

KOSDAQ | 자본재

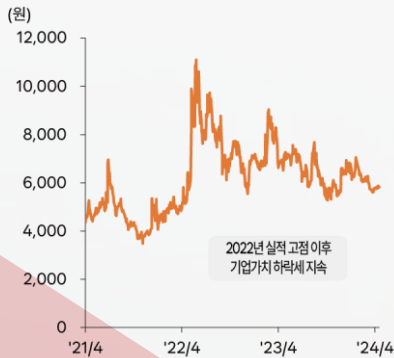
우림피티에스 (101170)

시작된 Turn around

체크포인트

- 2023년 고객사 SMS 수주 증가로 2024년 제철설비 사업의 드라마틱한 매출 성장 기대. 2024년 제철설비 매출액은 YoY +74% 이상 증가하며 특히 상반기 중 실적 모멘텀 집중될 것. 수주 확대는 SMS의 프로젝트 시행으로 설비투자 확대 및 동사의 턴키 수주 확보 때문. 동사는 최근 2년간 양질의 수주 확보를 통해 제철설비 사업 매출원가를 개선 중. 올해 가파른 외형 성장이 더해지며 추가적인 OPM 상승 기대
- 로봇/방산/항공용 초정밀 기어박스로 사업영역 확대 중. 현재 항공용 기어박스와 방산용 자주도하장비, 무인수색차량용 기어박스는 현재 개발 완료 후 실증 테스트를 진행 중. 향후 본격적인 양산이 개시될 경우 동사의 주력사업으로 성장할 것으로 기대됨
- 1분기 호실적을 시작으로 상반기 실적 모멘텀 돋보일 전망. 2024F 매출액 725억원(+26.4% YoY), 영업이익 46억원(+87.2% YoY) 추정. 2024년 연간 매출액은 700억원을 돌파하며 역대 최대 매출액을 기록할 전망이다. 연간 영업이익률은 전년 대비 +2.1%p 개선된 6.4% 전망

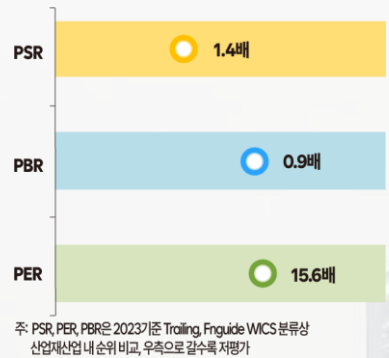
주가 및 주요이벤트



재무지표



밸류에이션 지표



연구위원 이새롬 lsr9392@kirs.or.kr

연구원 이나연 lny1008@kirs.or.kr

산업용 감속기 및 트랜스미션 전문업체

파워트레인(Power Train) 분야 제철설비, 건설중장비, 풍력발전기, 세일오일 설비에 소요되는 감속기 전문 기업. 최근에는 로봇, 항공, 방산 등 초정밀 기어박스 분야에 개발 역량을 집중하며 사업 영역 확대 중. 2023년 사업별 매출액 비중 제철설비(산업용 감속기) 42.4%, 건설장비(트랜스미션) 57.6%으로 구성됨

1H24 드라마틱한 실적 턴어라운드

2024년 상반기 매출액은 YoY +38.4% 증가한 396억원, 영업이익은 YoY +136.0% 증가한 27억원 전망. 1H24 실적 성장은 독일 엔지니어링 기업인 SMS향 매출 성장에 기인. 2023년 고객사의 프로젝트 추진에 따른 설비투자 증가, 감속기 부품 수주에서 나아가 턴키 수주를 확보하며 동사의 수주 규모가 대폭 확대되었음. 2023년말 SMS향 수주잔고는 200억원을 상회한 것으로 파악되며 수주잔고의 대부분이 올해 상반기 중 인식될 가능성이 높음. 관련 실적은 동사의 제철설비 사업으로 반영되고 있음.

제철설비 사업 매출액은 1H24 +142.3% YoY, 2024F +74.1% YoY로 드라마틱한 성장세 달성할 전망. 한편 동사는 최근 2년간 제철설비 분야에서 양질의 수주 확보를 통해 체질 개선이 진행되고 있음. 이러한 효과로 연결 매출원가율은 2022년 이전 85%를 상회했으나 이후 80% 초반으로 개선됨. 2024년 원가율 개선세와 함께 가파른 외형성장이 더해지며 추가적인 수익성 개선도 가능할 전망

2024년 최대 매출액 경신 기대

1분기 호실적을 시작으로 상반기 실적 모멘텀이 돋보일 것으로 판단됨. 1Q24 실적은 매출액 211억원(+37.2% YoY), 영업이익 14억원(+107.1% YoY)으로 호실적 달성. 2024년 연간 실적은 매출액 725억원(+26.4% YoY), 영업이익 46억원(+87.2% YoY)을 추정하며 역대 최대 매출액을 기록할 전망. 2024년 연간 사업별 매출액은 제철설비 423억원(+74.1% YoY), 건설장비 302억원(-8.7% YoY) 예상. 전체 매출액 대비 수출, 내수 비중은 각각 75%, 25%를 전망함

Forecast earnings & Valuation

	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(억원)	601	605	683	573	725
YoY(%)	8.3	0.7	12.8	-16.1	26.4
영업이익(억원)	8	20	54	25	46
OP 마진(%)	1.3	3.3	7.9	4.3	6.4
지배주주순이익(억원)	-80	35	51	50	54
EPS(원)	-589	261	377	373	400
YoY(%)	적지	흑전	44.7	-1.1	7.2
PER(배)	N/A	15.5	15.4	17.0	14.5
PSR(배)	1.1	0.9	1.1	1.5	1.1
EV/EBITDA(배)	9.0	5.8	7.1	13.7	7.5
PBR(배)	0.9	0.7	0.9	1.0	0.8
ROE(%)	-9.6	4.4	6.1	5.7	5.9
배당수익률(%)	1.0	2.5	1.7	0.8	0.9

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (5/14)	5,810원
52주 최고가	7,670원
52주 최저가	5,280원
KOSDAQ (5/14)	862.15p
자본금	68억원
시가총액	784억원
액면가	500원
발행주식수	14백만주
일평균 거래량 (60일)	11만주
일평균 거래액 (60일)	7억원
외국인지분율	1.17%
주요주주	한현석 외 3인 54.90%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	1.4	4.9	-14.4
상대주가	1.2	-3.4	-18.4

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 'EPS 증가율', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '재고자산회전율', 유동성지표는 '유동비율임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.



기업 개요

산업용 감속기 및 트랜스미션 전문업체

**2023년 사업별 매출액 비중은
제철설비(산업용 감속기) 42.4%,
건설장비(트랜스미션) 57.6%
기록. 2023년 국내 고객사 수주
감소로 전체 매출액 대비 수출
비중은 66.7% 기록**

감속기 전문 제조기업으로 2009년 코스닥 시장에 상장했다. 감속기(Gear Box)는 주로 기어 회전수(Speed)의 변환(감속)으로 동력전달과 전환을 담당하는 요소로 제철/에너지/조선/운반하역/건설/플랜트 등 전산업에 광범위하게 적용되는 필수 부품이다.

우림피티에스는 파워트레인(Power Train) 분야에서 제철설비, 건설중장비, 풍력발전기, 세일오일 설비에 소요되는 감속기 전문 기업으로 성장해왔으며, 최근에는 로봇, 항공, 방산 등 초정밀 기어박스 분야에 개발 역량을 집중하며 사업 영역을 확대하고 있다. 현재 사업부문은 제철설비, 건설장비로 구성되며 2023년 사업별 매출액 비중은 제철설비(산업용 감속기) 42.4%, 건설장비(트랜스미션) 57.6%를 기록했다. 산업용 감속기는 제 1공장, 트랜스미션은 제 2공장에서 제조되고 있다.

2023년 연간 내수, 수출 비중은 각각 33.3%, 66.7%를 기록했다. 통상적으로 전체 실적 대비 수출 비중은 40~50%를 차지했으나, 2023년 주요 고객사인 포스코 수주 감소 등 국내 고객사 매출 부진으로 2023년 수출 비중 상승이 불가피했던 것으로 판단된다. 2023년 주요 고객사별 매출액 비중은 존디어(미국) 25.6%, 모트롤(한국) 18.4%, SMS(독일) 8.9%, Gardner Denver AW Energy(미국) 8.8%, REXNORD(미국) 5.0%, AIDA(일본) 3.5%, GD ENERGY(미국) 4.0%, REXNORD(미국) 23.7% 및 기타로 구성된다.

산업용 감속기는 에너지 플랜트, 제철, 건설, 운반 하역 등 산업설비에 필요한 대형 감속기를 의미한다. 동사는 국내 최초로 300톤 급 전로경동장치 국산화에 성공해 대형 압연밀감속기, 유성감속기 등 제철설비용 고부가가치 대형감속기 및 대형정밀기어 분야에서 경쟁력을 확보했다. 산업용 감속기 주요 제품은 제철설비 감속기, 오일&가스 시추 기어박스, 운반 하역 기어박스, 구동시스템 엔지니어링 등이 대표적이며 포스코, 현대제철, 두산에너지, 롯데케미칼, SMS 그룹, AIDA, 신일본제철, HITACHI, MITSUBISHI 등에 공급하고 있다. 제철플랜트의 경우 제선공정/제강공정/연주공정/압연공정 등 감속기 유형이 다양하다. 동사는 제철설비 열연/생연/제강 라인의 핵심 설비를 턴키(Turnkey)방식으로 생산해 북미와 유럽 지역으로 수출을 확대 중이다.

산업용 감속기에 포함되는 에너지설비용 기어박스의 경우 풍력발전과 세일오일 플랜트에 사용되는 감속기를 주력으로 생산하고 있다. 동사는 국내 유일 증속기 Maintenance 업체이다. Pitch/Yaw Drive 등 풍력 발전기의 핵심부품 생산 및 증속기 Maintenance를 두산중공업, 유니스, 현대일렉트릭, HITACHI, SSB WIND 등 글로벌 풍력 발전 및 부품 업체에 공급하고 있다. 세일오일 분야에서는 2010년부터 시추 설비에 적용되는 기어박스를 개발하기 시작했으며 시추설비용 기어박스와 불기어세트를 제조해 미국 시장을 중심으로 공급하고 있다. 한편 대형 감속기의 경우 제철/에너지 업체들의 신규 설비투자 혹은 교체수요가 발생하는 경우 발생하기 때문에 고객사 증설 스케줄에 따라 매출 규모와 시기 변동성이 높은 편이다.

건설장비용 감속기(트랜스미션)는 엔진과 구동 바퀴 중간에서 엔진의 동력을 차의 주행 속도에 알맞게 변속시키는 장치로 건설용 굴삭기, 크롤러 크레인, 농기계 등에 적용되는 주행 및 선행 감속기를 의미한다. 주행감속기는 궤도를 회전시키는 힘을 제공하며 엔진에서 발생하는 높은 회전수를 토크가 큰 낮은 회전수로 변환하여 궤도에 전달해 굴삭기의 속도 제어 역할을 담당한다. 일반적으로 궤도형 굴삭기 대당 2개의 주행감속기가 필요하다. 선행감속기는 굴삭기 상부 구조체가 회전하는데 필요한 힘을 제어하는 역할을 담당한다. 상부 구조체의 회전속도와 토크를 조절하여 안전한 운전과 정밀한 위치 조정이 가능하며 일반적으로 궤도형 굴삭기 대당 1개의 선행감속기가 공급된다. 우림피티에스는 산업용 건설장비 제조 노하우를 바탕으로 수입에 의존하던 80톤~100급 대형 굴착기용 주행 감속기의 국산화 성공, 250톤 이동 크레인용 주행감속기 개발에 성공했다. 건설장비용 기어박스 주요 고객사는 모트론, 존디어, 에이치디 두산인프라코어, 볼보그룹코리아, NABTESCO, KOBELCO 등이 있다.

국내 주요 감속기(기어박스) 제조업체는 우림피티에스, 효성중공업 감속기사업부, 해성어어로보틱스(구 해성티피씨), 대동기어, 에스피지, 에스비비테크 등이 대표적이다. 우림피티에스는 100% 연결 자회사로 미국 판매법인 WOORIM AMERICA CORPORATION를 보유하고 있다. 2024년 1분기말 주요 주주 현황은 최대주주 및 특수관계인 지분을 54.9%, 자사주 2.1%와 기타 소액주주 지분으로 구성된다.

초정밀에서 초대형까지 Gear Box Total Solution 제공



자료: 우림피티에스, 한국IR협회의 기업리서치센터

주요 제품 및 신규 준비 사업

산업설비	중장비	신사업
<ul style="list-style-type: none"> 제철설비 기어박스 오일&가스 시추 기어박스 운반하역 기어박스 구동시스템 엔지니어링 프레스기어 / 대형기어 	<ul style="list-style-type: none"> 굴삭기 주행.선회감속기 광산.중장비 기어박스 농기계 기어박스 선박 데크크레인 기어박스 	<ul style="list-style-type: none"> 로봇 정밀감속기 자동화.공작기계 정밀감속기 방산.항공 기어박스 풍력발전기 기어박스
차별성:대형	안정성:양산시스템	성장성:사업다각화

자료: 우림피티에스, 한국R협회의 기업리서치센터

글로벌 고객사로 감속기 납품



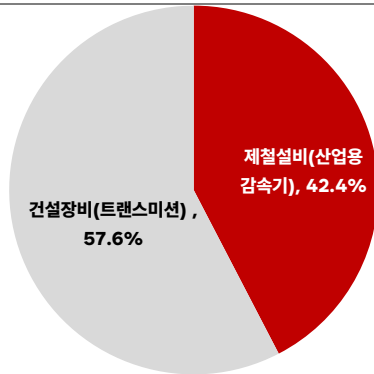
자료: 우림피티에스, 한국R협회의 기업리서치센터

사업부문별 현황

구분	적용산업	생산품목	주요고객	비고
신규 사업	로봇	정밀기어박스	국내/해외업체	양산대기
	전기자동차	정밀기어박스	국내업체	양산대기
	공작기계	정밀기어박스	국내업체	양산
	자동화설비	정밀기어박스	국내업체	양산
	항공/방산	정밀기어박스	국내업체	개발진행
산업용	철강제철	전로경동장치/F-Mill감속기 /레들감속기/유성감속기 외	포스코/현대제철/세아베스틸/HHI/미쯔비시 /SPCO/신일본제철 외	
	철강제철	열연.냉연 제강설비	SMS Group/풍산홀딩스	
	플랜트/건설	항만하역.운반용 감속기	현대/한진 외	
	산업기계	프레스기어, 거스기어	국내/해외업체	
에너지	세일오일	기어박스/볼기어세트	미국수출	양산대기
	세일오일	고압 밸브류	미국수출	
	화력발전	펠러라이즈 감속기	신택 외	
	풍력발전	Pitch/Yaw Drive	SSB(독일)/히타치(일본)/두산중공업	
중장비	굴삭기	7~100톤급 주행감속기 /선회감속기/PTO기어박스	모트롤/현대건설기계/Nabtesco /볼보그룹코리아/두산인프라코어	
	이동크레인	250톤급 주행감속기	KOBELCO(일본)	
	콤바인	액슬 부품	John Deere(미국)	
해양 플랜트	데크크레인	호이스트/스로잉감속기	MH(일본)/H(일본)	
	플랜트	선박용 작업감속기	삼보씨엠씨	

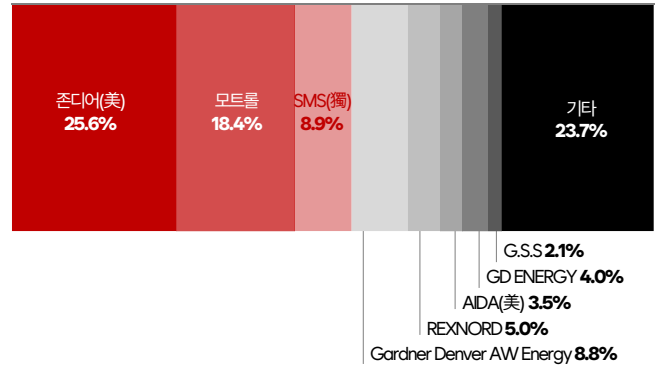
자료: 우림피티에스, 한국R협회의 기업리서치센터

2023년 사업부문별 매출 비중



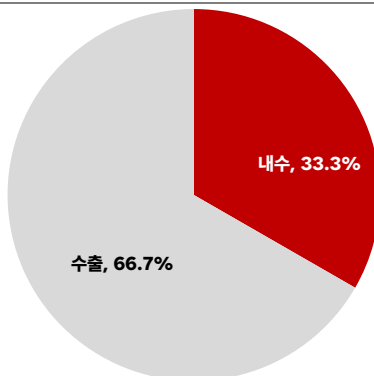
자료: 우림피티에스, 한국IR협회의 기업리서치센터

2023년 거래처별 매출 비중



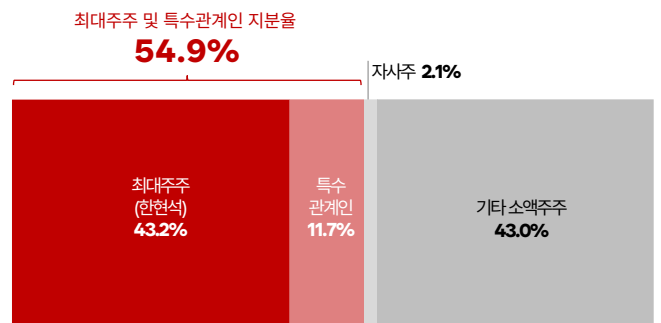
자료: 우림피티에스, 한국IR협회의 기업리서치센터

내수, 수출 비중(2023)



자료: 우림피티에스, 한국IR협회의 기업리서치센터

주요 주주 현황(1Q24말 기준)



자료: 우림피티에스, 한국IR협회의 기업리서치센터


산업 현황
**감속기 종류는 크게 하모닉
드라이브, 사이클로이드, 유성,
정밀, 헬리컬, 베벨 감속기로
분류됨**

시장조사기관(Business Research Insights)에 따르면 세계 감속기 시장 규모는 2021년 9억 6,993만 달러를 기록했으며 2031년에는 22억 23,608만 달러로 확대되며 연평균 성장률 +8.7%를 기록할 것으로 전망된다. 감속기는 기계 부품으로 모터의 회전 속도를 감소시키고 동시에 토크를 증가시키는데 사용되며 다양한 산업 및 응용분야에 적합하게 제조되어 적용되고 있다. 감속기의 주요 종류는 크게 하모닉 드라이브(Harmonic Drive), 사이클로이드 감속기(Cycloidal Reducer), 유성 감속기(Planetary Gearbox), 정밀감속기(Precision Gearbox), 헬리컬 감속기(Helical Gearbox), 웜 감속기(Worm Gearbox), 베벨 감속기(Bevel Gearbox) 등이 대표적이다. 감속기 적용 전방산업은 로봇, 자동화, 자동차 변속기 및 차동기, 중공업 기계, 건설 장비, 산업 제조시설 등이 있다.

**감속기는 로봇, 자동화,
신재생 에너지, 전기차 분야를
중심으로 수요 증가 중**

향후 감속기 수요 증가가 두드러질 것으로 예상되는 산업은 자동화 및 로봇, 신재생 에너지, 전기차 분야이다. 로봇의 경우 반복적이고 정밀한 작업에 특화되어 인건비 절감과 위험한 환경에서 인력 대체가 가능해 산업시설에서 정밀 제어가 가능한 로봇 시스템 수요가 빠르게 증가하고 있다. 특히 하모닉 드라이브, 사이클로이드 감속기, 유성감속기는 플래닛터리 감속기는 로봇 산업에 적용되고 있는데 하모닉 드라이브의 경우 정밀한 동작 제어, 높은 감속비, 컴팩트한 구조 덕분에 관절 로봇과 서비스 로봇에 주로 사용된다. 사이클로이드 감속기는 높은 충격 및 하중 내구성을 기반으로 제조 산업용 로봇 및 물류 관련 팔레타이징 로봇에 주력으로 사용되고 있으며 유성감속기는 하모닉 드라이브와 마찬가지로 소형 및 모바일 로봇에 활용되고 있다.

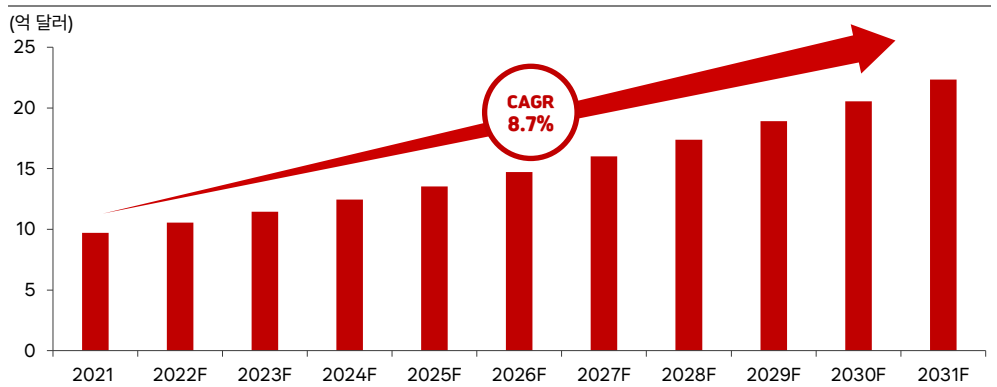
신재생 에너지의 경우 풍력 발전에서 고효율 감속기가 필수적인 역할을 수행한다. 헬리컬 감속기는 풍력 터빈의 회전력을 발전기가 요구하는 속도로 정확하게 조절할 수 있어 에너지 전환 효율을 최적화하도록 기여하기 때문이다. 한편 전기 시장의 경우 주행 거리 향상과 효율적인 동력 전달 시스템에 대한 니즈가 꾸준히 발생하고 있다. 전기차에서 감속기의 역할은 동력 전달 효율을 개선해 배터리 사용 시간이 최적화될 수 있도록 역할을 수행하며, 대표적으로 전기차의 파워트레인 시스템에 웜 감속기의 경우 전기차 모터의 고속회전을 차량이 필요로 하는 토크와 속도변환에 사용되어 전기차 주행 성능과 에너지 효율 향상을 위한 핵심 부품으로 적용되고 있다.

**국내 감속기 업체로는
우림피티에스, 에스피지,
해성어어로보틱스, 에스비비테크가
대표적**

한편 지역별로 수요가 증가하고 있는 감속기 분야가 다양하게 전개되고 있다. 북미의 경우 산업 전반에 걸쳐 자동화 기술 채택이 확대되고 인건비 상승으로 자동화 솔루션에 대한 필요성이 부각되고 있다. 또한 EV 생산량 증가가 지속되고 있어 친환경 자동차 및 로봇공학 수요 확대가 감속기 수요의 동력으로 작용하고 있다. 유럽의 경우 환경 규제와 에너지 효율 달성을 위한 정책 및 제도가 감속기 시장 확대를 촉진하고 있는데, 특히 재생 에너지 설비가 감속기 주요 수요처인 것으로 판단된다. 아시아의 경우 인도처럼 빠른 경제 성장을 기록하는 국가에서 제조업, 건설, 인프라 확장을 중심으로 감속기 수요가 성장하고 있으며, 남미의 경우 광산 및 농업 기계 수요 확대에 따른 감속기 증가가 두드러지고 있는 것으로 추정된다.

글로벌 주요 감속기 업체는 SEW-Eurodrive(독일), Nord Drivesystems(독일), Harmonic Drive Systems(일본), Sumitomo Drive Technologies(일본), Leader Drive(중국) Bonfiglioli(이탈리아), ABB Motors and Mechanical(스위스), Siemens(독일) 등이 대표적이다. 국내 감속기 업체로는 우림피티에스, 에스피지, 해성에어로보틱스(구 해성피티씨), 에스비비테크 등이 있다. 해당 업체들은 산업 및 건설용 감속기를 주력으로 생산해왔으나, 향후 노동력 부족 및 인건비 상승에 따른 로봇 수요 증가가 예상되는 가운데 국내 감속기 업체들도 로봇용 감속기 시장 진출 및 확대 가능성이 기대되고 있다. 글로벌 로봇 감속기 산업 내 가장 높은 점유율을 보유하고 있는 업체는 일본의 Harmonic Drive Systems(MS 70% 추정)이 있다.

감속기 시장 규모 전망



감속기 종류 및 특징

하모닉 드라이브	<p>매우 정밀한 동작 제어와 높은 감속비, 거의 없는 백래시(Backlash-free), 경량 및 컴팩트한 구조</p> <p>적용 분야: 관절 로봇 (Articulated Robots): 정밀한 위치 결정이 필요한 로봇팔에 주로 사용. 관절 로봇은 제조, 조립, 용접 등 다양한 작업에 적용되며, 하모닉 드라이브는 이러한 로봇의 움직임을 매우 부드럽고 정확하게 제어 가능</p> <p>서비스 로봇: 병원, 요양원, 연구 시설 등에서 인간과 밀접하게 상호 작용하는 서비스 로봇에도 사용. 이러한 로봇은 부드럽고 정밀한 움직임이 중요함</p>
사이클로이드 감속기	<p>높은 충격 하중 내성, 고감속비, 컴팩트한 구조, 우수한 내구성</p> <p>적용 분야: 산업용 로봇: 특히 제조 산업에서 무거운 부하를 다루는 산업용 로봇에 적합. 사이클로이드 감속기는 높은 토크와 견고한 구조로 인해 빈번한 충격과 부하 변동이 일어나는 환경에서도 탁월한 성능을 발휘</p> <p>팔레타이징 로봇: 물류 및 포장 산업에서 무거운 상품을 취급하는 팔레타이징 로봇에 사용. 이러한 로봇은 반복적이고 무거운 작업을 수행해야 하므로 사이클로이드 감속기가 적합</p>
유성감속기	<p>높은 효율, 정밀한 동작 제어, 높은 감속비, 컴팩트한 설계</p> <p>적용 분야: 관절 로봇: 유성감속기는 하모닉 드라이브와 마찬가지로 관절 로봇에 널리 사용. 특히 자동차 조립 라인이나 같은 산업용 로봇에서 뛰어난 동작 성능을 제공</p> <p>소형 및 모바일 로봇: 소형 로봇이나 탐사 로봇과 같은 모바일 로봇에서도 유성감속기가 사용. 이러한 로봇은 공간 효율성과 정밀한 동작이 필요한데, 유성감속기는 이러한 요구 사항을 충족</p>
웜 감속기	<p>웜 감속기는 웜(나사 모양의 기어)과 웜 휠(기어)로 구성. 웜은 웜 휠을 감아 돌면서 동력을 전달하고 속도를 감소시킴</p> <p>적용 분야: 주로 조립 라인, 컨베이어 시스템, 크레인, 엘리베이터와 같이 높은 토크와 감속이 필요한 응용 분야에서 사용. 특히 웜 감속기는 자체 잠금 기능을 가질 수 있어 역전 방지가 필요한 경우 유용</p>
베벨 감속기	<p>서로 다른 각도에서 만나는 두 축을 연결하는 베벨 기어를 사용. 이는 주로 축 간 각도 전환에 사용</p> <p>적용 분야: 자동차의 차동기어, 항공기, 농기계 등 다양한 기계에서 축의 방향을 변경할 필요가 있을 때 주로 사용</p>
스파이럴 베벨 감속기	<p>스파이럴 베벨 기어를 사용하여 더 부드러운 작동과 더 높은 토크 용량을 제공</p> <p>적용 분야: 자동차, 항공, 중공업 등에서 주로 사용되며, 높은 정밀도와 강한 동력 전달이 필요할 때 적합</p>
인라인 감속기	<p>입력축과 출력축이 일직선상에 위치하는 구조로, 보통 헬리컬 기어나 플레닛 기어를 사용</p> <p>적용 분야: 일반 제조업, 포장, 자동차 설비 등에서 널리 사용. 공간 활용이 중요한 어플리케이션에 적합</p>

자료: 우림피티에스, 한국IR협회의 기업리서치센터



투자포인트

1H24 드라마틱한 실적 턴어라운드

**SMS향 기어박스 수주 확대는
1H24 압도적인 제철설비 사업
매출 성장으로 이어질 전망**

2024년 상반기 실적 턴어라운드가 돌보일 것으로 전망한다. 2024년 상반기 매출액은 전년 동기 대비 +38.4% 증가한 396억원, 영업이익은 전년 동기 대비 +136.0% 증가한 27억원을 기록할 것으로 판단된다. 올해 상반기 가파른 실적 성장은 독일 엔지니어링 기업인 SMS 그룹향 수주 확대에 기인한다. 이미 2024년 1분기 중 SMS향 매출액은 100억원 수준을 기록하며 작년 연간 매출액인 51억원 대비 +96% 성장했다.

**양질의 수주 확보에 따른 제철설비
사업 체질개선과 더불어
드라마틱한 외형 성장으로
2024년 전사 수익률 개선도
돌보일 전망**

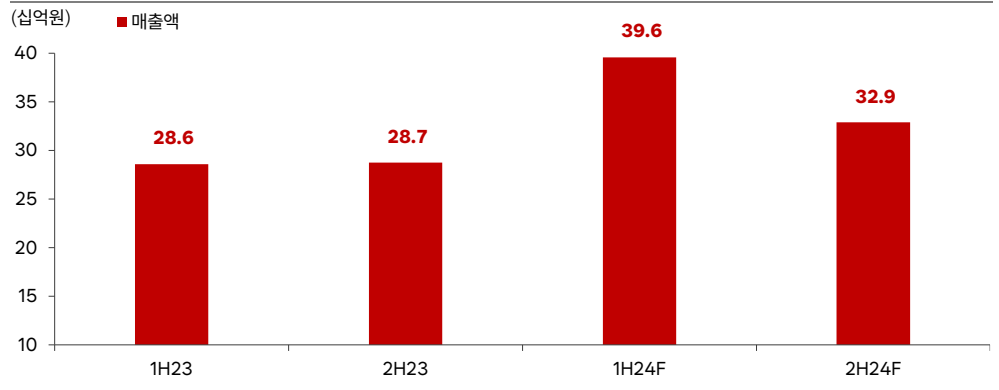
2024년 SMS향 드라마틱한 매출 성장은 2023년 고객사 수주 확대 덕분이다. 2023년 SMS그룹은 프로젝트 시행 등으로 설비투자를 확대했으며 이는 해당업체로 감속기를 공급하는 우림피티에스의 수주 증가 수혜로 이어졌다. 또한 감속기 부품 수주에서 나아가 터키 수주를 확보하며 SMS향 수주 규모가 대폭 확대되었다. 한편 2023년 신규 수주에서 작년 매출로 인식될 예정이었던 100억원 상당의 물량이 2024년 상반기 납품으로 지연되었다. 2023년말 SMS향 수주잔고는 200억원을 상회한 것으로 파악되며 해당 수주잔고의 대부분이 올해 상반기 매출액으로 인식될 가능성이 매우 높은 상황이다.

관련 실적은 동사의 사업부문 중 제철설비 사업으로 반영되고 있다. 2024년 연간 제철설비 사업 매출액은 전년 대비 +74.1% 증가한 423억원을 기록할 것으로 전망한다. 2024년 상반기 제철설비 사업 매출액은 전년 대비 +142.3% 증가하며 드라마틱한 실적 턴어라운드를 시현할 것으로 기대되고 있다. 또한 2024년 제철설비를 중심으로 한 외형성장 과 더불어 수익성 개선세가 이어질 전망이다.

2019~2021년 동사의 연결 기준 매출원가율은 85%를 상회했으나 2022년부터 80% 초반 수준으로 원가율 개선을 기록했는데, 이는 제철설비 사업에서 이익 기여도 낮은 저가 수주 비중을 축소했기 때문이다. 동사는 최근 2년간 양질의 수주 확보를 통해 체질 개선을 기록한 가운데 2024년 제철설비 사업에서의 가파른 외형 성장으로 연결 영업이익률 개선도 가능할 전망이다(2023Y OPM 4.3% → 2024F OPM 6.4%).

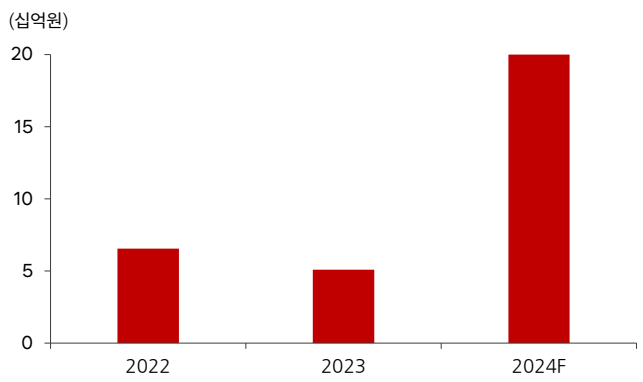
한편 동사는 건설장비 사업부문 핵심 고객사인 모트롤함으로 10~80톤 규모의 굴삭기용 감속기를 주력 제품으로 공급하고 있다. 굴삭기는 건설경기의 바로미터로 세계 최대 건설기계 시장인 중국의 2023년 경기 부진은 굴삭기 수요 둔화로 이어졌다. 때문에 대형 굴삭기 감속기를 제조하는 동사의 실적 성장이 제한될 수밖에 없었으나 올해 하반기부터 모트롤의 메인 굴삭기인 5~6톤급 주행감속기를 신규로 양산할 가능성이 높은 상황이다. 2023년 모트롤향 매출액은 전년 대비 -15% 이상 감소했으며 2024년 1분기 건설장비 사업 매출액은 YoY -34.0%, QoQ -18.2%로 부진한 실적이 이어지고 있다. 올해 하반기 모트롤향 5~6톤급 굴삭기용 신규 양산이 본격화된다면 건설장비 사업에서의 실적 회복도 가능할 것으로 기대된다.

2024년 상반기, 하반기 YoY 매출 성장률 각각 +38%, +15% 전망



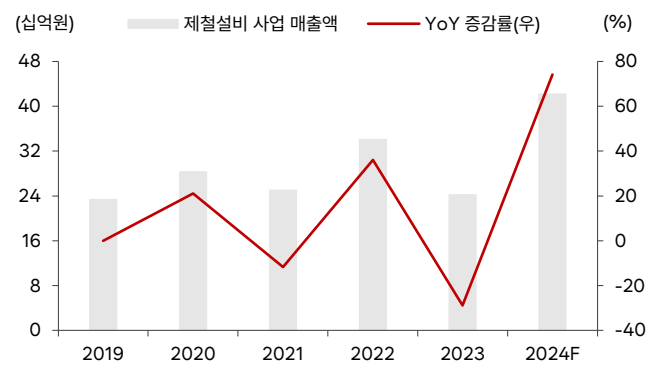
자료: 우림피티에스, IR협의회 기업리서치센터

SMS항 연간 매출액 추이 및 전망



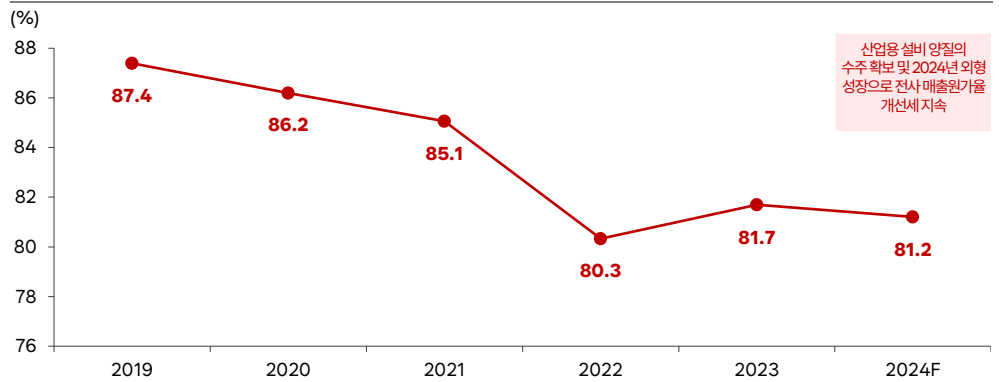
자료: 우림피티에스, IR협의회 기업리서치센터

제철설비 사업 연간 매출액 추이 및 전망



자료: 우림피티에스, IR협의회 기업리서치센터

연결기준 매출원가율 추이



산업용 설비 양질의 수주 확보 및 2024년 외형 성장으로 전사 매출원가율 개선세 지속

자료: 우림피티에스, IR협의회 기업리서치센터

로봇/방산/항공용 초정밀 기어박스로 사업영역 확대 중

항공용 기어박스와 방산용 자주도하장비, 무인수색차량용 기어박스는 개발 완료 후 실증 테스트를 진행 중. 향후 동사의 주력사업으로 성장 기대

동사는 감속기 전방산업 다변화를 위해 신규 사업으로 로봇 정밀감속기, 자동화/공작기계 정밀감속기, 방산/항공 기어박스 등을 개발 및 일부 생산하고 있다. 초정밀 기어박스는 제 2공장에서 개발되고 있으며 현재 연간 20,000세트의 로봇/항공/방산 분야에 적용되는 초정밀 감속기 생산라인 구축을 완료했다. 동사는 2016년부터 로봇용 정밀감속기 개발 및 설비투자를 진행하며 “제조 로봇용 핵심 구동부품(서보모터 감속기) 성능 및 신뢰성 제고를 위한 실증” 국책과제 사업에 참여해 독자 모델 제품 개발을 완료했다. 정밀감속기 적용 분야는 스카라 로봇, 위치결정 텐테이블, 산업용 로봇, 의료 기계, 공작 기계, ATC(Automatic Tool Changer, 자동 도구 교환기) 등이 대표적이다.

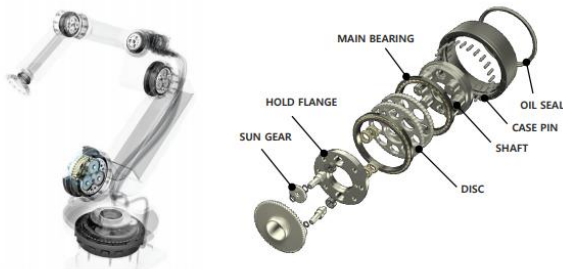
2024년 신규 제품 개발 성과가 돋보일 분야는 방산이다. 동사는 기존 방산업체로 K2 전차용 정밀 기어, K9 자주포용 정밀 기어, K1 ARV용 정밀 기어 등을 납품했으며, 2023년 양산 공급하던 방산용 제품 수주가 대폭 증가했음에도 전체 매출액 대비 기여도는 매우 낮은 수준에 불과했다. 현재 고객사와 협력해 개발 중인 신규 제품은 자주도하장비에 적용되는 수상추진장치, 무인수색차량 및 보병용 다목적차량에 적용되는 감속기 조립체, 헬기/드론용 정밀기어 박스 등이 대표적이다. 이 중 항공용 기어박스와 방산용 자주도하장비, 무인수색차량용 기어박스는 개발 완료 후 실증 테스트를 진행 중이다. 향후 국내 항공 및 방산산업의 성장에 따라 본격적인 양산이 개시될 경우 동사의 주력사업으로 성장할 것으로 기대되고 있다.

신제품 진행 현황

구분	제품	적용	공급시기	비고
로봇	로봇	산업용 다관절 로봇	개발 진행 중	독자개발
	로봇	LCD 패널 로봇		
	공작기계	APC/ATC/MAGAZINE	양산 진행 중	
	자동화	공장 자동화 라인	양산 진행 중	
방산	수상추진장치	자주도하장비	2024년	독자개발
	감속기조립체	무인수색차량	미정	
	감속기조립체	보병용 다목적차량	미정	
항공	정밀기어박스	헬기	미정	
	정밀기어박스	드론	미정	

자료: 우림피티에스, 한국R협회의 기업리서치센터

로봇 정밀감속기



주: 산업용 다관절 로봇, LCD 패널 로봇, 공장 자동화 라인 적용 기대
 자료: 우림피티에스, 한국R협회의 기업리서치센터

방산 및 항공 기어박스



자료: 우림피티에스, 한국R협회의 기업리서치센터

**실적 추이 및 전망****2023년 연간 매출액 573억원(-16% YoY), 영업이익 25억원(-54% YoY)****2023년 전사업부 모두
전년 대비 실적 역성장**

2023년 연간 매출액은 573억원(-16.1% YoY), 영업이익 25억원(-54.0% YoY)으로 부진한 실적을 기록했다. 2023년 외형 축소에 따른 고정비 부담으로 연간 영업이익률은 전년 대비 -3.6%p 하락한 4.3%를 기록했다. 사업부문별 매출액은 제철설비 243억원(-28.9% YoY), 건설장비 330억원(-3.6% YoY)으로 전사업부 모두 전년 대비 매출액이 감소했는데, 이는 경기 둔화 및 금리 부담으로 전방산업 부진 영향과 주요 고객사 투자가 감소했기 때문이다.

2023년 내수, 수출 비중은 각각 33.3%와 66.7%를 기록했다. 내수 매출액은 전년 대비 -38.6%로 대폭 감소했으며 수출 매출액은 전년 대비 +2.4%로 소폭 증가했다. 국내 실적이 두드러지게 감소한 이유는 주요 고객사인 포스코와 삼보CMC항 매출액이 발생하지 않았기 때문이다. 2022년 전체 매출액 대비 포스코 비중은 6.3%, 삼보CMC 비중은 5.6%를 차지했으나 2023년 양사 모두 수주가 축소되며 동사의 내수 실적 부진이 불가피했다.

2024년 최대 매출액 경신 기대**2024F 매출액
725억원(+26.4% YoY),
영업이익 46억원(+87.2% YoY)
추정**

2024년 연간 매출액은 전년 대비 +26.4% 증가한 725억원, 영업이익은 전년 대비 +87.2% 증가한 46억원으로 실적 턴어라운드를 시현할 것으로 전망된다. 특히 1분기 호실적을 시작으로 상반기 실적 모멘텀이 두드러질 것으로 기대되는데 1H24 매출액은 YoY +38.1% 성장한 395억원, 영업이익은 YoY +142.9% 성장한 28억원을 추정한다.

연간 사업부문별 매출액은 제철설비 423억원(+74.1% YoY), 건설장비 302억원(-8.7% YoY)을 예상한다. 2023년 SMS로부터 이연된 수주가 2024년 상반기 제철설비 매출액으로 대부분 인식되며 연간 제철설비 매출액 성장을 견인할 전망이며, 하반기에는 건설장비 사업부문에서 굴삭기용 감속기 매출액 성장세가 더해질 것으로 판단된다. 2024년 연간 매출액은 700억원을 돌파하며 역대 최대 매출액을 기록할 전망이다.

한편 전체 매출액 대비 내수 실적 비중은 2021년 56.8%, 2022년 45.4%, 2023년 33.3%로 지속적으로 축소되었다. 2024년에도 국내 고객사의 수주 부진이 지속되며 2024년 전체 매출액 대비 내수 비중은 25%, 수출 비중은 75%를 기록할 것으로 추정한다.

2024년 1분기 실적은 매출액 211억원(+37.2% YoY), 영업이익 14억원(+107.1% YoY)을 기록했다. 사업별 매출액은 제철설비 147억원(+158.1% YoY), 건설장비 64억원(-34.0% YoY)을 기록하며 제철설비 사업의 가파른 성장이 1분기 실적 호조의 주요인으로 작용했다. 1Q23 영업이익률은 전년 동기 대비 +2.3% 개선된 6.7%를 달성했다.

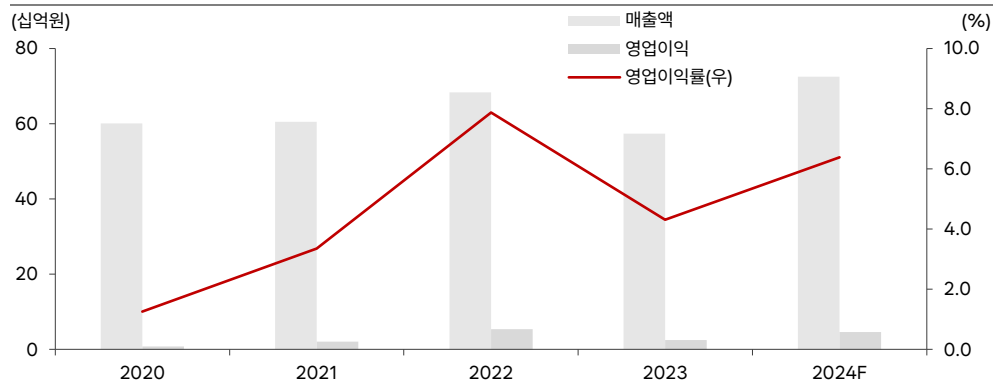
연간 실적 테이블

(단위: 억원, %)

구분	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	601	605	63	573	725
제철설비(산업용 감속기)	284	251	342	243	423
건설장비(트랜스미션)	317	354	343	330	302
영업이익	0.8	2.0	5.4	2.5	4.6
영업이익률	1.3	3.3	7.9	4.3	6.4
지배주주순이익	-80	35	51	50	54
지배주주순이익률	-13.2	5.8	7.5	8.8	7.4
YoY 증감률					
매출액	8.3	0.7	12.8	-16.1	26.4
제철설비(산업용 감속기)	21.1	-11.7	36.1	-28.9	74.1
건설장비(트랜스미션)	-1.1	11.9	-3.2	-3.6	-8.7
영업이익	흑전	169.2	165.3	-54.0	87.2
지배주주순이익	적지	흑전	44.7	-1.1	7.2

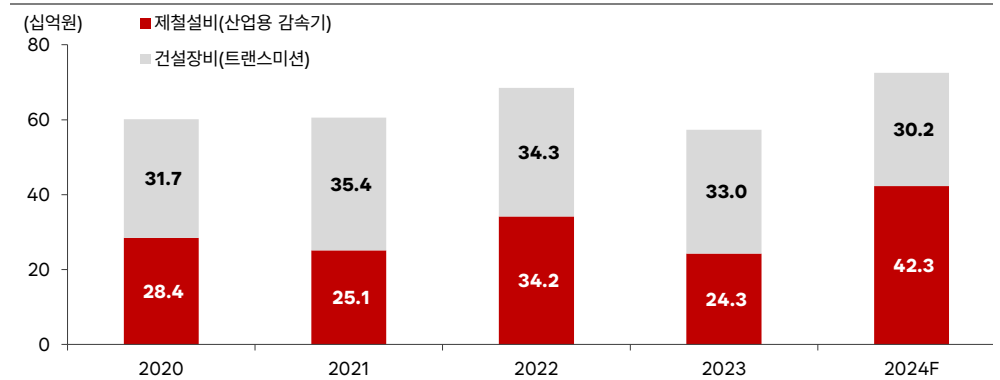
자료: 우림피티에스, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 매출액, 영업이익, 영업이익률 추이 및 전망



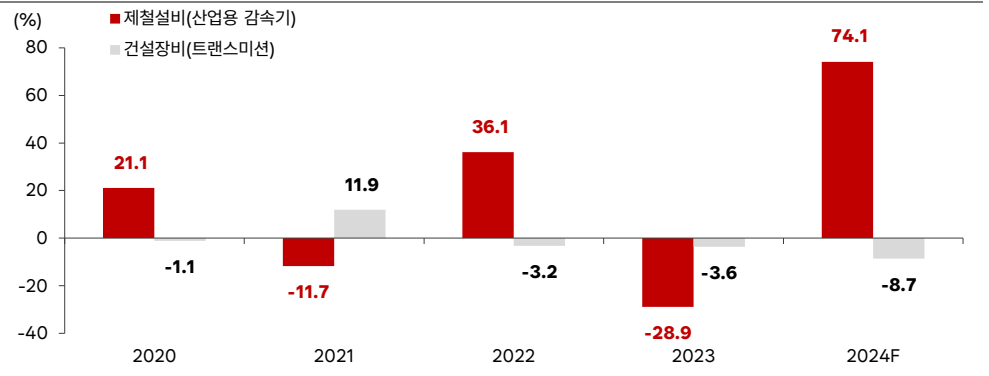
자료: 우림피티에스, 한국IR협의회 기업리서치센터

사업부문별 매출액 추이



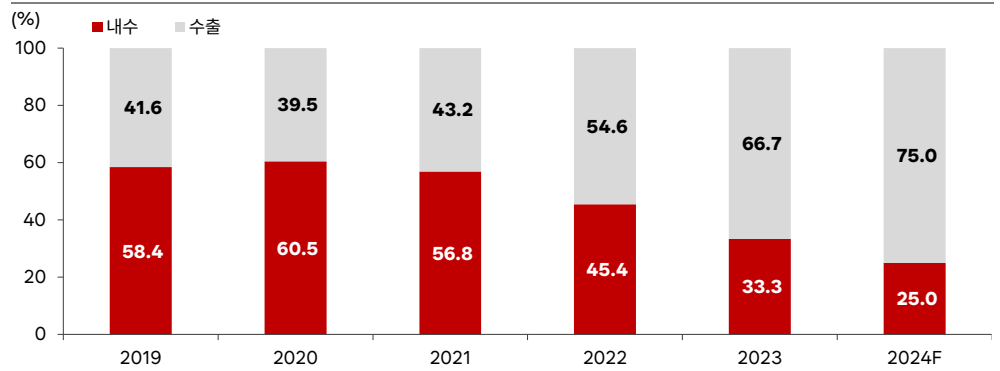
자료: 우림피티에스, 한국IR협의회 기업리서치센터

사업부문별 매출액 YoY 성장률



자료: 우림피티에스, 한국IR협의회 기업리서치센터

전체 매출액 대비 내수, 수출 비중 추이



자료: 우림피티에스, 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

현재 주가는 2024F PER 14.5배

**2024년 실적 턴어라운드와
2021년~2023년 평균 PER
배수가 18배 수준인 점을 고려 시
동사의 기업가치 회복 기대**

동사의 현재 주가는 2024년 추정치 기준 2024F PER 14.5배, 2024F PBR 0.8배에서 거래되고 있다. 자본재 산업의 경우 2024F PER 13.5배, 2024F PBR 0.9배 및 기계업종은 2024F PER 15.2배, 2024F PBR 1.6배 수준이다. 국내 주요 감속기 업체들은 우림피티에스, 에스피지, 해성에어로보틱스, 에스비비테크 등이 대표적이다. 이 중 에스피지와 해성에어로보틱스는 2023년 연초 대비 높은 주가 상승률을 기록했다.

동종업체 중 실적 컨센서스가 존재하는 에스피지의 경우 2024F PER 배수는 32.4배, 2025F 24.3배로 동사 대비 높은 밸류에이션을 할당 받고 있는데, 테슬라의 옵티머스 발표 등 휴머노이드 로봇 기대감이 높아지는 가운데 관련 부품인 로봇용 정밀 감속기 국산화에 따른 수혜가 가장 크게 기대되고 있기 때문이다. 로봇의 정밀감속기 시장은 일본업체들이 점유율 80% 이상 차지하며 독과점하고 있는 반면 에스피지는 하모닉, 유성, 사이클로이드 감속기 양산 능력을 확보하며 K 로봇 핵심 서플라이 체인으로 재평가 받고 있다.

우림피티에스의 경우 2022년 로봇 정밀 감속기 투자 발표와 실적 모멘텀이 돋보이며 동사의 기업가치는 현재 에스피지 밸류에이션(Forward PER 30배) 수준까지 상승했으나, 이후 2023년 글로벌 경기 둔화 및 고금리, 고객사의 수주 지연 이슈로 기업가치 하락세가 이어졌다. 반면 2024년 1분기를 시작으로 실적 회복세가 가시화되며 올해 역대 최대 실적을 시현할 것으로 전망되고 향후 항공 및 방산용 감속기 개발 성과가 더해질 가능성이 높다. 2024년 실적 턴어라운드와 2021년~2023년 평균 PER 배수가 18배 수준인 점을 고려하면, 동사의 기업가치는 회복세를 기록할 것으로 판단된다.

12MF PER Band



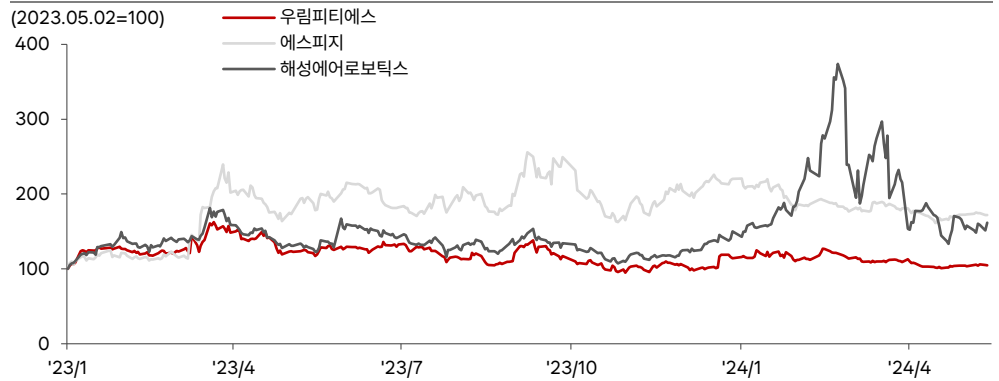
자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

12MF PBR Band



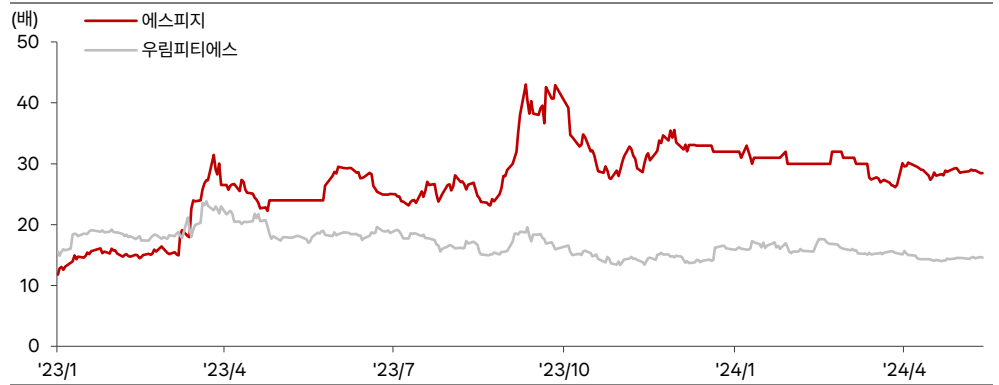
자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

국내 감속기 업체 주가 추이



자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

에스피지, 우림피티에스 12MF PER 배수 비교



자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

피어테이블

(단위: 십억원, 원, %)

		우림피티에스	에스피지	해성에어로보틱스	에스비비테크
주가(원)		5,810	28,100	8,320	27,250
시가총액(십억원)		78	623	90	168
매출액	2022	68.3	440.5	13.9	7.5
	2023	57.3	393.8	13.7	5.1
	2024F	72.5	437.9	N/A	N/A
영업이익	2022	5.4	25.5	-1.3	-1.8
	2023	2.5	16.0	-1.5	-5.6
	2024F	4.6	25.1	N/A	N/A
순이익	2022	5.1	19.7	-1.0	-5.3
	2023	5.0	11.0	-0.8	-11.0
	2024F	5.4	19.2	N/A	N/A
매출액증가율(%)	2022	12.9	5.8	-8.6	10.2
	2023	-16.1	-10.6	-1.7	-31.3
	2024F	26.4	20	N/A	N/A
영업이익증가율(%)	2022	165.3	8.3	-17.6	17.5
	2023	-54.0	-37.3	-17.7	-203.4
	2024F	87.2	57	N/A	N/A
순이익증가율(%)	2022	44.7	-14.1	10.3	-87.0
	2023	-1.1	-44.1	24.2	-109.1
	2024F	7.2	N/A	N/A	N/A
OPM(%)	2022	7.9	5.8	-9.1	-24.6
	2023	4.3	4.1	-11.0	-108.6
	2024F	6.4	5.7	N/A	N/A
NPM(%)	2022	7.5	4.5	-7.4	-70.5
	2023	8.8	2.8	-5.7	-214.6
	2024F	7.4	4	N/A	N/A
PER(배)	2022	15.4	19.4	-56.9	-16.5
	2023	17.0	72.6	-108.2	-22.1
	2024F	14.5	32	N/A	N/A
PBR(배)	2022	0.9	1.8	1.5	4.7
	2023	1.0	3.7	2.1	20.3
	2024F	0.8	3	N/A	N/A
EV/EBITDA(배)	2022	7.1	13.7	-209.6	-25.7
	2023	13.7	36	15,507.4	-25.4
	2024F	7.5	20	N/A	N/A
ROE(%)	2022	6.1	9.7	-2.5	-36.8
	2023	5.7	5.1	-1.9	-65.4
	2024F	5.9	9	N/A	N/A
EPS(원,달러)	2022	377	888	-96	-1,040
	2023	373	496	-71	-1,784
	2024F	400	867	N/A	N/A
BPS(원,달러)	2022	6,384	9,627	3,749	3,701
	2023	6,633	9,871	3,656	1,947
	2024F	6,984	10,515	N/A	N/A

자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

 **리스크 요인**

2024년 동사의 실적은 상고하저 흐름을 기록할 것으로 예상된다. 실적 모멘텀은 상반기에 집중되며 올해 하반기 YoY 실적 성장은 가능하나 실적 성장폭은 상반기 대비 둔화될 수 있다. 또한 예년 대비 수출 비중이 높아지고 있는데 수출의 경우 국내 매출 보다 제품 포장비용과 운반비용 증가가 불가피하다. 지정학적 리스크 등 외부 변수로 운반 지연 혹은 비용 상승 이슈가 발생할 경우 수출 과정에서 매출 인식 지연 및 관련 비용 부담이 확대될 수 있다.

한편 동사는 주요 고객사의 수주 확대를 대비해 신규 생산라인 증설을 추진하고 있다. 그러나 2025년 해당 업체항 수주 규모가 기존 예상치를 하회할 가능성도 있어 진행 중이던 증설 계획 철회도 검토 중인 것으로 파악된다. 신규 생산라인 증설이 진행되지 않을 경우 2025년 중장비 산업설비항 감소기 매출액 성장세는 둔화될 수 있다.

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	601	605	683	573	725
증가율(%)	8.3	0.7	12.8	-16.1	26.4
매출원가	518	515	549	468	589
매출원가율(%)	86.2	85.1	80.4	81.7	81.2
매출총이익	83	90	134	105	136
매출이익률(%)	13.8	14.9	19.7	18.3	18.8
판매관리비	75	70	81	80	90
판매비율(%)	12.5	11.6	11.9	14.0	12.4
EBITDA	58	61	89	62	102
EBITDA 이익률(%)	9.6	10.1	13.0	10.8	14.0
증가율(%)	33.2	5.4	45.5	-30.1	63.7
영업이익	8	20	54	25	46
영업이익률(%)	1.3	3.3	7.9	4.3	6.4
증가율(%)	흑전	169.2	165.3	-54.0	87.2
영업외손익	-73	21	8	13	18
금융수익	7	15	8	10	10
금융비용	15	1	11	5	4
기타영업외손익	-64	7	11	8	12
중속/관계기업관련손익	1	-0	-1	0	0
세전계속사업이익	-64	41	61	38	64
증가율(%)	적지	흑전	47.7	-38.3	70.8
법인세비용	15	6	10	-13	10
계속사업이익	-80	35	51	50	54
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-80	35	51	50	54
당기순이익률(%)	-13.2	5.8	7.5	8.8	7.4
증가율(%)	적지	흑전	44.7	-1.1	7.2
지배주주지분 순이익	-80	35	51	50	54

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
영업활동으로인한현금흐름	39	54	18	19	90
당기순이익	-80	35	51	50	54
유형자산 상각비	48	38	33	35	53
무형자산 상각비	2	3	2	2	2
외환손익	14	0	12	1	0
운전자본의감소(증가)	-44	-26	-113	-41	-17
기타	99	4	33	-28	-2
투자활동으로인한현금흐름	-20	54	-90	-82	-62
투자자산의 감소(증가)	59	1	-43	45	-3
유형자산의 감소	6	0	1	2	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-39	-28	-23	-139	-60
기타	-46	81	-25	10	1
재무활동으로인한현금흐름	-0	-5	-13	-4	-6
차입금의 증가(감소)	-0	-0	0	10	1
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	0	-7	-13	-13	-7
기타	0	2	0	-1	0
기타현금흐름	-5	4	-4	-0	0
현금의증가(감소)	14	107	-89	-68	22
기초현금	55	69	176	87	20
기말현금	69	176	87	20	42

재무상태표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
유동자산	412	459	482	460	531
현금성자산	69	176	87	20	40
단기투자자산	89	13	64	1	1
매출채권	84	112	210	148	213
재고자산	163	142	107	247	220
기타유동자산	8	15	14	45	57
비유동자산	486	467	470	601	608
유형자산	408	397	387	502	508
무형자산	22	22	24	23	21
투자자산	17	11	12	11	14
기타비유동자산	39	37	47	65	65
자산총계	898	926	952	1,061	1,140
유동부채	102	98	88	161	194
단기차입금	0	0	0	10	10
매입채무	33	41	24	21	29
기타유동부채	69	57	64	130	155
비유동부채	4	8	2	4	5
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
기타비유동부채	4	8	2	4	5
부채총계	106	106	90	165	199
지배주주지분	792	820	862	895	943
자본금	68	68	68	68	68
자본잉여금	174	174	174	174	174
자본조정 등	-15	-15	-14	-14	-14
기타포괄이익누계액	1	-0	0	0	0
이익잉여금	564	593	634	667	715
자본총계	792	820	862	895	943

주요투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024F
P/E(배)	N/A	15.5	15.4	17.0	14.5
P/B(배)	0.9	0.7	0.9	1.0	0.8
P/S(배)	1.1	0.9	1.1	1.5	1.1
EV/EBITDA(배)	9.0	5.8	7.1	13.7	7.5
배당수익률(%)	1.0	2.5	1.7	0.8	0.9
EPS(원)	-589	261	377	373	400
BPS(원)	5,865	6,074	6,384	6,633	6,984
SPS(원)	4,453	4,485	5,061	4,248	5,370
DPS(원)	50	100	100	50	50
수익성(%)					
ROE	-9.6	4.4	6.1	5.7	5.9
ROA	-8.5	3.9	5.4	5.0	4.9
ROIC	4.2	2.9	7.2	2.4	4.7
안정성(%)					
유동비율	403.3	466.5	545.1	285.4	273.9
부채비율	13.4	13.0	10.5	18.5	21.1
순차입금비율	-19.9	-23.1	-17.5	-0.5	-2.6
이자보상배율	26.4	71.9	N/A	44.6	40.4
활동성(%)					
총자산회전율	0.6	0.7	0.7	0.6	0.7
매출채권회전율	6.8	6.2	4.2	3.2	4.0
재고자산회전율	4.1	4.0	5.5	3.2	3.1

최근 3개월간 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~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
우림피티에스	X	X	X

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소기업 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(<https://t.me/kirsofficial>)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.