

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

# 평화정공(043370)

## 자동차/부품

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

전재원 선임연구원

- 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 작성기관(TEL.02-2124-6822)로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협회

# 평화정공(043370)

자동차 도어 부품 전문 제조기업

## 기업정보(2020/07/31 기준)

|      |                      |
|------|----------------------|
| 대표자  | 김상태/이재승              |
| 설립일자 | 1985년 04월 11일        |
| 상장일자 | 2001년 12월 13일        |
| 기업규모 | 중견기업                 |
| 업종분류 | 자동차 차체용 신품<br>부품 제조업 |
| 주요제품 | 도어 래치, 모듈            |

## 시세정보(2020/08/31 기준)

|            |            |
|------------|------------|
| 현재가(원)     | 6,500      |
| 액면가(원)     | 500        |
| 시가총액(억 원)  | 1,352      |
| 발행주식수      | 21,000,000 |
| 52주 최고가(원) | 11,750     |
| 52주 최저가(원) | 4,360      |
| 외국인지분율     | 9.18%      |
| 주요주주       | (주)피에이치씨   |

### ■ 도어 부품에 대한 기술력 및 제조역량 확보

평화정공은 1985년에 설립되어 35년의 업력을 보유한 기업으로, 2001년 코스닥 시작에 상장됐으며 국내 자동차 부품 및 관련 시스템 제조기업으로서 입지를 마련했다. 오랜 기간 축적된 노하우와 꾸준한 기술 개발을 통해 도어 래치(Latch), 모듈, 윈도우 레귤레이터 등을 제조하여 국내외 완성차 기업에 납품하고 있다. 2008년 자동차 부품산업 대상을 수상했으며, 2019년 자동차개폐 파워트렁크리드 시스템 NET 인증을 획득하는 등 국내 자동차 도어 부품 분야를 선도하고 있다.

### ■ 지속적인 연구 및 투자를 통한 기술 개발

동사는 기업부설연구소를 2002년부터 운영하고 있으며, 지속적인 투자와 연구개발을 바탕으로 보안성, 안전성 등의 부문에서 원천기술 확보에 주력하고 있다. 고객사와 협업을 통해 유닛 국산화 개발을 추진하고 있으며, 정부 과제 및 자체 수행을 통해 신기술 확보 및 기술 내재화를 수행 중이다. 또한, 생산성 향상 및 원가 절감을 위한 자동화 설비 특허를 출원하며 공정 개선부문에 역량을 집중하고 있다.

### ■ 핵심 기술을 통해 유연한 시장대응 전망

국내 자동차 생산실적은 2015년 이후로 꾸준히 감소하고 있고, 2020년에는 COVID-19의 영향으로 세계적인 자동차 산업의 침체가 상반기 동안 이어지며 장기화될 전망이다. 한편, 소비자의 자동차 안전 및 편의사양에 대한 수요 증대와 환경 규제에 의한 전기자동차의 보급이 빠르게 확대되면서 해당 분야에 대한 핵심 기술을 보유한 기업들에게는 기회로 작용할 것으로 보인다. 동사는 기존에 구축된 도어 부품 기술과 차세대 안전/편의사양 및 전기자동차 전용부품 기술로 목표시장 내 경쟁력을 유지할 것으로 기대된다.

## 요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

| 구분<br>년 | 매출액<br>(억 원) | 증감<br>(%) | 영업이익<br>(억 원) | 이익률<br>(%) | 순이익<br>(억 원) | 이익률<br>(%) | ROE<br>(%) | ROA<br>(%) | 부채비율<br>(%) | EPS<br>(원) | BPS<br>(원) | PER<br>(배) | PBR<br>(배) |
|---------|--------------|-----------|---------------|------------|--------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|
| 2017    | 10,538       | (13.8)    | 252           | 2.4        | 745          | 7.1        | 15.1       | 8.2        | 76.9        | 3,549      | 24,123     | 3.0        | 0.4        |
| 2018    | 10,665       | 1.2       | 193           | 1.8        | 448          | 4.2        | 8.5        | 5.0        | 67.2        | 2,135      | 25,863     | 3.1        | 0.3        |
| 2019    | 10,884       | 2.1       | 156           | 1.4        | 316          | 2.9        | 5.6        | 3.5        | 59.7        | 1,506      | 27,454     | 5.7        | 0.3        |

## 기업경쟁력

### 기술 혁신 선도 기업

- 국내 자동차 도어 부품 전문 기업
- NET 신기술 인증 획득
- 특허등록 204건, 특허출원 26건 등 지식재산권 보유

### 자체 개발 역량

- 차종 특성을 고려한 제품 개발 및 설계
- 운전자 편의시스템, 안전기능이 적용된 제품개발
- 공공기관/연구소 주관 과제 수행을 통한 기술내재화

## 핵심기술 및 적용제품

### 핵심기술

- 자동차 도어 부품 개발, 설계, 제조 인프라 확보  
(래치, 스트라이커, 도어 모듈, Power Tail Gate 등)
- 안전 및 편의성 제고 기술 보유  
(액티브 후드 리프트, 파워 테일 게이트 시스템)

### 적용제품

#### 도어 부품

래치



스트라이커



#### 액티브 후드 리프트 시스템

센서



ECU



힌지



## 시장경쟁력

### 국내 차체용 부품 시장 규모 및 성장률

| 년도    | 시장규모         | 성장률        |
|-------|--------------|------------|
| 2016년 | 22조 2,108억 원 | 연평균 2.3% ▲ |
| 2023년 | 24조 8,787억 원 |            |

### 세계 ADAS 시장 규모 및 성장률

| 년도    | 시장규모        | 성장률         |
|-------|-------------|-------------|
| 2016년 | 17,740백만 달러 | 연평균 13.8% ▲ |
| 2022년 | 56,118백만 달러 |             |

- 도어 부품 국내시장 평균 63% 점유(현대자동차 기준)  
- 도어 래치, 힌지, 스트라이커, 모듈 부품

## 최근 변동사항

### NET 신기술 인증 획득

- 산업통상자원부 신기술 인증서 획득(2019)  
- 저소음 경량화를 위한 자동개폐 파워트렁크리드 시스템 기술

### 품질 관리를 통한 인증 획득 및 수상

- 품질경영시스템(IATF 16949:2016) 취득
- GM社 SQ Excellence Award 수상
- 현대모비스社 A/S부문 우수협력상 수상

# I. 기업현황

## 자동차 도어 부품 전문 제조기업

평화정공은 자동차 도어 부품의 개발, 제조 및 판매업을 주요 사업으로 영위하고 있으며, 35년의 업력을 보유한 자동차 도어 부품 전문 제조기업이다.

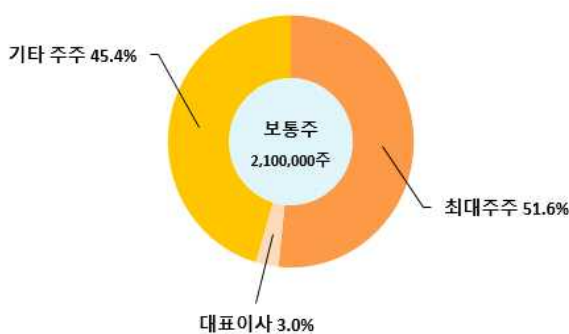
### ■ 개요

평화정공(이하 동사)은 자동차 부품 제조 등을 목적으로 1985년 4월 설립되어 2001년 12월 코스닥 시장에 상장되었다. 동사는 래치, 도어 모듈, 파워 시스템 등 자동차 도어 부품 제조를 단일 사업으로 주력하며 사업 역량을 집중하고 있다. 동사의 2020년 반기 공시자료에 따르면, 동사의 본사는 대구 달서구 성서 4차침단로 392에 있으며, 김상태, 이재승 각자 대표이사 체제로 총 668명의 임직원이 근무하고 있다.

### ■ 주주구성

동사의 최대주주는 (주)피에이치씨 법인으로 동사의 지분 51.6%를 보유하고 있고, 해당 기업은 동사의 대표이사인 김상태가 대표이사직을 겸임하고 있으며 67.4%의 지분을 갖고 있다. (주)피에이치씨는 동사의 지주회사이며 자동차 부품, 반도체 장비 부품, 엔지니어링 솔루션 등의 사업을 영위하는 기업이다.

그림 1. 주주구성



\*출처: 반기 공시자료(2020), NICE평가정보 재가공

표 1. 주요주주 현황

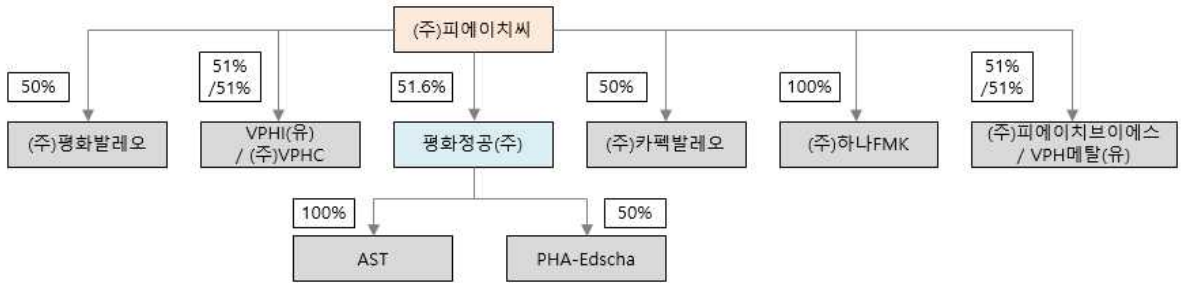
| 주요주주      | 지분율(%)     |
|-----------|------------|
| (주)피에이치씨  | 51.6       |
| 김상태       | 3.0        |
| 기타        | 45.4       |
| <b>합계</b> | <b>100</b> |

\*출처: 반기 공시자료(2020)

### ■ 계열회사 현황

동사는 국내 10개, 해외 14개의 계열회사가 있으며, 김상태 대표이사가 지주회사인 (주)피에이치씨 그룹 회장직을 역임하고 있다. 계열회사는 자동차 변속기, 파워트레인, 클러치 부품 등에 대한 제조, 개발, 판매 등을 수행하며 자동차 부품 단일 사업을 영위하고 있다.

그림 2. 국내 계열회사 현황

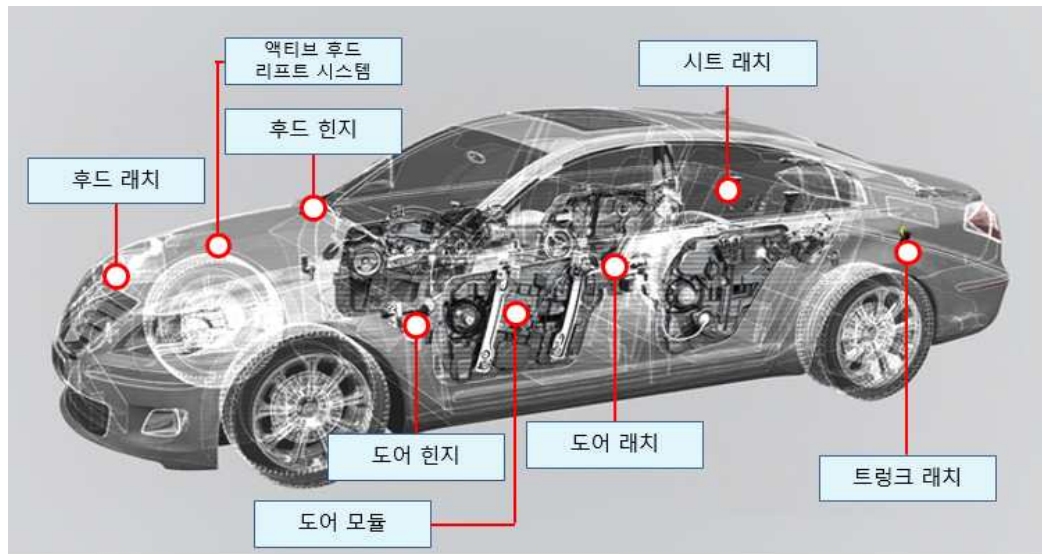


\*출처: 반기 공시자료(2020), NICE평가정보 재가공

■ 주요 사업 및 제품별 매출 비중

동사는 자동차 도어 부품 전문 제조기업으로 도어 부품 및 관련 시스템 단일 사업을 영위하고 있다. 도어 래치, 모듈, 안전시스템 등 차량의 안정성과 편의성을 확보하기 위한 부품을 자체적으로 연구개발 및 제조하여 판매하고 있다.

그림 3. 주요 사업 분야

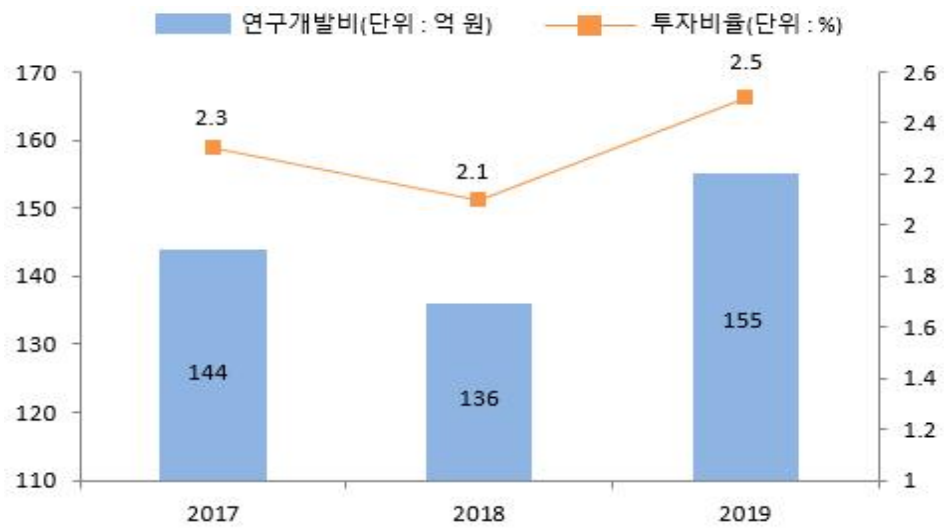


\*출처: 동사 홈페이지(2020), NICE평가정보 재가공

■ R&D 투자 및 기술개발 실적

동사의 연구소는 래치설계팀, 부품설계팀, 설계검증팀, 제어설계팀, 평가팀 등으로 운영되고 있으며, 하드웨어 및 소프트웨어 개발을 위한 인력으로 구성되어 개발, 설계, 시험평가 등의 업무를 수행하고 있다. 매출액 대비 R&D 투자비율은 2017년 2.3%, 2018년 2.1%, 2019년 2.5%로 이는 동사의 사업 분야가 속한 자동차 차체용 신품 부품 제조업 산업의 3개년 평균 투자비율인 1.8%를 웃도는 수치이다.

그림 4. R&D 투자비율



\*출처: 반기 공시자료(2020), NICE평가정보 재가공

국가과학기술지식정보서비스(2020)를 통해 확인한 결과, 동사가 2012년 이후로 중소벤처기업부, 산업통상자원부 등의 주관기관을 통해 수행한 국책과제는 6건 이상이다. 또한, 친환경/미래형 자동차 부품개발을 위해 고객사와 협업 및 자체 수행을 하며 꾸준한 연구개발을 이어나가고 있다.

표 2. 최근 연구과제 수행 실적

| 연구과제명                       | 개발시기              | 기관    | 관련제품        |
|-----------------------------|-------------------|-------|-------------|
| PSD 드라이브 유닛 국산화 개발          | 2021.11<br>(진행 중) | 고객 공동 | 도어 액츄에이터    |
| 듀얼 FRUNK 래치 및 액츄에이터 개발      | 2020.10<br>(진행 중) | 정부 과제 | Frunk 래치    |
| 스마트개폐제어기 실외 센서              | 2020.05           | 고객 공동 | PTG         |
| 전기차 프렁크 래치 비상탈출 레버 구조       | 2019.12           | 고객 공동 | 후드 래치       |
| Cinching End Gate Latch 개발  | 2019.11           | 자체 개발 | End Gate 래치 |
| Dyson 양방향 Tailgate Latch 개발 | 2019.09           | 자체 개발 | Tailgate 래치 |

\*출처: 반기 공시자료 및 국가과학기술지식정보서비스(2020), NICE평가정보 재가공

■ 주요 연혁

동사는 1997년 인도 현지법인을 시작으로 중국, 영국 등 해외 거점을 확대하며, 현지 개발 및 생산역량을 향상시켰다. 또한, 완성차 기업 또는 공인기관으로부터 품질 인증을 꾸준히 받고 있으며, 최근에는 자동개폐 파워트링크 신기술 인증서를 획득하는 등 국내뿐 아니라 해외 시장에서도 자동차 부품 기업으로서 입지를 확고히 하고 있다.

표 3. 주요 연혁

| 일자      | 연혁  |
|---------|---|
| 2020.06 | 품질경영시스템 인증(IATF 16949:2016)                     |
| 2020.03 | A/S부문 우수협력사 수상(현대모비스社)                          |
| 2019.05 | 자동개폐 파워트링크 시스템 신기술 인증서 획득(산업통상자원부)              |
| 2019.03 | 김상태, 이재승 대표이사 재선임                               |
| 2018.05 | Supplier Quality Excellence Award(2017) 수상(GM社) |
| 2015.09 | PHA 영국 연구소 설립(AES 인수합병)                         |
| 2011.03 | 6년 연속 우수 협력사 선정(GM社, 2006~2011)                 |
| 2010.09 | 미국 현지법인 PHA Body System, LLC 설립                 |
| 2008.12 | 자동차 부품 산업대상 수상(지식경제부) / 2억불 수출탑 수상(무역협회)        |
| 2006.09 | 동북아시아 우수 협력사 선정(Daimler Chrysler社)              |
| 2002.05 | 중국 현지법인(평화정공기차배건[태창] 유한공사) 설립                   |
| 2001.12 | 코스닥 시장 등록                                       |
| 2000.07 | Single PPM 대통령상 수상                              |
| 1997.09 | 인도 현지법인 PHA(P) Ltd. 설립                          |
| 1985.04 | 평화정공 설립   |

\*출처: 동사 홈페이지 및 반기 공시자료(2020), NICE평가정보 재가공

## Ⅱ. 시장 동향

### 국내 자동차 산업, 정부 정책 및 친환경 자동차 수요 증대를 통한 위기대응

자동차 산업은 COVID-19에 따른 경기악화로 전반적인 생산실적 감소 추세를 보인다. 다만, 정부의 노후차 교체지원 등의 지원 정책 및 친환경 자동차 시장의 성장력을 바탕으로 국내 시장은 회복세를 보일 것으로 전망된다.

#### ■ 자동차 산업 시장 동향

한국자동차산업협회 자동차통계 및 KISLINE 산업보고서(2020)에 따르면, 2019년 국내 자동차 산업 생산실적은 전년 대비 1.9% 감소한 395.0만 대로, 국내 판매 153.8만 대 및 수출 240.1만 대의 실적을 기록한 것으로 파악된다. 2015년 455.5만 대를 생산한 이후 매년 감소 추세를 보인다.

그림 5. 국내 자동차 산업 규모 (단위 : 천 대)



\*출처: 한국자동차산업협회 자동차통계 및 KISLINE 산업보고서(2020), NICE평가정보 재가공

2020년 상반기에는 COVID-19 영향으로 일부 공장의 가동중단, 해외 판매수요 위축에 따른 생산량 조정 등으로, 2019년 동기간 대비 19.8% 감소한 162.8만 대의 생산실적을 기록한 것으로 파악된다. 다만, 이는 주요 자동차 생산국 대비 감소폭이 낮은 수준으로(인도 △53.1%, 브라질 △49.2%, 독일 △47.7%, 멕시코 △42.8%, 미국 △41.9%, 중국 △24.1%, 일본 △24.0% 감소), 글로벌 생산순위는 작년 7위에서 4위로 상승한 것으로 파악된다.

한편, 자동차 개별소비세 70% 인하, 노후차 교체지원 등의 정부 정책 효과에 힘입어 2020년 상반기 자동차 내수 판매량은 2019년 상반기 대비 7.2% 증가했으며, 특히 전기자동차, 하이브리드 등 친환경 자동차 분야에서 크게 성장한 것으로 파악된다.

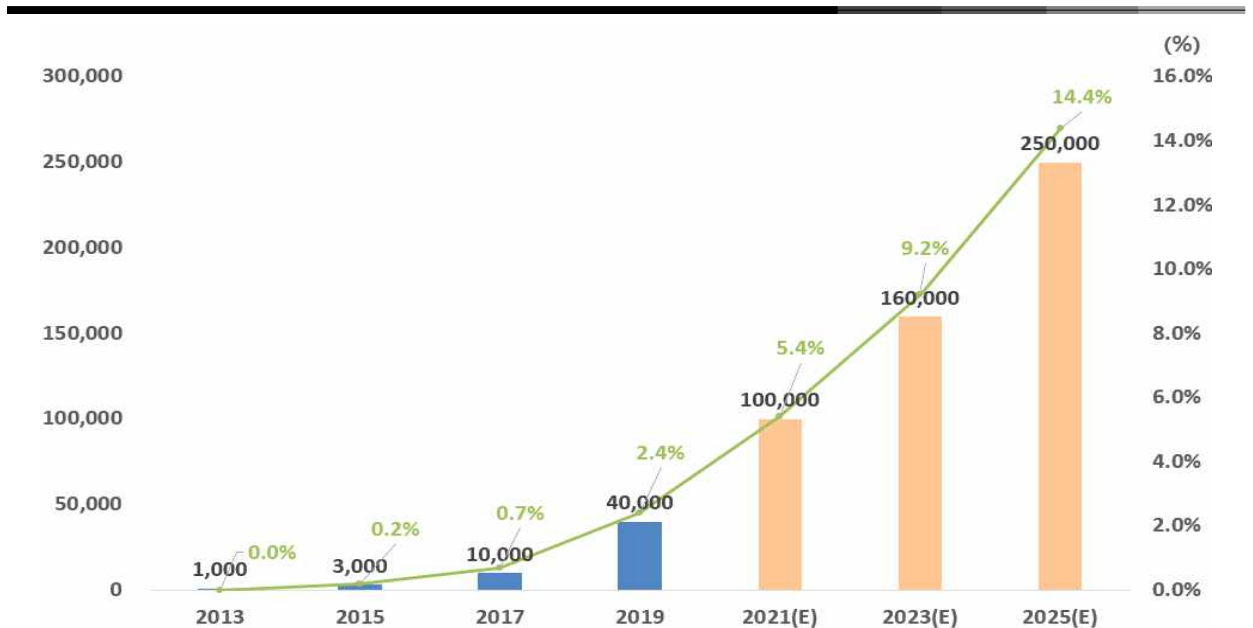


수출의 경우 COVID-19에 따른 주요 판매국가 락다운과 해외판매량 급감, 현지판매점 재고 물량 등의 영향으로 2019년 동기간 대비 33.4% 감소한 것으로 확인된다. 다만, 친환경 자동차 분야는 글로벌 환경규제 강화 등에 따라 수출시장에서도 14.0% 증가한 실적을 기록하였다.

### ■ 전기자동차 시장의 비약적인 성장

글로벌 환경규제가 점차 강화됨에 따라 친환경 자동차에 대한 수요자의 요구가 증가하고 있다. 특히 전기자동차 기술의 상용화, 충전소 확대, 구매 보조금 지원 정책 등에 힘입어 국내 전기자동차 시장 규모가 빠르게 증가하고 있다. 친환경차보급로드맵(2019)에 따르면 2013년 산업수요 대비 비중이 0%대였던 전기자동차 비중은 2019년 2.4%까지 증가하였고, 2025년에는 14.4%(약 25만 대)를 차지할 것으로 전망된다.

그림 6. 국내 전기자동차 시장 규모 (단위 : 대)



\*출처: 친환경차보급로드맵(2019), NICE평가정보 재가공

### ■ 자동차 차체용 부품 부품 시장 저성장 전망

중소기업 전략기술로드맵(2019)에 따르면 자동차 도어 부품은 표준산업 분류상 자동차 차체용 부품 부품 제조업으로 분류된다. 자동차 부품의 벨류 체인은 원소재/부품 → 자동차 부품 → 완성차 기업으로 이루어지는데, 대부분의 자동차 부품 기업들은 완성차 기업과 긴밀한 유대관계를 맺고, 수직계열의 구조를 가진다.

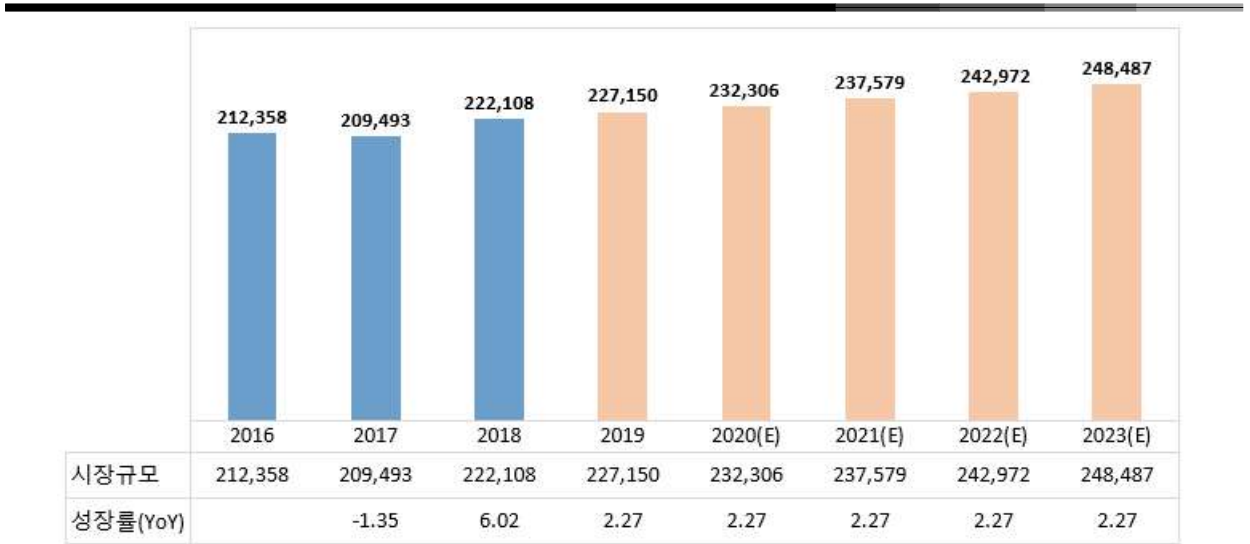
표 4. 자동차 차체용 신품 부품의 밸류 체인

| 구분         | 후방산업                  | 자동차 차체용 신품 부품       | 전방산업                   |
|------------|-----------------------|---------------------|------------------------|
| 제품         | 금형<br>소재 등            | 도어, 트렁크<br>엔진실 등    | 완성차                    |
| 주요<br>참여기업 | 중원산업<br>동양테크<br>대진폴리머 | 성우하이텍<br>동원금속<br>영진 | 현대자동차<br>기아자동차<br>한국지엠 |

\*출처: 중소기업 전략기술로드맵 자동차(2019), NICE평가정보 재가공

통계청 국가통계포털(2020)에 따르면, 국내 자동차 차체용 신품 부품 시장 출하금액은 2016년 21조 2,358억 원에서 연평균 2.3%(CAGR) 성장하여 2018년 22조 2,108억 원을 형성하였으며, 동일 추세를 가정할 시, 2023년에는 24조 8,787억 원을 형성할 것으로 전망된다.

그림 7. 국내 자동차 차체용 신품 부품 시장 규모 (단위 : 억 원)

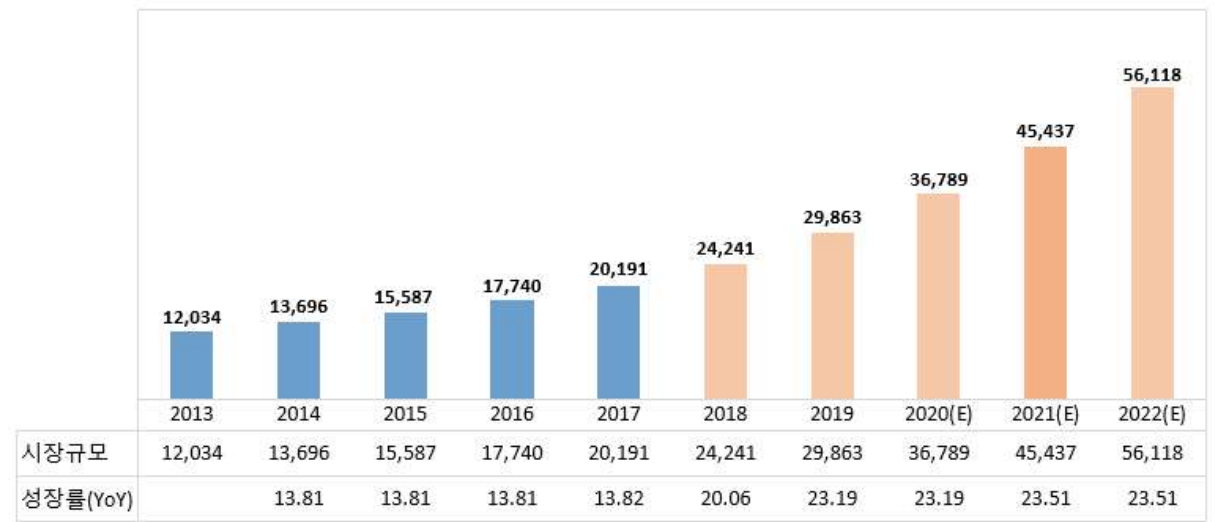


\*출처: 통계청 국가통계포털(2020), NICE평가정보 재가공

### ■ ADAS 시장의 우수한 성장

한편, 액티브 후드 리프트 시스템, 전면 충돌방지시스템, 차선유지제어, 사각지대경보장치 등이 포함되는 ADAS(Advanced Driver Assistance System, 첨단 운전자 지원 시스템) 시장의 규모는 비약적인 성장세를 나타내고 있다. MarketsandMarkets(2018)에 따르면, 세계 ADAS 시장은 2013년 12,034백만 달러에서 연평균 13.8%(CAGR) 성장하여 2017년 20,191백만 달러를 형성하였으며, 2022년에는 56,118백만 달러로 가파른 성장이 예상된다.

그림 8. 세계 ADAS 시장 규모 (단위 : 백만 달러)



출처: MarketsandMarkets(2018), NICE평가정보 재가공

### Ⅲ. 기술분석

#### 차체 개발을 통해 원천기술을 보유하여 다양한 제품 라인업을 구축

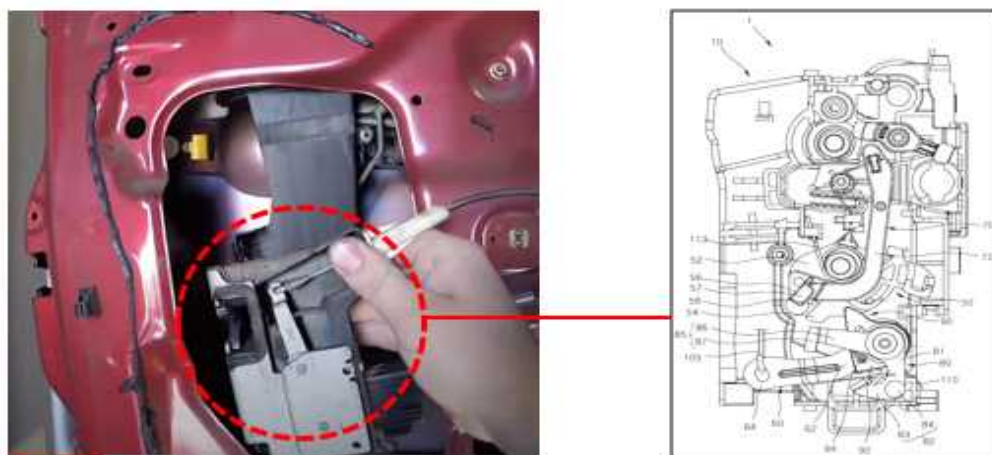
자동차 도어 부품은 자동차 보안부품으로 분류되어 규격화된 중요 부품이다. 동사는 오랜 업력을 바탕으로 핵심 기술을 보유하여 다양한 제품 라인업을 구축하고 있으며, 해당 기술을 응용한 운전자 지원/편의 시스템을 상용화했다.

#### ■ 도어 래치 : 자동차 도어의 안전/보안장치

자동차 래치는 자동차 도어, 트렁크, 후드 등에 장착되어 차체 고정 부품인 스트라이커와 결합되고, 도어의 닫힘 상태 유지 또는 해제시켜 자동차 내부 인명의 안전 및 물품의 보안을 확보하는 역할을 한다. 자동차 사고 발생 시 차체에 가해지는 충격에 의해 도어가 열리는 현상이 발생할 수 있는데, 이로 인해 탑승자의 상해가 증가되고, 추가적인 피해가 발생할 수 있는 문제가 있다.

동사는 이를 개선하기 위해 자동차 충돌 시 구속력을 증대시켜 도어가 개방되는 현상을 방지하는 장치를 특허기술 기반으로 개발하여 상용화시켰다. 안전레버 몸체는 전달부를 회전이 가능하게 지지하는 고정회전축에 설치되는 구조를 갖고, 회전부는 몸체 외측으로 돌출되는 관성레버에 연결되어 충격 발생 시 모멘트를 발생시키는 부재 등을 포함시켜 회전레버의 구속력을 보완했다.

그림 9. 도어 래치 제품 및 대표 특허



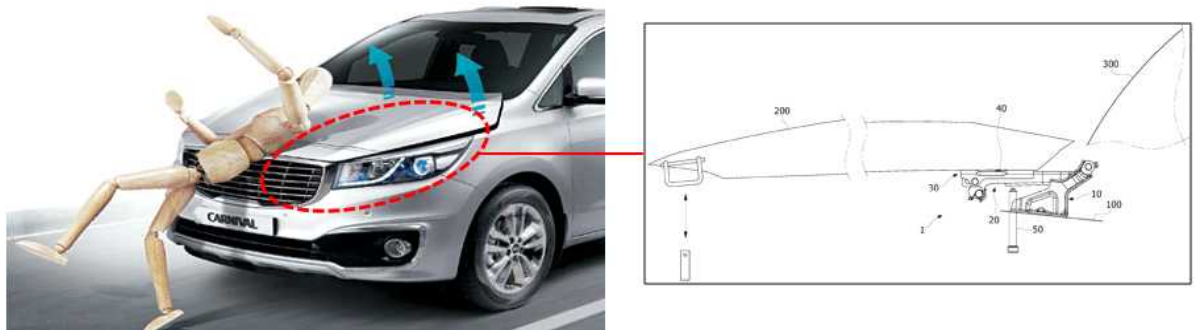
\*출처: YouTube(FordTechMakuloco, 2015), 키프리스(2020), NICE평가정보 재가공

### ■ 액티브 후드 리프트 시스템 : 보행자 상해 저감장치

주행 중 자동차와 보행자가 충돌 시, 범퍼 내부에 있는 센서가 보행자를 감지하고 후드를 수 센티미터 상승시켜 보행자와 후드 내부에 있는 엔진 및 프레임 부품 간의 2차 충돌을 예방하여 충격을 저감시킨다. 액티브 후드 리프트 시스템은 크게 센서, 액츄에이터(구동장치), ECU(Electronic Control Unit, 동작 및 상태를 제어하는 전자제어장치), 힌지로 구성되어 있다. 자동차 범퍼 캐리어에 센서가 내장되어 보행자와 충돌 시 데이터 라인을 통해 ECU로 정보가 전송된다. ECU는 가속도 데이터 값을 분석하여 후드 안쪽의 액츄에이터 작동 여부를 결정하는데, 액츄에이터가 작동하면 후드를 위쪽으로 상승시키게 된다.

동사는 기존의 액티브 후드 리프트 시스템을 보완하여 후드 작동부의 결합력을 조절하고, 다양한 용량의 액츄에이터가 사용될 수 있게 하여 후드 작동부의 전개 속도를 조절할 수 있도록 했다. 이를 통해 후드의 상승 전개가 안정적으로 이루어지고, 브래킷과 함께 연결된 링크가 하부의 락킹부에 의해 지지되어 회전이 구속되므로 상승된 후드를 안정적으로 지지하여 충격 흡수력을 증대시켰다.

그림 10. 액티브 후드 리프트 시스템 원리 및 대표 특허



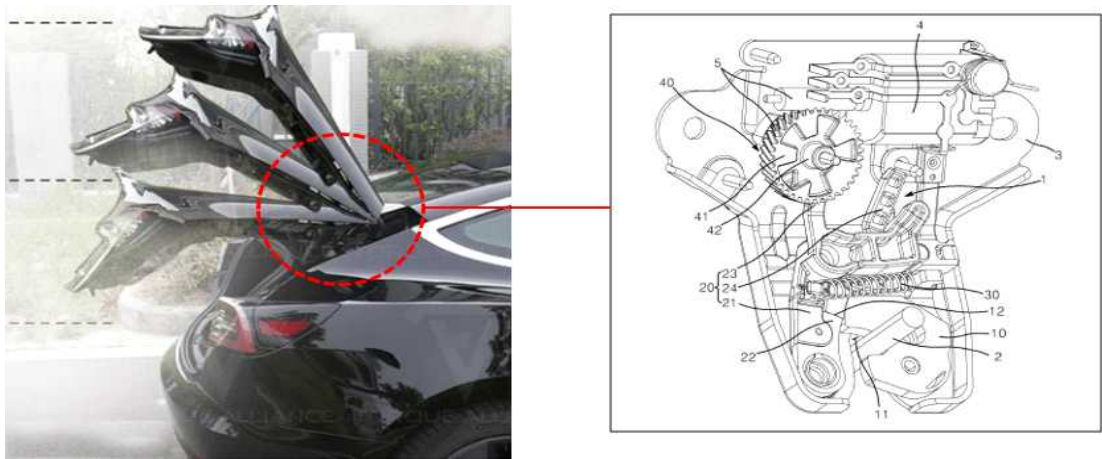
\*출처: 문화일보 경제(2014), 키프리스(2020), NICE평가정보 재가공

### ■ 파워 테일 게이트 시스템 : 운전자 편의장치

파워 테일 게이트 시스템은 운전자의 편의를 위해 트렁크를 전동식으로 열고 닫는 편의 시스템이다. 해당 시스템은 운전석 내 버튼 또는 자동차 리모컨을 이용하여 작동이 가능하며, 트렁크를 잠금, 해제시켜주는 래치와 모터의 출력을 힌지로 전달하여 트렁크를 열고 닫을 수 있게 하는 스핀들이 필요하고, 해당 부품들의 제어를 위한 ECU로 구성되어 있다.

한편, 트렁크 자동 개폐가 원활하지 못하면 사용자의 불편이 가중되고 안전사고의 위험성이 더 높아질 수 있다. 동사는 이를 해결하기 위해 회전되는 암, 기어 부품을 감지하고, 제어부는 암 부품의 회전이 설정된 범위 내에서 이루어지도록 구동 부품으로 전달되는 제어신호를 보정하여 정밀한 개폐가 가능한 파워 테일 게이트 시스템을 상용화하였다. 또한, 일련의 트렁크 개폐 과정에서 이상이 감지될 시, 운전자에게 화면 표시나 음향 신호를 통해 이상 여부를 감지할 수 있게 하여 편의성을 증대시켰다.

그림 11. 파워 테일 게이트 시스템 및 대표 특허



\*출처: www.torque-alliance.com 및 키프리스(2020), NICE평가정보 재가공

### ■ 특허기술 기반으로 신제품 개발





동사는 2002년 2월부터 한국산업기술진흥협회로부터 인가받은 기업부설연구소를 운영하고 있으며, 연구소는 설계부문, 개발부문, PM부문으로 구성되어 있다. 2020년 8월 기준, 특허등록 204건, 특허출원 26건, 디자인권 4건, 상표권 3건 등 다수의 등록된 지식재산권을 기반으로 기술을 확보하고 있으며, 편의성 및 안정성에 대해 높아지는 고객 요구사항을 충족시키기 위해 내구성 및 보안성 향상, 편의 기능 보완 등의 개발에 주력하고 있는 것으로 파악된다. 동사의 개발 공정은 크게 선행설계 → CAE 해석 → 시제품 제작 및 검증 → 시험평가로 구성되며, 체계적인 관리 체계를 바탕으로 신제품 개발을 진행하고 있다.

표 5. 주요 특허 현황

| 등록번호       | 특허명                 | 내용   |
|------------|---------------------|--|
| 10-2020884 | 보행자 보호용 후드힌지장치      | 후드와의 충돌로 인해 발생하는 보행자의 상해를 줄이고, 다양한 스트라이크 형상에 적용될 수 있는 보호용 힌지장치 |
| 10-2006288 | 자동차 도어용 핸들장치        | 조작성이 개성되고 평상시 도어에 수납되어 공기저항을 줄일 수 있는 자동차 핸들장치                  |
| 10-2006287 | 자동차 도어용 동력장치        | 웜과 웜휠기어 방식으로 동력이 전달되고, 나사 회전 방향에 따라 케이블부가 이동되어 소형화 및 경량화된 장치   |
| 10-1950195 | 자동차의 윈도우 글라스용 캐리어장치 | 가이드레일과 마주하는 부분에만 내마모성 재질의 부품을 사용하여 생산원가를 절감할 수 있는 장치           |
| 10-1976872 | 자동차의 액티브 후드 센서장치    | 충돌 성능 확보, 조립성 향상을 도모할 수 있는 센서 장착 구조를 구현                        |

\*출처: 키프리스(2020), NICE평가정보 재가공

표 6. 신제품 개발 공정

| 공정          | 예시  | 공정     | 예시  |
|-------------|---|--------|---|
| 선행설계        |  | CAE 해석 |  |
| 시제품 제작 및 검증 |  | 시험평가   |  |

\*출처: 동사 홈페이지(2020), NICE평가정보 재가공

## SWOT 분석

그림 12. SWOT 분석



\*출처: NICE평가정보 작성

### ▶▶ (Strong Point) 핵심기술 분야를 직접 개발하여 자체 기술화에 성공

동사는 자동차 도어 부품 분야를 35년간 집중 개발하여 100%에 가까운 기술 자립도를 보이며 핵심 부품을 자체 생산하고 있다. 현대자동차, 기아자동차 등의 완성차 기업과 협업 개발하여 상용부품의 개선, 신기술 개발을 진행하고 있으며, 자동차부품연구원, 계명대학교 등 연구기관/대학교와 협업 개발을 수행하고 있고, 자체 기술내재화를 위해 중소벤처기업부를 통한 국책 연구과제를 수행하고 있다.

▶▶ (Weakness Point) 추가적인 해외 시장 개척 필요

동사는 현대자동차 및 기아자동차와 오랜 거래를 하고 있으나, 국내 기업에 대한 매출 의존도가 높다. 해외 완성차 기업인 NISSAN, FORD, BMW 등과도 거래 중이나, 추가적인 거래처 확보를 통한 매출처의 다각화가 필요할 것으로 판단된다.

▶▶ (Opportunity Point) ADAS 시장 수요 증가

IT 기술의 발달에 따라 차량 내 첨단 운전자 지원시스템/인포테인먼트 시스템의 비중이 높아졌고, 안전/편의사양에 대한 고객의 요구사항도 증가하고 있다. 동사는 액티브 후드 리프트 시스템 및 파워 테일 게이트 시스템 등을 선제적으로 개발하여 자체 기술력을 확보하고 있으며, 추가적인 개선 개발을 수행하고 있어 산업 트렌드에 적극적인 대응이 가능할 것으로 판단된다.

▶▶ (Threat Point) COVID-19에 따른 글로벌 자동차 산업의 부진

한국은행의 최근 해외경제 동향 보고서에 따르면, COVID-19 초기 발생국인 중국은 2분기부터 내수 부문을 중심으로 개선세를 보일 것이지만, 미국·유럽·일본 등 세계 주요국의 2분기 성장률이 악화되는 등 경기 부진이 지속될 것으로 관측되었다. 동사가 속하는 자동차 산업 역시 해외 판매수요 위축에 따른 생산량 조정 등 일정 부분 영향을 받을 것으로 전망된다.



## IV. 재무분석

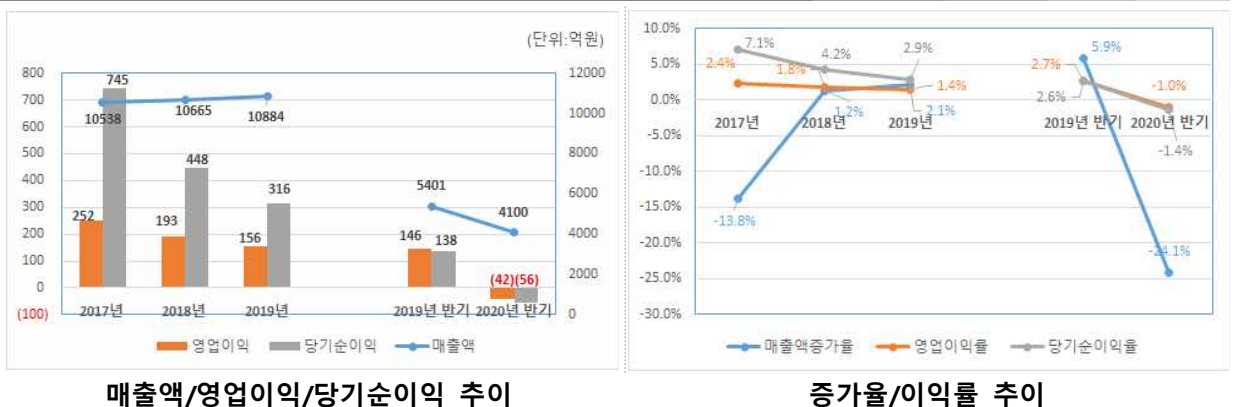
### 현대자동차 등의 완성차업체 OEM(주문자생산방식) 생산 주력

동사는 1985년에 설립되어 자동차 도어잠금장치에 사용되는 Latch, Hinge 및 도어 모듈 등을 생산하는 업체로 현대자동차, 기아자동차, 한국GM 등에 OEM(주문자생산방식) 납품을 통해 2019년까지 매출 성장세를 보였으나 2020년 상반기 코로나19 영향에 따른 전체 시장 축소로 매출이 감소하였다.

#### ■ Door Moving System 부품 부문 국내 시장점유율 1위 업체

동사는 주력인 Door Moving System 부품 부문 시장점유율 1위 업체이며, 특히 현대자동차 내 HINGE류, LATCH류는 점유율이 70% 내외로 높은 편으로 업계내 우수한 생산능력과 기술력을 바탕으로 2019년까지 매출 성장세를 보였다.

그림 13. 동사 연간 및 상반기 요약 포괄손익계산서 분석

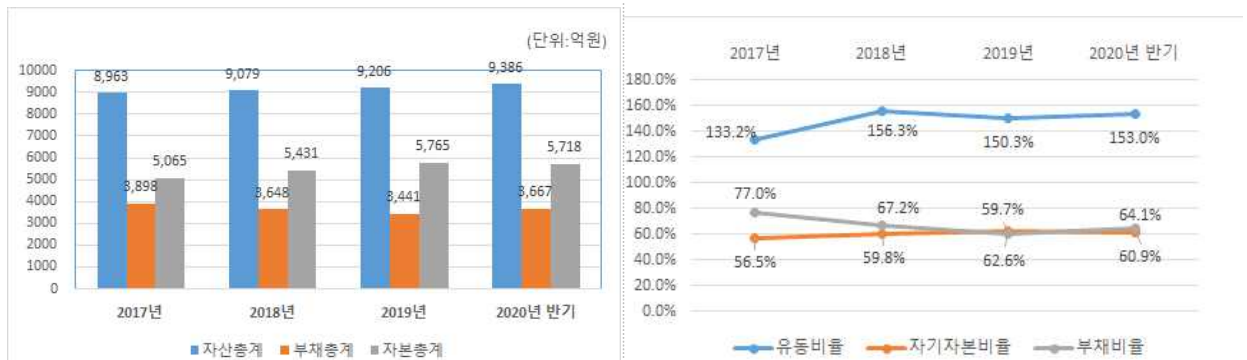


매출액/영업이익/당기순이익 추이

증가율/이익률 추이

\*출처: 동사 사업보고서(2019), 반기보고서(2020)

그림 14. 동사 연간 및 상반기 요약 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이

유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

\*출처: 동사 사업보고서(2019), 반기보고서(2020)

### ■ 2019년까지 매출 성장 지속되나 수익성은 하락 추세

동사의 연결기준 매출액은 2017년 105억원(-13.8% YoY), 2018년 107억원(+1.2% YoY), 2019년 109억원(+2.1% YoY)로 최근 소폭의 매출 성장세를 보이고 있다. 주요 매출처인 현대자동차, 기아자동차, 한국GM 등에 안정적으로 자동차부품을 공급하고 있으며, 매출 다각화를 위해 해외법인을 통하여 닛산, 포드, BMW 등에도 공급을 확대하였고, 기술집약적인 산업으로 국내 유수의 업체들과의 협력을 통해 연구개발투자를 지속하였기 때문으로 판단된다.

수익성 측면에서는 원자재 중 일부는 완성차 업체들로부터 안정적으로 공급받고 있으며 지속적인 시설투자에 따른 생산성 향상으로 매출원가율이 비교적 안정적인 편이나 최근 인건비 상승 등으로 2017년 매출원가율 88%대에서 2018년, 2019년 89% 대로 소폭 상승한 양상이다. 이에 따른 매출액영업이익률도 2017년 2%대에서 2018년, 2019년 1%대로 하락하였으며, 수수료수익, 유형자산처분이익 등의 기타수익이 금융비용 등의 기타비용을 상회하면서 2019년 매출액순이익률은 2.9%를 보였다.

### ■ 2020년 상반기 코로나 19 여파로 인한 매출 감소 및 적자전환

2020년 상반기 매출액은 코로나19 여파로 인한 국내외 판매수요 축소 등으로 생산량 조정이 이루어지면서 전년동기대비 24.1% 감소한 410억원을 시현하였으며, 가동률 하락에 따른 원가 부담의 확대, 판매관리비 부담으로 매출액영업이익률 -1.0%, 매출액순이익률 -1.4%로 적자전환하였다.

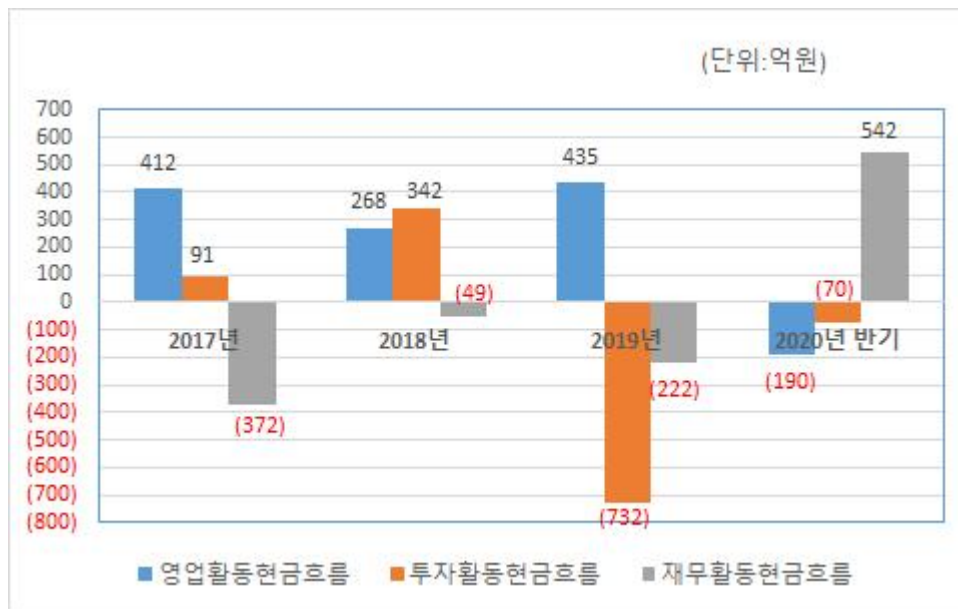
주요 재무안정성 지표는 2020년 상반기말 기준 부채비율 64.1%, 자기자본비율 60.9%, 유동비율 153.0%, 차입금의존도 16.7를 기록하는 등 시설투자대비 차입금이 건전한 수준이며, 전반적으로 양호한 재무구조를 유지하고 있다.

### ■ 2020년 상반기 운전자금 부족으로 차입금 조달하여 자금 운용

2019년 감가상각비 등의 현금유입이 없는 비용의 조정 등으로 영업활동을 통한 현금창출력이 양호하여 유형자산 취득 등의 시설투자 확대에도 차입금을 지속적으로 상환하며 비교적 양호한 자금흐름을 보였다.

반면에, 2020년 상반기 기준 순손실 영향으로 영업활동을 통한 현금흐름이 적자로 전환되었으며, 유,무형자산 투자의 지속, 배당금 지급 등으로 자금 부담이 확대되면서 추가 차입을 통해 자금을 운용하였다.

그림 15. 동사 현금흐름의 변화



\*출처: 동사 사업보고서(2019) 반기보고서(2020)

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### 변화하는 자동차 산업 환경 속에서도 안정적 사업영위 기대

국내 자동차 산업의 축소는 동사에 일정 수준 영향을 미칠 수 있으나, 최근 ADAS, 전기자동차 보급 증가 추세로 동사에 미치는 자동차 산업 축소 영향을 일정 부분 상쇄하는 요인이 될 것으로 기대된다.

#### ■ 완성차 기업의 생산량 저하는 자동차 부품기업에 영향

2019년 현대자동차의 매출액은 전기 대비 13.9% 상승하며 안정세를 보였으나, 2020년 COVID-19로 인해 상반기 공장 가동률이 86.8%로 떨어지며 자동차 부품 기업들의 전망이 불투명해졌다. 침체된 소비심리와 기업간 경쟁악화로 성장 기대치가 높지 않으나, ADAS 시장의 수요 증가 및 완성차 기업의 신규 모델 라인업 확충으로 일정 부분 상쇄 요인이 될 것으로 전망된다.

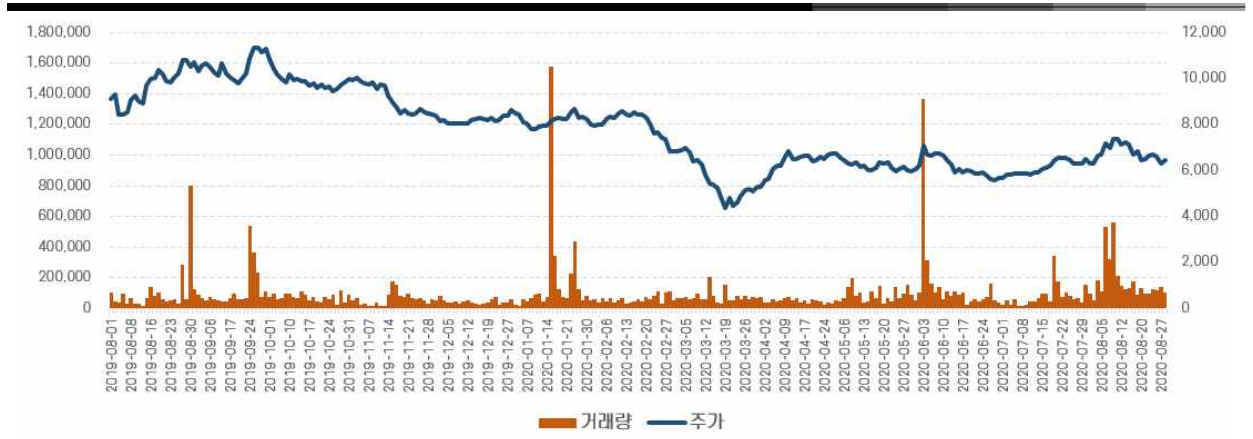
#### ■ 전기자동차 전용 부품 추가 수주 및 경쟁력 강화 기대

세계적으로 자동차 관련 환경규제가 강화됨에 따라 기존의 내연기관 자동차에서 전기자동차, 수소자동차 등 친환경 자동차의 판매량이 증가하고 있다. 동사는 전기자동차용 전용 도어 부품을 개발하여 완성차 기업에 납품했으며 추가적인 시장 경쟁력의 발판을 마련했다. 자체 완제품 설계 및 개발 능력을 기반으로 트렌드에 적합한 도어 부품의 제조가 가능할 것으로 판단되며, 변화하는 시장 환경 속에서 앞으로도 시장 선도를 유지할 것으로 기대된다.

#### ■ 증권사 투자 의견

| 작성기관    | 투자 의견   | 목표주가   | 작성일        |
|---------|---|--------|------------|
|         | Buy(지속)   | 9,300원 | 2020.08.18 |
| 이베스트 증권 | <ul style="list-style-type: none"> <li>예견된 해외법인 가동률 하락</li> <li>Frunk 랫치 공급 시작</li> </ul> |        |            |

■ 시장정보(주가 및 거래량)



\*출처: Kisvalue(2020.08.)