

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

온코웨스트파마슈티컬 (078590)

자동차/부품

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성 기관

NICE평가정보(주)

작성자

문선규 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 미리보기 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)으로 연락주시기 바랍니다.



한국IR협의회



온코퀘스트파마슈티컬(078590)

우수한 기술력과 생산능력을 보유한 자동차 내장 카페트 전문기업

기업정보(2021/01/01 기준)

대표자	이창현
설립일자	1993년 08월 25일
상장일자	2005년 10월 27일
기업규모	중소기업
업종분류	그 외 자동차용 신품 부품 제조업
주요제품	자동차 내장 카페트

시세정보(2021/02/08 기준)

현재가(원)	4,760
액면가(원)	200
시가총액(억 원)	3,747
발행주식수	78,724,637
52주 최고가(원)	7,370
52주 최저가(원)	1,530
외국인지분율	2.91%
주요주주	위드원투자조합 38호 피아이엠자산운용(주) (주제이디알에셋)

■ 자동차 내장 카페트 전문기업

온코퀘스트파마슈티컬은 1993년 8월 설립 후 2005년 코스닥 시장에 상장되었으며, 자동차용 내장 카페트 제조를 주요 사업으로 영위하고 있다. 오랜 기간 축적된 노하우와 꾸준한 기술개발을 통해 카페트, 트렁크 트림, 휠가드 등을 제작하여 국내/외 완성차 업체에 납품하고 있다. 또한, 프레스 설비 및 예열 오븐기 등 첨단 시설과 카페트 제조 특허기술을 보유하여 기술경쟁력을 확보하고 있다.

■ 지속적인 연구개발 및 투자를 통하여 원천기술 확보

동사는 기업부설연구소를 운영하고 있으며, 지속적인 투자와 교육을 바탕으로 흡차음 성능향상, 친환경 소재 등의 부문에서 원천기술 확보에 주력하고 있다. 최근 자동차 부품 산업의 흐름에 대처하기 위해 선진 기업들과의 교류를 통하여 첨단 제품개발에 매진하고 있으며 제품이 생산되는 일련의 과정 관리를 위하여 첨단 시스템을 구축하고 있다. 또한, 환경의 변화에 따른 차세대 자동차 제원에 관하여 지속적으로 연구하고 있다.

■ 바이오 · 신약 사업 진출에 따른 신성장 동력 확보

국내 자동차 생산실적은 2015년 이후 지속적으로 감소하고 있고, 2020년에는 COVID-19의 영향으로 세계적인 자동차 산업의 침체가 상반기 동안 이어지며 장기화될 전망이다. 이에 동사는 사업다각화를 위해 2020년 4월, 캐나다 온코퀘스트사와 자산양수도계약을 체결함으로써 난소암, 췌장암, 전이성 유방암 등 면역항암치료제 관련 무형자산을 이전하여 자동차 내장 카페트 사업과 더불어 바이오 · 신약 사업을 추진하여 새로운 성장동력을 확보하고 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 (개별)	400.2	-	22.9	5.7	26.0	6.5	16.4	10.6	59.0	202	522	10.3	1.5
2018	433.9	8.4	24.0	5.5	(66.3)	(15.3)	(25.4)	(9.5)	168.1	(174)	495	(8.2)	3.0
2019	646.0	48.9	18.9	2.9	(60.5)	(9.4)	(25.9)	(8.2)	191.1	(114)	442	(13.5)	3.5



기업경쟁력

자동차 내장 카페트 전문기업

■ 자동차 내장 카페트 및 소재 전문기업

- 20년 이상의 자동차 내·외장재 생산기술력 축적

■ 우수한 기술력 및 안정적인 매출처 보유

- 품질향상 및 원가절감을 통한 가격경쟁력 확보
- 소재개발을 통한 해외 완성차 업체와의 협력관계 추진

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

■ 자동차 내장 카페트 제조 특허기술 보유

■ 최신 설비 및 장비 구축

- 초음파 컷팅 및 W/JET 컷팅 로봇 설비 구축
- 프레스 설비 및 예열 오븐기 보유
- 자동 검사장비 구축

■ 타사대비 생산성 우수

- 카페트 성형 후 2차 냉각지그 이용
- 개별 금형 냉각

특허경영

■ 지식재산권 확보를 통한 기술 장벽 구축

- 특허 등록 9건 등 다수 지식재산권 보유
- 최신 등록 특허 :
 - 자동차 내장재 성형용 원단이송장치 및 이를 이용한 원단이송방법 (10-2187191)
 - 자동차 내장재 성형장치 (10-2187190)

주요 제품군

Floor Carpet



Luggage Trim



Trunk Lid Trim



Luggage FLR Mat



Wheel Guard



Luggage Side Trim



시장경쟁력

국내 자동차 내장재용 섬유제품 시장현황

년도	시장규모	성장률
2017년	5,565억 원	연평균 3.61% ▲ (MarketsandMarkets)
2022년	18,582억 원	

경량화, 친환경화에 따른 수요 증가 기대

- 국내 자동차 섬유제품은 섬유 소재의 특성을 바탕으로 고부가가치 산업으로 성장
- 자동차 경량화, 친환경화에 따른 적용 범위 확대

최근 변동사항

바이오 · 신약 사업 시장 진출

■ 캐나다 온코웨스트사와 무형자산양수도 계약 체결

- 면역항암치료제 관련 특허권, 임상프로그램, 중요 계약상의 지위, 지적 재산권 이전
- 주요 파이프라인 : 난소암, 췌장암, 유방암 등
- 난소암 면역항암제 '오레고보맙(Oregovomab)'에 대한 글로벌 임상3상 진행 중
- 췌장암과 전이성 유방암에 대한 임상1상도 추진 계획



I. 기업현황

우수한 기술력과 생산능력을 보유한 자동차 내장 카페트 전문기업

온코퀘스트파마슈티컬은 설립 이래 자동차 내장 카페트 및 소재를 개발, 생산하고 있는 전문기업으로 우수한 기술력과 안정적인 매출처 등을 바탕으로 품질향상 및 원가절감을 통한 가격경쟁력 및 신소재 개발 등을 통해 국내외 경쟁력을 확보하고 있다.

■ 기업 개요

온코퀘스트파마슈티컬(이하 ‘동사’)은 자동차 내장 카페트 제조업체로, 1993년 8월 설립되어 2015년 10월 코스닥에 상장되었다. 본사는 경상남도 밀양시에 소재하고 있으며, 지속적인 기술개발과 품질관리로 자동차 내장 카페트 및 소재에 대한 기술경쟁력을 확보하고 있다. 또한, 해외 완성차 업체와의 협력 관계 추진 등 국내외 경쟁력을 확보하고 있다.

■ 주요 주주 및 관계회사 현황

동사의 최대주주는 위드원투자조합38호로 7.84%의 지분을 보유하고 있으며 그 외 5% 이상 주주는 피아이엠자산운용(주), (주)제이디알에셋으로 확인된다. 2020년 분기말 보고서 기준, 종속회사로는 두올물산(주), (주)두올테크놀로지로 파악되며, 2020년 4월 캐나다 소재의 OncoQuest Inc.가 보유한 난소암, 췌장암, 전이성 유방암 등 면역항암치료제 관련 연구자산, 지적 재산권, FDA 임상 Sponsorship 자격, 특허권 등의 무형자산 일체를 양수하는 계약을 체결하여 향후 사업영역(바이오 · 신약사업)을 확대할 예정이다.

표 1. 종속회사 구조 및 주요 주주 현황

종속회사	지배관계(%)	주요 주주	지분율(%)
두올물산(주)	100	위드원투자조합38호	7.84
(주)두올테크놀로지	100	피아이엠자산운용(주) (주)제이디알에셋	5.58 5.25

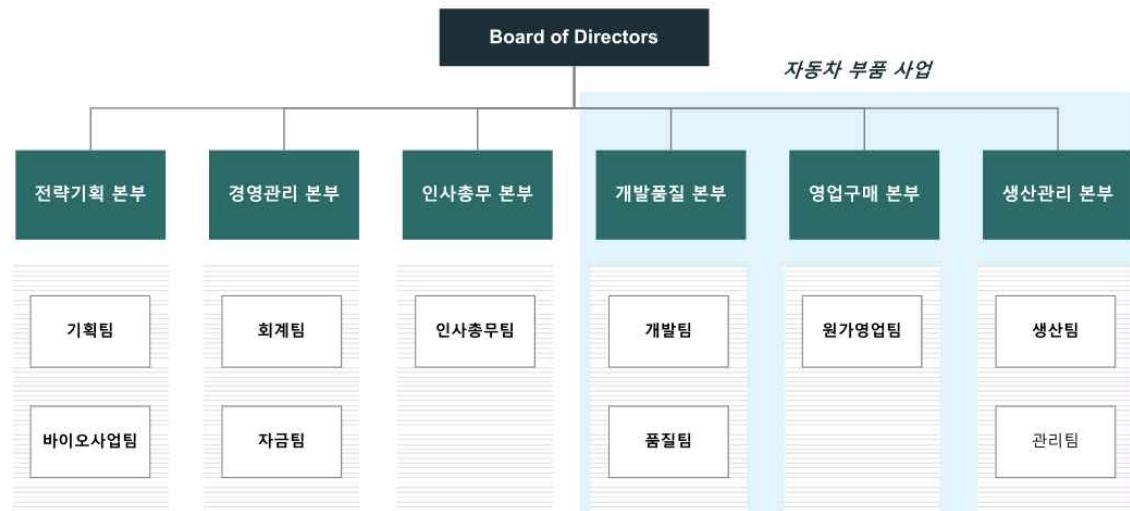
*출처: 사업보고서(2020 분기말), NICE평가정보(주) 재가공

■ 대표이사 및 주요 경영진

이창현 대표이사는 동사를 비롯한 종속회사 두올물산(주), (주)두올테크놀로지의 대표이사로 사업 전반을 경영하고 있으며, (주)현대디지탈테크, (주)홈캐스트, 두올산업(주) 이사를 역임한 이력을 보유하였다. 2019년 3월부터 대표로 선임되어 주요 사업에 대한 높은 기술적 이해를 바탕으로 기술개발 및 사업화를 주도하고 있다.



그림 1. 조직도



*출처: 온코웨스트파마슈티컬

■ 연구개발 활동

동사는 기술개발을 위해 한국산업기술진흥협회에서 인가받은 기업부설연구소를 운영하고 있는 것으로 확인된다. 기업부설연구소는 2009년 설립되어 운영되고 있으며, R&D투자비용, 지식재산권 출원/등록 등을 고려 시 기술경쟁력을 확보하기 위해 지속적으로 노력하고 있는 것으로 파악된다. 또한, 국제표준화기구(ISO)에서 제정/시행하고 있는 ISO/TS16949, ISO 14001, OHSAS 18001 등 공인된 인증 확보를 통해 경영 및 품질관리를 체계적으로 실시하고 있으며, 환경 법규 및 규정을 준수하고, 환경개선과 오염방지를 위한 노력을 지속적으로 기울이고 있다.

표 2. 연구개발비용 (단위: 천 원)

구분	2018년	2019년	2020년 3분기
연구개발비용	1,497,949	1,682,731	2,085,247
연구개발비/매출액 비율 [연구개발비용계÷당기매출액×100]	0.35%	2.60%	3.24%

*출처: 사업보고서(2020 분기말), NICE평가정보(주) 재가공

■ 주요 제품

주요 품목으로는 CARPET ASSY-FLOOR, LUGG TRIM, WHEEL GUARD, DASH INSUL LWR 등이 있으며 자동차용 카페트는 소음, 발열과 진동흡수를 목적으로 장착되고, 내구성, 내마찰성, 강성회복력 등의 특성을 요구한다.

동사의 주요 제품은 자동차에 필수적인 부품으로 가격을 비롯하여 기술, 품질, 납기 등의 생산 경쟁력을 핵심 경쟁요소로 들 수 있으며, 특히 가격경쟁력은 시장에서 생존 및 성장에 필수요소이다. 동사는 자동차 내장 카페트 및 소재만을 개발, 생산하고 있는 바 첨단시설과 카페트 제조 특허기술을 보유하고 있는 것으로 파악되며 기아자동차, 현대자동차, 현대모비스 등 주요 고객사를 보유하고 있고 축적해온 기술력을 기반으로 신규 차종 수주에 전력을 기울이고 있다.



그림 2. 주요 품목



*출처: 온코퀘스트파마슈티컬

■ 연간매출 규모 및 현황

동사는 2011년 363억 원의 매출을 달성하였으며 이후 2019년까지 약 300억 원대의 매출을 유지하고 있다. 2020년 분기말 기준 약 257억 원의 매출을 달성하였으며, 2019년 분기말 기준 대비 비슷한 수준으로 확인된다. 최근 국내 자동차업계도 글로벌 소싱 확대가 실시되어 값싼 노동력을 중심으로 하는 중국산 자동차부품과 경쟁하고 있으며, 동사는 이러한 경영환경의 급변에도 불구하고 기술력과 안정적인 매출처 등을 바탕으로 국내외 경쟁력 확보를 위해 노력하고 있다.

그림 3. 연간 매출액 및 영업이익률 추이



*출처: 사업보고서(2020 분기말), NICE평가정보(주) 재가공



표 3. 주요 연혁

구분	특징
2020.05	사명 변경(두울산업(주) → (주)온코퀘스트파마슈티컬) 및 신규 이사 선임
2020.04	OncoQuest Inc. 와 무형자산 양수도계약 체결
2019.03	대표이사 이창현 취임
2018.10	대표이사 변태웅 취임(박재진, 변태웅 각자 대표이사)
2017.03	변형방지 지그 설비 외 1건 특허 등록
2016.10	노후 설비 교체(프레스/순간 발열 오븐기 도입)
2016.07	금형 개발 냉각기(칠러) 도입
2016.03	대표이사 박재진 취임(단독 대표이사)
2015.12	사무동/공장동 리모델링
2013.08	OHSAS 18001:2007 인증 획득 (체르멧)
2012.09	차량용 카페트 보강 구조체 공동특허 획득
2012.01	초음파 컷팅기 설비 도입
2006.08	W-JET 컷팅기 설비 도입
2006.06	ISO 14001 환경영경영시스템 인증
2005.09	KOSDAQ 상장
2004.03	ISO/TS 16949:2002 인증획득 (DQS)
2003.03	발포 로봇기 설비 도입
1998.07	CARPET ASS'Y FLR 제조방법 및 장치 특허 획득
1992.11	두울산업(주) 설립

*출처: 온코퀘스트파마슈티컬, NICE평가정보(주) 재가공



II. 시장동향

전방산업인 자동차 산업에 영향을 받는 자동차 내장재용 섬유제품 시장

2017년 국내 자동차 내장재용 섬유제품 시장규모는 1조 5,565억 원으로 나타났으며, 연평균 성장률은 3.61%로 꾸준한 성장세를 보인다. 한편, 전방 산업인 자동차 산업의 경우 생산 규모가 매년 감소 추세를 나타내지만, 친환경 자동차 분야는 지속성장을 이루고 있다.

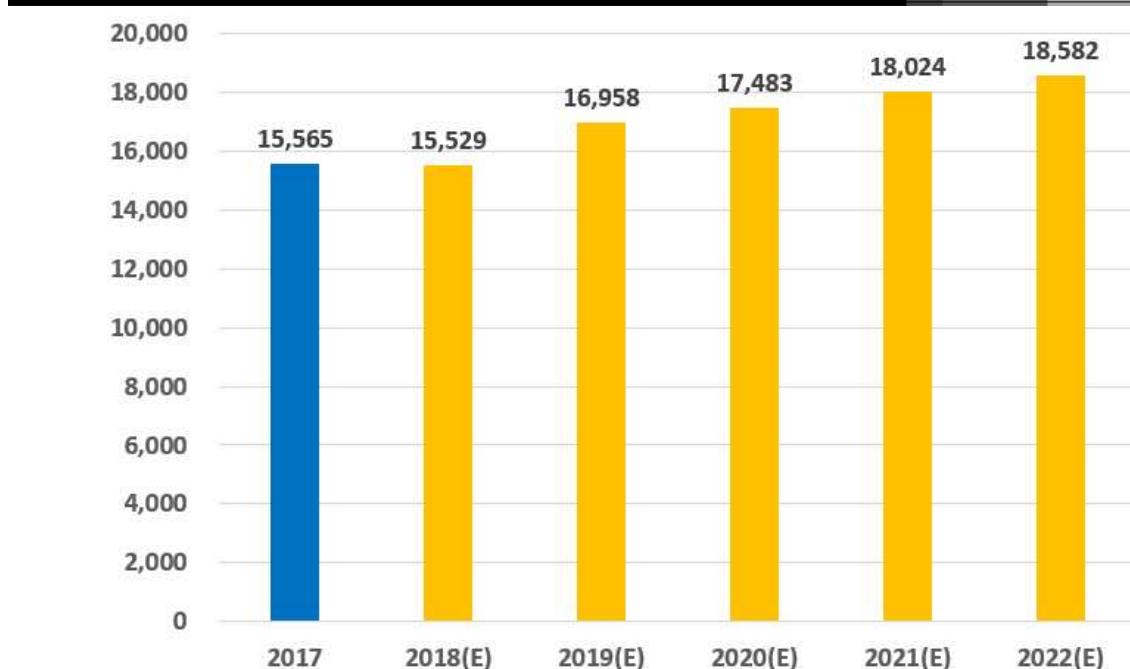
■ 국내·외 자동차 내장재용 섬유제품 시장

자동차 내장재용 섬유제품은 천연섬유 및 합성섬유 등을 활용하여 제조한 자동차용 제품을 의미하며, 카페트, 시트커버, 안전띠 등이 이에 해당한다. 자동차 내장재용 부직포는 섬유로서의 기본 성능과 더불어 의장성, 내마모성 등의 내구품질, 오염방지, 흡·차음성 등의 추가 기능이 요구된다. 또한, 자동차에 적용되는 면적이 상대적으로 넓고, 복잡한 구조를 이루고 있어 소재의 형태 안정성(또는 치수 안정성)이 필수적으로 요구된다.

최근에는 차를 이용한 캠핑의 유행으로 자동차 내에 거주공간과 감성 품질 개념이 확대되어 차량 내부의 쾌적감, 안락감, 정숙감 등에 대한 품질개선이 중요시되고 있으며, 친환경적 요구에 따라 내열성 및 강성이 우수하면서도 에너지 효율을 높일 수 있는 경량소재가 필요하다.

MarketsandMarkets의 Automotive Interior Materials Markets 자료에 의하면, 국내 자동차 내장재용 섬유제품 시장규모는 2017년 1조 5,565억 원 수준에서 연평균 3.61% 성장하여 2022년에는 1조 8,582억 원 수준의 시장규모를 형성할 것으로 전망된다.

그림 4. 국내 자동차 내장재용 섬유제품 시장규모 및 전망(단위: 억 원)



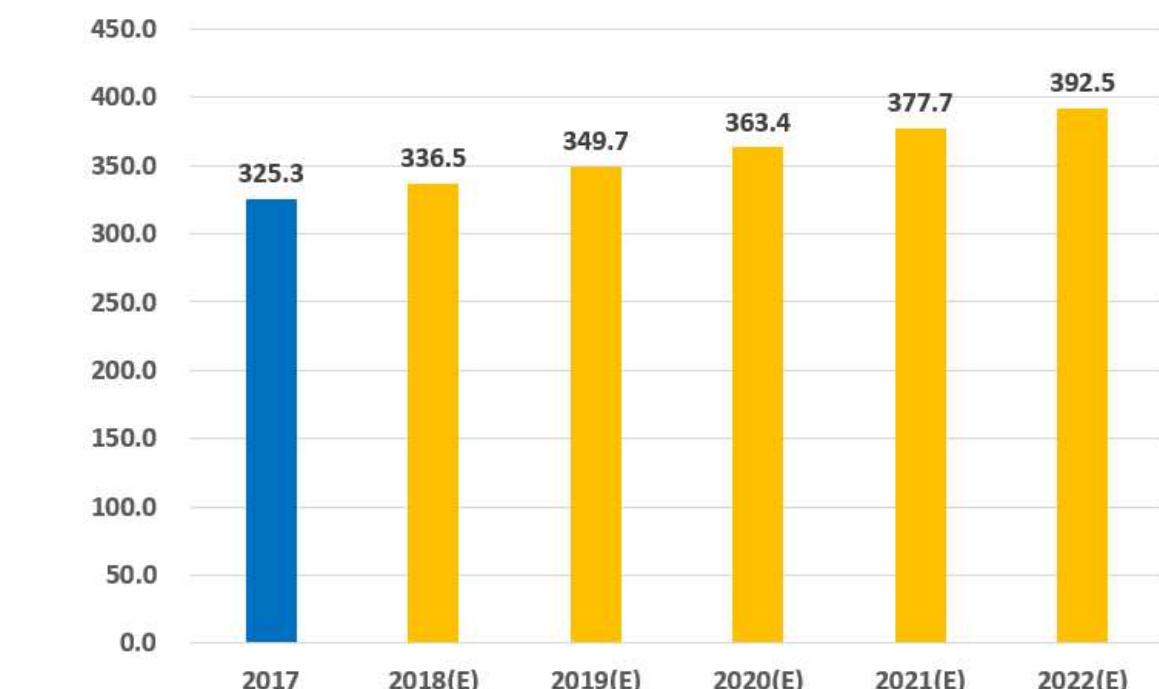
*출처: Automotive Interior Materials Markets, MarketsandMarkets(2018), NICE평가정보(주) 재가공



연비 향상 추세에 따른 자동차 경량화로 자동차 내장재용 수요가 지속적인 증가 추세를 보였다. 세계 자동차 내장재용 섬유제품 시장은 유럽, 미국, 일본을 중심으로 형성되어 있는데, 최근 들어 중국에서 생산 증가세를 보이며 점유율을 확대하고 있다. 국내 기업들은 국내·외 시장에서 저가 중국산 제품 대비 경쟁력을 확보하기 위해 산업용 고부가가치 제품 비중을 확대하는 등의 노력을 지속하고 있다.

MarketsandMarkets의 Automotive Interior Materials Markets에 보고된 바에 의하면, 세계 자동차 내장재용 섬유제품 시장규모는 2017년 325.3억 달러 수준에서 연평균 3.83% 성장하여 2022년에는 392.5억 달러 수준의 규모를 형성할 것으로 전망된다.

그림 5. 세계 자동차 내장재용 섬유제품 시장규모 및 전망(단위: 억 달러)



*출처: Automotive Interior Materials Markets, MarketsandMarkets(2018), NICE평가정보(주) 재가공

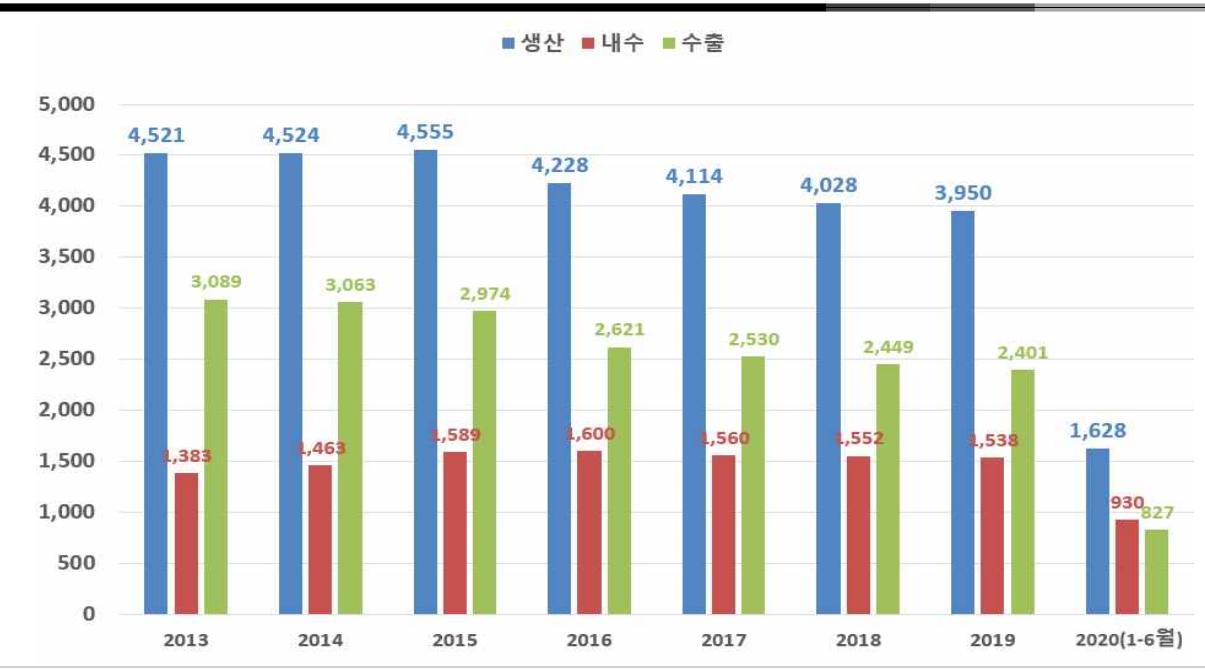
■ 자동차 산업 시장 동향

국내 자동차 부품 산업은 대부분 완성차 기업의 1차, 2차 수급기업 형태이며, 모기업과 계열사 간 기술, 자금, 인력 면에서 긴밀한 유대관계를 형성하고 있는 수평적 수직계열화 구조를 보인다. 또한, 자동차 부품 산업은 자동차 산업의 기초산업으로 전방산업인 완성차 시장의 상황에 따른 영향을 많이 받으며, 후방산업인 소재 산업과 높은 연관성을 보이는 복합산업이다.

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



그림 6. 국내 자동차 산업 규모(단위: 천 대)



*출처: 한국자동차산업협회 자동차통계 및 KISLINE 산업보고서(2020), NICE평가정보(주) 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, 노후차량 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 록다운과 해외판매량 급감, 현지 판매점 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.



III. 기술분석

우수한 생산역량을 보유한 자동차 내장 카페트 제조기업

자동차 내장 카페트를 주요 제품으로 개발 및 생산하고 있으며, 최신 프레스 설비, 초음파 컷팅 로봇 등의 첨단 설비를 보유하고 있어 우수한 설비 수준을 구축하고 있다. 이를 기반으로 흡차음 성능향상, 친환경 소재 등의 개발에 박차를 가하고 있다.

■ 자동차용 섬유제품

자동차용 섬유제품은 각종 섬유소재를 이용하여 성형·가공하는 제품, 강화용 섬유소재를 적용한 복합재로 이루어진 제품 등을 말한다. 자동차용 섬유는 합성섬유 제조기술의 발달로 인하여 산업용도의 주요 소재로서 주목받고 있으며, 세계적으로 자동차 시장이 성장함에 따라 차량에 사용되는 섬유 수요가 크게 증가하고 있고, 적용범위도 확대되고 있다. 자동차용 섬유소재는 적용부문별 용도에 따라 고내열성, 고강도, 고탄성률, 전도성, 흡착성, 고감성(High-touch) 등과 같은 특수한 기능이 요구되며, 이에 대응하는 소재의 종류가 다양하다.

표 4. 제품(부품) Position

자동차용 부품	자동차용 섬유제품	섬유제품	Skin	자동차 시트 헤드라이너 트림
			Cushion	쿠션재 안전벨트
			Safety	타이어코드 에어백
			NVH	자동차 카페트 흡음패드
			기타 섬유제품	
			탄소섬유	
			아리미드섬유	
			유리섬유	
			기타	

*출처: 한국신용정보원, NICE평가정보(주) 재가공

자동차용 섬유제품은 시트커버, 카페트, 헤드라이너, 안전벨트, 에어백 등에서부터 공기정화용 필터(에어필터), 연료필터, 각종 흡음재, 타이어코드, 배터리 분리막, 각종 호스류 및 벨트류 등이 있다. 분류 기준이 다소 모호하나, 논문과 자료를 근거로 하여 인체와 직접 접촉하는 내장재 부품인 Skin 분야, 자동차 시트용 쿠션재(Cushion Materials) 등을 포함하는 Cushion 분야, Safety 분야, NVH(Noise, Vibration and Harshness) 분야, 강성재 분야로 구분된다.



표 5. 자동차용 섬유제품 분류

구분	분야	요구성능	주요 용도
Skin	시각, 촉각과 관련된 분야	감성	부품, 마감재 및 스킨 등
Cushion	시트폼, 도어내부 마감재	친환경	백레스트 및 쿠션재 등
Safety	안전과 관련된 분야	내구성	에어백, 안전벨트 등
NVH	흡/차음재 분야	경량화, 연비향상	자동차용 카페트, 흡음패드 등
강성재	금속소재 대체소재	경량화, 연비향상 친환경	범퍼 및 빔 등

*출처: "섬유-자동차 산업간 융합로드맵 기획보고서", 한국섬유산업연합회(2011), NICE평가정보(주) 재가공

NVH 분야는 자동차에 유입되는 소음 및 진동을 저감하고 실내 발생 소음을 흡수하는 기능성이 요구되므로, 흡음 및 진동 차단, 내마모성, 내광성, 난연성, 압축 탄성 등의 물성이 요구된다. 자동차에서 방음 및 흡음 소재가 적용되는 부위로는 보닛(Bonnet), 대시보드(Dashboard), 카페트, 천장, 트렁크 등이 있다.

일반적으로 흡음층은 폴리우레탄 폼과 저용점(Low Melt, LM) 폴리에스터를 혼합하여 사용하고 있으며, 차음층은 에틸렌비닐아세테이트(EVA) 소재와 니들펀칭(Needle Punching) 저용점 폴리에스터 소재 등을 사용하고 있다.

표 6. 소음저감 소재의 종류 및 적용부분

적용부분	소재종류
보닛(Bonnet)	· PU Foam, 글라수울
대시보드(Under Dashboard)	· PVC, 올레핀(Olefin)계 수지, PU Foam, Resin Felt
카페트(Floor)	· 아스팔트 컴파운드, PET섬유, PU Foam, Resi Felt
천장(Roof)	· PU Foam, 허니콤 컴파운드
트렁크(Trunk)	· Resin Felt, PU Foam

*출처: "자동차용 섬유화학소재 개발 동향", 공업화학 전망 제 16권 제 6호(2013) NICE평가정보(주) 재가공

자동차용 카페트는 차체 하부에서, 헤드라이너(Headliner)는 자동차 천장부위를 통해 발생하는 소음, 발열과 진동흡수를 목적으로 자동차에 장착되고 있다. 기본적인 물성은 물론 벌크성 볼륨감, 광택, 발색성 등 심미성뿐만 아니라 내구성, 내마찰성, 강성회복력 등의 특성이 요구된다.

자동차 내외장용 강성재로 금속소재, ABS, PC, PP복합수지 사출물, 유리섬유, 탄소섬유 등에 열경화성 수지를 함침한 복합소재 등이 많이 사용되며 섬유강화플라스틱(Fiber Reinforced Plastic; FRP)용 고성능 섬유로는 탄소섬유, 아라미드섬유, 유리섬유, 유기계 고성능 섬유, 무기섬유 등이 있다. 강성재로 사용되는 섬유는 밀드 섬유(Milled Fiber), 쟁점섬유(Chopped Fiber), 스트랜드, 로빙, 직물, 로빙매트, 부직포, UD 등 다양한 형태를 보이는데, Hand Lay-up 형식의 제조공정에는 문제가 없으나 자동차와 같이 동일부품을 대량생산하는 시스템에서는 생산성을 저하 시킨다는 단점이 있다.



표 7. 자동차용 카페트 소재와 특징

구분	특징	
	장점	단점
폴리에스터 (PET)	<ul style="list-style-type: none"> 보존력이 우수함 가격이 저렴함 	<ul style="list-style-type: none"> 쿠션감이 없고, 평평함. 복원력이 떨어짐.
폴리프로필렌 (PP)	<ul style="list-style-type: none"> 두께가 있어 쿠션감이 있음. 	<ul style="list-style-type: none"> 탄성회복력이 약함 내연성 약함 내구성과 내마모성이 떨어짐 햇빛에 탈색현상 발생 가능
나일론 (Nylon)	<ul style="list-style-type: none"> 파일 연결고리가 강해 내구성이 우수함 복원력이 뛰어남 감촉이 좋고 내연성이 뛰어남 	<ul style="list-style-type: none"> 타 소재에 비해 가격이 비쌈

*출처: 온코퀘스트파마슈티컬 NICE평가정보(주) 재가공

자동차용 카페트는 일반 카페트 제조공정과 유사한 과정으로 생산되며, BCF 원단을 주요 원료로 하는 것이 일반적이며, 자동차용 카페트 제조공정은 연사(Twister), 열고정(Heat Set), 사염(타래염색), 제편, 염색/세척, 건조, 전모(Shearing)/기모공정으로 이루어진다.

표 8. 자동차용 카페트 주요 제조 공정

구분	특징
연사	BCF 원단을 투입하여 실을 꼬는 작업
열고정	연사 후 발생하는 비틀림을 제어·관리하기 위해 실에 가연 후 적당한 온도 및 습도로 꼬임을 고정시키는 공정
제편	기포지에 실을 엮어서 원단을 만드는 공정
전모/기모	부드러운 털이 일어나도록 하고 털의 길이를 일정한 높이로 잘라주는 공정

*출처: 온코퀘스트파마슈티컬, NICE평가정보(주) 재가공

■ 주요 공정 및 설비현황

주요설비로 최신 프레스 설비, 예열 오븐기(순간발열 오븐기) 등의 첨단 설비와 초음파 커팅 로봇 및 W/JET 커팅기 등의 로봇 설비도 보유하고 있어 우수한 설비 수준을 구축하고 있으며, 보유하고 있는 성형기 11대, 초음파 커팅기 2대, W/JET커팅기 1대의 카페트 성형 생산 CAPA는 연간생산 111만대 수준으로 파악된다.

그림 7. 주요 생산설비 현황

성형기	초음파 커팅기	W/JET 커팅기	중앙냉동기

*출처: 온코퀘스트파마슈티컬, NICE평가정보(주) 재가공



동사의 주요 생산공정으로는 원자재가 입고되면 원단을 재단기에 고정시켜 오븐기를 통해 예열한 후 프레스 및 초음파 컷팅으로 제품의 형태를 가공하고 후크조립, 패드류 및 보호필름 부착, 검사 순으로 자동차 바닥용 보조매트, 트렁크 바닥 및 트렁크 도어용 내장 카페트 등의 제품을 생산한다. 또한, 카페트 성형 후 2차 냉각지그를 이용하여 생산성을 향상시키고, 카페트 제조 특허기술을 보유하여 품질경쟁력을 구축하고 있다.

그림 8. 주요 생산공정



*출처: 온코웨스트파마슈티컬, NICE평가정보(주) 재가공

표 9. 카페트 성형 생산CAPA

구분	보유대수	연간생산CAPA
성형기	11대	78만대
초음파 커팅기	2대	21만대
W/JET 커팅기	1대	12만대
계	14대	111만대

*출처: 온코웨스트파마슈티컬, NICE평가정보(주) 재가공

한편, 복합 환경시험기, DRY OVEN, 내한성 시험기, 항온기 등 다수의 시험설비를 보유하고 있으며 품질 신뢰도를 향상시키기 위해 자동 검사장비를 구축하여 경쟁력을 확보하고 있다.



그림 9. 주요 시험설비 현황

주요 시험설비		시험기기명
		복합 환경시험기
	DRY OVEN	항온기
		연소성 시험기
		전기로
		TEMP CONTROLLER
		마모시험기
		내한성 시험기
		차음 시험기
		주름방지율 시험기
		담가 시험기
		만능재료 시험기
		압축파열강도 시험기
		VOC 측정기
		포름알데하이드 측정기
		중금속 시험기
		내마모, 내표면 손상 시험기
		내열성 시험기
		내광성 시험기
		VOC 측정기(신형)

*출처: 온코웨스트파마슈티컬, NICE평가정보(주) 재가공

■ 연구개발실적 및 보유 특허기술

동사는 2009년 11월에 기업부설연구소를 인정받아 운영 중에 있으며, 원가관리팀, 설계팀, 개발팀, 품질관리팀으로 구성하고 있다. 다수의 연구개발 실적 및 특허기술을 보유하고 있으며, 최근 자동차 내장부품산업의 주요 흐름에 따라 자동차 내·외부의 소음을 줄이고 차량내부의 미려함과 안락함을 추구하는 동시에 친환경적인 부품을 요구하는 바, 동사는 지속적인 연구개발 등으로 흡차음 성능향상, 친환경 소재 등의 개발에 전력을 다하고 있는 것으로 파악된다.

표 10. 국가R&D 과제수행 실적(단위: 백만 원)

과제 구분	과제명	과제관리(전문) 기관	총 연구기간	총 연구비
주관과제	양방향 열간신장을 70% 이상의 직접 고성형 가능한 장섬유부직포 및 성형제품	한국산업기술평 가관리원	2016.06.01 ~ 2017.05.31	1,538.50

*출처: 국가과학기술지식정보서비스(ntis.go.kr), NICE평가정보(주) 재가공



표 11. 주요 특허 현황

등록번호	특허명	내용
10-2187191	자동차 내장재 성형용 원단이송장치 및 이를 이용한 원단이송방법	성형장치에 성형원단의 세팅 및 성형품의 배출을 위한 작동반경 및 작동시간을 최소화하여 생산효율을 높일 수 있게 하는 자동차 내장재 성형용 원단이송장치 및 방법
10-2187190	자동차 내장재 성형장치	성형 및 트리밍 작업과 각 공정에 원단 공급을 최소한의 공간에서 자동적으로 이루어지게 함으로써, 생산성을 증대시킬 수 있게 하는 자동차 내장재 성형장치
10-1984961	자동차 카페트 성형장치	카페트를 성형할 시, 후크보강판의 이탈 또는 카페트의 손상을 방지하는 자동차 카페트 성형장치
10-1919352	자동차 실내바닥패널 제조용 발포 금형	함몰자국인 싱크가 발생하지 않는 자동차 실내바닥패널 제조용 발포 금형
10-1911899	리사이클성과 경량성이 우수한 자동차용 플로우 카페트 복합기재 및 그를 이용한 제품	층간 100% PET 소재로 구성된 플로우 카페트 복합기재 및 이를 적용한 제품
10-1830806	자동차 카페트 성형장치	상부금형의 하강 시, 발생하는 기류로 인한 후크보강판의 회전 및 정위치 이탈현상을 방지하여 제품 불량률을 줄일 수 있는 자동차 카페트 성형장치
10-1608198	차량용 보조매트 고정구	카페트에 대한 고정력이 안정적이고 다양한 두께의 카페트들에 대해 공용으로 사용 가능한 차량용 보조매트 고정구
10-1592715	차량용 매트 고정구	조립성 및 장착이 용이하고, 모든 차종에 적용할 수 있는 호환성을 가지는 차량용 매트 고정구
10-1210463	차량용 카페트 보강 구조체 및 그 제조방법	카페트의 손상 및 변형을 방지할 수 있는 차량용 카페트 보강 구조체 및 그 제조방법

*출처: 키프리스(2021), NICE평가정보(주) 재구성



■ SWOT 분석

그림 10. 동사 SWOT 분석



*출처: NICE평가정보(주)

▶▶ (Strength Point) 우수한 자동차 내장 카페트 생산시설 구축

동사는 초음파/워터젯 로봇 및 자동화 검사장비 등 첨단 설비 및 장비를 구축하고 있으며, 카페트 제조 특허기술을 보유하였다. 또한, 지속적인 연구개발을 통해 친환경 소재, 고기능성 제품 관련 기술력을 축적하여 제품 경쟁력을 확보하고 있으며, 비용 절감을 위한 설비 효율화 등을 통해 가격 경쟁력까지 높이고자 노력하고 있다.

▶▶ (Opportunity Point) 자동차 경량화, 친환경화에 따른 수요 증가 기대

국내 자동차 섬유제품은 환경변화, 경쟁심화로 인한 전방산업의 어려움에도 불구하고 섬유소재의 특성을 바탕으로 고부가가치 산업으로 성장하고 있고, 자동차 경량화, 친환경화 경향에 따라 적용 범위가 점차 확대되고 있다. 동사는 축적해온 자동차 내장 카페트 생산기술을 기반으로 향후 신제품에 대한 친환경 소재 및 금형 개발, 성형장치 개선 등에 있어 경쟁사 대비 유리한 위치를 선점할 수 있을 것으로 기대된다.

▶▶ (Weakness Point) 지속적인 기술개발과 더불어 신규 사업 추진

국내 자동차 업계는 중국의 저가 차량 공세, 일본이나 유럽 선도업체 대비 가격경쟁력 저하 등 무역환경 변화 등으로 경쟁이 심화되어 어려움을 겪고 있다. 동사는 환경변화 및 규제에 대응하는 재활용, 에너지 절감 등의 기술개발을 지속적으로 진행하고 있으며 또한, 2020년 4월 캐나다 소재의 OncoQuest Inc.가 보유한 면역항암치료제 관련 무형자산 일체를 양수하는 계약을 체결하여 향후 사업영역(바이오·신약사업)을 확대할 예정이다.

▶▶ (Threat Point) COVID-19로 인한 자동차 산업 악화

동사의 제품은 완성차 조립 공정에서 필수적인 부품으로, 최근 COVID-19로 인해 고객사인 완성차 공장의 록다운이 이어지며 매출에 영향을 미치고 있다. 하지만 단계적으로 세계 경제가 재개되고 있으며, 전기차 및 수소차 등 친환경 신차의 수주 물량 증가로 인해 점차 매출 회복세를 보이고 있다.



IV. 재무분석

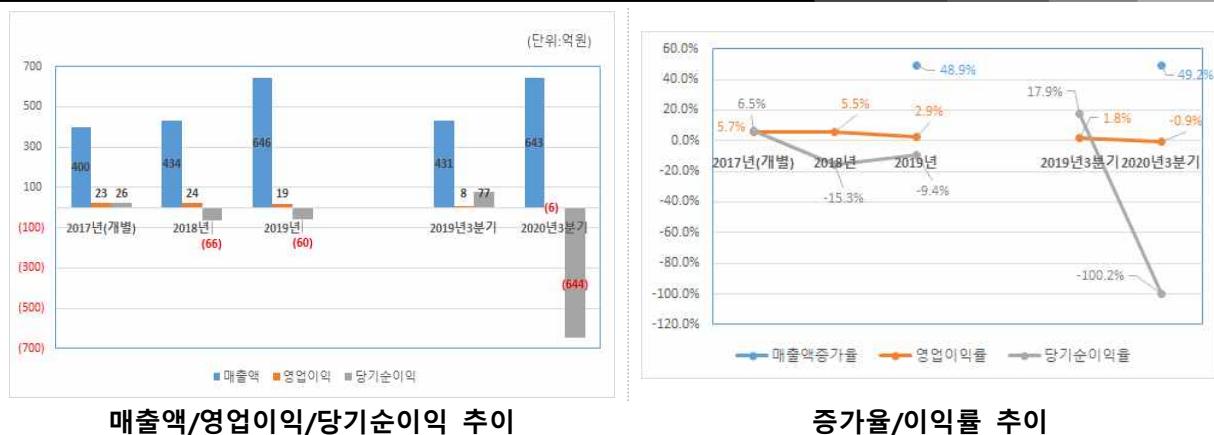
자동차 내장 카페트 제조업체

동사는 1993년 8월 설립되어 자동차용 내장 카페트 제조업을 주요 사업으로 영위하고 있으며, 2005년 10월 코스닥 시장에 상장되었고, 경상남도 밀양시 소재에 본사 및 공장을 두고 있다.

■ 2019년 종속회사 두올물산(주) 매출 가세로 실적 성장

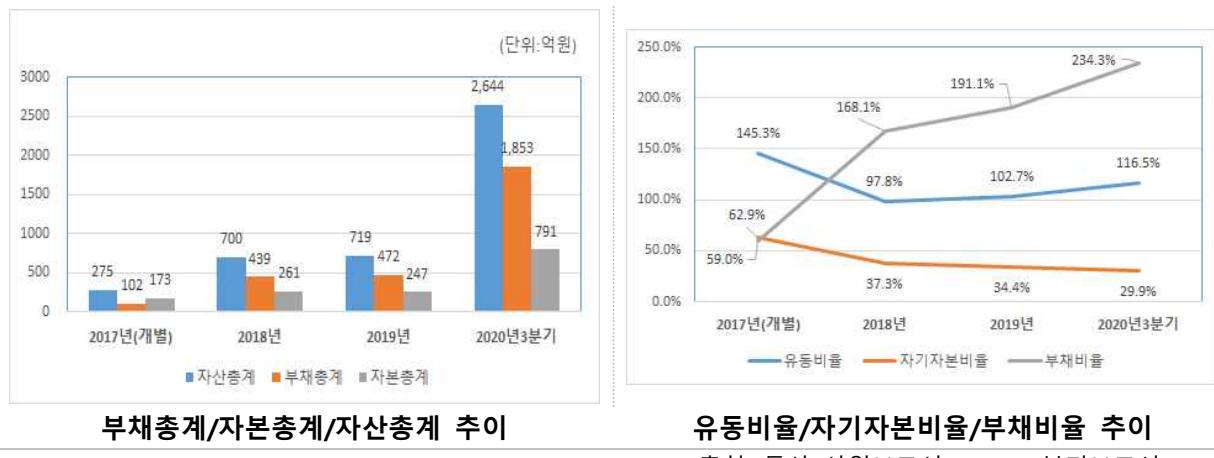
동사는 2018년 11월 관계회사 두올물산(주)의 지분 100%를 취득하여 연결 대상 종속회사로 편입하였으며, 이로 인해 2019년 결산 기준 두올물산(주)의 매출이 가세하면서 646억 원의 매출을 시현하였다.

그림 11. 동사 연간 및 3분기 요약 포괄손익계산서 분석



*출처: 동사 사업보고서(2019), 3분기보고서(2020)

그림 12. 동사 연간 및 3분기 요약 재무상태표 분석



*출처: 동사 사업보고서(2019), 3분기보고서(2020)



■ 신약개발 사업 본격 진출

동사는 2020년 4월 캐나다 소재의 OncoQuest Inc.가 보유한 난소암, 퀘장암, 전이성 유방암 관련 면역항암치료제에 대한 연구자산, 지적재산권, FDA 임상 Sponsorship 자격, 특허권 등의 무형자산 일체를 양수하는 계약을 체결하여 향후 신약개발 사업을 확대할 계획으로 사업 다각화에 노력 중이다.

동사의 매출액은 2017년(개별) 400억 원에서 2018년 434억 원, 2019년 646억 원 (+48.9% YoY)을 기록하였다. 매출원가율은 2018년 78.9%, 2019년 81.0%로 원가율이 소폭 상승하였고, 매출액영업이익률이 2018년 5.5%, 2019년 2.9%를 기록하며 수익성이 저하되었다. 동 기간 영업이익은 24억 원, 19억 원으로 감소하였다. 한편, 동 기간 순이익은 파생 상품평가손실이 감소하면서 2018년 -66억 원, 2019년 -60억 원을 기록하며 손실 규모가 축소되었다.

■ 2020년 3분기 전년 동기 대비 매출 급증, 대규모 순손실 기록

2020년 3분기 기준 전자부품 매출이 급증하면서 전년 동기 대비 49.2% 증가한 643억 원의 매출을 시현하였으나, 대규모 사채발행손실, 파생상품평가손실이 발생하면서 매출액순이익률 -100.2%를 기록하였다.

주요 재무안정성 지표는 부채비율 234.3%, 자기자본비율 29.9%, 유동비율 116.5%를 기록하는 등 전반적으로 미흡한 수준을 나타내었다.

■ 영업활동현금흐름 (-) 상태로 전환

2019년 영업활동현금흐름은 매출채권과 재고자산 증가 등의 영향으로 -43억 원을 기록하며 (-) 상태로 전환되었으며, 영업 관련 부족한 자금과 금융자산 취득 등에 필요한 자금은 보유 현금을 통해 충당하였다.

그림 13. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2019), 3분기보고서(2020)



V. 주요 변동사항 및 향후 전망

바이오 · 신약 사업 부문 확장을 통한 매출성장 기대

동사는 자동차 내장 카페트에 치중된 매출 비중을 분산하고 외형의 성장과 함께 안정적인 수익 구조를 구축하기 위해, 바이오 · 신약 산업에 진출하였으며 난소암, 췌장암, 유방암 등에 적용되는 면역항암치료제 개발 사업을 진행하고 있다.

■ 글로벌 완성차 시장의 수요 정체

미중 무역분쟁, 일본 불매운동, COVID-19로 인해 글로벌 완성차 시장의 수요 정체는 당분간 이어져 자동차 업계는 공급 확대보다 수익구조 효율화 등의 전략을 구축할 것으로 전망되며, 이에 자동차 부품 업종의 단기간 내 실적 개선은 쉽지 않아 보인다. 다만, 노후차 교체지원, 자동차 개별소비세 70% 인하 등의 정부 정책 효과에 힘입어 2020년 상반기 자동차 내수 판매량은 2019년 상반기 대비 7.2% 증가하였고, 전기자동차, 하이브리드와 같은 친환경 자동차 분야에서 매출 감소세를 일부 회복한 것으로 파악된다. 동사는 핵심 사업 부문인 자동차 내장 재용 섬유제품 분야에서 시장점유율 확대를 위해 고부가가치형 기능성 소재의 연구개발을 지속하고 있으며 재활용, 에너지 절감 등의 정부규제 및 환경변화에 적극적으로 대응하고 있다.

■ 바이오 · 신약 분야 사업 다각화

기존 사업과 더불어 새로운 가치창출을 위해 2020년 4월 20일, 캐나다의 OncoQuest Inc.와 자산양수도계약을 체결함으로써 난소암, 췌장암, 전이성 유방암 등 면역항암치료제 관련 연구 자산, 지적 재산권, FDA 임상 Sponsorship 자격, 특허권 등의 무형자산을 이전하여 향후 사업영역(바이오 · 신약사업)을 확대할 예정이다.

난소암, 췌장암 및 전이성 유방암에서 종양 특이적 면역의 임상적 이점을 향상시키기 위해 다른 세포 특성 화학치료제, 면역 조절제 및 항원 특이적 항체와의 가장 효과적인 병용치료를 확인하는 데 중점을 두고 있다. 특히, 난소암 신규환자를 대상으로 한 면역항암치료요법은 난소암 바이오마커 ‘CA-125’에 특이 결합하는 항체 ‘오레고보맙(Oregovomab)’과 화학치료제 [카보플라틴(Carboplatin)과 패클리타셀(Paclitaxel)]를 병용투여하는 치료요법으로 임상2상을 완료하였다. 이를 바탕으로 2019년 11월 미국 FDA에 제출한 글로벌 임상3상 프로토콜 승인을 받았으며, 신규 난소암 환자 602명을 대상으로 임상3상을 진행하고 있다.

동사는 바이오사업부를 신규 개설하여 ‘오레고보맙’을 비롯한 신약 물질과 기술 개발자인 캐나다 온코퀘스트 사(社)의 마디 마디알라칸 박사 (Dr. Madi Madiyalakan)와 바이오산업 육성 전문가이자, 전(前) 글로벌 제약사 사노피(社) 출신의 마크 리보년 (Mr. Mark Lievonen)을 사내이사로 신규 선임하였다. 또한 미국 스탠포드 암 연구소 수석고문이자, 스탠포드 부인암센터장인 Jonathan Samuel Berek(조나단S. 베릭)교수와 췌장암 치료제 연구의 권위자 이자 당사 췌장암 관련 임상을 주도할 미국 국립 암센터 및 네브라스카 암연구소 Michael Anthony Hollingsworth (マイケルA. ホーリングスワース)박사를 사외이사 신규선임 하였다.



동사는 2021년 말까지 환자모집 및 등록 완료하는 것을 목표로 하고 있으며 국내에서도 지난 2020년 10월 7일 고려대학교 고려의료원의 'K-MASTER 사업단(정밀의료 기반 암 진단·치료법 개발 사업단)'이 식품의약품안전처로부터 오레고보맙과 글로벌 제약사 로슈사의 아바스틴(성분명 베바시주맙)을 이용한 병용치료의 안전성과 유효성에 대한 연구임상 1/2상 승인을 받고 서울 아산병원과 가톨릭성모병원에서 환자 모집 준비 중에 있다. 또한, 췌장암과 전이성 유방암에 대한 임상1상도 순차적으로 추진할 계획이다.

그림 14. 주요 파이프라인 현황

	난소암	췌장암	유방암
적용증	<i>Paclitaxel + Carboplatin + Oregovomab</i> <ul style="list-style-type: none">난소암, 난관암, 복막암 (FIGO Stage III or IV epithelial ovarian, fallopian tube or peritoneal cancer)	<i>Anti-MUC1 MAb AR20.5 (Gemcitabine + albumin-bound Paclitaxel + MAb AR20.5)</i> <ul style="list-style-type: none">췌장암 (Resectable pancreas adenocarcinoma)	<i>Anti-Her2 / Neu IgE MAB</i> <ul style="list-style-type: none">전이성 유방암
임상 단계	<ul style="list-style-type: none">신규환자 대상: 임상 3상 개시재발환자 대상: 임상 2상 추진	<ul style="list-style-type: none">임상 1,2상 준비 중	<ul style="list-style-type: none">전임상 단계임상 준비 중
FDA 허가 목표	<ul style="list-style-type: none">2025년 예상 ('37년 FDA 데이터 독점권 만료)	<ul style="list-style-type: none">2033년 예상 ('45년 FDA 데이터 독점권 만료)	<ul style="list-style-type: none">2034년 ('46년 FDA 데이터 독점권 만료)
주요 특허	<ul style="list-style-type: none">US 10537636 (3가지 약물 조합을 투여하는 치료방법 특허)	<ul style="list-style-type: none">US 7714850 + 추가 특허 출원 예정	<ul style="list-style-type: none">US 8945566

*출처: 온코퀘스트파마슈티컬

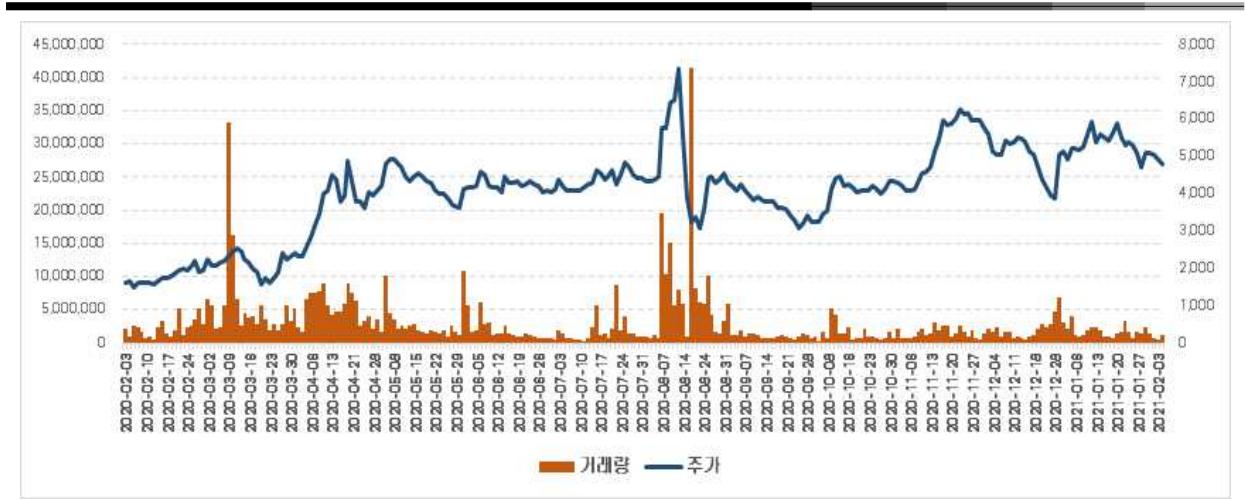
■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
<ul style="list-style-type: none">최근 6개월 이내 발간 보고서 없음			

■ 기타(불성실공시법인 지정예고, 21.2.5 공시)

유상증자 납입기일 6개월 이상 변경 등 공시변경에 따른 불성실공시법인 지정예고

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2021.02.)