

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

비엠티(086670)

자본재

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

이형진 선임연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술 신용평가기관에 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 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)으로 연락주시기 바랍니다.

비엠티(086670)

계장용 피팅 및 밸브 전문업체, 전방산업 회복에 따른 매출 증가 기대

기업정보(2021/02/08 기준)

대표자	윤종찬
설립일자	2000년 07월 26일
상장일자	2007년 11월 02일
기업규모	중소기업
업종분류	탭, 밸브 및 유사장치 제조업
주요제품	유압부품(밸브, 피팅)

■ 계장용 피팅 및 밸브 제조 전문기업

비엠티(‘이하 동사’)는 계장용 피팅 및 밸브 전문기업으로 삼성전자, SK하이닉스 등 국내 반도체 업체를 주요 고객사로 보유하고 있으며 축적된 노하우와 꾸준한 기술개발을 통해 피팅 및 밸브 개발을 시행하여 신규 판매처 확보 및 설비 수주에 노력을 기울이고 있다. 또한, 지속적인 R&D 투자를 통해 프로세스 밸브, UHP피팅 및 밸브, 분/배전반, 에너지 모니터링 시스템 등으로 제품군을 확장하며, 전방시장에 대한 민감도를 낮추고 지속 가능한 경영을 가능케 하기 위한 전략을 추진하고 있다.

■ 반도체 제조업체 설비투자 재개 및 반도체 산업 성장

동사의 주력 제품인 반도체 가스용 피팅 및 밸브 관련 산업은 전방산업인 반도체 및 반도체 제조장비 산업 동향에 민감하게 반응한다. 세계 반도체 제조장비 시장규모는 메모리반도체 수요증가 등에 기인하여 성장세를 지속할 것으로 파악된다. 한편, COVID-19 발생에 따라 세계적인 경기 침체가 이어지는 중이나, 비대면 인프라 구축을 위한 IT 기기 수요가 증가하면서 전반적인 반도체 산업은 성장을 지속 중이다. 이에, 동사는 향후 수주량 증가 등 긍정적 영향을 받을 것으로 전망된다.

■ 지속적인 LNG 운반선 수주에 따른 비즈니스 기회 창출 기대

LNG 물동량의 증가로 LNG 운반선의 발주가 지속되고 있으며, 국제해사기구(IMO)의 선박 황산화 물질 배출 규제가 시행되는 2021년 이후부터 LNG 연료 사용 선박의 건조가 증가할 것으로 예상된다. 이러한 시장환경은 동사의 초저온밸브(Cryogenic Valve) 수주의 증가로 이어질 것으로 기대된다. 동사는 초저온밸브에 대한 설계 및 제조 기술을 기반으로 삼성중공업, 대우조선해양 등에 초저온밸브 공급업체로 등록되는 등 밸브 공급 실적을 쌓고 있다. 또한, 중국 조선사에도 공급망을 구축하고 있는 점을 고려할 시, 향후 동사에 상당한 비즈니스 기회가 창출될 것으로 판단된다.

시세정보(2021/02/08 기준)

현재가(원)	13,500
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,100
발행주식수	8,146,529
52주 최고가(원)	15,250
52주 최저가(원)	3,855
외국인지분율	0.07%
주요주주	윤종찬

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	636.4	54.7	59.9	9.4	31.3	4.9	5.4	3.2	68.9	397	6,973	16.0	0.9
2018	768.8	20.8	82.1	10.7	69.7	9.1	11.2	6.7	66.2	861	7,995	8.7	0.9
2019	743.6	(3.3)	63.8	8.6	53.8	7.2	7.9	4.7	67.0	661	8,515	10.5	0.8

기업경쟁력

산업용 피팅 및 밸브 전문 제조업체

- 국내외 반도체 및 선박 제조 전문업체에 납품
국내: 삼성전자, SK하이닉스, 삼성중공업, 현대중공업 등
해외: KOC(Kuwait Oil Company), NIGC(National Iranian Gas Company) 등
- 산업용 피팅 및 밸브 국산화 기술력 보유

신규 사업 확대를 통한 경쟁력 강화

- 다수의 국내외 특허 보유 및 자체 연구개발을 수행하며 기술력 축적
- 첨단 장비와 체계화된 공정관리 시스템 적용을 통한 품질 관리
- 주력 사업인 계장용 피팅 및 밸브 외 반도체용 UHP 피팅 및 밸브, 스마트 분/배전반 사업 확대 중

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

- 정밀가공 및 품질 관리 기술력 보유
- 양산 표준화 공정을 통해 원가절감 및 납기 단축

사업부문

주력 사업

계장용 피팅

계장용 밸브



신규 사업

반도체용 UHP

초저온 밸브

스마트 분/배전반



시장경쟁력

계장용 피팅 및 밸브 시장 전망 양호

- 건설, 조선, 정유, 육상 및 해상플랜트, 반도체 등 광범위한 산업의 필수 부품으로 사용
- 신규 프로젝트 및 유지/보수로 인한 수요가 지속적으로 발생하며 시장성장 전망

국내 계장용 피팅 및 밸브 시장

년도	시장규모	성장률
2019년	32억 달러	연평균 3.0% ▲
2025년	39억 달러	

■ Swagelok, Parker Hannifin 등 소수의 업체가 시장의 약 80%를 점유

최근 변동사항

매출 다양성 집중

- 성장동력 확보를 위해 에너지 사업 진출
- 스마트 분/배전반과 에너지 모니터링 시스템
- 주력사업의 수주증가
- 북미, 중동, 유럽 등의 계장용 피팅 수출 증가

전방산업 동향에 긍정적 영향 기대

- 반도체 업황 회복으로 주요 고객사 장비 투자 재개
- 삼성전자 평택사업장 증설을 위한 18조 원 투입
- SK하이닉스 중국 우시에 3조 2천억 원 투자

I. 기업현황

반도체 및 조선업의 주요부품인 계장용 피팅 및 밸브 제조 전문업체

비엠티는 반도체, 조선업 등에 사용되는 주 배관의 상태를 계측하고 제어하는 계장용 피팅 및 밸브의 제조를 주력으로 하고 있으며, 삼성전자, SK하이닉스, 삼성중공업, 현대중공업 등의 국내 선도기업을 주요 매출처로 보유하고 있다.

■ 개요

비엠티는 1988년 경풍기계공업사로 설립되어 2000년 법인전환 후 2007년 11월 코스닥시장에 상장한 중소기업으로 계장용 피팅 및 밸브의 개발 및 제조를 수행 중이다. 동사의 피팅 및 밸브 사업부는 모든 플랜트 건설이나 운영에 필요한 산업용 정밀 피팅, 밸브, 모듈 및 시스템 등 배관 자재를 제조 및 생산하고 있다. 한편, 전기사업부는 공장, 건물의 전력을 공급하고 통제하는 분/배전반, 지능형 전력감시 및 통제시스템 등 전기 및 통신 자재의 생산을 주된 사업으로 영위하고 있다. 동사의 2020년 3분기 사업보고서에 따르면 본사는 경남 양산시에 소재해 있으며, 총 287명의 임직원이 근무하고 있다.

표 1. 기업현황

구분	내용	구분	내용
회사명	비엠티	창업주	윤종찬
설립일	2000년 07월 26일	대표이사	윤종찬
자본금	4,073백만 원	임직원 수	287명 (2020년 09월 기준)
상장일	2007년 11월 07일 (코스닥)	주요매출처	국내: 삼성전자, SK하이닉스, 현대중공업, 두산중공업 등
주요 사업	- 피팅 및 밸브의 제조 - 전기 분/배전반의 제작		해외: KOC(Kuwait Oil Company), NIGC(National Iranian Gas Company)

*출처: 3분기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재가공

■ 대표이사 정보

윤종찬 대표이사는 동사의 전신인 경풍기계공업사를 1988년 설립하였다. 이후 2000년 법인으로 전환하였고 2007년 동사가 코스닥에 상장된 후에도 지속적으로 경영에 참여해왔다. 대륜기계공업사, 파워쿨을 비롯하여 동 업계 20년 이상의 경력을 보유하고 있는 것으로 파악되며 주요 사업에 대한 높은 이해도를 기반으로 동사 기술개발 및 사업화를 주도해왔다.

■ 주요 관계회사 및 최대주주

동사의 최대주주는 윤종찬 대표이사로 지분 50.03%를 보유하고 있으며, 계열회사로는 파워쿨(지분율 96.95%)이 있다. 파워쿨은 경남 양산시 소재의 사업장을 기반으로 박막 전자제품 제조를 주력 사업으로 영위하고 있다.

표 2. 주요주주 및 계열회사 현황

계열회사	지분율(%)	계열회사	지분율(%)
윤종찬	50.03%	파워쿨	96.95%
옥후남	1.81%		

*출처: 3분기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재가공

■ 주요 사업 및 기술 역량

동사의 주요 사업영역은 크게 피팅 및 밸브 그리고 전기통신 자재 부분으로 구성된다. 주요제품은 튜브 피팅, 계장 밸브, 아이피팅, DBB(Double Block and Bleed) 밸브, 초저온밸브 등의 장비가 있으며, 2020년 3분기 사업보고서 기준 매출 비중은 피팅 및 밸브 부문이 약 77%로 가장 큰 비중을 차지하고 있다. 전방산업별로는 반도체 및 디스플레이가 50% 이상을 차지하고 있다.

밸브 및 피팅 사업 부문은 2006년까지는 SK하이닉스, 삼성전자 등 반도체 관련 산업의 매출이 전체 매출의 95%를 차지하였다. 2007년 이후에는 조선 및 해양플랜트, 원자력, 화력발전, 석유화학, 산업용 플랜트 산업에 신규로 진출하였으며 현대중공업, 두산중공업, 대우조선해양 등에 협력업체로 등록되어 해양플랜트 공사에 밸브 또는 정밀 피팅을 납품하고 있다.

표 3. 주요 사업영역

매출유형	사업부문	품목	구체적 용도	주요상표	2020년 3분기 매출액(비율)
제품	피팅 및 밸브 사업 부문	피팅	배관의 체결을 위하여 사용됨. 진동, 충격, 고압 환경에서의 누설 방지를 통해 생산성 향상과 원가절감에 기여	Superlok Tube Fitting	29,147 (42.37%)
		밸브	유체의 밀폐, 유량 조절 및 방향 제어 기능	Superlok T&S Valve	19,111 (27.78%)
		기타	Clamp, MCPD 외		4,803(6.98%)
상품	차단기 외				14,640(21.28%)
기타	분철 외				1,088(1.59%)

*출처: 3분기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재가공

동사는 경남 양산시에 본사(제 1공장)와 제 2공장을 보유하고 있다. 제 1공장에서는 산업용 피팅 및 밸브의 설계 및 제조를, 제 2공장에서는 배관 밸브 센터 운영 및 UHP 시리즈의 설계 및 제조를 주력으로 하고 있다.

동사의 피팅 및 밸브 사업부는 반도체, 조선, 석유화학 등 다양한 산업 수요에 대응 가능하며 고객의 요구사항에 대응 가능한 라인업을 구축하고 있다. 동사는 산업용 밸브 및 피팅 제조와 관련된 최첨단 검사 장비와 일체 조립생산 시스템을 갖추어 조선, 해양 등 중공업 부문의 플랜트 건설에 공급하고 있으며, 오일 및 가스 산업부문에도 필요한 인증 등을 획득하여 공급을 꾸준히 늘려가고 있다. 2020년 3분기 기준으로, 동사의 연간 생산능력은 피팅 8,100천 개, 밸브 520천 개, 기타 20천 개 수준으로 우수한 생산력을 확보하였다.

그림 1. 사업장 현황



*출처: 회사소개서(2020), NICE평가정보(주) 재가공

■ 기술개발 현황

동사는 2005년 한국산업기술진흥협회로부터 기업부설연구소를 인증 받아 운영 중이며, 금속 정밀가공부터 소프트웨어 전반에 걸친 활발한 기술개발을 수행하고 있다. 이러한 노력을 통해 2016년 World Class 300 기업으로 선정돼 국가 지원을 기반으로 저온 진공 침탄 공정을 이용한 스테인레스강 튜브 피팅의 토크 20% 저감 및 내식성 500시간 달성 기술 등 피팅 관련 개발을 통해 2018년 제품 상용화를 완료하였다. 개발 성과를 특허, 상표권 등의 지식재산권으로 등록하여 보호 중이며, 2020년 3분기 사업보고서 기준 국내 35건의 등록 특허를 보유한 것으로 파악된다.

표 4. 주요 국내 등록 특허 현황

등록번호	발명의 명칭	등록일
10-2135655	비상분리 커넥팅 모듈	2020-07-14
10-2063226	서보 밸브	2019-12-31
10-2011685	실내기와 실외기 상호 간을 연결하는 다중케이블 구조	2019-08-12
10-2000649	압축공기를 이용하는 생산 설비의 공기조화장치	2019-07-10
10-1961464	레귤레이터	2019-03-18
10-1891965	분리 가능한 이동식 공조기기	2018-08-21
10-1874591	육외 배관용 히팅재킷 운영시스템	2018-06-28

*출처: 3분기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재가공

표 5. 주요 연혁

일자	내용
2019	ORPIC(오만 정유회사)공식 공급업체 등록
2018	Chevron 산업용 피팅 및 밸브 공식 공급업체 등록
2017	IoT 이노베이션 어워드 2017 기술혁신 대상 수상
2016	중소기업청, 산업통상자원부 주관 월드클래스 300기업 선정
2014	TOTAL MOHO NORD PROJECT에 Instrument Air Manifold 공급업체로 등록
2013	UAE ADNOC 그룹 산하 FERTIL 등록
2012	인도네시아의 국영석유가스회사 Pertamina 공급업체 등록
2010	본점 소재지 변경(경남 양산시 북정동 21-1)
2009	경남 양산공장 이전
2008	공장이전(경남 양산)에 따른 공장 신설 관련 공사 도급계약 체결
2007	코스닥시장 신규상장
2005	(주)비엠티 기술연구소 설립
2000	(주)비엠티 법인전환
1998	경풍기계공업사 설립

*출처: 3분기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재가공

II. 시장 동향

반도체 제조업체 설비투자 재개로 부품산업 성장 기대

계장용 피팅, 밸브 시장은 소수의 기업이 높은 점유율을 보이고 있으나, 반도체 제조장비 및 조선업 등 광범위한 산업의 필수품으로 지속적인 수요가 존재한다.

동사의 주력 제품인 계장용 피팅 및 밸브는 반도체, 조선, 플랜트 등의 산업에서 필수 부품으로 사용되고 있는바 해당 전방산업의 동향을 예의주시할 필요성이 있다. 전방산업별 동사 매출 비중은 반도체가 가장 높으며 향후 성장동력으로는 조선산업이 있다.

동사의 계장용 피팅 및 밸브는 반도체 제조공정에서 직접 분사되는 화학 약품, 고압의 가스 등을 전달하는 반도체 제조장비 부품으로 동사의 반도체 설비 계장용 피팅 및 밸브 시장 내 점유율은 약 40% 이상으로 추정된다. 이러한 상황 가운데 동사는 친환경 연료에 대한 수요 증대의 영향으로 LNG, LPG와 같은 초저온 유체를 운송하는 선박용 밸브인 초저온밸브 공급 계약을 체결하는 등 조선업의 수요 증대에 따른 수혜가 기대된다.

■ 계장용 피팅, 밸브 시장

MarketsandMarkets(2020)에 의하면, 세계 계장용 피팅 및 밸브 시장은 2019년 32억 달러에서 3.0%의 성장률로 2025년 39억 달러에 달할 전망이다. 석유·가스 산업과 전자기기·반도체 산업의 발전, 아시아 국가에서의 석탄계 화력발전 프로젝트 진전 등이 시장성장을 견인할 것으로 보인다.

계장용 피팅 및 밸브 시장의 주요 참여업체는 Swagelok(미국)과 Parker Hannifin(미국), 하이록코리아(한국), Fujikin(일본), Bray International(미국) 등이 있다. SI(2018)에 따르면, Swagelok과 Parker Hannifin을 포함한 소수의 글로벌 선두 업체가 세계 시장의 약 80%를 점유하고 있으며, 나머지 업체들이 약 20% 규모의 시장점유율을 확대하기 위해 경쟁 중인 것으로 파악된다.

그림 2. 세계 계장용 피팅, 밸브 시장규모와 주요 참여업체



*출처: MarketsandMarkets(2020), 각 사 홈페이지, NICE평가정보(주) 재가공

■ 반도체 제조장비 시장

반도체 제조장비는 노광, 식각 등의 웨이퍼 가공부터 칩 조립, 검사까지 반도체 제조공정 전반에 활용되는 장비를 포함한다. 통상적으로 웨이퍼를 가공하는 전 공정과 그 후 최종적으로 칩 형상을 만들고 검사하는 후공정으로 구분되며, 전 공정 장비는 소수의 글로벌 선도기업이 주도하고 있으나 후공정 장비의 경우 비교적 진입장벽이 낮고 가격 경쟁이 치열한 특성이 있다. 동 산업은 전망산업인 반도체 제조 산업에 매우 민감하게 반응하며, 기계, 전자, 전기, 화학 등 다양한 공학 분야 배경지식이 요구되는 기술집약적 산업인 동시에 짧은 수명 주기를 가져 지속적 연구개발이 요구된다.

SEMI(Semiconductor Equipment and Materials International, 국제 반도체 장비 재료협회)(2020)에 따르면, 2019년 전 세계 반도체 제조장비 매출액은 598억 달러로 2018년 645억 달러 대비 7% 감소하였다. 대만은 2018년 대비 68% 증가한 171억 2천만 달러로 반도체 장비 최대 시장으로 성장하였으며, 중국은 3% 증가한 134억 5천만 달러로 2위를 차지했다. 한국은 44% 하락한 99억 7천만 달러로 2018년 최대 시장에서 3위를 차지하였으며, 북미는 2018년 대비 40% 증가한 81억 5천 달러를 기록하였다.

그림 3. 세계 반도체 제조장비 시장규모



*출처: SEMI(2020), NICE평가정보(주) 재가공

한편, KOSME 산업분석 리포트(2020)에 따르면, 언택트 경제활동 가속화로 디지털 인프라 구축의 수요가 증가하고 있어 중·장기적으로 서버용 디램, SSD 등 구조적 성장이 이루어질 것으로 보인다. 또한 재택근무, 온라인 스트리밍 등 비대면 수요 확대에 따른 데이터센터 투자 증가로 서버용 반도체 수요 역시 확대될 것으로 전망된다. 또한, 5G, AI, 자율주행차 등 비메모리 반도체의 지속적인 시장 규모 증가가 전망되는 등 반도체 업황 회복에 대한 기대로 장비 투자재개가 예상된다.

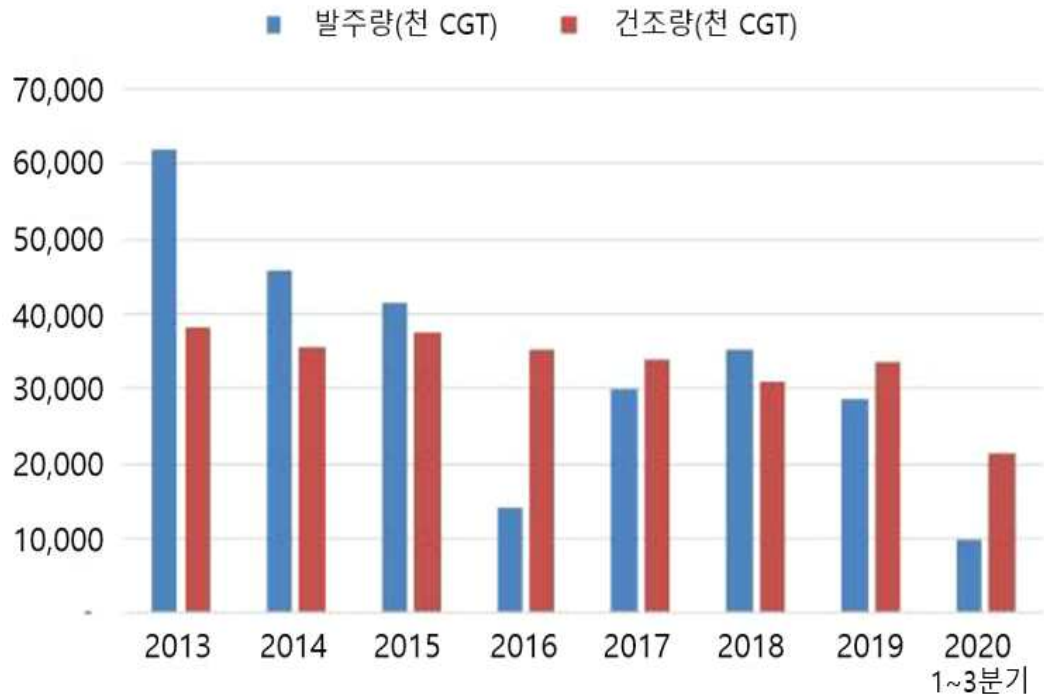
■ 조선업 시장

조선은 벌크선, 컨테이너선, 가스선 등 다양한 용도로 활용되는 선박을 건조하는 산업활동을 뜻한다. 400~700여 종의 기자재로 구성되는 선박의 특성상 기계, 철강, 전기·전자, 화학 분야의 다양한 업체들로 구성된 협력 관계가 요구된다. 대형 제품을 취급하여 막대한 설비투자가 요구되는 장치산업인 동시에, 자동화의 한계로 다수의 기술인력이 요구되는 특성이 있다.

동 산업은 전방산업인 해운 산업에 많은 영향을 받으며, 기계, 철강 등 후방산업에 대한 파급 효과가 크다. 또한, 유가를 비롯한 각종 경제 동향과 안전 및 환경 관련 규제, 국가별 정책에 민감하게 반응한다.

Clarkson 자료를 기반으로 한 한국수출입은행 해외경제연구소의 해운/조선업 2020년도 3분기 동향 및 2021년도 전망 보고서에 따르면, 세계 신조선 발주량은 3분기 누적치 기준 975만 CGT(Compensated Gross Tonnage, 표준화물선 환산톤수: 선박의 단순한 무게에 선박의 부가가치, 작업 난이도 등으로 고려한 계수를 곱해 산출한 무게 단위)로 2019년 동기 대비 51.3% 감소한 수치를 기록하였다. 이는 수주 절벽으로 평가된 2016년 3분기 누적 발주량 대비 7.0% 적은 수준이며, 누적 발주액은 231.4억 달러, 누적 건조량은 2,131만 CGT로 2019년 동기 대비 각각 57.0%, 19.1% 감소했다.

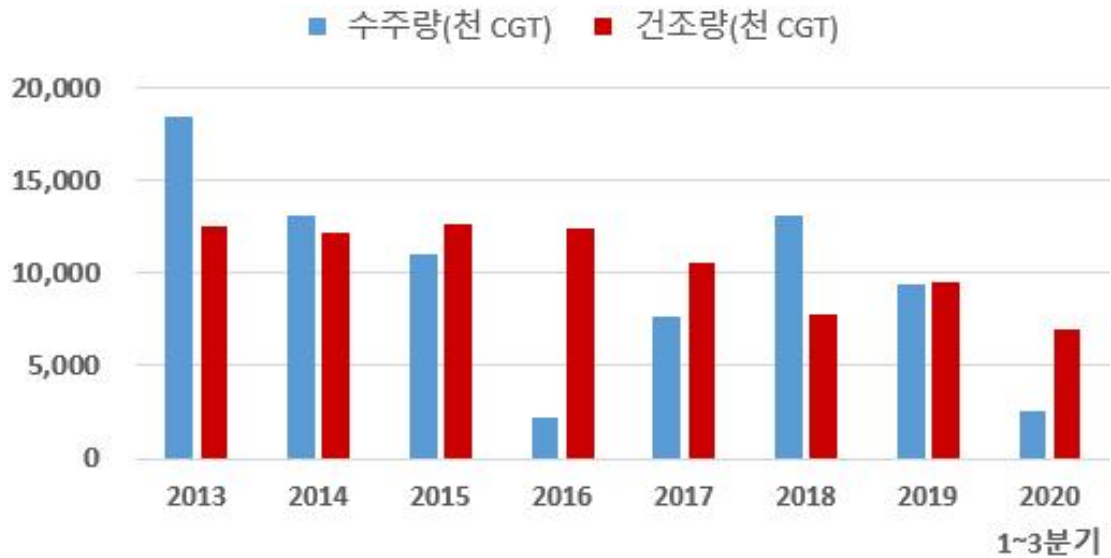
그림 4. 세계 신조선 발주량 및 건조량



*출처: 한국수출입은행 해운/조선업 동향 및 전망 보고서(2020), NICE평가정보(주) 재가공

한편, 동일 자료를 기반으로 한 국내 시장 역시 큰 폭으로 침체하여 2020년 3분기 누적 수주량은 전 년 동기 대비 56.3% 감소한 262만 CGT를 기록하였으며, 누적 건조량은 12.1% 감소한 699만 CGT로 파악된다. 다만, 2020년 3분기 중에는 LNG선 수주 재개 등의 요인으로 다소 개선돼 142만 CGT의 수주량을 기록하였다.

그림 5. 국내 신조선 발주량 및 건조량



*출처: 한국수출입은행 해운/조선업 동향 및 전망 보고서(2020), NICE평가정보(주) 재가공

Ⅲ. 기술분석

산업용 피팅 및 밸브 분야 국산화 기술개발 통한 경쟁력 구축

동사는 산업용 피팅, 밸브, 모듈 등 배관 자재를 제조하는 전문기업으로 반도체 제조 분야에 적용되며 성장을 본격화하였다. 기존 고품질의 제조능력, 연구개발 역량을 기반으로 미래 성장동력이 될 수 있는 분/배전반 및 에너지 관리 시스템 기술을 개발하여 경쟁력을 구축하였다.

■ 계장용 피팅

피팅은 배관의 방향을 바꾸는 엘보우, 배관의 분기에 사용되는 티, 직경이 서로 다른 배관을 연결하는 데 쓰이는 리듀서, 배관 말단부를 폐쇄하는 데 사용되는 캡 등으로 분류된다. 산업용 파이프 피팅은 파이프를 구부리거나 철판을 프레스로 눌러 성형한 후 용접하는 방식으로 제작되는 데 비해, 계장용 피팅은 육각봉이나 환봉, 혹은 단조 공정을 거쳐 ‘ㄱ’자 등으로 성형된 소재를 CNC 터닝머신 등을 이용하여 구멍을 뚫는 방식으로 제작된다. 산업용 파이프의 직경은 보통 수십 cm에서 최대 2m 이상에 이르는 크기를 지닌 반면, 계장용 피팅은 수 mm에서 수십 cm 내외인 경우가 많아 정밀한 가공 기술이 요구된다.

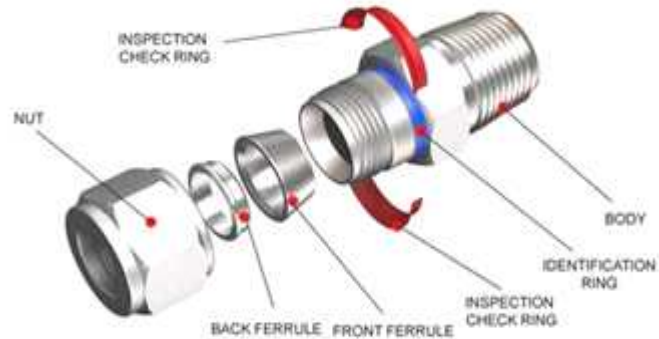
그림 6. 피팅의 분류



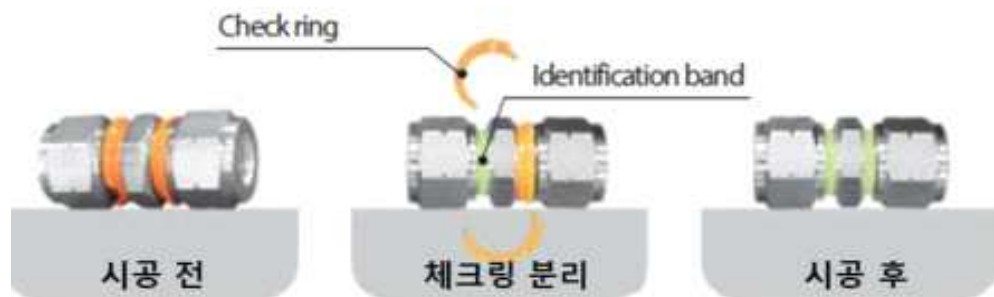
*출처: 디케이락 및 비엠티 홈페이지(2020), NICE평가정보(주) 재가공

동사의 계장용 피팅은 30여 년간 축적된 가공 노하우를 통해 뛰어난 내부 조도를 가지며, 이에 따라 유체의 흐름을 원활하게 하고 파티클을 발생시키지 않아 계기장치 및 밸브 등의 고장 예방과 배관라인의 수명을 증대시키는 역할을 한다. 대표적인 제품은 아이피팅(i-Fitting)으로 기존 계장용 튜브 피팅 시장에서 차별화를 이루었다.

그림 7. 아이피팅(i-Fitting)의 구조



[아이피팅의 구조]



*출처: 회사소개서(2020), NICE평가정보(주) 재가공

동사의 아이피팅은 일반 컴프레션 타입의 튜브 피팅과 호환이 가능하여 계장용 피팅이 적용되는 모든 산업에 적용 가능한 호환성이 우수한 제품이다. 아이피팅은 적합한 체결 시점에서 너트의 뒷부분이 체크링을 밀어 분리하는 구조로 이루어져 체결 완료를 육안으로 쉽게 파악할 수 있는 장점이 있다. 해당 제품은 기존 제품과 비교하면 전문적인 검사공정, 검사인력이 불필요하고 시공자의 숙련 정도에 따라 시공품질이 변하지 않으며 공기의 단축, 설치 및 검사비용의 절감 효과를 지닌다.

동사의 UHP 피팅 시리즈는 고청정 가스가 사용되는 설비 및 장치에서 배관라인의 연결 및 유체의 흐름을 제어한다. 해당 제품은 부식성 유체, 충격과 진동에 의한 압력 급증, 온도의 순환 변화, 시스템 유도 진동 고순도 시스템이 적용되는 접합부에 사용되는 피팅이다. 특히, 유체의 순도 관리가 중요한 반도체 장비 계측을 위한 유틸리티 배관에 주로 적용되고 있다. 해당 제품의 구조적 특징은 매끄러운 접점은 흐름 전환을 개선하고 난류 흐름을 감소시키며 끼임 가능성이 있는 부위를 감소시키는 특징이 있다. 또한, 아웃 가스를 방지하고 부식을 억제하여 초고순도 시스템의 요구사항에 최적화된 제품으로 파악된다.

그림 8. UHP(Ultra High Purity)피팅



[UHP 밴드 피팅]



[UHP 용접 밀폐 피팅]

*출처: 회사소개서(2020), NICE평가정보(주) 재가공

범용 피팅의 제조공정과 달리 전해연마(Electro Polishing)와 초순수 세정이라는 정밀 공정을 통해 생산되며 개별 진공 포장을 통해 출하된다. 제품 생산은 소재입고 - 소재검사 - 가공 - 가공검사 - 마킹 - 세정 - 연마 - 부동태 처리 - 초순수세정 - 제품검사 - 진공포장 - 출하 공정을 거쳐 이루어진다. 동사는 다수의 머시닝 센터, 밀링 머신, 탭핑 센터, 레이저 마킹 장비 등의 가공기를 보유하고 있으며 스펙트로미터, 텐실 테스트키, 표면 조도 측정기 등 다수의 품질 측정기기를 구축하여 가공 후 공정검사를 통해 불량률을 최소화하고 있다.

동사가 구축한 생산 설비는 생산정보화시스템을 통해 실시간으로 진행 상황을 확인할 수 있으며, 조립 공정에서는 피팅 및 밸브를 자동 또는 수동으로 조립하고 출고 검사와 마킹이 이루어진다. 또한, 생산된 제품은 피팅, 밸브류의 검사규격에 따라 제품의 성능 및 신뢰성 검증이 이루어지며, 생산성 향상을 극대화하기 위해 일체 조립 및 생산 시스템을 도입한 것으로 파악된다.

그림 9. 생산 설비



*출처: 회사소개서(2020), NICE평가정보(주) 재가공

■ 계장용 밸브

동사의 밸브 제품은 설계 노하우, 정밀가공 기술, 엄격한 품질관리를 통해 시스템의 유량 조절, 흐름 제어, 밀폐 기능을 수행한다. 이들 제품은 계장용으로 적용되며 산업 전 분야에 공급된다. 주요제품으로는 피스클린 밸브, 볼 밸브, 체크 밸브, 게이지 밸브, UHP용 밸브 등이 존재한다.

그림 10. 밸브 제품



*출처: 회사소개서(2020), NICE평가정보(주) 재가공

계장용 밸브에서의 인지도를 바탕으로 프로세스 밸브 분야에도 진출하여 점차 제품 점유율을 높여가고 있다. 다년간의 기술력을 인정받아 DSME의 극저온 밸브 기술 이전 업체 및 한국조선해양기자재연구원과 현대중공업의 부품 국산화 Cluster에 선정되었다.

동사의 밸브 제품 중 초저온밸브는 LNG, LPG, 에틸렌과 같은 -196°C 의 초저온 유체의 처리, 저장, 운송, 배분을 제어하는 기능을 보유하고 있다. 동사의 제품은 API, ASME, ISO, ANSI 등에서 요구하는 설계 기준에 맞추어 설계되며 조립, 가공, 누설시험, 페인팅, 검사 등 체계화된 일괄 생산 시스템을 통해 생산된다. 향후 환경에 대한 새로운 규제가 지속될 것으로 전망됨에 따라 친환경 연료에 대한 수요 증대로 인해 부가가치 창출 가능성이 큰 제품이라 할 수 있다.

그림 11. 초저온(Cryogenic)밸브



*출처: 회사소개서(2020), NICE평가정보(주) 재가공

■ 분/배전반용 조립형 전원분배기

사업의 다각화를 위해 기존 고품질의 제조능력, 연구개발 역량을 기반으로 미래 성장동력이 될 수 있는 전기사업 부문에 진출하였다. 동사의 분/배전반인 스파이더와 스마트 아이 및 SEMS(스마트 아이 에너지 관리 토탈 솔루션: Smart eye Energy Monitoring System)는 전력사용 시 효율성과 안전성을 보장하며 전기를 사용하는 모든 시설물에 적용되는 신사업 분야로 주목받고 있다.

동사의 전원분배 장치인 MCPD(분/배전반용 조립형 전원분배기 : Molded Case Power Distributor)는 산업체, 일반건물, 조선, 철도 등 전력을 필요로 하는 전 산업 분야를 대상으로 광범위한 시장을 형성하고 있다. MCPD는 주전원을 각 사용기구별로 분배시키는 기존의 전원 분배라인들을 절연, 난연 케이스 내에 컴팩트하게 구성시킨 신개념의 전원분배 패널로써 전기 위험을 대폭 최소화한 장치이다. MCPD를 적용한 보드인 스파이더는 탁월한 공간설계와 표준화, 전기적 안전성을 최우선으로 디자인되었으며 스마트 아이의 적용으로 상태와 전력 사용량 측정이 실시간으로 가능하다.

그림 12. MCPD(분/배전반용 조립형 전원분배기)



*출처: 회사소개서(2020), NICE평가정보(주) 재가공

MCPD는 기존의 중/형 방향으로 복잡하게 구성된 연결라인을 일체화된 구성으로 바꾸어 이를 하나의 절연 케이스 내에 삽입하도록 구성함으로써 분전반 조립 시, 복잡한 연결라인의 조립 공정 자체를 없애고 모듈화된 제품으로 구성한 장치이다. 복잡한 형태, 작업성 저하, 안전사고 위험 등 기존 분전반의 주요 문제점들을 해소시켜 우수한 작업능률, 안정성, 탁월한 경제성, 분전반의 표준화 등을 극대화 시킨 제품으로 파악된다.

■ 지속적인 연구개발을 통한 경쟁력 확보

동사는 스마트팩토리 시장 확대와 맞물려 에너지 관리 토탈 솔루션 분야 연구개발을 통해 차세대 성장동력으로 스마트 아이 모듈을 커스터마이징 장착한 에너지 모니터링솔루션인 SEMS를 개발, 스마트팩토리 분야에 경쟁력 있는 기술력을 확보하였다.

해당 시스템은 동사 특허 제품인 스마트 아이 전력 계측 센서로 수집된 데이터를 바탕으로 전력상태 패턴과 에너지 사용을 분석하고 설비의 운전상태와 이상 유무를 진단한다. 이를 통해 생산성 향상과 품질관리는 물론 전기 안전사고 예방과 에너지 절감이 가능한 장점이 있다.

동사는 생산 현장에서 축적된 오랜 경험과 노하우 등을 기반으로 독자적인 기술개발 능력을 보유한 것으로 평가되며 자체 연구실적과 관련하여 등록 특허 32건을 보유하고 있다. 제품 자체에 대한 특허뿐만 아니라, 공정 및 가공 설비에 대한 기술개발 성과를 특허를 통해 권리화하고 있다. 고도의 기술이 요구되는 고부가가치의 산업으로 도약 중인 피팅 산업에 있어, 제품의 내구성 및 안정성, 공정의 효율성을 향상시키기 위한 동사의 지식재산권 보유현황은 향후 글로벌 시장에서 차별화된 경쟁력이 될 것으로 기대된다.

그림 13. SEMS(스마트 아이 에너지 관리 토탈 솔루션)



*출처: 회사소개서(2020), NICE평가정보(주) 재가공

표 6. 스마트 아이 관련 주요특허

모듈형 부스바 및 이를 이용한 전력 제어시스템		제10-1659378호
대표도		
내용	<p>본 발명은 모듈형 부스바 및 이를 이용한 전력 제어시스템에 관한 것으로서, 더욱 상세하게는 분/배전반에서 각각의 차단기 별로 분기되는 전력을 각각의 상 단위로 계측 및 모니터링하여 분/배전반 단위로 전력을 제어할 수 있는 모듈형 부스바 및 이를 이용한 전력 제어시스템에 관한 것이다.</p> <p>본 발명에 따른 모듈형 부스바 및 이를 이용한 전력 제어시스템에 따르면, 분/배전반에서 각각의 차단기 별로 분기되는 전력을 각각의 상 단위로 계측 및 모니터링하는 전력측정모듈을 제한된 공간을 갖는 상부 케이스 내부에 효율적으로 삽입 설치할 수 있다. 이에 따라 전체 모듈형 부스바의 크기를 최소화시킬 수 있어, 분/배전반에서 차단기에 연결되는 부하의 종류가 증감되더라도 각각의 상 단위로 전력 상태를 개별적으로 계측할 수 있다.</p>	

*출처: KIPRIS 특허정보시스템, NICE평가정보(주) 재가공

■ SWOT 분석

그림 14. 동사 SWOT 분석



*출처: NICE평가정보(주)

▶▶ (Strong Point) 연구개발 및 종합 인프라 구축을 통한 국산화 기술 확보

산업용 정밀 피팅 및 밸브 제조에 필요한 대규모 설비투자와 대량 생산체제를 통한 경쟁력 제고 및 수익성 개선 전략을 수립하고 있다. 이를 기반으로 고객사의 장비와 프로세스에 일치하는 맞춤형 주문생산방식으로 경쟁력을 확보하고 있다. 또한, 고청정 가스가 사용되는 설비 및 장치에서 유체의 흐름을 제어하는 UHP 제품 등 미래 기술에 대한 연구개발 활동을 지속하고 있으며, 기존 일본 기업이 독식하고 있던 피팅 및 밸브 산업에서 국산화 기술력을 인정받고 있다.

▶▶ (Weakness Point) 전방산업 업황에 민감한 사업 구조

동사의 매출 비중은 피팅 및 밸브가 약 80% 이상이며 전방산업은 반도체 및 조선업 등으로 파악된다. 해당 산업 특성상 호황과 불황이 주기적으로 반복되어 동사 매출은 큰 변동 폭을 나타내는바, 안정적인 성장을 위해 매출 비중 분산이 필요할 것으로 판단된다. 이에 동사는 자체 개발한 확장형 절연을 적용한 컴팩트 배전반을 통해 분전반 시장에 안정적으로 진입하였으며, 에너지 산업에 진출하는 등 매출처 다각화를 위해 노력하고 있다.

▶▶ (Opportunity Point) 반도체 및 조선업 수주 증가에 따른 긍정적 영향 기대

삼성전자, SK하이닉스를 비롯한 반도체 제조업체들의 설비투자와 LNG선의 수주현황이 증가되고 있어 긍정적 영향을 받는 것으로 파악된다. 또한, 이에, 동사의 반도체 가스용 및 LNG선용 피팅 및 밸브 사업 부문 전반에 걸쳐서 안정적 수주량 확보가 가능할 것으로 기대된다.

▶▶ (Threat Point) COVID-19 영향에 따른 산업 전반의 성장 둔화

COVID-19의 확산으로 인한 글로벌 경제 활동 위축 정도가 2003년 사스(SARS) 당시보다 더 클 것으로 예상된다. 국내 주요 제조업의 현황을 살펴보면, 생산에 미치는 영향은 단기적으로는 크지 않으나 점차 수요가 위축되면서 유동성 위기와 성장잠재력 훼손이 우려된다. 동사가 속한 밸브 산업의 경우 전방산업(건설, 반도체, 조선 등)의 불확실성으로 전반적인 경기 침체, 장기적 관점에서 발생 가능한 원자재 조달 등의 문제점에 대응책이 필요할 것으로 파악된다.

IV. 재무분석

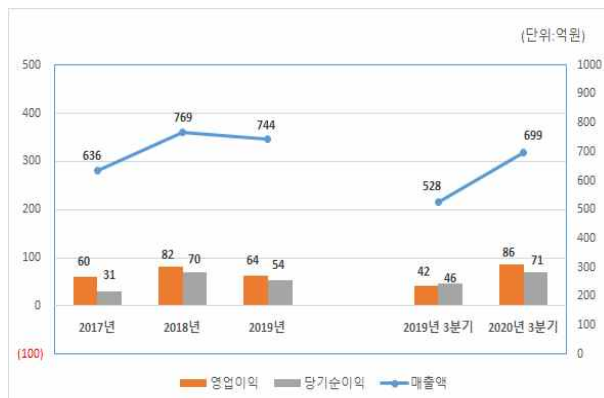
계장용 피팅 및 밸브 제조 전문기업

동사는 반도체, 조선업 등에 사용되는 주 배관의 상태를 계측하고 제어하는 계장용 피팅 및 밸브의 제조를 주력으로 하고 있으며, 삼성전자, SK하이닉스, 삼성중공업, 현대중공업 등에 납품하여 사업을 영위 중에 있다.

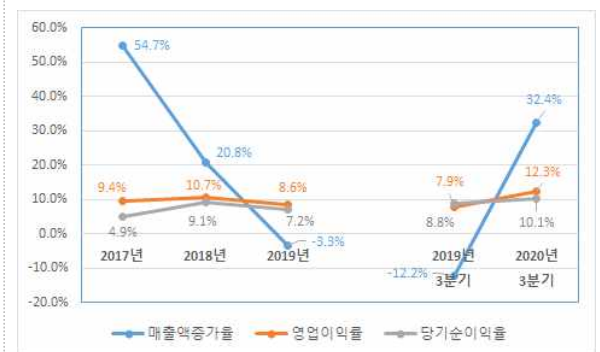
■ 제품 매출이 총 매출의 70% 이상을 차지

동사의 매출은 제품, 상품, 기타 부문으로 나누어져 있으며, 2019년 기준 제품부문 매출이 553억 원(총 매출의 74.3%), 상품부문 매출이 186억 원(총 매출의 25.1%), 기타부문 매출이 5억 원(총 매출의 0.7%)으로 제품부문 매출이 높은 비중을 차지하고 있다.

그림 15. 동사 연간 및 3분기 요약 포괄손익계산서 분석



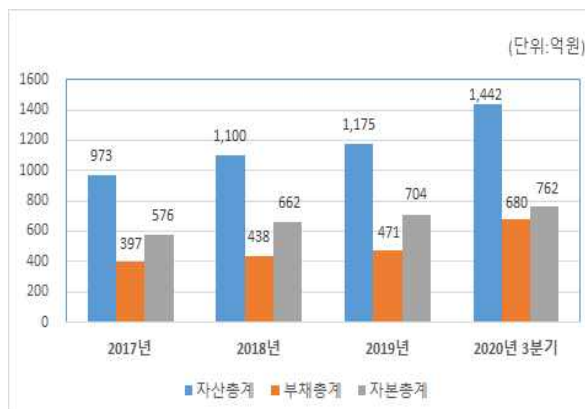
매출액/영업이익/당기순이익 추이



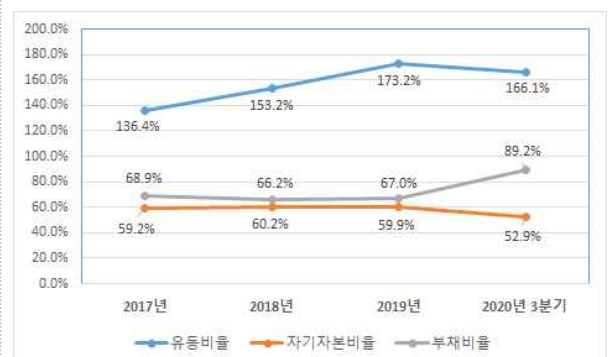
증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2019), 3분기보고서(2020)

그림 16. 동사 연간 및 3분기 요약 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이



유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

*출처: 동사 사업보고서(2019), 3분기보고서(2020)

■ 주력제품 수주 부진으로 매출 감소

동사는 계장용 피팅 및 밸브 전문기업으로 삼성전자, SK하이닉스 등 국내 반도체 업체를 주요 고객사로 보유하고 있으며, 축적된 노하우와 꾸준한 기술개발을 통해 피팅 및 밸브 개발을 시행하고 있다. 2019년 결산기준 매출액은 744억 원이고, 제품매출이 553억 원(총 매출의 74.3%)으로 전년대비 12.8% 감소하여 전체적인 매출이 감소하였다. 동사의 매출액은 2017년 636억 원(+54.7% YoY), 2018년 769억 원(+20.8% YoY), 2019년 744억 원(-3.3% YoY)을 기록하였다.

동사의 매출원가율은 2018년 70.4%, 2019년 73.5%로 원가율이 증가하여 매출액영업이익률은 2018년 10.7%, 2019년 8.6%를 기록하며 전년대비 영업수익성이 저하되었으나, 산업평균 대비 양호한 영업수익성을 나타냈다. 또한, 매출액순이익률은 2018년 9.1%, 2019년 7.2%를 기록하여, 순이익 역시 전년대비 저하되었으나, 산업평균 대비 양호한 수준을 나타냈다.

■ 2020년 3분기 전년 동기 대비 매출 증가, 수익성 개선

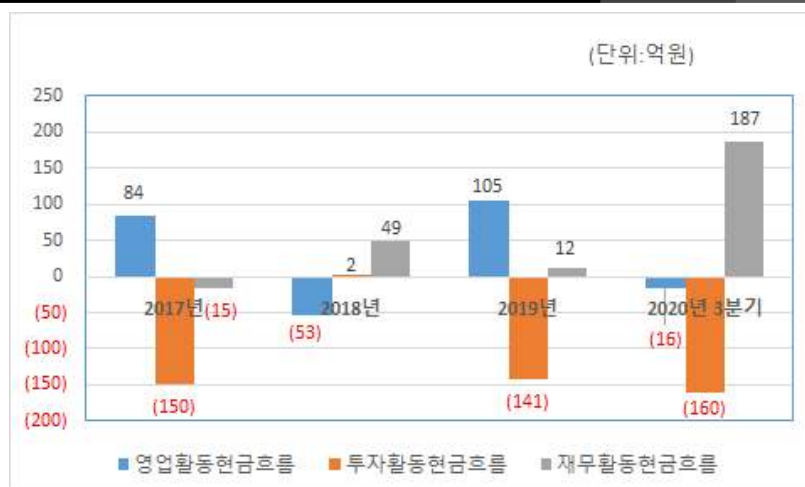
2020년 3분기 매출액은 상품부문 매출 감소에도 불구하고, 주력제품(계장용 피팅 및 밸브) 수주 확대의 영향으로 전년 동기대비 32.4% 증가한 699억 원을 기록하였고, 매출액영업이익률 12.3%, 매출액순이익률 10.1%를 기록하며, 전년 동기대비 수익성이 개선되었고, 동업계 대비 양호한 수준을 나타냈다.

주요 재무안정성 지표는 부채비율 89.2%, 자기자본비율 52.9%, 유동비율 166.1%를 기록하는 등 산업평균 대비 양호한 수준을 나타냈다.

■ 장기차입금 조달하여 단기금융상품 취득

2019년 영업활동현금흐름은 감가상각비 등의 비현금성비용 가산과 매출채권 일부 회수 등의 영향으로 정(+)의 상태로 전환되어 105억 원을 나타내고 있고, 기보유 현금 및 장기차입금을 추가 조달하여 단기금융상품을 취득하였다.

그림 17. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2019), 3분기보고서(2020)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

반도체 산업 성장 및 국내 지원정책에 따른 경쟁력 강화 기대

반도체 시장의 업황 회복 추세에 따라 장비 투자 확대가 예상되며, 이에 따라 지속적인 계약 수주와 신규 시장 개척으로 인한 매출 증대가 기대된다.

■ 피팅 및 밸브 신규 제품의 수주 증가와 국산화 기술력으로 매출 증가 기대

동사는 계장용 피팅, 밸브, 모듈 등 배관 자재를 제조하는 전문기업으로서 2003년 반도체 제조 분야에 적용되며 성장을 본격화하였다. 피팅 및 밸브 제조 기술을 바탕으로 사업 다각화를 추진해온 동사는 신규 고부가가치 제품군인 UHP 피팅, LNG선 초저온밸브, 스마트 분/배전반 등을 중심으로 고른 성장세를 보이면서 전반적으로 2019년 매출액 743.62억 원 대비 2020년 3분기 기준 698.97억 원으로 양호한 매출실적을 달성하였다. 또한, 일본 기업들이 강세를 보였던 UHP 피팅 및 밸브 사업은 소재, 부품, 장비 국산화 정책에 영향으로 해당 분야 설계, 가공 기술과 노하우를 보유하여 국내 공급망 확장에 긍정적인 영향을 끼칠 것으로 파악된다.

■ 전방산업인 반도체 산업과 동반성장 기대

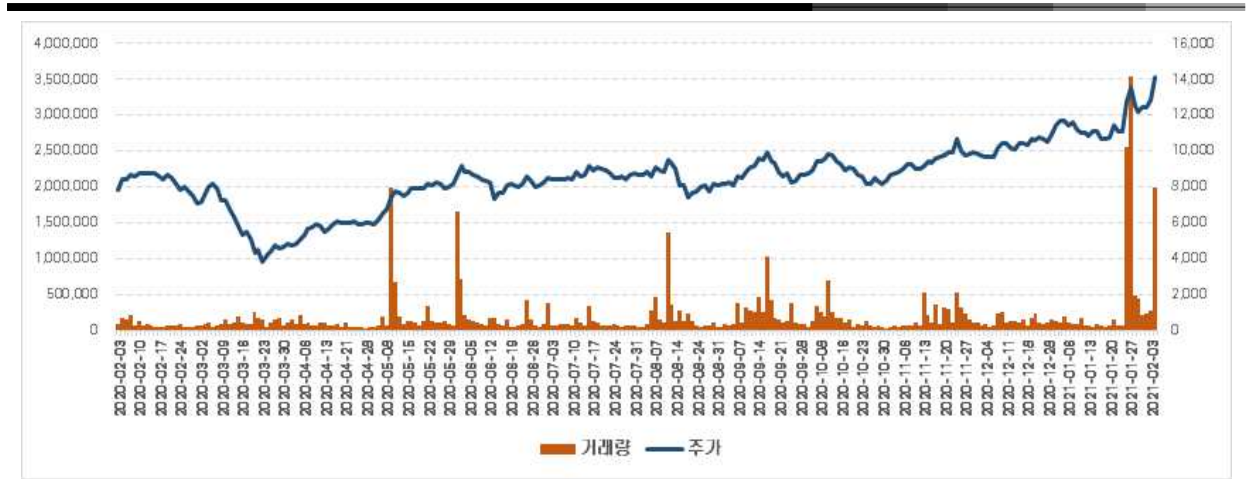
COVID-19에 따라 산업 전반에 걸친 경기 침체가 지속 중이지만, 세계 반도체 시장은 성장세를 이어나가고 있는 것으로 파악된다. 미국 반도체협회(SIA)의 2020년 11월 발표 자료에 따르면, 2020년 3분기 세계 반도체 시장 매출액은 1,136억 달러 규모로 전분기대비 11.0%, 전년 동기 대비 5.8% 성장한 것으로 확인된다. 이는 재택근무, 원격 교육 추세에 따라, PC, 모바일기기 등 각종 반도체 기반 제품 수요증가에 기인한 것으로 파악된다.

삼성전자는 평택사업장 증설을 위해 18조 원을 투입하였으며, SK하이닉스는 중국 우시에 3조 2천억 원을 추가로 투자하는 등 주요 기업들의 투자가 이어지고 있다. 이에 따른 삼성전자, SK하이닉스를 비롯한 반도체 제조업체들의 설비투자 및 수주량 증대에 따라, 반도체 가스용 피팅 및 밸브 제조업체인 동사 역시 동반성장이 가능할 것으로 기대된다.

■ 증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
	<ul style="list-style-type: none"> 최근 6개월 이내 발간 보고서 없음 		

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2021.02.)