

회사 현황 및 Investment Highlight

2019.11.28

(주)큐 로

I. 회사 개요

1. 일반 현황
2. 사업장 현황
3. 회사 연혁
4. 사업 내용
5. 생산 품목

II. 재무 현황

1. B/S
2. P/L

III. 시장 전망 및 경쟁 환경

1. 시장 전망
2. 주요 고객
3. Global 경쟁 환경
4. 국내 주요 경쟁업체

IV. Investment Highlight

Appendix 1. ㈜아이티엔지니어링 회사 소개

I. 회사 개요

1. 일반 현황

회사 개요

- 회사명 : (주)큐로
- 대표이사 : 서상훈
- 설립일 : 1981년 9월
- 사업내용 : 화공플랜트 열교환기 등 기기 제작
발전플랜트 보일러패키지류 설계/제작
- 사업장 : 울산1(본사), 2, 3공장, 여수공장, 서울사무소
- 유가증권시장상장, 1989년
- 자본금 : 669억원
- 인원 : 229명

주주 현황

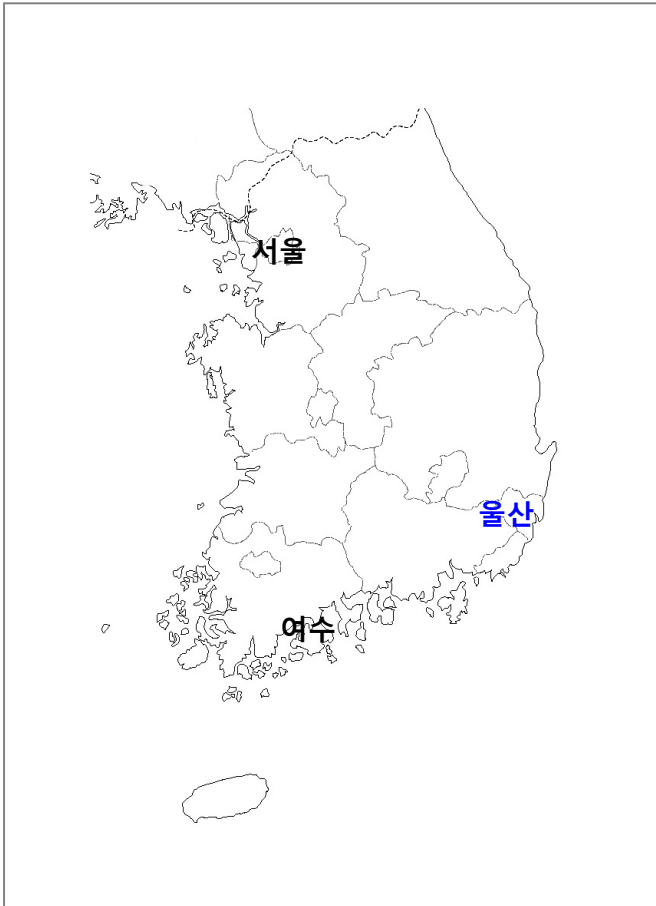
주요 주주	주식수	지분율	비고
(주)큐로컴	22,000,000	16.4%	최대주주
권경훈	20,000,000	15.0%	큐로그룹 회장
(주)지엔코	10,277,492	7.7%	관계회사
큐캐피탈파트너스(주)	6,329,113	4.7%	관계회사
김동준	2,000,000	1.5%	큐로그룹 부회장
소액주주	73,176,140	54.7%	개인 및 기관투자자
합계	133,782,745	100.0%	

- 큐로그룹 계열 (2017.7월 편입)

1. 회사 개요

2. 사업장 현황

사업장 위치



공장 전경

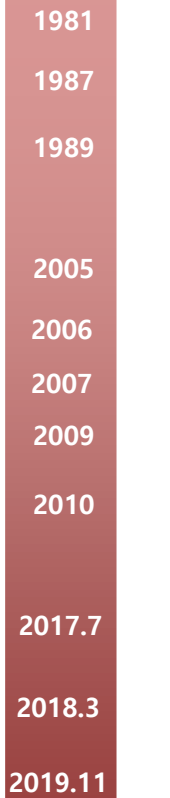


지역	사업부	공장 등	주소	공장부지
울산	화공	1공장(본사)	울산석유화학단지 內	4,909평
		2공장	온산국가산업단지 內	5,557평
		3공장	온산국가산업단지 內	14,666평
서울	에너지	사무소	금천구 가산동	
여수		공장	여수국가산업단지 內	13,706평

총 38,838평

I. 회사 개요

3. 회사 연혁

- 
- | | |
|---------|---|
| 1981 | • "대경정비용역(주)"로 설립 (울산1공장 4,909평) |
| 1987 | • "대경기계기술(주)"로 상호변경 |
| 1989 | • 한국증권거래소 상장 |
| 2005 | • 채권단 공동관리 개시(대주주변경:외환은행) |
| 2006 | • 울산2공장 준공 (5,557평) |
| 2007 | • 채권단 공동관리 졸업(대주주변경: 국민연금 07-1 기업구조조정조합 QCP12호) |
| 2009 | • 여수공장 준공 (13,706평) |
| 2010 | • 울산3공장 준공 (14,666평) |
| 2017.7 | • 최대주주 변경: (주)큐로컴 / 큐로그룹 편입 |
| 2018.3 | • 상호 변경: 대경기계기술(주) → (주)큐로 (CURO CO., LTD.) |
| 2019.11 | • CB 전환으로 (주)아이티엔지니어링 지분(54.0%) 취득 / 큐로그룹 계열사 |

I. 회사 개요

4. 사업 내용

화공 사업

95%

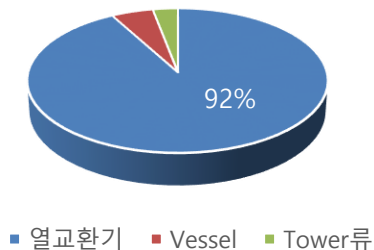
Item	설명	비중
Heat Exchanger	냉각, 응축, 가열, 증발 및 폐열 회수를 위해 온도가 다른 매체를 접촉시켜 저온매체와 고온매체 사이의 열교환을 발생시키는 장치	92%
Pressure Vessel	원료, 중간재료 등의 가스 또는 액체를 저장/분리하기 위해 고온/고압에도 견딜 수 있는 장치	5%
Reactor	화학약품 또는 기타 액체를 저장 후 화학적/기계적 반응을 유도	3%
Tower	액체혼합물 내 각 성분을 분리 및 반응 목적 & 가스의 증류, 흡수, 흡착, 세정 등 화학조작에 사용되어지는 장치	

에너지 사업

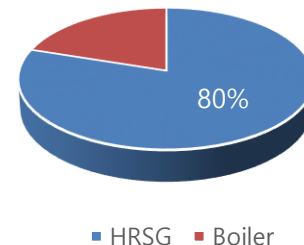
5%

Item	설명	비중
HRSG	가스터빈에서 배출되는 배기가스를 회수/이용하여 고온의 증기를 발생시키는 장치 (Heat Recovery Steam Generator)	80%
Boiler (산업용)	직화 또는 고온의 가스에 의해 용기의 물을 가열하여 고온의 증기 또는 물을 발생시키는 장치	20%

Item Allocation



Item Allocation



I. 회사 개요

5. 생산 품목

열교환기



Waste Heat Boiler



LPG Propane Cooler



Sulphur Condenser



Chiller

타워



Tower



Tower



Tower

압력용기



Evaporating Crystallizer



Thermal Reactor

반응기



Reactor



EO Reactor

H R S G / 보일러



HRSG



HRSG



Power Boiler



Industrial Boiler

Ⅱ. 재무 현황

1. B/S

요약 재무상태표

(단위:억원)

	2017	2018	2019.3Q
자산총계	2,047	1,973	2,199
매출채권	1,019	811	990
유형자산	774	745	733
금융상품	180	341	349
재고자산 외	74	76	127
부채총계	1,289	1,277	1,323
매입채무	337	325	443
차입금	633	694	601
기타	319	258	279
자본총계	758	696	876
자본금	572	624	669
잉여금	186	72	207
부채비율	170%	183%	151%

■ '18末 대비 '19.3Q末 현황

[자산]

- 매출채권 전기대비 22% 증가 (수주증가 영향)

[부채]

- 매입채무 전기대비 35% 증가 (수주증가 영향)
- 차입금 전기대비 14% 감소 (상환 및 CB 주식전환)

[자본]

- CB 전환권 행사로 자본금 7% 증가
- 이익 발생으로 잉여금 188% 증가

[부채비율]

- 이익발생 등으로 전기대비 32% 감소

Ⅱ. 재무 현황

2. P/L

요약 손익계산서

(단위:억원)

	2017	2018	2019.3Q
수주액	846	1,414	1,196
매출액	1,562	902	1,170
매출총이익	138	(65)	219
(%)	8.8%	-7.2%	18.7%
판매비와관리비	71	89	71
(%)	4.5%	9.9%	6.1%
영업이익	67	(154)	148
(%)	4.3%	-17.1%	12.6%
환차 손익	(104)	31	59
CB평가손익	(3)	27	(59)
이자손익 등	(37)	(66)	(39)
경상이익	(77)	(162)	109
이익율(%)	-4.9%	-18.0%	9.3%

■ 2019년 흑자 턴어라운드 예상

- 구조조정 효과 가시화 (고정비 감소)
 - 17년말~18년초, 인력 약 45% 감소 등
- 국내외 석유화학, LNG 등의 투자증가
 - 수주 증가 및 수익성 개선
- 경쟁업체 부도로 화공플랜트 공급능력 감소
 - 경쟁 개선효과 有
- 원달러 환율 상승
 - ('18末 @1,118.10 / '19.3Q末 평균: @1,161.94)
 - 약 5~6% 원가율 개선효과 有

Ⅲ. 시장 전망/경쟁환경

1. 시장 전망

■ 2019년 : 국내외 유화업계 호조로 전년 대비 30% 시장 환경 개선 (수주: 1,400억 예상)

- 국내 정유 및 화학업계의 대규모 증설 투자진행 (GS칼텍스, LG화학, 여천NCC, 롯데케미칼 등)
- 동남아, 중동, 아프리카 지역 중심의 Refinery 증설 투자진행

■ 2020년 : 발주물량은 2019년과 유사한 시장 환경 예상

- 현재 다수 PJT에 입찰참여 中

• 미주 및 아프리카 지역

- MEGA LNG/세일 가스를 이용한 Plant 신규 투자 증가 예상

• 중동 지역

- 꾸준히 해외 및 국내 발주처로부터 발주 받는 주요 지역
- 정유/석유화학 대형 프로젝트 발주 예상('20년 상반기)

• 아시아 / 한국

- Refinery 중심으로 투자 증가 예상 (베트남/인도네시아/태국)
- 국내는 '19년도 잔여물량 발주 진행 중, 하반기 S-Oil 5조원 규모 발주 예상

- 유럽지역의 신규 발주는 다소 저조 할 것으로 예상되나 러시아 지역 투자 증가 예상

Ⅲ. 시장 전망/경쟁환경

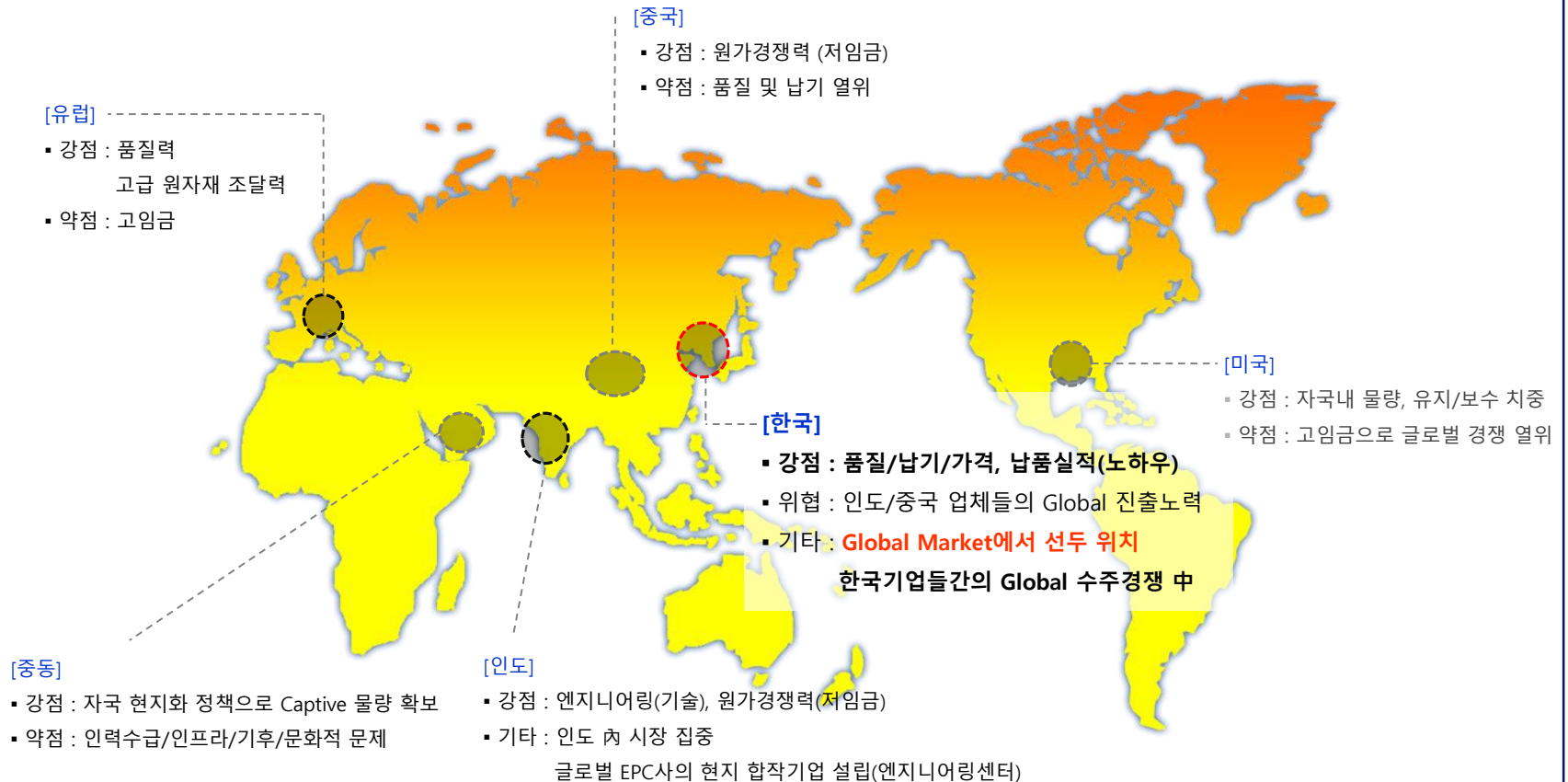
2. 주요 고객

■ Global Oil Major 및 Plant EPC와 30여년 거래 中



Ⅲ. 시장 전망/경쟁환경

3. Global 경쟁 환경



Ⅲ. 시장 전망/경쟁환경

4. 국내 주요 경쟁업체

(단위:억원)

주요 업체	2019.3Q(누)		2018		소재지	화공 비중	계열	상장 여부
	매출액	영업이익	매출액	영업이익				
큐로	1,170	148	902	(154)	울산	95%	큐로그룹	KOSPI
우양에이치씨	962	211	607	(258)	평택	100%	나우IB	코스닥상장('12.7) → 폐지('15.3) 기업회생('15.3~18.4)종결
세원셀론텍	1,277	(9)	1,337	(97)	창원	80%	SC엔지니어링	KOSPI
한텍	-		1,930	50	울산	70%	후성그룹	비상장
GS엔텍	1,126	68	1,427	112	울산	90%	GS그룹	비상장
두산메카텍	-		2,055	53	창원	100%	두산그룹	비상장

* Source : 각 사 분기보고서(2019.09) 및 2018년 사업보고서 및 감사보고서

IV. Investment Highlight

영업적 측면 : 안정적인 Value Chain

- 열교환기 분야 특화 전략으로 글로벌 Reputation 강화

- 37년간 Global Oil Major 및 EPC와 거래 중이며, 특히 열교환기 Item에 집중하여 경쟁력 확보

- : 연평균 납품 열교환기 기기 수 : 900기, 22,000톤

- : Special Type 열교환기 경쟁력 확보

- (Train type, Helix type, Rod Baffle type, Multi type, Modify-D type 등)

- 전세계 기간산업(Oil & Gas Plant) 수요 존재

- Oil, Gas, 석유화학 Plant는 전세계 기간 산업임.

- : 향후 2~3년간은 지속적 성장세 및 신/증설 & 노후교체 물량 지속

IV. Investment Highlight

재무적 측면 : 매출 확보 및 수익성 향상

- 안정적인 수주잔고(화공) 확보

- 2018년말 : 960억
- 19.10월말 : 1,110억

- 수익성 향상

- 구조조정에 따른 원가절감 효과 지속 (인력감축 효과 등 연간 100억원)
- 부실사업 정리로 고정비 절감(에너지사업 철수, '19년)
: 2020년부터 효과 약 40억원 발생 예상 (인건비 및 경비 절감 등)
- 수주잔고 물량의 수익성 확보('19년도 양질의 수주분)

IV. Investment Highlight

성장성 측면 : 사업 다각화

- 신사업(전기차) 진출로 사업 다각화

- (주)아이티엔지니어링이 발행한 CB 전환권 행사로 지분 54% 취득(최대주주), '19년 11월

- 사업성을 최우선으로 고려하면서 점진적 진출 계획

- 중국 지리상용차그룹 및 포스코인터내셔널과 전략적 협력

- 2.5톤 중형전기트럭 E200, 1톤 소형전기트럭 E200S
- E200 시리즈 기반, 국내 법규 및 시장의 요구에 최적화된 한국형 전기트럭을 공동으로 개발/출시 협약 등

* 아이티엔지니어링 회사 소개 : Appendix 1. 참조

감사합니다.

APPENDIX 1

(주)아이티엔지니어링 회사 소개

회사 개요

- 회사명 : (주)아이티엔지니어링 (비상장 벤처기업)
- 설립일 : 2002년 1월
- 사업장 : (본사) 서울 가산디지털산업단지
(시작실) 경기도 화성
- 핵심사업 : 전기자동차 연구 개발, 전기차 제조/판매
- 대표이사 : 김석주
- 주주구성

주요 주주	주식수	지분율	비고
(주)큐로	76,923	54.0%	최대주주
(주)지엔코	55,320	38.8%	관계회사
포스코인터내셔널	7,100	5.0%	
김영한 외 2명	3,080	2.2%	
합계	142,423	100.0%	

회사 연혁

- 2002 (주)아이티엔지니어링 법인설립
- 다이하츠(일본), 프로톤(말레이시아) 등 신차개발 프로젝트
- 2008 현대/기아차 수출차종 프로젝트 수행
한국우주항공산업(KAI)의 설계/해석 업무지원
- 2010 포스코벤처캐피탈 및 POSCO 투자
POSCO의 차세대 전기차종 경량 차체 개발
- 2011 전기자동차용 구동시스템(Electric powertrain) 프로젝트
- 2012 보급형 고속전기차 플랫폼 개발(지식경제부)
- 2014 RE-EV SUV용 통합 플랫폼 기술 개발(산업통산자원부)
전기상용차를 위한 표준모델 개발(산업통산자원부)
- 2015 소형화물 전기자동차 플랫폼 기술 개발(산업통산자원부)
자율주행차 개발 프로젝트(미래창조과학부)
- 2017 지엔코 자회사로 큐로그룹 편입
전기차 양산사업 투자
- 2018 포스코인터내셔널 투자(전기차 및 관련 부품 해외수출)

APPENDIX 1

(주)아이티엔지니어링 회사 소개

사업 개요

엔지니어링 사업

자동차엔지니어링



차체 및 내외장 변경
- 해외 생산차종

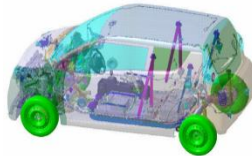
부품엔지니어링



Body, Interior, Electric,
Chassis, CAE 등

EV 사업

전기차 공용플랫폼



개발기간: 12.6~14.5
(정부지원+민간: 240억)
참여회사: 상용차 외 16

전기자동차 개발



경상용 전기차
RE-EV / 전기상용차
V2G / 자율주행차

사업화 가능 제품군

승용(고속)전기차 (MEV)



2012.6~2014.5

경상용전기차 (MCEV)



2015.6~2018.5

전기상용차 (CEV)



2014.12~2017.11

주행거리연장 전기차 (RE-EV)



2014.9~2016.8

자율주행전기차
(Autonomous
EV)

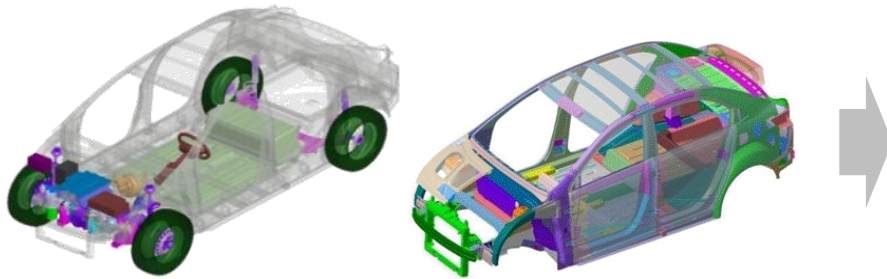
2015.6~2018.2

APPENDIX 1

(주)아이티엔지니어링 회사 소개 (주요 개발실적)

● EV용 경량차체 개발 ('12~'13)

- POSCO 고강도강, 경량소재 및 신 가공 부품을 최적 적용한 차세대 전기차용 경량 BIW(Body in White) 개발
- '12년 POSCO 패밀리 기술상, '13년 대한민국 발명특허대전 특허청장상 수상



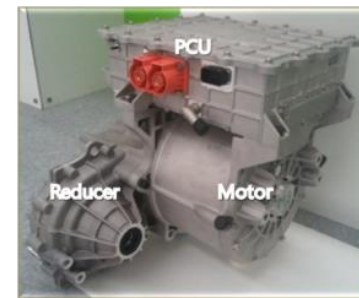
[설계 엔지니어링 데이터]



[완성된 시작 차체]

● EPT(Electric Powertrain) 개발 ('10~'13)

- 60kW, 100kW, 150kW EPT(Electric Powertrain) 개발
- 고효율의 모터+PCU+감속기 일체형 모델 개발



[EPT]

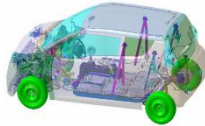
APPENDIX 1

(주)아이티엔지니어링 회사 소개 (주요 개발실적)

● 고속전기차 플랫폼(MEV)



2012.6~2014.5



- 충돌안전성을 만족하는 고속전기차 공용 플랫폼 개발
- 소형전기승용차, 소형 전기트럭/밴 등에 활용이 가능
- 최고속도 140km / 1회 충전시 340km 주행, Battery : 40kWh 충전: 6h / 25min

● 경상용 전기차(MCEV, 0.7톤)



2015.6~2018.5

- 소형화물, 택배 등 소상공인용 차량으로 적합한 경상용 전기차 개발
- 국내 인증기준을 만족하며, 유럽 수출도 가능
- 최고속도 133km / 1회 충전시 250km 주행 / 700kg 적재

● 전기 상용차(CEV, 1톤)



2014.12~2017.11

- 기존의 경유 택배차량을 전기차로 개조하기 위한 구조변환 기술을 개발
- 최고속도 130km / 1회 충전시 120km 주행 Battery : 360V, 30kWh

● RE-EV(SUV)



2014.9~2016.8

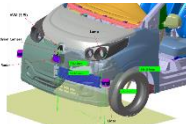


- 전기자동차의 단점인 일충전거리 연장을 위해 소형발전기를 탑재하는 RE-EV(Range Extended Electric Vehicle)를 개발
- 최고속도 140km / 배터리 120km 주행, 배터리+엔진 460km 주행

● 자율주행 전기차



2015.6~2018.2



- 차세대 자율주행차를 위한 클라우드맵의 시험평가를 위한 전기차 개발
- 한국전자통신연구원으로부터 자율주행차 관련 기술이전을 받음