

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

[YouTube 요약 영상 보러가기](#)

태광(023160)

금속

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

박정연 연구원

- 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 보고서는 '20.12.10에 발간된 동 기업의 기술분석보고서에 대한 연계보고서입니다.
- 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.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

태광(023160)

관 이음쇠류분야 대표기업, 신규사업 추진을 통한 사업 다각화

기업정보(2022/05/17 기준)

대표자	윤성덕
설립일자	1982년 08월 01일
상장일자	1994년 09월 07일
기업규모	중견기업
업종분류	그 외 기타 분류 안된 금속 가공 제품 제조업
주요제품	관 이음쇠류 등

시세정보(2022/05/17 기준)

현재가	12,450원
액면가	500원
시가총액	3,299억 원
발행주식수	26,500,000주
52주 최고가	13,500원
52주 최저가	9,330원
외국인지분율	8.16%
주요주주	
대신인터내셔널 외 10인	45.63%

■ 관 이음쇠 제조를 위한 금속 재료 가공 기술 보유

태광(이하 동사)은 1992년부터 국제공인협회(미국기계기사협회 등) 조선기자재분야 품질보증을 획득하며 해외시장에 진출하였으며, 2001년 석유화학, 정유, LNG, 발전 등에서 사용되는 산업플랜트용 관 이음쇠류를 제조하기 위한 녹산공단을 준공하여 최대 158 외경과 150mm 두께의 제품을 연간 180,000톤 이상 생산하고 있다. 동사는 다양한 금속 재료 가공 기술을 보유하고 있으며, 보유한 기술력을 기반으로 다양한 제품(Elbow, Tee, Reducer, Cap 등)을 제작하여 2008년 세계 일류 상품, 2014년 강소기업, 2015년 부산시 향토기업, 2021년 세계일류상품 10년 유지기업 등에 선정된 이력을 보유한 글로벌 관 이음쇠 대표기업으로 입지를 굳히고 있다.

■ 코로나19 회복세 및 친환경 정책에 따른 세계 플랜트 산업 활성화

최근 코로나19가 회복세를 보임에 따라 침체되어 있던 플랜트 산업의 투자가 재개되고 있으며, 특히 글로벌 친환경 정책에 힘입어 오일&가스산업에서 메이저 오일제조사들의 신재생에너지분야의 투자를 확대하면서 탈탄소 배출, BioLNG, 청정 수소, 조파 발전, 재생 에너지 추진 무인 선박 등의 개발이 본격화되고, 최근의 유가 및 가스 가격의 상승에 따른 해양오일&가스 탐사 물량이 증대됨에 따라 세계 플랜트 산업의 성장세가 전망된다.

■ 사업구조 변화를 위한 신규사업 추진

동사는 사업구조 변화를 위한 신규사업으로 2차전지용 장비 부품 개발 및 제조 사업(에이치와이티씨)과 부동산 임대, 전시기획 및 유통 판매 사업(파운드리서울)을 영위하고 있다. 동사의 종속기업인 에이치와이티씨는 2021년 본사 공장 확장과 더불어 고객 요청으로 미국과 헝가리 등지에 해외법인을 설립하여 생산능력을 확충하였고, 파운드리서울은 한남동 근린생활시설 구축이 완료되어 2021년부터 임대매출이 발생하고 있는 바 중장기적인 관점에서 볼 때 동사의 신규사업 추진으로 인한 영업실적의 회복세가 이어질 것으로 전망된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결기준)

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)
2019	1,897.5	19.6	28.8	1.5	74.1	3.9	1.8	1.6	10.3	281	16,548	36.4	0.6
2020	1,884.0	-0.7	-31.1	-1.7	-50.4	-2.7	-1.2	-1.1	8.8	-189	16,293	-	0.5
2021	1,851.5	-1.7	135.3	7.3	185.5	10.0	3.6	3.8	11.5	574	16,860	18.9	0.6

기업경쟁력

관 이음쇠류 제조 경쟁력 확보

- 고객사의 높은 기술 요구 수준과 고품질의 제조공정을 충족시키기 위한 대규모의 설비를 확보
- 다양한 소재 핸들링이 가능한 금속 재료 가공 기술노하우 축적

인지도를 바탕으로 우량 고객사 확보

- 현대중공업, 대우조선해양, 두산중공업, 삼성중공업, 지에스건설, SK건설, Aramco(사우디아라비아), BP(영국), Total(프랑스) 등을 국내외 고객사로 확보

핵심기술 및 적용제품

동사의 핵심기술

- 고객사의 요구사항에 맞는 다양한 관 이음쇠 제조를 위한 관 이음쇠 설계, 금속 재료 가공 등의 기술력을 확보
- 제조하려는 제품의 소재, 형상에 따라 맨드릴 방법, 냉간성형 방법, 타원성형, 심용접 방법 등 다양한 공법을 적용하여 제조

동사의 주력제품



시장경쟁력

세계 플랜트 시장규모 및 성장률

연도	시장규모	성장률
2021년	2조 43억 달러	연평균 4.1% ▲
2025년(E)	2조 3,575억 달러	

세계 플랜트 산업동향

- 관 이음쇠류 산업은 전방산업인 플랜트 산업의 신규/교체 수요에 직접적인 영향을 받는 산업구조를 형성하고 있어 플랜트 산업의 성장에 따른 동반 성장 기대
- 코로나19가 회복세를 보임에 따라 침체되어 있던 플랜트 산업의 투자 재개
- 친환경 정책에 힘입어 오일&가스산업에서 메이저 오일제조사들의 신재생에너지분야의 투자 확대

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 동사는 전 세계적인 탄소배출 규제에 의해 미래 친환경 에너지 사업으로 분류된 2차전지 분야에 대한 신규사업을 추진하고 있음.
- 동사는 사내에서 임직원들이 일회용품이 아닌 텀블러, 머그컵 등 친환경 제품을 사용하도록 독려하고 있으며, 에너지 절감을 위해 노후화된 전자제품을 고효율 제품으로 교체하는 등 근무환경 내에서도 환경보호를 위한 노력을 수행하고 있음.

S

(사회책임경영)

- 동사는 다양한 복리후생을 도입하고 임직원들의 노력에 따른 합리적 보상을 보장하기 위해 상여금 제도 및 승진제도 등을 운영하고 있음.
- 동사는 고객에게 만족할 수 있는 제품과 서비스를 제공하기 위해 효율적인 품질관리 시스템을 구축하여 ISO9001(품질경영시스템)을 취득하고, 임직원의 안전을 최우선으로 하는 안전관리 시스템을 구축하여 ISO45001(안전보건경영시스템)을 취득한 바 있음.

G

(기업지배구조)

- 동사는 경영진과 특수관계인이 아닌 상근감사를 보유하고 있으며, 홈페이지에 감사보고서와 사업보고서를 공개하여 기업공시제도 의무를 준수하고 있음.
- 동사는 전자투표제도 및 배당금 지급제도를 시행하는 등 주주친화활동을 시행 중인 것으로 확인됨.

NICE디앤비의 ESG 평가항목 중, 기업의 ESG 수준을 간접적으로 파악할 수 있는 항목에 대한 설문조사를 통해 활동 현황을 구성

I. 기업현황

글로벌 관 이음쇠류 제조 기업

동사는 주력제품인 관 이음쇠류를 제조하기 위한 금속 재료 가공 기술을 보유하고 있으며, 보유한 기술력을 기반으로 고객사의 요구사항에 적합한 제품을 공급하고 있다.

■ 기업개요

동사는 1982년 8월 관 이음쇠류 개발 및 제조사업을 영위할 목적으로 설립되어 1994년 9월 한국거래소 코스닥 시장에 상장된 주권상장법인이다. 동사는 설립이후 주력제품인 관 이음쇠류에 대한 제조, 개발, 영업 등의 사업 활동을 수행하고, 1992년부터 국제공인협회(미국기계기사협회 등) 품질보증(NPT STAMP(N-2870), NPT STAMP(N-2870) RENEWAL 등)을 획득하며 해외시장에 진출하였다. 동사는 2001년 석유화학, 정유, LNG, 발전 등에서 사용되는 산업플랜트용 관 이음쇠류를 제조하기 위한 녹산공단을 준공하여 최대 158 외경과 150mm 두께의 제품을 연간 180,000톤 이상 생산하고 있다. 이후에도, 동사는 국내외 고객사와 안정적인 거래 관계를 유지하기 위해 고객의 요구사항에 맞는 제품을 개발 및 제조하고 제품의 기술적 특징, 문제점 발생 시 유연하게 대처하며 지속적인 판매처 구축을 추진하여 현대중공업, 대우조선해양, 두산중공업, 삼성중공업, 지에스건설, SK건설, Aramco(사우디아라비아), BP(영국), Total(프랑스) 등의 고객사를 확보하고 있다. 한편, 동사는 주력제품인 관 이음쇠류를 제조하기 위해 금속 성형 기술, 용접 기술, 열처리 기술 등의 금속 재료 가공 기술을 보유하고 있으며, 보유한 기술력을 기반으로 다양한 제품(Elbow, Tee, Reducer, Cap 등)을 제작하여 2008년 세계 일류 상품, 2014년 강소기업, 2015년 부산시 향토기업, 2021년 세계일류상품 10년 유지기업 등에 선정된 이력을 보유한 글로벌 관 이음쇠 대표기업으로 입지를 굳히고 있다.

■ 주요주주 및 계열회사

사업보고서(2021.12) 기준, 동사의 최대주주는 약 27.3%의 지분을 보유한 대신인터내셔널(윤원식 49.35%)이며, 대신인터내셔널은 동사의 대표이사인 윤성덕이 대표이사를 겸임하고 있는 기업으로 2002년 1월 2일 설립되어 각종 배관자재, 관 이음쇠류 무역업 및 판매업 등을 주요사업으로 영위하고 있다. 동사의 2대 주주는 8.52%의 지분을 보유한 대표이사 윤성덕이다.

한편, 동사는 연결대상 종속기업으로 파운드리서울과 에이치와이티씨를 보유하고 있다. 파운드리서울은 2018년 5월 부동산 임대, 전시기획 및 유통 판매를 목적으로 설립된 기업이며, 현재는 부산 강서구 및 서울 한남동에서 부동산 임대 등의 사업활동을 수행하고 있다. 에이치와이티씨는 2000년 6월 2차 전지 생산설비부품 및 Slitter 제조를 목적으로 설립된 기업이며, 동사가 사업 다각화를 위한 신규사업을 진행할 목적으로 2021년 1월 에이치와이티씨의

지분 50.08%를 획득함으로써 현재는 동사의 연결대상 종속회사로 경기도 군포시를 비롯한 국내 사업장 2곳과 해외 사업장 2곳에서 주요제품에 대한 제조, 개발, 마케팅, 영업 등의 사업활동을 수행하고 있다.

[표 1] 동사의 연결대상 종속기업 현황

회사명	설립일	지분율	업종	소재지
파운드리서울	2018년 05월 17일	100%	부동산 임대, 전시기획 및 유통 판매업	대한민국
에이치와이티씨	2000년 06월 01일	50.08%	2차 전지 생산설비부품 및 Slitter 제조업	대한민국

*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

■ 주 사업영역 및 주요제품

동사의 주요 사업부문은 크게 플랜트용 기자재부문, 부동산 임대부문, 2차전지용 기자재부문으로 구분된다. 그 중 동사의 핵심사업에 해당하는 플랜트용 기자재부문은 관 이음쇠류를 주력제품으로 제조하고 있다. 관 이음쇠류는 유체 및 기체류 운송에 사용되는 배관소재로 배관의 방향 변경, 배관의 관경 변경 및 주배관 분기 등에 사용된다. 동사의 주력제품은 발전설비, 중화학, 조선 총 3가지 산업에서 활용되고 있으며, 동사는 관 이음쇠류의 연구개발, 상용화 테스트, 생산, 납품 등을 수행하고 있다. 더불어, 동사는 다양한 소재를 활용하여 Elbow, Tee, Reducer, Cap 등 다양한 관 이음쇠류에 대한 연구개발을 지속적으로 수행하고 있으며, 관 이음쇠류 전반에 대한 핵심기술을 확보하고 있다.

한편, 부동산 임대부문과 2차전지용 기자재부문은 동사의 연결대상 종속회사 파운드리서울과 에이치와이티씨를 통해 사업을 영위하고 있다.

[그림 1] 동사의 제품 포트폴리오



*출처: 동사 IR 자료(2022.03), NICE디앤비 재구성

■ 매출실적 현황

동사의 사업보고서(2021.12)에 따르면, 동사의 매출은 사업별로 플랜트용 기자재부문, 부동산 임대부문, 2차전지용 기자재부문으로 구분되며, 2021년 매출액 기준 가장 높은 매출을 시현한 사업은 플랜트용 기자재부문 1,485.2억 원(80.2%)이고, 2차전지용 기자재부문 357.5억 원(19.3%), 부동산 임대부문 8.8억 원(0.5%)이 그 뒤를 이었다.

이와같이, 동사의 매출을 견인하는 사업부문은 플랜트용 기자재부문이며, 플랜트용 기자재부문의 주력제품인 관 이음쇠류가 활용되는 발전설비, 중화학, 조선 총 3가지 산업은 국내보다 미국, 유럽, 중동 등의 해외수주 규모가 큰 편이다. 이에 따라, 동사는 내수보다 수출 비중이 높은 매출구조를 형성하고 있다.

동사는 2019년 말부터 발생한 코로나19와 2020년에 발생한 국제 원유가격의 폭락에 따른 재정수입 감소와 글로벌 경제침체로 인하여 중동지역 국가(바레인, 이란, 카타르, 사우디, UAE, 파키스탄 등)들이 계획하고 있었던 다수의 플랜트 프로젝트에 대한 투자가 지연되면서 플랜트용 기자재부문 2021년 수출매출(1,240.1억 원)이 2020년 수출매출(1,414.2억 원) 대비 감소하였고, 코로나19 등의 영향으로 국내매출이 감소하여 최근 3년간 2019년 1,897.5억 원, 2020년 1,884.0억 원, 2021년 1,851.5억 원의 매출액을 기록한 것으로 확인된다.

다만, 동사는 2021년부터 신규사업인 부동산 임대부문, 2차전지용 기자재부문의 매출을 실현하며 사업부문 전체 2020년 수출매출(1,414.2억 원) 대비 소폭 증가한 2021년 수출매출(1,418.5억 원)을 실현하였고, 최근 위드코로나19를 향한 움직임이 보이면서 신규 및 지연 수주가 재개됨에 따라 동사의 매출에도 긍정적인 영향을 미칠 것으로 전망된다.

[그림 2] 동사의 3개년 매출액 추이



*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

■ 관 이음쇠류를 제조하기 위한 경쟁력 확보

동사의 주력제품인 관 이음쇠류는 배관의 방향 전환이나, 관경을 변경할 때, 주 배관에서 분기해 다른 기계 또는 지름이 다른 배관과 연결할 때 사용되는 배관용 플랜트 기자재를 말한다. 동사의 제품은 석유화학, 발전, 조선 등 다양한 산업분야에서 활용되고 있으며, 사용 용도에 따라 크게 Elbow, Tee, Reducer, Cap 등으로 구분된다.

[표 2] 동사의 주요제품

ELBOW	TEE	REDUCER	CAP
			
● 관 속을 흐르는 유체의 방향을 변경할 때 사용. - 배관의 변경 각도와 반경에 따라 다양한 크기 및 형태로 변경 가능(45도, 90도, 180도로 제작됨).	● 주관에서 지관을 직각으로 분기시킬 때 사용. - 지관 크기 및 개수에 따라 다양한 크기 및 형태로 변경 가능(T형과 십자형이 있음).	● 지름이 서로 다른 두 개의 관을 연결할 때 사용. - 관의 지름 크기에 따라 다양한 크기 및 형태로 변경 가능(동심형과 편심형이 있음).	● 파이프의 관의 끝부분을 마감(밀봉)하는 데 사용. - 관의 지름 크기에 따라 다양한 크기 및 형태로 변경 가능(배관 청소가 필요 시 블라인드 플랜지 사용).

*출처: 동사 IR(2022.03), NICE디앤비 재구성

관 이음쇠류는 배관과 배관을 연결하는데 필수적인 제품으로 연결하고자 하는 배관의 소재 및 용도에 맞게 제품을 설계하여야 하며, 제조공정 시 성형 속도, 압력, 용접 조건, 열처리 시간 등을 최적의 조건으로 설정하여 제품을 제조하여야 한다. 이를 위해, 동사는 1982년 8월부터 관 이음쇠류 제작하며 탄소강, 스테인리스강, 합금강 소재 뿐만 아니라 고온/고압의 극한 환경에서 사용되는 인코넬 등의 소재까지 핸들링이 가능한 금속 성형, 용접, 열처리 등 금속 재료 가공 기술노하우를 축적하고 있으며, 고객사의 높은 기술 요구 수준과 고품질의 제조공정을 충족시키기 위한 대규모의 설비를 확보하고 있다.

구체적으로 동사는 소구경부터 초대형 제품까지 제한을 받지않고 제작할 수 있도록 생산공장 3 개소 내에 Tee 벌지 프레스(Bulging Press), 액압 프레스(Hydraulic Press), Elbow 연마기계(Hot Forming Elbow Machine), CNC 기계 등의 생산설비를 약 500대 이상 확보하고 있으며, 확보한 설비를 통해 2021년 기준, Elbow 118,800톤, Tee 32,400톤, Reducer 14,400톤, 기타 14,400톤 총 180,000톤을 생산하고 있다.

한편, 동사의 제품은 제조하려는 제품의 소재, 형상에 따라 맨드렐 방법(Mendrel Method), 냉간성형 방법(Cold Forming Method), 타원성형(Elliptical Forming Method), 심용접 방법(Seam Welding Method) 등 다양한 공법을 적용하여 제조하고 있다.

이 중 냉간성형 방법은 동사의 모든 제품(Elbow, Tee, Reducer, Cap)을 제조하는데 사용된다. 냉간성형 방법은 금속재료를 상온상태에서 기계적인 힘을 가하여 성형하는 방법으로 성형틀 내에서 압출, 인장 등의 성형방법을 통해 제품을 성형하며, 직경이 크고 관이음쇠 두께가 두꺼운 관 이음쇠류 제품에 적합한 특징이 있다. 냉간성형 방법에도 다양한 공법이 존재하며, 그 중 딥 드로잉(Deep Drawing) 방법은 동사의 제품 중 Cap을 제조하는데 사용된다. 딥 드로잉은 기계적 작용에 의해 프레스가 성형틀에 방사형으로 드로잉되면서 금속제품을 성형하는 공법이다. 구체적으로 딥 드로잉 방법은 원형으로 절단한 금속플레이트를 성형틀의 상부에 얹고 프레스를 성형틀의 홈이 형성된 내부로 드로잉시켜, 금속플레이트를 안쪽으로 굽혀 캡의 형태를 형성한다. 이에 따라, 딥 드로잉 방법은 프레스가 드로잉되는 형태에 따라 다양한 제품을 제작할 수 있는 특징이 있다.

[표 3] 동사의 생산공법 종류

생산공법	적용제품	공정도	공법특징
맨드렐 방법	Elbow	수입 검사 → 절단 → 성형 → 사이징 → 열처리 → 슛 블라스팅(금속표면 다듬질) 및 클리닝 → 베벨링(용접면 절삭) → 코팅	두께 편차가 작고 밴딩 반경이 짧음
냉간성형 방법	Elbow, Tee, Reducer, Cap	수입 검사 → 절단 → 성형 → 열처리 → 슛 블라스팅 및 클리닝 → 베벨링 → 코팅	직경이 크고, 관이음쇠 두께가 두꺼움
타원성형	Elbow	수입 검사 → 절단 → 타원형 성형 → 성형 → 열처리 → 슛 블라스팅, 클리닝 → 베벨링 → 코팅	정형화된 타원형상 성형 가능
심용접 방법	Elbow, Tee	수입 검사 → 커팅 → 성형 → 단면 깎기 → 용접 → 열처리 → 사이징 → 슛 블라스팅, 클리닝 → 베벨링 → 코팅	연속된 용접으로 기밀성을 높임

*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

■ 전방시장 회복세에 따른 관 이음쇠류 시장 성장 전망

동사의 주력제품인 관 이음쇠류는 산업에서 사용되는 배관과 배관을 연결하는데 사용되는 생산재로 고온과 고압에서 견딜 수 있는 능력이 탁월하여 특수배관이나 열교환기에 사용되는 필수부품으로 소요된다. 관 이음쇠류 산업은 석유화학, 발전, 담수, 산업설비, 오일&가스 등 국가산업의 발전과 연관된 플랜트 산업분야를 전방산업으로 확보하고 있으며, 각 산업별 작업환경에 따라 사용되는 종류 및 형태가 다르기때문에 표준제품보다는 고객사의 요구사항에 맞는 제품의 주문에 의한 생산과 판매가 이루어진다. 이에 따라, 관 이음쇠류 산업은 전방산업의 의존도가 높은 편이며, 전방산업의 경기변동에 영향을 많아 정확한 수요 예측이 어렵고, 제품의 품질 및 납기가 중요한 산업이다. 또한, 관 이음쇠류 산업은 상위 메이커 중심의 시장 구도를 형성하고 있어 신규업체의 진입장벽이 높은 편이다.

한국플랜트산업협회 보고서(2021.12)에 따르면, 세계 플랜트 시장규모는 2021년 2조 43억 달러에서 연평균 4.1% 성장하여 2025년에는 2조 3,575억 달러 규모로 성장할 것으로 전망된다. 이러한 흐름은 최근 코로나19가 회복세를 보임에 따라 침체되어 있던 플랜트 산업의 투자가 재개되고 있으며, 특히 글로벌 친환경 정책에 힘입어 오일&가스산업에서 메이저 오일제조사들의 신재생에너지분야의 투자를 확대하면서 탈탄소 배출, BioLNG, 청정 수소, 조파 발전, 재생 에너지 추진 무인 선박 등의 개발이 본격화되고, 최근의 유가 및 가스 가격의 상승에 따른 해양오일&가스 탐사물량이 증대됨에 따른 것으로 전망된다. 더불어, 유럽을 중심으로 육상 또는 해상에서 포집된 탄소를 해저면에 저장하는 CCS(Carbon Capture and Storage)의 중요도가 높아짐에 따라 노르웨이, 영국, 호주 등의 유정 및 가스정이 있는 산유국을 중심으로 급격하게 정부지원 기반의 CCS 프로젝트가 시행되며 세계 오일&가스산업의 성장을 뒷받침하고 있다. 다만, 코로나19 회복세에도 불구하고 전 세계적으로 백신 접종률이 상이하여 일부 국가들은 글로벌 무역 및 공급망의 완전한 재개방을 제한하고 있는 등 대외적인 이슈가 존재하고 있다.

[그림 3] 세계 플랜트 시장 전망

(단위: 억 달러)



*출처: 한국플랜트산업협회(2021), NICE디앤비 재구성

한편, 전방산업인 플랜트 산업의 성장세에 따라 국내 관 이음쇠류산업도 성장세를 나타내고 있다. 통계청에 따르면 국내 강관 연결구류 출하금액은 2020년 2조 2,512억 원에서 코로나 19 회복세에 힘입어 전방산업의 지연 투자가 재개되고, 친환경정책에 따른 신규사업 추진에 따라 연평균 1.1% 성장하여 2024년에는 2조 3,492억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 4] 국내 강관 연결구류 시장 전망

(단위: 억 원)



*출처: 통계청(2021), NICE디앤비 재구성

■ 동사의 경쟁사

동사와 유사한 사업을 영위하는 주요 경쟁사는 성광벤드, 하이록코리아 등이 있으며, 각 회사의 2021년 매출액을 비교하면 동사가 1,851.5억 원(K-IFRS 연결기준), 성광벤드가 1,369.2억 원(K-IFRS 연결기준), 하이록코리아가 1,467.4억 원(K-IFRS 연결기준)으로 동사가 가장 높은 매출액을 시현한 것으로 확인된다. 또한, 수익성 측면에서 비교해 보면 동사의 매출액 영업이익률이 7.3%, 성광벤드 -5.9%, 하이록코리아 1.2%로 성광벤드를 제외한 동사와 하이록코리아의 경우 흑자를 시현하였으며, 동사의 수익성이 가장 높은 것으로 나타났다.

[표 4] 국내 관 이음쇠 제조 기업

기업명	사업내용	2021년 매출액
성광벤드	● 석유, 화학, 조선, 해양, 발전 등 다양한 플랜트 산업에서 사용되는 관 이음쇠류를 제조하고 있음. ● 주요제품: Elbow, Tee, Reducer, Cap 등	1,369.2억 원
하이록코리아	● 석유, 화학, 조선, 해양, 발전 등 다양한 플랜트 산업에서 사용되는 관 이음쇠류를 제조하고 있음. ● 주요제품: 피팅, 밸브 등	1,467.4억 원

*출처: 각 기업의 홈페이지 및 사업보고서(2020.12), NICE디앤비 재구성

■ SWOT 분석

[그림 5] SWOT 분석



■ 동사의 ESG 활동



동사는 환경(E) 부문에서 전 세계적인 탄소배출 규제에 의해 미래 친환경 에너지 사업으로 분류된 2차전지 분야에 대한 신규사업을 추진하고 있다. 2차전지는 화학적 에너지를 전기적 에너지로 변환시켜 외부의 회로에 전원을 공급하기도 하고, 방전되었을 때 외부의 전원을 공급받아 전기적 에너지를 화학적 에너지로 바꾸어 전기를 저장할 수 있는 전지로, 친환경 하이브리드 자동차, 전기차 등의 배터리로 주로 사용되고 있다. 이러한 흐름에 따라, 동사는 2021년 1월 2차전지 장비 부품 제조업체인 에이치와이티씨를 인수하고, 2차 전지 생산설비부품 및 Slitter 제조 사업을 수행하고 있다.

또한, 동사는 환경문제의 중요성을 인식하여 제품의 개발 및 생산과정에 국내외 환경 관련 법규를 준수하고 있으며, 환경보호를 위한 시스템을 구축하여 ISO14001(환경경영시스템) 인증을 취득한 바 있다. 이외에도, 동사는 사내에서 임직원들이 일회용품이 아닌 텀블러, 머그컵 등 친환경 제품을 사용하도록 독려하고 있으며, 에너지 절감을 위해 노후화된 전자제품을 고효율 제품으로 교체하는 등 근무환경 내에서도 환경보호를 위한 노력을 수행하고 있다.



동사는 사회(S) 부문에서 임직원들의 삶의 질을 높이고, 임직원 모두가 공평한 혜택을 누릴 수 있도록 사내 동호회를 운영하여 일과 후 임직원들 간 여유로운 친목도모 환경을 조성하고 있으며, 경조금 지원, 운전보조금 지원, 학자금 지원, 콘도 이용 지원, 건강검진 지원 등 다양한 복리후생을 제공하고 있다. 또한, 동사는 임직원들의 노력에 따른 합리적 보상을 보장하기 위해 상여금 제도 및 승진제도 등을 운영하고 있다.

한편, 동사는 사업의 이익과 성장만 추구하는 것이 아니라, 지역사회와 소외계층을 위한 기부금 지원 등을 통해 이웃사랑 나눔을 실천하고 있다. 또한, 동사는 고객에게 만족할 수 있는 제품과 서비스를 제공하기 위해 효율적인 품질관리 시스템을 구축하여 ISO9001(품질경영시스템)을 취득하고, 임직원의 안전을 최우선으로 하는 안전관리 시스템을 구축하여 ISO45001(안전보건경영시스템)을 취득한 바 있다.

동사의 사업보고서(2021.12)에 의하면 동사는 비정규직 근로자의 비율이 약 0.6%로 대부분의 근로자를 정규직으로 채용하고 있다. 동사의 전체 근로자 대비 여성 근로자의 비율은 약 5.1%로 고용노동부 자료(2021.02)에 따른 동 산업(C24, 1차 금속 제조업)의 평균 여성 근로자 비율인 10.2%를 하회하는 수준이고, 동사의 남성 대비 여성 근로자의 평균 근속연수 수준은 약 57.6%로 산업평균인 58.0%를 하회하는 수준이나, 동사의 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준이 약 75.8%로 산업평균인 57.1%를 상회하는 수준으로 동사는 일부분 성별에 따른 고용평등을 실천하고 있는 것으로 확인된다.

[표 5] 동사 근로자의 정규직 수 및 근속연수

성별	직원수(명)			평균근속연수(년)		1인당 연평균 급여액(백만원)	
	정규직	기간제 근로자	합계	동사	동 산업	동사	동 산업
남	315	1	316	13.9	11.2	62	56
여	16	1	17	8.0	6.5	47	32
합계	331	2	333	-	-	-	-

*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사」 보고서(2021.02), 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성



지배구조(G) 부문에서 사업보고서(2021.12)에 따르면, 동사의 이사회는 사내이사 2명, 사외이사 1명으로 구성되어 있으며, 특수관계인이 아닌 주주총회 결의에 의해 선임된 상근감사 1명이 감사업무를 수행하고 있다. 동사는 감사의 직무수행을 보조하기 위한 별도의 지원조직(총무팀, 경리팀)을 확보하여 경영전반에 관한 감사 직무 수행을 지원하고 있다. 한편, 동사의 최대주주는 대신인터내셔널로 동사의 지분 27.3%를 보유하고 있으며, 동사는 홈페이지에 감사보고서와 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업공시제도 의무를 어느정도 준수하고 있는 것으로 확인된다. 한편, 동사는 주주친화활동의 일환으로 전자투표제도(제38기(2019년)부터 계속 시행중) 및 배당금 제도(최근 3년간 평균 배당금 수익률: 0.9%)를 도입하여 투자자들에게 적극적인 주권행사를 독려하고 경영성과 이익을 배분하고 있는 것으로 확인된다.

[표 6] 동사의 지배구조

(단위: 명, %)

이사회		감사		주주	
의장, 대표이사 분리	-	회계 전문성	○	최대주주 지분율	27.3
사내/사외/기타비상무	2/1/0	특수관계인	-	소액주주 지분율	43.2
사외이사 재직기간	2년 미만	내부통제 제도	○	3년 이내 배당	○
내부위원회	-	감사 지원조직	○	의결권 지원제도	○

*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

II. 재무분석

2021년 매출 외형 정체에도 전반적인 수익구조 개선

2021년 2차 전지용 기자재 등 신규사업 부문에서의 매출 발생에도 불구하고 주력사업 부문인 플랜트용 기자재 사업 부문의 매출 부진 등의 영향으로 매출 외형은 정체된 모습을 보였다. 다만, 원가구조 개선 등으로 영업손익과 순손익 모두 흑자전환되는 등 전반적인 수익구조는 개선된 모습을 보였다.

■ 관 이음쇠류 수출이 총매출에서 절대적인 비중을 차지

동사의 2021년 매출액 기준 가장 높은 매출을 시현한 사업은 플랜트용 기자재부문으로 동사는 석유화학, 발전, 담수, 조선, 해양구조물 등에서 유체 및 기체류의 운송에 사용되는 각종 배관 자재, 관 이음쇠류의 제조를 주력사업으로 영위하고 있다. 동사의 플랜트용 기자재부문은 시장 구조 면에서 설비업체의 의뢰를 받아 생산이 이루어지는 수주산업에 속해있으며, 플랜트 산업 특성상 석유, 오일 및 가스 등의 천연자원이 풍부한 해외에서 프로젝트에 대한 투자가 활발한 편이다. 이에 따라, 동사는 고객사와의 신뢰관계를 향상시키고 제품의 기술적 및 품질 문제 발생 시 빠르게 대처할 수 있도록 현지법인을 통한 직접 계약 판매 수출 비중(70.9%)이 가장 높으며, 종합상사 등 무역전문업체를 통하여 판매하는 간접수출(12.6%), 건설 현장에 직접 판매 및 대리점을 통한 국내 판매(16.5%)가 그 뒤를 이었다. 이를 통해, 동사는 해외 의존도가 높은 매출구조를 형성하고 있는 것으로 확인된다.

■ 2021년 주력 사업 부문의 매출 부진으로 전년에 이어 매출외형 정체 지속

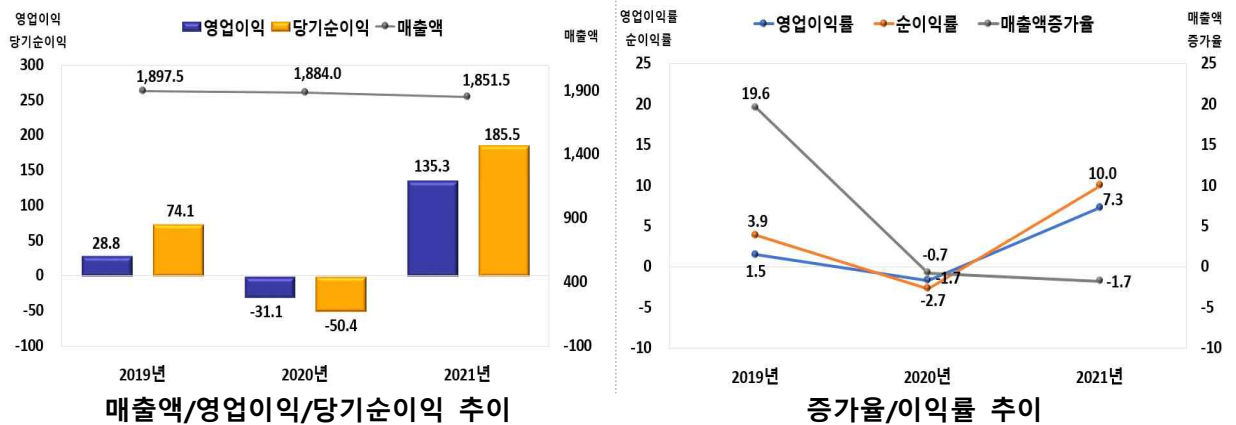
동사는 국내외 산업플랜트 EPC 업체들을 주요 고객사로 두고 있으며, 석유화학, 정유, 발전, 담수, 조선, 해양구조물 등의 산업플랜트 설비투자 비중에 동사의 매출이 영향을 크게 받고 있다. 한편, 동사는 2021년 2차 전지 생산설비부품 제조업체인 에이치와이티씨를 인수함에 따라 2차 전지용 기자재 부문의 매출이 신규로 발생하였다. 다만, 중속기업의 부동산 임대 및 2차 전지용 기자재 부문의 매출 기여에도 불구하고 주력 사업 부문인 플랜트용 기자재 사업 부문에서 원자재 가격 급등에 따른 발주처와의 협상 지연 등으로 매출이 부진하여 2021년 연간 매출액은 전년 대비 1.7% 감소한 1,851.5억 원을 기록하며 전년에 이어 외형이 정체된 모습을 보였다.

■ 2021년 원가구조 개선 등에 힘입어 영업손익 및 순손익 모두 흑자전환

2020년 코로나19로 인한 공사 지연과 재고자산평가충당금설정 등으로 31.1억 원의 영업손실 및 50.4억 원의 순손실을 기록하며 취약한 수익구조를 나타내었으나, 2021년에는 매출 외형 정체에도 불구하고 원가구조 개선 등에 힘입어 135.3억 원(+535.0% YoY)의 영업이익 및 185.5억 원(+468.1% YoY)의 순이익을 시현하며 흑자로 전환하였다.

[그림 6] 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



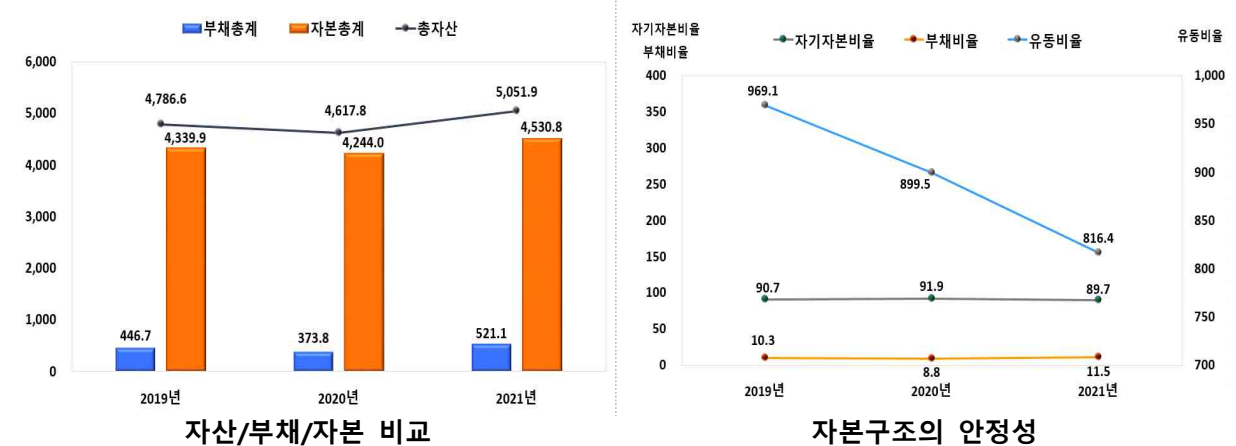
*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

■ 크지 않은 부채부담을 기반으로 안정적 재무구조 유지

2021년 말 기준 흑자 시현에도 불구하고 장기차입금 및 법인세부채 등의 증가로 부채부담이 확대됨에 따라 주요 재무안정성 지표는 부채비율 11.5%(+2.7%p YoY), 자기자본비율 89.7%(-2.2%p YoY)를 기록하며 전년 대비 약화된 모습을 보였다. 다만, 동사는 사업 운영에 필요한 자금 대부분을 내부적으로 조달하고 있어 부채부담이 크지 않은 수준인 바, 전반적인 재무안정성 지표는 여전히 양호한 수준을 유지하였으며, 최근 3개년간 유동비율이 800%를 초과하고 있어 단기유동성 역시 우수한 수준으로 판단된다.

[그림 7] 동사 연간 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

[표 7] 동사 연간 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결기준)

항목	2019년	2020년	2021년
매출액	1,897.5	1,884.0	1,851.5
매출액증가율(%)	19.6	-0.7	-1.7
영업이익	28.8	-31.1	135.3
영업이익률(%)	1.5	-1.7	7.3
순이익	74.1	-50.4	185.5
순이익률(%)	3.9	-2.7	10.0
부채총계	446.7	373.8	521.1
자본총계	4,339.9	4,244.0	4,530.8
총자산	4,786.6	4,617.8	5,051.9
유동비율(%)	969.1	899.5	816.4
부채비율(%)	10.3	8.8	11.5
자기자본비율(%)	90.7	91.9	89.7
영업현금흐름	-304.1	481.3	412.6
투자현금흐름	-117.7	-124.5	-463.6
재무현금흐름	-3.2	68.8	-76.5
기말 현금	129.6	548.3	421.4

*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

III. 주요 변동사항 및 향후 전망

전방산업 활성화 기대에 따른 사업 확대 가능성 보유

코로나19 영향으로 지연되었던 중동향 프로젝트 물량 재개 및 동남아 및 북미 플랜트, LNG선 제품 발주 개시 등으로 수주 회복이 예상되는 가운데, 종속회사인 에이치와이티씨의 IPO 추진 계획 등을 고려 시 동사의 외형 회복에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 전망된다.

■ 전방산업 회복에 따른 사업 확대 가능성 보유

동사는 코로나19 등으로 기 수주한 물량에 대한 납기 지연 및 수주 부진 등으로 최근 2개년 간 매출외형이 정체된 양상을 보였다. 2020년의 경우 매출 감소에 따른 고정성 경비 부담 확대와 더불어 납기 지연 등에 따른 재고자산평가충당금설정 등으로 31.1억 원의 영업손실 및 50.4억 원의 순손실을 기록하며 취약한 수익구조를 나타낸 가운데, 2021년 전년에 이어 매출 외형은 정체된 모습을 보였으나, 수익구조 개선으로 원가부담이 완화됨에 따라 135.3억 원(+535.0% YoY)의 영업이익 및 185.5억 원(+468.1% YoY)의 순이익을 실현하며 흑자로 전환하였다.

한편, DB금융투자(2021.12) 자료에 따르면, 2021년 분기별 별도 기준 플랜트용 기자재 사업 부문의 매출은 300억 원 대로 크지 않은 수준을 나타내었으나, 2021년 3분기부터 500억 원대로 증가 추세를 보였으며, 국내 플랜트, 조선업체 및 중동, 아시아, 북미지역으로부터의 수주 증대 등에 힘입어 2022년 주력사업 부문인 플랜트용 기자재 사업 부문 매출실적이 회복될 것으로 분석되었다.

■ 사업다각화를 위한 신규사업 추진

동사는 주력제품인 관 이음쇠류 외에도 2021년 1월 동사에서 지분취득을 통해 인수한 에이치와이티씨(연결대상 법인)를 기반으로 2차전지용 장비 부품 개발 및 제조사업을 영위하고 있다. 에이치와이티씨는 2021년 본사 공장 확장과 더불어 고객 요청으로 미국과 헝가리 등지에 해외법인을 설립하여 생산능력을 확충함에 따라 신규 사업 부문인 2차 전지용 기자재 부문 역시 양호한 매출 성장을 보일 것으로 전망된다. 또한, 2차 전지용 기자재 부문의 경우 3개월 주기로 교체되는 소모품 판매 비중이 높아 매출 성장에 기여하는 바가 클 것으로 보인다.

더불어, 2018년 5월 부동산 임대, 전시기획 및 유통 판매를 목적으로 설립하였던 파운드리서울의 한남동 근린생활시설 구축이 완료되어 2021년부터 임대매출이 발생하고 있는 바 중장기적인 관점에서 볼 때 동사의 신규사업 추진으로 인한 영업실적의 회복세가 이어질 것으로 전망된다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
DB 금융투자	Not Rated	-	2021.12.23
	■ 2021년 3분기부터 피팅 매출 증가 추세를 기록한 가운데, 한국의 전방 플랜트, 조선 분야 업체 및 중동, 아시아, 북미 지역으로부터의 수주 증대 물량은 2022년에 수주 증대와 함께 매출 성장을 이끌 전망 ■ 자회사인 HYTC 본사 공장 확장 및 미국, 헝가리 등 해외 법인 설립 등으로 생산능력을 확충한 바, 2차 전지 생산설비부품의 고성장 지속 전망 ■ 본사와 자회사의 동반성장이 예상되며 수익성 개선도 동반될 것으로 추정		
한화증권	Buy	15,000원	2021.12.16
	■ 2021년 1월 인수한 2차전지 설비업체인 HYTC의 영업수익성이 최근 3개분기 평균 27%에 달함. ■ 2022년 HYTC IPO를 추진 중에 있으며, IPO로 투자여력이 확대될 것으로 전망 ■ 2020년 3분기 수주는 502억 원을 달성, 상반기 평균 수주액 384억 원 대비 31% 확대되었으며 2020년 분기 평균 수주액에 근접함. ■ 2021년 4분기에도 3분기 수준의 수주가 예상되며 내년 1분기부터 매출 성장도 본격화할 전망		
메리츠증권	Buy	17,000원	2021.11.19
	■ 2021년 수주는 분기 평균 420억 원 수준까지 회복. 동남아·북미 플랜트, LNG선 제품 발주 개시 ■ 원자재 가격 급등에 따른 가격 협상 지연으로 상반기 수주는 다소 더디게 회복, 3분기 회복 양상 ■ 3Q21 매출액 492억 원(+4.4% QoQ), 영업이익률 10.6%으로 경쟁사와 차별화된 호 실적 기록 ■ 2021년 3분기 Fitting 제품의 영업마진이 6% 수준까지 개선(ASP +11.3% QoQ, +33.2% YoY), 매출 증가에 따른 승수효과가 나타난다면 10% 이상의 영업이익률 유지 가능 ■ 2차전지 장비부품 연결 자회사 HYTC의 2021년 3분기 누적 매출액은 265억 원, 영업이익률 28.6%의 고수익 시현 ■ 2022년 IPO 계획이 진행 중이며, 수주는 2019년 182억 원 → 2020년 241억 원 → 3Q21 281억 원으로 증가		
대신증권	Buy	15,000원	2021.08.20
	■ 2Q21 연결 실적은 매출액 472억 원(-21% yoy) 영업이익 36억 원(+3,394% yoy). 컨센서스 대비 매출액 부합, 영업이익 +89% 상회 ■ 2020년 하반기 수주 감소에 따른 인도 물량 감소 구간 별도 영업이익이 고정비 비중 감소 효과와 매출 Mix 변화로 개선되는 가운데, 자회사 HYTC가 연결 영업이익률이 33%로 높은 수익성 지속 ■ 하반기부터 본격적인 피팅업체 회복 스타트. 당사는 비용 투입이 마무리된 신규 LNG 전용 설비투자 효과도 나타날 전망. 회복 속도는 탄력을 받을 것		

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 8] 동사 1개년 주가 변동 현황



*출처: 네이버금융(2022년 05월 09일)