

“Yuneng Technology(688348: SH)”

글로벌 태양광 마이크로 인버터 기업

Summary

중국 1위
마이크로 인버터
제조사

출하량 기준 세계 2위, 중국 1위의 마이크로 인버터 제조사 Yuneng Technology(육능과기, APsystems)가 조만간 상하이 커창반에 상장될 예정입니다. 직류를 교류 전기로 만들어주는 인버터는 태양광 발전기에 필수적인 기기입니다. 워닝 기술은 그중 마이크로 인버터를 중점적으로 제조합

니다. 마이크로 인버터는 작은 크기와 안정성으로 가정용 태양광 패널에 사용되는 경우가 많습니다. 경쟁사로는 Enphase(엔페이즈)라는 미국기업이 있습니다. 엔페이즈는 여러 종류의 인버터를 제조하는데, 매출기준 1위 기업이며 2021년 9%의 시장점유율을 가지고 있습니다.

시총은 2.4조원으로 예상되며, 상장하며 2천억원을 공모했습니다. 공모가는 163위안(30,367원)이고, 공모한 금액은 R&D뿐만 아니라 전반적인 사업 규모 확장과 마케팅에도 쓰일 예정입니다.



출처: Yuneng Technology 웹사이트

History

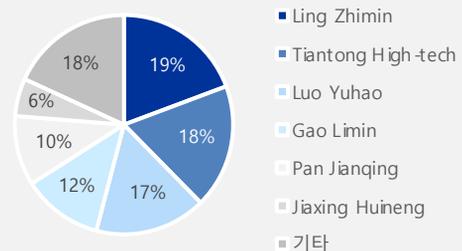
설립 단계부터
글로벌 포지셔닝

現CEO이자 설립자는 Ling Zhimin입니다. 2010년 실리콘밸리에서 시작했습니다. 실리콘밸리와 가흥 모두에 R&D 센터를 설립, 기술 정보를 공유하고 있습니다. 설립 초기에는 수익보다 기술 발전에 집중하였지만 2012년부터 수익성도 함께 고려되고 있습니다. 2016년부터 성장세가 돋보이는데 하이테크 산업 분야에서 경험을 쌓은 Oliver Jacques 부사장의 합류가 큰 도움이 된 것으로 파악됩니다. 그는 사업부를 조직적으로 구조화하고 판매 채널을 확장하는 등 매출 증대에 큰 역할을 했고, 2019년에는 80개국 이상에서 서비스를 제공할 수 있게 되었습니다. 2021년에는 전세계 120개국으로 서비스 지역을 넓히는 등 글로벌 전략에서 두각을 나타내고 있습니다.

기술자 출신들과
기술 기업들의 투자

CEO Ling Zhimin이 대주주로서 지분의 19%를 보유하고 있습니다. 신재생에너지, 환경 기술, 전문 기술 등에 투자하는 Tiantong High-Tech(TDG)가 1100만 위안을 투자하여 18%의 지분을 갖고 있습니다. TDG의 대주주인 Pan Jianqing이 워닝 기술지분의 10%를 보유 중입니다. CTO Luo Yuhao가 16%의 지분을 갖고 있습니다.

< Yuneng Technology 주주 지분율 >



출처: Yuneng Technology 투자설명서

Business

글로벌 기반
최신 기술로
급성장세 지속
9년간 흑자

2021년 매출액은 6.6억 위안이었습니다. 태양광 패널 설치의 증가로 2020년 대비 36% 증가했습니다. 2021년 순이익은 1억 위안으로, 순이익은 매출보다 더 큰 폭으로 상승하였습니다. 2022년 1분기 매출은 1.7억 위안으로 전년 동기 대비 52% 증가했으며 순이익은 3억 위안으로 전년 동기 대비 134% 증가했습니다. 엔페이즈, 솔라엣지, 헤마이 등 기존 인버터 제조기업들이 마이크로 인버터 제조에 뛰어들고 있어 시장 경쟁이 심하지만 워닝 기술은 지난 9년간 흑자를 냈으며, 매출과 순이익을 꾸준히 증가시키고 있습니다.

2021년 매출의 78%가 **마이크로 인버터**에서 발생했습니다. 과열과 화재를 방지하는 자동 제어 솔루션인 래피드 셋다운 부문은 2019년에 매출의 0.03%, 2020년에는 6%, 2021년에는 13%를 차지했습니다. 2019년, 워닝 기술은 태양광 산업 표준을 제공하는 기구인 Sunspec Alliance에서 세계에서 두 번째로 래피드 셋다운 솔루션 인증을 받았으며 그 이후 관련 부문 매출이 급속하게 증가하고 있습니다.

2021년 매출의 98%가 해외에서 발생했고, 2019년부터 비슷한 비율이 유지되었습니다. 워닝 기술은 미국, 캐나다, 호주, 독일, 프랑스, 네덜란드, 멕시코, 브라질 등 120개국에 진출해 있습니다. 마이크로 인버터 전체 출력의 70%가 유럽과 미국에서 이루어지고, 남미가 16%를 차지한다는 점을 고려하면, 글로벌 성장의 발판이 준비되어 있다고 볼 수 있습니다.

CNY(천)	2019	2020	2021	1Q21	1Q22
매출	384,563	489,497	664,963	114,483	173,566
영업이익	26,946	90,220	116,268	154,88	34,451
순이익(손실)	21,565	75,658	103,094	13,723	30,722

출처: Yuneng Technology 투자설명서

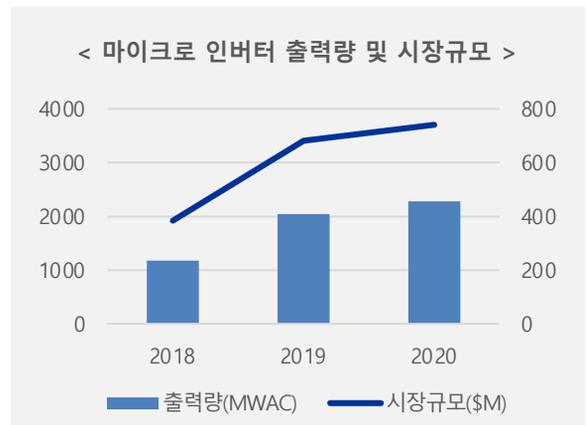
Key Insight

태양광시장 성장
글로벌 전략 기대

*GW
(Gigawatt):
10억 와트.
대형 발전소나 파워
그리드의 출력량을
표현하는 데 사용됨.

태양광 발전은 세계적으로 정부 차원에서 장려되고 있습니다. 전체 인버터 시장은 2018년 64억 달러였으며, 2020년에 81억 달러로 증가했습니다. 특히, 가정용 태양광 발전이 증가하고, 그로 인해 수요가 있는 곳 근처에 소규모 발전 설비를 배치하는 분산형 전기 발전이 늘어나면서 마이크로 인버터 시장이 급성장하고 있습니다. 2018년 1.18GW였던 출력량이 2020년 2.28GW로

93% 증가했습니다. 시장규모는 2018년 3.8억 달러였으나 연평균 성장률 39%로 증가하며 2020년 7.4억 달러가 되었습니다. 증가 추세는 지속되어 2025년에는 시장 규모가 65억 달러가 될 것이라는 예측이 있습니다. 해외 매출이 매출의 대부분을 차지하는 워닝 기술이 마이크로 인버터 시장의 성장과 함께 얼마나 성장할 수 있을지 주목해야 합니다.



출처: Wood Mackenzie