

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

유라테크(048430)

하드웨어/IT장비

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

한국기업데이터(주)

작성자

윤영민 선임전문위원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 한국기업데이터(주)(TEL.02-3215-2459)로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협회

유라테크(048430)

친환경 자동차 시대를 준비하는 자동차 점화시스템 전문기업

기업정보(2020/08/14 기준)

대표자	엄대열
설립일자	1987년 05월 07일
상장일자	2001년 01월 11일
기업규모	보호대상중견기업
업종분류	자동차용 신품 전기장치 제조업
주요제품	점화코일, 점화플러그 외

시세정보(2020/08/14 기준)

현재가(원)	13,550
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,561억 원
발행주식수	11,520,000
52주 최고가(원)	14,600
52주 최저가(원)	3,310
외국인지분율	1.91%
주요주주	엄대열 외 2인

■ 자동차 점화시스템 전문기업

(주)유라테크(이하 '동사')는 자동차부품 제조, 판매업 등을 목적으로 1987년 5월 설립되었으며, 1990년 12월 미국 참피온스파크플러그사의 지분을 창업자인 엄병윤 회장이 인수하였고, 2001년 1월 코스닥시장에 상장하였다. 동사는 자동차 점화시스템 전문기업으로 주요 제품으로는 플러그탑 코일, 스틱코일 & 하네스어셈블리, 점화플러그(백금/스파크/이리듐), 글로우플러그, GRU(Glow Relay Unit), GCU(Glow Control Unit), 배기온도센서, EGR온도센서 등이 있다.

■ 국내 점화코일 시장점유율 1위

주요 매출처는 현대/기아자동차, 현대모비스 등으로 안정적인 매출이 이루어지고 있다. 2020년 1분기 기준으로 국내 점화코일 시장의 약 62%를 동사가 점유하고 있으며, 국내 점화플러그 시장은 약 15%를 점유하고 있다. 동사는 스틱형 점화코일의 국산화 개발에 성공하였고, 부품신뢰성을 인정받아 내수용은 물론 수출용 차종에도 적용되고 있으며, 최근 제조되는 CVVT 차량에는 모두 스틱형 점화코일이 사용되고 있고, CVVT 사용 적용이 증가됨에 따라 스틱형 점화코일 적용 차종이 확대되고 있다.

■ 친환경 자동차 부품 기술개발

동사의 기술연구소는 2실(제품설계실, 선행개발실), 5개팀(연구기획팀, 연구분석팀, 선행개발팀, 설계1팀, 설계2팀)으로 구성되어 선행부품/제품 연구개발, 산업재산권, 부품/제품 설계, 시험평가, 양산적용 등을 수행하고 있다. 최근 개발활동은 디젤 자동차 배기가스 후처리 시스템의 효율적인 구동/제어/진단을 위한 센서 개발과 친환경 자동차에 적합한 온도센서 및 온도센서 통합관리 모듈 개발 등에 집중되고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2017	1,939	-8.19	14	0.71	35	1.81	3.41	2.67	26.92	304	9,040	25.8	0.87
2018	1,982	2.20	4	0.22	45	2.26	4.23	3.43	19.85	389	9,433	15.4	0.62
2019	2,035	2.67	22	1.10	23	1.14	2.15	1.76	23.40	201	9,404	29.63	0.63

기업경쟁력

안정적인 사업기반 확보

- 현대/기아자동차, 현대모비스 등을 주요 판매처로 확보하여 안정적인 매출 시현, 최근 3년간 매출 증가세 지속
- 낮은 부채비율의 안정적인 재무구조와 이상적인 현금 흐름 구조

기술 혁신 선도

- 최고의 품질확보와 신속한 품질 개선을 위한 체계화된 품질관리시스템 개발 및 운영
- 미래형 자동차 기술 확보와 고효율, 친환경 자동차 부품의 기술력 확보를 위해 기술개발 활동 지속

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

- 자동차 점화시스템 기술
 - 스틱형 점화코일 국산화개발 및 품질신뢰성 확보
 - 점화플러그(백금, 스파크, 이리듐)
 - 글로우시스템 기술(글로우플러그, Glow Relay Unit, Glow Control Unit)
- 품질관리 역량
 - IATF 16949, ISO 14001, OHSAS 18001 인증 확보
 - 전체 사업장 품질 상태 실시간 모니터링, 피드백 가능한 YuraMESplus(통합제조실행시스템), YQMS(품질관리시스템) 운영

적용제품

주요제품

점화코일, 점화플러그

글로우플러그, GRU



매출비중

■ 매출유형별 비중 (단위: 백만 원)

구분		매출액	비중
제품	점화부품	113,648	55.85
	와이어링하네스	31,335	15.40
	기타	7,372	3.62
상품	점화부품	47,323	23.26
	기타	3,379	1.66
기타매출		418	0.21
총 합계		203,475	100%

시장경쟁력

유라테크의 경쟁력

- 제품 개발단계에서 사전 시뮬레이션 해석설계 기법 적용, Proto, Pilot 단계별 양산품질 조기 확보
- 제조 및 연구개발 분야 정보화 전략으로 PLM(Product Lifecycle management) 시스템 구축 및 운영
- 탄탄한 재무구조를 바탕으로 활발한 투자활동 지속
- 지식재산권 다수 보유(2020년 7월말 기준, 특허권 108건, 디자인권 10건, 상표권 28건, 서비스표권 16건 등록)

시장점유율

- (2020년 1분기 기준) 국내 점화코일 시장 약 62%, 국내 점화플러그 시장 약 15%를 점유

자동차용 신품 전기장치 시장규모(국내)

연도	시장규모	성장률
2011년	8조 881억 원	연평균 ▲3.79% (출처 : 통계청국가통계포털)
2018년	10조 4,917억 원	
(2018년 기준) 신품 점화플러그 출하금액 2,378억 원 신품 배전기, 점화코일 출하금액 1,641억 원		

최근 변동사항

베트남법인 설립

- 2019년 9월 베트남법인(유라테크베트남유한회사) 설립
- 현대자동차 베트남에서 연 6만대 규모의 반제품조립(KKD) 공장 운영, 2020년 하반기 2공장 증설을 통해 연간 생산능력 10만대까지 키울 계획

친환경 자동차 부품 개발

- 디젤 자동차 배기가스 후처리 시스템 센서 개발
- 친환경 자동차에 적합한 온도센서 및 온도센서 통합관리 모듈 개발

I. 기업현황

자동차 점화시스템 전문제조 기업

동사는 자동차용 점화코일, 점화플러그 등 자동차 점화 시스템 전문제조 기업이며, 기술력을 바탕으로 미래형 자동차 기술 확보와 고효율, 친환경 자동차 부품 관련 기술개발 활동을 지속하고 있다.

■ 개요

(주)유라테크(이하 '동사')는 자동차부품 제조, 판매업 등을 목적으로 1987년 5월 스파크플러그코리아(주)를 상호로 설립된 후, 1990년 12월 미국 챔피언스파크플러그사의 지분을 창업자인 엄병운 회장이 인수하면서 상호를 세림공업(주)로 변경하였고, 2001년 1월 코스닥시장에 상장, 2007년 12월 현재의 상호로 변경하여 사업 영위 중인 기업이다.

동사는 자동차용 점화코일, 점화플러그 등 자동차 점화 시스템 전문제조 기업이며, 주요 매출처는 현대/기아자동차, 현대모비스 등으로 안정적인 매출이 이루어지고 있다. 주요 제품으로는 플러그탑 코일, 스틱코일 & 하네스어셈블리, 점화플러그(백금/스파크/이리듐), 글로우 플러그, GRU(Glow Relay Unit), GCU(Glow Control Unit), 배기온도센서, EGR온도센서 등이 있다. 점화코일은 세종특별자치시 전동면 심중리 공장(본사)에서 주로 생산하고, 점화플러그, 글로우 플러그, 배기온도센서 등은 세종특별자치시 전의면 동교리 공장에서 생산하고 있다.

그림 01. 사업장 현황



<심중리 공장>



<동교리 공장>

*출처: 유라테크

■ 관계회사 및 최대주주

동사의 연결대상 종속회사는 일조승우무역유한공사(자동차부품 무역 및 판매), 유라테크베트남유한회사(자동차부품 임가공)가 있으며, 관계회사는 유라(일조)전자과기유한공사, 유라페더럴모굴세종이그니션유한회사, 기타 특수관계 회사로는 (주)유라코퍼레이션, 동국산업주식회사, (주)유라가 있다. (주)유라코퍼레이션은 와이어링 하네스 전문기업이며, 친환경 자동차(xEV)의 고전압 시스템에 사용되는 자동차 부품을 개발, 상용화하였다.

동사의 최대주주는 엄대열 대표이사로 동사의 지분 41.12%를 보유하고 있고, 대표이사의 특수관계인인 사내이사 엄병윤이 25.79%, 이숙연이 2.79%를 보유하고 있다. 나머지 지분은 자사주 0.58%, 기타 29.72%로 이루어져 있다.

표 01. 동사 주요주주 현황

주요주주	소유주식수	지분율(%)	비고
엄대열	4,736,637	41.12	최대주주
엄병윤	2,970,433	25.79	-
이숙연	321,127	2.79	-
자사주	67,048	0.58	
기타	3,424,755	29.72	
합계	11,520,000	100	

*출처: 유라테크 2020년 1분기 보고서

■ 대표이사 정보

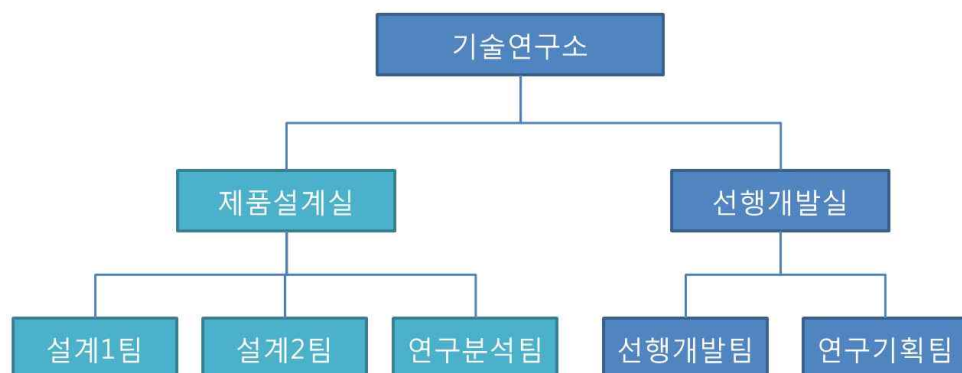
대표이사 엄대열(1967년생, 남)은 창업자인 엄병윤 회장의 장남으로, 미국 오하이오주립대에 경영학을 전공하고, 조지워싱턴대 MBA 과정을 마쳤으며, 외환은행 외화자금부와 현대전자산업에서 근무하였다. 1999년부터 동사에서 근무하였으며, 현재 동사를 비롯하여 (주)유라코퍼레이션, (주)유라하네스, (주)유라 등의 관계회사 대표이사를 겸직하고 있다.

대표이사 엄대열은 동사 보유기술의 목표시장에 대한 다양한 정보를 수집하고, 수요분석을 진행하여 주력 사업을 위한 실현가능한 중장기 경영계획을 체계적으로 수립하고 있으며, 연구개발 관련 목표관리 및 인센티브 시스템을 운영하고 있고, 활발한 대외업무를 수행하고 있다.

■ 주요 기술역량

동사는 한국산업기술진흥협회에서 인정한 기업부설연구소를 1997년부터 운영하고 있으며, 동사의 기술연구소는 2실(제품설계실, 선행개발실), 5개팀(연구기획팀, 연구분석팀, 선행개발팀, 설계1팀, 설계2팀)으로 구성되어 있고, 주요활동 업무로는 선행부품/제품 연구개발, 산업재산권, 부품/제품 설계, 시험평가, 양산적용 등을 수행하고 있다. 동사는 미래형 자동차 기술 확보와 고효율, 친환경 자동차 부품의 기술력 확보를 위해 기술개발 활동을 지속하고 있다.

그림 02. 연구개발 담당조직



*출처: 유라테크 2020년 1분기 보고서, 한국기업데이터 재구성

■ 매출 비중

동사의 매출은 제품매출과 상품매출로 구분할 수 있으며, 2019년 결산기준으로 제품매출이 약 75%, 상품매출이 약 25%이다. 제품매출은 점화부품과 아이어링하네스로 구성되는데, 점화부품은 스틱코일, 플러그탑코일, 글로우플러그, GRU, 배기온도센서 등이 있으며, 제품매출은 내수(현대/기아자동차, 현대모비스 등) 위주로 발생하고 있는 반면, 상품매출은 수출(일조승우 무역유한공사) 위주로 발생하고 있다.

표 02. 매출 추이 및 비중 (연결 재무제표 기준)

(단위 : 백만원, %)

매출유형	품목		2019년도 (제33기)		2018년도 (제32기)		2017년도 (제31기)	
			매출액	비율	매출액	비율	매출액	비율
제품	점화부품	수출	531	0.26%	564	0.28%	414	0.21%
		내수	113,117	55.59%	120,774	60.94%	108,336	55.87%
		소계	113,648	55.85%	121,338	61.23%	108,750	56.08%
	와이어링하네스	내수	31,335	15.40%	29,892	15.08%	35,492	18.30%
	기타	내수	7,372	3.62%	8,595	4.34%	8,642	4.46%
	합계		152,355	74.88%	159,825	80.65%	152,884	78.85%
상품	점화부품	수출	35,667	17.53%	28,140	14.20%	36,853	19.01%
		내수	11,656	5.73%	4,971	2.51%	1	0.00%
		소계	47,323	23.26%	33,111	16.71%	36,854	19.01%
	기타	수출	710	0.35%	1,317	0.66%	170	0.09%
		내수	2,669	1.31%	3,392	1.71%	3,462	1.79%
		소계	3,379	1.66%	4,709	2.38%	3,632	1.87%
합계		50,702	24.92%	37,820	19.08%	40,486	20.88%	
기타매출	저장품		418	0.21%	532	0.27%	534	0.28%
합계		수출	36,908	18.14%	30,021	15.15%	37,437	19.31%
		내수	166,567	81.86%	168,156	84.85%	156,467	80.69%
		합계	203,475	100.00%	198,177	100.00%	193,904	100.00%

*출처: 유라테크 2019년 사업보고서, 한국기업데이터 재구성

II. 시장 동향

위축되는 자동차 시장상황 속에서 안정적인 사업기반을 바탕으로 순항중

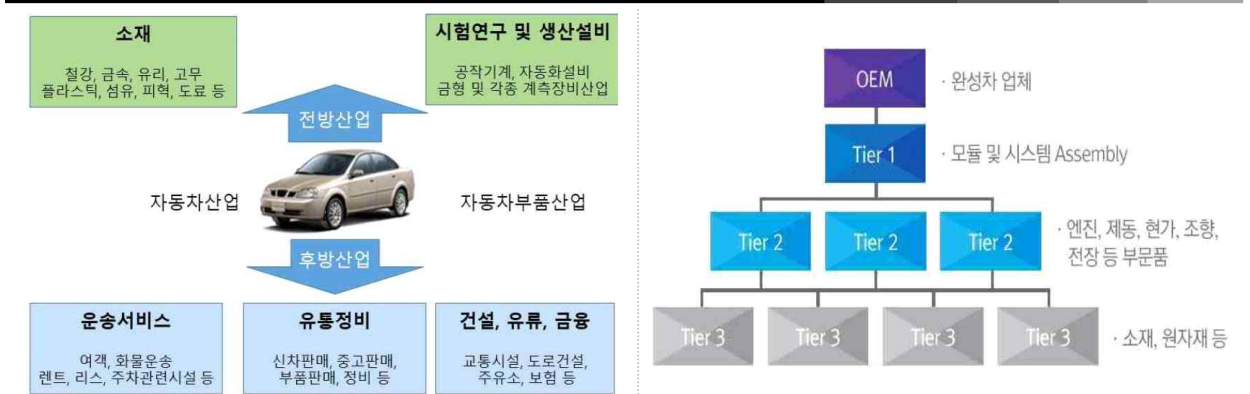
수출실적 감소와 내수시장의 정체로 국내 자동차 산업이 위축되고 있으며, 코로나19 팬데믹의 영향으로 글로벌 자동차 산업도 부정적인 영향을 받고 있는 가운데, 동사는 국내 점화코일 시장 선도기업으로 비교적 안정적인 실적을 보이고 있다.

■ 자동차 산업의 특징

자동차는 기본적으로 차체(바디)에 엔진변속기 및 샤시부품(현가, 구동, 조향, 제동, 연료 등)과 내장, 외장, 전장부품이 조립되는 형태로 구성된다. 자동차 산업은 철강, 기계, 소재산업 등 전통산업뿐 아니라, 정보, 바이오, 에너지, 환경기술 등 신성장 산업에 미치는 생산유발과 기술 파급효과가 큰 산업이다. 자동차 산업은 국내 제조업 부문에서 출하, 고용, 부가가치, 수출에서 모두 2위를 차지하는 기간산업이며, 판매, 금융, 정비, 운송, 중고차 매매, 보험 등 다양한 후방산업과 연계되어 있어 연쇄효과가 높은 산업이다.

중소기업 위주의 부품사들은 대기업 위주인 완성차 제조업체에 사업구조 및 재무적 측면에서 종속되어 있으며, 완성차 제조사를 정점으로 수직 계열화된 사업구조를 형성하고 있다.

그림 03. 자동차 관련산업 및 산업구조



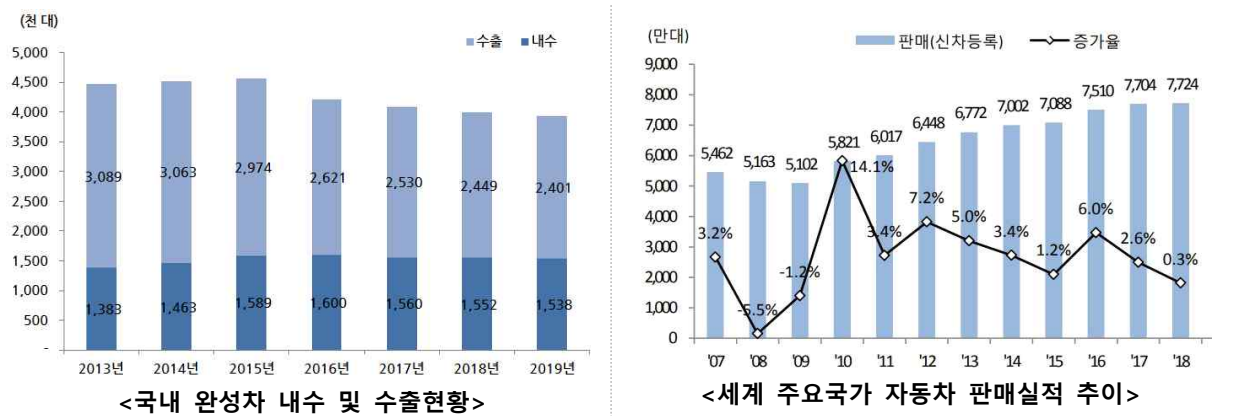
*출처: KOSME 산업분석 Report(자동차)

■ 자동차 산업 시장규모

2019년 국내 자동차 생산량은 3,950천 대로 지난해 대비 1.94% 감소하였고, 2016년 이후 4년째 감소세를 보이고 있다. 신흥국과 미국 등 주요 수출지역의 실적이 감소하고, 내수 판매가 정체되는 등 수요 둔화와 함께 한국 GM 군산공장 철수, 르노삼성 로그 차종 OEM 계약 만료 등 감소요인이 발생하였다. 국내 완성차업체의 내수판매는 성장세는 둔화되었지만 개별 소비세 인하와 노후경유차 교체지원 등 내수지원 정책과 신차 출시, SUV 차종의 강세 등으로 꾸준한 실적을 보이고 있는 반면, 수출물량은 한국지엠의 유럽수출 중단에 따른 공급물량 감소 영향과 아프리카 국가의 경기 부진에 따른 물량감소, 중동 국가 전반의 불확실성 지속 등의 원인으로 하락폭이 크게 나타났다.

미국, 일본, 독일, 프랑스, 중국 등 세계 주요 국가의 자동차 판매실적은 지속적으로 증가하는 모습을 보이고 있으나 성장세는 둔화되고 있으며, 2019년 기준 글로벌 자동차 판매량은 약 91백만 대로 전년 대비 약 4% 감소한 것으로 보고되고 있다. 미국, 유럽 등 선진시장이 수요 성숙기 진입과 규제 강화 등의 영향으로 판매량이 소폭 감소하였고, 최대 시장인 중국의 판매량이 큰 폭으로 감소하는 등 자동차 산업 전반의 영업환경이 위축된 모습을 보였다.

그림 04. 자동차 산업 시장동향



*출처: 한국자동차산업협회

■ 코로나19 확산에 따른 자동차 산업 전망

코로나19(COVID-19) 팬데믹의 영향으로 2020년 3월 중순 이후 전 세계 주요 자동차 업체들의 휴업으로 생산차질이 심화되었고, 실물경제에 대한 과장이 커지면서 수요 감소의 위험이 증가하였다. 우리금융 경영연구소는 2020년 국내 자동차 생산량이 359만 대에 그쳐 전년도에 이어 2년 연속 400만 대를 하회할 것으로 전망하였고, 글로벌 자동차 판매량은 전년 대비 16% 감소할 것으로 전망하였다. 한편, 2020년 5월에 열린 북미 자동차시장 전망 웨비나에서 Auto Forecast Solution(AFS)은 코로나19의 확산으로 올해 생산량의 급감은 피할 수 없으나, 2021년부터는 자동차 생산량이 회복세를 보일 것으로 전망하였고, 2027년에는 북미 자동차 생산량은 1,700만 대 수준을 회복할 것으로 보이며, 아시아 태평양 지역 5,087만 대, 유럽 지역 2,270만 대 등으로 글로벌 생산량도 상승할 것으로 발표하였다.

그림 05. 2015~2027 글로벌 자동차 생산량 전망 (단위: 백만 대)

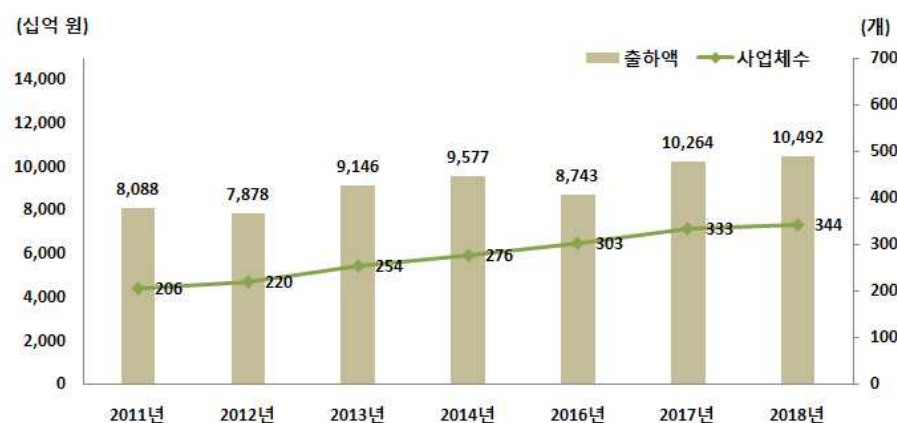


*출처: KOTRA 해외시장뉴스, 포스트 코로나19 북미 자동차시장 전망 웨비나 중 AFS 발표자료, 2020.05

■ 자동차용 전기장치 제조업 시장

동사는 점화플러그, 점화코일 등 자동차용 점화장치를 전문으로 제조하는 기업이며, 통계청 국가통계포털에 따르면 동사의 영위업종인 자동차용 신품 전기장치 제조업 시장은 출하금액 기준으로 2011년 8조 881억 원 규모에서 2018년 10조 4,917억 원 규모로 연평균 3.79% 성장하였으며, 시장에 참여하고 있는 사업체 수는 2011년 206개에서 2018년 344개로 증가하였다. 품목별로는 2018년 신품 점화플러그 출하금액이 2,378억 원, 신품 배전기와 점화코일 출하금액이 1,641억 원으로 집계되었다.

그림 06. 국내 자동차용 신품 전기장치 제조업 시장규모



*출처: 통계청 국가통계포털, 한국기업데이터 재가공

■ 시장점유율

시장점유율은 2020년 1분기 기준으로 국내 점화코일 시장의 약 62%를 동사가 점유하고 있으며, 국내 점화플러그 시장은 약 15%를 점유하고 있다. 동사 제품의 주요 수요자는 현대/기아자동차, 현대모비스 등이며, 동사가 국산화 개발에 성공한 스틱코일은 부품신뢰성을 인정받아 2004년 10월부터 내수 및 수출용 차종에 꾸준히 적용되고 있고, 우진공업이 독점하던 점화플러그 시장도 지속적인 기술개발과 품질향상을 통해 점차 시장점유율을 높여가고 있다.

표 03. 시장점유율

품목명		유라테크	경쟁업체		합계
			덴소코리아	기타	
점화코일	수량(대)	983,055	570,806	31,711	1,585,572
	비율	62%	36%	2%	100%
점화플러그	수량(대)	443,177	2,481,791	14,773	2,939,741
	비율	15%	84%	1%	100%

*출처: 유라테크 2020년 1분기 보고서

Ⅲ. 기술분석

자동차 점화시스템 기술과 체계적인 품질관리 역량 보유

스틱형 점화코일과 점화 플러그의 부품신뢰성 확보 및 글로우 플러그와 글로우 플러그의 급속 승온 제어 및 결함 모니터링이 가능한 Unit 기술력 확보로 적용 차량이 증가하고 있으며, 자체 전산시스템을 통한 체계적인 품질관리 역량을 보유하고 있다.

■ 자동차 점화시스템 기술

점화코일(Ignition Coil)은 자동차 배터리의 낮은 전압(통상 12V 정도)을 점화플러그(Spark Plug)에서 불꽃 방전을 형성할 수 있는 높은 전압(통상 30kV 이상)으로 승압시켜 제공하는 내연기관의 부품이다. 자동차의 점화시스템은 배전기(Distributor)를 통해 점화코일에서 발생된 고전압을 점화플러그로 분배하여 전달하던 배전기 점화시스템 방식에서, 생성된 고전압을 직접 전달하는 DLI(Distributor Less Ignition) 방식으로 발전하였고, DLI 시스템은 배전기를 생략하는 대신 2개의 점화코일을 사용하는 D-DLI(DLI with Double ended coil) 방식에서, 최근에는 파워 트랜지스터, 점화코일 등이 일체로 형성되어 고압 케이블 없이 개별 탑재가 가능한 S-DLI(DLI with Single ended coil) 방식까지 발전하였다.

S-DLI 시스템에서는 배전기 및 고압케이블 등이 없는 대신 엔진의 실린더 수만큼 점화코일이 필요하고, 점화코일을 설치할 공간을 확보해야 하나, 스틱형 점화코일은 기존의 점화코일과 달리 코일 부분이 가느다란 원통형 하우징 내부에 위치하여, 점화코일을 실린더 헤드의 점화플러그 삽입홀 안으로 삽입하여 장착할 수 있도록 구성되어 있다.

동사는 스틱형 점화코일의 국산화 개발에 성공하였고, 부품신뢰성을 인정받아 내수용은 물론 수출용 차종에도 적용되고 있으며, 최근 제조되는 CVVT(Continuously Variable Valve Timing, 연속가변밸브타이밍) 차량에는 모두 스틱형 점화코일이 사용되고 있고, CVVT 사용 적용이 증가됨에 따라 스틱형 점화코일 적용 차종이 확대되고 있다.

그림 07. 스틱형 점화코일과 스틱형 점화코일의 연소실 장착모습



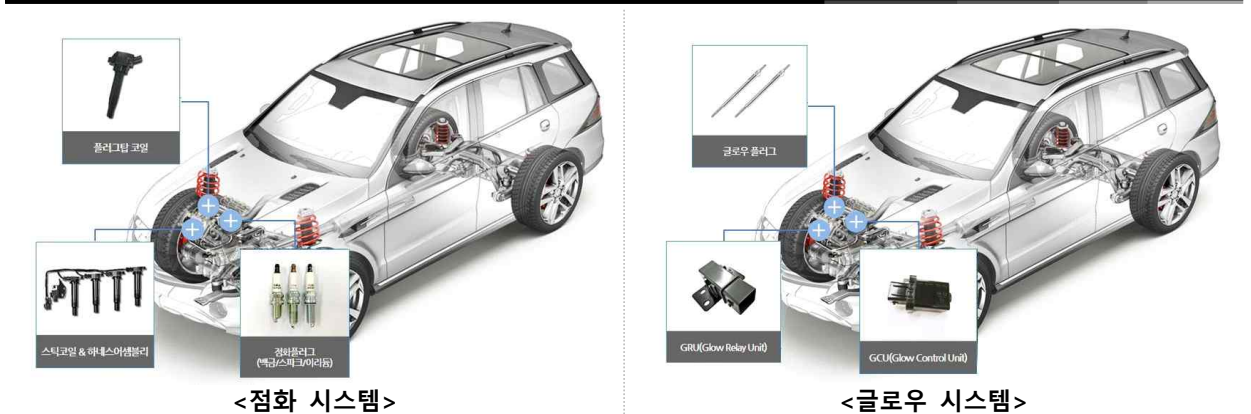
*출처: NGK

점화플러그(Spark Plug)는 점화코일에서 발생한 고전압의 전류에 의한 불꽃 방전으로 연소실 내에 위치한 연료와 공기의 혼합기를 점화시키는 기능을 하는 내연기관 엔진의 부품이다. 점화플러그는 가솔린 내연기관에만 이용되며, 압축연소 방식의 디젤 연료를 이용하는 내연기관에는 점화플러그 대신 글로우 플러그(Glow Plug, 예열 플러그)가 이용된다.

점화플러그는 중심전극의 재질에 따라, 일반 점화플러그, 백금 점화플러그, 이리듐 점화플러그 등으로 구분될 수 있다. 일반 점화플러그는 중심전극이 니켈합금 또는 구리로 형성된 점화플러그로서, 중심전극의 끝단부(Tip)에 아무런 처리가 되어있지 않은 기본 구조의 플러그이고, 백금(Pt) 플러그는 중심전극 끝단부(Tip)에 백금을 부착해 착화성 및 내마모성을 향상시킨 플러그이며, 이리듐(Ir) 플러그는 중심전극 끝단부(Tip)에 이리듐을 부착해 내마모성과 연비를 크게 향상시킨 플러그이다.

글로우 플러그는 디젤엔진의 연소실 내의 압축 공기가 자체 점화 온도에 도달할 때까지 예열하는 부품으로 초기에는 열선 코일(coil)이 연소가스에 직접 노출되는 형식이 주로 사용되었으나, 현재는 열선 코일이 연소가스와 직접 접촉하지 않는 구조로 되어있는, 내장형(sheathed type glow plug 또는 pencil type glow plug) 예열 플러그 그리고 세라믹 재료를 사용하는 예열플러그 등이 주로 사용된다. Glow Relay Unit과 Glow Control Unit은 글로우 플러그의 급속 승온을 제어하고 결합에 대한 모니터링이 가능하며 이로 인해 냉시동성 향상 및 친환경 기술을 확보한 제품이다.

그림 08. 주요 제품



*출처: 유라테크, 한국기업데이터 재가공

■ 품질관리 역량

자동차 부품의 기술경쟁력 요인으로는 원천기술 및 고효율, 친환경차 부품의 기술력 확보와 완성차 업체의 새로운 차종에 대한 기술적 대응, 품질 향상 및 원가 절감이 필수적인 요인이다. 동사는 자동차 점화 부품의 20년 이상 축적된 노하우를 바탕으로 완성차 업체의 오더에 신속히 대응하고 있으며 최우선적으로 제품 품질확보에 중점을 두고 있다.

동사가 생산중인 점화 부품에 대한 자동차산업 품질경영시스템 IATF 16949 인증을 획득하였고, ISO 14001 인증을 계속적으로 유지함으로써 환경 친화적인 기업으로서의 역할을 다하고 있으며, 보건 및 안전 경영시스템인 OHSAS 18001 인증을 획득하여 산업재해를 예방하기 위해 위험요인을 파악하고 지속적으로 관리하기 위한 활동을 지속하고 있다.

동사는 제품 개발단계에서 사전 시뮬레이션 해석설계 기법을 적용하여 설계상의 예상 문제점을 미리 분석하고, Proto, Pilot 단계별 품질확인회의를 실시하여 단계별로 양산품질을 조기에 확보하고 있다. 또한, 전체 사업장 공정상의 품질 상태를 실시간으로 모니터링하고 피드백할 수 있는 YuraMESplus(통합제조실행시스템), YQMS(품질관리시스템)을 운영함으로써 항상 균일을 품질을 유지하고 신속하게 품질을 개선하고 있다.

그림 09. 품질보증체제



*출처: 유라테크

■ 기술개발, 지식재산권 보유현황

동사는 석유 자원의 고갈, 배기가스 오염문제, 강화되는 환경, 안전 법규 등 변화하는 환경에 능동적으로 대응하기 위해 연구개발 투자를 확대, 산학 협력 강화 등을 통하여 친환경 자동차의 부품 개발에 역량을 집중하고 있다. 또한, 제조 및 연구업무의 효율성 향상 및 연구개발 분야 정보화 전략으로서 제품개발 정보를 공유하고 개발관리의 효율성 향상을 위해 회사의 특성에 맞춰 자체 개발한 제품정보 관리 시스템 PLM(Product Lifecycle management) 시스템을 구축하여 운영하고 있다.

동사는 사업 초기부터 지식재산권의 중요성을 인지하여 특허 등록 등을 통해 기술보호조치를 취하고 있으며, 2020년 7월말 기준 등록된 국내 지식재산권은 특허권 108건, 디자인권 10건, 상표권 28건, 서비스표권 16건이다. 2018년 이후에만 12건의 특허권을 추가 확보하였으며, 최근 확보한 12건의 특허권 중 5건이 온도센서 관련 특허권이고, 4건이 글로우 플러그 관련 특허권이다.

표 04. 최근 취득한 주요 지식재산권

구분	등록번호	등록일자	발명의 명칭
특허권	10-2133444	2020.07.07	점화코일
특허권	10-2012891	2019.08.14	절대위치 센서를 구비한 모터
특허권	10-1975372	2019.04.29	차량용 온도센서 통합시스템
특허권	10-1960893	2019.03.15	온도센서
특허권	10-1960030	2019.03.13	온도센서
특허권	10-1891279	2018.08.17	초고온에 적합한 적층식 온도 센서
특허권	10-1890176	2018.08.14	온도 센서 모듈
특허권	10-1881960	2018.07.19	글로우 플러그용 세라믹 발열체 및 이를 포함하는 글로우 플러그
특허권	10-1879302	2018.07.11	글로우 시스템 및 이를 이용한 글로우 플러그 제어 방법
특허권	10-1879303	2018.07.11	개선된 구조의 압력센서를 갖는 글로우 플러그
특허권	10-1879304	2018.07.11	글로우 플러그
특허권	10-1853459	2018.04.24	SMD 타입 권선 저항기 및 그 제조방법

*출처: 특허정보넷 키프리스

IV. 재무분석

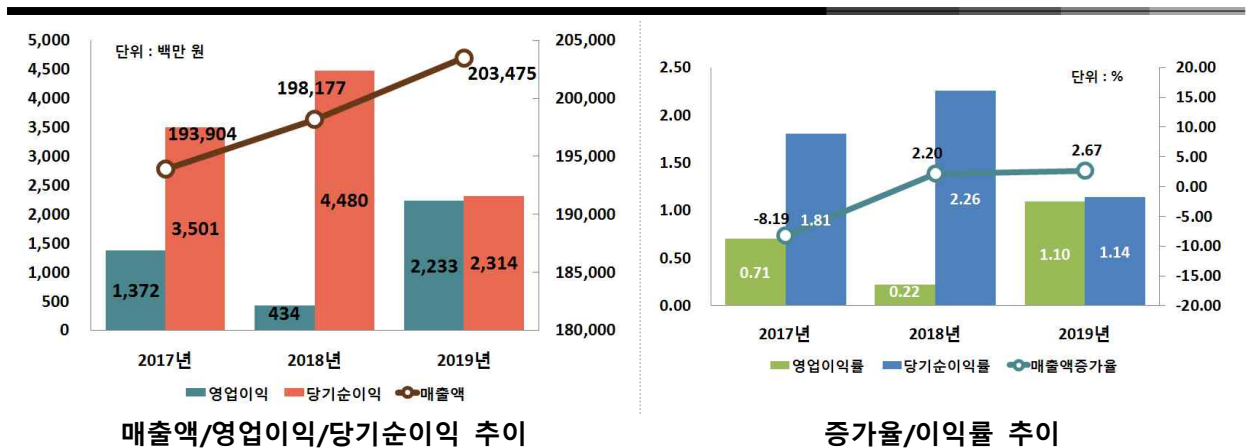
지속적인 매출 증가추세와 안정적인 재무구조

최근 3년간 매출액은 2017년 1,939억 원, 2018년 1,982억 원, 2019년 2,035억 원으로 지속적인 매출 증가추세를 보이고 있으며, 낮은 부채비율의 안정적인 재무구조와 이상적인 현금 흐름 구조를 보이고 있다.

■ 지속적인 매출 증가추세

동사의 전체 매출액은 2017년 1,939억 원, 2018년 1,982억 원, 2019년 2,035억 원, 2020년 1분기 470억 원으로 지속적인 매출 증가추세를 보이고 있으며, 매출액증가율은 2018년 2.2%, 2019년 2.67%이다. 수익성 측면에서 동사는 전반적으로 수익성이 낮은 구조를 보이고 있는 가운데, 2019년 영업이익률이 1.10%로 동업종 평균값인 3.91% 대비 저조한 수준이나, 이는 전년 대비 0.88% 증가한 수치로 제품원가 개선에 따른 영업이익 증가에 기인하고 있다. 반면, 법인세 증가 등에 따라 당기순이익은 감소하였다.

그림 10. 포괄손익계산서 분석

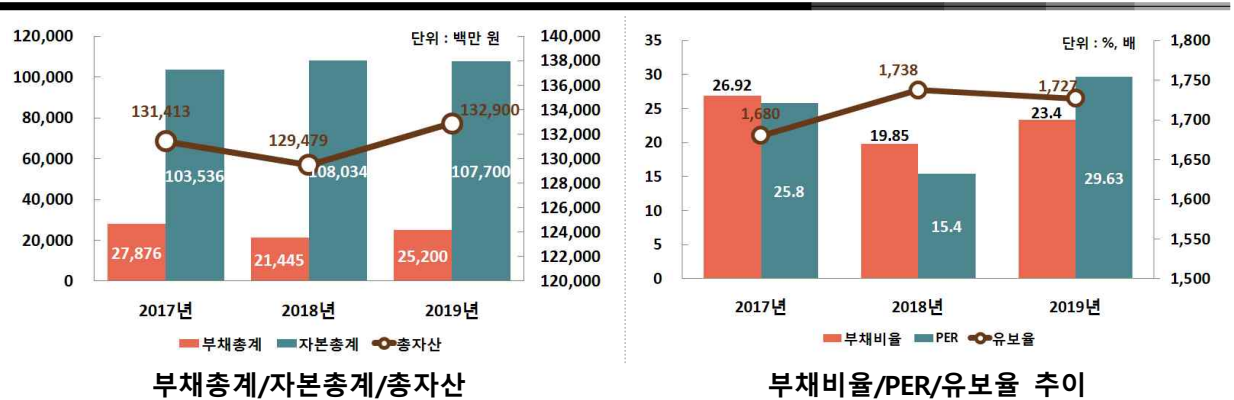


*출처: 유라테크 연도별 사업보고서, 한국기업데이터 재구성

■ 안정적인 재무구조 유지

동사는 안정적인 사업기반과 현금 창출 능력을 바탕으로 2019년 12월말 기준 95,641백만 원의 누적이익잉여금을 보유하고 있으며, 현금성 자산이 24,418백만 원으로 총자산의 18.37%에 해당하는 등 양호한 유동성을 확보하고 있는 것으로 분석된다. 주요 재무안정성 지표는 부채비율 23.4%, 자기자본비율 81.04%를 기록하는 등 전반적으로 양호한 수준을 보이고 있어 재무적 안정성에 문제는 없는 것으로 보인다.

그림 11. 재무상태표 분석

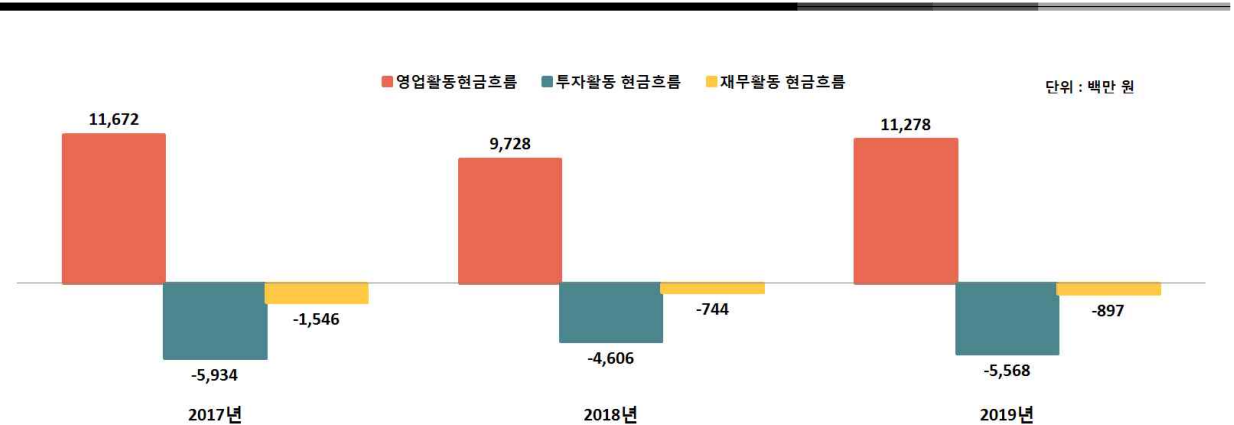


*출처: 유라테크 연도별 사업보고서, 한국기업데이터 재구성

■ 이상적인 현금흐름 구조

현금흐름에서는 영업활동에서 흑자를 기록하고, 투자활동과 재무활동에서 적자를 보이는 구조를 이어가고 있다. 영업에서 번 현금으로 미래를 위한 투자에 나서고, 주주를 위한 배당금을 지급하는 이상적인 현금흐름 구조다. 2019년 투자활동 현금흐름의 적자폭 증가는 지분율 100%의 유라테크베트남유한회사 설립을 위한 투자 등에 기인한 것으로 분석된다.

그림 12. 현금흐름의 변화



*출처: 유라테크 연도별 사업보고서, 한국기업데이터 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

베트남법인 설립, 친환경 자동차 부품 개발

국내 자동차 업체가 선전하고 있는 베트남 시장에서 고객 요청에 신속하게 대응하기 위해 현지 법인을 설립하였으며, 현재 높은 매출비중을 차지하는 점화 시스템 부품 외에도 친환경 자동차 용 부품 개발을 지속하고 있다.

■ 베트남법인 설립

동사는 2019년 9월 베트남법인(유라테크베트남유한회사)을 설립하였으며, 베트남법인은 자동차 부품 임가공을 통해 국내 자동차 부품 제조사로 공급한다. 한편, 현대자동차는 베트남에서 탄콩그룹과 협업해 연 6만대 규모의 반제품조립(CKD) 공장을 운영하고 있으며, 2020년 1분기 베트남 자동차 판매량에서 현대탄콩이 도요타를 제치고 1위를 차지하였고 타코기아가 3위를 차지하는 등 베트남 시장에서 현대기아차의 선전이 이어지고 있다. 현대자동차는 2020년 하반기 2공장 증설을 통해 연간 생산능력을 10만대까지 키울 계획이다.

그림 13. 2020년 1분기 베트남 자동차 업체별 판매량



*출처: 동아닷컴

■ 최근 개발활동

국가과학기술지식정보서비스(NTIS)에 따르면, 2018년 이후 동사에서 수행한 국가 연구개발 과제로는 MLC(Multilayered Chip) Type 디젤차 후처리 장치용 세라믹 온도센서 개발, 전기구동 CUV 특수목적 차량용 온도센서 통합 TMS 플랫폼 개발, HEV(Hybrid Electric Vehicle) 포함하는 Turbo-GDI 차량의 EGR쿨러용 250℃급 NTC 써미스터 타입 EGR 온도센서 개발 등이 있다. 진행했던 과제로 미루어볼 때 동사의 최근 개발활동은 디젤 자동차 배기가스 후처리 시스템의 효율적인 구동/제어/진단을 위한 센서 개발과 친환경 자동차에 적합한 온도센서 및 온도센서 통합관리 모듈 개발에 집중되고 있음을 알 수 있다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
없음	-	-	-

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: 네이버증권(2020.08.04.)