



스몰캡 Analyst 오현진 ohj2956@kiwoom.com

한국피아이엠 (448900)

로봇도 붙는다

◎ MIM 양산 기술력을 주목

» 동사는 초정밀 가공이 가능한 MIM(Metal Injection Molding, 금속분말사출성형) 기술을 기반으로, 주로 자동차용 부품 및 의료기기 부품을 제조하여 납품한다. 24년 매출액 기준 자동차 부품 비중이 88%, 의료 및 기타 부품이 12%를 차지한다. 자동차 부품 내 주요 제품은 터보차저 내 공기의 유입 양을 조절하는 'Adjustment Lever'로, 높은 제조 난이도로 인해 독일업체 외에 동사가 유일하게 양산 가능한 것으로 파악된다. 의료기기 부품은 티타늄 가공 기술이 적용된 치과 임플란트용 부품으로, 국내 선도 업체향으로 납품 중이다.

» MIM 분야 내 동사 기술 경쟁력의 핵심은 다양한 원재료에 사용 가능한 바인더 기술을 보유했다는 점과 탈지 및 소결 공정을 통합해 경쟁업체 대비 제조비용을 낮출 수 있다는 점이다. 이에 티타늄과 같은 신규 소재 기반으로 품질 및 가격경쟁력을 갖춘 다양한 제품 포트폴리오를 갖춘 것으로 파악된다.

◎ 고부가가치 제품으로 로봇 및 자율주행 등 성장 산업 진출

» 로봇 및 자율주행 등 신성장 산업은 시장 확대를 위해서 부품 소재 고도화가 필수적이다. 소재 고도화를 통해 부품이 소형화 및 경량화 될수록, 로봇 등의 완제품 완성도가 높아지기 때문이다. 특히 티타늄 소재는 가볍고 단단한 물성으로 다양한 산업 내 수요가 크지만, 높은 원가 및 가공 난이도로 적용에 어려움이 크다. 이에 동사는 상기의 기술력 기반으로 티타늄 소재 사업을 본격화 중이다. 티타늄 적용 MIM 양산 기술을 보유 중이며, POSCO, RIST와 협력해 티타늄 분말 제조기술 또한 확보하였다.

» 동사가 신소재 기반 고부가가치 제품으로 진출을 진행 중인 산업은 1) IT, 2) 자율주행, 3) 로봇 분야이다. IT 분야는 국내외 주요 고객사 향으로 스마트와치 및 스마트링 부품 납품이 본격화 중이며, 자율주행 분야는 알루미늄 재질의 ADAS용 카메라 모듈 부품 등을 개발 중이다.

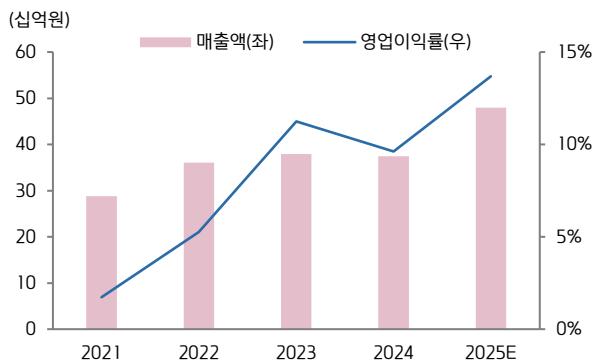
가장 주목되는 부문은 로봇 분야로의 진출이다. 국내 주요 고객사향으로 물류로봇용 감속기 부품 개발이 진행 중이다. 일부 품목 상용화 후 26년 양산 적용이 목표이다. 휴머노이드 로봇 제품 또한 높은 제어 능력 및 일정 수준 이상의 가반 하중을 버텨야 하기에 동사의 티타늄 제조 기술 수요가 높을 것으로 판단된다. 동사는 글로벌 업체와 휴머노이드 로봇의 감속기 부품 선행 개발에 이어 제품 공급 논의가 진행 중인 것으로 파악된다.

◎ 성장 본격화에 따른 기업가치 제고 필요

» 동사의 24년 실적은 매출액 374억원(YoY -1%), 영업이익 36억원(YoY -16%)을 기록했다. 기존 사업 부문의 전방 시장 성장이 주춤했으며, 신규 사업을 통한 성과가 없었던 점에 기인했다.

다만, 올해부터 신규 시장 진출에 따른 성장이 본격화되는 점을 주목한다. IT 부문의 공급 성과를 일부 반영한 25년 실적은 매출액 480억원(YoY 28%), 영업이익 66억원(YoY 82%)을 전망하며, 자율주행 및 로봇 분야의 성과에 따라 추가적인 성장성 부여가 가능하다는 판단이다.

한국피아이엠 실적 추이 및 전망



자료: 한국피아이엠, 키움증권

한국피아이엠 주요 R&D 현황

내용
티타늄 및 티타늄 합금 분말 제조 기술 개발
하이브리드 신소재 제조 기술을 활용한 로보틱스 기어 제조 기술 개발
알루미늄 및 알루미늄 합금 분말 소결 기술 개발
탄소제로 바인더 제조 기술 개발
열탈지 공정 간소화 기술 개발

자료: 한국피아이엠, 키움증권

한국피아이엠 MIM 차별화 포인트



자료: 한국피아이엠, 키움증권

티타늄 기반 고부가가치 산업으로 적용 확장



자료: 한국피아이엠, 키움증권

한국피아이엠 주요 제품



자료: 한국피아이엠, 키움증권

한국피아이엠 양산 능력 및 경쟁력



자료: 한국피아이엠, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 5월 26일 현재 상기 언급된 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석서는 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 간접없이 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 내용에 의거하여 행해진 일제의 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.