

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

영화테크(265560)

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 '20.09.17에 발간된 동 기업의 기술분석보고서에 대한 연계보고서입니다.
- 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.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

영화테크(265560)

자동차 전장부품 및 친환경차 부품 제조기업

기업정보(2021/12/10 기준)

대표자	엄준형
설립일자	2000년 08월 08일
상장일자	2017년 10월 26일
기업규모	중소기업
업종분류	자동차용 신품 전기장치 제조업
주요제품	정션박스, 친환경차 및 이차전지 관련 부품

시세정보(2021/12/20 기준)

현재가	16,350원
액면가	500원
시가총액	1,748억 원
발행주식수	10,690,180주
52주 최고가	24,800원
52주 최저가	9,050원
외국인지분율	0%
주요주주	
엄준형 외 5인	49.14%
한국단자공업	9.26%

■ 정션박스 및 전기차 전력변환 장치 핵심 기술력 확보

영화테크(이하 동사)는 2000년 전기자동차 부품, 자동차 전장부품, 전력전자 부품 등의 개발 및 제조를 목적으로 설립되어, 2017년 코스닥 시장에 상장하였다. 동사는 주요 제품으로 정션박스, 전기차 부품, 이차전지 관련 부품을 보유하고 있다. 동사는 국내 기업 최초로 CAN(Controller Area Network) 통신 기능을 포함한 스마트 정션박스 양산에 성공하였으며, 전기차용 전력변환 장치와 관련하여 국내 중소기업 특허출원 1위 기업으로, 자동차 전장부품 관련 지속적인 연구개발 활동을 이어가고 있다.

■ 자동차 산업의 친환경차 수요확대와 차량의 전장화 가속

현재 자동차 시장의 큰 특징은 친환경차 수요 확대와 차량의 전장화이다.

동사는 전력, 전자 제어기술력을 바탕으로 경량화, 소형화, 지능화된 스마트 정션박스를 개발하고 전기차 전력, 전원, 통신 관련 전장부품의 모듈화를 추진하고 있다. 이를 통해 동사는 전기차 전자부품의 통합 솔루션을 제공하여 원가경쟁력을 확보하고 친환경차 산업으로의 페러다임 변화에 대응하고 있다.

■ 전기차 폐배터리 재사용 사업과 수소 전기차용 부품개발 추진

전기차 보급 확대로 폐배터리 활용 시장의 성장이 전망되는 가운데, 동사는 2018년 폐기된 전기차 배터리를 산업용 ESS(Energy Saving Storage)에 재사용하는 기술개발 사업을 시작하였다. 이와 함께, 2020년 상용 수소전기차용 컨버터 양산을 시작으로 수소전기차용 전력변환 부품 및 장치개발 사업을 추진하고 있다.

동사는 신사업을 추진하며 새로운 성장 동력을 확보하고 친환경차 부품 전문 제조기업으로 도약하고 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)
2018	534.9	-9.6	31.4	5.9	39.0	7.3	8.3	6.5	23.9	365	4,552	15.6	1.3
2019	445.7	-16.7	-15.0	-3.4	-14.8	-3.3	-3.2	-2.6	23.5	-139	4,345	-	1.1
2020	350.5	-21.4	0.7	0.2	4.3	1.2	0.9	0.7	23.6	40	4,679	280.5	2.4

기업경쟁력

글로벌 네트워크 확보, 신규설비 투자

- 글로벌 자동차 시장 거점인 인도, 중국에 법인 설립
- 국내 자동차 5사 및 글로벌 OEM 사에 제품 공급
- 2021년 아산공장 증축으로 대량 생산시설 확충

신규 사업추진

- 정션박스 및 자동차 전장부품의 모듈화 추진
- 자율주행 자동차용 다기능 정션박스 개발 중
- 수소 전기차용 전력변환 장치 개발사업 추진
- 전기차 폐배터리를 ESS로 재사용하는 기술 개발

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

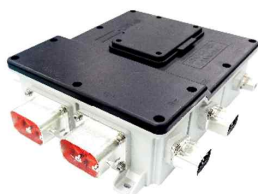
- 정션박스
 - PCB 타입 정션박스 자체 개발
 - CAN 통신을 적용한 스마트 정션박스 최초 양산
 - 소형화, 경량화된 다기능의 스마트 정션박스 개발
- 전기차, 이차전지 부품
 - 컨버터, OBC, LDC 등 전력변환 장치 전자제어 기술
 - 국내 중소기업 중 전력변환 장치 특허출원 1위
 - 배터리팩, 배터리 연결보드, 배터리 센서, PRA, BDU, SSR 등 배터리 보호 및 관리 장치

주요제품

<스마트 정션박스>



<컨버터>

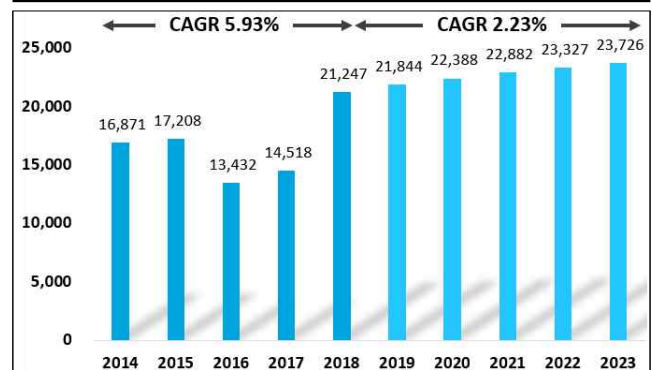


시장경쟁력

국내 자동차용 전기장치 부품 시장(출처: 통계청)

- 2020년 국내 친환경차 판매 비중 12%
- 모듈화, 글로벌화가 가속되며 기업간 차별화 심화
- 정션박스: 차량의 지능화 및 전장화에 따라 다기능, 소형화가 요구되는 추세
- 전력변환 장치: 대규모 장치투자가 필요하지 않아 시장 진입장벽이 낮음

년도	시장규모	CAGR
2018년	2조 1,247억 원	2.23%▲
2023년(E)	2조 3,726억 원	



ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 동사는 친환경차 전력변환 장치와 배터리 관련 부품을 제공하고 있으며, 폐기된 전기차 배터리를 재사용하는 기술을 개발하여 효율적인 에너지, 자원의 사용을 추구하고 있음.
- 동사는 제품 개발과정에 환경 법규를 준수하여 환경 관련 법상의 행정적 조치를 받은 사실이 없음.

S

(사회책임경영)

- 동사는 ISO9001(품질경영시스템), ISO/TS16949(자동차산업 품질경영시스템)을 바탕으로 품질체계를 갖춤.
- 동사는 사회공헌을 경영방침으로 삼고, 지역사회와 취약계층을 위한 기부활동을 꾸준히 이어가고 있음.
- 동사의 여성 근로자 비율, 남성대비 여성 근로자의 근속연수와 임금 수준은 동 산업(C30) 대비 높음.

G

(기업지배구조)

- 동사의 이사회는 사내이사 2인, 사외이사 1인으로 구성되며, 이사의 독립성을 확보하기 위해 이사 후보의 인적사항을 사전에 공시하고 주주총회를 거쳐 이사를 선임하고 있음.
- 동사는 주주환원을 위해 2021년 무상증자를 진행하였고, 지속적인 배당 활동을 시행하고 있음.

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

I. 기업현황

전자 제어기술을 바탕으로 친환경차 부품 제조기업으로 도약

동사는 스마트 정션박스 개발을 통해 축적한 전력, 전자 제어기술을 바탕으로 전기차, 이차전지 부품을 양산하고 있으며, 전장부품 모듈화 사업과 수소전기차 및 폐배터리 관련 신규사업을 추진하여 친환경차 부품기업으로 성장을 도모하고 있다.

■ 기업 개요

동사는 2000년 8월 설립되어 충남 아산시에 본사를 두고 있으며 2017년 10월 코스닥 시장에 상장하였다. 동사는 2002년 정션박스 양산을 시작으로 자동차 전장부품을 개발, 생산하고 있으며 2011년 전기차 부품을 양산하며 전기차 부품, 전장부품 제조기업으로 성장하였다.

동사는 2002년 5월 공인 기업부설연구소를 설립하여 지속적인 연구개발 활동을 이어가고 있다. 동사는 PCB 타입의 정션박스부터 CAN 통신 기능을 포함한 스마트 정션박스까지의 다양한 제품을 개발하여 전 차급에 공급하고 있으며 최근 자율주행차에 적용 가능한 정션박스를 개발 중에 있다. 또한, 전력전자 제어기술을 바탕으로 전기차 관련 소자부품부터 전력변환 장치에 이르기까지의 전기차 핵심부품들을 자체적으로 개발하여 고객사에 제공하고 있다.

동사는 충남 아산시와 중국 심양에 생산공장을 운영하고 있으며 2021년 아산공장을 증축하며 대량 생산을 위한 시설을 확충하였다. 동사는 중속회사로 심양영화과기유한공사(중국), 미국, 인도 법인을 설립하여 글로벌 자동차 시장의 거점인 중국과 인도에 생산시설과 운영 파트너를 확보하였다. 또한, 중국 상해, 독일 프랑크푸르트에 위치한 엔지니어링 센터를 운영하여 글로벌 네트워크를 형성하고 공급망을 확대하고 있다.

[그림 1] 동사의 글로벌 네트워크

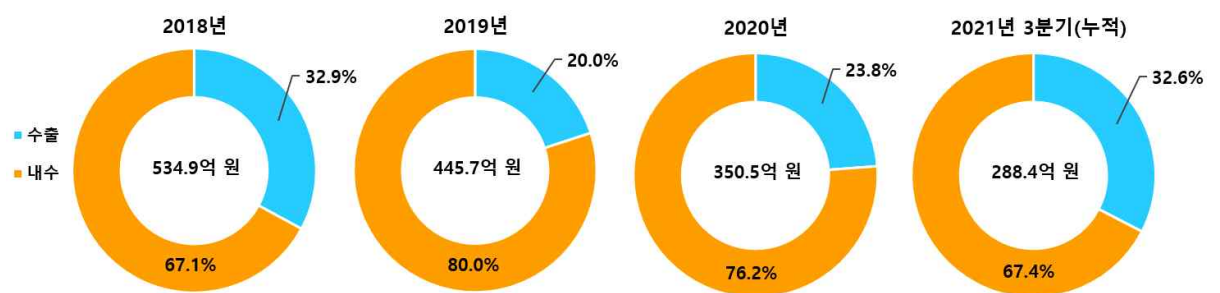


*출처: 동사 홈페이지

동사의 매출 현황

동사는 전장, 전기차, 이차전지 관련 부품을 국내외 자동차 OEM 및 부품사에서 수주받아 납품하여 매출을 확보하고 있다. 동사의 2018년 매출액은 534.9억 원이며, 이후 2019년 445.7억 원, 2020년 350.5억 원의 매출을 시현하며 COVID-19로 인해 매출이 위축되는 추세를 나타내고 있다. 한편, 동사의 전체 매출액 대비 수출 매출 비중은 2018년 32.9%로, 이후 20% 이상의 비율을 유지하여 혁신성과 성장 잠재력을 갖춘 수출 중소기업을 선정하는 중소기업벤처부 글로벌 강소기업에 2020년 선정된 바 있다.

[그림 2] 동사의 최근 3개년 및 2021년 3분기(누적) 매출액

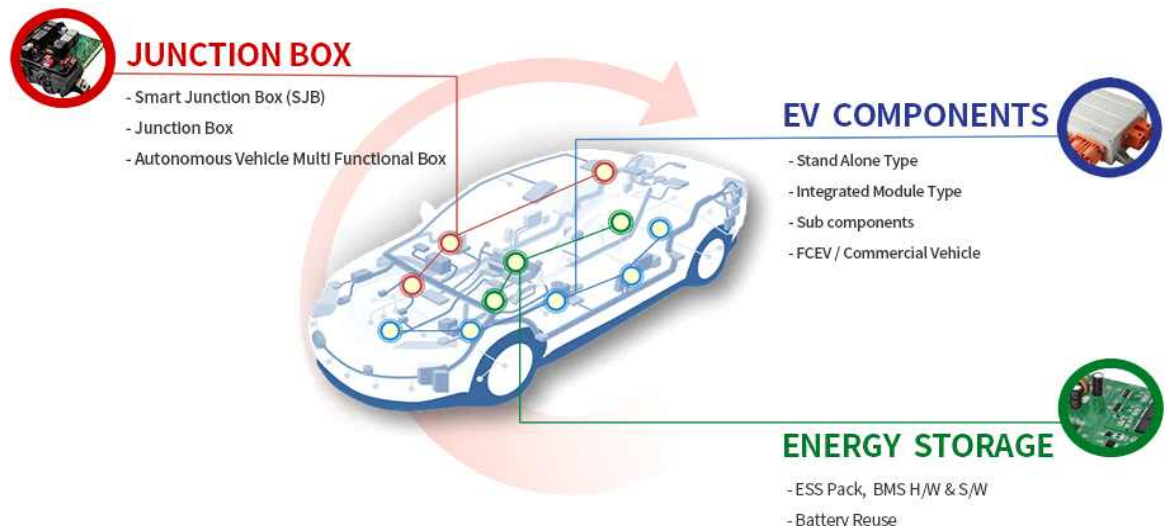


*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

동사의 주요 사업

동사가 영위하는 사업은 크게 정션박스, 전기차(전장부품) 부품, 이차전지(에너지 저장장치) 관련 부품 분야로 구성된다. 동사의 주 생산품인 정션박스는 배터리에서 나오는 전원 및 신호를 자동차 전장부품에 전달하는 전기장치로, 회로 보호 기능을 갖춘 필수 안전 기능 부품이다. 동사가 제공하는 전기차 부품은 전력변환 장치와 DC-Filter, HV-SSR(Solid State Relay) 등의 서브 부품이 있으며, 이차전지 관련 부품으로는 배터리팩과 BMS(Battery Management System)를 구성하는 하드웨어, 소프트웨어 등이 있다.

[그림 3] 동사의 사업 분야

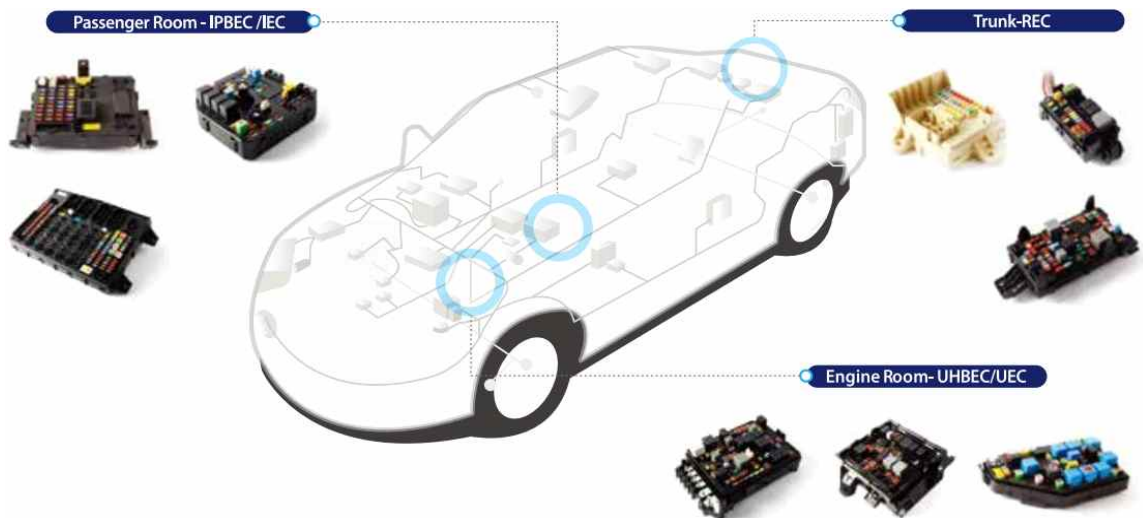


*출처: 동사 홈페이지

■ 국내 기업 최초 CAN 통신 기능 탑재한 스마트 정선박스 양산 성공

동사는 자동차 산업의 전장화 추세에 맞춰 다기능, 고사양의 정선박스를 시장에 출시하고 있다. 동사는 인쇄회로기판(PCB) 타입의 정선박스를 자체적으로 개발하는 것을 시작으로, 2007년 네트워크 기능(CAN 통신)을 적용한 스마트 정선박스를 국내 최초로 양산에 성공하여 정선박스 분야의 기술 경쟁력을 입증하였다. 동사는 경차에서 상용차까지의 차급에 맞는 다양한 제품을 보유하고 있으며, 국내 자동차 5사(현대, 기아, 르노삼성, 쌍용, 쉐보레)를 비롯한 해외 글로벌 OEM사에 제품을 공급하여 안정적인 매출처를 확보하였다. 또한, 동사는 자율주행 시대에 발맞추어 정선박스에도 경량화, 지능화를 적용하여 외부 제어장치와 통합 가능한 자율주행 자동차용 정선박스를 개발하고 있으며, 이를 통해 신규시장 확대를 도모하고 있다.

[그림 4] 동사의 정선박스 제품군



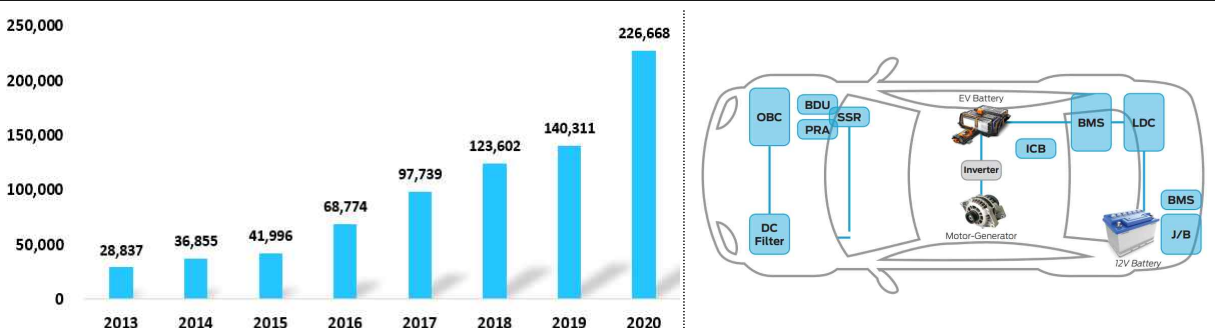
*출처: 동사 홈페이지

■ 전기차용 전력변환 장치와 이차전지 관련 부품 확대

산업통상자원부 2020 자동차 산업 동향에 의하면, 2020년 국내 친환경차 판매 비중이 12%를 차지하면서 사상 처음으로 10%를 넘어섰다. 동사는 내연기관에서 친환경차로 변화하는 자동차 산업의 흐름에 맞춰, 스마트 정선박스 개발을 통해 축적한 전자제어 통합기술을 기반으로 전기차용 전력변환 장치 및 이차전지 관련 부품을 개발하고 있다.

[그림 5] 국내 친환경차 판매 대수(좌)/ 동사의 전기차용 제품군

(단위: 대수)



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

동사는 자동차의 전자장치들이 정상적인 동작을 구현하도록 배터리의 고전압(DC)을 저전압(DC)으로 변환하는 컨버터(Converter)와 가정용 전원(AC)을 직류(DC)로 변환하여 배터리를 충전하는 차량탑재형 충전기인 OBC(On-Board Charger) 등의 전력변환 장치를 개발하였다. 중소벤처기업부 자료(전략기술로드맵, 2020)에 의하면 동사는 국내 중소기업 중 전력변환 시스템 기술 특허출원 1위 기업으로, 해당 분야의 우수한 기술력을 확보하고 있다. 이 외에도 배터리 관리시스템인 BMS, 배터리 전원차단 유닛인 BDU(Battery Disconnection Unit), 배터리팩, 배터리셀 연결보드, 배터리 센서, DC Filter, 전기차용 고전압 전자식 릴레이(HV-SSR), PRA(Power Relay Assembly) 등 다수의 전기차 및 이차전지 제품을 보유하고 있다. 동사는 전기차, 전장부품의 모듈화를 추진으로 고객사에 통합 솔루션을 제공함과 동시에 원가 경쟁력을 확보하고, 2020년 상용 수소전기차용 컨버터 및 관련 부품의 양산을 시작으로 수소전기차용 전력변환 부품 및 장치개발 사업으로 사업영역을 확대하고 있다.

■ 전기차 폐배터리를 이용한 ESS 재사용 기술 개발 사업추진

환경부와 한국자동차 자원순환협회에 의하면 폐배터리는 2020년 1,000개 수준이지만 2024년에는 약 1만 개, 2040년에는 약 245만 개까지 늘어날 것으로 전망된다. 전기차 배터리 보증기간은 10년 이내로, 배터리 성능이 저하되면 배터리를 교체하게 된다. 교체된 폐배터리는 전 세계적으로 표준화된 기준이 없어 방치되거나 매립되고 있어 자동차, 배터리 업체들은 폐배터리 회수와 재활용 방안을 모색하고 있다. 동사는 2018년 ‘폐배터리를 이용한 10kW급 ESS 재사용 기술 개발 사업’의 주관 사업자로 선정되어 전기차의 폐배터리를 산업용 ESS로 재사용하는 사업을 추진 중이다. 동사는 이미 사용된 전기차 배터리에 대한 분석부터 분류, 분해, 재조합하여 ESS로 재사용할 수 있는 기술을 개발하고 있다. 네비건트 리서치에 의하면, 폐배터리 관련 시장은 2015년 1,600만 달러에서 2035년에는 30억 달러 규모를 형성할 것으로 예상되어, 이에 따라 동사의 폐배터리 재사용 사업은 향후 동사의 사업 성장에 긍정적인 요소로 작용할 것으로 기대된다.

[그림 6] 동사의 폐배터리 재사용 사업



*출처: 동사 홈페이지

■ 자동차용 전기장치 부품, 이차전지 시장규모 및 전망

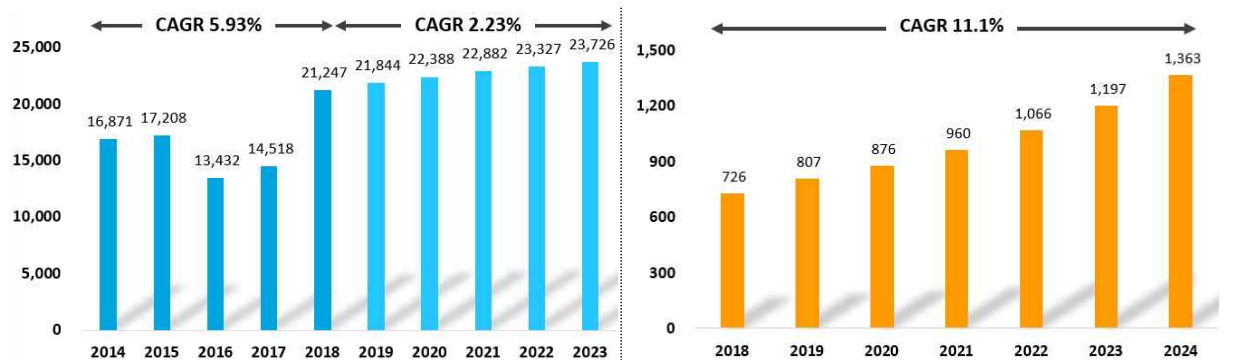
최근, 자동차 산업은 친환경차와 차량의 전장화라는 패러다임을 맞이하고 있으며 이에 따라 전방산업인 자동차 전장품 시장과 배터리 시장에도 그 영향이 미치고 있다.

통계청 자료에 의하면 국내 자동차 전기장치 부품 시장은 2014년 1조 6,871억 원에서 연평균 5.93% 성장하여 2018년 2조 1,247억 원 규모를 형성하고, 이후 시장 환경을 고려하여 2.23%의 성장률로 증가하여 2023년 2조 3,726억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

자동차용 전기장치 부품 시장은 다품종 소량생산의 특성을 갖는 중소기업형 산업이며 제품의 모듈화, 글로벌화가 확대되며 기업간 차별화가 심화되는 추세이다. 중소벤처기업부 자료에 의하면, 정션박스 시장은 전장부품 확대와 복잡한 배선 회로에 의해 소형화 설계가 요구되고 있으며, 단순한 전기신호 배분 장치가 아닌 다기능을 구현하는 스마트 정션박스 개발이 활발히 이루어지고 있다. 동사는 이에 맞춰 소형화, 지능화된 다기능의 스마트 정션박스를 시장에 출시하고 전력, 전원, 통신 관련 각종 전장품을 모듈화하여 시장의 요구에 대응하고 있다. 한편, 동사가 제공하는 전력변환 장치는 국내 중소기업 중에 기술력을 보유한 기업이 다수 존재하고 있으며, 대규모 장치투자가 요구되는 분야가 아니므로 중소벤처기업의 시장진입이 활발하다.

시장조사기업인 Technavio(Global Secondary Battery Recycling Market, 2020)에 의하면 세계 이차전지 시장은 2018년 726억 달러 규모에서 연평균 11.1% 성장하여 2024년 1,363억 달러의 시장을 형성할 것으로 전망된다. 동사는 배터리를 보호, 관리하고 배터리 효율을 제고하는 다양한 이차전지 핵심부품을 양산하고 있으며, 이와 관련하여 폐배터리 재사용 기술 개발과 같은 신사업을 추진하고 있다.

[그림 7] 국내 자동차용 전기장치 부품 시장규모/세계 이차전지 시장규모 (단위: 년, 억 원, 억 달러)



*출처: 통계청 국가통계포털, 중소벤처기업부, Technavio, NICE디앤비 재구성

■ 동사의 경쟁사 분석

동사의 경쟁업체로는 유라코퍼레이션, 경신, 동양이엔피, 이지트로닉스가 있다.

유라코퍼레이션은 현대기아차의 1차 협력사로 자동차 배선시스템과 전장제어 모듈, 전기차용 부품을 개발하는 자동차부품 제조기업이다. 주요 제품으로 고전압 커넥터, 스마트 정션박스, 와이어링 하네스가 있으며, 유럽, 북미, 아시아 등 5개국에 법인과 사업장을 보유하여 글로벌 네트워크를 운영하고 있다.

경신은 와이어링 하네스 기술을 바탕으로 전자, 커넥터, 친환경차 부품을 제공하는 외국인 투자법인(일본, 스미토모)이다. 경신은 PCB 정선박스부터 램프 제어용 반도체 릴레이(IPS) 및 CAN 통신 제어 기능을 적용한 스마트 정선박스를 양산하고 있다.

동양이엔피는 전원공급장치 제조기업으로 전력변환 기술을 바탕으로 전기차용 충전기와 인버터, OBC, LDC뿐만 아니라 태양광 발전에 쓰이는 전력변환 장치, 모바일 충전기, TV 전압공급 장치 등을 개발하였다. 동양이엔피는 2005년 코스닥 시장에 상장하였으며, 중국과 베트남에 해외법인을 운영하고 있다.

이지트로닉스는 전기차 전력변환 장치와 통신용 전원장치 제조기업으로, 모터 구동용 인버터와 컨버터, 배터리 충전장치를 모듈 형태로 개발 및 제공하고 있다. 이지트로닉스는 2015년 소형전술차용 발전기제어기를 양산하는 등 다양한 전력변환 장치의 기술력을 보유하고 있으며 중국, 미국에 제품을 수출하며 글로벌 시장에 진출하였고 2021년 코스닥 상장 예비심사 승인을 받은 바 있다.

[표 1] 동사의 주요 경쟁사 현황

기업	매출액	주요 제품
 [동사] 코스닥 상장사 2000년 08월 08일 설립	<ul style="list-style-type: none"> • K-IFRS, 연결기준 • '20년: 350.5억 원(▼21.4%) • '19년: 445.7억 원(▼16.7%) 	<ul style="list-style-type: none"> • Junction Box • Converter • EV Components • BMS
 [유라코퍼레이션] 외감기업 1995년 03월 06일 설립	<ul style="list-style-type: none"> • KGAAP, 개별기준 • '20년: 1조 8,948억 원(▲8.8%) • '19년: 1조 7,414억 원(▲6.6%) 	<ul style="list-style-type: none"> • Smart Junction Box • Wiring Harness • Electronic Control Module • EV Components
 [경신] 외감기업 1974년 09월 18일 설립	<ul style="list-style-type: none"> • KGAAP, 연결기준 • '20년: 1조 5,848억 원(▲1.1%) • '19년: 1조 5,672억 원(▼2.3%) 	<ul style="list-style-type: none"> • Smart Junction Box • Wiring Harness • EV Components • Connector
 [동양이엔피] 코스닥 상장사 1987년 03월 27일 설립	<ul style="list-style-type: none"> • K-IFRS, 연결기준 • '20년: 4,614억 원(▼4.4%) • '19년: 4,827억 원(▲23.4%) 	<ul style="list-style-type: none"> • Inverter • EV Charger • LDC • OBC
 [이지트로닉스] 외감기업 2008년 11월 24일 설립	<ul style="list-style-type: none"> • K-IFRS, 연결기준 • '20년: 153억 원(▼14.1%) • '19년: 180억 원(▲24.7%) 	<ul style="list-style-type: none"> • DC-DC Converter • Motor Control Unit • Generator Control Unit • Rectifier(OBC, PDU)

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

[그림 8] SWOT 분석



■ 동사의 ESG 활동



동사는 환경(E) 부문에서 탄소제로를 위해 친환경차 전력변환 장치와 배터리 관련 부품을 개발하여 제공하고 있으며, 사용된 전기차 배터리를 재사용하는 기술을 개발하여 효율적인 에너지, 자원 사용을 실천하고 있다. 또한, 동사는 제품의 설계, 개발, 폐기 및 서비스에 이르는 모든 생산 활동에 환경에 미치는 영향을 최소화하고, 국내외 환경 법규의 요구사항을 철저히 준수하여 환경 관련 법상의 행정상 조치를 받은 사실이 없다.

동사는 사회(S) 부문에서 고객 만족을 추구하여 ISO9001(품질경영시스템), ISO/TS16949(자동차 산업 품질경영 시스템) 인증을 취득하고 체계적인 품질체계를 갖추었다. 동사는 제품의 개발단계를 설계, 시제품 제작 및 시험, 양산 단계로 구분하여 단계별로 차별화된 품질 방안을 세워 이행하고 이를 통해 제품의 신뢰성을 확보하였다.

동사는 ‘기업활동을 통한 사회공헌’을 경영방침으로 삼아 지속적인 기부활동을 이어가고 있다. 동사는 2017년 아산시를 통해 관내 아동 및 장애인 시설을 지원하였고, 2018년 저소득 취약계층을 위한 후원금과 2020년 충남 사회복지공동모금회를 통해 사회복지시설에 후원금을 전달하여 기업의 사회적 책임을 다하고 있다.

동사는 ISO45001(안전보건경영시스템)을 통해 안전한 근무환경을 구축하여 안전보건 사고를 예방하고 임직원을 보호하고 있다. 동사는 임직원의 안정적인 주거와 건강한 삶을 보장하기 위해 기숙사의 운영, 통근 차량 운행, 하계휴가, 사내 동호회 지원 등 다양한 복리후생 제도를 운영하고 있다. 또한, 사내외 직무 및 소양 교육을 제공하여 임직원의 성장을 도모하고 원활한 업무 수행을 할 수 있도록 돕고 있다.

동사의 분기보고서(2021.09)에 의하면 동사는 모든 근로자를 정규직으로 고용 중이며 동사의 여성 근로자의 비율은 약 33.1%로 동 산업(C30, 자동차 및 트레일러 제조업)의 여성 근로자 비율인 16.6% 이상이다.

동사 여성 근로자의 임금 수준은 68.9%로 산업 평균인 63.4% 이상이며, 남성대비 여성 근로자의 근속연수도 191.9%로 산업 평균인 58.3%를 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(전체)		평균근속연수		1인당 연평균 급여액	
	동사	동 산업	동사	동 산업	동사	동 산업
남	93	296,510	3.7	12	31,774	52,764
여	46	58,843	7.1	7	21,891	33,432
합계	139	355,353	-	-	-	-

*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사」 보고서 (2021.02), 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성



동사의 분기보고서(2021.09)에 의하면 동사의 이사회는 사내이사 2인, 사외이사 1인으로 구성되어 있으며 특수관계인이 아닌 감사를 선임하였다.

동사는 이사의 독립성을 확보하기 위해 주주총회 전 이사 후보의 인적사항을 공시하고 있으며 주주총회를 거쳐 선임하고 있다.

동사는 주주환원을 위해 2021년 6월 보통주 1주당 신주 1주를 배정하는 무상증자를 시행한 바 있으며, 2014년 이후 매년 결산배당금을 지급하고 있고 최근 4년간 평균 배당수익률은 0.5%이다.

[표 3] 동사의 지배구조 (단위: 명, %)

이사회		감사		주주	
의장, 대표이사의 분리	-	회계 전문성	-	최대주주 지분율	49.10
사내/사외	2/1	특수관계인	-	소액주주 지분율	39.16
사외이사 재직기간	6년 미만	내부통제 제도	○	3년 이내 배당	○
내부위원회	-	감사 지원조직	○	의결권 지원제도	○

*출처: 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

II. 재무분석

전방산업 시장 회복으로 '21년 3Q 양호한 누적 매출 추이와 수익성 향상 기록

전방산업인 자동차 시장의 수요 회복으로 2021년 3Q 누적 매출액이 전년 동기 대비 증가하였고 원가절감으로 수익구조가 개선되었다. 2022년에도 친환경차 수요 확대에 따른 매출 증대가 기대된다.

■ 자동차 전장 및 전기차 핵심부품 제조기업

동사는 자동차용 부품 업체로, 전장부품인 정션박스가 주력 제품이며 그 외 컨버터, 차량탑재형 충전기 등 전기차 핵심 전력변환, 전력전자 분야 부품 및 모듈 등을 자체 개발, 제조하여 국내외 자동차 OEM사 및 전자회사 등에 공급하고 있다.

사업 부문은 크게 제품매출과 개발 매출로 구분되며, 2020년 기준 매출 비중은 제품매출 89.9%, 개발 매출 10.1%를 각각 차지하였고 수출 비중은 약 23.8%를 나타냈다.

■ '20년 매출 하락세 지속, 업황 회복으로 '21년 3분기 누적 매출 추이 양호

자동차 부품산업의 전방산업인 자동차 산업의 경우 최근 미국, 유럽 등 선진시장의 수요감소로 인해 지난 3개년간 저성장 기조가 이어졌다. 이에 따라 동사는 2018년 534.9억 원(-9.6%, YoY), 2019년 445.7억 원(-16.7%, YoY)의 매출액을 각각 기록하며 매출 하락세를 나타냈으며, 2020년에는 COVID-19 사태에 따른 글로벌 경기 악화가 더해져 350.5억 원(-21.4%, YoY)의 매출액을 기록하는데 그치는 등 매출 감소율이 전년 대비 더욱 심화하는 양상을 보였다.

사업 부문별로는 2020년 개발 매출의 경우 예년 수준으로 회복되었으나 주력 사업인 제품매출이 전년 대비 약 27%가량 축소되었고 내수 매출 감소 폭이 전년 대비 확대되는 모습(2019년 -0.7%, 2020년 -25.1%)을 나타냈다.

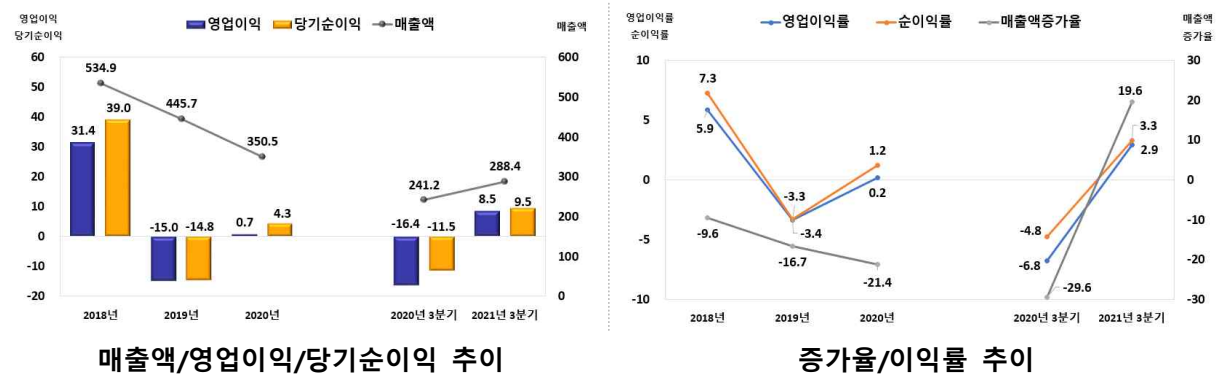
2021년부터는 COVID-19 이후 경제 정상화 및 기저효과로 인한 소비 이연으로 자동차 생산 물량이 증가하고 있는 추세이며, 이에 국내 및 미국 시장을 중심으로 전장/전기차/이차전지 부품 및 부품개발이 확대되는 등 업황이 회복되고 있다. 이에 따라 2021년 3분기 누적 매출액은 전년 동기 대비 19.6% 증가한 288.4억 원을 시현하였으며, 이는 전년도 총매출액의 82.3% 수준으로 양호하였다.

■ '20년 전체 영업수지 흑자 전환 이후 '21년 3분기까지 흑자 기조 유지

2020년 매출 하락으로 판관비 부담이 전년 15.2%에서 17.6%로 소폭 확대되었으나 매출원가율은 전년 88.2%에서 82.2%로 완화된 덕분에 영업이익이 미미하게나마 0.7억 원을 기록하며 흑자 전환하였다. 아울러 금융수익 등 영업외수지 흑자에 힘입어 당기순이익 또한 4.3억 원을 기록하며 흑자 전환하였다.

2021년 3분기 누적 매출액 기준 전체 영업수지는 여전히 흑자 기조를 나타냈으며, 매출액 영업이익률 2.9%, 매출액 순이익률 3.3%를 각각 기록하며 전년 말 대비 개선된 수익구조를 보였다.

[그림 9] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 포괄손익계산서 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



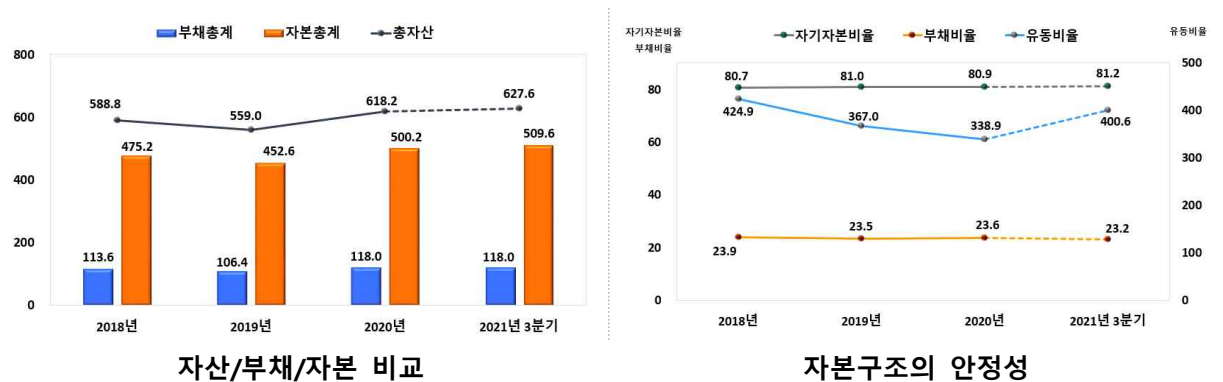
*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

2021년 3Q 주요 재무안정성 양호한 수준

2020년 기말 총부채 대비 풍부한 자기자본 규모에 힘입어 23.6%의 부채비율을 기록하는 등 최근 3개년간 20%대의 낮은 부채비율을 유지하였다. 2021년 9월 말에도 23.2%의 낮은 부채비율을 기록하였으며, 매입채무 및 단기차입금의 상환으로 유동비율이 2020년 말 338.9%에서 400.6%로 더욱 향상되었다.

운용 차입금의 경우 2020년 12월 말 63.9억 원, 2021년 9월 말 63.8억 원을 각각 기록하며 비슷한 수준을 지속하였고, 단기차입금 비중은 2020년 기말 89.1%에서 2021년 9월 말 57.2%로 완화되었다. 상기 차입금과 관련하여 80.4억 원 상당의 토지 및 건물을 담보물건으로 제공하고 있어 차입금에 상응하는 담보 여력을 보유하고 있으며 2021년 9월 말 현금성 자산(단기금융상품 포함)은 212억 원가량으로 총자산의 약 33% 수준인 바, 단기자금수지도 비교적 원활할 것으로 판단된다.

[그림 10] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 재무상태표 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 분기보고서(2021.09) NICE디앤비 재구성

[표 4] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결기준)

항목	2018년	2019년	2020년	2020년 3분기	2021년 3분기
매출액	534.9	445.7	350.5	241.2	288.4
매출액증가율(%)	-9.6	-16.7	-21.4	-29.6	19.6
영업이익	31.4	-15.0	0.7	-16.4	8.5
영업이익률(%)	5.9	-3.4	0.2	-6.8	2.9
순이익	39.0	-14.8	4.3	-11.5	9.5
순이익률(%)	7.3	-3.3	1.2	-4.8	3.3
부채총계	113.6	106.4	118.0	104.5	118.0
자본총계	475.2	452.6	500.2	485.6	509.6
총자산	588.8	559.0	618.2	590.1	627.6
유동비율(%)	424.9	367.0	338.9	410.7	400.6
부채비율(%)	23.9	23.5	23.6	21.5	23.2
자기자본비율(%)	80.7	81.0	80.9	82.3	81.2
영업현금흐름	70.7	17.2	15.9	3.2	44.7
투자현금흐름	-126.1	-24.1	-89.6	-63.2	-52.2
재무현금흐름	-44.0	-8.2	67.3	59.7	20.6
기말 현금	33.9	18.8	11.2	17.6	24.0

※분기: 누적 실적

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 분기보고서(2021.09)

Ⅲ. 주요 변동사항 및 향후 전망

친환경차 수요 증가에 따른 전기차 부품 관련 매출 성장 기대

2021년 전방산업인 자동차 시장이 회복 추세로 매출 반등이 예상되는 가운데, 친환경차 수요 증대로 전기차 부품과 전장부품 분야에서 시장 점유 및 고객 확대가 기대되는 한편, 중국과 인도에 현지법인을 운영하여 글로벌 공급망을 확보하고 있다.

■ 전기/수소차 및 전력/전자 부품 연구개발을 통한 차세대 성장사업 구축

2021년 백신 상용화로 국내외 경기 회복이 예상됨에 따라 미국, 유럽 등 선진시장에서도 자동차 수요가 완만하게 회복되고 있다. 그 외 COVID-19 기저효과로 인한 수요 반등으로 전방산업의 시장 환경이 2020년 대비 양호한 상황인 바, 2021년에는 매출 반등 가능성이 비교적 높을 것으로 보인다.

한편, EU와 중국 등 주요 자동차 시장에서의 배기가스 배출 규제가 강화됨에 따라 기존의 내연기관 차량에서 PHEV/BEV 등 전기차로 시장변화가 예상되어 전기차 중심으로 친환경차 보급이 확대될 전망이다.

글로벌 전기차 시장에 대응하기 위하여 당사는 수소전기차용 전력변환 부품 및 장치개발 사업과 전기차 폐배터리를 재사용한 에너지저장장치(ESS)를 제작하는 기술개발 사업을 추진하는 등 차세대 성장사업을 통한 사업 경쟁력 강화를 도모하고 있다.

■ 글로벌 네트워크를 통한 안정적인 매출 기반 확보 및 신규설비 투자

당사는 2013년 중국 심양시에 법인을 설립하고 2014년 현지 생산시설을 완공하였다. 이후 2019년과 2020년 인도 첸나이에 법인을 설립하며, 글로벌 자동차 시장의 전략 거점인 중국과 인도의 현지 마케팅과 엔지니어링을 강화하였다.

또한, 중국 상하이와 독일 프랑크푸르트에 엔지니어링 사무소를 운영하고 있으며, 멕시코와 인도에 현지 고객사의 품질 대응을 위해 엔지니어 인력이 상주하여 지역별 차별화된 전략을 펼치고 있다. 이를 통해 당사는 글로벌 네트워크를 확보하고 공급망을 확대하고 있으며, 최근 3년 매출액 대비 수출 비중을 20% 이상 유지하며 글로벌 기업으로의 입지를 다지고 있다.

한편, 당사는 2021년 아산에 위치한 본사 공장을 증축하며 대량 생산시설을 확보하였으며, 신규 설비투자를 진행하고 있다. 또한, 2021년 하반기 수소차와 이차전지 관련 신규사업 진행을 위한 연구개발시설 확대 운영을 앞두고 있다.

당사는 지속적인 설비투자로 대량 수주에 대응하고 있으며, 글로벌 네트워크를 통해 국내 자동차 5사뿐만 아니라 글로벌 OEM사에 제품을 공급하며 안정적인 매출 기반을 확보하였다.



■ 증권사 투자의견

최근 1년 내 증권사 투자의견 없음.

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 11] 동사 1개년 주가 변동 현황



*출처: 네이버금융(2021년 12월 10일)