

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

성창오토텍(080470)

운송장비·부품

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

김연재 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.

성창오토텍(080470)

친환경 자동차부품 공급 경쟁력 확보

기업정보(2021/09/30 기준)	
대표자	이병진
설립일자	1996년 10월 18일
상장일자	2006년 11월 03일
기업규모	중소기업
업종분류	그 외 자동차용 신품 부품 제조업
주요제품	자동차 공조부품, 전기전장부품

■ 자동차 에어필터 선도기업으로 우수한 필터 제조기술 확보

성창오토텍(이하 동사)은 1997년 성창에어텍으로 사명 변경한 이후 자동차 공조시스템 부품인 캐빈 에어필터를 국내 최초로 국산화에 성공하였으며, 이를 통해 한온시스템, 현대기아자동차 등 고객사를 구축하였다. 동사의 핵심 사업인 캐빈 에어필터는 원사부터 직접 개발, 제조 판매하고 있으며, 꾸준한 개발을 통해 2019년 세미헤파필터 제품을 상용화하여 국내외 차량에 적용하는 등 해당 시장을 선도하고 있다.

■ 전기차용 인버터 사업 진출 및 사업확대

동사는 캐빈 에어필터를 기반으로 하여 이오나이저, 스펀지 등 다양한 부품 제조사업에 참여하였다. 동사의 주요 제조제품 중 인버터는 전기차용 공조시스템의 핵심인 전동 컴프레서를 구동하기 위한 전장부품으로 한온시스템 등 주요 판매처를 통해 아이오닉, 니로, 테슬라, 니오 등 국내외 하이브리드 및 전기차에 적용되고 있다. 동사는 국내 공장에서 약 56만 개의 인버터 생산 역량을 갖추고 있으며, 향후 전기차 모델 확대에 따라 매출비중이 증가할 것으로 보인다.

■ 차량용 반도체 완화 및 자동차부품 시장 정상화 전망

최근 코로나19와 함께 자동차 수요예측 실패, 반도체 공장 섯다운으로 인해 차량용 반도체 부족 현상이 발생하였으며, 2021년 8월부터 국내외 자동차 및 부품업체들의 생산량과 실적에 악영향을 미치게 되었다. 최근 반도체 공장의 재가동으로 회복 조짐이 보이고는 있으나 2021년 하반기까지 지속될 것으로 보이며, 2022년 본격적으로 정상화 될 것으로 전망되고 있다.

시세정보(2021/11/29 기준)	
현재가(원)	8,270
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	604
발행주식수	7,300,000
52주 최고가(원)	12,000
52주 최저가(원)	7,950
외국인지분율	2.41%
주요주주	고우중

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	1,307	(8.6)	2	0.1	(31)	(2.3)	(5.7)	(2.8)	156.4	(310)	5,229	N/A	1.6
2019	1,328	1.6	(4)	(0.3)	(1)	(0.1)	(0.6)	(0.1)	160.5	(30)	5,186	N/A	1.6
2020	1,255	(5.5)	8	0.6	(2)	(0.2)	2.2	(0.2)	193.3	114	5,231	75.1	1.6

기업경쟁력

자동차 공조 및 전장부품 제조

■ 에어필터 선도업체

- 국내 최초 캐빈 에어필터 상용화를 통해 자동차부품 시장 진출

■ 제조 및 판매 부품 확대

- 이오나이저, 인버터, 스펀지, 자동차 사출부품 등 다양한 제품 생산

미국, 중국 법인 설립을 통해 지위 확보

■ 미국 현지법인(SCA Inc)

- 미국 앨라배마 주에 설립하여 의장 및 공조부품 사출 생산, 미국 현지 현대기아자동차 등 납품
- 전체 매출의 38%를 차지

■ 중국 현지법인(염성고산기차배건유한공사 외)

- 중국 2개 업체 설립 및 사출 생산
- 최근 현대기아자동차 중국향 판매 저조로 비중은 감소

핵심기술 및 취급 품목

에어필터 및 인버터 제품 경쟁력

■ 에어필터 핵심기술 보유

- 세미헤파필터 제조기술 확보로 0.3~0.5um의 미세먼지 차단기능 구축
- 국내 다수 모델의 차량용 에어필터 순정제품으로 적용

■ 전동 컴프레서용 인버터

- 전기차용 공조시스템 내 제어 핵심부품
- 친환경 자동차 확대에 매출 비중 확대

주요 제조제품



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

- 당사는 ISO14001:2015 인증을 보유하고 있으며, 환경경영조직을 구축, 에너지 및 용수 사용을 절감하기 위한 노력을 수행하고 있음.
- 당사 내 여성 임직원 비중이 총 49.5%로 600대 기업 제조업 평균 대비 3배 수준을 유지하고 있음.
- 사외이사 1인을 보유하고 있으며, 대표 및 이사회의 독립성이 유지되고 있음.

*본 ESG 현황은 나이스평가정보사가 분석대상 기업으로 입수한 정보를 요약 정리한 것으로 분석 시장 및 기업의 참여도에 따라 결과가 달라질 수 있습니다.

I. 기업현황

자동차용 공조시스템부품 선도기업

동사는 최초로 캐빈 에어필터 국산화에 성공하였으며, 이를 바탕으로 자동차부품 시장에 참여하여 현재까지 이온나이저, 인버터, 스펀지류 및 사출품 등 공조시스템과 관련된 다양한 제품을 제조하여 업계 내에서 높은 시장 지위를 구축하고 있다.


■ 개요 및 사업 현황

동사는 자동차 공조부품인 필터와 인버터, 클러스터 이온나이저, 자동차 플라스틱 사출 부품을 제조하는 자동차부품 전문 제조업체로, 2021년 3분기 기준 총 220명의 직원이 근무 중이다. 동사는 (주)고산을 주력기업으로 하는 고산 그룹의 계열사로 총 5개(국내 1개, 해외 4개)의 관계사와 3개의 종속회사를 보유하고 있다.

■ 주요사업 현황

동사는 국내에 안성 본사(원곡면)와 아산 지점(영인면)에 공장을 운영하고 있으며, 본사에서 캐빈 에어필터, 인버터, 클러스터 이온나이저를 생산하고 있다. 아산 지점에서는 스펀지류를 생산하여 한온시스템, 현대모비스 등에 판매하고 있다. 한편 미국과 중국 현지법인에서는 자동차 의장 부품, 공조부품에 대한 플라스틱 사출품을 생산하여 미국 한온시스템, 현대기아자동차 법인과 중국의 동풍열달기아, 열달신능원 모비스 등에 판매하고 있다.

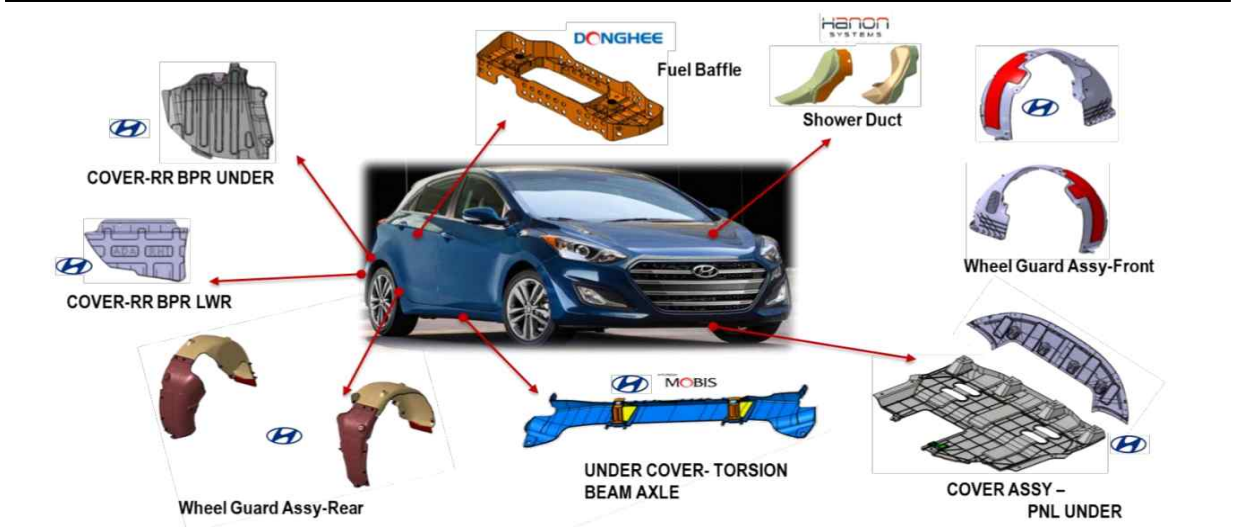
표 1. 동사 주요 제품별 판매처 및 적용차량

생산국	생산지	판매제품	판매처	적용 차량(통합)
국내	안성(본사)	필터류 인버터 이온나이저	한온시스템 현대모비스 등	현대기아자동차 아이오닉, 니로 소렌토, 그랜저, 소나타, K5, 수소전기트럭 외 
	아산(지점)	스펀지류		 테슬라 모델X
미국	앨라배마주	의장사출품 공조사출품	미국 현대자동차 미국 기아자동차 미국 한온시스템	 벤츠 C-class 
중국	옌청, 충칭	의장사출품 공조사출품	동풍열달기아 열달신능원 모비스 등	 그 외 중국 니오 인도 마히ंद्र라 외

*출처: 동사 제공, 각사 홈페이지(사진, 2021), NICE평가정보(주) 재구성

2021년 3분기 기준 동사의 전체 매출 중 미국 법인(SCA Inc.)은 전체 매출액의 37.5%를 차지하고 있다. 미국 법인에서 생산하는 사출품은 Shower Duct 등 공조부품을 포함하여 휠가드, 커버류 등 차량 내외부에 포함되는 10여 종 이상의 다양한 부품을 제조하고 있다.

그림 1. 미국 법인(SCA Inc.)의 주요 제조제품



*출처: 동사 소개자료(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 주력제품 및 특징

동사의 주력제품인 자동차 캐빈 에어필터는 차량의 공조기관에 의해 공기가 내부로 유입될 시 미세먼지와 초미세먼지, 휘발성 유해가스과 배기가스, 알레르기성 물질 등을 여과하는 부품이다. 동사는 1994년 국내 최초로 차량용 캐빈 에어필터를 개발하여 국산화한 기업으로 그랜저, 소나타, K7, 아반떼, 아이오닉, 니로 등 다양한 차량에 순정제품으로 적용되었다. 2019년에는 0.3~0.5um의 미세먼지를 충분히 제거할 수 있는 세미헤파필터(H10~H12등급) 제품을 개발하였으며, 꾸준히 제품을 업그레이드하고 개발 업무를 수행하고 있다.

표 2. 동사의 특허 동향

특허 등록번호	분야	기술명 및 내용
10-2162025	필터	정전분말 및 정전 섬유로 이루어진 습식 정전 부직포 - 최대 200 μ m의 미세 정전분말과 최대 10 μ m의 정전 섬유로 구성된 습식 정전 부직포로 최대의 정전효과 부여
10-2202190	필터	강유전체 나노분말을 함유하는 정전 초극세섬유 - 미세한 강유전체 분말을 공정에 활용하여 고성능의 정전 초극세 부직포 제조
10-2207862	필터	가솔린 엔진 에어클리너의 탄화수소트랩용 습식 부직포와 그 제조방법 - 엔진 및 연료 저장탱크로부터 발생하는 탄화수소를 카본 결합제를 원료로 하여 트랩을 구성, 여과기능을 가짐
10-2062258	필터	흡착성능이 우수한 활성탄 - 활성탄 내부 구조 및 공정의 개선을 통해 흡착 성능 및 경제성 향상
10-2039512	필터	유해공기 정화용 필터 - 물리적 흡착 작용을 하는 활성탄에 이온교환수지를 혼합하여 필터의 기공이 막히는 점을 개선

*출처: Kipris(2021), NICE평가정보(주) 재구성

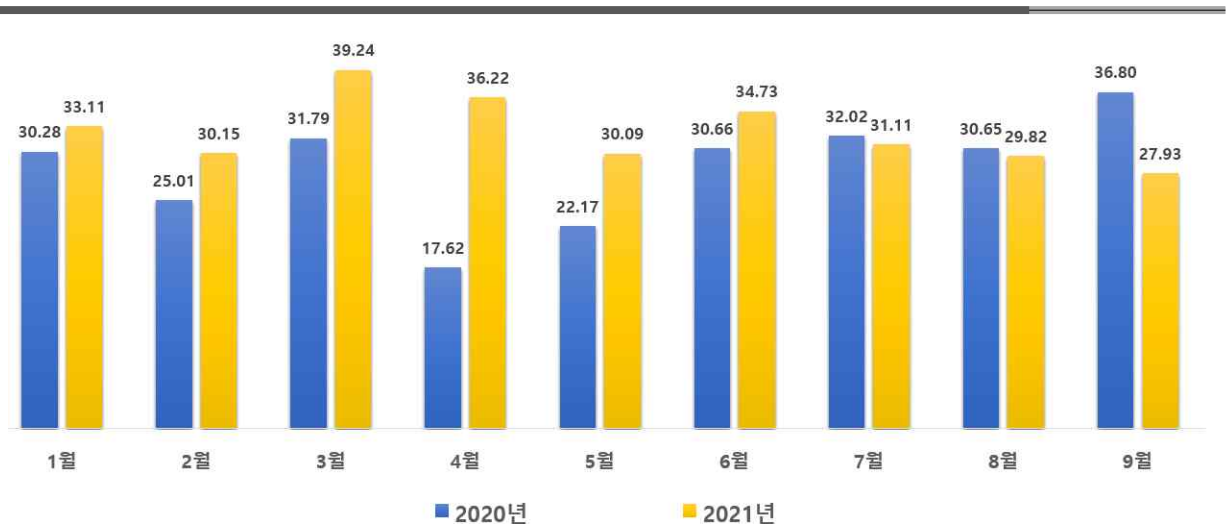
한편 동사의 주요 판매제품인 인버터는 배터리에서 발생하는 직류 전기를 교류로 바꿔주는 핵심부품으로 동사의 제품은 전기차 공조장치의 압축기에 적용되고 있다. 제품 내부에는 고압단자와 저압단자가 존재하며, 고압단자는 차량의 직류전력을 인가하는 부분, 저압단자는 통신 및 제어를 위한 단자로 전기차나 하이브리드 차량의 압축기를 제어하는 역할을 수행한다. 해당제품은 한온시스템을 통해 아이오닉, 니로, 쏘렌터, 그랜저, 소나타, K5, 수소전기트럭에 적용되며, 미국 테슬라의 모델X, 중국 전기차인 니오에도 적용되고 있으며, 향후 전기차 적용 확대에 대한 가능성도 클 것으로 보인다.

■ 시장 현황 및 전망

2020년 코로나19로 인해 국내외 자동차 업체는 자동차 구매가 감소할 것으로 판단하였으나, 실제 판매량은 많이 증가하였으며, 이로 인해 자동차용 반도체의 수급 부족으로 이어져 2021년 2분기 이후 생산실적에 큰 타격을 받게 되었다. 이에 더해 동남아에 기지를 둔 차량용 반도체 제조사들이 코로나19 델타 변이로 인해 생산을 중단하면서 국내공장 역시 생산을 중단하는 사태가 벌어지게 되었다.

현대자동차의 IR 공개 자료에 따르면 2021년 9월 현대자동차의 해외 판매(수출, 해외공장 판매실적 합계) 실적은 23만 5,450대로 전년 대비 총 6만 5,484대가 감소한 것으로 나타났다. 국내 역시 9월 판매량은 전년 대비 2만 3,223대가 감소한 4만 3,857대를 판매한 것으로 나타나 차량용 반도체 수급 불안정에 대한 타격이 진행되고 있는 것으로 파악된다.

그림 2. 현대자동차 국내외 판매실적 변화 (단위: 만 대)

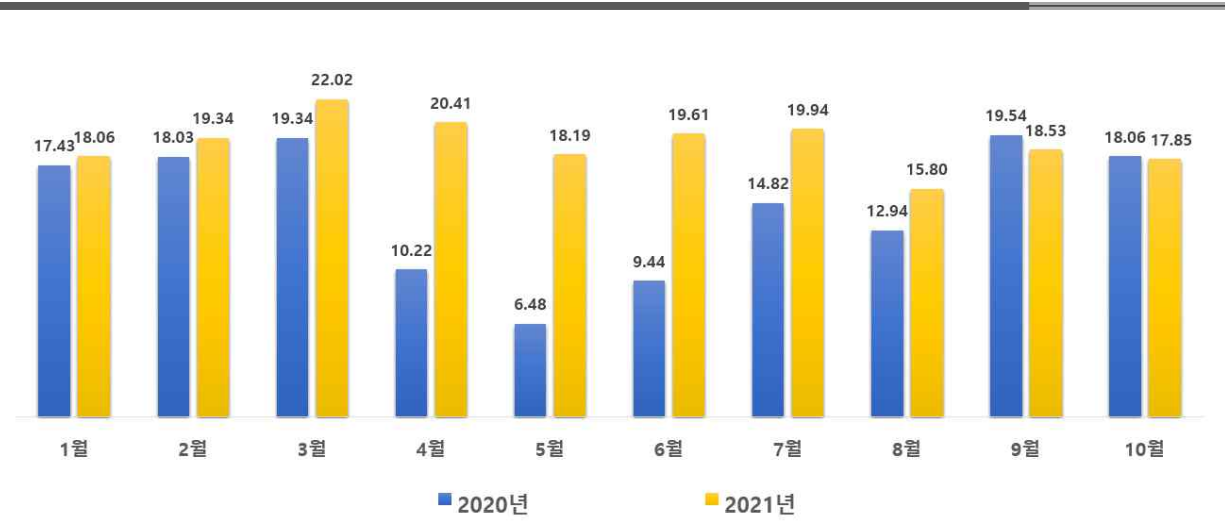


*출처: 현대자동차 홈페이지 내 IR정보 공개자료(2021), NICE평가정보(주) 재구성

차량용 반도체 부족 현상으로 인해 해외 부품공장의 가동이 정상화되지 못하면서 국내 자동차부품 수출실적에도 부정적인 영향을 미친 것으로 나타났다.

산업통상자원부에 따르면 2021년 9월 자동차부품 수출액은 18.5억 달러로 전년 동월 대비 5% 이상 감소하였으며, 10월 국내 자동차부품 수출액 역시 소폭 감소한 것으로 나타났다.

그림 3. 월별 자동차부품 수출액 (단위: 억 달러)



*출처: 산업통상자원부 수출입동향 보도자료(2021), NICE평가정보(주) 재구성

다만 2021년 11월 동남아 공장의 정상화 이후 반도체 수급 불안정 현상 해소로 자동차 생산 문제가 해결될 가능성이 있을 것으로 보이며, 2022년 이후 주문량의 증가로 자동차 부품 업계의 실적 역시 회복세를 보일 것으로 전망된다. 특히 전기차 시장이 중국을 중심으로 크게 성장하고 있어 친환경 차량에 대한 부품시장 위주로 성장 동력을 확보할 것으로 전망된다.

한편 미국의 시장 조사업체인 얼라이드 마켓 리서치(Allied Market Research)에 따르면 2019년 국제 자동차 공조시스템 시장 규모는 약 433.7억 달러로 파악되며, 2027년까지 연간 5.8% 성장하여 681.8억 달러를 달성할 것으로 조사되고 있다. 미세먼지의 증가와 코로나 19 등의 이슈로 인해 자동차부품 외에 차량 공기청정기, 필터 교체 등 애프터마켓 시장 내에서 공조 시장의 확대 가능성이 높을 것으로 보인다.

표. 재무 분석

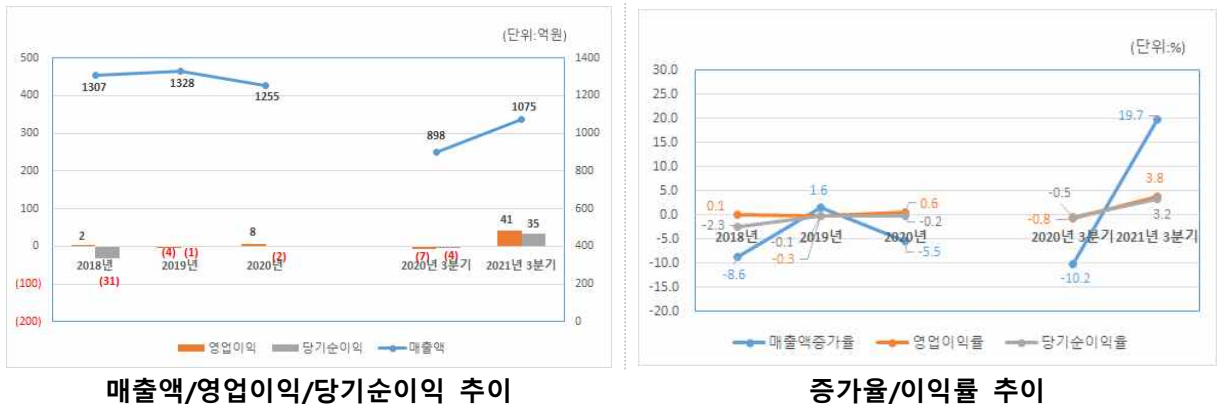
자동차용 공조시스템부품 산업 선도기업

동사는 COVID-19의 영향으로 전방 완성차 업체들의 생산 차질 및 수요 감소로 사출 및 인버터, 에어필터 등의 제품 매출이 감소하면서 2020년 결산기준 매출액은 전년대비 5.5% 감소한 1,255억 원의 매출을 시현하였다.

■ 자동차 부품 매출이 총 매출의 100% 차지

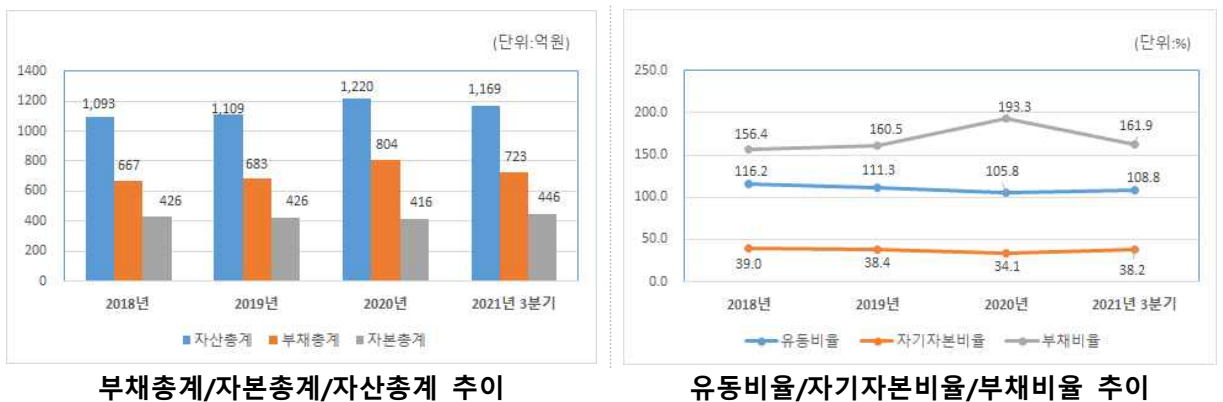
동사는 OEM 납품 방식의 자동차 부품 제조업체로, 주로 한온시스템, 현대모비스, 한국델파이 등 1차 자동차부품 업체를 통해 현대, 기아차 등 완성차 업체들로 납품하여 사업을 영위 중에 있으며, 2020년 기준 매출이 1,255억 원(총 매출의 100%)으로 자동차 부품 매출이 총 매출의 100%를 차지하고 있다.

그림 4. 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석



*출처: 동사 사업보고서(2020), 3분기보고서(2021)

그림 5. 동사 연간 요약 재무상태표 분석



*출처: 동사 사업보고서(2020), 3분기보고서(2021)

■ 완성차 업체의 수요 축소로 매출 감소

동사는 COVID-19의 영향으로 전방 완성차 업체들의 생산 차질 및 수요 감소로 사출 및 인버터, 에어필터 등의 제품 매출이 감소하면서 2020년 결산기준 매출액은 1,255억 원(총 매출의 100%)으로 전년대비 5.5%가 감소하는 등 매출이 감소하였다.

동사의 매출액은 2018년 1,307억 원(-8.6% YoY), 2019년 1,328억 원(+1.6% YoY), 2020년 1,255억 원(-5.5% YoY)을 기록하는 등 2020년에는 매출 감소세를 나타냈다.

동사의 매출원가율은 2019년 88.6%, 2020년 88.8%로 원가율이 전년대비 증가하였으나, 판매비 부담 축소로 매출액영업이익률은 2019년 -0.3%, 2020년 0.6%를 기록하며 영업수익성이 흑자전환 하였으나, 산업평균 대비 미흡한 영업수익성을 나타냈다.

또한, 매출액순이익률은 2019년 -0.1%, 2020년 -0.2%를 기록하여, 순이익이 적자 지속되고 있고, 산업평균 대비 미흡한 수준을 나타냈다.

■ 2021년 3분기 전년 동기 대비 매출 증가 및 수익성 흑자전환

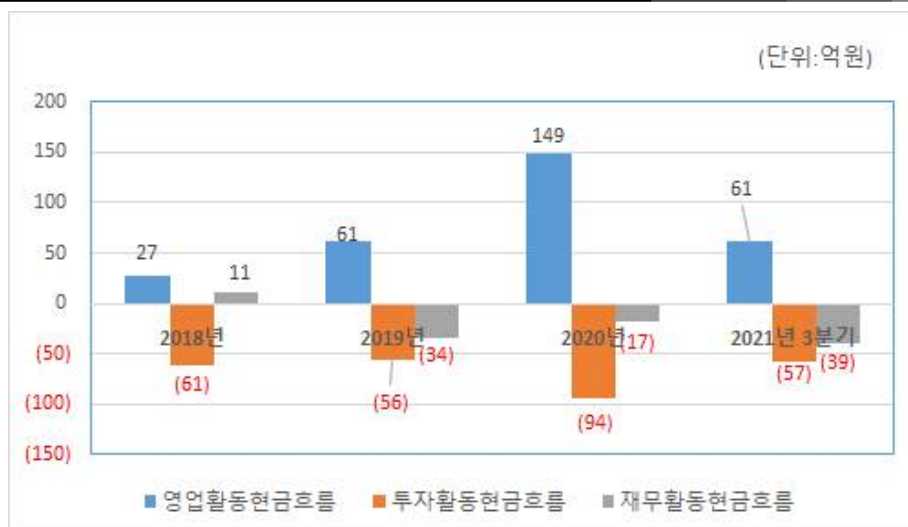
2021년 3분기 매출액은 전방산업인 자동차수출 확대로 인버터 및 사출, 에어필터를 비롯하여 스폰지 등의 제품 수출 확대의 영향으로 전년 동기 대비 19.7% 증가한 1,075억 원을 기록하였고, 매출액영업이익률 3.8%, 매출액순이익률 3.2%를 나타내며 수익성은 흑자전환 하였다.

주요 재무안정성 지표는 부채비율 161.9%, 자기자본비율 38.2%, 유동비율 108.8%를 기록하는 등 산업평균 대비 양호한 수준을 나타냈다.

■ 현금유동성 확보

2020년 영업활동현금흐름은 당기순손실 지속에도 불구하고, 현금유출이 없는 비용 등의 가산으로 정(+)의 상태를 유지한 가운데, 149억 원을 나타내고 있고, 기말 현금성 자산 74억 원을 보유하는 등 현금 유동성을 확보하였다.

그림 6. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2020), 3분기보고서(2021)

Ⅲ. 주요 변동사항 및 전망

전기차 시장 성장으로 인한 인버터 비중 확대 전망

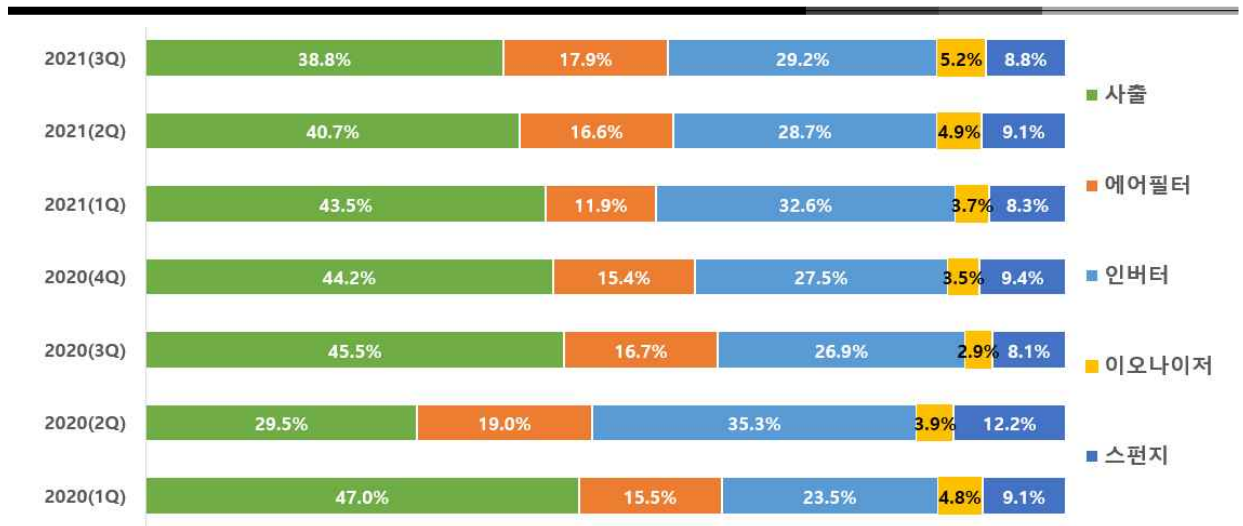
동사의 핵심 판매제품 중 컴프레셔용 인버터는 전기차의 공조장치 시스템을 제어하는 핵심 기관으로 한온시스템을 통해 국내 및 해외 친환경 자동차에 적용되고 있다.

■ 친환경차 시장 확대에 의한 인버터 부품 실적 성장에 주목

동사의 핵심제품인 압축기용 인버터는 전기차 공조장치의 핵심부품으로 플러그인 하이브리드(PHEV)에도 적용되고 있다. 동사에서 생산하는 인버터는 한온시스템을 거쳐 아이오닉, 니로, 쏘렌토, 그랜저 등 현대기아자동차의 친환경차와 중국 전기차인 니오 차량에 공급되고 있다. 인버터의 실적은 2014년 133억 원으로 에어필터보다 낮았으나 2016년부터 추월하기 시작한 후 2020년 314억 원으로 에어필터 대비 1.6배 이상의 실적을 나타내었다.

2021년 동사의 공시자료에 따르면 인버터의 1분기 매출액(상품 제외)은 117억 원, 2분기 99억 원, 3분기 90억 원으로 각각 전체 매출 중 32.6%, 28.7%, 29.2%를 차지하고 있는 것으로 나타났다. 인버터의 2021년 3분기 누적 매출액 306억 원은 전년 3분기 누적 매출액 225억 대비 36% 상향된 수치로 사출품(20%), 에어필터(14%)보다 높은 성장률을 기록한 것으로 보인다.

그림 7. 동사의 분기별 제품매출 비중 변화



*출처: 동사 IR자료(2021), NICE평가정보(주) 재구성

인버터의 생산실적은 전기차 시장의 성장에 따라 지속적으로 증가할 것으로 보인다. 글로벌 전기차 조사업체인 EV볼륨즈(2021)에 따르면 2021년 전기차 판매는 약 650만 대로 전년 대비 2배 이상으로 조사되고 있다.

■ ESG 활동 현황

ESG는 기업의 비재무적 요소인 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance)를 뜻한다. ESG 평가는 기업엔 지속 가능 경영의 동기를 유발하고 투자자에게는 사회적 책임투자에 대한 접근성을 제고하는 지표로 활용할 수 있다. 국내 ESG 평가를 수행하고 있는 기관은 한국기업지배구조원, 서스틴베스트, QESG가 있다.

그림 8. ESG



*출처: 한국기업지배구조원 홈페이지(2021)



공개 자료 및 질문지를 통해 ESG 항목에 대한 사항을 별도로 확인하였다. 당사는 환경경영조직을 설치하여 운영하고 있으며, 환경 교육을 지속적으로 수행하고 있다. 당사는 2020년 전년 대비 약 18%의 전기량과 29%의 가스량, 41%의 수도를 절감한 것으로 확인되었으며, 2021년에도 절감을 위한 노력을 진행하고 있다. 한편 당사는 환경경영시스템(ISO14001)에 대한 인증을 확보하고 있으며, 인증 만료 기간에 맞춰 갱신하고 있는 것으로 보인다.

표 3. 주요 에너지 사용량

에너지	2019	2020	감소율
전기	2,357,066kwh	1,923,989kwh	18.4%
가스	26,319L	18,675L	29.0%
수도	8,210ton	4,819ton	41.3%

*출처: 동사 제공 자료

표 4. 주요 보유 인증 현황

인증명	유효기간	상태
 ISO14001:2015	2020.05.31 ~ 2023.05.30	유효
 IATF16949:2016	2021.11.08. ~ 2024.11.07	유효

*출처: 동사 제공 자료

한편 동사의 2021년 3분기 보고서에 따르면, 기간제 근로자는 총 11명이 근무하고 있는 것으로 나타났으며, 여성 근로자는 총 105명으로 220명의 임직원 중 47.7%를 차지하고 있는 것으로 파악되었다. 2019년 600대 기업 중 제조업 여성 종업원 비중이 17%인 것과 비교하면 약 2.8배 수준으로 여성 직원의 고용 수준이 매우 우수한 편으로 판단된다.

표 5. 여성/기간제 근로자 근무 현황

사업 부문	성별	기간의 정함이 없는 근로자	기간제 근로자	합계
자동차부품	남	106	9	115
	여	103	2	105
합계		209	11	220

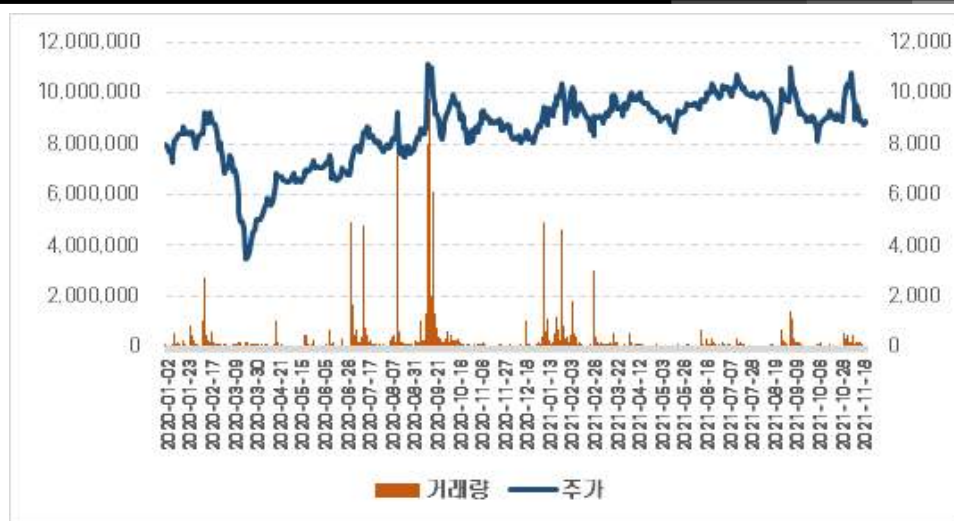
*출처: 3분기 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

지배구조 관련 사항으로는 이사회 내 사외이사 1명(정군오)을 보유하고 있으며, 대표와 이사회 의 독립성을 유지하고 있는 것으로 파악된다. 또한 고산그룹의 계열사로 지배구조를 적절히 공개하고 있는 것으로 보인다.

■ 증권사 투자의견

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

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2021.11)