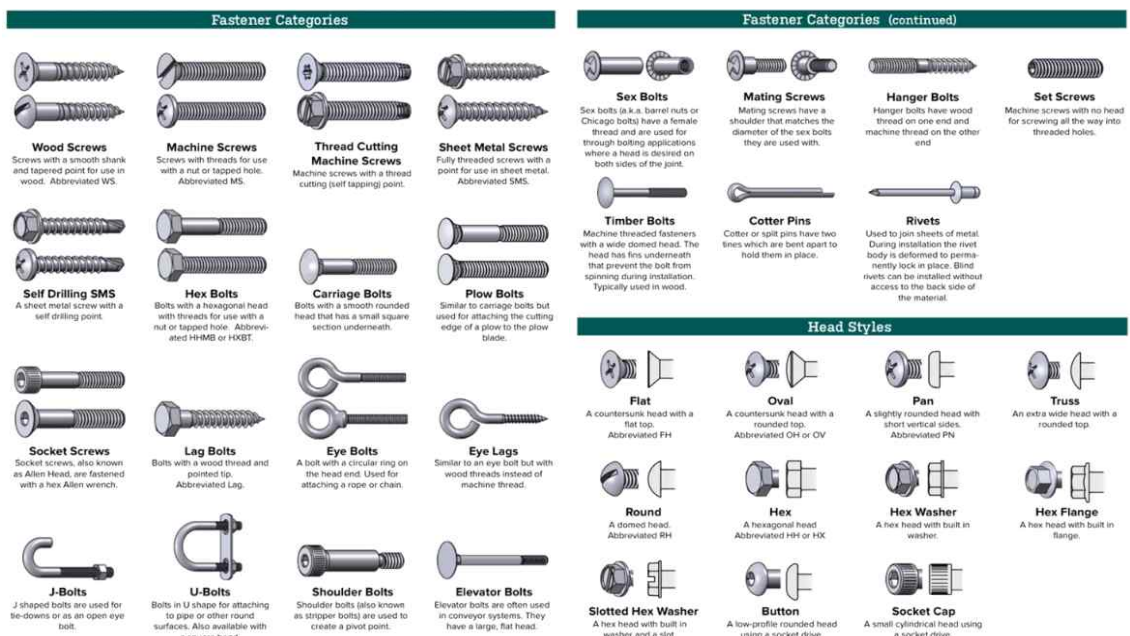
동사는 자체적으로 단조 금형을 설계, 개발 및 제작하는 기술은 물론, 열간 및 냉간 단조를 복합적으로 적용할 수 있는 기술력을 보유하고 있으며, 특수기능 부여공정인 표면처리, 열처리 기술 등을 활용하여 파스너 제품과 자동차 단조부품의 품질을 확보하고 있다.

#### ■ 파스너 및 단조 기술의 개요

파스너는 각종 기계, 기구, 구조물의 부품 또는 부속품을 체결, 접합하는 요소를 총칭한다. 일상 생활에서 흔히 나사라고 일컫는 볼트와 너트, 스크루와 나사선이 없는 리벳, 핀 등을 포함하며, 미국의 파스너 품질법(Fastener Quality Act)에서는 ‘외부 또는 내부 나사부를 갖는 스크루, 너트, 볼트, 스테드(못) 또는 호칭지름 5mm 이상(또는 1/4인치 이상)의 와셔’ 등을 파스너로 정의하고 있다.

파스너는 용도에 따라 다양한 종류로 구분할 수 있는데, 기계나 구조물의 부분과 부분을 결합, 이들 상호 간의 이동을 정지시키거나 또한 제한하는 데 사용되는 체결용 파스너(스크루, 6각 볼트, 6각 너트, 멈춤 나사 등), 관을 잇는 파스너인 관용나사(pipe thread), 기계나 구조물 일부분의 직선운동을 시키는 파스너(이송나사, 리드나사 등), 미세한 위치를 조절하는 파스너, 미세한 치수를 확대하여 나타내는 파스너인 마이크로미터 나사 등이 있다. 또한, 나사산의 여부에 따라 나사산이 있는 볼트, 너트, 스크루와 나사산이 없는 리벳, 핀 등을 비롯하여 부속품인 와셔, 분할 핀, 멈춤 링 등으로 구분할 수 있다.

[그림 9] 파스너 종류



\*출처: Bolt Depot

일반적으로 파스너의 제조공정은 원재료 투입 → 단조 → 전조 → 표면처리 → 제품검사 → 포장 → 출하의 순서로 진행된다. 제품의 품질을 결정짓는 핵심공정은 소성가공인 단조와 전조 공정으로, 단조는 볼트의 머리모양과 홈을 성형할 때 활용되는 기술이며, 전조는 나사산을 만들 때 주로 활용되는 기술이다.

단조(Forging)는 금속을 두들기거나 눌러서 형체를 만드는 금속가공의 일종으로, 해머나 금형 공구를 이용해 소재 재료에 압력을 가하여 형상을 변형시키는 오래된 성형 방법 중 하나이다. 주조나 분말 야금에 의한 가공보다 소재가 질겨지기 때문에 충격에 강한 성질(인성)을 가진다는 점이 특징이다.

단조는 금형의 사용여부, 작업온도, 공정특성, 작업 목적 등에 따라 여러 가지로 분류할 수 있으며, 흔히 가공 시의 온도에 따라 열간 단조와 냉간 단조로 구분하고 있다. 열간 단조는 철강재를 1,000~1,250℃의 고온으로 가열한 뒤, 변형저항을 작게 하여 작은 힘으로도 큰 변형이 가능하도록 하는 것이 핵심이며, 재결정 온도보다 뜨거운 상태에서 두드려 소재 속에 포함되어 있는 기체를 제거하면 재결정 시 결정이 치밀해져 강도를 높일 수 있다. 냉간 단조는 상온 상태에서 소성가공을 하여 성형하는 방법으로, 가공 정도가 높으며, 고속 생산, 대량 생산이 가능하기 때문에 오래전부터 볼트, 너트 등의 파스너 제품에 적용되어 왔다.

[그림 10] 단조 공정



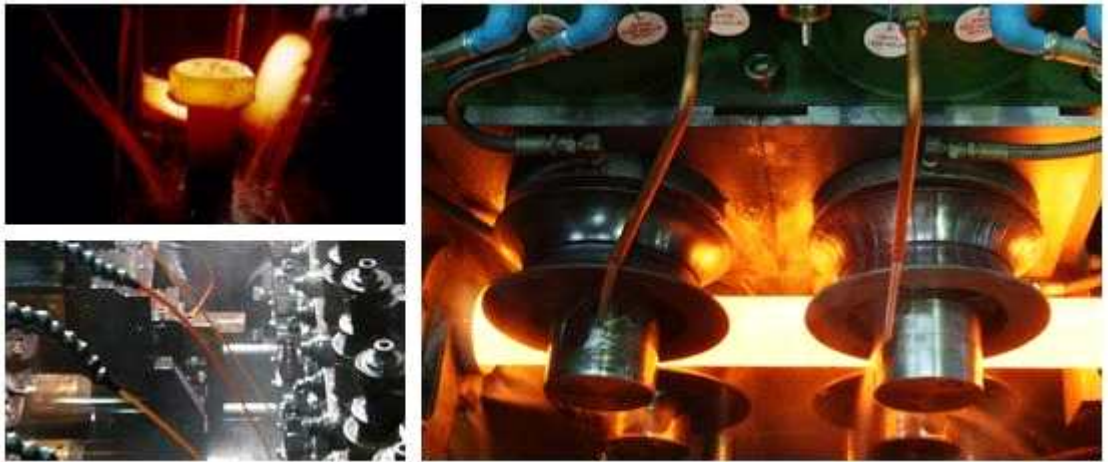
\*출처: 동사

### ■ 동사의 단조 공정 기술력

동사는 자체적으로 단조 금형을 설계, 개발 및 제작하는 기술은 물론, 열간 및 냉간 단조를 복합적으로 적용할 수 있는 기술력을 보유하고 있으며, 특수기능 부여공정인 표면처리, 열처리 기술 등을 활용하여 파스너 제품과 자동차 단조부품의 품질을 확보하고 있다. 동사는 품목별, 규격별로 40,000여 가지의 제품을 생산하고 있으며, 충주공장에서는 1년간 119,109톤(2019년 기준)의 제품을 생산할 수 있는 능력을 보유하고 있다.

동사의 열간 단조 공정은  $\phi 19 \sim \phi 105$ 에 걸친 다양한 사이즈의 제품 생산이 가능하며, 너트, 베어링 등의 다양한 제품을 생산한 경험을 축적하고 있다. 또한, 탄소강, 합금강, 베어링강 Coil 소재를 이용한 단조공법을 완성하였고, 볼트류는 균살이 발생하지 않는 독자적 성형공법을 개발하여 생산하고 있다. 동사의 냉간 단조 공정은 산업용 파스너류 M8~M36까지 생산이 가능하며, 주로 자동차용 부품의 생산에 이용된다. 동사의 냉간 단조 제품은 자동차의 조향장치와 트랜스미션, 엔진 블록 등 자동차에 반드시 필요한 내구성, 정밀성을 확보하고 있으며, 특히 Socket, Valve, Case 등은 세계 시장에서 품질을 인증받고 있다.

[그림 11] 동사의 연간 단조 공정



\*출처: 동사 홈페이지

동사의 자동차용 단조부품은 Schaeffler(독일), SKF(스웨덴), NSK(일본), NTN-SNR(유럽) 등에 공급되고 있으며, 동사는 수평단조 공법을 적용하여 생산속도를 향상시키고, 일반적인 수직 프레스 단조에 비해 더 복잡한 형상을 만들 수 있다는 장점으로 신규물량 확보를 추진하고 있다.

### ■ 제품 경쟁력

동사의 주력제품인 TC(Tension-Controlled) 볼트는 고장력 볼트와 같이 마찰접합용으로 사용하기 위해 개발된 제품으로 적정 체결 강도에 도달했을 때 볼트의 몸체 끝단의 팁이 부러지게 만든 제품으로 안전성과 작업 효율성을 획기적으로 개선한 제품이다. TC 볼트는 일본에서 처음 개발된 제품으로 동사가 국산화 개발에 성공하였으며, 2019년 3월에는 일본공업규격(JIS) 인증을 확보하였고, 2020년 5월에는 일본 교통성 대신인증 보고위원회를 통과하여 일본 정부가 발주하는 SOC 프로젝트에도 참여할 수 있게 되었다. 또한, 동사는 HDG(용융아연도금) TC 볼트 등 고부가가치 신제품 개발을 통해 유럽시장을 공략하고 있다.

[그림 12] TC 볼트



\*출처: 동사 홈페이지

[그림 13] 동사 주요 제품(파스너 및 자동차 부품)



\*출처: 송현 그룹 홈페이지

■ 기술개발 역량

동사는 1993년 11월부터 한국산업기술진흥협회에서 인정한 기업부설연구소를 운영하고 있으며, 파스너 개발부문과 부품 개발부문으로 조직을 구성하여 독자 기술 개발과 외부 학술 연구기관과 협력하는 산학협동 연구개발을 진행하고 있다. 최근 3년간 매출액 대비 연구개발비 투자비율은 0.44%(2017년 0.59%, 2018년 0.35%, 2019년 0.39%)이며, 등록 지식재산권으로는 3건의 특허권과 23건의 상표권, 2건의 서비스표권을 보유하고 있다.

[표 2] 특허권 등록현황

등록번호	등록일자	발명의 명칭
10-0430783	2004.04.27	자동변속기 솔레노이드밸브의 코어제조방법
10-0455081	2004.10.21	자동차 오토트랜스 미션용 솔레노이드밸브의 하우징 성형방법
10-0972461	2010.07.20	슬라이드 컨베이어 장치

\*출처: 특허정보넷 키프리스

동사는 KS 인증을 비롯하여, OHSMS, KOSHA 18001, A2LA, API-20E 인증 등 다수의 인증 실적을 보유하고 있으며, 최근 5년간 1건(마찰계수 향상을 위한 친환경 파스너 표면처리 기술개발)의 국가 R&D 수행실적을 보유하고 있고, 자체 연구개발 실적은 다음과 같다.

[표 3] 연구개발 실적

구분	연구개발 실적
자동차용 단조부품	베어링강 Coil재 단조기술 개발
	자동차 Hub 베어링 외륜전조 개발
	자동차 Hub 베어링 내륜, 외륜 가공기술 개발
	Cam Lobe 완제품 개발
파스너	풍력발전 프로펠러용 볼트, 너트 개발
공정	내부식성 수명향상을 위한 친환경 코팅기술 개발

\*출처: 동사 사업보고서

## IV. 재무분석

### 기술개발과 투자확대를 통한 제품개발 및 신규시장 개척으로 지속 성장

동사는 수십 년간 축적된 우수한 기술을 바탕으로 국내 및 해외 세계적인 거래처를 확보하여 매출을 시현하고 있으며, 신제품 개발과 국내 시장 확대 및 해외 신규 시장 개척으로 지속적인 성장과 안정적인 수익 창출이 기대된다.

#### ■ 신제품 개발과 신규 시장 개척으로 지속 성장 기대

동사의 사업부문은 크게 산업용 파스너 사업부문과 자동차부품 사업부문으로 나뉘며, 각 부문별 매출은 파스너가 약 52%, 자동차부품이 약 48%를 차지하고 있다. 이중 고부가가치 파스너 제품은 그동안 축적된 기술력과 생산 노하우를 갖추고 다양한 전방산업에 대응할 수 있도록 대규모 설비 투자, 지속적인 기술개발 및 품질개선 노력을 하고 있으며, 최근 정부의 SOC 예비타당성 면제로 인한 시장수요 확대 및 미국의 신재생에너지 사업 확대가 전망되면서 풍력에너지 발전 사업이 주목을 받고 있고, 나아가 북미시장 적극 공략, 아시아 및 유럽 시장까지 확대 계획에 있어 향후 매출 증가가 지속될 것으로 예상된다.

또한, 전 세계적으로 베어링 부품 시장을 주도하고 있는 스웨덴의 SKF, 독일의 Schaeffler, 일본의 NSK 등 이들 업체에 자동차용 베어링 부품을 공급함으로써 세계적인 업체들로부터 품질과 기술력을 인정받고 있고, 중국법인에서는 최근 유럽의 NTN-SNR사로부터 3세대 베어링부품 공급자로 선정되어 유럽시장 진출의 발판을 마련하기도 하였다.

자동차용 부품은 최근 친환경 이슈와 에너지 효율에 대한 관심이 높아지면서 부품에 대한 품질검사가 한층 까다로워져서 품질과 기술력이 뒷받침되지 못하는 부품 업체는 시장에서 살아남을 수 없게 되었고, 동사는 거래처와의 신뢰관계 구축 및 거래처 다변화에 힘쓰며 경기 및 정책 변동의 영향을 최소화하기 위해 노력하고 있다.

동사의 연도별 매출액은 연결 기준 2017년 3,654.1억 원, 2018년 3,750.3억 원, 2019년 3,762.6억 원, 2020년 9월 분기 누적 2,490.8억 원으로, 매출액 증가율이 높은 수준은 아니나 꾸준한 성장세를 보이고 있다.

[표 4] 품목별 매출 실적

(단위: 억 원)

사업부문	품목	2020년 3분기	2019년	2018년	2017년
파트류	볼트/너트/단조	2,438.4	3,669.8	3,651.6	3,582.0
	임대 외	52.4	92.8	98.7	72.1
합계	-	2,490.8	3,762.6	3,750.3	3,654.1

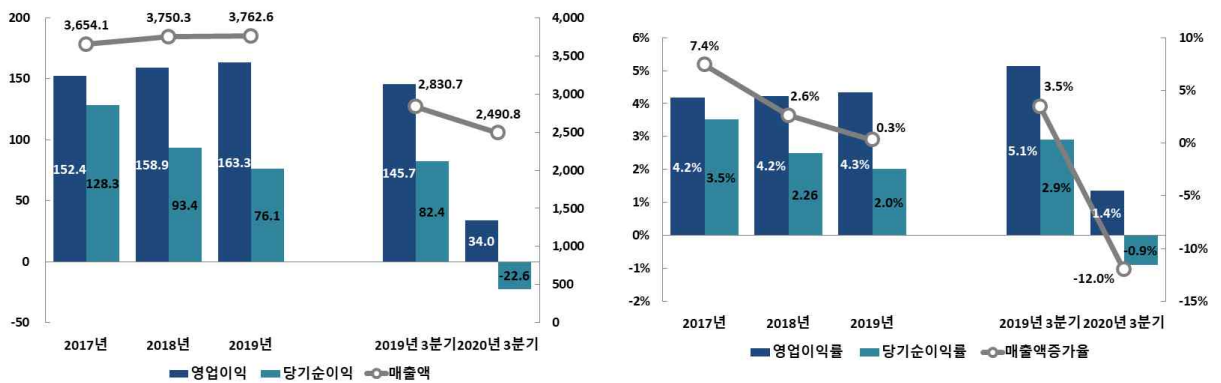
\*출처: 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서, 한국기업데이터 재무성

2020년 3분기 누적 매출액은 2,490.8억 원으로 전년 동기 대비 12.01% 감소하였으나, 남미, 아시아 시장 등 신규 시장 개척과 고객의 맞춤형 요구 조건 대응을 위해 기술컨설팅 전담 영업

조직인 FSE팀(Fastening Solution Engineering Team)을 신설하여 양산제품 중심에서 기술적 요소를 강화한 영업 전환을 가속화할 계획으로 있어 향후 지속적인 성장이 기대된다.

[그림 14] 요약 포괄손익계산서 분석

(단위: 억 원)



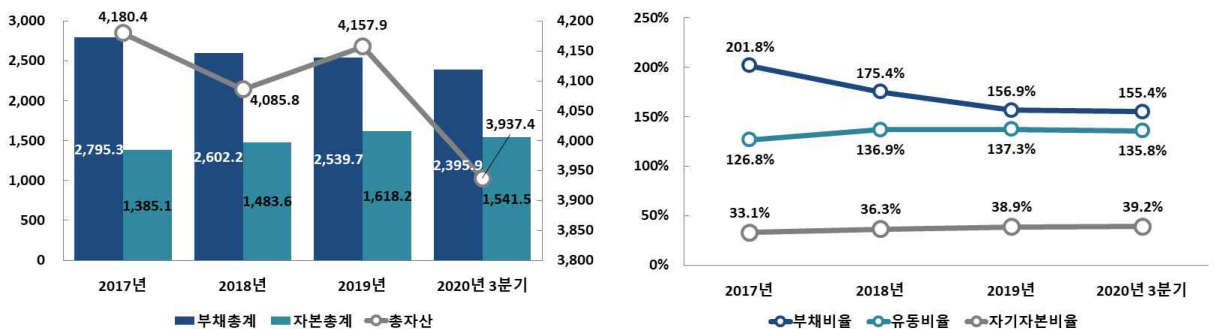
\*출처: 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서, 한국기업데이터 재구성

### ■ 지속적인 수익 창출에 따른 안정적인 재무구조

동사 2019년 말 자산 총계는 4,157.9억 원으로 전기 말 대비 1.76% 증가한 가운데 장단기차입금 등의 감소로 부채비율은 전기 말 대비 18.45%p 감소한 156.94%를 나타내었고, 최근 3개년 연속 부채비율 하락하고 있어 안정적인 재무구조 유지를 위해 꾸준히 노력하고 있는 것으로 보여진다.

[그림 15] 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원)



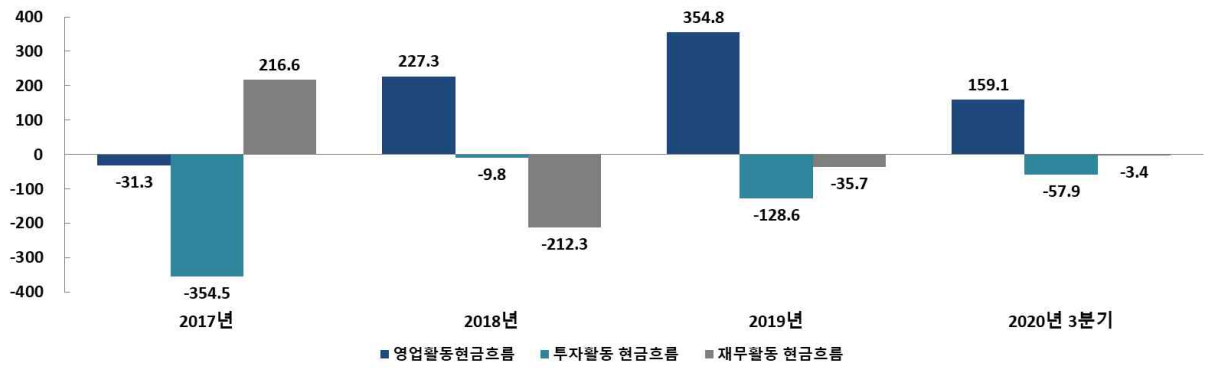
\*출처: 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서, 한국기업데이터 재구성

동사의 영업활동 현금흐름은 2018년과 2019년 2개년 연속 정(+)의 상태로 증가한 가운데 유형자산 취득, 차입금 상환에 따른 투자활동 및 재무활동으로 인한 현금 유출액을 상쇄하여 전기 말 대비 2개년 연속 현금 및 현금성 자산이 증가하였다.



[그림 16] 현금흐름 분석

(단위: 억 원)



\*출처: 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서, 한국기업데이터 재구성

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### 풍력발전부문의 확대와 기술영업 강화

GE와 풍력용 파스너 공급계약을 체결하여 2021년 약 720만 달러의 파스너를 공급하게 되었다. 기술 컨설팅 전담영업조직을 신설함으로써 양산 제품 중심 영업에서 기술적 요소를 강화한 영업으로 전환을 가속화 할 계획이며, 자동차 부품사업의 미국 시장 수주규모 확대를 위해 미국 현지에 영업 법인을 설립하였다.

#### ■ GE와 풍력용 파스너 공급계약

동사는 2020년 10월 GE(General Electric)의 풍력용 파스너 우선 공급자로 선정되어 2021년 한 해 동안 GE의 풍력용 파스너 발주 중 약 720만 달러의 파스너를 공급하게 된다. 미국은 조 바이든 민주당 대선 후보가 신재생 에너지 사업 확대 공약을 발표함에 따라, 대선 승리 시 풍력 에너지 발전사업이 매우 활발해질 것으로 예측되며, 이에 따라 풍력용 파스너 수요 또한 크게 증가할 것으로 기대된다. 동사는 타워프랜지 조립용, 발전기용, 블레이드용 등 풍력발전부문에 사용되는 볼트, 너트 제품을 생산하고 있으며, 풍력용 파스너는 각국의 정부 정책에 따라 시장이 좌지우지되는 경향이 있으므로 동사는 각국의 친환경 에너지 정책을 확인하며 미국, 유럽의 선진 풍력 발전사와의 네트워크를 통해 사업을 발굴하는 데 역량을 집중하고 있다.

[그림 17] 풍력발전부문 제품



\*출처: GE, 동사 홈페이지

#### ■ 기술 컨설팅 전담영업조직 신설

동사는 2020년 10월 고객의 맞춤형 요구 조건 대응을 위한 기술 컨설팅 전담 영업조직인 FSE팀(Fastening Solution Engineering팀)을 신설하였다. FSE팀은 기술 컨설팅을 제공, 고객 요구를 미리 파악하고 생산 단계에서부터 용도에 적합하며 고객 요구에 부합하는 제품을 설계할 수 있도록 하며, 동사는 FSE팀을 신설함으로써 양산 제품 중심 영업에서 기술적 요소를 강화한 영업으로 전환을 가속화 할 계획이다.

### ■ 국가대표 혁신기업 1000 선정

정부는 2020년 7월 비상경제 중앙대책본부 회의에서 「혁신기업 국가대표 1000 종합금융지원 방안」을 의결하고, 2022년까지 각 산업부문의 대표 혁신기업 총 1,000개를 선정하여 종합적 금융, 비금융 지원을 추진하기로 하였다. 2020년 7월 1차 32개 기업을 선정하는데 이어 2020년 11월 2차로 247개 기업을 선정하였으며, 동사는 에너지 분야 혁신기업으로 선정되었다. 정부는 혁신기업에 대해 혁신성, 기술성 등을 감안하여 적극적으로 대출, 보증 등을 지원하고, 해외 판로개척을 위한 사업 인프라 등 혁신활동을 촉진/보강할 수 있는 다각적인 비금융 지원을 병행하기로 하였다.

### ■ 자동차 부품사업 미국 시장 개척

동사는 2019년 8월 자동차 부품사업의 미주 시장 확대를 위해 북미 자동차 산업의 중심지인 미시간주 디트로이트에 영업 법인을 설립하였다. 동사는 현지 영업 강화 활동 및 고객 요구 조건을 제때에 파악하여 제품 만족도를 향상하는 활동을 통해 현재 11억 원 수준인 미국 시장의 수주 규모를 2022년 120억 원까지 늘린다는 계획이다. 동사의 자동차 부품사업 주요 품목인 베어링, 캠로브, 기어류의 북미 시장 규모는 약 2조 7,000억 원으로 추정되며, 연간 6%의 성장률을 보이고 있고, 특히 베어링 부문 수요는 내연기관에서 전기차 시장의 전환으로 꾸준히 유지될 것으로 전망된다.

### ■ 증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
* 최근 1년 내 증권사 투자 의견 없음			

### ■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 18] 동사 3개년 주가 변동 현황



\*출처: 네이버 금융(2020년 12월 01일)