

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

YouTube 요약 영상 보러가기

오스템(031510)

자동차/부품

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

한국기업데이터(주)

작성자

오인성 선임전문위원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용 평가기관에 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 미개제 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-3215-2398)으로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협의회

오스템(031510)

자동차 부품 전문제조 및 엔지니어링 서비스

기업정보(2020/12/30 기준)

대표자	김정우
설립일자	1990년 03월 07일
상장일자	1997년 02월 12일
기업규모	중소기업
업종분류	자동차 부품제조
주요제품	STEEL WHEEL, CHASSIS PARTS, SEAT MECHANISM 자동차 부품 외

시세정보(2021/01/18 기준)

현재가(원)	2,940
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	823
발행주식수(주)	28,000,000
52주 최고가(원)	4,270
52주 최저가(원)	950
외국인지분율	3.41%
	김정우 외 1인-13.1%
주요주주	(주)바디프랜드 와 11.25% 김성중 - 6.07%

■ 자동차 부품 전문 제조기업

(주)오스템은 Steel Wheel, Body Panel, Chassis, Seat, 디젤 엔진용 세라믹 필터 등 자동차 핵심 부품을 생산하는 제조기업이다. 1990년 설립하였고, 1997년 코스닥시장에 상장하였으며, 상시종업원 420명(2020년 9월 기준)이 근무하고 있는 중견기업으로, 주요 관계회사로는 (주)아이비머트리얼즈를 비롯하여 (주)바흐, (주)휴모닉, (주)에이블 등과 해외 소재의 Pos-Austem Suzhou, O' zauto-Austem, Pos-Austem Yantai, Pos-Austem Wuhan 등이 있다.

■ 자동차 연비향상을 위한 경량화 소재 및 부품개발

오스템 기술연구소 내 다수 전문 인력을 두고 제품의 벤치마킹, 개발인정수립, 해석적 검증, 시제품개발, 제품의 실차성능실험 및 튜닝 등의 엔지니어링 서비스를 제공하고 있다. TWB용접, MAGNETIC용접, HYDRO FORMING 기술을 이용한 제품생산 연구성과 등을 확보하고 있으며, 한국GM, 글로벌 GM, 현대자동차 등 국내외 완성차 기업과의 협력으로 자동차 관련 신기술과 신공법 도입을 통해 세계 수준의 경쟁력을 갖춘 부품 메이커로 입지를 갖추고 있다.

■ 바디프랜드와 합작법인 설립으로 안마의자 부품업체로 성장기대

완성차 판매량 감소에 따라 자동차 부품 발주물량이 감소하는 추세에 있는 한편, 신규사업인 안마의자 제조사업에 진출하기 위해 (주)바흐 합작법인 설립에 참여하였고, 최근에는 바디프랜드로부터 46억 원의 자금을 받아 자동차 시트 제조기술을 활용하여 안마의자 부품을 개발하는 등 안마의자 부품업체로의 성장을 추진하고 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	1,795	-9.93	29.1	1.62	5.4	0.30	0.40	0.21	97.46	20	5,129	295.07	1.18
2018	1,523	-15.13	-9.8	-0.64	-40.4	-2.65	-3.19	-1.65	91.19	-154	4,934	-	0.77
2019	1,470	-3.49	-46.5	-3.16	-139.2	-9.46	-11.97	-6.08	101.27	-537	4,416	-	0.46



자동차 부품 전문 제조기업

자동차 부품 전문 제조기업

- 자동차 차체(Body), 섀시(Chassis), 시트(Seat), 스틸휠(Steel Wheel) 등의 자동차 부품 전문 제조기업
- STAMPING LINE, ASSEMBLY LINE 등 고도 기술이 집약된 주요 생산설비 확보

안마의자 부품 등 신규사업 확장

- 국내 시장점유율 1위 기업인 바디프랜드와 안마의자 부품개발 중
- 토종 종자업체인 제일씨드바이오 인수합병을 통해 농자재, 스마트팜, 식물공장 등 진출계획

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

- 자동차 연비향상을 위한 경량화 소재 및 부품개발
 - Magnesium 온간 성형기술개발
 - Aluminum을 이용한 전기차용 부품개발
 - TWB를 적용한 자동차 부품개발
 - 라운드 리클리너 개발 등
- 알루미늄 소재부품 개발을 통해 전기차 시대에 대응하기 위한 차별화된 전략 수립
- 자동차 시트 제조 기술기반 안마의자 부품사업 확장

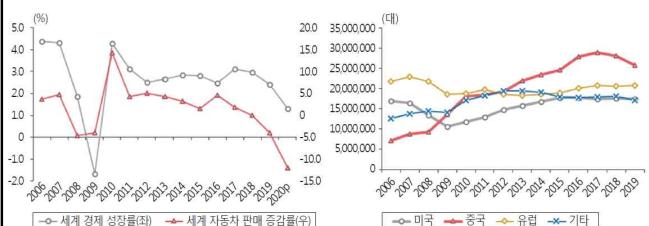
시장경쟁력

기술역량

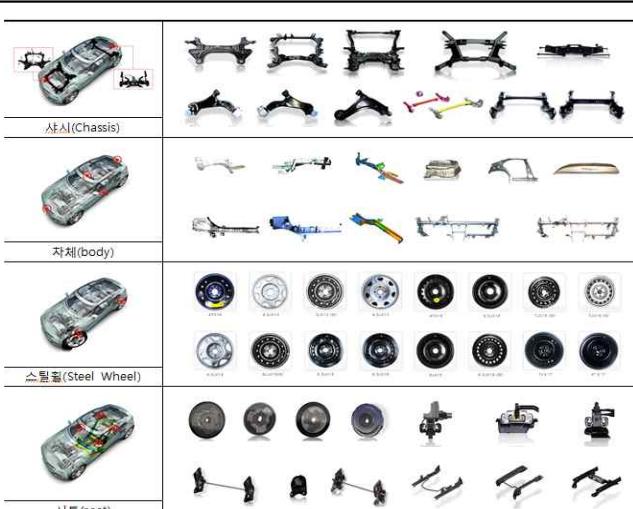
- 세계적 경쟁력 갖춘 신제품 및 신기술 개발역량 보유
 - 자동차 부품 설계, 개발, CAE, 신뢰성 평가 분야 국내 최고 수준의 기술 확보
 - GM, Chevrolet, GM-Korea, 현대자동차 등 다수 고객사를 거래처로 확보

자동차 시장규모(부품) 및 판매 추이

년도	OEM	A/S	수출	합계	성장률
2018	46.7조	3.3조	21.4조	71.4조	-1.7%
2019	50.6조	3.5조	21.9조	76.0조	6.5%



적용제품 및 매출비중



품목	주요 상표	매출액	비율
STEEL WHEEL	TRAIL BLAZER, TRAX,,	11,486	12.55%
CHASSIS PART	SPARK, MALIBU, XM3,	39,222	42.84%
SEAT MECHANISM	SM5, ROGUE, KORANDO,, REXTON 등	9,391	10.26%
금형, 원재료, FILTER 등	REXTON 등	31,457	34.36%
합계		91,555	100%

최근 변동사항

코로나19, 변화하는 자동차산업

- 전기동력, 자율주행 자동차 등 자동차 사업전환에 따라 부품 수급구조 변화 중
 - 자동차 연비향상을 위한 경량화 소재 및 부품개발로 고객 다각화와 수출 확대 전략 전개 중
- 자동차 시트 제조기술기반 안마의자 시트와 관련 부품을 공동개발
 - 안마의자 국내외 시장점유율 1위 기업인 '바디프랜드'와 협작사(바흐)를 설립하여 부품개발 및 생산



I. 기업현황

자동차 핵심 부품 생산 기술을 보유한 글로벌 컴퍼니

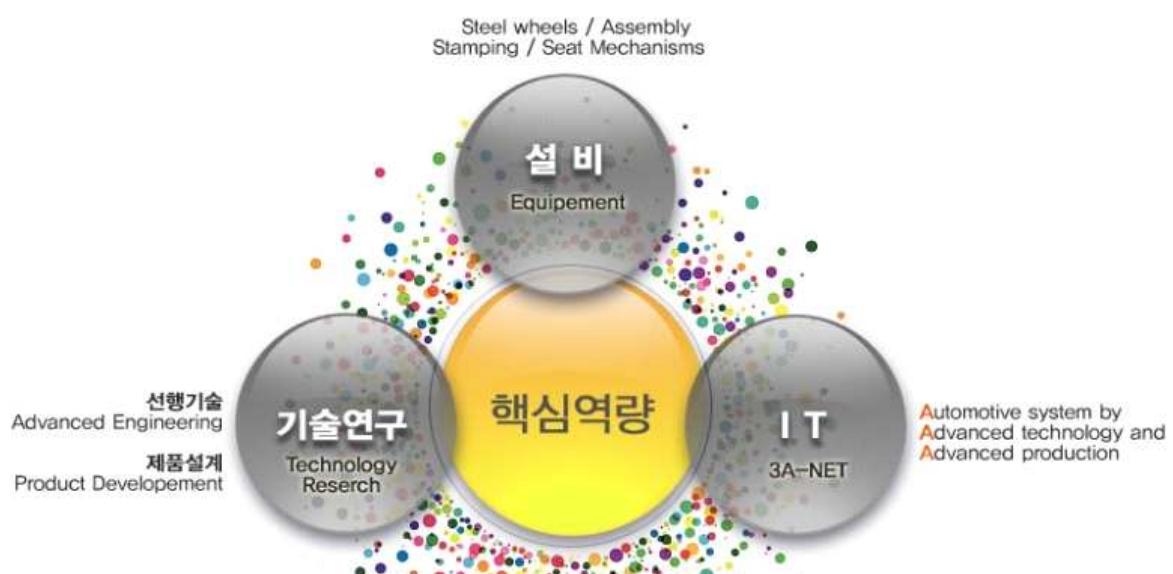
Steel Wheel, Body Panel, Chassis, Seat, 디젤 엔진용 세라믹 필터 등 자동차 핵심 부품을 생산하는 기업이며, 외국 선진기업과 협력으로 자동차 핵심 부품 관련 신기술과 신공법 도입을 통해 세계 수준의 제품생산 기술을 확보해가고 있다. 또한, 자동차 시트 제조기술 등을 기반으로 신규사업인 안마의자 부품을 개발하여 안마의자 부품업체로 성장을 추진 중에 있다.

■ 회사 연혁 및 주요 사업 분야

(주)오스템(AUSTEM Co.Ltd. 이하 ‘동사’)은 1990년 3월 자동차 부품제조업을 목적으로 (주)윤영 상호로 설립 후, 1997년 2월 코스닥시장에 상장하였으며, 고도의 기술이 집약된 주요 생산설비(Stamping line, Assembly line 등)를 확보하고 자동차 부품인 Steel Wheel, Body Panel, Chassis, Seat, 디젤 엔진용 세라믹필터 등을 주력 제품으로 사업 영위 중이다.

또한, POSCO와 함께 중국에 1, 2공장을 설립하였고, 우즈베키스탄에 사업장을 확장하였으며, LG Chemical DPF사업부에서 분사한 아이비머티리얼즈를 계열사로 인수하여 에너지절감과 친환경 세라믹 소재사업에서 시너지 효과를 내고 있다. 2020년 9월 말 기준 계열사에는 자동차 부품인 세라믹 DPF 필터를 제조하는 (주)아이비머트리얼즈를 비롯하여 (주)바흐, (주)휴모닉, (주)에이블 등과 해외 소재의 Pos-Austem Suzhou, O'zauto-Austem, Pos-Austem Yantai, Pos-Austem Wuhan 등이 있다.

[그림 1] 동사 핵심역량



*출처: 동사 홈페이지



[표 1] 동사 계열사 현황

계열회사	소재지(업종)	업종	주식 소유비율	최근 사업년도 재무상황	
				총자산(백만원)	당기순이익
(주)아이비머티리얼즈	전남 영암군	자동차부품	98.12%	18,446	3,350
(주)바흐	충남 공주시	가전제품 및 부품도매	36.63	3,271	-1455
(주)휴모닉	대구 달서구	제조업	20%	871	-12
(주)에이블	대구 달서구	제조업	80%	422	-208
Pos-Austem Suzhou Automotive Co., Ltd	중국 춘산시	자동차부품	80.10%	140,794	-5,197
O'zauto-Austem	우즈벡 안디잔	자동차부품	50.00%	14,968	-940
Pos-Austem Yantai Automotive Co., Ltd	중국 연태시	자동차부품	88.94%	60,390	787
Gill Austem, LLC	미국 미시간주	-	50.0%		-758
Pos-Austem Wuhan Automotive Co., Ltd	중국 우한시	자동차부품	92.35%	58,719	2,491

*출처 : 동사 분기보고서(2020년 9월)

■ 대표이사 정보 및 주요주주

[표 2] 주요 주주 구성

주주명	주식(주)	지분율(%)
김정우(특수관계자 포함)	3,684,000	13.16
(주)바디프랜드 외 2명	3,150,000	11.25
김성중	1,699,134	6.07
자기주식	1,350,000	4.82
기타주주	18,116,866	64.70
계	28,000,000	100

*출처 : 동사 분기보고서(2020년 9월)

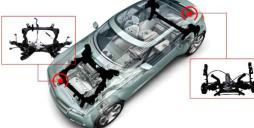
■ 동사의 주력 제품 및 주요사업

동사는 새시(Chassis), 차체(Body), 스틸휠(Steel Wheel), 시트(Seat) 등의 자동차부품을 생산하고 있다. 새시모듈의 경우 차량 운행 시 발생할 수 있는 충격을 흡수하여 승차감과 안정성을 향상시키고 조향휠의 중심에서 TOE-IN, CAM ANGLE, KING PIN ANGLE 등의 기준이 되는 조향기능과 차량하부에 위치하며 SUBFRAME으로 ENGINE, BODY, CONTROL ARM STEERING GEAR 등을 MOUNT 한다. 차체의 경우 자동차 골격을 형성하여 자동차의 무게를



지탱하고, 자동차의 충돌 시 효과적으로 충돌에너지를 흡수하여 운전자의 안전을 보장하는 기능을 한다. 스틸휠은 타이어와 일체로 자체 액슬에 조립되어 차체를 지지하고 구동시키는 부품으로 타사대비 우수한 내구력과 경량의 탁월한 디자인의 제품을 생산하고 있다. 시트의 경우 인체 공학적인 설계로 운전자를 외부 충격으로부터 보호하고, 운전자의 체형에 맞도록 쾌적한 운전환경과 부가기능을 제공하며, 고객 만족을 최우선으로 자동차 부품 신기술개발에 주력하고 있다.

[그림 2] 동사 주력 사업 및 주요 제품

 섀시(Chassis)	
 차체(body)	
 스틸휠(Steel Wheel)	
 시트(seat)	

*출처: 동사 홈페이지

자동차 부품업계는 완성차 회사의 생산, 판매 수급에 따라 계획생산 및 직접 납품하며, 동사가 영위하는 OEM 자동차 부품업체 특성상 별도의 시중 판매 경로가 있지 않고, 고객과의 기본거래 협약으로 직접 납품이 이루어지는 형태로 GM, Chevrolet, GM-Korea, 현대자동차 등 국내외 다수 고객사를 거래처로 확보하고 있다.

1995년 오스템 기술연구소를 설립하여 품질향상 및 신제품, 신기술 개발에 주력하고 있다. 자동차 부품 등의 초기 개념설계에서 제품의 신뢰성 시험까지 모든 엔지니어링 서비스를 제공하며, 제품의 벤치마킹, 개발 일정 수립, 해석적 검증, 시제품 개발, 제품의 실차성능시험 및 튜닝 등의 서비스를 제공하고 있다.

동사의 주요 사업 부문인 자동차 부품은 제품 매출과 기타매출로 구분되며, 2020년 9월 분기

보고서 기준 자동차용 Chassis parts 매출 비율은 43%로 가장 높은 비중을 차지하고 있다. 스텔휠 매출 비율 13%, 시트 매출 비중 10%, 금형, 원재료, Filter 등의 기타매출 34% 순이며, 국내 제품 매출이 58%, 수출제품 17% 등으로 구성되어 있다.

[그림 3] 동사 주요 고객사

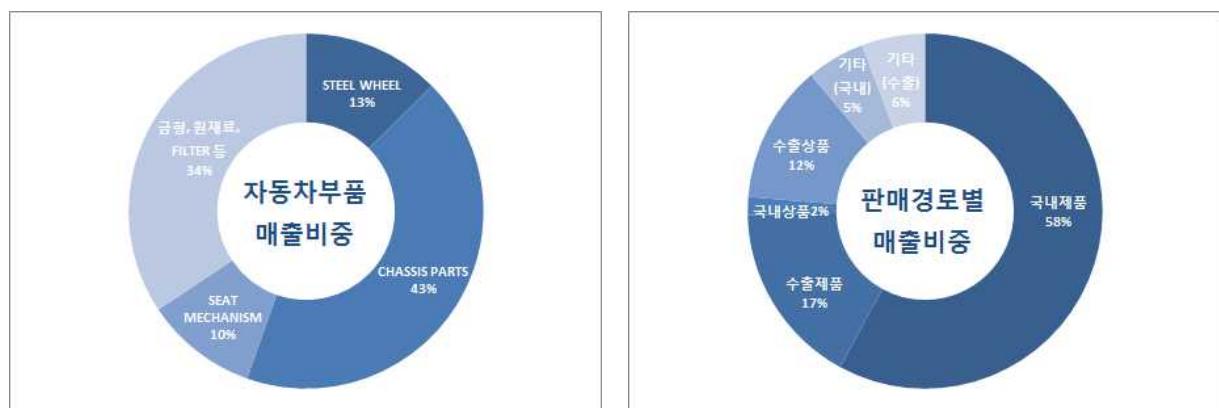


해외 고객사		GM		Chevrolet		HOLDEN		Johnson Controls		OPEL
		Proton		Futuris		Landrover				
		Jeep		Buick		FORD		Shanghai-GM		
국내 고객사		GM-Korea		현대자동차		KIA MOTORS		로노삼성		동팡리어
		KM&I		DYMOS		한일이화		Ssangyong MOTOR		쌍용자동차

*출처: 동사 홈페이지

자동차 시트 제조기술을 기반으로 신규사업인 안마의자 제조사업에 진출하기 위해 (주)바흐의 합작법인을 설립하였고, (주)바흐는 생산설비를 완료하고 2018년 3분기부터 생산을 시작하였으며, 안마의자 판매실적에 따라 매출은 유동적일 것으로 예측하고 있다.

[그림 4] 자동차 부품 및 판매경로별 매출 비중(2020년 3분기 누적)



*출처: 동사 분기보고서(2020년 9월)



II. 시장 동향

자동차 부품은 완성차의 수요와 소재산업에 파급효과가 큰 기술집약적 산업

엔진, 변속기, 전장부품 등 자동차를 구성하는 2만여 개의 부품을 제조하는 자동차 부품 산업은 단순부품에서 정밀가공부품에 이르기까지 다양하고, 전방산업인 완성차 수요, 생산에 많은 영향을 받는다. 최근의, 자동차 산업은 친환경차인 전기차, 자율주행차, Total mobility service로 전개되고 있는 흐름이며, 동사의 경우 자동차 부품 제조기업으로 기술력을 바탕으로 매출처를 다변화하여 지속 가능한 사업구조 확보에 주력하고 있다.

■ 자동차 부품 산업은 중간재로서 기술집약적 산업

자동차산업은 수많은 자재 부품을 사용함에 따라 중간 투입률과 전후방 연쇄효과가 높고, 유통 단계에서 금융, 보험업, 자동차판매업, 광고업 등과 긴밀한 관계를 지니고 있다. 자동차의 이용 단계에서는 운송업, 정비, 유류 판매, 건설업 등과 폭넓은 연관성을 갖고 있으며, 신기술이 가장 빠르게 적용되고, 신산업부문에 대한 대규모 수요를 창출하는 산업적 특징을 갖는다.

최근, 자동차 산업은 휘발유 엔진 탑재형 자동차 시대에서 환경, 에너지, IT 기술을 접목한 무공해 첨단 자동차 시대로 이동 중이며, 시장, 상품, 기술 측면에서 패러다임 변화가 일어나고 있다. 공급과잉으로 업체 간 치열한 가격경쟁에 돌입하였고, 소비자 기호의 다양화로 신제품 출시 사이클이 빨라지고 있으며, 정부의 안전과 환경에 대한 규제 강화로 기술개발과 연구 투자에 의한 업체의 부담이 늘어가고 있다. 또한, 북미, 일본, 서유럽 등 주요 시장의 수요 포화로 선진 기업들은 아시아, 중남미, 동유럽 등의 신흥시장 차지를 위해 경쟁에 돌입하였고, 이에 전략적 제휴나 인수 및 합병 등 산업구조 조정이 예상된다.

[표 3] 전기차 확산에 따른 자동차 부품군별 전망

구분	긍정적 영역	중립적 영역	부정적 영역
부품	배터리, 모터, 인버터 공조시스템 경량화 소재 센서 등 자율주행기술 관련 부품 충전인프라 관련 부품	조향장치 현가장치 제동장치 내장재, 타이어 등 범용부품	엔진 관련 부품 변속기 관련 부품 오일류, 연료탱크, 전달장치 관련 부품

*출처: IBK 경제연구소 발간자료

자동차 부품산업의 경우 부품의 종류가 다양하고 부품별로 제조공정 및 기술 수준이 상이하며, 다수의 중소기업 중심으로 산업이 형성되어 있다. 전방산업인 완성차 제조업과 후방산업인 철강, 전기전자, 소재 등의 다양한 산업과 높은 연관성을 갖는다. 특히, 전방산업 업체들인 완성차 브랜드 기업과 관계를 맺고 있는 OEM 부품 전문업체들로 구성되어 있어, B2B 시장의 형태를 띠고 있다. 완성차 기업들과 수직적인 관계를 형성하고 있으며, Slitting, Stamping, Welding 등 다양한 생산설비를 필요로 하는 장치집약적 산업적 특성을 갖는다.



■ 자동차 부품 산업 내 구조조정에 따라 소수의 플레이어로 축소 가능성

자동차산업의 전기동력화가 가속화되면서 부품 수급 구조가 변화하고 있다. 내연기관차의 주요 부품구성비는 엔진 및 부품 21%, 차체 및 내장용트림 24%, 제동장치 5%, 조향 및 현가장치 10%, 기타 17% 등이다. 2015년부터 역성장을 보여왔던 국내 자동차 업계는 새로운 성장동력 확보를 위해 전기동력 차율 주행자동차로의 사업전환과 관련 서비스 사업에 투자를 확대하고 있다.

내연기관 자동차의 생산, 판매가 중단될 경우 엔진 및 부품은 사라지고, 변속기와 파워트레인 부품 수도 40% 감소할 것으로 전망하고 있다. 기존 부품 산업 중 배터리, 모터, 인버터 등 전기차 전용 부품, 공조시스템, 경량화소재, 센서 등 자율주행 및 충전인프라 관련 부품기업의 시장영역은 확대되고 있으며, 엔진, 변속기 등 파워트레인 주요 부품과 오일, 연료탱크, 동력전달 등 내연기관 관련 부품을 생산하는 기업의 경우 부정적 영향을 예상하고 있다.

[표 4] 종업원 규모별업체 수

(단위: 개, %)

구분		50인 미만	50~99인	100~299인	300~499인	500~999인	1,000인 이상	합계
2018	업체 수	232	153	271	74	66	36	831
	비율(%)	27.9	18.4	32.6	8.8	7.9	4.3	100
2019	업체 수	234	151	257	79	68	35	824
	비율(%)	28.4	18.3	31.2	9.6	8.3	4.2	100

*출처: 한국자동차 산업협동조합

한국자동차산업협동조합 자료에 따르면, 2019년 말 기준 국내 완성차업체 7개 사(현대, 기아, 한국지엠, 르노삼성, 쌍용, 자일대우버스, 타타대우)와 직접 거래하고 있는 1차 협력업체 수는 2018년(831개 사) 대비 0.8% 감소한 824개 사며, 이중 대기업이 269개 사(32.6%), 중소기업이 555개 사(67.4%)다.

[표 5] 연도별 매출액 추이

(단위: 억 원, %)

구분	매출실적(억 원)				증감률(%)
	OEM	A/S	수출	합계	
2013	507,352	30,441	224,469	762,262	0.7
2014	519,993	31,200	229,992	781,185	2.5
2015	484,810	33,937	233,834	752,581	-3.7
2016	466,784	32,675	259,511	758,970	0.8
2017	472,985	33,109	220,843	726,937	-4.2
2018	467,190	32,708	214,525	714,423	-1.7
2019	506,312	35,442	219,387	761,141	6.5

*출처: 한국자동차산업협동조합

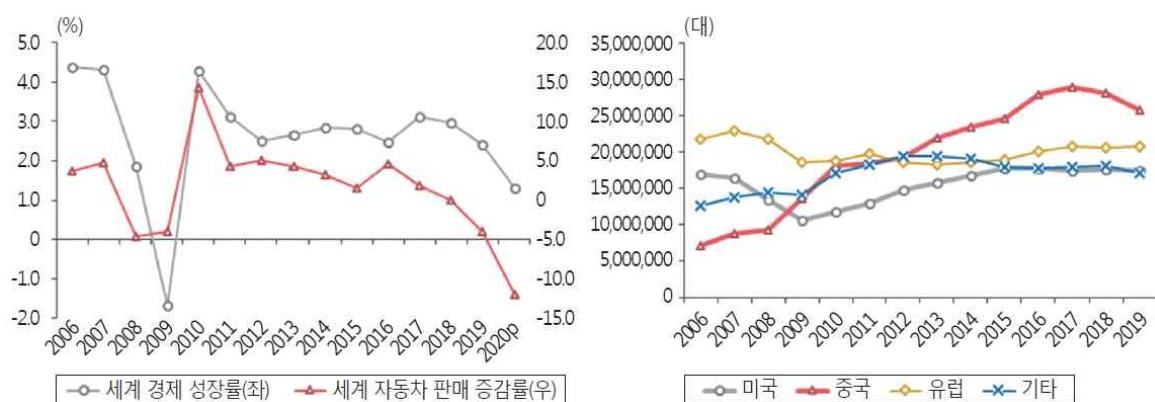


2019년도 자동차부품산업계 총매출액은 2018년 (71.4조 원) 대비 6.5% 증가한 76.1조 원이었으며, 이중 신차 제조에 사용되는 목적으로 국내 완성차업체에 공급한 OEM 부품의 공급실적은 총매출액의 66.5% 수준인 약 50.6조 원에 달하며, 보수용(A/S)으로 4.6% 수준인 약 3.5조 원 및 수출용으로 28.8% 수준인 약 21.9조 원의 공급실적을 거두고 있다.

■ 글로벌 자동차 시장규모 및 전망

코로나19 사태로 자동차 산업의 경쟁, 고용, 생산, 판매구조의 변혁이 예상되며, 세계자동차산업협회(OICA) 및 EV Volume에 따르면, 2019년 세계 자동차 판매는 전년 대비 4% 감소한 9,130만대를 기록하였고, 전기차 수요는 전년 대비 9% 증가한 226만 4,400대로 나타났다.

[그림 5] 세계 경제성장률과 자동차 판매 증감률 및 주요국 자동차 판매 추이



*출처: WorldBank, OICA, KIET산업경제분석

또한, 한국수출입은행 해외경제연구소 2021년 국내외 경제 및 산업전망 자료에 따르면, 코로나19 발생으로 미국 및 유럽 등 주요 지역 경제가 봉쇄되면서 상반기 자동차 수출이 급감하였고, 9월 이후 자동차 수출이 전년 수출을 회복하고 있으나, 상반기 부진으로 2020년 자동차 수출은 큰 폭 감소가 불가피한 것으로 전망되었다. 2020년 자동차 수출액은 전년 대비 16.4 % 감소한 360억 달러, 부품은 전년 대비 20.1% 감소한 180억 달러로 200억 원을 하회할 전망이며, 2021년 자동차 및 부품 수출액은 코로나19 상황개선, 신차효과, 수출단가가 높은 전기자동차 판매 증가로 400억 달러를 회복하는 한편, 자동차 부품의 경우 지속적인 하락세를 전망하고 있다.

[표 6] 자동차 및 자동차 부품 수출 추이 및 전망

단위: 억 달러, %

구분	2016년	2017년	2018년	2019년	2020년 전망	2021년 전망
자동차	401.5	416.9	408.9	430.7	360	410
수출액	(-11.3)	(4.0)	(-1.9)	(5.3)	(-16.4)	(13.9)
자동차부품	255.6	231.3	231.2	225.4	180	200
수출액	(-4.6)	(-9.5)	(-0.1)	(-2.5)	(-20.1)	(11.1)

*출처: 한국수출입은행 해외경제연구소

III. 기술분석

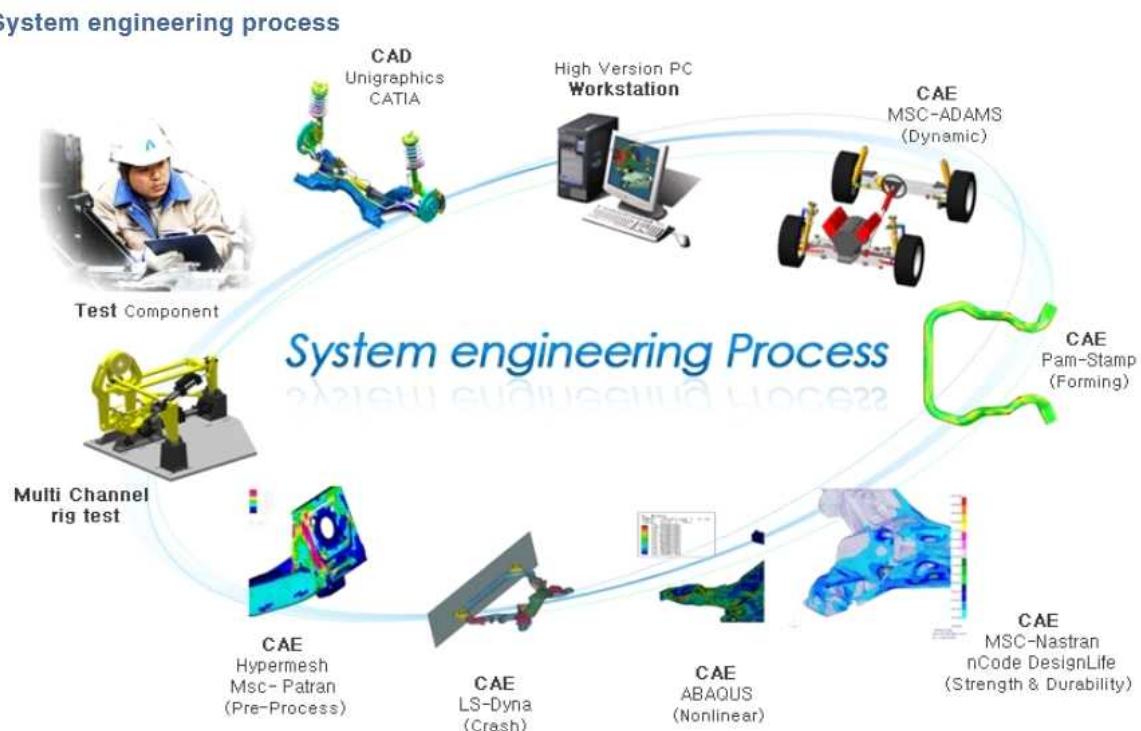
기술개발 전문팀을 통한 기술 진입 장벽 구축

동사는 자동차 부품제조 기업으로 품질향상 및 신제품, 신기술 개발에 관한 연구를 진행 중에 있으며, Magnesium 온간성형기술개발, Aluminum을 이용한 전기차용 부품개발, TWB를 적용한 자동차용 부품개발, 라운드 리클리너 개발, Height adjuster 개발 등을 통해 자동차 부품시장 선점과 시장 확대에 주력하고 있다.

■ 세계적 경쟁력을 갖춘 신제품 및 신기술 개발역량 보유

자동차의 구조는 크게 차체(Body), 새시(Chassis), 파워크레인(Power Train)으로 구분되며, 자동차 부품의 경우도 자동차의 기본 골격을 구성하는 차체(Body)와 차체를 제외한 나머지 부분인 새시(Chassis)로 구분할 수 있다. 차체는 외관상 보이는 차량의 형태와 골격을 구성하는 부분으로, 엔진 및 차량 부품을 지탱하고 있는 프레임과 차량의 면을 구성하고 있는 프레임, 패널, 범퍼 및 도어 등으로 구성되어 있다.

[그림 6] 동사의 시스템 엔지니어링 공정



*출처: 동사 홈페이지

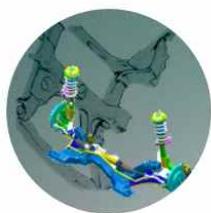
자동차 산업에서 경량화는 연비와 환경규제 강화로 필수적으로 차량을 가볍게 하는 경우 연비가 향상되며, 이산화탄소와 유해 물질의 배출이 줄어들고 자동차의 기본성능인 가속, 조향, 제동 성능의 향상과 내구 부품의 수명이 증가하는 효과를 얻을 수 있다. 차체 경량화를 위해 다양한 방법이 제시되고 있으며, 동사의 경우 TWB(Tailor Welded Blanks) 기술을 적용하여 다양한



한 재질과 두께의 철판을 필요로 모양대로 절단하여 용접한 후, 프레스 성형하여 부품을 제작하고 있다. 서로 다른 두께의 강판을 하나로 용접하는 TWB 레이저 용접기술은 강도가 요구되는 구간에 이종 소재 및 두께가 다른 소재를 맞춤 재단 후 용접하여 일체형으로 성형하는 기술로서, 부분적인 고강도화 및 경량화가 가능하고, 생산 공정 수의 저감, 구조적인 강성 향상 등의 장점이 있어 범퍼, 센터필러, 테일 게이트 등 많은 차체 부품에 적용되고 있다.

또한, 동사의 하이드로포밍(Hydro forming-액압성형) 공정은 복합한 형상의 자동차 부품을 만들 때, 여러 형태의 프레스로 따로 가공해 용접하지 않고 강판을 튜브 형태로 만들어 금형 내에서 고압으로 강판을 확장하여 원하는 형상으로 부품을 성형하는 방법이며, 부품 일체화에 따라 공정 단축과 비용 절감, 경량화, 강도 및 강성증대, 재료 수율 및 치수 정밀도 향상 등의 장점이 있다.

[그림 7] 동사의 기술연구소 주요 서비스



Concept Design & CAD Modeling

"오스템 기술 연구소는 초기 개념 설계에서 제품의 신뢰성 시험까지의 모든 엔지니어링 서비스를 제공합니다"



Numerical simulation (crash, forming 등)

"제품의 벤치 마킹, 개발 일정 수립, 해석적 검증, 시제품 개발, 제품의 실차성능 시험 및 튜닝이 포함됩니다"



Prototype Development

"개념 설계에서 제품의 시험 검증에 이르기 까지 제품 개발에 요구되는 모든 기술 서비스가 가능합니다"



Test& Validation

"전문화된 프로젝트 관리 팀을 운영함으로써 고객에게 효율적이고 신뢰성 있는 서비스가 지원됩니다"

*출처: 동사 홈페이지

동사 1995년 기술연구소를 설립하고 스텔휠, 샤시모듈, 시트 기능 부품 등 다양한 분야에서 신제품을 개발하였으며, 설계, 개발, CAE, 신뢰성 평가 분야에서 국내 최고 수준의 기술을 확보하고 있다. 기술연구소 내 고체 및 재료역학, 자동차 기술, 기구학, 동역학, 기계설계, 용접기술 등의 전문지식을 보유한 다수 인력을 확보하고 국내외 연구소, 학계와 연계하여 세계적인 경쟁력을 갖춘 신제품, 신기술 개발에 주력하고 있으며, 제품 설계에서 제품의 신뢰성 시험, 제품 벤치마킹, 개발일정수립, 해석적 검증, 시제품개발, 제품의 실차성능시험 및 튜닝까지 제품개발에 요구되는 모든 기술서비스를 제공함과 동시에 고객과의 긴밀한 정보교환 및 프로젝트 성공을 위해 전문 엔지니어 파견 및 정보교환 시스템을 구축하여 운영하고 있다.

■ 기술개발 역량 및 연구개발실적

동사 다수 기업과 협업체계를 확보하고 자동차 부품 등의 초기 개념설계에서 제품의 신뢰성 시험까지 모든 엔지니어링 서비스를 제공하고 있으며, 전문화된 프로젝트 관리팀 운영을 통해 고객에게 효율적이고 신뢰성 있는 서비스를 지원하고 있다.



[표 7] 연구개발투자비용

(단위: 백만 원, %)

과목	2020년 3분기	2019년 3분기	2019년	2018년
연구개발비용 계	1,205	1,197	4,652	1,595
연구개발비 / 매출액 비율 [연구개발비용계 ÷ 당기매출액 × 100]	3.36	3.43	3.16	3.57

*출처: 동사 분기보고서(2020년 9월), 사업보고서(2019년)

동사는 30여 명의 개발담당자를 두고 자동차 연비향상을 위한 경량화와 충돌 안전성 향상을 위해 Magnesium 온간성형기술, 항복강도 700Mpa 이상의 고강도강을 이용한 부품개발, Aluminum 을 이용한 전기차용 부품개발 등 품질향상 및 신제품, 신기술 개발에 관련 연구를 진행하고 있다.

[표 8] 최근 주요 연구개발 실적

연구개발 실적	상세내용	적용
Magnesium 온간 성형기술개발	Magnesium 온간성형 및 표면처리기술을 적용하여 자동차 Seat Frame을 개발하여, 자동차 경량화(30~50%) 및 연비향상	-
항복강도 700Mpa 이상의 고강도강을 이용한 부품 기술개발	자동차 연비향상을 위한 경량화와 충돌안정성 향상을 위해 1Gpa급 고강도/고버링강에 Hot Press Forming 성형기술을 적용한 Front Lower Control Arm 부품을 개발	-
Aluminum을 이용한 전기차용 부품개발	Aluminum 소재를 적용한 경량화된 Front Cradle 및 Knuckle을 개발	한국지엠 신규 프로젝트 부품
TWB를 적용한 자동차용 부품개발	두께가 다른 BLANK재를 TWB의 레이저 용접을 이용하여 하나의 BLANK재로 만들어 자동차 부품적용재질의 낭비를 없애고 최적화된 두께 및 강종을 이용	한국지엠 TWB BLANK재를 공급
라운드 리클라이너(ROUND RECLINER)개발	제품의 공용화와 경량화가 가능한 제품	기아자동차 카렌스, 르노삼성자동차의 SM3, SM5, 한국지엠개발 스파크 후속차량
HEIGHT ADJUSTER 개발	운전자 시야확보를 위해 시트 높이를 수동으로 조절될 수 있도록 하는 제품	르노삼성자동차 SM3, SM5, 한국지엠 개발 스파크 후속차량

*출처: 동사 분기보고서(2020년 9월)

2019년 매출액 대비 연구개발투자비율은 평균 3.16%로 연비향상을 위한 경량화 소재 및 부품 개발 등의 연구개발을 진행하고 있으며, 현재 유효한 지식재산권으로 특허권 71건을 보유하고 있다. 2019년 이후 차량용 싱킹시트의 연동 메커니즘, 로킹장치, 시트쿠션용 익스텐션 시스템, 차량 프레임 등의 특허권을 등록한 바 있다.

[표 9] 주요 지식재산권 보유 현황

구분	등록(출원)번호	발명의 명칭	권리권자
특허권	10-2178445	차량프레임	오스템, 포스코
	10-2098022	토션빔 및, 토션빔의 제조방법	오스템, 포스코
	10-2074731	스프링 링크	오스템, 포스코
	10-2014860	시트쿠션용 익스텐션 시스템	오스템
	10-1991344	차량 시트용 롱레일의 로킹 시스템	오스템
	10-1990910	차량용 싱킹시트의 로킹장치	오스템
	10-1990906	차량용 싱킹시트의 연동 메커니즘	오스템
	10-1920222	전동 시트트랙용 기어박스	오스템, (주)제이에이테크
	10-1902332	차량용 시트의 싱킹 메커니즘	오스템, 대유홀딩스
	10-1872822	차량 시트 트랙용 모듈타입 로킹시스템	오스템
	10-1802389	와이어 이용 차량용 전동 시트트랙 장치	오스템
	10-1657068	차량 시트용 펌핑디바이스	오스템
	10-1655777	차량 시트용 리클라이너	오스템

*출처 : 특허청, 한국기업데이터(주) 재가공

IV. 재무분석

완성차 판매 감소로 매출 감소되고 있으나 최근 수익성 개선

동사는 자동차 핵심 부품 제조업을 주력으로 한국GM 및 글로벌 GM, 현대자동차 등을 주요 거래처로 확보하고 있으며, 최근 코로나19 영향에 따른 완성차 판매감소와 생산 차질 등으로 매출 감소하고 있으나, 2020년 3분기 누적 기준 수익성은 전년 동기 대비 개선되고 있다.

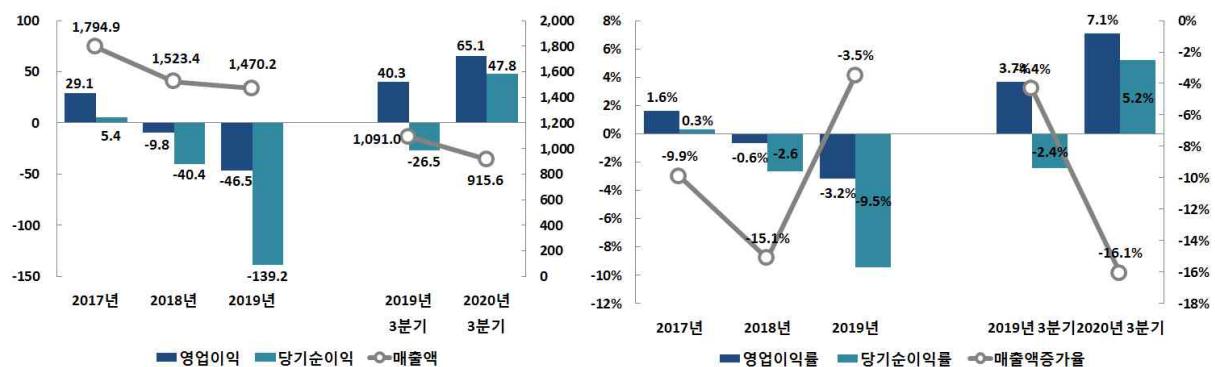
■ 매출 감소하고 있으나, 2020년 3분기 누적 기준 전년 동기 대비 수익성 개선

동사는 한국GM 및 글로벌 GM 등을 주요 거래처로 확보한 자동차 부품 제조업체로 주력 핵심제품은 Steel Wheel, Body Panel, Chassis, Seat, 디젤 엔진용 세라믹필터 등이다. 동사 최근 매출액은 2017년 1,794억 원, 2018년 1,523억 원, 2019년 1,470억 원을 시현하였고 코로나19 영향에 따른 완성차 시장 수요감소와 생산 가동 축소 등으로 매출 감소 지속되고 있다.

2020년 3분기 누적 매출은 915억 원으로 전년 1,091억 원 대비 16.08% 감소하여 매출감소세 이어지고 있으나 이러한 매출 감소와 원가율의 상승에도 판관비 등의 비용부담 완화로 2020년 3분기 누적 기준 영업이익은 65억 원, 당기순이익 47억 원을 시현하여 전년 동기 영업이익 40억 원, 당기순손실 26억 원 대비 개선된 바 있다.

[그림 8] 요약 포괄손익계산서 분석

(단위 : 억 원)



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

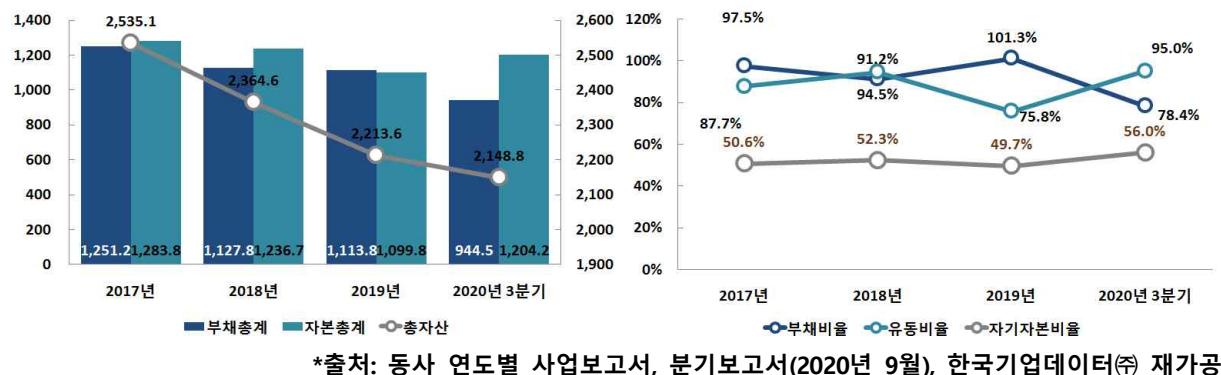
■ 주요 재무안정성 지표 안정적인 비율 유지

주요 재무안정성 지표를 보면 2019년 누적잉여금 감소로 부채비율 101.3%로 전년 대비 증가하였으나 일정 수준 유지하고 있고 2020년 3분기 누적 부채비율 78.4%로 전년 동기 대비 개선되고 있다. 2019년 자기자본비율 49.7%로 양호한 수준 유지하고 있으며, 2020년 3분기 누적 기준 자기자본비율 56%로 일정 수준 유지하고 있다. 2019년 유동비율은 75.8%로 전년 대비 감소한 바 있다.



[그림 9] 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원)



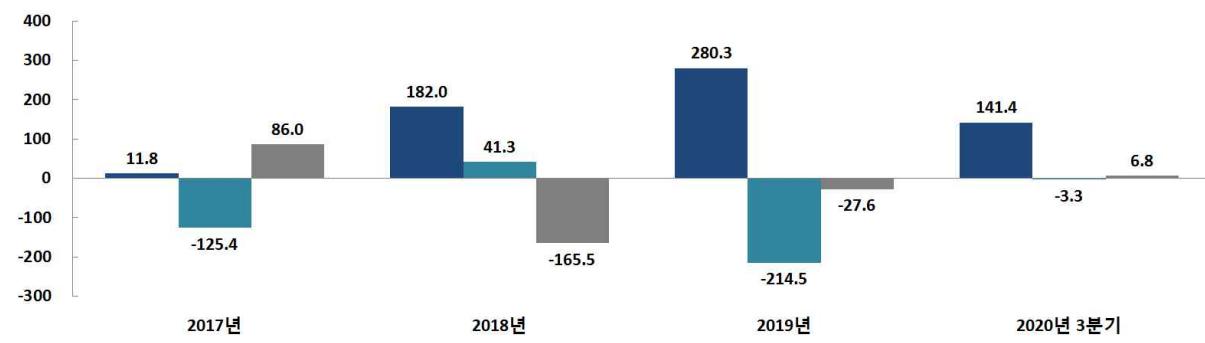
*출처: 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서(2020년 9월), 한국기업데이터(주) 재가공

■ 3년 연속 정(+)의 영업활동 현금흐름 유지

현금창출능력을 나타내는 영업활동현금흐름은 3년 연속 흑자를 지속하고 있으며 여유 현금흐름을 바탕으로 투자활동 및 재무활동에 현금을 사용하고 있는 것으로 보인다. 2019년도 기준 여유현금흐름을 바탕으로 유형자산과 단기금융상품 취득 등으로 투자 관련 현금흐름 적자 흐름 보이고 있고 단기차입금 및 유동성장기부채 상환 등으로 재무활동현금흐름 적자 흐름 유지하고 있으나 3년 연속 정(+)의 영업활동 현금흐름 유지되고 있어 현금 및 현금성자산은 꾸준히 증가하고 있다.

[그림 10] 현금흐름 분석

(단위: 억 원)



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

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

자동차 부품 제조기술 경쟁력을 기반으로 사업영역 확장 중

동사는 자동차 부품 제조 전문기업으로 지속적인 기술개발을 통해 급변하는 사업 환경에 대응할 수 있는 사업경쟁력 강화하고 있으며, 바디프랜드와 기술 제휴를 통해 안마의자 부품의 신규사업 확장을 추진하고 있다.

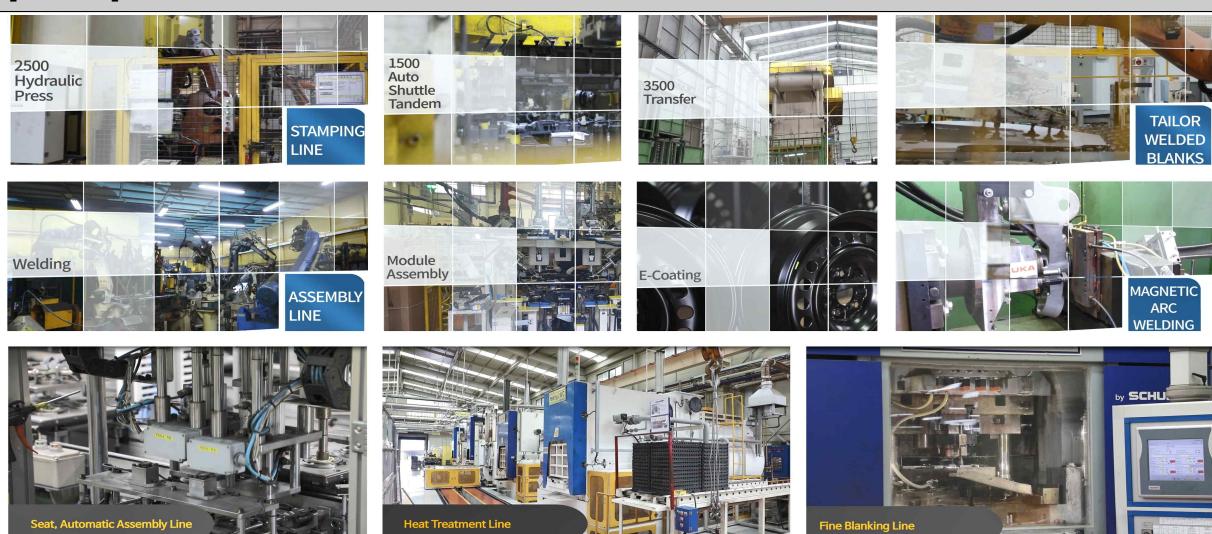
■ 전기차, 자율주행자동차 신규 매출처 확대 계획

자동차 부품산업은 특정 완성차 메이커에 종속된 납품 거래 구조로서, 국내 완성차업체의 경우 과점체제지만 부품산업의 경우 상대적으로 대기업보다는 중소기업 위주의 시장구조를 형성하고 있다. 완성차 업계의 구조조정과 플랫폼 통합 노력 등을 배경으로 부품 산업의 경우 대형업체를 중심으로 재편되는 사례가 증가하고 있으며, 중국 자동차 부품시장이 성장을 지속하고 있고, 중국에서 생산된 자동차 부품으로 내재화가 가속되고 있다.

2015년부터 역성장을 보여왔던 자동차 업계는 해외 수요의 감소와 코로나19 사태로 어려움이 가중될 것으로 보고 있다. 한편, 자동차 산업이 저성장, 저수익 국면이 수년간 지속될 것으로 예상되면서 새로운 성장 동력 확보를 위해 전기동력, 자율주행자동차로의 사업전환과 관련 서비스 사업에 투자를 확대하고 있으며, 자동차 산업의 전기동력화가 가속화되면서 부품 수급 구조 또한 변화하고 있다.

정부가 자동차 부품업계의 협자 도산을 막기 위해서 무제한의 금융 세제 지원을 시행하고 있으나, 코로나19 사태에 따른 공급망 교란과 수급 구조 변화는 불가피하며, 한국지엠과 쌍용자동차 및 만도 등 대형 부품업체의 경영성과 부진에 따른 구조조정에 따라 자동차 부품산업의 고용감소세는 지속될 것으로 전망하고 있다.

[그림 11] 동사의 고도의 기술이 집약된 주요 생산설비



*출처: 동사 홍보자료



동사의 경우 고도의 기술이 집약된 주요 생산설비(Stamping line, Assembly line 등)를 확보하고, 이를 바탕으로 전 세계적으로 대두되고 있는 전기차에 적용을 목표로 ‘최고속도 120km/h 이상 보급형 미니 전기차용 공용 플랫폼 등’ 기술개발(2012년~2014년)을 통해 알루미늄 소재를 적용한 FRONT CRADLE 및 KNUCKLE 등을 개발한 바 있으며, 전기차 시대에 대응하기 위한 부품군별 차별화된 전략을 바탕으로 내수시장의 고객 다각화와 수출 확대 전략을 적극적으로 전개하고 있다.

■ 자동차 시트 제조기술 기반 안마의자 부품 신규사업 확장 중

건강에 관한 관심이 높아지고 고령화 사회로 접어들면서 기계에 안마 기능을 접목한 안마의자 산업이 급속하게 성장하고 있으며, 최근 학업, 노동, 장시간 컴퓨터 사용, 수면장애, 혈액 순환 장애, 근시 등으로 인한 신체적 불편을 해결할 수 있는 새로운 안마의자가 다수 등장하고 있다. 과거 사치품의 개념의 안마의자가 힐링 열풍으로 생활필수품으로 자리를 잡으면서 급속도로 대중화되고 있으며, 국내외 시장점유율 1위 기업인 바디프랜드는 ‘집중력’과 ‘명상’, ‘이완 훈련’, ‘호흡 이완’, ‘마음위로’ 등의 세부 프로그램을 갖춘 세계 최초의 두뇌 피로 솔루션 ‘브레인마사지(Brain massage)’ 와 성장판 자극 기능으로 성장기 어린이 및 청소년용 안마의자 ‘하이키(Highkey)’를 출시한 바 있다. 동사의 경우 자동차 시트 제조기술을 기반으로 2018년 바디프랜드와 합작사(바흐)를 설립하였고, 최근, 바디프랜드를 대상으로 46억 원에 달하는 제3자 배정방식의 유상증자를 통해 안마의자 시트와 관련 부품을 공동 개발, 생산계획을 수립하고 있어 안마의자 매출실적 및 수요증가에 따라 동사의 매출 성장 또한 기대된다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
없음	-	-	-

최근 1년 내 증권사 투자의견 없음

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 12] 동사 3개년 주가 변동 현황



*출처 : 네이버 금융(2021년 1월 4일)