

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

# 일진파워(094820)

## 자본재

요약  
기업현황  
시장동향  
기술분석  
재무분석  
주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

지혜련 선임연구원

- 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.02-2124-6822)로 연락하여 주시기 바랍니다.

# 일진파워(094820)

발전 경상정비 분야 종합발전정비회사의 위상 확보, 전기공사 수주 쾌거

## 기업정보(2021/01/01 기준)

대표자	이광섭
설립일자	1990년 02월 07일
상장일자	2007년 11월 06일
기업규모	중견기업
업종분류	일반전기 공사업
주요제품	발전소경상정비, 보수유지, 배관설계

## 시세정보(2021/04/26기준)

현재가(원)	6,790
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,024
발행주식수	15,078,709
52주 최고가(원)	7,560
52주 최저가(원)	4,400
외국인지분율	7.90 %
주요주주	이광섭

## ■ 발전 경상정비 분야 종합발전정비회사의 위상 확보

2002년 5월 화동 화력발전소 #1~6 보일러 경상 계약 체결을 통해 발전 경상정비 시장에 첫발을 내디뎠다. 각종 면허 및 인증들을 보유하고 있으며, 다수의 공사시공수행실적 등을 통해 발전 경상정비 분야 대표적 민간업체로 자리매김하였다. 기술경쟁력을 확보하고자 2006년 7월 발전사업본부를 신설하였으며, 2013년 발전부문 민영화 정책에 따른 경쟁 우위를 확보하고 있다. 또한, 기존 터빈 정비사업 영역을 확대하고자 히타치/미쓰비시와 연계하여 기술력을 확보하고 있으며, 터빈 보일러 공사의 안정적 수행 등으로 종합발전정비회사의 위상을 확보하고 있다.

## ■ 전기공사 수주 쾌거, 신규 사업 진출을 위한 발판 마련

발전 경상정비 시장의 경쟁 입찰 경쟁 과열로 시장 상황이 더욱 치열해진 가운데 당사는 한층 강화된 화력 및 터빈 경상정비 능력을 배양하여 시장 경쟁 입찰에 적극 참여하고 있다. 2020년 6월 포천파워 경상정비 수주, 2021년 3월 포승그림파워 수주에 성공하였다. 그 외 원자력발전소 기자재 제작을 활발히 실시하고 있을 뿐만 아니라 각종 전기공사에도 꾸준히 참여하고 있다. 2020년 12월에는 인천공사 제 2여객터미널 확장 전기공사를 수주하는 쾌거를 이뤄냈다. 또한, 2020년 6월 수소충전소 시운전 용역 사업을 시작하는 등 신규 사업 진출을 위한 발판을 마련하고 있다.

## ■ 2021년 경상정비 경쟁 입찰 제도 재개

4년간 멈춰있던 발전 5사의 석탄/화력발전소 발전정비 경쟁 입찰이 재가동되어 이르면 2021년 6~7월에 첫 번째 발주가 진행될 예정이다. 경상정비 노동자들을 대상으로 한 비정규직 정규직화 논의가 마무리되었기 때문이다. 발전정비 물량의 30%에 달하는 경쟁 입찰 1단계 물량을 25건 내외로 연내 진행할 예정이며, 나머지 70% 물량은 2단계 로드맵 계획에 따라 4년간 단계적으로 발주할 예정이다.

## 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)
2018	1,576	12.0	191	12.1	158	10.1	18.9	12.6	51.6	1,050	6,072	5.5	1.0
2019	1,828	16.0	144	7.9	118	6.4	12.7	8.3	54.5	781	6,524	6.9	0.8
2020	1,680	(8.1)	131	7.8	107	6.3	10.9	7.0	57.4	707	6,824	7.8	0.8

## 기업경쟁력

### 발전 경상정비 분야 대표적인 민간업체

#### ■ 발전 경상정비 민간업체로 경쟁 우위 확보

- 사업에 필요한 각종 면허 및 인증 보유
- 다수의 공사시공수행 실적 및 시공 경험 보유
- 시장 경쟁입찰에 적극적 참여, 시장점유율 확대 중
- 2020년 6월 포천파워, 2021년 3월 포승그린파워 등 신규 수주 물량 확보 성공

### 종합발전정비회사 위상 확보

#### ■ 분야별 특화된 연구소 운영 및 기술 연계

- 2006년 7월 발전사업본부 신설
- 자본금 규모별, 상용 근로자 수에서 경쟁력 보유
- 2010년 4월부터 기술연수원 운영을 통해 기술력 배양
- 히타치/미쓰비시 기술 연계, 터빈정비사업 영역 확대

## 핵심기술 및 주력 사업

### 다양한 연구기관과 기술 연계 및 개발

#### ■ 각 분야 전문 연구기관과 기술개발 진행

- 원자력, 방위산업, 생명공학, 핵융합발전, 항공, 신·재생에너지 등 다양한 분야 연구개발 진행

#### ■ 원자력 연구개발 프로젝트 참여

- 국책과제 주관기관의 주요 파트너로 기술개발 참여

### 주력 사업



발전 경상정비 부문

## 시장경쟁력

### 제 9차 전력수급기본계획, 전력수요 전망

년도	최대 전력 목표 수요	
	2020년	2034년
하계	89.1GW	101.2GW
동계	88.4GW	102.5GW

### 사업영역 다양화를 통한 포트폴리오 구성

#### ■ 다양한 전방산업 고객, 포트폴리오 구성

- 발전 경상정비, 화학/플랜트 등 다양한 산업군의 고객군 보유 및 포트폴리오 형식으로 고객화
- 특정 전방산업의 경기변동 특성에 따른 영향 최소화

## 최근 변동사항

### 전기공사 수주의 쾌거, 신규 사업 추진

#### ■ 각종 전기공사 꾸준히 참여

- 2020년 12월 인천공사 제 2여객터미널 전기공사 수주

#### ■ 신규 사업 추진

- 2020년 6월 수소충전소 시 운전 용역사업 시작

### 발전 경상정비 경쟁입찰 제도 재개

#### ■ 발전 5사 경상정비 경쟁입찰 재가동

- 2021년 6~7월 첫 번째 발주 진행 예정
- 1단계 물량(30%) 25건 내외 연내 진행
- 나머지 70%, 2단계 로드맵 계획에 따라 4년간 진행

# I. 기업현황

## 발전 경상정비 분야 전문기업, 종합발전정비회사의 위상 확보

동사의 사업 분야는 크게 발전 경상정비, 사업개발, 기타 부문으로 구분되며, 그 외 종속회사인 일진에너지의 화공 및 플랜트 부문을 포함하고 있다. 분야별 특화된 연구소 운영 및 기술 연계를 통해 기술경쟁력을 확보하고 있는 등 종합발전정비회사의 위상을 확보하고 있다.

### ■ 개요

일진파워(이하 ‘동사’)는 1990년 2월 일진정공으로 설립된 후, 2017년 11월 코스닥에 상장하였으며, 발전소 경상정비, 원자력 기자재 제작, 전기공사 등을 주요 사업으로 영위하고 있다. 2014년 1월에는 화공사업부 및 플랜트사업부를 물적분할하여 종속회사인 일진에너지를 설립하였다. 본사 및 기술연수원은 울산광역시 울주군에 소재하고 있으며, 서울시 강서구에 사무소를 두고 있다.

표 1. 기업 현황

구분	내용	구분	내용
회사명	(주)일진파워	대표이사	이광섭
설립일	1990년 02월 07일	임직원 수	769명(2020년 12월말 기준)
시가총액	835억 원(2020년 12월말 기준)	주력 사업	발전소 경상정비 및 계획예방정비, 원자력 기자재 제작, 전기공사 등
발행주식 총수	15,078,709주(2020년 12월 기준)		
상장일	2007년 11월 06일(코스닥)	종속회사	(주)일진에너지

\*출처: 동사 사업보고서(2020)

### ■ 주요 관계회사 및 최대주주

최대주주는 이광섭 대표이사로 23.71%의 지분을 보유하고 있으며, 그 외 특수관계인 이지은 이사 13.98%, 신영자산운용(주) 5.42%, 창업주 이상업 회장 0.13%, 이수빈, 이준혁, 이준우 각각 0.03%씩 지분을 보유하고 있다. 한편, 동사는 물적분할로 설립된 일진에너지의 자본금 100%를 보유하고 있다.

표 2. 주주현황



\*출처: 동사 사업보고서(2020)

■ 주요 경영진 정보

선대 이상업 회장(2020년 12월 기준 0.13% 지분을 보유)에 의해 1990년 2월 창립된 이래 약 30년간 회사의 기틀을 튼튼히 마련해 온 가운데 현재 이광섭 대표이사에 의해 경영되고 있다. 울산대학교 경영대학원 졸업 후, 바로 동사 경영에 참여하였으며, 2014년부터 일진에너지의 대표이사직을 현재까지 겸임하고 있다. 그 외 주요 경영진으로 한국전력공사 부소장, 한국남부발전 소장 등을 역임한 전찬봉 부사장, 대경기계기술 부사장 등을 역임한 이철주 부사장 및 한국남부발전 상임감시위원, 한양대학교 겸임교수 등을 역임한 정상환 감사가 있다.

■ 사업 분야

동사의 사업 분야는 크게 발전 경상정비, 사업개발(원자력 기자재 제작 등), 기타 부문으로 구분되며, 그 외 중속회사인 일진에너지의 화공 및 플랜트 부문을 포함하고 있다. 발전소 경상정비는 발전소의 고품질 전력을 안정적으로 생산하기 위하여 상시 설비의 이상 유무를 점검/정비하고 불시 고장/정지 시, 신속히 복구하는 업무를 말하며, 경상정비 외에도 계획예방정비, 개보수 등 각종 공사 업무를 수행하고 있다. 한편, 사업개발 사업부를 운영하며, 원자력, 신재생에너지 기자재를 제작하고 있다. 수많은 PILOT 제작 프로젝트에 참여한 이력을 보유하고 있으며, 이를 통해 축적한 원자력 기술 노하우 및 한국형 원전원천기술을 확보하고 있는 등 미래지향적 고부가 가치사업에 적극적으로 투자하고 있다.

표 3. 주요 사업 분야

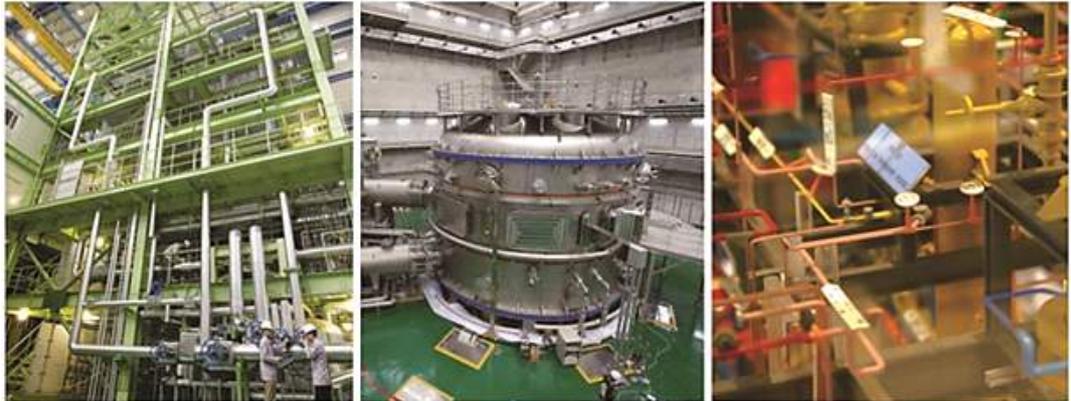
발전 경상정비	
▶ 경상정비 수행 발전설비 현황	
<ul style="list-style-type: none"> <li>하동사업소: #1~5 BLR 및 탈황, #7~8 탈황공용</li> <li>당진사업소: #5~6 BLR, #7~8 BLR/TBN</li> <li>신보령사업소: #1,2 BLR 및 석탄, 탈황설비</li> <li>삼척산업소: 환경설비운전 및 경상정비</li> <li>북평사업소: #2BLR/TBN</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>울산사업소: 복합 2, 3 CC</li> <li>일산사업소: 복합 #2S/T, #5~6 G/T</li> <li>오산사업소: 복합 G/T, S/T 전설비</li> <li>고리사업소: #2~4, 신고리 #1,2 취수설비</li> </ul>



원자력/신-재생에너지 기자재 제작

▶ 주요 업무

- 아틀라스(ATLAS) > 신고리원자력발전소 3, 4호기 제작에 기술 반영
- 삼중수소 저장장치 상용화 > 월성원자력발전소에 제작, 공급하여 기술력을 인정받음.
- S.M.A.R.T > 한국원자력연구원의 SMART-SET VESSEL/TANK류 제작 및 지지구조물 제작 설치 계약



\*출처: 동사 홈페이지

■ 발전 경상정비 수주 현황

현재 하동 화력발전소, 일산 복합화력발전소, 신보령 화력발전소, 당진 화력발전소, 포천파워, 삼척 화력발전소, 북평 화력발전소, 울산 화력발전소, 오산 열병합발전소, 포승그린파워 등 총 10개 발전소에 동사의 기술인력들이 다수 상주하고 있다.

표 4. 발전소 정비 현황

구분		정비 역무
한국남부발전	하동	경상정비, 계획예방정비, 별도단위공사
한국동서발전	일산	
한국동서발전	당진	
포승그린파워	평택	
한국남부발전	삼척	
한국파워엔지니어링서비스	오산	
한국중부발전	신보령	
한국동서발전	울산	
GS동해전력	동해	
포천파워	포천	

\*출처: 동사 사업보고서(2020)

■ 인증 현황

동사는 발전 5사로부터 발전설비정비 적격업체 인증을 받았으며, 한국수력원자력으로부터 유자격 공급자 등록증을 받은 바 있다. 또한, 안전보건 경영시스템, 품질경영 시스템, 환경경영 시스템, 원자력기계 기술기준, 원자력구조 기술기준, 미국 기계 엔지니어 협회 인증 등 발전소 설비정비 및 원자력 설비 제작을 위한 다수의 인증을 보유하고 있으며, 이와 같은 인증들은 동사의 기술력을 증빙하는 요소로써 기술경쟁력을 확보하고 있다.

표 5. 주요 인증 현황

인증		년도	인증기관
발전설비정비 적격업체 인증서		2016	발전 5사
KEPIC(MN/SN: 원자력품질보증자격)		2016	전력산업기술기준
유자격 공급자 등록증	열교환기/정비제작/펌프/밸브/압력용기	2016	한국수력원자력
	수처리시설 운전 및 경상 장비	2014	
	완전 취수설비 정비공사	2013	
KOSHA18001(안전보건 경영시스템)		2015	KSR인증원
ASME(S/U/U2/PP)		2015	ASME
ISO 9001 및 ISO 14001(품질/환경 경영시스템)		2014	에이스인증원
직업능력개발훈련시설 지정서		2007	부산지방고용노동청
건설업 등록증	가스시설시공업 제1종	2003	안산시청
	기계설비공사업	1992	
전기공사업 등록증		1999	경기도청
전문건설업 등록증	금속구조물, 창호공사업	1996	안산시청
	난방시공업	1996	

\*출처: 동사 홈페이지

■ 매출 현황

발전 경상정비 사업은 동사 매출 중 가장 큰 비중(53.5%)을 차지하고 있다. 또한, 원자력 시험설비 및 PILOT 설비 제작을 통해 매출을 시현 중에 있으며(9%), 중속회사를 통해 열교환기 등 화공기기 제작 및 플랜트 공사를 수행하고 있다(37.5%).

표 6. 매출 현황

(단위: 백만 원)

사업별 매출액		구분	2018년	2019년	2020년
	경상정비		58.5%	51.2%	53.5%
	사업개발		2.6%	7.5%	9.0%
	화공/플랜트		36.8%	41.2%	37.5%
	기타		2.1%	-	-
	합계		100%	100%	100%

\*출처: 동사 사업보고서(2020)

## II. 시장 동향

### 정부 제 9차 전력수급계획 발표, 이에 따른 발전 산업 발전 방향

2020년 제 9차 전력수급기본계획이 발표되었다. 해당 계획의 핵심은 석탄 및 원자력발전소를 줄이고 신·재생에너지 설비를 대폭 늘리는 것이다. 한편, 발전 경상정비 산업 경쟁도입으로 한전KPS의 시장점유율이 감소하고 있는 가운데 민간정비업체의 시장점유율은 더욱 확대될 것으로 전망된다.

#### ■ 전력 산업

2020년 12월 산업통상자원부는 전력정책심의회를 거쳐 2020년부터 2034년까지 15년간의 전력수급 전망, 수요관리, 전력설비 계획 등을 담은 에너지 기본계획에 관한 제 9차 전력수급기본계획을 발표했다.

제 9차 전력수급기본계획 보고서에 따르면, 2019년 총 전력소비량은 520.5TWh를 기록하였다. 연도별 추이를 살펴보면, 최근 5년간(2015~2019년) 전력소비량 연평균 증가율은 1.7%로 2010~2014년간 평균 증가율 3.9% 대비 반절 수준으로 하락하였다. 전력소비량 증감률은 2014년 저점(0.6%)을 기록한 후, 2018년까지 3.6%로 상승하였으며, 2019년에는 동/하계가 온화하고 선선했던 날씨의 영향으로 전년대비 1.1% 감소하였다.

그림 1. 연도별 전력소비량 추이



\*출처: 산업통상자원부 제 9차 전력수급기본계획(2020.12)

## ■ 전력수요 전망

정부는 경제성장률 전망, 산업구조 변화, 인구전망, 기온 데이터 등을 바탕으로 2034년 최대 전력 목표 수요를 하계 101.2GW, 동계 102.5GW로 전망했다. 2034년 최대 전력 기준 수요의 하계 116.2GW보다 12.9%, 동계 117.5GW보다 12.6%를 감축한 것이다.

그림 2. 전력수요(최대 전력) 전망

(단위: GW)



\*출처: 산업통상자원부 제 9차 전력수급기본계획(2020.12)

## ■ 전원구성 전망

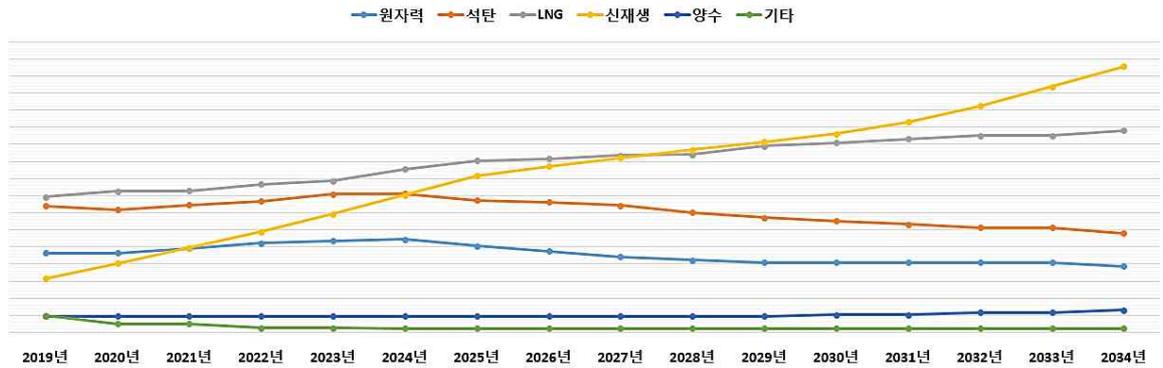
제 9차 전력수급기본계획의 핵심은 석탄발전소와 원자력발전소를 줄이고 신·재생에너지 설비를 대폭 늘리는 것이다. 2030년 전환 부문 온실가스 배출량 목표 달성방안을 구체화한 것이 특징이다.

정격용량을 기준으로 한 전체 전원구성은 2019년 125.3GW에서 2034년 193.0GW로 연평균 2.9% 증가할 것으로 전망된다. 구체적으로 신·재생에너지의 경우, 2019년 15.8GW에서 2034년 77.8GW로 연평균 2.7% 증가할 것으로 전망하는 한편, 원자력의 경우 2019년 23.3GW에서 2034년 19.4GW로 연평균 1.2% 감소할 것으로 전망된다. 또한, 석탄의 경우에도 2019년 37.0GW에서 2034년 29.0GW로 연평균 1.6% 감소할 것으로 전망된다.

그림 3. 전원구성(정격용량 기준) 전망

(단위: GW)

	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년	2024년	2025년	2026년	2027년	2028년	2029년	2030년	2031년	2032년	2033년	2034년
원자력	23.3	23.3	24.7	26.1	26.8	27.3	25.4	23.7	22.1	21.1	20.4	20.4	20.4	20.4	20.4	19.4
석탄	37.0	35.8	37.3	38.3	40.4	40.6	38.6	38.1	37.1	35.1	33.6	32.6	31.6	30.6	30.6	29.0
LNG	39.7	41.3	41.3	43.3	44.3	47.8	50.2	50.7	51.7	52.0	54.5	55.5	56.5	57.5	57.5	59.1
신재생	15.8	20.1	24.8	29.4	34.6	40.2	45.8	48.5	51.0	53.3	55.7	58.0	61.5	66.2	71.8	77.8
양수	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7	5.2	5.2	5.8	5.8	6.5
기타	5.0	2.5	2.5	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
합계	125.3	127.8	135.3	143.2	152.3	161.7	165.9	167.0	167.8	167.5	170.2	173.0	176.5	181.7	187.4	193.0



\*출처: 산업통상자원부 제 9차 전력수급기본계획(2020.12),

### ■ 발전 경상정비 산업 경쟁도입 정책

발전 경상정비 산업은 발전소 설비의 경제적 가치의 유지, 설비가동률 제고에 따른 생산성 증대, 고장 원인 분석에 따른 재발 방지 등 발전소의 효과적인 업무수행을 지원하는 것으로서, 전력 산업에 있어 발전소 설비 운전과 더불어 중요한 분야로 손꼽힌다.

1970년대 경제개발에 따라 전력사용량이 급증하였으나, 기술력 부족 등으로 발전소 건설, 발전설비 제조 및 정비 부분을 해외(미국, 영국, 일본, 독일 등) 여러 제작용체에 의존하였다. 이로 인해 발전소 설비의 결함 발생 시, 즉각적인 대응이 어려워 전력공급에 큰 차질을 빚는 등 여러 문제점이 생기자 1977년 이에 대한 대응으로 경상정비 전문회사인 한전KPS를 설립하였다. 1980년 말에 이르러 정비기술 대부분을 국산화하였으며, 1995년부터는 발전 경상정비 업무를 민간업체에 허용하였다.

이후 2011년에 정부는 발전 경상정비 산업의 안정화와 건전한 시장 환경 조성을 위해 발전 5사 주관 ‘발전 경상정비 산업 경쟁도입’ 정책을 시행하였다. 경쟁도입 단계를 2단계로 구분하였으며, 2013년부터 2017년까지 1단계를 실시하였다. 초기 경쟁 시장 조성을 위해 신규설비 상용 물량과 협력사별 기준단위 물량 경쟁을 도입해 기존물량의 경쟁도입을 추진하였다. 이를 통해 2017년 한전KPS 점유율을 50%까지 감소시켰다.

2020년에는 발전정비산업 2단계 경쟁도입이 가시화되며 점유율이 46.8%로 이전보다 더 감소하였다. 최근 발전 5사가 내놓은 발전정비산업 경쟁도입 2단계 정책 결정 용역보고서에 따르면, 2022년까지 한전KPS 점유율을 36%까지 끌어내릴 계획에 있다. 이러한 추세가 유지될 경우 민간업체(금화PCS, 한전산업개발, 일진파워, 한국플랜트서비스, 수산인더스트리 등)의 시장점유율은 더욱 확대될 것으로 전망된다.

한편, 2018년 기준 한전KPS와 민간업체간 기술력 및 정비역량을 비교할 시, 고도의 정비기술이 요구되는 A급 O/H(오버홀) 정비 부문에서 한전KPS 168건, 금화PCS 77건, 한국플랜트서비스 28건, 일진파워 23건, 수산인더스트리 12건 순으로 파악된다.

또한, 발전소 정비용량 부문에서 한전KPS 24,680MW로 2011년 대비 90% 증가하였으며, 금화PCS의 경우 135% 증가하여 6,503MW, 일진파워의 경우 141% 증가하여 4,007MW를 기록하였다. 다만, 민간정비업체들의 기술력 부족으로 인해 한전KPS에 도움을 요청한 건수도 최근 5년간(2013~2017년) 128건으로 증가한 것으로 분석되었다.

표 7. 한전KPS와 민간정비업체의 정비용량 비교

구분	발전소 정비용량(MW)			A급 O/H 정비(건)	
	2011년	2017년	2018년		
한전KPS	27,518	24,943	24,680	318	
민간 정비 업체	금화PCS	4,818	6,503	6,503	77
	일진파워	2,835	3,980	4,007	23
	수산인더스트리	887	2,079	2,079	12
	한전산업개발	2,701	4,103	4,103	0
	한국플랜트서비스	1,584	3,324	3,339	28
	기타	2,350	8,422	8,443	28
	소계	15,165	28,411	28,474	168
	합계	42,683	53,354	53,154	486

\*출처: 산업통상자원부 제 9차 전력수급기본계획(2020.12)

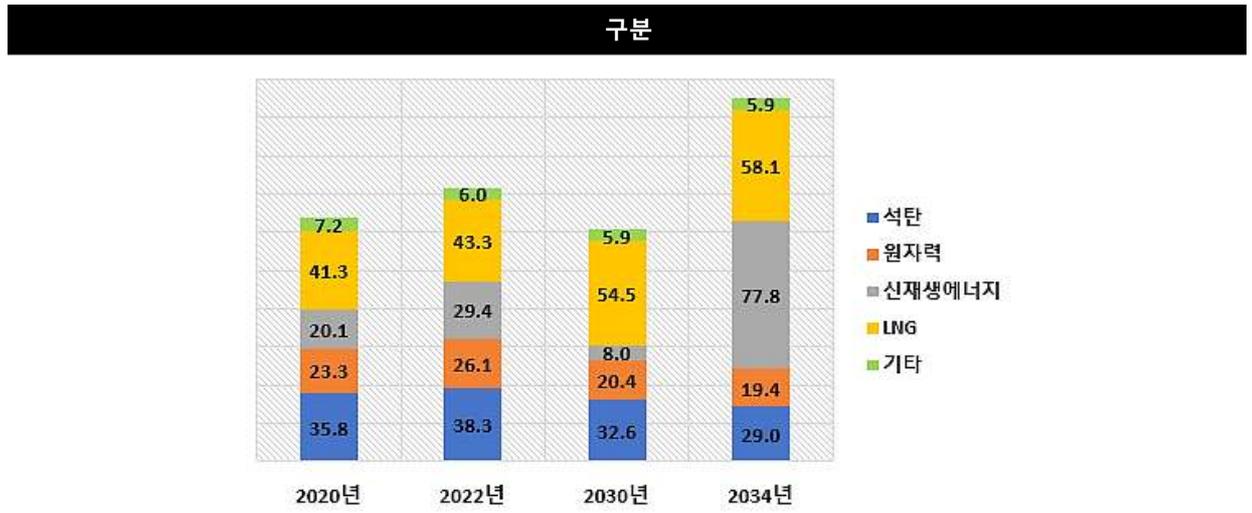
### ■ 발전설비 계획

제 9차 전력수급기본계획(2020년)에 따르면, 2034년 기준 설비예비율은 제 8차 전력수급기본계획(2017년)과 같은 22%로 설정됐다. 목표 설비용량은 목표수요(동계 기준) 102.5GW보다 22% 많은 125.1GW로 설정됐다. 기존 설비계획보다 122.2GW보다 약 2.8GW가 부족하며, 이는 LNG 발전 1GW와 양수발전 1.8GW를 확보해 충당할 계획이다.

2034년까지 가동연한 30년이 도래하는 석탄 발전기 30기(설비용량 15.3GW)를 폐지할 예정이다. 수급 안정을 위해 이 중 24기(12.7GW)는 LNG 발전으로 전환된다. 원자력 발전은 신고리 6호기가 준공되는 2024년 28기(27.3GW)로 정점을 찍은 후, 2034년까지 17기(17.8GW)로 줄어드는데 이는 신규 및 수명연장 금지 원칙에 따른 것이다. 신·재생에너지 발전 설비용량은 2020년 20.1GW에서 2034년 77.8GW로 약 4배 증가한다.

신·재생에너지 3020, 수소경제활성화 로드맵, 3차 에너지기본계획, 신·재생에너지법 개정, 그린뉴딜 계획 등을 반영하였다. 이에 따라 신·재생에너지 발전 설비 비중은 2020년 15.8%에서 2034년 40.3%로 확대된다. 이에 반해 석탄 발전은 28.1%에서 15%로, 원자력 발전은 18.2%에서 10.1%로 줄어들 예정이다.

그림 4. 확정설비 용량



\*출처: 산업통상자원부 제 9차 전력수급기본계획(2020.12)

### Ⅲ. 기술분석

#### 각 분야 전문 연구기관과 연구개발 진행 및 국책과제 참여

발전 경상정비는 가동 중인 발전소에 인력을 상주시켜 고품질의 정비품질을 생산하는 업무로 현재 총 10개 발전소에 동사의 기술인력이 다수 상주하고 있다. 또한, 국책과제 주관기관과의 주요 파트너로 참여하여 다양한 분야의 프로젝트를 실시하고 있다.

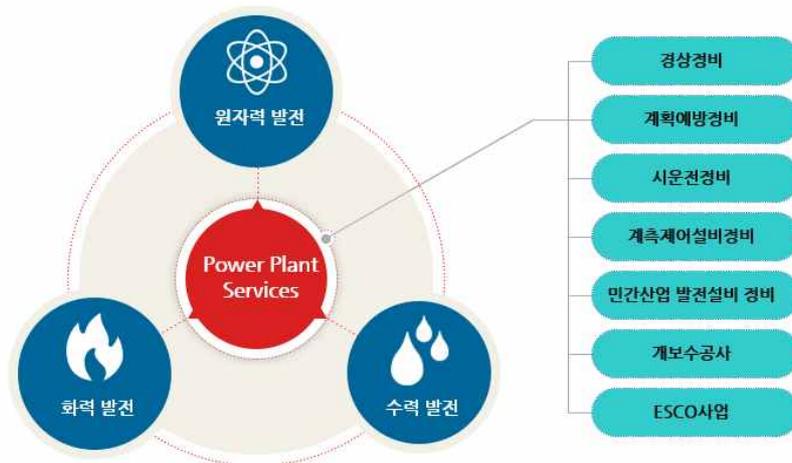
#### ■ 발전 경상정비 기술 개요

발전 경상정비는 발전소의 고품질 전력을 안정적으로 생산하기 위하여 상시 설비의 이상 유무를 점검/정비하고 불시 고장/정지 시, 신속한 복구하는 정비를 말하며, 경상정비 외에도 계획예방정비, 개보수 등 각종 공사수행을 포함하고 있다.

표 8. 발전 경상정비 기술 개요

구분	업무 내용
경상정비	<p>① 예방정비</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 주기적인 순회점검 활동으로 설비의 운전상태 및 성능이 설계범위 내에서 유지되는지를 수시로 점검하여 운전 이상 발견 시, 신속한 복구로 고장 발생을 미연에 방지함.</li> </ul> <p>② 예방정비</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 진동, 소음, 온도, 압력, 윤활유 등과 같은 운전변수 자료를 취득하여 설비의 상태와 성능을 진단하고 기기의 고장 시기를 예측하여 설비가 고장을 일으키기 전에 조치해 줌으로써 더 큰 사고를 사전에 방지하는 발전된 형태의 정비임.</li> </ul> <p>③ 고장정비</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 발전소 운전 중 갑작스러운 설비고장이 발생하는 경우 체계적인 정비처리 절차에 따라 신속하게 대처하는 정비임.</li> </ul>
계획예방정비	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 발전소 중/장기 정비계획과 관련법 및 기술규격에 따라 발전설비의 가동을 정지한 상태에서 각종 기기 및 설비의 분해/점검과 시험을 수행함.</li> <li>• 축적된 정비기술, 분야별 전문인력, 공기구, 장비 등을 바탕으로 체계적인 사전 준비계획을 수립하여 고품질 정비서비스 제공이 필요함.</li> </ul>
시 운전정비	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 발전소 건설의 최종 단계인 시 운전 기간 중 시 운전정비 업무에 참여하여 상업운전 이후 설비의 건전성 확보에 기여 하는 정비임.</li> <li>• 설치가 완료된 기기를 상업운전 시점까지 효율적으로 유지 및 관리하기 위하여 예방점검 활동을 수행하고, 각종 계통 및 기기에 대한 시험을 지원하며, 시 운전 기간 중 발생하는 기계, 전기 및 계측제어 설비에 대한 긴급 복구 작업함.</li> <li>• 정비 절차를 개발하고 진동측정 등 기기의 시 운전 초기자료를 체계적으로 관리함으로써 상업운전에 대비함.</li> </ul>

<p><b>계측제어설비정비</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 수력/화력의 터빈, 보일러, 배연 탈황 제어설비 및 원자력의 1, 2차 제어설비 등 현장 제어설비에 대한 정비업무를 수행함.</li> <li>• 1990년대 이후 발전소에 도입된 분산제어시스템(DCS) INFI-90, WDPF-II OVATION, ICMS 등 디지털 제어설비에 대한 정비업무도 수행함.</li> <li>• 전자제어카드 정밀점검장비(POLAR-780 &amp; FT-100S, QT-200)를 다수 확보하여 카드 진단 업무도 함께 수행함으로써 발전설비의 안정적 운전에 기여함.</li> </ul>
<p><b>개보수공사</b></p>	<p><b>❶ 수명연장 및 성능개선</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 회전체 및 고정체 설비에 대한 진동진단과 비파괴 검사, 금속학적 검사, 기기의 오일검사 등 전문기술을 활용하여 노후설비의 이상 유무 및 수명을 진단 분석하고 수명연장 및 성능개선 공사를 수행하여 설비의 효율적 유지관리에 기여함.</li> </ul> <p><b>❷ 설비개선 및 복구</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 설비의 모델링 등에 기초한 엔지니어링으로 ANSYS, STAAD 등의 프로그램을 이용하여 설비개조는 물론 노후설비에 대한 수명진단과 평가 및 복구공사를 수행함.</li> </ul> <p><b>❸ 발전설비 해체 및 철거</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 국내 노후 발전설비 해체 및 철거 공사를 수행하는 공사임.</li> </ul>
<p><b>ESCO 사업</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 발전소 현장 특성을 반영한 보일러, 터빈 및 주요설비에 대한 성능평가를 통해 기기가 최적의 성능을 유지할 수 있도록 관리함.</li> <li>• 발전설비 인수성능시험, 정밀 성능진단과 ESCO 사업을 포함한 에너지효율 진단에서 고효율 시스템 설계, 시공 및 사후관리에 이르기까지 에너지 절감을 위한 총체적인 ONE-STOP 서비스를 제공함.</li> </ul>



\*출처: 한전KPS 홈페이지

■ 동사 주요 기술

▶▶ 주요 연구 분야

동사는 1989년 설립된 이래로 500여 건의 프로젝트에 참여하는 등 다양한 기술과 경험을 쌓아왔다. 1998년 한국산업기술진흥협회로부터 기업부설연구소를 공인 인증 받아 약 20년간 운영해오며 지속적으로 연구개발을 수행해왔으며, 각 분야의 전문 엔지니어들을 통해 원자력, 방위산업, 생명공학, 핵융합발전, 항공, 신·재생에너지 등 다양한 분야를 연구개발하고 있다.

표 9. 동사의 주요 연구 분야

연구 분야
<div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="flex: 1;"> <p><b>기술연구소 역할</b></p> </div> <div style="flex: 2;"> <p><b>① 원자력 분야</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>업무</u>: 원자력발전소 기기 성능을 위한 PILOT PLANT 계통 연구, 원자력 설비의 개발</li> <li>• <u>공동수행기관</u>: 한국원자력연구원, 한전 전력연구원, 한국기계연구원 등 예) 핵연료 양립성 시험설비, 펌프 수력 성능 시험장치 등</li> </ul> <p><b>② 방위산업 분야</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>업무</u>: 방위산업용 시험장치 및 기술향상을 위한 실험설비의 연구개발</li> <li>• <u>공동수행기관</u>: 국방과학연구소, 두산중공업 예) 압력탱크시스템 보조설비, 육상 시험용 발사장치 등</li> </ul> <p><b>③ 생명공학 분야</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>업무</u>: 생명공학(의약품 설비) 관련 연구 및 설계</li> <li>• <u>공동수행기관</u>: LG그룹(LG생명과학/LG화학 기술연구원) 예) BIO-2000 PROJECT, KVGVP, PILOT PLANT 등</li> </ul> <p><b>④ 핵융합발전 분야</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>업무</u>: 국제 핵융합 실험로(ITER)의 삼중수소 저장 및 공급 시스템 연구개발</li> <li>• <u>공동수행기관</u>: 국가핵융합연구소, 한국원자력연구원, 한국기초과학지원연구원 예) 삼중수소 저장 용기, 삼중수소 운반 용기 등</li> </ul> <p><b>⑤ 항공 분야</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>업무</u>: 항공기 추진 설비 시험장치의 개발</li> <li>• <u>공동수행기관</u>: 한국항공우주연구원, 국방과학연구소 예) 축열식 가열기, 단열통풍시스템 등</li> </ul> <p><b>⑥ 신·재생에너지 분야</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>업무</u>: 신·재생에너지(태양열) 시험설비 연구개발</li> <li>• <u>공동수행기관</u>: 한국에너지기술연구원</li> </ul> </div> </div>

\*출처: 동사 홈페이지

▶▶ 주요 수주 현황

동사는 발전 경상정비공사 및 원자력 기자재 제조 등을 통해 매출 시현하고 있으며, 다양한 분야의 고객사를 통해 수주 및 공급계약이 이루어지고 있다. 이뿐만 아니라 각종 전기공사 등에 적극 참여하고 있다.

표 10. 최근 수주 현황

수주 현황	
<p><b>① 4단계 제 2여객터미널 확장 공사</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>발주사: 인천국제공항공사</li> <li>계약 기간: 2020.12.11.~2025.10.31.</li> <li>계약금액: 325억 원</li> </ul> <p><b>② 하동 화력발전소 보일러 설비 경상정비공사</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>발주사: 한국남부발전(주)</li> <li>계약 기간: 2019.11.01.~2020.04.02.</li> <li>계약금액: 213.7억 원</li> </ul> <p><b>③ 하동 화력발전소 보일러 설비 경상정비공사</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>발주사: 한국남부발전(주)</li> <li>계약 기간: 2019.09.15.~2019.11.19</li> <li>계약금액: 66.8억 원</li> </ul> <p><b>④ 북평 화력발전소 2호기 보일러, 터빈 및 부속 설비 계획정비공사</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>발주사: GS동해전력</li> <li>계약 기간: 2019.09.10.~2019.11.22.</li> <li>계약금액: 82.5억 원</li> </ul> <p><b>⑤ 하동 화력발전소 보일러 설비 경상정비공사</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>발주사: 한국남부발전(주)</li> <li>계약 기간: 2019.09.05.~2019.10.31</li> <li>계약금액: 177억 원</li> </ul>	<p><b>⑥ 하동 화력발전소 5호기 계획예방정비공사</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>발주사: 한국남부발전(주)</li> <li>계약 기간: 2019.02.25.~2019.05.17.</li> <li>계약금액: 52.9억 원</li> </ul> <p><b>⑦ 고리원자력본부 취수설비 정비공사</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>발주사: 한국수력원자력(주)</li> <li>계약 기간: 2019.01.01.~2020.10.31.</li> <li>계약금액: 66.6억 원</li> </ul> <p><b>⑧ 하동 화력발전소 6호기 계획예방정비공사</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>발주사: 한국남부발전(주)</li> <li>계약 기간: 2018.09.21.~2018.11.30.</li> <li>계약금액: 73억 원</li> </ul> <p><b>⑨ 고속국도 제 14호선 밀양-울산 전기공사</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>발주사: 한국도로공사</li> <li>계약 기간: 2018.12.05.~2018.12.19.</li> <li>계약금액: 77.5억 원</li> </ul> <p><b>⑩ 소동 열유동 종합 효과 시험장치 제작/설치</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>발주사: 한국원자력연구원</li> <li>계약 기간: 2018.09.21.~2020.06.20.</li> <li>계약금액: 77.8억 원</li> </ul>

발전전비시장

발전소의 경상정비 및  
계획예방 정비 수행

 **한국남부발전주**  
남부발전(하동화력)

 **한국서부발전주**  
서부발전(평택화력)

 **한국동서발전주**  
동서발전(일신복합화력,  
당진화력, 울산화력)

 **한국수력원자력주**  
한국수력원자력(한빛, 신월성)

 **한국중부발전주**  
한국중부발전(주)  
중부발전(신보령)  
KOPES / GS 동해전력

\*출처: 공시 자료

▶▶ 원자력 연구개발 프로젝트 참여 실적

동사는 한국원자력연구원(한국원자력안전기술원, 한국기계연구원, 한국수력연구원 등)의 국책 과제 주관기관과의 주요 파트너사이다. 원자로 및 관련된 기기개발, 설계 제작과 고부가가치의 핵융합설비 연료 저장기술 상용화, 화공기기 제작 및 원자력 기기의 제작 등 기술개발에 참여하고 있다.

표 11. 주요 실적 현황

주요 연구 실적	
▶ 소듐 열유동 종합효과 시험장치 제작 (2018년), <u>주관기관</u> : 한국원자력연구원	
	<p>▶ IHX 유동특성 시험장치 및 원자로 유동분포 시험 (2016년)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>주관기관</u>: 한국원자력연구원</li> <li>• <u>제작사명</u>: 일진파워(주)(이하 동일)</li> <li>• <u>연구내용</u>: 입출구의 형상을 원형으로 설계하고 압력 강화를 척도에 맞추어 제작함.</li> <li>• IHX 입구 측 유동균일화설계, 부수로 차압 측정 및 다양한 범위에 가능하게 설계하는 등 성과를 극대화하기 위한 고성능 설계 구현</li> </ul>
	<p>▶ ATLAS 원자로 용기 (2016년)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>주관기관</u>: 한국원자력연구원</li> <li>• <u>연구내용</u>: 원자력발전소에 발생하는 열 수력학적인 현상 및 사고를 종합적으로 모의할 수 있는 열수력 종합효과 실험장치임.</li> <li>• 해당 장치를 구성하는 요소 중 하나인 ATLAS 원자로압력용기는 핵심 구성요소로서 원자력발전소의 원자로 용기를 모의하는 장치임.</li> </ul>
	<p>▶ RPC SEAL LOCA 시험을 위한 HEATING LOOP 시험장치 (2016년)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>주관기관</u>: 한국원자력연구원</li> <li>• <u>연구내용</u>: 한국원자력연구원이 보유한 APR1400용 원자로냉각재펌프(RCP) 성능시험설비를 바탕으로 원자력발전소에서 전원상실사고(SBO)와 같은 극한조건 발생 시, 원자로냉각재펌프 SEAL 계통의 밀봉성능 시험 및 평가 기술을 개발하는데 있음.</li> <li>• SBO 시, 고온/고압 실제 조건에서의 RCP SEAL의 냉각재상실사고(LOCA)를 동일 조건으로 모의하기 위하여 RCP 성능시험설비의 압력 및 온도를 유지할 수 있는 배관, 펌프, 전열기 등으로 이루어진 장비임.</li> </ul>
	<p>▶ 원자로 냉각재펌프 누설수 측정 장비 (2016년)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>주관기관</u>: 한국원자력연구원</li> <li>• <u>연구내용</u>: 원자로냉각재펌프 SEAL 계통의 SBO LOCA 시험을 위해 고안되었으며, 시험 시, 원자로냉각재펌프에서 발생하는 고압/저압의 누설수를 정량적으로 계측함.</li> </ul>



▶ SMART 피동안전주입계통 2계열 추가 제작 및 설치(2015년)

- 주관기관: 한국원자력연구원
- 연구내용: SMART 원자로 조건에서 발생할 것으로 예상하는 열 수력 현상 전반에 대한 분석, 노심보충탱크(MCMT), 안전주입탱크(SIT) 및 개별 주입 특성과의 상호 연계 작동에 의한 현상 분석을 수행하기 위한 실험 시스템임.



▶ 증기발생기(2015년)

- 주관기관: 한국원자력연구원
- 연구내용: 원자력발전소 증기발생기 강구 충격 신호를 모사하기 위해 1/2 스케일의 모사설비를 제작하였음.
- 토러스 두께가 89mm에 달하는 매우 무거운(약 12톤) 중량물이며, 본 시설물을 이용하여 원자력발전소 증기발생기 강구 충격 신호를 모사하고자 함.

\*출처: NTIS, 감사보고서(2021년)

▶▶ 지식재산권 보유 현황

동사는 기술연구소를 통해 다양한 분야의 기술은 연구 개발해오고 있고 이를 지식재산권으로 보호하고 있다. 개발기술에 대한 독점 배타적 보호를 통해 기술진입장벽을 구축하고 있으며, 해당 지식재산권은 크게 발전소 설비 관련 기술과 정비를 위한 기술(검사장치, 시험장치, 감지장치 등)로 구분되고 있다. 총 24건의 지식재산권(2021년 3월 기준)을 보유하고 있으며, 특히 19건, 실용신안 2건, 상표 3건으로 구성되어 있다.

표 12. 최신 지식재산권 보유 현황

구분	등록번호	발명의 명칭
특허	10-1868913	석탄운송 컨베이어용 슈트
특허	10-1821879	판넬 튜브의 멤브레인 커팅장치
특허	10-1815197	화력 발전 보일러의 튜브 구조
특허	10-1782788	석탄 분쇄용 미분장치
특허	10-1782786	습식 탈황 장치
특허	10-1745699	터빈 블레이드의 비파괴 검사 장치
특허	10-1745697	케이싱 정렬용 가변 기브키 구조를 갖는 발전용 터빈
특허	10-1745695	능동형 이중 편심실을 갖는 터빈
특허	10-1745688	터빈 로터 변위 측정 기능이 포함된 저널 베어링
특허	10-1720084	모터 구동 밸브의 세팅을 위한 휴대식 밸브 조작 스위치
특허	10-1379347	유로전환장치
특허	10-1375218	배기를 재사용하는 공압 액추에이터의 구동회로

\*출처: kipris

■ SWOT 분석

그림 5. SWOT 분석



\*출처: NICE평가정보(주)

▶ (Strong Point) 발전 경상정비 부문 민간업체로서 경쟁 우위 확보

발전 경상정비공사는 광범위한 사용 자재, 장비 등과 여러 직군의 전문인력을 필요로 하는 복잡하고 다양한 기술에 의한 산업으로서 시공 별 각 분야마다 요구되는 전문면허 보유, 공사 시공수행실적(시공능력평가) 및 시공 경험, 업체의 경영 평가 수준 등을 확인하여 수주 계약이 체결되고 있다.

동사는 발전 경상정비 부문의 주요 민간업체 업체로 자리매김해 왔으며, 설비산업 활동의 조직화, 체계화, 공사 관리 능력 향상을 위해 노력하고 있다. 현재 자본금 규모별, 상용 근로자 수에서 충분한 경쟁력과 기술력을 보유하고 있으며, 특히 전문기술과 일반 기능기술의 기술력 향상을 위해 2010년 4월부터 본사(울산)에 기술연수원을 준공하여 운영하고 있다.

▶ (Weakness Point) 제 9차 전력수급계획 발표에 따른 영향

석탄 및 원자력 발전소를 줄이고 신·재생에너지 설비를 대폭 늘릴 전망이다. 2034년까지 가동연한 30년이 도래하는 석탄 발전기 30기를 폐지할 예정이며, 원자력 발전기는 17기로 줄일 전망이다. 이에 따라 향후 발전소 경상정비 시장 물량이 소폭 감소할 것으로 전망된다.

다만, 노후화된 발전소의 성능개선과 안전하고 깨끗한 에너지 정책 전환의 필요성으로 신·재생에너지 투자가 가속화될 것으로 전망된다. 또한, 계획 기간 2020~2034년의 연평균 전력소비량은 1.6%로 증가할 예정이며, 최대 전력은 1.8% 증가할 것으로 전망되어 안정적인 전력 공급유지의 필요성이 예상되어 전력수요의 증가는 앞으로도 지속할 전망이다.

▶ (Opportunity Point) 발전 경비정비 민간업체 시장점유율 증가, 이에 따른 영향

정부는 발전 경상정비 산업의 안정화와 건전한 시장 환경 조성을 위해 경쟁도입을 실시하였으며, 2단계에 걸쳐 진행 중에 있다. 2013년부터 2017년까지 1단계에서는 초기 경쟁 시장 조성을 위해 신규설비 상용 물량과 협력사별 기준단위 물량 경쟁을 도입해 기존

물량의 경쟁도입을 추진했다. 이에 2017년 한전KPS 점유율을 50%까지 낮췄으며, 2단계 경쟁도입이 가시화된 2020년에는 46.8%로 감소하며, 민간업체의 시장점유율은 50% 이상 증가하였다. 이에 맞춰 동사는 적극적으로 시장 경쟁입찰에 참여하여 신규 수주물량을 확보하고 있다. 최근 3년간(2017~2019년 개별 재무제표 기준) 평균 영업이익률은 15.42%로 2018년 전체 상장사 평균 영업이익률 6% 대비 높은 수준을 기록하였다.

#### ▶ (Threat Point) 발전 경상정비 산업 민영화에 따른 부정적 요인

발전 경상정비 산업은 경쟁입찰 도입 이후, 현재까지 논쟁의 연장선에 있으며, 이와 더불어 2017년 비정규직 정규직화의 국정과제 추진으로 인해 발전정비 분야에서의 공공부문 정규직화 정책이 기존에 진행해오던 경쟁체제 도입 정책과 정면으로 충돌하며 갈등을 일으키고 있다.

탈석탄, 탈원전 에너지 정책 발표에 따라, 노후 발전기가 폐기되며 수주물량이 축소되고 있어 이에 따른 고용불안이 높아지고 있으며, 일부 민간업체의 독과점으로 인해 발전 5사/한전 KPS 노조, 신규 성장기업들의 불만이 고조되고 있다. 또한, 일부 민간업체들의 경우, 발전 경상정비에 필요한 유형자산 구축 수준이 미흡하며, 기술력 부족으로 발전소 설비고장 등에 대한 대응에 어려움을 겪고 있는 등 그 한계점에 봉착해 있다.

## IV. 재무분석

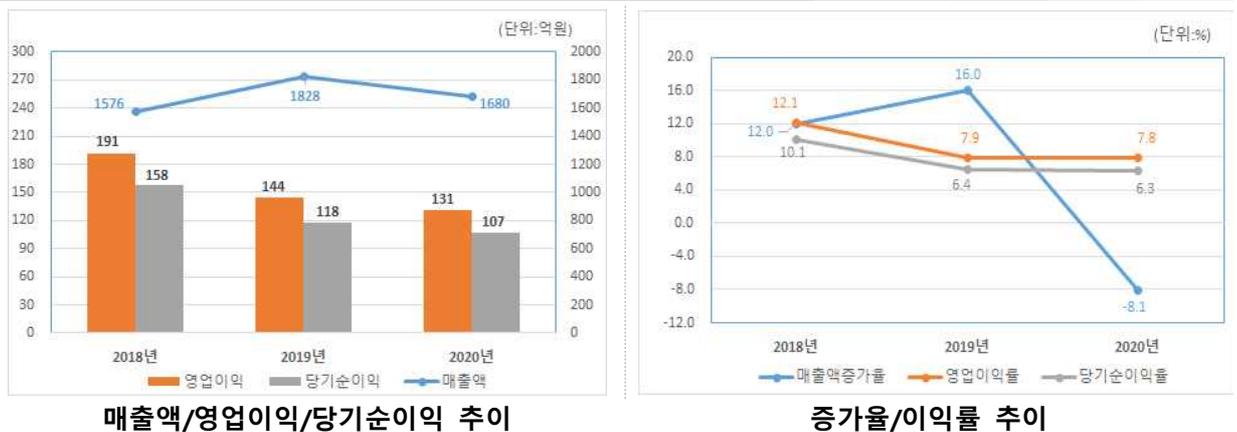
### 발전 경상정비 사업 분야 대표적 민간업체로 경쟁 우위 확보

동사는 발전 경상정비 사업을 주요 사업으로 영위 중인 대표적 민간업체로 현재 하동화력발전소, 일산복합화력발전소, 신보령화력발전소 등 총 10개 발전소에 기술 인력이 상주하여 경상정비, 계획 예방정비, 별도단위공사 업무를 수행하고 있다.

#### ■ 발전 경상정비 분야 시장 경쟁 입찰 참여를 통한 시장점유율 확보

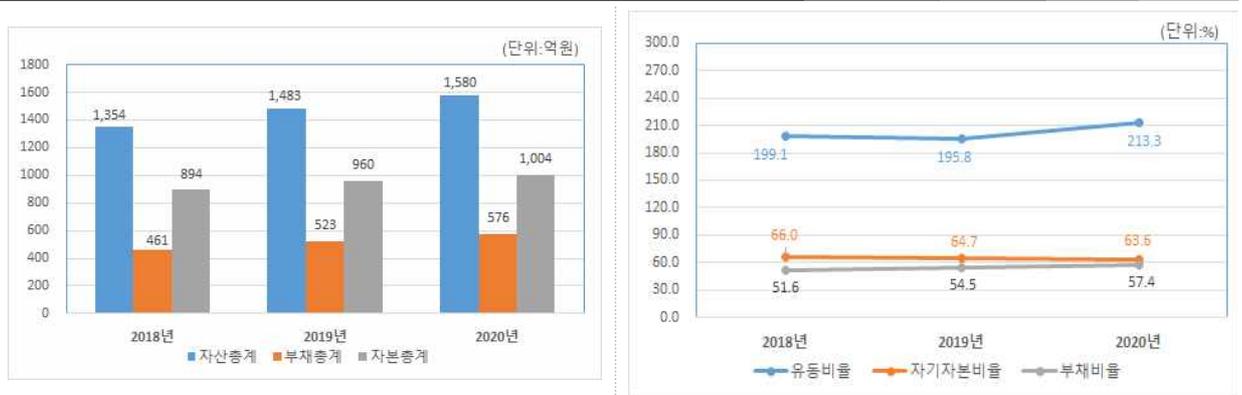
발전 경상정비 시장은 경쟁 입찰 도입으로 시장이 더욱 치열해지고 있으나, 동사는 화력 및 터빈 경상정비 능력을 배양하여 시장 경쟁 입찰에 적극적으로 참여하고 있다. 이 외에도 원자력 기자재 제작사업, 중속회사를 통한 화공기기 제작 및 플랜트 공사를 수행하고 있는 바, 2020년 발전 경상정비 부문 매출 899억 원(전체 매출대비 53.5%), 원자력 기자재 제작 부문 매출 151억 원(전체 매출대비 9.0%), 화공기기 제작 부문 매출 630억 원(전체 매출대비 37.5%)을 시현하였다. 사업에 필요한 기술력을 보유, 축적된 경험을 바탕으로 2019년까지 매출 성장세를 보였으나 2020년에는 COVID-19로 인한 신규 수주의 감소로 전체 매출이 축소된 것으로 나타났다.

그림 6. 동사 연간 및 상반기 요약 포괄손익계산서 분석



\*출처: 동사 사업보고서

그림 7. 동사 연간 및 상반기 요약 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이

유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

\*출처: 동사 사업보고서

### ■ 2020년 매출 감소하였으나 안정적인 수익구조 유지

동사의 연결기준 매출액은 2018년 1,576억원(12.0% YoY), 2019년 1,828억원(+16.0% YoY), 2020년 1,680억원(-8.1% YoY)으로 2019년까지 10%대 안정적인 성장을 보이던 중 2020년 매출은 감소세로 돌아섰다. 이는 원자력 기자재 부문의 수주 증가에도 불구하고, COVID-19 영향으로 인한 경상정비 부문의 역성장, 화공 및 플랜트 부문의 신규 수주 부진에 따른 것으로 판단된다.

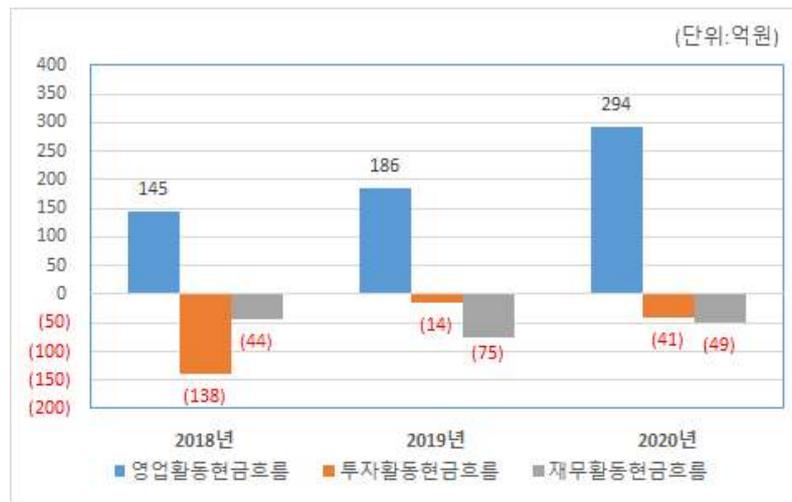
수익성 측면에서는 주요 원재료의 가격 상승이나 인건비 상승에 의한 제품 가격 변동 폭은 크지 않은 편이나, 석유화학 관련 제품의 생산은 생산업체의 경기 변동에 따른 제품의 가격의 변동 폭이 커질 수 있으며, 주요 원자재의 가격 변동 시에는 동사의 제품 가격에 적극 반영하고 있다. 이에 따라 매출원가율은 비교적 안정적인 수준을 보이고 있으며, 인건비 상승 등으로 판관비 부담이 소폭 확대되었음에도 2020년 연결기준 매출액영업이익률 7.8%, 매출액순이익률 6.3%를 보이며, 2019년 연결기준 매출액영업이익률 7.9%, 매출액순이익률 6.4%와 유사한 수익성을 나타내었다.

주요 재무안정성 지표는 2020년 말 연결기준 부채비율 57.4%, 자기자본비율 63.6%, 유동비율 213.3%, 차입금의존도 0.4%를 기록하는 등 양호한 영업을 통한 현금창출력을 바탕으로 기말 현금유동성이 확충되고 있으며, 무차입 수준의 매우 안정적인 재무구조를 보유하고 있다.

### ■ 2020년 영업현금흐름 개선을 통해 전반적인 자금흐름 원활

동사는 2020년 연결기준 감가상각비 등의 현금 유입이 없는 비용의 조정, 매출채권의 회수 등을 바탕으로 영업활동을 통한 현금흐름이 개선되었으며, 이를 통해 유형자산 취득 등의 시설투자 자금을 충당 가능하고, 차입금 상환, 배당금 지급 등의 재무활동 자금 운용에도 무리가 없으며, 잉여 현금을 기말 현금성자산으로 유보하는 바, 전반적인 자금흐름이 매우 양호한 수준이다.

그림 8. 동사 현금흐름의 변화



\*출처: 동사 사업보고서

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### 발전정비 노동자 처우 개선 합의에 따른 경상정비 경쟁 입찰제도 재개

발전 5사의 발전정비 경쟁 입찰이 재가동되어 이르면 2021년 6~7월 중 첫 번째 발주가 진행될 전망이다. 입찰의 발목을 잡아 왔던 정규직화 논의가 마무리되었기 때문이다. 합의안에는 발전 경상정비 노동자를 위한 처우 개선의 내용이 담겨있다.

#### ■ 석탄화력발전소 경상정비 경쟁 입찰제도 재개

2021년 2월, 발전 5사 경상정비 통합 노/사/전 협의체는 제 9차 회의를 열고 발전정비 분야 노동자들의 고용안정과 처우 개선을 위해 최종 합의안을 마련했다. 합의안 최종안 통과로 발전정비 노동자들의 고용안정을 높이고, 근무환경을 개선하기 위한 초석을 다졌다. 협의체는 연간 2차 합의사항 이행 여부를 점검하게 되며, 2년간 시범실시 후, 지속 여부를 논의할 예정이다. 다만, 일부 민간업체와의 의견 불일치로 앞으로도 지속적인 협의가 필요할 것으로 보인다.

이러한 발전 경상정비 산업의 변화에 발맞추어 동사 또한 노동자가 더 나은 환경에서 근무할 수 있게 근로조건과 안전 관리 개선에 힘쓰고 있다. 2020년부터 발전 5사/경상정비 협력사의 적정노무비 지급 시범사업에 참여하여 처우 개선 관리에 전력을 다하고 있다.

한편, 비정규직의 정규직화 논의로 4년간 멈췄던 발전 5사의 발전정비 경쟁 입찰이 재가동되어 이르면 2021년 6~7월 중 첫 번째 발주가 진행될 전망이다. 발전사 관계자에 따르면, 전체 발전정비 물량의 30%에 달하는 경쟁 입찰 1단계 물량을 25건 내외로 연내 진행할 예정이며, 나머지 70% 물량은 그동안 추진해 온 2단계 로드맵 계획에 따라 4년여간 단계적으로 발주할 예정이다.

#### ■ 시장 경쟁 입찰 적극 참여 및 신규 사업 추진

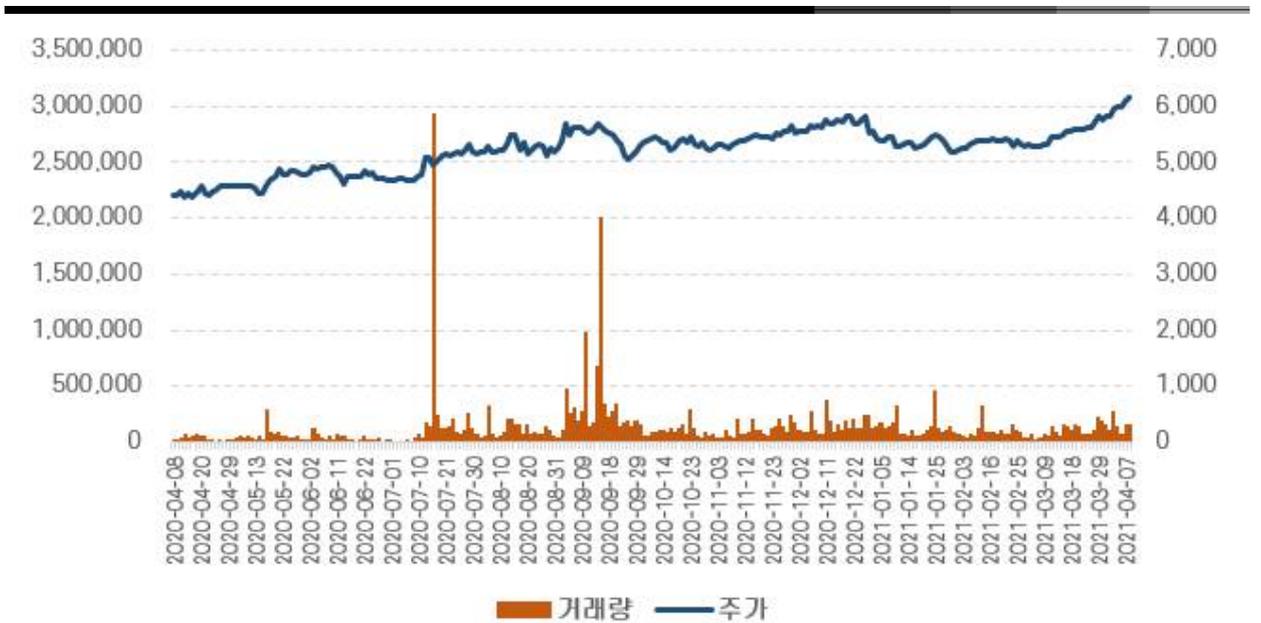
발전 경상정비 시장의 경쟁 입찰 도입으로 인해 시장 상황은 더욱 치열해지고 있으나, 동사는 2020년 6월 포천파워, 2021년 3월 포승그린파워의 경상정비 수주 계약을 체결하는 등 꾸준히 신규 계약을 체결해오고 있다. 발전 5사의 발전정비 경쟁 입찰이 재개됨에 따라 시장 경쟁 입찰에 적극적으로 참여하여 시장점유율을 늘려갈 계획이다.

사업개발 부서의 경우, 원자력발전소 기자재 제작 및 납품뿐만 아니라 한국토지주택공사, 한국도로공사의 각종 전기공사에도 꾸준히 참여하고 있다. 2020년 12월 인천국제공사 공사 4단계 제 2여객터미널 확장 전기공사 계약을 체결하였다. 계약 규모는 325억 원으로 작년 연간 최근 매출액 대비 17.79%이며, 계약 기간은 2025년까지 약 5년이다. 한편, 동사는 2020년 6월 수소충전소 시 운전 용역 계약을 체결하는 등 신규 사업 추진을 통해 사업 다각화에 노력하고 있다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 최근 6개월 이내 발간 보고서 없음</li> </ul>			

■ 시장정보(주가 및 거래량)



\*출처: Kisvalue(2021.04.)