

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

YouTube 요약 영상 보러가기

동아화성(041930)

소재

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



| | | | |
|--|------------|-----|--------|
| 작성기관 | 한국기업데이터(주) | 작성자 | 이학봉 대리 |
| <p>■ 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.</p> <p>■ 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.</p> <p>■ 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미개제 상태일 수 있습니다.</p> <p>■ 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.</p> <p>■ 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.051-667-5743)으로 연락하여 주시기 바랍니다.</p> | | | |



한국IR협의회



동아화성[041930]

친환경 모빌리티 고무제품과 수소연료전지 고무부품 사업영역 확대

기업정보(2021/01/18 기준)

| | |
|------|-------------------|
| 대표자 | 임경식, 성락제 |
| 설립일자 | 1974년 11월 18일 |
| 상장일자 | 2001년 12월 26일 |
| 기업규모 | 중견기업 |
| 업종분류 | 고무패킹류 제조업 |
| 주요제품 | 개스킷, 연료호스, 도어패킹 등 |

시세정보(2021/01/26 기준)

| | |
|------------|------------|
| 현재가(원) | 15,600 |
| 액면가(원) | 500 |
| 시가총액(억 원) | 2,465 |
| 발행주식수(주) | 15,800,000 |
| 52주 최고가(원) | 17,850 |
| 52주 최저가(원) | 2,425 |
| 외국인지분율 | 2.51% |
| 주요주주 | 임경식 외 |

■ 46년 업력을 통한 고무부품 생산 원천 기술 확보

동아화성은 1974년 설립되어 자동차용 고무부품, 가전용 고무부품, 친환경 산업용 고무부품을 생산 및 공급하는 하이테크 고무부품기업으로 성장, 발전하여 매년 흑자경영을 지속하고 있다. 1997년 8월부터 산업용 고무제품 개발을 위한 기업부설연구소(설계실, 배합실, 시작실, 시험실, 성능시험실)를 설치하여 기술연구 지속한 결과 고무배합기술, 성형기술, 설계기술 등에 대한 원천 기술을 확보하게 되었다.

■ 국내 및 해외에 10개 현지법인 설치 운영

인도, 중국, 러시아, 멕시코, 폴란드, 일본, 베트남, 미국 등에 현지법인을 설립하여 다양한 판매 NETWORK 구축, 해외영업망의 보강 및 확대를 통해 새로운 시장을 개척하기 위한 노력을 진행 중이고 공격적인 글로벌 CAPA 증설을 통해 가전 부분에서의 글로벌 매출 상승세를 이어가고 있다. 해외현지법인을 통한 생산 및 수출은 동사의 브랜드가치 상승, 유럽시장의 공략강화, 신흥시장의 개척, 해외 판매망 확대 등과 같은 파급효과를 창출하고 있다.

■ 그린아이템(친환경 자동차, 수소연료전지 등) 부품 연구개발 지속

전기자동차 배터리셀 내부 보호를 위한 수밀역할을 하는 제품(배터리팩모듈 개스킷)을 미국 GM, 현대기아자동차, 중국 장성기차, 중국 제일기차에 납품하고 있고 수소자동차의 흡기, 배기호스를 현대차에 납품하고 있다. 특히, 개발한 전기자동차 배터리팩 개스킷은 현대차의 전기자동차 전용 플랫폼 ‘E-GMP(Electric Global Modular Platform)’에 낙점되어 2022년까지 필요한 물량 수주를 독점하였으며, 2019년 4월 자회사 동아퓨얼셀(주)(동사 지분율 82.5%)을 설립해 합작파트너사인 한국에너지기술연구원과 수소연료전지용 고무부품 개발을 위한 공동연구를 수행하고 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 | 2,550 | 6.21 | 130 | 5.10 | 91 | 3.58 | 9.76 | 4.56 | 97.23 | 576 | 6,230 | 8.22 | 0.76 |
| 2018 | 2,534 | -0.65 | 132 | 5.21 | 65 | 2.56 | 6.56 | 3.24 | 105.48 | 403 | 6,705 | 9.99 | 0.60 |
| 2019 | 2,885 | 13.9 | 107 | 3.72 | 102 | 3.54 | 9.72 | 4.59 | 114.96 | 634 | 7,361 | 7.60 | 0.65 |

기업경쟁력

고무부품 생산 하이테크 기업

- 46년 업력 고무부품 생산 원천 기술 확보
- 고무전문 기술연구소 설치 운영
- Systemic & Smart Factory 운영

그린아이템 부품 개발 지속

- 친환경 자동차용 고무부품 개발
- 수소연료전지용 부품 개발
- '고온 PEMFC용 스택' 관련 특허권 보유

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

- 체계적인 고무 배합 및 관리 기술
- 전기자동차용 난연재료 개발
- 대용량 배터리(E/Vehicle)용 개스킷 개발
- 소음, 진동, 불쾌감 방지, Clean Side Duct 개발
- 플라스틱 인터쿨러 파이프 및 도어 개스킷 제조 기술

주요제품



| 2019년 주요사업 매출 (단위: 백만 원) | | | |
|--------------------------|-------------|---------|---------|
| 사업부문 | 품목 | 매출액 | 비중 |
| 자동차 부문 | GASKET | 165,752 | 57.45% |
| | INTAKE HOSE | | |
| | 일반고무류 | | |
| 가전 부문 | DOOR GASKET | 122,763 | 42.55% |
| | 일반고무류 | | |
| | 플라스틱류 | | |
| 합계 | | 288,515 | 100.00% |

시장경쟁력

동아화성 경쟁력

- 국내 및 해외 10개 현지법인 설립을 통한 생산 및 수출 네트워크 구축
- 생산라인 자동화
- Fool Proof 지향 생산시스템 구축
- 고무 제품 생산 관련 10건의 특허 보유

현지법인



주요 고객사



최근 변동사항

전기자동차 & 수소연료전지 부품 개발

- 전기자동차, 수소자동차 부품 납품
 - 현대차의 전기자동차 전용플랫폼 'E-GMP'에 개발한 전기자동차 배터리팩 개스킷 납품 예정
- 동아퓨얼셀(주) 설립, 합작파트너사인 한국에너지기술 연구원과 수소연료전지 스택 및 시스템 공동연구를 수행하여 2021년 상용화 예정



I. 기업현황

하이테크 고무부품 전문기업

자동차용 고무부품과 가전용 고무부품 등을 전문으로 생산하고 있고 한국 및 해외에 10개 계열회사를 설치하여 운영 중이며 고무제품 성능 향상 및 새로운 제품개발을 위한 고무 전문 기업부설연구소를 설치해 기술연구 지속 중이다.

■ 개요

동아화성(주)(이하 ‘동사’)은 자동차 고무부품 제조 및 가전용 고무제품 제조·판매 등을 목적으로 1974년 11월 동아화성공업(주)로 설립된 후, 2000년 1월에 동아화성(주)로 상호를 변경하였고 2001년 12월에 코스닥 시장에 상장하여 주력사업을 영위하고 있으며 현재 350명의 임직원이 근무 중에 있다.

■ 계열회사

한국 및 해외에 10개 계열회사를 운영하고 있는 기업으로 계열회사는 모두 동업종을 영위하고 있다. 인도, 중국, 러시아, 멕시코, 미국 등의 현지법인을 통해 브랜드가치 상승, 현지시장 공략 강화, 신흥시장의 개척, 해외 판매망 확대 등과 같은 파급효과를 창출하고 있다.

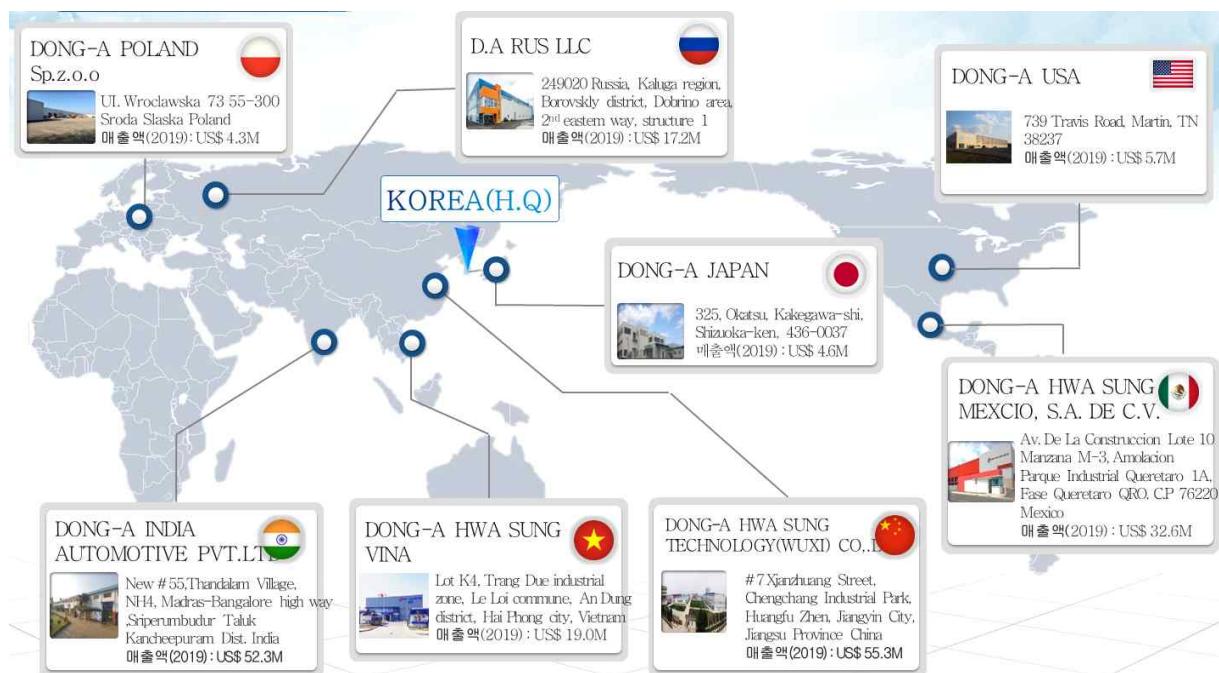
[표 1] 주요주주 및 관계회사 현황

| 주요주주 | 지분율(%) | 회사명 | 소재국 | 지분율(%) |
|------|--------|-------------------------------------|-----|--------|
| 임경식 | 40.65 | DONG-A SUNG TECHNOLOGY(WUXI)CO.,LTD | 중국 | 92% |
| 성락제 | 1.03 | DONG-A INDIA AUTOMOTIVE PVT.LTD | 인도 | 100% |
| | | D.A RUS.,LLC | 러시아 | 100% |
| | | DONGA HWASUNG MEXICO,S.A.D.E C.V. | 멕시코 | 100% |
| | | DONG A POLAND | 폴란드 | 100% |
| | | TOUA KASEI | 일본 | 100% |
| | | DONG-A HWA SUNG VINA.,LTD | 베트남 | 100% |
| | | DONG-A USA.,INC. | 미국 | 100% |
| | | DONGA HWASUNG INDIA PVT.LTD | 인도 | 100% |
| | | 동아퓨얼셀(주) | 한국 | 82.5% |

*출처 : 동사 2020년 3분기 보고서



[그림 1] 관계회사 분포



*출처 : 동사

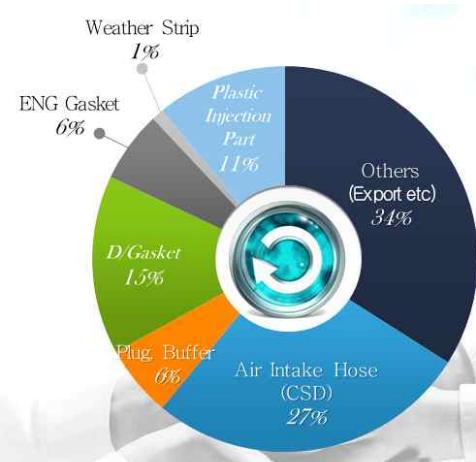
■ 주요사업

경상남도 김해시 유하동 소재에 본사를 두고 있으며 경상남도 김해시 진례면 담안리 소재에 진례공장, 충청남도 천안시 서북구 입장면 도담리 소재에 천안공장을 운영 중에 있고 김해본사와 천안공장은 자동차 고무부품을 진례공장은 가전용 고무부품을 주력으로 생산하고 있다.

1997년 ‘고무전문 기업부설연구소’를 설립하여 지속적으로 고무제품 성능 향상 및 신제품 개발을 위한 개발업무를 수행중이고 현재 생산하고 있는 자동차용 고무제품 및 가전용 고무제품은 약 1,000여 가지에 이른다.

사업장 내에는 주력제품을 생산하기 위한 다양한 생산설비(고무사출기, 플라스틱 사출기, 프레스, MES BLOW, 반바리 등)를 구축하고 있고 품질관리 시스템을 통해 생산된 제품은 규격검사, 품질검사, 성능검사 등 철저한 검수작업을 거쳐 수요처에 제공되고 있다.

[그림 2] 제품별 매출비중



*출처 : 동사



[표 2] 주요 사업

단위: 천 원

| 사업부문 | 품목 | 구체적용도 | 매출액 | 비율 |
|-------|-------------|------------------|-------------|---------|
| 자동차부문 | GASKET | 엔진OIL누유방지용 | 165,751,664 | 57.45% |
| | INTAKE HOSE | AIR 통로 | | |
| | 일반고무류 및 기타 | 파손 및 충격방지용 외 | | |
| 가전부문 | DOOR GASKET | 세탁기진동 흡수 및 누수방지용 | 122,762,981 | 42.55% |
| | 일반고무류 및 기타 | 파손 및 충격방지용 외 | | |
| | 플라스틱류 | TV 캐비넷 외 | | |
| 합계 | | | 288,514,645 | 100.00% |

*출처 : 동사 2019년 사업보고서

■ 제품 판매방법, 조건, 주요 고객사

[표 3] 판매경로

| 매출유형 | 품목 | 구분 | 판매경로 | 판매경로별 매출액 |
|----------------|------------------------------|----|------------------|--------------------|
| 해외바이어 국내합작사 | HOSE 류 GASKET 류 일반고무 류 | 수출 | 직접수출 | 47,101,128(33.41%) |
| OEM 납품 | HOSE 류 GASKET 류 일반고무 류 | 국내 | 자동차 제조사 | 17,597,057(12.48%) |
| | | | SUB-ASSEMBLY 업체 | 63,199,803(44.82%) |
| | | | 전자 제품 제조사 | 11,613,516(8.24%) |
| A/S 납품 | HOSE 류 GASKET 류 일반고무 류 | | 현대모비스 자동차 제조사 | 1,482,622(1.05%) |

*출처 : 동사 2020년 3분기 보고서



[표 4] 판매방법 및 판매조건

| 구분 | 판매방법 | 판매형태 | 주요거래처 | 판매조건 |
|----|----------------|---------------------------------|---|---|
| 수출 | 해외바이어 국내합작사 | 동아화성 → 제조업체 직접판매 동아화성 → 간접판매 | SHARP, 동아고무, MITOYO, 도시바, HAIER, 미쯔비시 | 주문(발주서) 및 계획생산에 의해 판매(현금수금) |
| 국내 | OEM 판매 | 자동차 제조업체 | 현대, 기아, 쌍용, 한국지엠 | 주문(발주서) 및 계획생산에 의해 판매 후 2~4개월 만기의 전자채권 및 어음 수금 |
| | | SUB-ASSEMBLY 업체 | 말렌동현, 만엔휴멜, 리한 | |
| | | 기타 | LG전자 | |
| | A/S 판매 | A/S 부품 | 현대모비스, 한국지엠 | |

*출처 : 동사 2020년 3분기 보고서

[그림 3] 주요 고객사



*출처 : 동사



II. 시장 동향

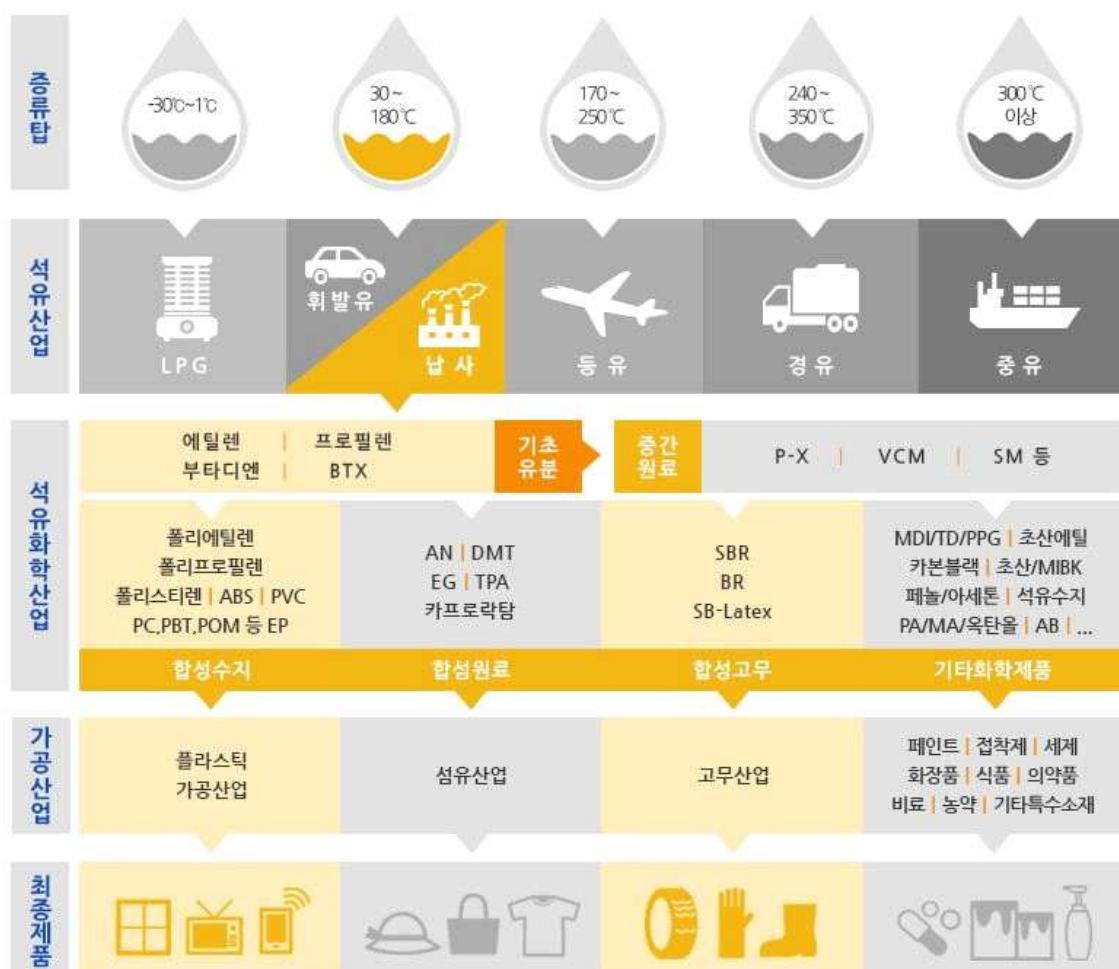
다양한 산업분야 부품 소재로 고무제품 수요 지속

고무 산업은 석유화학산업과 자동차, 전기·전자 산업을 주요 전후방산업으로 하고 국가 제반 산업에 사용되는 기초제품을 생산하는 산업이며, 최근 친환경 자동차에 대한 수요 증가에 따라 고품질의 특수 고무제품에 대한 수요가 증가하고 있다.

■ 고무소재의 분류 및 특징

고무 산업(Rubber Industry)은 자연에서 추출되는 천연 소재를 단순 가공하여 생산하는 천연 고무와 석유정제 과정에서 생산된 화합물을 중합하여 생산하는 합성고무를 제조하고 다양한 적용제품에 맞게 가공하는 산업을 포함한다. 고무는 플라스틱, 금속, 세라믹 소재와 달리 탄력성(Elasticity) 등의 독특한 특성을 가지며 타 소재에 비해 확연히 구별되는 기능을 가진 소재 산업으로 수송 산업, 전기전자 산업, 의료생체 산업, 에너지 산업, 생활용품 산업, 건축 산업 등에 적용되고 있다.

[그림 4] 합성고무 제조



*출처 : 한국석유화학협회



[표 5] 합성고무 연간수급

단위: 천 톤

| | | 2012년 | 2013년 | 2014년 | 2015년 | 2016년 | 2017년 | 2018년 | 2019년 |
|-----|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| SBR | 생산 | 563 | 591 | 561 | 497 | 455 | 427 | 389 | 356 |
| | 수출 | 342 | 384 | 346 | 293 | 277 | 274 | 258 | 239 |
| | 수입 | 48 | 67 | 63 | 67 | 57 | 62 | 53 | 51 |
| | 국내수요 | 269 | 274 | 278 | 271 | 235 | 214 | 184 | 167 |
| BR | 생산 | 443 | 446 | 448 | 482 | 438 | 431 | 415 | 394 |
| | 수출 | 300 | 312 | 311 | 337 | 311 | 313 | 293 | 265 |
| | 수입 | 22 | 17 | 20 | 23 | 23 | 27 | 22 | 21 |
| | 국내수요 | 166 | 150 | 157 | 167 | 150 | 145 | 144 | 149 |

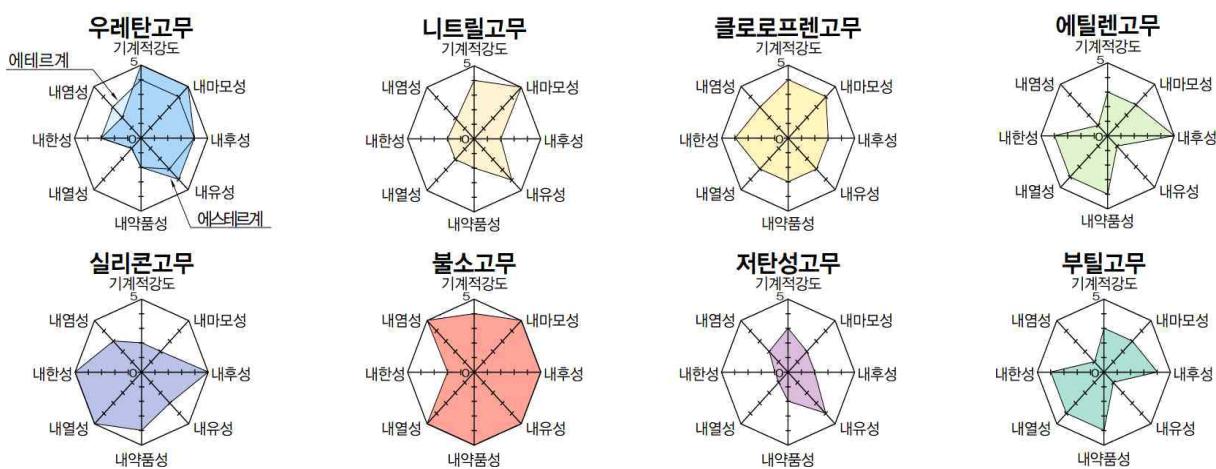
*출처 : 한국석유화학협회

통계청 한국표준산업분류에서 고무는 천연고무, 합성고무, 재생고무, 배합고무, 방진고무 등으로 분류하고 타이어, 튜브, 호스 등의 자동차 부품, 고무판, 호스, 벨트, 스펜지 및 발포성 제품 등의 산업용 부품, 신발, 장갑, 피임용 기구, 유아용품, 의복 등 생활용품에 적용되고 있다.

고무 및 플라스틱 제조업은 자동차 산업을 비롯하여 여타 제조업에 미치는 영향이 크기 때문에 산업구조 고도화와 함께 부품 및 소재산업 등 연관 산업으로의 과급효과 및 고용유발효과가 커 국민경제에 차지하는 비중이 높다.

특히, 자동차부품산업은 완성차업체와 분업적 산업체계로 부품의 품질 및 가격이 자동차산업의 경쟁력을 결정하는 주요인이 되며, 철강, 화학, 비철금속, 전기, 전자, 고무, 유리, 플라스틱 등의 산업과 2만 여개의 부품을 만드는 부품 업체들이 연계되어 자본과 노동이 대규모로 투입되고 다양한 기술 분야가 결집된 광범위한 산업 기반을 전제로 하기 때문에 자동차 산업은 전후방 산업 연관 효과가 다른 산업에 비해 큰 산업이라 할 수 있다.

[그림 5] 주요 고무별 특성 비교



*출처 : 한국미스미 기술정보



■ 자동차 고무시장 전망

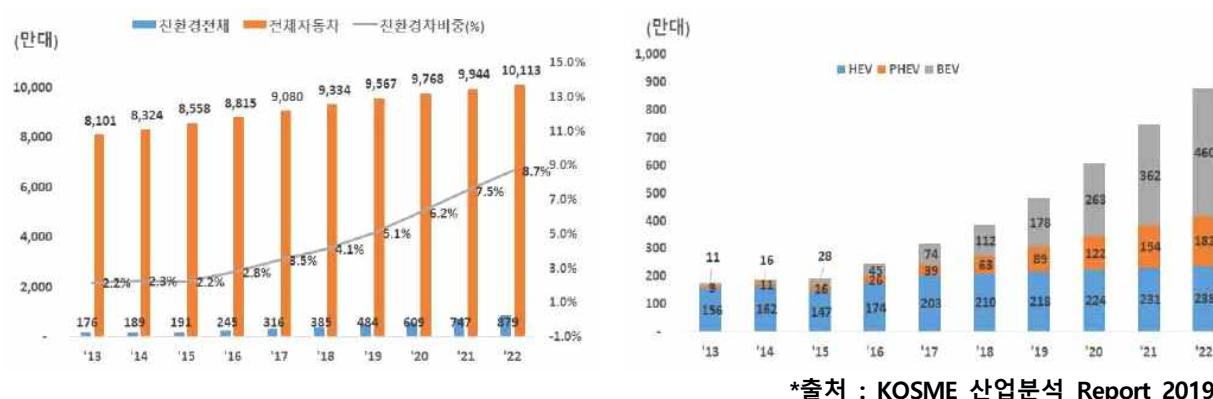
동사는 자동차용 고무(GASKET, INTAKE HOSE 등)와 가전제품용 고무(DOOR GASKET, 충격방지용 고무 등)를 주로 생산하고 있다. 자동차 산업은 국내 제조업 부문에서 출하, 고용, 부가가치, 수출에서 모두 2위를 차지하는 기간산업이다. ‘Automotive Elastomers Market’에 따르면 국내 자동차용 고무 시장은 2015년 2조 1,310억 원에서 연평균 3.83% 성장하여 2017년 2조 2,973억 원 규모를 형성하였다.

자동차용 고무 업계에서는 합성고무를 일반적으로 사용하고 있으며 소재의 물성과 기능성을 강화하기 위해 천연고무와 합성고무를 혼합하여 적용하기도 한다. 최근에는 고성능 자동차에 요구되는 특수합성고무가 개발됨에 따라 고무가 적용되는 부품이 증가하고 있고 국내외 업계에서 특수합성고무 개발 및 연구가 활발히 이루어지고 있다.

자동차용 고무 시장은 기존 자동차(가솔린/디젤/천연가스 등) 관련 기술이 고도화되고 있고, 하이브리드 자동차, 전기자동차 등의 차세대 자동차 개발 및 보급 확대가 이루어지고 있다.

석유자원 고갈과 온실가스에 의한 지구 온난화 문제 등에 대한 대안으로 친환경 자동차에 대한 수요와 관심이 증가하고 있으며 유럽의 경우는 CO₂ 배출량을 법적으로 규제하고 있다. 2030년까지는 내연기관 자동차와 하이브리드차가 병존하여 시장을 형성할 것으로 전망되며, 이후 전기, 수소, 바이오 연료를 이용한 친환경 자동차로 점차적으로 전환될 것으로 예상됨에 따라 고성능 자동차 및 차세대 자동차의 보급 확대 추세로 인해 자동차용 고무 시장 또한 동반 성장할 것으로 전망된다.

[그림 6] 친환경차 시장 전망



* BEV(배터리 전기자동차), PHEV(플러그인하이브리드 자동차), HEV(하이브리드 자동차)

III. 기술분석

46년 업력을 통해 고무부품 생산 원천 기술 확보

1997년 국내 최초로 ‘고무전문 기술연구소’를 설립하여 고무배합기술, 성형기술, 설계기술 등에 대한 기술연구를 통해 하이테크 고무부품 생산기업으로 성장하였고 친환경 자동차(전기자동차, 수소자동차 등)에 적용할 수 있는 고무부품 개발 등으로 시장을 확대해 가고 있다.

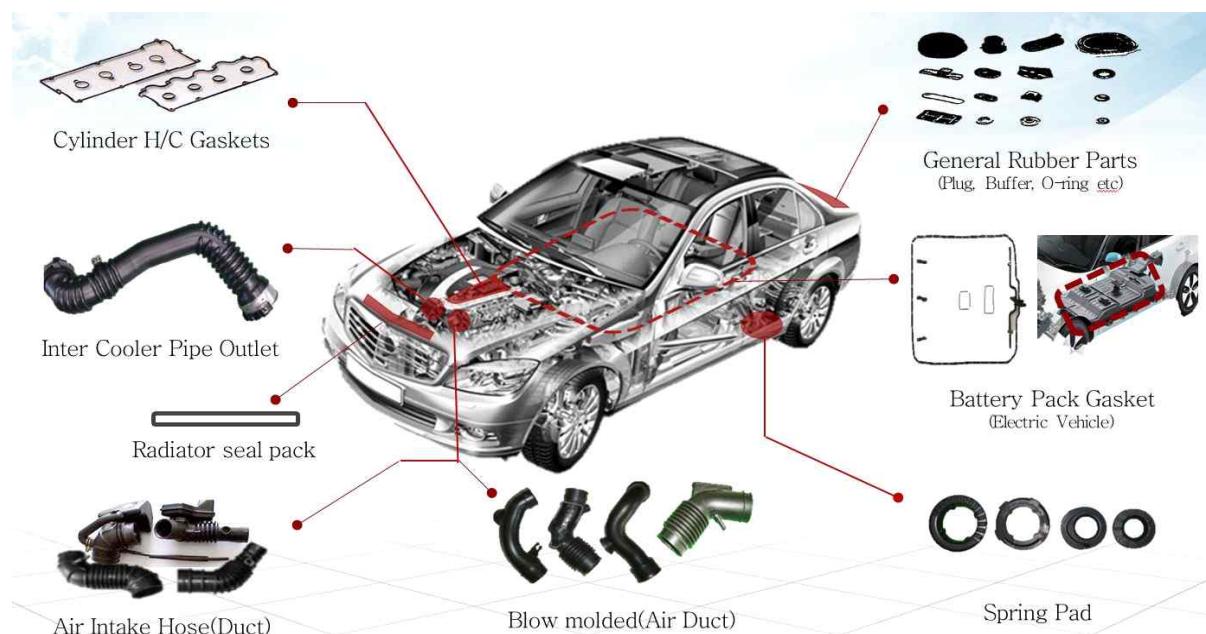
■ 하이테크 고무부품 생산기업

동아화성은 1974년 설립되어 자동차용 고무부품, 가전용 고무부품, 친환경적인 산업용 고무부품을 생산 및 공급하는 하이테크 고무부품기업으로 성장, 발전하여 매년 흑자경영을 지속하고 있다.

① 자동차용 고무부품

주요 매출처인 현대/기아자동차(주), 현대글로비스(주), 현대모비스(주) 및 1차 모듈업체(말렌동현, 말엔휴멜코리아, 리한, 인지컨트롤스 등)에 AIR INTAKE HOSE, GASKET류가 차지하는 비율은 약 70%이며, 상용차 W/STRIP-W/SHELD류는 100%, 일반고무류는 약 55% 이상으로 시장 우위를 확보하고 있다. 국내 최초로 플라스틱 인터쿨러 아울렛 파이프를 개발 완료하여 납품중이며, 전기차 배터리용 개스킷을 LG전자(주), (주)LG화학과 공동개발 완료하여 미국GM, 현대/기아자동차(주), 중국 장성기차, 중국 제일기차에 납품하고 있다. 또한 수소용 습기배기호스를 현대자동차(주)에 납품하고 있으며, 우수한 전기자동차 및 수소자동차 관련 부품 생산 기술력을 바탕으로 시장을 점차 확대해 가고 있다.

[그림 7] 자동차 고무부품



*출처 : 동사

② 가전용 고무부품

세탁기용 DOOR GASKET은 국내 가전사인 LG전자(주)에 약 65% 점유율로 국내시장에 절대적 우위를 유지하고 있으며, 일본의 샤프전자, 도시바, 히타치에도 100%의 점유율과 파나소닉, 하이얼(구, 산요) 등에도 약 70% 이상의 점유율을 나타내고 있고 미국HAIER 세탁기용 TUBSEAL 및 DOOR GASKET의 개발이 완료되어 납품 중에 있다.

[그림 8] 세탁기 고무부품



*출처 : 동사

[그림 9] 냉장고 및 텔레비전 고무부품



*출처 : 동사



■ 기술연구 현황

자동차용 고무 제품의 주요 경쟁요소는 기술경쟁력과 가격경쟁력이다. 그리고 자동차부품 산업의 특성상 최초 부품개발업체가 대상차종의 단종시점까지 지속적인 거래관계를 유지하게 되므로, 신차 개발시점에서 부품개발업체로 선정되는 것이 매우 중요하며, 이때 가장 중요한 개발대상업체 선정기준은 최고 품질의 제품을 가장 경제적인 비용으로 개발할 수 있는 능력이다.

1997년 8월부터 산업용 고무제품 개발을 위한 기업부설연구소(설계실, 배합실, 시작실, 시험실, 성능시험실로 구성)를 설치하여 운영 중이고 26명의 연구인력이 제품설계, 재료설계, 시험배합, 제품개발, 제품시험 및 인증 업무를 수행하고 있다.

[그림 10] 기술연구소



*출처 : 동사

[표 6] 연구개발실적

| 연구개발실적 | 연구효과 | 연구결과 |
|----------------------------------|---|---------------------------------------|
| 로봇 자동취출공법 개발 | 고무성형공정에서 많은 인력이 소요되었으나, 로봇 자동취출공법 및 관련 장비개발 적용으로 무인생산 가능 | 자동차 엔진 흡기계통에 사용되는 AIR INTAKE HOSE에 적용 |
| 항균 방향성 고무개스킷 개발 | 소비자 감성욕구만족 및 고무제품에 대한 균류 번식을 억제하기 위해 개발한 향기나는 고무제품으로서 자동차 및 가전용으로 적용했을 때 항균 성능을 나타내고 고무제품 특유의 냄새 제거가 가능 | 삼성전자, LG전자 드럼 세탁기용 도어 개스킷에 적용 |
| 일본 수출용 드럼 세탁기 부품(개스킷) 개발 | 물리적 성질과 방진성이 뛰어난 드럼세탁기용 호스, 개스킷, 벨로우즈 등의 개발 | 샤프전자, 도시바 전자, 하이얼 전자, 마쓰시다 전자에 납품 |
| 자동차 엔진 내구성 개선용 신규 개스킷 재료 및 형상 개발 | 자동차 장기수명 강화를 위해 개발 중인 엔진 헤드커버 개스킷의 신규재료로서 기존 재료에 비해 월등히 우수한 내열성과 탄성 복원력을 가지며 자동차 엔진 내구성 강화에 이바지함 | 현대자동차 신규 엔진에 적용 |

*출처 : 2020년 3분기 보고서

IV. 재무분석

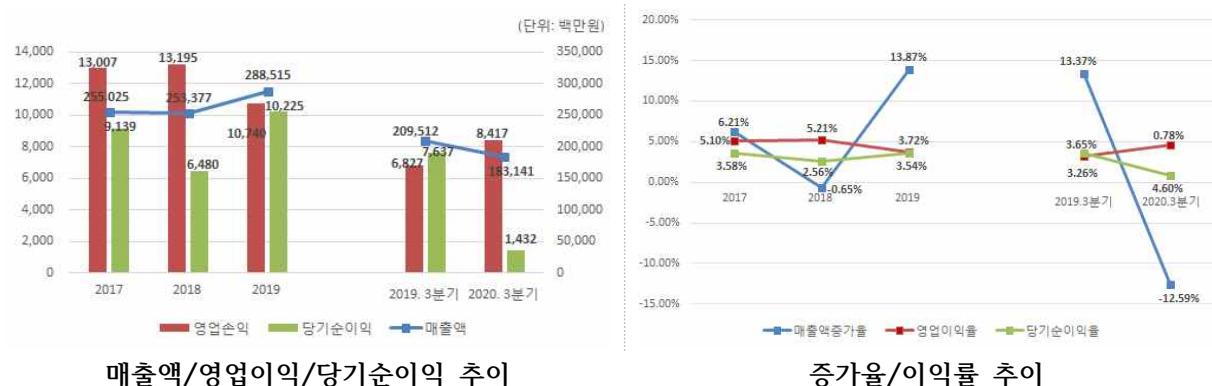
최근 외형 변동에도 불구하고 비교적 양호한 재무안정성 및 현금창출능력 유지

2020년 3분기 누적 매출실적이 전년 동기 대비 감소하였으나 거시적 관점에서 꾸준한 업황 유지하고 있고, 부채비율과 자기자본비율의 적정 관리와 현금성자산의 증가 및 순이익 증가로 인한 자본충실도(잉여금 누적) 제고를 통해 비교적 양호한 재무안정성 유지중이며 영업창출현금을 토대로 투자활동과 재무활동이 균형을 이루고 있는 등 양호한 현금창출능력 유지하고 있다.

■ 2019년 매출 증가하였으나 영업이익률 하락, 당기순이익 증가

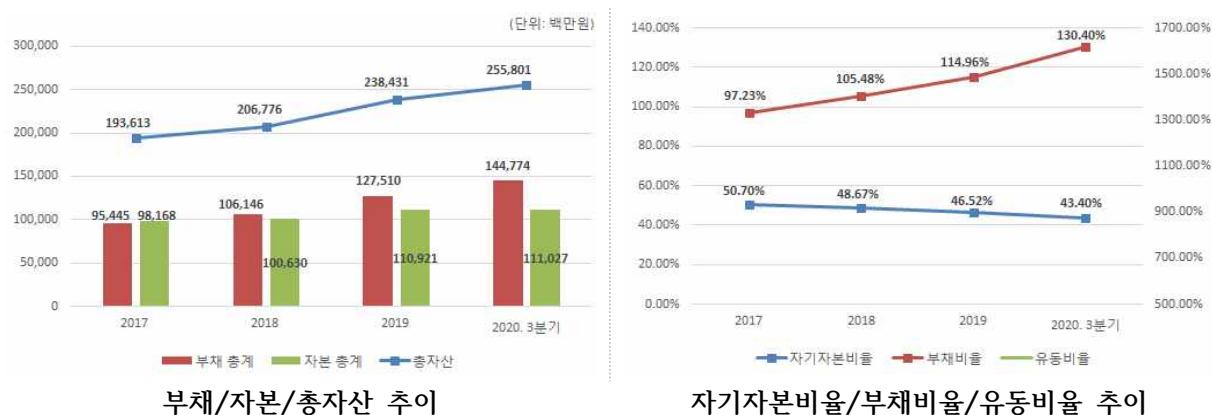
동사는 전방산업인 자동차 및 가전 산업의 점진적인 경기 회복 및 해외영업망의 보강 및 확대를 통해 2019년도 총매출액이 2,885억 원으로 전년 매출(2,534억 원) 대비 13.87% 증가하였다. 한편, 매출원가 및 판관비 상승 등으로 인해 2019년도 영업이익률이 전년 대비 1.49%p 하락하였으나 금융수익 증가에 힘입어 2019년도 당기순이익률은 전년 대비 0.98%p 상승하여 당기순이익(102억 원)이 100억 원대에 진입하였다.

[그림 11] 동사 연간 및 3분기 요약 포괄손익계산서 분석



*출처: 2019년 사업보고서 및 2020년 3분기 보고서, 한국기업데이터(주) 재가공

[그림 12] 동사 연간 및 3분기 요약 재무상태표 분석



*출처: 2019년 사업보고서 및 2020년 3분기 보고서, 한국기업데이터(주) 재가공



■ 최근 3개년 변동성은 있으나 다소 안정적인 수익성과 재무안정성 유지

동사는 자동차, 가전 및 산업용 고무부품 전문 제조업체로서 자동차 및 드럼세탁기용 고무부품과 가전용 플라스틱 부품을 주력 생산하고 있다. 자동차용 고무부품 부문에서는 국내 최초로 플라스틱 인터쿨러 아울렛 파이프를 개발 완료하여 납품 중이고, 전기차 배터리용 개스킷을 LG전자, LG화학과 공동 개발하여 미국 GM, 현대기아차, 중국 장성기차 및 제일기차에 납품하고 있으며 또한, 수소차용 습기배기호스를 현대차에 납품하고 있다.

가전용 고무부품 부문에서 세탁기용 DOOR 개스킷은 LG전자에 약 70% 점유율로 국내시장에 절대적 우위를 유지하고 있으며 일본의 샤프전자, 도시바, 히타치에도 100% 점유율과 파나소닉, 하이얼 등에 70% 이상의 점유율을 유지하고 있다. 이로 인해 2019년도 총매출액이 2,885억 원으로 전년 매출(2,534억 원) 대비 13.87% 증가하였으나 매출원가 및 판관비 상승 등으로 인해 2019년도 영업이익률은 전년 대비 1.49%p 하락하였고, 금융수익 증가에 힘입어 당기순이익률은 전년 대비 0.98%p 상승하여 당기순이익(102억 원)이 100억 원대에 진입하였다.

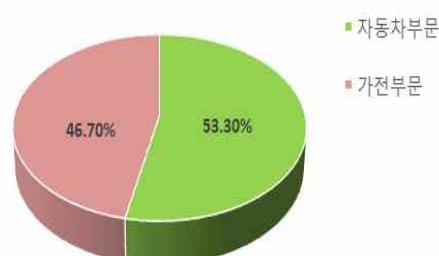
동사 최근 3개년(2017년~2019년) 영업이익률이 각각 5.10%, 5.21%, 3.72%이며 당기순이익률이 각각 3.58%, 2.56%, 3.54%로 다소의 변동성은 있으나 영업이익률과 순이익률이 각각 평균 4%대와 3%대를 유지하고 있어 거시적 관점에서 비교적 안정적인 수익성 지속되고 있는 것으로 보인다.

재무안정성 측면에서 동사의 최근 3개년 및 2020년 3분기 부채비율은 2017년 97.23%, 2018년 105.48%, 2019년 114.96%, 2020년 3분기말 130.40%이며, 최근 3개년 및 2020년 3분기 자기자본비율은 2017년 50.70%, 2018년 48.67%, 2019년 46.52%, 2020년 3분기말 43.40%로, 부채비율은 증가하고 자기자본비율은 감소하면서 일견 재무안정성이 소폭 저하되는 흐름을 보이고 있으며 향후 운영자금 확보를 위해 자사주 80만주(2021년 1월 7일 공시, 처분 예정금액 87억 원, 처분예상기간: 2021.1/8~31일), 자사주 817,116주(2021년 1월 22일 공시, 처분 예정금액 12,304,132,728원, 처분예상기간: 2021.1/25~31일)를 처분할 예정이나, 최근년간 현금성자산의 증가 및 순이익 증가로 인한 자본충실도(잉여금 누적) 제고 추세 유지 중인 점 등을 감안할 때 중단기적으로 비교적 안정적인 재무구조 유지 가능시 된다.

■ 2030년 3분기 누적 기준 매출 비중 자동차 부문 53.3%, 가전 부문 46.7%

자동차용 고무부품 부문에서는 내연기관자동차용 개스킷, INTAKE HOSE, 전기자동차용 배터리팩 모듈용 개스킷, COOLING HOSE, **[그림 13] 제품별 매출비중**

SEAL, 수소자동차용 흡기/배기 호스 등을 생산하고 있고(동사 매출의 53.3% 차지), 가전용 플라스틱부품 부문에서는 드럼세탁기용 개스킷, TV, 세탁기 플라스틱 부품 등을 생산하고 있으며(동사 매출의 46.7% 차지), 2020년도에 들어서면서 자동차용 고무부품 판매 실적이 상대적으로 크게 감소하면서 2020년 3분기말 누적 매출액(1,831억 원)이 전년 동기 매출액(2,095



*출처 : 2020년 3분기 보고서, 한국기업데이터 재가공



억 원) 대비 12.59% 감소하였고, 이로 인해 자동차용 고무부품 부문과 가전용 플라스틱부품 부문의 매출 비중이 2019년 3분기 각각 57.70%, 42.30%에서 2020년 3분기 각각 53.30%, 46.70%로 변동되었다.

■ 2020년 3분기 매출실적 및 당기순이익 감소

2020년 3분기 누적 매출액은 1,831억 원으로 전년 동기 매출액(2,095억 원) 대비 12.59% 감소하였으며 영업이익률 4.60%, 당기순이익률 0.78%를 기록하며 주요 수익지표가 혼조세를 보이고 있다. 2020년 3분기 누적 매출실적이 전년 동기 대비 감소한 것은 자동차용 고무부품 판매 실적이 상대적으로 크게 감소함에 기인한 바가 큰 것으로 보이며 제원가 및 판관비 절감을 통해 영업이익률(4.60%)은 전년 동기(3.26%) 대비 상승하였으나 영업외수지 악화(금융원가 대폭 증가)로 인해 순이익률(0.78%)은 전년 동기(3.65%) 대비 큰 폭으로 하락하여 당기순이익이 전년 동기 대비 62억 원 감소하였다.

동사가 자동차용 고무부품 부문에서 플라스틱 인터쿨러 아울렛 파이프, 전기차 배터리용 개스킷 등을 미국 GM, 현대기아차, 중국 장성기차 및 제일기차에, 수소차용 습기배기호스를 현대차에 납품하고 있는바, 전기/수소차 관련 원천기술력 확보에 힘입어 점차 시장을 확대할 예정이며 가전용 고무부품 부문에서 세탁기용 DOOR 개스킷이 LG전자에 약 70% 점유율로 국내시장에 절대적 우위를 유지하고 있고, 일본의 샤프전자, 도시바, 히타치에도 100% 점유율과 파나소닉, 하이얼 등에 70% 이상의 점유율을 유지하고 있다. 또한, 수익성 개선과 경쟁력 강화를 위해 세탁기 전용공장의 가동, 판매 네트워크 강화, 글로벌마케팅 강화 및 지속적인 R&D 투자를 통해 기술영역을 넓혀가고 있고, 자동차와 전자 부문의 매출 확대와 전기 부문 등 신시장 개척을 통해 사업다각화하고 있으며 2020년 3분기부터 코로나19 파급으로 인한 경기침체의 그림자가 걷히고 있는 상황을 감안할 때, 향후 외형 회복 및 수익성 개선될 가능성이 있을 것으로 예상된다.

■ 영업활동을 바탕으로 한 양호한 현금창출능력 보유

2019년 동사의 영업활동현금흐름(17,162백만 원)은 영업이익(10,740백만 원)을 상회하고 있으며 영업창출현금으로 유, 무형자산의 취득, 단기금융상품 취득 등의 투자활동 현금유출(투자활동현금흐름 -27,451백만 원)과 차입금 추가 조달과 상환, 배당금 지급 등을 통해 재무활동으로 인해 현금이 유입(재무활동현금흐름 13,935백만 원)되었으며, 2019년 한 해 동안 3,545백만 원의 현금성 자산이 증가하는 등 영업활동을 바탕으로 한 양호한 현금창출능력을 보유하고 있다.

또한, 영업이익 증가 및 영업활동으로 인한 자산/부채의 변동으로 인해 2020년 3분기말 동사의 영업활동현금흐름(24,922백만 원)이 전년 동기(12,808백만 원) 대비 크게 증가하였고, 유, 무형자산의 취득, 장단기금융상품 취득 등 투자활동 현금유출(투자활동현금흐름 -16,297백만 원)과 차입금 추가 조달과 상환, 자기주식 취득 등을 통해 재무활동으로 인해 현금이 소폭 유입(재무활동현금흐름 1,195백만 원)되는 현금흐름을 보였으며, 이로 인해 2020년 3분기말 현금성 자산(24,596백만 원)이 2019년말 대비 9,134백만 원 증가하여 현금창출능력 개선 추세가 지속되고 있는바, 유입 증가 중인 영업창출현금을 토대로 투자활동과 재무활동이 균형을 이루고 있는 것으로 분석된다.

[그림 14] 동사 현금흐름의 변화



*출처: 2019년 사업보고서 및 2020년 3분기 보고서, 한국기업데이터(주) 재가공

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

친환경 자동차 고무부품 및 수소연료전지 개발 지속

동사 개발한 전기자동차 배터리팩 개스킷은 현대차의 전기자동차 전용 플랫폼 ‘E-GMP(Electric Global Modular Platform)’에 낙점되어 2022년까지 필요한 물량의 수주를 독점하였고, 자회사 동아퓨얼셀(주)을 설립해 수소연료전지용 고무개스킷 연구개발을 통해 2021년 상용화를 준비 중이다.

■ 전기자동차, 수소자동차 부품 납품

전기자동차 배터리셀 내부 보호를 위한 수밀역할을 하는 제품(배터리팩모듈 개스킷)을 미국 GM, 현대기아자동차, 중국 장성기차, 중국 제일기차에 납품하고 있고 수소자동차의 흡기, 배기 호스를 현대차에 납품하고 있다.

전기자동차는 동급 내연기관보다 구조적으로 단순하고 부품수도 적으며, 자율주행 및 ADAS(Advanced Driver Assistance System) 등의 미래 자동차 기술과 접목하기 유리해 시장 성장세에 있다. 구동체인 파워트레인(Power Train)에서 전기모터가 내연기관의 엔진을 대체하고, 변속기 대신 감속기가 장착되며, 고출력의 전기모터를 구동하기 위한 배터리팩 및 전력변환기와 이를 제어하기 위한 각종 보조장치가 탑재된다.

[그림 15] 전기자동차 파워트레인 및 구동원리



동사 개발한 전기자동차 배터리팩 개스킷은 현대차의 전기자동차 전용 플랫폼 ‘E-GMP(Electric Global Modular Platform)’에 낙점되어 2022년까지 필요한 물량의 수주를 독점한 것으로 파악된다. ‘E-GMP’는 내연기관 자동차의 플랫폼을 활용한 기존의 전기자동차와 달리 전기자동차만을 위한 최적화 구조로 설계된 전용 플랫폼으로 2020년 10월 현대자동차가 발표했다.



[표 7] 전기자동차 배터리팩 고무제품

| 품명 | BATTERY PACK GASKET | BATTERY PACK HOSE ASS'Y |
|----|---|--|
| 제품 | | |
| 특징 | BATTERY PACK의 Upper Case와 Lover Case의 조립부에 장착되어, BATTERY PACK 기밀성을 확보 | BATTERY PACK 냉각을 위한 방열판에 적용되어 냉각수의 유로를 확보하고 누수를 방지 |

*출처 : 동사

[표 8] 전기자동차 배터리팩 고무제품

| 품명 | BATTERY PACK SEAL | PTC HEATER GASKET |
|----|--|--|
| 제품 | | |
| 특징 | BATTERY PACK 부속부품에 장착되어 BATTERY PACK의 기밀을 유지 | 전기자동차용 PTC HEATER에 적용되어 내부의 냉각수 유출을 방지 |

*출처 : 동사

[표 9] 수소자동차 부품

| 품명 | 흡기 DUCT | 배기 DUCT |
|----|-----------------------|--|
| 제품 | | |
| 특징 | 수소차의 스택으로 공급되는 공기의 통로 | 스택에서 전기발생 이후 고압으로 흐르는 공기와 물의 통로, 방사소음 흡수기능 |

*출처 : 동사

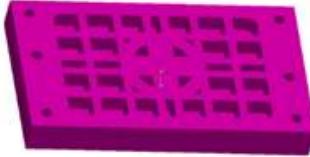
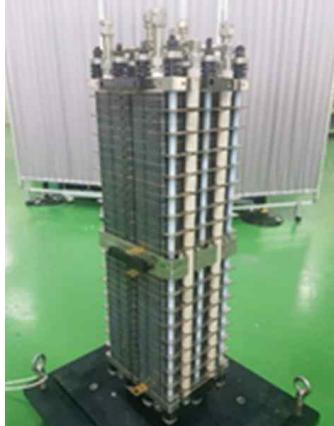


■ 수소연료전지 시스템 개발 연구

차세대핵심기술인 연료전지사업 중 고무개스킷 제조기술에 대한 특허권을 소유하고 있으며 수소연료전지 개발을 위해 2019년 4월 자회사 동아퓨얼셀(주)(동사 지분율 82.5%)을 설립하였고 합작파트너사인 한국에너지기술연구원과 공동연구를 진행하고 있다. 2016년 10월 21일 한국에너지기술연구원의 "고온 PEMFC용 스택" 기술 이전 계약 체결하여 스택 모듈화, 스택설계, 제작 평가방법에 대한 기술 및 노하우를 전수받아 KC와 KS 인증 획득을 준비 중이고 2021년 내 상용화를 계획하고 있다.

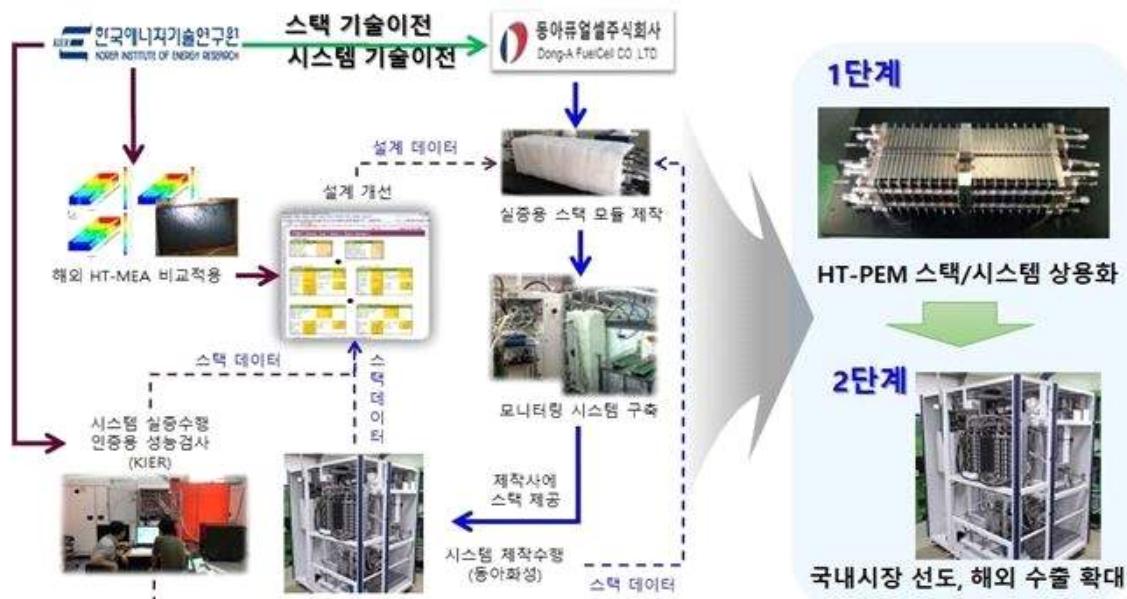
또한, 국책과제를 통해 개발한 5kW 고온 고분자 시스템을 덴마크공과대학(DTU)에 설치하여 고온 고분자연료전지의 상용화를 위한 국제공동협력연구를 추진하고 있으며 Danish Power Systems (DPS)와 함께 건물용 고온 고분자연료전지 시스템 관련 연구개발 및 사업화를 추진하는 내용의 양해각서(MOU)를 체결하였다. 고온 고분자 연료전지스택 제작 분야의 세계최고 수준의 기술과 덴마크공과대학이 보유한 고온고분자 연료전지 스택의 핵심부품인 전해질막 및 촉매분야의 세계최고 수준의 기술력을 통한 시너지 효과로 국제 연료전지 사업 발전에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 예상된다.

[표 10] 수소연료전지 부품

| 품명 | END PLATE & 분리판 일체형 개스킷 | STACK | SYSTEM |
|----|--|--|---|
| 제품 |  END PLATE |  |  |
| |  분리판 일체형 개스킷 | | |
| 특징 | 1) STACK 체결력 지지 2) 수소와 산소의 누출방지 3) 분리판 일체형으로 생산 성 향상 | 1) STACK 출력: 60W 2) STACK 효율: 50% 3) 수소와 산소반응으로 전기 생성 | 1) 시스템 출력: 5kW 2) 시스템 열효율: 50% 3) 삼중열병합(전기, 열, 냉방) 시스템 |

*출처 : 동사

[그림 16] 동아퓨얼셀(주)와 한국에너지기술연구원 기술 연구사업



*출처 : 한국에너지기술연구원, 기계신문 2021년 1월 17일 기사

■ 자사주 매각

동사는 운영자금 확보를 위해 2021년 1월 7일에 80만주(처분예상기간: 2021.1/8~31일), 2021년 1월 22일에 817,116주(처분예상기간: 2021.1/25~31일)의 자기주식을 처분하기로 전자공시시스템에 공시했다.

[표 11] 처분내용

| 일자 | 종류 | 수량 | | 1주당 처분가액 | 처분가액 총액 | 처분대상 |
|------------|------|---------|---------|-------------|---------------|-----------|
| | | 주문물량 | 처분물량 | | | |
| 2021년 1월8일 | 보통주식 | 400,000 | 400,000 | 10,973 | 4,389,200,000 | 얼터너티브자산운용 |
| 2021년 1월8일 | 보통주식 | 400,000 | 400,000 | 10,973 | 4,389,200,000 | NH蕙지자산운용 |
| 계 | - | 800,000 | 800,000 | 10,973 | 8,778,400,000 | - |

*출처 : 전자공시시스템, 한국기업데이터 재가공



[표 12] 처분내용

| 일자 | 종류 | 수량 | | 1주당 처분가액 | 처분가액 총액 | 처분대상 |
|-------------|------|---------|---------|-------------|----------------|---------------|
| | | 주문물량 | 처분물량 | | | |
| 2021년 1월22일 | 보통주식 | 408,558 | 408,558 | 15,058 | 6,152,066,364 | NH헷지자산운용 |
| 2021년 1월22일 | 보통주식 | 408,558 | 408,558 | 15,058 | 6,152,066,364 | Athos Capital |
| 계 | - | 817,116 | 817,116 | 15,058 | 12,304,132,728 | |

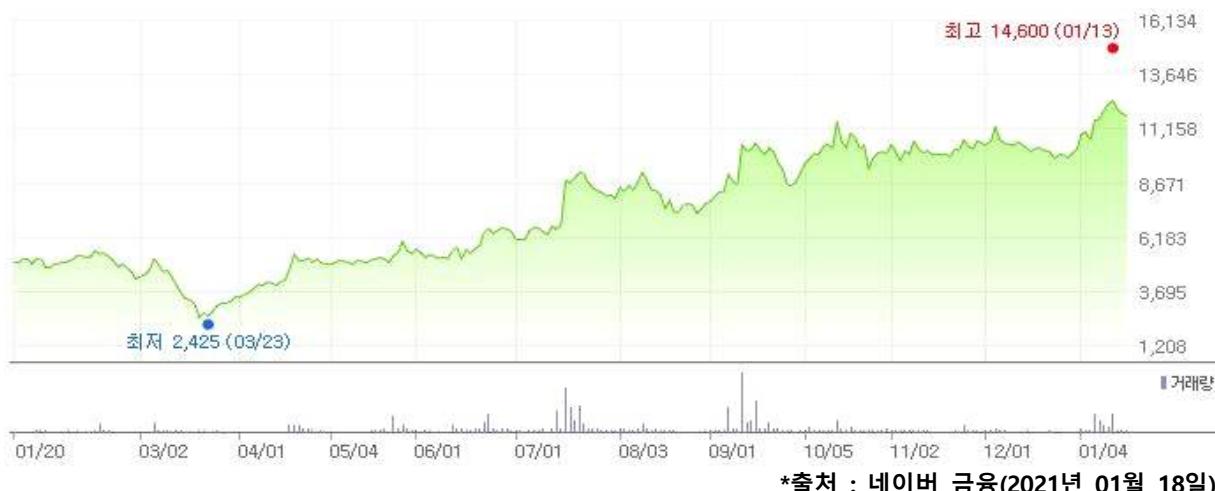
*출처 : 전자공시시스템, 한국기업데이터 재가공

■ 증권사 투자의견

| 작성기관 | 투자의견 | 목표주가 | 작성일 |
|-------|-----------|------|--|
| | | | 2020년 12월 07일 |
| SK 증권 | Not Rated | - | • 그린 아이템(친환경차 부품, 연료전지) 관련 실적 고성장 가능성 매우 높다. • 자회사 동아퓨얼셀의 건물용 수소연료전지 시스템 성장성 주목 |

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 17] 동아화성 1개년 주가 변동 현황



*출처 : 네이버 금융(2021년 01월 18일)