

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

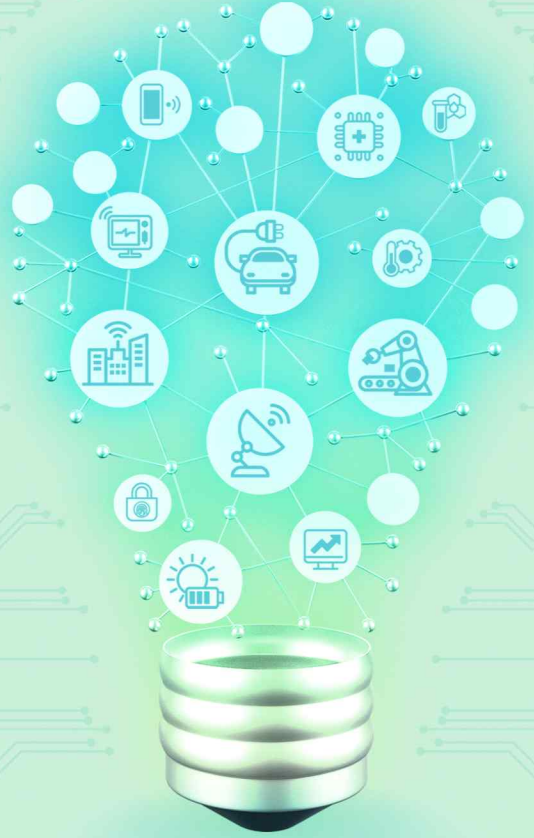
기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

영신금속(007530)

소재

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 작성기관(TEL.02-3215-2459)으로 연락하여 주시기 바랍니다.

영신금속(007530)

금속산업의 글로벌 리더로 도약하는 기업

기업정보(2020/12/15 기준)

대표자	선지영
설립일자	1971년 12월 01일
상장일자	1994년 08월 05일
기업규모	중견기업
업종분류	그 외 금속 파스너 및 나사제품 제조업
주요제품	자동차, 전자부품, 건축내장부품 볼트 및 스크루 등

시세정보(2020/12/22 기준)

현재가(원)	3,545
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	455
발행주식수(주)	12,832,968
52주 최고가(원)	4,240
52주 최저가(원)	1,100
외국인지분율	3.85%
주요주주	선지영, 이규민

■ 자동차용 파스너 전문기업

영신금속공업 주식회사는 1971년 12월 설립, 1994년 7월 코스닥 시장에 상장된 기업으로, 주력제품은 자동차부품, 전자부품, 건축내장부품의 용도로 사용되는 볼트, 스크루 등의 파스너이며, 자동차부품이 96.9%의 비율로 제품의 대부분을 차지하고 있다. 2007년 3천만 불 수출의 탑, 2011년 5천만 불 수출의 탑, 2014년 수출 7천만 불 수출의 탑을 차례로 수상하며 글로벌 기업으로 도약하였고, 2014년 6월에는 World Class 300 기업으로 선정되었다. 2017년 4월 스마트 공장 우수기업으로 선정되는 등 4차 산업혁명 시대를 맞이하여 끊임없는 제조혁신을 위해 노력하고 있으며, 연결대상 종속회사는 태국공장인 YOUNGSIN METAL(THAILAND) CO., LTD. 1개사이다.

■ 제품 경쟁력과 제조혁신으로 글로벌 경쟁력 확보

약 10,000여 종의 특화된 제품을 생산하고 있으며, 무결점주의를 바탕으로 수요처가 요구하는 조건과 품질기준을 충족하는 제품을 지속 개발 및 생산하고 있다. 2015년부터 정부과제 등으로 스마트 공장 프로젝트를 추진했으며, 현재 스마트 공장 발전 단계 중 설비제어 자동화, 설비 데이터 자동집계, 실시간 공장제어 등이 가능한 2단계에 접어들었고, 2023년까지 사물인터넷(IoT) 빅데이터 기반 고도화 단계에 이르는 것으로 목표로 하고 있다.

■ 개발능력을 바탕으로 시장환경 변화에 대응

대표제품인 어스볼트의 기능을 향상시키는 볼트 구조를 개발하였으며, 하이브리드 차량, 전기차용 전장부품 어스볼트 형상개선 및 Sn-Zn 도금 양산품질 개선 연구를 진행하는 등 친환경 자동차용 제품 개발을 통해 시장환경 변화에 대응하고 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	1,178	0.45	-63	-5.37	-163	-13.87	-57.87	-12.34	512.30	-2,066	2,722	N/A	0.96
2018	1,175	-0.25	27	2.34	26	2.19	8.92	1.95	267.22	246	2,891	6.70	0.57
2019	1,198	1.96	64	5.37	58	4.82	14.69	4.31	217.50	450	3,306	3.64	0.49

기업경쟁력

제품 경쟁력으로 고객 신뢰 확보

- 50여 년간 축적된 기술력을 바탕으로 고객의 니즈에 부합하는 제품을 제공하여 고객의 신뢰 확보
- 현대/기아차, GM, 삼성전자, LG전자, 포드, BMW, 폭스바겐 등 국내외 거래처 보유

스마트 공장으로 제조혁신

- 제조실행시스템(MES)을 통해 설비제어 자동화, 설비 데이터 자동집계, 실시간 공장제어 구현
- 제조혁신을 통해 생산성과 품질 향상, 2017년 4월 스마트 공장 우수기업 선정

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

- **제품 경쟁력**
 - 자동차용, 전자부품용, 건축내장부품용 파스너 부품 등 약 10,000여 종의 특화된 제품 생산
 - 무결점주의를 바탕으로 수요처가 요구하는 조건과 품질기준을 충족하는 제품을 지속 개발 및 생산
- **특허제품**
 - 어스볼트 : 나사산의 외형을 일정한 각도로 비틀어진 6각형으로 성형, 도막이 남는 부분 없이 벗겨져 충분한 통전 성능 확보
 - 캠볼트 : 나사산 홈을 전조 공정으로 가공할 수 있는 특수 가이드 개발, 생산성 향상과 원가절감 달성

적용제품

■ 어스볼트



■ 캠볼트



■ 엔진/변속기 플러그



■ 워기어



유형별 매출비중(2019년) (단위 : 억 원)

매출유형	매출액	비중(%)
제품 자동차/전자부품/건축내장용 볼트 및 스크루	1,173.1	97.9
상품 자동차용 볼트 및 스크루	24.7	2.1
합계	1,197.8	100.0

시장경쟁력

제품개발 능력

- 공인 기업부설연구소에서 수요처가 요구하는 조건과 품질기준을 충족하는 제품을 지속 개발
- 지식재산권 확보(특허권 10건, 디자인권 1건, 상표권 16건) 통해 기술 장벽 구축
- 최근 3년간 2건의 국가 R&D 수행실적, 다수의 자체 연구개발 실적 보유

글로벌 자동차용 파스너 시장 전망

년도	시장 규모	성장률
2019	205억 달러	2020년~2027년 연평균 4.96% 성장 전망 (출처: Maximize Market Research)
2027	302억 달러	



최근 변동사항

친환경차 수요 맞춰 제품 개발

- 하이브리드 차량, 전기차용 전장부품 어스볼트 형상개선 및 Sn-Zn 도금 양산품질 개선 연구
- 신공법, 신소재 등 최신기술 및 미래 산업에 대한 다각도 모색

어스볼트 기능향상

- 어스볼트 가체결 시 초기 토크가 급격하게 높아지는 현상 감소 및 도료 박리 기능향상, 관련 특허 2건 등록

I. 기업현황

자동차용 파스너 전문기업

동사는 1971년 12월 설립, 1994년 7월 코스닥 시장에 상장한 기업으로, 주력제품은 자동차부품, 전자부품, 건축내장부품의 용도로 사용되는 볼트, 스크루 등의 파스너로, 자동차부품이 96.9%의 비율로 제품의 대부분을 차지하고 있다.

■ 글로벌 기업으로 도약하는 영신금속공업

영신금속공업 주식회사(이하 ‘동사’)는 볼트, 너트, 금속기계 및 공구류 제조, 판매업을 목적으로 1971년 12월 설립되었으며, 1990년 인천 남동국가산업단지에 자동차용 볼트 생산공장을 설립하였고, 1994년 7월 코스닥 시장에 상장하였다. 2001년 1월 기업부설연구소를 설립하였고, 2003년 7월 구로, 인천 공장을 평택 포승공장으로 통합, 이전하였으며, 2007년 3천만 불 수출의 탑, 2011년 5천만 불 수출의 탑, 2014년 수출 7천만 불 수출의 탑을 차례로 수상하며 글로벌 기업으로 도약하였고, 2014년 6월에는 World Class 300 기업으로 선정되었다.

동사는 2016년 11월 글로벌 단조 부품 핵심 기업으로서 뿌리기업 명가로 지정되는 한편, 2017년 4월 스마트 공장 우수기업으로 선정되는 등 4차 산업혁명 시대를 맞이하여 끊임없는 제조혁신을 위해 노력하고 있으며, 2018년 6월 대표이사 선지영이 취임한 가운데, 2020년 9월 말 기준 상시종업원 320명이 근무 중이다.

[그림 1] 동사 전경



*출처 : 동사 회사소개서

■ 최대주주 및 관계회사

동사의 관계회사는 YOUNGSIN METAL (THAILAND) CO., LTD.와 에버그린투자(주) 2개사이며, 연결대상 종속회사는 태국공장인 YOUNGSIN METAL (THAILAND) CO., LTD. 1개사로, 동사가 100%의 지분을 보유하고 있다. 2020년 9월말 기준 동사의 최대주주는 대표이사 선지영으로 17.51%의 지분을 보유하고 있으며, 대표이사 선지영과 특수관계인(이규민, 이운선 등)의 지분을 모두 합하면 29.32%이다.

[표 1] 주요 주주 구성

주요 주주	대표이사와의 관계	주식(주)	지분율(%)
선지영	본인	2,247,619	17.51
이규민	자	1,012,225	7.89
이윤선	자	102,267	0.80
이승민	자	102,267	0.80
이정준	친인척	280,000	2.18
이인형	친인척	17,500	0.14
이지숙	친인척	491	0.00
이채영	친인척	520	0.00
계	-	-	29.32

*출처 : 동사 분기보고서(2020년 9월)

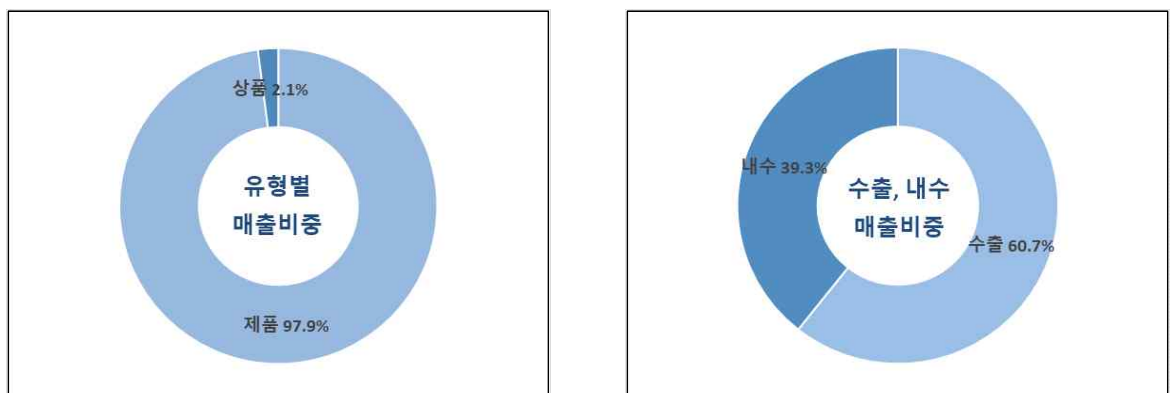
■ 대표이사 정보

대표이사 선지영(1968년생, 여)은 창업주인 이성재 회장의 며느리이자, 전 대표이사 이정우의 처로, 1991년 이화여자대학교를 졸업하였으며, 남편의 작고로 2018년 6월 대표이사로 선출되면서 경영권을 승계하였다. 파스너 분야에서 기술적인 경험이 풍부한 편은 아니지만, 국내외 자동차 제조업체와의 원만한 거래관계 유지를 위한 대외활동을 수행하고 있고, 사회공헌 활동에 앞장서고 있으며, 지속적 설비투자 및 핵심기술 개발, 인재육성, 스마트 공장을 통한 글로벌 시장 확장으로 국가경쟁력 강화에 기여하고 있는 경영인으로 판단된다.

■ 사업부문 및 매출비중

동사의 사업은 금속 파스너 제조와 유통 및 판매로 구분되어 있으며, 매출유형별로 제품 매출은 자동차용, 전자부품용, 건축내장부품용 볼트 및 스크루 등의 생산을 통해 발생한 매출이고, 상품 매출은 자동차용 볼트 및 스크루 등을 별도의 가공 없이 납품하는 과정에서 발생한 매출이다. 2019년 결산기 기준 제품 매출 97.9%, 상품 매출은 2.1%이며, 수출과 내수의 매출 비중은 수출 60.7%, 내수 39.3%이다. 동사의 파스너 제품은 자동차부품, 전자부품, 건축내장부품의 용도로 구분되는데, 2019년 결산기 기준 자동차부품이 96.9%의 비율로 제품의 대부분을 차지하고 있으며, 전자부품이 1.6%, 건축내장부품이 1.4%를 각각 차지하고 있다.

[그림 2] 유형별/수출, 내수 매출 비중



*출처 : 동사 사업보고서(2019년), 한국기업데이터(주) 재가공

II. 시장 동향

파스너는 다양한 산업 분야에 필요한 생산재 산업

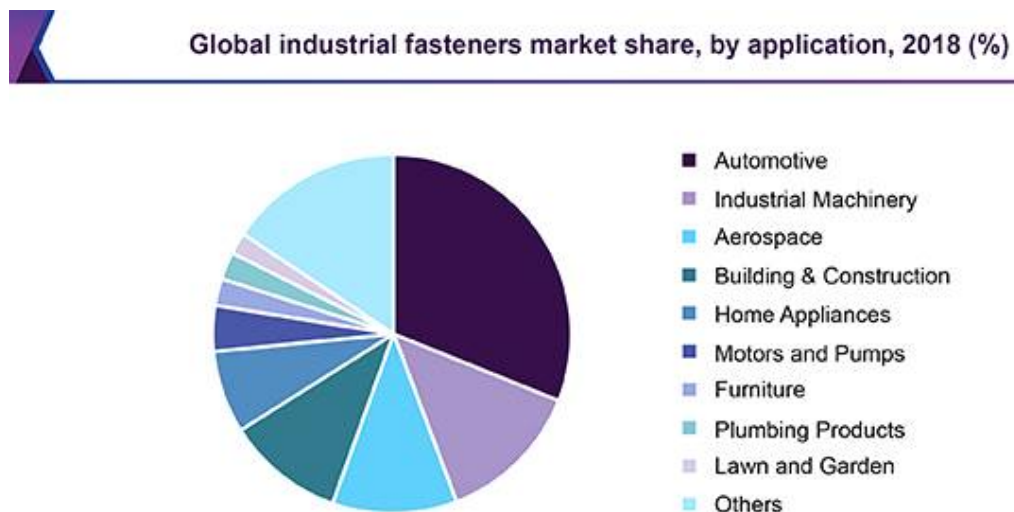
파스너는 제조업 전반에서 수요 폭이 광범위하므로 경기변동에 대한 민감도가 낮은 편이며, 적용분야별로는 자동차 산업이 가장 높은 비중을 차지하고 있다. 코로나19의 확산으로 2020년 자동차 생산량의 급감은 피할 수 없으나, 2021년부터는 회복세를 보일 것으로 전망된다.

■ 파스너 산업의 특성과 시장규모

파스너(Fastener)는 각종 기계, 기구, 구조물을 조립 체결하는 기초 요소부품으로 거의 모든 공산품, 구조물, 기계, 기구에 사용되고 있으며, 사용범위 및 연관 산업 모두 광범위한 산업 중 하나이다. 파스너 산업은 기술, 설비 면에서 시장진입장벽이 대체로 낮아 중소기업의 비중이 높은 산업이고, 자동차, 기계, 건축, 토목, 전기 등 다양한 분야의 전방산업이 있으므로 각 분야에 특화된 다양한 생산업체가 있다. 파스너는 독립된 완제품이자 기초 산업 자재로서 건설, 기계, 자동차 등 다양한 산업 분야에 필요한 생산재 산업이며, 일반 사용자에서부터 제조업 전반에 이르기까지 수요 폭이 광범위하므로 경기변동에 대한 민감도가 낮은 편으로, 전통적인 불황기에 강한 업종으로 인식되고 있다.

시장조사 기관인 Grand View Research의 보고서에 따르면, 글로벌 산업용 파스너 시장은 2018년 833.4억 달러의 규모로 추정되며, 2019년부터 2025년까지 연평균 4.1%로 성장하여 2025년에는 1,102.4억 달러에 다다를 것으로 전망하였다. 적용분야별로는 자동차 산업이 가장 높은 비중을 차지하고 있으며, 산업용 기계산업, 우주항공산업, 건축 및 건설 산업이 뒤를 잇고 있다.

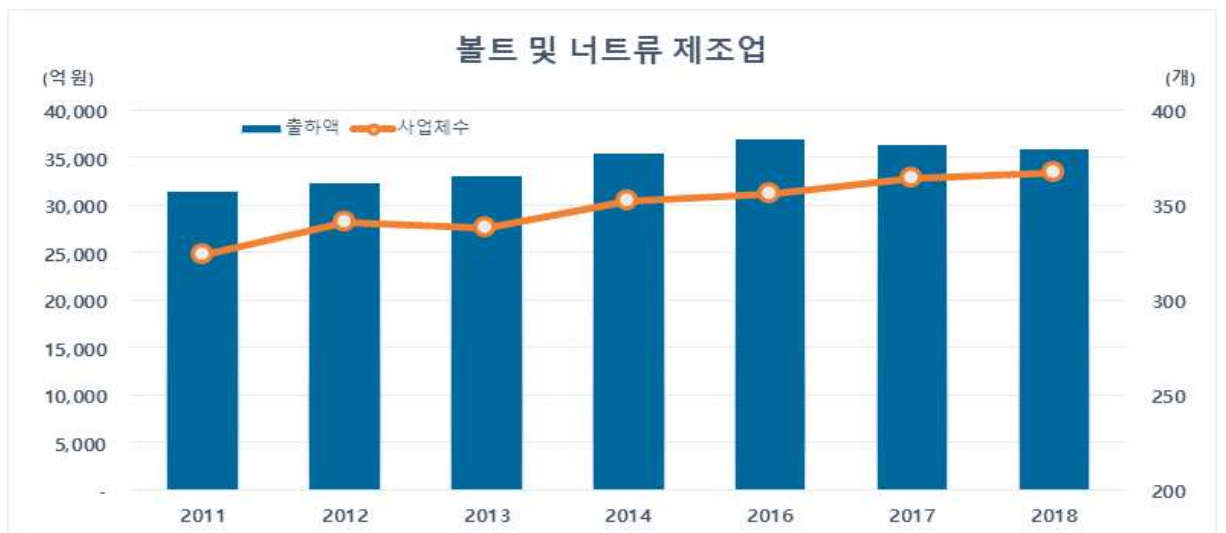
[그림 3] 적용분야별 글로벌 산업용 파스너 시장 비중



*출처 : Grand View Research, Industrial Fasteners Market

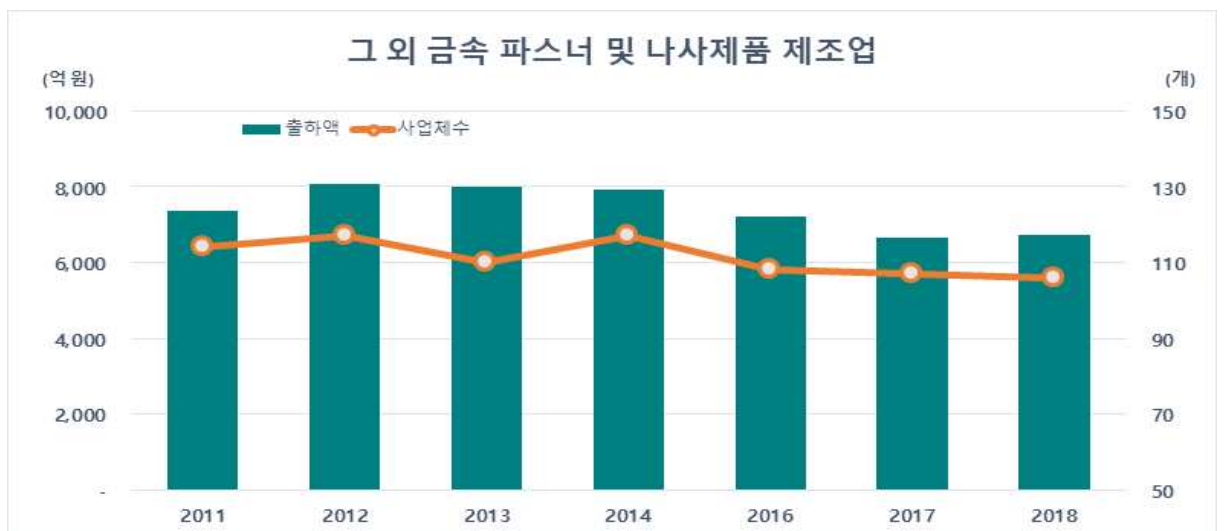
한국표준산업분류(KSIC)에서는 파스너 제조 산업을 볼트 및 너트류 제조업과 그 외 금속 파스너 및 나사제품 제조업으로 분류할 수 있으며, 국내 볼트 및 너트류 제조업의 출하액은 2011년 3조 1,507억 원에서 2018년 3조 5,960억 원의 규모로 연평균 2.23% 증가하였으며, 참여하는 사업체 수는 2011년 324개 업체에서 2018년 367개 업체로 연평균 2.10% 증가한 것으로 집계되었다. 국내 그 외 금속 파스너 및 나사제품 제조업의 출하액은 2011년 7,370억 원에서 2018년 6,739억 원의 규모로 연평균 1.48% 감소하였으며, 참여하는 사업체 수는 2011년 114개 업체에서 2018년 106개 업체로 연평균 1.21% 감소한 것으로 집계되었다.

[그림 4] 국내 볼트 및 너트류 제조업 출하액



*출처 : 통계청 국가통계포털, 한국기업데이터(주) 재가공

[그림 5] 국내 그 외 금속 파스너 및 나사제품 제조업 출하액



*출처 : 통계청 국가통계포털, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 자동차부품 산업의 특성과 자동차용 파스너 시장 전망

자동차부품 산업은 단순부품에서 정밀가공부품에 이르기까지 2~3만여 개에 달하는 다양한 부품으로 구성되기 때문에 전방산업인 완성차의 수요, 생산에 많은 영향을 끼치고, 후방산업인 소재산업에도 파급효과가 큰 기술집약적 산업이다. 국내 대부분의 자동차부품 제조업체들은 완성차 업체의 1차 및 2차 공급기업 형태이며, 모기업과 계열사 간 기술, 자금, 인력 면에서 긴밀한 유대관계를 형성하고 있는 수평적 수직계열화 구조를 가지고 있다.

단조산업은 6대 뿌리산업 중 하나인 소성가공 산업에 속하며, 자동차, 조선, 우주항공, 건설, 산업기계 등의 다양한 전방산업 분야에서 필요로 하는 부품을 제조하는 핵심 제조기반 산업이라 할 수 있다. 단조산업은 성숙기에 접어든 산업이지만, 주조나 절삭가공과 같은 타 금속 제조공정에 비해 생산성이 매우 높아 대량 생산에 매우 적합하고, 단조공정을 대체할 수 있는 새로운 대체 공정의 출현 가능성이 매우 낮아, 신기술이 적용된 단조공정의 개발과 단조 적용 소재 및 제품 발굴이 계속 확대될 것으로 전망된다.

Maximize Market Research에 따르면, 글로벌 자동차용 파스너 시장은 2019년 205억 달러로 평가되었으며, 2020년부터 2027년까지 7년간 연평균 4.96% 성장하여 2027년에는 302억 달러에 달할 것으로 전망되었다. 중국, 인도와 같은 신흥국 자동차 산업의 급속한 확장, 전기자동차 등 대체연료 차량에 대한 수요 증가가 글로벌 자동차용 파스너 시장의 주요 동력원으로 전반적인 성장세가 지속될 것으로 예상되는 가운데, 주요 업체는 표준 파스너에서 맞춤형 파스너로의 생산방식 변경에 초점을 맞추고 있다.

[그림 6] 글로벌 자동차용 파스너 시장전망(2020-2027)



*출처 : Maximize Market Research, Global Automotive Fastener Market

■ 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, 유럽지역 2,270만 대 등으로 글로벌 생산량도 상승할 것으로 발표하였다.

[그림 7] 2015~2027 글로벌 자동차 생산량 전망

(단위 : 백만 대)



*출처 : KOTRA 해외시장뉴스, 포스트 코로나19 북미 자동차시장 전망 웨비나 중 AFS 발표자료(2020년 5월)

Ⅲ. 기술분석

제품 경쟁력과 제조혁신으로 글로벌 경쟁력 확보

동사는 약 10,000여 종의 특화된 제품을 생산하고 있으며, 무결점주의를 바탕으로 수요처가 요구하는 조건과 품질기준을 충족하는 제품을 지속 개발 및 생산하고, 2015년부터 정부과제 등으로 스마트 공장 프로젝트를 추진하여 글로벌 시장에서의 경쟁력을 확보하고 있다.

■ 파스너 및 단조 기술의 개요

파스너는 각종 기계, 기구, 구조물의 부품 또는 부속품을 체결, 접합하는 요소를 총칭한다. 일상 생활에서 흔히 나사라고 일컫는 볼트와 너트, 스크루와 나사선이 없는 리벳, 핀 등을 포함하며, 미국의 파스너 품질법(Fastener Quality Act)에서는 ‘외부 또는 내부 나사부를 갖는 스크루, 너트, 볼트, 스테드(못) 또는 호칭지름 5mm 이상(또는 1/4인치 이상)의 와셔’ 등을 파스너로 정의하고 있다.

파스너는 용도에 따라 다양한 종류로 구분할 수 있는데, 기계나 구조물의 부분과 부분을 결합, 이들 상호 간의 이동을 정지시키거나 또한 제한하는 데 사용되는 체결용 파스너(스크루, 6각 볼트, 6각 너트, 멈춤 나사 등), 관을 잇는 파스너인 관용나사(pipe thread), 기계나 구조물 일부분의 직선운동으로 변환 시키는 파스너(이송나사, 리드나사 등), 미세한 위치를 조절하는 파스너, 소형 정밀기기에 적합한 극세 파스너인 마이크로 나사 등이 있다. 또한, 나사산의 여부에 따라 나사산이 있는 볼트, 너트, 스크루와 나사산이 없는 리벳, 핀 등을 비롯하여 부속품인 와셔, 분할 핀, 멈춤 링 등으로 구분할 수 있다.

동사의 파스너 제조공정은 원재료 투입 → 단조 → 전조 → 가공 → 열처리 → 표면처리 → 선별 → 포장 → 출하의 순서로 진행된다. 제품의 품질을 결정짓는 핵심공정은 소성가공인 단조와 전조 공정으로, 단조는 볼트의 머리모양과 홈을 성형할 때 활용되는 기술이며, 전조는 나사산을 만들 때 주로 활용되는 기술이다.

단조(Forging)는 금속을 두들기거나 눌러서 원하는 형태를 만드는 금속가공의 일종으로, 해머나 금형 공구를 이용해 소재 재료에 압력을 가하여 형상을 변형시키는 오래된 성형 방법 중 하나이다. 주조나 분말 야금에 의한 가공보다 소재가 질겨지기 때문에 충격에 강한 성질(인성)을 가진다는 점이 특징이다.

단조는 금형의 사용여부, 작업온도, 공정특성, 작업 목적 등에 따라 여러 가지로 분류할 수 있으며, 흔히 가공 시의 온도에 따라 열간 단조와 냉간 단조로 구분하고 있다. 열간 단조는 철강재를 1,000~1,250℃의 고온으로 가열한 뒤, 변형저항을 작게 하여 작은 힘으로도 큰 변형이 가능하도록 하는 것이 핵심이며, 재결정 온도보다 뜨거운 상태에서 두드려 소재 속에 포함되어 있는 기체를 제거하면 재결정 시 결정이 치밀해져 강도를 높일 수 있다. 냉간 단조는 상온 상태에서 소성가공을 하여 성형하는 방법으로, 가공 정도가 높으며, 고속 생산, 대량 생산이 가능하기 때문에 오래전부터 볼트, 너트 등의 파스너 제품에 적용되어 왔다.

[그림 8] 동사 파스너 제조공정



Step 01. 원재료



Step 02. 단조



Step 03. 전조



Step 04. 가공



Step 05. 열처리



Step 06. 표면처리



Step 07. 선별/포장



Step 08. 출하 자동창고

*출처 : 동사 홈페이지

■ 제품 경쟁력과 특허제품

동사는 자동차 엔진, 변속기, 차대, 제동장치, 조향장치 등에 적용되는 일반 체결용 볼트 및 기능성 볼트, 전자제품 및 전기차용 볼트, 풍력/태양광/원자력발전/철도/승강기 등 건설분야용 파스너 부품 등 약 10,000여 종의 특화된 제품을 생산하고 있으며, 무결점주의를 바탕으로 수요처가 요구하는 조건과 품질기준을 충족하는 제품을 지속 개발 및 생산하여 시장에서의 경쟁력을 확보하고 있다.

특히 특허기술이 적용된 어스볼트(Earth Bolt)와 캠볼트(Cam Bolt)는 동사의 대표제품으로, 어스볼트는 통전볼트, 접지볼트라고도 하며 자동차 배터리 단자와 결합하여 차량 시동의 on/off 기능을 원활하게 수행되도록 하고 이외에도 헤드램프, 슬라이딩 도어 등 통전에 관련된 모든 부분에 사용되는 볼트이다. 기존의 어스볼트는 전차도장 처리된 고정패널에 체결될 때 체결 과정에서 도막이 제대로 벗겨지지 않거나 일부 남아있어 접지가 원활하게 이루어지지 않는 문제가 있었으나, 동사의 어스볼트는 나사산의 외형을 일정한 각도로 비틀어진 6각형으로 성형하여 도막이 남는 부분 없이 벗겨져 충분한 통전 성능을 확보할 수 있도록 한 제품이다.

캠볼트는 조향장치를 이루는 구성품인 Lower Arm을 바다에 연결시켜 주며 헤드부의 대형 편심과 와샤는 차량 휠의 정렬 상태를 조정하는 역할을 하는 부품이다. 일반적으로 캠볼트와 같이 나사산 부위에 홈이 있는 볼트는 전조가 불가능한 것으로 이해되었기 때문에 나사산에 V홈, R홈을 밀링 등으로 절삭가공하였으나, 동사는 나사산에 홈이 있는 볼트를 전조 공정으로 가공할 수 있는 특수 가이드를 개발하여 생산성 향상과 원가절감을 달성하였고, 가이드를 전조 다이스의 진행 방향에 관성을 가지면서 홈의 진입측과 퇴출측의 각도가 최적화되도록 설계 및 제작하였다.

[그림 9] 동사 어스볼트/캠볼트



*출처 : 동사 홈페이지

■ 스마트 공장으로 제조혁신

동사는 2015년부터 정부과제 등으로 스마트 공장 프로젝트를 추진했으며, 현재 스마트 공장 발전 단계 중 설비제어 자동화, 설비 데이터 자동집계, 실시간 공장제어 등이 가능한 2단계에 접어들었고, 2023년까지 사물인터넷(IoT) 빅데이터 기반 고도화 단계에 이르는 것으로 목표로 하고 있다.

동사는 제조실행시스템(MES, Manufacturing Execution System)이 탑재된 키오스크를 설비 2~3대에 하나꼴로 현장에 설치하였고, 키오스크를 통해 실시간으로 설비 가동, 생산 모니터링, 품질 모니터링, 공정 진행 상황을 체크하며, 이 데이터를 통합하여 실시간으로 생산종합상황실 MES 메인 모니터에 표시된다. 이 같은 시스템은 실무자의 스마트폰과 연동되고, 문제가 발생할 땐 경고음이 자연스럽게 울리며, 이로 인해 10분 이내로 문제 해결 조치가 이루어진다.

동사는 스마트 공장 프로젝트를 추진하면서 제품표준관리와 품질관리에 대한 자동화 솔루션도 적용하였다. 자동으로 개선 이력을 반영해 표준을 맞추고, 단조 공정에 압조력 센서를 설치해 압조력에 의한 영향분석과 데이터를 수집하며, 수기로 기록하던 열처리, 표면처리 공정을 실시간 감시 시스템으로 관리하는 한편 비전검사 시스템을 통해 제품 찍힘, 액고임 형상불량 등을 검수해 품질을 일정하게 유지하도록 하였다.

[그림 10] 동사 스마트 공장



*출처 : KOSME 기업나라, 동사 회사소개서

■ 기술개발 역량

동사는 2001년 1월부터 한국산업기술진흥협회에서 인정한 기업부설연구소를 운영하고 있으며, 기술개발 1팀과 기술개발 2팀, 금형설계팀, 시험실로 조직을 구성하여 현재 총 16명의 인원이 기술개발에 매진하고 있다. 동사의 기술연구소는 「친환경, 미래청정기술, 선도기술 확보」라는 장기 비전을 가지고 고기능 부품 제조기술 개발, 파스너 설계/체결 기술 개발, 신소재/신기술 개발, 공법개발/공정개선 등을 수행하고 있다. 최근 3년간 매출액 대비 연구개발비 투자비율은 1.38%(2017년 1.76%, 2018년 1.40%, 2019년 0.98%)이며, 등록 지식재산권으로는 10건의 특허권과 1건의 디자인권, 16건의 상표권을 보유하고 있다.

[표 2] 최근 3년간 등록 특허 현황

등록번호	등록일자	발명의 명칭
10-2112169	2020.05.12	볼트 자동이송시스템 및 이의 제어방법
10-2112168	2020.05.12	어스용 볼트
10-2106035	2020.04.23	어스용 볼트
10-2036086	2019.10.18	장구형 워기어의 백래시 및 동심도 측정기
10-2026684	2019.09.24	장구형 워의 비전 검사기
10-1968579	2019.04.08	웜 감속기의 성능 검사기

*출처 : 특허정보넷 키프리스

동사는 IATF 16949 인증을 기반으로 구축된 품질경영 시스템의 지속적 개선으로 확고한 품질경영체계를 정착하였으며, ISO 14001, OHSAS 18001 인증도 확보하여 환경과 근로자의 안전 보건을 위한 경영 시스템을 체계적으로 구축하고 있다. 최근 3년간 2건(최대 물림잇수 8개, 기어비 70:1(1단) 장구형 워 감속기 개발 외)의 국가 R&D 수행실적을 보유하고 있고, 소성역 체결 엔진볼트 개발, 자동차 제동부품 가이드로드 선조질강 개발 등 다수의 자체 연구개발 실적을 보유하고 있다.

[표 3] 최근 3년간 국가 R&D 수행실적

연구과제명	사업명	연구기간
최대 물림잇수 8개, 기어비 70:1(1단) 장구형 워 감속기 개발	World Class 300 프로젝트 R&D지원	2016.07.01~2019.12.31
생산효율화를 위한 스마트공장 고도화 운영 시스템 개발	스마트공장고도화 기술개발	2017.08.01~2018.07.31

*출처 : 국가과학기술지식정보서비스(NTIS)

IV. 재무분석

자동차용 파스너 대표업체로 꾸준한 매출실적 및 높은 시장점유율 유지

동사는 오랜 기간 축적된 기술을 바탕으로 업계 내 기술력을 인정받아 다수의 자동차 관련 유명거래처를 안정적으로 확보하고 영업 중에 있어 향후에도 매년 일정 수준의 꾸준한 매출실적 시현 및 관련 부문에서의 높은 시장점유율 유지가 기대된다.

■ 자동차용 파스너 등 부문의 대표업체로 꾸준한 매출실적 및 수익 시현 예상

동사는 6대 뿌리기술 대부분을 활용하여 자동차, 전자제품 및 건축에서 사용되는 다양한 종류의 볼트와 스크루 등을 생산하여 GM, 현대/기아차, 삼성전자, LG전자를 비롯하여 포드, BMW, 폭스바겐 등의 국내 대기업 및 전 세계 자동차 제조업체 등에 납품하고 있다.

동사는 자동차용 파스너 등 부문의 대표업체로, 자동차부품의 매출비중이 2020년 3분기 기준 총 매출 중 약 96.0%로 대부분을 차지하고 있다. 동사의 매출은 매출유형을 기준으로 상품과 제품으로 구분되며, 2020년 3분기 기준 상품은 총 매출액의 약 2.1%를 보이고 있고, 제품은 약 97.8%를 보이고 있으며, 매출실적은 전년 동기 대비 수출은 약 22.5% 감소, 내수는 약 2.1% 증가하였고, 총 매출은 약 12.8% 감소하였다.

한편, 2019년에는 중국 및 인도 등 신흥국 수요가 전년 대비 감소하였고, 코로나 19 영향, 품질 및 가격경쟁이 첨예화 되면서 완성차 및 부품시장이 치열한 경쟁 상황을 보이고 있어 2020년에도 세계 자동차 시장 수요는 정체가 예상되나, 올해에는 중국 시장이 최근 지속된 수요 급감에 따른 기저효과로 전년과 유사한 수준의 시장 수요가 예상되고 있으며, 동사는 오랜 기간 축적된 기술을 바탕으로 업계 내 기술력을 인정받아 다수의 유명거래처를 안정적으로 확보하고 있어 향후에도 매년 일정 수준의 꾸준한 매출실적 시현 및 관련 부문에서의 시장점유율 유지가 가능할 것으로 예상된다.

[표 4] 유형별 매출 실적

(단위 : 억 원)

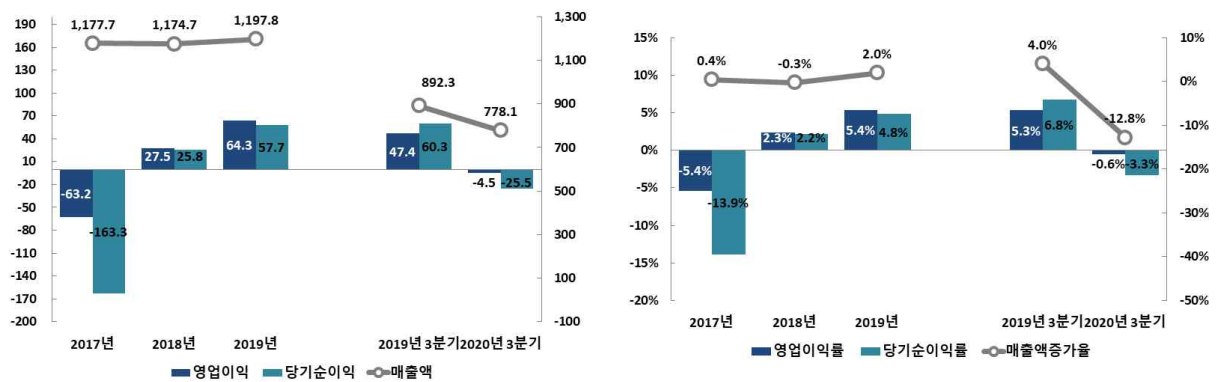
사업부문	매출유형	품 목	2020년 3분기 (누적)	2019년	2018년	2017년
볼트 스크루	상품	볼트 스크루	수출	-	-	-
			내수	16.67	24.68	43.21
			합계	16.67	24.68	43.21
	제품	볼트 스크루	수출	418.88	726.62	732.65
			내수	342.56	446.48	398.88
			합계	761.44	1,173.10	1,131.53
합 계		수출	418.88	726.62	732.65	
		내수	359.23	471.16	442.09	
		합계	778.11	1,197.78	1,174.74	

*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서(2020년 9월)

동사는 별도 재무제표 기준으로 2017년 및 2018년 매출 정체 등에 따른 고정비 부담, 영업 외 비용 증가 등으로 2개년 연속 손실실을 보였으나, 2019년에는 약 63억 원의 순이익을 실현하여 흑자로 전환되었다. 연결 재무제표 기준 2019년 말 기준 영업이익률 5.37% 및 순이익률 4.82%를 보여 제반 수익성이 예년(2018년 각각 2.34% 및 2.19%, 2017년 각각 -5.37% 및 -13.87%) 대비 상당부분 개선되었다.

한편, 2020년 3분기 말 기준 영업이익률 등이 다시 하향세를 보이고는 있으나, 동사는 주요 원재료를 세아특수강, 현대중합특수강 등 국내에서 안정적으로 조달하고 있고, 최근 주요 원재료 가격 안정적이며, 매출실적도 일부 회복세를 보이고 있고, 합리적인 원가 및 비용 관리도 적극 추진하고 있어 향후 그에 따른 수익성 개선 기대되는 편이다.

[그림 11] 요약 포괄손익계산서 분석 (단위 : 억 원)



*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서(2020년 9월), 한국기업데이터(주) 재가공

[표 5] 주요 재무현황 (단위 : 억 원)

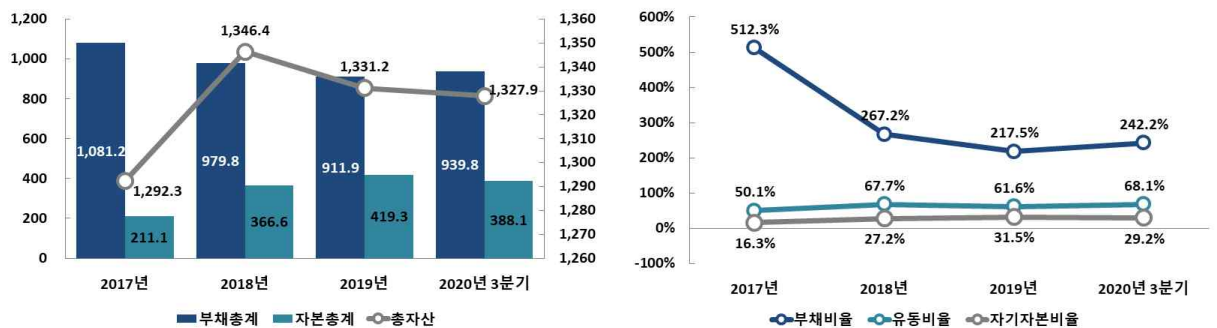
구분	2020년 3분기 말	2019년 3분기 말	2019년	2018년	2017년
매출액	778.1	892.3	1,197.8	1,174.7	1,177.7
영업이익	-4.5	47.4	64.3	27.5	-63.2
당기순이익	-25.5	60.3	57.7	25.8	-163.3
매출액증가율(%)	-12.79	4.04	1.96	-0.25	0.45
영업이익률(%)	-0.58	5.31	5.37	2.34	-5.37
순이익률(%)	-3.27	6.75	4.82	2.19	-13.87
부채비율(%)	242.15	209.29	217.50	267.22	512.30

*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서(2020년 9월)

■ 재무안정성의 개선추세, 안정적인 현금창출능력 유지

동사의 2019년 말 기준 부채비율은 217.50%로 한국은행에서 발표한 2019년 기업경영분석의 동업종(C25. 금속가공제품(기계 및 가구 제외)) 평균인 124.65% 대비 높은 수준이나, 차입금 감소, 흑자 전환으로 인한 자기자본 증가 등으로 2018년 이후 부채비율(2017년 512.30%, 2018년 267.22%)이 감소 추세에 있는 등 전반적인 재무안정성 매년 개선추세를 보이고 있다. 한편, 동사는 코로나 19 영향 등으로 2020년 3분기 누적 기준 매출실적이 다소 감소하였으나, 최근 분기 매출실적은 회복세를 보이고 있으며, 최근년도 제반 수익성 개선추세를 보이고 있고, 주요 설비투자 완비 및 완료 등으로 추가적인 자금 차입도 적을 것으로 예상되어 향후에도 관련 비율의 개선 기대되는 편이다.

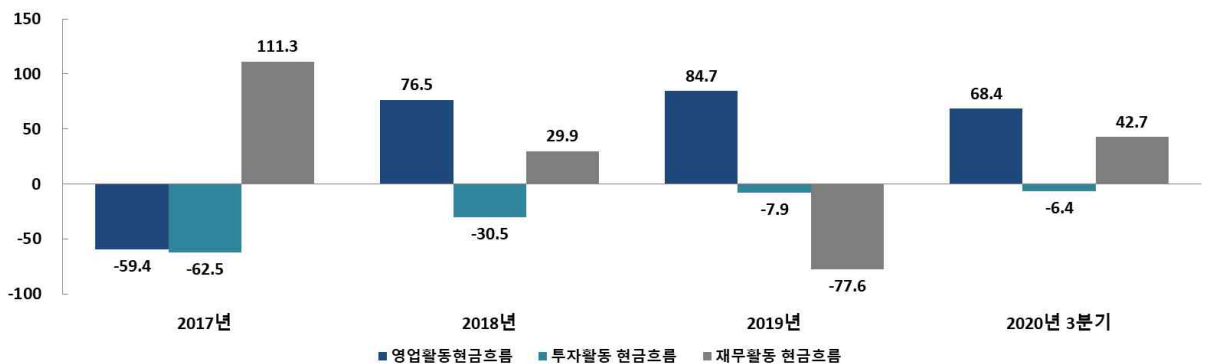
[그림 12] 요약 재무상태표 분석 (단위 : 억 원)



*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서(2020년 9월), 한국기업데이터(주) 재가공

동사는 매출채권 증가, 판관비 증가 등으로 인한 현금유출로 2017년 영업활동현금흐름이 부(-)의 상황을 보였으나, 판관비의 지속 감소 등으로 2018년 및 2019년은 2년 연속 정(+)의 상황으로 전환되었다. 또한, 2018년 및 2019년 2년 연속 70억 원 이상의 영업활동현금흐름을 보이고 있어 전반적인 현금창출능력 양호한 수준을 유지하고 있으며, 주요 설비투자 완료 등으로 추가적인 자금소요 요인도 비교적 적을 것으로 예상되어 향후에도 안정적인 현금흐름 유지 가능할 것으로 예상된다.

[그림 13] 현금흐름 분석 (단위 : 억 원)



*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서(2020년 9월), 한국기업데이터(주) 재가공

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

개발능력을 바탕으로 시장환경 변화에 대응

동사는 대표제품인 어스볼트의 기능을 향상시키는 볼트 구조를 개발하였으며, 하이브리드 차량, 전기차용 전장부품 어스볼트 형상개선 및 Sn-Zn 도금 양산품질 개선 연구를 진행하는 등 친환경 자동차용 제품 개발을 통해 시장환경 변화에 대응하고 있다.

■ 친환경차 수요 맞춰 제품 개발

내연기관 자동차 시장 성장의 둔화 속에서도 미국과 유럽 등 각국의 환경 및 연비규제 강화와 대형 완성차 업체의 본격적인 친환경 자동차 시장 진출로 인해 하이브리드(HEV), 전기차(EV) 등 친환경 차량의 시장은 가파른 성장을 보이고 있다. 정부에서 추진하는 한국판 뉴딜 사업에서도 친환경 미래 모빌리티를 10대 대표과제로 정하고, 온실가스, 미세먼지 감축 및 글로벌 미래차 시장 선점을 위해 전기, 수소차 보급 및 노후 경유차, 선박의 친환경 전환 등을 추진하고 있으며, 2025년까지 전기차 보급 대수를 113만대, 수소차 보급 대수를 20만대까지 늘린다는 계획이다.

동사는 하이브리드 차량, 전기차용 전장부품 어스볼트 형상개선 및 Sn-Zn 도금 양산품질 개선 연구를 진행하는 등 친환경 자동차용 제품 개발을 통해 이러한 시장환경 변화에 대응하고 있다. 아울러 신공법, 신소재 등 최첨기술 및 미래 산업에 대한 다각도 모색을 통해 글로벌 파스너 기업으로 성장하기 위해 노력하고 있다.

[그림 14] 한국판 뉴딜 수소, 전기차 보급 계획



*출처 : 매일경제(2020년 7월 16일)

■ 어스볼트 기능향상

동사는 대표제품인 어스볼트의 기능을 향상시키는 볼트 구조를 개발하였으며, 이에 대한 특허 2건을 2020년 4월과 5월에 각각 등록(등록번호 10-2106035, 10-2112168)하였다. 이번에 개발된 어스볼트는 박리면의 경사가 완만하고 박리면의 면적이 증가되어 표면처리 종류에 따른 전압강하의 편차가 감소되며, 너트와 부드럽게 간섭되어 도료를 박리시키므로 가체결 시 초기 토크가 급격하게 높아지는 현상이 감소될 수 있다. 또한, 일정 간격으로 이격 형성된 복수의 돌기가 너트의 동일한 부분에 여러 번 간섭되므로 너트에 덮인 도료를 완전히 박리시킬 수 있으며, 가체결 시 초기 토크가 튀는 현상을 방지할 수 있다.

■ 증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
	-	-	-
* 최근 1년 이내 발간 보고서 없음			

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 15] 동사 3개년 주가 변동 현황



*출처 : 네이버 금융(2020년 12월 15일)