

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

지엔씨에너지(119850)

일반전기전자

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

전재원 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 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.

지엔씨에너지(119850)

친환경 발전설비 선도기업

기업정보(2021/09/30 기준)

대표자	안병철
설립일자	1989년 03월 08일
상장일자	2013년 10월 02일
기업규모	중소기업
업종분류	전동기 및 발전기 제조업
주요제품	비상발전기, 열병합발전설비

■ 국내 비상발전기 선도기업

지엔씨에너지(이하 동사)는 1989년 개인사업자로 설립되어 1993년 법인 전환을 했으며, 2013년 코스닥 시장에 상장된 기업이다. 통합 엔지니어링 기술을 기반으로 비상발전기 사업을 주력 사업으로 영위하고 있으며, 동업계 최초로 코스닥 시장에 상장하며 기술력을 입증하였다. 제어시스템의 디지털화 및 모듈화, 병렬 제어시스템 등 축적된 경험과 기술 노하우를 바탕으로 우수한 성능과 품질을 인정받고 있으며 국내 비상발전기 시장을 선도하고 있다.

■ 지속적인 연구 및 투자를 통한 기술 개발

동사는 공인받은 기업부설연구소를 현재까지 약 17년 동안 운영하고 있으며, 지속적인 투자와 연구개발을 바탕으로 원천기술 확보에 주력하고 있다. 정부 과제를 통해 바이오가스 열병합시스템 개발, 패키지형 바이오가스제습기 개발 등을 수행하며 신규 시장과 관련된 기술의 내재화를 수행했으며, 주요제품인 비상/상용발전기의 신뢰성 및 효율 향상을 위해 설계 고도화 및 성능 평가개선 등을 수행하고 있다.

■ 친환경/IDC 시장 성장세에 따른 매출 확대 전망

발전소 증설과 발전용량 대형화는 지속적으로 이루어지고 있으며, 이에 따라 발전기 시장은 안정적인 성장세를 이어갈 것으로 파악된다. 또한, 동사는 기존에 구축된 발전기술 인프라를 기반으로 폐플라스틱 자원화 기술을 통해 미래 성장 발판을 마련하고 있다. 더불어, COVID-19의 장기화에 따라 국내외 IDC(Internet Data Center) 규모가 급격히 증가하는 것 또한 동사의 매출 성장에 긍정적인 요인으로 작용할 것으로 파악된다.

시세정보(2022/02/11 기준)

현재가(원)	4,245
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	698
발행주식수	16,448,909
52주 최고가(원)	6,960
52주 최저가(원)	3,860
외국인지분율	1.14%
주요주주	안병철

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	1,261	30.4	65	5.2	74	5.9	9.7	6.2	53.5	418	4,686	10.7	1.0
2019	1,683	33.6	91	5.4	81	4.8	8.7	6.0	53.1	411	5,077	10.9	0.9
2020	1,610	(4.4)	68	4.2	6	0.4	3.6	0.4	34.7	180	5,385	34.2	1.1

기업경쟁력

발전설비 전문기업

■ 비상/상용 발전설비

- 디젤엔진 및 가스터빈으로 전력 생산이 가능한 비상/상용 발전기 세트 제조 및 엔지니어링

■ 열병합 발전설비

- 난방, 냉방 등에 사용되는 스팀과 온수 공급 시 버려지는 열을 회수하는 현장 발전 기술
- 80% 이상의 고효율 가능

친환경 기술

■ 바이오가스 발전 기술

- 캄비(CAMBI) 공법으로 하수 슬러지, 음식물 처리
- 녹색 기술, 녹색 사업 인증으로 대,내외 신뢰성 확보

■ 비상용 가스터빈 기술

- 매연, 소음, 진동이 적은 친환경 발전기

핵심기술 및 취급 품목

핵심기술

■ 통합 엔지니어링 기술

- 발전기, 엔진, 제어반 등의 발전장치 구성
- 설계, 제작, 조립, 시공, 시운전 등 포괄 서비스 제공

■ 내진 기술

- 내진 스토퍼 및 방진 장치가 설치된 전기판넬 특허 기술을 통해 설비 내구성 확보
(관련 특허: 10-1714716, 10-1455292 외)

주력 품목

디젤엔진 발전기

가스터빈 발전기



ESG 현황

Environment

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

田 : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

Social

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

田 : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

Governance

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

田 : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

- 친환경 발전 기술을 토대로 에너지, 용수 사용 절감을 위해 노력하고 있으며, 환경경영시스템 인증서, 신재생에너지전문기업 등록증을 보유함.
- 직원 중 기간제 근로자 비중은 없고, 여성 근로자 비중은 12.2%로 양호한 수준임.
- 이사회 내 사외이사 비중이 25%이며, 별도의 감사위원회를 설치하여 운영하지는 않음.

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

I. 기업현황

친환경 발전설비 전문기업

동사는 통합 엔지니어링 기술을 기반으로 발전기 사업 경쟁력을 강화하고 있으며, 장기간 축적된 사업 역량을 바탕으로 국내 비상발전기 시장을 선도하고 있다.

■ 기업 개요

동사는 1989년 3월 개인사업자로 설립되었으며, 1993년 7월 법인 전환을 거쳐 2013년 10월 코스닥 시장에 상장되었다. 현재 비상 및 상용 발전사업, 열병합 발전사업, 바이오가스 발전사업 등을 주요 사업으로 영위하고 있으며, 디젤엔진 발전기 및 가스터빈 발전기 판매로 주요 매출을 시현 중이다. 2021년 3분기 공시자료에 따르면, 본사는 서울시 영등포구 양산로 43에 소재해 있으며 총 94명의 임직원이 근무하고 있다.

표 1. 주요 제품별 매출 (2021년 3분기까지 / 단위: 백만 원)

구분	생산(판매) 개시일	매출액(비율)
디젤엔진 발전기, 가스터빈 발전기	1989.05	74,070 (68.8%)
바이오가스 발전기(바이오가스 열병합 포함)	2009.11	2,829 (2.6%)
신재생 에너지(지열 냉난방 시스템, 연료전지)	2017.11	18,608 (17.3%)
기계설비(냉/난방 공조 시스템)	2018.12	12,124 (11.3%)

*출처: 동사 3분기 공시자료(2021), NICE평가정보(주) 재구성

최대주주는 32.49%의 지분을 보유한 안병철 대표이사이며, 특수관계인 안윤한, 안현환이 각각 1.20%, 0.67%를 보유하고 있다. 계열회사로 지열 냉난방 시스템 상장사인 지엔원에너지가 있고, 기계설비공사업 및 항로개발 등의 사업을 영위 중인 비상장 계열회사 3곳을 보유하고 있다.

표 2. 주요 주주 및 계열회사

주요 주주	지분율(%)	계열회사	상장여부
안병철	32.49	지엔원에너지(주)	상장
		한빛에너지(주)	비상장
안윤한	1.20	(주)평택당진항개발	비상장
안현환	0.67	(주)캠비코리아	비상장

*출처: 동사 3분기 공시자료(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 조직도 구성

동사는 안병철 대표이사 아래 기술연구소, 영업본부, 기획관리본부, 생산본부를 두어 조직을 구성하고 있다. 한국산업기술진흥협회에 등록된 기업부설연구소를 2004년부터 운영하며 꾸준히 기술 개발을 수행하고 있고, 국책과제를 통해 시스템 효율 제고와 신뢰성 향상에 노력하고 있다. 영업, 기획관리, 생산본부는 협업체계를 구축하여 기획, 수주, 생산이 유연하게 이루어질 수 있도록 운영되는 것으로 파악된다.

그림 1. 조직도



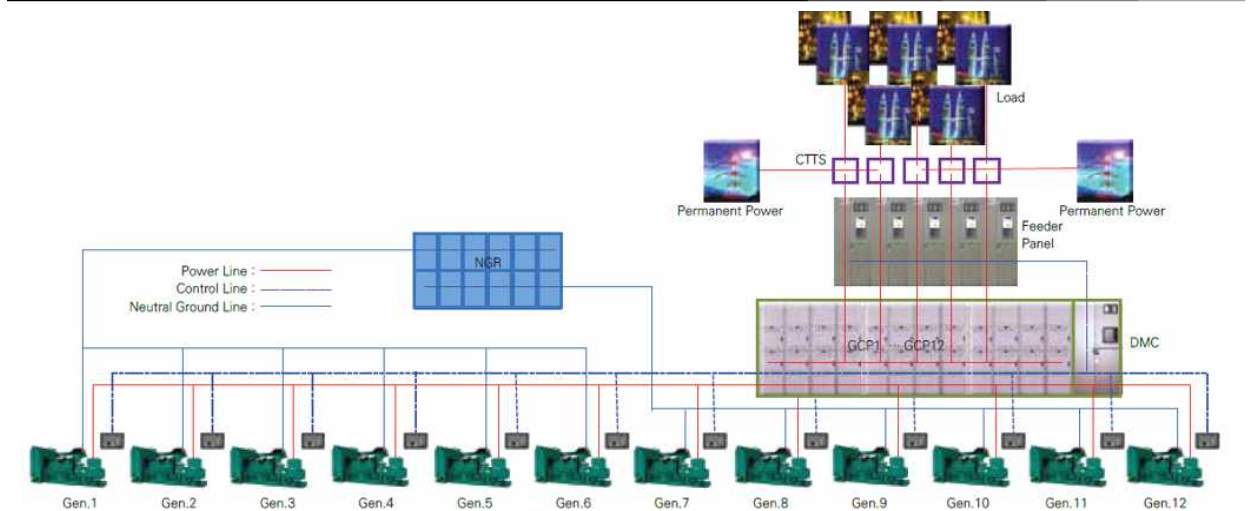
*출처: 동사 홈페이지(2022)

■ 주요 사업 현황

동사는 엔진, 발전기, 주변기기에 대한 통합 엔지니어링 기술과 관련 시스템 제어, 모듈화, 병렬운전 방식 기술이 집약된 발전 설비를 공급하고 있다. IDC 및 R&D 센터, 발전소, 플랜트 외에도 대형복합쇼핑센터, 일반건축물 등 다양한 수요처에 세분화시켜 해당 설비를 납품 중이다. 주로 비상, 상용발전 목적으로 운영되며, 설계부터 설치/시운전, 사후관리까지 포괄적으로 수행하며 사업 경쟁력을 제고하고 있다.

비상발전 세트는 비상전원 공급을 위해 발전장치, 시동장치, 제어반, 차단기반, 배기소음기 등이 결합된 세트로 구성된 설비이다. 병렬 제어시스템을 구축하여 200kW ~ 21,750kW까지 전력 생산이 가능하며, 상시전원 형태로도 사용할 수 있어 범용성을 제고시켰다. 지진 등 외부 요인으로부터 발생하는 전력 공급 중단 문제를 예방하기 위해 내구성 향상을 중점으로 장치를 구성하였으며, 지속적인 관련 기술 개발을 통해 높아지는 고객의 요구조건에 대응하고 있다.

그림 2. 발전기 세트 병렬구성 예시



*출처: 동사 카탈로그(2022), NICE평가정보(주) 재구성

■ 시장 현황 및 특성

동사의 주요 매출은 디젤엔진 발전기 및 가스터빈 발전기에서 발생하는 것으로 파악되어 발전기 시장이 목표 시장으로 파악된다. 해당 시장은 초기 투자비용이 크게 필요하고, 기계, 전기, 제어 요소기술을 필요로 하여 기술적 진입장벽이 높은 특징이 있다. 따라서, 시장 내 높은 자본력과 기술력을 갖춘 기업들이 참여하고 있어 경쟁 강도가 높은 편에 속하고, 생산된 전기의 품질이 떨어지거나 발전기의 작동이 멈출 경우, 연계된 장비의 오작동 및 고장을 유발할 수 있으므로 제품의 신뢰성이 중요하게 요구된다.

전력수요의 증가로 발전소 증설과 발전용량 대형화가 진행 중이며, 신재생 에너지에 대한 관심이 증가되어 국내 발전기 시장은 안정적인 규모로 커지고 있다. 통계청 광업·제조업조사(품목편) 2016 ~ 2019년 자료에 따르면, 국내 발전기 시장은 2016년 약 4,927억 원에서 연평균 성장률 8.44%로 성장하여 2019년 6,282억 원 규모에 달하였고, 동일 성장률을 가정할 시 2023년에는 8,688억 규모를 형성할 것으로 전망된다.

그림 3. 발전기 시장 규모 및 전망



*출처: 통계청 광업·제조업조사(2022), NICE평가정보(주) 재구성

표. 재무 분석

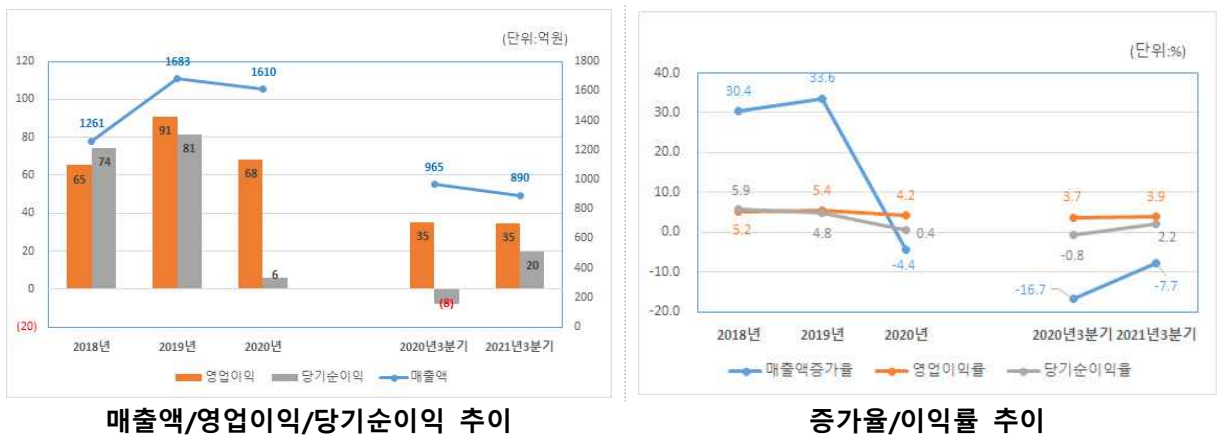
매출 감소세이나 재무구조는 양호

2020년 결산기준 매출은 전년대비 4.4% 감소한 1,610억 원을 시현한 가운데, 매출액영업이익률 4.2%, 매출액순이익률 0.4%로 수익성은 저하되었다. 2021년 3분기 누적 매출도 감소세를 이어갔으나 전반적 재무구조는 양호한 수준을 유지하고 있다.

■ 2020년 외형 축소

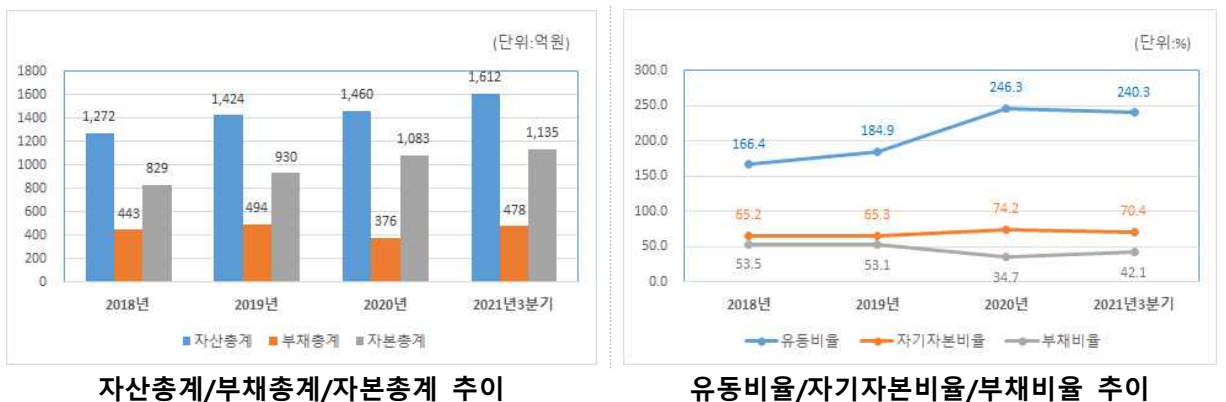
동사는 2020년 결산기준 COVID-19 여파로 인한 중속기업 지엔원에너지(주)의 공사 지연과 지엔원에너지(주)의 지분 및 경영권 매각 등에 의한 중단영업 발생 등의 영향으로 전년 대비 4.4% 감소한 1,610억 원의 매출을 시현하였다. 디젤엔진 발전기, 가스터빈 발전기가 1,128억 원으로 매출의 70.1%를 차지하고 있는 주력 사업품목이며, 그 외에 신재생 에너지(지열 냉난방 시스템, 연료전지) 304억 원(매출비중 18.9%), 기계설비(냉, 난방 공조시스템) 133억 원(매출비중 8.3%), 바이오가스 발전기 45억 원(매출비중 2.8%)으로 매출을 구성하고 있다.

그림 4. 동사 연간 및 3분기 요약 포괄손익계산서 분석



*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

그림 5. 동사 연간 및 3분기 요약 재무상태표 분석



*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

■ 원가율 상승과 합병비용 발생으로 수익성 저하

수익성 측면에서는 관관비 부담은 전년과 유사한 수준으로 지속되는 가운데, 매출원가율은 2019년 89.5%에서 2020년 90.4%로 상승하면서 영업이익은 전년에 비해 줄어든 68억 원(매출액영업이익률 4.2%)을 기록하였다. 합병비용 49억 원 발생과 과생상품평가손실 증가 등으로 인해 순이익은 전년 대비 상당히 감소한 6억 원(매출액순이익률 0.4%)을 기록하였고 업계 대비해 미흡한 수준을 나타내었다.

■ 2021년 3분기 매출 감소하나 양호한 재무구조 유지

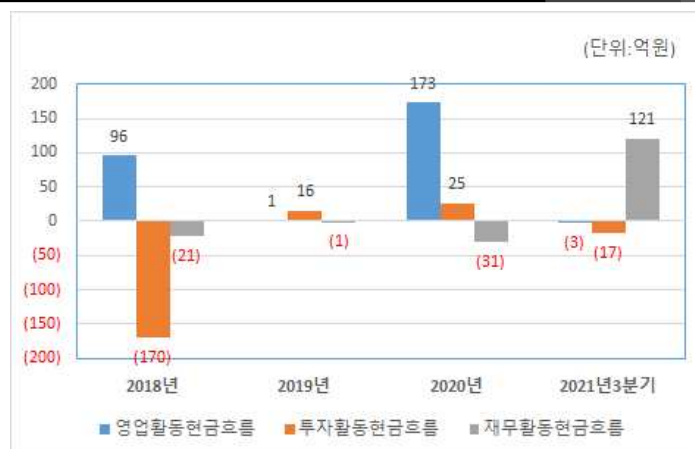
2021년 3분기 누적 매출액은 전년 동기 대비 24.8% 감소한 890억 원을 시현하며 외형 축소세를 이어갔다. 품목별로는 디젤엔진 발전기, 가스터빈 발전기가 741억 원(매출비중 68.8%)의 매출액을 기록했으며, 신재생에너지(지열 냉난방 시스템, 연료전지) 186억 원(매출비중 17.3%), 기계설비(냉,난방 공조 시스템) 121억 원(매출비중 11.3%), 바이오가스 발전기 28억 원(매출비중 2.6%)의 매출이 발생하였다. 매출원가율은 90.8%로 소폭 증가함에 따라 영업이익 35억 원(매출액영업이익률 3.9%), 당기순이익 20억 원(매출액순이익률 0.4%)을 기록해 다소 미흡한 수익구조를 지속하였다.

한편, 2021년 3분기 말 총자산은 1,612억 원 규모이며, 차입금 증가 등 부채 규모 확대 영향으로 전기말 대비 제안정성 지표가 저하되었으나, 유동비율 240.3%, 자기자본비율 70.4%, 부채비율 42.1%를 기록하며 양호한 재무구조를 유지하고 있다.

■ 전반적인 자금흐름은 개선

2020년 영업활동현금흐름은 매출채권과 재고자산 감소 영향으로 전년대비 개선된 173억 원을 시현한 가운데, 영업창출현금과 금융상품 처분을 통해 유입된 투자활동 자금은 차입금 일부 상환 등에 필요한 자금으로 운용하였다. 한편, 종속회사의 합병으로 12억 원의 현금이 유입되었으며, 기초현금 123억 원에서 기말현금 291억 원으로 증가하는 등 전반적인 자금흐름은 개선된 모습을 보였다.

그림 6. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

Ⅲ. 주요 변동사항 및 전망

폐자원에너지, 친환경에너지 기술 강화를 통해 중장기 성장 전략 마련

동사는 기존에 구축된 발전기술 인프라를 활용하여 향후 고성장이 전망되는 폐플라스틱 및 IDC 시장을 목표로 중장기 전략을 마련한 것으로 파악된다.

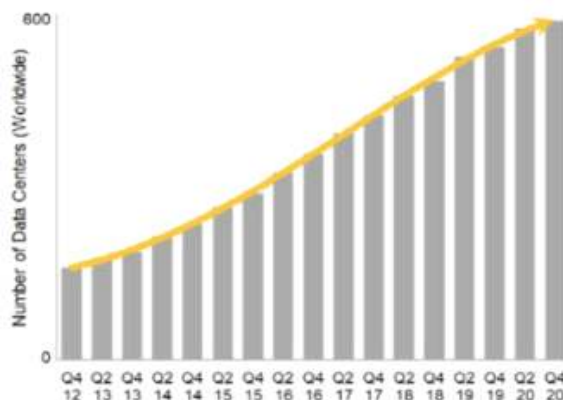
■ 주요 사업 이슈

동사는 폐플라스틱 열분해유 생산 기업인 인지이엔티와 국내 최초로 ‘열분해유 합성가스 발전사업에 대한 전략적 제휴’를 체결하였다. 해당 제휴를 통해 올해 말까지 연간 4,000MW 전기 공급이 가능한 발전설비를 제휴 기업 부지에 설치할 계획이며, 생산된 전기는 한국전력 공사에 송전하고, 2023년에는 폐열을 이용한 열공급 설비를 추가로 설치하여 공단 내 열에너지를 필요로 하는 공장에 공급할 것으로 조사된다. 폐플라스틱 재생 관련 시장이 크게 성장할 것으로 예상되는 바, 동사는 폐자원에너지 분야로 사업 역량을 집중하여 미래 성장 발판을 마련할 것으로 기대된다.

■ 기술에 대한 향후 전망

주력 제품인 디젤엔진 발전기, 가스터빈 발전기는 비상전원 및 상용발전용으로 활용되어 각종 산업 분야에 적용되고 있다. 특히, 건물의 대형화 및 IT의 고도화에 따라 높은 출력의 전력과 안정적이고 신뢰성 있는 비상전원 공급을 필요로 하는 IDC에서 수요가 꾸준히 늘고 있다. Cushman & Wakefield 발표에 따르면, 2022년 약 2.9GW 규모의 IDC가 신속으로 진행 중인 것으로 조사됐다. 또한, 초대형 IDC는 2020년 기준 전세계 600개에 육박하며 규모를 확대하는 것으로 파악됐다[그림 7]. IDC에 사용되는 비상발전기는 컷 수주 등 납품 실적에 따라 향후 서버 증설 시 추가 수주로 이어질 가능성이 높은 기술 분야이다. 동사는 비상발전기 부문 국내 선도기업으로서 관련 시장의 성장에 따른 수혜가 전망된다.

그림 7. 초대형 IDC 센터 수



*출처: www.edaily.co.kr(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ ESG 활동 현황

ESG는 기업의 비재무적 요소인 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance)를 뜻한다. ESG 평가는 기업이 고객, 주주, 직원에게 얼마나 기여하는가, 환경에 대한 책임을 다하는가, 지배구조는 투명한가를 다각적으로 평가하는 것으로, 기업에는 지속 가능 경영의 동기를 유발하고 투자자에게는 사회적 책임투자에 대한 접근성을 제고하는 지표로 활용될 수 있다.

국내 ESG 평가를 수행하고 있는 기관은 한국기업지배구조원, QESG, 서스틴베스트, 대신경제연구소, NICE평가정보 등이 있다. 각 기관마다 차별화된 ESG 평가등급을 공개하고 있으며, 한국기업지배구조원(2022) 및 NICE평가정보(2022)는 S, A+, A, B+, B, C, D 및 ESG1~ESG7 등 7등급 체계로 구성되고, 일부 대기업, 코스닥 상장사의 등급이 제시되어 있다.

그림 8. ESG 구성 요소



*출처: NICE평가정보(주)

산업통상자원부는 2021년 12월 국내 상황에 적합한 K-ESG 지표를 마련하여 표준화하기 위한 K-ESG 가이드라인을 발표했다. 국내외 주요 13개 평가기관의 3,000여 개 이상의 지표와 측정항목을 분석하여 61개 ESG 이행과 평가의 핵심 공통사항을 마련하고, 관계부처와 각 분야 전문가, 이해관계자의 의견을 반영하여 글로벌 기준에 부합하면서 국내 기업이 활용 가능한 가이드라인을 제시하고 있다.

3분기 공시자료에 따르면, 동사에서 근무하는 90명의 직원 중 기간제 근로자는 없고, 여성 근로자는 11명(12.2%)으로 확인된다. 동사의 이사회는 4인의 이사로 구성되어 있으며, 그 중 사외이사는 1명이다. 상근감사 1인이 감사업무를 수행하고 있으나, 별도의 감사위원회는 운영하지 않는 것으로 파악된다.

표 3. 여성 및 기간제 근로자 근무 현황

사업 부문	성별	기간의 정함이 없는 근로자	기간제 근로자	합계
전체	남	79	-	79
	여	11	-	11
합계		90	-	90

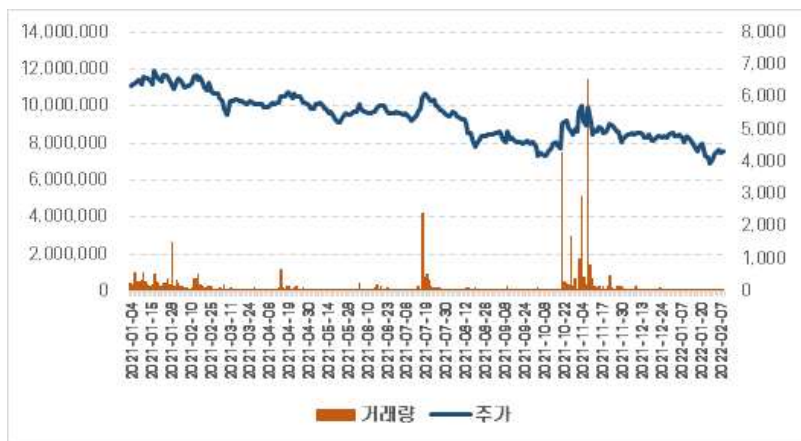
*출처: 동사 3분기 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

한편, 공개 자료를 통해 ESG 항목에 대한 사항을 별도로 확인했으나 환경 경영 조직 설치, 환경 성과평가체계 구축, 온실가스 배출 관리 등이 파악되지 않는다. 최근 기업의 사회적 책임에 관한 관심이 제고되고 투자자의 관점에서 투자 적합 기준이 아니라 모든 구성요소가 인류의 지속가능성을 위해 노력해야 하는 상황에서, 그러한 노력의 측정지표로서 ESG 기준 충족이 필요하다.

■ 증권사 투자이견

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

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2022.02)