

비엠티 (086670)

조선업 호황 받고, 사우디 모멘텀 없습니다

투자 SUMMARY

- 1988년 설립된 산업용 피팅 및 밸브 제조 전문업체, 2022E 사상 최대 실적 전망
- 피팅/밸브 제품 적용 산업 : 반도체, 조선, 원자력, 수소, 오일가스 등 다양한 산업군
- 우호적인 전방산업 환경, 본사 이전 및 CAPA 증설(1,500억원 → 2,500억원) 진행 중
- 지난해 사우디아라비아 벤더 등록 완료, 중동 오일가스 시장 확대 기반 마련
- 피팅/밸브 사업부문 산업 영역 확대 및 고부가가치 제품 생산 통한 성장동력 확보
- 2023E 매출액 1,577억원(+16.3% ,YoY), 영업이익 271억원(+7.5% ,YoY) 전망

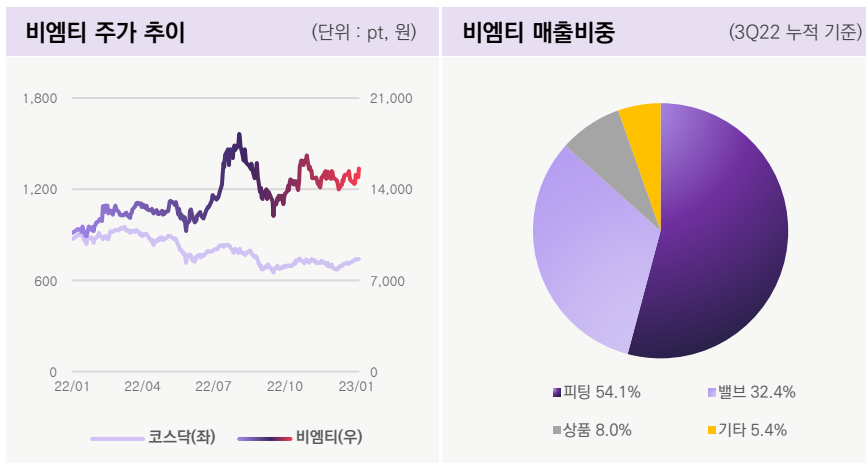
기업탐방일자 2022.12.05
발간일자 2023.02.01

Company Data

시가총액 1,422억원
발행주식수 9,125,174주
유동주식수 3,785,625주
자본금 43억원
액면가 500원

Stock Data

52주 최고가 18,950원
52주 최저가 10,350원
3개월 일평균 거래대금 27억원
외국인지분율 1.09%
유동주식비율 41.49%
주주현황 - 윤중찬 외 5인 58.51%



비엠티	연도별 실적 및 주요 지표 추이 (단위: 억원, 원, 배, %)				
(단위: 억원)	2019	2020	2021	2022E	2023E
매출액	744	896	1,079	1,356	1,577
영업이익	64	67	46	252	271
당기순이익	54	40	57	207	228
영업이익률	8.6%	7.5%	4.3%	18.6%	17.2%
ROE	12.3%	10.6%	1.0%	19.3%	17.9%
EPS	661	492	707	2,541	2,799
BPS	8,633	8,974	9,941	13,160	15,679
PER	10.3	23.2	16.4	6.1	5.6
PBR	0.8	1.3	1.2	1.2	1.0



Analyst

이충현

value@valuefinder.co.kr

現 독립리서치법인 밸류파인더 대표 & 연구원
금융투자분석사 자격보유(금융투자협회)

前 유안타증권 / IBK투자증권 PB



독립리서치법인 밸류파인더
공식 텔레그램 채널 QR코드

| 산업용 피팅 및 밸브 전문 제조업체, 2022E 사상 최대실적 전망

산업용 피팅 및 밸브 전문 제조업체

3Q22(누적) 기준

매출액 1,011억원(+31.3%, YoY)

영업이익 199억원(+582.1%, YoY)

올해 실적 성장 기대

①CAPA 확대

②중동·메이저 고객사 확대 → 수주 기대

③고부가가치 제품군 확대

2022E

매출액 1,356억원(+25.7%, YoY)

영업이익 252억원(+335.9, YoY) 전망

동사는 1988년 설립, 2007년 7월 코스닥 시장에 상장한 산업용 피팅/밸브 및 전기분전반 제조 전문업체다. 사업부는 피팅, 밸브, 전기사업부로 나뉘어지며 3Q22 누적 기준 매출비중은 피팅 54.1%, 밸브 32.4%, 상품 8.0%, 기타(MCPD(일체형 전원분배장치, Molded Case Power Distributor) 등) 5.4%로 분류된다. 주력 제품은 산업용 정밀 피팅, 밸브다. 피팅은 조선·건설 등 전방산업 설비에서 배관재를 연결하는 관 이음쇠로 플랜트에 사용되는 파이프의 방향을 바꿀 수 있도록 연결하는 역할을 한다. 밸브는 배관이나 장비에 설치돼 유체의 흐름을 차단하거나 조절하는 역할을 한다. 피팅/밸브 제품은 조선, 원자력, 반도체 등 다양한 산업에 사용되며 주요 고객사는 국내 반도체 제조사(삼성전자, SK하이닉스 등)와 조선사(현대중공업, 두산중공업, 삼성중공업 등) 등이 있다.

반도체, 조선, 오일·가스 向 전방산업의 수요증가와 고부가가치 제품군(UHP 피팅/밸브, 초저온 밸브, 수소용 고압밸브 등) 확대로 3Q22 누적기준 매출액 1,011억원(+31.3%, YoY), 영업이익 199억원(+582.1%, YoY)을 기록했다. 반도체산업 수요 둔화로 계장용 피팅/밸브 판매량 감소가 예상되지만 ①반도체산업 內 UHP 제품 및 반도체 外 전방산업 수요 증가에 따른 CAPA 확대, ②중동 向 메이저 고객사 벤더 등록 및 사우디 MOU 체결 → 제조 현지화 및 신규 수주 기대 ③고부가가치 제품군 확대 및 사업다각화로 성장동력 확보 등의 요인을 통해 반도체산업 전방 고객사 투자 감소에도 불구하고 올해도 실적 성장이 가능할 것으로 판단한다. 동사는 지난해 아람코 벤더 등록을 완료했고 현재 아람코프로젝트 向 관련 EPC 기업들을 대상으로 입찰을 진행중이다. 2022E 매출액 1,356억원(+25.7%, YoY), 영업이익 252억원(+335.9%, YoY)으로 사상 최대 실적을 전망한다.

그림1 비엠티 연혁

지속적 연구개발로 차세대 제품 개발 및 고객사 확대 '2차 도약 원년'

브랜드 구축 및 성장 기반 확보 2001~2012	국내 대표 피팅·밸브기업으로 성장 2013~2017	핵심 제품 본격 사업화 및 2차 도약 2018~현재
1988 경동기계공업사 설립	2013 제2공장 설립 (양산시)	2018 SK하이닉스 UHP 피팅/밸브 공급업체 등록 세브론, 오안영석유회사(PDO) 피팅/밸브 벤더 등록 콤포텍 배관반 조달우수제품 인증, K마크 취득 조선3사 초저온밸브 표준메이커로 등재
2000 (주)비엠티 법인 전환	한국형 히든챔피언 육성사업 대상기업 선정	2019 ORPIC (오안 정유회사) 피팅/밸브 벤더 등록 삼성전자 UHP 피팅/밸브 공급업체 등록 삼천안물 수출의 탑
2002 SUPERLOK® 상표 등록	기술혁신형 중소기업 (ONNO-BIZ) 선정	2020 초고압수소용 배관밸브, 디스펜서, 열교환기, 모니터링 시스템 개발 주관 사업 선정 (에너지기술개발사업) 코스닥 '우량기업부' 승격
2003 삼성전자 계장용 피팅/밸브 공급업체 등록	우수 자본재 개발 표창 (산업통상자원부장관)	2021 카타르 에너지 (전, Qatar Petroleum) 피팅/밸브 PML 등록 전기사업 3공강 이전
2005 비엠티 기술연구소 설립	2014 이찬관물 수출의 탑	2022 사우디 아람코 피팅/밸브 벤더 등록 AXCELIS 피팅/밸브 공급업체 등록 한국가스공사(KOGAS) 천연가스용 볼밸브 승인 (*) 하이리온 설립 (2차전지 전극 코팅 전문 자회사)
전기(일렉트릭) 사업 진출	아이피팅 INPEX 산업 안전/보안 부문 금메달 수상	
2007 코스닥 상장	2015 벤처·창업진흥 표창	
배관밸브 (API-6D 볼밸브) 사업 진출	첨단 하이브리드 생산기술 및 지역산업육성 표창	
2009 본사 및 공장 이전 (양산시)	2016 월드클래스 300 기업 선정	
2011 i-Fitting® 개발 및 특허 등록	LG디스플레이 UHP 벨로우즈 밸브 & 클린볼밸브 등록	
천안물 수출의 탑	2017 UHP 생산 시설 확장	
2012 UHP & 초저온밸브 분야 진출		

자료: 비엠티 IR 자료, 밸류파인더

표1 비엠티 주요 제품 산업별 설명

산업	제품명/	제품 사진	제품 개요
반도체 向	UHP (Ultra High Purity) Series		<ul style="list-style-type: none"> - 초고순도(UHP) 배관라인 연결, 유체 흐름을 제어하는 피팅, 밸브 - 반도체용 초정밀 고정밀 제품, 높은 정밀도·청정도를 필요로 하는 산업 분야에서 사용 - LG디스플레이(2016년), SK하이닉스(2018년), 삼성전자(2019년), AXCELIS(2022년) 등 대형 고객사 공급업체 등록
	I-Fitting		<ul style="list-style-type: none"> - 설치 유무를 육안으로 확인 가능하여 시공 및 검사에 특화된 제품
	IGS(집적화가스장치)		<ul style="list-style-type: none"> - 집적화가스장치, 기술 진입 진입장벽이 UHP피팅보다 높음 - IGS 개발 마무리 단계, 사업화 준비 중
LNG 向	초저온밸브		<ul style="list-style-type: none"> - LNG, LPG, 에틸렌과 같은 초저온 유체의 처리, 저장, 운송, 배분을 제어하는 밸브 - 메이저 조선사 초저온밸브 공식 공급업체 등록, 국내: 현대중공업, 삼성중공업, 대우조선해양 / 중국: 후동조선 - IMO2020 환경규제 시행에 따른 LNG선박 수요 증가로 고성장
수소산업 向	프리포밍 피팅		<ul style="list-style-type: none"> - 비엠티 특허 기술 적용 제품, 15,000psi(Pound per Square Inch)의 중압(中壓)유체 시스템에서 시공 편의성을 높이며 완벽한 밀폐력 유지
	중·고압(中·高壓) 피팅 밸브		<ul style="list-style-type: none"> - 중압(20,000psi) 및 고압(60,000psi)의 유체 시스템에 적용이 가능한 Cone & Thread 연결 타입 피팅 및 밸브 - 수소 가스 유체시스템에 적합하게 설계된 제품, 시제품 검증 완료 후 KS 인증 진행 중 - 올해부터 국내·외 수소 충전소에 KS 인증제품 사용 필수, 인증 완료시 판매 확대 전망
오일·가스산업 向	계장용 피팅		<ul style="list-style-type: none"> - SUPERLOK 브랜드의 계장, 튜빙 라인용 피팅 및 밸브 - 30년 이상 축적된 설계 및 가공 노하우와 시장성 있는 제품의 개발로 경쟁력 제고 - 메이저 벤더사 등록(Chevron, Saudi Aramco, ADNOC, Qatar Energy 등) - 메이저 발주처 향 제품 공급 자격 획득: 직납품, EPC 통한 공급
	매니폴드 밸브		
전기산업 向	컴팩트 배전반		<ul style="list-style-type: none"> - 배전반: 발전소 제어, 전동기의 운전 등을 위해 스위치·계기 등을 넣어 관리하는 장치 - 비엠티 특허 기술(확장형 부스바 모듈)을 적용해 안전을 강화한 컴팩트 한 구조의 배전반
	금속폐쇄배전반 (MCSG)		<ul style="list-style-type: none"> - 배전반의 차단기실, 모선실, Cable실 및 저압실을 금속 외함으로 폐쇄, 완전 격리시켜 최상의 안전성을 제공하는 최고급 고압 배전반

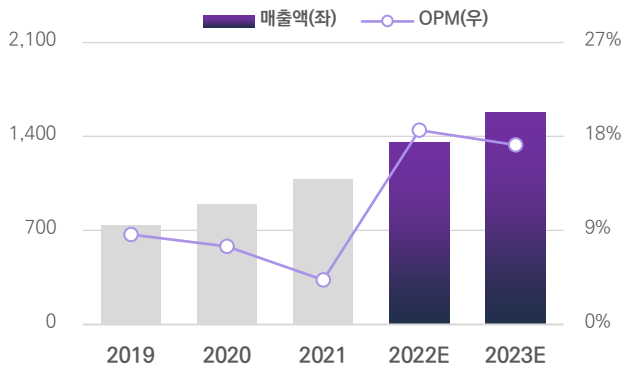
탄소중립 → 수소 산업 & LNG선
 발주 증가 → 초저온 밸브, 중고
 압밸브 수요 증가 → CAPA 확대
 (現 1,500억원 → 2,500억원)

2023E
 매출액 1,577억원(+16.3%, YoY),
 영업이익 271억원(+7.5%, YoY)전망

우호적인 전방산업, CAPA 확대 통한 실적 및 수익성 개선 전망

2021년 기준, 전세계 93개국 이 탄소중립 목표를 채택했고 탄소중립을 위한 LNG선 및 친환경 선박 증가와 수소 산업의 구조적 성장이 전망된다. KOTRA는 글로벌 수소시장 규모가 2025년 약 111조원으로 연평균 9% 성장을 전망했다. 이에 LNG선 및 환경 선박에 사용되는 초저온 밸브와 수소산업에 사용되는 중고압 밸브를 개발중인 동사에 수혜가 예상된다. 동사는 우호적인 전방산업에 대비해 2021년 11월 부산 장안으로 본사를 이전하는 신규 시설투자 공시를 발표했다. 투자금액은 자기자본 46.5%에 해당하는 340억원으로 신공장 이전 후 現 CAPA 1,500억원에서 2,500억원까지 확대될 것으로 전망된다. CAPA 이전동안 일시적인 생산량 감소는 있을 것으로 예상하지만 선제적으로 동사는 ①지난해 말부터 주요 고객사들과 납품 일정을 조율해왔고 ②주요 제품에 대한 재고 확보 및 ③외주업체를 통해 생산량 감소 최소화 등 사전 대비를 진행해왔다. 따라서 급격한 매출 감소는 없을 것으로 판단한다. 올해 6월 內 이전 완료해 정상 가동할 계획이며 향후 추가 CAPA 확장을 위해 6,300평의 유휴부지도 기확보했다. 신공장의 경우 자동화 설비를 갖춘 덕분에 CAPA 확대에 따른 실적 증가뿐 아니라 수익성 개선도 충분히 가능할 것으로 예상된다. 2023E 매출액 1,577억원(+16.3%, YoY), 영업이익 271억원(+7.5%, YoY)을 전망한다.

그림2 비엠티 매출액·OPM 추이 및 전망 (단위: 억원, %)



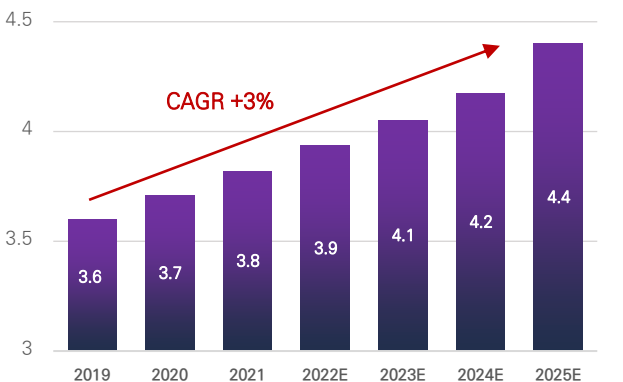
자료: 전자공시 DART, 밸류파인더

그림3 2021년 비엠티 신규시설 투자 공시

투자구분	신규시설 투자
투자대상	부산 장안 본사 이전 건설
투자목적	본사 및 2공장 통합이전/ 생산 CAPA 증설
투자금액	340억원(자기자본 대비 46.5%)
시작일	2021년 11월 19일
종료일	2023년 2월 18일

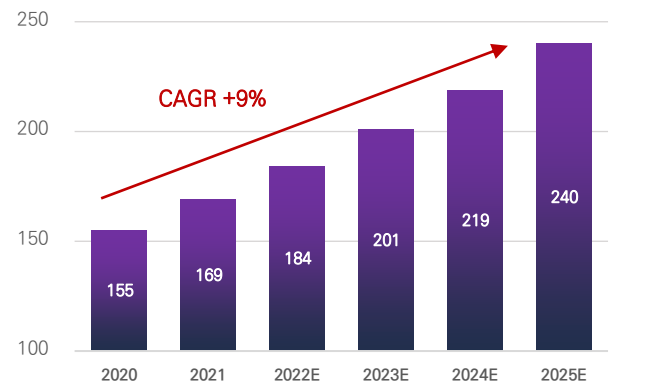
자료: 전자공시 DART, 밸류파인더

그림4 글로벌 피팅/밸브 시장 규모 전망 (단위: 조원)



자료: KOTRA, 밸류파인더

그림5 글로벌 수소 시장 전망 (단위: 조원)



자료: KOTRA, 밸류파인더

사우디아람코 벤더 등록 및 사우디 MOU 체결 → 제조 현지화 및 신규 수주 기대

2022년 사우디아 산업용 피팅/밸브 생산 협력 MOU 체결
→ 제조 현지화 기대

2021년 사우디아람코 벤더 등록
→ 아람코프로젝트 向 신규 수주 기대

2022년 11월 산업통상자원부와 사우디아라비아 투자부는 ‘한-사우디 투자 포럼’을 개최, 네옴시티 및 수소 에너지 관련 양해각서 25개를 체결했다. 2022년 고유가 영향으로 중동의 오일머니 투자에 따른 호황이 예상되는 가운데 동사는 지난해 11월 사우디아라비아 제조업체 ISG(Industrial Systems Group)와 산업용 피팅 및 밸브 생산 협력 MOU를 맺었다. 동사의 오일·가스 向 제품인 계장용 피팅/밸브는 30년 이상의 축적된 설계 및 가공 노하우와 시장성 있는 제품 개발로 경쟁력을 확보하고 있다. 쿠웨이트 국영 석유회사 KOC(Kuwait Oil Company), 아랍에미리트 국영석유회사 ADNOC 등 해외 에너지 국영업체 및 대기업들로부터 기술의 우수성을 인정 받았다. 또한 현재 총 12개국 23개 기업에서 피팅 및 밸브제품 기술 인증 및 벤더 승인이 완료됐다. 특히 계장용 피팅/밸브 주요 제품 중 하나인 매니폴드 밸브를 기반으로 사우디아람코에 지난해 3월 벤더 등록을 완료해 중동 오일 가스 시장 확대 기반을 마련했다. 현재 동사는 아람코프로젝트 向 EPC 고객사들과 입찰참여 및 견적서 제출을 진행 중에 있으며 향후 신규 수주에 대한 기대감이 고조되고 있는 상황이다.

번호	표준	인증기관	범위
1	API-6D	API (미국석유회회)	Ball Valves
2	ASME-N	ASME(미국기계학회)	Construction of Class 1, 2 & 3 valves
3	ASME-NPT	ASME(미국기계학회)	Class 1, 2, 3 & MC fabrication without design responsibility
4	ISO 14001	국제기술품질인증원	피팅, 밸브 설계, 개발 및 제조 분배전반, 전력모니터링 시스템 설계, 개발 및 제조
5	ISO 45001		
6	ISO 9001	HSB (Hartford Steam Boiler)	Design and Manufacture of Valves, Manufacture of Fittings
7	PED Module H	HSB (Hartford Steam Boiler)	Pressure Equipment Directive Quality Assurance Certificate Module H

자료: 비엠티, 밸류파인더

벤더 등록 현황			
1	Saudi Aramco	7	ExxonMobil
2	Chevron	8	ADNOC(아부다비 국영 석유회사)
3	Qatar Energy(카타르에너지)	9	PDO(오만석유개발공사)
4	ORPIC(오만석유정유산업회사)	10	KOC(쿠웨이트정유공사)
5	KNPC(쿠웨이트 국영 석유 공사)	11	Petronas
6	Petroecuador	12	Petrobras

자료: 비엠티, 밸류파인더

	명칭	서명 주체
1	모듈러 사업 협력 MOU	(韓)삼성물산 (沙)PIF
2	그린수소 개발 협력 MOU	(韓)삼성물산 등 5개社 (沙)PIF
3	그린수소 암모니아 협력 계약	(韓)한국전력 (沙)Acwa Power
4	석유·가스·석유화학 프로젝트 협력 MOU	(韓)대우건설 (沙)Alfanar
5	가스절연개폐장치 제조법인 설립 협력 MOU	(韓)효성중공업 (沙)Alfanar
6	주조·단조 공장 건설 추진 합의서	(韓)두산에너지빌리티 (沙)Alfanar
7	열병합 프로젝트 협력 MOU	(韓)한국전력 (沙)Al-jomaih Energy
8	스마트팜 합작법인 설립 MOU	(韓)코오롱글로벌, (沙)FAIDH Int'l Food
9	프로바이오틱스 생산 협력 합의서	(韓)비피도 (沙)Jamjoon Pharma
10	산업용 피팅, 밸브 생산 협력 MOU	(韓)비엠티 (沙)Industrial Systems Group
11	재활용 플랜트 설립 합의서	(韓)메센아이피씨 (沙)NSK Consultants
12	전기 컴프레서 제작 합작법인 설립 합의서	(韓)터보윈 (沙)Earth Reservoirs for
13	백신 및 혈청 기술 이전 MOU	(韓)유바이오로직스 (沙)ARABIO
14	엔지니어링 서비스 합의서(지하철, 철도, 수도 및 환경 등)	(韓)동명엔지니어링 (沙)Alrabiah Consulting
15	스타트업 지원을 통한 MOU	(韓)한국벤처투자(KVIC) (沙)사우디벤처캐피탈(SVC)
16	환경 기술 분야 협력 MOU	(韓)청수산업 (沙)Global Grand Group
17	상용차 생산 협력 MOU	(韓)자일자동차 (沙)AI Yamama

자료: 산업통상자원부, 밸류파인더

고부가가치 제품군 확대 & 사업다각화로 성장 동력 확보

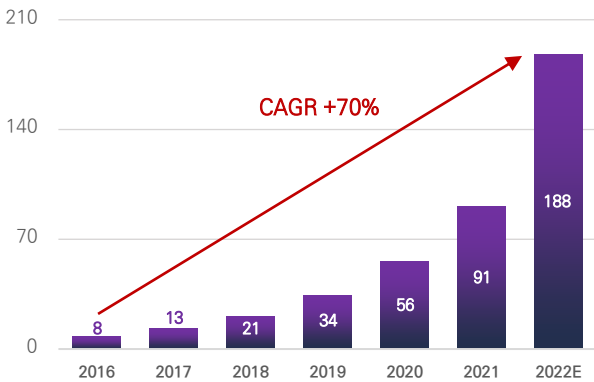
산업군 다양화, 고부가가치제품군
생산 통한 안정적인 성장 지속

동사는 밸브/피팅 사업부문은 2006년까지 삼성전자, SK하이닉스 등 반도체기업 向 매출이 전체 매출의 95%를 차지할 정도로 의존도가 높았다. 그러나 2007년부터 다양한 산업(조선/해양 플랜트, 원자력, 화력발전, 석유화학, 산업용 플랜트 등)군으로 영역을 확장했고, 고부가가치 제품군을 생산하며 안정적인 성장을 지속해왔다.

반도체산업 向 UHP 피팅/밸브 2021년 매출액은 약 91억원으로 2016년부터 연평균 +63% 성장했다. UHP 피팅/밸브는 계장용 피팅/밸브에 비해 기술 진입장벽이 높으며 현재 성장 초입단계에 위치해 있다고 판단한다. 초입단계의 근거는 국내 가스 캐비닛 社에 공급 전이라는 점, 중국뿐 아니라 미국·인도·일본 등 해외시장에 신규 진입을 진행하고 있다는 점에 기인한다. 초저온 밸브 또한 기대되는 고부가가치 제품이다. 동사는 국내외 메이저 조선사에 초저온밸브 공식 공급업체로 등록돼 있고 국내 LNG 추진선 시장 內 초저온 밸브 제품에 대한 독보적 M/S(국내 조선사 向 매뉴얼 밸브 기준 약 70%)를 차지하고 있다. 초저온 밸브 2021년 매출액은 약 25억원으로 2017년부터 연평균 +68% 성장해왔다. 수주에서 매출인식까지 1~2년 리드타임이 존재하며 2022년 수주액은 약 100억원으로 전년대비 약 300% 증가했다. 올해 밸브사업 수주 250억원, 매출액 200억원을 전망한다.

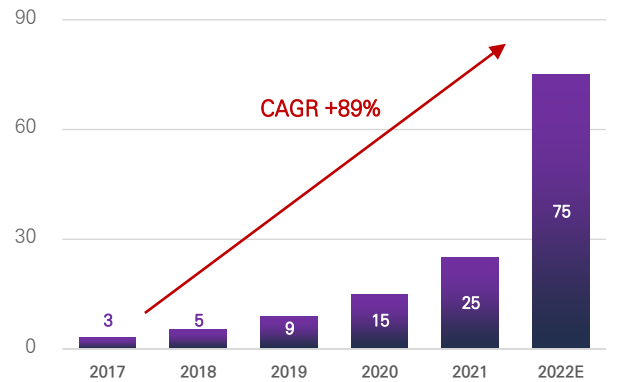
전기사업은 지난해 민수 시장으로 영역을 확대했다. 방글라데시 다카공항 확장 공사 프로젝트 (2021년 약 48억원 수주) 납품 기간이 2023~2024년까지이므로 아직 매출로 인식되지 않았다. 3Q22 기준 매출액은 50억원으로 올해 민수 向 매출 인식과 정부 예산 집행이 정상화 될 경우 전기사업부의 실적 성장도 가능할 것으로 판단한다.

그림6 UHP 피팅/밸브 매출액 추이 및 전망 (단위: 억원)



자료: 비엠티 IR자료, 밸류파인더

그림7 초저온 밸브 매출액 추이 및 전망 (단위: 억원)



자료: 비엠티 IR자료, 밸류파인더

Compliance Notice

- 작성자(이충헌)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료 중목의 경우, 금융투자분석사인 작성자 이충헌은 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 개인투자자의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 개인투자자의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[투자의견 (변동)내역]

일시	2023.2.1	
투자의견	Not Rated	
목표가격	-	

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대 수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대 수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[증권사별 보고서 발간 횟수]

기준일: 2023년 1월 31일

비엠티	증권사 커버리지				
	2019	2020	2021	2022	2023
연도					
발간 횟수	-	2	-	2	-
발간 증권사	-	SK, 메리츠	-	SK, 키움	-