

기술 2024-127

2024.08.16.

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

기술분석보고서 운송장비·부품

한라IMS(092460)

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

작성기관 한국기술신용평가(주) 작성자 류지원 전문연구원

[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 유튜브(IRTV)로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-525-7759)로 연락하여 주시기 바랍니다.

한라IMS(092460)

선박용 계측기 및 자동화 시스템 전문기업

기업정보(2024.08.08. 기준)

대표자	지석준, 김영구
설립일자	1995년 07월 13일
상장일자	2007년 05월 22일
기업규모	중소기업
업종분류	선박 구성 부품품 제조업
주요제품	Gauging System, VRCS, BWTS 등

시세정보(2024.08.08. 기준)

현재가(원)	7,120
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,218
발행주식수(주)	17,109,680
52주 최고가(원)	8,240
52주 최저가(원)	5,380
외국인지분율(%)	0.96
주요주주(%)	
지석준 외 4인	24.38
김영구 외 2인	24.23
(주)미래하이테크	10.17
자기주식	4.48

■ 조선기자재 및 자동화 시스템 전문기업

한라IMS(이하 ‘동사’)는 1995년 7월 설립된 조선기자재 및 자동화 시스템 전문기업으로 2007년 5월 코스닥시장에 상장하였으며, 중속기업으로 한라선박기전유한공사를 보유하고 있다. 동사는 현재 본사인 부산사업장에서 Gauging System, VRCS, BWTS와 같은 조선기자재 사업을 주력으로 수행하고 있으며, 육상플랜트 제품 및 자동화 시스템을 개발하고 있고, 광양사업장에서 선박의 개조 및 수리 사업을 영위하고 있다.

■ 전방산업인 글로벌 조선산업의 경기 회복과 IMO의 환경규제 강화에 따른 수혜 기대

영국의 조선·해운 전문 분석기관인 클락슨(Clarke's)에 따르면, 2023년 전 세계 선박 생산량은 전년 대비 10% 증가한 3,500만CGT이고, 2024년~2025년 전 세계 선박 수주량은 4,000만CGT로 조사되는 바 글로벌 조선산업의 경기 회복을 전망하고 있다. 또한, IMO의 환경규제 강화로 선박의 교체 수요 증가와 친환경 선박에 대한 발주가 유지될 것으로 예상되어, 환경보호를 위한 선박용 기자재와 친환경 선박용 제품의 수주 확대가 기대된다.

■ 모니터링 플랫폼 통합화와 친환경 선박 제품 개발을 통한 시장 선도

동사는 변화하는 조선 시장을 선도하기 위해 SMART, ECO 전략을 수립하여 신규 아이টে를 개발하고 있다. IMO의 환경규제 강화 및 친환경 정책에 대응하여 저탄소/탈탄소 연료 공급시스템, LNG 화물 계측 및 상거래 시스템을 개발하였으며, 사용자의 편의성 향상을 위해 기존의 개별 모니터링 시스템을 통합 플랫폼으로 구축하는 등 사업의 다각화, 지속적인 연구 개발로 시장 내 경쟁력 확보를 위해 노력하고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2021	565	4.1	2	0.3	40	7.1	4.7	2.6	90.7	231	5,416	21.8	1.0
2022	986	74.5	88	8.9	81	8.2	8.6	4.5	84.1	463	5,583	12.5	1.0
2023	789	-20.0	54	6.8	716	90.7	55.2	35.8	36.6	4,209	9,535	1.6	0.7

기업경쟁력

신제품 지속 개발로 시장점유율 확대

- 통합중앙감시제어시스템인 ICMS(Integrated Control and Monitoring System), Gas Safety System 등 선박용 및 육상 산업플랜트용 신제품을 꾸준히 개발하여 상용화하고 있음.
- SMART(무인), ECO(해양 및 대기 친환경) 전략 수립으로 기술 발전 방향과 환경규제에 대응하여 시장을 선도하고자 함.

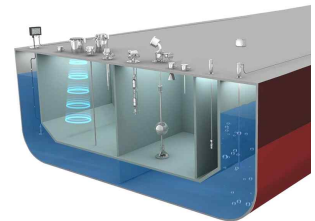
우수한 연구개발 역량 확보

- 2010년부터 꾸준히 국가 R&D 사업에 참여하고 있으며, 2023년 기준 국책과제 5건(중소벤처기업부 2건, 산업통상자원부 3건) 수행 실적을 보유하고 있음.
- 제품개발팀, 선행개발팀, 디자인팀, 소프트웨어팀, 연구기획팀으로 조직된 기업부설연구소를 운영하고 있으며, 조선기자재 제품 및 관련 모니터링 시스템 개발을 위해 지속적인 연구와 연구개발비 투자를 진행하고 있음.

핵심 기술 및 적용제품

Gauging System

- 초음파 센서를 이용한 수위계로 탱크 내 화물, 연료 및 평형수와 같은 액체의 수위, 양, 온도 등을 계측 및 제어하는 역할을 함.
- 다양한 형식의 Level 계측기 기술과 측정 신호 처리 및 전달 시스템 기술을 보유하고 있음.



VRCS

- Valve Remote Control System의 약어로 선박 내 여러 밸브를 원격으로 모니터링 및 제어하는 시스템임.
- 컨트롤러 및 모듈 기술과 Electro-Hydraulic 설계기술로 밸브의 정밀 제어가 가능함.



BWTS

- Ballast Water Treatment System의 약어로 해양생태계 교란을 막기 위해 선박평형수 내 수중생물, 미생물 등을 살균처리하는 친환경 관리 시스템임.
- 선박평형수의 필터 처리와 전기분해를 동시에 진행할 수 있는 시스템임.



시장경쟁력

제품에 대한 신뢰도 및 기술력 확보

- 국내 특허 등록권 55건, 선급 품질(ABS, BV, KR, DNV), 형식승인(CCS, LR, NK, RINA, RS, USCG), 고객 품질 인증(대우조선해양, 현대미포조선, 삼성중공업, 현대중공업), ATEX 인증, IECEx 인증, ISO 인증을 확보하고 있음.
- 조선기자재, 소프트웨어, 정밀 제어·계측 회로설계 개발이 가능한 기술력을 확보하고 있음.

체계적인 품질검사

- ①사내 표준 공정에 따른 생산 사원의 표준 공정 검사, ②사내 공정 검사원에 의한 품질 검사, ③조선소 검사원에 의한 품질검사, ④선급 검사원에 의한 최종 성능 검사, ⑤설치 후 최종 실제 동작 검사를 수행하고 있음.
- 선박 건조가 완료되면, 직원을 파견하여 동사 제품의 시운전을 진행하고 있으며, 향후 1년간 하자보증을 책임지고 있음. 또한, 글로벌 After Service Network를 통해 고객의 불만 사항을 최소화하고자 노력하고 있음.

I. 기업 현황

선박용 Level 계측 및 자동화 분야 선도기업

동사는 Gauging System, VRCS, BWTS 기술 등을 바탕으로 선박용 원격측정시스템과 산업용 Level 측정장치 등을 개발 및 제조하고 있다. 동사의 주력 제품을 통합한 '3BALLAST 패키지 솔루션'으로 해외시장 점유율을 확보하였으며, 통합중앙감시제어시스템인 ICMS 신제품과 LNG 선박용 가스감시장비 개발 완료 등으로 성장동력을 확보하고 있다.

■ 회사의 개요

동사는 1989년 1월 계측기 제조를 주 사업으로 영위하는 한라레벨인스트루먼트로 설립되었으며, 1995년 7월 한라레벨(주)로 법인전환하였다. 1995년 8월 통상산업부의 유망선진 기술업체 선정을 시작으로 ISO 9001, 주요 거래처인 대우조선해양과 삼성중공업 등에서 발급되는 품질 관련 인증을 획득하며, 선박용 계측기 시장을 선도하였다. 2007년 5월 코스닥시장에 상장했으며, 본사는 부산광역시 강서구 화전산단1로 115에 위치하고 있다. 2009년 10월 사업영역 확대와 브랜드가치 강화를 위해 한라IMS(주)(Instrumentation Monitoring System)로 상호를 변경하였다. 주력 제품인 Level 모니터링 시스템은 세계일류상품으로 선정되었으며, 70여 건의 특허 출원과 함께 품질과 안전 관련 인증을 획득한바, 기술력과 생산능력을 인정받고 있다.

표 1. 동사 주요 연혁

일자	연혁 내용
1989.01	한라레벨인스트루먼트 설립
1995.07	한라레벨(주)로 법인전환
1995.08	통상산업부 선정 유망선진 기술업체
1997.11	DNV ISO 9001 인증 획득(국내 및 국제)
2000.03	DNV CE마크 획득
2002.10	중국 합작회사 설립
2004.02	대우조선해양 품질인증 획득
2004.03	한수원 원자력 T등급 재인증
2004.04	한전 화력 R등급 재인증
2005.03	삼성중공업 Q마크 획득
2005.06	벤처기업 확인
2007.05	코스닥시장 상장
2007.12	중국법인설립 (단독진출)
2009.10	한라IMS(주) 상호변경
2014.06	우수기술연구센터(ATC) 지정
2014.12	세계일류상품 선정(Level 모니터링 시스템)
2015.06	World Class 300 기업 선정
2016.06	세계 최초 3B 패키지 수주
2019.11	USCG 형식승인 획득
2019.12	소재부품장비 강소기업 100
2021.02	광양사업장 유형자산 인수 완료
2022.04	글로벌IP 스타기업 지정
2023.05	광양사업장 유형자산 일부 양도

자료: 동사 분기보고서(2024.03.) 및 홈페이지, 한국기술신용평가(주) 재구성

동사는 2009년 8월 레벨 계측기 시스템과 유압기기 제조 사업 강화를 목적으로 중국 현지법인을 설립하여 종속회사로 편입하였다.

표 2. 종속회사 현황

(단위: 백만 원, 별도 기준)

상호	설립일	주요사업	최근사업연도말 자산총액	지배관계 근거	주요종속 회사 여부
HANLA MARINE MACHINERY & ELECTRIC CO.,LTD	2009.08	Level 계측기 시스템 및 유압기기 제조	6,244	의결권 과반수 소유	미해당

자료: 동사 분기보고서(2024.03.)

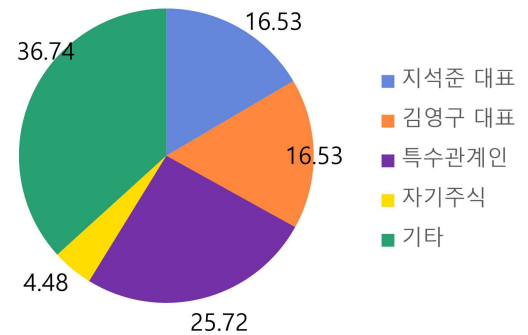
동사의 최대주주는 대표이사 지석준으로 관련 특수관계인 4인을 포함하여 24.38%의 지분을 보유하고 있으며, 공동 대표이사 김영구 및 관련 특수관계인 2인이 24.23%를 보유하고 있다. 또한 특수관계인 (주)미래하이테크가 10.17%의 지분을 보유하고 있다.

표 3. 동사 지분구조 현황

그림 1. 동사 지분구조 현황

(단위: %)

주주명	관계	주식수(주)	지분율(%)
지석준	최대주주	2,827,560	16.53
김영구	공동 대표이사	2,827,560	16.53
(주)미래하이테크	특수관계인	1,740,000	10.17
지창우 외 3인	특수관계인	1,342,606	7.85
김병일 외 1인	특수관계인	1,317,606	7.70
한라IMS(주)	자기주식	766,000	4.48
기타		6,288,348	36.74
합계		17,109,680	100.00



자료: 동사 분기보고서(2024.03.)

자료: 동사 분기보고서(2024.03.)

■ 대표이사

동사는 지석준, 김영구 공동 대표이사 체제로 운영되고 있다. 두 대표이사는 동아대학교 대학원 동문으로 동사에서 재직기간은 43년 3개월로 같으며, 2007년 공동 대표이사로 취임하였다.

지석준 대표이사는 전기공학 석사 및 박사과정을 수료 후, 동 대학 전기공학과 겸임교수를 역임하였으며, 삼성중공업설계소에서 근무한 경력을 바탕으로 기술력을 인정받아 2004년 (사)한국박용기관협회로부터 선박용 탱크 모니터링 시스템 분야에서 기술상을 수상하였다. 현재는 연구개발을 주도하며 기술관련 업무를 총괄하고 있다.

김영구 대표이사는 경영학과 석사 졸업 후, 조선기자재 관련 무역업체를 운영하며 쌓아온 폭넓은 영업 네트워크를 바탕으로 안정적인 고객 확보에 크게 기여하였으며, 현재는 관리 업무를 총괄하고 있다.

■ 주요 사업 분야

동사는 계측기 전문 제조기업으로 사업 부문은 LEVEL, VRCS, BWTS, 산업플랜트 사업, 선박수리 사업 등을 영위하고 있다. LEVEL 사업은 선박용 원격자동측정시스템, 원격자동경보시스템, 일반 경보 및 측정시스템을 제조하고 있다. VRCS는 선박 내 탱크의 밸브를 원격으로 개폐하는 장치이며, BWTS는 선박에서 화물을 싣고 내릴 때 중심을 잡기 위한 선박평형수 처리장치로 물의 유해수중생물을 제거하는 장치이다.

기타 부문에서는 선박수리에 필요한 설비인 플로팅 도크(Ploating-Dock)를 중고 매입하며 선박수리 사업 확대를 준비하고 있다.

■ 사업부문별 매출실적

전방산업인 조선업 수주 개선과 국제해사기구(IMO) 의무화 규제에 따른 노후선 교체 발주 수요의 증가 외에도 친환경제품의 적극적인 영업을 통해 2022년 매출액은 986억 원으로 전년대비 74.5% 증가하였다. 글로벌 통화긴축 지속, 원자재·에너지 수급 차질의 장기화 등 세계 경제의 불확실성과 경기둔화로 2023년 매출액은 789억 원을 기록, 전년대비 20.0% 감소하였다. 2024년 1분기 VRCS 사업부문은 전년 동기대비 112.2% 증가하였으며, 이에 힘입어 전체 매출액은 전년 동기대비 4.3% 증가한 231억 원을 기록하였다.

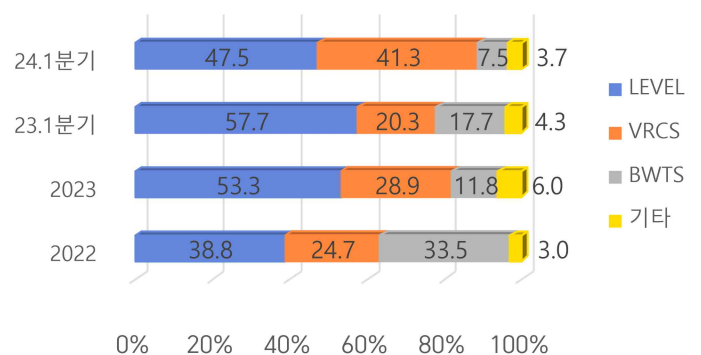
표 4. 사업부문별 매출실적 (단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

사업부문	2022	2023	2023 1분기	2024 1분기
LEVEL	383	421	128	110
VRCS	244	228	45	95
BWTS	330	93	39	17
기타	29	47	9	9
합계	986	789	221	231

자료: 동사 분기보고서(2024.03.)

그림 2. 사업부문별 매출비중

(단위: %)



자료: 동사 분기보고서(2024.03.)

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

환경경영

- ◎ 동사는 IMO(국제해사기구)의 환경규제를 준수하고 있으며, 발생하는 폐기물을 환경 법규에 따라 처리하고 있고, 대기환경 배출시설을 수시/정기적으로 위탁업체를 통해 관리하고 있음.
- ◎ 동사는 전기 사용량 모니터링 시스템을 구축하여 최대전력 사용량에 맞는 에너지 사용을 추진하고 있으며, 업무용 차량에 전기차를 도입하여 탄소배출을 최소화하고 있음.
- ◎ 동사는 태양광 에너지 발전시설 설치, 화장실 자동 소등 시스템 설치 등 친환경 기업 시설을 구축하여 운영하고 있음.

S

사회책임경영

- ◎ 동사는 직장 내 성희롱 또는 고충 상담 대응 프로세스(사이버 신문고)를 도입하였으며, 노사협의체를 조직 하였고, 분기별로 위원회를 열어 구성원들의 고충 사항 처리와 불만 사항을 해결하고 있음.
- ◎ 동사는 배우자 출산휴가, 육아휴직, 육아기 근로 단축, 자녀 돌봄 제도 등 법적 보장 휴가제도 사용을 권장하고 있으며, 녹산산단 지역 기업 컨소시엄으로 공동직장 어린이집을 운영하고 있음.
- ◎ 동사는 보안 수준과 취약점 분석 등 보안 점검을 수행하고 있으며, 악성 메일 모의훈련, 사이버 위기 대응을 위한 백업 및 복구 체계 시스템 강화, 보안관제 등 정보보호를 위한 활동을 지속해서 수행하고 있음.

G

기업지배구조

- ◎ 동사는 감사위원회를 별도로 설치하고 있지 않으나 감사위원 1명이 감사업무를 수행하고 있음.
- ◎ 동사는 경영정보 공개를 관련 법규 및 사규에 따라 투명하게 진행하고 있으며, 투자자 보호를 위해 감사 보고서, 사업보고서 외 필요한 사항(공시 내용 진행 및 변경 사항, 경영 사항) 등을 대외적으로 공개하여 기업공시제도 의무를 준수하고 있음.

II. 시장 동향

전후방산업과의 연관효과가 높으며, 경기변동에 민감한 특징을 갖는 조선산업

조선산업은 전방산업인 선박 건조 시장, 후방산업인 조선기자재 시장과 연관효과가 높으며, 조선업의 업황과 경기변동에 민감한 특징을 가져 연도별 조선 수주량(CGT) 추이와 유사한 경향을 나타낸다. 또한, 국제적으로 친환경 선박에 대한 수요가 증가하고 있어, 고부가·친환경 선박 분야에서 경쟁력을 확보하고 있는 우리나라의 조선산업은 긍정적인 것으로 전망된다.

■ 선박 건조 시장의 후방산업인 조선기자재 시장의 특징

조선기자재 시장은 선박 건조 시장의 후방산업이며, 조선산업은 전후방산업과의 연관효과가 높은 특징이 있다. 조선기자재 산업은 선박 최종제품의 품질 및 납기일 준수 등에 연관되어 매우 중요하며, 세계의 경기, 교역량 변동에 반응하는 해운업에 영향을 받아 유가·보호무역·환경규제·공급과잉 등의 부문에서 민감한 특징이 있다.

조선기자재는 내구성, 내식성, 안전성 등 높은 신뢰성이 요구되는바 관련 법규에 명시된 규격을 충족하거나 선급검사에 합격한 제품에 대한 고객의 선호도가 높다. 또한, 수주 생산방식의 다품종소량생산 체제산업으로 선박의 선종, 선형 등 품목별 규격이 다양한 특징이 있다.

■ 국내 및 해외 조선산업의 시장현황 및 전망

우리나라의 경우 고부가·친환경 선박 분야에서 경쟁력을 확보하고 있으며, LNG/LPG 운반선 등 수익성 위주의 선별 수주를 진행하고 있다. 2023년 기준 친환경 선박이 전체 발주량의 79.3%를 차지하고 있으며, 벌커, 컨테이너선, LNG운반선, LPG운반선 등 대부분의 선종 건조량이 전년 대비 증가하였으나 탱커, 크루즈선 건조량은 감소한 것으로 조사된다.

표 5. 국내 조선사 선종별 건조량

구 분	2022년			2023년			증감률 (GT 기준, %)
	척	만GT(총톤수)	비중(%)	척	만GT(총톤수)	비중(%)	
탱커	109	848	52.2	54	497	28.5	-41.4
벌커	3	44	2.7	2	20	1.1	-55.9
컨테이너선	33	326	20.1	75	631	36.2	93.5
LNG선	23	269	16.5	27	313	17.9	16.6
LPG선	19	72	4.4	40	164	9.4	127.2
크루즈선	-	-	-	-	-	-	-
기타	25	66	4.1	22	121	6.9	82.3
합계	212	1,625	100.0	220	1,746	100.0	7.4

자료: 한국조선해양기자재공업협동조합(KOMEA) 조선해양기자재 매거진 KME(2024.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

영국의 조선·해운 전문 분석기관인 클락슨(Clarckson)에 따르면, 2023년 전 세계 조선소들의 선박 생산량은 전년 대비 10% 증가한 3,500만CGT(표준선환산톤수, 총톤수 GT*환산계수)이며, 국가별로는 한국 910만 CGT, 중국 1,754만CGT, 일본 487만CGT이다. 또한, 2023년 기준 LNG운반선, 컨테이너선의 발주량은 전 세계 발주량의 30% 이상을 차지하였다.

표 6. 세계 조선 시장 변화 추이

(단위: 만CGT, %)

구 분	2021년			2022년			2023년		
발주량	5,606			5,117			6,168		
수주국	한국	중국	일본	한국	중국	일본	한국	중국	일본
수주량 (점유율)	1,815 (32.4)	2,840 (50.7)	672 (12.0)	1,676 (32.7)	2,589 (50.6)	580 (11.3)	1,008 (24.2)	2,493 (59.8)	445 (10.7)

자료: 한국조선해양기자재공업협동조합(KOMEA) 조선해양기자재 매거진 KME(2024.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

클락슨의 조사에 따르면, 2024년-2025년 전 세계 선박 수주량은 4,000만CGT이며, 2025년-2028년에는 연평균 4,360만CGT, 2029년-2033년에는 연평균 4,700만CGT 발주를 전망하고 있다. 또한, IMO는 2050년까지 온실가스 감축목표를 50%에서 100%로 상향 조정하였고, 이러한 환경규제 강화로 선박의 교체 수요 증가와 친환경 선박에 대한 발주 지속에 따라 시장 호조세가 유지될 것으로 기대하고 있다.

■ 국내 조선기자재 관련 기업 현황

동사는 조선산업 중에서도 조선기자재 시장에 참여하고 있다. 현재 조선기자재 관련 기업은 동사를 포함한 (주)테크로스, (주)파나시아, (주)인텔리안테크놀로지스, 삼영이앤씨(주), 대양전기공업(주), STX엔진(주), 위월드(주) 등이 참여하고 있으며, 동사와 유사한 사업을 영위하고 있는 경쟁사로는 (주)테크로스, (주)파나시아가 있다.

표 7. 국내 조선기자재 관련 주요 기업

기업명	사업 부문	영업이익(억 원)		기본정보 및 특징
		2022	2023	
(주)테크로스	선박평형수 처리장치(BWMS), 탱크 수위 계측 시스템(TLGS), 통합 컨트롤 플랫폼(IBTV), 밸브 원격 조종 시스템(VRCS) 육상전원공급설비, 에너지 절감장치	345	155	<ul style="list-style-type: none"> - 중견기업, 액체 여과기 제조업 - 선박평형수 처리장치 전문기업으로 직접식 또는 간접식 전기분해 2가지 종류의 제품군을 보유하고 있음. - KIPRIS(권리자번호: 120210546871) 검색 결과 등록 특허권 139건, 등록 상표권 6건을 보유하고 있음. - 2023년 기준 5건(스마트선박의 유지관리 의사결정지원 서비스 플랫폼 개발 등)의 국가연구개발을 진행하고 있음.
(주)파나시아	탄소 포집·저장 장치, 황산화물 저감장치, 질소산화물 저감장치, 수소추출기, 수처리장치, 수위계측장비, 연료공급장치, 육상전원공급시스템	45	179	<ul style="list-style-type: none"> - 중견기업, 선박 구성 부분품 제조업 - 대기·수질, 에너지 솔루션을 가진 친환경 설비 전문기업임. - KIPRIS(권리자번호: 119990549351) 검색 결과 등록 특허권 218건, 등록 디자인권 7건, 등록 상표권 52건을 보유하고 있음. - 2023년 기준 4건(암모니아 기반 연료전지 하이브리드 친환경 선박 실증 등)의 국가연구개발을 진행하고 있음.

자료: 각 사 홈페이지, 감사보고서(2023.12.) 특허정보검색서비스(KIPRIS), 국가과학기술지식정보서비스(NTIS), 한국기술신용평가(주) 재구성

III. 기술분석

조선기자재 및 자동화 시스템 전문기업

동사는 조선기자재 사업, 산업플랜트 사업, 선박수리 사업 등 선박과 관련된 다양한 사업을 영위하고 있으며, 주력 제품인 Gauging System, VRCS, BWTS와 '3BALLAST(BWTS, BVCS, BGS) 패키지 솔루션'을 통해 시장 내 점유율을 높이고, 조선 시장의 변화에 적극적으로 대응하여 시장을 선도하고 있다.

■ 기술 및 제품 개요

동사의 주요 제품 및 서비스로는 ①조선기자재 사업(Gauging System, VRCS, BWTS 등), ②산업플랜트 사업(육상용 탱크 감시시스템, 모터/임펠러 운영시스템, 유/수 조절시스템, 공기 함유량 조절시스템 등), ③선박수리 및 개조 사업(환경규제 강화에 따른 선박수리, 친환경 설비 장착, 추진시스템 개조 등)으로 분류되며, 주력 사업은 조선기자재 사업이다.

조선기자재란 선박의 건조, 수리에 사용되는 모든 기계와 자재류를 의미하며, 기능별로 크게 선체부, 기관부, 의장부, 전기·전자부로 분류된다. 동사의 조선기자재 사업 주력 제품으로는 Gauging System, VRCS, BWTS로 전기·전자부에 해당한다.

동사는 선박용 Gauging System, VRCS, BWTS를 이더넷 통신 및 I/O 모듈을 통해 통합하여 '3BALLAST 패키지 솔루션'을 최초로 개발하였으며, 해당 기술은 동사의 주력 제품 간 시너지효과의 극대화로 글로벌 조선산업 점유율이 증가할 것으로 전망된다.

■ Gauging System 사업

Gauging System은 초음파 센서를 이용한 수위계로 탱크 내 화물, 연료 및 평형수와 같은 액체의 수위, 양, 온도 등을 측정 및 제어하는 역할을 한다. 해당 사업의 제품 및 시스템으로는 선박용 원격자동측정시스템(Remote Level Measuring System), 선박용 원격자동경보시스템(Remote Level Alarm System), 일반 경보 및 측정시스템 등이 있다.

선박용 원격자동측정시스템은 선박 내의 수위, 압력, 온도, 가스 등을 자동으로 측정하는 장치로 RADAR 시스템, Cargo 모니터링 시스템, Remote Sounding 시스템, Fixed gas detection 시스템 등이 있다.

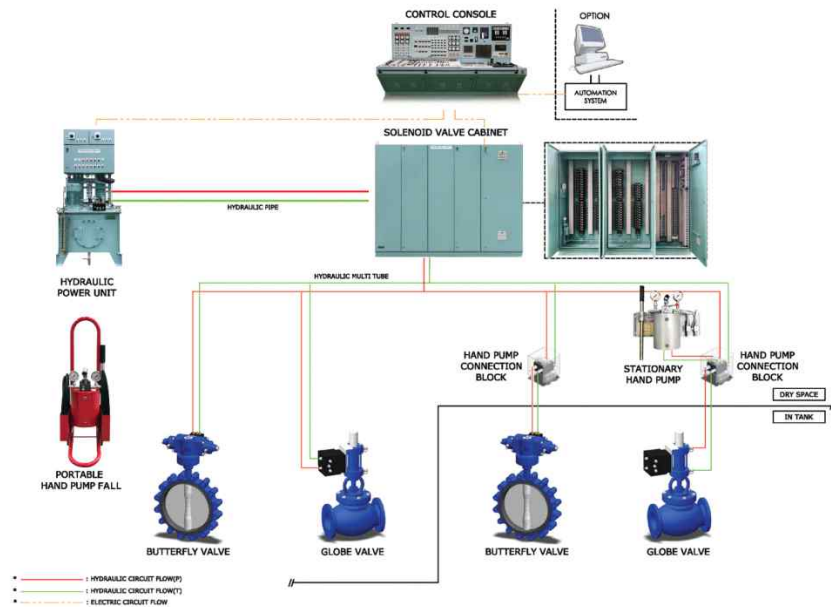
선박용 원격자동경보시스템은 선박 내의 수위, 압력, 온도, 가스 등에 대한 경보 장치로 High level alarm 시스템, Vapor emission control 시스템, Water ingress detection 시스템 등이 있다.

일반 경보 및 측정시스템은 육상플랜트용 수위 측정 및 경보 장치로 오일탱크 내의 수분 감지, 각종 탱크의 수위 감지 및 알람 경보 역할을 한다.

■ VRCS(Valve Remote Control System) 사업

VRCS는 선박 내부에 있는 밸브를 원격으로 제어하는 장치로 선박 내 탱크 밸브의 원격 개폐가 가능하며, 제어된 탱크의 유/수위를 계산하여 모니터링할 수 있고, 컨트롤러 및 모듈 기술과 electro-hydraulic 설계기술로 밸브의 정밀 제어가 가능한 장점이 있다. 해당 제품은 보통 동사의 Gauging System과 패키지로 납품된다.

그림 3. VRCS의 작동 원리



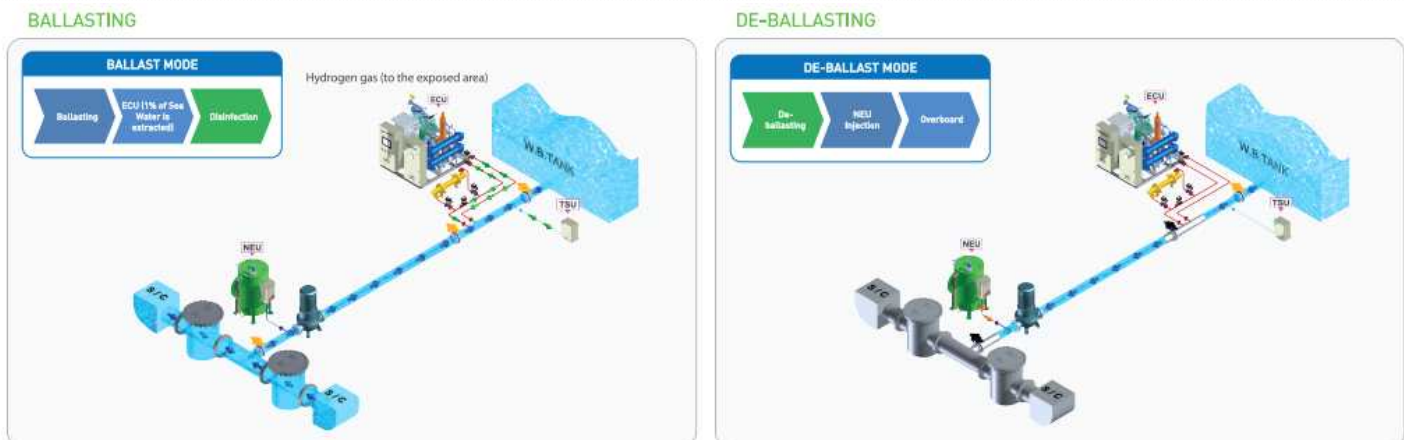
자료: 동사 IR자료(2024), 한국기술평가(주) 재구성

■ BWTS(Ballast Water Treatment System) 사업

Ballast Water(선박평형수)는 선박 운행 시 선체의 무게중심을 유지하기 위하여 선박에 실려있는 해수로 수중생물체나 병원균 등 유해 수중생물이 약 7,000종 포함되어 있으며, 연간 30~50억 톤의 바닷물이 선박에 실려 다른 국가로 이동하게 되면서 외래 해양생물의 유입으로 해양생태계가 파괴되는 문제점이 발생하고 있다. 따라서, 해양생태계 보호를 위해 선박평형수를 바다로 배출 시 살균소독이 필수적이다.

BWTS는 IMO 환경규제에 따라 2024년 9월까지 모든 선박에 필수로 설치해야 하는 장치로 유해 수중생물을 기계적, 물리적, 화학적, 생물학적 방법으로 제거하는 역할을 한다.

그림 4. 'EcoGuadian NF'의 선박평형수 처리 공정



자료: 동사 홈페이지, 한국기술평가(주) 재구성

동사에서 BWTS 품목으로 가장 최근 개발한 ‘EcoGuadian NF(No Filter)’는 자사 제품 ‘EcoGuadian’에서 필터를 제거한 장치로 필터 막힘 문제가 발생하지 않아 짧은 정박기간에도 정상운전이 가능하며, 쉽고 간편한 설치가 가능하고, 필터가 필요하지 않아 유지보수 비용이 적은 장점이 있다. 또한, 해당 제품은 미국해안경비대(USCG)로부터 형식승인을 완료하였다.

■ 조선기자재 관련 연구개발 역량

동사는 제품개발팀, 선행개발팀, 디자인팀, 소프트웨어팀, 연구기획팀으로 구성된 기술연구소를 운영 중이다. 제품개발팀은 국산화 개발, PILOT 생산 검토관리, 선행개발팀은 신기술 연구, 선행기술 개발(국책과제), 디자인팀은 한라 CASE 디자인, 제품 디자인, 소프트웨어팀은 경보 모니터링 시스템, Loading 컴퓨터 개발, 연구기획팀은 연구개발 기획 및 지원, 국책과제 대응 및 수행관리를 담당하고 있다.

한편, 동사의 2024년 사업보고서상 연구개발비용은 2021년 2,077백만 원, 2022년 3,701백만 원, 2023년 3,075백만 원으로 연구개발에 대한 꾸준한 투자가 이루어지고 있다. 동사는 가상현실 교육과 증강현실 원격 지원 시스템을 갖춘 BWTS 개발, 고정밀 LNG용 Level 게이지 개발, 발전기 고정자권선 수소 누설 감시장치(SLMS) 국산화 등의 연구개발을 통해 조선기자재 제품 및 관련 시스템을 사업화하여 제품군 다양화와 국산화, 원천 기술을 확보하고자 한다.

표 8. 최근 3년간 국가 연구개발 실적 현황

연구 기간	연구개발 과제명	기대효과
2020-11-12 ~ 2022-11-11	가상현실 교육과 증강현실 원격 지원 시스템을 갖춘 BWTS 개발	- 조선해양기자재 분야에서 RETROFIT 등 엔지니어링 분야로 사업화 영역을 확대하여, 스마트 팩토리, 해양 풍력발전 등 다양한 사업영역으로 비즈니스 모델 판로 확대
2023-07-17 ~ 2027-07-16	Local Based Fault Tolerant 및 Alternative Fuel Ship용 Safety 향상 기술을 적용한 통합운영시스템(감시제어) 개발	- 글로벌 환경규제 강화와 스마트 선박 기술 요구 증대 및 지속적 으로 성장 중인 친환경 연료추진선박에 적용할 수 있는 Fault Tolerant 및 Safety가 향상된 통합 운영시스템을 개발하여 글로벌 경쟁력 확보
2022-04-01 ~ 2026-03-31	2종 이상의 저탄소 및 탈탄소 연료를 선택적 사용할 수 있는 Scale-Up 가능한 중소형 선박용 LFSS 개발	- LFSS의 핵심인 엔지니어링과 패키지화 기술 확보를 통해 기술의 해외 의존도를 낮출 수 있음. - 글로벌 업체 틈새시장인 중소형 선박 부분의 공급망 확충과 실적 확보
2023-10-01 ~ 2025-09-30	스마트 무인형 육상전원공급장치 개발	- 육상전원공급장치 핵심 부품, 장치(케이블 릴, 디스펜서, 육상전원공급박스, 커넥트 등) 및 시스템 설계 및 제작 기술 강화 - 고정형 및 이동형 육상전원공급장치 기술을 기반으로 스마트 친환경 항만 통합 환경 구축을 위한 엔지니어링 및 패키지화 기술력 강화
2020-08-01 ~ 2024-06-30	LNG 화물측정 계측기기의 핵심 부품 자체 생산 및 실증기술 개발	- Radar Type LNG 계측기 원천 기술 확보 및 국산화 - CTMS(Custody Transfer Measurement System)를 고려한 유량 계측 원천 기술 확보 및 국산화 - LNG 계측 실증 설비 설계기술 확보

자료: 동사 사업보고서(2024.03.) 국가과학기술지식정보서비스(NTIS), 한국기술평가(주) 재구성

IV. 재무분석

지난해 BWTS 특수 기저효과에 기인한 매출 급감, 부지 매각 차익 실현으로 순이익 급증

동사는 2023년 BWTS 부문에서 기존 선박의 설치가 대부분 마무리됨에 따라 Level 부문의 외형 증가에도 불구하고 매출액은 789억 원으로 전년대비 20.0% 감소하였다. 반면 광양의 부지 매각 차익이 반영되면서 매출액에 90.7%에 달하는 순이익 716억 원을 기록하였다.

■ Level 부문의 성장에도 불구하고 지난해 BWTS 특수에 따른 기저효과로 2023년 매출액 감소

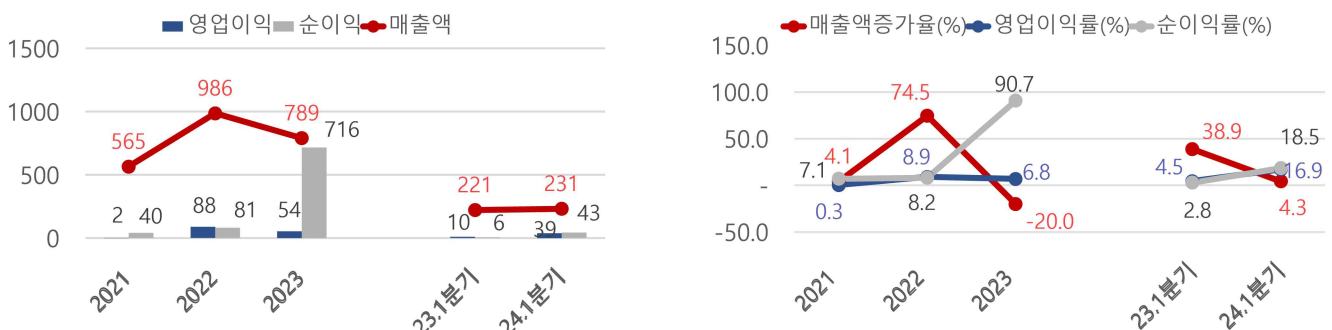
동사는 국내 1위의 선박용 Level 계측기 및 자동화 전문기업으로 사업영역은 초음파 센서를 이용한 Gauging System, 모니터링 및 제어 시스템, VRCS, BWTS, 선박서비스 수리업 등을 영위하고 있다. 2023년 매출액은 789억 원으로 전년대비 20.0% 마이너스 성장하였다. Level 부문의 외형 증가에도 불구하고 매출 감소의 주요인은 BWTS 부진에 기인한다. 2024년 9월 BWTS 의무화 규제를 앞두고 대부분의 조선사가 BWTS 장착을 완료하면서 수주 감소 영향이 있었고, 전년(2022년) BWTS 특수로 매출액 급증에 따른 기저효과가 반영되었다. 또한, 광양사업장 부지 일부 양도에 따른 임대수익 감소 영향도 실적하락에 일조하였다. 한편, 2024년 1분기 조선업 업황이 회복되며 동사의 매출도 전년 동기대비 소폭 상승하면서 매출액은 4.3% 증가한 231억 원을 기록하였다.

■ 매출은 감소하였으나 수익성 양호, 유형자산 매각으로 순이익률 90.7% 기록

2023년 매출 감소의 영향이 있었으나 Level 부문의 외형 증가에 힘입어 영업이익은 54억 원, 영업이익률 6.8%를 기록하였다. 영업이익 규모는 전년대비 39.1% 감소하였는데 매출원가율이 66.8%로 전년 동기대비 3.9%p 하락했음에도 불구하고, 판관비율 26.4%로 전년 동기대비 3.8%p 상승한데 기인한다. 순이익은 716억 원으로 전년(81억 원)대비 급증하면서 매출액 대비 90.7%에 이르는 순이익률 90.7%를 기록하였다. 이는 동사가 지난 2023년 5월 광양사업장 부지 19.3만평 중 75%인 14.4만평(47.8만㎡)을 포스코그룹(포스코홀딩스(주), (주)포스코퓨처엠, 포스코리튬솔루션(주))에 1,230억 원에 양도해 880억 원의 기타이익을 인식했기 때문이다. 한편, 2024년 1분기 매출 상승과 더불어 지난해 인도 납품 건의 대금 결제를 받지 못한 대손충당금의 환입 효과로 영업이익은 293.7% 증가한 39억 원으로 대폭 증가하였고 당기순이익 또한 531.5% 증가해 43억 원을 기록하였다.

그림 5. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 분기보고서(2024.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 여유 부지 매각대금 유입으로 재무구조 개선되며 우수한 재무안정성 확보

동사는 2023년 5월 여유 부지 1,230억 원 규모의 토지 및 건물을 매각하며 재무구조 개선 및 투자 재원을 확보하였다. 차입금 상환이 이루어짐에 따라 총부채 규모가 2022년 817억 원에서 2023년 593억 원으로 27.4% 축소되었고, 차입금의존도 2022년 36.0%에서 2023년 11.0%로 개선되었다. 2023년 말 현재 유동비율 236.1%, 부채비율 36.6%, 자기자본비율 73.2%로 재무안정성 비율이 업계대비 매우 우수한 수준이다.

광양사업장 부지 일부 양도 후 남은 부지에 신규사업을 위한 적극적인 활용과 투자가 이루어질 예정인바, 기존 영업활동을 통한 원활한 자금 유입과 여유 부지 매각을 통해 확보된 자금을 바탕으로 신규사업 투자에 무리는 없을 것으로 예상된다.

한편, 2024년 1분기말 현재 유동비율 236.2%, 부채비율 36.4%, 자기자본비율 73.3%로 우수한 수준의 안정성 수치를 유지하고 있다.

표 9. 동사 요약 재무제표

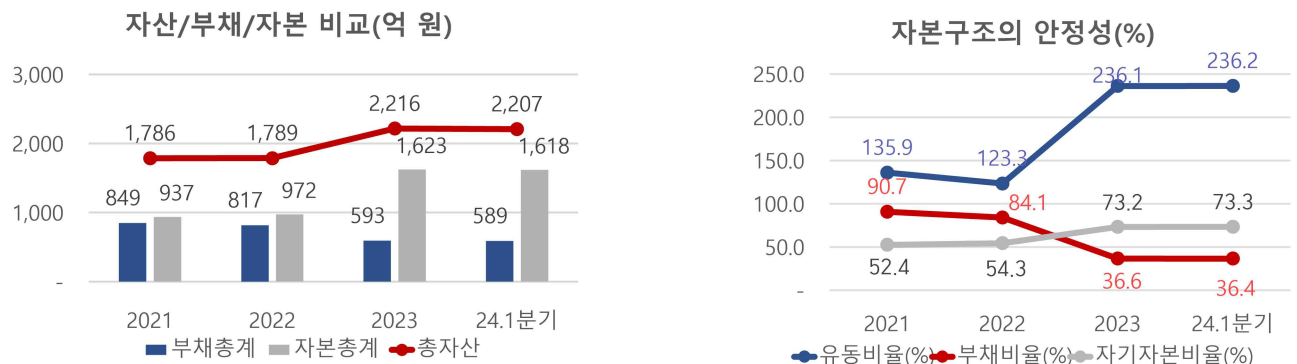
(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2023.03	2024.03
매출액	565	986	789	221	231
매출액증가율(%)	4.1	74.5	-20.0	38.9	4.3
영업이익	2	88	54	10	39
영업이익률(%)	0.3	8.9	6.8	4.5	16.9
순이익	40	81	716	6	43
순이익률(%)	7.1	8.2	90.7	2.8	18.5
부채총계	849	817	593	776	589
자본총계	937	972	1,623	961	1,618
총자산	1,786	1,789	2,216	1,737	2,207
유동비율(%)	135.9	123.3	236.1	95.9	236.2
부채비율(%)	90.7	84.1	36.6	80.7	36.4
자기자본비율(%)	52.4	54.3	73.2	55.3	73.3
영업활동현금흐름	-46	78	32	29	0
투자활동현금흐름	-475	104	373	13	120
재무활동현금흐름	428	-145	-464	-86	-129
기말의현금	105	141	82	98	72

자료: 동사 분기보고서(2024.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

그림 6. 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 분기보고서(2024.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

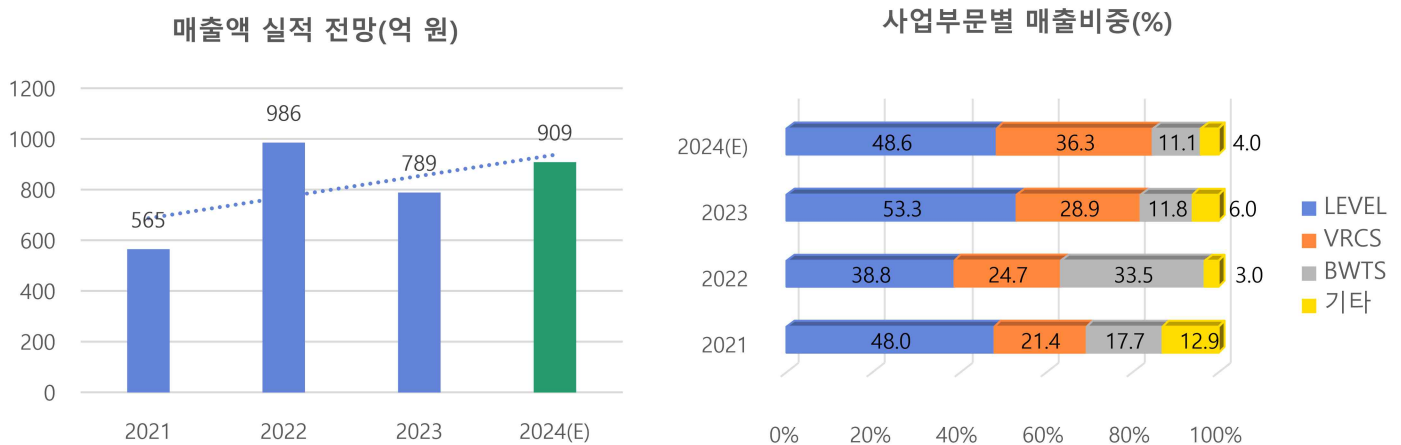
■ 동사 실적 전망

동사는 지난 수년간 LNG선박 발주가 급증한데다 2023년 들어 동사의 최대 수요 선종인 탱커선의 글로벌 신조 발주가 증가하며, 이에 따른 수혜가 예상된다. 특히, 2023년 수주가 급증한 Level 및 VRCS 부분 매출액이 전체 외형 성장을 견인할 전망이다. 2023년말 현재 수주잔고는 1,156억 원(2022년말 646억 원)으로 올해 매출로 이어지면서 이전 수준을 회복할 것으로 기대된다. 게다가 미국의 조선·해운 산업 규제로 국내 조선업의 반사이익도 증가할 전망이다.

또한, 동사는 2021년 광양사업장 부지 양수를 통해 선박수리 신사업에 진출, 2024년 본격적인 선박수리 사업 확장을 계획하고 있다. 2024년 3~4분기 본격적인 수주 활동 이후, 2025년부터 플로팅 도크를 활용한 연 100억원 이상의 매출을 기대하고 있으며, 특히, 영업이익률은 기존 선박서비스 수리업의 높은 이익률이 전망됨에 따라 전반적인 수익성 향상이 기대된다.

그림 7. 동사 사업부문별 연간 실적 및 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 분기보고서(2024.03.) 및 동사 제공, 한국기술신용평가(주) 재구성

표 10. 동사 사업부문별 연간 실적 및 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2024(E)
매출액	565	986	789	909
LEVEL	271	383	421	442
VRCS	121	244	228	330
BWTS	100	330	93	101
기타	73	29	47	36

자료: 동사 분기보고서(2024.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

SMART, ECO 전략을 기반으로 국내 및 해외 조선 시장 선도 기대

동사는 무인화, 자동화, 환경규제 강화와 같은 조선 시장의 변화 대응책인 SMART 및 ECO 전략으로 LFSS(저탄소/탈탄소 연료 공급시스템), CTMS(LNG 화물 계측 및 상거래 시스템), 한라IMS 통합 모니터링 플랫폼을 개발하여 시장 선도를 기대하고 있다.

■ SMART(무인화) 전략

한라IMS 통합 모니터링 시스템은 기존 개별 시스템을 통합 플랫폼으로 구축하여 제어 장치 및 응용 프로그램을 동일 인터페이스로 사용할 수 있도록 개발하였다. 이는 안정성 확보와 고객의 사용 편의성을 제공함으로써, 시장 내 경쟁력을 확보하고자 한다.

■ ECO(친환경) 전략

친환경 선박이란 IMO에서 논의되고 있는 에너지효율설계지수(EEDI, Energy Efficiency Index), 에너지효율운항지수(EEOI, Energy Efficiency Operational Indicator) 요건을 만족하는 선박을 통칭하며, 황산화물, 질소산화물, 이산화탄소, 분진, 오수, 냉각수, 선박평형수 등 선박으로부터 발생하는 다양한 오염원을 기존 선박 대비 획기적으로 저감시킬 수 있는 기술이 탑재된 선박을 지칭하기도 한다.

동사는 친환경 정책에 대응하여 저탄소/탈탄소 연료 공급시스템(LFSS, Low-Flashpoint Fuel Supply System), LNG 화물 계측 및 상거래 시스템(CTMS, Custody Transfer Measurement System)을 개발하였다.

LFSS는 IMO 2050 친환경 정책에 대응하기 위한 신규 아이템으로 기존 수입에 의존하던 LFSS를 국산화 및 최적화하여 먼저 중소형 선박을 대상으로 적용할 예정이며, 향후 대형 선박 탑재를 목표로 하고 있다.

CTMS는 국내 최초 LNG 선박용 제품으로 실증을 완료하였으며, 판매를 위한 마케팅 중이다. 동사는 레이더 타입 Level 센서, 온도 및 압력 센서와 에너지 계산을 위한 통합 소프트웨어를 자체적으로 개발하였고, 수입에 의존하던 시스템을 국산화하여 고객 맞춤형으로 공급이 가능하다.

그림 8. 동사의 SMART, ECO 전략 제품군

SMART	LEVEL INSTRUMENT	Tank Remote Sounding System	Cargo Monitoring System	Alarm & Control System
	Vapour Emission Control System	Loading Computer	Water Ingress Detection System	Instruments
ECO	Fixed Gas Sampling System	Fixed Gas Detection System	중앙가스감시장비	기계장비
	Valve Remote Control System	Ballast Water Treatment System	Alternative Marine Power	GAS DETECTOR
	Stator Leak Monitoring System	N2 Generator	Emergency ShutDown System	Double wall pipe

자료: 동사 IR자료(2024), 한국기술평가(주) 재구성

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
상상인증권	Not Rated	-	2024.05.20
	■ 2024년 신규 수주 1,000억 원에 도전		
	■ 2025년부터 확대될 선박수리 매출		

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.08.08.)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?
한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자 주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.
시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
한라IMS	X	X	X