

기술분석보고서 기계·장비

스맥 (099440)

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

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 고준혁 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 유튜브(IRTV)로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “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.

스맥(099440)

공작기계 및 스마트팩토리 설비 전문회사

기업정보(2024.07.08. 기준)

대표자	최영섭
설립일자	1996년 03월 05일
상장일자	2009년 05월 26일
기업규모	중견기업
업종분류	전자 응용 절삭기계 제조업
주요제품	터닝센터, MCT 등

시세정보(2024.07.08. 기준)

현재가(원)	3,580원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	1,441억 원
발행주식수	40,243,394주
52주 최고가(원)	6,720원
52주 최저가(원)	1,832원
외국인지분율	1.29%
주요주주	
최영섭	8.78%
이성재	0.43%

■ 연구개발 역량 기반 공작기계 및 스마트팩토리 사업 영위

스맥(이하 동사)은 정보통신장비의 개발, 제조 및 관련 소프트웨어의 개발 및 판매 등을 목적으로 1996년 3월 설립되어, 2009년 5월 코스닥 시장에 상장한 업체이다. 동사는 공작기계(터닝센터, 머시닝센터) 및 산업용 로봇을 제조하는 기계사업부와 유지보수용역, 게이트웨이 등의 사업을 영위하는 ICT사업부로 구성되어 있다. 2023년 기준 총매출액 1,766.3억 중 95.9%가 기계사업부에서 발생하고 있다.

■ 전방 산업 투자에 견인되는 공작기계 산업, 투자 확대가 주요

동사는 주로 다양한 산업군에 필수적으로 사용되는 기계를 제작하기 위한 기계인 공작기계를 제조하는 업체이다. 따라서, 전방 산업에 속한 고객사의 설비 계획이 공작기계 제조사의 수주 실적에 큰 영향을 주는 구조를 지니고 있다. 동사의 핵심 시장인 글로벌 CNC 전반 시장 규모는 2023년 62.7억 달러에서 연평균 4.9% 성장하여 2026년 72.4억 달러 수준의 시장 규모가 추정된다. 한편, 금속공작기계 수주 금액은 2021년 일부 상승세를 보였으나, 전반적으로 부진한 모습을 유지해 왔다.

■ 기계 제조 기술 기반, 자동차 산업 등 신사업 진출 동력 보유

동사는 배터리 방전 기술 전문기업 해동엔지니어링과 방전 해체(폐배터리 재활용 전처리 공정)로봇 자동화 공정 기술 개발을 수행한 이력을 보유하고 있다. 이를 바탕으로, 한국자동차연구원 폐배터리 해체 분해 장비 공급사에 선정된 것으로 확인되며, 공작기계 및 자동화 설비 등의 제조 기술 기반으로 높은 성장성을 가진 자동차 폐배터리 분야 등 신사업 진출 동력을 보유하고 있는 것으로 판단된다.

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	1,285.0	13.1	-109.9	-8.6	-164.0	-12.8	-24.7	-8.7	225.5	-534	2,105	-	0.9
2022	1,594.7	24.1	117.5	7.4	96.8	6.1	14.5	5.0	158.7	296	2,445	5.9	0.7
2023	1,766.3	10.8	220.4	12.5	166.8	9.4	18.4	8.3	94.1	439	2,865	9.6	1.5

기업경쟁력

기술개발 역량 기반 원천기술 보유

- 기계/부품, 로봇, 제어/측정, ICT, 안전 분야 등 다양한 원천기술 확보 중
- 메카연구소, 융복합연구소, 융합기술연구센터 기반 연구개발 수행 중

고객 확장 및 관리 역량

- 김해 및 대구공장 기반, 적절한 제품 생산능력 확보
- 고객 포트폴리오 확대 및 시장점유율 확보를 위한 글로벌 네트워크 보유

주요 기술 및 제품

<p>머시닝센터</p> <ul style="list-style-type: none"> - 일체형 프레임 및 고강성 주축 구조로 고정밀 가공에 유리 - 높은 허용 하중 및 가공영역 보유 - 부가적 편의 설비 부품 제공 	<p>기계장치가 필요한 전 산업분야에 적용 할 수 있는 라인업 보유</p>
<p>터닝센터</p> <ul style="list-style-type: none"> - 볼 타입 대비 높은 강성의 전축 물러 타입의 LM가이드 적용 - 주축/서브스핀들 모터의 동기회전을 통한 가공 우수성 보유 - 작업자 중심의 편의성 향상 디자인 	

시장경쟁력

	년도	출하액	연평균 성장률
글로벌 CNC 선반 시장 전망	2023(E)	6,277 백만 달러	▲ 4.90%
	2026(E)	7,246 백만 달러	

시장환경

- CNC 선반 시장은 다양한 제조 기업의 생산 속도 향상, 노동력 절감 등을 위한 공장 자동화 니즈 향상에 따라 비교적 지속적인 성장세 유지 중
- IT 기술의 발전으로 인한 프로그램 개선 가능성 보유
- 한편, 공작기계 수주 금액은 2021년 정점을 달성하였으나, 지속적인 회복세를 유지하지 못하고 일부 부진한 모습을 확인

I. 기업 현황

해외 영업·마케팅 역량을 보유한 공작기계 제조 전문기업

동사의 사업 부문은 공작기계, 산업용 로봇 등을 제조하는 기계사업부와 유지보수용역, SI 등을 수행하는 ICT사업부로 구성되어 있다. 동사는 주로 해외 수출을 통해 매출을 실현하고 있으며, 글로벌 네트워크를 바탕으로 60개국 이상 다양한 고객에게 제품을 판매하고 있다.

■ 기업 개요

동사는 정보통신기기의 제조 및 판매 등을 영위하기 위해 1996년 3월 운상정보통신(주)으로 설립되었다. 이후 2011년 2월 비상장법인 (주)스맥을 흡수 합병하여 기존 사업 외 공작기계 및 산업용로봇의 제조·판매업을 추가로 영위하게 되었으며, 2014년 3월 현재의 상호인 (주)스맥으로 상호를 변경하였다. 동사는 현재 경상남도 김해시 주촌면 골든루트로 157-10 소재에 본사를 두고 있으며, 코스닥 시장에는 2009년 5월 26일 상장하였다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1996.03.	운상정보통신(주) 설립
2009.05.	코스닥 시장 상장
2010.10.	(주)스맥과 합병 결정
2011.02.	(주)스맥과 합병
2014.03.	상호변경 (주)에스엠이씨 → (주)스맥
2016.03.	(주)테크센 인수

자료: 동사 분기보고서(2024.03.), 동사 IR자료, NICE디앤비 재구성

분기보고서 기준(2024.03.), 동사의 최대주주는 최영섭 대표이사로 8.78%의 지분을 보유하고 있고, 이성재 부회장이 0.43%의 지분을 보유하고 있으며, 그 외 기타주주가 90.79%의 지분을 보유하고 있다. 한편, 동사는 연결대상 종속회사로 4개 사(주)테크센, SMEC AMERICA Co., Ltd., SMEC VINA Co., Ltd., SMEC EUROPE GMBH)를 보유하고 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
최영섭(대표이사)	8.78
이성재(임원)	0.43
기타	90.79
합계	100.00

[표 3] 주요 관계사 현황

회사명	주요사업	자산총액(억 원)
(주)테크센	공작기계 부품제조업	23.5
SMEC VINA Co., Ltd.	공작기계, 자동화 장비 제조 및 판매업	6.8
SMEC AMERICA Co., Ltd.	공작기계, 자동화 장비 제조 및 판매업	390.2
SMEC EUROPE GMBH	공작기계 제조 및 판매업	130.6

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

■ 대표이사의 경력

최영섭 대표이사는 동국대학교 회계학과에서 학사 학위를 취득하였으며, 뉴코아 재무팀, 유닉스전자 경영기획실 등에서 경영기획 및 재무 관련 업무를 수행한 것으로 확인된다. 이후, 최영섭 대표이사는 2009년 4월 동사에 입사해 CFO직을 역임하였으며, 2015년 9월 동사의 대표이사로 취임하여 현재까지 경영을 총괄하고 있다.

■ 주요 사업

동사는 기계제조 사업을 주력 사업으로 영위하고 있는 업체로 사업 부문은 기계사업부(융복합사업 포함) 및 ICT사업부로 구분되며, 2023년 기준 총매출액의 95.9%가 기계사업부에서 발생하고 있다. 기계사업부는 삼성중공업 공작기계사업부를 모태로 하며, 1999년 6월 설립된 스맥으로부터 시작되었다. 주로 공작기계(터닝센터, 머시닝센터(MCT, Machining Center) 등), 산업용 로봇 등을 제조하고 있다. 또한, 융복합사업의 경우 2018년 자체 개발을 수행한 산업용 IoT 솔루션을 바탕으로 사업을 수행하고 있으며, 폐배터리 재활용 전처리 공정용 로봇 자동화 공정기술 개발, 웨이퍼 칩 연마(폴리셔, Polisher) 장비 등을 개발 및 제조하고 있다. ICT사업부의 경우, 유지보수용역, 게이트웨이 솔루션, SI 등을 수행하고 있다.

■ 주요 고객사

동사는 국내·외 고객을 대상으로 영업을 수행하는 가운데, 기계사업부의 경우 국내 직영 영업소(영남, 경북, 중부 등)와 대리점을 통해 국내에 판매하고 있으며, 해외 딜러를 통해 60개국으로 수출을 수행해 2023년 기준 수출 매출 비중은 76.1% 수준이다. ICT사업부의 경우 내수 매출이 86.5% 수준으로 내수 위주의 사업을 영위하고 있으며, 최종 수요자로는 KT, SKT, SK브로드밴드, LG U+, 한국전력 등이 있다.

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

		◎ ISO 14001 인증 기반 모니터링을 통해 친환경 생산 및 소비		◎ 폐기물 처리 프로세스 구축 완료
		◎ 임직원 편의시설 및 교육 복지제도 운영		◎ 임직원 등 기술/산업 관련 교육 기회 제공
		◎ 주주의결권 행사 지원제도를 보유 ◎ 윤리경영 방침을 수립하여 윤리강령 선포식 수행		

II. 시장 동향

대외환경의 변동에 영향을 받는 후방 산업체, 설비투자에 견인되는 공작기계 산업

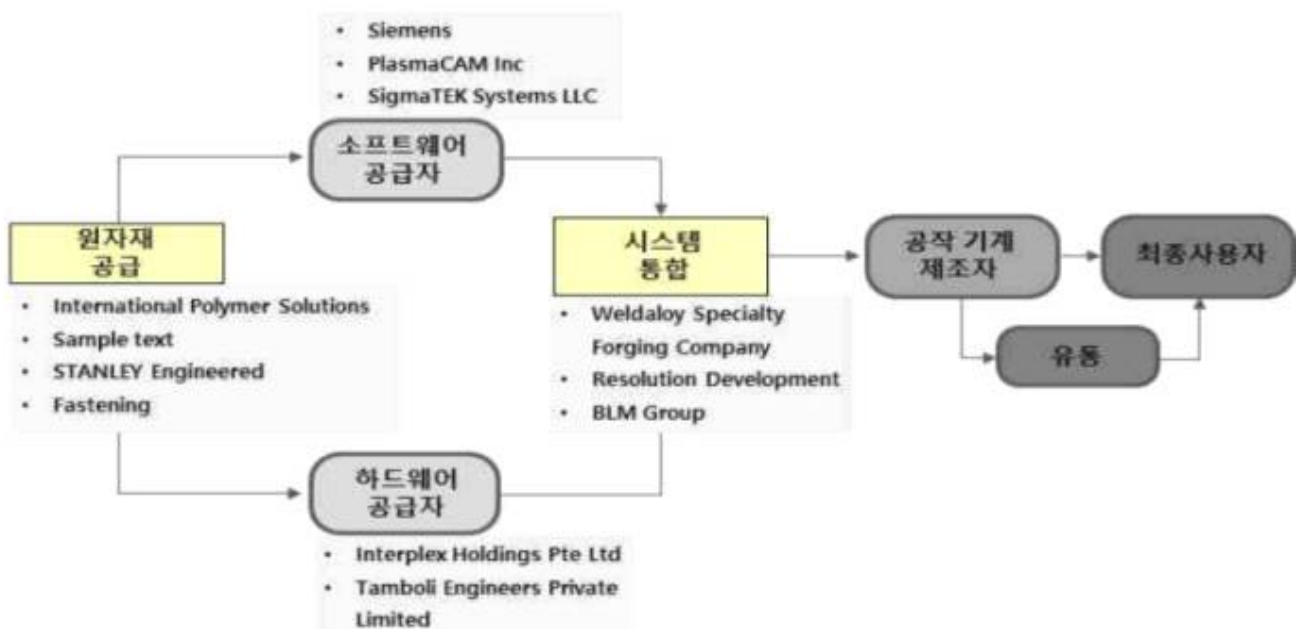
공작기계 산업은 자동차, 전자·전기, 항공 등 다양한 산업군의 성장 및 설비투자에 견인되어 성장을 지속해왔다. 최근, 대외환경의 어려움으로 설비투자세가 일부 감소하며 공작기계 산업에도 어려움이 있었으나, 규모의 경제 등을 위한 후방 산업체의 수요 증가는 지속될 것으로 전망된다.

■ 공작기계 산업의 특징과 전망

공작기계(Machine Tool)는 기계를 만드는 기계(Mother Machine)로, 절삭가공과 소성가공 등에 이용되는 기계를 의미한다. 또한, 금속가공기계는 절삭기계(Cutting Machine)와 성형기계(Forming Machine)로 분류하며, 이 둘을 합쳐 공작기계로 분류한다. 공작기계 산업은 자동차, 전자·전기, 항공 등 다양한 산업에 적용되는 기계 부품 제작에 활용되어 고부가가치를 창출하는 산업이다. 다양한 산업군에 필수적으로 사용되는 기계를 제작하기 위한 기계이므로 비교적 다품종 소량생산의 생산구조를 보이고 있다. 또한, 전방 산업에 위치한 수요 기업의 설비 계획에 따른 수주 금액의 변동성이 높은 편으로, 경기변동에 따른 산업적 설비 투자 시점이 주요하여, 일반적으로 경기상승에 후행하는 특성을 지니고 있다.

컴퓨터 수치 제어(CNC, Computer Numerical Control)설비는 범용 공작기계에 컴퓨터를 장착하여 자동으로 가공 등을 수행하는 설비를 의미하며, 생산 설비에 사용되는 다양한 기계 장비의 운영을 자동으로 돕는 지능로봇 분야의 기술이다. 따라서, 전산업 분야에서 효율적인 자원 관리 및 운영을 위해 수요가 증가하고 있으며, 최종사용자인 기업의 설비투자의 증가와 함께 성장을 지속하고 있다. 공작기계 시장의 가치사슬은 [원자재 공급자 → 소프트웨어 공급자 / 하드웨어 공급자 → 통합 → 기계 제조 → 유통 → 최종사용자]의 구조를 지니는 것이 일반적이다.

[그림 1] 글로벌 공작기계 시장의 가치사슬



자료: Global Computer Numerical Control Market, 연구개발특구진흥재단, NICE디앤비 재구성

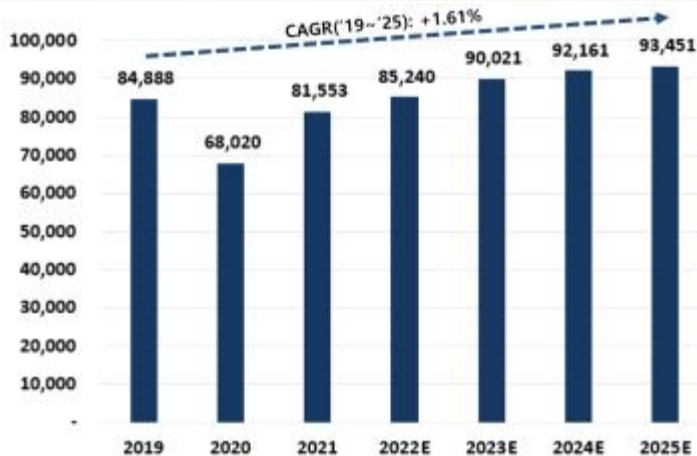
동사와 같은 공작기계 제조사는 주로 수출 매출 비중이 높으며, 고객사 수주 영업방식을 통하여 제품을 판매하고 있다. 따라서, 대부분 글로벌 공작기계 시장 및 개별제품(CNC 선반 등) 시장 전망이 고객 수요 및 판매 실적에 밀접하게 연동될 수 있으며, 비교적 국내 시장의 변화의 영향이 낮은 모습을 보여준다.

중소벤처기업부에 따르면, 글로벌 공작기계 시장은 2019년 848.8억 달러 수준에서, 2020년 680.2억 달러 수준으로 감소하였으나, 2025년 934.5억 원 수준의 시장 규모를 보이며 연평균 1.61%의 성장세가 전망된다. 2020년의 경우 COVID-19로 글로벌 공작기계 수요의 급감 등에 기인하여 시장이 급격히 위축된 것으로 파악되나, 2020년 이후 선진국 위주의 제조업 부흥 및 일자리 창출을 위한 부양책이 지속적으로 존재하는 환경이 유지되며 시장 규모가 회복되고 있는 것으로 분석된다. 또한, 글로벌 공작기계 시장의 최대 수주처인 자동차, 에너지 산업 등의 확장세를 바탕으로 공작기계 시장의 성장세 또한 일부 유지될 것으로 전망된다.

Global Computer Numerical Control Market 등에 따르면, 글로벌 CNC 선반 시장은 2023년 62.7억 달러 수준에서, 연평균 4.9% 성장하여 2026년 72.4억 달러 수준의 시장 규모가 추정된다. 특히, CNC 선반의 경우 다양한 제조 기업의 생산 속도 향상, 노동력 절감 등을 위한 스마트팩토리 구축에 따라 지속적인 성장세를 보이고 있다. 글로벌 CNC 선반 시장 또한 2020년 COVID-19의 영향으로 생산이 감소하였으나, 2021년부터 다시금 회복세를 보였다. 또한, 2023년 이후 고금리 등의 부담스러운 대외환경 속에서 일부 수요 부진이 나타났으나, 규모의 경제가 필요한 반도체, 배터리, 수소 등의 신규 산업의 설비 투자가 이어짐에 따라 성장세를 이어갈 수 있을 것으로 전망된다. 부가적으로, 인공지능, 기계학습 등의 기술 발전에 기인하여 효율적인 프로그램 적용이 예상되는 등 IT 기술의 발전 등은 CNC 선반 수요 확대에 긍정적으로 작용할 것으로 예상된다.

[그림 2] 글로벌 공작기계 시장 전망

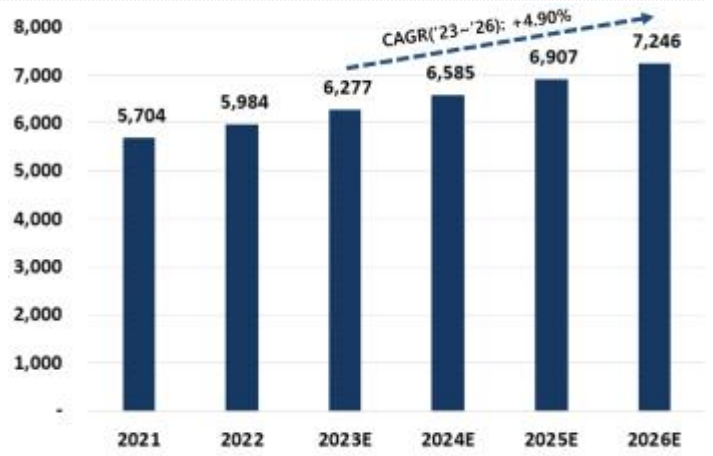
(단위: 백만 달러)



자료: 중소벤처기업부, NICE디앤비 재구성

[그림 3] 글로벌 CNC 선반 시장 전망

(단위: 백만 달러)



자료: Global Computer Numerical Control Market, 연구개발특구진흥재단, NICE디앤비 재구성

한편, S&P Global PMI에 따르면(2024년 1월 11일부터 2024년 1월 23일까지의 설문 조사 취합 결과), 국내 제조업 구매 관리자 지수(Purchasing Managers' Index)는 2020년 이후 급격한 감소세를 보인 이후, 다시금 일부 회복세를 보였다. 제조업 부문 구매관리자의 활동 수준을 측정하여 50포인트 이상이면 경기 확장을, 50포인트 미만이면 경기 위축을 뜻하므로, 2020년 이후 경기 위축세에서 벗어나 회복세를 보이며, 지표 상 경기 확장세로 돌아섰으나, 하락세로 급격하게 전환되는 추세도 보이는 등 국내 제조업 경제 수준의 높은 변동성을 나타내고 있다.

또한, 한국공작기계산업협회에 따르면 금속공작기계 수주 금액은 2019년 2조 2,217억 원의 수주 금액을 보였으며, 2021년 3조 4,078억 원으로 최고점을 기록한 이후, 2023년 2조 9,627억 원의 수주 금액을 기록해 2019년부터 국내 경제 상황에 연동되어 급격한 상승 및 하락 추세를 이어온 것을 확인할 수 있다. 이는 COVID-19, 고금리, 인플레이션 등 대외환경의 어려움이 국내 경제에 큰 변동성을 제공한 상황에서 기업들의 비교적 보수적인 투자 의사결정이 반영된 결과로 해석된다. 한편, 한 달간 설비투자에 쓰이는 기계류 등의 국내 공급규모를 불변금액으로 추정한 후 지수화하여 설비투자의 동향을 가늠하는 지표인 설비투자지수의 경우에도 2020년 이후 상승세를 유지하였고, 2022년 일부 하락세로 돌아선 뒤, 다시금 상승과 하락을 반복하고 있다.

[그림 4] 국내 제조업 구매 관리자 지수(PMI)

(단위: Pt)



자료: S&P Global PMI, NICE디앤비 재구성

[그림 5] 국내 금속공작기계 수주 금액 추이

(단위: 억 원)



자료: 한국공작기계산업협회, NICE디앤비 재구성

[그림 6] 국내 설비투자지수 추이



자료: 통계청, 한국은행, NICE디앤비 재구성

■ 경쟁사 분석

동사는 주로 터닝센터, MCT 등 공작기계의 제조를 통해 주요 매출을 시현하고 있는 업체로 동사와 유사한 사업을 영위하여 매출을 시현하고 있는 상장사로는 ‘한국정밀기계’, ‘화천기계’ 등이 있다.

한국정밀기계는 CNC 수직선반 CNC 수평 보링기, 머시닝센터 등의 제품 포트폴리오를 보유한 공작기계 제조사로 수출 위주의 영업을 수행하고 있는 것으로 확인되며, 고객의 니즈를 반영한 사후관리 등을 수행하는 것에 집중하고 있다. 한국정밀기계 공작기계 관련 사업부의 경우 사업보고서(2023.12.) 기준 수주잔고는 840억 원으로 확인된다.

화천기계는 금속재료를 절삭, 연마하여 기계부품을 만들거나, 제조물의 금형 등을 만드는 공작기계를 제조하여 주요 매출을 시현하고 있으며, 자동차 엔진용 부품인 실린더 블록 가공 등의 사업을 영위하고 있다. 주요 제품은 CNC 공작기계로 Hi-TECH 시리즈, VESTA 시리즈, SIRUS 시리즈 등의 주요 상표를 보유하고 있다. 주로 수출 위주의 매출이 발생하고 있으며, 수출지원팀 및 해외법인 등을 통해 영업을 수행하고 있다. 화천기계 공작기계 관련 사업부의 경우 사업보고서(2023.12.) 기준 337억 원의 수주 잔고를 보유하고 있다.

[표 4] 국내 공작기계 경쟁사 현황

(단위: 억 원, %)

회사명	구분	매출액			기본정보 및 특징(2023.12. 기준)
		2021	2022	2023	
스맥 (동사)	기계사업	1,214.1	1,522.7	1,693.3	· 중견기업, 코스닥 상장(2009.05.) · 주요 사업: 공작기계, 산업용 로봇, ICT사업 등 · K-IFRS 연결 기준
	그 외 기타부문	70.8	72.0	72.9	
한국정밀기계	기계사업	120.9	405.3	416.4	· 중소기업, 코스닥 상장(2009.05.) · 주요 사업: 공작기계, A/S 등 · K-IFRS 개별 기준
	그 외 기타부문	26.8	17.5	20.7	
화천기계	기계사업	1214.6	1,285.1	985.8	· 중견기업, 코스피 상장 (1988.12.) · 주요 사업: 공작기계, 자동차 부품 등 · K-IFRS 개별 기준
	그 외 기타부문	544.5	612.4	633.0	

자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

원천기술 연구개발 역량 기반, 공작기계 및 공장자동화 설비 제조 노하우 보유

동사는 기계/부품, 로봇, 제어/측정 등 다양한 원천기술 확보를 위한 연구개발을 지속적으로 수행하고 있으며, 이를 바탕으로 공작기계(머시닝센터 및 터닝센터), 공장자동화 설비 등에 강점을 보유하고 있다.

■ 동사의 기술 및 제품 개요

동사는 기계/부품(연마, 가공 툴 등), 로봇(이송·건설 로봇 등), 제어/측정(공작기계 제어, 각도 및 위치 측정 등), ICT(게이트웨이, 무선통신 장치 등), 안전(옥외 소화전, 화재진압 시스템 등) 분야 등 다양한 분야의 원천기술을 바탕으로 기계사업부 및 ICT사업부를 운영하고 있다. 특히, 동사는 다양한 스마트팩토리에 적용하기 위한 제품 개발을 수행하고 있는 것으로 확인된다.

▶ 동사의 공작기계

동사의 주요 공작기계는 머시닝센터 및 터닝센터이다. 머시닝센터의 경우 LM 가이드형 머시닝센터, 하이브리드형 머시닝센터, BOX가이드형 머시닝센터, 5축 머시닝센터 등의 제품 라인업을 보유하고 있다. 또한, CNC 선반에 머시닝센터의 밀링 기능을 탑재하여 터닝센터로 지칭되는 동사의 터닝센터 제품 라인업의 경우 2축/3축 수평 터닝센터, 2축/3축 수직 터닝센터, 복합 수평 터닝센터 등이 존재한다.

동사의 머시닝센터의 경우 일체형 프레임 및 고강성 주축 구조로 고정밀 가공에 유리하고, 작업에 유리할 수 있도록 높은 허용 하중 및 가공영역을 제공하고 있으며, NC 로터리 케이블, 칩 컨베이어 등 부가적 편의 설비 부품을 추가적으로 제공하고 있다. 또한 동사의 터닝센터의 경우, 볼 타입 대비 높은 강성을 가진 전축 롤러 타입의 LM가이드를 적용하고, 주축모터와 서브스핀들 모터가 같은 속도로 회전(동기회전)하여 다양한 형상을 가공할 수 있으며, 작업자 중심의 편의성이 향상된 디자인(버튼, Qwerty 타입의 자판, 유압밸브 게이지 및 밸브 등)의 특징을 보유하고 있다.

[그림 7] 동사의 주요 공작기계 제품

기계장치가 필요한 전 산업분야에 적용할 수 있는 라인업 보유



자료: 동사 IR자료, NICE디앤비 재구성

▶ 동사의 공장자동화(FA, Factory Automation) 설비

동사는 공작기계 및 로봇사업을 연계하여 고정밀 공장자동화 설비 제조를 수행하고 있다. 특히, 실시간 상태 진단 기술 및 능동제어기반 운영진단 소프트웨어 기술 등의 제어연구를 수행하고 있다. 동사는 공장자동화 관련 제품으로 OLED용 마스크 세정기 로더(Loader), 3D Glass Vacuum Laminator, Glass Buffer, Glass Loader 등이 존재하며, 특히 웨이퍼 표면을 매끄럽게 만드는 폴리셔(Wafer Polisher) 설비 및 주변 소모품 공급을 위한 연구개발 등에 집중하고 있다.

[그림 8] 동사의 주요 공장자동화 제품



자료: 동사 IR자료, NICE디앤비 재구성

■ 동사의 고객 확장 및 관리 역량

▶ 동사의 생산·품질관리 역량

동사는 국내 경상남도 김해시 생산공장 내 터닝센터 및 MCT 조립라인(1~5라인), 로봇 정밀조립 라인, 가공라인(6~7라인)을 보유하고 있다. 또한, 클린룸 등의 설비를 바탕으로 융복합장비, 산업용 로봇, 정밀공작기계 등을 생산할 수 있는 대구공장을 운영하고 있다. 또한, 장비 자체의 리뉴얼 등 업그레이드를 통해 조립성을 개선하는 등으로 품질을 개선하고 있다.

[표 5] 동사의 생산능력 및 생산실적

(단위: 대)

품목	2021년		2022년		2023년	
	생산능력	실제 생산수량	생산능력	실제 생산수량	생산능력	실제 생산수량
CNC선반	1,855	775	1,855	1,139	1,855	1,129
MCT	1,050	617	1,050	526	1,050	409
합계	2,905	1,392	2,905	1,665	2,905	1,538

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[그림 9] 동사의 생산라인

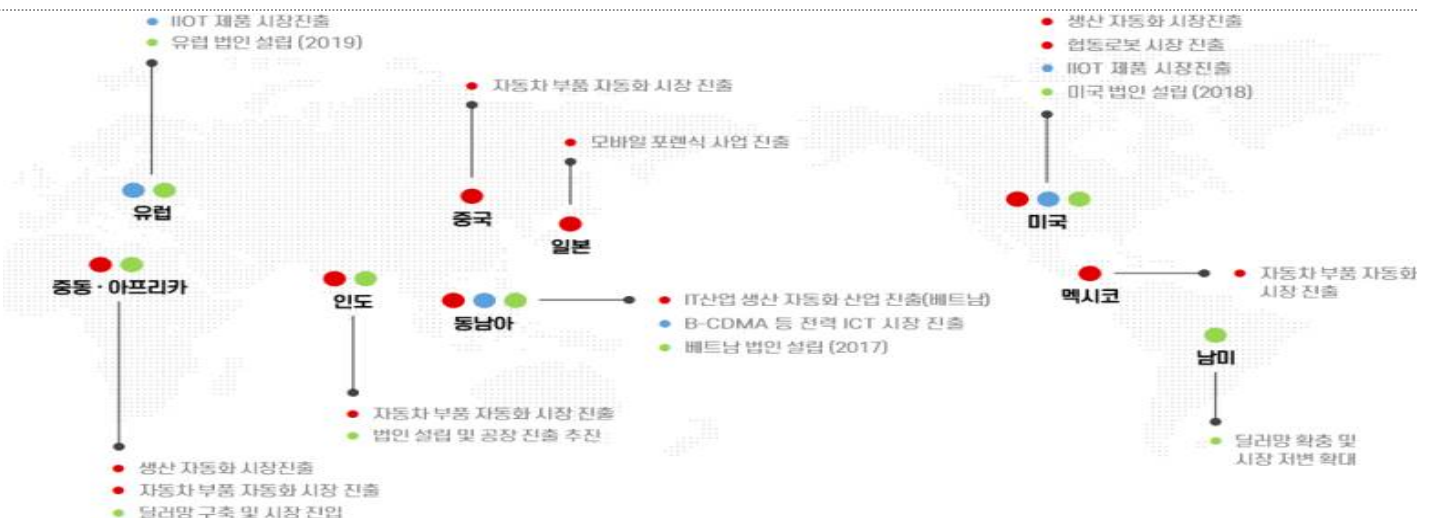


자료: 동사 홈페이지(www.esmec.com), NICE디앤비 재구성

▶ 동사의 영업·마케팅 역량

동사는 고객대응을 위해 기계사업부의 경우 1) 공작기계-영업팀, 2) 스마트팩토리 및 공장자동화/로봇-융복합사업팀, ICT사업부의 경우 3) 통신장비, 전력ICT-ICT사업팀, 4) ICT인프라 구축-기술지원팀의 판매조직을 보유하고 있다. 또한, SMEC AMERICA, EUROPE, VINA 등 해외법인 설립을 통해 글로벌 사업거점을 확보하고 신규 고객사를 발굴해 고객 포트폴리오 확보에 힘쓰고 있으며, 글로벌 고객사의 니즈 대응을 수행하고 있다. 동사는 비교적 높은 수익성을 보이는 신제품 등 제품 라인업 고도화를 통해 수익 극대화를 도모하고 있다. 또한, 스마트공장 보급사업 등을 활용하며 국내 중소/중견 기업 대상 판매 등 시장점유율 확대를 위한 영업을 수행하고 있다. 한편, ICT사업부의 경우 각 통신 사업자 별 프로젝트 수주 극대화 전략을 취하고 있으며, 삼성전자, 삼성SDS, 콘텔라 사와 장비공급파트너십을 맺었고, 일본 NEC 사, OKI 사와 OEM 파트너십을 맺고 있는 것으로 확인된다.

[그림 10] 동사의 글로벌 네트워크



자료: 동사 IR자료, NICE디앤비 재구성

■ 동사의 연구개발 역량

분기보고서(2024.03.) 기준, 기계사업부문 및 ICT사업부문별 연구소를 보유하고 있는 것으로 확인된다. 기계사업부의 경우 메카연구소 및 융복합연구소를 통해 공작기계 및 산업용 기계 등을 분야 등의 연구를 수행하고 있으며, ICT사업부의 경우 융합기술연구센터를 통해 통신 디바이스 등의 연구개발을 수행하고 있다.

[표 6] 동사의 연구개발비용

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023
연구개발비용	33.9	33.2	36.6
연구개발비 / 매출액 비율	2.6	2.1	2.1

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[표 7] 동사의 주요 연구개발 내용

사업부	구분	연구개발 내용
기계사업 부문	SL 1000GBL	<ul style="list-style-type: none"> - 특징: 세라믹 & 쿼츠 제품 가공 전용기 - 강점: Z축 BOX GUIDE WAY 2열 지지방식으로 안정적 구조로 가공 가능, SL 1000 GB 기종의 LINE UP - 대상: 틈새시장인 쿼츠 가공 전문업체 대응 - 진행 현황: 양산화 진행 중
	NS 1600T2Y2	<ul style="list-style-type: none"> - 특징: 공정집약형 장비, 대향형 스피들 구조 및 상하부 터렛구조로 복합가공, 연속 공정 가공, 독립적 가공물 생산이 가능 - 강점: 제1, 2주축에 대한 자동화 장치 구현, 제 2주축과 하부터렛 활용, 생산성 향상 - 대상: 정밀 소형 부품사 (자동차/항공/의료/건설기계/산업기계/에너지/전자전기/통신) - 진행 현황: 설계 완료 및 시제기 제작 중
	MCV 4500D	<ul style="list-style-type: none"> - 특징: ROLLER LM GUIDE WAY 구조의 듀얼 팔렛 3축 머시닝센터(4호기급) - 강점: 장비 리뉴얼로 품질 및 조립성 개선 - 대상: 중소형 양산 부품 시장(자동차, 항공, 산업기계), 알루미늄 가공시장 - 진행 현황: 설계완료 및 1호기 조립 진행 중
	LAM_DR SERIES	<ul style="list-style-type: none"> - 특징: 서랍식 소재 적재 구조로 야간 생산 운영에 효율적. 각 서랍별 다양한 소재 적재 및 가공 운영 가능 - 강점: 컴팩트한 사이즈로 중소기업에 적용 가능 - 대상: SELL 단위 공작기계의 자동화 - 진행현황: 반도체업체용 장비 2대 조립 진행
ICT사업 부문	영상 솔루션	<ul style="list-style-type: none"> - MRF-AMC 개발(제품명: MRF-AMC) - 음성, 영상 회의통화 및 미디어 스트리밍 기능 보유 - 국내 통신사업자의 MRFP 및 TrGW향 사업 대응 목적
	공작기계 내장형 I/O 디바이스	<ul style="list-style-type: none"> - 공작기계 내장형 I/O 디바이스 고도화 개발로, 열변위 센서 인터페이스 제공 - FOCAS / OPCUA 인터페이스 및 아날로그 I/O, 디지털 I/O 인터페이스 탑재 - 스마트팩토리용 솔루션 내장 및 공작기계 특화 지능형 어플리케이션 탑재

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

IV. 재무분석

최근 3개년 간 매출 외형 증가세 및 수익성 개선세 지속

동사는 최근 3개년 간 수출 실적 확대에 힘입어 매출 외형 증가세를 나타냈으며, 원가율 개선 및 매출 증가에 따른 영업비용 부담 감소 등에 따라 수익성이 개선되어 2023년 10%대의 양호한 영업수익성을 기록하였다.

■ 지속적인 연구개발 및 공격적인 마케팅으로 인한 수출 증가로 외형 성장세 유지

동사는 정보통신장비의 개발, 제조 및 관련 소프트웨어의 개발, 판매 등을 주 목적사업으로 1996년 3월에 설립되었으며, 2011년 2월 합병으로 인해 상기 통신사업 외에 기계사업(공작기계 제조 및 판매, 산업용로봇의 제조 및 판매업)을 추가로 영위하게 되었다. 동사의 사업부문은 공작기계, 자동화 장비, 융복합 장비, 로봇 등을 제조하는 기계사업부문과 이동통신장비, IP 네트워크 장비 등을 제작하는 ICT사업부문으로 구성되어 있으며, 2023년 매출 1,766.3억 원 중 기계사업부문(융복합 포함) 매출은 1,693.4억 원(총매출의 95.9%)을 차지하였고, ICT사업부문 매출은 72.9억 원(총매출의 4.1%)을 차지하였다.

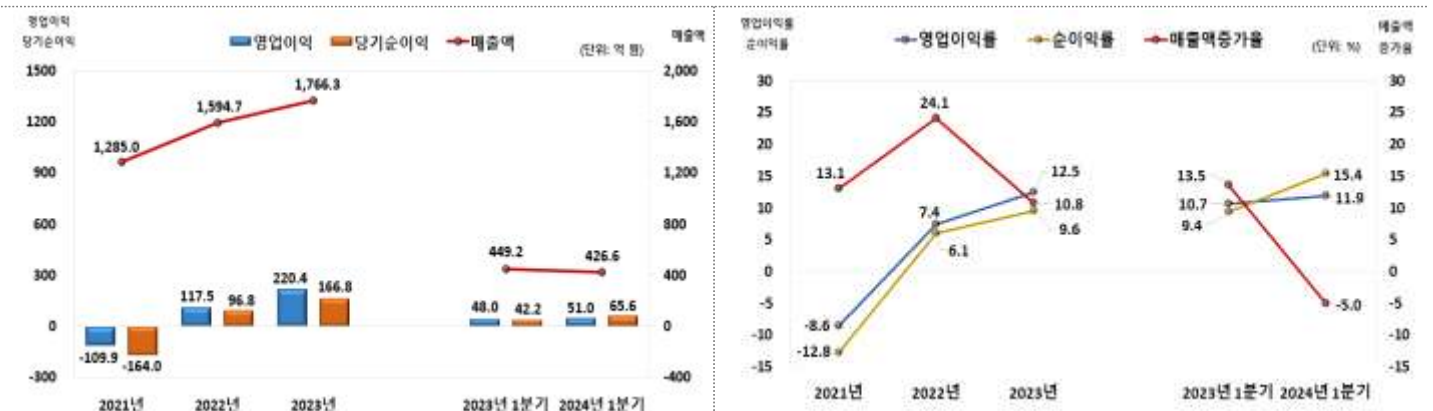
2021년 1,285억 원의 매출액을 기록한 이후, 반도체, 2차전지 등의 시장 성장에 힘입은 국내외 수주량 증가로 2022년 전년 대비 24.1% 증가한 1,594.7억 원의 매출을 기록하였다. 2023년에도 지속적인 연구개발과 공격적인 마케팅이 수출 증가 등 영업망 확대에 이어져 전년 대비 10.8% 증가한 1,766.3억 원의 매출액을 기록하는 등 최근 외형 성장세를 지속하는 모습을 나타내었다. 한편, 2024년 1분기는 국내 경기가 주춤함에 따라 국내 매출이 소폭 감소하여 전년 동기 대비 5.0% 감소한 426.6억 원의 매출을 기록하였다.

■ 원가율 개선 및 판관비 부담 완화를 통한 수익성 개선세

2021년 109.9억 원의 영업손실을 기록하였으나, 2022년에는 원가율이 91.3%에서 79.1%로 크게 개선되고, 매출 증가에 따라 판관비 부담도 완화된 117.5억 원의 영업이익, 7.4%의 영업이익률을 기록하며 영업손익 흑자 전환에 성공하였다. 이후, 2023년에도 매출 증가에 따른 고정성경비 부담 완화 및 원가율 하락(74.8%)으로 수익성이 개선되어 220.4억 원의 영업이익, 12.5%의 영업이익률을 기록하며 영업수익성이 크게 개선되었다. 한편, 2024년 1분기에는 매출액이 전년 동기 대비 감소하였으나, 지속적인 원가구조 개선 노력으로 전년 동기 영업이익률 10.7% 대비 1.2%p 증가한 11.9%의 영업이익률을 기록하였다.

[그림 11] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

■ 주요 재무안정성 지표 지속적인 개선세

2021년 말 과중한 부채부담으로 인해 부채비율 225.5%를 기록하였으나, 최근 2개년간 전환청구권 행사에 따른 전환사채의 자본 전환 및 순이익의 내부유보 등에 힘입어 2022년 158.7%, 2023년에는 94.1%를 기록하며 지속적으로 개선되어, 주요 재무안정성 지표는 안정적인 수준으로 분석된다. 또한, 최근 3개년간 유동비율도 각각 98.2%, 109.7%, 151.7%를 기록하며 지속적인 상승세를 나타냈으며, 100%를 상회하는 양호한 수준을 기록하였다.

한편, 2024년 1분기 말 부채비율 94.3%, 유동비율 154.5%를 기록하며 전기 말과 비슷한 수준을 유지하였다.

[그림 12] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2023년 1분기	2024년 1분기
매출액	1,285.0	1,594.7	1,766.3	449.2	426.6
매출액증가율(%)	13.1	24.1	10.8	13.5	-5.0
영업이익	-109.9	117.5	220.4	48.0	51.0
영업이익률(%)	-8.6	7.4	12.5	10.7	11.9
순이익	-164.0	96.8	166.8	42.2	65.6
순이익률(%)	-12.8	6.1	9.4	9.4	15.4
부채총계	1,318.0	1,187.6	1,005.4	1,090.8	1,070.7
자본총계	584.6	748.1	1,068.1	849.8	1,135.3
총자산	1,902.5	1,935.8	2,073.5	1,940.5	2,206.0
유동비율(%)	98.2	109.7	151.7	120.6	154.5
부채비율(%)	225.5	158.7	94.1	128.4	94.3
자기자본비율(%)	30.7	38.6	51.5	43.8	51.5
영업현금흐름	5.8	96.3	23.8	-76.6	-0.8
투자현금흐름	38.6	56.6	2.1	5.1	-4.9
재무현금흐름	-14.6	-173.1	37.0	16.2	-14.6
기말 현금	101.7	81.7	143.3	25.9	123.5

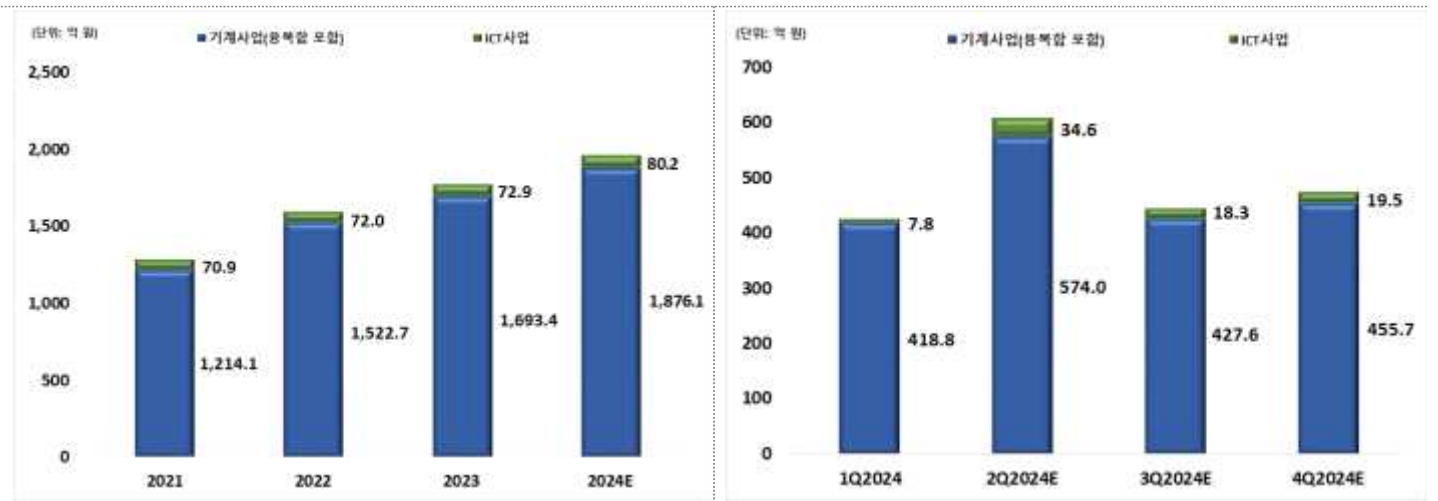
자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.)

■ 동사 실적 전망

동사는 2021년 이후 반도체, 2차전지 등의 시장 성장에 힘입은 국내외 수주량 증가, 지속적인 연구개발과 공격적인 마케팅이 수출 증가 등 영업망 확대로 이어져 최근 2개년 간 매출 성장세를 지속하였다. 2024년 1분기는 국내 경기가 주춤함에 따라 국내 매출이 소폭 감소하여 전년 동기 대비 매출 감소를 나타내었으나, 반도체, 2차전지 산업 등 설비투자가 강화되고 있는 첨단 산업분야의 수요 확대 등에 힘입어 2024년에도 매출 성장 기조를 지속할 것으로 전망된다.

[그림 13] 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

[표 9] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E	1Q2024	2Q2024E	3Q2024E	4Q2024E
매출액	1,285.0	1,594.7	1,766.3	1,956.3	426.6	608.6	445.9	475.2
기계사업(융복합 포함)	1,214.1	1,522.7	1,693.4	1,876.1	418.8	574.0	427.6	455.7
ICT사업	70.9	72.0	72.9	80.2	7.8	34.6	18.3	19.5

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

기계 제조기술 기반, 폐배터리 산업 등 신사업 진출 동력 보유

동사는 기계/부품, 로봇, 제어/측정, ICT, 안전 분야 등 다양한 분야에 적용되는 핵심기술을 보유하고 있다. 이를 바탕으로 반도체, 배터리 등 다양한 신사업에 진출하기 위한 연구개발을 수행하고 있으며, 한국자동차연구원 폐배터리 해체 분해 장비 공급사로 선정되었다.

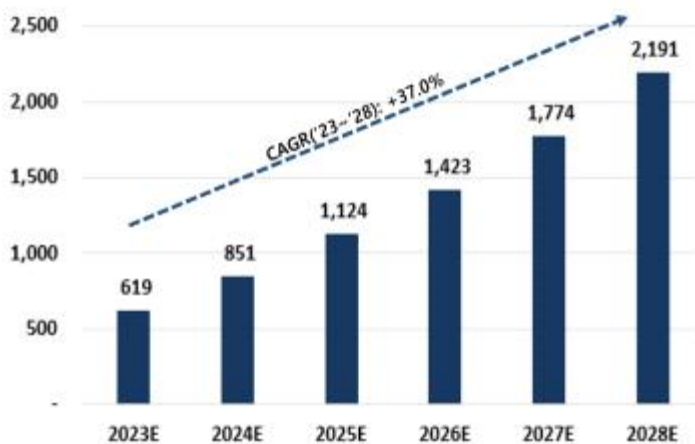
■ 폐배터리 해체/분해 장비 공급사 선정

반응성이 높은 리튬이온배터리가 장착된 전기자동차의 경우 방전이 이루어지지 않은 상태에서 해체를 수행할 경우 화재 등의 위험 상황이 발생할 수 있다. 동사는 이러한 폐배터리 시장의 기술적 니즈에 대응하여 배터리 방전 기술 전문기업 해동엔지니어링과 방전 해체(폐배터리 재활용 전처리 공정) 로봇 자동화 공정 기술 개발을 수행하였다. 또한, 폐배터리의 보관을 더욱 안정적으로 수행하는 자동 렉시스템 및 폐배터리 해체 공정 설비(팩 수준의 배터리를 셀단위로 해체할 수 있는 설비) 등의 개발을 수행하였고, 이를 통해 한국자동차연구원 폐배터리 해체 분해 장비 공급사로 선정되었다.

한편, SNE Research 및 삼정KPMG에 따르면 글로벌 전기차 배터리 시장 규모는 2023년 619GWh 수준에서 연평균 37.0% 성장하여 2028년 2,191GWh 수준으로 증가할 것으로 추정된다. 이에 따라, 글로벌 전기차 폐배터리 재활용 시장의 경우 2025년 794백만 달러 수준에서 연평균 33.0% 성장하여 2,484백만 달러 수준의 시장 성장이 예상된다. 이처럼, 전기차 폐배터리 재활용 시장은 전기차 배터리 시장의 성장세와 함께 높은 성장세를 가진 산업으로 향후 급진적으로 시장 수요의 증가가 예상된다. 이에 따라, 폐배터리를 안정적으로 관리하여 해체할 수 있는 시스템을 공급하는 기술을 연구 및 개발하는 동사에도 일부 수혜가 있을 것으로 기대된다.

[그림 14] 글로벌 전기차 배터리 시장 규모 전망

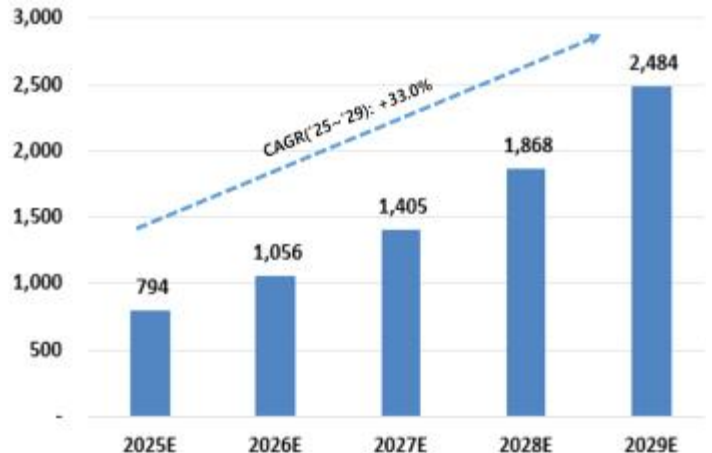
(단위: GWh)



자료: SNE Research, 삼정KPMG 경제연구원,
NICE디앤비 재구성

[그림 15] 글로벌 전기차 폐배터리 재활용 시장 규모 전망

(단위: 백만 달러)

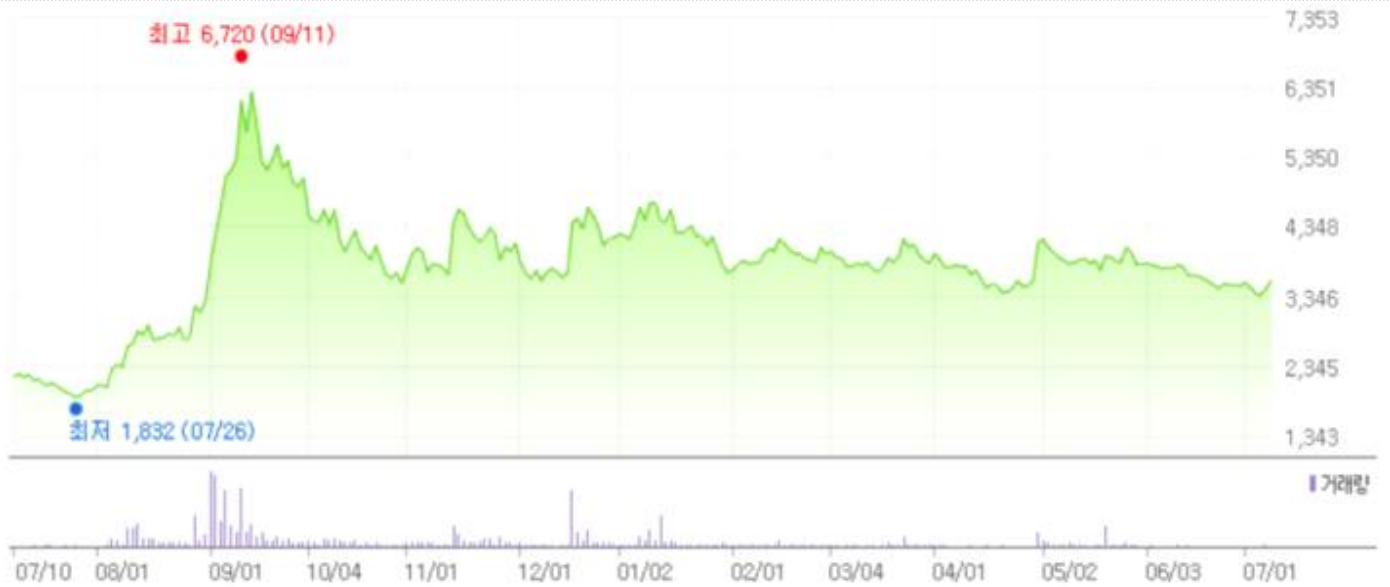


자료: SNE Research, 삼정KPMG 경제연구원,
NICE디앤비 재구성

증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자 의견 없음			

시장 정보 (주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.07.08.)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.

시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
스맥	X	X	X