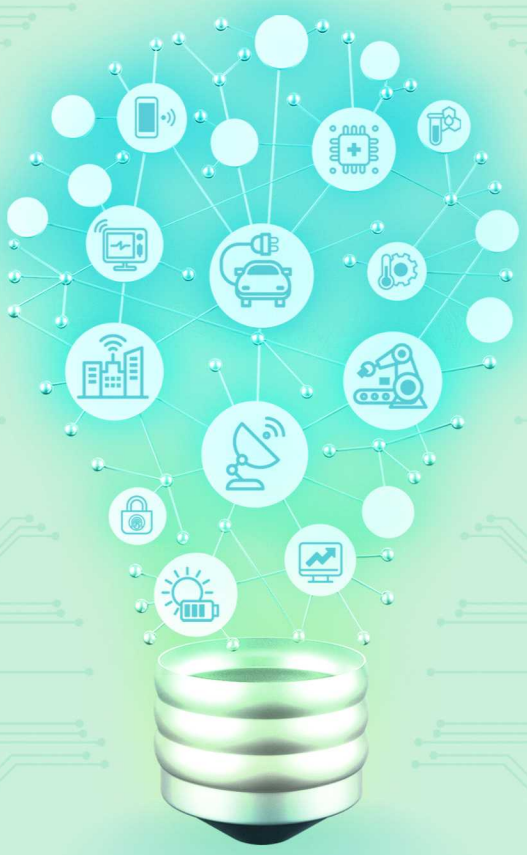
기술분석 2022-123

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

2022.03.03

기술분석보고서 | YouTube 요약 영상 보러가기



케이에스피(073010)

기계·장비

요 약
기업현황
시장동향
기술분석
재무분석
주요 변동사항 및 전망

작성기관	NICE평가정보(주)	작 성 자	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 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)으로 연락주시기 바랍니다.

한국IR협의회

케이에스피(073010)

선박용 엔진 밸브 및 형단조 제품 전문기업, 선박 관련 환경규제에 따른 매출 성장 기대

기업정보(2021/09/30 기준)	
대표자	이범호
설립일자	2000년 06월 28일
상장일자	2004년 12월 17일
기업규모	중소기업
업종분류	탭, 밸브 및 유사장치 제조업
주요제품	엔진 밸브

시세정보(2022/02/18 기준)	
현재가(원)	1,720
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	623
발행주식수	36,192,257
52주 최고가(원)	3,290
52주 최저가(원)	1,450
외국인지분율	1.30%
주요주주	금강공업(주)

■ 선박용 엔진 부품 사업 역량 구축

케이에스피(이하 동사)는 2000년 6월 법인 설립되었으며, 특수용접 기술을 기반으로 선박용 엔진 부품 분야 전문기업으로 자리매김하였다. 주요제품은 엔진 배기밸브스핀들, 밸브시트링 등이 있다. 동사는 오랜 기간 축적된 노하우와 꾸준한 기술 개발 역량을 바탕으로 설계, 제작, 시험까지 가능한 인프라를 구축하고 있으며, 이를 바탕으로 고품질의 제품을 국내외 주요 기업에 공급하고 있다.

■ 지속적인 연구 및 투자를 통한 기술 개발

동사는 금속기술연구소를 약 20년 동안 운영하고 있으며, 지속적인 투자와 연구개발을 바탕으로 원천기술 확보에 주력하고 있다. 고객사와 협업, 정부과제를 통해 기술 역량을 내재화하였으며, 제품의 품질 향상을 위해 자체적으로 연구 개발을 지속하고 있다. 또한, 생산성 향상을 위한 공정 개선 부문에도 역량을 집중하고 있다.

■ 확보된 사업 역량을 통해 유연한 시장 대응 전망

국내외 조선 시장 규모는 COVID-19의 장기화로 인해 물동량 감소 등의 영향이 있었으나, 선박 환경규제 강화 조치로 신규 및 노후 선박에 대한 발주량 증가가 예상된다. 해당 산업은 신규 기업의 진출이 어렵고, 높은 수준의 품질을 필요로 하는 분야로 동사는 기존에 구축된 가공 기술을 발전시켜 이에 유연하게 대응하고 있다. 소재 가공 기술, 선급인증 보유 등 구축된 사업 역량을 바탕으로 목표시장 내에서 안정적인 사업 운영이 가능할 것으로 기대된다.

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	168	(5.7)	(26)	(15.7)	(104)	(61.9)	(70.7)	(23.9)	92.0	(1,929)	586	N/A	2.4
2019	294	75.1	18	6.2	16	5.6	7.5	3.9	94.3	45	631	38.7	2.8
2020	394	34.2	21	5.4	12	3.2	5.3	2.7	95.4	34	665	44.5	2.3

기업경쟁력

고부가가치 선박용 부품 등 제조

■ **엔진 부품**

- 대형(저속)엔진 배기밸브스핀들, 배기밸프컴플리트 등
- 중형(중속)엔진 밸브스핀들, 밸브시트링

■ **형단조 부품**

- 커넥팅 로드, 로터샤프트, 밸브시트 등 선박부품
- 그 외 다수의 산업기계부품, 건설기계부품, 방산부품

핵심경쟁력

■ **우수한 제조 기술 및 설비 보유**

- MAN Energy Solutions 및 Winterthur Gas & Diesel 대형 엔진 배기밸브스핀들 전 타입에 대한 제조·공급 승인 획득
- 독자 개발한 마찰압접형 배기밸브스핀들 제조·공급
- 국내 최대 규모의 16톤 에어드롭해머를 보유하고 다양한 대형 단조품 생산
- 자체 금형 설계 기술의 확보

■ **주요 고객사 확보**

- 높은 기술력을 바탕으로 국내외 글로벌 기업과의 안정적인 거래관계 구축
- 수출 비중 약 32% 수준

핵심기술 및 취급 품목

핵심기술

■ **Electrical Upset(전기업셋) 공법**

- 세계 최초로 대형엔진 배기밸브스핀들에 기술 적용
- 제품 기계적 성질을 강화하고 소재 Loss율을 감소

■ **Friction-Welding(마찰압접) 공법**

- 동사 특허기술로 이종재질 배기밸브스핀들 제작을 통해 가격경쟁력 확보

■ **Hard-facing(금속표면경화) 용접**

- PTA라는 플라즈마 용접장비를 이용하여 제품의 수명 및 품질을 향상시킴

주력 품목

엔진 배기밸브스핀들

커넥팅 로드

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

- 에너지, 용수 사용 절감을 위해 노력하고 있으며, 환경 경영 조직 설치 및 환경 성과 평가체계 등을 구축하여 추진 중임.
- 기간제 및 여성 근로자가 근무하고 있으나, 소비자 안전 및 정보보호 안전 관련 인증 등을 미보유함.
- 이사회 내 사외이사 비중이 50%이고, 감사위원회를 설치하여 해당 업무를 수행하고 있음.

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

Ⅰ. 기업현황

엔진 밸브 및 형단조 제품 전문기업

동사는 선박용 엔진 부품 분야를 선도하는 기업으로 자체 개발 및 생산역량을 확보하고 있으며, 국내외 유수 기업을 주요 고객사로 확보하여 시장 내에서 안정적인 사업을 영위하고 있다.

■ 개요

동사는 2000년 6월 법인으로 설립되어 2004년 12월 코스닥 시장에 상장되었으며, 엔진 밸브 및 형단조 제품 등의 생산, 판매를 주요 사업으로 영위하고 있다. 2021년 3분기 공시자료에 따르면, 본사는 부산광역시 강서구 녹산산단381로 86번길 43에 소재해 있고, 6명의 상근임원을 포함하여 총 53명의 임직원이 근무하고 있다.

표 1. 기업 현황

구분	내용	구분	내용
대표이사	이범호	임직원 수	직원 47명, 임원 6명
설립일	2000년 06월	상장일	2004년 12월 (코스닥)
주요 제품	엔진 밸브스핀들, 밸브시트링	지식재산권	국내 등록 특허 4건, 상표 1건

*출처: 특허정보검색서비스(2022), 3분기 공시자료(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 주요 주주 및 계열회사 현황

주요 주주로는 최대 주주인 금강공업이 58.02%의 지분을 보유하고 있으며, 해당 기업의 전장열 각자대표이사가 11.05%를 보유하고 있다. 동사는 강관 및 건설용 가설자재 제조기업인 금강공업, 배합사료 제조기업인 고려산업 2개의 상장사와 동서화학공업 등 22개의 비상장사를 계열회사로 보유하고 있다.

표 2. 주요 주주 및 계열회사

주요 주주	지분율(%)	계열회사	상장여부
금강공업	58.02	금강공업(주)	상장
		고려산업(주)	상장
전장열	11.05	동서화학공업(주) 등 (22개)	비상장

*출처: 3분기 공시자료(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 대표이사 정보

이범호 대표이사는 강남대학교 경영학과 출신으로 원진산업, 롯데상사 등에서 실무를 수행했으며, 2019년 동사 대표이사직에 선임되었다. 또한, 모기업인 금강공업에서 각자대표이사로서 경영에 참여하고 있다. 대표이사는 주요 사업에 대한 높은 이해를 바탕으로 경영 전략 수립, 사업 관리를 주도하고 있으며, 선박용 엔진부품 제조기업으로서의 역량을 강화하고 있다.

■ 주요 사업 현황

동사는 엔진부품 사업, 형단조 사업, 기타 사업의 3개 사업 부문으로 구성되다. 엔진부품 사업부에서는 대형 및 중형 엔진 배기밸브스핀들, 밸브시트링 등의 내연기관 부품을 제조하고, 형단조 사업부에서는 링기어, 커넥팅 로드 등의 금속 단조 부품을 제조하고 있다. 기타 사업부에서는 특수용접 임가공 및 상품 판매를 수행하고 있다. 2021년 3분기 매출 기준, 엔진부품 42.6%, 형단조 24.0%, 기타 33.4%의 매출 비중을 나타내고 있다.

그림 1. 사업 및 매출 구성 (단위: 백만 원)

구분	품목	2021년 3분기	2020년	2019년
엔진부품 사업	밸브시트링 등	13,027(42.6%)	23,227(58.9%)	16,727(56.9%)
형단조 사업	링기어, 스프라켓 등	7,356(24.0%)	7,356(18.7%)	7,633(26.0%)
기타 사업부	용접 임가공 외	10,241(33.4%)	8,855(22.4%)	5,021(17.1%)
합계		**30,624(100%)**	**39,438(100%)**	**29,381(100%)**

*출처: 동사 홈페이지(2022), 3분기 공시자료(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 연구개발 활동

동사는 용접 기술을 기반으로 소재 가공 관련 다양한 공정 기술을 확보하고 있고, 현재는 내구성, 내식성 등 품질 개선을 위해 연구개발을 지속하고 있다. 특히, 연구개발 투자 효율성을 높이고 생산성 향상에 기여 하고자 정부 부처가 주관하는 국가 연구개발 과제 및 사업에 참여하고 있으며, 다양한 연구개발 사업을 수행함으로써 기술(제품)을 강화하고 제품의 신뢰성 향상에 힘쓰고 있다.

표 3. 국가 연구개발 과제 실적

연구과제	연구목적
650℃ 내환경성 초내열합금 및 블레이드 제조 기술 개발	IP1~2 터빈 블레이드 예비성형체 2차 형상 설계 등을 통해 블레이드 성형을 위한 형단조 기술 개발 및 최적 금형 형상 결정
5,000lbf급 항공엔진 부품용 형단조 및 자유단조 기술개발	형단조/자유단조 공정 시뮬레이션, 공정변수 확보를 통해 초내열합금 단조 공정 전산해석 기술 및 공정 최적화기술 등을 확보
대형선박 터보차져용 이종재질 로타샤프트 일체화 기술 개발	이종재질 마찰용접 수치해석, 최적의 치공구 및 지그 제작 등을 통한 로타샤프트 국산화 기술 개발

*출처: 국가과학기술지식정보서비스(2022), NICE평가정보(주) 재구성

■ 주요 연혁

동사는 1991년 개인기업으로 설립되어 엔진 밸브 및 각종 형단조 제품 전문기업으로서의 입지를 확보하며 시장에 참여하고 있다. 공인기관으로부터 ISO, 이노비즈, 벤처기업 등의 인증을 획득하여 품질, 환경경영체제를 인정받고 있으며, 금속기술연구소를 2002년부터 운영하며 꾸준히 기술 개발을 수행 중이다. 2007년 1천만불 수출의 탑 수상에 이어 2012년 2천만불 수출을 달성하며 목표 시장에서 두각을 나타내고 있다.

표 4. 주요 연혁

일자	내용
2020.04	소재/부품전문기업 인증 획득
2020.01	3공장 신설
2018.10	금강공업 컨소시엄 M&A 본계약 체결
2014.07	ISO 14001:2004 인증 획득
2012.12	2천만불 수출의 탑 수상
2012.01	ISO 9001:2008 인증 획득
2007.11	1천만불 수출의 탑 수상
2006.12	기술혁신형 중소기업(INNO-BIZ) 확인
2006.12	ISO 9001:2000 / KS A 9001:2001 인증 획득
2004.12	코스닥 시장 상장
2003.12	제5회 산업기술혁신대상 수상
2002.11	벤처기업 확인
2002.04	금속기술연구소 설립
2000.06	법인 전환 및 사명 변경: (주)케이에스피
1993.09	사명 변경: 한국특수정밀
1991.12	한국특수용접공업사 설립

*출처: 동사 홈페이지(2022), IR자료(2021), NICE평가정보(주) 재구성

Ⅱ. 시장 동향

조선 산업의 변동은 있으나 꾸준한 수요 전망

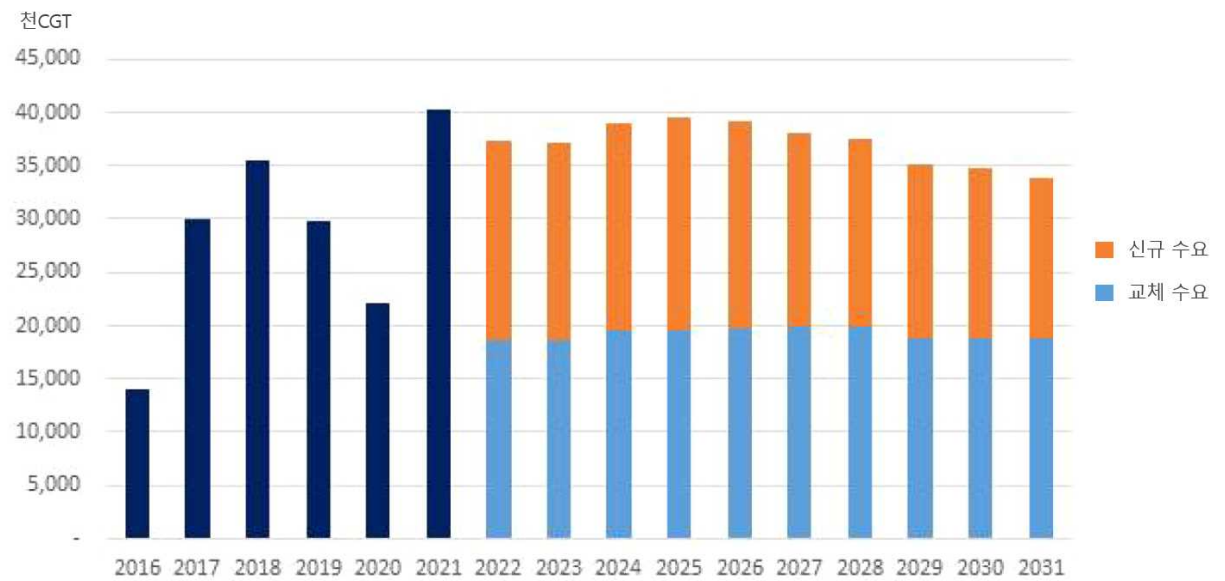
케이에스피의 주요제품인 선박용 엔진 부품은 조선 산업에 직접적인 영향을 받고 있어 종속성이 높다. COVID-19의 장기화로 인한 물동량 감소 등의 영향이 있었으나, 선박 환경규제 이슈에 따른 신규 발주 물량이 확대됨에 따라 동사의 매출 성장이 기대된다.

■ 조선 산업 현황

조선은 벌크선, 컨테이너선, 가스선 등 다양한 용도로 활용되는 선박을 건조하는 산업활동을 뜻한다. 400~700여 종의 기자재로 구성되는 선박의 특성상 기계, 철강, 전기·전자, 화학 분야의 다양한 기업들로 구성된 협력 관계가 요구된다. 대형 제품을 취급하여 막대한 설비 투자가 요구되는 장치산업인 동시에, 자동화의 한계로 다수의 기술인력이 요구되는 특성이 있다. 동 산업은 기계, 철강 등 후방산업에 대한 파급효과가 크다. 또한, 유가를 비롯한 각종 경제 동향과 안전 및 환경 관련 규제, 국가별 정책에 민감하게 반응한다.

한국수출입은행이 발간한 '해상환경규제 효과에 의한 신조선 발주 전망 보고서' 에 따르면 신조선 발주량은 2022년부터 향후 10년간 연간 3,380~3,950만 CGT(Compensated Gross Tonnage, 표준화물선 환산톤수)로 전망된다. 해당 기간동안 약 1,920만 CGT의 교체 수요가 예상되며, 전체 수요의 52% 수준으로 파악된다.

그림 2. 세계 신조선 발주량 규모 (단위 : 천 CGT)



*출처: 한국수출입은행(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 선박용 내연기관 시장

선박용 내연기관 시장은 발주처의 요구사양에 맞춰 제품을 생산하는 주문생산방식이 주를 이루며, 거래 실적 및 제조 설비 현대화 등이 제품의 경쟁력을 좌우한다. 동 시장의 후방 산업은 각종 금속재료 및 부품이며, 전방 산업은 조선 산업으로 구성된다.

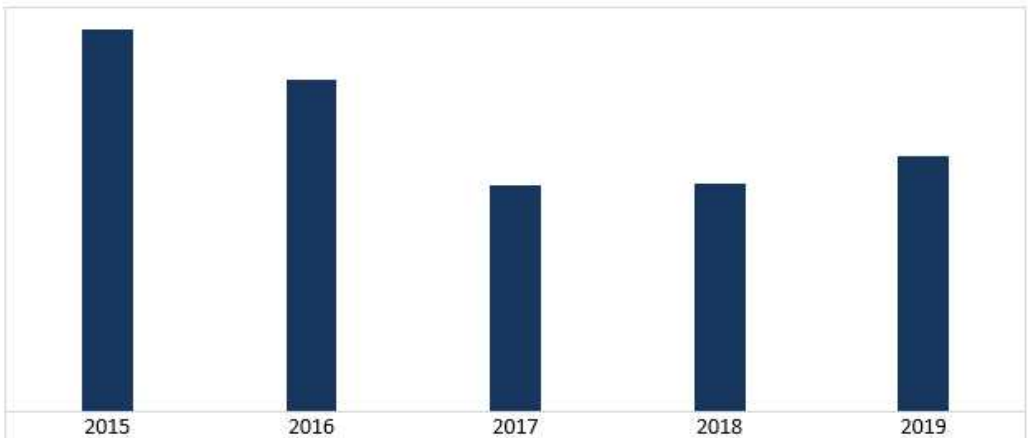
표 5. 선박용 내연기관 Value Chain

구분	재료 및 부품(후방 산업)	선박용 내연기관	조선(전방 산업)
제품	금속 원자재, 실린더 블록, 피스톤 등	중속 엔진, 저속 엔진 등	벌크선, 컨테이너선, 가스선, 크루즈선, 레저보트 등
주요 기업	포스코, 현대제철, 케이에스피	현대중공업, HSD엔진, STX중공업/엔진	현대중공업, 삼성중공업, 대우조선해양

*출처: NICE평가정보(주)

통계청 국가통계포털의 광업·제조업 조사에 따르면, 국내 선박용 내연기관 시장은 2015년 4조 2,543억 원 규모에서 연평균 9.65% 감소하여 2019년 2조 8,343억 원 규모의 시장을 형성한 것으로 확인된다. 동 산업은 조선 산업에 직접적인 영향을 받고 있어 종속성이 높으며, 환경 관련 규제에 기인한 노후선박 교체 수요 등의 시장 촉진요인이 향후 시장 성장성에 고려되어야 할 것으로 판단된다.

그림 3. 국내 선박용 내연기관 시장 규모



	2015	2016	2017	2018	2019
시장규모(억 원)	42,543	36,845	25,156	25,338	28,343
성장률(YoY, %)		-13.39	-31.72	0.72	11.86

*출처: 통계청 국가통계포털(2022), NICE평가정보(주) 재구성

■ 금속 단조 제품 시장

단조 제품은 가전부터 선박, 플랜트, 의료기기 등 전방위 산업 분야에서 수요가 있는 기반기술 산업이다. 대기업과 중소기업이 다양하게 각 분야에 진출하여 경쟁하고 있으며, 제품별 과점시장 형태를 보이기도 한다. 동 시장의 후방 산업은 각종 금속재료 및 부품이며, 전방 산업은 조선, 자동차 산업 등으로 구성된다.

표 6. 금속 단조 제품 Value Chain

구분	재료 및 부품(후방 산업)	단조 제품	조선, 자동차 등(전방 산업)
제품	잉곳, 강재 등	공구, 기어, 플랜지 등	강선, 자동차, 가전제품 등
주요 기업	포스코, 현대제철, 디케이씨	태웅, 현진소재, 삼부스텐단조, 명성금속	삼성전자, 현대자동차, 현대중공업

*출처: NICE평가정보(주)

단조 제품은 단조 가공 방법에 의하여 생산한 제품을 의미하며 보통강 단조물, 특수강 단조물, 기타 철강 단조물, 스테인리스 단조물, 알루미늄 단조물, 동 단조물, 기타 비철금속 단조물로 분류된다. 통계청 국가통계포털의 광업·제조업 조사에 따르면, 국내 단조 제품 시장은 2016년 3조 2,858억 원 규모에서 연평균 1.19% 상승하여 2019년 3조 4,043억 원 규모의 시장을 형성한 것으로 확인된다. 각 제품별 성장률의 차이는 있으나, 꾸준한 수요를 바탕으로 안정적인 시장 규모를 형성하고 있다.

표 7. 국내 단조 제품 시장 규모 (단위: 억 원)

구분	2016	2017	2018	2019	CAGR
보통강 단조물	14,714	12,724	13,410	13,422	-3.02%
특수강 단조물	6,783	6,121	9,431	10,712	16.45%
기타 철강 단조물	7,162	6,540	5,860	5,878	-6.37%
스테인리스 단조물	1,169	1,362	1,334	1,547	9.80%
알루미늄 단조물	1,616	1,774	1,738	1,464	-3.25%
동 단조물	547	515	260	271	-20.84%
기타 비철금속 단조물	867	864	732	748	-4.79%
합계	**32,858**	**29,900**	**32,764**	**34,043**	**1.19%**

*출처: 통계청 국가통계포털(2022), NICE평가정보(주) 재구성

Ⅲ. 기술분석

신뢰성이 확보된 제품군 보유

가공 공정의 효율화, 이종 소재 접합 기술 등을 핵심 기술로 확보하고 있으며, 장기간 축적된 기술 역량을 바탕으로 내구성 및 품질이 확보된 제품을 생산, 납품하고 있다.

■ 내구성이 뛰어난 배기밸브스핀들

배기밸브스핀들은 선박 엔진에 적용되는 제품으로, 연소실 내의 기밀 유지 및 배기 기능을 수행하며 엔진의 안전과 성능에 직결되는 핵심 부품에 해당한다. 엔진 특성상 고온/고압의 작동 조건과 부식 환경 내에서 충분한 내구성을 확보해야 하므로 높은 물성치가 요구된다. 동사는 Electrical Upset 공법을 통해 선박용 주 엔진밸브에 사용되는 대형 엔진밸브를 제조하고 있으며, 자체적으로 개발한 Electrical Upset 성형장치를 통해 품질 확보 및 생산성을 제고하고 있다.

그림 4. 동사의 배기밸브스핀들

중형 엔진밸브 대형 엔진밸브

*출처: 동사 홈페이지(2022), NICE평가정보(주) 재구성

동사의 제품은 2행정 엔진 및 4행정 엔진에 사용되며, 독일의 MAN Energy Solutions, 스위스의 Winterthur Gas & Diesel, 국내 현대중공업 등 글로벌 선도기업에 납품하고 있다. 고가, 고출력 엔진에 적용되는 만큼 고객사로부터 신뢰도 및 제품인지도 구축이 필요하며 동사는 고도의 품질 안정성을 기반으로 지속적인 거래 관계를 유지 중인 것으로 파악된다.

■ 체계적인 생산 공정 수립

동사는 초내열합금 등의 원자재를 Upset, 단조, 황·정삭 등의 성형을 통해 최종 완제품으로 제작하는 공정을 전반적으로 수행하고 있다. 핵심 제품인 배기밸브스핀들의 제조 공정은 소재 투입 - Upset - 단조 - 열처리 - 황삭 - 정삭 - Vane Wheel(Rotation Wing) - HVOF 코팅(도금) - 랩핑/세척 - 검사로 구성된다. 동사는 단조 공정 중에서 금형을 활용하여 소재에 충격을 가해 성형하는 형단조 공정을 적용하고 있으며, 대형 전기업셋팅기, 에어드랍해머 등의 전문적인 설비를 보유하고 있고, 체계적인 생산관리 시스템과 노하우를 통하여 품질 관리를 수행하는 것으로 파악된다.

그림 5. 배기밸브스핀들 제조 공정

*출처: 동사 홈페이지(2022), NICE평가정보(주) 재구성

■ 고품질의 용접 기술

배기밸브스핀들의 디스크 부분은 Nimonic80A 소재, 샤프트 부분은 SNCrW 소재가 사용되어 서로 다른 재질에 대한 마찰압접 가공을 통해 생산하고 있다. 이종 소재 접합을 통해 기존 제품보다 높은 내구성을 확보할 수 있으며, 원가 절감이 가능한 기술로 파악된다. 또한, Hard-facing 용접 기술을 적용하여 제품의 변형 및 강도저하를 최소화하고 있는데, 동 기술은 금속분말을 대상 제품의 표면에 덧씌워 올리는 금속표면경화 육성용접 방법으로 투입 열량의 제어가 용이하고, 고밀도의 용입이 가능한 용접 방법이다. 동사는 해당 용접 기술들을 주요제품 생산에 유연하게 적용하여 내구성 및 생산성을 제고한 것으로 확인된다.

그림 6. 용접 공정

*출처: IR자료(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 지식재산권 확보를 통한 기술장벽 구축

동사는 2022년 1월 기준, 주요제품에 관련된 등록 특허 4건을 보유하고 있으며, 고객들의 생산성 및 안정성에 대해 높아지는 요구사항을 충족시키기 위해 내구성 보완 및 신뢰성이 향상된 제품에 주력하고 있는 것으로 파악된다. 시스템 설계/해석기술, 소재 성형기술 등의 기술 구축을 통해 시장을 선도하는 제품군 확대가 전망된다.

표 8. 주요 특허 현황

등록번호	특허명	내용
10-1771158	고효율 마찰용접을 이용한 배기밸브 스핀들의 제조방법	이종금속으로 이루어진 헤드부와 라운드바를 가압 및 회전으로 발생되는 마찰열에 의해 접합시켜 경제적 방식으로 스핀들을 제조
10-0957984	대형 디젤엔진용 터보차져 로터샤프트 마찰용접방법	디스크와 샤프트의 마찰용접에 의해 일체화시킬 수 있는 방법
10-1512164	증기터빈용 티타늄 합금 블레이드의 제조방법	메탈 플로의 연속성을 향상시켜 티타늄 합금 블레이드의 특징적인 형상으로 인해 특정 부위에서 발생하는 가공 오류를 예방하는 기술
10-1238126	이종재질의 배기 밸브 스핀들 제조방법	팁을 구성하는 니켈과 초내열 합금의 사용량을 최소화하면서 내구성을 확보할 수 있는 이종재질의 성형방법

*출처: 키프리스(2022), NICE평가정보(주) 재구성

■ SWOT 분석

그림 7. SWOT 분석

*출처: NICE평가정보(주)

▶▶ (Strength Point) 축적된 기술력으로 안정적인 사업 영위 기대

동사는 선박 엔진부품 기술의 개발과 생산에 대한 기술적 노하우를 장기간 축적하고 있으며, 이를 기반으로 고품질의 제품을 생산하고 있다. 또한, 공공기관과의 연구개발 과제를 통해 기술 내재화를 하고 있고, 미래 시장에 대한 예측을 통해 향후 수요 확대가 예상되는 제품의 판매 전략과 시장로드맵을 확립하고 있다. 이를 기반으로 변화하는 산업 환경에서도 즉각적인 대응과 안정적인 매출 시현이 가능할 것으로 기대된다.

▶▶ (Weakness Point) 지식재산권 구축 노력 강화

선박용 엔진밸브는 선종과 무관하게 모든 선박의 필수 부품이며, 엔진 라이센서들의 고유 설계 사양으로 해당 기업의 품질 인증을 받은 기업만이 제조할 수 있다. 동사는 이에 대한 모든 인증을 취득하여 생산, 판매에 제약은 가지고 있지 않다. 다만, 지식재산권적 측면에서 등록된 특허가 4건에 불과하여 기술의 권리성 확보 노력이 더욱 필요하다. 향후 공급망 확대와 경쟁 기업의 시장 침해 등을 방지하기 위해 독자적인 기술에 대해서는 특허, 실용신안 등의 출원을 통해 지식재산권 보호가 필요할 것으로 판단된다.

▶▶ (Opportunity Point) 목표 시장 내 꾸준한 수요 전망

조선 산업은 대표적인 수주 기반 산업 분야로 전방 시장의 업황 및 시장 사이클에 의한 영향을 크게 받는다. 세계 선박 발주량 변동에 따른 내연기관 등의 구성 부품 시장에도 영향은 있으나, 선박 환경 관련 규제에 기인한 노후선박 등의 교체 수요가 있어 꾸준한 수요가 기대된다.

▶▶ (Threat Point) 원자재 수급 불안정에 따른 부정적 영향

최근 계속되는 원자재가 상승 및 COVID-19의 장기화에 따른 주요 제강기업들의 불안정한 소재 공급으로 인하여 일부 부정적인 영향이 예상된다. 환경 규제에 따른 신조선 시장의 회복과 그에 따른 제품 수요 증가에 대비하기 위하여 대체 공급자의 지속적인 발굴이 필요할 것으로 보이며, 새로운 수요 시장의 변화를 빠르게 포착하여 민첩하게 생산과 공급을 조정하는 등의 대응책을 마련해야 할 것으로 보인다.

IV. 재무분석

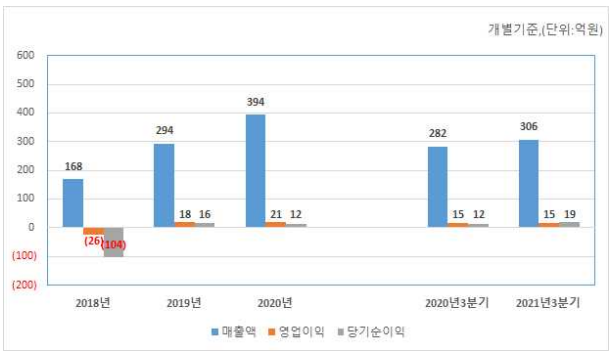
최근 매출 성장세 및 2021년 실적 증가세 지속

동사는 2019년 3월 회생절차 종결 이후 대내외 신인도 회복 등으로 수주가 늘면서 매출이 증가하고 있는 추세며, 2021년 매출액도 438억 원으로 전년도에 비해 11.1% 증가하여 매출 성장을 지속되고 있다.

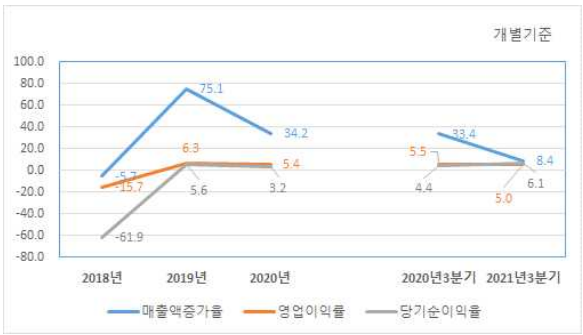
■ 매출 성장하였으나 수익성 하락

동사는 엔진부품, 형단조, 기타사업을 영위하고 있는 기업으로 2020년도 형단조 부문의 매출은 전년대비 3.6% 감소하였으나 엔진부품 부문은 배기밸브컴플리트 사업을 재개하여 엔진부품 사업의 시너지 확대 및 경쟁력이 강화되었고, 세계적 엔진설계사인 MAN Energy Solutions사와 신제품 개발을 통해 해외시장을 개척하여 전년대비 매출이 38.9% 증가하였다. 기타 부문도 국내외 수급처를 다변화하여 전년대비 매출액이 76.3% 증가하였으며, 회사의 전체 매출은 전년대비 34.2% 증가한 394억 원을 기록하였다.

그림 8. 동사 연간 및 3분기 요약 포괄손익계산서 분석



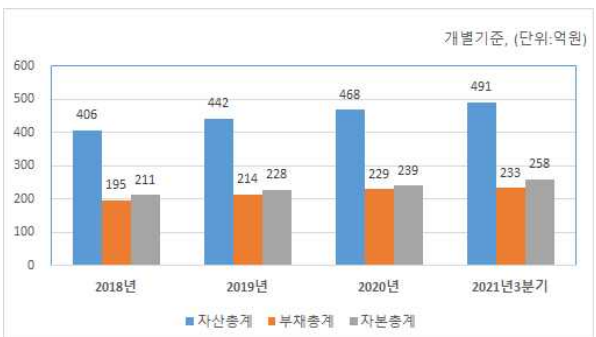
매출액/영업이익/당기순이익 추이



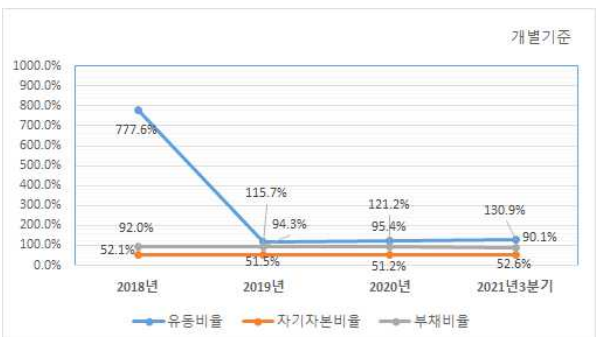
증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2020), 3분기보고서(2021)

그림 9. 동사 연간 및 3분기 요약 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이



유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

*출처: 동사 사업보고서(2020), 3분기보고서(2021)

그러나 원가율의 상승으로 매출액영업이익률은 전년대비 하락하여 5.4%를 기록하였고, 차입금 이자의 증가, 외화 관련 손실이 증가하면서 당기순이익률도 전년대비 하락해 3.2%를 기록하였다.

■ 2021년 3분기 매출 증가

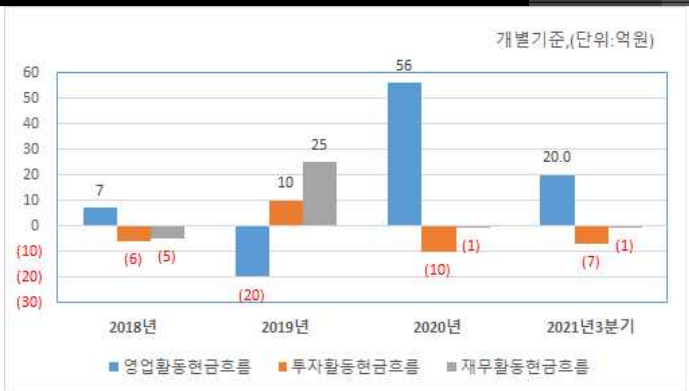
2021년 3분기 누적 매출액은 엔진부품 사업의 부진에도 불구하고, 형단조 부문과 수입상품 판매 등의 기타부문이 호조를 보이며 전년 동기에 비해 8.4% 증가한 306억 원을 기록하였다. 그러나 경상연구개발비 등의 증가로 판관비율이 소폭 상승하면서 매출액영업이익률은 전년 동기 대비 하락한 5.0%를 기록하였다. 매출액순이익률은 6.1%로 전년 동기 대비 개선되었는데 잡이익 및 외환차익 증가 영향이다.

2021년 3분기말 주요 재무안정성 지표는 부채 규모가 소폭 증가하였음에도 불구하고 순이익 흑자로 자본총계가 늘어나 주요 지표(자기자본비율 52.6%, 부채비율이 90.1%, 유동비율 130.9%, 차입금의존도 34.8%)가 개선되었고, 무난한 재무안정성을 유지하고 있다.

■ 현금흐름 개선

2020년 영업활동 현금흐름은 재고자산 감소 등의 영향으로 56억 원이 발생되며 정(+)의 상태로 전환되었다. 이를 기반으로 기계장치 등의 유형자산을 취득 후 남은 자금은 현금성자산으로 보유하게 되면서 전년대비 현금성자산이 42억 원 증가하였으며, 2020년 중 외부에서 조달한 자금은 없다.

그림 10. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2020), 3분기보고서(2021)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

글로벌 기업의 친환경 선박 개발 가속화로 매출 확대 기대

환경규제 강화로 신조선 및 노후선 교체 발주 물량이 예상된다. 동사가 구축해놓은 품질/환경 인증을 통해 향후 예상 수요에 유연한 대응이 가능할 것으로 전망된다.

■ 해상환경규제 강화로 노후선의 조기 교체가 늘어나며 신조선 수요 증가

국제해사기구는 2050년 탄소중립 목표를 선언하였고, 이를 달성하기 위해 환경규제 조치를 강화하고 있다. 2020년 시행된 황산화물 규제로 연료비용이 약 50% 증가하였고, 2022년부터 유럽에 기항하기 위해서는 별도의 온실가스 배출권도 구매해야 한다. 또한, 2023년에는 EEXI (Energy Efficiency Existing Ship Index, 선박 에너지효율지수) 기준을 통과하지 못하는 저효율선에는 운항속도 감소 등의 제재가 가해진다. 해당 규제를 통과하기 위해 글로벌 기업을 중심으로 신규 및 노후 선박에 대한 발주량 증가가 예상되며, 동사는 엔진 밸브스핀들, 시트링 외에 각종 부품 라인업을 구축하며 이에 준비하고 있다. 글로벌 고객사에 납품하며 기술력을 인정받아온 만큼 향후 예상되는 수주 물량도 능동적인 대응이 가능할 것으로 판단된다.

■ 지속적인 품질/환경 관리

생산 제품의 품질 향상을 위해 품질/환경 관리를 엄격하게 수행하고 있다. 조선 및 조선기자재 제조에 사용되는 모든 단조품은 각 선급사에서 요구하는 품질 사양을 만족하여야 하며, 각 품질 요구사양에 따라 시험을 통과해야 한다. 동사는 9대 선급사의 선급인증을 모두 취득했으며, ISO 9001:2008, ISO 9001:2000 등의 인증을 획득하며 품질 관리를 위한 적극적인 활동을 수행하고 있다. 높아지는 고객사의 요구와 기대를 만족하는 우수한 품질의 제품을 제공하기 위해 품질경영을 지속적으로 강화하는 것으로 파악된다.

그림 11. 선급증서 보유 현황

*출처: IR자료(2021)

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
	• 최근 6개월 이내 발간 보고서 없음.		

■ 시장정보(주가 및 거래량)

*출처: Kisvalue(2022.02)