기업브리프

키움증권

비상장 기업 리포트

2025. 10. 29

Not Rated

스몰캡/비상장 Analyst 오현진
ohj2956@kiwoom.com

엔비알모션 (비상장)

베어링 부품의 국산화를 넘어 해외로

동사는 베어링에 들어가는 핵심 구동 부품을 전문으로 제조하는 기업. 주요 제품으로는 고정밀 테이퍼 롤러와 스틸볼 등이 있으며, 신규 제품으로 세라믹볼 개발을 완료. 고정밀 베어링 부품은 국산화 수요가 높으며, 완성품 업체 내재화 체제에서 외주 업체화 추세가 이어지는 것으로 파악. 글로벌 수준의 기술 경쟁력을 갖춘 동사의 수혜가 예상되며, 향후 로봇, 항공 우주 등으로의 산업 다변화도 기대

>>> 베어링 구동 부품 전문 기업

자동차 및 산업용 기계, 로봇 등의 산업에서는 회전 및 직선 운동을 돕는 베어링이 필수이며, 동사는 베어링에 들어가는 핵심 구동 부품을 전문으로 제조하는 기업이다. 주요 제품으로는 고정밀 테이퍼 롤러와 스틸볼 등이 있으며, 신규 제품으로 세라믹볼 개발을 완료해 사업화를 진행 중이다. 테이퍼 롤러는 주로 차량의 변속 및 감속기용 베어링에 적용되며, 주로 높은 하중을 필요로 하는 어플리케이션용으로 쓰인다. 고정밀 설계와 가공이 필요해 기술 장벽이 높으며, 글로벌 생산 업체도 제한적이다. 동사는 유일하게 국산화에 성공하였다. 또다른 제품인 스틸볼은 차량의 구동부 및 범용 산업용 베어링에 적용되며, 동사는 글로벌 수준의 기술(고정밀 G5 등급 인증)과 생산 능력을 갖춘 것으로 파악된다. 로봇용 RV 감속기 제품도 개발 완료 및 양산이 진행 중이다. 24년 기준 매출액 비중은 고정밀 테이퍼 롤러가 57%, 스틸볼이 27%, 베어링 레이스가 15%, 세라믹볼이 1%를 차지한다.

테이퍼 롤러

스틸볼

>>> 국산화 수요 대응을 넘어 해외 수출 성과 주목

고정밀 베어링 부품은 자동차 및 산업용 기계 산업 뿐 아니라 방산 및 첨단 제조 분야에도 쓰이는 만큼 국산화에 대한 수요는 점차 증가하고 있다. 더욱이 베어링 완성품 업체 입장에서도 핵심 부품들의 종류가 다양해지고, 높은 정밀도가 요구됨에 따라 부품 전문업체로의 외주화 추세가 본격화 중인 것으로 파악된다. 글로벌 수준의 기술 경쟁력과 높은 가격 경쟁력을 갖춘 동사의 수혜가 기대되는 이유이다. ISO 기술 규격 등급 기준 G5 난이도의 스틸볼 제조가 가능한 기업은 동사를 포함해 일본 및 독일의 일부 기업 등으로 제한된다. 이에 동사는 국내 고객사 향 국산화 물량 수주를 중심으로 성장하고 있으며, 최근 북미, 유럽, 일본 향 수출 물량도 증가 중인 것으로 파악된다.

>>> 신규 제품 개발 및 적용 산업 확대를 통한 성장

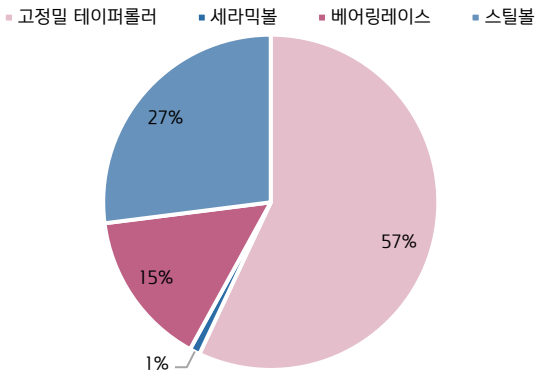
동사는 최근 스팩 합병을 위한 예비심사를 통과하였으며, 상장 후 해외 진출 및 신제품을 통한 포트폴리오 확대 본격화를 예상한다. 동사는 경량화 및 고온 저항성 등의 특징을 갖춘 세라믹 소재의 제품 개발을 완료하였다. 세라믹볼의 첨단 제조 산업 수요가 높은 만큼, 자동차 산업 중심의 동사의 현재 매출 구조도 향후 로봇 및 우주 항공 산업용 비중 증가로 다변화될 전망이다.

주요 제품 및 사업 현황

테이퍼롤러	• 국내 유일 생산 기업 • 일반용롤러/초정밀롤러/침탄질화롤러 등 3종 약 120여 가지 제품 생산 中
스틸볼	• 고정밀 G5 (국제표준 ISO 3290) 등급 인증 및 생산
세라믹볼 (신사업)	• G3~G5등급 제조 기술 완료 → 사업화 단계 진행 中

자료: 엔비알모션, 키움증권

제품별 매출 비중(24년 기준)



자료: 엔비알모션, 키움증권

베어링 산업 트렌드 변화

자료: 엔비알모션, 키움증권

엔비알모션 생산 인프라

주소	경상남도 밀양시 부북면 사포산단1길 35
연면적	27,489m²
대지	32,340m²
생산 품목 및 CAPA	• 스틸볼: 5,700톤/ 年 • 세라믹볼: 150천개/ 年 • 테이퍼롤러: 24백만개/年
투자 금액	553억원

주소	경상남도 창원시 성산구 완암로 146
연면적	13,188m²
대지	13,695m²
생산 품목 및 CAPA	테이퍼롤러: 11억개 / 年
투자 금액	70억원

자료: 엔비알모션, 키움증권

Investment Highlights

자료: 엔비알모션, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 10월 28일 현재 '엔비알모션' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/10/01~2025/09/30)

매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%