

“Jingpin Special Equipment 징핑특수장비 (688084: SH)”

중국 군용 장비 첨단 제조 기업

Summary

중국의 첨단 방산 기업

*광전 정찰: 물질
이 빛의 투사를 받
아 전자를 방출하
는 광전 효과를 정
찰에 이용하는 것.

중국 군용 장비 기업 **Jingpin Special Equipment(징핑특수장비)**가 중국 상해 커황반 시장에 상장될 예정입니다. 시가총액은 **4.6조원**으로 예상됩니다. 공모가 60.98위안 기준 공모금액은 약 7천억원입니다.

동사는 군사 특수장비를 연구개발하고 제조하여 군대에 지원하는 국가급

첨단 기업으로, 군사 입찰 종합 평가에서 1위를 차지하고 있습니다. 광전 정찰 장비, 폭발물 처리 로봇, 휴대용 정찰 로봇, 무인 차량 탱크 등을 제조하며 군사정보화 기술, 무인화 기술 등을 보유하고 있습니다. **중국 국방비**는 2022년 약 340조원 규모입니다. 특히 장비 투자가 차지하는 비중이 33.2%로, 2010년부터 가파르게 성장해왔습니다. 군사 장비 시장은 보안과 기밀 유지 등의 이유로 진입 장벽이 높습니다. 납품 업체로서 자격을 이미 취득한 기업은 시장에서 우위를 선점했다고 볼 수 있습니다.



출처: Jingpin Special Equipment 웹사이트

History

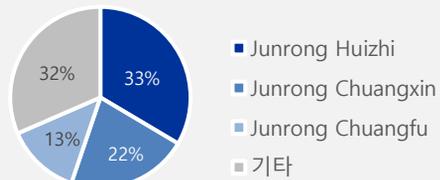
높은 기술력 정부가 주고객층

징핑은 2009년 설립 후 2010년 경찰에 야간 투시경을 납품하며 사업을 본격화했습니다. 2013년부터는 광전 장비를 개발하며 점점 더 다양한 군사 관련 정부 부서를 대상으로 공급을 시작했습니다. 2014년에는 로봇 사업부를 설립했습니다. 폭발물 처리 로봇 연구 개발의 성과로 2017년 경찰, 2021년 군대에 연속으로 입찰을 성공하게 됩니다. 최근에는 무인 이동체를 개발하며 로봇 기술력을 한 층 높이고 있습니다.

무기 전문가 CEO가 최대주주

2020년부터 징핑의 CEO를 역임한 **Chen Bo(첸보)**는 징핑의 실질적인 최대주주라고 할 수 있습니다. 첸보는 자신이 대주주로 있는 군사 기술 센터인 Junrong을 통해서 징핑 지분의 68.5%를 소유하고 있습니다. 첸보는 난징 공과대에서 병기 공학을 전공하고 군용 장비를 개발해온 R&D 전문가입니다.

< 상장 후 징핑특수장비 주주 지분율 >



출처: Jingpin Special Equipment 투자설명서

Business

정부의 수요에 따라 매출 발생

2021년 매출은 4.2억 위안으로 전년대비 48% 증가했습니다. 금년 상반기 매출은 2021년 상반기 대비 34% 증가한 것으로 파악됩니다.

2021년 매출의 71%는 **광전 경찰 장비**에서 발생했습니다. (이 중 휴대용 광전 경찰 장비의 매출 비중은 55%입니다.) 2022년 상반기 기준 광전 경찰 장비 매출 비중은 83%까지 증가한 상태입니다. 그 외 2021년 매출의 25%는 **군용 로봇**에서 발생했습니다. (군용로봇 중, 다목적 로봇 매출 비중이 72%로 높은 편입니다. 다목적 로봇은 도시 대테러, 공공 안전, 지진 구호, 수상한 물체 검사, 폭탄 제거 등의 임무를 수행합니다.) 주요 고객은 정부와 정부가 대주주인 방위산업 기업입니다. 2022년 상반기 중국 항공우주 과학기술총공사가 주 고객사가 되었는데 전체 매출의 48%나 차지하였습니다. 이렇듯 입찰 공고를 통해 발생하는 수요의 특성상 매출이 일정하지 않은 것은 영업실적 면에서 불안 요인입니다. 그리고 1분기, 4분기에 매출이 집중되는 계절적 특성도 드러납니다.

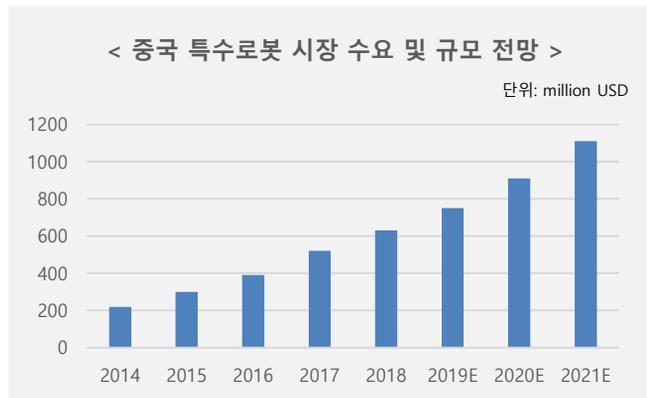
CNY(백만)	2018	2019	2020	2021	3Q21	4Q21	3Q22
매출	48	110	285	422	5	218	135
영업이익	(161)	(364)	91	77	(9)	74	37
순이익(손실)	(161)	59	104	(111)	(5)	63	29

출처: Jingpin Special Equipment 투자설명서

Key Insight

중국 특수로봇 시장 폭발적 성장세

중국 특수 로봇 시장 규모는 2014년 2,600억원 수준에서 2021년 1.5조원까지 성장한 것으로 추정됩니다. 2019년 기준 특수 로봇 (군용 응용 로봇, 극한 작업 로봇, 긴급 구조 로봇 등이 포함) 시장에서 '군용 로봇'이 차지하는 비중은 69%로 가장 높았습니다.



출처: 중국로봇산업발전 보고서 2019, 중국전자연구소, Hua Jinzheng 채권 연구소

2021년 **글로벌 군용 로봇 시장** 규모는 18.4조원이었으며, 2028년에는 34조원에 달할 것으로 전망됩니다. 2022년 중국의 국방비는 340조원으로 전 세계 국방비의 14%를 차지합니다. 중국 정부는 군대 현대화, 정보화에 대규모 투자를 하고 있으며, 이에 따라 특수 로봇, 특수 장비 시장도 성장하고 있습니다. 2021년에 중국 정부에서 발표한 14차 5개년 계획에 따르면 중국은 2035년까지 군대의 무기 장비를 현대화하고 무인화하며, 지능형 무기를 개발하는 것을 장기 목표로 하고 있습니다. 특수 로봇을 납품하고 있는 징핑이 성장할 수 있는 환경은 우호적으로 변해가고 있는 것은 분명해 보입니다.