

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

유니크(011320)

운송장비·부품

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

이예한 연구원

- 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 보고서는 '20.09.17에 발간된 동 기업의 기술분석보고서에 대한 연계보고서입니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

유니크(011320)

자동차 변속기 제어용 솔레노이드 밸브 등의 자동차 부품 제조 전문기업

기업정보(2021/11/08 기준)

대표자	안영구, 안정구
설립일자	1976년 04월 21일
상장일자	1993년 12월 29일
기업규모	중견기업
업종분류	자동차용 신품 동력 전달장치 제조업
주요제품	변속기 제어용 유압 솔레노이드 밸브

시세정보(2021/11/08 기준)

현재가	7,250원
액면가	500원
시가총액	1,397억원
발행주식수	19,320,695주
52주 최고가	11,100원
52주 최저가	6,460원
외국인지분율	2.50%
주요주주	
안영구 외 12인	35.94%

■ 변속기용 솔레노이드 밸브 등의 자동차 부품 제조업체

주식회사 유니크(이하 동사)는 1976년 4월 적고정밀을 상호로 하여 시계 등의 제조, 차량 및 중기 등의 부분품 수출입 등을 목적 사업으로 설립되었다. 현재 동사는 변속기 밸브, 엔진오일펌프 밸브, 배기가스 저감밸브 등의 밸브류를 포함한 시계, 시가 라이터, USB 충전기 등의 자동차 부품 제조업을 영위하고 있다. 2020년 연결재무제표 기준 동사의 매출액은 약 2,155.9억 원이며, 이 중 유압 솔레노이드 밸브(Solenoid Valve)가 약 37.4%로 동사의 주요 매출을 차지한다.

■ 주요 매출처는 현대기아자동차, 주요 제품의 높은 시장점유율 확보

동사에 생산한 약 80.8%의 제품은 현대기아자동차의 완성차에 탑재되고 있다. 동사의 주요 제품인 자동변속기 제어용 솔레노이드 밸브는 2021년 반기 누적 기준 42%의 시장점유율을 확보하고 있으며, OPCV(Oil Pump Control Valve, 전자식 엔진오일펌프 제어 솔레노이드 밸브) 및 DCT(Dual Clutch Transmission) 제어 솔레노이드 밸브는 80%, 배기가스 제어 솔레노이드 밸브는 100%를 동사에서 납품하여 시장을 독점하고 있다.

■ 핵심기술 기반 신제품 개발, 고객 발굴 등 사업 영역 다각화

동사는 변속기용 유압 솔레노이드 밸브의 개발 및 제품화 이후 지속적인 연구개발을 통해 DCT 제어 솔레노이드 밸브 등 다양한 자동차용 제어밸브로 사업 영역을 넓혀왔다. 제어밸브 개발을 통해 축적된 기술력을 바탕으로 최근 주목받는 수소연료전지 자동차의 핵심부품인 수소제어 모듈을 개발하여 상용화하였으며, 완성차 업체에 대한 높은 의존성 해소와 매출 구조 다변화를 위해 운행거리 측정장치인 ‘캐럿 플러그’ 등 비주력 사업 부문 신제품을 개발하고, 해외 시장을 목표로 신규 고객 발굴하는 등 사업 영역을 다각화 중이다.

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	2,131.0	-9.4	-0.2	0.0	22.9	1.1	2.6	1.2	116.8	119	4,935	56.0	1.4
2019	2,249.2	5.6	31.4	1.4	41.7	1.9	4.4	2.1	111.4	216	5,268	28.5	1.2
2020	2,155.9	-4.2	-12.7	-0.6	-39.2	-1.8	-3.9	-1.8	118.1	-203	5,173	-	1.7

기업경쟁력

높은 주요 제품군 시장점유율

- 동사 제품의 80.8%는 현대기아자동차向 납품
- 2021년 반기 누적 판매량 기준, 자동변속기 제어 솔레노이드 밸브 시장점유율 42%, OPCV 및 DCT 제어 솔레노이드 밸브의 경우 80%, 배기가스 제어밸브는 100%로 시장 독점

핵심기술 기반 사업 다각화 역량

- 축적된 제어밸브 개발 및 제조 기술을 바탕으로 수소연료전지차 수소제어 모듈의 개발 및 양산 착수
- 비 자동차 부문 신제품인 시가 라이터 장착형 운행기록 측정장치 '캐롯 플러그' 양산 및 납품

핵심기술 및 적용제품

제어밸브 등의 자동차 부품 개발 및 제조기술

- 자동변속기용 솔레노이드 밸브, 특히 가변압제어(VFS) 솔레노이드 밸브 제조기술이 핵심
- 주력 제품은 변속기용 솔레노이드 밸브이나, 엔진오일 펌프 제어밸브 등 다양한 제어밸브 제조기술을 보유
- 핵심기술 기반으로 수소연료전지차의 제어모듈 등 다양한 차량 전장 제어용 부품 관련 연구개발 추진

주요 사업영역 및 제품

제어밸브 제품군

자동변속기 제어 솔레노이드 밸브

OPCV

수소가스 제어밸브



시장경쟁력

국내 자동차용 동력전달장치 시장규모 및 성장률

년도	시장규모	성장률
2018년	19조 6,600억 원	연평균 1.1% ▲ (CAGR 적용)
2023년	20조 3,181억 원	

자동차 부품 산업 특징

- 완성차 업체를 중심으로 수직계열 구조 형성
- 완성차 부품 수주물량에 의존하는 시장 형태로 완성차 시장 생산량과 밀접한 영향

COVID-19 영향으로 인한 자동차산업 성장 둔화

- COVID-19 장기화 등으로 완성차 내수 판매량 감소, 해외 시장의 경우 기저효과로 인한 수출 및 생산량 다소 증가

자동차용 솔레노이드 밸브 제조 경쟁업체 현황

- 국내 완성차 업체 및 부품사 솔레노이드 밸브 공급 시장은 현대케피코, 솔텍, 한국정밀, 태일산업, 세형 등이 참여

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 동사는 자동차 부품 사업을 영위 중이며 배기가스 저감장치와 수소연료전지 부품을 제공하여 대기오염물질 배출량을 줄이고 탄소 제로를 위한 친환경 차량 부품의 개발에 힘쓰고 있음.
- 동사의 임직원은 환경교육 통해 친환경에 대한 의식을 내재화하고 있음.

S

(사회책임경영)

- 동사는 안전보건을 최우선으로 삼아 안전보건경영시스템을 운영하고 있으며, 근무환경의 위험성 평가를 통해 위험요인을 제거하고 동사의 임직원들 또한 주기적으로 안전보건 교육에 참여함.
- 동사의 여성 근로자 비율은 30.2%로 동 산업의 여성 근로자 비율인 8.2%보다 2배 이상 상회하고 남성 대비 여성 근로자의 근속연수와 임금 수준도 동 산업 평균 이상임.

G

(기업지배구조)

- 동사는 내부정보 관리를 위한 규범을 제정하여 공개하고 상장기업으로서의 기업공시제도의 의무를 준수함.
- 동사는 공인회계사인 감사를 선임하고 감사위원회를 설치해 내부회계를 관리하고 있으며, 동사의 사외이사 비율은 50%이고 사외이사 지원조직을 구성하여 경영 투명성을 강화함.

NICE디앤비의 ESG 평가항목 중, 기업의 ESG 수준을 간접적으로 파악할 수 있는 항목에 대한 설문조사를 통해 활동 현황을 구성

I. 기업현황

자동차용 유압 솔레노이드 밸브 제조 전문기업, 핵심기술 기반 사업 다각화 추진

동사는 자동차용 유압 솔레노이드 밸브를 주력 품목으로 하여 다양한 자동차 부품과 내장품 제조 단일 사업을 영위하고 있다. 동사의 매출은 완성차 시장 환경에 영향을 크게 받으며, 동사는 제어밸브 관련 원천기술을 기반으로 엔진오일펌프 제어밸브, 배기가스 저감밸브, 수소제어 모듈 등의 다양한 분야로 사업을 다각화하고 있다.

■ 기업개요 및 주요주주

동사는 1976년 4월 시계 등의 제조 및 판매, 차량 및 중기 부품의 수출입 등을 목적 사업으로 설립되어 현재는 자동차 부품을 제조 전문으로 하는 중견기업이다. 동사는 1992년 10월 유압 솔레노이드 밸브를 개발하여 주력 제품화하였고, 1993년 12월에는 발행 주식을 한국거래소 코스닥 시장에 상장하였다.

2021년 반기보고서(2021.06) 기준 동사의 최대주주는 각자대표인 안영구 회장으로 동사의 지분 19.0%를 보유하고 있으며, 2대주주는 각자대표인 안정구 사장으로 동사의 지분 9.3%를 보유하고 있다. 동사 최대주주 및 특수관계인의 지분 보유율은 36.6%이다.

동사는 경상남도 김해시 진영읍에 본사 및 기업부설연구소를 두고 있으며, 1987년 설립된 기업부설연구소 소속 연구개발 인력은 69명이다. 또한, 경기도 성남시 분당구에 판교 R&D 센터를 운영하고 있다. 동사는 국내 법인 외에도 2002년 8월 중국 산둥성 청도 래서시에 해외 법인을 설립하였다. 동사가 지분을 100% 보유하고 있는 청도유니크부건유한공사는 동사와 같은 자동차 부품의 제조 및 판매업을 영위하고 있다.

■ 주 사업영역 관련 핵심기술 및 주요 제품

1992년 동사가 변속기용 유압 솔레노이드 밸브를 개발하여 상용화한 이후 현재까지도 유압 솔레노이드 밸브는 동사의 매출을 견인하는 주력 제품이다.

동사의 주요 제품인 솔레노이드 밸브는 전자식으로 인가되는 전류의 세기에 따라 플런지 흡인력을 증감시켜 개폐부재를 조작하는 밸브이다. 변속기 제어 유닛(Transmission Control Unit, TCU)이 차량 내의 각종 센서로부터 수집된 정보를 이용해 최적조건을 연산하여 유압 솔레노이드 밸브에 이를 전달하면, 솔레노이드 밸브는 구동 신호에 따라 밸브바디의 유압을 제어해 브레이크 및 클러치를 작동하게 된다.

[그림 1] 동사 주요 제품

자동차용 유압 솔레노이드 밸브	엔진오일펌프 솔레노이드 밸브
	
배기가스 저감 바이패스 밸브	수소가스 제어밸브
	

*출처: 동사 홈페이지

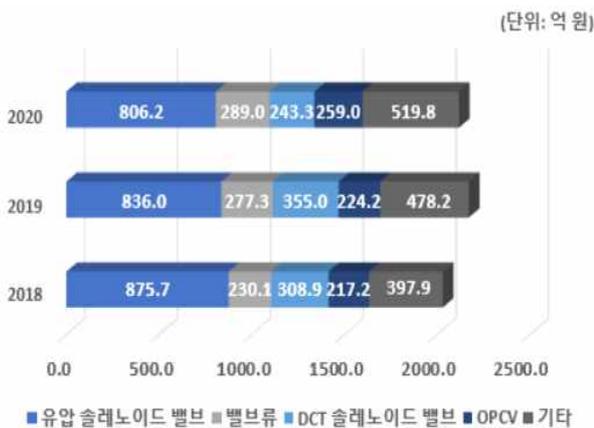
동사는 변속기용 유압 솔레노이드 밸브 등의 자동차용 전장 제어밸브를 개발했던 기술력을 바탕으로 엔진 등의 부품 제어를 위한 밸브, 배기가스 제어밸브, 연료 제어밸브, 수소가스 제어밸브 등의 다양한 제어밸브를 개발하여 납품하고 있다. 또한, 동사는 자동차 내장 시계 부품, 센서류, 인디케이터류, 스티어링 히팅 패드, 차량용 USB 소켓 등을 개발 및 상용화하여 자동차 부품 전문기업으로 자리 잡았다.

■ 매출실적 현황

연결대상 종속회사 매출을 제외한 개별재무제표 기준으로 동사 매출 중 가장 높은 비중을 점유하는 주요 품목은 변속기용 유압 솔레노이드 밸브이다. 유압 솔레노이드 밸브, DCT 제어 솔레노이드 밸브, OPCV를 포함한 밸브류의 2021년 반기 누적 기준 매출 비중은 70.7%로, 현재 동사는 자동차용 제어밸브 부품을 주력으로 제조하고 있으며, 그 외 자동차용 시가 라이터, 시계, 스티어링 휠 히트패드, 센서류, 인디케이터류, USB 충전기 등을 제조하고 있다.

2020년 연결재무제표 기준 동사의 총매출액은 2,155.9억 원이며, 품목별 매출 비중은 유압 솔레노이드 밸브(변속기용, 엔진오일펌프용)가 806.2억 원(38.1%)으로 가장 높고, 그 이후로 자동차용 밸브류 289.0억 원(13.7%), OPCV 243.3억 원(12.2%) 순으로 높은 비중을 차지하였다. 전년 대비 자동차용 밸브류와 OPCV, 기타 자동차용 내장품 매출 비중이 다소 증가하였으나, 주력 품목에 해당하는 유압 솔레노이드 밸브와 DCT 솔레노이드 밸브의 매출액이 감소하면서 전체적인 매출실적은 다소 위축된 경향을 보였다.

[그림 2] 2018년-2020년 품목별 매출액 추이



*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

[표 1] 2021년 반기 품목별 누적 매출 현황

구분	품목	매출액(억 원)	비중(%)
제품	유압 솔레노이드 밸브	471.6	37.6
	밸브류	166.2	13.3
	DCT 솔레노이드 밸브	104.1	8.3
	OPCV	144.0	11.5
	기타	364.8	29.1
연결대상 종속회사 매출		98.3	7.8
내부거래		-95.6	-7.6
합계		1,253.4	100.0

*출처: 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

동사 반기보고서(2021.06) 기준, 연결대상 종속회사의 매출을 제외한 2021년 상반기 내수 및 수출 비중은 각각 56.8%, 43.2%이며, 동사는 대부분 현대기아자동차 등의 국내 완성차 업체와 그 협력업체인 자동차 부품사에 제품을 납품하고 있다. 2020년 실적에 이어 2021년 상반기 누적 매출실적 또한 주력 품목인 유압 솔레노이드 밸브와 DCT 솔레노이드 밸브의 매출액이 다소 감소하였으나, 기타 부분의 USB 충전기 품목의 매출 비중이 18.4%로 주력 품목의 비중을 상회하며 2019년 8.8%, 2020년 15.7%에 이어 지속적으로 증가하는 추세를 보이고 있다.

■ 자동차 동력전달의 핵심인 변속기와 변속기 제어에 사용되는 솔레노이드 밸브

자동차의 엔진이 생산한 토크는 변속기, 추진축 및 차동기어 등으로 구성된 동력전달장치를 거쳐 차축으로 전달된다. 그중 변속기는 차축의 회전 속도와 필요 토크에 따라 회전력의 크기를 변환하는 장치로, 엔진을 포함해 자동차의 가장 핵심적인 기술이 적용되는 부품이다.

변속기는 크게 운전자가 직접 변속하는 수동변속기와 TCU의 전기적 신호에 따라 변속하는 전자제어식 자동변속기로 나눌 수 있다. 수동변속기는 연비, 내구성, 구조, 제조비용 및 중량 면에서, DCT를 포함한 자동변속기는 변속의 편의성과 승차감 면에서 장점이 있다.

동사의 제품이 적용되는 변속기는 전자제어식 자동변속기이며, 가장 많이 사용하는 일반적인 자동변속기는 다단자동변속기로 현재는 5단에서 8단 사이의 변속기가 가장 많이 사용되고 있으나 최근 10단 이상의 다단자동변속기 및 DCT, 연속 가변 변속기(Continuously Variable Transmission, CVT) 등의 개발이 가속화되어 수동변속기의 효율성에 근접하고 있다.

[표 2] 동사의 변속기용 솔레노이드 밸브 제품군

가변압제어형 (VFS, Variable force solenoid valve)	펄스폭변조형 (PWM, Pulse width modulation)	On/Off형
		

*출처: 동사 홈페이지

■ 변속기 수요 트렌드에 따른 솔레노이드 밸브 관련 기술개발

동사는 1992년 일본 NIDEC TOSOK과의 기술 제휴를 통해 자동변속기 핵심 부품인 유압 솔레노이드 밸브를 국산화하였으며, 현재까지 유압 솔레노이드 밸브는 동사의 주력 제품으로 자리매김하고 있다. 최근 고연비, 안정성 및 운전 편의성에 대한 시장의 요구에 따라 동사 또한 다단변속기에 적합한 솔레노이드 밸브를 개발하여 현재 6단 및 8단 솔레노이드 밸브, DCT 제어 솔레노이드 밸브를 양산하고 있으며, 10단에 적용 가능한 솔레노이드 밸브 기술 개발을 수행 중이다.

동사는 1987년 공인 기업부설연구소를 설립하여 자동차용 부품의 제어밸브류의 생산을 위한 공정기술 및 제품 성능 향상을 위한 제품 기술을 다수 개발하였으며, 보유기술의 보호를 위해 ‘자동변속기 직접 변속제어용 고유량 제어를 위한 비례제어 솔레노이드 밸브’, ‘솔레노이드 밸브 및 이를 포함하는 자동변속기용 파킹 로크 장치’, ‘소결성형 플런저를 구비한 솔레노이드 밸브’ 등 다수의 관련 특허권을 확보하였다. 또한, 동사는 주요 제품과 관련하여 ‘FF 8단 자동변속기용 연비향상을 위한 고효율 유압제어 시스템 개발’, ‘듀얼 클러치 변속기 (DCT)용 저마찰 저누유(100cc 이하) 유압제어 시스템 개발’ 등의 국가 R&D 과제를 수행한 실적을 보유하고 있다.

■ 수소연료전지차의 핵심 부품인 수소제어 모듈 등 친환경차 관련 기술개발 지속

최근 배출가스 저감 등의 환경규제에 대응하기 위해 친환경 차량인 전기자동차, 수소자동차 등이 활발하게 연구 및 개발이 이어지고 있으며, 이에 동사 또한 수소연료전지차 산업에 진입한 바 있다. 동사는 핵심기술인 제어밸브 개발 및 제조기술을 바탕으로 2012년 12월 수소연료전지차용 수소제어밸브를 개발하여 양산에 성공하였으며, 추가 개발을 통해 연료전지 2세대용 수소제어밸브를 양산해오고 있다.

최근 동사는 ‘FCEV 수소저장시스템 주변장치(Balance Of Tank) 수소누설 최소화 기술 개발’ 및 ‘수소 재순환 유량 부족현상을 방지할 수 있는 수소재순환 부품 개발’ 등의 국가 R&D를 수행하였고, 이와 관련해 ‘차량용 수소 충전 및 방전 제어용 밸브 어셈블리’, ‘차량의 수소 충전 시스템 및 충전 방법’ 등의 특허권을 확보하였다.

■ COVID-19 장기화 등으로 내수 판매량 감소, 기저효과로 인한 수출 및 생산 증가

동사의 산업이 속한 자동차 산업은 다양한 부품을 조립하여 생산하는 조립산업이며, 막대한 설비투자과 개발비가 소요되고, 규모의 경제 효과가 뚜렷하게 나타나는 산업이다. 또한, 완성차 업체의 신차 생산기간 변동으로 추가 물량이 수주되는 경우 해당 차종 관련 매출이 유지되는 등 동사 매출은 완성차 업체의 생산량에 큰 영향을 받는다.

삼정KPMG 경제연구원은 세계 완성차 산업에 대해 COVID-19 사태에 따른 공장 가동 중단 및 수요 위축으로 전년 대비 급감한 생산량을 기록할 것으로 예측했으며, 종식 여부에 따라 수요 회복 시점의 변동성이 높다고 전망했다.

또한, 한국자동차산업협회에서 발표한 ‘2021년 자동차 산업 수정 전망 및 시사점’에 따르면, 현재 COVID-19의 장기화 및 반도체 수급 불안정성에 따라 2021년 완성차 내수 시장은 전년 대비 수입차 내수 판매량 9.1% 증가에도 불구하고 국산차 내수 판매량의 감소로 전체적으로 3.5% 줄어들 것으로 예측되고 있다. 다만, 수출 시장은 작년 COVID-19로 인한 해외 판매 급감의 기저효과, 개발도상국 수요 증가와 같은 요인에 힘입어 14.0%로 증가한 215만 대를 기록할 것으로 보이며, 2021년 생산량의 경우 수출 판매량 호조에 힘입어 전년 대비 4.4% 증가한 366만 대를 기록할 것으로 전망된다.

[표 3] 2021년 자동차 산업 전망 (단위: 만 대, %)

품목	2020년 집계		2021년 1~7월 누적		2021년 전망		
	수량	증감	수량	증감	수량	증감	
내수(합계)	190	6.2	106	-3.2	184	-3.5	
내수	국산차	160	5.5	87	-6.8	151	-5.8
	수입차	30	10.0	19	18.2	33	9.1
수출	189	-21.4	124	23.1	215	14.0	
생산	351	-11.2	211	7.0	366	4.4	



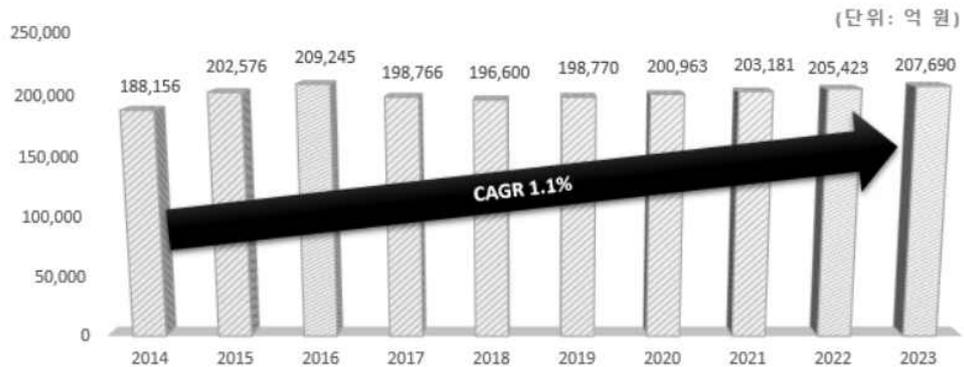
*출처: 2021년 자동차 산업 수정 전망 및 시사점, 한국자동차산업협회(2021.09), NICE디앤비 재구성

■ 국내 자동차용 동력전달장치 부품 시장규모 및 전망

동사의 주요 제품인 유압 솔레노이드 밸브는 표준산업분류체계의 최소단위인 품목코드 상 신품 동력전달장치(자동차 부품) (C30331100)에 포함된다. 신품 동력전달장치에 해당하는 자동차 부품은 내연기관의 엔진, 전기차의 모터 등에서 발생된 동력을 전달하는 역할을 수행하는 차량의 부품으로, 변속기, 클러치, 샤프트, 트랜스미션, 차동장치 등으로 구성된다.

국내 신품 동력전달장치(자동차 부품)은 2014년 18조 8,156억 원에서 2018년 19조 6,600억 원으로 연평균 1.1% 증가하였으며, 동 CAGR을 적용 시 2023년에는 20조 7,690억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 3] 국내 신품 동력전달장치(자동차 부품) 시장규모 및 성장률



*출처: 신품 동력전달장치(자동차 부품) 시장보고서, 한국신용정보원(2020.05), NICE디앤비 재구성

■ 동사가 제조하는 제품의 80.8%는 현대기아자동차의 완성차에 탑재

반기보고서 기준(2021.06) 동사의 최종 수요처별 매출액 비율은 현대자동차가 12.8%, 현대자동차 협력사가 56.4%로, 동사는 현대자동차의 완성차에 납품하는 비율이 가장 높다. 그 뒤로는 기아자동차(10.3%), 기아자동차 협력사(1.3%)가 차지하여 합계 총 80.8%로 동사 제품의 대부분은 현대기아자동차의 차량에 탑재되고 있다.

동사 주력 매출을 견인하는 자동변속기 제어 솔레노이드 밸브의 시장점유율은 42%, OPCV와 DCT 제어 솔레노이드 밸브의 경우 80%로 집계되었으며, 배기가스 제어밸브의 경우 100%의 시장점유율을 차지하고 있다.

동사와 마찬가지로 완성차 업체 및 자동차 부품사에 솔레노이드 밸브를 공급하는 국내 경쟁업체로는 현대케피코, 솔텍, 한국정밀, 태일산업, 세형 등이 있으며, 해외의 대표적인 변속기용 솔레노이드 밸브 제조업체는 BorgWarner(미국), Bosch(독일), Eaton(아일랜드), Delphi(미국), Hilite Industries(독일), TLX Technologies(미국) 등이 있다.

■ SWOT 분석

세계 자동차 시장 보급 대수 포화와 COVID-19, 탄소배출 규제 등으로 인한 자동차 생산량 및 판매량 감소 등의 시장 둔화에도 불구하고, 동사는 제어밸브 관련 핵심기술을 바탕으로 다양한 자동차 부품용 제어밸브를 개발 및 양산하면서 높은 시장점유율을 확보하고 있다.

수직계열화된 자동차 산업 특성으로 인해 동사 또한 소수 완성차 업체에 대한 매출의존도가 높고 원가율이 높아 마진율이 낮게 형성되어 있지만, 2021년 상반기 이후 완성차 수출 판매량이 점진적으로 증가하면서 자동차 생산량이 회복될 것으로 전망되고, 친환경차에 대한 정부 정책 지원이 다양해지는 등 기회 요소가 존재하는 바, 동사는 수소제어 밸브 등의 부품에 대한 제품화를 추진하는 등 내외부적인 수요에 대응하는 사업 다각화를 추진하고 있다.

[그림 4] SWOT 분석



■ 동사의 ESG 활동

E 동사는 환경(E) 부문에서 자동차 배기가스 저감 장치와 수소연료전지 자동차의 제어용 부품을 개발하는 등 탄소 제로 시대에 발맞추어 친환경 제품 개발에 매진하고 있다.

13 기후변화와 대응 동사는 친환경 제품 개발뿐 아니라 제품의 생산과정에서도 환경 법규의 요구 사항을 철저히 준수하고 있으며, 환경 목표를 수립하고 이를 달성하기 위해 환경 관리 활동을 전개하고 있다. 또한, 전 임직원 대상 환경교육을 통해 환경보호 의식을 고취 시키고 모든 경영 의사결정에 환경에 대한 영향을 고려하고 있다.

S 동사는 사회(S) 부문에서, 임직원의 안전보건을 최우선으로 두고 전 임직원이 안전하고 쾌적한 환경에서 업무를 수행할 수 있도록 안전보건경영시스템을 운영하고 있다. 또한 업무 환경에 대한 위험성 평가를 시행하여 위험요인을 제거하고, 무재해를 목표로 이를 달성하기 위한 활동을 수립하였다. 임직원들 또한 주기적으로 안전 보건교육에 참여하고 사내 안전보건방침에 따라 그 책임과 의무를 성실히 준수하고 있다.



동사는 임직원의 역량이 최대한 발휘될 수 있도록 직급, 직무별 교육 프로그램을 운영하고 학위 취득을 지원하며, 성과목표관리제도(MBO, BSC)로 임직원의 업무 수행 과정을 관리하여 직원들의 성장을 도모하고 있다. 임직원의 생활 안정과 건강 증진을 위해 통근버스 운행, 사내 휴게실 및 식당 운영, 종합 건강검진 등의 복리후생 제도를 마련하였다.

동사의 반기보고서(2021.06)에 의하면 동사의 여성 근로자의 비율은 약 30.2%로 동 산업(C30, 자동차 및 트레일러 제조업)의 여성 근로자 비율인 8.2%보다 3배 이상 상회한다. 동사의 여성 근로자의 임금 수준은 88.4%로 산업 평균인 63.4% 이상이며, 남성 대비 여성 근로자의 근속연수도 110.8%로 산업 평균인 58.3%에 상회하여 동사는 고용 수준에 있어 성별에 차이를 두지 않으며 산업 평균 대비하여 여성 근로자를 적극적으로 채용하는 것으로 확인된다.

[표 4] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액 (단위: 명, 년, 천 원)

성별	직원 수		평균근속연수		1인당 연평균 급여액	
	동사	동 산업	동사	동 산업	동사	동 산업
남	402	296,510	7.4	12	28,541	52,764
여	174	58,843	8.2	7	25,242	33,432
합계	576	355,353	-	-	-	-

*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사」 보고서 (2021.02), 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성



동사는 지배구조(G) 부문에서 코스닥 시장 공시규정에 따라 내부정보 관리를 위한 규범을 제정하여 공개하고 있으며 상장기업으로서의 기업공시제도의 의무를 준수하고 있다.

동사의 반기보고서(2021.06)에 의하면 동사의 이사회는 사내이사 3인, 사외이사 3인으로 구성되어 있다. 동사의 사외이사 비율은 50%로 사외이사 선임의 적정성을 갖추었으며 사외이사 지원조직을 구성하여 경영 투명성을 강화하였다. 동사는 공인회계사인 감사를 선임하고 감사위원회를 조직하여 효과적인 내부회계 관리제도를 운용하고 이사회, 회계 등의 경영 전반의 감사업무를 수행하고 있다.

[표 5] 동사의 지배구조 (단위: 명, %)

이사회	감사	주주
의장, 대표이사의 분리	회계 전문성	최대주주 지분율
-	○	36.56
사내/사외	특수관계인	소액주주 지분율
3/3	-	58.84
사외이사 재직기간	내부통제 제도	3년 이내 배당
6년 미만	○	○
내부위원회	감사 지원조직	의결권 지원제도
○	○	-

*출처: 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

II. 재무분석

전방산업의 영향으로 2020년 영업실적 둔화, 2021년 상반기 실적 반등

2020년 COVID-19 여파로 인한 자동차 수출경기 부진 등 전방산업의 영향으로 영업실적 둔화를 보였으나 2021년 상반기 동안 국내 신차 판매량 증가 등으로 영업실적이 반등하였으며, 반기 매출액영업이익률이 2.5%를 기록하며 수익성이 전년 동기 대비 큰 폭으로 개선되었다.

■ 2020년 현대자동차向 제어밸브류의 판매가 동사의 매출을 견인

동사는 유압 솔레노이드 밸브 등 밸브류, 차량용 USB 충전기, 시가 라이터류, 인디케이터류, 센서류, 자동차용 시계류 등의 자동차 부품의 제조업을 주력 사업으로 영위하고 있다. 동사 제품의 최종 수요처는 현대자동차(벤더 포함 68.1%), 기아자동차(벤더 포함 11.9%), 지엠대우자동차(벤더 포함 5.4%) 등의 완성차 제조업체이다. 최근 3년간 현대자동차와 벤더사들을 통해 60% 이상의 매출이 발생하는 등 여전히 높은 현대자동차向 매출 의존도가 지속되고 있다.

동사의 매출 유형은 제품 매출 100%로 구성되어 있으며, 2020년 연결 매출액 기준 품목별 매출 비중은 유압 솔레노이드 밸브 37.4%, USB 충전기 15.4%, 밸브류 13.4%, OPCV 밸브 12.0%, DCT 솔레노이드 밸브 11.3%, 기타 10.5%를 각각 차지하였다. 한편, 종속회사 매출을 포함한 연간 수출 비중은 최근 3개년간 2018년 47.5%, 2019년 47.2%, 2020년 45.7%로 감소 추세를 나타냈다.

■ 2020년 COVID-19 여파에도 불구하고 신차 효과로 인해 전년도 매출외형 유지

전방산업인 완성차 제조업의 경기변동에 따라 매출 등락을 나타낸 가운데, 2020년에는 글로벌 자동차 수출시장 내 경쟁 심화와 COVID-19 여파로 인한 전반적인 자동차 판매량 감소하는 자동차 산업 성장 둔화가 발생하였다. 그에 반해 동사는 SUV와 수소전기차 등 신차에 대한 공급 물량 확대를 기반으로 전년 대비 4.1% 정도 하락한 2,155.9억 원의 매출액을 기록하며 직전 사업연도의 외형 수준(2018년 2,131.0억 원→2019년 2,249.2억 원)을 유지하였다.

한편, 2021년 상반기 동안에는 전년 총매출의 약 58.1%에 해당하며, 전년 동기 916.9억 원 대비 36.8% 증가한 1,253.4억 원의 매출액을 기록하였다. 2021년 자동차 산업 영업상황과 관련하여 신차 효과와 개별소비세 30% 인하 연장에 따라 우호적인 내수시장이 조성될 전망이며, 수출의 경우 COVID-19 이후 미국과 유럽 등 주요 시장의 경제활동 재개에 따른 자동차 수출량의 점진적 회복이 기대되는 바, 금년 말까지 현재 수준의 외형 유지가 가능할 것으로 보인다.

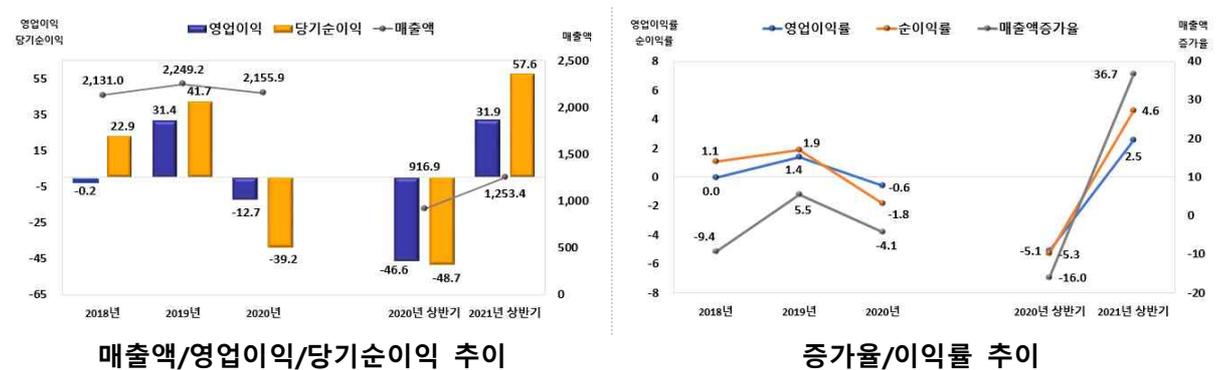
■ 2020년 수익성 악화되었으나 2021년 상반기까지 회복세

부품의 개발과 기획부터 최종 납품까지 완성차 제조업체에 완전히 종속되어 있는 자동차 부품 제조업체는 사업구조 특성상 안정적인 공급선 확보를 위한 공급단가 인하 부담이 존재한다. 동사는 최근 3년간 90% 안팎의 높은 매출원가율을 유지하고 있으며 영업수익성이 흑자와 적자를 반복하며 다소 불안정한 수익성 추이를 보이고 있다.

2020년에는 매출 둔화에 따른 판관비 부담 확대와 더불어 바이패스 밸브 등 주요 원재료의 가격 상승으로 인한 매출원가 부담 확대(2019년 88.9%→2020년 91.2%)로 12.7억 원의 영업손실을 시현하며 적자 전환하였다. 이러한 가운데, 금융비용과 법인세비용 등 영업외비용 발생에 따라 매출액순이익률도 매출액영업이익률과 같은 추이를 나타낸 바, 39.2억 원의 당기순손실을 시현하며 적자 전환(매출액영업이익률: -0.6% 매출액순이익률: -1.8%)하였다.

한편, 2021년 상반기 누적 기준 매출액영업이익률은 2.5%, 매출액순이익률은 4.6%를 기록하였고, 반기누적영업이익은 31.9억 원(+168.4% YoY), 반기누적순이익은 57.6억 원(+218.4% YoY)을 기록하며 전년 동기 대비 매출실적 증가로 수익성이 대폭 개선되었다.

[그림 5] 동사 연간 및 상반기 요약 포괄손익계산서 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12) 및 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재무성

■ 대규모 장치산업 특성상 차입부담이 높은 편이나 일정수준 유동성을 확보

막대한 자본이 투자되며 연구개발비, 인건비, 일반관리비 등 고정비 부담이 높은 대규모 장치산업의 특성상 시설자금 등 차입금 부담이 지속되고 있으며, 2020년에는 당기순손실 발생에 따른 자기자본 축소로 인해 재무안정성 지표의 경우 전년 대비 소폭 약화된 부채비율 118.1%, 자기자본비율 45.9%, 차입금의존도 32.6%를 각각 기록하였다. 최근 3개년 말 기준 동사가 사용 중인 차입금은 2018년 668.6억 원→2019년 664.8억 원→2020년 710.2억 원으로 외형 대비 과중한 편이나 매년 큰 등락을 나타내지 않고 일정 수준을 유지하고 있다.

한편, 2020년 말 기준, 현금성자산과 금융기관예치금(당좌예금, 정기예금, 시장성 유가증권 등)의 보유 규모는 총자산의 약 14.6%인 318.3억 원(전기 말: 216.9억 원)이며, 1년 이내에 만기가 도래하는 유동성 차입금 총액의 51.7%(전기 말: 38.4%) 수준의 유동성을 확보하고 있다. 이후 2021년 상반기 말 기준 차입금 사용액은 691.8억 원으로 전년말 대비 약 2.5% 축소된 가운데, 부채비율 107.8%, 자기자본비율 48.1%, 차입금의존도 31.4%를 각각 기록하며 최근 3개년 말에 이어 유의미한 변동을 나타내지 않았다.

[그림 6] 동사 연간 및 상반기 요약 재무상태표 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12) 및 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

■ 경쟁사 분석

동사의 주요 제품인 유압 솔레노이드 밸브를 생산하는 경쟁업체로는 현대케피코, 솔텍, 한국정밀 등이 있다. 2020년 연결재무제표 기준 매출액을 비교하면 동사가 2,155.9억 원, 현대케피코가 1조 8,808.5억 원, 솔텍이 331.1억 원, 한국정밀이 121.1억 원(2019년 기준)으로, 현대자동차 그룹에 속하며 1차 벤더에 해당하는 현대케피코의 매출액이 가장 큰 수준으로 확인된다.

동사가 속한 산업(C302~4, 자동차 차체 및 트레일러, 자동차 부품 제조업)의 2018년~2019년 평균 매출액영업이익률은 3.14%이며, 각 사의 매출액영업이익률은 동사 -0.6%, 현대케피코 2.5%, 솔텍 2.3%, 한국정밀 -16.8%(2019년 기준)로 집계되었다. COVID-19의 영향으로 각 업체 모두 전년 대비 다소 감소한 영업이익률을 기록하였으며, 마찬가지로 규모의 경제 산업에 해당하는 자동차 산업 특성상 매출 규모가 큰 현대케피코가 근소하게 높은 수익성을 보이고 있다.

[표 6] 국내 주요 자동차용 솔레노이드 밸브 제조업체 현황

기업명	기업개황	주요 연혁 및 생산제품
현대케피코 	대표이사 방창섭 1987년 9월 설립 외감 대기업 (현대자동차그룹 채권상장법인) 경기도 군포시 소재	<ul style="list-style-type: none"> · 1987년 9월 전자식 연료분사기 국산화 및 양산 · 1997년 자동변속기용 솔레노이드 밸브 양산 · 2020년 전륜 8속 습식 DCT용 E-모듈 개발 및 양산 · 주요 제품: 차량 전자제어 시스템 일체(전기자동차, 내연기관 자동차의 엔진, 변속기 등 각종 전장계통 제어부품)
솔텍 	대표이사 김한술 2000년 1월 설립 외감 중소기업 경기도 화성시 소재	<ul style="list-style-type: none"> · 2000년 1월 자동변속기용 솔레노이드 밸브 조립 생산 · 2019년 FE-HTS 수소 솔레노이드 밸브 생산 · 주요 제품: 온-오프 솔레노이드 밸브, 인젝터 정밀제어 밸브, 간접제어 솔레노이드 밸브, 금속 가공품 및 플라스틱 사출품
한국정밀 	대표이사 손출배 2001년 7월 설립 외감 중소기업 경상남도 김해시 소재	<ul style="list-style-type: none"> · 2001년 8월 4속 유압 솔레노이드 밸브 개발 및 양산 · 2012년 3월 유니크 협력사 공로상 수상 · 주요 제품: 4/5/6/8속 변속기용 유압 솔레노이드 밸브, 서스펜션 및 스티어링 부품(볼 스테어, 볼 핀, 소켓 등)

*출처: 각 사 홈페이지 및 공시자료(2020), NICE디앤비 재구성

[표 7] 동사 및 경쟁기업의 수익률 현황 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

구분		2018년	2019년	2020년	평균
동사	매출액	2,131.0	2,249.2	2,155.9	2,178.7
	원가율	90.8	88.9	91.2	90.3
	영업이익률	0.0	1.4	-0.6	0.3
현대케피코	매출액	19,632.0	21,273.7	18,808.5	19,904.7
	원가율	90.8	90.2	93.5	91.4
	영업이익률	5.0	5.1	2.5	4.2
솔텍	매출액	321.5	353.8	331.1	335.5
	원가율	89.9	89.3	90.5	89.9
	영업이익률	3.2	4.0	2.3	3.2
한국정밀 (2020년 결산자료 부재)	매출액	106.4	121.1	-	113.8
	원가율	101.1	97.7	-	99.3
	영업이익률	-24.3	-16.8	-	-20.4
동 업종 평균	영업이익률	2.91	3.36	-	3.14

*출처: 각 사 사업보고서 및 외부감사보고서(2019.12~2020.12), 한국은행 기업경영분석 'C302-4 자동차 차체 및 트레일러, 자동차 부품 제조업'(2020), NICE디앤비 재무성

[표 8] 동사 연간 및 상반기(누적) 요약 재무제표 (단위: 억 원, K-IFRS 연결기준)

항목	2018년	2019년	2020년	2020년 상반기	2021년 상반기
매출액	2,131.0	2,249.2	2,155.9	916.9	1,253.4
매출액증가율(%)	-9.4	5.6	-4.2	-16.0	36.7
영업이익	-0.2	31.4	-12.7	-46.6	31.9
영업이익률(%)	0.0	1.4	-0.6	-5.1	2.5
순이익	22.9	41.7	-39.2	-48.7	57.6
순이익률(%)	1.1	1.9	-1.8	-5.3	4.6
부채총계	1,047.4	1,115.9	1,180.1	1,028.8	1,144.1
자본총계	896.4	1,001.7	999.5	969.4	1,061.3
총자산	1,943.8	2,117.6	2,179.6	1,998.2	2,205.4
유동비율(%)	93.2	94.1	90.1	90.2	98.7
부채비율(%)	116.8	111.4	118.1	106.1	107.8
자기자본비율(%)	46.1	47.3	45.9	48.5	48.1
영업현금흐름	163.5	113.0	130.6	32.4	39.2
투자현금흐름	-124.6	-250.8	-60.2	-19.9	15.8
재무현금흐름	21.8	81.8	59.8	66.1	-22.6
기말 현금	187.5	134.0	250.9	214.1	287.3

*출처: 동사 사업보고서(2020.12) 및 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재무성

III. 주요 변동사항 및 향후 전망

안정적 매출 기반, 신규 사업 본격화와 공급망 글로벌화로 중장기적인 성장 기대

동사는 친환경 자동차 부품 개발을 통한 친환경 에너지 생태계 구축과 공급망 글로벌화, 해외 추가 판로 개척, 라인 증설 및 사업 영역 다각화에 지속적인 투자를 수행하고 있어, 향후 COVID-19 등 외부환경 요인의 개선에 따른 중장기적인 성장이 기대된다.

■ 주력 사업을 기반으로 안정적인 매출규모 유지, 2021년 상반기 수출비중 반등

동사는 자동변속기 핵심부품인 유압 솔레노이드 밸브의 국산화 개발을 통해 현대기아자동차 등 국내 메이저 완성차 제조업체에 제품을 공급하고 있으며, 국내시장에서 약 70%의 점유율을 차지하고 있다. 또한, 동사는 2020년 전방 자동차 산업의 성장 둔화에도 불구하고 생산라인 증설, 글로벌 기업과의 기술 제휴, 해외 판매처 대상 영업활동 등의 비용 투자를 감수하며 현재의 매출 규모를 유지하고 있다.

COVID-19 이후 미국과 유럽 등 주요 시장의 경제활동 재개에 따른 자동차 수출량의 점진적 회복이 기대되는 가운데, 종속회사 매출을 포함한 동사의 연간 수출 비중(완성차 업체向 수출용 차량 부품 납품 비중)은 최근 3년간 2018년 47.5%, 2019년 47.2%, 2020년 45.7%로 감소 추세를 나타낸 반면, 2021년 상반기 수출 비중은 49.7%로 반등하였다.

■ 신규 설비 투자와 친환경차 관련 기술개발 투자 지속

동사는 최근 내장형 USB 자동조립라인, 감마 IVT 자동조립라인, 3WAY 밸브 라인, 캐럿 플러그 조립라인, 바이패스 밸브 조립라인, 라인압솔 완제품 검사기, 전륜 8속 소형화-Direct/Pilot/On-off 설비, 수압시험기 등 신규 설비를 도입하였고, 파급효과가 높은 원천기술인 제어밸브 부품 개발 및 제조기술을 기반으로 기존 사업 외 자동차 전장 제어부품 개발 및 생산에 관한 연구개발 투자를 지속하고 있다.

동사는 사업 다각화를 통한 매출 안정성과 수익성 확대를 목표로 비 자동차 부문인 운행기록 측정장치 캐럿 플러그를 개발하여 납품한 실적을 보유하고 있다. 또한, 동사는 수소차 핵심 부품인 수소제어 모듈 생산과 관련한 핵심기술을 확보하고 있으며, 수소를 기반으로 한 화석연료 대체와 같은 '친환경 에너지 생태계' 구축을 목표로 수소연료전지차의 부품 개발과 실증 사업 참여 등 관련 기술의 연구개발 투자를 추진하고 있다.

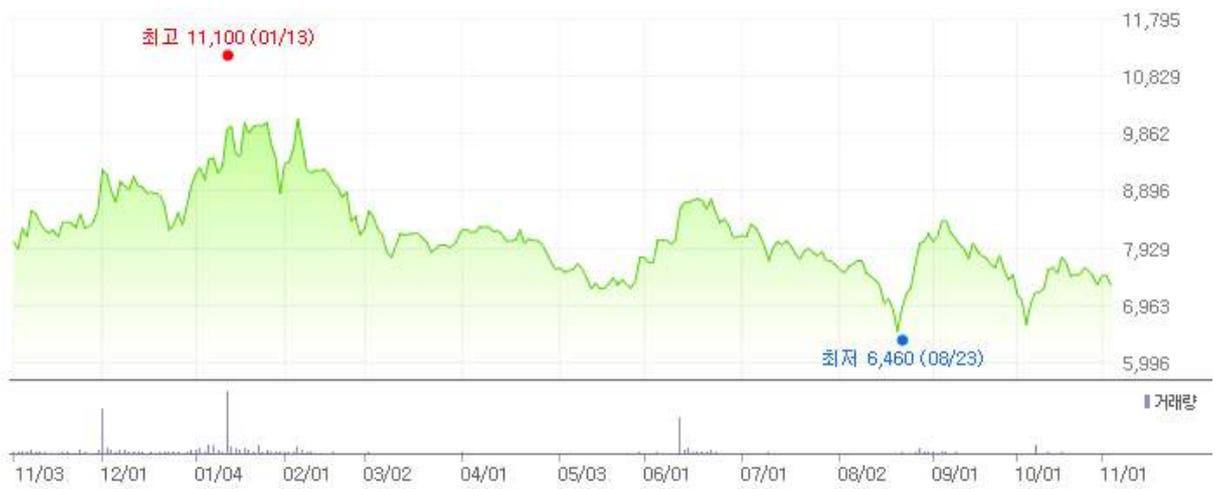
현재 친환경차에 장착되는 부품 관련 산업은 다방면에서 연구개발의 실증과 양산 등의 기술 상용화가 지속적으로 이루어지고 있으며, 이에 따라서 동사는 친환경차 부품 연구개발 및 사업 영역 다각화, 고유 브랜드화 전략을 추진하고 있다. 이러한 전략은 동사의 국내 소수 완성차 업체에 대한 높은 매출 의존도를 완화하고, 해외 신규 고객 발굴 및 직수출 판로 개척이 가능해져 중장기적으로 동사의 외형 성장과 향후 수익성 개선에 중요한 요인으로 작용할 것으로 기대된다.

■ 증권사 투자의견

최근 1년 내 증권사 투자의견 없음

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 7] 동사 1개년 주가 변동 현황



*출처: 네이버금융(2021년 11월 1일)