

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

광진원텍(090150)

자동차/부품

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

최원진 책임연구원

- 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.

광진원텍(090150)

국내 시트히터 선두업체, 사업다각화 및 기술개발 기반 신규매출 전망

기업정보(2020/08/31 기준)

대표자	신규진
설립일자	1999년 01월 01일
상장일자	2006년 10월 20일
기업규모	중소기업
업종분류	그 외 자동차용 신품 부품 제조업 자동차부품(럼버써포 트, 시트히터), 면직물 제조
주요제품	

시세정보(2020/08/31 기준)

현재가(원)	2,815
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	271
발행주식수(주)	9,658,393
52주 최고가(원)	3,610
52주 최저가(원)	1,570
외국인지분율(%)	1.9
주요주주	신규진

■ 국내 시트히터 시장점유율 선두기업

광진원텍은 자동차용 시트히터(Seat Heater), 발열핸들(Heated Steering Wheel), 통풍시트(Ventilated Seat) 및 ECU(Electronic Control Unit)를 제조 및 판매하고 있다. 특히, 동사는 국내 시트히터 시장의 90% 이상을 꾸준히 점유하고 있으며, 현대자동차, 기아자동차 및 르노삼성자동차 등 국내 완성차의 대부분 차종에 동사의 시트히터가 장착되고 있다.

■ 소재·부품·장비 산업 국산화를 위한 정책 기초

2019년 일본의 수출규제 조치에 대응하여, 정부는 반도체, 디스플레이, 자동차, 전기·전자, 기계·금속, 기초화학 등 6대 분야 100개 품목을 선정하여 예산, 금융, 세제, 입지, 규제 특례 등 국가자원과 역량을 총력 투입하고 있다. 이러한 정책 기초는 자동차 부품 중 시트히터 국내 점유율 1위인 동사의 매출 증대에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 기대된다.

■ 체계적인 연구개발 프로세스 보유

동사는 소재 선정 및 설계 디자인 기획(R&D Planning), 3D 모델링 수행(Designing), 다양한 해석툴 및 장비 이용하여 시제품 분석(Analyzing), 생산 적합성 검토(Pilot Manufacturing), 시험장비로 엄격한 검증 수행(Testing) 등으로 구성된 체계적인 연구개발 프로세스를 보유하고 있으며, 동사 기술연구소에서는 이에 따라 인체공학 및 감성공학적인 히팅 시스템을 연구개발하고 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	972	(8.1)	(35)	(3.7)	(30)	(3.1)	(7.2)	(3.1)	145.4	(309)	4,374	-	0.6
2018	938	(3.5)	(26)	(2.8)	(25)	(2.7)	(6.8)	(2.6)	170.9	(261)	3,835	-	0.6
2019	954	1.7	37	3.9	20	2.4	5.3	2.3	118.7	210	4,600	16.1	0.7

기업경쟁력

국내 시트히터 시정점유율 선두

- 국내 시트히터 시장의 90% 이상을 꾸준히 점유 중
- ♦ 2017년 91.82%, 2018년 94.48% 2019년 94.84% 등 국내 시트히터 시장의 90% 이상을 꾸준히 점유

특허경영

- 지식재산권 확보 통한 기술장벽 구축
- ♦ 국내 등록 특허 21건, 해외 등록 특허 1건, 상표 등록 4건 보유
- ♦ 최신 등록 특허 : 차량의 시트 발열유닛(10-2117673), 차량의 통풍 시트 유닛(10-2094186) 등

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

- CCS(Comfort Climate System, 온도 편의 시스템)
- ♦ 스마트 공조시스템: 차량 탑승자의 승차공간에 따라 탑승자를 인식하고, 인체의 온열 모니터링을 통해 최적의 쾌적성을 제공하는 공조 및 제어시스템 기술
- ♦ Advanced Seat Module: 국부적 냉/난방을 통해 순간 쾌적성을 향상, 탑승자의 안락감 및 감성을 극대화하는 기술

적용제품



시장경쟁력

국내 자동차 산업 규모

년도	산업규모	비고
2013년	4,521 천 대	2020년 1-5월 기준 1,330 천 대
2019년	3,950 천 대	

차종별 국내 자동차산업 규모(승용차)

년도	산업규모	비고
2013년	4,122 천 대	2020년 1-5월 기준 1,214 천 대
2019년	3,612 천 대	

자동차용 신제품 의자부품 시장규모

년도	시장규모
2014년	8,405억 원
2018년	14,885억 원

최근 변동사항

자동차 산업 현황 및 협력관계

- 국내 자동차 산업 현황
- ♦ 국내 자동차 산업은 2015년 4,555대를 생산한 이후 매년 감소 추세
- 국내 주요 완성차 업체와 협력관계 구축
- ♦ 현대자동차(66.28%) 및 기아자동차(25.29%)에 대한 납품 비중이 높은 편

통합제어 기술력 확보

- 통풍시트 및 시트히터를 하나의 ECU로 제어하는 통풍 시트용 통합 ECU 기술보유
- 시트히터 열선 배치 및 통풍시트의 통풍구 배치 등을 통합적으로 설계하고, 이러한 제품의 제어까지 가능

I. 기업현황

국내 시트히터 시장점유율 선두기업

광진원텍은 자동차용 시트히터, 발열핸들, 통풍시트 등의 제조 및 판매를 주요 사업목적으로 하고 있으며, 축적된 기술력을 바탕으로 탄소섬유 소재 열선 및 시트히터/통풍시트 통합제어 ECU(Electronic Control Unit) 등을 개발하고 있다.

■ 개요

광진원텍(이하 ‘동사’)은 1982년 6월 개인기업체인 광진직물로 설립되어 직물제조업을 시작하였으며, 1999년 1월 광진산업으로 법인전환 되었다. 또한, 2004년 4월 상호를 광진원텍으로 변경하였으며, 2006년 10월 코스닥에 상장되었다. 동사는 자동차용 시트히터, 발열핸들, 통풍시트 등의 제조 및 판매를 주요 사업목적으로 하고 있으며, 축적된 기술력을 바탕으로 탄소섬유 소재 열선 및 시트히터/통풍시트 통합제어 ECU(Electronic Control Unit) 등을 개발하고 있다.

■ 주요 관계회사 및 주요주주/대표이사 정보

동사의 최대주주는 신규진 대표이사로 동사의 지분 55.67%를 보유하고 있다. 또한, BEIJING KWANGJIN, KWANGJIN WINTEC VIETNAM, KJ USA, KWANGJIN WINTEC Slovakia, (주)씨텍시스템 등 5개의 종속회사 및 (주)칸트바이오, 삼십일도씨 주식회사 등 2개의 관계회사를 보유하고 있다. 최대주주 신규진은 경성대학교 경영학과를 졸업하였으며, 동사 상무이사를 거쳐 2005년 대표이사로 취임하였다.

그림 1. 동사 지배구조

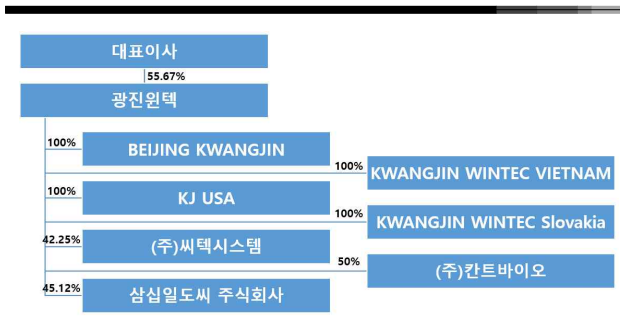


표 1. 동사 주요주주 현황

주요주주	지분율(%)
신규진	55.67
자기주식	6.36
기타 소액주주	37.97
합계	100.00

*출처: 1분기보고서(2020), NICE평가정보 재가공

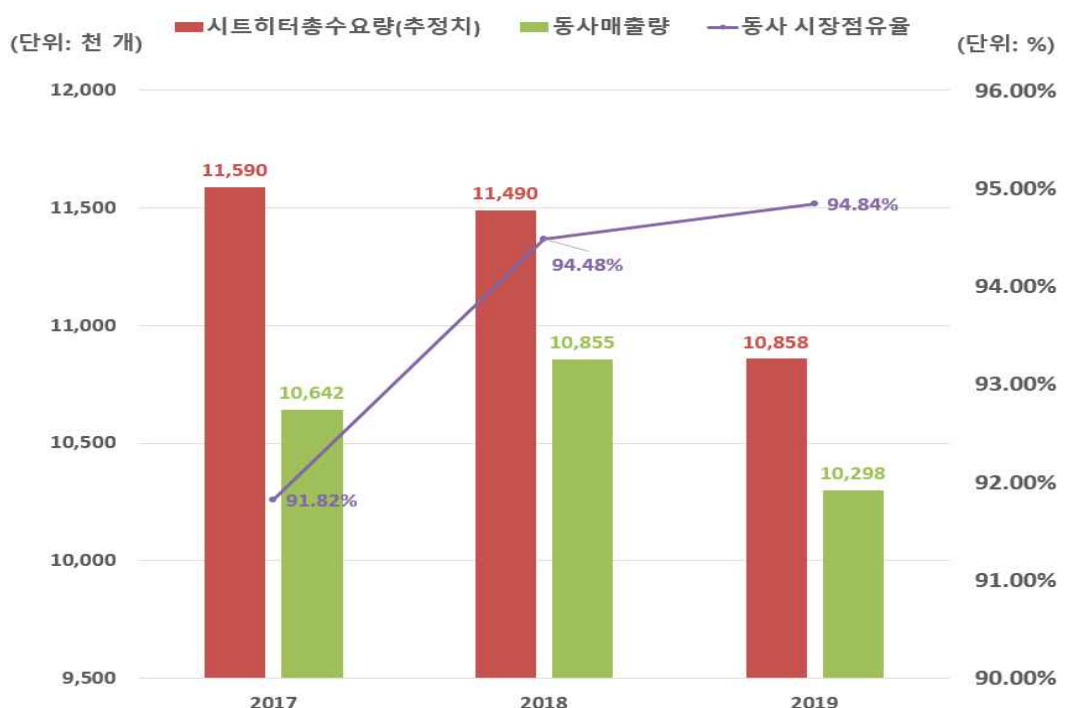
■ 주요 기술역량

동사의 주요 제품인 시트히터는 자동차부품 중 CCS(Comfort Climate System, 온도 편의 시스템)에 속하며, CCS 산업의 구조는 “최종수요자-완성차업체-시트제작업체-CCS제작업체”와 같이 구성되어 있다. 해외는 CCS 부품 구매에 있어서 각 시트제작업체가 결정 권한을 갖고 있는 반면, 국내는 완성차 업체(현대자동차, 기아자동차, 르노삼성자동차 등)의 관여도가 높은 특징이 있다.

1분기보고서(2020)에서 한국자동차공업협동조합의 통계를 기준으로 추정한 동사의 시장점유율을 살펴보면, 2017년 91.82%, 2018년 94.48% 2019년 94.84% 등 국내 시트히터 시장의 90% 이상을 꾸준히 점유하고 있는 것으로 파악된다. 국내 주요 완성차 업체인 현대자동차, 기아자동차 및 르노삼성자동차 대부분의 차종에 동사의 시트히터가 장착되고 있으며, 특히 현대자동차(66.28%) 및 기아자동차(25.29%)에 대한 납품 비중이 높은 편이다. 동사는 2002년부터 현대자동차의 SQ마크 인증을 획득하는 등 기술력을 인정받고 있다. 이와 같이, 동사는 국내 시트히터 시장의 대부분을 점유하는 선두기업임과 동시에, 높은 기술력을 보유한 기술 기반 기업이다.

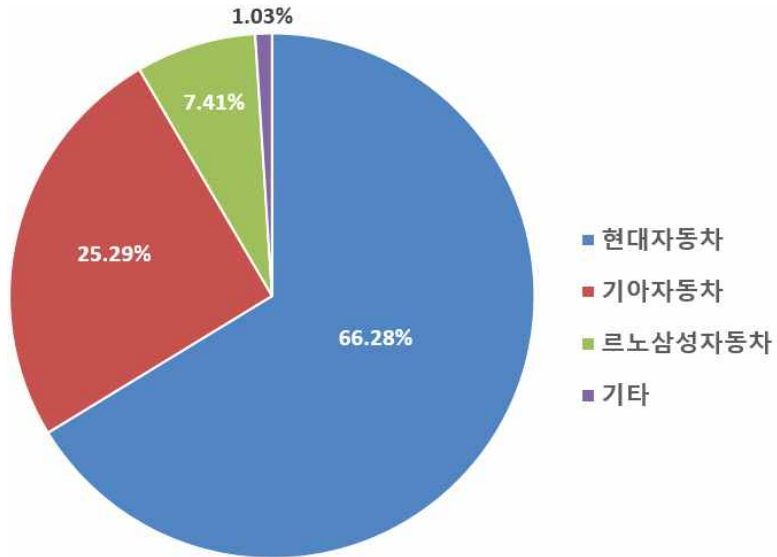
또한, 동사의 통풍시트는 현재 상용차(트럭, 버스 등)에 적용되고 있으며, 승용차 적용을 위한 소음 저감 등의 기술개발을 진행하고 있다. 향후 르노삼성자동차의 승용차 모델에 적용될 예정이며, 이를 시작으로 동사의 통풍시트가 국내 완성차 업체의 승용차 모델에 적용되어 신규 매출을 발생시킬 전망이다.

그림 2. 시장점유율 추정치



*출처: 1분기보고서(2020), NICE평가정보 재가공

그림 3. 주요 수요자 현황



*출처: 1분기보고서(2020), NICE평가정보 재가공

■ 주요 제품

동사는 시트히터, 발열핸들, 통풍시트 및 ECU 등 자동차에 적용되는 CCS 제품을 제조 및 판매하고 있다. 발열핸들, 시트히터 및 통풍시트 등은 CCS 제품 중 Advanced Seat Module 기술에 해당한다. ECU는 발열핸들, 시트히터 및 통풍시트를 제어하여, 탑승자의 안락감 및 감성을 극대화하고 있다.

그림 4. 핵심기술제품

CCS(Comfort Climate Solution) 제품군 중
시트히터, ECU, 발열핸들 및 통풍시트 생산

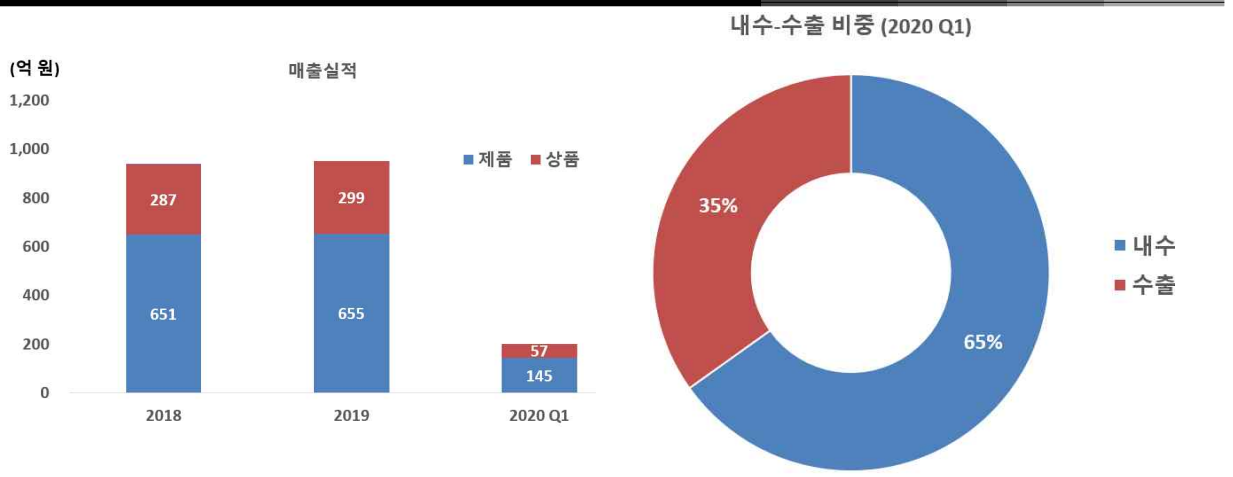
발열핸들 HEATED STEERING WHEEL	시트히터 SEAT HEATER	통풍시트 VENTILATED SEAT	다단컨트롤러 ELECTRONIC CONTROL UNIT
겨울철 차량 탑승 시 STEERING WHEEL의 차가움 제거	뛰어난 발열능력과 안전성, 고온 적정 온도 분포의 시트	열과 습기를 FAN을 사용 강제 순환시켜 운전환경 향상	설정된 저항값 차이에 따라 전원을 인가시켜주거나 차단하여 Heating을 구동시켜주는 장치

*출처: 회사소개서(2020)

■ 매출 비중

동사의 매출액은 2018년 938억 원에서 2019년 954억 원으로 다소 증가하였으며 2020년 1분기에는 202억 원을 달성하였다. 한편, 수출 비중은 2020년 1분기 기준 약 35%이고 내수 비중이 약 65%로서 내수 비중이 높은 것으로 파악되었다[그림 5].

그림 5. 제품별 매출액 및 내수-수출 비중



*출처: 1분기보고서(2020), NICE평가정보 재가공

■ 연구개발 활동

동사는 기술연구소를 2001년에 설립하여 운영하고 있으며, 기술연구소는 ECU 개발, S/W 설계 및 검증, 부품 및 소재 개발을 담당하는 전장설계팀과 시트히터 설계 및 개발을 담당하는 히터설계팀으로 구성되어 있다. 기술연구소는 주력제품인 시트히터와 통풍시트, 발열핸들, ECU 등 차세대 제품을 개발 및 상품화하고 있다. 또한, 국가 R&D 과제 진행 및 기획, 지식재산권 확보 업무를 담당하고 있으며, 국가 R&D 과제 수행 실적은 [표 2]와 같다.

표 2. 국가 R&D 과제 수행 실적

연구과제	내역사업명	연구기간
CAN 통신 제어 기반 터치패널 냉·난방 시트 메카니즘 개발	자동차 메카니즘부품 고도화협력 기술개발 기반구축	2016.05-2017.12
LIN 통신 융합기반의 탄소섬유 시트히터 및 제어시스템 개발	LIN 통신 융합기반의 탄소섬유 시트히터 및 제어시스템 개발, 융복합기술개발사업-센터연계형	2013.12-2015.11

*출처 : 국가과학기술지식정보서비스(2020), NICE평가정보 재가공

표. 시장 동향

자동차용 신품 의자부품 시장의 확대

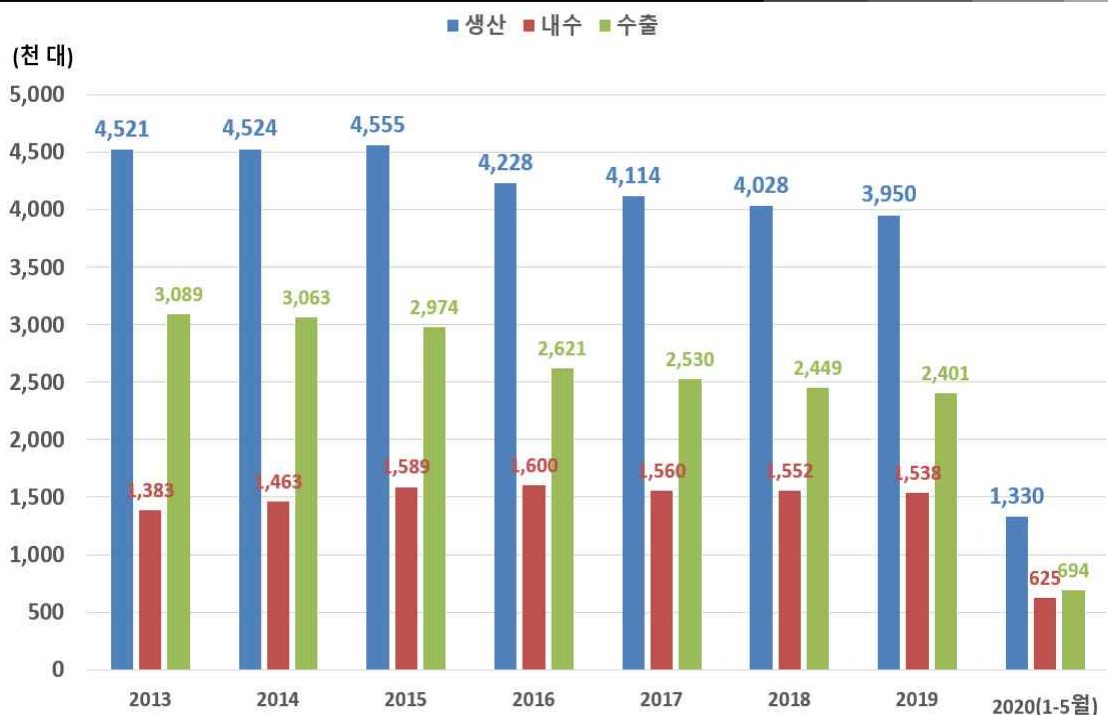
동사는 시트히터로 시작으로, 발열핸들, 통풍시트 및 ECU 설계 및 제작에 매진하고 있다. 본 보고서에서는 동사의 주력제품으로 파악된 자동차용 신품 의자부품 시장을 목표시장으로 설정하고, 동향을 분석하였다.

■ 자동차 산업 현황 및 전기차 보급현황

동사는 시트히터, 발열핸들, 통풍시트 및 ECU 등을 설계 및 제작하는 자동차부품 제조사로서, 전방산업인 자동차 산업에 큰 영향을 받고 있다. 국내 자동차 산업은 2015년 4,555대를 생산한 이후 매년 감소 추세를 보이고 있다(2020년 한국자동차산업협회 자동차통계 참조). 특히, 동사의 주력제품인 시트히터 제품수요와 직결되는 승용차의 생산량 역시 2013년 이후 매년 감소하였고, 2020년(1-5월)에는 121만대를 생산한 것으로 파악된다.

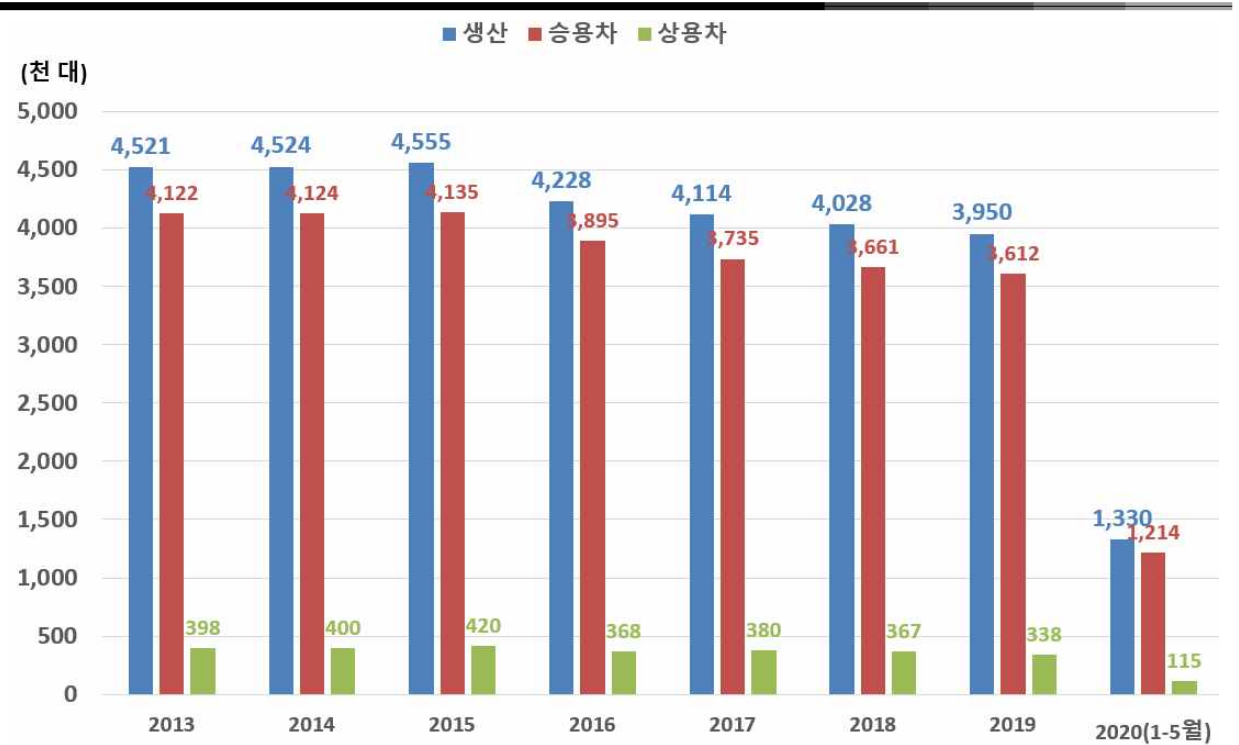
단, 동사 제품은 전기차에 적용되기 용이한 제품으로써, 최근 전기차의 보급 증가 추세는 자동차 산업 감소의 영향을 일정 부분 상쇄하는 요인이 될 것으로 판단된다. 친환경차보급로드맵(2019)에 따르면, 2013년 산업수요 대비 비중이 0% 대였던 전기차 비중은 2019년 2.4%까지 증가하였고, 2025년에는 산업수요 대비 비중 14.4%(약 25만 대)를 차지할 것으로 전망되고 있다.

그림 6. 국내 자동차 산업 규모(단위: 천 대)



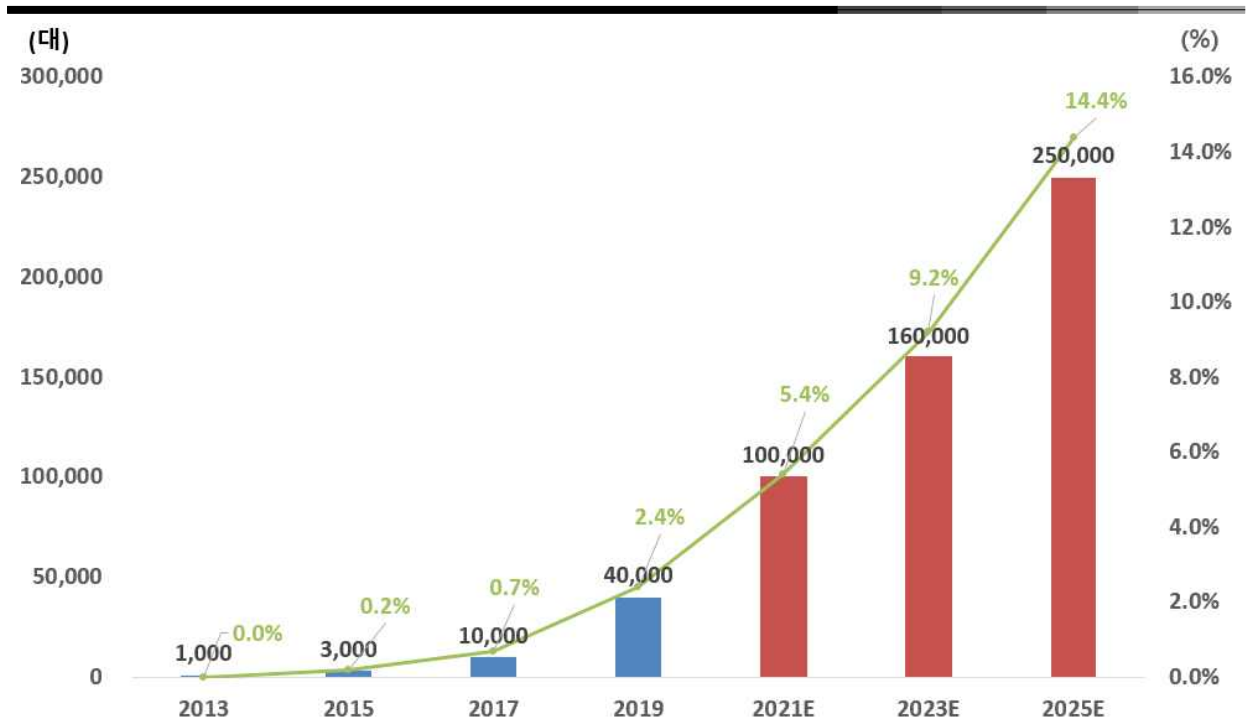
*출처: 한국자동차산업협회 자동차통계(2020), NICE평가정보 재가공

그림 7. 차종별 국내 자동차 산업 규모(단위: 천 대)



*출처: 한국자동차산업협회 자동차통계(2020), NICE평가정보 재가공

그림 8. 국내 전기차 보급현황 및 전망



*출처: 친환경차보급로드맵(2019), NICE평가정보 재가공

■ 자동차용 신품 의자부품 시장의 확대

또한, 동사의 주요 제품인 시트히터 등이 속하는 자동차 부품산업의 경우, 차량의 고급화, 경량화에 따른 매출처 다각화, 안전 규제 강화, 친환경차 및 자율주행차에 대한 생산 확대에 따라 전장부품 및 자동차 부품의 고부가가치화로 질적, 양적 성장이 기대된다. 다만, COVID-19 영향으로 인한 세계경제 역성장 전망, 글로벌 보호무역주의 강화 등으로 제한적인 성장을 보여 자동차 부품 매출 확대는 일정 수준에 그칠 것으로 보인다.

동사 제품은 자동차용 신품 의자부품에 속하며, 이는 자동차용 의자 및 시트를 제조하는 산업 활동을 의미한다. 해당 산업은 단순 부품에서 정밀가공부품에 이르기까지 다양한 부품으로 구성되기 때문에, 전방산업인 완성차의 수요 및 생산에 많은 영향을 미치고, 후방산업인 소재산업에도 파급효과가 큰 기술집약적 산업이다.

또한, 자동차부품의 특성상 안정성 및 정밀성이 필요하여 높은 기술력이 요구되고, 다품종 소량 생산되므로 중소기업형 산업에 해당한다. 특히, 모기업과 계열사간 기술, 자금, 인력 면에서 긴밀한 유대관계를 형성하는 수평적 수직계열화 구조를 보이며, 시장구조가 폐쇄적이므로 신규 진입을 위해서는 기술력, 양산능력, 모기업과의 관계 등이 선결되어야 하는 특징이 있다.

표 3. 자동차용 신품 의자부품의 산업분류

산업분류코드	산업
30	자동차 및 트레일러 제조업
303	자동차 신품 부품 제조업
3039	자동차용 기타 신품 부품 제조업
30393	자동차용 신품 의자 제조업
30393900	자동차용 신품 의자부품

*출처: 한국신용정보원(TDB) 시장보고서(2020), NICE평가정보 재가공

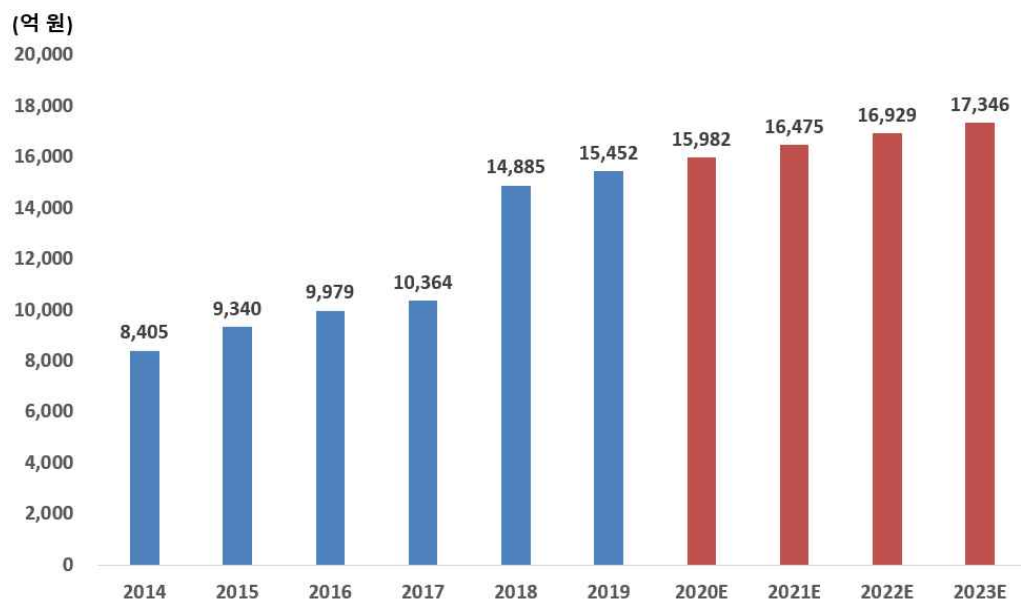
표 4. 자동차용 신품 의자부품의 전후방산업

구분	소재부품산업	자동차용 신품 의자부품	자동차
제품	금형, 금속 판재, 열선 패드, 스펀지		
업체	대진폴리머, 포스틸, 일정실업	케이엠앤아이, 에디언트코리아, 대진, 명보기업, 현대엠시트	현대자동차, 기아자동차, 르노삼성자동차

*출처: 한국신용정보원(TDB) 시장보고서(2020), NICE평가정보 재가공

통계청 자료에 기반한 한국신용정보원(TDB)의 자동차용 신품 의자부품 시장보고서(2020년)에 따르면, 국내 자동차용 신품 의자부품 출하금액은 2014년 8,405억 원에서 2018년 14,485억 원으로 증가하였으며, 시장 환경, 업황 등을 감안 시 2023년에는 16,860억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다. 또한, 시장참여 업체당 평균 출하금액도 2014년 142억 원에서 2018년 177억 원으로 확대되어 외적인 성장뿐만 아니라 안정화도 충실히 이루어진 것으로 판단된다. 또한, 국내 자동차용 신품 의자부품 관련 산업은 수출이 수입보다 상대적으로 큰 ‘수출형’ 산업형태를 보이며, 2019년 기준 수출액은 전년 대비 감소했고, 수입액은 전년 수준을 유지하였다.

그림 9. 국내 자동차용 신품 의자부품 출하금액(단위: 억 원)



*출처: 통계청 국가통계포털 및 한국신용정보원(TDB) 시장보고서(2020), NICE평가정보 재가공

자동차용 신품 의자부품 시장의 촉진요인으로는 글로벌 경기의 완만한 개선에 따른 자동차 판매 증가 및 해외 생산 확대, 국내 완성차 업체들의 생산 증가에 따른 OEM 매출 증가 및 수출 확대에 의한 매출 성장, 신차 출시효과 및 차종의 상급화, 편의사양의 다양화/대중화로 인한 고부가가치 제품 비중 확대 등에 따른 수익성 개선 등이 있다.

반면에 저해요인으로는 부품조달의 글로벌화 및 초대형 선진 부품기업들의 국내진출, 완성차 업체들이 교섭력 강화를 위해 2~3개의 부품사를 납품업체로 지정하고 있어 부품사의 대형화를 저해하고 교섭력을 약화시키는 점, 완성차 업체의 글로벌화에 따른 해외 현지 생산 증가 및 이에 따른 국내 생산설비 투자 지연 등이 있다.

이와 같은 촉진 및 저해요인을 고려할 때, 향후 자동차 부품산업이 완만한 성장세를 나타낼 것으로 추정된다. 특히, 자동차 튜닝과 관련한 규제가 완화되면서 국내 자동차 튜닝 산업이 새로운 부가가치 및 고용창출을 일으킬 전망이며, 자동차 부품산업도 동반성장할 것으로 전망된다. 단, 미국 등 선진국은 저성장 국면을 탈피하고 일자리 창출을 위해 산업구조를 서비스 중심에서 제조업 중심으로 재편하고 있으므로, 이에 발맞추어 국내 자동차 산업 역시 성장전략을 재구성할 필요가 있다.

Ⅲ. 기술분석

연구개발 프로세스를 통한 다양한 CCS 제품 개발

동사는 기획, 설계, 해석, 시작, 시험으로 구성된 연구개발 프로세스를 통해, 발열핸들, 시트히터, 통풍시트, ECU 등 다양한 CCS 제품을 개발하고 있다.

■ 다양한 CCS 제품 개발 및 제조

동사의 주요 기술은 자동차 편의 기술 중 CCS와 관련된 기술이다. 특히 국부적인 냉/난방을 통해 순간 쾌적성을 향상시켜 탑승자의 안락감 및 감성을 극대화하는 Advanced Seat Module 기술이다. 동사는 이와 관련하여 주력제품인 시트히터 관련 기술을 지속적으로 개발하고 있다. 또한, 사업다각화 측면에서 발열핸들, 통풍시트 및 ECU 관련 기술개발 및 설계/제작하고 있다.

■ 시트히터

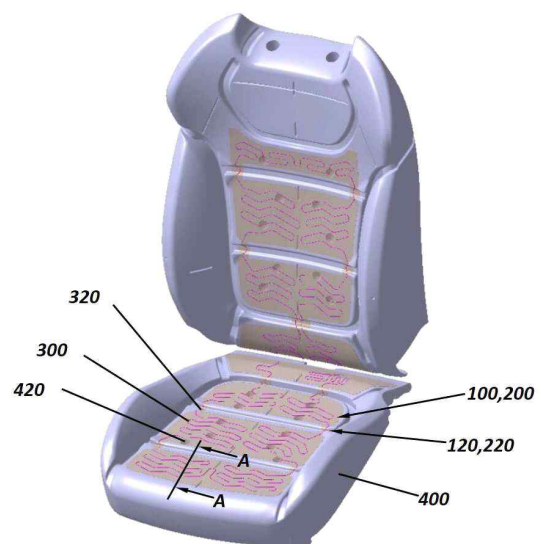
시트히터는 시트백 및 쿠션 부위의 국부적인 난방 장치로서, 발열을 통해 적정 온도를 유지하여 차량 탑승자의 편의를 도모하는 제품이다. 동사는 시트히터 관련기술을 지속적으로 개발하여 다양한 기술을 제품에 적용하고 있다. 주요 기술로는 시트 폼패드 내부에 통풍홀을 통해 공기를 유통하는 통풍 시스템을 마련하더라도 열선 배열의 제약이 없는 “차량의 시트 발열유닛(제10-2117673호)”가 있다. 또한, “탄소섬유를 포함하는 면상발열체 및 차량용 시트(제10-1997042호)”는 통풍시트에 적용 가능하면서도 신율성(extension)이 좋아 전극부의 설계 자유도가 증대되고, 균일한 온도분포를 갖는 탄소섬유를 포함하는 면상발열체에 관한 기술이다.

그림 10. 주요특허(10-2117673) 요약 및 대표도면

통기성 재질의 직물로 형성된 베이스층; 베이스층의 하면에 합포되고 통기성을 구비한 스펀지층; 및 스펀지층의 하면에 지그재그 형상으로 배열되고, 전류의 통전시 승온되며, 베이스층 및 스펀지층과 함께 스티칭되어 스펀지층의 하면에 결합된 열선;을 포함하는 차량의 시트 발열 유닛이 소개된다.

[도면 부호]

100	베이스층	300	열선
120	베이스층연결부	320	열선연결부
200	스펀지층	400	시트폼패드
220	스펀지층연결부	420	통풍홀



*출처: 키프리스(2020), NICE평가정보 재가공

■ 발열핸들(Heated Steering Wheel)

동사는 2001년 기술연구소를 설립한 이래로 지속적으로 연구개발을 수행하고 있다. 주력 제품 중 발열핸들(Heated Steering Wheel)은 겨울철 운전자의 불편 방지를 위해 Steering Wheel 을 따뜻하게 유지하는 제품으로서, 독일 IGB 사의 기술 이전을 받아 개발하였으며(2000년 12 월 ~ 2006년 4월), 해외 적용차종 벤치마킹 및 기계적, 전기적 성능테스트/인증시험(자동차 신뢰성 시험)을 수행하였다. 이후 국내 적용으로 시장을 선점하여, 동사 매출액 증대에 기여하고 있다.

■ 통풍시트(Ventilated Seat)

통풍시트(Ventilated Seat)는 시트백 및 쿠션 부위의 국부적인 냉방 장치로서, 열 및 습기를 강제로 순환시켜 시트 표면의 온도상승 및 습기에 의한 끈적임 등으로 인한 운전자의 불쾌감을 해소하는 편의 제품이다. 동사는 독일 IGB 사의 기술이전 및 해외 적용차종 벤치마킹을 통해 통풍시트 개발을 시작하였으며(2004년 5월 ~ 2006년 3월), 현재 현대자동차와 기아자동차의 상용차(버스, 트럭 등)에 납품되고 있다. 이후, 동사 기술연구소와 카이스트의 산학협동으로 경쟁사 특허 회피 디자인 개발 및 샘플제작/신뢰성시험/제품 양산을 수행하였으며(2011년 7월 ~ 2013년 7월), 기존 제품 대비 조립성이 개선된 1 BLOW TYPE의 통풍시트를 지속적으로 개발하고 있다(2014년 4월 ~ 현재).

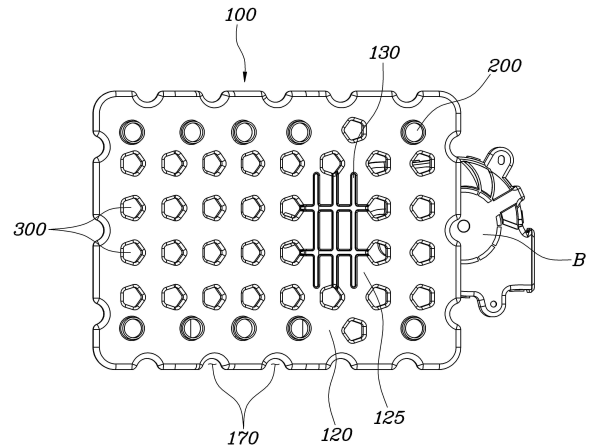
또한, 시트 직조 시 자연스럽게 통기성 홀을 형성하는 “전면통기성 재질을 가진 통풍시트(제 10-1054489호)”, 포크 형상의 공기 흡입파이프 및 좌우측 배출파이프를 통해 인체 주위로 공기흐름을 원활하게 발생시키는 “자동차용 통풍시트(제10-1180702)”, 폼패드에 직접 유로가 형성되고 유로 형상 유지를 위해 ㄱ자형 또는 터널형 지지돌기를 구비한 “차량용 통풍시트장치(제10-1529089호, 제10-1529090호)”, 승객 착좌시 유로 및 송풍홀의 막힘 현상을 예방하고, 넓은 면적으로 공기를 통풍시키는 “차량용 통풍시트장치(제10-1525766호, 제 10-1525764호)” 를 개발한 바 있다.

그 밖에도, 승객 착좌 시 인체와 에어덕트의 접촉을 예방하거나, 패드커버와 시트 구조물의 접촉시 마찰소음을 방지한 “차량용통풍시트장치(제10-1616760호, 제10-1654646호)”, 유로 커버에 다수의 돌기를 형성하여 통풍성능을 향상시키거나, 오픈형 커버돌기를 형성하여 승차감을 향상시킨 “차량용 통풍시트장치(제10-1772536호, 제10-1781476호)” 를 개발하였다.

또한, 최근에는 시트와 인체 사이에 열을 제거하기 위하여 시트폼패드에 공기를 유통할 수 있게 하고, 동시에 시트폼패드 후면에 결합되어 통풍 패드 설치를 위한 필요공간을 최소화하는 “차량의 통풍 시트 유닛(제10-2094186호)” 를 개발 및 권리화한 바 있다.

그림 11. 주요특허(10-2094186) 요약 및 대표도면

플라스틱재질로 형성되며, 차량의 시트폼패드 후면에 결합되고, 내부공간이 구비된 중공의 형태인 통풍패드; 통풍패드의 상면을 관통하는 형상으로써 통풍홀과 정렬되는 위치에 형성됨으로써 통풍패드의 내부공간이 시트폼패드의 통풍홀을 통해 공기가 유통되도록 하는 유통구; 및 통풍패드의 내부공간에 위치되며 상면과 하면을 연결하는 기둥 형상이고, 공기유입구 및 유통구와 중첩되지 않는 위치에서 복수개가 이격되어 마련됨으로써 통풍패드 상면에 가해지는 하중을 지지하여 통풍패드의 내부공간이 유지되도록 하는 지지기둥;을 포함하는 것을 특징으로 하는 차량의 통풍 시트 유닛이 소개된다.



[도면 부호]

100	통풍패드	170	만입부
120	상면	200	유통구
125	평면구간	300	지지기둥
130	비드	B	블로우팬

*출처: 키프리스(2020), NICE평가정보 재가공

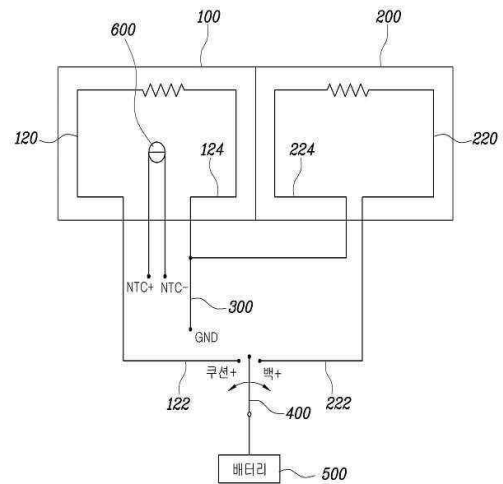
■ ECU(Electronic Control Unit) 및 온도센서 등

ECU(Electronic Control Unit)는 자동차 전자제어장치로서, 발열핸들, 시트히터 및 통풍시트를 제어하여, 탑승자의 안락감 및 감성을 극대화하고 있다. 당사는 이를 위해 통풍시트 및 시트히터를 하나의 ECU로 제어하는 시트용 통합 ECU를 개발하였으며(2012년 7월 ~ 2012년 11월), 하나의 ECU를 통해 1열 및 2열의 온도를 제어하는 시트히터 통합 ECU를 개발한 바 있다(2013년 1월 ~ 2014년 3월). 또한, 시트히터 열선의 온도감지를 위해 NTC 온도센서(Negative Temperature Coefficient thermistor)를 적용하여 일정 온도 유지 및 다단 온도 조절하는 기술(2007년 6월 ~ 현재) 및 자동차 통신기술(LIN, Local Interconnect Network)을 통해 시트히터 고장여부를 자가진단할 수 있는 기술을 개발 중이다(2014년 1월 ~ 현재).

기술개발에 따른 주요 결과물인 “ECU 및 NTC 히팅 시스템을 이용한 히터가 내장된 자동차 시트 및 등받이용 부재(제10-0644089호)”는 발열선에 NTC, ECU 및 가변저항다단조절기를 결합하여, 발열선의 연속적인 ON-OFF로 차량 시트 및 등받이 온도 편차를 감소시키는 기술이며, “차량의 히팅시트 및 그 제어방법(제10-1616760호)”는 시트 쿠션과 시트백의 열선회로를 독립적으로 제어하는 기술이다.

그림 12. 주요특허(10-1616760) 요약 및 대표도면

시트백과 시트쿠션에 각각의 히팅을 위한 열선 회로가 독립적으로 구비되고, 시트의 히팅 기능의 활성화시 시트쿠션이 먼저 히팅된 후, 일정 시간이 흐르거나 또는 시트쿠션이 일정온도에 도달한 경우 시트백과 시트백이 함께 히팅되는 것을 특징으로 하는 차량의 히팅시트 및 그 제어방법이 소개된다.



[도면 부호]

100	시트쿠션	222	시트백회로 +단
120	시트쿠션회로	300	공통그라운드
122	시트쿠션회로 +단	400	스위칭부
200	시트백	500	배터리
220	시트백회로	600	온도측정부

*출처: 키프리스(2020), NICE평가정보 재가공

표 5. 국내 특허 등록 현황

등록번호	특허명	등록일
10-2117673	차량의 시트 발열유닛	2020.05.26
10-2094186	차량의 통풍 시트 유닛	2020.03.23
10-1997042	탄소섬유를 포함하는 면상발열체 및 차량용 시트	2019.07.01
10-1980268	차량용 냉온장 컵홀더	2019.05.14
10-1980267	차량용 냉온장 컵홀더	2019.05.14
10-1980266	차량용 냉온장 컵홀더	2019.05.14
10-1781476	차량용 통풍시트 장치	2017.09.19
10-1772536	차량용 통풍시트 장치	2017.08.23
10-1654646	차량용 통풍시트 장치	2016.08.31
10-1616760	차량의 히팅시트 및 그 제어방법	2016.04.25
10-1529090	차량용 통풍시트 장치	2015.06.10
10-1529089	차량용 통풍시트 장치	2015.06.10
10-1525766	차량용 통풍시트 장치	2015.05.29
10-1525765	차량용 통풍시트 장치	2015.05.29
10-1525764	차량용 통풍시트 장치	2015.05.29
10-1525763	차량용 통풍시트 장치	2015.05.29
10-1180702	자동차용 통풍시트	2012.09.03
10-1054489	전면 통기성 재질을 가진 통풍 시트	2011.07.29
10-0644089	ECU 및 NTC 히팅 시스템을 이용한 히터가 내장된 자동차시트 및 등받이용 부재	2006.11.02
10-0427826	에어백 오작동 방지기능이 부가된 시트히터	2004.04.08

*출처 : 키프리스(2020), NICE평가정보 재가공

■ 연구개발 프로세스 및 양산/시험 자동화

동사는 기술연구소에서 시트히터, 발열핸들, 통풍시트 및 ECU 등의 제품에 대한 종합적인 연구 개발을 진행하고 있으며, 인체공학 및 감성공학적인 히팅 시스템을 연구개발하고 있다. 이를 위해, 동사는 우선 소재 선정 및 설계 디자인을 기획(R&D Planning)하고, 고객에게 최적화된 온도, 내구성 등을 종합적으로 고려하여 3D 모델링을 수행한다(Designing). 또한, 제품 성능을 사전에 예측하고 개선하기 위해, 다양한 해석툴 및 장비를 이용하여 시제품을 분석하며(Analyzing), 시제품 분석을 통과한 설계데이터를 기반으로 제품을 생산하여, 생산 적합성을 검토한다(Pilot Manufacturing). 마지막으로 법규/안전/기능/재료 등 30여 종의 시험장비로 엄격한 검증을 수행한다(Testing). 특히, 시트히터는 지속적인 하중(탑승자의 하중)에 노출되어 있으므로, 열선의 안전성 확보를 위해 열선 내구성 시험이 가장 중요하며, 동사는 다양한 실험을 통해 열선의 내구성을 테스트하고 있다.

그림 13. 연구개발 프로세스



*출처: 회사소개서(2020)

또한, 열선을 부직포에 배열시 컴퓨터 도면 설계에 따른 자동화 배열 시스템 방식(Stitching Machine)을 적용하여, 시트히터 양산시 열선 배열 오차 발생을 최소화하고 있다. 표면실장(Surface Mount Technology, SMT) 기술은 인쇄회로기판(PCB, Printed Circuit Board)에 반도체나 다이오드, 칩 등을 실장하고 이를 경화시키는 첨단 기술로서, 동사는 표면실장 기술을 적용하여, ECU를 양산하고 있다. 그 밖에도 동사는 최신의 로봇 승강 내구 시험장비(Robot Tester)를 보유하고 있으며, 이를 통해 다양한 각도에서 반복적인 하중에 따른 시트 히터 열선의 내구성 시험을 자동으로 수행하고 있다.

그림 14. 시험 자동화 장비



[시험 자동화 장비]



[시험 자동화 장비]



[Stitching Machine]

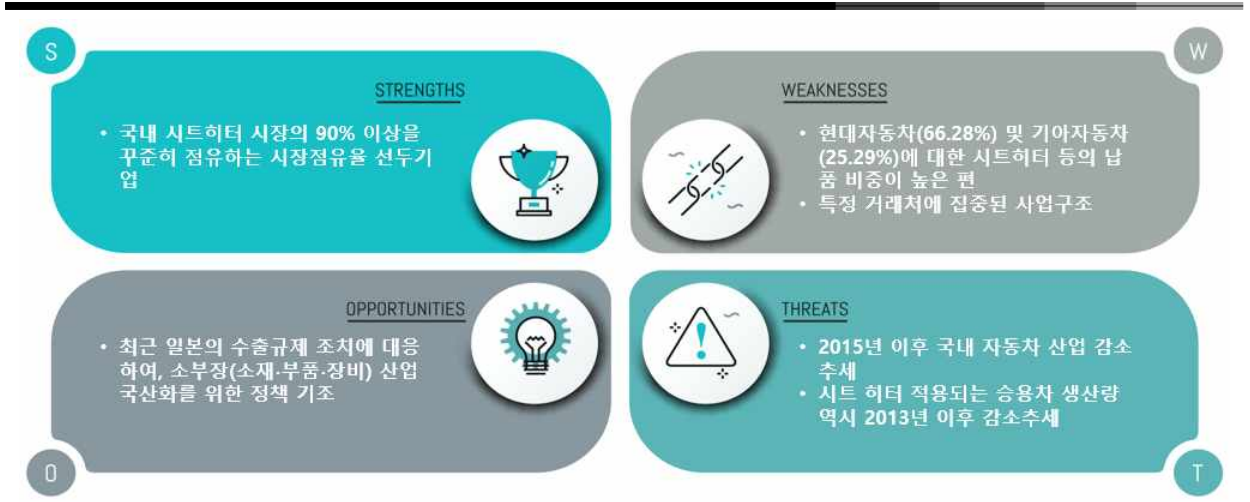


[Robot Tester]

*출처: 현장사진(2020), NICE평가정보 재가공

■ SWOT 분석

그림 15. SWOT 분석



*출처: NICE평가정보

▶▶ (Strong Point) 국내 완성차 업체들로부터 기술력 인정

동사는 2017년 91.82%, 2018년 94.48% 2019년 94.84% 등 국내 시트히터 시장의 90% 이상을 꾸준히 점유하는 시장점유율 선두기업이다. 특히, 국내 완성차 업체 1위인 현대자동차 및 2위인 기아자동차의 대부분 차종에 동사의 시트히터 제품이 장착되고 있다. 2002년부터 현대자동차의 SQ마크 인증을 획득하는 등 국내 완성차 업체들로부터 기술력을 인정받고 있다.

▶▶ (Weakness Point) 특정 거래처에 집중된 사업구조

동사는 현대자동차(66.28%) 및 기아자동차(25.29%)에 대한 시트히터 등의 납품 비중이 높은 편으로서, 이는 완성차 업체와의 협력관계가 공고히 구축된 점에서 동사의 강점이나, 특정 거래처에 집중된 사업구조는 역으로 약점으로 작용할 수도 있다.

▶▶ (Opportunity Point) 소재·부품·장비 산업 국산화를 위한 정책 기조

최근 일본의 수출규제 조치에 대응하여, 정부는 반도체, 디스플레이, 자동차, 전기·전자, 기계·금속, 기초화학 등 6대 분야 100개 품목을 선정하여 예산, 금융, 세제, 입지, 규제 특례 등 국가 자원과 역량을 총력 투입하고 있다. 이러한 정책 기조는 자동차부품 중 시트히터 국내 점유율 1위인 동사의 기회 요인이 될 것이다.

▶▶ (Threat Point) 국내 자동차 산업의 감소 추세

국내 자동차 산업은 2013년 이후에는 매년 감소 추세를 보이고 있다(2020년 한국자동차산업협회 자동차통계 참조). 또한, 동사의 시트히터 제품수요와 직결되는 승용차의 생산량 역시 2013년 이후 매년 감소하였고, 2020년(1-5월)에는 121만대를 생산한 것으로 파악된다.

IV. 재무분석

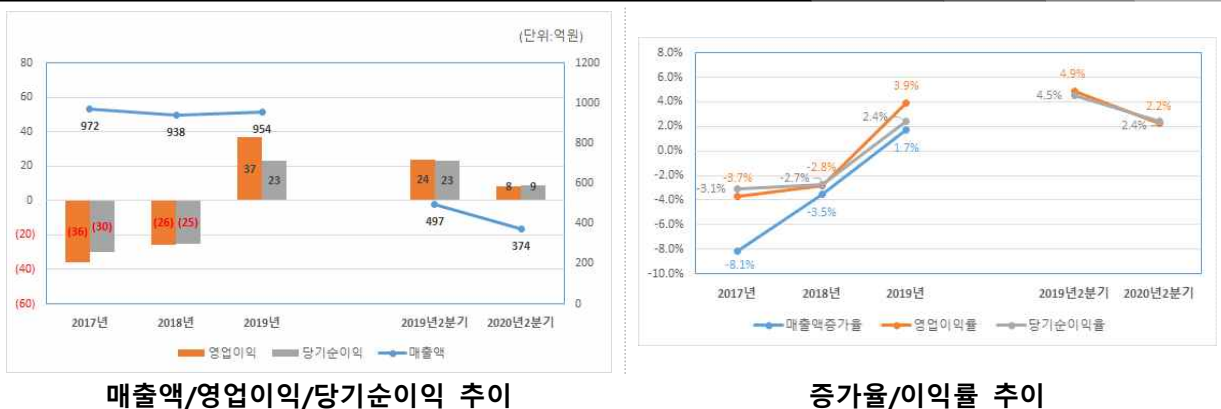
국내 시트히터 시장점유율 1위 기업

동사는 1999년도에 설립된 국내 시트히터 시장의 점유율 1위 기업으로 전체 수요 물량의 90% 이상을 꾸준히 공급하며 매출을 시현하고 있다.

■ 2019년 국내 완성차 업체들과 미국, 아시아 지역으로 수출하며 매출 증가

동사는 자동차용 시트히터, 발열핸들, 통풍시트 및 ECU 제조, 판매 업체로 현대자동차, 기아자동차 및 르노삼성자동차 등 국내 완성차 업체에 납품 및 해외로 수출하고 있으며, 2019년 기준 내수 매출이 671억 원(총매출의 70.4%)으로 수출 매출 283억 원(총매출의 29.6%) 대비 높은 비중을 차지하고 있다.

그림 16. 동사 연간 및 반기 요약 포괄손익계산서 분석

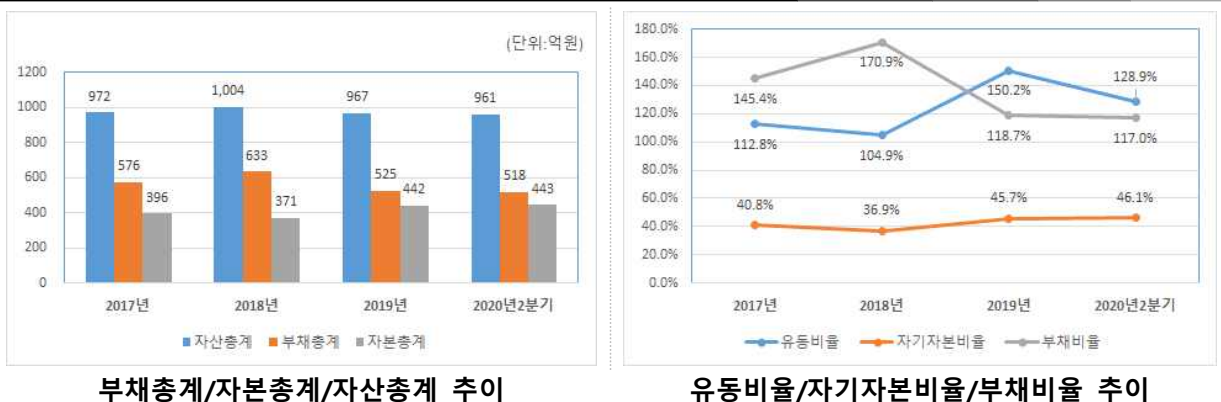


매출액/영업이익/당기순이익 추이

증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2019), 반기보고서(2020)

그림 17. 동사 연간 및 반기 요약 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이

유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

*출처: 동사 사업보고서(2019), 반기보고서(2020)

■ 미국, 아시아 지역으로의 수주 확대를 통해 매출 일부 회복

국내 자동차 산업 부진으로 동사의 주요 매출처인 매출 규모는 축소되었으나, 미국, 아시아 지역으로의 수주 확대를 통해 수출판매 매출이 증가하면서 2019년 기준 매출은 전년 대비 1.7% 증가한 954억 원을 기록하였다.

동사의 매출액은 2017년 972억 원(-8.1% YoY)에서 2018년 938억 원(-3.5% YoY), 2019년 954억 원(+1.7% YoY)을 기록하는 등 2019년 매출 일부 회복한 모습을 보였다.

동사의 매출원가율은 2018년 82.9%, 2019년 78.9%로 원가구조 개선에 따라 원가율이 하락하였으며, 매출액영업이익률은 2018년 -2.8%, 2019년 3.9%를 기록하여 영업수익성이 흑자 전환하였다. 또한, 매출액순이익률 또한 2018년 -2.7%, 2019년 2.4%로 흑자상태로 전환하며 순이익을 시현하였다.

■ 2020년 상반기 전년 동기 대비 매출 감소 및 수익성 저하

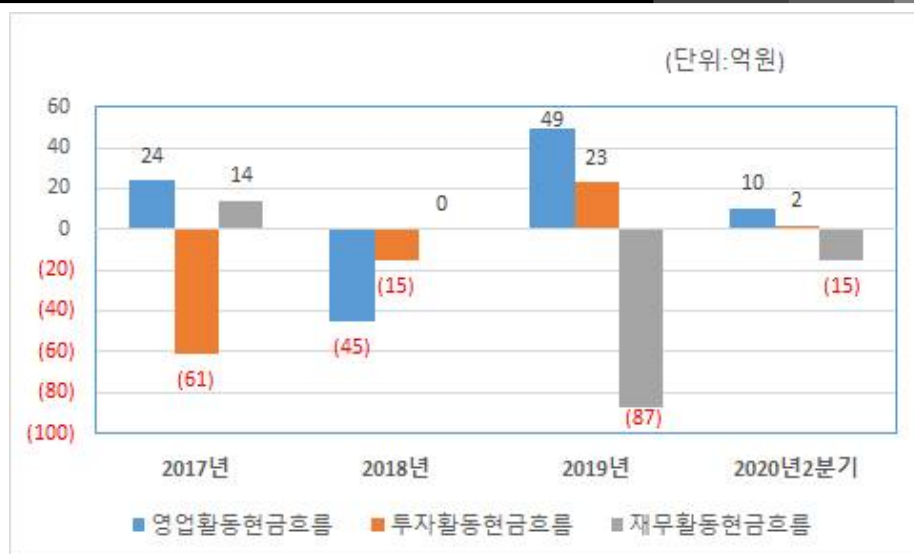
COVID-19로 부품 수급의 어려움이 발생하면서 국내 자동차 생산량이 감소한 가운데 일부 수출국들의 섣다운제 시행, 입국제한, 이동제한 등으로 수출 수요 또한 감소하여 동사의 2020년 상반기 매출액은 전년 동기 대비 24.7% 감소한 374억 원을 기록하였으며, 매출액영업이익률 2.2%, 매출액순이익률 2.4%로 전년 동기 대비 수익성 또한 하락하였다.

주요 재무안정성 지표는 부채비율 117.0%, 자기자본비율 46.1%, 유동비율 128.9%를 기록하는 등 전반적으로 무난한 수준을 나타냈다.

■ 영업활동현금흐름 흑자 전환하며 무난한 자금흐름 시현

2019년 영업활동현금흐름은 순이익 시현과 재고자산 감소 등으로 손익계산서 상 영업이익을 상회하는 48.7억 원을 기록한 가운데, 이와 함께 투자자산 처분, 기보유현금으로 일부 차입금 상환과 배당금 지급 등 재무활동자금을 충당하며 무난한 자금흐름을 나타내었다.

그림 18. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2019) 반기보고서(2020)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

자동차 산업 현황 및 통합제어 기술력 확보 통한 시장확대

국내 자동차 산업의 감소는 동사에 일정 수준의 영향을 미칠 수 있으나, 최근 전기차 보급 증가 추세는 동사에 미치는 자동차 산업 감소의 영향을 일정 부분 상쇄하는 요인이 될 것으로 기대된다. 또한, 동사는 CCS 관련 기술을 축적하여 시트히터 및 통풍시트 등을 통합 제어할 수 있으므로, 향후 승용차 통풍시트 시장 진출에 기여할 것으로 기대된다.

■ 자동차 산업 현황 및 완성차 업체와의 협력관계

동사는 시트히터, 발열핸들, 통풍시트 및 ECU 등을 설계 및 제작하는 자동차부품 제조사로서, 전방산업인 자동차 산업 생산량 감소 추세에 따른 영향을 받을 것으로 판단된다. 단, 전기차 등에 적용되기 어려운 내연기관 및 동력전달부품 제조업체들과 달리 동사 제품은 전기차에 적용되기 용이한 제품으로써, 2019년 산업수요 대비 2.4%까지 증가한 최근 전기차의 보급 증가 추세는 동사에 미치는 자동차 산업 생산량 감소의 영향을 일정 부분 상쇄하는 요인이 될 것으로 기대된다.

또한, 자동차 부품산업은 모기업과 계열사간 기술, 자금, 인력 면에서 긴밀한 유대관계를 형성하는 수평적 수직계열화 구조를 보이며, 시장구조가 폐쇄적이므로 신규 진입을 위해서는 기술력, 양산능력, 모기업과의 관계 등이 선결되어야 하는 특징이 있다. 이에 비추어 현대자동차(66.28%) 및 기아자동차(25.29%)에 대한 납품 비중이 높고, 2002년부터 현대자동차의 SQ마크 인증을 획득하는 등 국내 완성차 업체들과 장기간 긴밀한 협력관계를 구축하고 있는 동사는 향후에도 일정 수준 이상의 매출이 지속 가능할 것으로 기대된다.

■ 시트히터, 발열핸들 및 통풍시트의 통합제어 기술력 확보

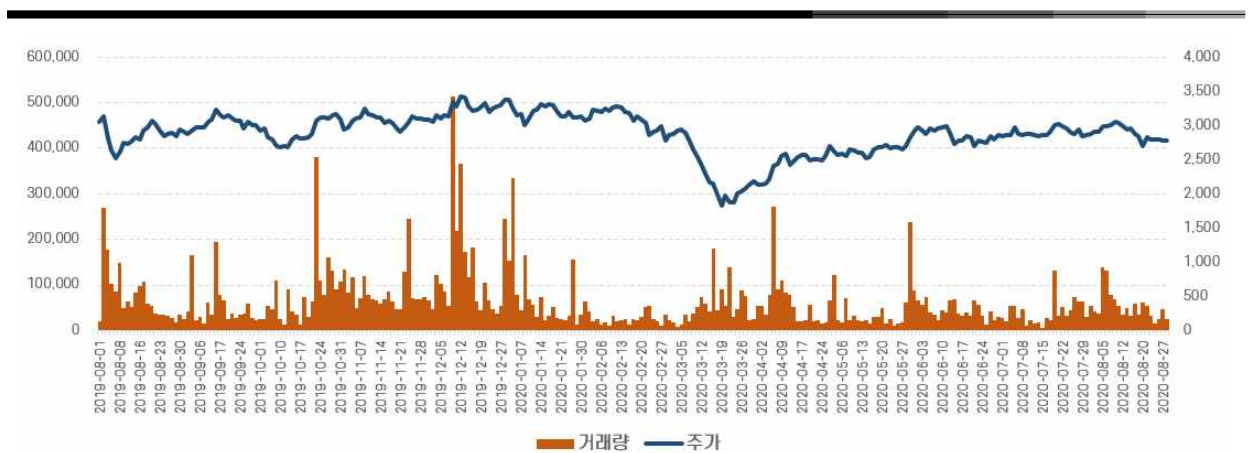
ECU는 자동차 전자제어장치로서, 발열핸들, 시트히터 및 통풍시트를 제어하여, 탑승자의 안락감 및 감성을 극대화하고 있다. 동사는 이를 위해 통풍시트 및 시트히터를 하나의 ECU로 제어하는 시트용 통합 ECU를 개발하였으며, 이는 CCS 관련 기술을 지속적으로 축적한 동사만의 강점으로 판단된다.

이에 따라 동사는 시트히터 열선 배치 및 통풍시트의 통풍구 배치 등을 통합적으로 설계하고, 이러한 제품의 제어까지 가능한 기술력을 보유하고 있다. 이러한 강점을 바탕으로 동사는 향후 승용차 통풍시트 시장에 안정적으로 진출할 것으로 기대된다.

■ 증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
	<ul style="list-style-type: none"> • 최근 6개월 내 발간된 보고서 없음. 		

■ 시장 정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2020.08.)