

## 원준(382840)

GROWTH  
RESEARCH

열처리 장비 전문기업. 이차전지 뿐만 아니라 다양한 산업으로 확장중

## 탐방 요약

- 2008년 설립. 2021년 코스닥 상장
- 주요사업은 열처리 솔루션(장비) 제공하는 소성로 사업과 공정설비 사업
- 이차전지에 특화되어 안정적인 수주와 실적 성장세
- 열처리 솔루션 적용처를 음극재, 전고체배터리, 탄소섬유 등으로 확장
- 2024년 매출액 1,800억원, 영업이익 270억원 이상 예상

## Info

기업탐방일자	2024.11.20
발간일자	2024.12.03
투자의견	없음

## Company Data

시가총액	1,538억원
상장주식수	15,271,581주
액면가	100원
외국인 소진율	1.94%

## 탐방 사진



## Stock Data

52주 최고가	21,300원
52주 최저가	8,600원
추정 PER / EPS	N/A   N/A
PBR / BPS	1.20배   8,357원
배당수익률	1.99%

## 실적/자산 추이

(단위:억원)	2021	2022	2023	2024E
매출액	621	1,432	1,373	1,800
영업이익	123	109	46	270
당기순이익	67	152	56	150
당기순이익(지배)	67	152	56	150
당기순이익(비지배)	-	-	-	-

자산총계	1,464	1,573	2,005	2,374
부채총계	502	459	813	1,104
자본총계	961	1,114	1,193	1,269



Analyst

이재모

투자자산운용사 등 금융투자 자격증 다수 보유  
기업탐방 1,000개 이상 진행  
한국경제TV, SBS Biz 등 다수 경제방송 출연  
official@growthresearch.co.kr

## 기업 개요

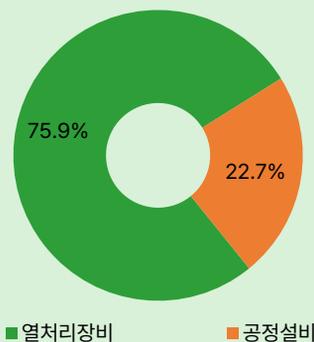
- 2008년 설립. 2021년 코스닥 상장
- 주요 사업은 첨단소재 생산에 필수적인 열처리 솔루션(장비) 제공하는 소성로 사업, 공정설비 엔지니어링
- 매출비중은 열처리 장비 75.9%, 공정설비 22.7%, 기타 1.3%
- 주요 주주는 강숙자 등 특수관계인 40.3% , 타임에버웰릭스신기술투자조합 2%, 우리사주 0.4%

매출액 추이



(단위: 억원)

매출 비중



(단위: %)

## 회사 소개

### 회사개요

회사명	주식회사 원준(ONEJOON)
대표이사	이성제
설립일	2008.11
자본금	15억원
소재지	<ul style="list-style-type: none"> <li>본사 : 경기도 수원시 권선구 산업로 174-29</li> <li>1공장 : 경기도 화성시 봉담읍 동산재길 28</li> <li>2공장 : 경기도 화성시 우정읍 벼들로 899-54</li> <li>엔지니어링 센터: 서울특별시 강남구 테헤란로 141 KR타워 15층</li> </ul>
주요제품	산업용로(爐)제조 - 로형식: RollerHearth, Pusher, Meshbelt, Batch, Tube 등 - 적용분야: LIB, MLCC, Carbon Fiber, Ferrite, Special Alloys 등
서비스	공정엔지니어링
범위	설계, 제작, 설치, 시운전, 유지보수

### 대표이사 소개

“ 끊임없는 도전과 혁신적 기술로 소재부품 산업의 성장을 주도하는 기업 ”

#### 이성제 대표이사

- ㈜원준 대표이사(2009~현재)
- ㈜LG상사 차장
- 삼성엔지니어링(주) 엔지니어
- 성균관대학교 에너지과학과(박사 수료)
- 포항공과대학교 화학공학과(학사, 석사)

## 소성로 사업

### ➤ 사업의 개요

- ① 동사는 첨단 소재 생산을 위해 필수적으로 필요한 열처리 **소성로 장비를 제작, 설비, 시운전 하는 열처리 사업**과 소재의 생산 공정에 대한 EPC(Engineering Procurement Construction) Turn Key 솔루션을 제공하는 **공정설비 엔지니어링 사업** 영위
- ② 동사 제작 납품하는 열처리 소성로 장비는 투입된 원재료를 열과 가스로 화학 반응시켜 원하는 특성을 가진 소재를 생산할 수 있게 해주는 장비
- ③ 주요 공급하고 있는 산업은 이차전지 소재(양극재, 음극재 등), MLCC 등 추가적으로 탄소섬유, 연료전지 시장에도 열처리 솔루션을 공급할 수 있는 기술은 확보했고, 진출할 계획 원재료(리튬, 니켈, 코발트 등)를 열과 가스의 정밀 제어를 통해 화학 반응, 양극화, 음극화 물질이 됨
- ④ Ex) 양극재 생산 공정 예시  
원료준비 ▶ 원료 혼합 ▶ 열처리(소성) ▶ 분쇄, 해쇄 ▶ 코팅 열처리 ▶ 분급 ▶ 탈철 ▶ 포장
- ⑤ 고객사 요청에 따라 장비는 커스터마이징(주문제작) 방식으로 생산. 소성로 타입에 따라 2가지 장비로 분류
- ⑥ RHK, PK장비 종류(현재 주로 생산하는 장비는 RHK)

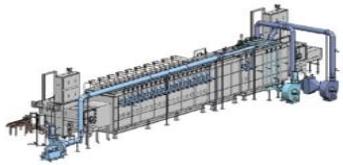
#### 1) RHK(Roller Hearth Kiln)

- 원료를 롤러 위에 탑재 및 이송하여 연속적으로 고온의 가스 반응을 통해 소성하는 장비
- 정밀한 온도 및 기밀성 확보가 필요한 소재 생산에 적합
- 2차전지 양극재 열처리

#### 2) PK(Pusher Kiln)

- 원료를 용기에 담아 Pusher Plate 위에 올려 이동시켜 연속적으로 생산하는 소성장비
- 대량의 원료의 처리가 가능하여 대량생산에 유리
- 2차전지 양극재 열처리, 2차전지 음극재(탄소계, 실리콘계) 열처리

그림 1. 원준의 주요 소성로 장비(RHK, PK)

RHK (Roller Hearth Kiln)	PK (Pusher Kiln)
	
<p><b>특징</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 800 ~ 1200°C 정밀한 온도 분포(±5°C)와 높은 수준의 가스분위기(&gt;10ppm) 제어를 통한 고품질 소재 생산조건 충족</li> <li>• 로 전체 구동 부하를 분산시켜 안정적인 연속생산에 유리</li> </ul>	<p><b>특징</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 초고온 (~ 2400°C)과 높은 수준의 가스분위기(&gt;10ppm) 제어를 통한 고품질 소재 대량 생산조건 충족</li> <li>• 일반적 PK는 RHK에 비해 온도 정밀도가 낮아 2차전지 소재 생산에 사용되지 않았으나, 당사는 동일 수준(±5°C)의 온도 정밀도와 기밀성을 확보하여 적용범위 확대 가능</li> </ul>
<p><b>Application</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 2차전지 양극재 열처리</li> <li>✓ MLCC(적층세라믹콘덴서)</li> <li>✓ 전고체전지 열처리</li> </ul>	<p><b>Application</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 2차전지 음극재(탄소계, 실리콘계) 열처리</li> <li>✓ 2차전지 양극재 열처리</li> <li>✓ Fuel Cell(연료전지) 열처리</li> </ul>

자료: 원준

## 공정기술 사업과 신규 사업 준비 현황

### ➤ 사업의 개요

- ① 공정기술 사업부는 EPC(Engineering Procurement Construction) Turn Key 솔루션 사업
- ② 고객사가 생산하고자 하는 소재의 특성에 대한 높은 이해도를 바탕으로 원료 공급 및 혼합부터 제품 포장에 이르는 전체 소재 생산 공정에 대한 설계, 제작, 구매, 시공, 시운전 서비스를 일괄로 제공
- ③ 주요 고객사는 2차전지 소재업체이며 포스코퓨처엠, 엘엔에프, 에코프로비엠, LG화학 등 2차전지 소재 생산 공정의 설계-시공까지 원스탑 서비스 가능
- ④ 특히 2차전지 분야에서 설계의 능력만큼은 국내에서 기술적으로 우위에 있는 것으로 평가
- ⑤ 고객사 입장에서 동사에게 EPC와 열처리 장비를 동시에 맡기게 되면 관리의 포인트 줄어드는 점이 있음

### ➤ 신규 시장 진입

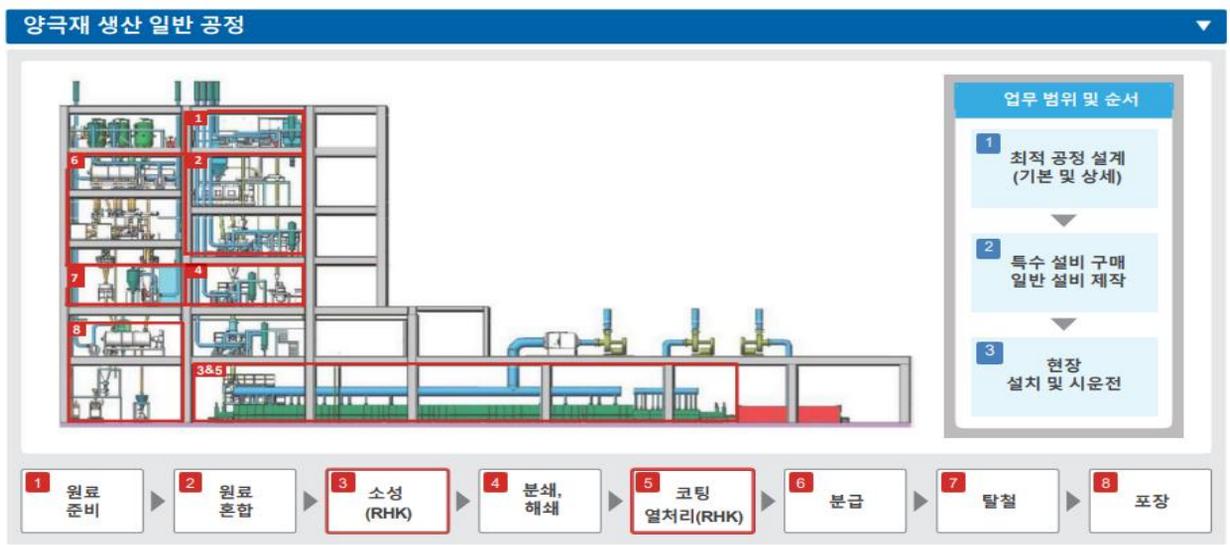
#### ① 이차전지

- 2019년 독일 음극재 열처리 장비회사 아이젠만과 중국 합작투자법인 설립
- 2020년 아이젠만의 열처리 사업부를 인수해 원준 GmbH를 설립
- 2021년부터 음극재 생산에 필요한 소성로 장비 시장 진출 관련 매출을 점차 확대
- 전고체 배터리 생산을 위한 열처리 장비 수주를 목표 하고 있음
- 폐배터리 리사이클링 솔루션 기술도 축적

#### ② 탄소섬유 열처리 솔루션

- 독일 관계사 원준 GmbH를 통해 탄소섬유 생산을 위한 열처리 핵심 기술 내재화
- 해당 기술 상용화 시점부터 급격한 매출성장 기대

그림 2. 원준의 양극재 생산 일반 공정



자료: 원준

## 실적 추이

- ① 24년 3분기까지 실적은 매출액 1,152억원, 영업이익 166억원, 당기순이익 98억원 기록  
24년 연간 매출액 1,800억원, 영업이익 270억원, 순이익 150억원 전망
- ② 24년 3분기 수주잔고 1,781억원  
동사 사업의 구조상 수주 받은 이후 프로젝트별로 기간 차이는 있지만  
평균적으로 1년~ 1년 6개월 정도에 매출액은 인식
- ③ 이를 기반으로 한 25년도 매출액은 최소 1,500억원 이상은 가능할 전망  
단, 신규 수주가 필요한데 고객사 사업계획이 결정된 이후에 구체적으로 수주계획 등이 나올 것으로 예상  
고객사 프로젝트가 최근에 지연되는 상황들이 있어서 이럴 경우 수주 이후 매출 인식이 지연될 수도 있음

### 실적 추이 및 전망

부문(단위: 억원)	2022	2023	2024(E)
매출액	1,423	1,374	1,800
영업이익	109	46	270
당기순이익	152	56	150

자료: 그로스리서치

## 체크포인트 및 리스크 요인

- 동사 현재 수주잔고는 충분해서 2025년 매출액 1,000억원 이상은 가능한 상황인데, 신규 수주가 내년 초에는 좀 나와 주는게 좋아 보인다. 현재 주가가 실적 대비 많이 하락한 요인도 신규 수주에 대한 불확실성이 반영된 측면이 있어서 신규 수주가 나와주면 주가 반등은 강하게 나올 것으로 기대된다.
- 이차전지 분야로 매출비중이 집중되어 있는 부분을 다른 산업으로 확장시켜 매출 다변화를 꾀하고 있다. 새로운 시장으로 진입은 동사 기업가치 리레이팅의 중요 변수 요인이다.

## Q & A

Q. 열처리 장비가 이차전지와 나머지 산업으로 나가는 비중의 차이는?

A. 대략 국내의 경우 이차전지 시장이 약 90%이며, 나머지 탄소섬유, 연료전지, MLCC등으로 납품되었다

Q. 우리의 경쟁사는 어디인가?

A. 일본의 노리타케(Noridake)라는 회사가 있다. 이차전지 자체가 원래 일본에서 시작된 거라서 노리다케가 먼저 선점을 하고 있던 시장이었고, 우리가 국산화를 통해서 시장점유율을 조금 높여가고 있는 단계다. 국내의 경우 (주)한화의 자회사 한화모멘텀이 많은 장비를 제조 생산하고 있어서 경쟁구도에 있다.

Q. 우리가 양극재 위주에서 음극재 등 다양한 소재로 장비 공급이 이뤄지고 있는데, 신규 고객사는?

A. 실리콘음극재를 양산화 하는 곳은 우선 대주전자재료가 있고, SK머티리얼즈그룹14 도 신규 고객사가 되었다.

Q. 우리가 수주를 받고 셋업까지 기간은?

A. 수주받고, 시운전까지 하는데는 약 1년~ 1년 6개월 정도 소요된다. 프로젝트별로 다르긴 한데 보통은 그 정도의 기간은 걸린다. 최근에는 우리와 같은 장비업체의 일정이 아니라, 고객사의 플랜트 일정 등이 지연되어서 납기가 늦어지는 경우는 있다.

Q. 우리가 올해 비교적 실적이 선방하고 있다는 느낌이고, 특히 23년 4분기부터 실적이 좋아졌던데?

A. 올해는 이벤트가 조금 있었다. 22~23년 영업이익률이 많이 떨어졌었다. 물가인상과 원재료 가격 상승 등으로 인해서 손해가 있었다. 고객사 프로젝트 중에서 23년도 반영되지 못하고 이월된 실적이 24년도 반영이 된 측면도 있었다.

24년 4분기에도 장비 인도가 예정되어 있어서 그런대로 매출인식은 잘 될 것 같다. 현재 수주잔고 봐서 25년에도 1,000억원 이상의 매출액 인식은 가능해보이는데, 현재 문제는 전방 시장의 투자가 지연되고 취소되는 경우가 많아서 신규 수주를 받는게 중요해 보인다.

Q. 우리가 최근 2년간 200원씩 배당을 했는데, 올해도 동일한가?

A. 아직 결정된 것은 없는데, 배당은 꾸준하게 하려고 하고 있다.

## Compliance Notice

- ✓ 동 자료에 게재된 내용은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- ✓ 동 자료는 투자 판단을 위한 정보제공일 뿐 해당 주식에 대한 가치를 보장하지 않습니다.  
투자판단은 본인 스스로 하며, 투자 행위와 관련하여 어떠한 책임도 지지 않습니다.
- ✓ 동 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙 자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 당사는 해당 자료를 전문투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- ✓ 동 자료의 작성자는 해당 기업의 유가증권을 발간 전에 보유하고 있지 않으며, 발간 후에 매수·매도할 수 있습니다.
- ✓ 동 자료에 대한 저작권은 그로스리서치에 있습니다. 당사의 허락 없이 무단 복사 및 복제, 대여를 할 수 없습니다.

### 리포트 발간 내역

발간일	2024.12.03		
주가(전일종가)	10,070원		