

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

아진산업(013310)

자동차부품

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

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 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.

아진산업(013310)

혁신적인 기술과 품질을 보유한 자동차 부품 전문기업

기업정보(2021/03/09 기준)

대표자	서중호
설립일자	1978년 05월 31일
상장일자	2015년 12월 22일
기업규모	중소기업
업종분류	자동차 차체용 신품 부품 제조업
주요제품	자동차 차체 부품

시세정보(2021/03/09 기준)

현재가(원)	3,610
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,401
발행주식수	38,806,582
52주 최고가(원)	4,965
52주 최저가(원)	1,325
외국인지분율	2.19%
주요주주	우신산업

■ 자동차 차체 부품 전문기업

아진산업은 1978년 5월에 설립되었으며, 주요사업으로는 자동차 차체부품을 시작으로 지능형 자동차 전장제품, IT부품 생산에 이르기까지 다양한 제품군으로 기술 경쟁력을 확보하고 있다. 또한, 해외 계열사의 현지화를 통한 첨단 기술개발과 글로벌 경영 체제를 구축하였으며, 품질, 설비, 안전, 물류 등의 관리시스템을 통해 품질 안정화를 도모하고 있다.

■ 지속적인 연구개발 및 투자를 통하여 원천기술 확보

동사는 최근 자동차 부품산업의 흐름 및 환경변화에 대처하기 위해 기술연구소를 운영하고 있으며, 지속적인 투자와 교육을 바탕으로 원천기술 확보에 주력하고 있다. 또한, 선진 기업들과의 교류를 통하여 신제품 개발에 매진하고, 차세대 자동차 제원에 관한 연구를 지속적으로 수행하고 있다.

■ 해외 제조법인을 통한 매출 확대와 수익구조 개선

동사는 국내외 첨단 기술의 생산라인을 구축하고 있으며 이를 디지털 구조의 업무환경으로 일원화하여 소량 다품종의 부품들을 신속하고 경쟁력 있는 가격으로 제공하고 있다. 또한, 납품의 다변화를 추진하기 위해 해외 생산기지에서 독일 자동차 부품 업체인 브로제와 기술협력을 통해 중국 현지 법인에서 도어모듈을 자체 생산하고 있으며, 2018년 11월에는 중국의 자동차회사인 동풍자동차그룹 계열사 동풍실업유한공사와 합자사를 설립하여 중국시장에서의 매출 확대와 수익구조 개선을 위해 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 (%)	ESP (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2017	4279.3	(15.4)	224.0	5.2	107.0	2.5	7.8	2.1	251.6	508.0	6678.0	7.4	0.6
2018	3969.4	(7.2)	88.8	2.2	(112.0)	(2.8)	(7.2)	(2.1)	232.3	(420.0)	5676.0	N/A	0.4
2019	4408.0	11.1	278.2	6.3	138.1	3.1	7.5	2.3	225.2	423.0	5499.0	6.1	0.5

기업경쟁력

자동차 차체 부품 전문기업

- 자동차 차체 부품 및 전장 부품 전문기업
 - 자동차 차체 보강 패널류, 고효율 전장 부품
- 우수한 기술력 및 해외 제조법인 보유
 - 품질향상 및 원가절감을 통한 가격경쟁력 확보
 - 해외 계열사의 현지화를 통한 글로벌 경영 체제 구축

특허경영







- 지식재산권 확보를 통한 기술장벽 구축
 - 특허 등록 82건 등 다수 지식재산권 보유
 - 최신 등록 특허 :
 - 어안 카메라에 기반한 용접팁 오염도 검사 장치 및 방법 (10-2199505)
 - 다시점 블랙박스 카메라 영상을 이용한 도로교통정보 제공시스템 (10-2178598)

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

- 일반부품을 친환경 부품화하는 기술력
 - 탄소복합재, 비철금속, 초고장력강 성형기술
- 지능형 자동차 기술
 - 고안전 ADAS시스템 : 차량용 센서, 운전자 보조
- 최신 생산설비 및 검사장비 구축
 - 프레스 설비 및 로봇자동화 용접시스템
- 스마트 팩토리 기술
 - 공장통합관리시스템 : 설비, 품질, 안전, 물류

주요 제품군

RAIL ROOF RP	QTR COMPL	MBR COMPL
		
PNL COMPL	CARRIER	PNL HOOD
		

시장경쟁력

국내 자동차 차체용 부품 시장현황

년도	시장규모	성장률
2016년	212,358억 원	연평균 2.15% ▲ (통계청 국가통계포털)
2023년	246,457억 원	

세계 ADAS(첨단운전자보조시스템) 시장 현황

년도	시장규모	성장률
2013년	12,034백만 달러	연평균 13.8% ▲ (MarketsandMarkets)
2023년	56,118백만 달러	

최근 변동사항

적극적인 해외시장 개척

- 동풍실업과 합자사 설립 체결
 - 중국 동풍실업과 합자사 동풍아진 기차영부건유한공사 설립(2018. 11)을 통한 신규 매출처 확보

품질관리를 통한 인증획득

- 품질5스타 인증획득 (현대자동차그룹)
 - 품질경영 체제, 입고 불량률, 품질경영 실적에서 높은 수준 달성

I. 기업현황

혁신적인 기술과 품질을 보유한 자동차 차체 부품 전문기업

아진산업은 설립 이래 자동차 차체 부품을 개발, 생산하고 있는 전문기업으로 우수한 기술력과 안정적인 매출처 등을 바탕으로 품질향상 및 원가절감을 통한 가격경쟁력 및 신기술 개발 등을 통해 국내외 경쟁력을 확보하고 있다.

■ 기업 개요

아진산업(이하 ‘동사’)은 1978년 6월에 설립되어 40년 이상의 업력을 보유한 중견기업으로, 자동차용 차체 부품 생산을 목적으로 성장해왔으며 차체부품, 전장부품, IT부품을 제조하여 매출을 시현하고 있다. 2015년 12월 22일에 한국거래소 코스닥증권시장에 상장한 주권상장법인으로, 지속적인 기술개발과 품질관리로 자동차 차체 보강 패널류, 고효율 전장부품, 네트워크 녹화기 등 다양한 제품군으로 기술 경쟁력을 확보하고 있으며, 해외 계열사의 현지화를 통해 첨단 기술개발과 글로벌 경영 체제를 구축하고 있다.

■ 주요 주주 및 관계회사 현황

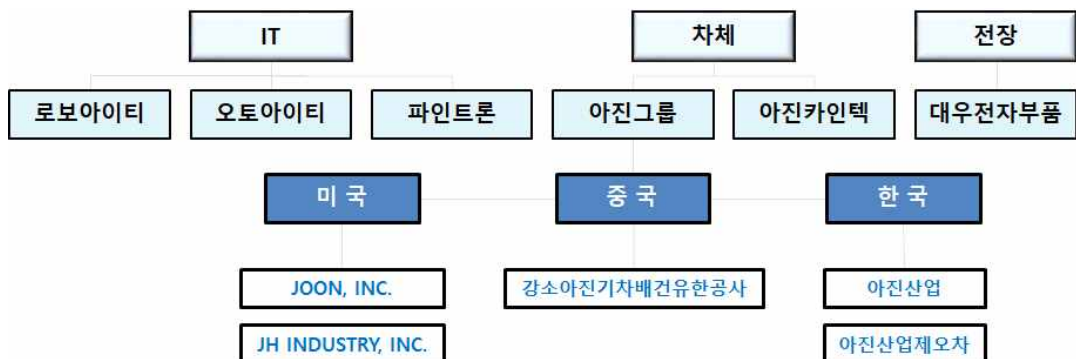
동사의 최대주주는 우신산업으로 18.54%의 지분을 보유하고 있으며 그 외 5% 이상 주주는 서중호 대표이사로 확인된다[표 1]. 2020년 분기말 보고서 기준, 종속회사로는 JOON, INC, JH INDUSTRY, INC., 강소아진기차배건유한공사, 아진산업제오차로 파악되며, 미국, 중국에 해외 주요거점 제조법인을 운영하여 글로벌 사업전략 및 운영체제를 확립하고 있다[그림 1].

표 1. 종속회사 구조 및 주요 주주 현황

종속회사	지배관계(%)	주요 주주	지분율(%)
JOON, INC.	100	우신산업	18.54
JH INDUSTRY, INC.	80.5	서중호	9.11
강소아진기차배건유한공사	100	대우전자부품	1.38

*출처: 사업보고서(2020 분기말), NICE평가정보(주) 재가공

그림 1. 아진산업 국내외 사업장 현황



*출처: 아진산업 제공자료, NICE평가정보(주) 재가공

JOON, INC.는 2008년 2월에 미국 조지아 기아자동차 협력업체로 동반 진출하여 차체부품을 납품하고 있으며, 2016년부터 KMMG(기아자동차 미국법인)에 무빙파트를 공급하고 있다. 강소 아진기차배건유한공사는 2013년 9월에 중국 염성 기아자동차 협력업체로 동반 진출하여 차체부품을 납품하고 있으며, 2017년 12월 동풍실업과 합자사 설립을 체결하여 신규 거래를 확보하는 등 매출성장에 기여하고 있다.

■ 대표이사

서중호 대표이사는 대구대학교에서 토목공학을 전공하여 동사를 비롯한 우신산업, 대우전자부품, 아진카인텍의 대표이사로 사업 전반을 경영하고 있으며, 경북IT융합산업기술센터, 한국실용로봇연구원 이사를 역임한 이력을 보유하고 있다. 2003년부터 대표로 선임되어 주요사업에 대한 높은 기술적 이해를 바탕으로 기술개발 및 사업화를 주도하고 있다.

■ 연구개발 활동

동사의 기술연구소는 2001년 3월에 설립되었으며 적극적인 연구활동과 지속적인 투자 및 교육을 바탕으로 발전하였으며 자동차 관련 연구 및 산학 기관과의 공동 연구개발과 정부 차원의 프로젝트에 참여하여 기술 전문 인력 양성 및 기술정보 교환을 통해 첨단 공정 개발, 차세대 자동차 재원 개발, 자동차 융합기술 및 원천기술을 확보하려고 노력하고 있다[표 2, 3]. 또한, 제품이 생산되는 일련의 과정 관리를 위하여 설비관리, 품질관리, 안전관리, 물류관리 등 첨단 시스템을 구축하고 있다.

표 2. 국가 R&D 과제수행 실적

(단위 : 백만 원)

과제 구분	과제명	과제관리 (전문)기관	총 연구기간	총 연구비
주관과제	CFRP 패치 및 GFR Rib로 보강된 상부1.5GPa, 하부0.7GPa급 Multi-Strength 경량 센터필러 개발	한국산업기술진흥원	2017.06.01 ~ 2021.12.31	1,909.44
주관과제	3D 프린팅 전용 AI 소재 국산화 및 25% 경량 프론트 차체모듈 개발	한국산업기술평가관리원	2019.04.01. ~ 2021.12.31	915.80
주관과제	CFRP-금속 Hybrid 일체화 고속 성형공정기술 및 이를 적용한 40% 이상 경량화된 자동차 Underbody Structure 개발	한국산업기술평가관리원	2016.07.01. ~ 2021.06.30	1,679.85
주관과제	Multi-materials CFRP/foam 적용 side body structure 부품의 35% 경량화 기술 개발	한국산업기술평가관리원	2017.10.01. ~ 2022.06.30	984.90

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

표 3. 최근 특허 현황

등록번호	특허명	내용
10-2199505	어안 카메라에 기반한 용접팁 오염도 검사 장치 방법	최소화된 검사장비로 용접팁 오염도 검사 동작을 수행할 수 있도록 하는 검사 장치 및 방법
10-2178598	다시점 블랙박스 카메라 영상을 이용한 도로교통정보 제공시스템	블랙박스를 통해 촬영된 주변 영상들을 브로커 서버를 통해 수집한 후에 정합하고, GPS 정보 및 차량의 속도 정보 등을 이용하여 3차원 영상기반 모델링 및 렌더링을 거쳐 확인을 요하는 지선 도로의 교통정보 상황을 제공하는 시스템
10-2174224	실러의 토출상태 검사방법	작업정보 및 작업대상물이 변경되더라도 관심영역의 재설정 동작이 요구되지 않고 실러의 형태정보를 정확하게 검출할 수 있어 작업효율 및 연산속도를 향상시킬 수 있는 검사방법
10-2174219	기울기에 따른 영상 밝기 변화를 이용한 슬더 검사 방법	슬더의 외관 기울기에 따라 반사되는 빛의 양이 달라지는 특성을 이용하여 슬더의 과납/소납/정상 상태를 용이하게 판단할 수 있도록 해주는 방법
10-2173334	차량 다중 카메라 교정을 위한 교정판	형상 변화가 발생하지 않으며 오염에도 강한 특성을 가질 수 있도록 하는 교정판
10-2173315	차량 어라운드 뷰 생성을 위한 다중 카메라 교정 방법	서로 상이한 이미지 패턴을 가지는 교정판을 이용하여 영상-카메라 매칭 동작을 자동 수행하고 보다 신속 정확하게 카메라 교정 값을 획득할 수 있도록 하는 교정 방법

*출처: 키프리스(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 주요 제품

동사의 생산품목은 자동차 차체 보강 패널류로, PNL ASSY F/APRON I/O COMPL, RAIL ASSY ROOF FRONT, CTR FLOOR ASSY COMPL, RINNG ASSY SUN ROOF REINF RING, PARTITION ASSY CTR FRT, REINF SIDE OTR 등이 있다[그림 2]. 동사의 제품은 차체의 형상을 구성하면서 차량의 고속주행 시 방수, 방음 및 외부로부터의 물, 먼지, 열 소음 등을 차단하여 쾌적한 실내 확보 및 기능을 수행하고 차량 충돌 시에는 탑승자에게 외부로의 충격 전달을 최소화하는 역할 등을 한다.

그림 2. 주요 생산품목(자동차 차체 보강 패널류)



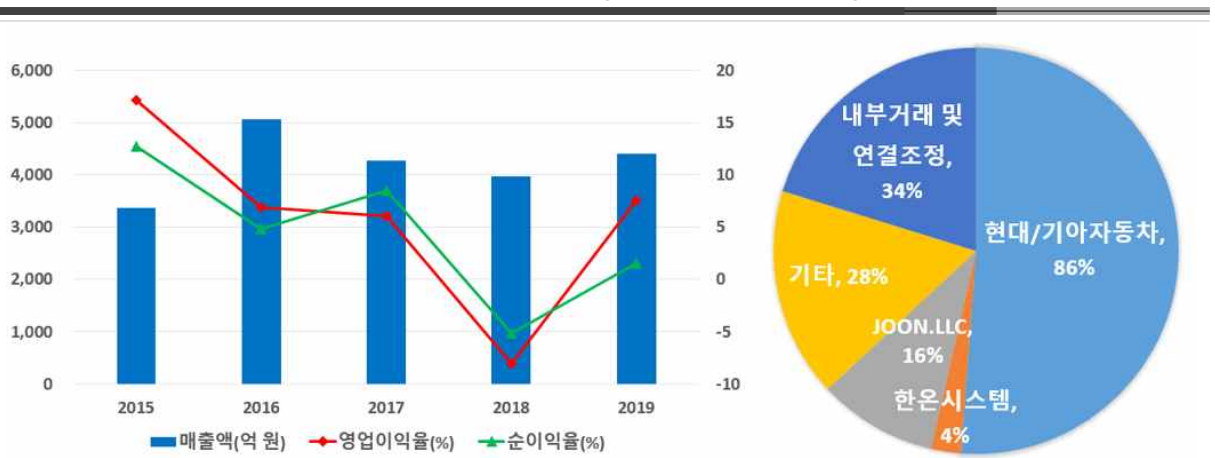
*출처: 아진산업 제공자료, NICE평가정보(주) 재가공

동사의 제품은 자동차 차체부품 산업에서 안정성, 고강도, 경량화 차체 기술경쟁력 및 품질 등을 인정받아 국내 자동차 완성업체인 현대, 기아자동차와 오랜 거래 관계를 유지해 오고 있다. 한편, 차체부품뿐만 아니라 자동차 전장 부품에 개발에도 적극적으로 수행하고 있으며 차량용 블랙박스, 어라운드 뷰(AVM) 등 자동차 IT 부품 기술력을 자체적으로 보유하고 있다.

■ 연간매출 규모 및 실적현황

동사는 2016년 약 5,000억 원의 매출을 달성하였으며 이후 2019년까지 약 4,000억 원대의 매출을 유지하고 있다. 2020년 분기말 기준 약 3,214억 원의 매출을 달성하였으며, 2019년 분기말 기준 대비 비슷한 수준으로 확인된다. 2020년 분기말 매출기준, 미국 매출실적이 약 1,664억 원으로 국내(1,469억 원), 중국(약 80억 원) 매출실적보다 높았으며, 주요 거래처별 매출비중은 86%로 현대/기아자동차가 가장 높은 비중을 차지하였다[그림 3]. 최근 국내 자동차업계도 글로벌 소싱 확대가 실시되어 값싼 노동력을 중심으로 하는 중국산 자동차부품과 경쟁하고 있으며, 동사는 이러한 경영환경의 급변에도 불구하고 기술력과 안정적인 매출처 확보 등을 바탕으로 국내외 경쟁력 확보를 위해 노력하고 있다.

그림 3. 연간 매출액 추이 및 거래처별 매출비중(2020년 분기말 기준)



*출처: 사업보고서(2020 분기말), NICE평가정보(주) 재가공

Ⅱ. 시장현황

전방산업인 자동차 산업에 영향을 받는 자동차 차체용 신품 부품 시장

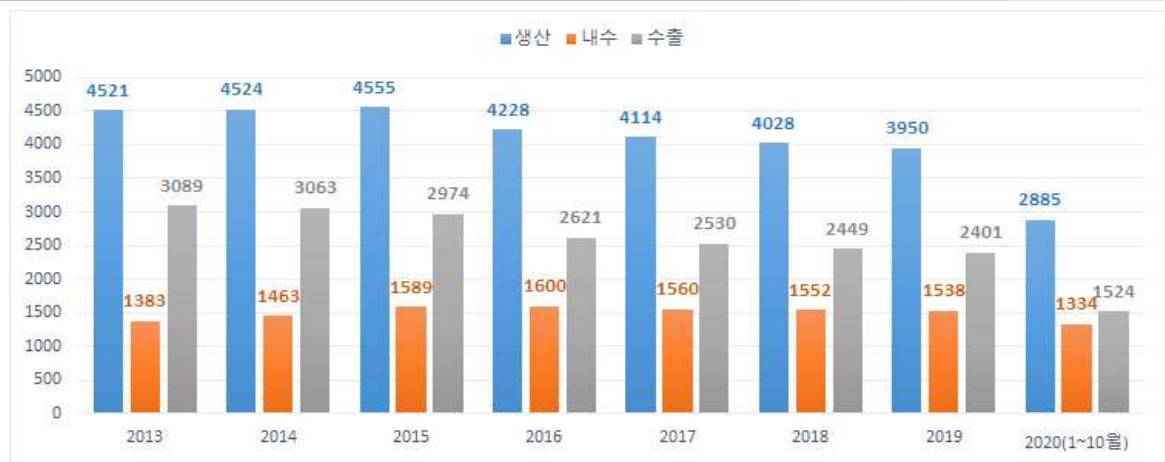
자동차 산업은 COVID-19(코로나19)에 따른 경기악화로 전반적인 생산실적 감소 추세를 보인다. 다만, 정부의 노후차 교체지원 등의 지원 정책 및 친환경 자동차 시장의 성장력을 바탕으로 국내 시장은 회복세를 보일 것으로 전망된다.

■ 자동차 산업 시장 동향

한국자동차산업협회 자동차통계 및 KISLINE 산업보고서(2020)에 따르면, 2019년 국내 자동차 산업 생산실적은 전년 대비 1.9% 감소한 395.0만 대로, 국내 판매 153.8만 대 및 수출 240.1만 대의 실적을 기록한 것으로 파악된다. 2015년 455.5만 대를 생산한 이후 매년 감소 추세를 보인다. 국내 자동차 산업 생산 실적은 2019년 동기간 대비 11.7% 감소한 것으로 파악된다. 조업일수 감소 영향으로 10월 자동차 생산과 수출은 모두 감소하였으나 내수 판매는 증가한 것으로 파악된다[그림 4].

그림 4. 국내 자동차 산업 규모

(단위: 천 대)



*출처: 한국자동차산업협회 자동차통계 및 KISLINE 산업보고서(2020), NICE평가정보 재구성

2020년 하반기 자동차 산업은 코로나19의 영향으로 선진국 및 신흥국 모두 제한적인 성장에 머물 것으로 전망된다. 코로나19 재확산의 영향으로 방역 강화와 일부 유럽 지역에 봉쇄령이 내려졌으나 각국 정부의 경제활동 재개 노력이 이어지고 있으며 가시적인 성과는 2021년에 확보될 것으로 보인다. 다만, 수요 위축, 재고물량 적체 등 제한적인 성장을 보일 것으로 예상된다.

2021년 자동차 산업은 2020년 기저효과로 회복세로 전환될 전망이다. 유럽, 미국 등 주요 국가와 신흥국을 중심으로 기저효과 및 내수 부양에 따른 수요 확대를 통해 성장세가 기대된다. 국내 산업은 회복세를 보일 것으로 예상됨에 따라 소비 심리 개선으로 친환경차 수요 확대, 캠핑 문화 확산에 따른 SUV 수요 증가 등 내수 수요가 확대될 것으로 전망된다. 또한, 최근 연비 및 환경관련 규제에 대응하기 위해 고분자 복합재료의 수요가 상승하는 추세이므로, 저가 친환경 복합재료 개발을 통한 수요 대응 전략이 필요할 것으로 전망된다.

■ 자동차 부품 산업 특징

한국표준산업분류 기준에 의하면 자동차 부품 제조업은 자동차를 구성하는 엔진, 변속기, 조향장치 등의 필수불가결한 부품을 의미한다. 자동차는 약 500개의 종류, 2만여 개의 부품으로 구성되며, 구매/납품기업 간 밀접한 관계를 맺고, 복합적인 인프라를 형성하고 있다[표 4].

표 4. 자동차 부품 산업 특징

구분	내용
다양한 인프라 형성	- 자동차 부품 산업은 완성차 산업과 분업적인 생산체계를 형성하고 있음. - 단순부품에서 고도의 부품까지 다양한 품목이 있어 소재, 공정, 규격, 정밀도, 공학적 기초 등이 있으며, 이에 분업구조와 전문화를 필요로 함.
제조 기업의 다양성	- 종업원 50명 이하의 영세기업부터 1만 명이 넘는 대기업까지 격차가 큼. - 부품 전문제조 기업이 있으나, 전기전자/기계부품 제조기업이 일부 참여.
완성차 업체와의 관계	- 완성차 업체는 매년 부품 기업에게 납품가격의 인하 및 엄격한 품질 기준을 제시함. - 부품 업체의 시장제품이 아닌 납품처의 시장제품으로 고객에게 거래되므로 품질, 가격, 납기 충족이 필요함.

*출처: 중소기업 전략기술로드맵 미래자동차(2019), NICE평가정보(주) 재구성

■ 자동차 차체용 신품 부품 시장

중소기업 전략기술로드맵(2019)에 따르면 자동차 도어 부품은 표준산업 분류상 자동차 차체용 신품 부품 제조업으로 분류된다. 자동차 부품의 밸류 체인은 원소재/부품 → 자동차 부품 → 완성차 기업으로 이루어지는데, 대부분의 자동차 부품 기업들은 완성차 기업과 긴밀한 유대관계를 맺고, 수직계열의 구조를 가진다[표 5].

표 5. 자동차 차체용 신품 부품의 밸류 체인

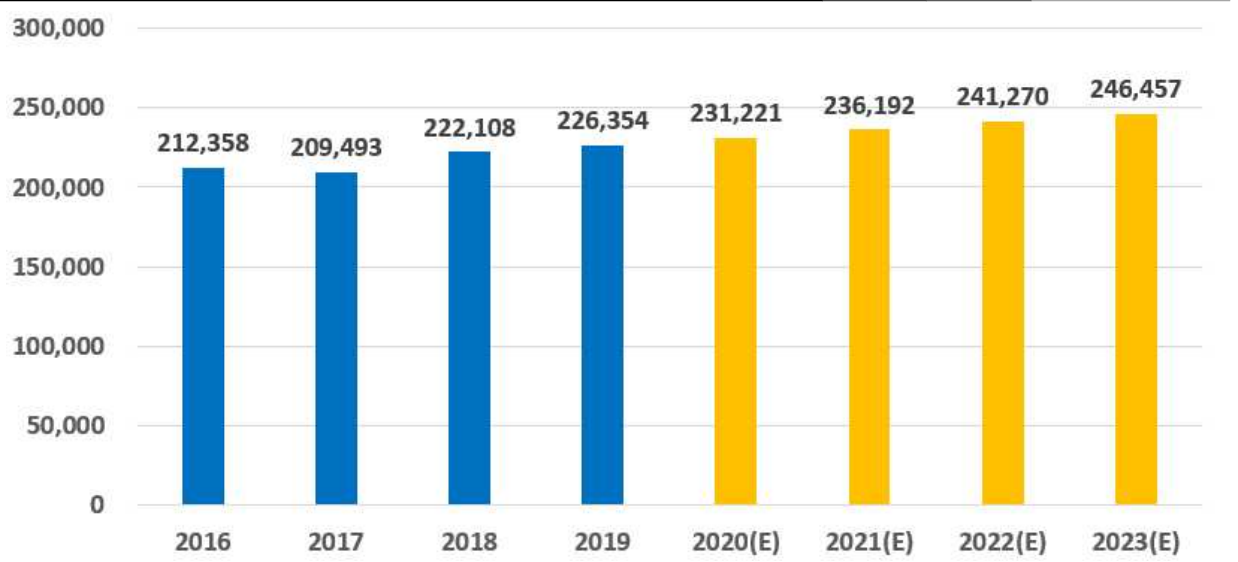
구분	후방산업	자동차 차체용 신품 부품	전방산업
제품			
	금형소재 등	도어, 트렁크, 엔진실 등	완성차
주요 참여기업	중원산업, 동양테크, 대진폴리머	성우하이텍, 동원금속, 영진	현대자동차, 기아자동차, 한국지엠

*출처: 중소기업 전략기술로드맵 자동차(2019), NICE평가정보(주) 재가공

통계청 국가통계포털(2020)에 따르면, 국내 자동차 차체용 신품 부품 시장 출하금액은 2016년 21조 2,358억 원에서 연평균 2.15%(CAGR) 성장하여 2019년 22조 6,354억 원을 형성하였으며, 동일 추세를 가정할 시, 2023년에는 24조 6,457억 원을 형성할 것으로 전망된다[그림 5].

그림 5. 국내 자동차 차체용 신품 부품 시장 규모

(단위 : 억 원)



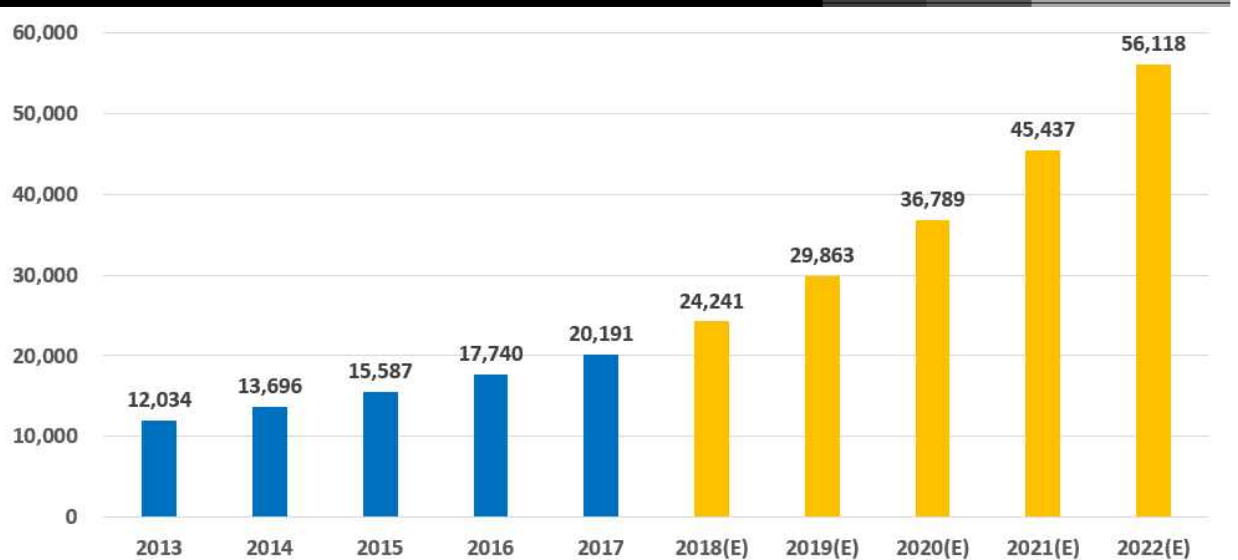
*출처: 통계청 국가통계포털(2020), NICE평가정보(주) 재가공

■ 세계 ADAS 시장

한편, 동사의 지능형 자동차 기술인 차량용 센서, 운전자 보조, 차량 주변 상황 인지, 차량 주행 자동 제어 시스템 등이 포함되는 ADAS(Advanced Driver Assistance System, 첨단 운전자 지원 시스템) 시장의 규모는 비약적인 성장세를 나타내고 있다. MarketsandMarkets(2018)에 따르면, 세계 ADAS 시장은 2013년 12,034백만 달러에서 연평균 13.8%(CAGR) 성장하여 2017년 20,191백만 달러를 형성하였으며, 2022년에는 56,118백만 달러로 가파른 성장이 예상된다[그림 6].

그림 6. 세계 ADAS 시장 규모

(단위 : 백만 달러)



출처: MarketsandMarkets(2018), NICE평가정보(주) 재가공

Ⅲ. 기술분석

우수한 생산 Line-Up을 보유한 자동차 차체 부품 제조기업

자동차 차체 부품을 주요 제품으로 개발 및 생산하고 있으며, 프레스 설비, 로봇자동화 용접시스템 등의 우수한 수준의 설비 라인업을 보유하고 있다. 이를 기반으로 친환경 차체부품, 고안전 ADAS시스템 등의 개발에 박차를 가하고 있다.

■ 자동차 차체용 부품

자동차의 구조는 크게 차체(Body), 샴시(Chassis), 파워트레인(Power Train)으로 구분되는데, 이 중, 차체는 사람이나 화물을 싣는 부분을 가리키며 승객과 화물 및 탑재할 부품들에 대한 공간을 제공하고 이를 보호하는 역할을 수행한다[표 6].

표 6. 제품(부품) Position

자동차	차체	바디	객실프레임
			루프 프레임/판넬
			프론트/리어 판넬
			필러
			휠하우스, 펜더 등
	개폐장치	도어	
		후드	
		리프트 게이트	
	파워트레인	엔진	
		동력전달 장치	
샴시	하부차체		
	서스펜션		
	머플러/연료 탱크 등		

*출처: 한국신용정보원, NICE평가정보(주) 재가공

차체의 기본구조를 크게 나누면 차체와 프레임을 분리한 프레임(Frame)식과 차체와 프레임이 일체로 된 일체구조식 차체(Monocoque Body/Unit Construction Body) 또는 Frameless Body의 2가지로 나눌 수 있다. 일체 구조식은 비행기의 기술에서 얻어진 것으로 외부에서 힘을 차체에 분산시켜 차체 전체가 그 힘을 받게 된다. 이에 대해 프레임 구조는 견고한 철제구조로 외부의 충돌이나 하중을 받아 내구성은 있지만, 전체의 중량이 무거워진다.

자동차의 중량 구성을 보면 차체, 파워트레인, 새시(서스펜션 포함)가 20~30% 수준으로 상당히 큰 비중을 차지하고 있어, 최근 자동차 차체 및 차체부품에 대한 연구/개발에서 경량화가 주요 테마로 자리 잡았다. 경량 금속소재로는 탁월한 중량 감소효과를 가지는 알루미늄, 마그네슘 등이 있으며, 경량금속의 개발 및 해당 금속 적용 부품 확대, 기존 스틸소재의 기계적 성질을 향상시켜 높은 강도를 가지는 고강도 및 초고강도강의 적용 등을 위한 연구가 진행되고 있다.

■ 최근 기술개발 동향

최근 완성차 업체에서는 고안전, 고강도, 경량화, 모듈화가 가속화되고 있는 추세이다. 동사는 신기술 수요에 맞춰 고강도 경량 차체를 설계, 제작하는 능력 및 다양한 재료로 차체부품을 공급할 수 있는 능력을 갖추기 위해 다양한 기술개발을 통해 선제적으로 대응하고 있다. 동사는 탄소복합재, 비철금속(알루미늄, 마그네슘 등), 초고장력강 성형기술을 통해 20~30% 수준으로 경량화와 강성을 증대하는 등 고강도 소재 개발, 성형 및 설계 등의 분야에서 기술을 확보하고 있으며, 해당 기술이 적용된 제품은 현재 양산화되어 매출이 발생하고 있다[표 7].

표 7. 최근 기술개발 진행 현황

구분	탄소복합재 성형기술	비철금속 성형기술	초고장력강 성형기술
개발 목표	경량화 30% ↓ 강성증대 20% ↑ 보강부품 10% ↓	경량화 20% ↓ 강성증대 10% ↑ 보강부품 10% ↓	경량화 20% ↓ 강성증대 10% ↑ 형상오차 -0.5mm~0.5mm
진행 현황	· 복합재 성형관련 특허 출원 등록 · 자동차 양산 기준 생산 설비 개발	· 제네시스 후속 차종 알루미늄 부품 수주 및 개발 진행 · 알루미늄 및 복합재 동시 적용 하이브리드 성형기술 개발	· 에너지 절감형 핫스탬핑 라인 개발 · 국부 가열 기술 개발을 통한 원가 절감
사업화 시기	2018년 양산매출 발생	2018년 양산매출 발생	2015년 사업화 착수 및 개발

*출처: 아진산업 제공자료, NICE평가정보(주) 재가공

동사는 친환경 부품화를 위해 장섬유 하이브리드 공법, 1.5mm 박육 다이캐스팅 등의 차별화된 기술을 확보하여 강도 및 성형성이 우수한 제품을 제작할 수 있다. 일반 차체부품에서는 이동경화모델의 DB를 구축하여 제작기간을 단축하고, 비전, AWIS(Auto Welder Inspection System, 용접설비 자동진단시스템) 통합진단을 통해 품질우위를 확보하여 타사 대비 경쟁우위 기술력을 보유하고 있다.

표 8. 경쟁우위 기술력

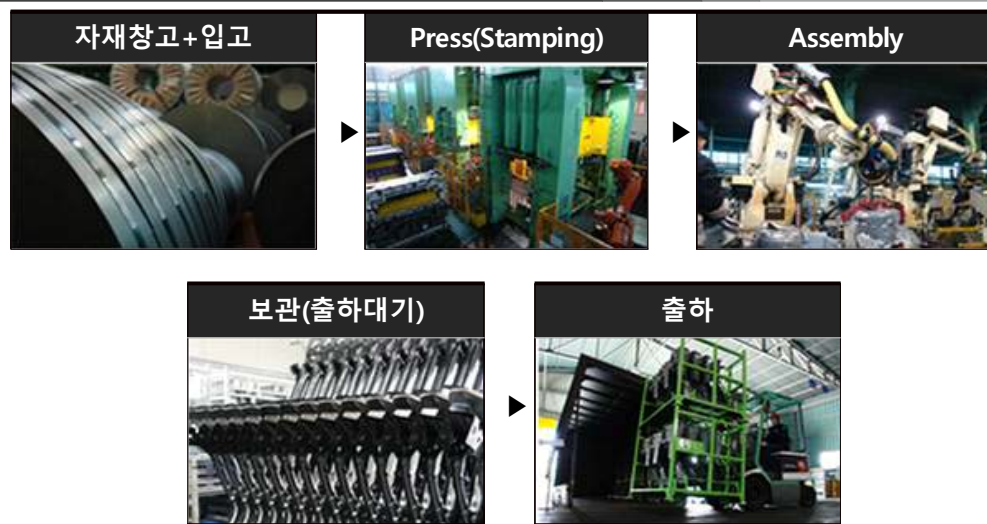
주력제품	차별화 기술	경쟁우위 요소
친환경 차체부품	장섬유 하이브리드 공법	강성증대
	1.5mm 박육 다이캐스팅	성형자유도
일반 차체부품	이동경화모델 DB 구축	제작기간 단축
	비전, AWIS 통합진단	품질우위 확보

*출처: 아진산업 제공자료, NICE평가정보(주) 재가공

■ 주요 공정 및 지능형 자동차 기술

주요설비로는 원자재를 원하는 사이즈에 맞게 자르는 블랭크 라인(Blank line), 다양한 제품에 맞게 성형가공을 하는 프레스 라인(Press line) 그리고 볼트, 너트 등을 Spot, 로봇자동화, CO₂ 용접 등으로 제품을 생산하는 웰딩 라인(Welding line)으로 구축하고 있다. 주요 생산공정으로는 원자재가 입고되면 자재부의 ERP시스템을 통해 적절한 재고유지와 유형별 적재관리를 하고, 요구 사이즈에 맞게 잘라진 자재는 대형제품에서 정교한 제품까지 다양한 프레스 제품으로 성형가공을 한다. 성형가공한 프레스 제품은 로봇자동화 용접시스템에 의해 오차없이 조립되어 완제품으로 출고된다[그림 7].

그림 7. 주요 생산공정



*출처: 아진산업 제공자료, NICE평가정보(주) 재가공

동사는 계열사인 대우전자부품과 협업을 통해 차체부품뿐만 아니라 자동차 전장 부품에 개발에도 박차를 가해 최근 이슈화되고 있는 차량용 블랙박스, 어라운드 뷰(AVM) 등 자동차 IT 부품기술력을 자체적으로 보유하고 있다. 동사의 지능형 자동차 기술은 차량용 센서, 운전자 보조, 차량 주변 상황 인지, 차량 주행 자동 제어 시스템을 통해 고안전 ADAS시스템을 구축하고 있으며, 수소/전기 자동차, 공조/과급/조향장치, 전압제어기, 자동변속기, 카메라시스템, 통풍시트, 전기자전거 등에 적용되고 있다[그림 8].

그림 8. 주요 전장부품



*출처: 아진산업 제공자료

■ 공장통합관리시스템을 통한 품질 안정화 구축

동사는 지속적으로 첨단 시스템을 구축하기 위해 연구개발을 진행하고 있으며 주요 연구개발분야로는 품질, 설비, 안전, 물류 관리시스템이 있다. 품질관리시스템인 ASIS(Structural Adhesive Vision Inspection System, 구조용 접착제 비전검사시스템)는 차체 조립 시 사용하는 구조용 접착제의 도포 품질 상태를 실시간으로 전수검사하는 비전검사시스템으로, mm단위(최소 1mm)의 도포상태 및 마스터 이미지 대비 도포궤적의 이탈을 검출할 수 있다. 또한, 실시간으로 도포불량 발생위치 및 원인 확인이 가능하고, 데이터 통합 및 이력 관리를 통하여 에러 발생을 사전에 예방하고 실시간 전수검사로 제품의 품질 안정화가 가능하다[그림 9].

그림 9. ASIS (구조용 접착제 비전검사시스템)



*출처: 아진산업 제공자료

AWIS(용접설비 자동진단시스템)는 동사의 주요 설비관리시스템으로 차체 용접 시 사용되는 용접 건과 전극 팁의 주요 용접조건에 대해 자동(일괄검사)으로 검사하고 관리하는 용접설비자동진단시스템이다. 주요 불량 용접 요인을 자동으로 측정 및 검사가 가능하고 비전시스템 적용으로 정확한 용접 팁 드레싱검사가 가능하다. 또한, 검사데이터 서버 통합관리로 실시간 모니터링이 가능하여 용접품질 신뢰성을 확보하고 있다[그림 10].

그림 10. AWIS 검사항목

가압력 측정	전류 측정	팁 연마상태 & 직진도·선단경·영점검사
		

*출처: 아진산업 제공자료, NICE평가정보(주) 재가공

동사는 이외에도 안전관리시스템, 물류관리시스템 분야에서도 연구개발을 진행하고 있으며, 지게차 사고 발생 시 사고 발생의 원인을 확인하고 재발을 방지하기 위한 영상 기반의 관제시스템인 지게차 모니터링시스템, 차량 운행 전/후/좌/우의 영상을 녹화 저장하고, 사고 또는 주차 시 내/외부상황의 원인 확인을 도와주는 시스템인 차량용 보안 솔루션 등 제품이 생산되는 일련의 과정 관리를 위해 다수의 관리시스템을 구축하여 품질 안정화에 기여하고 있다.

■ SWOT 분석

그림 11. SWOT 분석



*출처: NICE평가정보(주)

▶▶ (Strength Point) 우수한 자동차 차체 부품 생산시설 구축

동사는 프레스 설비, 로봇자동화 용접시스템 등 첨단 설비 및 장비를 구축하고 있으며, 다수의 특허기술을 보유하고 있다. 또한, 지속적인 연구개발을 통해 친환경 부품, 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 부품은 환경변화, 경쟁심화로 인한 전방산업의 어려움을 겪고 있으나 자동차 경량화, 친환경화 경향에 따라 시장이 점차 확대되고 있다. 동사는 축적해온 용·복합소재 기반 차체 부품 경량화 및 전기 자동차 효율 향상 시스템 기술을 통해 향후 환경, 에너지, IT기술을 접목한 무공해, 첨단 자동차 시대에 있어 경쟁사 대비 유리한 위치를 선점할 수 있을 것으로 기대된다.

▶▶ (Weakness Point) 지속적인 기술개발과 더불어 적극적인 해외시장 개척

국내 자동차 업체는 중국의 저가 차량 공세, 일본이나 유럽 선도업체 대비 가격경쟁력 저하 등 무역환경 변화 등으로 경쟁이 심화되어 어려움을 겪고 있다. 동사는 환경변화 및 규제에 대응하는 친환경, 에너지 절감 등의 기술개발을 지속적으로 진행하고 있으며 또한, 2018년 11월 중국 동풍실업유한공사와 합자사를 설립하여 중국시장에서의 매출 확대와 수익구조 개선을 위해 노력하고 있다.

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

동사의 제품은 완성차 제조에 있어 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 회복세를 보이고 있다.

IV. 재무분석

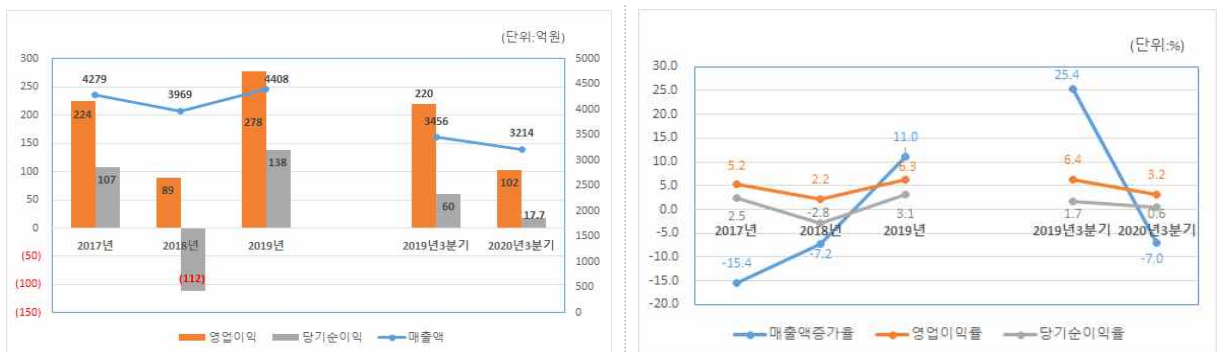
오랜 업력과 기술력을 갖춘 자동차 차체부품 제조기업

동사는 현대/기아차와 거래 관계를 통해 매출을 꾸준히 시현하고 있으며, COVID-19에 따른 타격에도 불구하고 오랜 영업력과 재무관리 능력 바탕으로 팬데믹 충격을 완충하고 있다.

■ 현대차 납품 주력으로 매출 시현

동사는 주력 매출처인 현대/기아차향 납품실적 증대와 제품 전반 판매가격 상승에 의해 2019년 연결기준 전년 대비 11.0% 증가한 4,408억 원의 매출을 시현하였다. 이 중 자회사를 제외한 동사의 별도 매출액이 2,777억 원(+28.2% YoY)으로 총매출 성장을 견인하고 있는 모습이 두드러졌다. 지역별 매출 실적을 살펴보면 내수 매출이 1,642억 원, 미국이 2,628억 원, 중국이 138억 원으로 여전히 미국향 매출 비중이 가장 높은 것으로 나타났다. 주요 자회사인 미국 JOON,INC.의 2019년도 연간 매출은 2,259억 원(+26.1% YoY)으로 소폭의 회복세를 나타내었으나, 예년 수준에는 미치지 못하였다.

그림 12. 동사 연간 및 3분기 요약 포괄손익계산서 분석

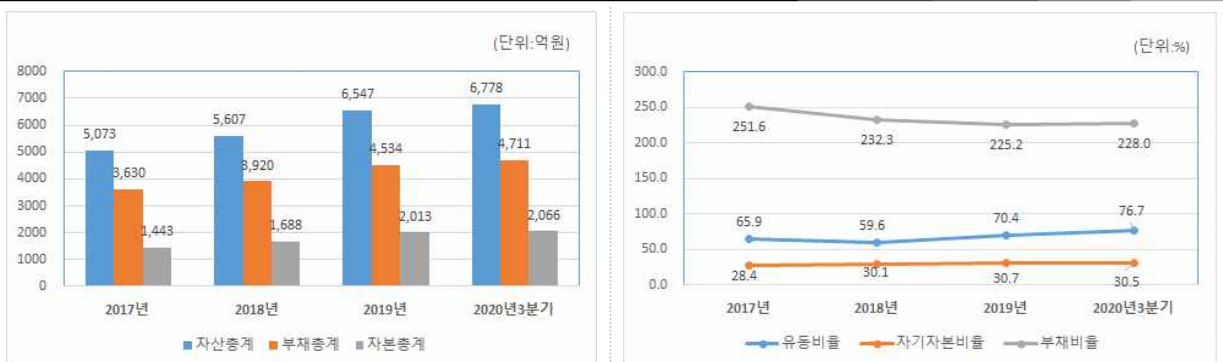


매출액/영업이익/당기순이익 추이

증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2019), 분기보고서(2020)

그림 13. 동사 연간 및 3분기 요약 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이

유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

*출처: 동사 사업보고서(2019), 분기보고서(2020)

■ 안정적인 이익창출능력 보유

동사의 최근 3년 간 매출액영업이익률은 2019년 6.3%, 2018년 2.2%, 2017년 5.2%로 동업종 평균 수준을 상회하는 양호한 수익창출능력을 보여주었다. 한편, 설비 효율화를 위한 투자 활동이 지속되고 있어 이에 따른 유형자산 감가상각 효과를 제거한 순현금 창출능력은 더욱 우수하다. EBITDA 대비 매출액 비율은 2019년이 17.0%, 2018년 12.5%, 2017년 13.5%로 한국은행 발표 동일산업 내 평균 수치를 월등히 상회한다.

다만 동사는 금융부채 사용으로 인한 재무적 레버리지가 높다. 이는 경기 불황 시기에 영업소득 압박으로 인해 고정 이자비용 상환에 어려움을 겪을 가능성이 높다는 것을 시사한다. 2019년 이자보상비율은 1.82배, 2018년은 0.67배로 안정권을 벗어나있으며, 2018년의 경우 영업이익 89억 원으로 금융비용을 감당하지 못해 당기순손실 112억 원을 기록했던 바 있다.

■ COVID-19 영향으로 2020년 실적 부진

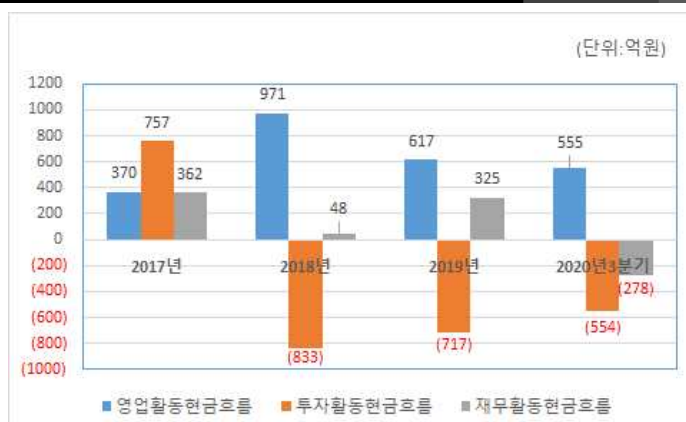
2020년 3분기 누적 매출액은 COVID-19 확산에 따른 경기 위축과 해외 중속회사 실적 감소로 인해 전년 동기 대비 7.0% 감소한 3,214억 원을 기록하였다. 미국향 매출액은 1,665억 원으로 전년 동기 대비 36.7%로 크게 줄어든 모습이 확인된다. 수익성 측면에서는 고정적 성격의 비용 부담 확대와 환율 하락의 영향으로 전년 대비 하락한 매출액영업이익률 3.2%, 매출액순이익률 0.6%를 기록하였고, 영업이익 102억 원, 분기순이익 18억 원으로 크게 감소하였다.

불황 속에서 기업들의 부채비율은 크게 증가한다. 동사의 경우 2020년 3분기 말 기준 부채비율은 228.0%, 자기자본비율 30.5%, 유동비율 76.7%, 차입금의존도 49.0% 등으로 예년 대비 큰 변동은 없었으나, 금융부채 의존도가 높아 재무안정성은 여전히 미흡한 수준이었다.

■ 안정적인 영업현금흐름 지속

2020년 3분기 영업활동 조달현금은 555억 원을 기록하였고, 2019년 617억 원, 2018년 971억 원, 2017년 370억 원으로 매년 안정적인 영업현금흐름을 유지하고 있다. 영업창출현금을 통해 제조시설 투자자금을 충당하고 있으며, 당분기의 경우 차입금을 일부 상환하며 디레버리징을 통한 부채 관리에 나섰다. 한편, 분기 말 보유 현금은 254억 원으로 최소한의 현금 유동성을 확보하고 있음이 확인된다.

그림 14. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2019), 3분기보고서(2020)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

지속적인 기술개발과 더불어 적극적인 해외시장 개척

동사는 환경변화 및 규제에 대응하는 친환경, 에너지 절감 등의 기술개발을 지속적으로 진행하고 있으며 매출 비중을 분산하고 안정적인 수익구조를 구축하기 위해 납품 다변화를 추진하고 있다.

■ 핵심기술을 통한 유연한 시장대응 전망

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 국내 자동차 판매량은 3월 이후 증가하였으며 2020년 11월까지 내수 판매량은 2019년 동기간 대비 6.1% 증가한 것으로 파악된다. 또한, 전기자동차, 하이브리드와 같은 친환경 자동차 분야에서 매출 감소세를 일부 회복한 것으로 파악된다. 동사는 이러한 환경변화 및 규제에 대응하는 친환경, 에너지 절감 등의 기술개발을 지속적으로 진행하고 있으며, 축적해온 용·복합소재 기반 차체 부품 경량화 및 전기 자동차 효율 향상 시스템 기술을 통해 향후 환경, 에너지, IT기술을 접목한 무공해, 첨단 자동차 시대에 있어 경쟁사 대비 유리한 위치를 선점할 수 있을 것으로 기대된다.

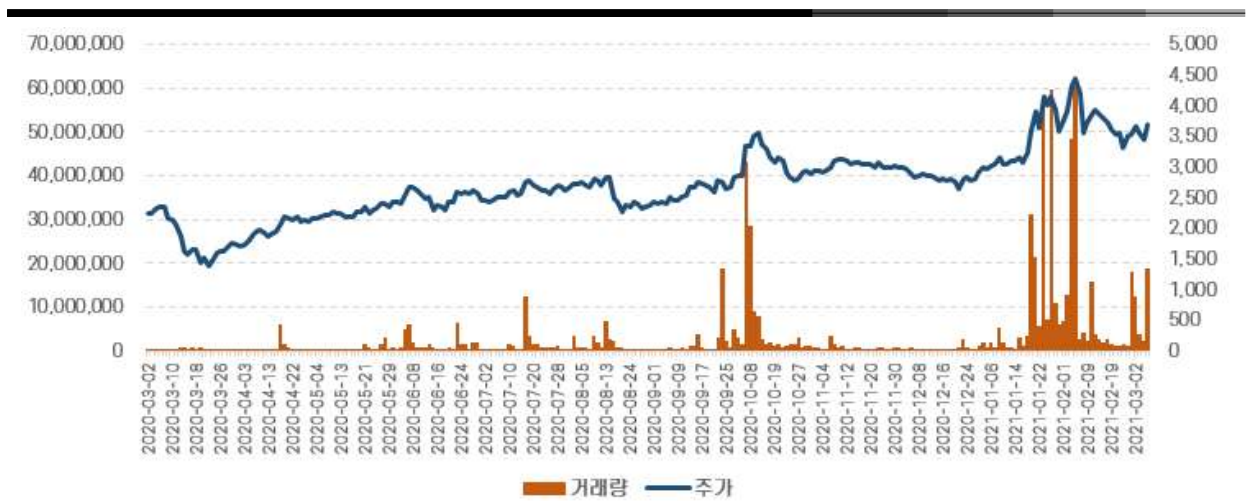
■ 적극적인 해외시장 개척 통한 매출성장 기대

동사의 매출 대부분이 현대, 기아자동차에 과도하게 집중되어 있어 매출 비중을 분산하고 안정적인 수익구조를 구축하기 위해 독일 자동차 부품업체인 브로제와 기술협력을 수행하여 중국 현지 법인에서 도어모듈을 자체 생산하고 있는 등 납품 다변화를 추진하고 있다. 또한, 2018년 11월, 중국 자동차회사인 동풍실업과 합자사 동풍아진 기차영부건유한공사를 설립하여 중국에서의 신규 거래처 확보를 통한 매출 확대와 수익구조 개선을 위해 노력하고 있다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
<ul style="list-style-type: none"> ● 최근 6개월 내 발간된 보고서 없음. 			

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2021.03.)