

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

제룡전기(033100)

IT부품

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

한수연 전문연구원

- 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 미공개 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.

제룡전기(033100)

중전기기 전문기업

기업정보(2021/01/01 기준)

대표자	박종태
설립일자	1986년 12월 18일
상장일자	1997년 08월 18일
기업규모	중소기업
업종분류	변압기 제조업
주력 제품	변전, 배전 및 철도기자재 등 중전기기

시세정보(2021/10/15 기준)

현재가(원)	6,660
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,070
발행주식수	16,062,409
52주 최고가(원)	8,130
52주 최저가(원)	4,870
외국인지분율	3.29%
주요주주	박종태

■ 품질과 기술력을 고루 갖춘 중전기기 전문기업

제룡전기(이하 동사)는 변압기, 차단기(개폐기), 배전기기 등 중전기기를 전문으로 제조하는 업체로, 주력 제품으로는 효율아몰퍼스변압기, 지중매설형 고체절연변압기, 친환경 몰드변압기, 내진형 고효율 몰드변압기 등이 있다. 1993년 10월부터 기업부설연구소를 인가받아 운영하고 있으며, ISO 9001, ISO 14001, 벤처기업, 이노비즈, KS 인증, 신제품(NEP) 인증, 신기술 인증 등을 보유하여 품질과 기술력을 고루 갖춘 중전기기 분야의 전문기업이다.

■ 코로나19 확산세와 장기화에 따른 제한적 수요 전망

중전기기 산업은 국가 인프라 산업의 일환으로 건축, 산업설비 증설 등 산업전반의 경기변동에 따라 수요가 변하는 특징을 가지는데, 코로나19의 글로벌 확산과 장기화에 따른 경기 침체와 중동 일부 자원부국의 전력인프라 투자 지연으로 수요성장 정체가 지속되고 있다. 2021년 하반기 변압기 산업은 각국의 경제활동 재개와 더불어 소폭 상승할 것으로 전망되며, 그린뉴딜정책에 따라 신재생 및 친환경 고효율설비에 대한 수요가 증가할 것으로 예상된다.

■ 글로벌 산업 전망을 고려한 특수 변압기 시장 점유율 확대 노력

동사는 친환경 제품 수요 증가 전망에 발맞춰 에너지절약형 고효율기기, 친환경 기기 등 지속적인 신제품 출시를 통해 특수 변압기 시장의 점유율을 확보해 나가고 있다. 수출부문에서도 동사의 강점인 기술력을 살리면서 수익성 확보가 가능한 지중매설형 고체절연변압기 등의 전략제품을 앞세운 내실강화 중심의 성장 전략을 추진 중에 있다. 이를 발판 삼아 해외 특수 변압기 시장의 점유율 확보와 수익성 개선을 위한 개발제품 판로개척, 차세대 주력 제품 발굴 등의 노력을 지속하고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 개별 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	425	(10.8)	28	6.5	29	6.9	5.8	5.0	15.1	182	3,192	45.7	2.6
2019	452	6.4	57	12.7	56	12.3	10.4	9.1	14.7	348	3,490	19.4	1.9
2020	442	(2.3)	38	8.6	35	8.0	6.1	5.2	21.2	219	3,660	24.1	1.4

기업경쟁력

중전기기 전문기업

■ 특수 변압기 분야 시장점유율 확보

- 내진형 고효율 몰드변압기, 고효율 아몰퍼스 변압기, 지중매설형 고체절연변압기 등 특수 변압기 중심의 시장 점유율 확대

■ 국내·외 고정거래처 보유

- 공공기관 : 한국전력공사, 국가철도공단, 한국토지주택공사 등
- 민수시장 : 삼성, 포스코건설, GS건설, 대림산업 등
- 해외시장 : 아시아, 미주, 중동 등

핵심경쟁력

■ 지속적인 신제품 출시

- 2017년 내진형 고효율 몰드변압기
- 2019년 유독물질 저감형 몰드변압기

■ 신기술 인증, 녹색기술 인증, ISO 9001, ISO 14001 등 다양한 기술개발 인증 확보

핵심기술 및 취급 품목

핵심기술

■ 내진형 고효율 몰드변압기

- 내진·면진·제진 가능
- 한국기계연구원 내진시험 중력가속도 1.88g~0.67g (리히터규모 9~7) 충족

■ 지중매설형 고체절연변압기

- 비폭발성, 자기소화성으로 폭발, 화재 위험 감소
- 침수 상태에서도 운전 가능

주력 제품

고효율 아몰퍼스 변압기



지중매설형 고체절연변압기



ESG 현황

Environment

항목	현황
환경 정보 공개	□
환경 경영 조직 설치	□
환경 교육 수준	□
환경 성과 평가체계 구축	□
온실가스 배출	■
에너지, 용수 사용	▣
신재생 에너지	■

▣ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

Social

항목	현황
인권보호 정책 보유	▣
여성/기간제 근로자 근무	▣
협력사 지원 프로그램	▣
공정거래/반부패 프로그램	▣
소비자 안전 관련 인증	■
정보보호 안전 관련 인증	■
사회공헌 프로그램	▣

▣ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

Governance

항목	현황
주주의결권 행사 지원제도	▣
중장기 배당정책 보유	▣
이사회 내 사외이사 보유	■
대표·이사회 독립성	■
감사위원회 운영	■
감사 업무 교육 실시	▣
지배구조 정보 공개	▣

▣ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

- 당사는 에너지 용수 사용 절감 노력을 하고 있으며, ISO 14001 인증을 기반으로 환경경영을 수행하고 있음
- 여성/기간제 근로자가 근무하고 있으며, 인권보호 정책, 협력사 지원 프로그램, 공정거래/반부패 프로그램, 사회공헌 프로그램 등을 운영중에 있음.
- 전자투표, 전자위임장 제도 등 주주의결권 행사 지원제도를 운영중에 있으며, 중장기의 배당 정책을 보유하고 있음.
- 당사는 자산총액이 1천억 원 미만으로 사외이사 및 감사위원회 운영 대상이 아님.

* 본 ESG현황은 나이스평가정보(주) 분석대상 기업으로 입수한 정보를 요약 정리한 것으로, 분석 시점 및 기업의 참여도에 따라 결과가 달라질 수 있습니다.

I. 기업현황

중전기전문 제조기업

제룡전기는 전압을 조정하기 위해 사용하는 변압기를 전문적으로 생산하고 있으며, 지속적인 연구개발을 통해 에너지절약형 고효율기기, 친환경 기기 등의 특수 변압기를 선보이고 있다.

■ 개요 및 사업 현황

제룡전기(이하 동사)는 1986년 12월 경인전선개발로 설립 후 1988년 1월 제룡산업으로 상호 변경하였으며, 1997년 8월 코스닥 시장에 상장하였다. 그 후 2011년 11월 인적 분할을 통해 중전기 부문과 금속/합성수지 사업부문으로 분할하고, 존속법인 상호를 현재 사명으로 변경하여 중전기 사업을 영위하고 있다. 서울 광진구에 본사를 두고 있으며, 최대주주인 박종태 대표이사가 경영총괄(전략기획)을 담당하고 있다. 변압기, 차단기(개폐기), 기타 배전기기 등을 주력 제품으로 하며, 국내 공공기관 및 민수시장을 바탕으로 아시아, 미주, 중동 등의 해외시장까지 판매경로를 확보하고 있다. 변압기 중심의 전력변환장치 사업을 근간으로 지속적인 신기술·신제품 개발과 경영혁신을 통하여 기술혁신 및 신시장 개척에 총력을 기울이고 있다.

■ 주력 제품 현황

동사의 주력 제품은 변압기, 차단기(개폐기) 및 기타 배전기기 등의 중전기기이다. 2021년 반기보고서에 따르면 변압기 제품 매출액은 2020년 304억 원으로 전체 매출액인 442억 원의 약 68.8%를 차지하고 있으며, 2021년 상반기에는 약 64%를 기록하며 여전히 높은 매출 비중을 차지하고 있다.

동사의 주력 제품은 표 1과 같이 일반 변압기, 특수 변압기, 개폐기, 배전기기 분야로 나누어지며, 주력 제품군으로 지중매설형 변압기, 내진형 고효율 몰드변압기, 가스절연개폐장치 등이 있다. 신제품(NEP) 인증을 획득한 내진형 고효율 몰드변압기는 ‘일체형 스페이서(특허 제 10-1464989호)’와 ‘에너지 소산형 댐퍼(특허 제 10-1659278호)’ 기술이 적용된 제품으로, 프레임, 권선, 스페이서가 일체화되어 부품 이탈 및 유동을 방지하고 와이어 체결 구조를 적용하여 외부 에너지를 소산시켜 충격 및 진동을 저감할 수 있어 지진 발생에도 안전하게 작동하는 것으로 파악된다. 뿐만 아니라 내진 성능이 향상된 가스절연개폐장치는 중소벤처기업부로부터 성능인증을 받은 제품이며, 유독성 물질 배출 저감형 에폭시 합성수지를 적용한 몰드변압기는 성능인증, 녹색기술인증, 신기술 인증을 획득한 것으로 파악된다.

표 1. 주력 제품

제품		설명	
변압기	고효율 아몰퍼스 변압기		변압기의 철심소재에 아몰퍼스 메탈을 적용하여 무부하손(철손)을 일반 변압기 대비 75% 이상 절감한 환경친화형 저소음 고효율 변압기
	지중매설형 고체절연변압기		신뢰성과 친환경성이 개선된 제품으로, 지중에 설치되어 침수상태에서도 운전이 가능한 변압기이며, 신기술인증 획득함.
	주상변압기		배전선로에서 수용가에 전압을 조정하기 위해 사용되는 변압기로, 전신주 위에 설치됨.
	내진형 고효율 몰드변압기		기존 제품 사이즈 유지하는 동시에 리히터 규모 7~9의 강진에서도 견딜수 있는 자체 내진 성능을 갖춘 제품임.
차단기 (개폐기)	지중용 가스절연 부하개폐기(UGS)		22.9kV-Y 지중 배전선로 지상에 설치되어 선로 분기, 선로 구분용으로 사용되는 다회로 방식의 수동형 또는 자동형 가스절연 부하개폐기
	가스절연개폐장치 (GIS)		발전소나 변전소에 설치되는 전력 설비의 주 보호장치로서, 고장 발생시에도 과도한 전류를 신속하게 차단시켜 전력계통을 보호하는 장치
배전기기	복합형 COS		복합형컷아웃스위치로, 안전기라고도 함. 전기 기계의 회로에 일정량 이상의 전기가 흐르는 경우, 전기 기계의 파손 및 화재를 막기 위하여 전기 회로 가운데에 끼우는 장치
	리드선 부착형 폴리머 피뢰기		낙뢰로부터 배전선로를 보호하는 제품으로, 1차 리드선과 커버를 몰드타입으로 일체화하여 절연 성능을 제고함.

*출처: 동사 홈페이지(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 주요 기술 역량

동사는 1993년 10월 한국산업기술진흥협회로부터 인가받은 기업부설연구소를 약 28년째 운영하고 있으며, 연구원장 1명 및 연구원 19명의 전담인력이 소속되어 지속적인 기술개발을 수행하고 있다. 또한, 환경경영체제 인증을 비롯하여, 품질경영체제 인증, 벤처기업 인증, 이노비즈, 녹색기술 인증, 녹색기술제품 확인서, 신기술 인증 등의 기술개발인증을 보유하고 있으며, 대전 대덕구 소재에 자체공장을 보유하여 외주생산비율 최소화에 따른 품질경쟁력을 높이고 있다.

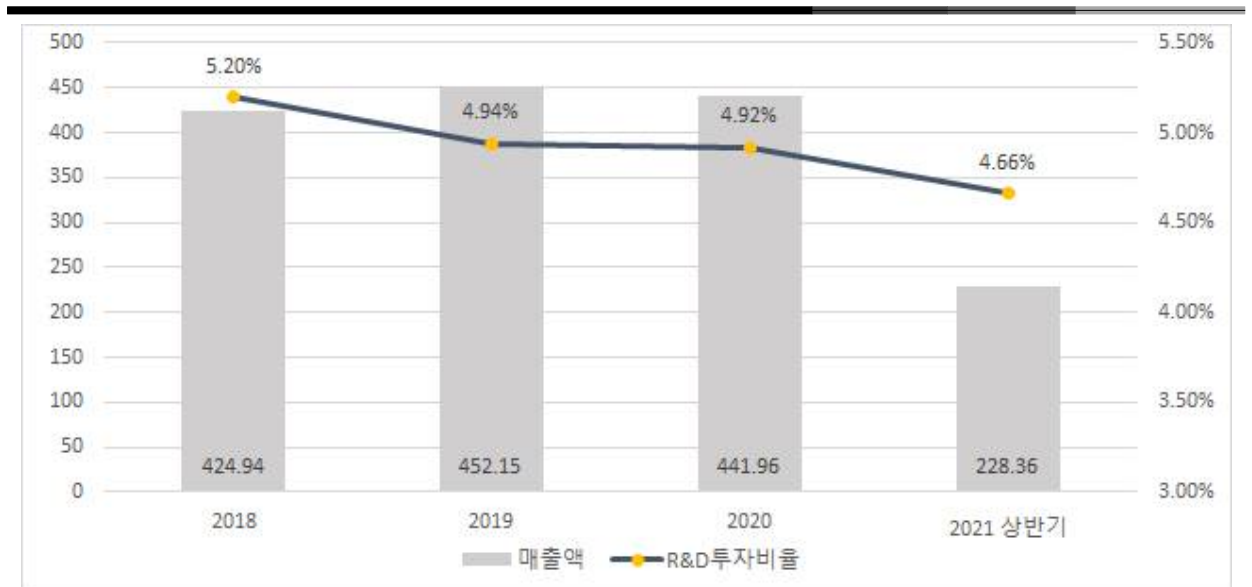
동사는 고객감동 품질경영 및 수익중심 내실경영의 경영방침에 따라 신개념, 신기술, 신제품의 전력기자재 개발을 위한 노력을 지속하고 있으며, 자원절약형 신제품 개발 촉진 및 환경친화형 리사이클 시스템 도입을 위한 기술개발에도 적극 참여하고 있다.

■ 연구개발 투자 및 개발 실적

2018년부터 2021년까지 지난 3년간 매출액 대비 연구개발 투자 비율은 2018년 5.20%, 2019년 4.94%, 2020년 4.92%으로 한국은행 기업경영분석(2017년~2019년) 기준 동업종(C281, 전동기, 발전기 및 전기 변환, 공급, 제어 장치 제조업) 연구개발 투자비율 평균인 2.72% 대비 높은 수준이며, 2021년 상반기에도 4.66%를 투자하여 지속적인 투자가 이루어지고 있다.

그림 1. 연구개발 투자비율

(단위: 억 원)



*출처: 반기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

한편, 2021년 기준 지난 3년간 연구개발 실적은 내진물드변압기와 친환경 개폐장치가 대표적이며, 그 외 연구개발을 통해 확보한 기술은 특허를 통해 보호 중인 것으로 파악된다. 동사는 국내 특허 50건, 해외 특허 2건을 포함하여 총 86건의 산업재산권을 확보하고 있으며, 최근 3년 동안 약 20여 개 이상의 특허를 확보한 것으로 파악된다.

표 2. 산업재산권 보유 현황

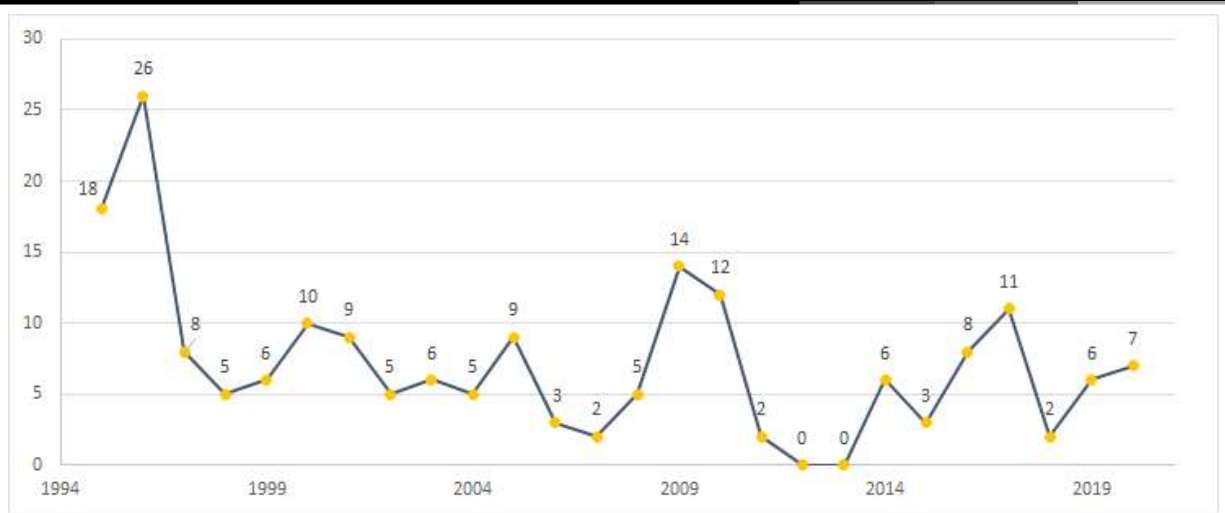
(단위: 건)

제 품	국내	해외
특 허	50	2(미국, 중국)
디자인	31	-
상 표	3	-
합 계	84	2

*출처: 반기보고서(2021) 및 IR자료(2021), NICE평가정보(주) 재구성

그림 2. 연도별 산업재산권 출원 건수

(단위: 건)



*출처: KIPRIS(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 시장 현황 및 특성

중전기 산업은 산업 전반 및 국민 생활에 필수적인 전기에너지를 공급하기 위한 국가 기간 산업으로 시장수요가 확대되고 있으나, 국내 내수경기, 건설경기 변동에 민감한 산업특성을 가진다.

코로나19로 세계경기가 부진한 가운데 정부의 그린뉴딜정책으로 신재생 및 친환경 고효율설비에 대한 수요는 증가하였으나, 한전의 송배전 설비투자 감소 및 대형 인프라 건설 침체로 변압기, 차단기 등의 중전기에 대한 생산은 감소한 것으로 파악된다.

한편, 세계경기 회복과 더불어 한전 및 발전사의 발전·송배전의 신규/유지보수사업 확장으로 발주물량이 증가함에 따라 내수산업이 서서히 회복할 것으로 전망되며, 코로나19로 지연된 아시아, 중동의 전력인프라 프로젝트 발주가 증가할 것으로 전망되는 가운데 중전기에 대한 생산도 증가할 것으로 예상된다.

표 3. 중전기 생산 실적 및 전망

(단위: 십억 원)

품목	2017	2018	2019	2020(E)	2021P
변압기	2,537	2,356	3,087	2,988	3,024
차단기	2,628	2,483	2,735	2,648	2,679
배전 및 제어기	6,133	6,018	6,299	6,097	6,171

*출처: 2021 전기산업 동향 및 전망 - 한국전기산업진흥회, NICE평가정보(주) 재구성

■ 기술사업 분석

동사는 코로나19 장기화와 국제유가 및 원자재 가격 하락에 따른 시장 악화 속에서도 지속적으로 신제품을 출시하고 있으며, 특히 내진설계 강화 및 친환경 제품 등 내수시장에서 요구하는 제품 수요를 충족시키기 위하여 2017년 내진형 고효율 몰드변압기 신제품 인증, 2019년 유독물질 저감형 몰드변압기 신기술 인증 및 녹색기술 인증을 획득한 제품을 연달아 선보이며 특수 변압기 시장의 점유율을 확보해 나가고 있다.

또한, 동사는 제품 설계, 생산, 설치 및 A/S를 자체적으로 수행 가능한 원스톱 생산라인을 구축하고 있으며, 기술개발 인프라를 주축으로 한 지속적인 신제품 출시를 바탕으로 새로운 시장 환경에 발 빠르게 대응하고 있다.

프. 재무 분석

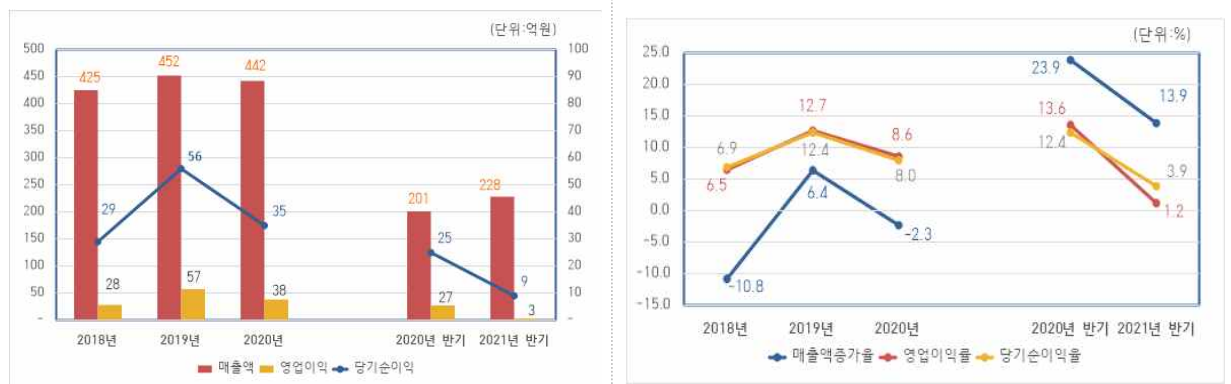
변압기 전문 제조업체로 최근 코로나 장기화로 실적 부진

동사는 COVID-19 장기화와 국제유가 및 원자재 가격 하락에 따른 국내외 전력기기 설비투자 축소로 인해 전반적인 영업실적이 감소하였다. 한편, 2021년 상반기에도 COVID-19 로 인한 경기침체의 지속으로 다소 부진한 실적이 이어지고 있는 것으로 나타났다.

■ 2020년 국내외 전력기기 수요 축소로 매출 및 순이익 감소

동사는 2020년 미국, 유럽 등 주요 선진국을 중심으로 신재생에너지 수요가 확대되고 있음에도 불구하고 COVID-19 영향으로 전력기자재 수요가 감소하였고, 국내 주요 발주기관인 한전의 송배전 설비투자 감소 및 대형 인프라 건설 침체로 전년대비 2.3% 감소한 442억의 매출을 달성하였으며, 업체간 과당 경쟁으로 인한 수익성 저하로 순이익 또한 전년대비 감소한 38억 원을 시현하였다.

그림 3. 동사 연간 및 상반기 요약 포괄손익계산서 분석 (개별 기준)

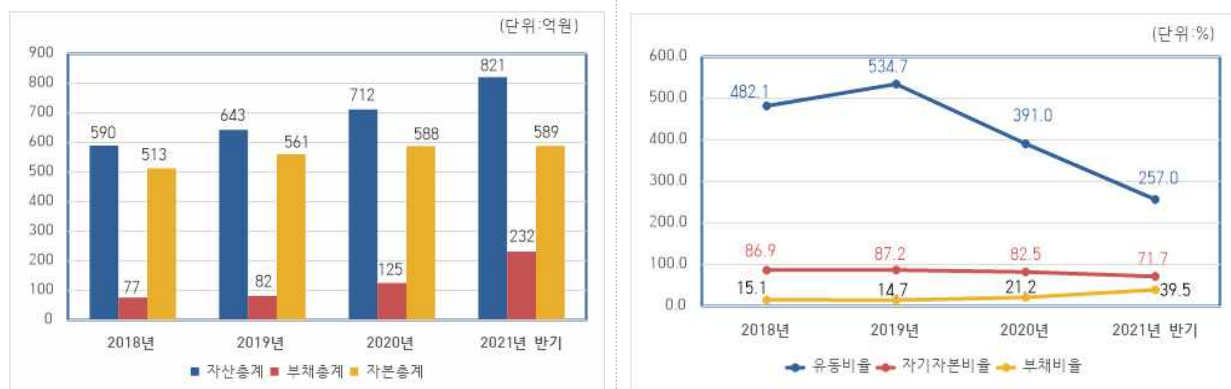


매출액/영업이익/당기순이익 추이

증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2021), 반기보고서(2021.06)

그림 4. 동사 연간 및 상반기 요약 재무상태표 분석 (개별 기준)



부채총계/자본총계/자산총계 추이

유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

*출처: 동사 사업보고서(2021), 반기보고서(2021.06)

■ 2020년 코로나 여파로 인한 매출 감소 및 수익성 저하

최근 세계 전력기기 시장은 미국, 유럽(독일, 스페인) 등 주요 선진국을 중심으로 신재생에너지 수요가 지속적으로 확대되고 있는 추세이고, 국내 또한 정부의 그린뉴딜정책으로 신재생 및 친환경 고효율 설비에 대한 수요 증가세를 보이고 있었다. 그러나, 2020년 발발한 COVID-19가 장기화되고 있는 가운데 국제유가 및 원자재 가격 하락에 따른 중동 일부 자원 부국의 전력인프라 투자 지연, 대형 인프라 건설 침체 영향으로 전력기자재 수요가 감소함에 따라 2020년 매출은 전년 대비 2.3% 감소한 442억 원을 시현하였다.

수익성 측면에서는 2020년 매출이 감소한 가운데 원재료 매입의 확대, 운반비 등의 제반비용 부담의 확대로 매출액영업이익률 8.6%, 금융비용의 증가 등으로 매출액순이익률은 8.0%를 보이며, 전년 매출액영업이익률 12.6%, 매출액순이익률 12.3% 대비 하락하였다. 그럼에도 여전히 업계 대비 양호한 수익성은 유지하고 있으며 매출 대비 연구개발비 비중 4%대를 유지하고 있다.

■ 2021년 상반기 매출 증가하였으나 원가부담의 확대로 수익성 하락

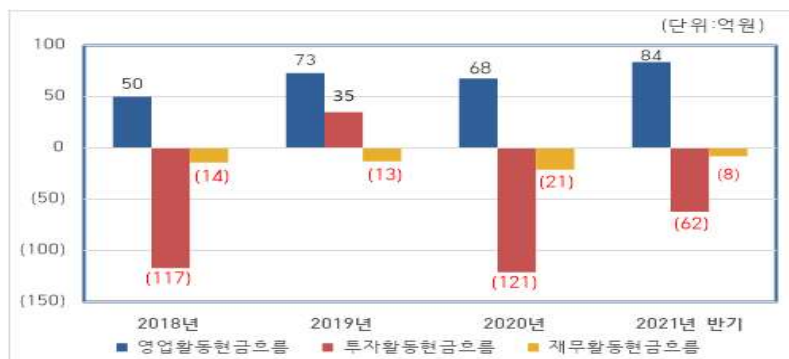
2021년에도 COVID-19 지속으로 인한 경기 부진이 지속되고 있으나 각국의 인프라 투자의 회복으로 주요 발주처의 수주물량이 확대되면서 상반기 매출은 전년 동기 대비 13.9% 증가한 228억 원을 시현하였다. 그러나 주요 원자재 가격의 상승, 과당 경쟁에 따른 원가부담의 확대와 인건비, 연구개발비 부담의 확대로 매출액영업이익률 1.2%, 매출액순이익률 3.9%를 보이며 전년 동기 대비 수익성이 크게 하락하였다.

주요 재무안정성 지표는 2021년 반기말 기준 부채비율 39.5%, 자기자본비율 71.7%, 유동비율 257.0%, 차입금의존도 0.4%를 기록하며 2020년 말 대비 부채비율이 상승하였으나 이는 초과청구공사, 선수금 증가로 인한 것으로 전반적으로 양호한 재무구조를 유지한 것으로 판단된다. 또한 무차입 수준이 유지되고 기말 일정 현금유동성을 유지하고 있는 바, 전반적인 유동성 위험 또한 낮은 수준이다.

■ 안정적인 영업활동현금흐름을 바탕으로 전반적인 자금흐름 양호

동사는 2020년 기준 순이익 시현을 바탕으로 양호한 영업활동현금흐름을 나타내었으며, 단기금융상품 취득으로 투자활동 현금유출이 확대되고 차입금의 상환, 배당금의 지급 등으로 재무활동 현금유출도 확대됨에 따라 기말 현금성자산이 감소하였으나 여전히 안정적인 현금성자산 보유로 실질 자금적 부담은 낮은 수준이다. 2021년 상반기에는 영업을 통한 현금유입이 확대되면서 단기금융자산 취득 등의 투자활동 자금유출과 배당금 지급 등의 재무활동 관련 자금유출을 충당하며 전반적인 자금흐름 개선되어 양호한 자금흐름을 보였다.

그림 5. 동사 현금흐름의 변화 (개별 기준)



*출처: 동사 사업보고서(2021), 반기보고서(2021.06)

Ⅲ. 주요 변동사항 및 전망

글로벌 트렌드를 반영한 친환경, 고효율 기술 개발

동사는 자체 기술개발 역량을 바탕으로 기후변화에 대응하는 글로벌 환경 트렌드를 고려하여 에너지 절약형 고효율 전기기기 및 친환경 기기의 개발을 지속하고 있으며, 환경경영시스템을 비롯한 다양한 프로그램 운영을 통해 ESG 경영을 확대해 나가고 있다.

■ 주요 사업 이슈

코로나19의 영향으로 인한 경기침체 및 원자재 가격 인상, 수출 운임 상승 등으로 송배전 설비투자 감소 및 대형 인프라 건설 침체 현상이 지속되고 있으나, 주요 거래처의 발주물량 회복 및 수주잔고 증가에 따라 하반기로 갈수록 점진적 실적 회복이 전망되고 있다. 최근 국가 철도공단과 54억 440만 원 규모의 보성~임성리 철도 건설 전기철도용 29kV 개폐장치 제조 설치 공급계약을 체결하였다.

변압기의 경우 일반적 제품 교체주기는 20년 내외이나 정부의 신재생 에너지 확대 정책에 따라 조기 교체물량이 증가할 것으로 전망되며, 전기기기에 대한 디지털화, FTA 체결에 따른 무관세화로 초고압 전력기기에 대한 시장수요가 발생할 것으로 예상되며, 이에 따라 에너지 절약형 고효율 전기기기의 시장 수요가 증가할 것으로 전망된다.

기후변화 대응을 위해 온실가스 배출을 줄이기 위한 세계적인 노력이 지속되고 있는 가운데, 친환경 기기의 보급 확대 기조 속에서 지중매설형 고체절연변압기가 주요 국가와 세계적인 전력기기 업체로부터 주목받고 있다. 지중매설형 고체절연변압기는 내구성과 신뢰성이 높을 뿐만 아니라 절연유를 사용하지 않는 친환경 제품으로, 염해지역이나 침수상태에서도 운전이 가능하며 폭발이 일어나지 않아 안정성을 인정받은 제품이다. 특히, 캘리포니아와 같은 염수 지역이나 허리케인, 홍수 등 자연재해가 빈번한 지역에서 각광받고 있으며, 최근 북미 시장으로의 수출이 크게 증가한 것으로 파악된다.

표 4. 수주 현황

품목	수주일자	납기
170kV GIS 신청주	2021.03.25	2022.09.30
170kV GIS 진주	2021.03.23	2021.11.30
170kV GIS 세산	2021.02.03	2022.04.01
170kV GIS 강서	2020.06.26	2022.05.31
영덕~삼천간 변압기(NEP)	2020.09.29	2021.12.30
170kV GIS 진구~광양	2020.06.04	2021.12.31

*출처: 반기보고서(2021.06), NICE평가정보(주) 재구성

■ 기술에 대한 향후 전망

동사는 2018년 이후 약 22개의 특허권을 확보하였으며, 2019년 신기술 인증을 획득하는 등 특수 변압기 분야에 대한 기술경쟁력을 확보하며 어려운 시장환경에 대응하고 있다. 에너지절약형 고효율기기, 친환경 기기 등 고부가가치를 창출하는 특수산업분야를 목표시장으로 하여 지중매설형 고체절연변압기, 고효율 아몰퍼스 변압기 등 전략제품을 앞세워 시장 점유율 확보와 수익성 개선을 위하여 노력하고 있다.

2019년 신기술 인증을 획득한 유독물질 저감형 몰드변압기의 경우 비스페놀계 원료와 부가 중합제를 적용한 친환경 에폭시 수지 합성기술을 적용하여 유독성 반응체의 사용 비율을 줄이고 유해성이 낮은 물질로 대체하여 기존대비 최대 76%의 유독 물질을 저감하고, 유독물질 배출 최소화로 연간 114톤의 이산화탄소 배출량을 저감한 친환경 제품으로 인정받고 있다. 해당 기술을 적용한 신재생 에너지용 고효율 아몰퍼스 변압기는 일반 변압기 대비 대기전력 손실을 75% 절감할 수 있으며, 전력 소모로 인한 열발산을 감소시키는 효과를 지닌다.

그림 6. 친환경 고효율 변압기 적용분야 및 효과



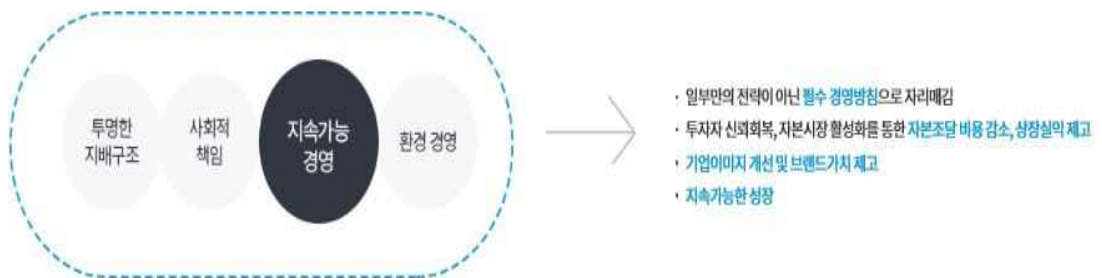
*출처: 동사 제품 카탈로그(2021)

동사는 절연유를 사용하지 않는 주상변압기, 친환경 하이브리드 에폭시 수지 조성물을 적용한 몰드변압기 권선 구조, 몰드변압기용 친환경 하이브리드수지 조성물 등 다양한 친환경 기술을 지속적으로 개발하여 제품 파이프라인을 다양화 하고 있으며, 자원절약형 신제품 및 환경친화형 리사이클 시스템 도모를 위한 새로운 기술 및 제품 개발을 적극 추진하고 있다.

■ ESG 활동 현황

ESG는 기업의 비재무적 요소인 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance)를 뜻한다. ESG 평가는 기업엔 지속 가능 경영의 동기를 유발하고 투자자에게는 사회적 책임투자에 대한 접근성을 제고하는 지표로 활용할 수 있다. 국내 ESG 평가를 수행하고 있는 기관은 한국기업지배구조원, 서스틴베스트, QESG 가 있다.

그림 7. ESG



*출처: 한국기업지배구조원 홈페이지(2021)

산업통상자원부에 따르면, 현재 평가기관별 ESG 지표의 세부항목이 달라 같은 기업에 대해 등급 편차가 존재하여 평가대상인 기업의 혼란이 가중되고 있는바, 국내 상황에 적합한 K-ESG 지표를 마련하여 표준화하기 위한 작업이 진행 중이다.

한국기업지배구조원은 ESG 평가등급을 공개하고 있으며, 각 평가등급은 S, A+, A, B+, B, C, D 7등급으로 구성되어 있다. 이 중 변압기 제조 업체로는 일부 대기업, 코스닥 상장사의 평가등급이 제시되어 있으며, 동사는 별도의 ESG 평가를 받지 않은 것으로 파악된다.

표 5. 한국기업지배구조원의 주요 변압기 제조사 ESG 평가등급 현황

기업명	기업코드	ESG 평가등급	환경	사회	지배구조	평가년도
효성중공업	298040	A	A	A+	A	2020
현대일렉트릭	267260	A	A	A+	A	2020
LS일렉트릭	010120	A	B+	A+	B+	2020

*출처: 한국기업지배구조원(2021), NICE평가정보(주) 재구성

동사는 ESG 각 분야에서 다양한 인증과 프로그램 운영을 통하여 ESG경영을 강화해 나가고 있다.

먼저, 환경 측면에서 ‘ISO 14001 환경경영시스템’ 및 ‘녹색기술인증’ 을 보유하고 있으며, 에너지 및 용수사용 절감을 위한 노력을 지속하고 있다.

그림 8. 동사 보유 인증 마크

ISO 14001 환경경영시스템		녹색기술인증
	 한국인정지원센터 Korea Accreditation Board	 녹색인증 Green Certification

*출처: KTC인증원 홈페이지(2021) 및 녹색인증 홈페이지(2021)

사회 측면의 경우, 2021년 상반기 기준 전체 근로자 128명 중 여성근로자는 총 7명(기간제 근로자 1명 포함)으로 전체 근로자 대비 여성 비율은 약 5.5%에 불과하나, 직장내 괴롭힘 방지규정을 두고 있으며, 내부고발 프로그램을 운영하는 등 인권 보호 정책을 보유하고 있다. 또한, 협력사 기술지도 진행을 통한 협력사 지원 프로그램과 공정거래/반부패 프로그램을 운영하고 있으며, 매년 약 1억 원 가량을 약 10여 개 기관에 기부하는 등 사회공헌 프로그램을 운영 중인 것으로 파악된다.

표 6. 근로자 근무 현황

(단위: 명)

사업 부문	성별	기간의 정함이 없는 근로자	기간제 근로자	합계
중전기	남	121	-	121
	여	6	1	7
합계		127	1	128

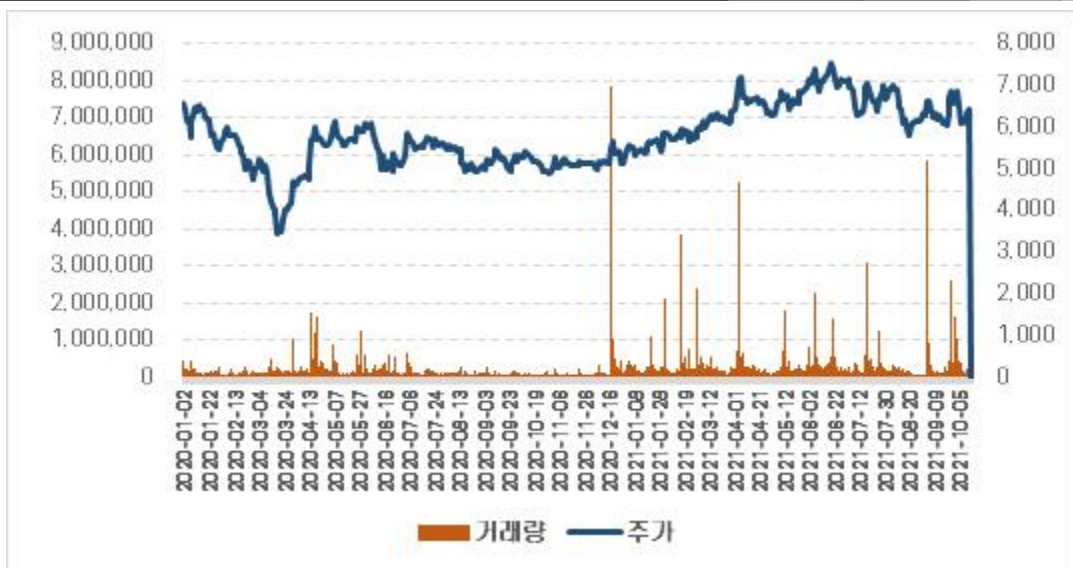
*출처: 반기보고서(2021.06), NICE평가정보(주) 재구성

지배구조의 경우, 전자투표, 전자위임장 제도 등 주주의결권 행사 지원제도가 있으며, 실적 및 투자계획에 따라 일부 변동 가능성은 있으나 중장기 배당 정책을 보유하고 있고, 감사 업무에 대한 교육 및 실사를 수행하고 있다.

■ 증권사 투자의견

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

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2021.10)