

기술분석보고서 일반전기전자

피앤씨테크(237750)



작성기관 한국기술신용평가(주) 작성자 김명호 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 유튜브로도 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.02-525-7759)로 연락하여 주시기 바랍니다.

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

피앤씨테크(237750)

전력망 자동화에 핵심 제품을 개발 및 상용화하는 전력 IT 전문기업

기업정보(2025.05.29 기준)

대표자	조광식
설립일자	1999년 03월 04일
상장일자	2016년 07월 04일
기업규모	중소기업
업종분류	배전반 및 전기 자동제어반 제조업 배전자동화
주요제품	단말장치, 전자식 전력량계, 디지털 보호계전기

시세정보(2025.05.29)

현재가(원)	4,450
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	289
발행주식수(주)	6,496,600
52주 최고가(원)	7,060
52주 최저가(원)	3,280
외국인지분율(%)	1.28
주요주주(%)	
조광식	32.5

■ 차세대 전력망에 핵심적인 기술력 및 글로벌 거래망 구축

피앤씨테크(이하 ‘동사’)는 1999년에 설립된 전력 IT전문 기업이다. 동사는 전력망 자동화에 핵심적인 다양한 제품들을 개발 및 상용화하여 국내 뿐만 아니라 해외 40여개 국가로 수출하고 있다. 주요 제품은 배전자동화 단말장치, 전자식 전력량계, 디지털 보호계전기로 2024년 기준 각각 42.7%, 20.9%, 18.6%의 매출 비중을 차지하고 있다.

■ 글로벌 전력망 시장의 성장 추세

글로벌 전력망 시장은 자동화된 차세대 전력망인 스마트그리드로 빠르게 개편되고 있다. 스마트그리드 글로벌 시장 규모는 2024년 742.1억 달러에서 연평균 17.2%씩 성장하여 2034년에는 약 2,371.6억 달러에 이를 것으로 예측되고 있다. 또한, 동사의 주요 제품인 배전자동화 단말장치, 전자식 전력량계, 디지털 보호계전기의 글로벌 시장 규모도 각각 연평균 9.5%, 9.5% 및 6.1%씩 성장할 것으로 예측되고 있다.

■ 우호적인 시장 환경 및 사업영역/제품 확장으로 인한 성장 기대

스마트그리드로 빠르게 개편되며 성장하고 있는 글로벌 전력망 시장은 전력망 자동화에 핵심적인 제품들을 개발 및 상용화하고 있는 동사에게 우호적인 환경이다. 또한, 동사는 정관 변경을 통해 수소 연료전지 시장 및 전기자동차 충전 시장으로 사업 영역을 확장할 근거를 마련하였고, 2026년 상용화를 목표로 전기철도 제품 및 보호반을 개발하고 있다. 이러한 점들은 동사 성장의 기대 요인이다.

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)
2022	220	1.3	24	10.8	29	13.4	4.4	3.9	13.1	453	10,577	11.4	0.5
2023	207	-6.0	27	13.1	36	17.6	5.2	4.2	31.0	561	11,052	10.0	0.5
2024	347	67.9	18	5.2	22	6.4	3.2	2.3	43.3	344	10,452	11.9	0.4

기업경쟁력

차세대 전력망인 스마트그리드 인프라 구축을 위한 핵심 제품 취급

기술력 및 제품 품질에 대한 높은 신뢰도

- 동사가 개발/생산/판매하고 있는 주요 제품에는 기존 전력망의 인프라 뿐만 아니라 차세대 전력망인 스마트그리드의 인프라 구축에도 필수적인 배전자동화 단말장치(FRTU/FTU), 전자식 전력량계 및 디지털 보호계전기가 포함되어 있음
- 동사는 디지털 보호계전기와 관련하여 CE인증(유럽 적합성 인증), 세계 일류상품인증서를 취득하였고, 배전자동화 단말장치와 관련하여 세계 일류상품인증서를 취득하여 대외적인 제품 신뢰도를 인정받고 있음

핵심 기술 및 적용제품

배전자동화 단말장치(FRTU, FTU)	- 동사의 배전자동화 단말장치에는 내수용 제품과 수출용 제품이 있음 - 내수용 제품에는 가공용(기본형, 다기능), 지중용(기본형, 다기능), 통합형, 도어부착형, CLS단말기 등이 있으며, 수출용 제품에는 개폐기 컨트롤러(FTU-P200 시리즈), 리클로저 컨트롤러(FTU-R200 시리즈), RMU 컨트롤러(FTU-C200 시리즈), FTU 모의시험기(FTS-100) 등이 있음	
전자식 전력량계	- 동사의 전자식 전력량계는 소비 전력량을 고정밀도로 계량하고 데이터를 암호화하여 출력함 - 동사의 전자식 전력량계에는 3개 제품(Ad-E type, G-type, 보안형(AMIGO))이 있음	
디지털 보호계전기	- 동사는 보호계전기 단품뿐만 아니라 보호계전기가 장착된 보호반 형태로도 제품을 제조 및 판매하고 있고, 동사의 보호반에는 변압기 보호반, Xh. C Bank 보호반, 차단기 동작 실패 보호반, 고객송전송로 보호반, Sh. R 보호반, 저주파수 보호반이 있음	

시장경쟁력

다양한 제품 포트폴리오	- 동사는 배전자동화 단말장치, 전자식 전력량계 및 디지털 보호계전기 외에도 전력망 자동화에 필요한 다양한 제품들을 개발하여 제조 및 판매하고 있음 - 특히, 동사의 제품들은 현재의 전력망 외에도 세계적으로 빠르게 확장되고 있는 차세대 전력망인 스마트그리드의 구축에도 핵심적인 제품들임
풍부한 글로벌 거래망	- 동사는 배전자동화 단말장치를 약 40여개 국가로 수출하고 있다.

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

 환경경영	◎ 동사는 전기산업 발전에 기여하며 전력 효율을 높일 수 있는 스마트그리드 사업을 영위하고 있음. ◎ 동사는 환경안전 경영을 통해 환경경영시스템 인증(ISO 14001)을 받았음.
 사회책임경영	◎ IR 활동이 상장법인의 경영 책무임을 인식하고 있으며, 투자 관계자와의 신뢰 관계를 구축하고 있고, 관련 자료를 거래소 공시 제출 시스템에 게재하고 있음.
 기업지배구조	◎ 동사는 임직원을 대상으로 정기적인 윤리경영 교육을 시행하고 있음. ◎ 사업의 투명성 제고 및 건전한 기업문화 정착을 위해 내부 제보센터를 운영하고 있으며, 제반 법규에 따른 신속 정확한 공시 및 임직원의 내부자거래 방지를 위해 회사 내부정보의 종합관리 및 공개를 실천하고 있음.

I. 기업 현황

국내외 전력망 구축을 위한 핵심 설비 제조기업

동사는 전력기기 사업의 고효율, 지능형, 친환경 기술 필요성을 인식하고 원격감시제어, 배전자동화를 위한 배전 핵심 설비를 개발하여 한전KDN 및 국내외 시장에 납품하고 있다. 또한 전기차 충전기, 화재 감시장치, 철도선로 고장점표정 장치 등으로 사업을 확장하고 있다.

■ 회사의 개요

동사는 전력계통의 배전분야에서 정전을 최소화하고 안전한 전력을 공급하기 위한 디지털 전력기기를 생산하는 전력 IT 전문기업이다. 설립부터 배전자동화 단말장치(FRTU)를 개발하여 한전 KDN에 납품하였다. 동사 제품 중 배전자동화 단말장치, 디지털 보호계전기는 정부기관으로부터 차세대·세계 일류상품으로 지정되며 제품의 우수성과 시장성을 공식적으로 인정받았으며, 국내 시장에서 꾸준히 인지도를 쌓은 후 동남아를 비롯한 인도, 중동, 동유럽, 남미 등 총 40여 국가에 제품을 수출하고 있다. 2016년 7월 코스닥 시장 상장 이후, 2017년에는 한전 관련 수주량 확대를 위해 제2공장(나주지점)을 설립하는 등 생산능력 및 사업 역량을 강화하고 있다. 동사는 2024년 본점 소재지를 변경하여 현재 동사의 본점은 경기도 과천시 과천대로7길 68에 위치하고 있다.

표 1. 동사 주요 연혁

일자	연혁 내용
1999.03	동사 설립
1999.05	기업부설연구소 설립
2003.02	CE 인증 획득
2005.07	세계일류상품업체 선정(배전자동화단말장치)
2006.08	중소기업청 기술혁신형 중소기업(INNO-BIZ) 선정
2009.12	세계일류상품업체 선정(디지털보호계전기)
2012.12	500만불 수출탑 수상
2015.12	전자식 전력량계 개발
2016.07	코스닥 상장(한국거래소)
2016.12	차세대세계일류상품 선정(배전자동화단말장치)
2017.10	자본재산업 발전유공기업 국무총리 표창
2017.11	제2공장(나주지점) 설립
2019.03	해외조달시장 진출 유망기업(G-PASS기업) 지정
2020.05	벤처기업 등록
2022.03	ESG 우수 중소기업 확인
2022.12	혁신제품지정 인증(고장점표정장치)
2024.07	안전보건 경영시스템(ISO 45001) 인증
2024.09	본점 소재지 변경(과천)

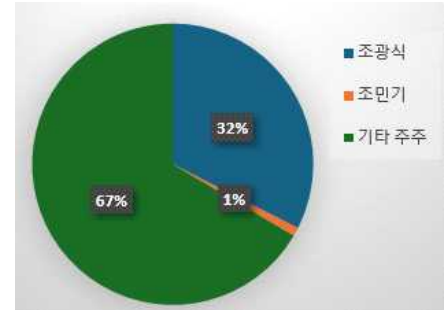
자료: 동사 분기보고서(2025.03), 동사 회사소개서(2025), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 2. 동사 지분구조 현황

주주명	관계	주식수(주)	지분율(%)
조광식	최대주주	2,109,000	32.5
조민기	특수관계인	64,950	1.0
기타 주주		4,322,650	66.5
합계		6,496,600	100.0

자료: 동사 분기보고서(2025.03)

그림 1. 동사 지분구조 현황



자료: 동사 분기보고서(2025.03)

■ 대표이사

동사의 대표는 조광식 대표이사이다. 조광식 대표는 (주)광명전기 회장, 한국전기산업진흥회 부회장, 한국자동제어공업협동조합 이사 등을 역임하며 전기산업 분야에서 오랜 경력을 쌓아왔다. 최근까지 (주)광명전기 고문으로 활동하였으며, 전력 자동화 및 제어 분야에 대한 이해와 기술 경험을 바탕으로 전력 IT 사업 전반을 안정적으로 이끌고 있다.

■ 주요 사업 분야

동사의 주력 제품은 배전자동화 단말장치, 디지털 보호계전기 등이 있다. 배전자동화 단말장치는 선로에 설치되어 선로 고장 시, 고장 정보를 수집하여 고장 구간을 분리하고, 건전 구간의 정전을 최소화하는 장치이다. 콘크리트 전주에 설치되는 가공용, 지중선로에 설치되는 지중용으로 구분되며, 동사는 고객의 수요와 기술의 발전에 따라 통합형, 도어 부착형, 다기능형, 수출용 등 다양한 목적의 제품을 개발하여 납품하고 있다. 디지털 보호계전기는 전력 시스템의 송배전 계통을 감시하고 이상상태가 검출되었을 EO, 차단기를 동작시켜 전력기기를 보호하는 장치이다. 동사는 유럽의 CE 인증을 받은 피더보호계전기를 시작으로, 과전류 보호계전기, 모터 보호계전기, 변압기 보호계전기 등 다양한 보호 요소를 포함하며 통신을 이용한 원격 계측, 감시, 기록, 제어 등의 기능을 추가해나가고 있다.

■ 품목별 매출실적

동사의 매출에서 배전자동화 단말장치가 차지하는 비중은 2022년 약 44.6% 였으나, 사업다각화 및 확대로 2024년에는 42.7% 수준으로 하락하였다. 하지만 매출액 기준으로 분석해보면, 2022년 9,807백만 원 수준에서 2024년 14,826백만 원 수준으로 증가하여 안정적인 상향세를 나타내고 있으며, 여전히 동사의 매출에서 가장 큰 부분을 차지하고 있다. 배전자동화 단말장치의 주요 거래처인 한전KDN은 제품의 품질 및 기술에 대한 평가를 통해서 사업에 대한 지원 규모정도를 파악하여 경쟁을 유도하고 있으며, 동사는 새로운 업체가 진입하지 못하도록 지속적으로 신제품을 개발하고 기능을 업그레이드함으로써, 진입장벽을 구축하고 있음을 고려하면 해당 분야의 실적 증가가 지속될 것으로 예상된다.

한편, 디지털 보호계전기의 경우, 디지털 보호계전기 단말기 판매 방식에서 단말기를 내장한 보호반 판매 형식으로 변화를 추진하면서 매출 규모 확대 및 수익성 증가를 기대하고 있다. 전자식 전력량계는 한전을 통해 새로 규정된 G-type과 Advanced E-type 전력량계에 맞춰 세대가 교체되고 있어 사업 초기단계이나 추후에도 정부 시책에 적극 협조하며 우수한 품질의 제품을 공급하여 시장의 신뢰 구축을 위한 전략을 수립하고 있다. 동사에 따르면, 한전 G-type과 Advanced E-type 전력량계의 발주 물량은 향후 수년간 연 1백만대 이상 유지될 것으로 추정되며, 안정적으로 시장에 안착할 수 있을 것으로 판단된다.

표 3. 품목별 매출실적

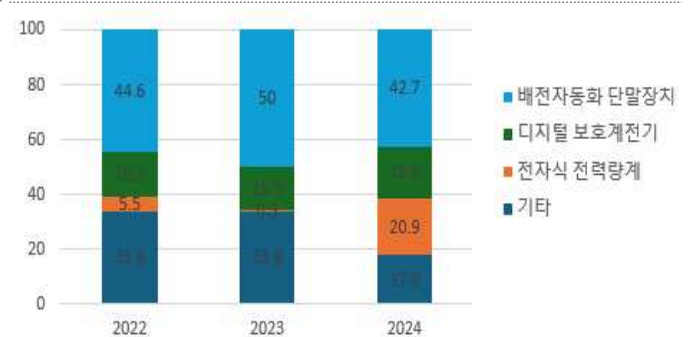
(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

품목	2022	2023	2024
배전자동화 단말장치	98	104	148
디지털 보호계전기	35	33	65
전자식 전력량계	12	0	73
기타	75	70	61
매출합계	220	207	347

자료: 동사 사업보고서(2024)

그림 2. 사업 부문별 매출비중

(단위: %)



자료: 동사 사업보고서(2024)

II. 시장 동향

스마트그리드의 시장 성장을 바탕으로 관련 인프라 산업의 동반 성장 기대

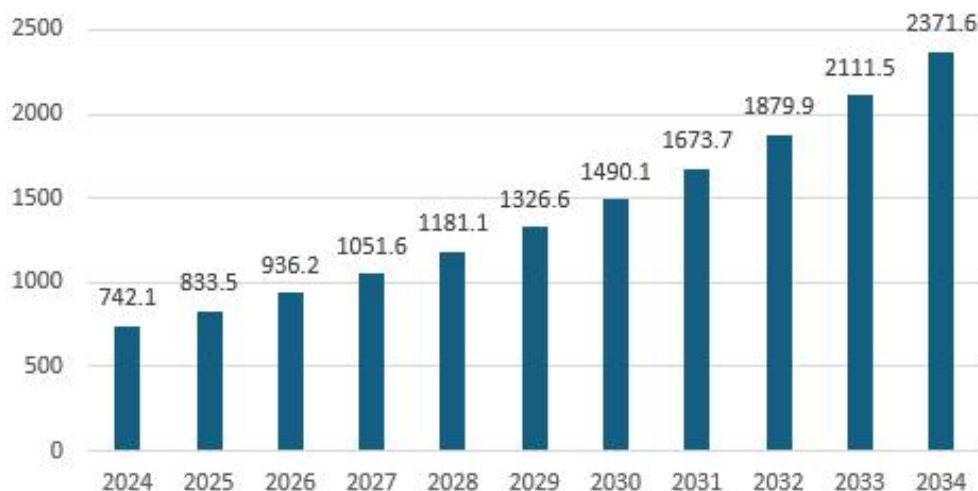
동사의 타겟인 전력망 시장은 스마트그리드 쪽으로 빠르게 개편되고 있고, 스마트그리드 글로벌 시장 규모는 2024년 742.1억 달러에서 연평균 17.2% 성장하여 2034년에는 2,371.6억 달러에 이를 것으로 예측된다. 그리고 이러한 스마트그리드 시장의 빠른 성장 등에 기인하여 동사의 타겟 시장의 글로벌 시장 규모도 더불어 성장할 것으로 예상된다.

■ 스마트그리드 시장 성장 추세

글로벌 스마트그리드 시장은 에너지 효율에 대한 수요 증가, 각국 정부의 청정에너지 정책, 재생에너지원 도입 확대, 에너지 수요 증가 등의 요인으로 인해 빠르게 성장하고 있다. Cervicorn Consulting에 따르면, 글로벌 스마트그리드 시장의 규모는 2024년에 742.1억 달러에 도달했고, 연평균 17.2% 성장하여 2034년에는 2,371.6억 달러 규모로 성장할 것으로 예상된다.

그림 3. 글로벌 스마트그리드 시장 규모

(단위: 억 달러)



자료: Cervicornconsulting, 한국기술신용평가(주) 재구성

동사는 북미, 유럽, 아시아 태평양 등 전세계 총 40여 국가에 제품을 수출하고 있으며, 각 지역별 스마트그리드 시장도 높은 성장세가 예상되고 있다.

북미 지역에서는 전기차 보급 확대, 민간/공공/정부 기관의 대규모 투자에 기인하여 스마트그리드 시장이 성장할 것으로 예상된다. 북미 지역의 스마트그리드 시장의 규모는 2024년 284.2억 달러로 평가되었고, 2034년에는 908.3억 달러에 이를 것으로 예상된다.

유럽에서는 청정 발전에 대한 정부 정책에 기인하여 스마트그리드 시장이 성장할 것으로 예상된다. 유럽의 스마트그리드 시장 규모는 2024년 188.5억 달러로 평가되었고, 2034년에는 602.4억 달러에 이를 것으로 예상된다.

아시아 태평양 지역에서는 스마트그리드 기술의 광범위한 채택 및 재생에너지 성장에 기인하여 중국, 인도, 일본, 호주, 한국 등의 주도로 스마트그리드 시장이 성장할 것으로 예상된다. 이 지역의 스마트그리드 시장 규모는 2024년 230.8억 달러로 평가되었고, 2034년에는 약 737.6억 달러에 이를 것으로 예상된다.

라틴아메리카 지역에서는 증가하는 산업화를 지원하기 위해 브라질과 멕시코의 주도로 스마트그리드 시장이 성장할 것으로 예상된다. 이 지역의 스마트그리드 시장 규모는 2024년 38.6억 달러로 평가되었고, 2034년에는 123.3억 달러에 이를 것으로 예상된다.

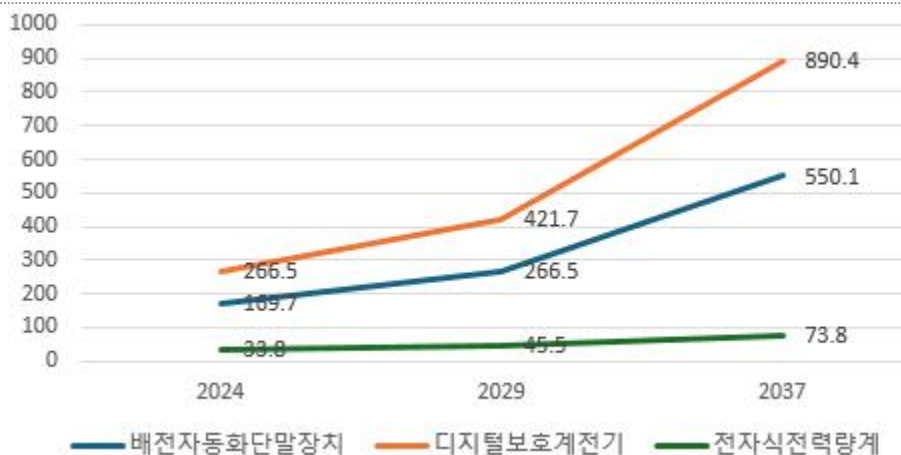
■ 배전자동화 단말장치, 전력량계, 디지털 보호계전기 시장의 성장 추세

2024년 기준 동사 전체 매출의 82.2%를 차지하는 배전자동화 단말장치, 전자식 전력량계 및 디지털 보호계전기의 글로벌 시장 규모도 전력 부분 디지털화 요구, 재생에너지 발전량 증가, 전력 수요 및 스마트그리드 인프라의 급속한 증가 등에 기인하여 꾸준히 성장할 것으로 예상된다.

The Business Research Company 및 Research Nester의 조사 결과에 따르면, 배전자동화 단말장치 글로벌 시장 규모는 2024년 169.7억 달러로 평가되었고 이후 연평균 9.5% 성장하여 2029년에는 266.5억 달러에 이를 것으로 예상된다. 전자식 전력량계 글로벌 시장 규모는 2024년 266.5억 달러로 평가되었고 이후 연평균 9.6% 성장하여 2029년에는 421.7억 달러에 이를 것으로 예상된다. 디지털 보호계전기의 글로벌 시장 규모는 2024년 33.8억 달러로 평가되었고 이후 연평균 6.1% 성장하여 2037년에는 73.8억 달러에 이를 것으로 예상된다.

그림 4. 동사 주요제품의 글로벌 시장 규모

(단위: 억 달러)



자료: The Business Research Company 및 Research Nester, 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 목표 시장의 경쟁 현황

배전자동화 단말장치의 국내 시장은 세니온, 싸이몬, 인텍전기전자, 동사의 4개사가 전체 제품을 납품하는 과점 구조를 갖고 있다. 최종 고객은 대부분 한전이고, 한전은 4개사의 공정한 경쟁을 유도하고 있다. 배전자동화 단말장치의 해외 경쟁 업체는 슈나이더, ABB, Noja, SEL 등의 다국적 대기업이다. 전자식 전력량계의 국내 시장은 20여개 업체가 치열하게 한전 납품을 경쟁하고 있다. 디지털 보호계전기의 국내 시장에서는 유성계전, 아이시스가 동사와 한전 납품을 경쟁하고 있고, 디지털 보호계전기를 탑재한 보호반의 국내 시장에서는 ABB, 지멘스, GE, SEL, 도시바, 미쯔비시, 세니온이 동사와 한전 납품을 경쟁하고 있다. 민수용 디지털 보호계전기 국내 시장에서는 LS산전, 비츠로테크, 효성의 국내 업체 및 ABB, GE, 지멘스, 슈나이더의 해외 업체가 동사와 경쟁하고 있다.

III. 기술분석

전력망 시장 성장에 편승하여 동반 성장할 기술 역량 보유

동사는 배전 계통, 송변전 계통 등의 전력망을 자동화 함에 있어 핵심 제품을 자체적으로 개발하여 기술력을 갖추고 있고, 기 확보한 글로벌 영업망과 시장 성장에 힘입어 안정적인 매출 시현이 기대된다.

■ 배전 계통 자동화와 관련한 풍부한 개발 이력

배전자동화 단말장치는 전력 배전망의 신뢰성과 효율성을 향상시키기 위해 설치되는 배전 계통 자동화 실현에 핵심적인 장치이고, 차세대 전력망인 스마트그리드 구축에도 필수적인 장치이다. 동사는 배전자동화 단말장치의 내수용 제품 및 수출용 제품을 모두 자체 개발하여 상용화하였다. 동사의 배전자동화 단말장치는 전력업계에서 유일하게 산업자원부로부터 2005년 세계일류상품으로 지정되었고, 2016년 재차 지정되었다.

동사의 배전자동화 단말장치의 내수용 제품에는 지주에 설치되는 가공용 제품의 기본형 및 다기능형, 지중에 매설되는 지중용 제품의 기본형 및 다기능형, 도어부착형, CLS 단말장치, 통합형이 있다. 동사의 배전자동화 단말장치의 수출용 제품은 40여개 국가로 수출되고 있고, 부하개폐기 컨트롤러인 FTU-P200 시리즈, 리클로저 컨트롤러인 FTU-R200 시리즈, RMU 컨트롤러인 FTU-C200시리즈, FTU 모의 시험기인 FTS-100을 포함한다.

표 4. 동사의 배전자동화 단말장치 라인업

모델명	기능 및 특징
한전 내수용 FRTU	- 가공선로 감시 및 고장 검출 - 원격으로 고장구간 분리 및 복구 수행을 제어하여 정전구역 최소화 및 정전시간 단축 - 배전 계통 운영에 필요한 전력 품질 정보를 중앙제어장치에 전송하는 지능형 장치
FTU-P200 시리즈	- 부하개폐기의 고장 검출, 원격 감시 및 제어, 전기량 계측
FTU-R200 시리즈	- 가공선로 고장에 대한 보호/상태 모니터링/전기량 계측, 투/개방 제어 - 이벤트/고장 파형 기록, 다양한 통신 프로토콜
FTU-C200 시리즈	- RMU와 같은 다회로 스위치를 감시/제어, 배전선의 고장 검출/전기량 계측
FTS-100	- FTU에 2차측에 해당하는 신호를 인가하여 기능을 확인하는 시험기, 휴대 용이

자료: 동사 분기보고서(2025.03), 동사 회사소개서(2025), 한국기술신용평가(주) 재구성

또한, 동사는 배전 계통 자동화와 관련하여, 다양한 스마트미터도 개발하였다. 이러한 스마트미터에는 소비 전력량을 높은 정밀도로 계량하고 데이터를 암호화하여 출력하는 전자식 전력량계 3개 제품과 전압/전류/전력 등의 다양한 계측량을 감시하고 제어 시스템에 전송하는 디지털 판넬 미터인 DPM 시리즈(B100, B150, B200, B250)가 있다.

그 외, 동사는 배전 계통 자동화와 관련하여, 한전 납품용으로 리클로저(recloser) 차단기에 적용되는 한전용 리클로저 컨트롤러, 국내 중전기 업체 납품용으로 가공선로 수용가 인입단을 고장 시 차단하는 EFI 컨트롤러, 국내 중전기 업체 납품용으로 수용가에서 주전원 이상이 발생할 경우 예비전원으로 자동 전환하는 ALTS 컨트롤러, 한전 납품용으로 특고압 선로 연계점에 설치되어 분산 전원의 출력을 제어하는 분산전원 연계장치, 태양광 발전소 등에 설치되어 아크를 검출하여 화재를 예방하는 DC 아크 검출 시스템도 개발하였다.

그림 5. 동사의 전자식 전력량계



Ad E-type



G-type



보안형 (AMIGO)

자료: 동사 회사소개서(2025)

■ 송변전 계통 자동화와 관련한 풍부한 개발 이력

디지털 보호계전기는 전력 시스템의 이상 상태를 감지하고 신속하게 대응하여 설비를 보호하기 위한 것으로서, 송변전 계통 자동화 실현 및 스마트그리드 구축에 핵심적인 장치이다. 동사는 디지털 보호계전기를 K시리즈, E시리즈, M시리즈, X시리즈로 다양하게 개발하여 상용화하였다.

그림 6. 동사의 디지털 보호계전기



PAC-XF100



PAC-K160

자료: 동사 회사소개서(2025)

K시리즈는 22.9kV 피더 보호를 위한 한전 납품용으로, 재폐로부 방향성 과전류 계전기인 PAC-K160, 과전류 계전기인 PAC-K100, 저주파수 계전기인 PAC-K580 등을 포함한다.

E시리즈는 재래식 아날로그형 계전기를 대체하여 통신으로 SCADA에 연계할 수 있도록 설계되어 있다. E시리즈는 최소한의 보호기능을 갖춘 디지털 보호계전기로서 경제적인 전력 설비 보호 솔루션을 제공한다. E시리즈에는 접지용 과전류 보호계전기인 PAC-E100, 비접지용 피더/모터 보호계전기인 PAC-E150, 접지용 모터 보호계전기인 PAC-E170, 과/저전압 및 주파수 보호계전기인 PAC-E500, RMU Dual 과전류 보호계전기인 PAC-E102, PAC-E100의 슬림형인 PAC-F100S가 있다.

M시리즈는 배전선로, 모터, 변압기 등의 보호, 제어, 감시, 계측 기능을 갖춘 다기능 디지털 보호계전기로서, 다양한 고객의 요구사항을 충족시킬 수 있다. M시리즈에는 피더/모터/분산전원 보호계전기인 PAC-F100, 변압기 보호계전기인 PAC-T100, 피더/모터 보호계전기인 PAC-P200이 있다.

X시리즈는 동사의 최상위급 시리즈로 다양한 보호계전 기능을 하나로 통합하여 보호 대상에 따라 필요한 보호기능을 선택적으로 사용할 수 있는 차세대 제품이다. X시리즈는 발전소, 변전소, 배전선로 또는 산업용 플랜트의 전력 설비에 적용되어, 계측, 감시, 보호, 제어 등의 기능을 제공하고, 검증된 보호 알고리즘과 유연한 입출력 구조, 정밀한 계측으로 신뢰성이 높고 안전하고 효율적인 솔루션을 제공한다. X시리즈에는 피더 보호계전기인 PAC-XF100과, 발전기/변압기 보호계전기인 PAC-XG100과, 피더/모터 보호계전기인 PAC-NX100이 있다.

또한, 동사는 위 디지털 보호계전기 단품 뿐만 아니라 이들을 탑재한 보호반도 한전 납품용으로 제조 및 판매하고 있다. 동사의 보호반에는 154kV 변압기 보호반, 154kV&23kV Sh. C Bank(Shunt Capacitor Bank) 보호반, 345kV 차단기 동작 실패 보호반, 154kV 고객송전선로 보호반, 345&154kV Sh. R(Shunt Reactor) 보호반, 저주파 보호반이 있다.

■ 그 외 전력망 자동화와 관련한 개발 이력

동사는 앞서 본 배전 계통 및 송변전 계통 외에도 전력망 자동화와 관련하여 ECMS, Pylon 및 전기철도 제품 등을 개발 및 상용화하였다.

ECMS는 발전소의 발/변전 설비 및 전기 설비를 보호, 감시, 제어하는 시스템으로서, 동사가 국내에서 유일하게 국산화에 성공한 제품이다.

Pylon은 MS Windows, Linux, Solaris 기반의 전력설비 감시, 제어 소프트웨어 플랫폼이다. Pylon은 사용하기 쉽고, 확장이 용이하며, 다양한 I/O 드라이버를 지원하고, DNP3.0, ICE 61850, ICCP, Harris 등 다양한 통신 프로토콜을 지원하며, 트랜드, 프로그래머블 로직 기능을 제공한다.

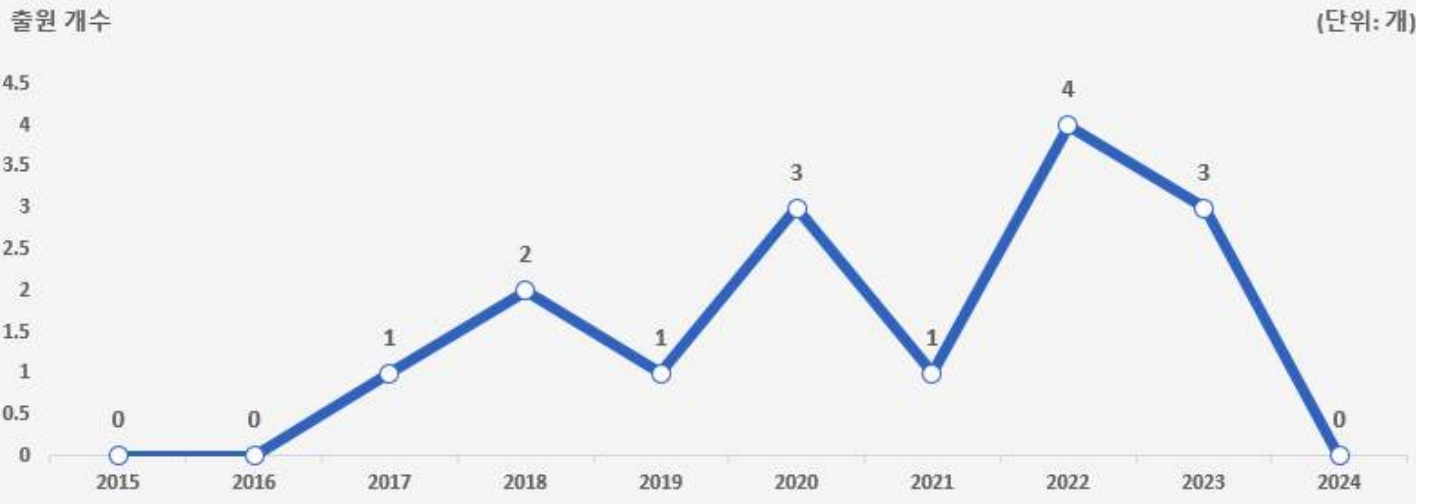
전기철도 제품들은 고장점 표정장치와 EC-GIS를 포함한다. 고장점 표정장치는 단권 변압기를 사용한 교류 전기철도 전차선로에서 발생하는 지락 또는 단락의 고장 지점을 정확하게 알려주는 장치이다. 고장점 표정장치의 모장치(MU)는 변전소에 설치되어 피더 전압과 전류를 측정하고 AT를 통해 귀환하는 전류를 측정해서 고장점을 계산하고, 자장치(SU)는 구분소 또는 보조구분소에 설치되어 AT 중성점의 흡상전류를 계측하고 모장치가 요구할 때 그 값을 전송한다. EC-GIS는 전기철도 전원을 안정적이고 안전하게 공급, 제어, 보호하기 위한 가스절연개폐장치로서, 작년부터 개발을 진행하여 올해 시험 계획 중이고, 2026년에는 입찰

피앤씨테크(237750)

자격을 확보할 것으로 예상된다.

특허 활동 동향

KIPRIS(2025.05.28.)에 따르면, 당사는 총 28건의 특허를 출원, 17건이 등록(매입 3건 포함)되었다. 최근 10년 기준으로는 15건의 특허를 출원, 15건이 등록되었다.



자료: KIPRIS(2025.03.21.)

최근 10년간 출원한 특허의 IPC코드를 통해 파악한 주요 기술분류는 [전기량 측정], [전기차 전기장치] 등으로 파악된다. (단, 기술분류별 최대 5건씩만 표시하였다.)

■ [G01R] 전기량측정

특허출원번호	발명의 명칭	출원일
1020180010779	분산전원 연계 배전선로에서의 고장표시 관리 장치 및 그 방법	2018-01-29

■ [B60L] 전기차 전기장치

특허출원번호	발명의 명칭	출원일
1020230185565	손잡이를 구비한 레일형 전기자동차용 충전기 구조	2023-12-19
1020230185566	제어부를 구비한 레일형 전기자동차용 충전기 구조	2023-12-19
1020200048640	복합 고장점 위치 검출 시스템 및 방법	2020-04-22
1020200048641	분기선 고장점 위치 검출 시스템 및 방법	2020-04-22

용어 정의

- 출원 특허: 특허를 받기 위해 심사를 요청한 상태
- 등록 특허: 심사를 통과해 법적으로 보호받는 특허
- 유효 특허: 현재 기준으로 유효하게 권리를 보호받을 수 있는 등록 특허
- IPC: 발명의 기술분야를 나타내는 국제적으로 통일된 특허분류체계

기술특허 빅데이터 분석(워드 클라우드)

워드 클라우드는 평가대상 업체의 핵심 기술분야에서 특허 기술 키워드 변동을 보여주는 인포그래픽 분석 결과이다.

대상 기술분야의 최근 20년간의 특허 정보를 10년 단위로 비교하여 과거 대비 최근 이슈가 되고 있는 기술을 파악할 수 있는 것으로 기술분야 내 키워드 수가 많을수록 키워드의 크기가 크게 나타난다.



IV. 재무분석

주력사업의 매출 극대화도 역대 최대 매출 시현

배전자동화 단말장치 매출 증가와 전자식 전력량계의 매출 비중 확대로 2024년 설립 이래 최대 매출실적을 달성하였으며, 기술력을 갖춘 전력 IT 분야의 글로벌 선도 기업으로서 사업다각화를 위한 개발 및 투자를 지속하고 있다.

■ 주력제품 매출 증가로 큰 폭의 매출 성장

동사는 스마트그리드 확산 및 전력 인프라 현대화에 따른 수요 증가로 인해 배전자동화 단말장치, 디지털 보호계전기 및 전자식 전력량계 매출이 크게 늘어 2024년 전년대비 67.9% 증가한 347억 원의 매출액을 시현하였다. 배전자동화 단말장치의 중국 시장 매출 증가와 오만 시장에서 개폐기 판매 증가 등 해외 직수출 또한 2023년 34억 원에서 2024년 37억 원으로 전년대비 소폭 증가하였다. 한전용/발전사용 발전기 보호반 및 변압기 보호반 교체 납품이 지속적으로 이뤄지고 있으며, 가격 경쟁력이 우수한 다기능 일체형 디지털 보호계전기인 해외 주력 제품 E시리즈를 통해 해외 수출 거래선을 확보하며 해외 시장 입지를 강화하고 있다. 2025년 1분기 매출액은 64억 원으로 전년 동기 대비 다소 하락하였다.

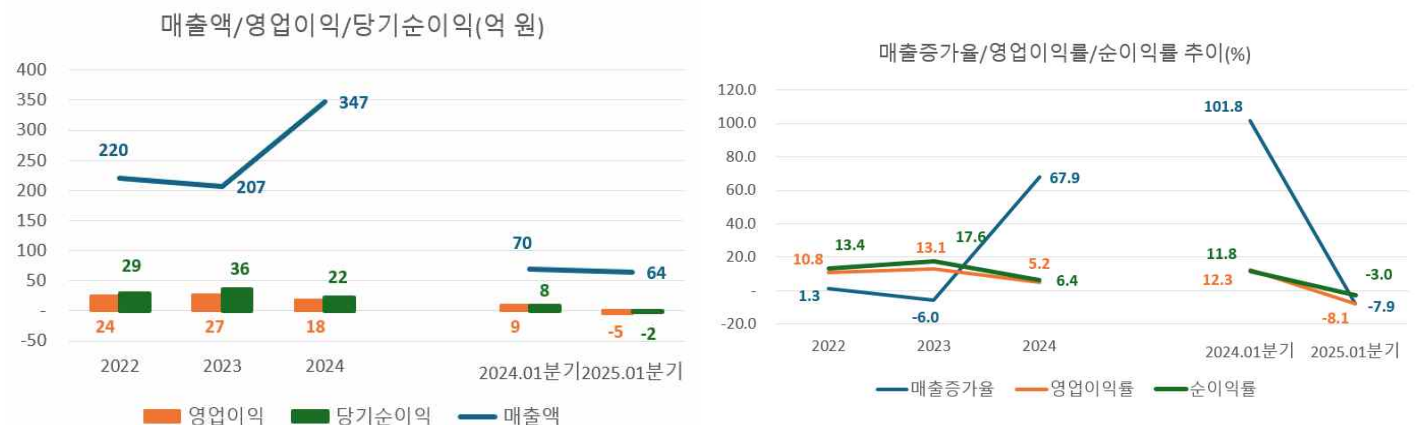
■ 고정비 부담은 상존하나 원가 관리와 비용 효율화를 통한 수익성 개선 노력 지속

2024년 67.9%의 높은 매출 증가율로 수익성 개선을 위한 원동력이 되었으나 산업의 특성상 원가율이 높고, 인건비 및 원자재 가격 상승으로 수수료 및 외주가공비 등의 고정비 부담이 가중되어 영업이익률은 5.2%로 전년대비 7.9%p 하락하였다. 서울 방이동 사옥 건물 매각에 따른 손상차손 인식에도 불구하고 신주인수권증서로 인한 염가매수차익 발생하여 순이익률 6.4%로 영업이익률을 상회, 산업 평균 대비 높은 수준이다.

2025년 1분기 고정비 부담이 상존하고 원/달러 환율이 상승세를 보이며 외환차손 및 외화환산손실이 증가, 영업이익과 순이익이 전년동기대비 하락하였다. 동사는 외환 위험 관리와 원가 구조 개선을 통한 수익성 개선을 위해 지속적으로 노력을 기울이고 있다.

그림 7. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 개별 기준)



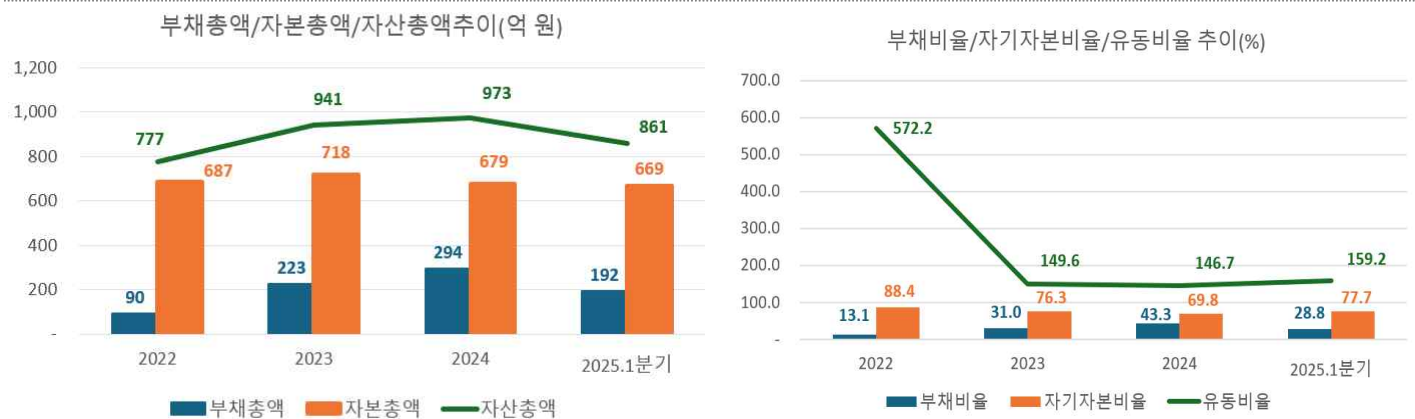
자료: 동사 사업보고서(2024), 분기보고서(2025.03), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 차입금 상환으로 낮은 부채비율을 보이며 재무안정성은 양호한 수준

유동비율은 2022년 572.2%로 매우 우수한 유동성을 보였으나, 유동 당기손익-공정가치측정금융자산 처분과 (주)광명전기 서울 사옥 매입 관련 단기차입금 발생 및 투자부동산 취득으로 2023년 유동비율이 149.6%로 하락하였다. 2025년 1분기 유동비율은 159.2%이며, 과천사옥 완공 및 입주와 관련하여 시설자금과 운전자금 목적의 단기차입금이 증가하여 부채비율이 높아졌으나, 2025년 196억 원의 단기차입금을 상환하여 2025년 1분기 부채비율은 28.8%로 산업평균 대비 매우 낮은 수준을 보이며 재무안정성은 양호한 수준이다.

그림 8. 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 개별 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024), 분기보고서(2025.03), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 5. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, %, K-IFRS 개별 기준)

항목	2022년	2023년	2024년	2024.1분기	2025.1분기
매출액	220	207	347	70	64
매출액증가율(%)	1.3	-6.0	67.9	101.8	-7.9
영업이익	24	27	18	9	-5
영업이익률(%)	10.8	13.1	5.2	12.3	-8.1
순이익	29	36	22	8	-2
순이익률(%)	13.4	17.6	6.4	11.8	-3.0
부채총계	90	223	294	245	192
자본총계	687	718	679	726	669
총자산	777	941	973	971	861
유동비율(%)	572.2	149.6	146.7	147.1	159.2
부채비율(%)	13.1	31.0	43.3	33.7	28.8
자기자본비율(%)	88.4	76.3	69.8	74.8	77.7
영업활동현금흐름	21	-7	62	51	-34
투자활동현금흐름	-58	-96	-139	66	163
재무활동현금흐름	-6	134	46	0	-103
기말의현금	40	72	43	190	69

자료: 동사 각 연도별 사업보고서 및 분기보고서, 한국기술신용평가(주) 재구성

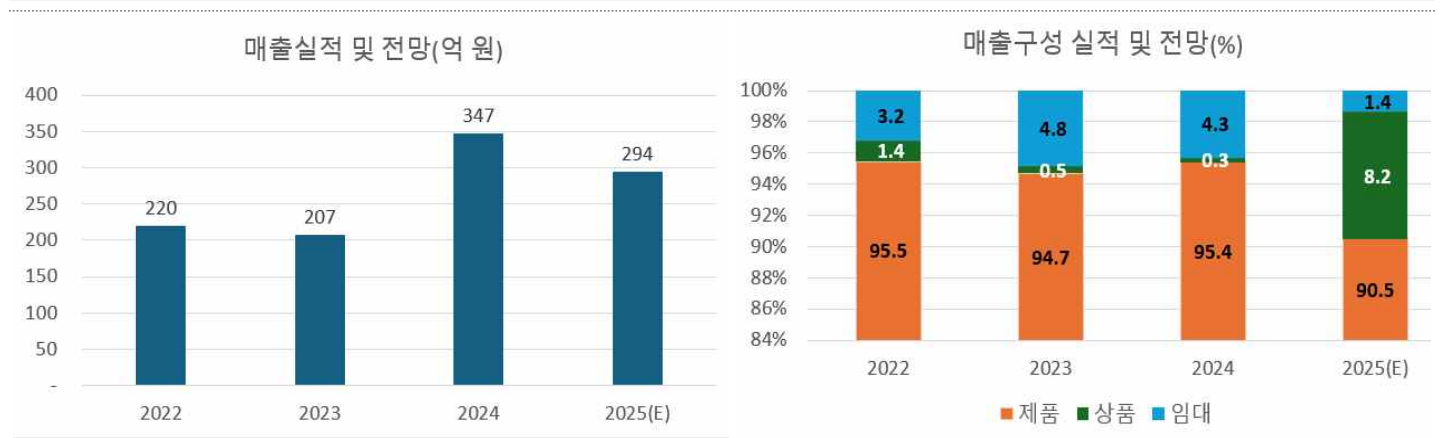
■ 동사 실적 전망

동사는 2024년 매출액 347억 원으로 매출 최고치를 경신하였으나, 2025년 1분기 매출액은 64억 원으로 전년동기대비 7.9% 하락하였다. 2025년 미국 관세정책에 따른 수입 물가 상승 위험과 전년도 기저효과로 2025년 매출은 전년대비 다소 위축될 것으로 전망된다.

하지만 배전자동화 단말장치, 전력량계 등의 자동화 제품군 매출 증가와 전기철도 관련 제품군의 추가 등을 통해 2026년 이후 매출 최고치를 새롭게 경신할 것으로 보인다. 동사는 전력기기 제품 이외에도 SCADA 소프트웨어, 전기자동차 충전기 개발, 디지털 스마트미터, 주거용 주방자동소화장치 납품 등 사업다각화에 부단한 노력을 기울이고 있으며, 기술력을 갖춘 전력 IT 전문기업으로서 지속 성장할 것으로 기대된다.

그림 9. 동사 매출전망 및 매출구성 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 개별 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 6. 동사 사업부문별(매출유형별) 연간 실적 및 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 개별 기준)

항목	2022	2023	2024	2025E	1Q2025	2Q2025E	3Q2025E	4Q2025E
매출액	220	207	347	294	64	86	81	63
제품	210	196	331	266	52	80	75	59
상품	3	1	1	24	11	5	5	3
임대	7	10	15	4	1	1	1	1

자료: 동사 사업보고서(2024), 분기보고서(2025.03), 한국기술신용평가(주) 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

글로벌 전력망 시장의 우호적인 환경 및 사업영역/제품 확장으로 성장 기대

스마트그리드로 빠르게 개편되며 성장하고 있는 글로벌 전력망 시장 환경은 전력망 자동화에 필수적인 제품들을 다양하게 취급하고 있는 동사에게는 호재이다. 또한, 동사는 정관의 사업목적 추가로 인해 수소 연료전지 시장 및 전기자동차 충전기 시장에도 진입할 수 있는 근거를 마련하였고, 인증을 준비중인 EC-GIS 및 개발 중인 보호반을 2026년부터 상용화할 예정이다. 이러한 점들은 동사의 성장을 기대할 수 있게 만드는 요인이다.

■ 동사에게 호재로 작용할 글로벌 전력망 시장 환경

동사가 개발하여 상용화한 제품들은 차세대 전력망인 스마트그리드의 구축에 핵심적인 제품들이다. 그리고 스마트그리드 글로벌 시장은 빠르게 성장하고 있고, 2024년 기준 동사 매출의 큰 부분을 차지한 배전자동화 단말장치, 전자식 전력량계 및 디지털 보호계전기 글로벌 시장도 성장할 것으로 전망된다. 이러한 시장 환경은 동사에게는 성장을 기대하게 만드는 호재이다.

■ 사업영역 확장

동사는 수소 연료전지 발전시스템 관련 사업 및 전기자동차 충전기 제조 및 충전서비스업을 2021년 3월 30일 정관의 사업목적에 추가하였다. 이로 인해 동사는 친환경 글로벌 추세에 따라 성장하고 있는 수소 연료전지 시장 및 전기자동차 충전기 시장으로까지 사업영역을 확장할 수 있게 되었다. 동사의 이러한 사업영역 확장은 동사 성장의 요인이 될 수 있다.

■ 제품 확장

동사는 2024년부터 개발한 EC-GIS 시험 및 인증을 2025년 4분기까지 완료한 후, 2026년부터는 전기철도 쪽 입찰에도 참여할 예정이다. 또한, 동사는 보호반의 용량 및 용도 세분화를 위한 연구개발을 진행하고 있고, 2026년 하반기 상용화를 목표로 현재는 주로 송전선로 쪽 보호반의 연구개발에 집중하고 있다. 동사의 이러한 제품 확장 역시 성장에 기여할 수 있다.

그림 10. 사의 25.8kV EC-GIS 제품 사진



증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자의견 없음			

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2025.05.30.)

최근 3개월간 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
피앤씨테크	X	X	X