

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

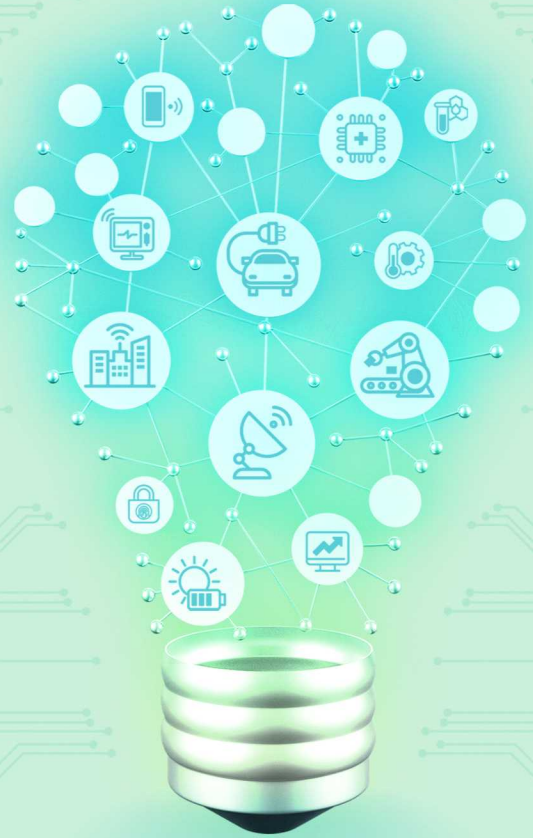
기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

엔비에이치코리아(067570)

운송장비·부품

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

백하영 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 '21.02.04에 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.

엔브이에이치코리아(067570)

자동차 흡차음 부품 및 내장부품 제조기업

기업정보(2021/11/02 기준)

대표자	구자겸, 광정용
설립일자	1984년 01월 17일
상장일자	2013년 12월 03일
기업규모	중견기업
업종분류	그 외 자동차용 신품 부품 제조업
주요제품	HEADLINER, NVH 부품, FLOOR CARPET 등

기업정보(2021/11/02 기준)

현재가	4,030원
액면가	500원
시가총액	1,323억 원
발행주식수	32,824,712주
52주 최고가	7,970원
52주 최저가	3,600원
외국인지분율	0.52%
주요주주	
구자겸 외 9인	39.91%
자사주	0.17%

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	6,219.8	12.7	30.2	0.5	-160.4	-2.6	-12.1	-2.7	305.5	-595	4,977	-	0.4
2019	8,262.9	32.8	269.2	3.3	124.2	1.5	7.1	1.6	334.4	336	5,200	8.3	0.5
2020	9,590.5	16.1	281.9	2.9	-118.0	-1.2	-9.9	-1.4	243.6	-473	4,765	-	0.8

■ 인수합병을 통한 사업 영역 확장으로 새로운 성장 동력 확보

엔브이에이치코리아(이하 동사)는 1984년 일양산업(주)으로 설립되어 2001년 엔브이에이치코리아로 상호를 변경하였으며 2013년 코스닥 시장에 상장하였다. 동사는 차량의 소음 진동을 줄이는 NVH(Noise, Vibration, Harshness) 부품과 실내 천정에 장착되어 외부 소음과 사고 시 충격을 흡수하는 헤드라이너(HEADLINER, HL)를 주요제품으로 보유하고 있다. 동사는 최근 몇 년간 인수합병을 통해 사업 영역을 확대하였다. 동사는 2018년 클린룸·드라이룸 사업, 2019년 교량·토건 사업, 2020년 배터리팩 조립 사업으로 진출하여 신성장 동력을 확보하였다.

■ 국내 시장의 고급차 선호 현상과 친환경차 수요 확대

현재 국내 자동차 시장의 큰 특징은 친환경차 수요 확대와 고급차량 선호현상이다. 동사는 현대자동차 프리미엄 브랜드 제네시스의 전 차종에 NVH 부품을 독점으로 공급하고 있으며, HL과 NVH 부품의 점유율은 47%이다. 2050 탄소 중립 정책과 엄격해지는 배기규제에 따라 친환경 차량의 수요는 꾸준히 증가할 것이라 예상되며, 2020년 국내 친환경차 판매 비중이 12%를 차지하면서 사상 처음으로 10%를 넘어섰다. 동사는 친환경차에 적합한 경량화된 NVH 부품과 배터리 냉각용 부품을 개발, 생산하여 자동차 산업의 패러다임 변화에 대응하고 있다.

■ 배터리팩 조립 사업 시작, 자회사와의 시너지 효과 기대

동사는 2021년 현대모비스 울산 공장에서 EV6, 아이오닉5 등 전기차 6종의 배터리팩 조립 생산을 수행하고 있으며, 향후 제품의 개발과 생산영역까지 확대하여 배터리팩 생산업체로 성장하는 것을 목표로 하고 있다. 또한, 향후 배터리 제조에 필요한 드라이룸을 제공하는 동사의 자회사인 원방테크와 시너지 효과를 기대할 수 있다.

기업경쟁력

친환경 차량용 제품군 확대

- PE폼 탑커버, 모터 격벽, 감속기 커버, 인버터 커버, 배터리팩 커버 등 친환경 차량용 내장부품의 확대
- 친환경차에 특화된 흡차음 소재와 모터 및 배터리 열관리를 위한 부품 연구개발

자회사와의 시너지 효과

- 인수합병을 통한 산업용 클린룸·드라이룸 사업과 교량 토건 사업으로 영역 확대
- 배터리팩 사업을 시작한 동사와 배터리 제조에 필요한 드라이룸을 구축하는 원방테크와의 시너지 효과 기대

핵심기술 및 적용제품

자동차 소음 진동 저감을 위한 NVH 솔루션

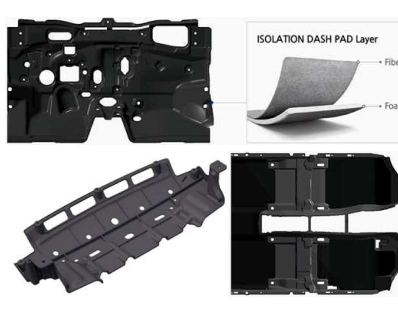
- CAE 시스템을 이용한 구조해석 및 성능해석을 통해 최적화된 구조설계 도출
- 파이롯트 설비와 사시디어나모, 무향실 등 국내 최고 수준의 시험장비와 시설을 갖춘 중앙연구소 보유
- 정숙한 운전환경을 위한 경량화된 흡차음 소재와 연비 향상을 위한 고단열, 고내열성 소재 개발

동사의 주요제품

HEADLINER



NVH 부품



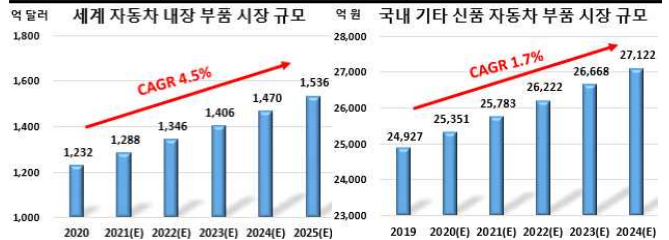
시장경쟁력

세계 자동차 내장부품 시장 동향

년도	시장규모	성장률
2020년	1,232억 달러	연평균 4.5% ▲
2025년(E)	1,536억 달러	

국내 기타 신품 자동차부품 시장 동향

년도	시장규모	성장률
2019년	2조 4,927억 원	연평균 1.7% ▲
2024년(E)	2조 7,122억 원	



- 국내 완성차 시장의 고급차량 선호 현상이 증대되어 2020년 중대형, 대형급 차량의 판매가 37.7% 증가
- 현대자동차 제네시스 브랜드의 전 차종에 NVH 부품 수주 확보

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 동사는 ISO14001(환경경영 시스템)을 바탕으로 자체적인 통합환경경영시스템을 운영하고 있으며 법규보다 강화된 사내 기준을 설정하여 환경에 미치는 영향을 최소화하고 환경성적을 공개함.
- 동사는 친환경 차량용 부품을 개발 및 제공하여 지속 가능한 에너지 및 자원의 사용을 추구함.

S

(사회책임경영)

- 동사는 품질경영을 위해 공정품질관리 표준화와 품질 네트워크를 구축하였고 전사적인 품질교육을 시행하고 인재육성 아카데미를 운영하고 있으며 TS16949(자동차산업품질경영시스템) 인증을 취득함.
- 동사의 여성 근로자 비율, 남성대비 여성 근로자의 근속연수와 임금 수준은 동 산업(C30) 대비 높은 수준으로 성별에 따른 고용 평등을 실천하고 있음.

G

(기업지배구조)

- 동사는 윤리규정을 공개하고 있으며 모든 임직원은 매년 윤리 서약서를 작성해 윤리 의식을 내재화함.
- 동사는 이사회 내부에 내부거래위원회, 보상위원회, 사외이사후보 추천위원회, 경영위원회를 설치하였으며 내부거래위원회를 통해 내부거래 시 공정성과 적정성을 감시하고 있음.

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

I. 기업현황

자동차 부품 생산기업에서 전략적 M&A를 통한 사업 다각화

동사는 자동차 내장부품을 개발하여 공급하는 기업으로, NVH 솔루션을 핵심기술로 보유하고 있으며 최근 몇 년간 인수합병으로 환경에너지 사업(교량, 토건, 클린룸·드라이룸)으로 사업 영역을 확장하고 있다.

■ 기업 개요 및 주요 주주

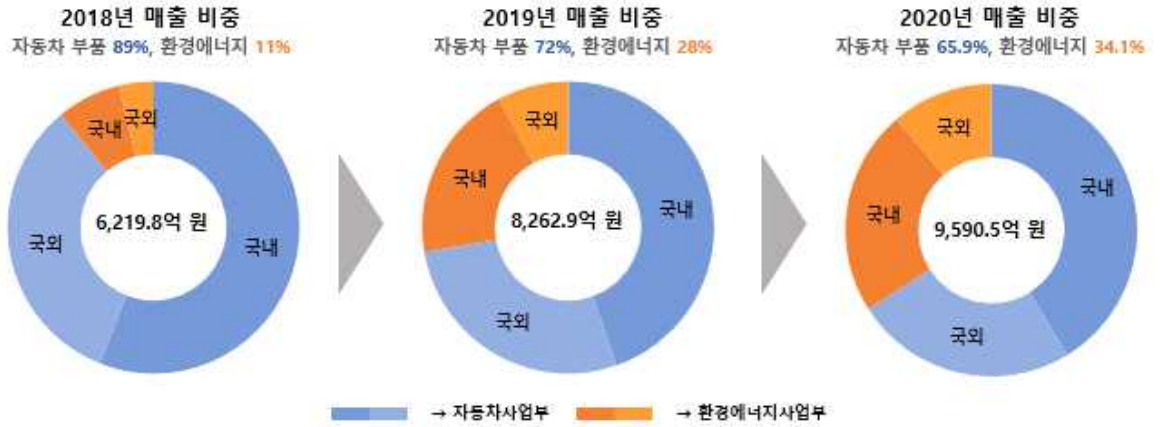
동사는 1984년 1월 소재 전문기업인 일양산업(주)로 설립되어 2001년 6월 엔브이에이치코리아(주)로 상호를 변경하였다. 그 후, 2004년 4월 인산기업과의 흡수 합병을 통해 자동차부품제조업체로 성장하여 2013년 12월 코스닥 증권 시장에 상장하였다. 동사는 2018년 5월 엔브이에이치원방테크를 설립하고 HVAC(Heating, Ventilation, Air Conditioning) 전문기업인 원방테크를 인수하여 산업용 클린룸·드라이룸 사업에 진출하였으며, 2019년 4월 계열사인 원방삼현을 통해 삼현에이치를 인수하면서 교량, 토건 산업으로 사업 영역을 확장하였다. 또한, 2020년 9월 엔브이에이치배터리시스템을 설립하여 2021년 3월 울산 현대모비스 공장에서 전기차용 배터리팩 조립 사업을 시작하였고, 2021년 8월 엔브이에이치배터리시스템을 흡수합병하여 배터리팩 사업을 내재화하였다.

동사의 반기보고서(2021.06)에 의하면, 동사의 최대주주는 구자겸 대표이사로 29.25%의 지분을 보유하고 있으며, 구자겸 대표이사는 미국 아이오와대에서 차량 동역학(Ph.D)을 전공하고 쌍용자동차에서 근무한 이력이 있다. 동사의 계열회사는 상장사(GH신소재, 원방테크)를 포함하여 총 42개가 존재하며 계열사들이 영위하는 사업간 시너지를 극대화하고 있다.

■ 주요 사업별 매출 현황

동사가 영위하는 사업은 크게 자동차 부품 사업과 건설 사업(환경에너지: 클린룸·드라이룸, 교량, 토건)으로 구성된다. 동사의 사업보고서(2020.12)에 의하면 2018년 총매출액은 6,219.8억 원으로 사업별 매출 비중은 자동차 부품 사업이 89%, 환경에너지 사업이 11%를 차지하였으며, 2019년 총매출액은 8,262.9억 원으로 사업별 매출 비중은 자동차 부품 사업이 72%, 환경에너지 사업이 28%이고 2020년 총매출액은 9,590.5억 원으로 자동차 부품 사업이 65.9%, 환경에너지 사업이 34.1%로, 최근 3개년 동사의 사업별 매출 비중은 환경에너지 사업 부문이 증가하는 추세이다. 또한, 동사의 최근 3개년 국내 매출 비중은 2018년 64.1%, 2019년 64.5%, 2020년 63.1%로, 동사는 국내 시장 중심의 매출 구조를 보이고 있는 것으로 확인된다.

[그림 1] 동사의 최근 3개년 사업별 매출 비중



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), NICE디앤비 재구성

■ 사업별 제품 및 고객사

동사 매출의 60% 이상을 시현하는 자동차 부품 사업은 완성차 업체의 ODM 주문방식에 따라 제품을 생산 및 제공하며, 동사의 주요 제품은 HL, NVH 부품, DOOR TRIM, 유량 제어 밸브 등이 있다. 동사의 주요 고객사는 현대자동차, 기아자동차이며 한국GM, 쌍용자동차, VW에도 일부 제품을 공급하고 있다.

[그림 2] 동사 자동차 부품 사업의 제품군




*출처: 동사 IR자료(2021.10) NICE디앤비 재구성

동사의 건설 사업(환경에너지)은 클린룸·드라이룸 사업과 교량 거더 사업으로 구성된다. 동사는 2018년 엔브이에이치원방테크를 설립하여 HVAC 전문기업인 원방테크를 인수하면서 반도체, 디스플레이, 바이오 클린룸 산업과 배터리 드라이룸 산업에 진출하였다. 동사는 시공 시설되는 주요 설비들을 직접 생산하여 제공하며 초기 기술자문, 설계, 시공 등의 종합 엔지니어링 솔루션을 제공하고 있다.


산업용 클린룸의 주요 고객사로는 반도체, 디스플레이 업체(삼성전자, SK하이닉스, LG디스플레이)가 있으며 바이오 클린룸은 제약, 바이오 업체(대웅제약, CJ헬스케어, 셀트리온)를 고객사로 두고 있다. 드라이룸은 주로 2차전지 생산 업체(SK이노베이션, 에너지솔루션, 삼성SDI)와 거래가 이루어지고 있으며, 동사는 드라이룸 수주 확보를 위해 미국 조지아주에 사업장을 두어 운영하고 있다. 동사는 20% 에너지 절감형 제습기 개발과 드라이룸, 클린룸의 일괄 수주가 가능하다는 점에서 경쟁력을 확보하여 해외사업을 본격화한 지 1년 만에 1,000억 원을 수주하는 가시적인 성과를 달성하였다.

[그림 3] 동사 클린룸 · 드라이룸 사업의 제품군


Industrial Clean Room 주요제품




시스템 실링 (System Ceiling)
Clean Room 내부 천장 구조물로 Clean Room 내의 청정도 및 온도/습도, 기류 등의 조정을 위하여 FFU, 필터, LED Panel Lighting 등이 장착되는 구조물




FFU (Fan Filter Unit)
천장 구조물에 설치되어 Clean Room 내부의 오염물질을 흡입하는 장비



외조기 (Outdoor Air Conditioner)
Clean Room 외부에 위치하여 Clean Room 내부로 온도, 습도, 청정도 등을 조절한 공기를 공급하여 Clean Room 내의 압압 및 청정도를 조절하는 장치

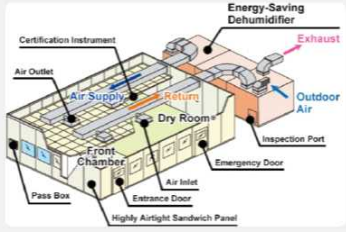


PMS (Plenum Moisturizing System)
Clean Room 내 풍도에서 수분을 미세하게 분사해 습도를 조절하는 장치




DCC (Dry Cooling Coil)
Clean Room 내부에서 발생하는 각종 열부하를 처리하기 위한 건식 Coil

Dry Room 주요제품



Dry Room
제품의 품질과 수을 향상을 위해 공기 중 수분량을 일정 값 이하로 제어할 수 있는 저습도실



Dry Room 용 제습기
실리카겔 등으로 구성된 로터에 습공기를 통과시켜 공기중의 수분을 제거하는 장치

*출처: 동사 IR자료(2021.10), NICE디앤비 재구성

동사는 2019년 원방삼현을 통해 교량 전문 기업인 삼현에이치를 인수하여 교량, 토건 사업에 진출하였다. 동사는 사회간접자본인 교량을 제작 및 시공하고 있으며 주요 고객사는 지방국토관리청, 한국도로공사, 한국철도시설공단 등의 공기업과 지방단체이다. 동사의 교량 거더 사업은 20년간 축적된 기술력과 경험으로 Precom 거더와 건설 신기술 제603호인 BiCon 거더, 기존 Steel-Box 대비 구조성능을 향상한 HDBox, 150m 이상 장경간에 적용 가능한 HiTAB 거더를 출시하여 교량 분야의 기술과 사업성을 인정받아 2013년 국토교통기술대상을 수상한 바 있다.

[그림 4] 동사 교량 거더 사업의 제품군



*출처: 삼현에이치, NICE디앤비 재구성

■ 자동차 소음 진동 저감을 위한 NVH 솔루션 기술 보유

동사의 핵심기술은 차량의 소음 진동을 줄이는 NVH 솔루션 기술이며, 동사는 차체로 전달되는 바람 소리, 노면의 진동, 엔진의 소음 진동 등을 구조적으로 격리하거나, 흡·차음 부품의 장착으로 소음 진동을 제어한다. 동사는 경량화된 고성능의 흡·차음 소재 개발과 CAE 해석을 통한 최적화된 설계를 도출하여 제품을 개발하고 있으며, 1999년 중앙연구소를 설립하여 파이롯트 설비와 샤시다이나모, 무향실, BSR 가진기 등의 시험 시설을 보유하여 시제품의 생산과 안전성 검증 능력까지 갖추어 2009년 우수제조기술연구센터(ATC)로 선정된 바 있다.

[그림 5] 동사의 NVH 솔루션



*출처: 동사 홈페이지, 동사 IR자료(2021.10), NICE디앤비 재구성

■ 국내외 자동차 부품 시장규모 및 전망

자동차 부품 산업은 현재 친환경차와 전장화라는 패러다임을 맞이하고 있으며 전방산업(완성차) 및 후방산업(소재)의 수요와 생산에 파급효과가 큰 특징을 가진다. 주로 다품종 소량생산의 중소기업 위주의 시장구조를 형성하였으나, 최근 완성차 업계의 구조조정과 차종별 플랫폼 통합 확산으로 차량 부품들이 모듈화되어, 대기업 중심의 시장으로 변화하고 있다. 뿐만 아니라, 완성차의 글로벌 소싱의 확대로 기술력과 경쟁력을 갖춘 업체와 그렇지 못한 업체 간의 양극화가 깊어지며 완성차 업체에 대한 중속도 또한 더욱 심화되고 있다.

MarketsandMarkets 2020년 세계 자동차 시장 예측 보고서에 의하면, 세계 자동차 내장부품 시장은 2020년 1,232억 달러 규모로 이후 연평균 4.5%로 성장하여 2025년에는 1,536억 달러로 성장할 것으로 전망된다. 또한, 통계청 자료에 따른 국내 기타 신품 자동차 부품 시장 규모는 2019년 2조 4,927억 원을 형성하고 있으며 연평균 1.7%로 성장하여 2024년 2조 7,122억 원으로 성장할 것으로 전망된다.

[그림 6] 국내외 자동차 부품 시장 규모

(단위: 년, 억 달러, 억 원)



*출처: MarketsansMarkets, 통계청, NICE디앤비 재구성

[표 1] 자동차 부품 주요 경쟁기업 현황

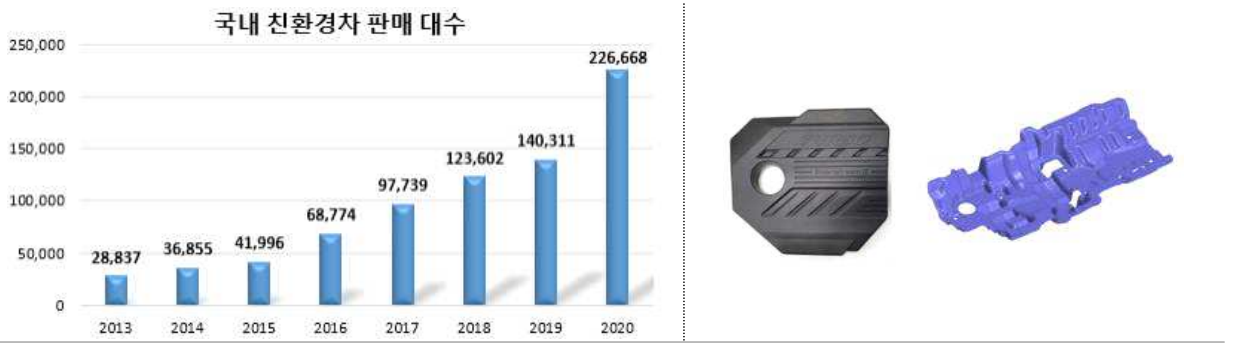
기업	매출액	주요 제품
 K O R E A [동사] 코스닥 상장사 1984년 01월 17일 설립 자동차 내장부품 제조업	<ul style="list-style-type: none"> • 2020년: 9,590.5억 원(▲16.1%) • 2019년: 8,262.9억 원(▲32.8%) 	<ul style="list-style-type: none"> • Headliner • Floor Carpet • Door Trim • DASH PAD • CONSOLE
 SECO 에코플라스틱 SECO ECOPLASTIC [에코플라스틱] 코스닥 상장사 1984년 06월 01일 설립 자동차 내장부품, 차체부품 제조업	<ul style="list-style-type: none"> • 2020년: 1조 2,918.4억 원(▲6.2%) • 2019년: 1조 2,162.9억 원(▲12.2%) 	<ul style="list-style-type: none"> • CONSOLE • TRIM • Dash Board • Bumper • Wheel Cover
 (株)우신시스템 WOOSHIN SYSTEMS CO., LTD. [우신시스템] 코스피 상장사 1984년 02월 23일 설립 자동차 내장부품, 차체부품 제조업	<ul style="list-style-type: none"> • 2020년: 2,492.9억 원(▼13.7%) • 2019년: 2,890.3억 원(▲0.8%) 	<ul style="list-style-type: none"> • A, B, C-pillar • Door Trim Panel • Arm Rest • FR Door, RR Door • Hood, Trunk Lid
 DAEHAN SOLUTION [대한솔루션] 외감기업 1983년 05월 11일 설립 자동차 내장부품, NVH 부품 제조업	<ul style="list-style-type: none"> • 2020년: 7,593.6억 원(▼11.4%) • 2019년: 8,570.8억 원(▲27.5%) 	<ul style="list-style-type: none"> • Floor Carpet • Headliner • Engine Cover • Hood Insulation • Under Cover

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

■ 친환경 자동차 사업 확대

산업통상자원부 2020 자동차 산업 동향에 의하면, 2020년 국내 친환경차 판매 비중이 12%를 차지하면서 사상 처음으로 10%를 넘어섰다. 동사는 2020년 엔브이에이치배터리시스템을 설립하여 2021년 3월부터 현대차의 전기차 플랫폼인 E-GMP(Electric-Global Modular Platform)의 배터리팩 조립 생산을 시작하였으며, 2021년 8월 엔브이에이치배터리시스템을 인수 합병하여 배터리팩 공정 설계를 내재화하였다. 동사는 울산 현대모비스 공장에서 아이오닉5, EV6를 포함하는 전기차 6종의 배터리팩 조립, 품질검사, 납품까지의 생산 과정을 수행하고 있으며, 대부분의 생산시설과 조립 부품들은 관계사가 납품하고 동사는 인력을 파견하는 형태로 이루어진다. 한편, 동사는 향후 단순한 생산조립 대행에서 제품의 개발, 생산까지 확대하여 배터리팩 제조업체로 성장하는 것을 목표로 삼고 있다. 또한, 친환경 자동차에 특화된 내장부품용 흡차음 소재와 모터 및 배터리의 열관리를 위한 제품을 개발하고 있으며 친환경차용 NVH 부품(전기모터커버, PE룸 탑커버, 모터격벽, 감속기커버, 인버터커버 등)과 배터리 냉각용 부품을 납품하여 내연기관에서 친환경차로 변화하는 자동차 산업의 패러다임에 대응하고 있다.

[그림 7] 국내 친환경차 판매 대수(좌)/ 동사의 친환경 차량용 부품(우) (단위: 대수)



*출처: 산업통상자원부 2020 자동차 산업 동향(2021.01), 동사 IR자료(2021.10), NICE디앤비 재구성

[그림 8] SWOT 분석



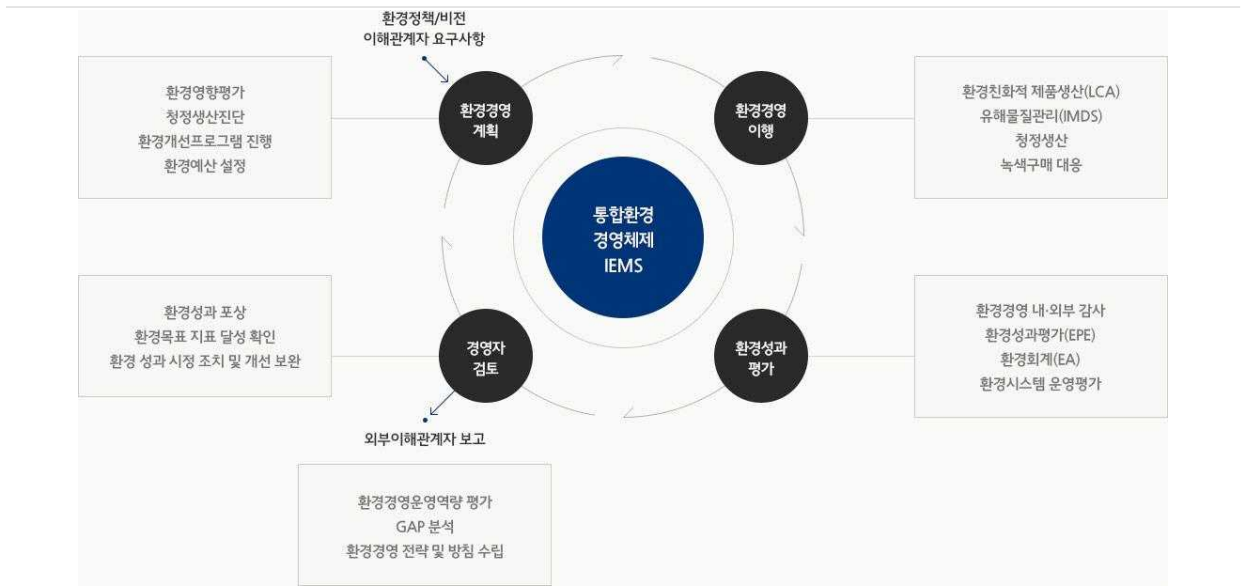
■ 동사의 ESG 활동



동사는 환경(E) 부문에서 ISO14001(환경경영시스템)을 바탕으로 환경경영을 기업경영의 필수 요소로 설정하여 이해관계자를 포함한 대내외에 환경성적을 공개하고 환경교육을 통해 임직원 모두 환경경영에 참여하고 있다. 또한, 제품의 설계, 개발 및 서비스에 이르는 모든 활동에 환경에 미치는 영향을 고려하고 있으며 국내외 환경 법규의 요구사항을 철저히 준수하고 법규보다 강화된 사내 기준을 설정하여 주기적인 모니터링으로 관리하고 있다.

동사는 친환경 차량용 부품인 전기모터커버, PE룸 탑커버, 모터격벽 등을 제공하고 있으며 최근 전기차용 배터리팩 조립 사업을 진행하며 친환경 자동차 산업의 영역을 확장하였다. 동사는 환경친화적인 소재 및 제품의 개발을 위한 투자로 청정기술을 개발하고 통합환경경영 시스템을 운영하여 효율적인 에너지, 자원 사용을 실천하고 있다.

[그림 9] 동사의 통합환경경영 시스템



*출처: 동사 홈페이지



동사는 사회(S) 부문에서 OHSAS18001(안전보건경영시스템) 인증을 취득하였으며 임직원의 안전을 최우선으로 삼아 임직원들이 스스로 안전보건을 인식하고 이행할 수 있도록 교육 훈련을 하고 있다. 사내 안전보건 방침에 따라 모든 임직원은 그 책임과 의무를 준수하고 있으며 주기적인 안전 평가를 통해 안전보건 사고를 예방하고 있다.

동사는 동사의 제품을 통한 고객 만족과 회사의 발전을 추구하여 TS16949(자동차산업품질경영시스템)를 통해 품질경영을 실천하고 있다. 또한, 동사는 고객의 요구사항과 품질 기준을 충족하는 제품과 서비스를 연구하고 공정품질관리 표준화와 품질 네트워크를 구축을 통해 품질경쟁력을 확보하였으며 임직원의 품질 역량을 강화하기 위해 전사적인 품질교육을 시행하고 인재육성 아카데미를 운영하고 있다.

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 16.6% 이상이다. 동사의 여성 근로자의 임금 수준은 88.4%로 산업 평균인 63.4% 이상이며, 남성대비 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 2] 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 윤리경영 활동으로 내부 정보보호 정책, 이해관계 상충행위 금지 정책, 개인보호 정책 등을 포함하는 윤리규정을 공개하고 있으며 동사의 모든 임직원은 매년 윤리 서약서를 작성하고 있다.

동사의 반기보고서(2021.06)에 의하면 동사의 이사회는 사내이사 3인, 사외이사 2인으로 구성되어 있으며 이사회 내부에 내부거래위원회, 보상위원회, 사외이사후보 추천위원회, 경영위원회를 설치하였다.

내부거래위원회로 이해관계자와 내부거래 시 공정성 감시 기능을 확보하였으며 보상위원회에서 적절한 성과 보상과 지급할 보수를 심의하고 있다. 동사는 내부회계 관리제도 체계를 구축하여 매년 운영평가를 시행하여 미비점을 개선해 나가고 있으며 감사지원조직을 구성해 감사의 회계업무를 지원하고 있다. 동사는 주주 의결권 행사 지원제도로 전자투표제를 시행하였고, 2013년 이후 매년 결산배당금을 지급하고 있으며 최근 5년간 평균 배당수익률은 3.3%이다.

[표 3] 동사의 지배구조 (단위: 명, %)

이사회		감사		주주	
의장, 대표이사의 분리	-	회계 전문성	○	최대주주 지분율	40.31
사내/사외	3/2	특수관계인	-	소액주주 지분율	47.73
사외이사 재직기간	6년 미만	내부통제 제도	○	3년 이내 배당	○
내부위원회	○	감사 지원조직	○	의결권 지원제도	○

*출처: 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

Ⅱ. 재무분석

본사업과 신사업의 동반 성장을 바탕으로 한 매출 성장 기조

2020년 현대자동차의 제네시스 차량 수주 확보와 건설 사업 부문 호조의 영향으로 매출성장세를 나타냈으며 2021년 상반기 전년 동기 수준의 무난한 매출 규모를 유지하면서 순이익을 기록했다.

■ 클린룸 사업 부문 호조로 매출액 증가

동사는 차량용 HL, NVH 부품 제조기업으로, 2018년 이후 사업 다각화를 위해 원방테크(클린룸·드라이룸)와 삼현에이치(교량 거더)를 인수했다. 한편, 2020년 사업부문별 매출 비중은 자동차 부품 부문이 65.9%, 건설 부문(클린룸 및 교량 거더)이 34.1%를 나타낸 가운데, 건설 산업 부문의 매출액이 전년 대비 42.8% 증가하며 2020년 매출액 증가를 견인하였다.

동사의 건설 부문(환경에너지)은 클린룸·드라이룸과 교량 거더 사업으로 구성되며, 동사는 대규모의 클린룸 설비 생산시설과 신규 공법을 개발하여 기술 경쟁력을 확보하였다. 동사는 이를 바탕으로 전방 산업인 반도체 및 디스플레이 산업을 영위하는 기업인 삼성전자, 삼성디스플레이, SK하이닉스, LG디스플레이 등 대형 사업주 및 계열 시공사들로부터 안정적인 수주를 확보하였다. 또한, 교량 거더 산업은 도로나 철도에서 중요한 시설물인 교량의 핵심 요소를 공급하는 산업으로 해당 시장 확대에 따른 동반 성장을 기대하고 있다.

상기 언급한 바와 같이 동사는 주력 업종인 자동차 부문의 매출 호조와 기술력 및 대규모 생산시설을 바탕으로 한 건설 부문 매출 호조에 힘입어 매출 성장세를 나타내고 있으며, 2021년 상반기 역시 전년 수준의 무난한 매출 규모를 나타내고 있는 것으로 보인다.

[표 4] 동사 연간 및 상반기 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2018년	2019년	2020년	2020년 상반기	2021년 상반기
매출액	6,219.8	8,262.9	9,590.5	4,690.7	4,665.0
매출액증가율(%)	12.7	32.8	16.1	15.8	-0.5
영업이익	30.2	269.2	281.9	119.1	147.0
영업이익률(%)	0.5	3.3	2.9	2.5	3.2
순이익	-160.4	124.2	-118.0	-100.1	42.5
순이익률(%)	-2.6	1.5	-1.2	-2.1	0.9
부채총계	5,452.2	6,117.4	6,068.8	6,721.9	6,196.3
자본총계	1,784.9	1,829.1	2,491.7	1,847.8	2,579.1
총자산	7,237.0	7,946.5	8,560.5	8,569.6	8,775.5
유동비율(%)	86.0	70.4	82.4	68.1	73.8
부채비율(%)	305.5	334.4	243.6	363.8	240.3
자기자본비율(%)	24.7	23.0	29.1	21.6	29.4
영업현금흐름	225.8	175.1	457.0	265.6	231.6
투자현금흐름	-2,120.7	-590.0	-692.7	-290.1	-520.2
재무현금흐름	1,742.3	322.4	276.6	174.1	299.7
기말 현금	850.5	766.7	790.9	933.2	811.0

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06)

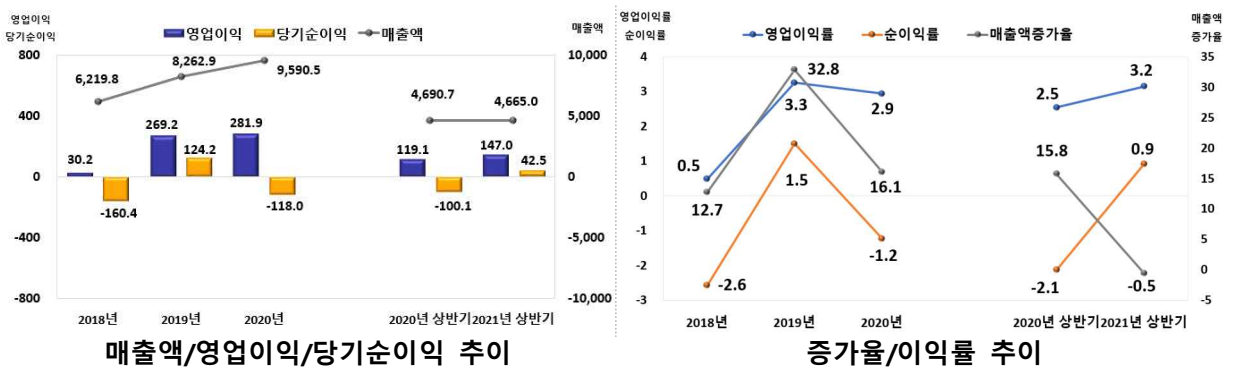
■ 2020년 자동차 부품 부문 수주 실적 개선

동사는 자동차 부품 사업에서 차량의 주거성과 안전성을 극대화하고, 통신기기와 멀티미디어 기기 장착 등 차량에 IT 기술을 접목하여 자동차 라이프스타일의 변화를 반영하였으며 이를 통해 완성차 업체와의 협력을 강화하고 있다. 현대차그룹 내 동사의 입지가 강화되고 있는 가운데, 동사는 G80, GV70, GV80에 HL등을 독점 공급하고 있으며, 올해 양산되는 E-GMP 전기차 HL 전량을 수주했다. 이러한 자동차 부품 사업의 실적이 개선으로, 동사는 2020년 기준 전년동기 대비 5.8% 증가한 6,323.2억 원의 매출액을 기록하였다(2020년 총매출액의 65.9%). 또한, 2021년 상반기 자동차 부품 매출 실적도 3,677.9억 원 규모로 전년 매출의 58.2%를 나타낸 바, 2021년 자동차 부품 부문 매출 전망도 긍정적인 수준으로 판단된다.

■ 2021년 상반기 누적 매출 규모 무난한 수준 유지, 순손익 흑자전환

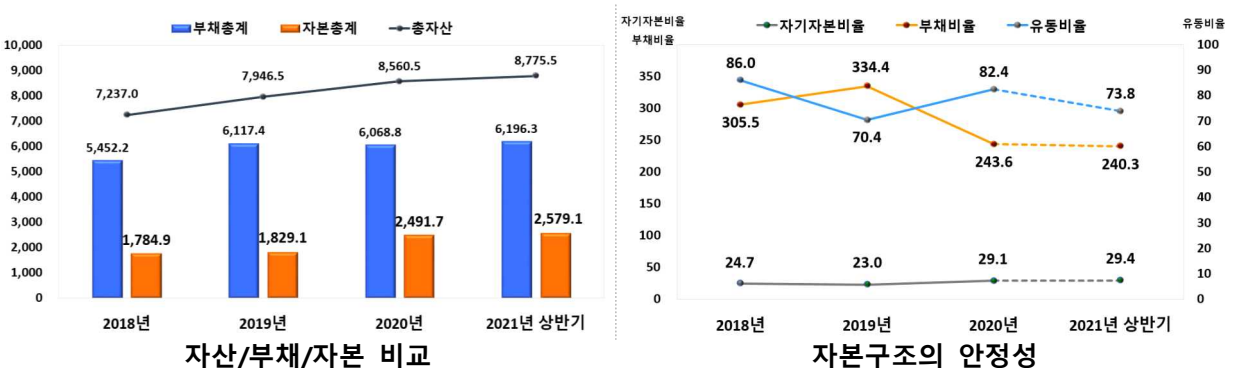
2021년 현대자동차의 제네시스 차량 라인업 확대 및 공사 사업 부문 호조의 영향으로 2021년 상반기 누적 매출 규모가 4,665.0억 원으로 전년 동기 수준을 유지하고 있는 등 무난한 수준을 기록하고 있다. 또한, 2020년 이자비용, 차입금조기상환손실, 신흥국(러시아, 인도) 루블, 루피 약세에 따른 외환평가손실 발생과 같은 금융비용 등의 영향으로 순손실을 나타내고 있었으나, 2021년 상반기 누적 기준 전년 동기 대비 영업이익 규모 확대 및 이자비용 등 금융비용 감소 등에 힘입어 반기순손익 흑자전환에 성공하는 등 영업 구조가 개선되는 양상을 나타냈다.

[그림 10] 동사 연간 및 상반기 요약 포괄손익계산서 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



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

[그림 11] 동사 연간 및 상반기 요약 재무상태표 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



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

■ 유형자산 취득 등 투자 활동 상 현금유출을 영업활동과 외부차입 등으로 보전, 현금흐름 개선 가능성 상존

클린룸 등급 유지를 위한 기술력 보유 및 이를 뒷받침할 수 있는 생산능력 확보를 위한 투자가 필수적인 가운데, 클린룸 공장 구축 등 신규사업에 대한 투자가 지속되고 있다. 이에 소요되는 자금은 영업활동을 통해 조달하고 있으며, 그 외 사채 발행 등 재무활동상 유입된 현금을 통해 이를 조달하고 있다.

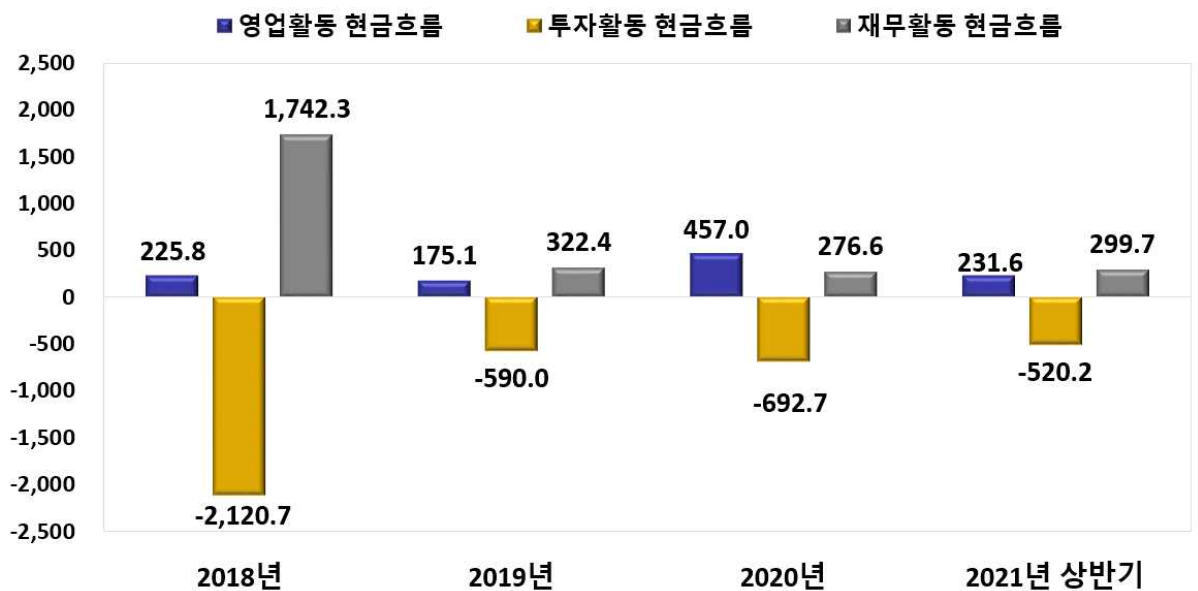
2020년 말 기준 당기순손실 기록에도 불구하고, 유형자산손상차손, 대손상각비, 외환차이 등 비현금성 비용 조정과 법인세 납부 금액 감소 등의 영향으로 2020년 영업활동 상 현금흐름이 457.0억 원으로 전년 말 대비 크게 증가하였다.

또한, 2020년 사채 및 차입금 등 금융부채 규모가 축소되는 양상을 나타내고 있으나, 여전히 재무활동으로 인한 현금흐름은 흑자 상태로 투자활동상 현금유출을 뒷받침하고 있으며, 동사의 2020년 말 현금은 기초 766.7억 원에서 790.9억 원으로 증가하였다.

2021년 상반기 엔브이에이치배터리시스템 인수, 배터리팩 사업 등과 관련하여 자금이 유출되는 등 투자 활동이 지속되고 있다. 다만, 2021년 상반기에 순이익 흑자전환으로 인한 현금 유입 증가 등으로 여전히 영업활동 현금흐름은 흑자 기초를 유지하고 있으며, 이에 따라 동사의 2021년 상반기 현금은 기초 790.9억 원에서 811.0억 원으로 증가하였다. 또한, 신사업 관련한 투자활동으로 현금유출이 지속되고 있으나, 영업활동 및 재무활동을 통한 원활한 현금 유입되고 있어, 최근 2개년 말에 이어 2021년 상반기까지 현금 보유량이 증가하고 있는 양상을 나타내는 바, 현금흐름 개선 가능성이 상존하고 있다.

[그림 12] 동사 현금흐름의 변화

(단위: 억 원)



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

Ⅲ. 주요 변동사항 및 향후 전망

클린룸 사업 시장 확대 도모, 배터리 사업 부문 시장 확대 기대

동사의 건설산업 부문의 포트폴리오 확대에 따른 매출 성장이 기대되는 가운데, 전기차 전용 배터리팩 조립 사업을 시작으로 사업 다각화를 추진하고 있다.

■ 클린룸 수요 증가에 따른 시장 점유 확대 도모

클린룸은 공조 대상에 따라 산업용(반도체, 디스플레이 등)과 바이오용(제약, 식품 등)으로 구분되며, 전방 산업인 반도체와 디스플레이 산업의 발전에 따라 산업용 클린룸의 대체 기간이 짧아지고 있다. 동사는 신규 외조기(OAC) 모듈화 공법을 개발하여 기존 공법 대비 시공 기간을 단축하고 균일한 품질을 확보하여 경쟁력 있는 OAC 모듈화 설비와 시공방식을 구축하였다. 동사는 2017년 말 OAC 모듈화의 성공을 시작으로 평택 1기 프로젝트 납품 완료, 2019년 1월 음성, 천안 공장 및 아산 3공장 준공 완료하는 등 클린룸 시장 점유 확대를 도모하고 있다.

■ 엔브이에이치배터리시스템 합병을 통해 전기차 전용 배터리팩 조립 생산 시작

동사는 자회사인 엔브이에이치배터리시스템을 통해 2021년 3월부터 현대차 E-EMP 기반의 전기차 배터리팩 조립 생산을 시작하였다. 이에 이어 2021년 8월 6일 엔브이에이치배터리시스템을 흡수합병하여, 사업 역량 통합을 통한 사업 본격화를 도모하고 있으며, 2021년 아이오닉5 등 6개 차종의 BSA를 조립할 계획을 보유하고 있다. 또한, 단순 생산 대행이 아닌 부품 구입 및 생산 등 배터리팩 생산 전반을 관리하는 것을 목표로 하고 있다.

■ 완성차 시장의 고급차량 선호 현상과 제네시스 NVH 부품 수주 확보

한국자동차산업협회 통계에 따르면, 2020년 일반 세단보다 비교적 고가인 SUV 차량은 총 61만 5,983대가 판매되며 전년 대비 15.3% 증가하였으며, 현대자동차의 프리미엄 브랜드인 제네시스는 G80, GV80 등을 출시하면서 10만 8,334대를 판매해 전년 대비 90.8% 증가한 매출실적을 기록하였다. 자동차가 단순한 이동수단이 아닌 움직이는 생활공간과 사회적 지위를 나타내는 수단이 되면서 넓고 쾌적한 실내와 편의성 등이 주요 구매요인으로 작용하여 기존보유 차량보다 차급을 상향해서 구매하는 현상이 두드러지고 있다. 동사는 현대자동차의 프리미엄 브랜드인 제네시스의 GV70, GV80, G80 등 전라인의 NVH 부품을 독점으로 공급하고 있으며 생산 대수 기준, 현대기아차의 HL, NVH 부품의 점유율은 2020년 기준 약 47%로 국내 자동차 시장의 고급차 선호현상은 동사의 향후 매출에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 예상된다.

■ 증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
한화 투자증권	Not Rated	-	2021. 04.08
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 작년에 이어 올해에도 영업이익 개선세가 지속될 전망 ■ 2021년 실적은 매출액 1조 1,043억 원(+15% yoy), 영업이익 443억 원(+57% yoy)으로 예상 ■ 2021년부터 현대모비스를 거쳐 전기차 배터리 조립 사업을 본격화하는데, 2021년에만 아이오닉5 등 6개 차종의 BSA를 조립 예정, 이에 따른 2021년 용역매출 300억 원 내외 발생 기대 		
하나 금융투자	Not Rated	-	2021. 03. 12.
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 2021년 매출액/영업이익은 5%/46% 증가한 1.0조 원/430억 원(영업이익률 4.3%)로 예상 ■ 코로나19로 인한 낮은 기저와 한국, 인도, 폴란드 위주로 자동차 매출액이 5% 증가하고, 원방테크/ 삼현피에프의 매출액도 교량용 거더 위주로 5% 증가 예상. 또한, 자동차 부문 위주로 외형성장에 따른 영업레버리지 효과가 발생하고, 배터리팩 조립 사업의 이익 기여도가 더해지면서 영업이익률이 상승할 것으로 전망 		

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 13] 동사 1개년 주가 변동 현황



*출처: 네이버금융(2021년 11월 02일)