

“RENK Group 렌크 (R3NK: GER)”

Summary

선도적인 글로벌 방위 산업 기업

선도적인 방산 업체

독일 방산 기업 **RENK(렌크)**가 2024년 2월 7일 독일 프랑크푸르트 시장에 상장했습니다. 차량과 기계에 들어가는 추진 장치와 구동 장치를 제조합니다. 특히 선박, 군용 차량에 들어가는 베어링과 엔진을 만듭니다. 19개국에 장비를 판매하며, 발주 예정인 고정 주문의 양이 1,780 건에 이릅니다.



출처: RENK 공식 웹사이트

렌크의 공모가는 €15였으며, 5월 14일 현재는 €28.22입니다. 원화기준으로 공모금액은 약 7,200억원, 시가총액은 **1.5조원**입니다. 2023년 기준 **글로벌 방위 산업 시장**은 799조원 규모이며, 성장을 멈추지 않고 있습니다. 지정학적 긴장과 무기 재고 고갈로 인해 각국의 방산에 대한 우려가 커지고 있으며, 전세계 국방비가 증가하고 있기 때문입니다. 방위산업에 자율 기능 드론, 군용 차량의 전기화, AI, 로봇, 항공우주, 미사일 등 차세대 기술들이 도입되고 대규모 투자가 이루어지며 산업 전체가 성장하고 있습니다.

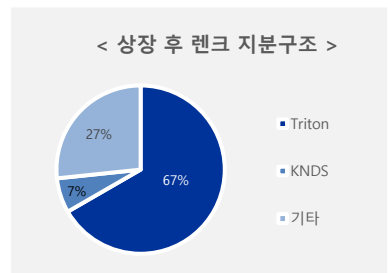
History

오랜 역사를 바탕으로 사업 부문을 다각화하며 성장

1873년, 선박 숙련공이었던 Johann Julius Renk가 설립하였습니다. 기어를 설계하고 제작하며 생산을 확장해 나갔습니다. 두 차례의 세계대전을 거치며 전쟁에 필요한 군수물자를 조달하며 성장했습니다. 20세기 후반부터는 꾸준히 경쟁사를 인수하며 제품을 다양화했습니다. 2011년, 폭스바겐이 렌크를 인수하여 76%의 지분을 보유한 대주주가 되었습니다. 2017년, 해양 기어 장치를 제조하는 네덜란드 기업 Damen Schelde Gears를 인수하여 사업 부문을 다각화했습니다. 이후 2020년 유럽의 선도적인 투자기업 Triton이 사모펀드로 폭스바겐의 지분을 대규모 인수하였습니다.

산업기술 전문 투자기업과 방산업체의 투자

산업 기술에 전문적으로 투자하는 투자기업 **Triton**이 최대주주로 주식의 66.7%를 보유하고 있습니다. 유럽의 육상 방위 기업인 **KNDS** 그룹이 지분의 6.7%를 보유하고 있습니다. KNDS는 독일의 방산업체인 KMW社와 프랑스 정부 소유의 무기 제조업체 Nexter社가 함께 설립한 공동 지주회사입니다. 탱크, 장갑차량 등의 제품을 판매합니다.



출처: RENK 공식 웹사이트

Business

전세계 군대가 고객,
지정학적 긴장으로
매출 증가

2023년 매출은 **9.2억 달러**로 전년대비 9% 증가했습니다. 우크라이나-러시아 전쟁과 이스라엘-하마스 분쟁, 대만을 둘러싼 미중 갈등 등의 사건들로 지정학적 긴장이 높아졌기 때문입니다. 미국은 물론 프랑스, 스페인, 이탈리아 등 유럽 국가들도 방산에 지출을 늘리고 있습니다.

매출의 57%는 군용 차량과 관련된 부품과 제품을 판매하는 **VMS (Vehicle Mobility Solutions)**를 통해 발생합니다. EU와 NATO에 속한 나라들, 그리고 한국과 인도 등 우방국들이 주고객입니다. 매출의 31%는 해양 관련 기어와 모터 부품을 판매하는 **M&I (Marine & Industry)**에서 발생합니다. 40개국의 해군과 다양한 분야의 해운 업체들이 주고객입니다. 그 외 매출의 12%는 슬라이드 베어링 **SB(Slide Bearings)** 판매에서 발생합니다. 회전 운동을 하는 기기에 쓰이는 베어링으로, 펌프, 모터, 수력 터빈 등에 쓰입니다. 수소 발전, 풍력 발전, 원자력 발전에 필수적인 요소입니다.

EUR(백만)	2020	2021	2022	2023
매출	155	698	849	926
영업이익	(2)	25	65	89
순이익(손실)	(22)	(10)	16	32

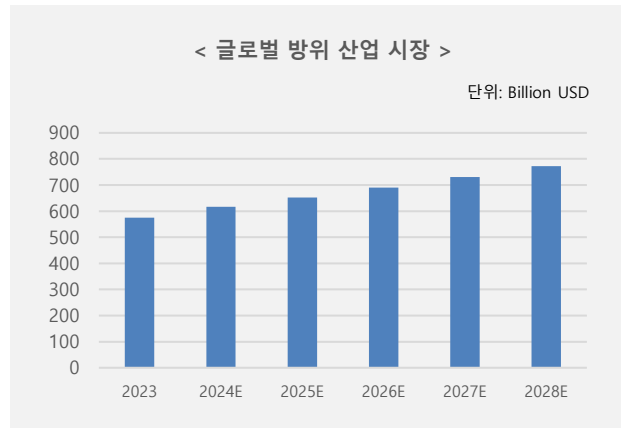
출처: RENK Annual financial report 2023

Key Insight

글로벌 방위 산업
시장
지정학적 위기와
기술 혁신으로 성장

글로벌 방위 산업 시장은 2023년 799조원 규모로 집계됩니다. 7.1% 성장율로 성장하여 2024년에는 856조원 규모가 될 것으로 예상됩니다. 향후 5.8%의 연평균 성장률로 2028년에는 1,072조원까지 성장할 것으로 보입니다. 유럽과 중동에서 지정학적 갈등이 지속적으로 발생하는 상황 속에서, 전세계 군대에

제품을 판매하는 렌크의 성장 가능성에 초점을 두지 않을 수 없습니다. 무인 드론, 전투 AI, 전장에서 군인들을 지원하는 사족보행 로봇, 항공 우주와 미사일 등 차세대 기술들이 도입되면서 새로운 서비스가 다양하게 출현하고 있고 각국 군대에서의 수요도 증가하고 있습니다. 특히 군용 차량은 빠르게 전기 차량으로 전환되고 있습니다. 군용 차량 전기화 시장은 2023년 5.7조원 규모인데, 향후 2030년까지 25.6%의 연평균 성장률로 성장하여 28.4조원 규모의 시장으로 성장할 것으로 보입니다. 지정학적 위기와 새로운 기술을 통한 방위 산업의 혁신은 렌크의 성장에 큰 기회가 될 것으로 기대됩니다.



출처: The Business Research Company