

Not Rated

하이젠알앤엠 (160190)

돈 버는 로봇업체

황세환

admin@fsresearch.net

현재 주가 (11/6)	7,250원
시가총액	2,239억원
발행주식수	30,888천주
52 주 최고가/ 최저가	15,940/ 6,940원
60 일 일평균 거래량	1,067천주
외국인 지분율	0.8%

주주 구성

다노코프 (외 8인)	74.5%
-------------	-------

주요 자회사

광동해석서보전기	지분율 27.1%
----------	-----------

전환가능 주식수 (CB, BW 등)

행사기간

주요 재무 & 지표	2020	2021	2022	2023
매출액 (억원)	732	852	875	772
영업이익 (억원)	22	22	49	43
영업이익률 (%)	3.0	2.6	5.6	5.6
순이익 (억원)	17	10	40	26
PER (배)	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR (배)	N/A	N/A	N/A	N/A

주: 순이익은 지배주주 순이익

- 범용모터 국내 과점 업체
- 향후 성장동력은 차세대 로봇을 타겟
- EV용 모터 CAPA 증설 & 인도진출 기대

범용모터 국내 과점 업체

동사는 2007년 설립 이후 2008년 오티스엘리베이터의 산업용 모터 사업 부문을 인수하면서 본격적으로 사업을 확장하였다. 이 사업부는 LG전자 모터사업부가 전신이고 1960년대부터 범용 모터를 생산해왔기 때문에 업력은 60년에 달한다. 올해 반기 기준 매출비중은 범용모터가 81%, 서보모터 및 드라이브가 15%, EV용 모터 및 인버터가 4.2% 차지하고 있다. 범용 모터는 발전소, 상/하수처리, 배수용 펌프, 석유화학산업에서 광범위하게 사용되고 있으며 효성중공업, HD현대일렉트릭과 함께 국내 시장의 80%를 점유하고 있는 과점사업자이다. 서보모터 사업부에서는 협동로봇용 모터 및 구동모듈, AMR용 저전압 모터, 서보모터 등을 생산하고 있고 주로 로봇 업체를 고객사로 사업을 영위하고 있다. EV용 모터 및 인버터는 완성차 업체들이 하지 않는 골프카트, 버스, 농기계, 소형전기차용으로 사용되고 있다.

향후 성장동력은 차세대 로봇을 타겟

지난 수십년간 로봇시장은 산업용 로봇에 의해 주로 성장을 해왔다. 산업용 로봇은 정해진 구역에서 정해진 일만 반복적으로 시행하기 때문에 우리가 일반적으로 떠올리는 로봇이라기 보다는 반복적인 일을 하는 기계장치류로 받아들여지게 된다. 하지만 최근 테슬라 등에서는 휴머노이드 로봇을 계속해서 선보이고 있고 수년내로 실제 생산라인에 투입되어 사람과 함께 일을 할 것으로 예상된다. 휴머노이드 로봇에서는 능동관절 수가 18~75개로 기존 산업용 로봇에서 3~6개가 쓰였던 것에 비하면 로봇 액츄에이터 시장은 휴머노이드 로봇 시장이 커질수록 폭발적으로 증가할 것이다. 동사는 이미 국내 다수의 업체와 협업을 진행하고 있다. A사로는 5kg급 협동로봇, AMR용 액츄에이터 개발을 완료하였고 B사향으로는 3종류의 모터를 테스트중에 있다. C사로는 3종의 모터를 개발완료하고 24년 양산이 확정되었으며 D사로는 우주발사체 연료분사 펌프용 액츄에이터를 공급하였고 시험발사에서 성공하였다.



FS리서치
공식 텔레그램 채널 QR코드
www.fsresearch.co.kr

EV 용 모터 인도진출 & CAPA 증설

동사는 또 하나의 성장축으로 EV용 구동모듈(모터+인버터) 사업을 전략적으로 키우고 있다. 기후 변화에 따른 영향으로 친환경 에너지 및 이를 사용하는 방식으로 시장이 계속해서 확대될 것으로 전망하고 있기 때문이다. 동사는 골프 카트용 4.5kw급 구동모터, 초소형전기차용 15kw 급 구동모듈, 1톤 트럭용, 버스용, 철도용 등 다양한 구동모듈 개발을 완료한 상황이다. 이와 연계하여 친환경 e-bike 시장이 커지고 있는 인도시장의 진출도 고려하고 있다. 동사가 개발한 제품으로 국내 시장에서만 사업하기에는 규모의 경제가 나오지 않으니, 인도의 거대한 e-bike 및 기타 다른 용도의 구동 모듈을 공급하기 위해 초기에 진출하여 사업기회를 창출하겠다는 계획이다. 이 때 인도 현지법인과외의 합작법인도 고려하고 있고 구체화되면 추가에도 긍정적인 모멘텀이 될 것으로 기대된다.

동사는 창원에 만평 규모의 공장을 보유하고 있는데, 현재 2층은 공간의 여유가 있는 상황이다. 매출액 기준 CAPA는 1,300억원 수준인데 범용모터에서 매년 700억원 수준의 매출이 발생하기 때문에 추가적으로 EV용 구동모듈이나 특히 로봇쪽에서 수요가 증가하게 되면 CAPA가 부족해질 가능성이 높다. 따라서 동사는 향후 늘어날 수요를 대비하여 선제적으로 투자를 진행할 예정이며 이는 IPO 자금을 이용할 계획이다. CAPA 증설이 완료되면 매출액 기준 3,800억원까지 가능한 설비가 셋업될 예정이다.

앞서 언급한 것처럼 동사는 범용 모터에서의 오랜 업력을 바탕으로 매년 매출액 700억원 내외, 영업이익 50억원 수준을 달성하고 있다. 여기서 발생한 이익을 기반으로 꾸준히 로봇과 EV용으로 투자하면서 중장기로 성장할 수 있는 산업에 투자를 지속하고 있다. 당장 신산업에서 실적으로 큰 폭의 성장을 보이진 못했으나 향후 전방산업의 지속적인 성장 아래 동사의 사업규모도 확장될 가능성이 있다는 점에서 관심을 갖고 볼 기업이라고 판단된다.

[그림 1] 고압 모터



자료: 하이젠알앤엠

[그림 2] 저압 모터



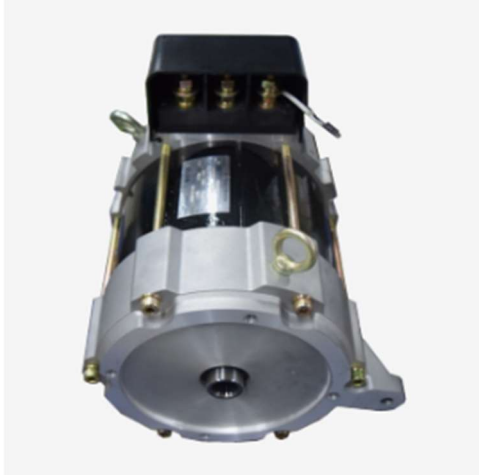
자료: 하이젠알앤엠

[그림 3] 서보 모터



자료: 하이젠알앤엠

[그림 5] 골프 카트용 모터



자료: 하이젠알앤엠

[그림 4] 로봇용 액추에이터



자료: 하이젠알앤엠

[그림 6] 모빌리티용 인버터



자료: 하이젠알앤엠

고지 사항

- 본 자료에 수록된 내용은 신의성실하게 작성하였지만, 당사는 그 정확성이나 안전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 증권투자와 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다.
- 당사는 공표일 현재 해당 회사의 발행주식을 보유하고 있을 수도 있고 보유하고 있다면 향후 매도할 수도 있습니다.
- 본 자료는 매수, 매도의 의견을 전달하는 것이 아닌 단순 정보제공을 목적으로 하고 있기 때문에 해당 주식 매수에 따른 손실 발생시 이에 대한 책임을 지지 않습니다.