

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

한라IMS(092460)

자동차/부품

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.



한국IR협회

한라IMS(092460)

선박평형수 처리장치 IMO 형식승인 취득

기업정보(2021/01/05 기준)

대표자	지석준, 김영구
설립일자	1995년 07월 13일
상장일자	2007년 05월 22일
기업규모	중기업
업종분류	선박 구성 부품품 제조업
주요제품	밸브 원격자동 개폐시스템, 선용 원격자동 측정시스템 외

시세정보(2021/01/12 기준)

현재가(원)	6,230
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	732
발행주식수(주)	11,744,978
52주 최고가(원)	7,960
52주 최저가(원)	3,640
외국인지분율	0.50%
주요주주	지석준, 김영구 외

■ 계측기 전문기업으로 시작하여 조선기자재 전문기업으로 성장

한라아이엠에스 주식회사는 1989년 1월 제어기기 제조 등을 목적으로 개인 기업 한라레벨인스트루먼트로 개업된 후, 1995년 7월 한라레벨(주)로 법인 전환 되었으며, 2007년 5월 코스닥 시장에 상장 및 2009년 10월 현재 상호호로 변경하여 사업 영위 중인 중소기업으로, 2020년 9월 말 기준 상시종업원 171명이 근무하고 있다. 계측기 전문기업으로 시작하여 초음파 센서를 이용한 수위계(Level Meter), 선박용 탱크 모니터링 시스템 등 지능화된 모니터링 및 제어 시스템을 지속 개발하였으며, VRC(밸브 원격자동 개폐시스템), BWTS(선박평형수 처리장치) 등의 개발로 사업을 다각화하였다.

■ 축적된 기술력과 기술개발 역량을 통해 글로벌 경쟁력 확보

보유하고 있는 핵심기술은 Level System 기술, VRC System 기술, BWTS 기술 등이 있으며, 3가지 주요 핵심기술을 통합하여 선박 Ballast/De-Ballst, 수처리, 탱크 정보의 통합운용이 가능한 3-Ballast 통합제어감시 기술과 LNG 선박용 가스감시장비 등을 지속 개발하여 시장환경 변화에 대응하고 신규 시장을 개척하고 있다.

■ 선박평형수 처리장치 형식승인 취득 및 사업영역 확장

한라아이엠에스 주식회사는 2019년 11월 선박평형수 처리장치에 대한 USCG(미국해안경비대) 형식인증을 취득한 데 이어 2020년 9월 국내 기업으로는 최초로 해양수산부로부터 IMO(국제해사기구) 기준에 따른 형식승인(BWMS CODE NEW G8)을 취득했고, 2020년 10과 11월에는 KR(한국선급)과 ABS(미국선급협회) 인증서를 취득하였다. 최근에는 전남 광양시 울촌 제1일반산업단지에 위치한 오리엔트조선 광양사업장을 인수하여 선박수리사업에 진출하고, LNG 이중배관 사업을 인수하는 등 사업영역을 확장하여 새로운 성장동력 기반을 마련한다는 방침이다.

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	354	-16.78	-6	-1.77	19	5.40	2.68	2.01	34.97	182	7,078	35.92	0.92
2018	329	-7.04	-3	-0.88	25	7.56	3.32	2.43	37.46	219	6,985	31.95	1.00
2019	484	47.09	12	2.49	44	9.02	5.54	4.00	39.43	375	7,201	20.21	1.05

기업경쟁력

30년 이상 축적된 기술력

- 초음파 수위계(Level Meter), 선박용 탱크 모니터링 시스템 등 지능화된 모니터링 및 제어 시스템 지속 개발
- VRC(밸브 원격자동 개폐시스템), BWTS(선박평형수 처리장치) 등 개발로 사업 다각화

기술개발 역량 보유

- 체계적인 연구개발 조직 구축하여 정밀 제어계측 회로 설계 기술, 선용 Instrument 기술, 소프트웨어 등 개발
- 다수의 지식재산권(국내 특허권 41건 외), 인증서 및 국가 R&D 수행실적 보유

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

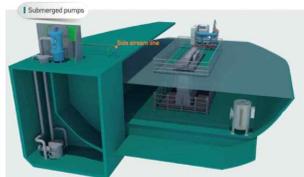
- 주요 핵심기술
 - Level System 기술 : 다양한 형식의 Level 측정기 기술과 측정신호 처리 및 전달 시스템 기술 등 보유
 - VRC System 기술 : 컨트롤러 및 모듈 기술과 Electro-Hydraulic 설계 기술로 밸브 정밀제어 가능
 - BWTS 기술 : 선박평형수의 필터 처리와 전기분해를 동시에 진행하는 시스템
- 3-Ballast 통합제어감시 기술
 - 선박용 Level System, VRC, BWTS를 이더넷 통신 및 I/O 모듈을 통해 통합 제어 및 모니터링
- LNG 선박용 가스감시장비
 - LNG 선박 내 특정가스 농도 실시간으로 감시 및 분석

적용제품

Level System



BWTS



품목별 매출 비중(2019년)

(단위 : 억 원)

품목	매출액	비중(%)
선용 원격자동 측정시스템	97.3	20.1
선용 원격자동 경보시스템	26.4	5.4
일반경보 및 측정장치	97.7	20.2
밸브 원격자동 개폐시스템	138.0	28.5
BWTS시스템	23.1	4.8
산업플랜트	83.0	17.2
LED시스템	18.2	3.8
합계	483.7	100

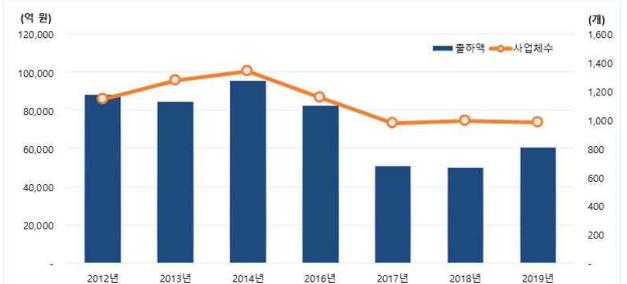
시장경쟁력

글로벌 경쟁력 확보

- 신속한 납기와 가격 경쟁력, 적극적인 기술협업과 서비스 제공으로 시장경쟁력 확보
- 양호한 재무안정성 바탕으로 시설투자 등 진행
- 통합중앙감시제어시스템 ICMS, Gas Safety System 등 신제품 지속 개발로 시장점유율 확대 기대

국내 선박 구성 부분품 제조업

년도	시장 규모	성장률
2012	8조 8,143억 원	연평균 5.17% 감소 (출처: 통계청 국가통계포털)
2019	6조 772억 원	



최근 변동사항

형식승인 취득 및 사업영역 확장

- BWMS NEW G8 형식승인, KR, ABS 인증 취득
 - 국내 기업 최초 해양수산부로부터 IMO(국제해사기구) 기준에 따른 형식승인(BWMS CODE NEW G8) 취득
- 오리엔트조선 광양사업장 인수로 선박수리업 진출
 - 벌크선, 컨테이너선, LNG선 등 중소형 선박뿐 아니라 대형선박까지 수리할 수 있는 입지조건
- LNG 이중배관 사업 인수로 시장선점 계획

I. 기업현황

계측기 전문기업으로 시작하여 조선기자재 전문기업으로 성장

동사는 계측기 전문기업으로 시작하여 초음파 센서를 이용한 수위계(Level Meter), 선박용 탱크 모니터링 시스템 등 지능화된 모니터링 및 제어 시스템을 지속 개발하였으며, 밸브 원격자동 개폐시스템(VRC), BWTS 등의 개발로 사업을 다각화하였다.

■ 기업 개요

한라아이엠에스 주식회사(이하 ‘동사’)는 1989년 1월 제어기기 제조 등을 목적으로 개인기업 한라레벨인스트루먼트로 개업된 후, 1995년 7월 한라레벨(주)로 법인전환 되었으며, 2007년 5월 코스닥 시장에 상장 및 2009년 10월 현재 상호로 변경하여 사업 영위 중인 중소기업으로, 2020년 9월 말 기준 상시종업원 171명이 근무하고 있다.

동사는 계측기 전문기업으로 시작하여 초음파 센서를 이용한 수위계(Level Meter), 선박용 탱크 모니터링 시스템 등 지능화된 모니터링 및 제어 시스템을 지속 개발하였으며, VRC(밸브 원격자동 개폐시스템, Valve Remote Control), BWTS(선박평형수 처리장치, Ballast Water Treatment System) 등의 개발로 사업을 다각화하였다. 2014년 12월 동사의 레벨 모니터링 시스템이 세계일류상품으로 선정되었으며, 2015년 6월 World Class 300 기업으로 선정되었고, 2015년 8월 선박탱크 레벨측정용 FMCW 레이더 모듈 기술로 신기술(NET) 인증을 획득하였다.

[그림 1] 국내 사업장(본사, 화전 2공장)



*출처 : 동사 IR자료

■ 최대주주 및 관계회사

2020년 9월 말 기준 동사의 최대주주는 공동대표이사 지석준과 공동대표이사 김영구로 각각 18.32%의 지분을 보유하고 있으며, 최대주주와 특수관계인 6인이 지분 57.02%를 보유하고 있어 지배구조는 안정적인 수준으로 판단된다. 동사의 관계회사는 HANLA MARINE MACHINERY & ELECTRIC CO., LTD.(100% 지분 보유), 한라엔엠티(주)(53.9% 지분 보유), (주)블루씨아이언스(31.4% 지분 보유) 3개사이며, 연결대상 종속회사는 중국 현지법인인

HANLA MARINE MACHINERY & ELECTRIC CO., LTD. 1개사로 중국시장에서 레벨계측기 시스템 및 BWTS 제조업을 주요 사업으로 영위하고 있다. 관계회사 한라엔엠티(주)는 중량물 운송업을 (주)블루사이언스는 LED 제조 및 판매업을 각각 영위하고 있다.

■ 경영주 정보

공동대표이사 지식준(1956년생, 남)은 동아대학교 대학원 전기공학과를 졸업하였고, 삼성중공업(주), 한라레벨(주) 등에서 근무한 경험을 바탕으로 2001년 8월 동사 대표이사에 취임하여 현재까지 경영 전반을 총괄하고 있으며, 관계회사인 한라엔엠티(주)의 공동대표이사를 겸임하고 있다.

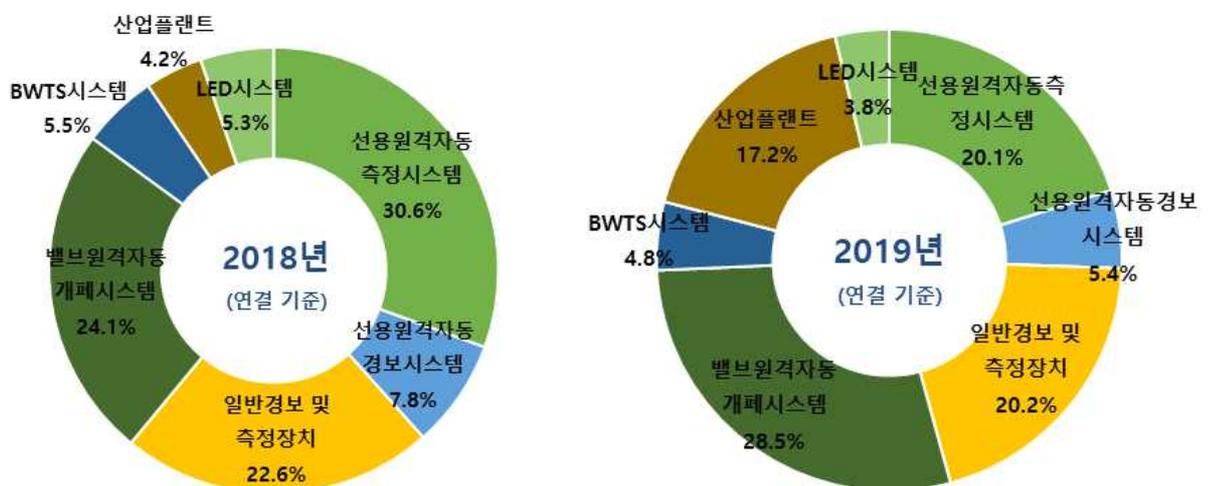
공동대표이사 김영구(1959년생, 남)는 동아대학교 기계공학과와 동아대학교 대학원 경영학과를 졸업하였고, SCAN ASIA SERVICE 등에서 근무한 경험을 바탕으로 1989년 1월 동사의 전신인 개인기업 한라레벨인스트루먼트를 개업하여 운영하였고, 1995년 7월 법인전환 하면서 동사 대표이사로 취임하여 현재까지 경영 전반을 총괄하고 있다.

■ 사업부문 및 매출 비중

동사의 사업은 조선기자재 사업부문, 산업 플랜트 사업부문, LED 사업부문으로 분류되며, 조선기자재 사업부문은 선용 원격자동 측정시스템, 선용 원격자동 경보시스템, 일반경보 및 측정장치, 밸브 원격자동 개폐시스템, BWTS 시스템을 제조하며, 산업 플랜트 사업부문은 2018년 3분기에 신설되어 각종 탱크 터미널 정유공단, 화학공단의 산업용 탱크, 공동수조 및 심해수조 관련 특수목적용 기계설비에 적용되는 운전/제어 시스템을 제조하고 있다.

2019년 결산 기준 주요 품목별 매출 비중은 선용 원격자동 측정시스템 20.1%, 선용 원격자동 경보시스템 5.4%, 일반경보 및 측정장치 20.2%, 밸브 원격자동 개폐시스템 28.5%, BWTS 시스템 4.8%, 산업플랜트 17.2%, LED 시스템 3.8%로 구성되어 있으며, 사업부문별로는 조선기자재 사업부문이 79.1%, 산업플랜트 사업부문이 17.2%, LED 사업부문이 3.8%를 차지하고 있다.

[그림 2] 주요 품목별 매출 비중



*출처 : 동사 사업보고서, 한국기업데이터(주) 재가공

II. 시장 동향

조선산업 회복 및 우리나라의 세계 조선시장 점유율 1위 유지

세계 조선시장은 2016년 이후 소폭의 상승세를 지속하고 있으며 2019년은 미·중 무역분쟁, 글로벌 경기부진 및 국제해사기구(IMO)의 환경 규제에 대한 관망세 등의 영향으로 선박 발주가 다소 감소하였다. 우리나라는 LNG선을 집중 수주해 시장점유율 37.3%로 2018년에 이어 중국(33.8%), 일본(13.0%)을 제치고 조선시장 점유율 1위를 유지하고 있다.

■ 조선산업의 특징과 시장현황

조선업은 각종 항해용 선박과 준설선, 시추대 및 부유 구조물 등의 기타 비항해용 선박을 건조하는 산업 활동을 말한다. 조선업은 선종별로 구분되며, 조선소는 건조하는 선박크기에 따라 대형, 중형, 소형 조선소로 구분되고, 일반적으로 조선소는 보유 제조 기술력의 차이에 따라 주력 선종을 보유하고 있다.

[표 1] 선박 용도별 분류

분류	세분류	내용	
상선	탱커	원유운반선	원유
		정유운반선	휘발유, 경유, 중유 등
		화학제품운반선	Sulphur, Naphtha 등
		가스운반선	LPG, LNG
	겸용선	Combined Carrier	Ore/Bulk/Oil, Ore/Oil, Oil/Bulk, Oil/Coal 등
	건화물선	Bulk Carrier	Ore, Coal, Grain, Cement, Log
		General Cargo Carrier	Lumber 등
		Full Container Ship	Container 이외의 포장화물 Container
		Pure Car Carrier	각종차량 등
		Multi Purpose Cargo Carrier	General Cargo/Bulk/Container
Reefer		냉장 및 냉동화물	
어선	어로선, 공선, 모선, 운반어선 등		
특수작업선	수로측량선, 해양관측선, 기중기선, 소방선, 해양오염방제선		
함정	전투함, 순양전함, 순양함, 잠수함, 항공모함, 소해정 등		

*출처 : 한국조선해양플랜트협회

일정 규모 이상의 선박 건조는 수주에서 인도까지의 과정이 통상 2~3년에 이르기 때문에, 원활한 자금을 확보하기 위해 파이낸싱 및 장기 자금 순환 능력 필요하며, 선주의 발주에 의해 선박을 건조하는 주문 생산방식의 산업으로, 수출선 건조 시 외화획득과 수출기여도가 높은 산업이다. 또한, 설계, 생산 및 관리 기술 외에 첨단 기술의 적용이 필수적인 기술집약적인 산업이며, 선박의 건조 공정이 매우 다양하고 대형 구조물 제작을 위한 자동화에도 한계가 있어 기술인력, 기능인력 등 각종 분야의 전문인력 요구되는 노동집약적 산업이다.

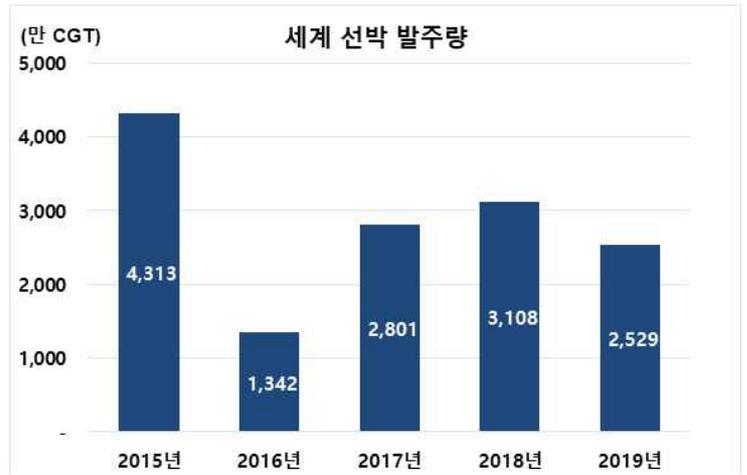
조선산업의 전방산업으로는 해운, 에너지, 레저산업 등이 있고, 후방산업으로는 철강, 기계, 전기전자, 화학, 비철금속 등이 존재하며 조선산업은 이들 산업과의 연관 효과가 크게 발생하는

산업이다. 전방산업인 해운업의 영향을 많이 받고, 해운업이 세계 경기, 교역량에 민감하게 반응하므로, 조선업 역시 국제경기, 국제 원자재 가격, 유가 등에 민감하게 반응하는 특징이 있다.

세계 조선시장은 2016년 이후 소폭의 상승세를 지속했으나 2019년에 들어와 미·중 무역분쟁, 글로벌 경기부진 및 국제해사기구(IMO)의 환경 규제에 대한 관망세 등의 영향으로 선박 발주가 다소 감소하였다. 2019년 세계 조선 수주량은 2,529만 CGT¹⁾(표준화물선 환산톤수)로 전년 대비 27% 감소했다. GT(총톤수) 기준으로 보면 전년 대비 30%가량 급감했으나 금액 측면에서는 8% 감소에 그쳤다. 그 결과 지역별로는 우리나라가 LNG선을 집중 수주해 시장점유율 37.3%로 2018년에 이어 중국(33.8%), 일본(13.0%)을 제치고 1위를 유지하고 있다. 선종별로는 크루즈선과 LPG선이 전년 대비 30% 내외 증가한 데 반해 그 외 선종은 감소했다.

[그림 3] 세계 선박 발주량

(단위 : 만 CGT)



*출처 : Clarksons Research, 한국기업데이터(주) 재가공

우리나라가 LNG선을 집중 수주해 시장점유율 37.3%로 2018년에 이어 중국(33.8%), 일본(13.0%)을 제치고 1위를 유지하고 있다. 선종별로는 크루즈선과 LPG선이 전년 대비 30% 내외 증가한 데 반해 그 외 선종은 감소했다.

[그림 4] 2019년 세계 조선시장 지역별 점유율

(단위 : 백만 CGT, %)



*출처 : 산업통상자원부

2019년 국내 조선산업의 수주량은 총 1,013만 CGT로 전년 대비 15.6% 감소했다. 2017년과 2018년에 내수 노후선 대체 및 해운산업 규모의 확장 과정에서 이미 발주된 물량이 많아서 2019년에는 상대적으로 국내선 비중이 대폭 감소했다. 선종별로는 LNG선 43.3%, 탱커 30.6% 및 컨테이너선 16.7%를 차지하고 있다. 2019년 12월 말 기준 우리나라의 수주잔량은 총 487척, 2,337만 CGT로 전년 대비 척수, 물량이 각각 3.8%, 4.6% 증가했으며, 이는 2년을 약간 상회하는 수준의 작업 물량이다.

[표 2] 최근 국내 조선산업 조선지표 추이

분류		2017년		2018년		2019년	
		척	천CGT	척	천CGT	척	천CGT
수주량	국내선	33	995	41	2,009	18	633
	수출선	166	6,645	212	9,990	214	9,495
건조량	국내선	29	1,023	23	574	22	727
	수출선	238	8,425	150	6,809	212	8,973

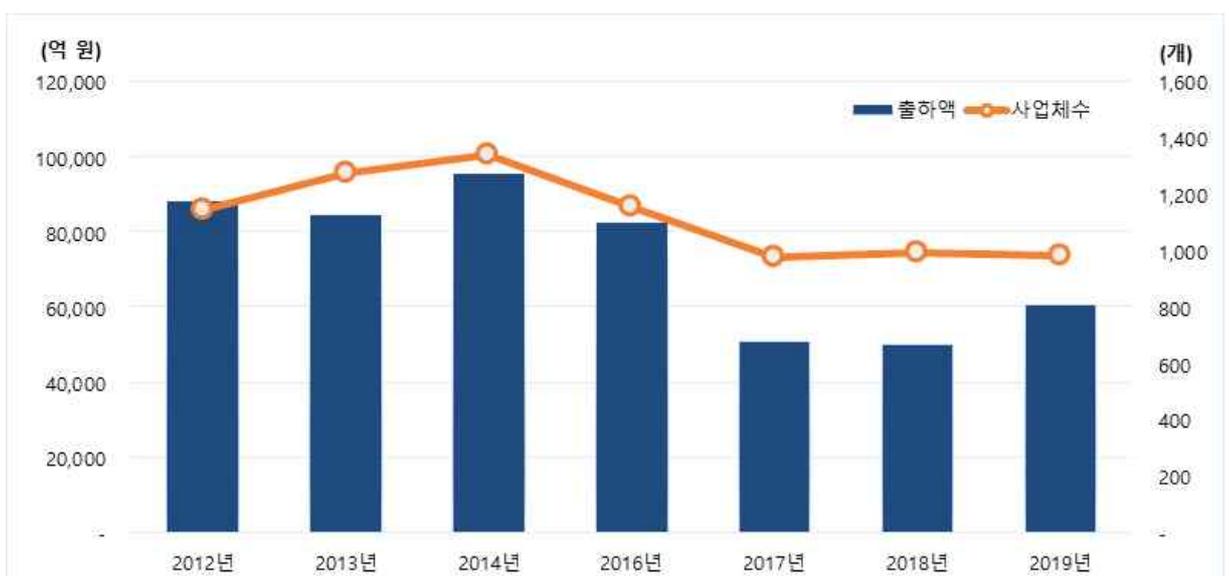
*출처 : 한국조선해양플랜트협회

■ 조선기자재 산업의 특징과 시장규모

조선기자재는 선박의 건조 및 수리에 사용되는 기계부품 및 전기전자부품 등을 말하며, 기자재 산업은 조선산업의 후방산업으로 기계산업, 철강산업, 전기전자산업, 화학산업 등 다양한 산업군으로 구성되어 있다. 조선기자재 산업은 전체 선박 원가의 약 60% 내외를 차지할 정도로 비중이 높으며, 해양플랜트를 제외한 대부분의 선종에서 국산화가 이루어졌다. 선박은 선종 및 선박 크기에 따라 다소 차이가 있으나 약 400~700여 종의 기자재로 구성되어 있으며, 기자재 생산을 위해서는 선박 생산 초기 단계부터 조선업체들과의 유기적인 협력이 요구된다.

한국표준산업분류(KSIC)에 따르면 선박 구성 부분품 제조업(C31114)은 각종 선박 또는 수상부유 구조물의 구성 부분품을 제조하는 산업활동을 말하며, 조선기자재 산업이 이에 해당하는 것으로 판단된다. 국내 선박 구성 부분품 제조업의 출하액은 2012년 8조 8,143억 원에서 2019년 6조 772억 원의 규모로 연평균 5.17% 감소하였으며, 참여하는 사업체 수는 2012년 1,144개 업체에서 2019년 980개 업체로 연평균 2.19% 감소한 것으로 집계되었다.

[그림 5] 국내 선박 구성 부분품 제조업 출하액



*출처 : 통계청 국가통계포털, 한국기업데이터(주) 재가공

1) CGT(Compensated Gross Tonnage) : “실질적인 작업량”의 크기를 표시하는 것으로서 선종/선형별 공사량, 건조능력 산출, 수주, 건조, 수주잔량, 통계작성 등에 이용

Ⅲ. 기술분석

축적된 기술력과 기술개발 역량을 통해 글로벌 경쟁력 확보

동사가 보유하고 있는 핵심기술로는 Level System 기술, VRC System 기술, BWTS 기술 등이 있으며, 3-Ballast 통합제어감시 기술과 LNG 선박용 가스감시장비 등을 지속 개발하여 시장환경 변화에 대응하고 신규 시장을 개척하고 있다.

■ 조선산업 기술 트렌드

최근 조선산업의 기술 트렌드는 해양환경 보호 및 규제 대응, 에너지효율 향상을 위한 친환경 선박기술, 최적의 에너지 효율로 자율 또는 무인 선박 운항을 위한 정보통신기술(ICT)이 접목된 스마트 선박기술, 해양레저 선박 및 특수목적선 등 시장 진출 및 점유가 가능한 중소형 조선소 경쟁력 제고 기술, 조선산업의 고부가가치화가 가능한 글로벌 기자재업체 육성기술로 분류된다.

친환경 선박은 IMO에서 논의되고 있는 EEDI 및 EEOI 관련 요건을 만족할 수 있는 선박을 통칭하며, 선박으로부터 기인하는 모든 오염원(CO₂, NO_x, SO_x, PM)이 기존 선박에 비해 획기적으로 저감되는 기술이 탑재된 선박이라 할 수 있다. 친환경 선박 핵심기술로는 선박배출가스 저감을 위한 대기환경 보호기자재 및 친환경 동력기술, 해양오염 물질 배출을 차단하는 해양환경보호 기자재 및 고효율 선체/선형 기술 등이 포함된다.

스마트 선박이란 자율, 무인 운항이 가능한 선박, 원격진단 및 관리가 이뤄져 최적의 에너지 효율로 안전하게 운항하기 위한 정보통신(ICT)기술이 적용된 선박을 의미한다. 스마트 선박의 핵심기술로는 e-Navigation 인프라를 기반으로 하는 선박자율운항기술을 비롯해 원격관제기술, 항해 중 엔진을 비롯한 핵심 기자재에 대한 상태를 실시간으로 확인하는 스마트 모니터링 및 진단 기술 등과 선박 건조와 유지보수에 빅데이터를 수집하고 활용함으로써 건조비용 및 운항비용을 최소화하고 최적의 솔루션을 제공하는 기술도 포함된다.

[그림 6] 조선산업 기술 트렌드



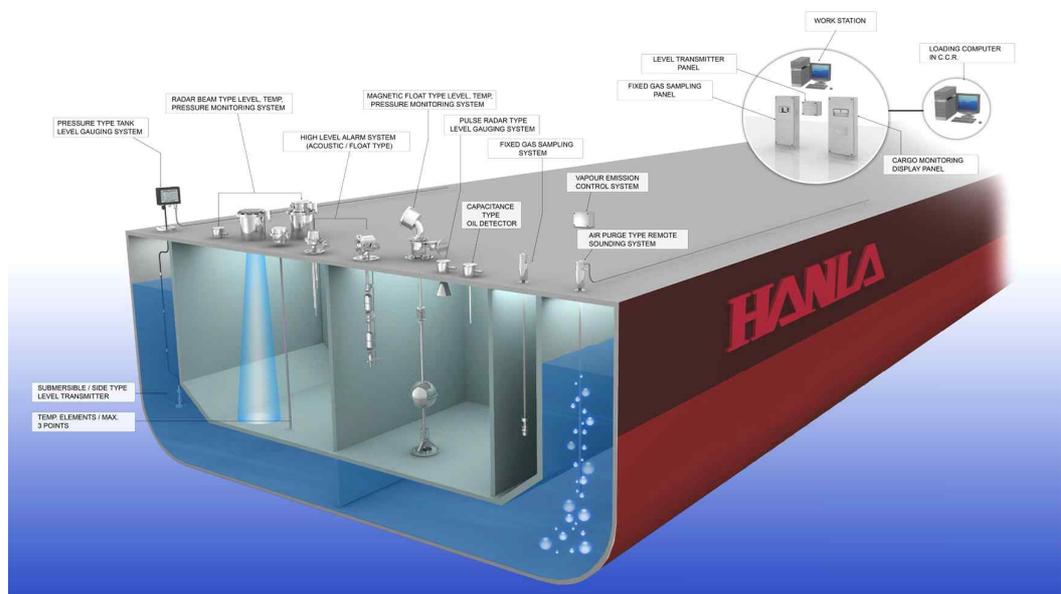
*출처 : 중소기업 기술로드맵, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 핵심기술

동사가 보유하고 있는 핵심기술로는 Level System 기술, VRC System 기술, BWTS 기술 등이 있으며, 3가지 주요 핵심기술을 통합하여 선박 Ballast/De-Ballst, 수처리, 탱크 정보의 통합운용이 가능한 3-Ballast 통합제어감시 기술과 LNG 선박용 가스감시장비 등을 지속 개발하여 시장환경 변화에 대응하고 신규 시장을 개척하고 있다.

Level System은 선박 내 각종 액체탱크의 수위와 온도, 압력 등을 측정하여 중앙제어실에서 감시하기 위한 원격 시스템으로 동사는 레이더식, 전기압력식, 자기식 등 다양한 형식의 Level 측정기 기술과 측정신호 처리 및 전달 시스템 기술 등을 보유하고 있고, 선박용 원격자동 측정 시스템, 선박용 원격자동 경보시스템, 일반경보 및 측정장치 등의 제품을 생산하고 있다.

[그림 7] Level 계측 선박 적용사례



*출처 : 동사 IR자료

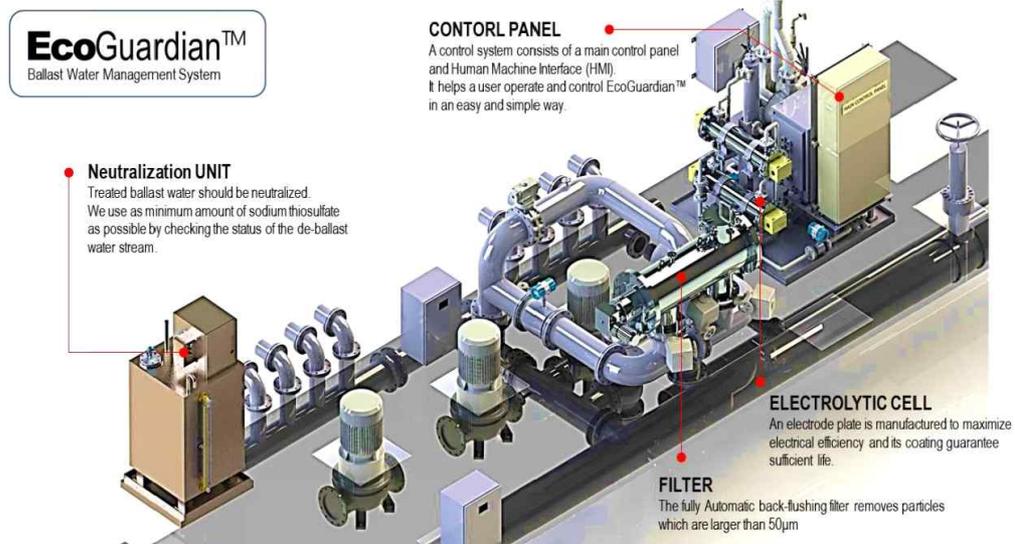
VRC System은 선박 내 탱크의 다양한 밸브 액츄에이터를 원격으로 개폐하는 제어 시스템으로 동사는 컨트롤러 및 모듈 기술과 Electro-Hydraulic 설계 기술 등을 통해 밸브의 정밀제어가 가능하고, 제어된 탱크 유/수위를 계산하여 모니터링하는 기술력을 보유하고 있다.

BWTS는 대형 외항선용 평형수 내의 해양생물 및 유기체가 선박 운항을 통해 해역을 이동한 후 방출됨으로써 발생하는 수질오염 및 생태계 교란을 방지하기 위해 선박 내부로 취입되는 평형수를 물리·화학·기계적으로 정화하는 설비이다. BWTS는 육상 플랜트의 수처리기술을 응용한 것이지만, 선박에 적용된다는 측면에서 설치공간, 비용, 성능, 에너지 소모량에 의한 제약을 받기 때문에, 전통적인 수처리기술과 차별적인 구성이 필요하다. 국제해사기구(IMO)는 선박 평형수에 의한 수중생물의 이동과 해양오염을 방지하기 위해 2004년 '국제 선박평형수 관리협약'을 제정하였고, 2017년 9월 협약이 발효되면서 신규 선박은 선박평형수 처리장치를 모두 탑재해야 하며, 현존선은 5년 이내(2년간 유예되어 2024년 9월까지) 관련 장비를 탑재해야 한다.

동사의 BWTS는 선박평형수의 필터 처리와 전기분해를 동시에 진행하는 시스템으로 1차로 바

닷물에 있는 따개비나 조개 등을 걸러내는 필터를 거쳐 들어온 평형수를 전기분해하여 처리한다. 탱커선, 벌크선 등 대형선박에 주로 설치된 간접식 전기분해 살균 방식으로 다른 처리 방식에 비해 살균 효율과 에너지 효율이 높고, 설치공간도 적게 차지한다는 장점이 있으며, 동사는 BWTS 관련 USCG(미국해안경비대) 인증과 IMO 형식승인 등을 획득하였다.

[그림 8] 동사 BWTS(EcoGuardian)

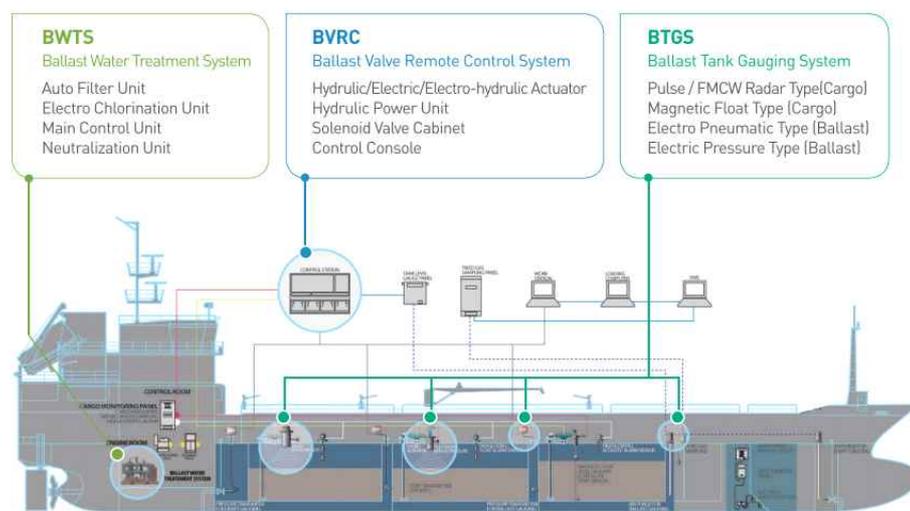


*출처 : 동사 IR자료

■ 3-Ballast 통합제어감시 기술

3-Ballast 통합제어감시 기술은 선박용 Level System, VRC, BWTS를 이더넷 통신 및 I/O 모듈을 통해 통합 제어 및 계측기술과 모니터링하는 기술로, 제어의 단순화와 운영상 편리성을 얻을 수 있고, 개별 시스템을 단순히 통합하여 인터페이스 할 때 발생할 수 있는 고장 또는 오작동을 개선할 수 있는 장점이 있다. 또한, 모듈식 설계로 표준 모듈을 사용하여 개별 선박의 요구사항을 충족할 수 특징이 있다.

[그림 9] 3-Ballast Package Solution

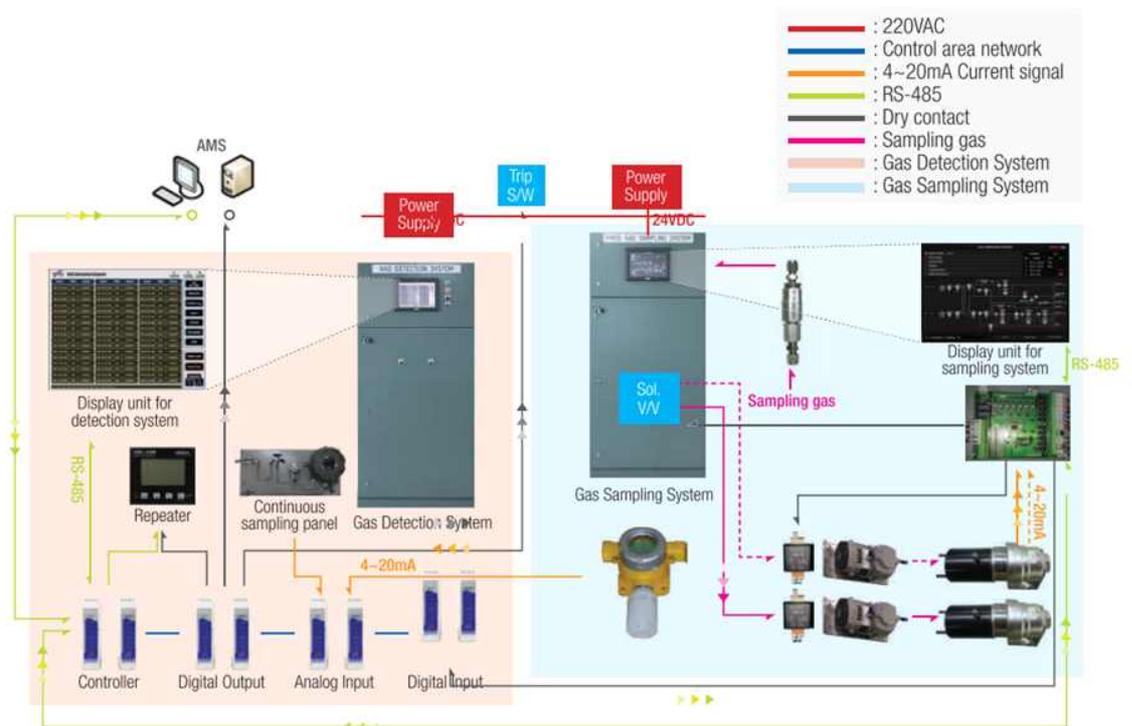


*출처 : 동사 브로슈어

■ LNG 선박용 가스감시장비

LNG 선박용 가스감시장비는 LNG 선박 내 특정가스의 농도를 실시간으로 감시 및 분석하고 이를 사용자에게 알려주어 유독성 가스 및 폭발성 가스로부터 인명과 재산을 보호하기 위한 시스템이다. 동사는 LNG Level을 계측할 수 있는 저유전율, 장거리, 고정밀 계측 기술과 극저온 환경에 견딜 수 있는 소재나 구조 설계기술, LNG 선박용 VRC 시스템을 위한 극저온 액츄에이터 기구설계 기술, 실시간 가스 샘플링, 광학식 가스 계측기술, 가스통합감시 기술 등을 지속 개발하고 있다.

[그림 10] LNG 선박용 시스템 구성도



*출처 : 동사 브로슈어

■ 기술개발 역량

동사는 2000년 7월부터 한국산업기술진흥협회에서 인정한 기업부설연구소를 운영하고 있으며, 제품개발팀, 선행개발팀, 디자인팀, 소프트웨어팀, 연구기획팀으로 조직을 구성하여 통합 모니터링을 위한 소프트웨어 기술, 정밀 제어계측 회로 설계기술, 전용 Instrument 기술, 마이크로웨이브 응용 기술 등의 개발을 진행하고 있다.

최근 3년간 매출액 대비 연구개발비 투자비율은 7.93%(2017년 8.4%, 2018년 9.4%, 2019년 6.0%)로 한국은행에서 발표한 2019년 기업경영분석의 동업종(C311. 선박 및 보트 건조) 평균인 0.71%(2017년 0.67%, 2018년 0.79%, 2019년 0.66%) 대비 매우 높은 수준이며, 국내 등록 지식재산권으로 특허권 41건과 디자인권 7건, 상표권 5건을 보유하고 있다.

[표 3] 최근 등록 주요 특허권

등록번호	등록일자	발명의 명칭
10-2176401	2020.11.03	산업용 탱크의 고장유사정보 추출 방법
10-2037661	2019.10.23	가스농도 정밀제어 시스템
10-1997435	2019.07.02	탱크간 평형수 이동제어 시스템
10-1962304	2019.03.20	공기흐름 제어시스템

*출처 : 특허정보넷 키프리스

동사는 ISO 9001, ISO 14001, OHSMS 18001 인증 기업으로 품질경영과 환경경영, 안전보건경영을 체계적으로 운영하고 있으며, 최근 3년간 5건(LNG 병커링용 스마트 가스누설모니터링 센서 및 시스템 개발 외)의 국가 R&D 수행실적을 보유하고 있고, 2020년 3건(가상현실 교육과 증강현실 원격 지원 시스템을 갖춘 BWTS 개발 외)의 국가 R&D 과제가 추가로 선정되어 개발을 진행하고 있다.

[표 4] 최근 3년간 국가 R&D 수행실적

연구과제명	사업명	연구기간
가상현실 교육과 증강현실 원격 지원 시스템을 갖춘 BWTS 개발	기술혁신개발사업 (중소벤처기업부)	2020.11.12~ 2022.11.11
LNG 화물측정 계측기기의 핵심 부품 자체 생산 및 실증기술 개발	소재부품기술개발 (산업통상자원부)	2020.08.01~ 2023.12.31
Radar Type LNG 계측기 기술 개발	소재부품기술개발 (산업통상자원부)	2020.08.01~ 2023.12.31
LNG 병커링용 스마트 가스누설모니터링 센서 및 시스템 개발	LNG 병커링 핵심기술 개발 및 체계 구축 (해양수산부)	2018.05.01~ 2020.12.31
친환경 LNG 연료추진선 가스연료공급 시스템의 Gas Safety System에 대한 국산화와 신뢰성 향상 플랫폼 기술 개발	중소기업네트워크형사업 (중소벤처기업부)	2017.11.29~ 2019.11.28
현존선 설치 BWTS 용량 20%절감을 위한 운항중 Ballast Water 이동 안전제어기술과 수처리시스템 개발	기술혁신개발사업 (중소벤처기업부)	2017.05.15~ 2019.05.14
산업용 탱크의 화물안전관리 및 유지보수 편리성 향상을 위한 IoT 계측장치 및 솔루션 개발	지역혁신클러스터육성 (산업통상자원부)	2017.03.01~ 2018.12.31
LNGC용 가스감시분석장치 및 가스검출용 광센서 개발	우수기술연구센터 (산업통상자원부)	2014.06.01~ 2019.04.30

*출처 : 국가과학기술지식정보서비스(NTIS)

IV. 재무분석

조선기자재 전문 제조업체로 꾸준한 매출 및 시장점유율 확대 기대

동사는 오랜 업력의 조선기자재 전문 제조업체로, 양호한 기술력 등을 바탕으로 국내외에 다수의 거래처를 확보하고 영업 중에 있으며, 업계 내 인지도 상승, 신제품 개발 등으로 향후에도 꾸준한 매출실적 시현 및 관련 부문에서의 시장점유율 확대가 기대된다.

■ 신제품 개발 등으로 꾸준한 매출실적 기대, 제반 수익성 개선 추세

동사는 조선기자재 전문 제조업체로, 주요 원자재는 대부분 국내에서 조달하고 있으며, 전형적인 주문 제작으로 인해 조선 산업과 직거래를 하고 있고, 주요 경쟁업체와 전자 입찰을 통해 수주 물량을 확보하고 있다. 또한, 수출/수입 비용의 절감을 위해 해외 전시회 참가 및 직거래 형태로 추진하여 판매망을 극대화하고 있으며, 국내 및 해외 영업팀 등 선박이라는 특수성으로 인해 서로 간의 긴밀한 협조 구축을 바탕으로 한 미래 지향적인 영업 조직을 구축하고 있다.

동사의 최근년도 매출액(분기보고서 연결재무제표 기준)추이는 주력 사업 관련 산업인 조선 산업의 경기 불확실성 지속 등으로 2018년까지는 감소세를 보였으나, 2019년에는 조선 산업의 경기 일부 회복 및 산업플랜트 사업 매출의 증가 등으로 2018년 대비 약 47% 이상 증가세로 전환되었으며, 2020년 3분기 기준 최근 매출액은 2019년 동기 수준을 보이고 있다.

[표 5] 사업부별 매출액 현황

(단위 : 억 원)

사 업 부	2020년 3분기		2019년		2018년		2017년	
	매출액	비율	매출액	비율	매출액	비율	매출액	비율
조선기자재 사업부	339.9	94.5	382.5	79.1	297.8	90.6	322.4	91.1
산업플랜트 사업부	2.5	0.8	83.0	17.2	13.7	4.1	-	-
LED 사업부	17.1	4.7	18.2	3.7	17.4	5.3	31.3	8.9
합 계	359.5	100	483.7	100	328.9	100	353.7	100

*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서(2020년 9월), 한국기업데이터(주) 재가공

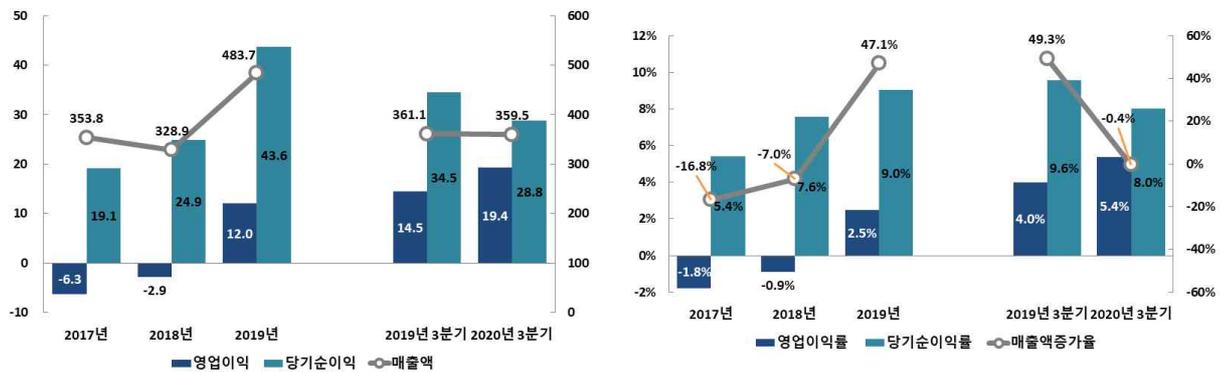
동사의 주력 사업인 조선기자재 산업의 경쟁력은 우수한 품질, 신속한 납기, 우수한 가격 경쟁력, 적극적인 서비스 활동 등에 의해 결정되는바, 동사는 유럽과 일본 등의 선진 조선기자재 업체에 비해 동등한 품질임에도 불구하고 신속한 납기와 가격 경쟁력, 적극적인 기술협외와 빠른 도면과 자료의 서비스 부문에서 비교적 강점을 보이고 있다.

또한, 동사는 기존의 사업 이외에도 통합중앙감시제어시스템인 ICMS 신제품과 친환경 LNG 연료추진선의 Fire and Explosion 방지를 위해 불활성 가스(Inert Gas) 공급의 안전 운용 환경 제공을 위한 Gas Safety System과 신뢰성 향상 플랫폼 신제품도 개발하고 있는 등 사업영역도 꾸준히 확대해 가고 있어 향후에도 그에 따른 동사 제품에 대한 꾸준한 수요 및 관련 부문에서의 시장점유율 확대가 기대된다.

한편, 동사는 매출 감소에 따른 고정비 및 원가 부담 등으로 결산기 기준 2017년 및 2018년 2개년 연속 영업손실 시현하여 제반 수익성 다소 미흡한 수준을 보였으나, 2019년에는 매출 증가 등에 따라 영업이익률 2.4%로 흑자 전환되었고, 2020년 3분기 기준 최근 매출실적도 2019년 동기 수준을 유지하고 있다. 동사는 대부분의 자재를 국내에서 조달 중으로, 원가 절감 등을 위해 공급업체를 가능한 이원화하여 서로 간의 경쟁을 통해 최소의 금액으로 조달받고 있고, 인건비 및 비용 관리도 합리적으로 추진하고 있어 향후 그에 따른 제반 수익성의 지속적인 개선이 기대된다.

[그림 11] 요약 포괄손익계산서 분석

(단위 : 억 원)



*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서(2020년 9월), 한국기업데이터(주) 재가공

[표 6] 주요 재무현황

(단위 : 억 원)

구분	2020년 3분기	2019년 3분기	2019년	2018년	2017년
매출액	359.5	361.1	483.7	328.9	353.8
영업이익	19.4	14.5	12.0	-2.9	-6.3
당기순이익	28.8	34.5	43.6	24.9	19.1
매출액증가율(%)	-0.4	49.3	47.1	-7.0	-16.8
영업이익률(%)	5.4	4.0	2.5	-0.9	-1.8
순이익률(%)	8.0	9.6	9.0	7.6	5.4
부채비율(%)	60.1	38.7	39.4	37.5	35.0

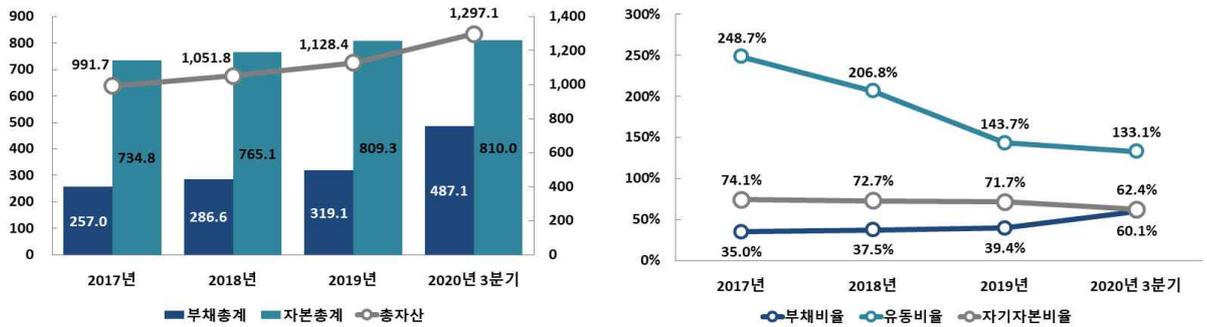
*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서(2020년 9월), 한국기업데이터(주) 재가공

■ 양호한 재무안정성 및 현금흐름의 개선 예상

동사는 부채의 적정한 관리 및 자본금 증자, 잉여금 등 자기자본의 꾸준한 확충 등으로 총자산 규모 매년 확충되고 있으며, 2018년 및 2019년 결산기 기준 부채비율 각각 37.4% 및 39.4%를 보이는 등 주요 재무안정성 지표도 업종평균 대비 양호한 수준을 보이고 있다. 한편, 시설투자 등에 따른 차입금의 일부 증가 등으로 2020년 3분기 기준 부채비율이 상승하였으나, 여전히 업종평균 대비 양호한 수준이며, 2020년 3분기 기준 최근 매출실적 전년 동기 대비 무난한 수준을 보이고 있고, 영업이익률도 개선추세를 보이고 있어 2020년 결산기 기준 전반적인 재무안정성도 양호한 수준을 유지할 수 있을 것으로 예상된다.

[그림 12] 요약 재무상태표 분석

(단위 : 억 원)

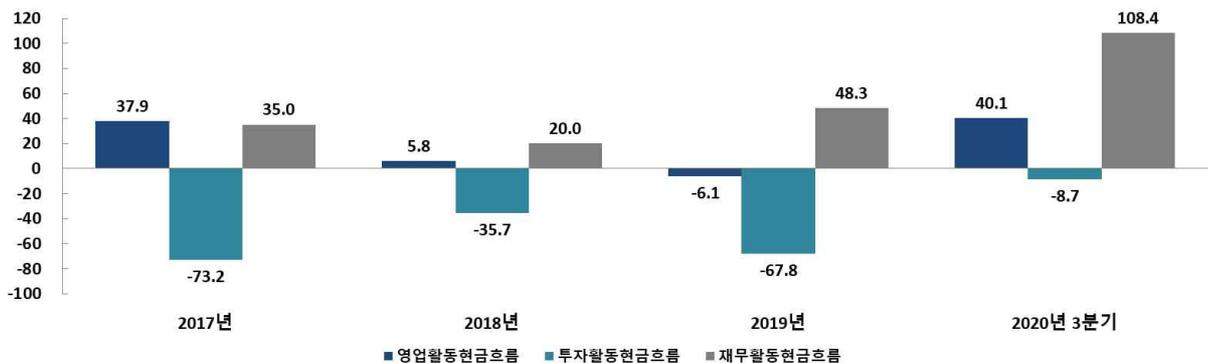


*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서(2020년 9월), 한국기업데이터(주) 재가공

동사는 결산기 기준 2018년까지는 영업활동현금흐름 정(+)의 상황을 유지하여 왔으나, 2019년에는 매출 증가에도 불구하고 재고자산의 증가 등으로 인한 현금유출로 영업활동현금흐름 부(-)의 상황으로 전환되어 2019년 전반적인 현금흐름 다소 하향세를 보였다. 한편, 2020년 3분기 기준 영업활동현금흐름은 매출채권의 감소 등으로 인한 현금유입으로 다시 정(+)의 상황을 보이고 있고, 2020년 3분기 기준 최근 매출실적도 전년 동기 수준을 유지하고 있어 그에 따른 현금흐름의 개선 기대되는 편이나, 향후에도 안정적인 현금창출능력 및 현금흐름 구조의 개선 및 유지를 위해서는 꾸준한 매출실적의 유지 및 확대와 함께 합리적인 원가 및 비용 관리 등을 통한 영업이익률 등 제반 수익성의 제고 및 확대가 필요할 것으로 보여진다.

[그림 13] 현금흐름 분석

(단위 : 억 원)



*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서(2020년 9월), 한국기업데이터(주) 재가공

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

선박평형수 처리장치 형식승인 취득 및 사업영역 확장

동사는 선박평형수 처리장치에 대한 USCG, IMO, KR, ABS 인증을 취득하였으며, 주요국의 선박평형수 규제 강화에 따라 동사 제품에 대한 수요가 늘어날 것으로 전망된다. 또한, 광양사업장 인수를 통한 선박수리사업 진출, LNG 이종배관 사업 인수 등 사업영역을 확장하여 새로운 성장동력 기반을 마련한다는 방침이다.

■ BWMS NEW G8 형식승인, KR, ABS 인증 취득

동사는 2019년 11월 BWMS USCG(미국해안경비대) 형식인증을 취득한 데 이어 2020년 9월 국내 기업으로는 최초로 해양수산부로부터 선박평형수 처리장치(BWMS)에 대한 형식승인 인증서(Type Approval Certificate)를 발급받았다. 해당 인증서의 정식명칭은 ‘BWMS CODE NEW G8’ 로 IMO(국제해사기구)의 강화된 기준에 따라 2020년 10월부터 NEW G8 인증을 받은 제품만 선박에 탑재할 수 있다. 또한, 2020년 10과 11월에는 KR(한국선급)과 ABS(미국선급협회)에서 인증서를 취득하였으며, IMO, USCG의 선박평형수 처리장치에 대한 제품규격 및 품질 규제가 강화됨에 따라, 이번 인증 취득을 계기로 전 세계적으로 동사 제품에 대한 수요가 늘어날 것으로 전망된다.

[그림 14] 선박평형수 처리장치 및 주요 인증



선박평형수 처리장치



USCG 형식승인



NEW G8 형식승인

*출처 : 국제신문(2020년 9월 8일), 동사 홈페이지

■ 오리엔트조선 광양사업장 인수로 선박수리업 진출

동사는 2020년 12월 광양만에 위치한 오리엔트조선 광양사업장을 인수하는 자산양수 계약을 체결하였으며, 이번 인수를 통해 선박수리사업에 진출하는 등 사업부문을 다변화하여 새로운 성장동력 기반을 마련한다는 방침이다. 전남 광양시 율촌 제1일반산업단지에 위치하고 있는 광양사업장은 500m 규모의 안벽과 대형선박이 입출항할 수 있는 수심을 갖추고 있으며, 벌크선, 컨테이너선, LNG선 등 중소형 선박뿐만 아니라 대형선박까지 수리할 수 있는 입지조건으로 평가

를 받고 있다. 동사는 선박수리업 진출 시 ICT(정보통신)융합기술로 최근 각광받는 항만대기환경오염 저감을 위한 육상전력공급장치, 밸브류, 제어계측기, LNG선 장비와 기자재를 연계하여 활용한다는 계획이다.

[그림 15] 광양사업장



*출처 : 부산일보(2020년 12월 8일), 오리엔트조선 홈페이지

■ LNG 이중배관 사업 인수

2020년 12월 동사는 4.8억 원의 지분투자(60%)를 통해 LNG 이중배관 전문기업인 (주)해강하이테크를 인수하였다. LNG 이중배관이란 LNG 선박 내 초저온의 LNG 유체가 흐르는 배관을 안쪽 내관과 바깥쪽 내관, 그리고 내관과 외관을 지지하여 주는 서포터로 구성된 배관으로, 연료가스의 공급에 있어서 내부배관의 압력상승이나 선박의 고유진동 등 외부 요인에 의해 내부배관이 파열될 경우 누설되는 가스로 인한 인명사고를 방지하기 위한 목적으로 설치되고 있다. (주)해강하이테크는 IMO의 강화되는 환경 규제에 따라 2019년 1월부터 조선산업에 적용되는 LNG 연료이송 이중배관, 서포트 개발을 위해 2018년 8월 창업한 기업으로, 동사는 이번 투자를 통해 2025년까지 1,500척의 건조가 전망되고 있는 LNG 추진선의 시대에 발 빠르게 대응하여 LNG선 이중배관 시장을 선점한다는 계획이다.

[그림 16] LNG 이중배관 및 서포트



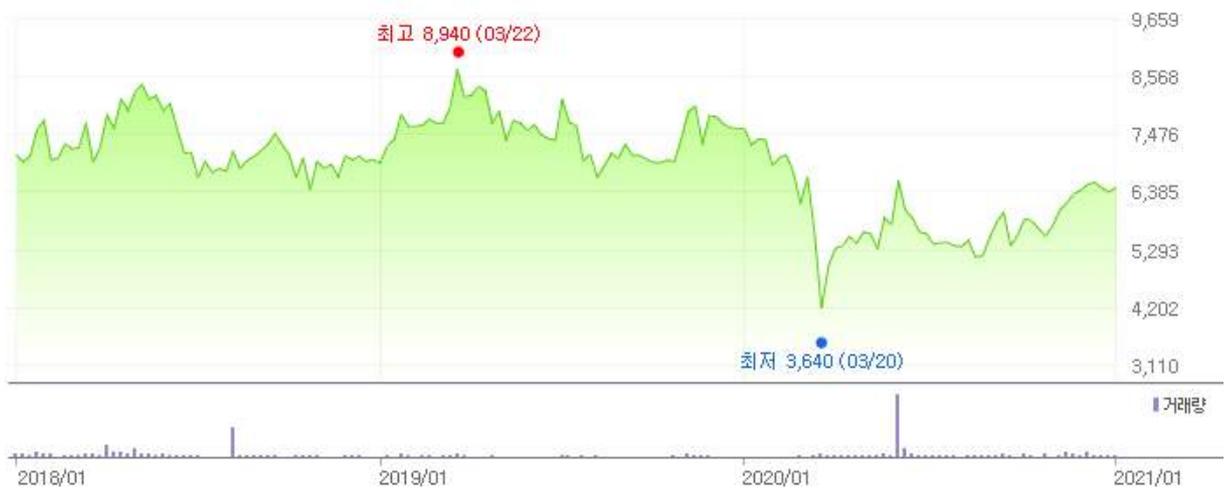
*출처 : (주)해강하이테크 회사소개서

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
* 최근 6개월 이내 발간 보고서 없음			

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 17] 동사 3개년 주가 변동 현황



*출처 : 네이버 금융(2021년 01월 05일)