

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

삼기(122350)

자동차/부품

요약

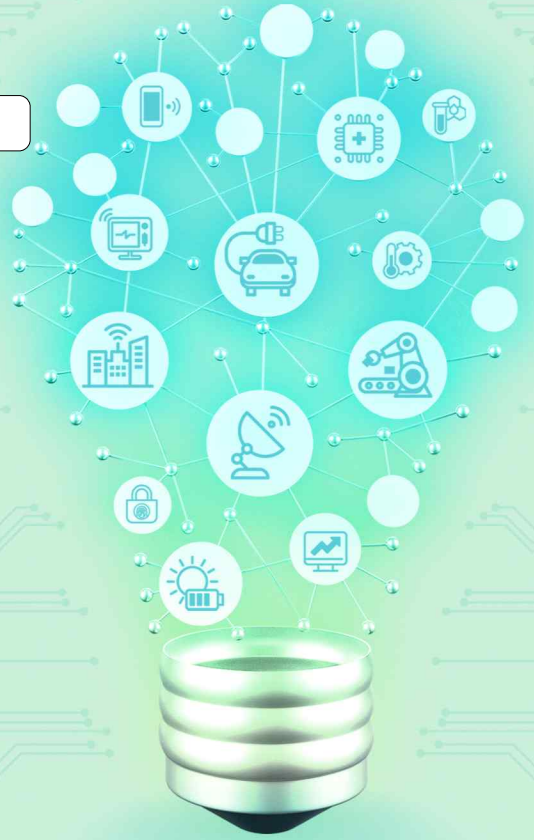
기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

최대웅 선임연구원

- 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 미공개 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)로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협회

삼기(122350)

알루미늄 주물을 이용한 자동차 부품 제조 전문기업, 신사업 전기차 부품 비중 확대

기업정보(2021/01/01 기준)

대표자	김치환
설립일자	2009.12.24
상장일자	2010.03.19
기업규모	중견기업
업종분류	그 외 자동차용 신품 부품 제조업
주요제품	자동차부품 제조

시세정보(2021/03/22 기준)

현재가(원)	4,075
액면가(원)	100
시가총액(억 원)	1,562
발행주식수	38,339,428
52주 최고가(원)	6,370
52주 최저가(원)	1,005
외국인지분율	2.99%
주요주주	김치환

■ 알루미늄 주물 전문업체로 자체 생산역량 보유

삼기는 1978년 6월 설립되어 2012년 4월 코스닥시장에 상장된 법인이업으로 알루미늄 주물을 통한 자동차 부품 제조 사업을 영위하고 있다. 주요 제품은 엔진 부품, 변속기 부품, 새시 부품, 전기차 부품으로 구성되어 있다. 지속적인 연구개발을 통해 제품 생산에 필요한 개발, 합금, 주조, 가공, 조립 등 생산 프로세스 전반에 기술력을 확보하고 있다. 자체 개발한 기술을 기반으로 지식재산권을 보유하고 있으며 품질 향상 및 기술 경쟁력을 확보하기 위한 노력을 꾸준히 기울이고 있다.

■ 엔진 부품, 변속기 부품 분야 다양한 제품군 보유

동사의 주력 제품은 엔진 부품과 변속기 부품으로 엔진 부품의 경우 Camshaft Carrier, Cylinder Head Cover, Front Cover, Cylinder Block, Oil Filter Housing 등 디젤 1.4, 1.7, 2.0과 가솔린 1.0, 1.2, 1.6, 2.0, 2.4 등 다양한 종류의 엔진에 적용되고 있으며, 변속기 부품도 Clutch Housing, Transmission Case, Converter Housing, Rear Cover, Valve Body, Oil Pump Cover 등 4~8 Speed AT, DCT, MT 변속기에 적용 가능한 다양한 제품군을 보유하고 있다. 이를 바탕으로 고객의 요구에 따라 다양한 솔루션 제공이 가능하며, 꾸준한 수주 실적을 보유하고 있다.

■ 전기차 부품 비중 확대, 정부 정책 기반 매출성장 전망

정부는 무공해차 대중화 시대 조기 개막을 위한 계획을 보도자료를 통해 발표했다. 전기차 지원대상과 지원예산을 대폭 확대할 계획이다. 동사는 신사업으로 추진하던 전기차 부품 사업 관련 2018년 본격적인 매출이 발생했으며, 최근 LG화학, 폭스바겐 등 국내외 기업들과 신규 계약을 체결하는 등 전기차 부품 관련 매출 비중이 확대되고 있다. 이후 전기차 부품 관련 수요 증가가 예상되어 이에 따른 매출성장을 기대하고 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	2,925.6	(3.9)	133.0	4.6	109.0	3.7	9.5	3.4	183.7	353	3,857	9.9	0.9
2018	2,772.7	(5.2)	55.0	2.0	5.9	0.2	0.5	0.2	196.7	17	3,680	147.7	0.7
2019	3,017.7	8.8	57.9	1.9	20.1	0.7	1.5	0.5	212.4	54	3,720	40.3	0.6

기업경쟁력

기술경영

■ 자체 생산역량 축적을 통한 경쟁력 확보

- 기술연구소를 30년 이상 운영하여 합금, 주조, 가공, 조립 등 전방위적 연구개발 및 생산역량 보유

■ 다양한 제품군 보유

- 알루미늄 주물을 통한 자동차 부품 관련 다양한 제품군 보유

R&D 결과물 지식재산권 확보

■ 지식재산권 확보 통한 기술장벽 구축

- 국내 등록 특허 8건 등 지식재산권 보유
- 최신 등록 특허: 인서트 정위치 형성을 위한 다이캐스트 주물 제조방법(10-2200641), 다이캐스팅 금형용 칠 벤트(10-2134137), 주조용 이형제 분사장치(10-2064156) 등

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

■ 알루미늄 다이캐스팅

- 합금, 주조 등 알루미늄 다이캐스팅 관련 기술력 보유

■ 생산 자동화 설비 개발

- 자체 생산설비 개발을 통한 생산 유연화

■ 고 청정 부품 생산

- 알루미늄 다이캐스팅 부문 클린룸 도입

적용제품

엔진 부품

변속기 부품

전기차 부품



시장경쟁력

국내 자동차 시장성장 예상

■ COVID-19 이후 각국의 경제 재개 노력

■ 2021년 자동차 산업은 2020년 기저효과로 회복세로 전환될 전망

정부 주도 전기차 시장 활성화

■ 정부 주도 전기차 지원 대수 및 예상 대폭 확대

■ 전기차 부품에 대한 수요 증가로 신사업 분야 빠른 시장 안착 및 점유율 확대 전망

최근 변동사항

전기차 부품 비중 확대

■ 2020 3Q: 21.84%

■ 2019: 10.13%

■ 2018: 0.81%

전기차 부품 최근 수주현황

계약대상

LG화학
폭스바겐

주요 사업

전기차 배터리 End Plate 2종
Ventil Block 4종

I. 기업현황

알루미늄 다이캐스팅을 통한 자동차 부품 제조 전문기업

삼기는 알루미늄 다이캐스팅을 통한 자동차 부품 제조업체로서, 엔진 부품, 변속기 부품, 전기차 부품들을 제조하고 있다.

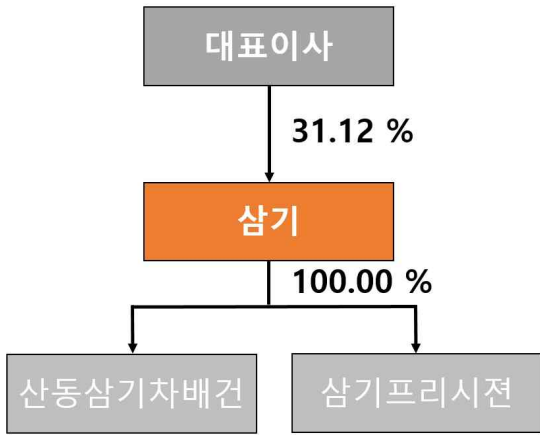
■ 개요

동사는 1978년 6월 설립되어 2012년 4월 코스닥시장에 상장된 법인으로, 알루미늄 다이캐스팅을 통해 자동차 부품 및 합금 제조를 주요 사업으로 영위하고 있다. 2020년 9월 기준 489명의 임직원이 근무 중이며, 엔진 부품, 변속기 부품, 전기차 부품 등 다양한 알루미늄 소재 자동차 부품을 제공하고 있다.

■ 주요 관계사 및 최대주주

동사의 최대주주는 대표이사인 김치환으로, 지분 31.32%를 보유하고 있다. 또한, 동사는 중국 사업진출 강화를 목적으로 설립된 종속회사인 산동삼기차배건과 국내 계열사인 삼기프리시전의 100.00% 유효지분을 보유하고 있다.

표 1. 지배구조 및 주주현황

		주요주주	지분율(%)
		김치환	31.32
		이동원	1.16
		이인형	0.04
		장군기	0.02
		기타	67.46
		합계	100.00

*출처: 3Q 분기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재구성

■ 대표이사 정보

삼기의 대표이사는 김치환으로, 펜실베니아 대학교 경영학 석사학위 취득 후 모건스탠리 기업 금융부에서 약 4년간 근무한 경력이 있고 동사에 2011년 취임 이후 현재까지 대표이사직을 유지하고 있다.

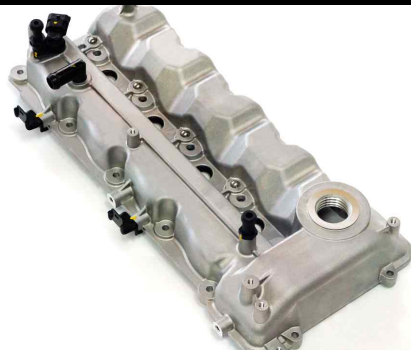
■ 주요 기술역량

동사의 핵심 보유 기술은 알루미늄 다이캐스팅을 통한 자동차 부품 제조 기술로, 차량 경량화 관련 핵심기술이다. 동사의 제품은 엔진 부품, 변속기 부품, 전기차 부품에 적용되고 있으며, 고난도 주조 기술력을 바탕으로 제품을 생산하고 있다.

■ 주요 제품

동사는 엔진 부품과 변속기 부품 관련 커버, 케이스, 하우징 등 다양한 제품을 제작하고 있다. 전기차 부품은 EV와 HEV 부품을 공급하고 있으며, 모터 하우징, 벨브바디 등이다.

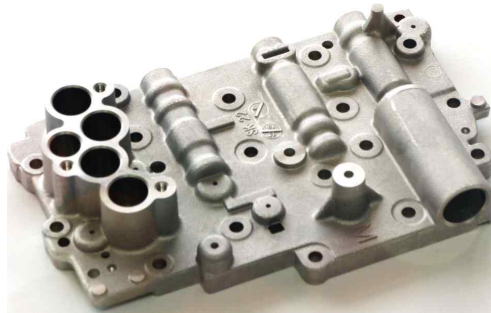
그림 1. 동사 주요 제품



(a) 엔진 부품



(b) 변속기 부품



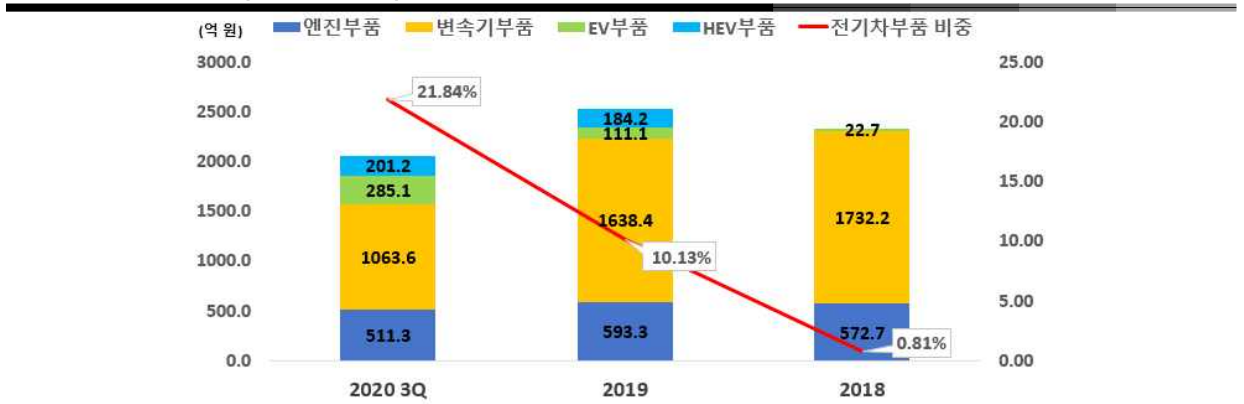
(c) 전기차 부품

*출처: 동사 홈페이지 발췌(2021)

■ 사업 부문별 매출 현황

동사의 매출액은 2018년 2,783억 원에서 2019년 2916억 원으로 증가하였으며 2020년 3분기까지 101.8억 원을 달성하였다. 전기차 부품 비중은 2018년 0.81%, 2019년 10.13%, 2020년 3분기 기준 21.84%로 전기차 부품 비중이 높아지고 있는 것으로 파악된다.

그림 2. 매출 현황(전기차 비중)



*출처: 3Q 분기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재구성

■ 연구개발 활동

삼기는 기술연구소를 약 30년간 운영하고 있으며, 소재개발팀, 선행개발&기획팀, 주조생산기술팀, 가공생산기술팀으로 구성되어 있다. 한편 3Q 분기보고서에 확인되는 연구개발비율은 2018년 3.51%, 2019년 2.20%, 2020년 3분기 1.56%로 확인되며, 지속적인 연구개발을 수행 중인 것으로 파악된다. 또한, 알루미늄 다이캐스팅 관련 ‘AM 공법을 이용한 3차원 입체 냉각구조를 포함하는 전기자동차용 모터하우징 적층 금형 및 양산화 기술개발’ 등 지속적인 연구개발을 진행하고 있다.

표 2. 연구개발 비용

(단위: 천 원)

과목	2020년 3Q	2019년	2018년
합계	3,478,357,874	6,420,019,455	9,771,913,589
연구개발비율	1.56%	2.20%	3.51%

*출처 : 3Q 분기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재구성

표 3. 수행 과제

과제명	지원부처	수행 기간
AM 공법을 이용한 3차원 입체 냉각구조를 포함하는 전기자동차용 모터하우징 적층 금형 및 양산화 기술개발	산업통상자원부	2020.09.01.~2021.08.31.
고품질 주조품용 ECO-GRST-고압주조 기술개발	다부처	2019.01.01.~2019.12.31.
고압 고진공 다이캐스팅용 합금의 국산화 및 불량률 저감을 통한 다이캐스팅 제품 양산 기술개발	산업통상자원부	2018.08.20.~2019.08.19.
인장강도 290MPa, 연신율 5%를 만족하는 내부식성이 확보된 배터리모듈용 엔드 플레이트 개발	산업통상자원부	2018.09.01.~2019.12.31.

*출처 : NTIS(2021), NICE평가정보(주) 재구성

Ⅱ. 시장 동향

자동차 부품산업은 전기차 시장 주도 성장 예상

자동차 산업은 COVID-19에 따른 경기악화로 전반적인 생산실적 감소 추세를 보인다. 다만, 정부의 노후 차 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 생산실적은 2019년 동기간 대비 11.7% 감소한 것으로 파악된다. 조업일수 감소 영향으로 10월 자동차 생산과 수출은 모두 감소하였으나 내수 판매는 증가한 것으로 파악된다.

그림 3. 국내 자동차 산업 규모

(단위: 천 대)



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

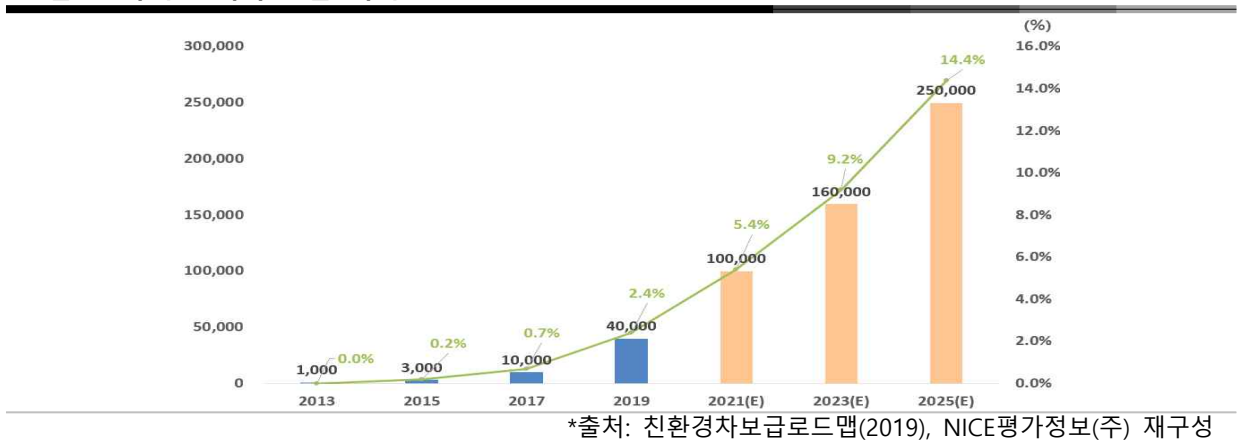
2020년 하반기 자동차 산업은 COVID-19의 영향으로 선진국 및 신흥국 모두 제한적인 성장에 머물 것으로 전망된다. COVID-19 재확산의 영향으로 방역 강화와 일부 유럽 지역에 봉쇄령이 내려졌으나 각국 정부의 경제활동 재개 노력이 이어지고 있으며 가시적인 성과는 2021년에 확보될 것으로 보인다. 다만, 수요 위축, 재고 물량 적체 등 제한적인 성장을 보일 것으로 예상된다.

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.

■ 전기차 시장의 비약적인 성장

글로벌 환경규제가 점차 강화됨에 따라 친환경 자동차에 대한 수요자의 요구가 증가하고 있다. 특히 전기자동차 기술의 상용화, 충전소 확대, 구매 보조금 지원 정책 등에 힘입어 국내 전기차 시장규모가 빠르게 증가하고 있다. 친환경차보급로드맵(2019)에 따르면 2013년 산업 수요 대비 비중이 0%대였던 전기차 비중은 2019년 2.4%까지 증가하였고, 2025년에는 14.4%(약 25만 대)를 차지할 것으로 전망된다.

그림 4. 국내 전기차 보급 계획



■ 자동차 부품산업 특징

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

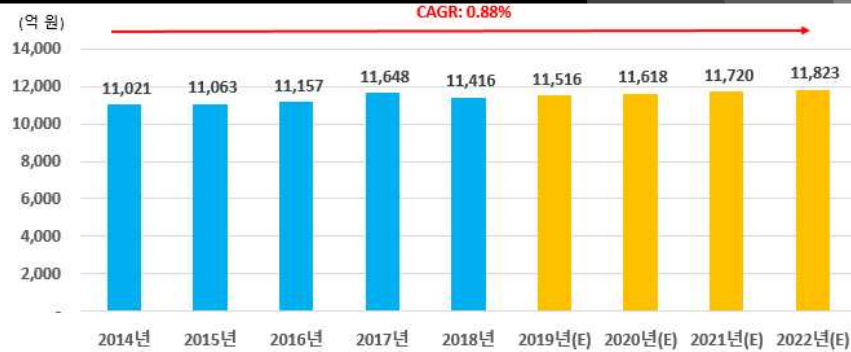
표 4. 자동차 부품산업 특징

구분	내용
다양한 인프라 형성	- 자동차 부품산업은 완성차 산업과 분업적인 생산체계를 형성하고 있음. - 단순 부품에서 고도의 부품까지 다양한 품목이 있어 소재, 공정, 규격, 정밀도, 공학적 기초 등이 있으며, 이에 분업구조와 전문화가 필요함.
제조 기업의 다양성	- 종업원 50명 이하의 영세기업부터 1만 명이 넘는 대기업까지 격차가 큼. - 부품 전문제조 기업이 있으나, 전기전자/기계 부품 제조 기업이 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

통계청 국가통계포털 광업/제조업 조사(품목편)에 따르면, 국내 알루미늄 주물 시장은 2014년 1조 1,021억 원에서 2018년에는 1조 1,416억 원의 시장을 형성한 것으로 조사되었으며, 해당 기간 CAGR: 0.88%를 적용하면, 2022년에는 1조 1,823억 원에 달할 전망이다.

그림 5. 국내 알루미늄 주물 출하금액

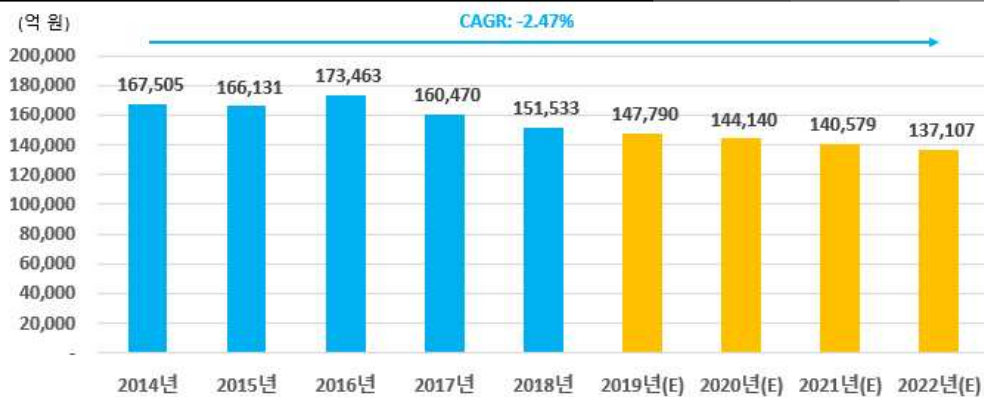


*출처: 통계청(2019), NICE평가정보(주) 재구성

국내 자동차 엔진용 신품 부품 시장은 2014년 16조 7,505억 원에서 2018년에는 15조 1,533억 원의 시장을 형성한 것으로 조사되었으며, 해당 기간 CAGR: -2.47%를 적용하면, 2022년에는 13조 7,107억 원에 달할 전망이다.

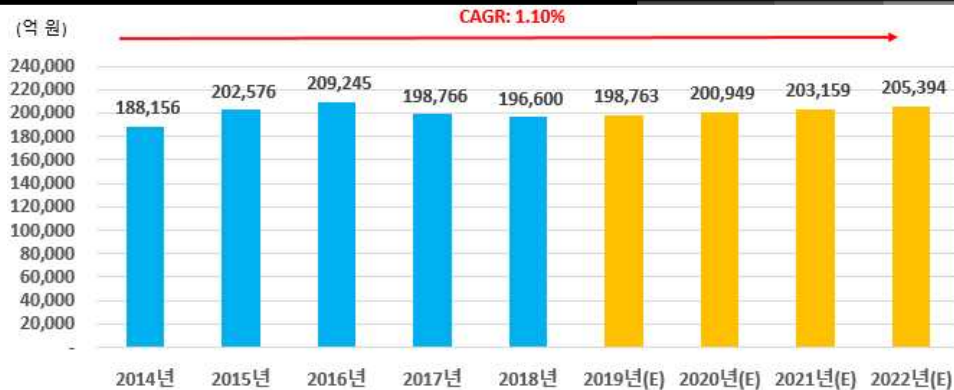
또한, 국내 신품 동력전달장치(자동차 부품) 시장은 2014년 18조 8,156억 원에서 2018년에는 19조 6,600억 원의 시장을 형성한 것으로 조사되었으며, 해당 기간 CAGR: 1.10%를 적용하면, 2022년에는 20조 5,394억 원에 달할 전망이다.

그림 6. 국내 자동차 엔진용 신품 부품 출하금액



*출처: 통계청(2019), NICE평가정보(주) 재구성

그림 7. 국내 신품 동력전달장치(자동차 부품) 출하금액



*출처: 통계청(2019), NICE평가정보(주) 재구성

Ⅲ. 기술분석

알루미늄 주물 관련 자체개발 및 생산 역량을 통해 다양한 제품 포트폴리오 보유

삼기의 주력기술 분야는 알루미늄 주물을 통한 자동차 부품 제조 기술이다. 따라서, 본 보고서에서는 알루미늄 주물 기술과 관련 부품 제조 기술을 중점적으로 분석하였다.

■ 알루미늄 주물 기술

▶▶ 알루미늄 주물

알루미늄 주물은 주조 공정을 통해 제작된 알루미늄 또는 알루미늄 합금 제품을 말한다. 알루미늄은 산업에 널리 사용되는 비철금속 중 마그네슘 다음으로 가벼운 금속으로, 다른 금속과의 양호한 반응성, 상온 및 고온에서의 우수한 가공성, 높은 내식성 및 열/전기 전도성 등의 특징을 가지지만, 유동성이 좋지 않고 수축이 많으며 가스 흡수성이 높아 주조가 용이하지 않다. 따라서, 알루미늄 주조의 경우, 알루미늄의 우수한 특성을 유지하면서 주조성을 높이기 위해 구리, 마그네슘, 실리콘 등을 선택적으로 첨가한 알루미늄 합금 주물이 대부분이다.

그림 8. 알루미늄 주물 예시



*출처: 동사 IR자료(2020)

▶▶ 차량 경량화

세계 주요 국가의 자동차 연비 및 이산화탄소 배출 규제 강화, 고유가에 따른 연비 개선에 대한 관심이 높아지면서 차량 경량화를 위한 완성차와 부품 업체의 지속적인 개발과 협업이 진행되고 있다. 차량 경량화의 3대 방향은 구조개선, 공법개선, 경량소재 적용이다. 알루미늄 합금을 차체에 적용을 통한 경량화 추세가 완성차 메이커를 중심으로 급속히 확산되고 있는데, 실린더블록 및 헤드, 피스톤, 흡/배기 매니폴드 등의 엔진용 부품, 조향기어 하우징, 너클 등의 새시 부품, 엔진 마운팅 브라켓 등의 차체 부품들이 알루미늄 합금 주물로 제작되고 있다.

표 5. 차량 경량화 효과

구분	효과	구분	효과
연비	- 3.8% 향상	조향	- 6% 향상
가속	- 8% 향상(0~100km)	내구성	- 6% 향상
제동	- 5% 단축	배기	- CO(-4.5%), HC(-2.5%)

*출처 : 3Q 분기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재구성

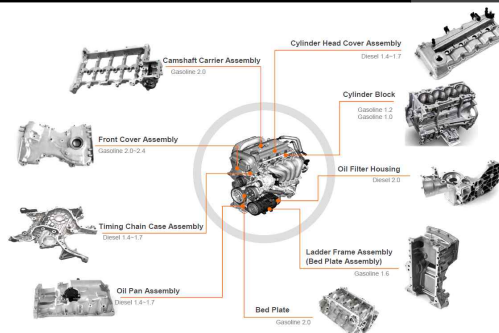
■ 주요 제품

삼기는 알루미늄 주물을 이용한 자동차 부품 중 주력 제품인 엔진 부품과 변속기 부품을 취급하고 있으며, 신사업으로 차량용 쉐시 부품과 전기차 부품을 취급하고 있다.

▶▶ 엔진 부품

엔진 부품 관련 주요 제품은 Camshaft Carrier, Cylinder Head Cover, Front Cover, Cylinder Block, Oil Filter Housing 등이 있으며, 디젤 1.4, 1.7, 2.0과 가솔린 1.0, 1.2, 1.6, 2.0, 2.4 등 다양한 종류의 엔진에 적용되고 있다.

그림 9. 엔진 부품 현황

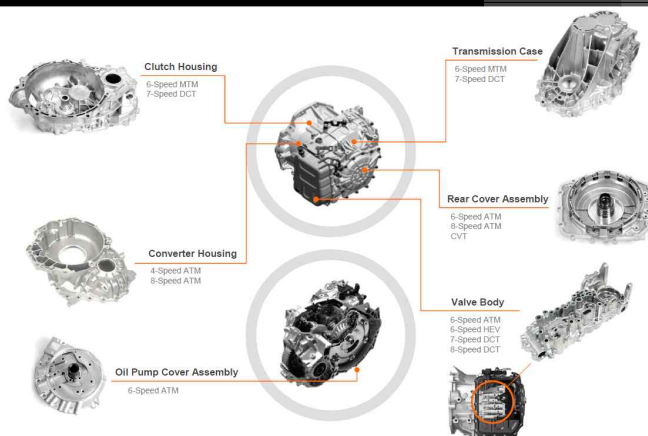


*출처: 동사 IR자료(2020)

▶▶ 변속기 부품

변속기 부품 관련 주요 제품은 Clutch Housing, Transmission Case, Converter Housing, Rear Cover, Valve Body, Oil Pump Cover가 있으며, 4~8 Speed AT, DCT, MT 등 다양한 종류의 변속기에 적용되고 있다.

그림 10. 변속기 부품 현황

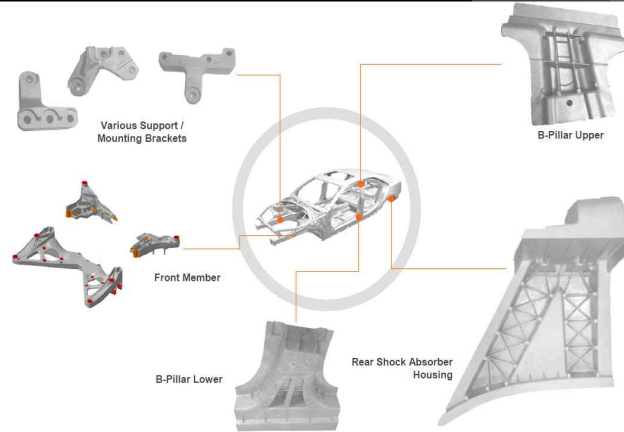


*출처: 동사 IR자료(2020)

▶▶ 새시 부품

신사업 관련 새시 부품은 구조개선을 위한 제품으로 Front Member, B-Pillar Lower, B-Pillar Upper, Rear Shock Absorber Housing과 다양한 서포트 및 마운팅 브라켓이 적용되고 있다.

그림 11. 새시 부품 현황

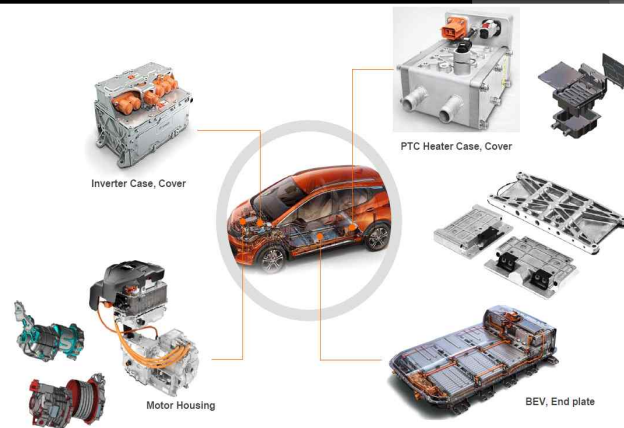


*출처: 동사 IR자료(2020)

▶▶ 전기차 부품

전기차 부품의 경우 Inverter Case 및 Cover, PTC Heater Case 및 Cover, Motor Housing, End plate 등에 적용되고 있다.

그림 12. 전기차 부품 현황



*출처: 동사 IR자료(2020)

■ 주요 공정 및 품질관리 기술

삼기는 제품 생산을 위해 평택공장, 서산공장, 일조 공장(중국)을 운영하고 있으며, 주요 생산 설비는 다이캐스팅설비, 가공설비, 측정, 검사기기 등으로 구성되어 있다. 주요 생산공정은 원재료 입고 → 다이캐스팅 → 가공 → 조립 → 검사 → 출하 등으로 구성되어 있으며, 모든 공정을 자체적으로 수행하고 있다. 다양한 측정, 검사 설비들을 통해 제품의 품질을 확보하고 있으며, 고강도, 고연신 합금개발, 알루미늄 합금의 개량처리 및 초정 미세화 연구 등 지속적인 연구를 진행하고 있다.

그림 13. 생산공정 기술

자동화 시스템



가공

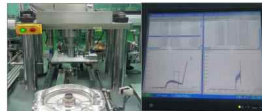


조립



측정 및 누설 시험

Error Proof 시스템



압입 압력 및 깊이 제어



자동 측정



제품 추적성 관리

*출처: 동사 IR자료(2020)

■ 특허기술 보유 현황

▶▶ 특허 보유 현황

자체적인 기술개발 등을 통해 핵심기술에 관한 특허를 출원하였으며, 현재 등록된 특허는 총 8건으로 확인된다. 이 중 2019 이후 등록된 특허는 인서트 정위치 형성을 위한 다이캐스트 주물 제조방법, 다이캐스팅 금형용 칠 벤트 등 총 5건을 확보하고 있다. 자체 개발한 기술에 대한 특허를 보유함으로써 기술 진입장벽을 일정 수준 구축하고 있으며, 원천 기술을 확보하고 생산성 향상과 R&D 강화 등을 통해 향후 시장참여 업체들과의 경쟁에 있어서 우위를 점할 수 있을 것으로 전망된다.

표 6. 특허 보유 현황(최근 3년)

등록번호	특허명	등록일
10-2200641	인서트 정위치 형성을 위한 다이캐스트 주물 제조방법	2021.01.05
10-2134137	다이캐스팅 금형용 칠 벤트	2020.07.09
10-2064156	주조용 이형제 분사장치	2020.01.03
10-1965418	알루미늄 합금의 열처리 방법	2019.03.28
10-1947526	고압 디버링 세척장치	2019.02.11

*출처: KIPRIS(2021), NICE평가정보(주) 재구성

▶▶ 주요 특허기술 분석

표 7. 알루미늄 다이캐스팅 관련 주요 특허

10-2200641(인서트 정위치 형성을 위한 다이캐스트 주물 제조방법)	
대표도	
내용	<p>종래의 다이캐스트 주물 제조방법은 모터 하우징과 워터자켓 인서트 형상을 일체로 구현하기 어렵고, 워터자켓 인서트를 캐비티를 구비하는 고정금형과 가동금형 내에 삽입시, 워터자켓 인서트가 금형 내부 허공에 떠 있는 형태를 이루기 때문에 용탕 주입시 발생하는 조압력으로 인해 한쪽 방향으로 밀려 정위치에 형성되지 못하고 워터자켓 인서트와 성형 모터 하우징의 부착불량과 기공발생 불량을 유발하는 문제점이 있었다.</p> <p>본 발명은 인서트 정위치 형성을 위한 다이캐스트 주물 제조방법에 있어서, 상기 고정금과 가동금형의 내부 일측에 형성되는 자석과, 워터자켓 인서트 내측 중앙 부분에 위치하도록 인입되는 자석은 N극 또는 S극으로 제어되는 것을 특징으로 한다.</p> <p>본 발명에 따르면, 주조압력에 상관없이 워터자켓 인서트를 주물 본체인 모터 하우징의 부 정위치에 견고하게 고정시킬 수 있도록 함으로써, 워터자켓 인서트와 주물 본체인 모 하우징의 부착을 견고하게 하여 강도 향상과 기공발생을 방지하여 품질향상을 이룰 수 다.</p>

*출처: KIPRIS(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ SWOT 분석

그림 14. SWOT 분석



*출처: NICE평가정보(주) 자체작성

▶▶ (Strong Point) 알루미늄 주물 관련 일괄 생산체계 보유

삼기는 지속적인 연구개발을 바탕으로, 제품 생산을 위한 주조, 가공, 조립, 출하 등 일괄 생산 체계를 보유하고 있다. 고난도 주조기술을 보유하고 있으며, 합금 개발능력을 보유하고 있다. 또한, 자체 제품 생산을 통해 원가경쟁력을 확보하고 있다. 특히, 제품 관련 개발된 기술들을 다수의 지식재산권으로 등록하여 타 업체에 대한 기술적 진입장벽을 구축하고 있다.

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

국내 자동차 부품은 환경변화, 경쟁 심화로 인한 전방산업의 어려움을 겪고 있으나 자동차 경량화, 친환경화 경향에 따라 시장이 점차 확대되고 있다. 동사는 축적해온 알루미늄 소재 기반 자동차 부품 경량화 및 전기차 부품 생산을 통해 첨단 자동차 시대에 있어 경쟁사 대비 유리한 위치를 선점할 수 있을 것으로 기대된다.

▶▶ (Weakness Point) 원재료 가격의 변동성 및 가격경쟁 심화

동사의 제품은 대기업 중심 수요기업의 과도한 납품단가 인하 요구와 기술개발비용 전가 등으로 인한 수익성 악화 우려가 있고, 원재료인 알루미늄 단가에 영향을 많이 받아 이에 따른 수익성 변동이 커 원재료 단가가 상승할 경우 동사의 수익성이 악화될 우려가 있어 공정 효율성 확보 등을 통한 수익성 개선이 필요하다.

▶▶ (Threats 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 보일 것으로 예측된다.

IV. 재무분석

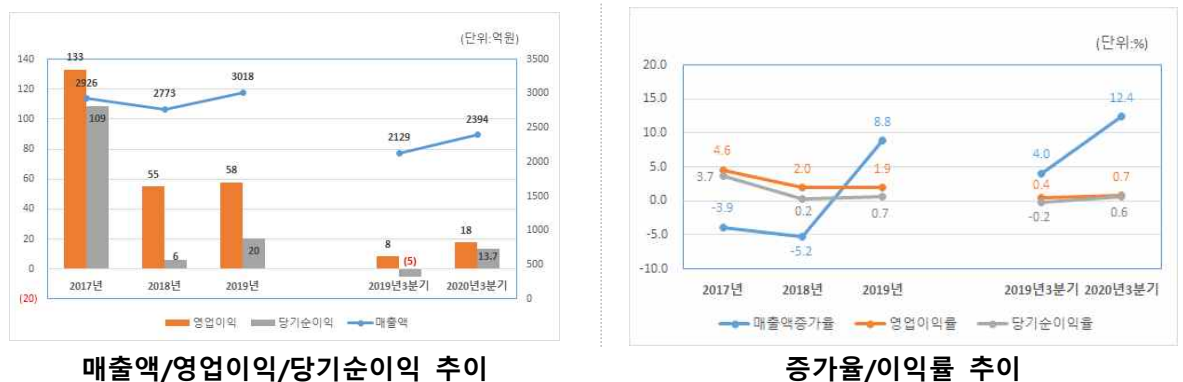
전기차 부품으로 사업 확장하며 매출 회복성장

알루미늄 다이캐스팅을 통한 자동차 변속기 부품과 엔진 부품 제조에서 전기차 부품 제조로 사업 포트폴리오를 다각화하며 매출이 회복성장하고 있다. 대규모 투자자금 소요로 인해 차입금은 지속적으로 증가하고 있어 재무부담은 확대되고 있다.

■ 전기차 부품 양산, 납품 개시로 외형 회복

알루미늄 주물을 이용한 자동차 부품 제조를 주력 사업으로 영위해온 동사는 2016년 3,045억 원의 매출액을 기록한 이후 전방 자동차산업의 침체로 인해 2017년 2,926억 원, 2018년 2,773억 원으로 매출 감소세를 이어왔다. 그러나 2019년 3월부터 전기차 부품을 양산해 LG 그룹으로 납품하는 등 사업 포트폴리오를 다각화하며 2019년 3,018억 원(YoY +8.8%)으로 매출 회복에 성공하였다. 2019년 기준 주요 제품별 매출비중은 변속기 부품 56.2%, 엔진 부품 20.4%, 전기차 부품 및 하이브리드 제품 10.1% 등으로 여전히 변속기 부품과 엔진 부품이 동사의 매출을 견인하고 있다.

그림 15. 동사 연간 및 3분기 요약 포괄손익계산서 분석

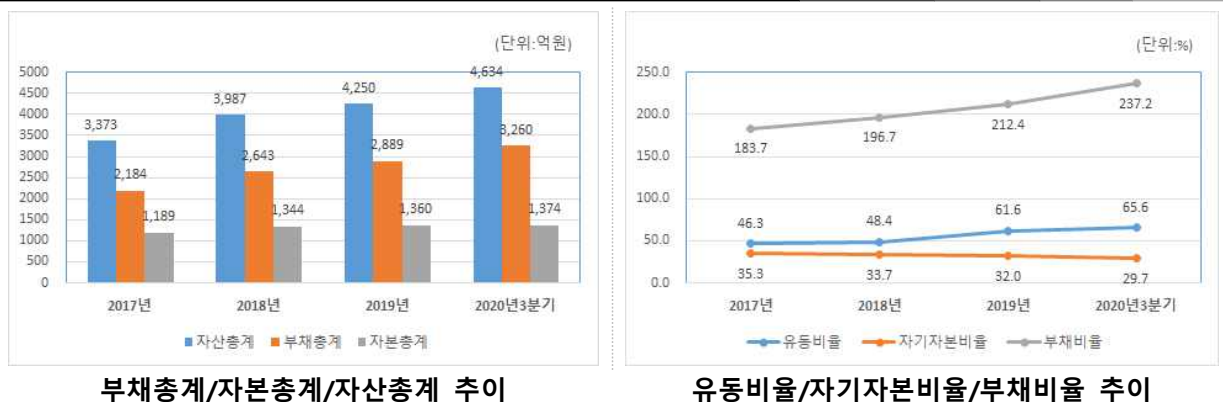


매출액/영업이익/당기순이익 추이

증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2019), 3분기보고서(2020)

그림 16. 동사 연간 및 3분기 요약 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이

유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

*출처: 동사 사업보고서(2019), 3분기보고서(2020)

■ 수익성은 제한적인 수준

외형 회복에도 불구하고 생산에 투입되는 원가 부담이 높은 수준(매출원가율 88.9%)으로 지속되고 판관비 또한 큰 변동이 없어 전년과 유사한 수준인 매출액영업이익률 1.9%를 기록하였다. 외환차손과 외화환산손실 등 기타비용의 감소로 순이익이 증가하기는 했으나 높은 이자비용 부담으로 인해 매출액순이익률도 0.7%를 기록하며 전체 수익성은 제한적인 수준에 머물렀다.

■ 2020년 3분기도 매출 성장세 유지

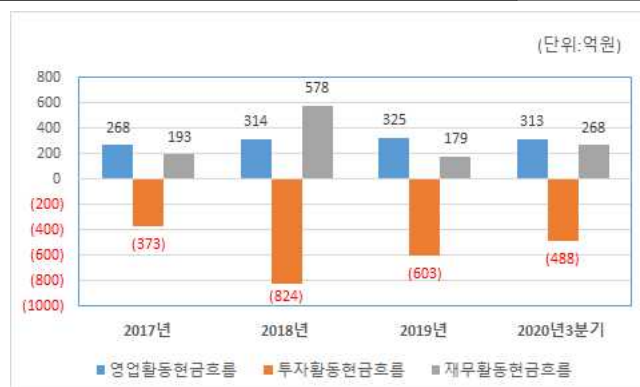
2020년 3분기 누적 매출액은 2,394억 원으로 전년 동기대비 12.4%가 증가하였다. COVID-19로 인한 글로벌 시장 위축에도 불구하고 최근 전기차 시장의 빠른 성장에 따른 전기차 부품 수요의 확대가 매출 성장에 기여했다. 이로 인해 동사의 매출에서도 전기차 부품이 차지하는 비중이 21.8%로 상승하였고, 전기차용 배터리 관련 사업부문을 분할해 2020년 1월 열결 종속사인 (주)삼기이브이 신설(2020년 3분기 누적 매출 14억 원)하는 등 전기차용 배터리 관련 사업의 고도화를 통한 추가적인 실적 개선이 기대되고 있다. 다만, 매출액영업이익률 0.7%, 매출액순이익률 0.6%로 수익성은 여전히 낮은 수준으로, 생산 효율화와 비용절감을 통한 이익구조 개선이 필요할 것으로 보여진다.

저마진으로 인해 자기자본 확충은 점진적으로 이뤄지고 있는 반면, 차입금 증가로 인해 부채 규모는 빠르게 확대되고 있어 전반적인 재무부담은 가중되고 있다. 자기자본비율 29.7%, 부채비율 237.2%, 유동비율 65.6%를 기록하며 산업평균 대비로는 미흡한 수준이다.

■ 영업활동현금흐름 상회하는 수준의 투자활동현금흐름 지속

2019년은 감가상각비 등 실질적인 현금 유출이 없는 비용의 가산 조정과 매입채무 증가 영향으로 영업으로부터 창출된 현금 총 325억 원으로 흑자세를 유지하였다. 다만, 유형자산을 취득하고 중국 종속사로 장기대여금이 대거 유출되며 투자활동 소요자금 총 603억 원을 기록해 전년에 이어 영업활동현금흐름을 크게 상회하는 수준이 지속되었다. 이러한 투자자금은 영업활동 유입자금을 비롯해 추가적으로 조달한 차입금과 기보유 현금으로 충당하는 모습을 보였다.

그림 17. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2019), 3분기보고서(2020)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

내연기관 부품 관련 꾸준한 수주, 정부 주도의 전기차 부품 성장 예상

삼기의 주력 사업인 엔진 부품, 변속기 부품은 지속적인 제품 수요가 예상되며, 신성장 동력 사업으로 추진하고 있는 전기차 부품 사업은 정부 정책 기반 매출 신장이 전망된다.

■ 축적된 기술 노하우를 통해 지속적인 제품 수주

동사는 알루미늄 주물을 통한 자동차 부품 제조 사업을 영위하고 있으며, 설립 이후 약 30년 이상 지속적인 연구개발을 수행한 것으로 파악된다. 그 결과 제품 생산에 필요한 제품개발, 합금, 주조, 가공, 조립 등 생산 프로세스 전반에 기술을 확보한 선두기업으로 성장하였으며, 이를 바탕으로 현대자동차와 PAN ASSY OIL 1종 관련 15,323백만 원, VALEO(PAS)와 GSC Base Plate 관련 16,684백만 원 등 국내외 기업들로부터 꾸준한 수주 실적을 보유하고 있는 것으로 확인된다.

표 8. 내연기관 관련 수주현황

계약대상	주요사업	계약기간	수주 총액
현대자동차	PAN ASSY OIL 1종	2020.09~2023.11	15,323 (백만 원)
VALEO(PAS)	GSC Base Plate	2019.03~2020.01	16,684 (백만 원)
현대/기아자동차	T/CHAIN COVER CRANKCASE	2018.06~2019.02	65,285 (백만 원)
현대자동차	Bed Plate 2종 외	2018.02~2020.01	127,733 (백만 원)

*출처: 3Q 분기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재구성

■ 전기차 부품, 정부 주도 큰 폭 성장 예상

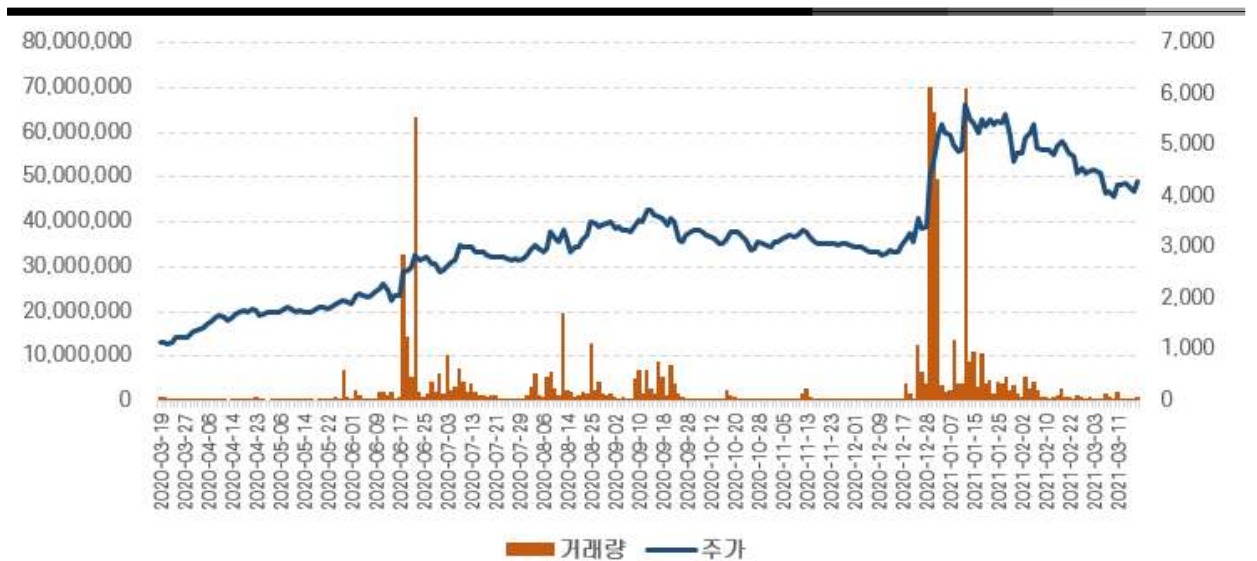
동사는 전기차 부품 관련 산업을 차세대 성장 동력으로 설정하고 관련 사업을 추진하고 있다. 정부는 2021년 1월 22일 보도자료를 통해 무공해차 대중화 시대 조기 개막을 위해 보급물량을 대폭 확대 계획을 발표했다. 전기차 지원대상을 99,650대에서 121,000대 규모로, 지원예산은 8,174억 원에서 10,230억 원으로 확대할 계획이다.

동사는 전기차 부품 관련 End Plate, Motor Housing 등 제품군을 보유하고 있으며, 전체 매출에서 전기차 부품이 차지하는 비중이 2018년 기준 0.81%에서 2020년 3분기 기준 21.84%로 점차 확대되고 있다. 최근 LG화학과 전기차 배터리 End Plate 2종 관련 계약을 체결했으며, 폭스바겐과 플러그인 하이브리드 전기차 부품인 Ventil Block 4종에 대한 계약을 체결하는 등 유의미한 성과를 거두고 있다. 또한, 전기차 부품 관련 수요가 증가할 것으로 관련 수혜가 예상된다.

■ 증권사 투자 의견

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

■ 시장 정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2021.03.)