



한국IR협의회

기업리서치센터

기술 2023-214

2023.12.21.

이 보고서는 시가총액 5,000억 원 미만의 중소형 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 금속

# 세명전기 (017510)

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 김준호 연구원

[YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 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 미공개 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.

- ▶ 요약
- ▶ 기업현황
- ▶ 시장동향
- ▶ 기술분석
- ▶ 재무분석
- ▶ 주요 변동사항 및 전망

# 세명전기(017510)

전력 및 철도산업용 금구류 제조 전문기업

## 기업정보(2023/12/14 기준)

대표자	권재기, 권철현
설립일자	1962년 04월 30일
상장일자	1991년 12월 26일
기업규모	중소기업
업종분류	기타 금속 가공제품 제조업
주요제품	송배전선로 가설용 금구류

## 시세정보(2023/12/14 기준)

현재가(원)	2,820 원
액면가(원)	500 원
시가총액(억 원)	430억 원
발행주식수	15,246,000 주
52주 최고가(원)	3,855 원
52주 최저가(원)	2,575 원
외국인지분율	1.24%
주요주주	
권철현	16.7%
권태균 등	22.1%
특수관계인 4인	

## ■ 전력산업과 철도산업 전력기자재로 사용되는 금구류 제조 사업 영위

세명전기(이하 동사)는 1962년 4월 개인기업으로 설립되었고 1984년 2월 법인전환 하였으며 1991년 12월 코스닥 시장에 상장하였다. 동사는 송배전선로용 및 전차선로용 금구류를 주력으로 생산하고 있으며, 2022년 기준 매출 구성은 금구류 매출이 87.1%를 차지하고 있고, 섬유직기용 섹셔널빔(Sectional Beam) 매출이 12.9%로 구성되어 있다. 전체 매출 중 내수 판매 비중이 78.3%이며, 전력 인프라 구축이 상대적으로 미비한 동남아시아 등의 해외 시장을 대상으로 수출 확대를 시도하고 있다.

## ■ 전방산업의 인프라 설비 투자 계획에 따라 금구류 수요에 영향

동사의 주요 제품인 금구류는 전선과 지지물 관련 전력기자재로, 전방산업의 설비 투자에 따라 수요가 발생한다. 주요 전방산업인 전력산업과 철도산업은 국가기간산업으로 전력 계통과 철도망의 지속적인 확장 계획을 보유 중이고, 이에 따른 금구류에 대한 안정적인 수요가 예상된다. 금구류 시장은 장기적으로 대내·외의 경기 상황과 정책 방향 등에 연관되어 있으며, 단기적으로는 전력 수요와 전방산업의 설비 투자에 큰 영향을 받는다. 최근 불안한 대외 환경으로 인한 한국전력공사의 설비 투자 감소 등에 의해 동사의 금구류 매출이 축소되는 추세이다.

## ■ 비철금속 주조 노하우를 바탕으로 다품종의 금구류 제조 기술 보유

동사는 철탑에 설치되는 전선, 피뢰기, 가공지선, 애자 등 다양한 자재들의 고정과 연결을 위한 각종 금구류를 제조하고 있다. 동사의 금구류는 알루미늄 및 알루미늄 합금을 주조하여 생산하고, 비철금속 주조 노하우와 전용 설비를 기반으로 클램프(Clamp), 슬리브(Sleeve), 요크(Yoke) 등의 다양한 금구류를 제조하고 있다. 또한, 동사는 치수, 인장하중 등을 고려하여 고객 요구사항에 적합한 제품을 설계하고 있으며, 자체적으로 설계 및 제작한 주조 금형을 통해 품질과 생산 효율성이 뛰어나다.

## 요약 투자지표 (K-IFRS 별도 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)
2020	143.1	-4.8	2.0	1.4	21.4	15.0	3.0	2.6	11.7	141	4,741	28.5	0.9
2021	150.3	5.0	16.2	10.8	23.3	15.5	3.2	2.9	12.4	153	4,824	28.5	0.9
2022	139.7	-7.1	10.2	7.3	22.5	16.1	3.0	2.7	11.1	148	4,901	20.2	0.6

## 기업경쟁력

### 다양한 사양의 금구류 생산 기술 보유

- 고객 요구에 맞는 다양한 용도 및 사양의 금구류 제품 라인업 보유
- 금구류 생산을 통해 축적한 주조, 단조 및 가공기술을 기반으로 섬유직기용 섀시날빔 제조

### 연구개발 역량 보유

- 송전 기술 발전에 따라 요구되는 고성능 금구류 개발
  - 초고압직류송전(HVDC) 선로와 고효율 용량증대 전선에 사용되는 금구류 개발
- 기업부설연구소 중심으로 연구개발 활동 수행
  - 시장 수요에 적합한 신제품과 공정기술 개발

## 핵심기술 및 적용제품

### 동사의 핵심기술

- 비철금속 주조 기술을 기반으로 자체 설계 및 제작한 금형을 통해 다품종의 금구류 생산 노하우 보유
  - 중력 주조기와 비철금속 전용 단조기 등의 전용 설비를 통해 생산 효율성 향상
- 정밀 가공설비의 자동화와 각종 시험 장비 및 품질 관리 시스템을 통하여 균일한 품질 확보

### 동사의 주요 제품

송배전 선로용 금구류	클램프	쇄클 & 연결 금구	스페이서 댐퍼
			
전차 선로용 금구류	가동 브래킷	곡선당김 금구	도르래식 장력 조정 장치
			

## 시장경쟁력

### 국내 전기 애자 및 절연용 물품 출하금액

년도	출하금액	연평균 성장률
2018년	1,157억 원	▲2.91%
2027년(E)	1,498억 원	

### 국내 송배전설비 및 철도전기설비 공사실적

년도	공사실적	연평균 성장률
2017년	4조 2,399억 원	▲4.55%
2026년(E)	6조 3,266억 원	

- 국내 전기 애자 및 절연용 물품 출하금액은 관련 설비 공사실적에 후행하는 모습을 보이고, 송배전선로 지지물 증가와 함께 꾸준한 수요 발생 전망
- 전방산업 투자 계획에 따라 국내 송배전설비 및 철도전기설비 공사실적의 안정적 증가
  - 한국전력공사와 국토교통부의 설비 투자 계획에 따라 중장기적으로 설비 공사 확대 전망

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

**E**

(환경경영)

- 동사는 환경(E) 부문에서 공개된 정보가 많지 않지만, 모든 경영 활동에 국내·외 환경 법규를 준수하여 관련 법상 행정조치를 받은 사실이 없음.
- 동사는 철저한 내부 통제로 일회용품 반입금지, 폐기물 분리수거, 불필요한 전기 사용 차단 등 일상 속 탄소저감 캠페인을 진행 중임.

**S**

(사회책임경영)

- 동사는 지역인력 고용창출, 장학재단 운영, 정기적 불우이웃 돕기 등 기업 이윤의 사회 환원을 실천 중임.
- 동사는 장애인 고용 비율은 12.2%로 법정 장애인 고용 비율인 3.1%를 상회하며, 매년 10% 이상의 장애인 고용을 유지함으로써 장애인 고용 창출에 기여하고 있음.

**G**

(기업지배구조)

- 동사는 이사회를 두고 운영하고 있으며, 특수관계인이 아닌 감사 및 사외이사를 선임함으로써 기업의 투명성 제고와 이해관계자 권익 보호를 위한 노력을 전개하고 있음.
- 동사는 사업보고서를 통해 상장기업으로서의 기업공시제도 의무를 준수하고 있음.

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

## I. 기업 현황

## 송배전선로용 및 전차선로용 금구류, 섬유직기용 섹셔널빔과 자동차부품 제조업체

동사는 송배전선로용 및 전차선로용 금구류, 섬유직기용 섹셔널빔과 자동차부품 제조업체로, 50년 이상 축적된 주조, 단조 및 가공기술 노하우와 송배전선로용 금구류 제조 기술력을 바탕으로 한국전력공사, 한국철도공사, LS전선 등을 고정 거래처로 확보하고 사업을 영위하고 있다.

## ■ 기업 개요

동사는 금속제품제조 및 판매사업을 영위할 목적으로 1962년 4월 개인기업으로 설립, 1984년 2월 법인전환 하였으며, 주로 송배전선로용 및 전차선로용 금구류<sup>1)</sup> 등을 제조하고 있다. 부산광역시 사상구 대동로 188 소재에 본사를 두고 있으며, 1991년 12월 26일 코스닥 시장에 상장하였다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1962.04	세명전업상사 설립
1984.02	세명전기공업(주) 법인전환
1991.12	코스닥 시장 상장
2004.07	공인 기업부설연구소 설립
2017.07	미음공장 건립
2019.04	명문장수기업 선정
2021.11	국가생산성대상 대통령 표창장 수상
2022.09	수출유망중소기업 지정

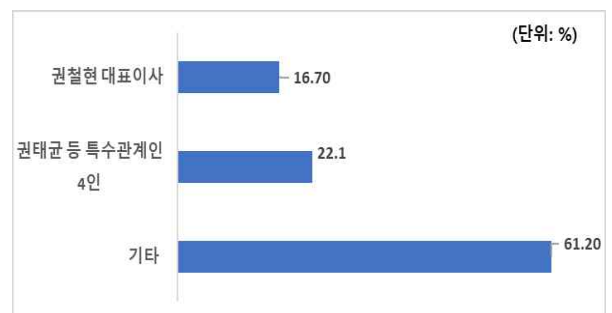
\*출처: 동사 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

2023년 9월 말 기준 동사의 최대주주는 권철현 대표이사로 16.7%를 보유하고 있고, 권태균 등 특수관계인 4인이 22.1%의 지분을 차지하고 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
권철현 대표이사	16.7
권태균 등 특수관계인 4인	22.1
기타	61.2
합계	100.0

[그림 1] 동사의 주주구성



\*출처: 동사 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

1) 금구류: 가공 송배전선로나 가공 통신선로에서 전선을 지지물에 매다는 데 쓰는 금속제 부속품류



## ■ 주요 사업

동사는 1962년 개인기업으로 설립되어 송배전선로 및 전차선로에 사용되는 금구류와 섬유직기용 섹셔널빔 생산 및 판매를 주요 사업으로 영위 중이다. 50년 이상 축적된 주조<sup>2)</sup>, 단조<sup>3)</sup> 및 가공기술 노하우와 송배전선용 금구류 제조 기술력을 바탕으로 한국전력공사, 한국철도공사, LS전선 등을 고정 거래처로 확보하여 사업을 영위하고 있다.

주요 생산 제품은 송배전선로용의 금구류이며, 발전소에서 생성된 전기를 수송가까지 운반하기 위한 전력선의 구성 부분품으로 철탑, 애자<sup>4)</sup> 등을 고강도로 연결하는 기구이다. 154kV, 345kV, 765kV용 송전선로에 사용되는 금구류의 자체 개발로 국산화를 이루었으며, 지지물의 특수한 조건에도 적용 가능한 애자장치 가설금구류 등을 개발하였다.

이 외에도 전철선로용 금구류 생산을 비롯하여, 오랜 기간 축적된 주조, 단조 및 가공기술 노하우를 기반으로 섬유직기용 섹셔널빔과 자동차 부품을 제조하며 사업 영역을 다각화하고 있다.

동사의 매출은 금구류, 섬유직기용 섹셔널빔으로 구성되어 있으며 사업보고서(2022.12) 기준 매출 유형별 비중은 금구류 87.1%, 섬유직기용 섹셔널빔 12.9%로 금구류 매출이 대부분을 차지하고 있다. 한편, 판매 경로 및 매출 비중의 경우 한국전력공사의 공개입찰 방식 또는 수의계약에 의한 수주 36.8%, 국내 전기공사 업체 및 철도선로 건설업체의 주문에 의한 수주 41.5%, 수출(외국 바이어 주문에 의한 매출) 21.7%로 구성되어 있다.

[표 3] 동사의 연구개발실적

년도	연구결과	연구과제명
2018	진행중	500kV HVDC용 금구류 개발
	완료	볼트레스 타입 복도체 스페이서 개발
2019	완료	연질 알루미늄 복합 소재 고강도 전선용 금구류 개발
	완료	ZTACIR310 금구류 개발
	완료	ACSR 954MCM 스페이서 개발
	완료	154kV 환경친화형 C/H 철탑용 금구류 개발
2020	완료	용량 증대 AL 전선용 금구류 개발
	진행중	스프링식 자동 장력 조정장치 개발
	완료	전차선로용 드로퍼 클램프 개발
	완료	고정형 폴리머 점퍼 지지 애자 설치 금구류 개발
2021	완료	154kV 가공-지중 연결 금구류 개발
2022	완료	용량 증대 AL 연선용 금구류 개발
	완료	철탑 추락 방지 장치 개발

\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

2) 주조: 금속 재료를 녹이고 형틀에 주입하여 설계된 형상의 금속을 제조하는 가공 방법

3) 단조: 소재에 충격이나 압력을 가하여 만들고자 하는 형태로 변형시켜 원하는 제품을 제조하는 가공 방법

4) 애자: 전선을 철탑 또는 전봇대의 어깨쇠에 고정하고 절연하기 위하여 사용하는 지지물

## ■ 동사의 ESG 활동



환경(E) 부문에서, 동사는 공개된 정보는 많지 않지만, 제품의 개발 생산과정에 국내·외 환경 법규를 준수하여 환경에 대한 영향을 최소화하고 환경 관련 법령상 의무를 위반하여 행정상의 조치를 받은 사실이 없다. 또한, 기업의 환경 관련 사회적 책임을 다하기 위해 회사 내부적으로 점심시간 조명, 냉난방 끄기 등 불필요한 전기 사용 차단과 계단 이용하기, 대중교통 이용하기, 철저한 내부 통제를 바탕으로 한 일회용품 반입금지, 폐기물 분리수거 등 일상 속 탄소

저감 활동 캠페인을 진행하고 있다.



사회(S) 부문에서, 동사는 근로자의 복지환경 증진과 지역 인력 고용창출, 장학사업(서릉장학재단) 운영, 정기적 불우이웃 돕기 등 기업 이윤의 사회환원을 실천하고 있으며, 법정 장애인 고용 비율 3.1%를 상회하는 12.2%를 고용 중으로, 10% 이상의 장애인 고용을 유지함으로써 장애인 고용 창출에도 기여하고 있다. 한편, 동사의 사업보고서(2022.12)에 따르면, 동사의 남성 대비 여성 근로자의 평균 근속연수는 69.9%로, 이는 고용노동부 자료(2022.12)에 따른

동 산업(금속 가공제품 제조업)의 평균 78.4%를 하회하고 있으나, 남성 대비 여성 근로자의 평균 임금 수준은 80.6%로, 동 산업 평균인 71.4%를 상회하는 것으로 확인된다.

[표 4] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액

(단위: 명, 년, 백만 원)

성별	직원 수			평균 근속연수		1인당 연평균 급여액	
	정규직	기간제 근로자	합계	동사	동 산업	동사	동 산업
남	44	0	44	14.6	7.4	41.4	48.1
여	4	1	5	10.2	5.8	33.4	34.3
합계	48	1	49	-	-	-	-

\*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사」 보고서(2022), 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성



지배구조(G) 부문에서, 동사의 이사회는 대표이사 포함해서 총 4인으로 구성되어 있으며, 3명의 사내이사와 1명의 사외이사를 보유 중에 있다. 동사는 감사제도를 따로 운영하고 있지 않으나, 특수관계인이 아닌 감사를 선임하였고, 정관 및 운영규정 등을 통해 배당에 관한 사항을 포함하여 업무와 권한을 규정하는 등 경영투명성 제고를 위한 시스템을 구축하고 있다. 또한, 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업공시제도 의무를 준수하고 있다.

## II. 시장 동향

### 송변전설비 및 철도망 확충 계획에 따라 안정적인 수요 발생 전망

동사가 생산하는 금구류 제품은 국가기간산업인 전력산업과 철도산업에 주로 사용되고 있다. 따라서 중장기적인 인프라 투자 계획에 따라 꾸준한 수요가 발생할 것으로 전망된다. 다만, 최근 불안정한 대외 환경과 원자재 가격 상승 등에 따라 설비 투자가 감소하며 동사의 국내 금구류 매출이 축소되었다.

### ■ 전방산업의 인프라적 특성으로 꾸준한 설비 투자 발생과 안정적인 금구류 수요

전력산업은 일상생활과 산업 활동에서 필수재로 사용되는 전기 에너지를 공급하는 산업으로 국가기간산업이다. 또한, 설비, 기자재, 시공 및 유지보수 등 대규모 투자가 소요되고 투자비 회수에 장기간이 소요되는 장치산업의 특성이 있으며, 공공성을 띠고 경쟁이 제한적이다. 전력산업을 구성하는 전력 계통은 크게 발전, 송변전, 배전 부문으로 구분되며 각 부문이 긴밀하게 연계되어 있다. 이 중 동사는 송전과 배전 설비에 사용되는 기자재인 금구류 제조를 주요 사업으로 영위하고 있다. 한국전력공사의 제10차 장기 송변전설비계획(2023)에 따르면, 전력 수요 증가와 신규 원전, 재생에너지 계통연계 등 송변전설비 확충에 의하여 2036년 총 송전선로 길이는 57,681C-km<sup>5)</sup>로 추정되고, 2021년 35,190C-km 대비 약 1.64배 증가할 것으로 전망된다. 이에 따라 기존 [그림 2]과 같이 꾸준히 증가해온 송배전선로 지지물의 수는 송전선로 길이의 증가에 발맞추어 늘어날 것으로 예상되며, 지지물과 함께 동사의 주요 제품인 금구류의 수요 또한 안정적으로 발생할 것으로 기대된다.

[그림 2] 국내 송배전선로 지지물 추이



\*출처: 한국전력공사, 한국전력통계(2022), NICE디앤비 재구성

[표 5] 철도 주요지표 변화

구분	2019(A)	2030(B)	비고(B/A)
영업거리(km)	4,274	5,341	125%
복선화(%)	2,754 (64.4)	3,280 (61.4)	119%
전철화(%)	3,116 (72.9)	4,183 (78.3)	134%

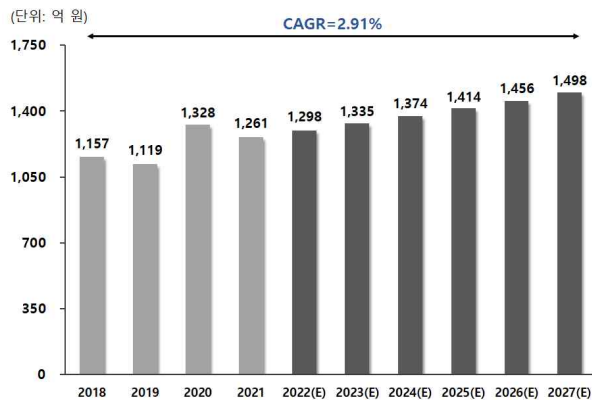
\*출처: 국토교통부, 제4차 국가철도망 구축계획(2021), NICE디앤비 재구성

한편, 동사는 송배전 계통에 사용되는 금구류 외에도 전철에 전력을 공급하는 전차선로용 금구류를 생산하고 있다. 전차선로 설비에는 전선, 지지물 및 기자재가 있으며, 일반적으로 송배전 설비보다 진동과 부식, 열 등에 더 높은 신뢰도가 요구된다. 국토교통부의 제4차 국가철도망 구축계획(2021)에 따르면, 고속철도 운행지역과 비수도권 광역철도의 확대 등을 추진하면서 철도 영업거리는 2019년 4,274km에서 2030년 5,341km로 125% 증가할 것으로 전망되고, 이와 함께 전차선로용 금구류에 대한 지속적인 수요가 예상된다.

5) C-km(Circuit Kilometer): 송전선로의 회선 길이를 나타내는 단위로, 송전선로의 길이에 회선 개수를 곱하여 실제 회선 길이 계산

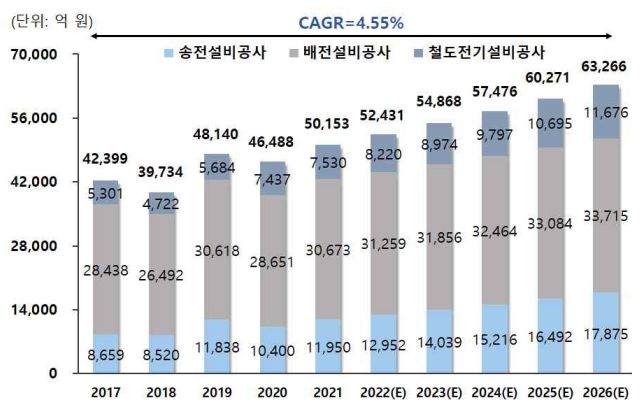
동사가 영위하는 금구류 제조 사업은 전방산업인 전력산업의 송배전 분야와 철도산업에 영향을 크게 받는다. 장기적으로 대내·외의 경기 상황, 정책 방향 등에 밀접하게 연관되어 있으며, 인프라 산업의 특성상 타 산업 대비 상대적으로 안정적인 수요가 발생한다. 단기적으로는 시장의 전력 수요 및 계획 그리고 각종 SOC(Social Overhead Capital, 사회간접자본) 투자 계획에 따른 설비투자, 건설투자에 의하여 변동되고, 이를 반영한 수요처의 물자구매계획에 따라 금구류 수요가 발생하고 있다. 또한, 공사가 이행되기 적합하지 않은 시기에는 일시적으로 그 수요가 감소하고, 봄, 가을에 집중적으로 공사가 시행되어 수요가 증가하는 계절적 특성을 갖고 있으며, 집중호우나 태풍 등에 의한 전력설비 파손 시 보수공사가 활발히 진행되는 형태를 띠고 있다.

[그림 3] 국내 전기 애자 및 절연용 물품 출하금액



\*출처: 통계청 국가통계포털(kosis.kr)  
광업·제조업조사(품목편), NICE디앤비 재구성

[그림 4] 국내 송배전설비 및 철도전기설비 공사실적



\*출처: 한국전기공사협회, 전기공사업통계조사(2017~2022), NICE디앤비 재구성

동사의 주요 제품인 금구류는 한국전력공사를 통한 입찰 및 계약, 전기공사 업체 등의 수주를 통해 납품을 진행하고 있다. 동사의 제품은 기존 설치된 제품의 교체나 신규 송배전설비 공사와 철도전기설비 공사에 주로 사용되고 있다. 한국전기공사협회의 전기공사업통계조사에 따르면, 국내 송배전설비 및 철도전기설비 공사실적은 2017년 4조 2,399억 원에서 2021년 5조 153억 원 규모로 연평균 4.55% 성장하였으며, 이후 동일한 추세를 가정하면 2026년 6조 3,266억 원 규모의 공사실적을 기록할 것으로 전망된다. 한편, 동사의 주요 제품을 포함하는 국내 전기 애자 및 절연용 물품의 출하금액은 송전설비공사 등 관련 공사실적에 비해 약 1년 정도 후행하는 추세를 보이고 있다. 통계청 국가통계포털 광업·제조업조사(품목편)에 따르면, 국내 전기 애자 및 절연용 물품 출하금액은 2018년 1,157억 원에서 2021년 1,261억 원 규모로 연평균 2.91% 성장하였으며, 이후 동일한 추세를 가정하면 2027년 1,498억 원의 출하금액을 형성할 것으로 예상된다.

한편, 동사가 참여하고 있는 금구류 시장은 대부분 주문에 의한 다품종 소량 생산으로 납품하는 구조를 보이며, 송전 금구류 부문은 품질 신뢰성이 중요하여 기술력을 보유한 소수의 업체가 경쟁하고 있다. 주요 경쟁 업체인 제철산업은 내수 중심으로 매출 증가세를 보이고 있으며, 동사의 경우 전력 인프라 구축이 상대적으로 미비한 동남아시아 지역과 중남미 시장을 대상으로 수출 확대를 시도하고 있다. 다만, 동사는 한국전력공사의 송배전설비 투자 부진으로 인하여 국내 금구류 시장에서 수요 확보에 어려움을 겪고 있다.



### III. 기술분석

#### 비철금속 주조 기술을 기반으로 다양한 종류의 금구류 생산 기술 보유

동사는 다양한 종류의 금구류를 고객 요구에 맞게 설계부터 제조까지 자체적으로 진행하고 있으며, 비철금속 주조 노하우와 전용 설비를 바탕으로 다품종의 금구류를 안정적으로 생산할 수 있다. 또한, 각종 가공설비의 자동화와 품질 관리 시스템을 구축하면서 효율성과 품질을 향상시켰다.

#### ■ 다양한 용도 및 사양의 금구류 주조 기술 보유

전력기자재로 사용되는 금구류는 전선을 지지물에 연결 및 고정하는 데 사용되는 금속재를 말한다. 동사의 금구류 제품은 주로 송배전선로와 전차선로에서 철탑이나 철주 같은 지지물과 전선, 애자 등을 결합하여, 강풍, 진동에 의해 발생하는 단선이나 전선의 유해한 접촉을 방지하는 역할을 한다. 전선을 공중으로 지지하기 위해 필요한 철탑은 피뢰기, 가공지선<sup>6)</sup>, 애자, 댐퍼(Damper) 등이 설치되어 전력을 안정적으로 공급되도록 전기적, 기계적으로 전선을 보호한다. 동사는 지지물 관련 자재의 연결을 위한 금구류를 용도별 다양한 제품으로 생산 가능하며, 설계부터 생산까지 자체적으로 수행할 수 있는 기술력을 보유하고 있다.

[그림 5] 동사의 주요 제품

	클램프	쇄클 & 연결 금구	스페이서 댐퍼
송배전 선로용 금구류			
	가동 브래킷	곡선당김 금구	도르래식 장력 조정 장치
전차 선로용 금구류			

\*출처: 동사 카탈로그, 홈페이지, NICE디앤비 재구성

동사는 크게 송배전선로용 금구류와 전차선로용 금구류를 제조하고 있으며, 전력 계통의 각 전압(154kV, 345kV, 765kV)에 따라 적합한 제품을 생산하고 있다. 동사의 주요 제품으로 애자, 가공지선, 피뢰기 설비와 관련한 각종 금구류 묶음이 있으며, 개별 부품으로 철탑 부착 금구, 볼(Ball) 금구, 소켓(Socket) 금구, 클램프, 아마로드(Armor Rod), 슬리브, 쇄클(Shackle), 요크 등이 있다. 동사는 치수, 인장하중<sup>7)</sup>, 애자 수량, 도체 수, 전선의 종류 등을 고려하여 고객의 요구사항에 알맞게 설계할 수 있는 노하우를 보유하고 있다. 또한, 전차선로를 지지하기 위하여 설치한 회전할 수 있는 구조물인 가동 브래킷을 생산하고 있으며, 구성 요소인 곡선당김 금구, 암지지 금구 등 전차선로용 금구류를 생산하고 있다.

6) 가공지선: 낙뢰로부터 가공 송전선을 보호하기 위해 도체 위쪽에 도선과 평행하게 가설한 금속선

7) 인장하중: 전선에 외부로부터 가해진 장력이 점차 증가하여 절단에 이르는 최대 장력

동사의 금구류는 주로 알루미늄 및 알루미늄 합금을 소재로 하여 주조 공정을 통해 제조된다. 안정적인 전력 공급에 영향을 미칠 수 있는 전력기자재 특성상 금구류는 높은 신뢰성이 요구되며, 옥외에 설치되기 때문에 부식이나 균열에 대한 내성이 요구된다. 이와 관련하여 알루미늄 합금은 내식성과 전기 전도율이 뛰어나고 실리콘, 마그네슘 등을 첨가하여 주조성을 개선한 소재로, 고경량·고강도 특성을 가져 금구류 생산에 적합하다. 동사는 알루미늄이나 구리와 같은 비철금속 주조 기술을 보유하고 있으며, 중력 주조기 설비와 자체적으로 설계 및 제작한 중력 주조 금형을 통해 제품을 제조하고 있다. 중력 주조는 중력을 이용해 금속 금형 속으로 용탕<sup>8)</sup>을 주입하여 주조하는 방법으로 금형 내에서의 응고 수축을 중력으로 보완하는 방식이다. 동사는 제품 설계 시 압탕<sup>9)</sup> 체적을 고려한 금형을 개발하여 수축 시 발생하는 결함의 발생률을 낮추고, 하부 주입 방식의 도입으로 용탕의 충전이 원활히 되도록 하는 등 지속적인 공정 기술을 개발을 수행하고 있다. 또한, 동사는 비철금속 전용 스크류 단조기와 각종 정밀 가공설비 등 생산설비와 자체 생산 체계를 구축하고 있다.

[그림 6] 동사의 공장 및 품질 시험



\*출처: 동사 카탈로그, NICE디앤비 재구성

동사는 부산과 창원에 소재한 공장 내 머시닝 센터 등의 정밀 가공기계를 설치하고 자동화를 추진하면서 공정개선 및 생산성 향상을 도모하고 있으며, 높은 품질을 유지하기 위해 각종 시험 장비와 품질 관리 시스템을 갖추고 있다. 동사의 금구류 제품은 기계적 강도, 내구성, 진동 감쇠 특성, 전기적 특성, 오존 등을 시험하고 있다. 또한, 가동 브래킷 진동 피로 시험, 도르래 하중 시험, 장력 조절 장치 작동 시험, 곡선당김 금구 내인장 시험 등 제품의 용도를 고려한 품질 시험을 통해 신뢰성을 확보하고 있다.

이 외에도, 동사는 금구류 생산을 통해 축적한 주조, 단조 및 가공기술 노하우를 기반으로 섬유직기용 섹셔널빔을 제조하고 있다. 동사의 섹셔널빔은 섬유직기 중 경편기에 주로 사용되며, 경편기는 실이 한 올씩 직물의 세로 방향인 경사 방향으로 조직을 형성하는 기계이다. 섹셔널빔은 제직 준비 공정 중 원사를 직기에 공급하기 전 실을 감기 위해 사용되는 원통형의 부품이다.

8) 용탕: 주조 시 주형으로 주입되는 용융 금속

9) 압탕: 주물의 응고 시 금속의 수축으로 생기는 용탕의 부족을 보충하여 주기 위한 참고 역할

## ■ SWOT 분석

[그림 7] SWOT 분석



## IV. 재무분석

## 최근 3개년간 매출 등락세, 우수한 수익성 및 재무안정성 지속

동사는 주요 사업 부문인 금구류 수주 물량 변동에 따라 최근 3개년간 매출등락세를 보였으나, 고정 거래처를 확보하고 있어 일정 수준의 매출 규모를 유지하고 있으며, 우수한 수익성 및 재무안정성을 나타냈다.

## ■ 최근 3개년간 매출 등락 기록

코로나19에 따른 글로벌 경기침체와 무역물량 급감에 기인한 한국전력공사의 송전선로용 금구류 물량 감소와 섬유직기용 섹셔널빔의 수요 감소 등의 영향으로 2020년 전년 대비 4.8% 감소한 143.1억 원의 매출을 기록했다.

한편, 한국전력공사의 송전선로 건설공사 축소에도 불구하고 마케팅 강화를 통한 수주 확대에 힘입어 2021년 전년 대비 5.0% 증가한 150.3억 원의 매출을 기록했다.

미국의 급격한 금리 인상에 더해 미중 패권 갈등, 우크라이나 전쟁의 장기화로 경기침체가 가중되는 가운데, 한국전력공사의 경상수지 적자 확대, 중대재해처벌법 시행으로 송전선로 건설공사 축소, 국가철도공단의 철도선로 건설공사 감소 등의 영향으로 금구류 매출이 축소됨에 따라 2022년 전년 대비 7.1% 감소한 139.7억 원의 매출액을 기록했다.

한편, 2023년 3분기 누적 금구류 매출이 크게 감소함에 따라 전년 동기 대비 13.7% 축소된 82.8억 원의 매출을 기록하며 매출감소세를 나타냈다.

## ■ 최근 3개년간 10%를 상회하는 순이익률 유지

2020년 매출 감소 등의 영향으로 영업이익 2.0억 원(영업이익률 1.4%)을 기록하며 다소 저조한 수준을 나타냈으나, 임대료수익, 외환차익, 외화환산이익, 유형자산처분이익 등 영업외수익 흑자에 힘입어 당기순이익 21.4억 원(영업이익률 15.0%)을 기록하며 양호한 수준을 나타냈다.

2021년 재료비 비율이 총 매출액의 29.9%로, 전년 33.1%에 비하여 3.2%p 감소함에 힘입어 영업이익 16.2억 원(영업이익률 10.8%), 당기순이익 23.3억 원(순이익률 15.5%)을 기록하며 수익성이 전년 대비 개선되었다.

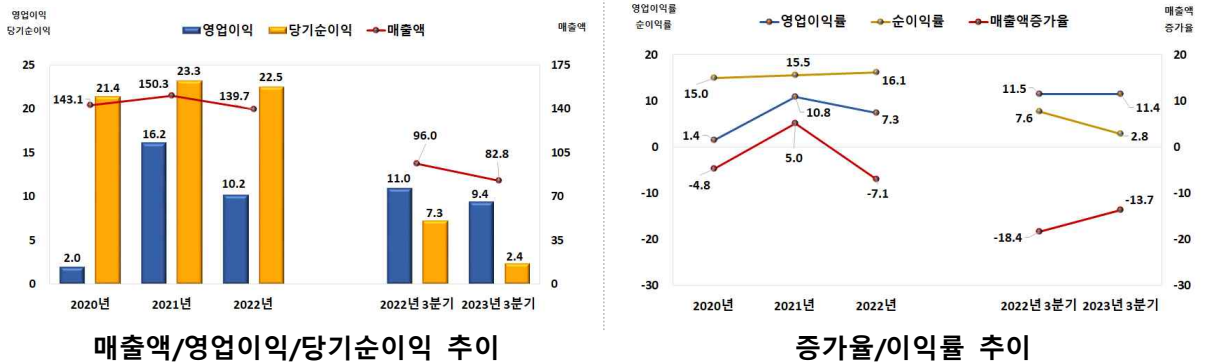
2022년 내수 및 수출 모두 전반적으로 감소하는 등 매출 외형 축소에 따른 원가 비용 부담 증가의 영향으로 영업이익 10.2억 원(영업이익률 7.3%), 당기순이익 22.5억 원(순이익률 16.1%)을 기록하며 영업수익성이 소폭 하락했지만, 여전히 양호한 수준의 수익성을 유지했다.

한편, 2023년 3분기에 매출 외형이 축소됨에 따라 전년 동기 11.0억 원 대비 축소된 9.4억 원의 영업이익을 시현한 가운데, 기중 금융비용(공정가치측정금융자산평가손실 등) 부담 증가의 영향으로 전년 동기 7.3억 원 대비 크게 축소된 2.4억 원의 분기순이익을 시현하는 데 그쳤다.



[그림 8] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

## ■ 우수한 재무안정성 지속

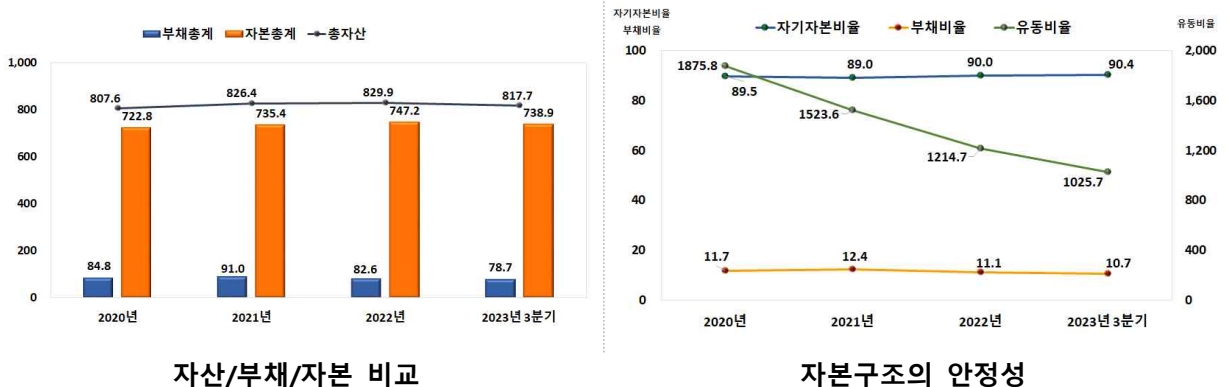
2020년 부채비율 11.7%를 기록한 이후 2021년 12.4%, 2022년 11.1%의 부채비율을 기록하는 등 낮은 부채부담을 나타내고 있으며, 최근 3개년 동안 큰 변동 없이 우수한 수준의 재무안정성 지표를 나타냈다.

유동비율 역시 2020년 1,875.8%, 2021년 1,523.6%, 2022년 1,214.7%를 기록하며 풍부한 유동성을 보유하고 있다.

또한, 2023년 9월 말에도 10.7%의 부채비율, 90.4%의 자기자본비율, 1,025.7%의 유동비율을 기록하며 전년 말에 이어 우수한 수준의 재무안정성 지표를 나타내고 있다.

[그림 9] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

[표 6] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

항목	2020년	2021년	2022년	2022년 3분기	2023년 3분기
매출액	143.1	150.3	139.7	96.0	82.8
매출액증가율(%)	-4.8	5.0	-7.1	-18.4	-13.7
영업이익	2.0	16.2	10.2	11.0	9.4
영업이익률(%)	1.4	10.8	7.3	11.5	11.4
순이익	21.4	23.3	22.5	7.3	2.4
순이익률(%)	15.0	15.5	16.1	7.6	2.8
부채총계	84.8	91.0	82.6	78.6	78.7
자본총계	722.8	735.4	747.2	732.0	738.9
총자산	807.6	826.4	829.9	810.6	817.7
유동비율(%)	1,875.8	1,523.6	1,214.7	2,261.2	1,025.7
부채비율(%)	11.7	12.4	11.1	10.7	10.7
자기자본비율(%)	89.5	89.0	90.0	90.3	90.4
영업현금흐름	13.3	78.6	-30.3	-94.3	-46.6
투자현금흐름	1.2	-40.5	-54.8	-33.1	16.8
재무현금흐름	-19.2	-11.2	-10.7	-10.9	-10.6
기말 현금	119.4	146.3	50.2	7.9	9.8

\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

## 전방산업의 기술 발전에 발맞추어 고객 요구에 부합하는 금구류 개발

동사는 고압, 고용량의 전력을 송전하는 계통에서 사용 가능한 금구류를 꾸준히 개발하고 있다. 전선의 특성에 따라 적합한 사양의 금구류를 설계하고 있으며, 고도화되는 전력 계통에서 수요를 확보하고 뛰어난 신뢰성을 지닌 제품을 제공하기 위해 지속적인 연구개발을 수행하고 있다.

## ■ 꾸준한 연구개발로 우수한 특성의 금구류 개발 및 기술 경쟁력 강화

동사는 기업부설연구소를 기반으로 금구류 관련 지속적인 연구개발을 수행하여 고압, 고용량 전선에 적합한 금구류를 개발하고 있으며, 이를 통해 해외 수출 확대를 추진하고 있다. 차세대 전력 전송 기술인 초고압직류송전(HVDC, High Voltage Direct Current) 선로에 사용되는 500kV HVDC용 금구류를 개발하고 있으며, 고창 전력시험센터에 알루미늄 파이프식 점퍼장치<sup>10)</sup>와 애자장치 금구, 선로 금구를 설계하여 납품한 이력이 있다. 또한, 동사는 LSCC(Low-Sag Composite core Conductor, 고효율 용량증대 전선)에 적합한 현수 클램프, 스페이서 댐퍼 등의 금구류를 개발하여 설계 및 제작하고 있다. LSCC는 연질 알루미늄으로 구성되어 있어 전류를 수송하는 능력은 뛰어나나 전선이 연질로써 강도가 매우 약하기 때문에 전선의 보호가 중요하다. 이에 동사는 LSCC 관련 금구류의 구조를 개선하여 전선 보호와 작업의 안전 및 편리를 도모하는 등 보다 실용적인 제품을 개발하였다. 이외에도 154kV 가공-지중 연결 금구, 철탑 추락 방지 장치 등을 개발하며 고객의 다양한 수요를 확보하고, 높은 신뢰성이 요구되는 분야에서 기술 경쟁력을 강화하고 있다.

[그림 10] 동사의 LSCC용 금구류



\*출처: 동사 카탈로그, NICE디앤비 재구성

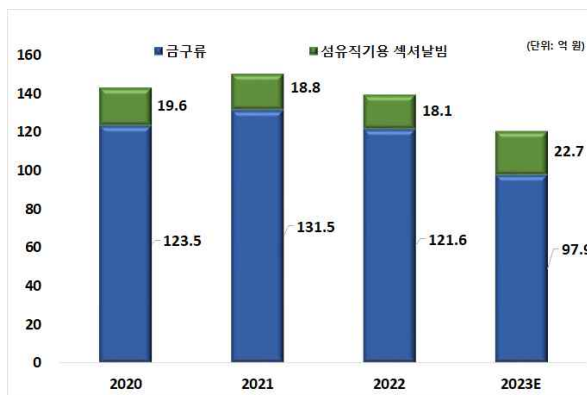
10) 점퍼장치(Jumper): 철탑 양측에 설치된 애자장치에 각각 연결된 가공선로를 전기적으로 접속시켜주는 점퍼선을 고정하는 장치

## ■ 동사 실적 전망

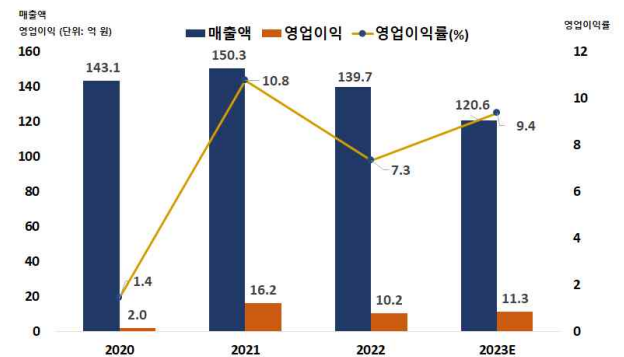
동사는 금구류 매출이 축소되면서 2022년 전년 대비 7.1% 감소한 139.7억 원의 매출을 기록하였고, 2023년 3분기 누적 전년 동기 대비 13.7% 축소된 82.8억 원의 매출을 기록하며 감소세가 이어져 2023년 연간 매출도 하락할 것으로 전망된다. 이는 미중 패권 갈등, 우크라이나 전쟁 등 불안정한 대외 환경과 경기침체가 가중되며 한국전력공사의 송변전설비 투자와 배전설비 투자가 전년 대비 5.9% 감소하였고, 국가철도공단의 철도선로 건설공사 감소 등의 영향으로 금구류 수요가 축소한 데 기인한 것으로 분석된다.

주요 전방산업의 설비 투자 회복까지 다소 시간이 소요될 것으로 전망되나, 향후 장기적인 증설 계획에 따라 이연된 투자가 집행되면서 수요의 회복 가능성도 있을 것으로 기대된다.

[그림 11] 동사의 사업 부문별 실적 및 전망



[그림 12] 동사의 연간 실적 및 전망



\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

[표 7] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

항목	2020	2021	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	2023E
매출액	143.1	150.3	139.7	30.1	56.7	82.8	120.6
금구류	123.5	131.5	121.6	25.6	47.4	67.2	97.9
섬유직기용 섹셔널빔	19.6	18.8	18.1	4.5	9.3	15.6	22.7
영업이익	2.0	16.2	10.2	4.5	7.0	9.4	11.3
영업이익률(%)	1.4	10.8	7.3	15.0	12.4	11.4	9.4

\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성  
(2023년 분기별 실적 및 전망은 분기 누적금액임)



## ■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
—	—	—	—
투자의견 없음			

## ■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 13] 동사 주가 변동 현황



\*출처: 네이버증권(2023년 12월 14일)