

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

# 서암기계공업(100660)

## 기계·장비

요약

기업현황

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

한국평가데이터(주)

작성자

신재영 전문위원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용 평가기관에 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 미개제 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-3215-2408)으로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협의회

# 서암기계공업(100660)

공작기계 부품 전문기업

## 기업정보(2022/03/27 기준)

|      |                 |
|------|-----------------|
| 대표자  | 권영호, 권형록        |
| 설립일자 | 1978년 2월 15일    |
| 상장일자 | 2011년 12월 19일   |
| 기업규모 | 중기업             |
| 업종분류 | 기어 및 동력전달장치 제조업 |
| 주요제품 | 공작기계용 부품        |

## 시세정보(2022/03/27 기준)

|            |                     |
|------------|---------------------|
| 현재가(원)     | 5,650               |
| 액면가(원)     | 500                 |
| 시가총액(억 원)  | 712                 |
| 발행주식수(주)   | 12,600,000          |
| 52주 최고가(원) | 8,490               |
| 52주 최저가(원) | 4,525               |
| 외국인지분율     | 2.90%               |
| 주요주주       | 화천기공(주)<br>권영열, 권영호 |

## ■ 공작기계용 부품 전문기업

서암기계공업(주)는 각종 공작기계용 기어 등의 제조를 주사업 목적으로 1978년 02월 15일에 설립되었으며, 2011년 12월 19일 코스닥시장에 상장되었다.

화천그룹 계열사로서 기어, 척, 실린더 등을 제조하고 있으며, 전방산업인 산업기계 제조업의 경기변동에 따라서 수요 변동이 있다.

## ■ 2021년 흑자 전환 및 우수한 재무구조 보유

전방산업인 공작기계산업의 회복세와 신제품 매출 증가의 영향으로 2021년 매출액은 449억 원, 영업이익은 5.6억 원을 시현하여 흑자 전환하였다. 2021년 말 부채비율과 유동비율이 전년 대비 저조하나 일반 목적용 기계업종의 평균 부채비율 97.81%와 평균 유동비율 152.89% 대비 우수한 수준이다.

## ■ 전방산업인 공작기계산업의 회복세

국내 공작기계 수주액은 2021년 12월 누적 기준 3조 4,372억 원으로 전년 동기 대비 78.5% 증가하였다. 그리고 Captive Market으로 계열사인 화천기공(주)와 화천기계(주)가 있어 유리한 시장 위치를 점하고 있다. 화천기공(주)의 경우 국내 시장점유율은 약 25%를 차지하고 있어, 시장 위치는 견고하다.

## ■ 제품 다각화

공작기계용 부품을 주로 생산하고 있으나, 사업다각화를 위하여 비공작기계용으로 매출을 확대하고 있다. 동사가 주력하는 비공작기계용 부품으로는 공기압축용 기어, 풍력발전기용 기어, 감속기용 기어, 선반엔진용 기어, 철도차량용 기어, 로봇용 기어 등이 있다.

## 요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

| 구분<br>년 | 매출액<br>(억 원) | 증감<br>(%) | 영업이익<br>(억 원) | 이익률<br>(%) | 순이익<br>(억 원) | 이익률<br>(%) | ROE<br>(%) | ROA<br>(%) | 부채비율<br>(%) | EPS<br>(원) | BPS<br>(원) | PER<br>(배) | PBR<br>(배) |
|---------|--------------|-----------|---------------|------------|--------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|
| 2019    | 384          | -9.44     | 15.1          | -51.00     | 21.8         | -36.45     | 3.59       | 3.17       | 12.86       | 173        | 4,891      | 32.59      | 1.16       |
| 2020    | 318          | -17.29    | -4.5          | -130.00    | 5.2          | -76.18     | 0.84       | 0.75       | 11.77       | 41         | 4,882      | 135.61     | 1.15       |
| 2021    | 448          | 29.13     | 5.6           | 1.25       | 12.7         | 2.83       | 2.04       | 1.74       | 17.07       | 101        | 4,948      | 50.07      | 1.02       |

## 기업경쟁력

### 경영 방침

- 끈기(고객중심의 경영), 성실(품질중심의 경영), 정직(기본과 원칙중심의 경영)

### 축적된 기술 기반으로 점유율 확대 전략

- 신제품 개발을 지속적으로 추진 : 철도용, 풍력발전 등
- 비공작기계용 제품으로 제품다변화 추진

## 핵심기술 및 적용제품

### 핵심기술

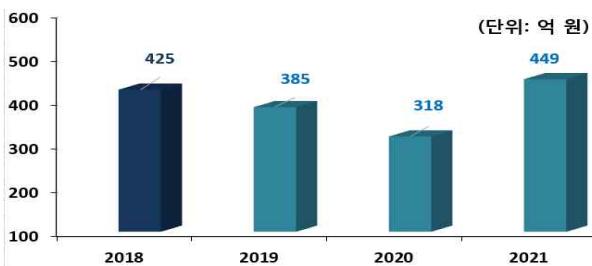
- 공작기계용 부품 : 기어, 척, 실린더 등
- 비공작기계용 부품 : 공기압축용 기어, 풍력발전기용 기어, 감속기용 기어, 철도차량용 기어, 로봇용 기어

### 적용제품



### 매출실적

#### ■ 연도별 실적 그래프



## 시장현황

### 전방산업 회복세

- 국내 산업용기계 부품 출하금액은 연평균 1.51% 증가 하여, 2023년에는 1조 3,134억 원의 시장을 전망
- 국내 공작기계 수주액은 2021년 12월 누적 기준 3조 4,372억 원으로 전년 동기 대비 78.5% 증가

## 최근 변동사항

### 흑자 전환

- 전방산업인 공작기계산업의 회복세와 신제품 매출 증가의 영향으로 2021년 매출액은 449억 원, 영업이익은 5.6억 원을 시현하여 흑자 전환

### 비공작기계용 제품 매출 확대

- 사업다각화를 위하여 비공작기계용 매출 확대
- 공기압축용 기어, 풍력발전기용 기어, 감속기용 기어, 선반엔진용 기어, 철도차량용 기어, 로봇용 기어 등

## ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

| ESG   | Issue  | Action  |
|---|--|---|
| <br>ENVIRONMENTAL | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 환경경영 모니터링</li> <li>- 환경경영전략</li> <li>- ESG 경영 세계적 이슈</li> </ul>                 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 환경목표 및 세부목표를 수립하여 이행</li> <li>- 전담팀을 통한 환경 및 안전보건 자체 교육 실시</li> <li>- ESG 동향조사, 도입시기, 조직구성 등 검토</li> </ul> |
| <br>SOCIAL        | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 장비 특성상 높은 신뢰성과 품질안정성 요구</li> <li>- 직원 복지 및 근무환경</li> <li>- 무재해, 사고방지</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ISO 9001 인증 기반 품질안전시스템 구축</li> <li>- 교육중심의 인재 육성하고, 직원 복지제도 구축</li> <li>- 산업안전을 위한 지속적인 안전교육 실시</li> </ul> |
| <br>GOVERNANCE    | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 지분구조</li> <li>- 이해관계자 소통을 위한 채널 다양성 확보</li> <li>- 주주 관련 책임경영</li> </ul>         | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 다수의 주주 참여로 지분 분산</li> <li>- 홈페이지를 통한 기업 활동 적극적인 공개</li> <li>- 경영진은 명확한 사업목표를 설정</li> </ul>                 |

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

## I. 기업현황

### 화천그룹 계열사로서 공작기계 부품 제조

동사는 화천그룹 계열사로서 기어, 척, 실린더 등을 제조하고 있으며, 산업기계 제조업의 경기변동에 따라서 수요 변동이 있다. 주력 제품인 기어, 척 & 실린더, 커비 커플링은 공작기계의 핵심부품으로, 40여년의 오랜 업력을 통해 축적된 기술력을 확보하고 있다. 또한, 비공작기계용 부품으로 선박용 기어, 공기압축기용 기어, 감속기, 철도차량용 기어 등 다양한 분야로 시장영역을 확대하고 있다.

#### ■ 회사 개요

서암기계공업(주)(이하 '동사')는 각종 공작기계용 기어 등의 제조를 주사업 목적으로 1978년 02월 15일에 설립되었으며, 2011년 12월 19일 코스닥시장에 상장되었다.

동사는 화천그룹 계열사로서, 화천그룹의 코스피 상장회사는 2개사(화천기계(주), 화천기공(주)), 코스닥 상장회사는 2개사((주)에프앤가이드, 동사), 비상장회사 4개사(티피에스코리아(주), 엠티에스(주), 재단법인 서암문화재단, (주)시리우스인베스트먼트), 해외현지 판매법인 6개사, 그리고 해외현지 제조법인 1개사로서 총 15개 회사가 화천그룹을 형성하고 있다.

#### ■ 대표이사 및 주요 주주 현황

동사는 2021년 12월 28일 이사회를 통해 권영열 화천그룹 회장이 대표이사를 사임하고 권형록 사내이사가 대표이사로 신규 선임되면서, 대표이사 권영호와 대표이사 권형록이 회사 경영을 총괄하고 있다.

대표이사 권영호(1954년생, 남)는 화천그룹 계열사 임원을 역임하였고, 대표이사 권형록(1981년생, 남)은 동사에서 다년간 영업업무를 수행한 경력을 보유하고 있다. 대표이사는 오랜 업력을 바탕으로 업계의 동향을 명확하게 인지하고 있고, 공작기계의 목표시장 및 수요분석을 파악하고 있으며, 지속성장을 위한 중장기 경영전략을 수립하고 있다.

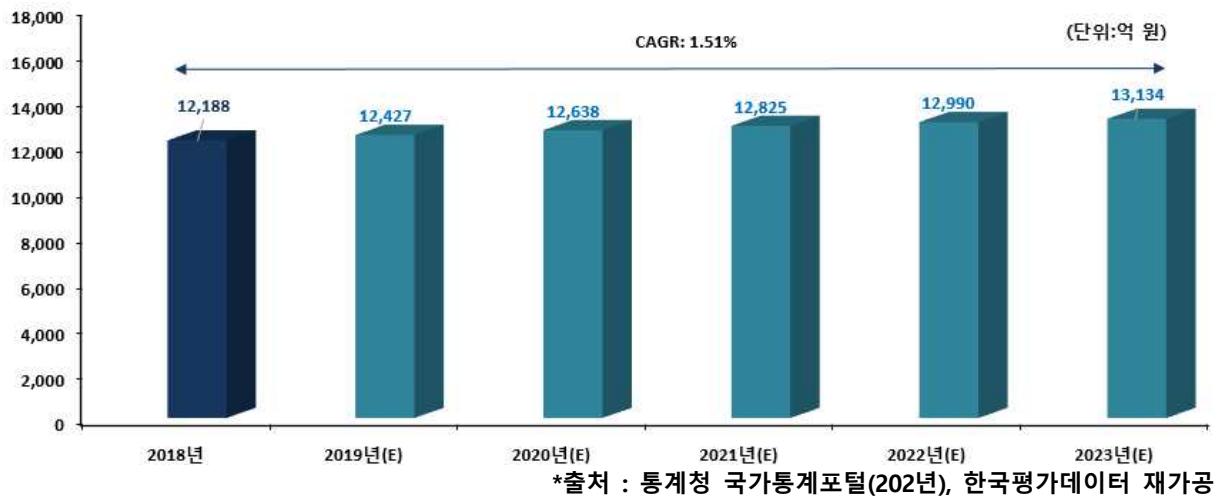
2021년 말 기준, 동사의 최대주주는 화천기공(주)로 32.22%의 지분을 보유하고 있고, 5% 이상의 지분을 보유하고 있는 주주는 화천그룹 회장 권영열과 동사 대표이사 권영호로서, 각각 14.21%와 7.41%를 보유하고 있다.

#### ■ 국내 산업용기계 부품 시장 전망

산업용기계 부품은 산업의 기초가 되는 각종 제조용 기계로의 부품을 공급하는 자본재 산업으로 주요 고객층이 기계 제작 업체이다. 그리고 전후방 산업과의 연계도가 큰 산업으로, 제조업 전반의 설비투자 동향과 밀접한 관계를 갖고 있으며, 산업용 기계 제조업의 경기변동에 따라서 수요 변동이 있다.

통계청 자료(2020년)에 의하면, 국내 산업용기계 부품 출하금액은 2014년 7,774억 원에서 2018년 1조 2,188억 원으로 연평균 11.90% 증가하였으며, 시장 환경, 업황 등을 감안 시 이후 연평균 1.51% 증가하여, 2023년에는 1조 3,134억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 1] 국내 산업용기계 부품 출하 금액



## ■ 동사의 주요사업

동사의 주력 제품은 척 & 실린더, 기어, 커빅 커플링이다. 척 & 실린더는 공작기계, CNC선반, 범용선반에 장착하여 공작물을 고정시켜주는 장치로서, 동사 제품은 고속화, 경량화, 내구성이 뛰어나 작업 편의성이 우수하다. 기어는 산업전반에 걸쳐 사용되는 부품으로서 기계의 정밀도를 유지, 동력 등을 전달하는 핵심부품이며, 동사 제품은 업계 최고 정밀도, 저소음, 저진동의 장점이 있다. 그리고 커빅 커플링(Curvnic Coupling)은 초정밀 인덱스 장치의 핵심부품으로서 기계의 각종 각도 분할장치에 사용하여 정밀도를 높이는 역할을 하며, 동사 제품은 사용이 용이하고 호환성이 우수한 특징이 있다.

[표 1] 주요사업 매출 현황(2021년 3분기 누적)

(단위 : 억 원)

| 매출유형 | 품목      | 2019  |        | 2020  |        | 2021  |        |
|------|---------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|
|      |         | 매출액   | 비율     | 매출액   | 비율     | 매출액   | 비율     |
| 제품   | 척 & 실린더 | 164.5 | 42.78% | 118.8 | 37.36% | 160.8 | 35.84% |
|      | 기어      | 156.8 | 40.78% | 146.5 | 46.07% | 191.2 | 42.61% |
|      | 커빅 커플링  | 43.1  | 11.21% | 34.6  | 10.88% | 67.9  | 15.13% |
| 상품   | 척 등     | 20.0  | 5.20%  | 18.0  | 5.66%  | 28.7  | 6.40%  |
| 합계   |         | 384.5 | 100%   | 318.0 | 100%   | 448.7 | 100%   |

\*출처 : 동사 사업보고서(2022년 3월), 한국평가데이터 재가공

동사는 공작기계 분야 기술력을 통해 신성장동력 분야인 선박엔진, 터보압축기 사업과 신규사업 분야인 풍력발전기, 철도차량, 로봇 분야에서 사업을 다각화하고 있다. 특히 동사는 기어류 제작 시 소재의 열처리, 연삭까지 일관된 품질관리 체계를 갖추고 고품질의 제품을 생산하고 있으며, 최신 연삭설비에 의한 고정도, 내마모성이 우수한 제품을 통해 주요거래처로부터 높은 신뢰성을 확보하고 있다. 또한, Crownig 및 치형 수정 등을 실시하여 고속회전에 적용 가능한 제품 생산으로 저소음 및 저진동 특성이 우수하고, 선박용 및 산업용 대형 기어류와 감속기 등을 전문적으로 생산할 수 있는 기술력을 확보하고 있다.

동사 제품은 크게 공작기계 부문, 비공작기계 부문, 일반산업 부문에서 사용되고 있다.

- 공작기계부문 : 공작기계 부품시장에 있어서 기어, 척 & 실린더, 커빅커플링은 공작기계의 핵심부품으로, 동사는 40여년의 오랜 업력을 통해 축적된 기술력을 확보하고 있다.
- 비공작기계 부문 : 비공작기계용 부품의 경우 선박엔진, 일반산업용 기계 등 산업 전반에 걸쳐 동력을 전달하는 기계류를 생산하는 전방산업이 목표 시장이 될 수 있다. 동사는 공작기계용 부품제작에서 출발하였으나 사업 다각화를 추진하며 선박용 기어, 공기압축기용 기어, 감속기 다양한 분야로 시장영역을 확대하고 있다.
- 일반산업 부문 : 감속기용 기어는 제철, 조선, 발전소, 플랜트 등 다양한 산업에 광범위하여 적용되어 있는 제품으로 국내외 업체에 공급하고 있으며, 기존 사업기반을 바탕으로 신규 거래처 발굴과 대형 감속기 수주를 확대하고 있다. 그리고 선박용 기어 경우 중장기적으로 글로벌 경기회복과 개발도상국의 경제성장세 지속으로 해상 물동량이 증가하여 기어 시장 또한 동반성장할 것으로 예상된다.

[그림 2] 주요 제품



\*출처 : 동사 홈페이지

## II. 재무분석

### 2021년 흑자 전환

전방산업인 공작기계산업의 회복세와 신제품 매출 증가의 영향으로 동사는 2021년 매출액은 449억 원, 영업이익은 5.6억 원을 시현하여 흑자 전환하였다. 2021년 말 부채비율과 유동비율이 전년 대비 저조하나 일반 목적용 기계 업종의 평균 부채비율 97.81%와 평균 유동비율 152.89% 대비 매우 양호한 수준이다. 그리고 2021년 말 18억 원의 현금 및 현금성자산과 80억 원의 매출채권 그리고 286억 원의 기타유동금융자산을 보유하고 있는 점을 고려하면, 동사의 재무구조는 안정적인 수준으로 판단된다.

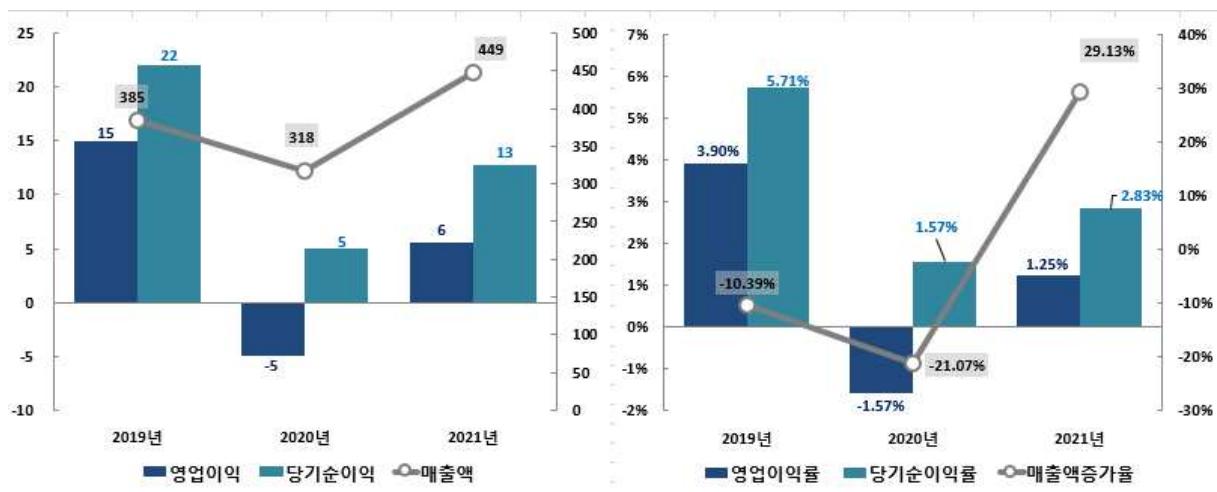
#### ■ 2021년 매출액은 449억 원, 영업이익은 5.6억 원 시현하며 흑자 전환

당사는 고정밀도, 고품질을 바탕으로 세계시장에서 경쟁력 있는 부품생산 전문 업체로 자리 잡는 것을 목표로 하고 있다. 공작기계용 핵심부품의 국산화를 통한 매출증대는 물론 공기압축기 용 기어 등을 통하여 세계 각국의 대체에너지 및 신재생에너지 자원개발에 적극 동참하고, 기술 수준이 높은 선진국 진출을 목표로 해외영업활동을 한층 강화하고 있다. 특히 내부적으로 원가 경쟁력 확보, 신성장동력 발굴, 완벽 품질과 고객 납기준수를 최우선으로 다른 업체들보다 경쟁력 있는 부품 전문 생산업체로의 성장을 지향하고 있다.

동사의 매출액은 2020년 318억 원, 영업이익은 -5억 원으로 적자를 기록하였지만, 2021년 매출액은 449억 원, 영업이익은 5.6억 원으로 흑자 전환하였으며, 이는 전방산업의 회복세에 맞춘 활발한 사업 활동과 신제품 매출 증가의 영향으로 보인다.

[그림 3] 요약 포괄손익계산서 분석 [K-IFRS 연결기준]

(단위 : 억 원)



\*출처 : 동사 사업보고서(2022년 3월), 한국평가데이터 재가공

#### ■ 업종 평균 대비 안정적인 재무구조

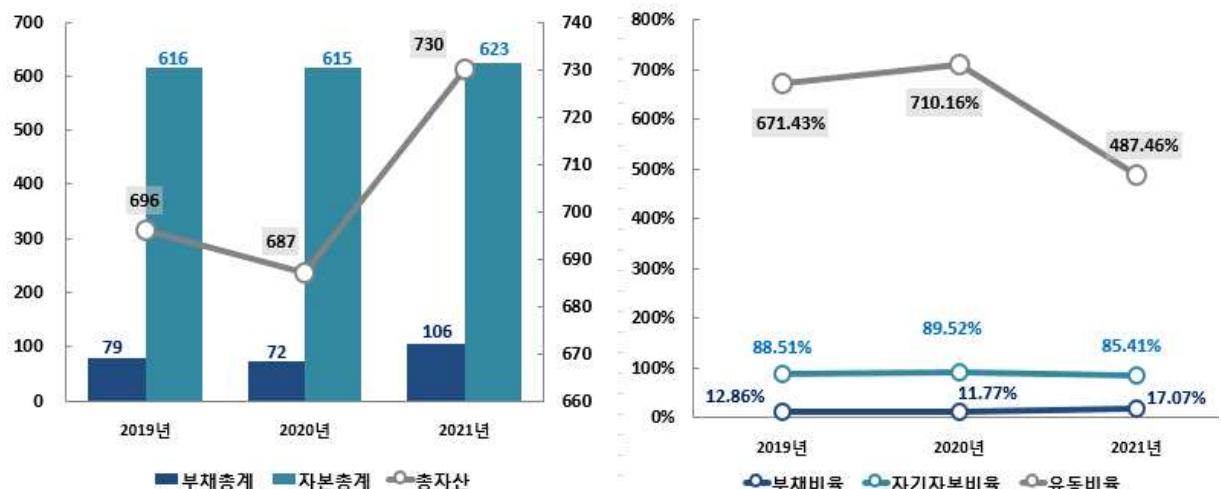
동사의 총자산은 2020년 말 687억 원에서 2021년 말 730억 원으로 5.88% 증가하였다. 부채비율은 단기매입채무, 기타유동금융부채 등의 증가로 2020년 말 11.77%에서 2021년 말

17.07%를 기록하였고, 유동비율은 현금 및 현금성자산, 기타유동금융자산 등의 감소로 2020년 말 710.16%에서 2020년 말 487.46%으로 감소하였다.

2021년 말 동사의 부채비율과 유동비율이 전년 대비 저조하나 일반목적용기계 업종의 평균 부채비율 97.81%와 평균 유동비율 152.89%(한국은행 2020년) 대비 매우 양호한 수준이며, 2021년 말 기준 18억 원의 현금 및 현금성자산과 80억 원의 매출채권 그리고 286억 원의 기타유동금융자산을 보유하고 있는 점을 고려하면, 동사의 재무구조는 안정적인 수준으로 판단된다.

[그림 4] 요약 재무상태표 분석 [K-IFRS 연결기준]

(단위 : 억 원)

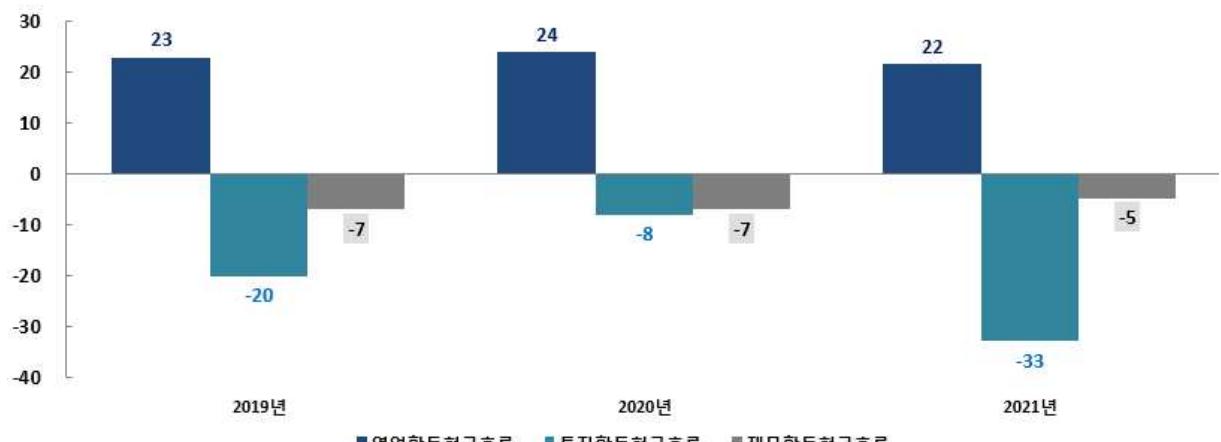


\*출처 : 동사 사업보고서(2022년 3월), 한국평가데이터 재가공

동사는 영업활동을 통해 영업활동현금흐름이 2020년, 2021년 연속 정(+)의 현금을 창출하고 있고, 투자활동현금흐름은 유형자산의 취득 등의 영향으로 2019년, 2020년, 2021년 연속 부(-)의 흐름을 나타내었으며, 재무활동현금흐름은 2019년, 2020년, 2021년 연속 부(-)의 흐름을 나타내었다.

[그림 5] 현금흐름 분석 [K-IFRS 연결기준]

(단위 : 억 원)



\*출처 : 동사 사업보고서(2022년 3월), 한국평가데이터 재가공

### III. 주요 변동사항 및 전망

#### 2021년 전방산업인 공작기계산업의 수주 대폭 증가

동사의 전방산업인 국내 공작기계 수주는 2021년 12월 누적 3조 4,372억 원으로 전년 동기 대비 78.5% 증가하였다. 그리고 Captive Market으로 계열사인 화천기공(주)와 화천기계(주)가 있어 유리한 시장 위치를 점하고 있으며, 화천기공(주) 경우 국내 시장점유율은 약 25%를 차지하고 있어, 동사의 공작기계 부품 시장 위치는 견고하다.

##### ■ 2021년 국내 공작기계 수주규모는 전년 대비 78.5% 증가

기어, 척 & 실린더, 커비커플링 등의 기계부품산업은 전방산업의 경기변동에 민감한 산업으로, 자동차, 항공기, 선박을 포함하여 기계산업의 전체적인 수요 변동에 직접적인 영향을 받는다. 기계산업의 설비투자는 국내 경기 상황, 정부의 사회 간접자본 투하정책, 해외 경제 동향 등에 따라 민감하게 반응한다.

2000년 이후 기계부품산업은 정부의 기반산업에 대한 적극적인 지원과 전방산업인 공작기계산업의 호황으로 인하여 크게 성장하였다. 특히 조선업, 기계제조업, 석유화학플랜트 및 발전설비 등의 전방산업 경기 호황과 맞물려 성장세를 이어 나갔고, 이를 바탕으로 자금조달 여건이 개선되면서 대규모 시설투자 등 업계 전반에 걸쳐 전성기를 맞이하게 되었다.

국내 공작기계산업의 위상을 살펴보면, 2020년 기준 국내 공작기계 생산액은 40억 \$, 수출은 18억 \$을 시현하였으며, 생산액은 세계 6위, 수출액은 세계 7위 규모로서 세계적으로 주요 생산국으로 평가받고 있다. 특히 수년간 공작기계의 최대 수요산업인 자동차 공업의 비약적인 발전과 함께 국내 부품산업은 양적인 팽창을 이루었으며, 산업 발전에 맞추어 다양한 종류의 공작기계 수요가 점차 증가할 것으로 예상되어, 기계부품산업의 경기 또한 동반 상승할 것으로 전망된다.

[표 2] 2020년 공작기계 산업규모 및 국내 위상

| 구분       | 세계  | 대한민국 | 비고                           |
|----------|-----|------|------------------------------|
| 생산(억 \$) | 680 | 40   | 1위 : 중국 194억 \$<br>대한민국 : 6위 |
| 수출(억 \$) | 339 | 18   | 1위 : 독일 66억 \$<br>대한민국 : 7위  |
| 수입(억 \$) | 329 | 9    | 1위 : 중국 60억 \$<br>대한민국 : 9위  |
| 소비(억 \$) | 668 | 31   | 1위 : 중국 213억 \$<br>대한민국 : 6위 |

\*출처 : 한국공작기계산업협회, 한국평가데이터 재가공

철강금속신문 기사(2022.03.07)에 의하면 2021년 12월 누적 국내 공작기계 수주액은 3조 4,372억 원으로 전년 동기 대비 78.5% 증가하였다. 내수 수주는 1조 4,066억 원으로 전년 동기 대비 63.1% 증가하였고, 수출 수주는 2조 306억 원으로 전년 동기 대비 91.1% 증가하였

다. 그리고 2021년 12월 누적 공작기계 생산은 2조 4,094억 원으로 전년 대비 31.60% 증가하였고, 출하는 2조 7,524억 원으로 전년 대비 37.8% 증가하였다.

코로나19 기저효과와 국내 주요 전방산업의 경기 호조, 주요국들의 경기부양책으로 인한 수출 증가로 인해 2021년 공작기계 수주가 큰 폭으로 증가한 것으로 나타났으며, 2021년 12월 공작기계 시장은 글로벌 제조업 경기회복과 인프라 투자 봄 등의 영향으로 수출은 2019년 1월 이후 35개월 만에 최고치의 실적을 기록하였다.

[표 3] 2021년 공작기계 시장동향

(단위 : 억 원, 수출입은 백만 \$)

| 구분 | 월별 실적        |              |              | 12월 누계 실적 |        | 증감률(%) |       |
|----|--------------|--------------|--------------|-----------|--------|--------|-------|
|    | 2020년<br>12월 | 2021년<br>11월 | 2021년<br>12월 | 2020년     | 2021년  | 전월비    | 동기비   |
| 수주 | 내수           | 779          | 1,009        | 1,427     | 8,624  | 14,066 | 41.5  |
|    | 수출           | 1,126        | 1,584        | 1,678     | 10,628 | 20,306 | 5.9   |
|    | 수주 총계        | 1,905        | 2,593        | 3,105     | 19,252 | 34,372 | 19.8  |
|    | 생산           | 1,476        | 2,188        | 2,081     | 18,312 | 24,094 | -4.9  |
|    | 출하           | 2,026        | 2,611        | 2,335     | 19,980 | 27,524 | -10.6 |
|    | 수출(백만 \$)    | 182          | 189          | 238       | 1,782  | 2,198  | 26.4  |
|    | 수입(백만 \$)    | 78           | 91           | 121       | 907    | 1,127  | 32.6  |
|    |              |              |              |           |        |        | 24.3  |

\*출처 : 한국공작기계산업협회

공작기계 부품 경우 비규격화된 다양한 제품을 주문 생산하는 수주산업으로, 제품마다 다양한 고객의 주문에 따른 생산방식을 유지해야 하며, 각각의 제품은 크기, 특성, 요구되는 품질에 있어서 매우 다양하다. 동사 경우 Captive Market으로 계열사인 화천기공(주)와 화천기계(주)가 있어 유리한 시장 위치를 점하고 있다. 화천기공(주) 경우 최근 3개년(2018~2020년) 국내 시장점유율은 약 25%를 차지하고 있어, 동사의 공작기계 부품 시장 위치는 견고하다.

[표 4] 공작기계업체 시장 점유율

| 회사명       | 2021년 | 2020년 | 2019년 |
|-----------|-------|-------|-------|
| 화천기공(주)   | 26.0% | 25.1% | 25.2% |
| 두산공작기계(주) | 38.6% | 39.2% | 38.6% |
| 현대위아(주)   | 25.4% | 24.3% | 25.6% |
| 기타        | 10.0% | 11.4% | 10.4% |

\*출처 : 화천기공(주) 사업보고서(2022년 3월), 한국평가데이터 재가공

## ■ 비공작기계용으로 매출 확대

동사는 공작기계용 부품을 주로 생산하고 있으나, 사업다각화를 위하여 비공작기계용으로 매출을 확대하고 있다. 동사가 주력하는 비공작기계용 부품으로는 공기압축용 기어, 풍력발전기용 기어, 감속기용 기어, 선반엔진용 기어, 철도차량용 기어, 로봇용 기어 등이 있다.

공기압축기용 기어 시장은 터보컴프레셔 산업과 연관되어 있다. 터보 컴프레셔는 자동차, 철강, 조선, 전자전기, 화학, 섬유 등 다양한 산업현장에 설치되어 깨끗한 공기를 안정적으로 공급하는 목적으로 사용되며, 지구온난화 문제 등 환경의 중요성이 대두됨에 따라 더욱 성장할 것으로 예상된다.

풍력발전기용 기어는 풍력발전기에 사용되는 부품으로, 풍력발전은 신재생에너지의 한 부분으로 국내 및 해외에서 신에너지원의 중요한 부분으로 각광을 받고 있다. 국내에서는 대학, 연구원 중심으로 정부지원에 기초 연구 및 소형풍력 시스템 연구를 시작으로 풍력발전시스템 구성에 필요한 요소기술개발 및 시스템개발, 750KW급 풍력발전시스템 제어, 계통연계장치 개발의 완료로 빠른 성장을 하는 등, 향후에도 풍력발전용 기어의 수요증대가 기대된다.

감속기용 기어는 감속기에 사용되는 부품으로, 감속기는 기어 회전수의 변환과 회전력 전달을 요하는 분야에서 활용되고 있다. 제철, 조선, 운반하역, 발전소, 플랜트 등 전산업에 광범위하여 적용되어 있는 제품으로 국내외 업체에 공급하고 있다.

선박엔진용 기어 경우 선박과잉공급과 저유가 지속으로 인한 시장 위축으로 약세를 보이고 있지만 중장기적으로 선진국의 경제 회복 및 신흥개발국가의 경제성장세 지속으로 해상 물동량이 증가하여 선박시장이 점차 회복될 것이고, 유가시장 또한 OPEC의 원유공급 조정을 통한 소폭 상승할 것으로 예상되고 있다. 이에 따라 선박엔진용 기어 시장 또한 함께 성장할 것으로 예상된다.

철도차량용 기어는 철도차량 차륜에 동력을 전달하는 기어로 당사가 개발하여 현재 납품 중이다. 철도차량용 기어는 반영구적으로 사용하기 때문에 높은 내구성이 요구되어 국내 경우 전량 수입품에 의존하였으나 동사의 기어 가공 기술을 통하여 국산화하였다.

로봇용 기어는 산업로봇의 동력을 전달하고 관절운동이 가능케 하는 기어 제품이다. 동사는 정교한 움직임이 요구되는 산업로봇용 기어를 납품 중에 있으며 향후 매출이 본격적으로 발생할 것으로 기대된다.

## ■ 기업부설연구소 운영 등 연구개발투자를 통한 경쟁력 강화

동사는 기업부설연구소(인정처: 한국산업기술진흥협회)를 1998년 11월부터 설립하여 운영 중이다. 제품 설계 및 제작을 위한 우수한 기술력을 확보하고 있으며, 국산화와 신제품에 대한 기술 검토 및 시장 수요를 근거로 하여 설계, 제작, 양산에 이르기까지 활발한 연구개발이 수행되고 있고, 정부, 연구소 및 대학 등과 연계한 산학연 컨소시엄 활동을 체계적이고 수행하고 있다.

동사의 최근 3개년(2019~2021년) 연구개발비는 2019년 9.6억 원, 2020년 7.3억 원, 2021년 7.5억 원이며, 매출액 대비 R&D 투자비율은 2019년 2.50%, 2020년 2.33%, 2021년 1.69% 수준으로 일반 목적용 기계 업종 평균인 1.54%(한국은행 2020년) 대비 높은 수준으로 유지하고 있다.

동사는 고정밀도, 고품질을 바탕으로 세계시장에서 경쟁력 있는 부품생산 전문업체로 자리잡는 것을 목표로 하고 있다. 공작기계용 제품의 국산화를 통한 매출 증대와 함께 비공작기계용 제품 개발을 통하여 대체에너지 및 신재생에너지 산업에 적극 동참하고 있다. 그리고 차별화된 기술력으로 공작기계 분야의 글로벌 리딩 업체로의 도약을 위해 대형화, 초정밀화, 고속화에 연구개

발의 역점을 두고 있다. 또한 에너지, 환경산업의 발전에 따른 선박엔진용 기어, 풍력발전기용 기어, 공기압축기용 기어 등 친환경적 비공작기계용 기어 개발과 고내구성이 요구되는 철도차량용 기어, 방위산업용 기어 등 고정밀도 특수 기어 개발에 역점을 두고 지속적인 연구개발 활동을 수행하고 있다.

## ■ 동사의 ESG 활동

### ENVIRONMENTAL

친환경 제품의 생산과 구매 등 청정생산과 오염물질관리가 활발한 수준은 아니지만, 환경전담조직 운영과 교육훈련을 통해 양호한 수준의 환경영향전략을 수립하고 있으며, 환경검증·법규준수 및 자원관리 등 양호한 수준의 기후변화 대응 역량을 갖추고 있다.

환경목표 및 세부목표를 수립, 이행하고 정기적으로 이행 상태를 검토하고 있으며, 모니터링 실시, 환경 및 안전, 보건을 핵심 주제로 하여 오염방지, 자원이용, 안전보건, 작업환경 교육을 주기적으로 실시하고 있다.

### SOCIAL

동사는 ISO 9001(품질경영시스템) 인증 기반으로 품질방침으로 규정하여 운영하고 있으며, 매년 무재해 달성을 위한 노력으로 안전의식 고취를 위한 지속적인 교육을 실시하고 있다.

동종업계 평균 이상의 급여를 지급하고 있으며, 교육훈련 계획에 따른 다양한 교육을 통하여 우수 인재를 육성하고 있다. 그리고 직원을 대상으로 전문기관 교육, 기숙사 운영, 각종 경조사 지원, 원거리 통근자 지원 등 다양한 제도를 운영하여 직원과 직원 가족의 행복과 건강을 증진하고 있다.

### GOVERNANCE

경영진은 명확한 사업목표를 설정하여 회사를 경영하고 있고, 신속한 납기, 고품질 제품 공급, 원가대응 등의 대응으로 주요 거래처와의 대내외적으로 높은 수준의 신뢰관계를 구축하고 있다. 그리고 다수의 주주가 참여하여 지분이 분산되어 있고, 최근 3년간 매년 배당을 실시하고 있다.

동사는 상장회사로서의 공시 의무를 준수하며, 회사 홈페이지를 두고 회사의 비전과 경영철학뿐 아니라 다양한 제품소개서 등을 공유하고 고객지원 활동을 추진하는 등 이해관계자와의 소통을 강화하고 있다.

## ■ 증권사 투자의견

| 작성기관               | 투자의견 | 목표주가 | 작성일 |
|--------------------|------|------|-----|
| -                  | -    | -    | -   |
| 최근 1년 이내 발간 보고서 없음 |      |      |     |