

기술분석보고서 기계·장비

영풍정밀 (036560)

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

작성기관 한국기술신용평가(주) 작성자 동윤정 선임연구원 [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.

영풍정밀(036560)

초대형 화학플랜트의 건설로 지속적인 성장세 전망

기업정보(2024.05.30 기준)

대표자	최창규, 이한성
설립일자	1983년 01월 20일
상장일자	1999년 12월 28일
기업규모	대기업
업종분류	유압 기기 제조업
주요제품	펌프, 밸브, 주물

시세정보(2024.05.30 기준)

현재가(원)	11,830
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,833
발행주식수(주)	15,750,000
52주 최고가(원)	16,850
52주 최저가(원)	11,180
외국인지분율(%)	7.30
주요주주(%)	
유종근	6.27
유미개발(주)	5.41
최창규 외 20인	44.84

■ 공정 프로세스용 케미칼 펌프, 밸브 등의 유체기계 전문 기업

영풍정밀(이하 ‘동사’)은 산업용 펌프, 밸브, 주물의 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있다. 석유화학 공장 등 부식과 마모가 심한 환경에서 사용되는 프로세스용 산업 펌프와 유체·기계·분체 이송 배관에 사용되는 밸브를 주로 생산하고 있다.

■ 산업용 액체펌프 시장은 성장세를 보이나, 전방산업인 석유화학업계는 수익성 악화

통계청의 광업·제조업 조사에 따르면, 국내 산업용 액체펌프의 출하 금액은 2018년 11,807백만 원에서 6.47%의 CAGR로 증가하여 2022년 15,170백만 원으로 증가하였다. 산업용 액체펌프의 시장은 국내 수요 증가와 조선업의 생산설비 증설, 석유화학업계의 설비투자 확대로 성장세를 보이고 있으나, 유가 급등과 범용 화학제품의 중국발 공급 과잉 등의 영향으로 전방산업인 국내 석유화학업계가 불황에 빠지며, 수익성이 악화되고 있다.

■ 임펠러, 케이싱 등의 설계 기술, 메탈시트 및 고합금강 부문에 대한 기술개발로 경쟁력 확보

동사는 펌프의 축방향 하중 감소를 위한 임펠러 설계 기술, 펌프의 반경방향 하중 감소를 위한 케이싱 설계 기술 등을 핵심요소 기술로 보유하고 있다. 또한, 펌프 및 밸브의 품질 유지에 필수적인 소재/주조품을 직접 생산하며, 메탈시트 및 고합금강, 대형 주물 및 고온, 고압 주물 등 소재/주물 부문의 개발을 수행하고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 개별 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	787	-13.3	85	10.8	118	14.9	3.9	3.3	18.3	746	20,308	12.1	0.5
2022	891	13.1	120	13.4	155	17.4	4.7	3.9	21.0	985	21,622	12.1	0.6
2023	1,387	55.7	208	15.0	292	21.1	8.6	7.2	17.8	1,855	21,362	6.9	0.6

기업경쟁력

주물부터 펌프, 밸브의 자체 생산으로 경쟁력 확보

- 석유화학 공장 등 부식과 마모가 심한 환경에서 사용되는 프로세스용 산업 펌프와 유체-기체-분체 이송 배관에 사용되는 밸브를 주로 생산
- 규격에 맞는 원심펌프를 생산하여 정유공업, 석유화학, 금속제련 및 이차전지 관련 산업에 공급
- 자체 주물공장을 설립하여 펌프에 사용되는 핵심 부품까지 자체 생산이 가능
- 국내외 주요 펌프업체에 고품질 주물품을 안정적으로 공급하고, 지속적인 설비투자 와 3D 모델링을 통한 정밀도 향상으로 경쟁력 있는 제품을 생산

꾸준한 기술개발을 통한 기존제품 보완 및 신제품 개발

- 2024년 3월 말 기준, 연구소장을 포함한 19명의 기술인력이 펌프기술연구소 및 밸브 기술연구소에 소속되어 기존 제품의 품질 향상 및 생산 기술 등의 연구개발활동 수행
- 2024년 1분기 기준 주요 연구개발 실적은 긴급 차단장치 밸브(한국가스공사 검인품) 5종, 독성가스 밸브(한국가스공사 검인품) 2종, 액화가스(한국가스공사 검인품) 6종

핵심 기술 및 적용제품

임펠러, 케이싱 등의 설계 기술

- 임펠러 설계 기술: 작동중인 펌프에 가해지는 축방향 하중 감소를 통해 기기 수명 증가
- 케이싱 설계 기술: 케이싱 내의 회전력으로 인한 반경 방향 하중을 조절

표준 규격(API, ASME)에 맞는 제품 생산

- 정유공업, 석유화학, 화학, 식음료, 금속제련 등 산업의 주요 공정에 적용되는 API-610/685, ASME-B73.1/B73.2/B73.3 규격의 원심펌프를 생산

품질관리를 통한 시장 점유 확보

- 높은 신뢰성을 요구하는 API 및 ASME Chemical Process Pump시장에서의 점유율을 유지하기 위해 '100%-Right-The-First-Time' 품질 방침 수립
- ISO 9001, ISO 14001, ISO 45001 등의 인증 취득



시장경쟁력

자체 영업 활동을 통한 고객처 확보

- 2015년부터 해외영업팀을 신설하여 2023년 말 기준, 11개국에 Global Sales Networks를 형성하고 꾸준한 수주 활동
- 영남, 호남, 중부, 경인권에 퀵서비스센터를 두고 A/S 전담인력이 상주하며 신속한 고객 대응 업무를 수행 가능

I. 기업 현황

산업용 펌프, 밸브 분야의 첨단 혁신을 이끄는 글로벌 선도 기업

동사는 정유, 석유화학, 이차전지 산업에서 사용되는 산업용 펌프, 밸브, 주물 제조업체로서, 부식과 마모에 강한 내산, 내마모 재질의 펌프와 밸브를 공급하고 있다. 동사는 꾸준한 연구개발을 통한 제품 포트폴리오 다각화와 8개국의 글로벌 세일즈 네트워크 구축으로 미래 성장 동력을 확보하고 있다.

■ 회사의 개요

동사는 산업용 펌프, 밸브, 주물의 제조 및 판매를 목적으로 1983년 1월 영풍정밀공업(주)로 설립되었으며, 기업집단 영풍그룹의 소속회사 및 고려아연(주)의 계열회사이다. 1999년 12월 코스닥시장에 상장했고, 2000년 3월 현재의 상호인 영풍정밀(주)로 상호 변경하였다. 본사는 서울특별시 강남구 강남대로 542에 위치하고 있으며, 경기도 안산시에 생산공장을 보유하고 있다. 또한, 울산광역시, 여주시 등 전국 4개 거점에 킷서비스센터를 설립하여 영업망을 구축하였으며, 이를 통해 주요 산업단지로 신속한 서비스를 제공하고 있다.

표 1. 동사 주요 연혁

일자	연혁 내용
1983.01	영풍정밀공업(주) 설립
1984.12	국산화 내산 내마모 원심 펌프 판매 개시
1993.01	동종업체 최초로 ISO 9002 획득
	FRP사업 개시(일본 MARUEI 사와 F.R.P 에 대한 TECHNICAL LICENCE AGREEMENT 체결)
1995.08	주조사업부 사업 개시
1995.09	자동 VALVE용 BRACKET 설비 준공 및 가동
1996.06	BALL VALVE / API PUMP 개발, 생산
1997.03	밸브 공장 및 자동화 창고 준공
1999.12	코스닥시장 상장
2000.03	양흡입 펌프 개발 시판, 영풍정밀공업(주) → 영풍정밀(주)으로 상호 변경
2001.02	대형 고압용 BALL VALVE 자체 개발 시판
2002.11	MAGNETIC DRIVE PUMP(INNO-MAG) 개발 시판
2003.04	VERTICAL PUMP 개발 시판
2003.05	MULTI-STAGE PUMP 개발 시판
2006.11	민간 제트항공기 기체부품 기계 가공 개시
2007.06	대성정밀 인수 및 항공공장 가동
2007.07	LS-NIKKO 동제련소 "2008 황산1공장 약산 Tower 및 Mist EP 개조 공사" Turnkey base 수주
2010.08	볼 밸브부문 CE 마크(PED 97/23/CE) 획득
2014.02	밸브공장 신축 이전(경기도 안산시 단원구 해안로 168)
2014.11	펌프공장 증설(경기도 안산시 단원구 해안로 97)
2015.05	중부(당진) 킷서비스센터 오픈
2016.11	소재공장 신축 이전(경기도 안산시 단원구 엠티브이7로 21)
2019.12	ISO 45001 (LRQA) 인증 획득
2020.04	고온 고압용 Trunnion Type Ball Valve 개발
2021.09	Magnetic Drive Pump Non-Metallic Shell 개발

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

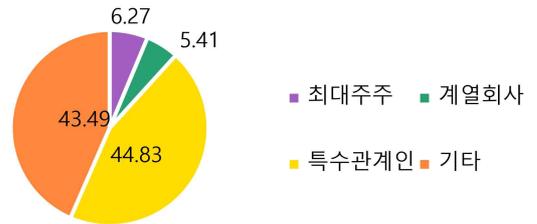
2024년 5월 기준, 동사의 최대주주는 유증근으로 6.27%의 지분율을 보유하고 있으며, 계열회사인 유미개발(주)가 5.41%를 보유 중이다. 그 밖에 대표이사 최창규 외 특수관계인 19인이 44.83%의 지분율을 보유하고 있다.

표 2. 동사 지분구조 현황

주주명	관계	주식수(주)	지분율(%)
유증근	최대주주	987,700	6.27
유미개발(주)	계열회사	851,490	5.41
최창규 외 19인	특수관계인	7,061,509	44.83
기타	-	6,849,301	43.49
합 계		15,750,000	100.00

그림 1. 동사 지분구조 현황

(단위: %)



자료: 동사 분기보고서(2024.03.)

임원 · 주요주주특정증권등소유상황보고서(2024.04. 공시)

자료: 동사 분기보고서(2024.03.)

임원 · 주요주주특정증권등소유상황보고서(2024.04.12.공시)

동사는 기업집단 영풍그룹의 소속으로 별도의 연결대상 종속회사는 보유하고 있지 않다. (주)영풍, 고려아연(주), (주)코리아씨키트 등의 국내 27개의 계열사와, YOUNGPOONG JAPAN Corp. , INTERFLEX VINA CO.,LTD., 등을 포함한 69개의 해외 계열사를 두고 있다.

표 3. 동사의 주요 계열회사

상장여부	기업명	업종
유가증권	(주)영풍	비철금속 제조
유가증권	고려아연(주)	비철금속 제조
유가증권	(주)코리아씨키트	전자부품 제조
코스닥	시그네틱스(주)	전자부품 제조
코스닥	(주)인터플렉스	전자부품 제조
비상장	(주)영풍문고	서적 및 문구용품 소매업
비상장	영풍전자(주)	전자부품 제조

자료: 동사 사업보고서(2023.12.)

■ 대표이사

동사는 최창규, 이한성 각자 대표이사 체제로 운영되고 있다. 최창규 대표이사는 영풍그룹의 창업주 故 최기호 명예회장의 아들로, 서울대학교 문리과대학을 졸업했다. 동사에서 약 37년간 재직하며 이사, 부사장 등의 직책을 역임했으며, 2010년부터 대표이사로써 전사 경영을 총괄하고 있다.

이한성 대표이사는 2019년 3월 각자 대표이사로 선임되었다. 한양대학교 금속공학과를 졸업하였으며, 동사의 펌프공장장, 부사장 등의 다양한 직책을 거쳐오며 오랜 업력과 전문 지식을 바탕으로 경영을 총괄하고 있다.

■ 주요 사업 분야

동사는 유체기계 단일사업부를 통해 산업용 펌프, 밸브, 주물의 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있으며, 석유화학 공장 등 부식과 마모가 심한 환경에서 사용되는 프로세스용 산업 펌프와 유체·기체·분체 이송 배관에 사용되는 밸브를 주로 생산하고 있다. 펌프 품목은 규격에 맞는 원심펌프를 생산하여 정유공업, 석유화학, 금속제련 및 이차전지 관련 산업에 공급하고 있으며, 1996년부터 자체 주물공장을 설립하여 펌프에 사용되는 핵심 부품까지 자체 생산이 가능해졌다. 밸브 품목은 1992년부터 미국 플로우서브사를 통해 제품을 수입·판매하였으며, 1996년부터 자체 볼밸브를 제조 및 판매하고 있다. 주물 품목은 1996년 플로우서브사와의 기술제휴로 펌프, 밸브 부품의 탄소강 및 오스테나이트 스텐레스강을 생산하기 시작했으며, 국내외 주요 펌프업체에 고품질 주물품을 안정적으로 공급하고, 지속적인 설비투자과 3D 모델링을 통한 정밀도 향상으로 차별화된 제품을 생산하고 있다.

■ 사업부문(제품유형)별 매출실적

동사의 매출유형은 제품매출과 상품매출로 나뉘어져 있다. 2024년 1분기 기준, 제품매출은 90.3%로 동사 매출의 대부분의 비중을 차지하고 있으며 상품매출은 9.7% 이다.

표 4. 사업부문별 매출실적

(단위: 억 원, K-IFRS 개별 기준)

그림 2. 유형별 매출비중

(단위: %)

사업부문	매출유형	품 목	2022	2023	2023 1분기	2024 1분기
유체기계 사업부	제품매출	펌프/밸브/주물	751	1,147	201	287
	상품매출	펌프/밸브/주물	140	240	52	31
합 계			891	1,387	253	318



자료: 동사 분기보고서(2024.03.)

자료: 동사 분기보고서(2024.03.)

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E 환경경영

- ◎ 환경경영시스템, 화학물질 취급 및 유출 시 대응 훈련 등 환경 관련 교육 진행 및 안산환경재단 등과 ESG 경영 환경분야 직무교육 진행
- ◎ 폐금속 및 주조용, 기사용 모래 등 생산 시 발생하는 폐기물 재사용

S 사회책임경영

- ◎ 인권경영 도입, 윤리 경영 및 공정 거래를 위한 강령 수립, 안전보건목표 및 경영방침 수립 (2023년 기준, 총 여성 근로자 비율 7.3%, 장애인 고용률 0.8%)

G 기업지배구조

- ◎ 감사위원회(소사외이사 구성)를 선임하여 경영 공정성 확보 및 회계정보의 적법성 및 투명성 고취
- ◎ 주기적인 기업설명회를 개최하여 투자자에게 기업의 대내외적인 경영 성과를 공유하여 기업 경쟁력 제고
- ◎ ESG 경영 인프라 조직(ESG 추진 TF팀, 환경전담조직(환경경영추진팀) 구축 및 운영

II. 시장 동향

산업용 액체펌프 시장은 성장세를 보이거나, 전방산업인 석유화학업계의 성장은 불확실

통계청의 광업·제조업 조사에 따르면, 국내 산업용 액체펌프의 출하 금액은 2018년 11,807백만 원에서 연평균 6.47%의 성장률을 보이며, 2022년 15,170백만 원의 시장을 형성하는 등 산업용 액체펌프 시장은 성장세를 보이거나, 전방산업인 석유화학업계는 다수의 위협 요인이 존재하는 것으로 파악된다.

■ 국내 EPC사 등을 주요 거래처로 확보

동사는 유체기계 사업을 전문적으로 영위하는 기업으로, 주요 거래처는 국내 유체기계 관련 기업, 국내 EPC¹⁾사(S-oil 등)를 통해 발생하는 해외 고객 등이 있다. 동사는 내수를 위한 영업 부서를 보유하고 있으며, 2015년부터 해외영업팀을 신설하여 활발한 영업활동을 전개한 결과, 2023년 말 기준 11개국에 Global Sales Networks를 형성하고 꾸준한 수주 활동을 이어가고 있다. 국내 영업활동으로는 영남, 호남, 중부, 경인권에 퀵서비스센터를 두고 있으며, 1997년부터 매년 상·하반기 2회에 걸쳐 펌프스쿨을 개최하여 실무자에게 교육을 지속해서 실시하고 있다.

표 5. 동사의 주요 계약(해외)

구분	계약 상대방	계약체결시기 및 계약기간	계약의 목적 및 내용	계약금액 또는 대금 수수방법
대리점 계약	STEULER INDUSTRIEWERKE GMBH, 독일	2015.07.23 ~ 2024.07.22	Anti-Corrosion Lining & Environmental Protection Equipment	Commission Sales
	MUNSCH CHEMIE-PUMPEN GMBH, 독일	1995.08.01 ~ 2024.07.31	Non-Metallic Pumps	Commission & Resale
	TRICO MANUFACTURING CORPORATION, 미국	1996.08.01 ~ 2024.12.31	Lubrication & Cooling Equipment	Commission & Resale
	PENINSULA ENERGY SOLUTION, U.A.E.	2013.11.18 ~ 2025.11.17	Pumps & Valves	Commission & Resale
	K-TEK INTERNATIONAL Inc., 미국	2017.03.25 ~ 2025.03.24	Pumps	Commission & Resale
	EASTERN MSAR COMPANY LLC, 사우디아라비아	2020.08.01 ~ 2024.07.31	Pumps	Commission & Resale
	SAUDI ARABIAN INTERNATIONAL TRADING CO., 사우디아라비아	2022.05.01 ~ 2026.04.30	Valves	Commission & Resale
	ACCESS PROFESSIONAL VIETNAM CO., LTD, 베트남	2022.01.03 ~ 2026.01.02	Pumps & Valves	Commission & Resale

자료: 동사 분기보고서(2024.03.)

1) 설계(Engineering), 조달(Procurement), 시공(Construction) 등의 영문 첫 글자를 딴 말로, 대형 건설프로젝트나 인프라사업 계약을 따낸 사업자가 부품/소재 조달/공사를 윈스톱으로 제공하는 형태의 사업을 의미한다.

■ 산업용 액체펌프 시장은 성장세를 보이거나, 전방산업인 석유화학업계는 수익성 악화

산업용 액체펌프의 시장은 국내 식음료, 폐수처리 등 범용 산업의 설비 수요, 플랜트 산업 및 조선업의 생산설비 증설, 석유화학업계의 설비 투자 확대로 성장세를 보이고 있으며, 신흥시장의 빠른 수요증가와 더불어 각국 정부의 대형 사회 간접자본 투자에 힘입어 꾸준한 수출 증가세를 보이고 있다.

통계청의 광업·제조업 조사에 따르면, 국내 산업용 액체펌프의 출하 금액은 2018년 11,807백만 원에서 6.47%의 CAGR로 증가하여 2022년 15,170백만 원으로 증가하였다.

그림 3. 산업용 액체펌프의 시장 규모

(단위: 백만 원)



자료: 통계청, 광업제조업조사, 한국기술신용평가(주) 재구성

다만, 산업용 액체펌프 시장은 세계 시장 규모의 꾸준한 증가세로 인하여 공급이 증가하면서, 글로벌 기업 간의 선도 경쟁이 치열해지고 있어, 세계시장에서의 경쟁 우위를 확보하기 위해선 기술 혁신과 연구개발 투자, 원가절감 등을 통해 경쟁력을 확보하여 유연한 시장대응이 필요하다.

한편, 산업용 액체펌프 시장의 대표적인 전방산업은 자동차, 플랜트, 석유화학, 식음료, 폐수처리 등으로 산업용 액체펌프는 산업 전반에 범용적으로 사용되고 있으며, 동사는 석유화학업계의 영향을 크게 받고 있다. 국내 석유화학업계는 꾸준히 나프타 설비(NCC 등)를 증설하고 있으나, 글로벌 경기침체 및 중국의 공급 확대로 인해 수출시장 경쟁이 더욱 격화되고, 고유가 및 고환율로 인해 수익성이 악화되고 있다. 또한, 주요국들이 2050년 Net-zero²⁾ 달성 목표를 수립하고 석유화학제품과 관련한 글로벌 규제가 확대되는 등 재활용 및 재생 가능한 대체원료(바이오 기반) 시장의 성장이 가속화되며 기존 석유화학산업에 위협 요인으로 작용하고 있다.

2) 온실가스(GHG)의 배출량(+)과 흡수량(-)을 같도록 하여 순(Net) 배출을 0(Zero)로 만드는 것을 말하며, Net-zero 2050은 2050년 까지 전지구 이산화탄소 배출량을 0이 되도록 하는 것을 말한다.

■ 시장경쟁 현황

동사의 주력 품목은 산업용 펌프 및 밸브 등으로, 그 중 펌프류가 매출의 절반 이상을 차지하고 있다. 동사가 참여하고 있는 산업용 펌프 시장에 참여하고 있는 기업은 동양화공기계, 효성굿스프링스 등이 있다. 동양화공기계는 외감 기업으로, 석유화학 플랜트, 정유 플랜트, 발전 플랜트 등에 사용되는 산업용 펌프 제조업을 영위하고 있다. 효성굿스프링스 역시 외감 기업으로 Oil & Gas 플랜트뿐만 아니라 화력, 복합화력, 원자력 발전소, 해수담수 및 송수 플랜트, 건물 및 일반 산업 플랜트에 이르기까지 다양한 용도의 펌프를 생산하고 있다.

표 6.경쟁사 매출 현황

(단위: 억 원)

구분		2021	2022	2023
효성굿스프링스	매출액	2,090	2,028	2,256
	영업이익 (당기순이익)	61 (17)	96 (36)	117 (59)
동양화공기계	매출액	488	504	492
	영업이익 (당기순이익)	26 (7)	32 (10)	22 (7)
동사	매출액	787	891	1,387
	영업이익 (당기순이익)	85 (118)	120 (155)	208 (292)

자료: 각 사 2021년, 2022년, 2023년 사업보고서, 한국기술신용평가(주) 재구성

III. 기술분석

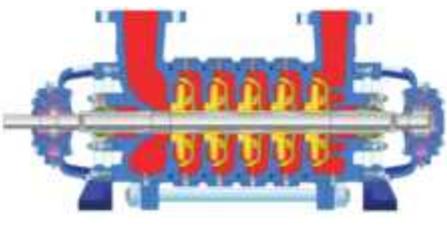
임펠러, 케이싱 등의 설계 기술, 메탈시트 및 고합금강 부문에 대한 기술개발

펌프의 축방향 하중 감소를 위한 임펠러 설계 기술, 펌프의 반경방향 하중 감소를 위한 케이싱 설계 기술 등을 핵심요소 기술로 보유하고 있으며, 긴급 차단장치 밸브, 독성가스 밸브, 액화가스 등 펌프 및 밸브에 관한 기술개발을 꾸준히 수행 중이다.

■ 화학 공정 프로세스용 케미칼 펌프, 밸브 등의 유체기계를 전문으로 취급

동사는 화학 공정 프로세스용 원심 펌프, 밸브를 전문적으로 취급하고 있다. 동사의 제품은 화학물질의 이송용으로 주로 사용되며, 해당 제품은 유체와의 화학적 성상(性狀)과 온도, 압력 등 물리적 특성에 대한 내구성 및 신뢰성이 주요 경쟁요소로 작용됨에 따라 재료공학 및 기구설계관련 전문지식이 요구된다. 또한, 성능을 고려한 펌프의 설계를 위해서는 펌프 회전수, 토출량, 전양정 3가지 요소에 대한 상호 영향 및 관계에 대한 높은 이해도가 필요하다.

그림 4. 동사의 주요 제품(원심펌프)

ASME 규격 펌프	API 규격 펌프	산업용 펌프
		
공정 프로세스용	오일/가스 프로세스용	산업용

자료: 동사 회사소개서

■ 임펠러, 케이싱 등의 설계 기술, 메탈시트 및 고합금강 부문에 대한 기술개발

동사는 핵심요소 기술로서 임펠러³⁾ 설계 기술, 펌프의 케이싱⁴⁾ 설계 기술 및 소재/주물 관련 기술을 보유하고 있다. 임펠러 설계 기술은 작동중인 펌프에 가해지는 축방향 하중을 감소시켜 기기의 수명을 증가시킬 수 있으며, 케이싱 설계 기술은 케이싱 내의 회전력으로 인한 반경 방향 하중을 조절하기 위한 기술로, 크게 볼류트 케이싱과 리턴 채널 케이싱으로 나뉘며, 동사는 수요처의 기준과 사양에 따라 각기 다른 방법을 자유자재로 적용할 수 있는 기술력을 보유하고 있다.

또한, 펌프 및 밸브의 품질 유지에 필수적인 소재/주조품을 직접 생산하여 일반 강종에서부터 고품질, 고기능의 특수강(SUPER DUPLEX, SUPER AUSTENITE, NICKEL BASE ALLOY 등)을 직접 생산하고 있으며, 메탈시트 및 고합금강 등 소재/주물 부문에 대한 기술개발을 꾸준히 수행하고 있다.

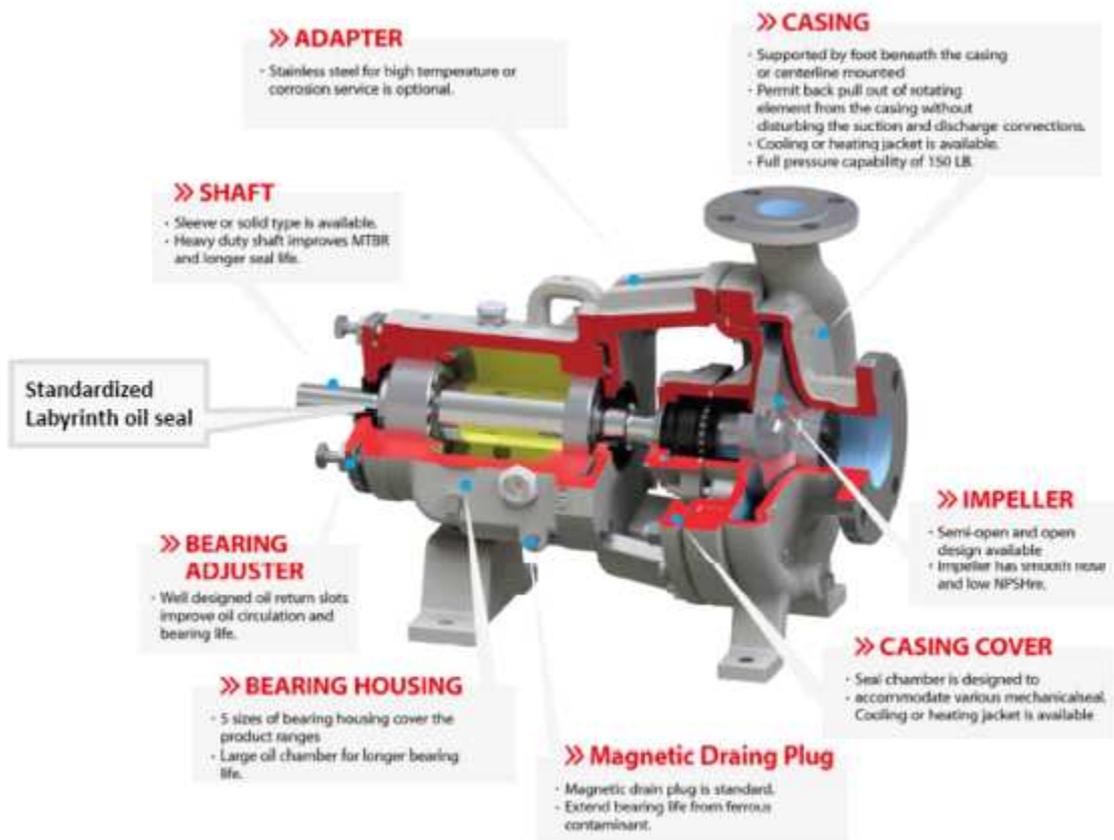
3) 원심 펌프의 회전 구성 요소로, 회전함으로써 액체에 원심력을 주어 속도를 가지고 바깥 방향으로 튀어나오게 하는 역할을 한다.

4) 임펠러에서 튀어나오는 액체의 속도를 떨어뜨려 압력으로 바꾸는 부품을 말한다.

■ API, ASME 규격 제품의 생산 및 품질관리 체계 구축을 통한 경쟁력 강화

동사는 정유공업, 석유화학, 화학, 식음료, 금속제련 등 산업의 주요 공정에 적용되는 API⁵⁾-610/685, ASME⁶⁾-B73.1/B73.2/B73.3 규격의 원심펌프를 생산하고 있으며, 양흡입 펌프, Magnetic Drive Pump, Vertical Pump, Multi Stage Pump 및 압축사류 펌프 등 다양한 펌프 제품군을 지속적으로 생산해오고 있다. 동사는 높은 신뢰성을 요구하는 API 및 ASME 화학 공정용 펌프 시장에서의 점유율을 유지하기 위해 '100%-Right-The-First-Time' 품질 방침 및 ISO 9001, ISO 14001, ISO 45001 등의 인증을 취득하는 등 품질관리 시스템을 유지 및 강화하고 있고, 전국 각 지역권에 A/S 전담요원을 상주시켜 사후관리 서비스를 제공하고 있다.

그림 5. 동사의 원심펌프(ASME B73.1 Pump)



자료: 동사 회사소개서

5) 미국석유협회(American Petroleum Association)의 약자로, 석유 및 가스 산업에 대한 기술 표준을 공식화하는 조직이다. API 610은 API에서 준비한 원심 펌프 표준이다.

6) 미국기계학회(American Society of Mechanical Engineers)의 약자로, ASME 기술 요건에 따라 기자재가 설계, 제작, 설치되었다는 것을 증명하는 품질보증제도를 말한다.

■ 연구개발 인프라

동사는 1991년에 공인된 기업부설연구소를 설립하였으며, 2024년 3월 말 기준, 연구소장을 포함한 19명의 기술인력이 펌프기술연구소 및 밸브기술연구소에 소속되어 기존 제품의 품질 향상 및 생산 기술 개발 등의 연구개발활동을 하고 있다. 동사는 2022년 1,068백만 원(전체매출 대비 1.2%), 2023년 1,362백만 원(전체매출 대비 1.0%), 2024년 3월 말 기준 229백만 원(전체매출 대비 0.7%)의 연구개발 비용을 계상하였으며, 사업분야와 관련하여, 특허, 실용신안 등은 보유하고 있지 않으며 상표등록 6건 만을 보유하고 있는 것으로 확인된다.

동사의 2024년 1분기 기준 주요 연구개발 실적은 긴급 차단장치 밸브(한국가스공사 검인품) 5종, 독성가스 밸브(한국가스공사 검인품) 2종, 액화가스(한국가스공사 검인품) 6종이며, 최근 연구개발 실적은 아래 표와 같다.

표 7. 동사의 연구개발 실적

개발년도	내용
2021	1) API BB2 펌프 추가모델 개발 (10종) 2) 액화 가스 배관용 밸브(한국가스공사 검인품) 개발 (18종) 3) Double Suction 펌프 추가모델 개발 (2종) 4) 독성 가스 배관용 밸브(한국가스공사 검인품) 개발 (11종)
2022	1) API BB2 펌프 추가모델 개발 (1종) 2) 독성 가스 배관용 밸브(한국가스공사 검인품) 개발 (4종) 3) DOUBLE SUCTION PUMP 추가 모델 개발 (2종) 4) 긴급차단장치 밸브(한국가스공사 검인품) 개발 (62종) 5) 양흡입 펌프 시리즈 개발(3종) 6) 액화가스 밸브(한국가스공사 검인품) 개발(10종)
2023	1) Double Suction Pump 추가 모델 개발 (7종) 2) API OH2 추가 개발 (1종) 3) API BB2 2 STAGE 펌프 개발 (2종) 4) API BB2 추가개발 (1종) 5) BB4 펌프 개발 (1종) 6) 긴급차단장치 밸브(한국가스공사 검인품) 개발 (322종) 7) 액화가스 밸브(한국가스공사 검인품) 개발 (38종)

자료: 동사 2021년, 2022년, 2023년 사업보고서

IV. 재무분석

전방산업의 설비투자 등에 따른 매출 증가 및 흑자기조 유지

동사는 전방산업의 공장 증설, 설비투자에 따른 제품 수요 증가로 꾸준한 매출 성장세를 유지하고 있으며, 2024년 1분기 매출액과 영업이익은 각각 318억원, 72억 원으로 흑자기조를 유지했다. 최근 배터리 소재 공장의 신설이 증가하는 추세로, 전방산업이 확장됨에 따라 배터리 공장용 펌프, 밸브의 수요가 확대되고 있으며, 이에 따라 매출 성장 및 흑자기조는 계속될 것으로 전망된다.

■ 전방산업의 국내외 공장 증설과 설비투자에 따른 제품 수요 증가로 매출 성장세 지속

동사는 최근 3개년도 지속적인 매출 성장을 기록했다. 2022년은 전년대비 13.1% 증가한 891억 원, 2023년은 전년대비 55.7% 증가한 1,387억 원의 매출액을 기록했다. 이러한 매출 증가는 전방산업인 화학 플랜트의 국내외 공장 증설, 석유화학 및 이차전지 산업의 설비투자에 따른 펌프, 밸브 등의 제품매출 증가가 주요한 역할을 한 것으로 보인다.

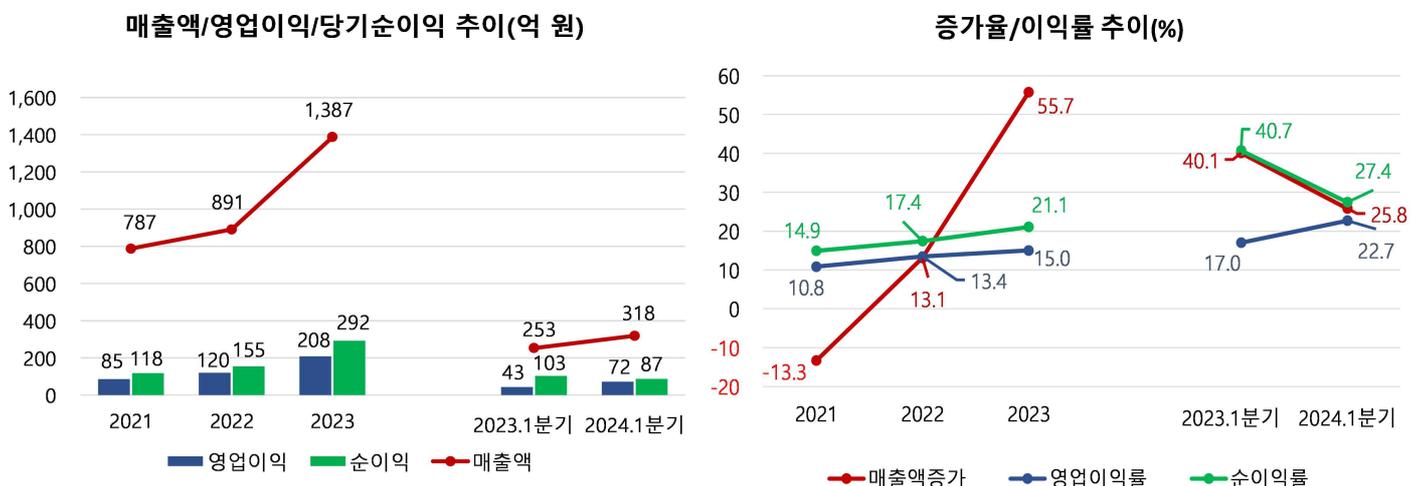
2024년 1분기 매출액은 318억 원으로 전년 동기대비 25.8% 증가하여 매출 성장세를 이어갔다. 이는 2022년과 2023년에 수주한 프로젝트가 2024년 1분기에 공급되면서 매출로 인식된 결과이다.

■ 2021년부터 2024년 1분기까지 꾸준한 영업실적 개선으로 수익성은 매우 양호

매출 증가와 더불어 원가절감 및 고부가가치 제품 판매의 비중 확대로 동사의 영업이익은 2021년 85억 원에서 2022년 120억 원으로 증가했으며, 2023년에는 208억 원으로 전년대비 73.3% 증가했다. 영업이익률은 2021년 10.8%, 2022년 13.4%, 2023년 15.0%로 꾸준한 수익 성장세를 시현하였다. 2024년 1분기 영업이익은 전년 동기대비 67.4% 증가한 72억 원, 영업이익률은 전년 동기대비 5.7%p 상승한 22.7%를 기록하며 영업수익성 또한 크게 개선됐다. 한편 배당금수익 감소 영향으로 당기순이익은 전년 동기대비 15.3% 감소, 순이익률은 13.3%p 하락한 27.4%를 기록했으나 동사의 전반적인 수익성은 양호한 수준을 나타내고 있다.

그림 6. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, K-IFRS 개별 기준)



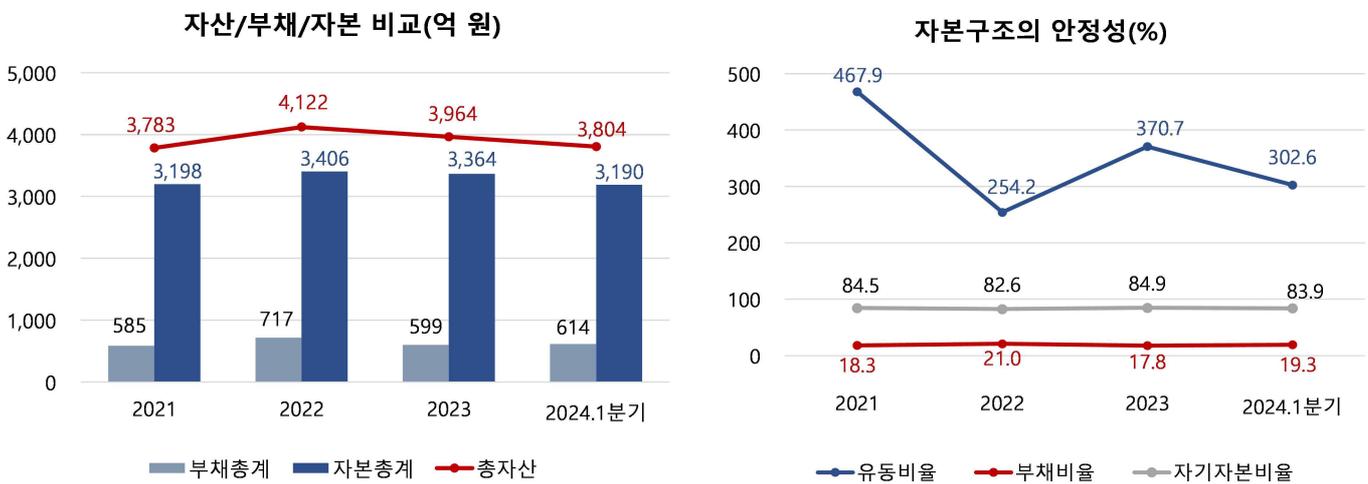
자료: 동사 분기보고서(2024.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 순이익 사내유보로 안정적인 재무구조 견지

동사의 부채비율은 2023년 17.8%, 2024년 1분기 19.3%로 동종 산업평균(96.0%)대비 현저하게 낮은 수준을 유지하고 있으며, 현금성 자산의 증가에 따른 유동성 강화로 유동비율은 2023년 370.7%, 2024년 1분기 302.6%의 안정적인 수치를 기록했다. 동사는 총자산 대비 부채 부담이 과중하지 않아 자금 유동성이 풍부하고 순이익의 내부유보에 따른 잉여금 비중이 매우 높아, 사내유보율은 2023년 2,469.5%, 2024년 1분기 2,460.4%로 동종 산업평균(96.3%)대비 우수한 수치를 기록하며 매우 양호한 수준의 재무구조를 견지하고 있다.

그림 7. 동사 재무상대표 분석

(단위: 억 원, K-IFRS 개별 기준)



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

표 8. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 개별 기준)

항목	2021	2022	2023	2023.03	2024.03
매출액	787	891	1,387	253	318
매출액증가율(%)	-13.3	13.1	55.7	40.1	25.8
영업이익	85	120	208	43	72
영업이익률(%)	10.8	13.4	15.0	17.0	22.7
순이익	118	155	292	103	87
순이익률(%)	14.9	17.4	21.1	40.7	27.4
부채총계	585	717	599	739	614
자본총계	3,198	3,406	3,364	3,398	3,190
총자산	3,783	4,122	3,964	4,136	3,804
유동비율(%)	467.9	254.2	370.7	232.2	302.6
부채비율(%)	18.3	21.0	17.8	21.8	19.3
자기자본비율(%)	84.5	82.6	84.9	82.1	83.9
영업활동현금흐름	187	127	203	128	139
투자활동현금흐름	-249	-108	73	20	-140
재무활동현금흐름	-59	-59	-67	-64	-1
기말의현금	126	86	293	172	292

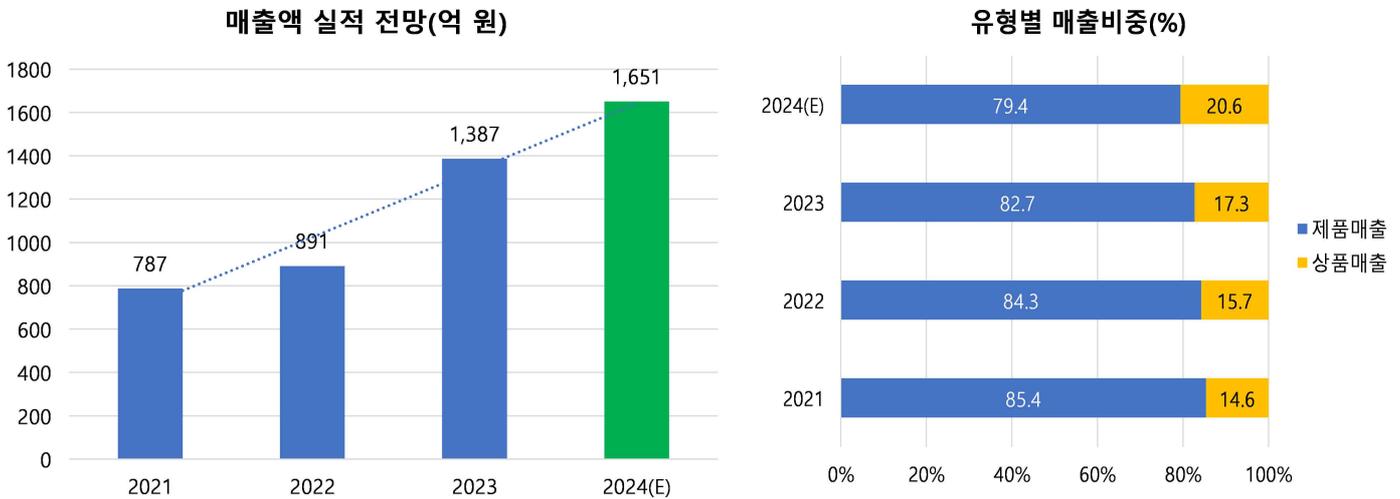
자료: 동사 분기보고서(2024.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 동사 실적 전망

동사는 석유화학과 이차전지 산업의 설비투자가 주요 원동력으로 작용하여 2023년에 매출 성장세를 실현했다. 2023년 매출액은 1,387억 원으로 전년 대비 55.7% 증가했으며, 영업이익은 208억 원으로 전년 대비 73.9% 증가했다. 2024년에도 펌프, 밸브 사업 부문에서의 지속적인 성장세가 전망된다. 에너지 전문 시장조사 기관 SNE리서치에 따르면, 리튬이온 배터리 4대 소재 시장 규모는 2025년 934억 달러, 2030년 1,476억 달러의 성장을 예상하고 있다. 이에 동사의 전방산업은 화학플랜트에서 전기차 배터리 산업으로까지 확장이 예상되며, 이차전지 관련 제품 수요 증가가 매출실적에 매우 긍정적인 영향을 미칠 것으로 보인다. 또한 고려아연(주)의 니켈 제련공장 건설 등 대규모 투자가 계획되어 있어 이에 따른 낙수 효과도 예상된다. 이러한 전방산업 확대에 힘입어 동사의 향후 매출실적과 흑자 수익성은 지속될 것으로 전망된다.

그림 8. 동사 사업부문별 연간 실적 및 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 개별 기준)



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

표 9. 동사 사업부문별 연간 실적 및 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 개별 기준)

항목	2021	2022	2023	2024(E)	
매출액	787	891	1,387	1,651	
펌프/밸브/주물	제품매출	672	751	1,147	1,311
	상품매출	115	140	240	340

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

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

대형 화학플랜트의 건설에 따른 수요 증가 전망

대형 화학 플랜트의 건설로 케미칼 펌프 및 밸브의 수요가 증가할 것으로 전망되나, 유가 급등과 범용 화학제품의 중국발 공급 과잉 등의 영향으로 국내 석유화학업계가 불황에 빠지며, 석유화학 시장이 축소될 우려가 존재하여 케미칼 펌프 및 밸브를 생산하는 동사의 사업에 위협요인으로 작용할 가능성이 있다.

■ '아미랄 프로젝트', '샤힌 프로젝트' 대형 화학플랜트 건설로 인한 수요 확대

현대건설은 사우디 최대 규모의 석유화학단지 건설사업인 '아미랄 프로젝트' 수주 계약을 체결하고, 에쓰오일(S-OIL)이 '샤힌(Shaheen) 프로젝트' 건설 사업을 본격화하는 등 대형 석유

화학 플랜트 수주가 지속되면서 케미칼 펌프 및 밸브를 주력으로 생산하는 동사의 제품 수요가 증가할 것으로 예상된다. '샤힌 프로젝트'는 국내 석유화학 역사상 최대 규모인 9조 2,580억 원을 투자하여 세계 최대 규모 석유화학 스팀 크래커를 구축하는 사업으로, 프로젝트 건설 부지는 울산시 온산국가산업단지에 있으며 2026년 6월 완공 예정이다. 이러한 대규모 석유화학 플랜트의 건설로 케미칼 펌프 및 밸브의 수요가 증가하며 동사의 매출 및 사업에 긍정적인 영향이 있을 것으로 예상된다.

다만, 유가 급등과 중국발 범용 화학제품의 공급 과잉 등의 영향으로 국내 석유화학업계가 불황에 빠지며, 국내 기업들은 국내외 법인이나 공장을 매각하는 등 사업의 규모를 축소하고 있다. 이러한 전방산업의 변화는 케미칼 펌프 및 밸브를 생산하는 동사의 사업에 위협요인으로 작용할 가능성이 있다.

표 10. 샤힌 프로젝트

구분	내용
개요	<ul style="list-style-type: none"> 9조 2,580억 원을 투자하여 에틸렌 생산량 연간 180만 톤의 석유화학 복합시설 건설 건설 부지: 울산시 온산국가산업단지 완공 예정: 2026년 6월
경쟁력	<ul style="list-style-type: none"> 국내 석유화학 원료의 공급 안정성을 높이며, 특히 울산지역 에틸렌 생산능력을 2배 이상 확대 정유/화학 통합으로 원료 경쟁력, 운영 경쟁력 확보 TC2C 기술 도입으로 화학제품 수율 증대
주요 시설	<ul style="list-style-type: none"> 에틸렌을 생산하는 스팀 크래커 원유에서 직접 석유화학 원료(LPG, 나프타)로 전환하는 기술이 적용된 TC2C 시설 플라스틱을 비롯한 합성수지 원료로 쓰이는 고부가가치 석유화학 제품을 생산하는 폴리머 시설 저장탱크 등 관련 설비

자료: 한국기술신용평가(주) 자체 작성

증권사 투자 의견

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

시장 정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.05.30)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

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
영풍정밀	X	X	X