



Not Rated

주가(11/26): 8,870원

시가총액: 93억원

음식료/유통

Analyst 박상준, CFA

02) 3787-4807 sjpark@kiwoom.com

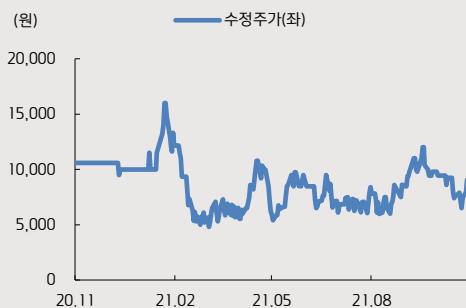
RA 송민규

02) 3787-5139 mgsong@kiwoom.com

Stock Data

52 주 최고가	16,000 원
52 주 최저가	4,810 원
수익률(절대)	
1 개월	-9.4%
6 개월	42.4%
12 개월	-16.3%
발행주식수	1,050 천주
일평균거래량(3M)	0천주
외국인 지분율	0.0%
주당배당금('20)	0원

Price Trend



투자지표

(십억원, K-GAAP)	2017	2018	2019	2020
매출액	15.1	16.7	23.3	20.7
영업이익	0.4	-0.9	0.5	0.4
증감률(%)	-50%	적전	흑전	-20%
순이익(지배)	0.2	-1.6	-0.3	0.1
영업이익률(%)	2.6	-5.4	2.1	1.9
ROE(%)	4.6	-36.6	-9.6	4.1
PER(배)	109.1	-9.4	-42.8	108.9
PBR(배)	4.86	4.23	4.34	4.42

자료: 키움증권 리서치센터

기업코멘트

썬테크 (KONEX: 217320)

내년 '발전'이 기대되는 회사



썬테크는 영구자석 발전기술을 보유한 비상발전기 제조 업체로, 15년 4월 코넥스에 상장되었다. 관급시장의 입찰 지연과 민수시장의 납품시기 연기는 동사의 3분기 누적 실적에 부정적인 영향을 주었다. 하지만, 입찰/납품 일정 정상화와 더불어 필리핀 수출 재개는 2022년 동사의 실적 정상화에 기여할 것으로 판단한다.

>>> 국내 유일 영구자석 발전기술 보유 업체

썬테크는 디젤엔진을 주 동력원으로 하는 비상발전기 제조를 하는 업체로, 2015년 4월 코넥스에 상장되었다. 동사의 비상발전기는 건물/시설물의 사용 전원 공급 중단 시 대체 전력인 비상 전력을 공급하는데 사용되며, 대형건설사 중심의 민수시장과 국방부, 관공서 등의 관급시장으로 납품되고 있다.

동사는 일반 비상발전기 외에도 외부에서 별도의 전원을 공급받지 않아도 작동되는 영구자석형 발전기를 제작하고 있다. 영구자석형 발전기는 **전압의 헌팅(흔들림)과 전기에서 나오는 파형 왜형률(고조파)이 적어 전원 품질이 우수하고, 출력 효율이 높아 연료절감 효과가 탁월(10kW 출력 기준, 권선형 발전기 대비 연료 소모량 -16% 낮음)**하다는 장점을 보유하고 있다. 위와 같은 기술력을 인정받아, 동사는 관급시장에서 신제품(NEP) 인증 획득 및 조달우수제품으로 선정되는 성과를 이루었으며, 최초로 영구자석형 발전기를 실용화하여 국방부(육군/해군) 납품 업체로 선정되었다.

>>> 입찰 방식 변경과 납품 지연으로 인한 실적 둔화

올해 3분기 누적 기준 동사의 매출액과 영업손실은 각각 72억원, 10억원으로 20년 대비 매출액은 -1% 감소하고, 영업적자가 3억원 축소되었다. 20년 4월 자회사 '위드피에스' 물적분할에 따른 인건비 감소 효과로 전년동기 대비 별도 수익성은 개선되었으나, 1) **관급 계약 담당 기관 변경에 따른 입찰 지연(2분기 -> 4분기)**, 2) **코로나 재확산에 따른 민수건설사의 공기지연으로 납품시기 연기(2022년 초)** 등의 영향으로 매출 성장률이 일시적으로 둔화되었다. 따라서, 본격적으로 수주 입찰이 재개되고 납품 매출이 인식되는 2022년 초부터는 실적이 정상 궤도에 오를 것으로 전망된다.

>>> 해외 진출을 통한 성장 활로 모색

동사는 2019년 이후 코로나 확산으로 중단되었던 필리핀(마닐라) 수출 사업을 재개하기 위한 준비 중에 있다. 현지 에이전트와의 원활한 협업을 위해 영업사원을 파견할 예정이며, 국내 대형건설사의 현지 프로젝트 입찰에도 참여할 계획이다. 중기적으로, 동사의 수출 재개는 내수에 집중된 사업구조에서 벗어나 매출 확대를 위한 활로가 될 것으로 기대된다.

썬테크: 비상발전기 제조 전문업체

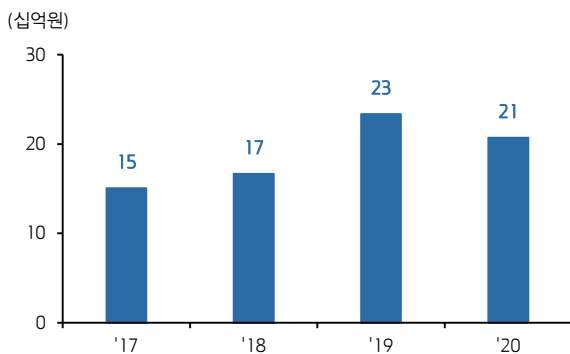
썬테크는 1996년 설립된 비상발전기 제조업체로 2015년 코넥스 시장에 상장하였다. 비상발전기는 사용전원의 중단 시 비상전원을 공급하는 장치로, 동사는 수주처의 요구사항에 따라 비상발전기의 설계, 조립, 생산, 시공 및 사후관리까지 통합 서비스를 제공하고 있다.

비상발전기는 과거 일정규모 이상의 건물(상업용 빌딩, 아파트)과 시설물(터널)에 대해 비상전원 설치를 법률로 강제된 것에 따른 수요가 대다수였지만, 최근에는 용량 및 기능이 다양해짐에 따라 쓰임새가 넓어지고 있다. 구체적으로, 1) 전력 수급난 지속에 따른 발전소 예방정비 투입 및 예비전력용 설치 증가, 2) 전력 소비가 높은 백화점이나 대형 공장의 전기료 절감을 위한 자가발전용 설치 증가, 3) 데이터센터 및 R&D센터 건설에 따른 대용량 비상전력설비 설치 증가 등의 영향으로 비상발전기의 수요가 확대되고 있다.

현재, 동사 제품의 주요 수요처는 한국토지주택공사, 방위사업청, 도로공사 등의 관급시장과 대형 건설사 중심의 민수시장이 있다. 특히, 관급시장은 20년 기준 매출액의 절반 이상(54%)을 차지하며 동사의 주요 수요처로 자리잡고 있다. 동사는 관급시장에서 약 13여년 연속 조달우수제품으로 선정되었을 뿐만 아니라 신제품(NEP) 인증을 새롭게 취득/유지하며 탄탄한 입지를 확보하고 있다. 특히, 동사가 제작한 영구자석형 발전기는 높은 효율과 운용 안정성을 인정 받아 국방부(육군/해군) 군사 장비에 범용성 넓게 사용되고 있다.

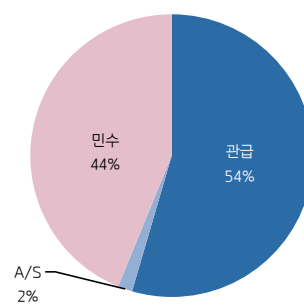
따라서, 동사는 영구자석형 발전기를 통한 관급시장에서의 안정적인 매출을 기반으로, 민수시장(대형건설사)에서도 점유율을 높이기 위해 공격적인 입찰과 마케팅 활동을 병행하는 등 노력을 지속하고 있다.

썬테크 연도별 매출액 추이



자료: 썬테크, 키움증권 리서치센터

2020년 썬테크 매출 비중



자료: 썬테크, 키움증권 리서치센터

회사 연혁

- '06년 - 부설연구소 설립
- 영구자석회전자 발전기술 특허등록
- '07년 - 산자부 신제품(NEP) 인증
(영구자석회전자 발전기술)
- 국제발명 금상 수상
(독일, 미국, 스위스)
- '08년 - 자기진단 동기발전 기술 특허등록
- '13년 - 신기술 실용화 대통령상 수상
- '14년 - 방산 무기체계 발전기 개발
수주 및 DQMS 인증
(차기국지방공레이더,
차기대포병탐지레이더,
기동형 취사장비)
- '15년 - KONEX 상장
- ESS 무정전 발전시스템
개발 수주

1990~2005

2006~2008

2009~2011

2013~2015

2017~2020

- '90년 - 순천발전기 설립
- '96년 - 법인전환 (순천발전기)
- '99년 - (주) 켄텍 법인 변경
- '02년 - ISO 9001, ISO 14001
인증 획득
- '05년 - 우수벤처기업
- Inno-Biz 선정
- 조달청 우수조달품 선정

- '09년 - 산자부 신제품(NEP) 인증
자기진단 동기발전
- '10년 - 영구자석형 발전기 방사형
초도 납품 (10kW)
- '11년 - 신기술 실용화 산업포상 수상
- 1.5kW 발칸 증전형 발전기
초도 납품

- '17년 - 신제품(NEP) 인증
- 비호박형 냉방용 전원장치
국산화 개발 수주
- '18년 - LIG넥스원 방산사업 수주
- 대포병 탐지 레이더
- 국지방공레이더
- '19년 - 지역 강소기업 인증
- 풍력발전기 특허 취득
- 청년 친화 강소기업 선정
- 전라남도 중소기업 대상
- 레이저 대공포 전원장치 계약
- 무인 수색차량 전원장치 계약
- '20년 - 회사 물적분할 ('20년4월)
[자회사 : (주)드피에스]

자료: 켄텍, 키움증권 리서치센터

켄텍 주요 협력 고객사



자료: 켄텍, 키움증권 리서치센터

관급시장에서의 탄탄한
지위를 보유한 회사

동사의 영구자석 발전기술은 산업통상자원부의 신제품(NEP) 인증과 국방기술품질원의 국방품질인증(DQ마크)을 획득하는 등 그 기술력을 인정받고 있다. 이를 바탕으로, 동사는 관급시장(국가/국방)에서 탄탄한 지위를 유지하고 있다.

특히, 동사는 영구자석형 발전기를 군 최초 실용화하여 발칸포용 1.5kW 발전기와 연대급 비상용 10kW 발전기를 전력화하였다. 이후, 동사의 제품들은 방위사업청으로부터 저소음, 운용성 등 부문에서 최우수 평가를 받아, 현재는 대포병탐지레이더, 국지방공레이더, 기동형취사셋에도 동사의 비상발전기가 사용되고 있다.

영구자석형 발전기 군 최초 실용화에 성공한 썬테크

[illegible]

자료: 썬테크, 키움증권 리서치센터

신제품(NEP) 인증 발전기 야전 운용실태 확인결과

□ 개 요

‘10년도 신제품(NEP) 인증 발전기 야전 운용실태 확인결과 보고임.

* NEP : New Excellent Product

□ 야전 운영실태 확인 결과

○ 사용자 만족도

- **기존(10kw/5kw) 발전기와 비교시 소음이 적음**
 - 전철적 운용 측면에서 진지 노출 위험 감소 및 작전수행능력 향상
- **기존(10kw) 발전기 비교시 가동시간 향상**
 - 기존 장비는 30시간 가동, NEP 제품 후회전 48시간 연속 운영시 단절 미 발전
- **작동 및 사용방법 간소 및 단순화로 운영 편의성 증대**
 - ☞ 사전 참조(기존 발전기와 신제품을 인증 발전기 비교)
 - 기존 장비 30분 정도 예열 필요, NEP 제품은 예열 불필요
 - 기존장비 주파수 변환, RPM 등 수작업, NEP 제품 주파수 및 전압 일정
 - 발전기 가동 종료도 주유 가능 (기존장비 OFF 후 주유)

□ 총 평

- 신제품(NEP) 인증 제품 사용자 운영실태 확인결과 소음, 편리성 등 현재까지 보급된 발전기중 가장 우수한 제품으로 평가
- 그러나 기동성(수요준 요구 필요) 제한 및 연료수준 식별 등이 협도록 일부 발전 보완 필요 유지

썬테크 주요 군 양산 제품



자료: 썬테크, 키움증권 리서치센터

국내 유일 영구자석 발전 기술 보유 업체

동사는 국내에서 유일하게 영구자석 기술을 바탕으로 발전기를 제작할 수 있는 회사이다. 영구자석형 발전기는 일반 권선코일형 발전기와 달리 외부에서 별도의 전원을 공급 받지 않는 타여자 방식의 발전기이며 다음과 같은 장점을 보유하고 있다.

첫째, **발전동체에 여자기 및 AVR(자동전압 조정기)이 없어 소형화, 경량화가 가능하다.** 따라서, 기존 권선코일형 발전기는 구조가 복잡하고 무겁다는 단점이 있지만, 영구자석형 발전기는 소형화, 경량화가 가능해 범용성이 높다(차량 탑재 및 내장형 발전기에 사용 가능).

둘째, **높은 효율로 탁월한 연료절감 효과**가 있다. 영구자석형 발전기는 영구자석 이중여자기를 통해 별도의 AVR 전원라인을 구축하여 비선형 부하 투입시에도 전압의 헌팅(흔들림)이 적어 효율적이다. 따라서, 영구자석형 발전기(10kW 출력 기준)를 사용할 시 권선코일형 발전기 대비 시간당 0.17 gal의 연료를 절감할 수 있다.

셋째, **저소음 및 운용환경이 우수하다.** 영구자석형 발전기는 작동 시 소음이 68db 이하이며, 별도의 초기전압을 띄울 필요가 없어 돌입전류와 EMI(전자 방해 잡음) 영향이 없다. 또한, 낙뢰 및 순간 고전압 유입 시에도 중단 없이 안정적으로 발전이 가능하다.

마지막으로, **전원품질이 우수하고, 고장이 적다.** 권선코일형 발전기의 경우 고조파 과다로 인해 전압이 불안정하지만, 영구자석형 발전기는 영구자석으로 인해 전기에서 나오는 파형 왜형률(고조파)가 현저하게 낮다. 따라서, 영구자석형 발전기는 고조파가 거의 없는 환경에서 발전을 하기 때문에 안정적인 전압에서 발전이 가능하다.

영구자석 발전기/권선형 발전기 성능 비교

구분	권선코일형	영구자석형
회전자		
경제성	연료 소모 높음	연료 소모 적음
크기	권선구조 복잡, 무거움	소형, 경량화 가능
내구성	돌입전류로 잦은 고장 발생	돌입전류 영향이 없어 고장 발생 감소
유지관리	구조가 복잡하여 정비 어려움	구조가 간단하여 정비 수월함
전원품질	고조파 과다로 전압 불안정 과열로 인한 고장 발생	고조파 영향 없어 전원 품질 우수 낙뢰, EMI 등에 안전

자료: 회사자료, 키움증권 리서치센터

출력별 영구자석 발전기/권선형 발전기 성능(수치) 비교

발전기 성능	1.5kW 출력		10kW 출력		15kW 출력		50kW 출력	
	영구자석	권선형	영구자석	권선형	영구자석	권선형	영구자석	권선형
효율	90.0%	77.0%	95.0%	77.0%	96.5%	77.0%	98.0%	83.4%
연료소모량(gal/hr)	0.16	0.20	0.90	1.07	1.24	1.55	4.21	4.94
연간 비용(\$, 1h/day/year)	164	203	933	1,114	1,282	1,607	4,360	512

자료: 회사자료, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 11월 26일 현재 '쉐넥(KONEX:217320)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료는 한국거래소 코넥스기업 분석보고서 발간 지원사업에 선정된 종목으로 한국거래소 사전 검수를 의무화 하고 있음에 2021년 11월 29일 한국거래소에 사전 제공한 사실이 있습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용 에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.