

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

우리산업홀딩스(072470)

자동차/부품

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

전재원 전문연구원

- 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

우리산업홀딩스(072470)

자동차 공조시스템 지주회사

기업정보(2021/01/01 기준)

대표자	김명준
설립일자	1989년 02월 27일
상장일자	2003년 10월 28일
기업규모	중견기업
업종분류	그 외 자동차용 신품 부품 제조업
주요제품	자동차부품(공조장치, 클러치,코일)

시세정보(2021/08/24 기준)

현재가(원)	5,280
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	997
발행주식수	18,887,341
52주 최고가(원)	6,750
52주 최저가(원)	4,800
외국인지분율	0.69%
주요주주	김명준

■ 지주회사 체제로의 전환, 전문성 및 책임경영 강화

우리산업홀딩스(이하 동사)는 자동차 부품 제조를 목적으로 1989년 02월 설립되어 직접 제조 사업을 영위하다가 2015년 04월에 인적분할 방식으로 지주회사 체제로 전환하였다. 국내 및 해외에 다수 계열회사를 두어 개발, 제조, 판매로 분리 운영하고 있으며, 각 사업 특성에 맞는 신속하고 전문적인 의사결정이 가능한 지배구조로 체제를 확립하였다. 경영시스템의 선진화를 추구하며 계열회사에게 지속성장의 비전을 제시함으로써 궁극적으로 기업가치 및 주주 이익 제고에 주력하고 있다.

■ 계열회사의 품질/윤리경영 강화

동사는 계열회사 경영 관리, 신규 사업 투자 등을 주로 수행하고 있으며, 주요 계열회사인 우리산업을 중심으로 품질/윤리경영을 강화하고 있다. 국제 환경규격 인증을 충족시키고, 해외 고객사 품질경영시스템 준수를 통해 적극적인 품질 개선, 환경 관리를 추진하고 있다. 높아지는 고객사의 요구와 기대를 만족하는 제품을 위해 지속적으로 품질경영과 윤리경영 방침을 강화하고 있다.

■ 주력 계열회사의 매출 성장에 따른 수익성 개선 기대

자동차 공조시스템 부품 단일분야에 집중하며 계열회사의 시너지를 끌어올리고 있으며, 해당 부품들이 속하는 자동차 공조시스템 시장 규모는 양호한 성장세를 보이며 확대되고 있다. 해당 산업은 기계 및 제어 기술이 집목된 산업이며 신규 회사의 진출이 어렵고 높은 수준의 기술력을 필요로 하는 분야로, 동사는 구축된 기술인프라를 발전시켜 이에 대응하고 있다. 또한, 친환경 자동차 시장 확대 흐름에 맞춰 고전압 PTC 히터 등의 필수 부품을 개발하여 향후 추가적인 성장 발판을 마련할 것으로 기대된다.

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)
2018	3,870	16.3	122	3.2	66	1.7	1.4	1.7	75.8	102	7,257	60.9	0.9
2019	3,782	(2.3)	74	2.0	33	0.9	0.1	0.8	77.9	10	6,838	301.0	0.4
2020	3,547	(6.2)	118	3.3	26	0.7	1.5	0.6	81.6	106	6,890	54.3	0.8

기업경쟁력

사업별 전문화 체계 구축

- **계열사 투자, 경영 집중 관리**
 - 운영시스템 개선, 투자 및 경영관리 집중
 - 제조, 판매 관련 계열사 분리 운영

자동차 부품 사업 집중

- **자동차 부품 단일 사업으로 계열사 운영**
 - 국내 제조 계열회사 운영
 - 해외 지역별 제조 및 판매 계열회사 확보

핵심기술 및 취급 품목

핵심기술

- **공조시스템 핵심 부품 제조**
 - PTC 히터 : 자동차 내로 유입되는 공기를 가열하여 차량 온도를 상승시키는 부품
 - 액추에이터 : 공조장치 내 플랩 부품 조절
 - 콘트롤 헤드 : 공조장치 환경 작동을 위한 조작장치

주력 품목

액추에이터



PTC 히터



ESG 현황

Environment

항목	현황
환경 정보 공개	■
환경 경영 조직 설치	■
환경 교육 수준	■
환경 성과 평가체계 구축	■
온실가스 배출	■
에너지, 용수 사용	▣
신재생 에너지	■

▣ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

Social

항목	현황
인권보호 정책 보유	▣
여성/기간제 근로자 근무	▣
협력사 지원 프로그램	▣
공정거래/반부패 프로그램	▣
소비자 안전 관련 인증	▣
정보보호 안전 관련 인증	▣
사회공헌 프로그램	▣

▣ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

Governance

항목	현황
주주의결권 행사 지원제도	▣
중장기 배당정책 보유	▣
이사회 내 사외이사 보유	▣
대표·이사회 독립성	▣
감사위원회 운영	▣
감사 업무 교육 실시	▣
지배구조 정보 공개	■

▣ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

- > 이사회 내 사외이사 비중이 25%로, 이사회 독립성을 확보하고 있음.
- > 상근 감사를 선임하여 회계 및 업무에 관한 감사 업무를 수행하고 있음.

* 본 ESG현황은 나이스평가정보평가 분석대상 기업으로 입수한 정보를 요약 정리한 것으로, 분석 시점 및 기업의 참여도에 따라 결과가 달라질 수 있습니다.

I. 기업현황

자동차 공조시스템 총괄 지주회사

자동차 부품 직접 생산에서 지주회사 체제로 전환, 전문성 및 책임경영 강화로 기업가치 제고에 주력하고 있다.

■ 개요

동사는 1989년 02월 우리산업으로 설립되어 자동차 부품 제조사업을 영위했으며, 지주회사 체제 전환을 위해 2015년 04월 인적분할 방식으로 투자 및 지주 사업부문을 담당하는 우리산업홀딩스와 기존 제조사업을 담당하는 우리산업으로 분할되었다. 2003년 07월에 코스닥 시장에 상장되었으며, 2015년 05월에 코스닥 변경 상장되었다. 2021년 1분기 공시자료에 따르면, 본사는 경기도 용인시 기흥구 지삼로 89에 소재해 있으며, 총 17명의 임직원이 근무하고 있다.

표 1. 기업 현황

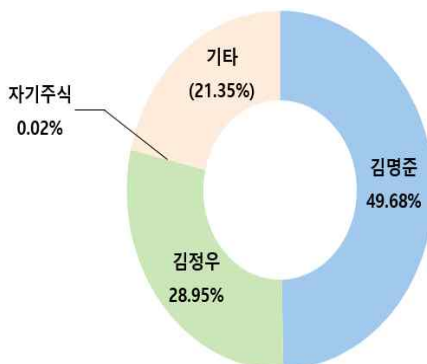
구분	내용	구분	내용
회사명	우리산업홀딩스	대표이사	김명준
설립일	1989년 02월	상장일	2003년 07월 (코스닥)
주요 매출	브랜드 로열티, 경영자문, 임대수익 등	지식재산권	국내 등록 특허 1건, 상표권 3건

*출처: 1분기 공시자료 및 특허정보검색서비스(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 주요 주주

최대주주는 49.68%의 지분을 보유한 김명준 대표이사이며, 계열회사인 우리산업 대표이사이자 특수관계인인 김정우가 28.95%의 지분을 보유하고 있다.

그림 1. 주요 주주



*출처: IR자료(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 대표이사 정보

김명준 대표이사는 연세대학교 경영학과 출신으로 한라해운에서 대표이사직을 역임했으며, 이후 한라그룹에서 기획조정실장으로 근무했고, 동사를 창업하여 현재까지 대표이사로서 근무 중이다. 주요 사업에 대한 높은 이해를 바탕으로 경영 전략 수립, 사업 관리를 주도하고 있다.

■ 계열회사 현황

계열회사는 국내기준 우리산업 1곳과 그 종속기업이 있고, 해외기준 중국, 미국, 헝가리 등 법인 8곳이 있으며, 관계회사 일렉스, Krah Woory India를 보유하고 있다. 동사는 순수지주회사로 계열회사의 주식을 소유함으로써 그 회사를 지배하는 것을 주된 목적으로 하며 지배하는 계열회사들로부터 받는 배당금을 주된 수입원으로 하고 있다.

그림 2. 계열회사 구성



*출처: IR 자료(2021)

대표적인 계열회사로 자동차 공조시스템인 액츄에이터, PTC(Positive Temperature Coefficient) 히터, 콘트롤 헤드 등을 제조하는 우리산업이 있으며, 연결재무 기준으로 주요 매출 발생 회사이다. 해외법인은 주요 국가에 위치하여 자동차 부품 현지 생산, 영업, 관리, 판매 등을 수행하고 있다. 그룹에서 생산되는 제품은 “WOORY” 라는 상표권(제40-1151506호 외 2건)을 일괄 적용하여 브랜드 가치를 제고하고 있다.

동사는 우리산업 지분 보유 비중 39.46%, 중국, 인도, 미국, 태국 법인 99.99~100.00% 비중이며, 슬로바키아, 헝가리, 멕시코 법인은 50.00~60.00% 비중의 주요 의사결정권을 보유한 것으로 나타났다.

표 2. 우리산업홀딩스 계열회사 보유 지분 비중

회사명	사업 분야	지분율
우리산업	자동차 부품 생산 및 판매	39%
Tianjin Woory Electronics Co., Ltd.	중국 현지 생산 및 판매	100%
Dalian Woory Electronics Co., Ltd.	중국 현지 생산 및 판매	100%
Woory Industrial(Thailand) Co., Ltd.	태국 현지 생산 및 판매	99%
Woory Automotives India Private Ltd.	인도 현지 생산 및 판매	100%
WR America Inc.	북미 마케팅 강화	100%
Woory Slovakia Co., Ltd.	유럽 마케팅 강화, 현지 생산 및 판매	50%
WOORY INDUSTRIAL HUNGARY. ktf	유럽 현지 생산 및 판매	60%
Woory Automotives Mexico,S. DE R.L. DE C.V.	멕시코 현지 생산 및 판매	50%

*출처: 1분기 공시자료(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 주요 연혁

1989년 설립된 우리산업 그룹은 차량용 공조 시스템 부품인 액추에이터, PTC 히터 등을 생산하며 해당 분야 시장을 선도하고 있고, 친환경 자동차 시대를 맞이하여 열관리 핵심 부품을 선제적으로 개발하여 양산하고 있다. 당사는 2015년 지주/제조 사업을 분리하여 효율적인 경영체제를 구축했으며, 해외 법인을 지속적으로 확대하며 글로벌 생산성을 제고하고 있다.

표 3. 주요 연혁

일자	내용
2020.01	우리플라텍(주), 일렉스(주)에 피흡수 합병
2019.12	위캠(주) 청산
2018.01	(주)우리엠오토모티브 천안공장 이전 가동
2017.08	(주)우리엠오토모티브 설립
2016.12	무역의 날 1억불 수출탑 수상
2016.01	멕시코 법인 설립
2015.04	우리산업홀딩스 존속, 우리산업 인적분할 신설
2011.06	중국 대련 법인 설립
2010.12	전기자동차 고전압 전기히터 NET 인증
2009.10	슬로바키아 법인 설립
2004.04	인도, 태국 법인 설립
2003.07	코스닥 상장
2003.08	중국 천진 법인 설립
1989.02	우리산업(주) 설립

*출처: 당사 홈페이지 및 1분기 공시자료(2021), NICE평가정보(주) 재구성

II. 시장 동향

지주회사 체제의 지속적인 확대 전망

지주회사는 관련 법령의 지속적인 개정안에 따라 일부 변동은 있으나, 계열회사 경영관리, 사업 투자, 회사구조 조정 등을 이유로 과거 대비 꾸준히 늘어나고 있다.

■ 국내 지주회사 현황

지주회사는 별도의 사업은 하지 않고, 다른 회사의 주식을 보유하고 있기 때문에 통상 자회사가 모회사에 지급하는 배당금과 브랜드 로열티 등이 주 수입원이 된다. 지주회사 제도는 1986년 경제력 집중에 대한 우려로 금지하였으나, 외환위기를 겪으면서 부실 계열회사를 정리하고 기업구조조정을 촉진하며 소유 지배구조의 투명성을 높인다는 취지로 1999년부터 다시 허용되었다. 이후 지주회사가 보유해야 하는 자회사 지분율을 축소하고, 부채비율도 완화하는 등 세계 혜택까지 부여하여 지주회사 전환을 유인한 결과, 지주회사로의 전환이 꾸준히 이루어지고 있다.

공정거래위원회가 2021년도에 발표한 자료에 따르면, 2020년에는 일반 지주회사 157개, 금융 지주회사 10개로 총 167개의 지주회사가 있으며, 2011년 총 105개에 비해 약 1.5배 증가한 것으로 파악되었다.

표 4. 지주회사 수 현황

구분	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
일반 지주	92	103	114	117	130	152	183	164	163	157
└ 대기업	26	28	30	30	29	19	39	34	37	41
금융 지주	13	12	13	15	10	10	10	9	10	10
└ 대기업	2	2	2	1	1	1	2	3	2	2
합계	105	115	127	132	140	162	193	173	173	167
└ 대기업	28	30	32	31	30	20	41	37	39	43

*출처: 공정거래위원회(2021), NICE평가정보(주) 재구성

전체 지주회사의 평균 자회사, 손자회사, 증손회사 수는 각각 5.5개, 6.2개, 0.7개로, 지주회사 수가 증가함에 따라 계열회사도 2012년 대비 증가하였다. 평균 12.4개의 회사를 지배하고 있으며, 자회사, 손자회사, 증손회사의 비중은 각각 44.3%, 50.2%, 5.5%이다.

표 5. 지주회사의 자회사 · 손자회사 · 증손회사 수 변동 추이

구분	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
자회사 (평균)	623 (5.4)	680 (5.4)	668 (5.1)	689 (4.9)	786 (4.9)	925 (4.8)	871 (5.0)	915 (5.3)	902 (5.4)	894 (5.5)
손자회사 (평균)	636 (5.5)	696 (5.5)	686 (5.2)	693 (4.9)	809 (5.0)	932 (4.8)	908 (5.2)	973 (5.6)	990 (5.9)	1,014 (6.2)
증손회사 (평균)	90 (0.8)	74 (0.6)	80 (0.6)	80 (0.6)	82 (0.5)	114 (0.6)	90 (0.5)	95 (0.5)	95 (0.5)	112 (0.7)
전체 (평균)	1,349 (11.7)	1,450 (11.4)	1,434 (10.9)	1,462 (10.4)	1,677 (10.4)	1,972 (10.2)	1,869 (10.8)	1,983 (11.5)	2,022 (12.1)	2,020 (12.4)

*출처: 공정거래위원회(2021), NICE평가정보(주) 재구성

전환집단 지주회사(*) 소속 평균 자회사, 손자회사, 증손회사 수의 합계는 33.3개이고, 평균은 각각 10.3개(31.1%), 20.0개(60.2%), 2.9개(8.8%)로, 평균 손자회사 수가 전년 대비 증가했다. 전환집단 지주회사는 자회사보다 손자회사와 증손회사를 늘리는 방식으로 지배력을 확대해 온 것으로 나타났다. 2012년부터 2021년도까지 소속회사 추이를 살펴보면, 자회사 평균 9.2개에서 10.3개로 112.0%, 손자회사 평균 16.8개에서 20.0개로 119.0%, 증손회사 2.1개에서 2.9개로 138.1% 비율로 증가하였다. 전환집단 지주회사에서 소속회사가 소폭 증가한 것도 대부분 지주회사 신규 편입에 따른 통계상 효과이며, 기존 지주회사가 자회사를 신규 설립·인수하여 증가한 것으로 파악되었다.

* 전환집단 지주회사 : 지주회사 및 소속회사의 자산총액 합계액이 기업집단 소속 전체회사의 자산총액 합계액의 100분의 50 이상인 대기업 집단의 소유 구조상 정점에 있는 지주회사

표 6. 전환집단 소속 지주회사의 자회사 · 손자회사 · 증손회사 수 변동 추이

구분	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
자회사 (평균)	138 (9.2)	160 (10.0)	127 (8.5)	158 (10.5)	123 (15.4)	231 (10.5)	199 (9.0)	250 (10.9)	262 (10.9)	269 (10.3)
손자회사 (평균)	252 (16.8)	284 (17.8)	232 (15.5)	247 (16.5)	216 (27.0)	368 (16.7)	376 (17.1)	443 (19.3)	476 (19.8)	521 (20.0)
증손회사 (평균)	32 (2.1)	40 (2.5)	35 (2.3)	37 (2.5)	25 (3.1)	60 (2.7)	62 (2.8)	65 (2.8)	69 (2.9)	76 (2.9)
전체 (평균)	422 (28.1)	484 (30.3)	394 (26.3)	442 (29.5)	364 (45.5)	659 (29.9)	637 (29.0)	758 (33.0)	807 (33.6)	866 (33.3)

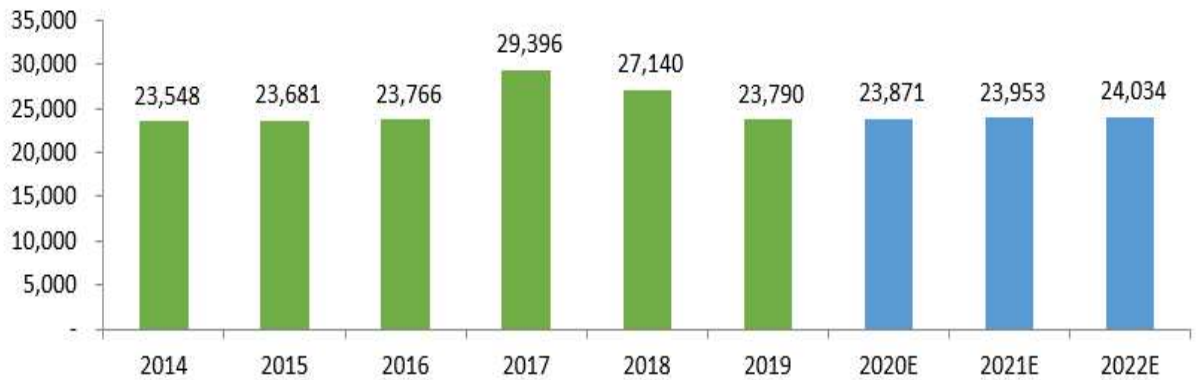
*출처: 공정거래위원회(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 국내 차량용 에어컨 시장 동향

동사 및 계열회사는 자동차 공조시스템 부품 사업을 주요하게 영위하고 있으며, 해당 분야는 차량용 에어컨 시장에 속한다. 차량용 에어컨은 냉매를 이용해 내부의 온도를 낮추고, 히터로 사용할 경우 엔진에서 데워진 고온의 냉각수를 이용해 자동차 내부 온도를 높이는 역할을 하며, 필요에 따라서는 가습과 제습, 청정까지도 행하는 공기조화장치를 의미한다.

통계청이 2021년도에 발표한 자료에 따르면, 2014년 23,548억 원에서 2019년 23,790억 원으로 연평균 0.34% 증가하였으며, 동일 추세를 가정할 시 2022년에는 24,034억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다. 국내 자동차 총 생산현황, 글로벌 환경규제 등 내외부 요인으로 변동폭은 있으나 전체적인 시장 규모는 유지할 것으로 파악된다.

그림 3. 국내 차량용 에어컨 시장 규모 및 전망 (단위 : 억 원)



*출처: 통계청(2021), NICE평가정보(주) 재구성

Ⅲ. 기술분석

순수지주회사로 경영관리 집중

동사는 투자 및 경영시스템 관리, 계열사는 자동차 부품 기술 개발 및 제조에 집중하고 있으며, 차세대 자동차 분야에 선제적으로 준비하며 대응 전략을 마련하고 있다.

■ 경제력 집중 억제를 위한 요건/규정 개정

지주회사는 지배회사 또는 모회사라고도 하며, 산하에 있는 종속회사, 즉 자회사의 주식을 전부 또는 일부 지배가 가능한 한도까지 매수함으로써 기업합병에 의하지 않고 지배하는 회사를 말한다. 공정거래법상 지주회사 제도는 재벌들의 경제력 집중을 억제하기 위해 지주회사의 설립·전환금지를 한 적도 있으며, 현재는 기업의 부실부문 분리매각, 주력사업 투자유치 활성화, 원활한 기업구조조정 등을 위해 제한된 요건 하에서 지주회사 체제가 허용되고 있다. 정부는 재벌들의 고질적인 순환출자 고리를 해소하고 불투명한 지배구조를 단순화시키기 위해 지주회사 전환 촉진정책을 추진하였고, 공정거래법상의 지주회사 규제도 대폭 완화했다.

지주회사 제도는 주로 경제력 집중 억제를 목적으로 지주회사 설립 전환 요건, 행위제한 규정 등을 여러 차례 개정하는 방식으로 발전하였다. 2007년에는 지주회사 체제가 단순한 출자구조로 기업지배구조의 투명성을 높일 수 있는 점에서, 자회사 및 손자회사에 대한 최소 보유 지분율 요건을 상장회사의 경우(비상장회사 기준) 30%(50%)에서 20%(40%)로, 지주회사의 부채비율을 100%에서 200%로 상향하는 등 요건을 완화하였다. 최근 개정은 2016년 9월(2017년 7월 시행)에 이루어졌는데, 경제력 집중과 관련이 없는 일부 IT기업이 대기업으로 분류되어 각종 규제에 놓이게 되는 것을 방지하고자 대기업집단 지정 자산 기준을 5조 원에서 10조 원으로 높이고, 지주회사 자산총액 요건도 1,000억 원에서 5,000억 원으로 상향하였다.

표 7. 지주회사 관련 주요 규제

구분	주요 내용
지주회사 강제지정	자산총액 5,000억 원 이상, 자회사 주식가액이 자산총액의 50% 이상
지주회사 부채비율 제한	200% 이내로 제한
(손)자회사 지분율 요건	상장사 20% 이상, 비상장사 40% 이상
증손회사	100% 지분보유 시 허용
비계열사 주식소유	비계열사 주식의 5% 이내, 단 비계열사 주식가액이 자회사 주식가액의 15% 이내 시 제외
금산분리	금융지주회사의 비금융회사 주식 소유 금지, 일반지주회사의 금융회사 주식 소유 금지
계열사 간 공동출자 금지	지주회사-자회사, 자회사-손자회사, 손자회사-손자회사 간 공동출자 금지

*출처: 공정거래위원회(2021), NICE평가정보(주) 재구성

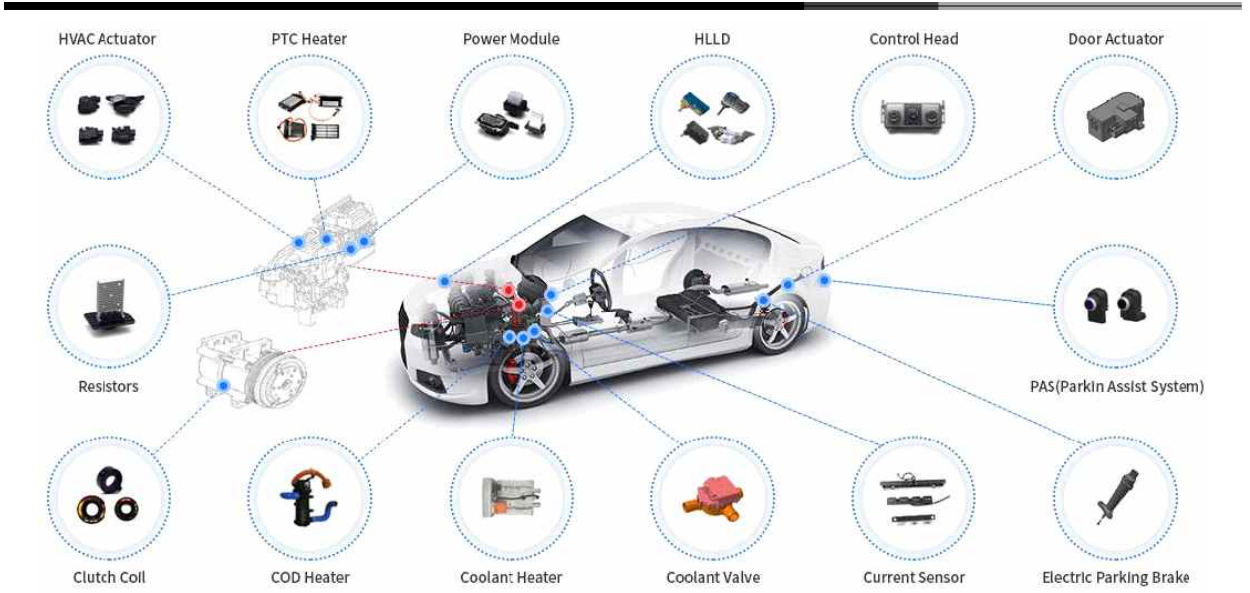
동사는 공개매수, 제3자 배정 유상증자 등을 통해 자회사 주식을 확보하는 인적분할 방식을 통해 지주회사로 전환하였다. 보유하고 있던 사업부문을 자회사로 분할하므로 지주회사의 지분구조나 추가적인 지분확보가 필요 없다. 법률상의 편의성뿐만 아니라 지주회사체제 전환에 따른 지배주주의 영향력 확장이 가장 유리하기 때문이며, 이를 통해 추가적인 자금부담을 줄이고, 경영 지배권 확대를 더욱 강화하고 있다.

■ 효율적인 자동차 부품 사업을 위한 제조와 투자, 경영 분리

동사는 1989년 우리산업으로 설립되어 인적분할을 통해 우리산업홀딩스 지주회사 체제로 출범하였으며, 이후 자회사의 제반 사업을 지배, 경영지도, 투자 관리하고 있다. 국내외 계열회사의 자동차 공조시스템 개발, 제조, 판매 분리를 통한 각 사업 부문의 전문화를 실현하여 핵심사업의 집중투자 및 지배구조 조정을 용이하게 하고, 독립적인 경영 및 객관적인 성과평가를 가능하게 함으로써 책임경영 체제를 확립하고자 하였다. 각 사업 특성에 맞는 신속하고 전문적인 의사결정이 가능한 지배구조 체제를 확립하고, 경영위험의 분산을 통해 기업지배 구조의 투명성과 경영 안정성을 증대시켰다.

지주회사 체제 완료 후, 경영시스템의 선진화를 추구하며 그룹 내의 비효율적인 요인을 최소화하면서 지배구조의 개선 및 효율성을 증대시킴으로써 궁극적으로 기업가치 및 주주 이익을 제고하고자 하였다. 계열회사들의 경영관리를 강화하고, 계열회사의 자금 수요 및 신사업 개발도 적극적으로 지원하고 있다. 계열사는 HVAC(Heating, Ventilation & Air Conditioning) 액츄에이터, 컨트롤 헤드, Power Module 등의 공조시스템의 핵심 부품을 제조하고 있으며, 향후 미래 성장동력인 친환경 및 전기자동차의 PTC 히터 부품을 개발하며 선제적인 시장 대응 전략을 마련하고 있다.

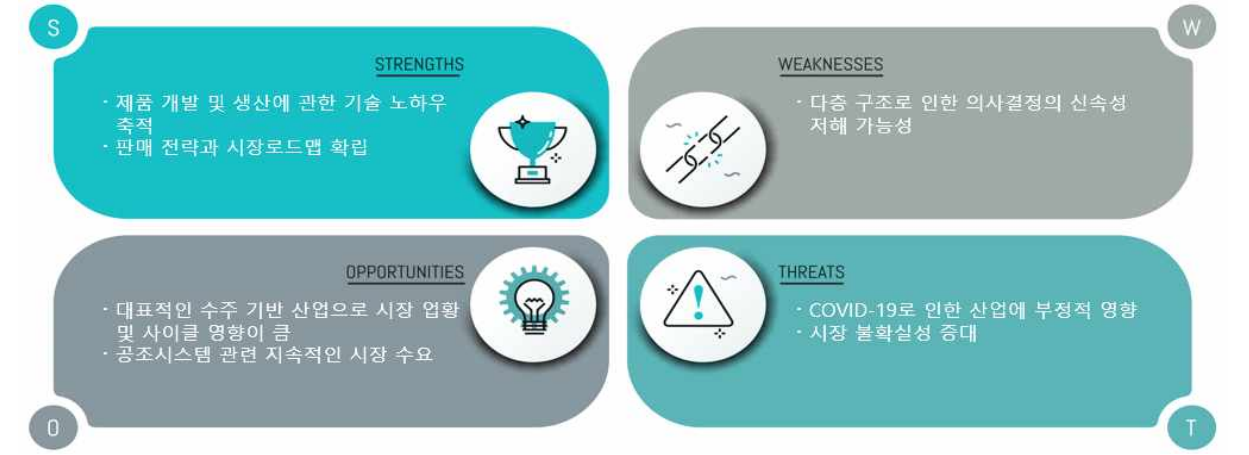
그림 4. 우리산업홀딩스의 자동차 부품 사업영역



*출처: IR자료(2021)

■ SWOT 분석

그림 5. SWOT 분석



*출처: NICE평가정보(주)

▶▶ (Strength Point) 축적된 기술력으로 안정적인 사업 영위 기대

동사는 자동차 공조시스템의 개발과 생산에 대한 기술적 노하우를 장기간 축적하고 있으며, 이를 기반으로 계열회사를 통해 고품질의 제품을 생산하고 있다. 또한, 미래 시장에 대한 정확한 예측을 통해 향후 수요 확대가 예상되는 제품의 판매 전략과 시장로드맵을 확립하고 있으며, 이를 기반으로 급변하는 산업 환경에서도 즉각적인 대응과 안정적인 매출 시현이 가능할 것으로 보인다.

▶▶ (Weakness Point) 다층 구조로 인한 효율성 고려

그룹 전체가 관련된 의사결정에는 효율적일 수 있으나, 계열사의 자율적인 의사결정으로 해결될 수 있는 사안도 동사의 조율을 거쳐야 하는 등의 문제가 발생할 수 있다. 신속한 의사결정 프로세스를 확립하여 경영 효율성을 제고할 필요가 있다.

▶▶ (Opportunity Point) 목표 시장의 규모 및 성장세 기대

그룹 내 주력 사업 분야인 자동차 부품 시장은 대표적인 수주 기반 산업 분야로 전방 시장의 업황 및 시장 사이클에 의한 영향을 매우 크게 받는다. 해당 시장은 적용 제품의 다변화, 전기자동차 시장 확대 등의 요인으로 변동 폭은 있으나 안정적인 시장 규모를 유지하고 있다. 또한, 동사는 향후 친환경 자동차 시장 확대에 따른 잠재적인 수요 선점을 위한 신기술 개발, 원가절감으로 가격경쟁력 확대, 품질 향상을 통한 고객사와의 우호적 관계 유지 등 매출 증대를 위한 중장기적 경영 전략을 마련하고 있다.

▶▶ (Threat Point) COVID-19 확산세와 장기화에 따른 전방산업의 부정적 영향

제조 기업의 공장 가동 중단 및 재택근무 돌입으로 제품 공급망에 차질이 생기고, 소비 심리 위축과 경제 활동 제한으로 관련 산업의 부정적 영향이 예상된다. COVID-19의 장기화로 시장에서 소화하기 힘든 악성 재고가 증가해 제품 가격 하락으로 이어질 수 있으며, 시장의 불확실성이 높아짐에 따라 신규 라인 증설에 일부 난항이 예상된다. 동사는 새로운 수요 시장의 변화를 빠르게 포착해 추가적인 성장 로드맵 구상, 신사업 발판 마련 대응책이 필요할 것으로 보인다.

IV. 재무분석

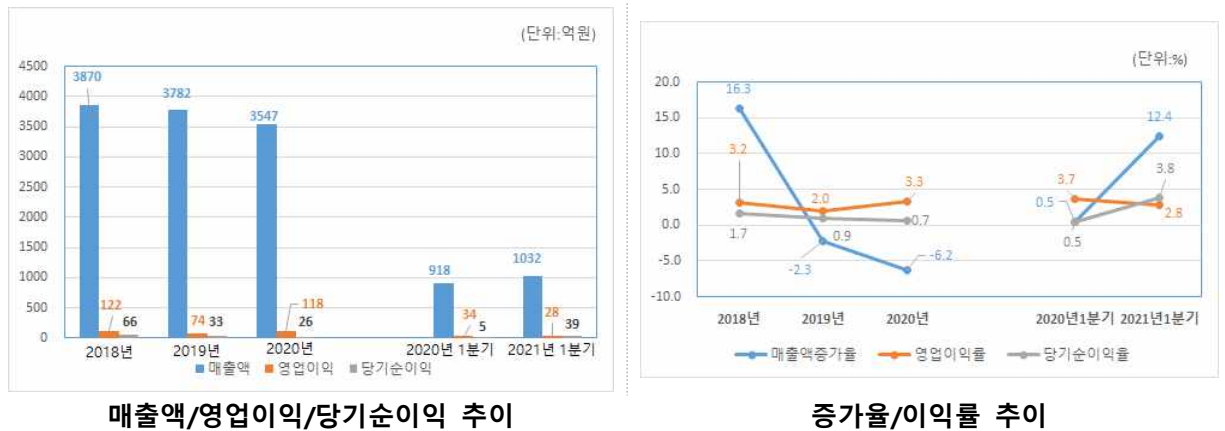
COVID-19로 인한 경기침체로 매출 감소

2020년은 COVID-19 사태에 따른 경기 침체 영향으로 자동차 판매가 감소하면서 연결기준 매출액은 전년대비 6.2% 감소한 3,547억 원을 기록하였다.

■ 2020년 전방산업 부진으로 매출 감소

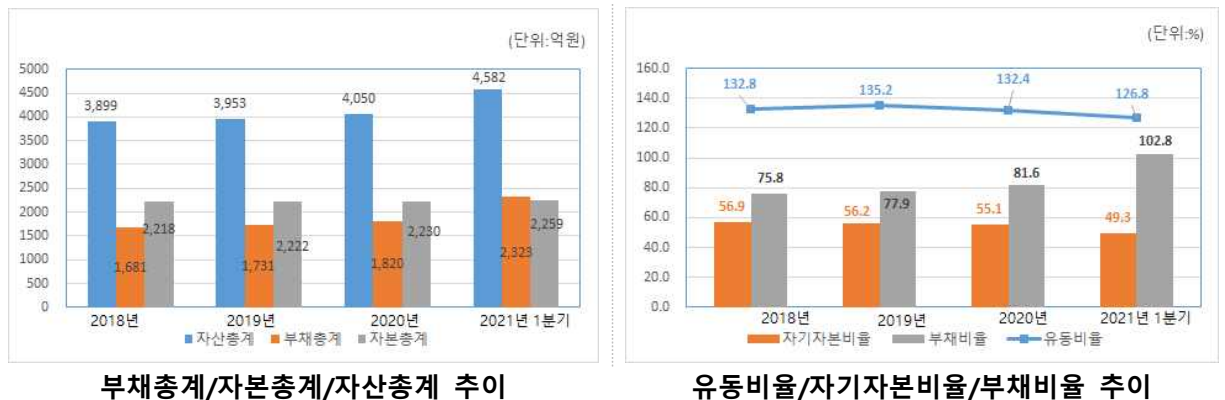
동사는 비금융 지주회사로 자동차용 공조시스템 부품 및 전장 부품 제조기업을 자회사로 보유하고 있는데 이 중 중국 천진법인과 대련법인, 태국법인은 매출이 증가한 반면 우리산업(주) 등 나머지 자회사의 매출은 모두 감소하여 2020년도의 연결기준 매출액은 전년대비 6.2% 감소하였다. 연결기준 매출 감소의 주요 원인은 COVID-19 영향으로 인한 전방 자동차 산업의 부진 때문이며, 아이템별로는 Clutch Coil, Heater Control의 감소폭이 컸다.

그림 6. 동사 연간 및 1분기 요약 포괄손익계산서 분석



*출처: 동사 사업보고서(2020), 1분기보고서(2021)

그림 7. 동사 연간 및 1분기 요약 재무상태표 분석



*출처: 동사 사업보고서(2020), 1분기보고서(2021)

■ 2020년 순이익 감소, 안정성 지표 소폭 하락

수익성 측면으로는 우리산업(주)와 멕시코 법인을 제외한 나머지 자회사의 순이익이 크게 증가하면서 연결기준 영업이익률은 전년 대비 소폭 상승한 3.3%를 기록하였다. 당기순이익율은 전년 대비 소폭 감소하였는데 외화 관련 손실이 증가하였기 때문이다.

재무안정성 측면에서는 차입금 증가로 부채 규모가 증가하면서 안정성 지표인 유동비율은 135.2%에서 132.4%, 자기자본비율은 56.2%에서 55.1%, 부채비율은 77.9%에서 81.6%로 전년 대비 소폭 하락하였다.

■ 2021년 1분기 매출 증가하였으나 안정성 지표는 하락

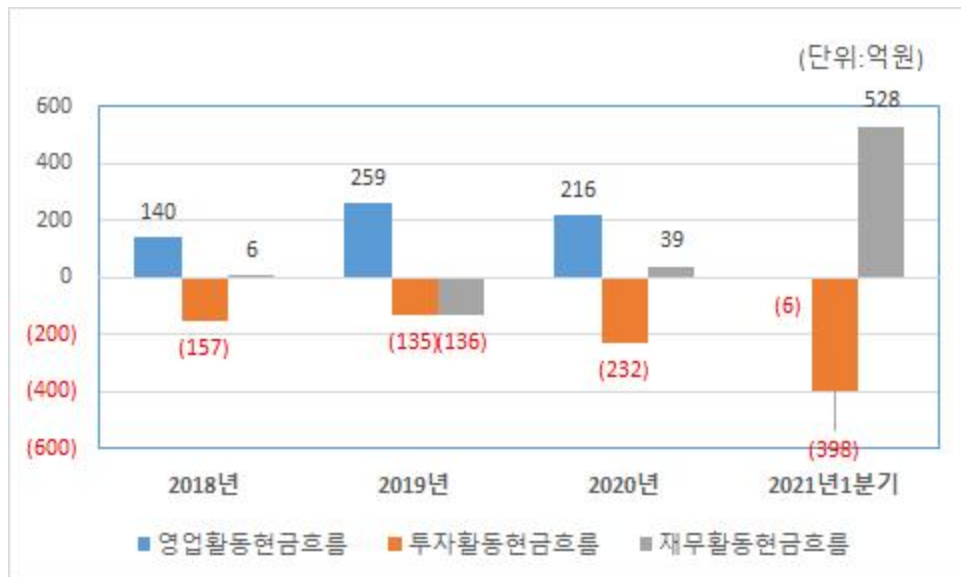
2021년 1분기의 연결기준 매출액은 HVAC ACTUATOR와 Heater Control의 판매 증가로 전년 동기 대비 12.4% 증가한 1,032억 원을 기록하였다. 영업이익률은 원가율 상승의 영향으로 전년 동기 대비 소폭 하락한 2.8%를 기록하였으나 외화환산손실 감소 영향으로 순이익율은 전년 동기 대비 개선되어 3.8%를 기록하였다.

재무안정성 측면으로는 차입금 증가로 부채 규모가 증가하여 유동비율 126.8%, 자기자본비율 49.3%, 부채비율 102.8%로 안정성 지표가 하락하였으나 동종업계 대비 무난한 수준이다.

■ 무난한 자금흐름 유지

2020년 영업활동현금흐름은 216억 원으로 정(+)의 흐름을 유지하였다. 유무형자산 취득 등 투자활동으로 232억 원이 유출되었으며, 부족한 자금은 차입을 조달하여 충당하는 무난한 자금흐름을 보였다.

그림 8. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2020), 1분기보고서(2021)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

고부가가치 장비 공급으로 안정적인 사업영위 기대

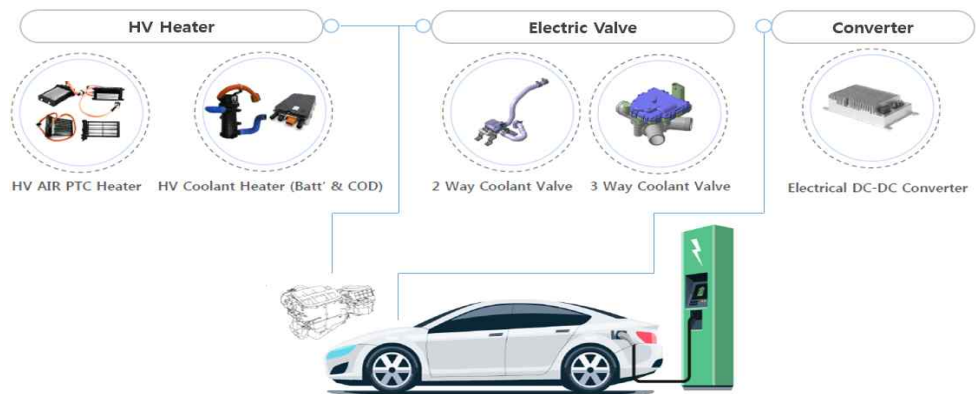
열관리 시스템 부품 확대로 향후 친환경 자동차 수요 증가에 대응하고 있으며, 품질 및 환경규격 시스템 관리를 통해 유연한 시장 대응이 가능할 것으로 전망된다.

■ 친환경 자동차 본격 확대에 따른 매출 성장 기대

미국에서는 2030년까지 전기 자동차 충전소 50만 개 추가, 전기 자동차 구매 관련 세제 혜택 및 생산 기업에 대한 인센티브 제공 등을 추진하고 있으며, 중국에서는 2025년까지 친환경 자동차 판매 비중을 20%로 전망하고, 2035년부터는 공공부문에서 내연기관차를 퇴출하겠다는 목표로 친환경 자동차 수요를 늘리겠다는 방침을 세우고 있다.

이러한 상황에서 우리산업홀딩스 그룹은 엔진 열을 활용하지 않고, 배터리의 전기를 이용하여 열원을 획득하는 고전압 PTC 히터를 개발하여 상용화했으며, 수출을 통해 기술력을 입증받고 있다. 또한, Coolant 히터, 컨버터 등 필수 부품을 개발하여 향후 전기 자동차, 수소 자동차 등의 핵심인 열관리 시스템 부품군을 확대하며 성장 발판을 마련하고 있다. 시장 변화 및 고객사 요구사항에 선제적인 대응으로 매출 다변화 및 시장 수요를 이끌 것으로 기대된다.

그림 9. 친환경 자동차 부품 라인업



*출처: IR자료(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 품질환경 방침

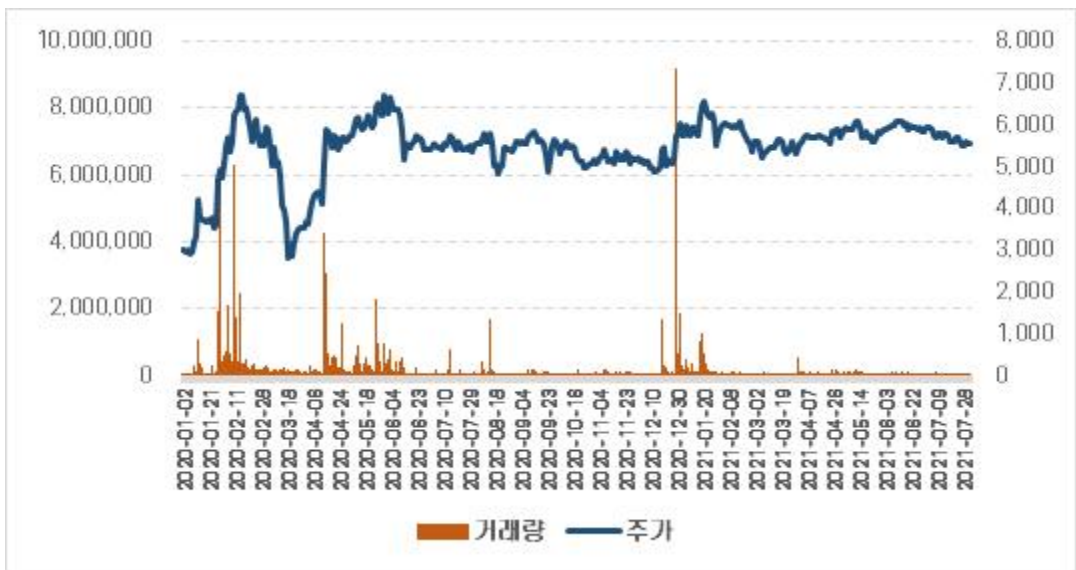
그룹 내 품질 향상을 위한 경영혁신 활동으로 BQP 130을 수행 중이다. 고객품질 Zero Defect를 달성하고, 생산성 30% 향상을 위해 생산 공정을 효율적으로 개선하며, 전 임직원 간 활동 목표를 공유하고 있다. 또한, 국제 환경규격 및 해외 고객사 품질경영시스템 준수를 위해 ISO/TS 16949:2002, QS 9000, ISO 14000 등의 인증을 획득하며 적극적인 품질 개선, 환경 관리를 추진하고 있다. 고객사의 요구와 기대를 만족하는 우수한 품질의 제품 및 서비스를 제공하기 위해 품질경영과 더불어 윤리경영 방침을 지속적으로 강화하는 것으로 파악된다.



■ 증권사 투자의견

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

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2021.08.)