

월링스(313760)

에너지 기술 선도 기업

기업정보(2021/10/15 기준)

대표자	안강순
설립일자	2003년 8월 21일
상장일자	2019년 7월 25일
기업규모	중소기업
업종분류	기타 전기 변환장치 제조업
주요제품	태양광 전력 변환 장치, 태양광 발전 EPC, 유도 가열 인버터, 통신용 배터리팩 외

시세정보(2021/10/15 기준)

현재가(원)	22,750
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,109
발행주식수(주)	4,862,000
52주 최고가(원)	33,700
52주 최저가(원)	12,150
외국인지분율	0.88%
주요주주	안강순 52.44% 윤미란 7.19% 제이엑스 1호 투자조합 7.71% 외

■ Leader of New Energy Power Solution

(주)월링스는 전력변환장치의 제조 및 판매를 목적으로 2003년 8월 설립되었으며, 2019년 7월 코스닥시장에 상장되어 현재까지 사업을 영위 중으로, 2021년 반기 말 기준 97명의 직원이 근무하고 있다.

(주)월링스는 전력변환기술을 기반으로 태양광 인버터/ESS용 PCS 생산 및 태양광 발전 EPC 사업을 진행하고 있으며, 해당 기술을 응용하여 가전제품용 유도가열 인버터, 선박수처리용 전기변환장치 등을 생산하고 있다.

■ 새만금 육상용 태양광 1·2·3구역 사업 공급계약

(주)월링스는 최근 태양광발전 국내 최대 규모인 새만금 태양광발전 1·2·3구역 사업의 인버터 공급 계약을 차례로 수주했다. 이번 새만금 육상 태양광 사업 전체의 공급계약으로 (주)월링스의 대용량 태양광 인버터 기술을 높이 평가받은 것은 물론이고, 향후 육상 태양광 사업 규모의 7배에 달하는 새만금 수상 태양광 사업 입찰도 탄력을 받을 것으로 기대된다.

■ 그리드위즈와 함께 전기차 충전기 양산 협력 본격화

2021년 7월, (주)월링스는 클린에너지 솔루션 전문기업 그리드위즈와 '전기차 충전기 사업화를 위한 공동협력 업무협약(MOU)'을 체결했다. 이번 협약을 계기로 양사는 양방향 전기차 충전기 양산을 위한 기술협력과 제조공정 구축을 본격화하는 한편 충전 인프라 보급 확대를 비롯한 신에너지 산업 전반에 걸친 협력을 강화할 예정이다.

이번 협약을 통해 (주)월링스는 다년간 축적한 전기차 충전제어 기술과 ESS·전력수요관리 기술을 융합하여, 이전보다 진일보한 전기차 충전서비스를 제공하고, 차별화된 부가서비스를 통해 서비스사업자의 수익과 고객의 혜택을 극대화하는 플랫폼을 구축할 것으로 기대된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 별도 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	543	47.09	51	9.46	43	7.90	22.23	9.93	109.11	1,115	5,476	-	-
2019	429	-21.09	35	8.12	31	7.21	10.78	6.66	34.47	717	7,453	16.40	1.58
2020	632	47.51	-1	-0.17	3	0.51	0.88	0.69	21.97	66	7,447	247.40	2.19

기업경쟁력

태양광에너지 솔루션 리딩 컴퍼니

- 태양광 대용량 인버터 시장 선점 및 확대
- ESS용 PCS 제품 개발 및 포트폴리오 다양화

검증된 기술력과 독보적인 시장 장악력

- 품질확보 및 신속한 품질 개선을 위한 시스템 운영
- 국내 특허권 34건, 디자인권 1건, 상표권 8건 보유

핵심기술 및 적용제품

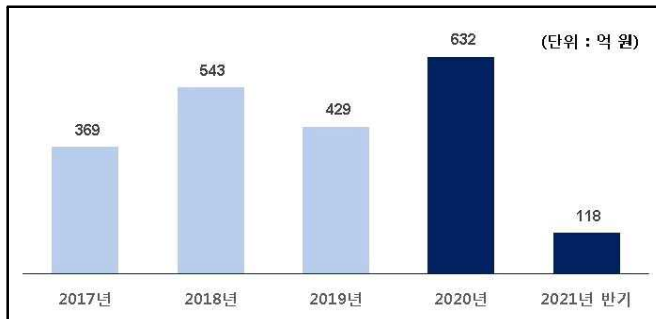
핵심기술

- 국내 유일 대용량 인버터에 멀티스트링 기술 적용
- 능동소자부의 모듈화를 통한 효과적 유지 보수 가능
- 멀티 레벨 스위칭 기술을 통한 전력 손실 최소화

적용제품

- 신재생에너지 : 태양광 전력변환장치, 태양광발전 EPC
- Power Solution : 전기압력밥솥용 유도가열 인버터, 직수정수기, 순간온도제어장치, 통신용 배터리팩 등

매출실적



시장현황

주요 고객사



최근 변동사항




새만금 육상용 태양광 사업 공급계약

- 새만금 태양광발전 1·2·3 구역 사업 인버터 공급 예정
- 군산시 제2공장 세워 2021년 4월부터 본격적인 생산
- 향후 새만금 수상용 태양광 사업 입찰 탄력 기대

전기차 충전기 양산 협력 본격화

- 2021년 7월, 그리드위즈와 MOU 체결
- 양방향 전기차 충전기 양산을 위한 기술협력과 제조 공정 구축 본격화 및 신에너지 산업 협력 강화 예정

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

ESG	Issue	Action
 ENVIRONMENTAL	<ul style="list-style-type: none"> - 탄소중립 정책에 따른 제품 및 공정 개선 - 자원이용, 안전보건 등 환경 이슈 가능성은 타 업종에 비해 낮은 편 - ESG 경영 세계적 이슈 	<ul style="list-style-type: none"> - 환경경영(ISO 14001), 에너지 절약 및 모니터링 강화로 친환경 생산과 소비에 기여 - 주력제품들 대부분 녹색기술 해당되는 제품 - ESG 동향조사, 도입시기, 조직구성 등 검토 필요
 SOCIAL	<ul style="list-style-type: none"> - 제품 특성상 높은 신뢰성과 품질안정성 요구 - 조직문화, 직원 복지 및 근무환경 - 거래처 및 협력업체와의 관계 - 기술보호, 유출 및 정보보안 	<ul style="list-style-type: none"> - ISO 9001(품질경영시스템), ISO 45001(안전보건경영시스템) 인증 기반 산업 및 품질 안전 시스템 보유 - 고용노동부, 강소기업, 청년친화 강소기업 선정 - 일과 삶의 균형 도모(자기개발비/휴가 지원 등)
 GOVERNANCE	<ul style="list-style-type: none"> - 준법경영, 부패방지 및 내부고발 - 정보관리 및 정보보호 - 이해관계자 소통을 위한 채널 다양성 확보 - 합리적인 의사결정 및 투명한 제도 	<ul style="list-style-type: none"> - 소통 확대를 위한 홈페이지 지속 업데이트 - 홈페이지를 통한 기업 활동 적극적인 공개 - 연구 자율성 보장과 꾸준한 기술개발을 위한 조직체계 확립으로 산업 성장과 혁신에 기여

한국기업데이터(주)의 ESG 평가항목 기반 자체 데이터, 언론자료 및 제출자료 등을 통해 Issue와 Action을 구성하고 이를 SDGs와 연계

I. 기업현황

전력변환기술 기반의 신재생에너지 전문 기업

동사는 국내 독보적인 태양광 인버터 전문 업체로, 전력변환기술을 기반으로 태양광 인버터/ESS용 PCS 생산 및 태양광 발전 EPC 사업을 진행하고 있으며, 해당 기술을 응용하여 가전 제품용 유도가열 인버터, 선박수처리용 전기변환장치 등을 생산하고 있다.

■ 회사 연혁 및 주요 사업 분야

(주)월링스(이하 ‘동사’)는 전력변환장치의 제조 및 판매를 목적으로 2003년 8월 설립되었으며, 2019년 7월 코스닥시장에 상장되어 현재까지 사업을 영위 중으로, 2021년 반기 말 기준 97명의 직원이 근무하고 있다.

또한, 동사의 주요 사업 부문은 크게 신재생에너지(Renewable Energy) 부문과 Power Solution 부문으로 구성되어 있다. 신재생에너지 사업으로는 태양광발전 시스템과 ESS(Energy Storage System)의 구성요소인 전력변환 장치를 자체 개발, 제조 및 판매하는 사업과 태양광 발전 시스템과 ESS의 EPC 사업을 함께 진행하고 있다. Power Solution 사업으로는 전기압력 발습용 유도가열 인버터, 선박수처리용 전력변환장치, 직수정수기, 순간온도제어장치, 통신용 배터리팩 등 다양한 전력변환장치를 개발, 제조 및 판매하고 있다.

[그림 1] 동사의 회사 전경(좌) 및 주요 사업 분야(우)



*출처 : 동사 회사소개서, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 대표이사 및 주요 주주 현황

대표이사 안강순(1969년생, 남)은 한양대학교 대학원 전기공학과를 졸업하였고, 엘에스산전(주)(1996년~1998년), 헥스파워시스템(주)(1998년~2003년)에서 근무한 경험을 바탕으로 2003년 8월 대표이사에 취임하여 동사의 경영전반을 총괄하고 있다.

동사의 대표이사는 동사 보유기술의 목표시장에 대한 다양한 정보를 수집하고, 수요분석을 진행하여 주력 사업을 위한 실현가능한 중장기 경영계획을 체계적으로 수립하고 있으며, 연구개발 관련 목표관리 및 인센티브 시스템을 운영하고 있고, 활발한 대외업무를 수행하고 있다.

동사의 반기보고서(2021년 6월) 기준 최대 주주는 52.44%를 보유한 대표이사 안강순이며, 동사는 대표이사를 포함한 특수관계자가 60.80%의 지분을 보유하고 있다.

[표 1] 최대주주 및 특수관계인의 주식소유 현황

주요 주주	대표이사와의 관계	주식(주)	지분율(%)
안강순	본인	2,549,409	52.44
윤미란	처	349,797	7.19
오용승	사내이사	57,000	1.17
계		2,956,206	60.80

*출처 : 동사 반기보고서(2021년 6월), 한국기업데이터(주) 재가공

■ 시장 경쟁상황

① 신재생에너지(Renewable Energy) 부문

2012년 신재생에너지 의무화제도 도입으로 태양광발전 사업의 성장이 대형 인버터의 수요를 견인하였고, 동사는 이에 대응하여 2016년도에 1MW급, 2017년도에 2MW급 대용량 인버터를 순차적으로 개발함으로써 중소용량 인버터에서 대용량 인버터로 주력시장을 전환하였으며, 1MW 이상의 발전사업용 대용량 인버터 시장을 주요 목표시장으로 하고 있다.

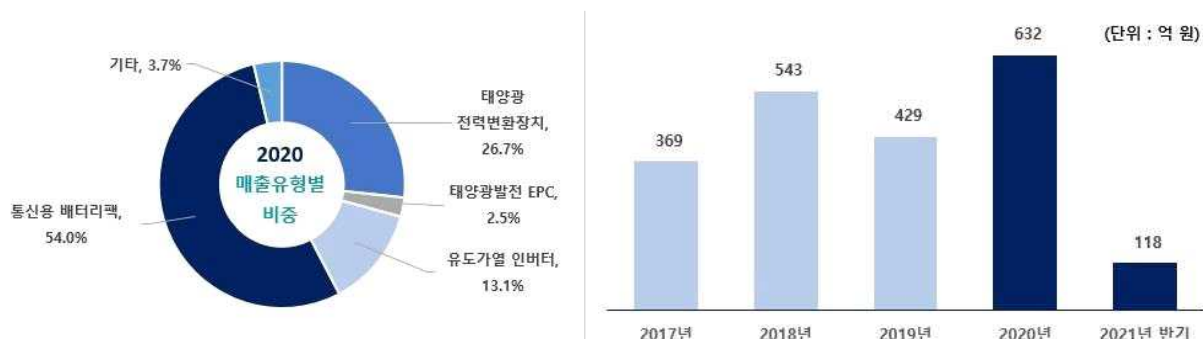
일반적으로 태양광 인버터 시장은 단일 용량 100kW를 기준으로 대용량과 중소용량 인버터로 구분하고 있다. 대용량 인버터는 주로 발전사업자용으로 사용되며, 중소용량 인버터는 관공서나 상업시설, 가정용으로 사용되고 있다. 중소용량 인버터는 비교적 기술력이 낮아 다수의 중소형 업체들이 시장에서 경쟁하고 있으며, 그에 따른 가격경쟁으로 인해 수익성이 악화되고 있는 상황이다. 반면, 동사의 주 목표시장인 1MW 이상 대용량 태양광 전력변환장치의 경우 높은 기술력을 필요로 하여 동사를 포함한 소수의 회사만이 시장의 대부분을 과점하고 있으며, 납품단가가 상대적으로 높은 편이다. 가격보다는 제품의 신뢰성이 경쟁의 핵심이며, 신뢰성이 검증된 제품간에는 가격과 사업성으로 경쟁을 하고 있다.

② Power Solution 부문

쿠쿠전자(주)의 전기압력밥솥에 적용되는 유도가열 인버터는 쿠쿠전자(주)의 자체 생산을 포함하여 총 5개 업체가 생산하고 있으며, 선박수처리용 전력변환장치와 직수정수기 순간온도제어 장치 및 통신용 배터리팩의 경우 각각 단일 발주처에 당사 제품을 독점으로 납품하고 있다.

■ 주요 사업별 매출 현황

[그림 2] 매출 유형별 비중(좌), 연도별 매출현황(우)



* 출처 : 동사 연도별 사업보고서, 반기보고서(2021년 6월), 한국기업데이터(주) 재가공

II. 재무분석

신재생에너지 발전 전환 가속화 및 사업다각화

동사는 최근 각국의 친환경 인프라 투자에 따른 태양광발전의 전환 가속화와 새만금 육상 태양광 사업 인버터 공급계약 체결, 전기차 충전기 상용화 등 다변화된 사업 포트폴리오를 통해 긍정적인 성장이 전망된다.

■ 그린뉴딜 정책에 따른 태양광 에너지 보급 확대로 매출 회복 기대

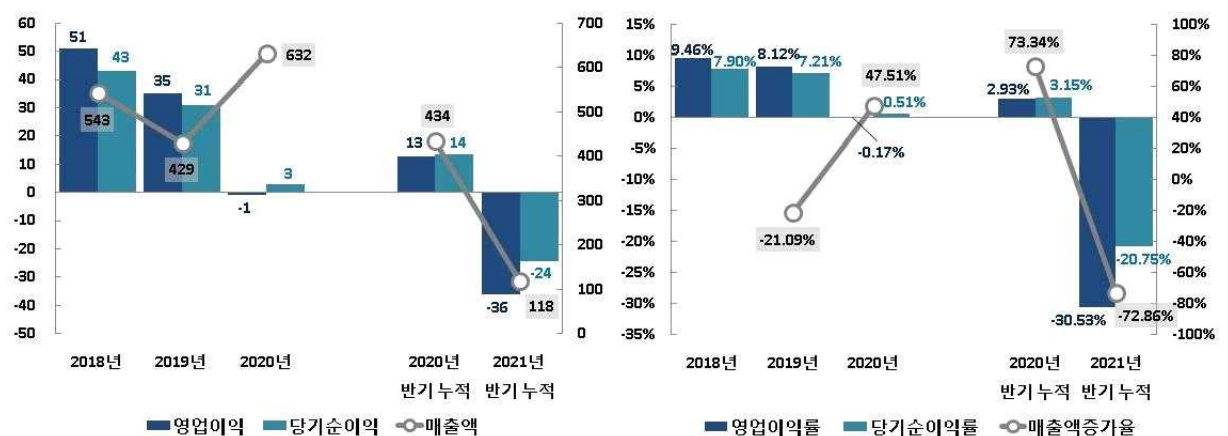
동사는 태양광 인버터와 유도가열 인버터 등의 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있다. 특히, 전력변환기술을 기반으로 태양광 인버터, ESS용 PCS 등의 사업을 운영하고 있으며, 태양광발전 EPC 사업을 별도로 진행하는 등 다변화된 사업 포트폴리오를 보유 중이다. 또한, 1MW급 이상의 대용량 태양광 인버터 시장에서 40~50% 수준의 높은 점유율을 차지하고 있는 바, 시장 내 경쟁력 확보하고 있다.

동사는 2018년 매출액 543억 원, 2019년 429억 원을 기록한 이후 통신용 배터리팩 매출 증가로 인해 2020년 매출액 632억 원을 시현하여 전년 대비 47.51% 큰 폭으로 증가하였다. 또한, 영업이익(순이익)은 2018년 51억 원(43억 원), 2019년 35억 원(31억 원), 2020년 -1억 원(3억 원)으로 감소세에 있는데, 이는 코로나 19 장기화로 판매처에 대한 매출채권 회수 지연에 따른 대손상각비 증가와 지급수수료 증가에 기인한 것으로 판단된다.

2021년 반기 누적 매출액은 118억 원으로 전년 동기 대비 72.86% 감소하였고 영업이익(순이익)은 -36억 원(-24억 원)으로 전년 동기 대비 49억 원(-38억 원) 감소하였는데 이는 일본형 통신용 배터리팩의 공급 종료와 태양광 전력변환장치의 판매 부진 등에 기인한 것으로 보인다. 그러나 최근 정부의 탄소중립, 그린뉴딜 정책에 따른 태양광 에너지 보급 확대에 의한 수요 증가가 실적 회복에 호재로 작용할 것으로 전망되며, 현재 새만금 육상 태양광 사업용 인버터 공급계약 체결, 전기차 충전기 상용화 등으로 향후 매출 회복 기대된다.

[그림 3] 요약 포괄손익계산서 분석 [K-IFRS 별도기준]

(단위 : 억 원)



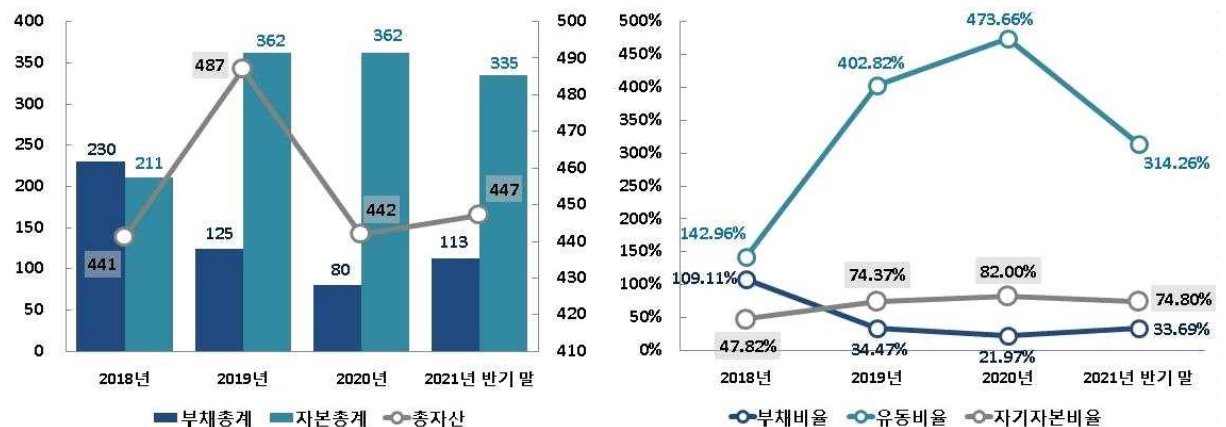
*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 반기보고서(2021년 6월), 한국기업데이터(주) 재가공

■ 안정적인 재무구조 견지

동사의 총자산은 2019년 487억 원, 2020년 442억 원, 2021년 반기 말 447억 원이다. 부채비율은 2018년 말 109.11%, 2019년 말 34.47%, 2020년 말 21.97%이고 유동비율은 2018년 말 142.96%, 2019년 말 402.82%, 2020년 말 473.66%이다. 2021년 반기 말 부채비율은 33.69%, 유동비율은 314.26%로 동사의 재무구조는 비교적 안정적인 것으로 판단된다.

[그림 4] 요약 재무상태표 분석 [K-IFRS 별도기준]

(단위 : 억 원)



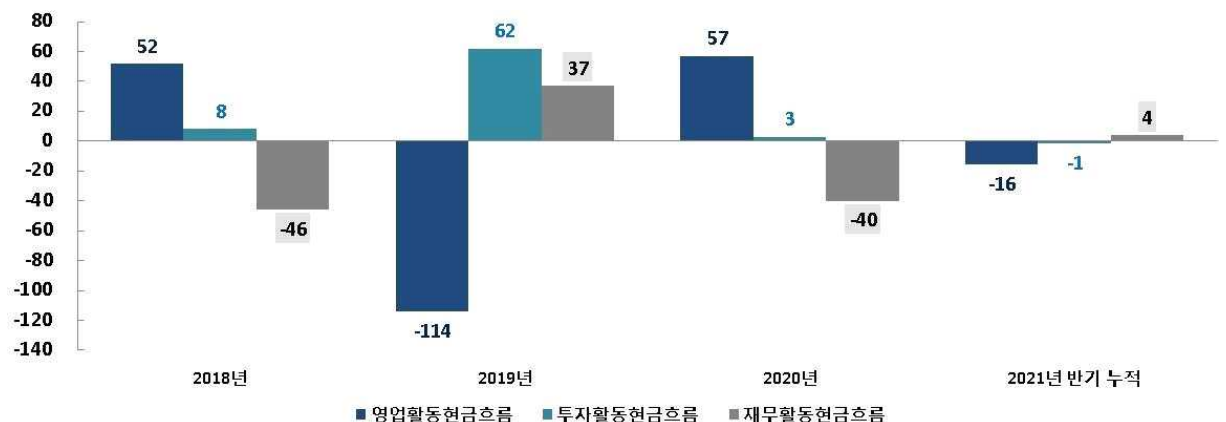
*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 반기보고서(2021년 6월), 한국기업데이터(주) 재가공

동사의 영업활동현금흐름은 대손상각비와 감가상각비 등 비현금성 비용의 증가로 2019년 부(-)에서 2020년 정(+)의 현금흐름을 나타내었고, 투자활동현금흐름은 투자부동산 처분, 단기 금융상품 및 단기대여금의 감소 등으로 2019년, 2020년 연속 정(+)의 흐름을 나타내었으며, 재무활동현금흐름은 장·단기 차입금의 감소 등으로 2019년 정(+)에서 2020년 부(-)의 흐름을 나타내었다. 또한, 동사는 2019년 0.2억 원, 2020년 3.9억 원의 배당금을 지급하여 주주가치 환원 및 사업에 대한 책임경영을 보이고 있다.

2021년 반기 누적 현금흐름을 볼 때, 동사는 투자 등을 위해 외부 자금을 차입한 것으로 판단되고 기말현금및현금성자산으로 기초 대비 13억 원 감소한 15억 원을 보유하고 있다.

[그림 5] 현금흐름 분석 [K-IFRS 별도기준]

(단위 : 억 원)



*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 반기보고서(2021년 6월), 한국기업데이터(주) 재가공

Ⅲ. 주요 변동사항 및 전망

글로벌 에너지 발전 산업 태양광 발전을 중심으로 가속화 중

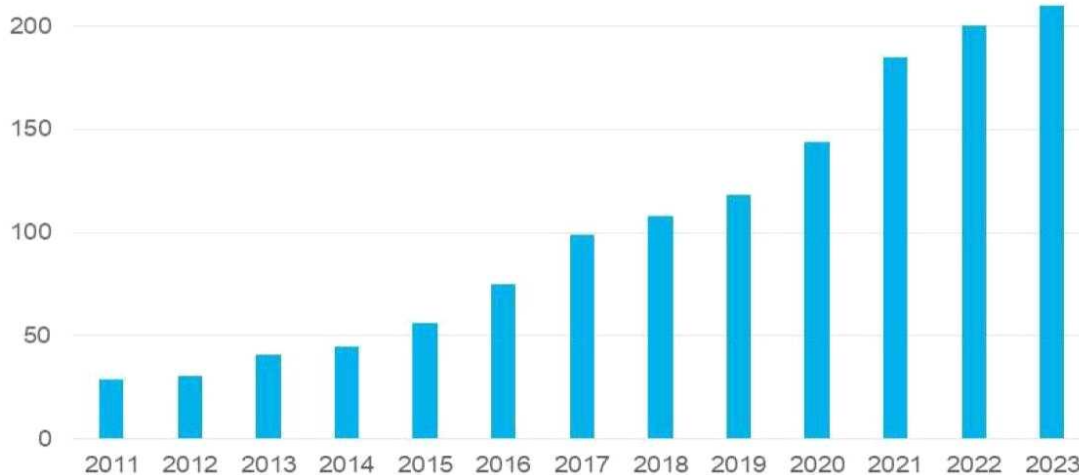
글로벌 태양광 에너지 산업 수요는 코로나19 상황 안정, 기후변화 및 ESG 이슈의 본격적인 등장으로 지속 성장이 전망되며, 각국 정부의 경기부양을 위한 인프라 투자 중 특히 친환경 인프라 투자가 증가할 것으로 예상된다.

■ 세계 태양광산업 수요, 기후변화 및 ESG 이슈의 등장으로 지속 성장

한국수출입은행 해외경제연구소가 발표한 「2021년 상반기 신재생에너지 산업 동향 보고서」에 따르면, 2020년 글로벌 태양광 시장은 코로나19 발생으로 전년 대비 마이너스 성장이 예상됐으나, 주요국 수요는 전년 대비 증가하였다고 밝혔다. 특히, 2020년 1분기 미국 및 유럽 경제봉쇄 조치에 따른 일시적 수요 쇼크가 있었으나, 2분기 이후 중국 및 미국을 중심으로 수요가 회복되며 분위기 반전되었으며, 대형 태양광 건설 현장에 코로나19가 미치는 영향이 작아 기존의 발주가 예정대로 진행되었다. 또한, 경기부양을 위한 투자 계획도 태양광 수요 심리에 긍정적으로 작용하였으며, 중국 및 미국은 2020년 글로벌 태양광 설치량의 49%를 차지하면서 태양광 시장 성장을 견인하고 있다.

[그림 6] 글로벌 태양광 에너지 수요현황 및 전망

(단위 : GW)



*출처 : 한국수출입은행 해외경제연구소, 2021년 상반기 신재생에너지 산업 동향 보고서

2021년 글로벌 태양광 에너지 산업 수요는 코로나19 상황 안정, 기후변화 및 ESG 이슈의 본격적인 등장으로 지속 성장이 전망된다. 특히, 선진국을 중심으로 상반기 이후 코로나19 상황이 호전될 것으로 예상되며, 백신 개발로 코로나19 상황이 안정됨에 따라 각국 정부의 경기부양을 위한 인프라 투자 중 특히 친환경 인프라 투자가 증가할 것으로 예상된다.

또한, 미국은 민주당 정부의 파리기후협약 재가입으로 태양광을 중심의 신재생에너지 보급이 더욱 가속화될 것으로 전망되며, 중국 및 미국의 안정적 수요와 코로나19 사태로 지연되었던 개도국 발전 프로젝트가 재개돼 2021년 글로벌 태양광 시장은 전년 대비 20% 이상 증가한 180GW를 넘어설 것으로 예상되며, 글로벌경제가 안정화될 경우 2022년 200GW에 달하는 수

요가 발생할 것으로 전망된다. 따라서 글로벌 에너지 발전 산업은 석탄발전 퇴출과 함께 친환경 에너지로 전환이 본격화되고 있으며, 친환경에너지 중 높은 접근성 및 경제성을 확보한 태양광 발전 중심으로 가속화될 전망이다.

[표 2] 주요국 태양광 에너지 수요 전망치 (단위 : GW)

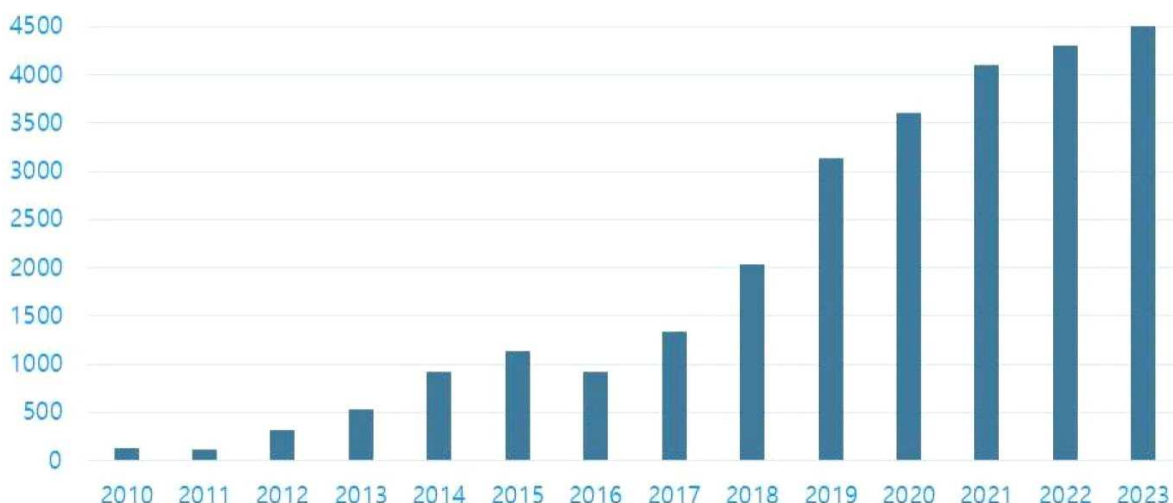
국가	2017년	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년
중국	53.0	44.3	33.1	52.1	69.0	68.9	77.0
미국	10.9	10.2	11.5	18.7	26.2	26.9	29.0
인도	10.3	11.1	11.6	4.2	10.0	12.7	14.6
브라질	1.4	1.5	2.8	3.9	5.9	6.3	6.0
일본	7.4	6.7	6.7	8.7	5.6	3.7	3.0
오스트레일리아	1.3	4.0	3.5	3.6	5.5	5.6	4.3
독일	1.7	3.6	3.8	4.9	5.2	5.3	5.3
스페인	0.1	0.3	5.0	2.9	4.0	4.7	5.2
네덜란드	0.8	1.6	2.6	3.1	3.7	3.8	3.9
글로벌 전망치	99.0	108.0	118.0	144.0	182.0	200.0	212.7

*출처 : 한국수출입은행 해외경제연구소, 2021년 상반기 신재생에너지 산업 동향 보고서

■ 국내 태양광산업, 2023년 설치량 4.5GW까지 확대될 전망

한국수출입은행 해외경제연구소가 발표한 「2021년 상반기 신재생에너지 산업 동향 보고서」에 따르면, 2015년 1GW를 돌파했던 국내시장은 2018년 2GW, 2019년 3GW를 빠르게 넘어섰으며, 2021년 4GW를 넘어설 것으로 예상된다. 2020년 기준 국내 태양광 시장규모는 약 3.5조 원으로 추정되며, 글로벌 기준 약 8위권의 시장으로 성장하였다. 최근 정부의 보급정책으로 국내 태양광 설치량도 빠르게 증가하고 있으며, 최근 기업들의 ESG 경영강화로 기업의 태양광 발전 수요가 꾸준히 증가할 것으로 예상된다.

[그림 7] 국내 태양광 에너지 수요현황 및 전망 (단위 : MW)



*출처 : 한국에너지공단, 한국수출입은행 해외경제연구소, 2021년 상반기 신재생에너지 산업 동향 보고서

■ 새만금 육상용 태양광 1·2·3구역 사업 공급계약

동사는 최근 태양광발전 국내 최대 규모인 새만금 태양광발전 1·2·3구역 사업의 인버터 공급 계약을 차례로 수주했다. 새만금 발전 사업은 새만금 지역에 태양광 2.8GW, 풍력 0.1GW, 연료전지 0.1GW 등 3G급 용량의 재생에너지 발전단지를 구축하기 위한 사업으로, 동사는 그 중 태양광 발전에 해당되는 1·2·3구역 사업의 인버터를 공급할 예정이다.

[그림 8] 새만금 신재생에너지사업 재생에너지 클러스터 사업내역

구분	용량(GW)	사업추진	위치
육상태양광 (0.3GW)	0.2	새만금공사	1
	0.1	군산시	
수상태양광 (2.1GW)	1단계 (1.2GW)	0.5 새만금청	2
		0.4 전북,군산,김제,부안	
		0.3 한국수력원자력	
	2단계 (0.9GW)	0.9 새만금청	3 4
풍력	0.1	민간	5
연료전지	0.1	검토중	6
합계	2.6		



*출처 : 새만금개발청 홈페이지

가장 먼저 수주 진행되었던 1구역 사업에서는 약 44억 원 규모의 태양광 인버터를 공급할 예정이며, 계약기간은 2021년 말까지로 새만금 발전단지 사업에 참여하는 LS일렉트릭에 납품할 예정이다. 두 번째로 수주된 3구역 사업에서는 호반건설에 100MW 규모 태양광 인버터를 납품할 예정이며, 동사는 3구역 사업 전체 규모에 해당하는 태양광 인버터를 납품하게 된다.

최근에 수주된 2구역 사업에서는 한화시스템에 100MW 규모 인버터를 2021년 말까지 납품할 예정이며, 앞서 새만금 육상 태양광 1구역, 3구역 수주 성공에 이어 이번 2구역 수주까지 새만금 육상 태양광 사업 전 구역에 300MW 규모 태양광 인버터를 공급하게 되었으며, 새만금 육상 태양광 사업이 300MW 규모인 점을 감안하면 육상 태양광 사업 전체에 동사가 태양광 인버터를 공급하는 것으로 볼 수 있다.

[그림 9] 동사의 SL-GH 시리즈



용량[kW]	1000, 1500, 2000, 2500, 3000
IP등급	목내(IP20), 목외(IP44)
AC 사양	3P3W 600Vac
DC 사양	900 ~ 1500Vdc
최대효율/유로 효율	98.2%이상/98%이상
통신옵션	RS422*2, TCP/IP*1

*출처 : 동사 홈페이지

동사는 새만금 태양광 사업에 적시 공급을 위해 군산시에 제2공장을 세워 2021년 4월부터 본격적인 생산에 들어갔으며, 5월부터 수주 물량을 공급하고 있다. 납품될 모델은 SL-GH시리즈 DC 1500V용 인버터로 주요 부품이 모듈화되어 있어 유지보수가 용이한 점이 강점이다.

이번 새만금 육상 태양광 사업 전체의 공급계약으로 동사의 대용량 태양광 인버터 기술을 높이 평가받은 것은 물론이고, 향후 육상 태양광 사업 규모의 7배에 달하는 새만금 수상 태양광 사업 입찰도 탄력을 받을 것으로 기대된다.

■ 그리드위즈와 함께 전기차 충전기 양산 협력 본격화

2021년 7월, 동사는 클린에너지 솔루션 전문기업 그리드위즈와 '전기차 충전기 사업화를 위한 공동협력 업무협약(MOU)'을 체결했다. 이번 협약을 계기로 양사는 양방향 전기차 충전기 양산을 위한 기술협력과 제조공정 구축을 본격화하는 한편 충전 인프라 보급 확대를 비롯한 신에너지 산업 전반에 걸친 협력을 강화할 예정이다.

현재 출시 예정인 수요관리 연계형 양방향 완속 충전기는 향후 5년간 국내외에서 약 500억 원 이상의 매출을 기대하고 있으며, 세계 최초로 OCPP(Open Charge Point Protocol) 1.6 인증을 획득한 V2G(Vehicle To Grid) 급속 충전기는 미주지역 다수 전기차 제조사들과 공급을 협의하고 있다.

동사는 태양광 및 ESS용 PCS(Process Control System) 제조 등을 주업으로 영위하고 있으나, 이번 협약을 통해 전기차 인프라 솔루션 분야로 업역을 확장한다는 전략을 가지고 있으며, 다년간 축적한 전기차 충전제어 기술과 ESS·전력수요관리 기술을 융합하여, 이전보다 진일보한 전기차 충전서비스를 제공하고, 차별화된 부가서비스를 통해 서비스사업자의 수익과 고객의 혜택을 극대화하는 플랫폼을 구축할 것으로 기대된다.

■ 최대주주 변경을 수반하는 주식양수도 계약 체결

전자공시시스템에 공시된 자료에 의하면 2021년 9월 동사의 최대주주 및 특수관계인 안강순, 윤미란이 보유주식 2,710,000주를 피치파이낸스투자조합1호 외 5인에게 양도하는 계약을 체결하였다. 체결 전 안 대표가 보유한 지분은 251만 주(51.62%)로 윤미란 씨 등과 함께 총 271만 주를 피치파이낸스투자조합1호와 에스지엔지홀딩스, 휴스턴투자조합, 나르1호투자조합, 제이씨투자조합에 각각 넘길 예정이며, 계약잔금 지급이 완료되는 11월 초에는 최대주주가 제이씨투자조합(25.49%)으로 변경될 예정이다.

[표 3] 주식양수도 계약에 따른 세부 변경 내역

성명(법인명)	관계	변경 전		변경 후	
		주식수	지분율(%)	주식수	지분율(%)
안강순	대표이사	2,510,000	51.62	-	-
윤미란	대표이사의 처	349,797	7.19	149,797	3.08
제이씨투자조합	변경예정 최대주주	-	-	1,239,420	25.49

*출처 : 전자공시시스템, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 최근 주요 연구개발 현황

동사는 한국산업기술진흥협회에서 공인된 (주)월링스 부설연구소(최초인정일 : 2006년 5월)를 설립·운영하고 있으며, 연구소 내에 신재생에너지 부문의 3개팀(태양광1팀, 태양광2팀, 기구설계팀)과 Power Solution부문의 1개팀(유도가열팀)으로 운영하고 있다. 신재생에너지 부문은 태양광 발전용 인버터 및 ESS용 PCS에 대한 연구개발을 수행하고 있으며, Power Solution부문은 가정용 및 산업용 전력변환 등에 대한 연구개발을 수행하고 있다.

[표 4] 담당조직별 연구개발 현황

구분	조직명	연구개발현황
신재생 에너지 부문	태양광1팀	<ul style="list-style-type: none"> 태양광 발전용 인버터 및 ESS용 PCS의 양산관리 및 양산개발 업무 수행 양산 중인 제품의 현장문제를 진단하여 고장을 해결하고 성능을 개선하여 제품의 유지보수 기술개발 및 제품 신뢰성 기술 향상 제품의 시리즈 라인업 구축에 대한 개발
	태양광2팀	<ul style="list-style-type: none"> 신재생에너지 분야의 전원장치들에 대한 선행 기술개발 수행 선행 기술개발을 바탕으로 새로운 제품에 관련된 연구 수행
	기구설계팀	<ul style="list-style-type: none"> 자사에서 개발하는 제품의 기계적인 요소들을 설계하고 해석하여 응용 분야에 최적화된 설계기술 연구 열해석을 통한 시스템 방열설계 및 심미적인 외관 설계 등의 기구제품에 관한 연구 및 개발 수행
Power Solution 부문	유도가열팀	<ul style="list-style-type: none"> 유도가열 전기밥솥용 인버터를 연구 및 개발 사용자를 고려한 안전설계와 가격 및 성능의 균형잡인 설계기술을 통해 대량생산의 가정용 제품에 관한 최적설계 및 제품개발에 대한 연구 수행 물과 온도에 관련된 가정용 및 산업용 제품 연구개발 가정용으로는 열전모듈에 대한 온도제어 연구를 수행하고 직수형 정수기의 순간 냉각, 순간 가열 및 온도제어에 대한 제어기술 등을 연구 산업용으로는 선박수처리용 전력변환장치와 통신용 패터티팩 등 연구

*출처 : 동사 반기보고서(2021년 6월), 한국기업데이터(주) 재가공

[표 5] 최근 연간 수행한 정부 연구과제

연구과제명	기술 개발 기간	개발단계
BWMS용 대전류 전원모듈의 신뢰성 향상	2014.07.01.-2016.06.30	완료
에너지 효율등급제도 강화에 따른 세계 최고수준 전기밥솥의 핵심요소 부품 및 시스템 제어기술 개발	2014.12.01.-2016.09.30	완료
에너지절감 20% 이상 절감이 가능한 산업용 MV(Medium Voltage) 수MW급 고효율 인버터 기술 개발	2016.06.01.-2018.12.31	완료
Hot-swap 가능한 수용가용 모듈라 ESS기반 ESS 기술 개발	2016.12.01.-2019.09.30	완료
전기차 충전스테이션용 마이크로그리드 개발 및 실증	2017.05.01.-2020.04.30	완료
전력변환 핵심소자 모듈화 기반 스마트 PCS 상용화 기술	2020.05.01.-2024.04.30	진행중

*출처 : 동사 반기보고서(2021년 6월), 한국기업데이터(주) 재가공

최근 3년간 평균 연구개발투자비율은 2.95%로 산업 평균 2.87% 대비 높은 수준이며, 핵심기술과 관련된 다수의 지식재산권을 보유하고 있어 핵심기술의 보호와 관련된 사업 보완적 수단을 갖추고 있는 것으로 판단된다.

[표 6] 연구개발투자비용 (단위 : 억 원)

과목	2018년	2019년	2020년	2021년 반기
연구개발비용 계	32	27	23	12
연구개발비 / 매출액 비율 [연구개발비용계 ÷ 당기매출액 × 100]	2.50%	3.56%	2.80%	7.11%

*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 반기보고서(2021년 6월), 한국기업데이터(주) 재가공

[표 7] 국내 지식재산권 보유 현황(등록 기준) (단위 : 건)

특허	실용신안	디자인	상표	총계
34	-	1	8	43

*출처 : 특허청, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 동사의 ESG 활동

동사는 환경(E) 부문에서 환경(대기, 수질, 폐기물, 화학물질 등) 관련 법규 준수를 위한 ‘ISO 14001(환경경영시스템)’ 기반 환경경영체제를 구축하여 운영하고 있으며, 유해화학물질 관리를 통해 사용이 제한되는 법정 규제물질과 자발적 제한물질을 엄격하게 관리·검사하고 제품의 제조, 유통, 사용 및 폐기의 전 과정에 걸쳐 환경영향을 최소화하기 위해 노력하고 있다.

또한, 동사의 주력 제품들은 신재생에너지 중 태양광발전에 필요한 제품으로 에너지 이용 효율화에 관련된 기술들을 개발하고 있어, 모두 녹색기술에 해당되는 제품들이며, 최근 환경경영의 필요성을 인지하여 꾸준히 관심을 가지고 관련 활동을 위한 계획을 수립 중인 것으로 확인된다.

사회(S) 부문에서는 기본적으로 ISO 9001(품질경영시스템), ISO 45001(안전보건경영시스템) 기반 산업안전 및 품질안전을 위한 시스템을 갖추고 있으며, 직원 수가 2019년 말 82명에서 2021년 반기 말 97명으로 증가하는 등 지속적으로 고용을 창출하고 있다.

[표 8] 보유 인증 현황(제품 제외)

인증명	기관명	인증일자
ISO 9001	KAB	2010.10.07
ISO 14001	KAB	2010.10.07
ISO 45001	KAB	2016.11.04
이노비즈(INNO-BIZ)	중소벤처기업부	2020.06.26
강소기업 인증	고용노동부	2021.05.01
청년친화 강소기업 인증	고용노동부	2021.05.01

*출처 : 동사 홈페이지, 한국기업데이터(주) 재가공

또한, 고용노동부에 강소기업, 청년친화 강소기업으로 등록되는 등 고용성과도 대외적으로 인정받고 있는 가운데 차별금지, 인권존중을 중시하는 경영원칙에 따라 수년간 기간제 근로자 채용 없이 정규직으로만 채용하고 주기적 건강검진 실시, 기숙사 제공, 사내식당 운영, 상해보험 가입, 경조사비 및 휴가 지원, 자녀학자금 지원, 동호회 운영, 법인 콘도 지원, 자기개발비 지원 등 직원들의 복지향상을 위해 노력하고 있다.

지배구조(G)의 경우, 동사의 이사회는 2021년 반기 말 기준 등기 사내이사 3명, 사외이사 1명으로 구성되어 있다. 이사는 주주총회에서 선임하며, 주주총회에서 선임할 후보자는 이사회(사내이사 및 사외이사)가 선정하여 주주총회에 제출할 의안으로 확정하고 있다. 동사는 이사 총수의 4분의 1 이상을 사외이사로 유지하여 상법이 규정하고 있는 사외이사 선임요건을 준수하고 있으며, 이사회가 객관적으로 업무집행을 감독할 수 있도록 이사회 구성원의 독립성을 보장하고 있다. 감사위원회는 별도로 설치하고 있지 않으며, 주주총회 결의에 의하여 선임된 비상근 감사 1인이 감사 업무를 수행하고 있다.

또한, 동사는 기업가치의 극대화를 목표로 하여 주주가치의 제고를 위해 경영실적, 향후 투자계획 및 재무환경 등을 종합적으로 고려하여 상법상 배당가능이익 내에서 배당규모를 결정하고 있으며, 최근년간 지속적으로 배당을 실시하고 있다.

정보공개와 주주 권익 보호 측면에서 ESG 관련 정보공개는 부족한 수준이나, 상장회사로서의 공시 의무를 준수하며, 소통 채널 다양성 확보, 정보 접근 등의 권한을 준수하기 홈페이지에 최신 소개자료를 업데이트 하는 등 이해관계자의 권익 보호를 위한 노력은 일정 수준 이상으로 전개하고 있다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
IBK투자증권	Not Rated	-	2020년 6월 15일
	<ul style="list-style-type: none"> · 국내 인버터 1위 기술력 보유 · 그린뉴딜 정책 수혜, 대용량 인버터 공급 · 전력변환 기술력을 바탕으로 백업전원을 제공하는 배터리팩 출시. · 분기당 20억 원 체력 확보, 해외 경쟁사 대비 저평가 		
SK증권	Not Rated	-	2020년 10월 21일
	<ul style="list-style-type: none"> · 국내 독보적인 태양광 인버터 전문업체 · 국내 유일한 3MW급 대형 인버터 제조 기술력 보유 · 태양광 인버터/ESS용 PCS 제조사업 등을 영위함으로써 그린뉴딜 정책 수혜 전망 · 일본의 5G 망 구축의 수혜가 예상되는 배터리팩 사업 개시 · 2020E 매출액 624 억원(+45% YoY), 영업이익 26 억원(-26% YoY) 전망 		