

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

이원컴포텍(088290)

자동차/부품

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

강산 책임연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술 신용평가기관에 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 미 게재 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.



한국IR협회

이원컴포텍(088290)

자동차 시트 및 내장품 전문기업

기업정보(2021/01/01 기준)

대표자	이경훈/홍진영
설립일자	1994년 11월 18일
상장일자	2009년 12월 01일
기업규모	중소기업
업종분류	그 외 자동차용 신품 부품 제조업
주요제품	자동차 시트, 내장품 등

시세정보(2021/02/09 기준)

현재가(원)	8,170
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,520
발행주식수	18,599,180
52주 최고가(원)	13,850
52주 최저가(원)	4,840
외국인지분율	14.01%
주요주주	사보이투자1호조합, 프로페이스 사이언시스(유)

■ 자동차 시트 및 내장품 전문기업

이원컴포텍(이하 동사)은 자동차 시트(의자) 및 내장품 전문기업으로 현대 자동차, 기아자동차 등 완성차 업체의 생산계획에 따라 제품을 생산하여 공급하고 있다. 주요 제품은 에어 서스펜션 시트(Air Suspension Seat), 스프링 서스펜션 시트(Spring Suspension Seat), 일반 고정형 시트, 상용차 내장품이며, 주로 2톤 이상의 트럭 시트 및 내장품과 11인승 이상의 버스 운전석 시트로 사용되고 있다. 자동차 시트에 대한 다양한 설계기술과 체계적인 기술(제품)개발 시스템을 확보하고 있으며, 시트 프레임 제작, 시트 커버 제작, 시트 조립 등 전문화된 생산 프로세스를 구축하고 있다.

■ 코로나19 확산세와 장기화에 따른 전방산업의 제한적 수요 전망

최근 코로나19의 글로벌 확산과 장기화에 따라 각국의 봉쇄조치 등으로 인해 전방산업의 수요성장 정체가 지속하고 있다. 2020년 국내 자동차부품산업은 코로나19 위기 속에서도 내수 및 생산에서 상대적으로 선방한 것으로 나타났으나, 소비여력 회복이 지연되고, 신차 출시도 줄면서 2021년 내수시장은 역성장할 것으로 전망된다. 다만 코로나19 사태 진정 시 각국의 경기 부양 노력과 완성차 업계의 수요폭증 등으로 자동차부품 산업의 시장규모가 개선될 가능성이 있는 것으로 전망된다.

■ 매출 증대를 위한 중장기적 영업전략 마련

동사는 VE(제안활동)를 통한 원가절감으로 가격경쟁력을 확대하고, 품질 향상을 통한 고객사와의 우호적 관계를 유지하며, 적극적인 해외시장 개척을 통한 신규 매출처 확보를 중장기적 영업전략으로 마련하고 있다. 특히 미국, 중국, 일본 등 해외시장을 개척하기 위해 외국인 체형에 맞는 에어 서스펜션 시트를 개발하고 있으며, 지속적인 신기술 개발로 향후 잠재적인 시장수요를 선점하고자 노력하고 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	362.1	(2.9)	(15.7)	(4.3)	(37.7)	(10.4)	(39.4)	(11.9)	279.0	(297)	592	(6.5)	3.3
2018	440.5	21.6	6.0	1.4	(16.9)	(3.8)	(18.8)	(4.9)	284.2	(119)	506	(9.9)	2.3
2019	478.5	8.6	13.6	2.8	23.7	5.0	16.8	6.7	92.4	163	1,024	172.0	16.8

기업경쟁력

자동차 시트 및 내장품 전문기업

■ 자동차 시트 분야

- 현대자동차, 기아자동차의 1차 협력사로서 2톤 이상의 트럭과 11인승 이상의 버스 운전석에 사용되는 시트를 독점적으로 생산하여 공급

■ 내장품 분야

- 트럭 침대(Bed), 선반(Rack), 흡음재 등을 생산
- 기존 및 신규 차종의 내장품에 대한 품질 향상

핵심경쟁력

■ 생산 프로세스의 전문화

- 시트 프레임 제작, 시트 커버 제작, 시트 조립 등 전문화된 생산 프로세스 구축
- 통합 품질관리 시스템 적용

■ 제품 설계 및 구조해석

- 인체공학, 안전성, 편의성, 안락감, 디자인 등을 종합적으로 고려한 최적의 제품 설계
- 기계구조물의 응력과 변형 및 동작 특성을 해석
- 전문시험장비를 이용한 개발품의 신뢰성 검증

핵심기술 및 취급 품목

핵심기술

■ 설계기술

- 서스펜션 메커니즘 설계, 시트 시스템 설계, 에어 및 스프링 서스펜션 기능 설계 등

■ 체계적인 기술(제품)개발 시스템

- 설계, 선행연구, 구조해석, 시험(설계검증), 샘플 제작 등 체계적인 기술(제품)개발 시스템

■ 차량용 의자의 높이 조절식 충격 완화장치, 완충높이 조정장치, 감쇠력 조절장치, 충격완화 장치 등

주력 제품

		
에어 서스펜션 시트	스프링 서스펜션 시트	일반 고정형 시트

시장경쟁력

자동차부품산업

■ 국내 완성차 업체를 대상으로 한 전방산업

		
트럭	미니버스	프리미엄버스

국내 자동차용 신품 의자

년도	출하금액	성장률
2014년	52,437억 원	2014~2018년 연평균 1.69%▼ 통계청 국가통계포털 광업·제조업조사 (품목편)
2016년	55,758억 원	
2018년	48,988억 원	

최근 변동사항

증장기적 영업전략

■ 매출 증대를 위한 증장기적 영업전략

- 지속적인 기술개발로 향후 잠재적인 시장수요 선점
- VE 활동을 통한 원가절감으로 가격경쟁력 확대
- 품질 향상을 통한 고객사와의 우호적 관계 유지
- 적극적인 해외시장 개척을 통한 신규 매출처 확보

전방산업의 제한적 수요 전망

■ 코로나19로 전방산업의 수요성장 정체

- 코로나19 확산세와 장기화로 자동차부품산업 위축
- 완성차 업체들의 생산 부진
- 다만 코로나19 사태 진정 시 시장규모 개선 전망

I. 기업현황

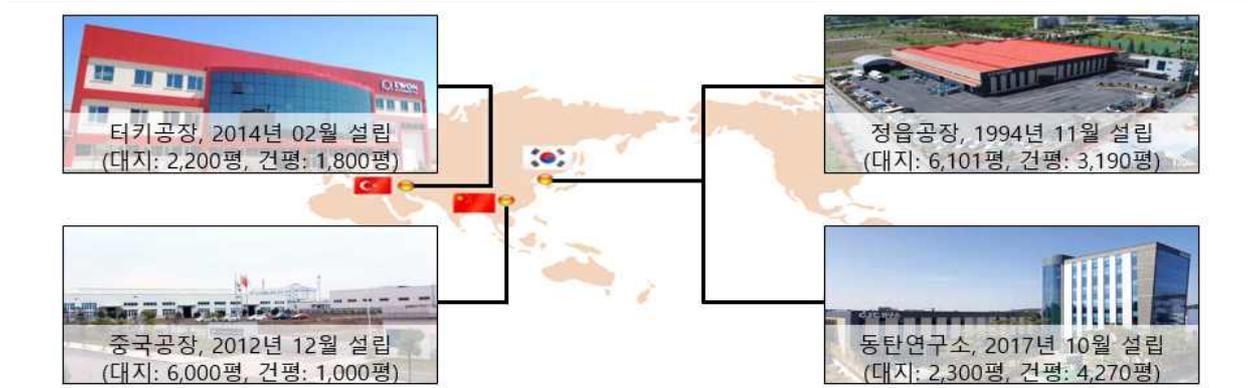
자동차 시트 및 내장품 전문기업

자동차 시트 및 내장품 전문기업인 이원컴포텍은 완성차 업체의 생산계획에 따라 제품을 생산하여 공급하고 있으며, 장기간 축적된 기술력을 바탕으로 고품질·저가격의 혁신적인 제품을 생산하고 있다.

■ 개요

동사의 주요 사업은 트럭 시트 및 버스 운전석 시트, 상용차 내장품 생산 및 판매이다. 1994년 11월 이원산업으로 설립하여 2000년 9월 현재의 명칭인 이원컴포텍으로 상호를 변경하였으며, 2009년 12월 코스닥시장에 상장되었다. 해외 고객사와의 접근성을 높이기 위해 2012년 12월과 2014년 2월에 각각 중국과 터키에 현지 공장을 설립하였고, 2017년 10월에는 화성시에 동탄연구소를 준공하여 연구개발 분야를 강화하였다.

그림 1. 사업장 현황



*출처: 동사 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

■ 주요주주 및 계열회사 현황

2020년 9월 분기보고서 기준, 동사의 최대주주는 사보이투자1호조합으로 16.44%의 지분을 보유하고 있으며, 최대주주의 최대주주는 주식회사 에이루트이고, 이의 최대주주는 포르투나제1호사모투자합자회사이다. 한편 동사는 100% 출자한 사천이원기차좌의유한공사(중국현지법인)와 EWON AUTOMOTIVE SEAT SYSTEM. LTD(터키현지법인)를 자회사로 보유하고 있다.

표 1. 주요주주 및 계열회사 현황

주요주주	지분율(%)	계열회사	지분율(%)
사보이투자1호조합	16.44	사천이원기차좌의유한공사	100
프로페이스 사이언시스(유)	16.42	EWON AUTOMOTIVE SEAT SYSTEM. LTD	100
이종환	0.34		

*출처: 3분기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재구성

■ 대표이사 정보

이경훈, 홍진영 각자 대표이사는 2019년 11월 선임되어 현재까지 경영총괄 업무를 수행하고 있다. 이경훈 대표이사는 2017년 넥스지 대표이사, 2007년 큐렉소 대표이사 등의 경력이 있으며, 홍진영 대표이사는 2013년 현대위아 전무, 2000년 기아자동차 이사 등을 역임했다.

■ 조직 구성 및 주요 제품

본사는 전라북도 정읍시에 있고, 등기임원은 사내이사 6명과 사외이사 2명 그리고 감사 1명으로 구성되어 있으며, 등기임원을 제외한 총 60여 명의 직원이 근무하고 있다. 조직 구성은 대표이사의 경영총괄 아래 크게 원가팀, 개발팀, 품질관리팀, 생산관리팀, 자재팀, 기술연구소, 생산기술팀, 회계팀, 총무팀 등으로 구성되어 있다.

그림 2. 조직 구성



*출처: 동사 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

주요 제품은 크게 에어 서스펜션 시트, 스프링 서스펜션 시트, 일반 고정형 시트, 상용차 내장품으로 구분된다. 2020년 9월 분기보고서 기준 제품별 매출 비중은 에어 서스펜션 시트가 28.95%로 가장 높았고, 일반 고정형 시트 28.68%, 상용차 내장품 20.47%, 스프링 서스펜션 시트 9.31% 비중을 차지했다.

그림 3. 주요 제품

에어 서스펜션 시트	스프링 서스펜션 시트	일반 고정형 시트	상용차 내장품
Air Suspension Seat <ul style="list-style-type: none"> 차체 에어를 이용하여 비포장 또는 요철 도로로부터 운전자에게 전달되는 Rolling과 충격을 흡수 운전자의 체중에 따라 최적의 승차 위치를 선정해주는 다기능 서스펜션 시트 	Spring Suspension Seat <ul style="list-style-type: none"> Tortion Bar와 Coil Spring을 유기적으로 적용 운전자의 체중에 따라 최적의 승차감을 유지시켜주는 슬림형 서스펜션 시트 	Automotive Parts, Seat <ul style="list-style-type: none"> 완충장치가 장착되지 않은 운전석 및 보조석 시트 대형 트럭용 조수석 중형 트럭용 조수석 소형 트럭용 조수석 	Automotive Parts, Interior <ul style="list-style-type: none"> 수면 및 휴식을 위한 트럭 침대 <ul style="list-style-type: none"> 접이식 2층침대 기능성 간이침대 차량 내부에 물건 적재 기능을 위한 선반 흡음재 햇빛가리개 

*출처: 동사 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

■ 연구개발 활동

동사는 서스펜션 메커니즘 설계, 시트 시스템 설계, 에어 및 스프링 서스펜션 기능 설계, 인체 공학적 시트 설계 등 다양한 설계기술을 확보하고 있으며, 인체공학, 안전성, 편의성, 안락감, 디자인 등 최고의 품질을 위한 연구개발을 지속하고 있다. 특히, 연구개발 투자 효율성을 높이고 연구 생산성 향상에 기여 하고자 정부 부처가 주관하는 국가 R&D 과제 및 사업에 참여하고 있으며, 다양한 연구개발사업을 수행함으로써 기술(제품)개발 시스템을 강화하고 개발품의 신뢰성 향상에 힘쓰고 있다.

표 2. 국가 R&D 과제 및 사업 실적

사업기간	사업명	과제명	기대효과
2015.06 ~ 2018.05	융복합소재부품 개발	충격감쇠 및 피로도 저감을 위한 인체공학적으로 설계된 건설기계용 반능동 공기 현가장치시트 개발	<ul style="list-style-type: none"> ● 건설기계용 공기현가장치 시트 개발 ● 국내 건설기계 실차조건에 맞는 시트 평가방법 도출
2014.11 ~ 2017.10	자동차 의장·전장 고감성 시스템 개발	고감성 프리미엄 자동차 시트 및 핵심부품 개발	<ul style="list-style-type: none"> ● 프리미엄 시트를 개발 완료하여 국외시장 진출 ● 고급화 제품의 상용화
2014.11 ~ 2017.10	자동차의장전장 고감성시스템 개발육성	고급 승용차용 고감성 프리미엄 시트 및 제조 공정 개발	<ul style="list-style-type: none"> ● 감성적 형태로 디자인하며, 그 편의성을 갖추도록 시트 개발

*출처: 국가과학기술지식정보서비스(NTIS), NICE평가정보(주) 재구성

또한, 한국산업기술진흥협회에 등록된 기술연구소를 2002년부터 현재까지 운영하고 있으며, 연구개발기획, 부품개선, 장치기술개발, 구조해석, 설계검증 등의 업무를 수행하고 있다. 핵심기술에 대한 기술적 권리성과 법적 안정성을 위해 동사 명의로 확보한 지식재산권은 작성일 기준 국내 특허등록 14건, 특허출원 3건 등이 있다.

표 3. 주요 특허 실적

구분	특허명	등록번호	등록일
부품	전동 시트 스위블 어셈블리	KR 10-2129326	2020.06.26
시트	회전식 자동차 시트	KR 10-2112604	2020.05.13
시트	고감성 프리미엄 자동차 시트	KR 10-1881272	2018.07.18
부품	중장비 시트 높이 설정용 통합 조작 레버	KR 10-1860711	2018.05.17
시트	버스 승객용 고급 의자	KR 10-1804899	2017.11.29
부품	자동차의 림버 서포트 장치	KR 10-1592754	2016.02.01
장치	자동차용 시트 프레임 제조를 위한 로봇 용접장치	KR 10-1298147	2013.08.13

*출처: 특허정보넷(KIPRIS), NICE평가정보(주) 재구성

II. 시장 동향

완성차에 종속적인 사업 구조를 보이는 자동차부품산업

동사는 트럭 시트 및 버스 운전석 시트, 상용차 내장품 생산 및 판매 사업을 영위하고 있으며, 에어 서스펜션 시트, 스프링 서스펜션 시트, 일반 고정형 시트, 상용차 내장품을 생산하고 있다. 이에 따라 주요 제품이 포함되는 자동차부품산업의 전반적인 산업 동향을 분석하고자 한다.

■ 자동차부품산업 동향

자동차부품산업은 자동차 차체, 자동차 엔진용 부품, 자동차 동력전달장치 및 전기장치 등을 제조하는 산업활동을 의미한다. 자동차 1대는 약 2만 개 이상의 부품으로 구성되어 있고, 완성차의 크기 및 기능에 따라 소요 부품이 다양하게 차별화되어 있다.

표 4. 한국표준산업분류(10차)에 따른 자동차 부품 제조업

소분류	세세분류	품목 예시
303 자동차 신품 부품 제조업	30310 자동차 엔진용 신품 부품	기화기, 피스톤, 피스톤 링 및 밸브, 엔진용 냉각장치, 실린더 블록 및 헤드, 흡·배기장치 제조
	30320 자동차 차체용 신품 부품	자동차용 조립 패널, 자동차용 보닛(덮개), 차량용 문짝(도어), 범퍼, 계기반 조립품, 자동차 도어, 천장, 트렁크 제조
	30331 자동차용 신품 동력 전달장치	기어 및 수동·자동 변속기, 클러치 및 부분품, 구동차축 제조
	30332 자동차용 신품 전기장치	자동차용 발전기·교류기, 점화 플러그, 점화 배선, 파워 윈도우 시스템, 제무기, 제상기, 와이퍼, 차량용 전압 조절기, 크랭크 회전식 모터 제조
	30391 자동차용 신품 조향장치 및 현가장치	완충기·서스펜션 및 그 부분품, 운전대 및 운전 박스, 기타 조향장치 및 현가장치 제조
	30392 자동차용 신품 제동장치	자동차용 브레이크 및 관련 부분품, 자동차용 전자 제어식 제동장치, 제동장치 및 부분품 제조
	30393 자동차용 신품 의자	자동차용 의자(시트) 및 관련 부품 제조
	30399 그 외 자동차용 신품 부품	에어백 조립품, 방열기, 소음기, 냉각장치, 보기륜, 배기관, 연료탱크, 차륜, 안전벨트, 새시 프레임 제조

*출처: 통계청, IBK경제연구소

자동차부품산업은 자동차산업의 후방산업으로 완성차 제조산업의 경쟁력을 좌우하는 중요한 산업이다. 또한 수요의 대부분이 완성차 조립용인 중간재 산업으로 품질관리가 매우 중요하게 작용한다.

또한, 국내 자동차부품산업은 특정 완성차 업체에 종속된 전속적인 납품거래 구조를 가지고 있다. 이는 사업안정성 측면에서는 부품사들에게 긍정적이지만 대부분 업체의 수익성이 완성차 업체의 수익성에 종속되는 형태로 부품업체의 자유로운 경쟁 및 영업행위를 제한하여 독자 성장의 어려움으로 작용하기도 한다.

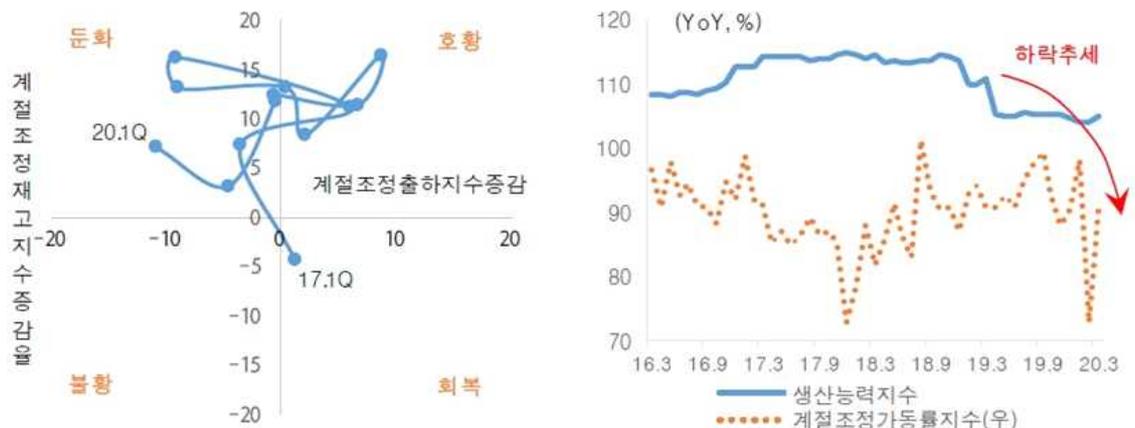
표 5. 국내 자동차부품산업 특징

구분	특징
기술집약적 산업	자동차부품산업은 단순부품에서 정밀가공부품에 이르기까지 다양한 부품으로 구성되기 때문에 전방산업인 완성차의 수요, 생산에 많은 영향을 미치고 후방산업인 소재산업에도 파급효과가 큰 기술집약적 산업임.
중소기업 위주의 시장구조	자동차부품은 특성상, 안정성, 정밀성이 필요한 품목으로 고기술을 요구하고 다양성으로 다품종 소량생산의 특성을 가지고 있어 중소기업형 산업임.
계열화된 시장구조	모기업과 계열사간 기술, 자금, 인력 면에서 긴밀한 유대관계를 형성하고 있는 수평적 수직계열화 구조를 보이며, 시장구조가 폐쇄적인 산업 내 신규진입을 위해서는 기술력, 양산 능력, 모기업과의 관계 등이 선결되어야 함.
차별화 심화	완성차 업계의 구조조정과 플랫폼 통화 노력 등을 배경으로 자동차부품산업도 대형업체를 중심으로 재편되는 사례가 증가하고 있으며, 대형화 이외에도 모듈화 및 전장화, 글로벌 아웃소싱 등이 확대되면서 업체 간 양극화가 심화되고 있음.

*출처: 융합금융처(2019), NICE평가정보(주) 재구성

한국자동차산업협회가 2020년에 발표한 ‘2020년 자동차산업 평가와 2021년 전망’ 보고서에 따르면, 2021년 자동차 내수 판매는 전년 대비 4.4% 줄어든 182만대를 기록할 전망이다. 또한, 하나금융경영연구소 자료에 따르면, 자동차부품산업의 경기 수준은 2017년 회복에서 호황을 지나 2019~2020년 둔화단계에 진입했으며, 생산능력과 가동률도 계속 하락하는 추세이다. 특히 국내 고용 24만 명 수준을 유지하는 주력 산업이지만 부품사의 경영악화로 인해 고용감소가 발생하고 있는 상황이며, 코로나19 사태로 다수의 해외 완성차 업체들이 조업을 중단하면서 자동차 부품사는 수주 감소 및 자체적인 운영자금 조달에 애로를 겪고 있는 상태이다.

그림 4. 자동차부품산업의 동향(좌), 생산능력/가동률 동향(우)



*출처: 하나금융경영연구소(2020)

■ 자동차용 신품 의자 시장 동향

자동차용 신품 의자(C30393100)는 항공기, 선박, 철도차량 및 자동차 등의 운송장비용 의자 및 시트를 제조하는 산업활동을 의미하며, 최근에는 단순한 기능에서부터 고기능성 소재 및 기술을 활용한 다양한 제품이 등장하고 있다. 또한, 전방산업인 완성차 제조산업뿐만 아니라 후방산업인 소재, 전기·전자, 비철금속 등 연관산업이 다양한 시장 특성을 보이고 있다.

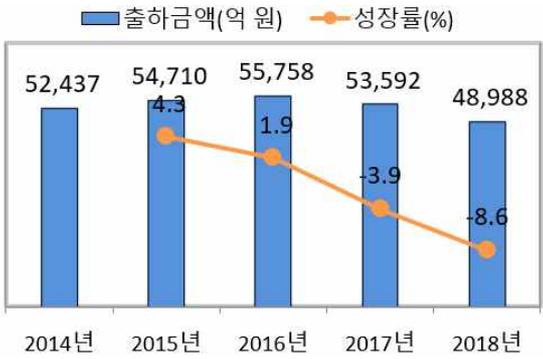
표 6. 전후방 산업(Value Chain)

후방산업	자동차용 신품 의자	전방산업
		
소재, 전기·전자, 비철금속, 철강, 화학, 섬유산업 등	운송장비용 의자 및 시트를 제조하는 산업분야	완성차 제조산업뿐만 아니라 항공기, 선박, 철도차량 등 다양한 산업분야
대진폴리머, 포스틸, 일정실업 등	다스, 현대엠시트, 애디언트코리아, 한서실업 등	현대자동차, 기아자동차, 대한항공, 현대로템 등

*출처: 중소기업 기술개발 전략로드맵(2019), NICE평가정보(주) 재구성

통계청 광업·제조업조사(품목편) 2014~2018년 자료에 따르면, 국내 자동차용 신품 의자 출하금액은 2014년 52,437억 원에서 2018년 48,988억 원으로 연평균 1.69% 감소하였으며, 업체당 평균 출하금액은 2014년 394억 원에서 2018년 398억 원으로 증가하였다.

표 7. 국내 자동차용 신품 의자 시장 현황

구분	출하금액(억 원)	성장률(%)	업체 수	국내 자동차용 신품 의자 시장 현황
2014년	52,437	-	133	
2015년	54,710	4.3	127	
2016년	55,758	1.9	129	
2017년	53,592	-3.9	123	
2018년	48,988	-8.6	123	

*출처: 통계청 국가통계포털 광업·제조업조사(품목편)(2014~2018년), NICE평가정보(주) 재구성

국내 자동차용 신품 의자 시장은 부품조달이 글로벌화되고 초대형 선진 부품업체들이 국내에 진출하고 있어 규모 및 범위의 경제가 매우 중요시되고 있으며, 신차 출시효과 및 차종의 상급화, 편의사양의 다양화 및 대중화로 인한 고부가가치 제품 비중 확대 등으로 수익성이 개선될 것으로 전망된다.

Ⅲ. 기술분석

다양한 설계기술과 체계적인 기술(제품)개발 시스템을 확보한 이원컴포텍

목표시장에서 경쟁기술 대비 차별적 우위성(구조해석, 설계검증 등)을 바탕으로 자동차 시트에 대한 설계기술과 기술(제품)개발 시스템을 확보 중이다. 본 기술분석에서는 스프링 서스펜션과 에어 서스펜션의 기술적 개념을 포함하여 동사가 확보한 기술적 특성을 분석하고자 한다.

■ 스프링 서스펜션과 에어 서스펜션

서스펜션은 스프링의 종류에 따라 금속 스프링이나 토션바를 사용하는 스프링 서스펜션과 압축 공기를 이용하는 에어 서스펜션으로 구분된다. 스프링 서스펜션은 고정된 스프링 상수를 가지며, 스프링이 갖는 선형성으로 인하여 충분한 성능을 발휘하기 위해서는 여유 있는 공간이 필요하다. 만약 좁은 공간에서 사용할 경우 스프링 상수를 크게 해야 하는데, 이것은 운전자의 승차감을 저해하는 요인이 된다. 이에 반해 에어 서스펜션은 금속 스프링에 비해 고가이고 설치에 있어서 공간상의 제약이 크다는 단점이 있지만, 낮은 스프링 상수를 가지고 있으며, 에어 스프링의 압력을 조절함으로써 운전자의 체중 변화에 대한 자동 감응이 가능하다. 이에 따라 자동차 시트용 서스펜션은 기존 스프링 서스펜션에서 에어 서스펜션으로 대체되는 추세이다.

그림 5. 스프링 서스펜션과 에어 서스펜션



*출처: 동사 회사소개서, NICE평가정보(주) 재구성

동사의 자동차 서스펜션 시트는 주로 2톤 이상의 트럭과 11인승 이상의 버스 운전석에 사용되며, 최근에는 건설기계, 철도차량, 프리미엄버스에도 사용되고 있다. 에어 서스펜션 시트의 경우 운전자의 체중에 자동 감응하며, 신장에 따라 자유롭게 시트의 높이를 조절할 수 있는 등 다수의 핵심적 기능을 포함하고 있다.

그림 6. 자동차 서스펜션 시트의 적용

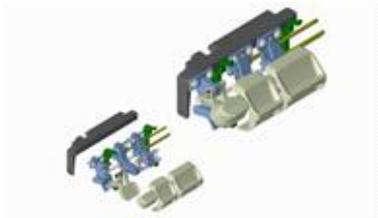


*출처: 동사 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

■ 제조 공정

동사는 제품 제조와 가공에 필요한 밴딩기, 용접기, 도장설비, 조립설비 등의 생산설비를 자체 보유하고 있으며, 2019년 기준 연간 생산능력은 에어 서스펜션 시트 약 57,000개, 스프링 서스펜션 시트 약 1,400개이다. 제조 공정은 크게 시트 프레임 제작, 시트 커버 제작, 시트 조립으로 구분되며, 생산 시스템에 대한 효율적 관리와 전문화된 프로세스를 구축하고 있다.

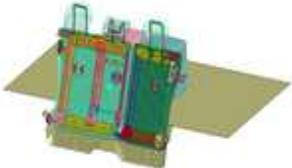
표 8. 자동차 시트 제조 공정

STEP 1. 시트 프레임 제작	STEP 2. 시트 커버 제작	STEP 3. 시트 조립
		
프레스/파이프 밴딩	CAD 입력	기능품 조립
		
로봇 용접	자동 연단	서스펜션 조립
		
분체/전착 도장	자동 재단	시트 커버링
		
서브 부품 조립	봉제	검사
STEP 2. 시트 커버 제작	STEP 3. 시트 조립	
		출하

*출처: 동사 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

동사는 인체공학, 안전성, 편의성, 안락감 그리고 디자인까지 최고의 품질을 위한 기술적 노하우(Know-How)를 바탕으로 새로운 기술개발에 힘쓰고 있으며, 기술개발은 크게 설계, 선행연구, 구조해석, 시험(설계검증), 샘플 제작 등 체계적인 시스템으로 진행된다. 특히 서스펜션 메커니즘 설계, 시트 시스템 설계, 에어 및 스프링 서스펜션 기능 설계, 인체공학적 시트 설계 등 다양한 설계기술을 확보하고 있으며, 이를 기반으로 차량용 의자의 높이 조절식 충격 완화장치, 완충높이 조정장치, 감쇠력 조절장치, 충격완화 장치 등 다수의 연구실적을 보유하고 있다.

표 9. 기술(제품)개발 시스템

구분	내용	관련 사진
설계	디자인 컨셉 안전성, 안락감 및 조작성 등을 고려한 제품디자인은 제품개발의 기초이며, 디자인 컨셉을 기반으로 제품개발이 진행	
	3D 모델링 Catia를 이용한 3D 제품 설계로 신규 제품에 대한 정확한 데이터를 확보	
선행연구	선행연구 건설기계 시트, 철도차량 시트, 프리미엄 버스 시트 등 본격적인 기술개발에 앞서 주요 제품에 대한 선행연구를 진행	
구조해석	강도해석 차량의 충돌사고 및 급작스러운 감속 시 승객의 움직임을 제한하여 착용자에 손상을 줄이기 위한 장착부의 강도/강성을 확인하기 위한 해석	
	충돌해석 필드에서 발생하는 차량의 전방충돌 시 화물이 승객의 공간으로 침입하여 승객에게 일으키는 충격에 대한 시트 강도를 확인하기 위한 해석	
시험 (설계검증)	신뢰성 확인 다이나믹 서보 내구 시험기, 시트벨트 앵커강도 시험기, 파워시트 시험기, 항온 항습기 등 전문시험장비를 이용한 개발품 시험으로 제품 신뢰성을 확인	
샘플 제작	개발품 제공 시작도면, 개발품 제작, 양산도면/개발순서로 진행되며, 설계검증이 완료된 개발품을 제공하여 시트조립을 위한 조립라인을 운영	

*출처: 동사 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

SWOT 분석

그림 7. 동사 SWOT 분석



*출처: NICE평가정보(주)

▶▶ (Strong Point) 장기간 축적된 기술력으로 고품질·저가격의 혁신적인 제품 생산

동사는 자동차 시트의 개발과 생산에 대한 기술적 노하우를 장기간 축적하고 있으며, 이를 기반으로 건설기계, 철도차량, 프리미엄버스 등에 사용되는 고품질·저가격의 혁신적인 제품을 생산하고 있다. 또한, 미래 수요시장에 대한 정확한 예측을 통해 향후 수요 확대가 예상되는 제품의 판매 전략과 시장로드맵을 확립하고 있으며, 이를 기반으로 급변하는 산업환경에서도 즉각적인 대응과 안정적인 매출 시현이 가능하다.

▶▶ (Opportunity Point) 매출 증대를 위한 중장기적 영업전략 마련

자동차부품산업은 전망산업의 제한적 수요로 인한 수익성 악화와 수요 변화에 대응 가능한 방안이 필요한 상황이다. 동사는 향후 잠재적인 시장수요 선점을 위한 신기술 개발, VE 활동을 통한 원가절감으로 가격경쟁력 확대, 품질 향상을 통한 고객사와의 우호적 관계 유지, 적극적인 해외시장 개척을 통한 신규 매출처 확보 등 매출 증대를 위한 중장기적 영업 전략을 마련하고 있다.

▶▶ (Weakness Point) 자동차부품 사업에 대한 높은 의존도, 기술(제품)개발로 매출 다변화

동사는 사업 다각화를 위한 노력으로 자동차부품 사업 외 신규 사업인 바이오 사업을 구상하고 있으나, 구체적인 경영계획은 없는 상태이다. 그러나 기술(제품)개발을 통한 기술경쟁력 및 품질 경쟁력 강화로 기존 트럭 시트, 버스 시트 외 대형버스의 프리미엄 시트, 중소형 승합차의 리무진 시트 등을 상용화하고 있으며, 이러한 매출 다변화는 향후 지속적인 성장 원동력이 될 것으로 전망된다.

▶▶ (Threat Point) 코로나19 확산세와 장기화에 따른 전망산업의 경기침체

환경오염 관련 정책적 규제 확대와 기후변화 이슈에 적극적 대응을 위해 에너지 절감 및 친환경 관련 기술 수요가 중요하게 부각되고 있으며, 코로나19의 확산세와 장기화에 따라 전망산업의 제한적 수요로 인한 경기침체가 전망된다. 그러나 동사는 중장기적 영업 전략과 품질환경방침을 기반으로 적절하게 대응하고 있으며, 안정적인 매출 시현으로 지속적인 매출 증대가 전망된다.

IV. 재무분석

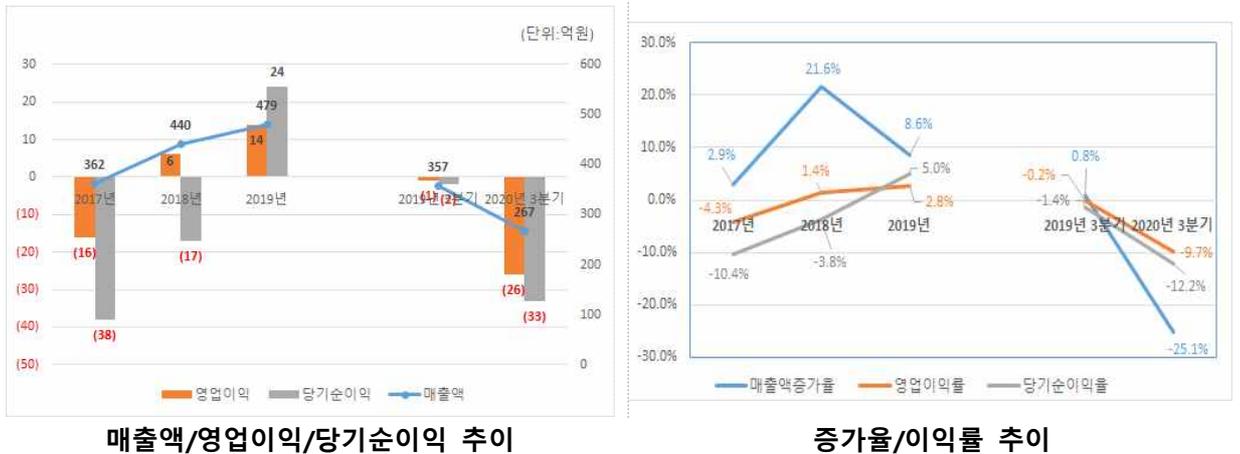
자동차용 시트 전문 제조업체로 현대자동차 납품 주력

동사는 1994년에 설립되어 자동차용 에어 서스펜션 시트, 일반 고정형 시트, 스프링 서스펜션 시트 및 상용차 내장재(흡음재, 선반, 햇빛 가리개 등) 등을 생산하는 업체로 현대자동차, 기아자동차, 현대모비스 등으로의 납품을 통해 2019년까지 매출 성장세를 보였으나 2020년 상반기 코로나 19 영향에 따른 전체 시장 축소로 매출이 감소하였다.

■ 현대자동차 트럭 전모델, 버스운전석 시트의 독점 공급업체

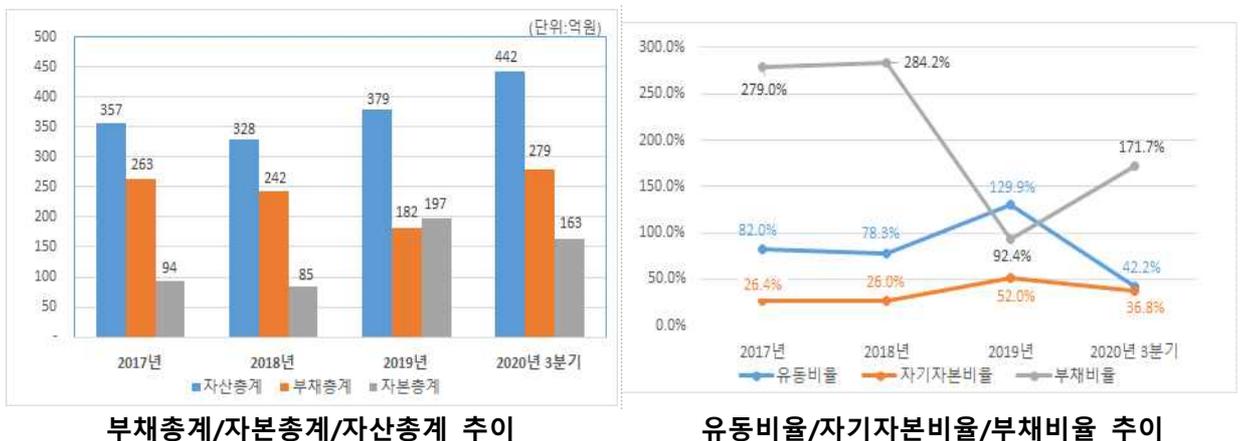
동사는 자동차용 에어 서스펜션 시트, 일반 고정용 시트, 스프링 서스펜션 시트를 주력 생산하여 현대자동차, 기아자동차 등 완성차 업체에 납품하고 있으며, 이 외 일본, 중국 등으로 수출하고 있다. 특히, 현대자동차의 트럭 차종의 전 모델의 시트, 버스운전석 시트를 독점적으로 공급하고 있는바, 2019년까지 매출 성장세를 나타내었다.

그림 8. 동사 연간 및 3분기 요약 포괄손익계산서 분석



*출처: 동사 사업보고서(2019), 3분기보고서(2020)

그림 9. 동사 연간 및 3분기 요약 재무상태표 분석



*출처: 동사 사업보고서(2019), 3분기보고서(2020)

■ 2019년까지 매출 성장 및 수익성 개선 추세

동사의 연결기준 매출액은 2017년 362억 원(+2.9% YoY), 2018년 440억 원(+21.6% YoY), 2019년 479억 원(+8.6% YoY)으로 최근 매출 성장세를 보이고 있다. 주요 매출처인 현대자동차, 기아자동차, 현대모비스 등에 안정적으로 자동차 부품을 공급하고 있으며, 매출 다각화를 위해 중국, 일본 등 해외 수출을 병행하고 있다. 국내 유수의 업체들과의 협력을 통해 연구개발투자를 지속함에 따라 최근 매출 성장세를 보인 것으로 판단된다.

수익성 측면에서는 매출원가율이 비교적 안정적인 편이며, 매출 성장에 따른 고정비 부담의 완화로 전년대비 수익성이 개선되어 매출액영업이익률 2.8%로 업계대비 무난한 수준을 보였다. 한편, 2018년 12월 수익성 악화로 인한 경영효율성 제고를 위해 종속기업인 Ewon Automotive Seat System Ltd. 의 해산을 결의함에 따라 중단영업손실이 발생하였으나 외화 환산손실, 기타영업외수익의 증가 등으로 매출액순이익률은 5.0%를 나타내었다.

■ 2020년 3분기 코로나 19 여파로 인한 매출 감소 및 적자전환

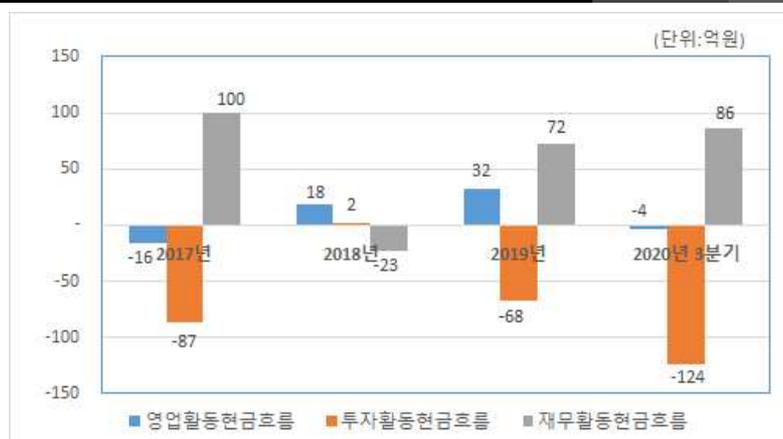
2020년 3분기 매출액은 코로나 19 여파로 인한 국내외 판매수요 축소 등으로 생산량 조정이 이루어지면서 전년동기대비 25.1% 감소한 267억 원을 시현하였다. 또한 가동률 하락에 따른 원가부담 확대와 판매관리비 부담으로 매출액영업이익률 -9.7%, 매출액순이익률 -12.2%로 적자전환하였다.

주요 재무안정성 지표는 2020년 3분기 말 기준 부채비율 171.7%, 자기자본비율 36.8%, 유동비율 42.2%, 차입금의존도 35.3%를 기록하였다. 시설투자대비 차입금이 무난한 수준이며, 전반적인 재무구조 역시 무난한 수준을 유지하고 있다.

■ 전환사채 발행을 통해 자금 운용

2019년 감가상각비 등의 현금유입이 없는 비용의 조정 등으로 영업활동현금창출력이 양호하다. 유형자산 취득 등의 시설투자 확대는 전환사채 발행을 통해 자금을 운용하며 비교적 무난한 자금흐름을 보였다. 반면 2020년 3분기 기준 순손실 영향으로 영업활동현금흐름이 적자로 전환되었으며, 전환사채 발행을 통해 영업 및 투자활동 관련 부족한 자금을 충당하고 있다.

그림 10. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2019), 3분기보고서(2020)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

잠재적인 수요시장 선점과 품질환경방침

동사는 트럭 시트, 버스 운전석 시트 등 기존 제품에 대한 매출 의존도가 높았으나, 다기능성 시트에 대한 기술(제품)개발로 매출 다변화를 진행하고 있으며, 품질환경방침을 기반으로 급변하는 시장 환경에 적절하게 대응하고 있다.

■ 잠재적인 수요시장 선점

자동차 시트 및 내장품 전문업체인 동사는 현대자동차, 기아자동차의 1차 협력사로서 제품 생산과 관련한 협력 관계를 현재까지 안정적으로 유지하고 있다. 특히 2톤 이상의 트럭 시트 및 내장품과 11인승 이상의 버스 운전석 시트를 독점적으로 생산하여 공급하고 있으며, 이를 기반으로 다기능성 시트 분야에서 높은 시장 점유율을 기록하고 있다. 동사는 다년간 기존 트럭 시트, 버스 시트에 대한 매출 비중이 컸으나, 조절식 요추받이, 서스펜션 잠금장치, 급속배기 시스템 등 다기능성 시트에 대한 지속적인 기술(제품)개발로 대형버스의 프리미엄 시트, 중소형 승합차의 리무진 시트 등을 상용화함에 따라 매출 다변화를 진행하고 있다. 이와 더불어 건설기계 시트, 철도차량 시트 등에 대한 신시장 개척과 잠재적인 수요시장 선점이 지속적인 성장 원동력으로 작용할 것으로 전망된다.

■ 품질환경방침

동사는 고객사의 요구와 기대를 만족하는 우수한 품질의 제품 및 서비스를 제공하기 위한 품질 목표와 더불어 환경안전보건 경영시스템을 구현하기 위한 환경목표를 품질환경방침으로 내세우고 있다. 특히 환경경영시스템(ISO 14001), 안전보건경영시스템(OHSAS 18001) 등 국제 규격에 의한 환경안전보건 경영시스템을 수립 및 유지하면서 지속적인 환경개선, 위험성 개선을 추진하고 있다. 이를 기반으로 환경오염 관련 정책적 규제 확대와 기후변화 이슈에 적극적인 대응이 가능할 것으로 전망된다.

그림 11. 동사의 품질환경방침

품질목표



환경목표

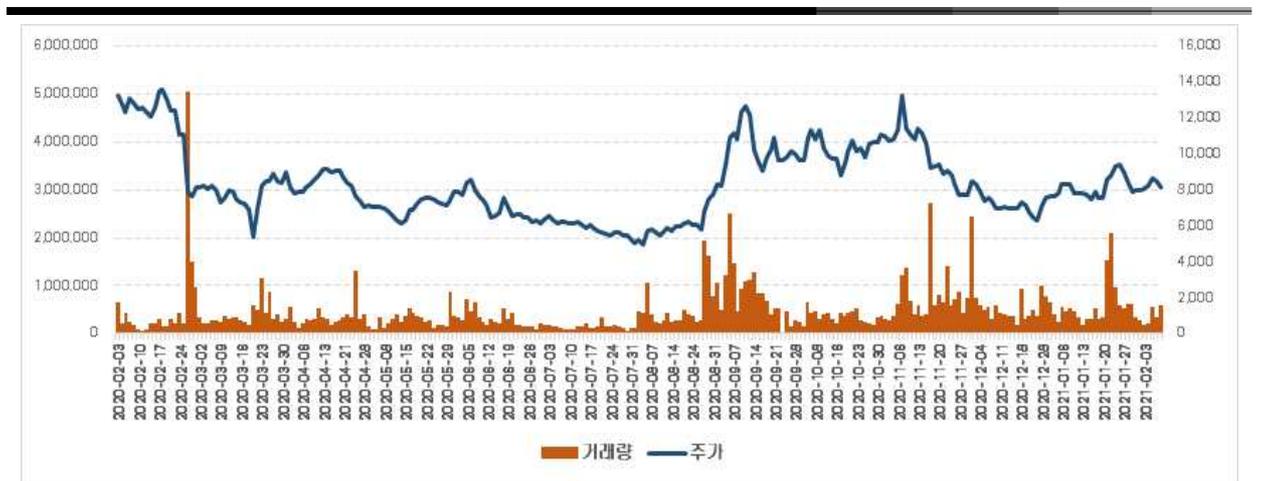


*출처: 동사 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

■ 증권사 투자 의견

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

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2021.02.)