

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서



YouTube 요약 영상 보러가기

세동(053060)

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 기술신용 평가기관에 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 '18.11.01에 발간된 동 기업의 기술분석보고서에 대한 연계보고서입니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미개자 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.



한국IR협의회



세동[053060]

자동차 차체 부품 제조기업

기업정보(2021/09/30 기준)

대표자	윤정상
설립일자	1986년 02월 04일
상장일자	2001년 08월 17일
기업규모	중견기업
업종분류	자동차 차체용 신품 부품 제조업
주요제품	도어벨트, 원드쉴드 몰딩, 웨이스트라인 몰딩, 호스, 필러

시세정보(2021/12/24 기준)

현재가	1,340원
액면가	500원
시가총액	234억 원
발행주식수	17,459,007주
52주 최고가	3,499원
52주 최저가	1,060원
외국인지분율	1.78%
주요주주	윤정상 외 2인
	31.45%

■ 35년의 업력을 보유한 자동차 차체 외장부품 제조기업

세동(이하 동사)은 1986년 자동차 구성 부품의 제조, 판매 등을 목적으로 설립되어 2001년 코스닥 시장에 상장하였다. 동사는 차량을 보호하고 디자인 목적으로 차체 외부에 장착되는 부품을 완성차 기업에 납품하고 있으며, 디자인과 품질 및 가격 경쟁력을 동시에 확보하기 위해 가스 사출공법, 금속삽입 압출공법, 가변 압출공법 등의 기술을 개발하여 양산품에 적용하였다. 동사의 주요 제품은 매출의 30%가량 차지하는 도어벨트가 있으며, 그 외 원드쉴드 몰딩, 웨이스트라인 몰딩, 호스, 필러 등을 보유하고 있다.

■ 국내 완성차 기업 의존도 완화와 글로벌 성장을 위한 해외공장 운영

동사는 계열회사를 통해 도장용 원재료를 매입하고 해외 압출, 사출 및 도장 공정을 거쳐 고객사의 해외법인에 제품을 직접납품하고 있다. 동사는 해외공장에 도장설비 라인과 압출 및 사출성형 라인 등 생산역량을 갖추었으며, 2021년 글로벌 GM의 1차 협력사로 제품을 납품하는 등 해외 신규 고객을 발굴하고 글로벌 공급망을 확보하고 있다. 동사는 이를 통해, 국내 완성차 기업에 대한 높은 매출 의존도를 완화하고 글로벌 성장을 추진 중이다.

■ 유상증자로 전기차 부품 개발생산 투자비 조달

동사는 2021년 7월 유상증자를 시행해 전기차 부품 개발생산을 위한 투자비를 마련하였다. 동사는 전기차 수요가 증가함에 따라 중장기적인 관점에서 전기차 관련 매출을 확대하고자 이번 시설투자를 결정하였다. 동사는 현대자동차 그룹에 양산 및 개발단계 전기차종의 부품을 납품하고 있으며, 이번 신규투자로 향후 지속적인 수주확보와 사업의 성장에 대한 기반을 다졌다.

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	1,407.8	18.0	-23.6	-1.7	-41.8	-3.0	-19.7	-3.5	472.7	-381	1,852	-2.7	0.6
2019	1,473.5	4.7	-2.7	-0.2	-62.0	-4.2	-35.0	-5.2	752.8	-528	1,162	-2.7	1.2
2020	1,193.7	-19.0	-49.6	-4.2	-88.3	-7.4	-82.8	-8.1	1,211.6	-740	578	-2.3	3.0



기업경쟁력

핵심 경쟁력

- 35년간 연구개발 활동으로 압출, 사출 기술력 확보
- 국내 자동차 시장을 선도하는 현대자동차 그룹과 30년 이상의 장기간 거래로 안정적인 매출처 확보
- 해외(브라질, 중국) 생산역량(도장, 압출, 사출) 보유

신규 사업추진

- 전기차 부품 개발생산을 위한 시설투자
- 사출 제품에 고광택 소재를 적용하는 기술 개발 중
- 도어벨트류 경량화 재질 개발 추진

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

■ 압출 기술

- 제품: 원드쉴드 몰딩, 도어벨트, 루프몰딩
- 가변압출기술 적용으로 작업공수 및 생산비용 절감
- 친환경 소재인 TPO, TPE를 활용한 제품 개발
- 일체형(원드쉴드, 루프, 리어그래스) 몰딩 개발로 차별화된 디자인 전략

■ 사출 기술

- 제품: 웨이스트라인 몰딩, 필러, 글래스 몰딩
- 가스 사출공법을 개발하여 품질 문제를 해결하고 제품 경량화와 원가절감을 가능하게 함

주요제품

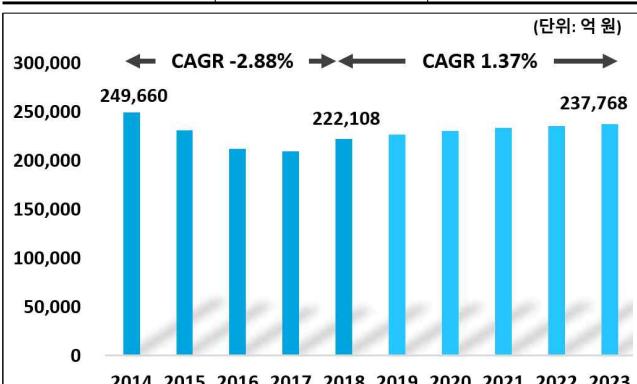


시장경쟁력

국내 자동차 차체용 부품 시장규모(출처: 통계청)

- 차체 보호 및 디자인 목적으로 제작된 차체부품으로 기술 집약적 산업이고 경량화와 안전성이 중요
- 2020년 차량 구매요인 조사결과, 외관 디자인이 2위로 차량을 구매할 때 디자인이 핵심 요소로 존재
- 도장된 몰딩을 요구하는 추세

년도	시장규모	CAGR
2018년	22조 2,108억 원	1.37%▲
2023년(E)	23조 7,768억 원	



ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E
(환경경영)

- 동사는 환경 공해를 일으키지 않으며 재활용 가능한 TPO, TPE 소재를 사용한 도어벨트를 개발함.
- 동사는 제품 개발과정에 환경 법규를 준수하여 환경 관련 법상의 행정적 조치를 받은 사실이 없음.

S
(사회책임경영)

- 동사는 안전보건을 위해 겸임담당자를 선임하고 주기적인 교육을 시행하고 있으며, 다양한 복리후생제도를 운영하여 임직원의 건강하고 행복한 삶을 지원하고 있음.
- 동사의 여성 임원을 보유하고 있고 남성대비 여성 근로자의 근속연수와 임금 수준은 동 산업(C30) 이상임.

G
(기업지배구조)

- 동사는 기업 윤리강령을 공개하고 모든 임직원은 윤리서약서를 작성하여 올바른 기업문화를 약속함.
- 동사는 부정행위를 방지하기 위해 비윤리 행위를 제보받고 있으며, 제보는 비공개로 처리됨.
- 동사의 이사회는 사내이사 3인, 사외이사 1인으로 구성되며 특수관계인이 아닌 상근 감사를 선임함.

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



I. 기업현황

글로벌 생산역량과 압출 및 사출 기술력을 바탕으로 시장확대 도모

동사는 35년간 축적한 압출 및 사출 기술로 경량화, 가격 및 품질경쟁력을 갖춘 제품을 보유하고 있으며 해외공장 운영으로 글로벌 생산역량 또한 확보하였다. 최근, 전기차 부품 생산시설 투자와 고광택 사출 기술, 친환경 제품 개발 등을 추진하여 신규시장으로 성장을 도모하고 있다.

■ 기업 개요

동사는 1986년 2월 설립되어 부산광역시 기장군에 본사를 두고 있으며 2001년 8월 코스닥 시장에 상장하였다. 동사는 자동차 차체를 구성하는 사출 및 압출 제품을 완성차 기업(현대자동차 그룹, 한국GM, 쌍용자동차 등)에 납품하여 매출을 시현하고 있다.

동사는 1994년 기술연구소를 설립하여 지속적인 연구개발 활동으로 제품의 경량화와 품질경쟁력 확보를 도모하였으며, 차량의 외관디자인을 중시하는 시장 흐름에 맞춰 가변 압출공법과 일체형 몰딩을 양산하고, 경량화 소재와 고광택 사출 기술을 개발하고 있다.

동사는 계열회사로 북경세동능운과기유한공사(이하 북경세동), 북경세진기차영부건유한공사(이하 북경세진), SAEDONG BRASIL INDUSTRIA ECOMERCIO AUTOPECAS LTDA(이하 브라질 세동)가 있으며, 특수관계사로 국내에 위치한 세동코팅과 영폴리머가 있다. 동사는 해외법인과 관계사를 통해 글로벌 공급망을 확보하고 신규 고객을 발굴하고 있다.

[표 1] 동사의 생산역량

	구분	생산품목(시설)	생산능력
세동	부산공장	자동차 외장부품(압출 17Line, 사출 15대)	300만대
	아산공장	자동차 외장부품(압출 9Line)	150만대
	세동코팅(자회사)	자동차 외장부품(도장 2Line)	50만대
	영폴리머(자회사)	PVC, TPE 원료	-
북경세동	북경세동능운	자동차 외장부품(압출 4Line, 사출 13대, 도장 1Line)	120만대
	염성분공사	자동차 내,외장 부품(압출 3Line, 사출 10대)	100만대
	순의지사	자동차 외장부품(압출 4Line)	50만대
	중경분공사	자동차 내,외장 부품(압출 2Line, 사출 3대)	30만대
북경세진	북경공장	자동차 내,외장 부품(사출 6대, 도장 1Line)	100만대
브라질 세동	샹페드로공장	도어밸트류, 루프몰딩(압출 4Line)	50만대

*출처: 동사 IR자료(2021.11), NICE디앤비 재구성

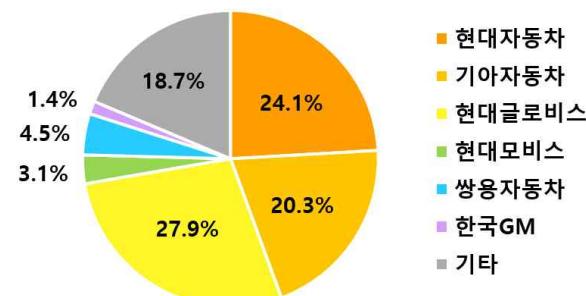


■ 동사의 주요 사업 및 고객사

동사는 자동차의 루프몰딩, 윈드쉴드, 도어벨트 등의 차체 외장 부품을 주문자 상표부착 생산 방식(OEM)으로 고객사에 제공하고 있다. 동사의 매출은 국내 완성차업체에 집중되어 있으며, 2020년 매출 중 현대자동차 그룹(현대자동차, 기아자동차, 현대글로비스, 현대모비스)의 비중은 75.4%로 가장 큰 비율을 차지하고 쌍용자동차(4.5%)와 한국GM(1.4%)에도 일부 제품을 공급하고 있다.

[그림 1] 동사의 2020년 고객사별 매출 비중

(단위: %)



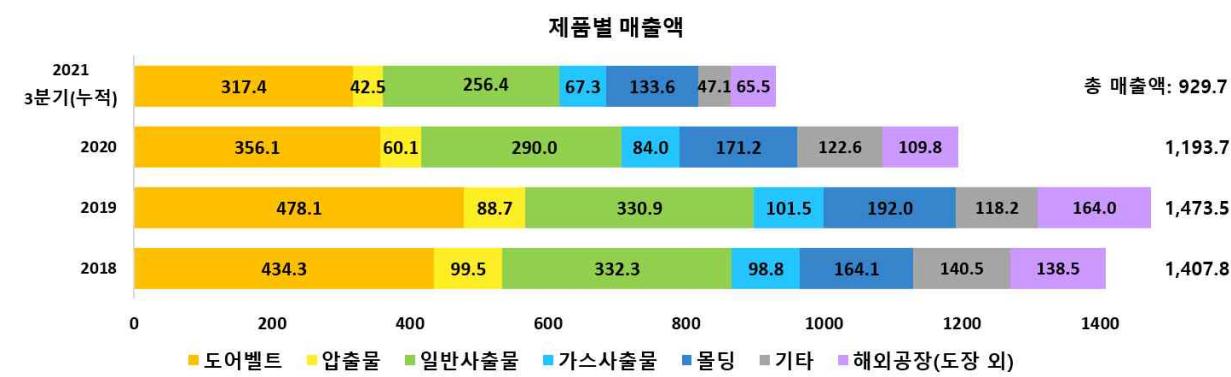
*출처: 동사 투자설명서(2021.07), NICE디앤비 재구성

■ 동사의 제품별 매출 현황

동사의 매출액은 2018년 1,407.8억 원에서 2019년 1,473.5억 원으로 전년 대비 4.7% 증가 하였다. 하지만, 2020년 매출액은 COVID-19로 인한 전반적인 자동차 시장의 정체로 1,193.7억 원으로 축소하였으나, 2021년 3분기(누적) 매출액은 전년 동기 대비 11.8% 성장한 929.7억 원을 기록하였다. 동사의 매출 중 수출 매출의 비중은 2019년 66.0%에서 2020년 56.3%로 감소하였고, 동사의 해외공장발 제품의 매출액 비중은 2018년 9.8%, 2019년 11.1%, 2020년 9.2%이다. 도장 공정은 해외공장에서 수행하며, 동사의 매출에 가장 크게 기여하는 제품은 도어벨트로, 최근 3개년 평균 약 32.1%의 비율을 차지하고 있는 것으로 확인된다.

[그림 2] 동사의 최근 3개년 및 2021년 3분기(누적) 매출액

(단위: 억 원, K-IFRS 연결기준)



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



■ 동사의 압출 기술 및 제품

동사는 제품은 크게 압출물과 사출물로 구분되며, 몰딩류와 도어벨트, 호스 제품을 압출 방식으로 생산하고 있다. 압출은 단면이 균일한 긴 봉이나 관 등을 제조하는 공법으로, 원료가 담긴 실린더를 일정 온도로 유지하고 강한 압력을 가하여 원료를 밀어낸 뒤, 실린더 앞에 장착된 다이스 금형을 통해 일정한 모양으로 제품을 생산하는 방식을 말한다.

동사는 제품의 형상에 변화를 줄 수 있도록 생산설비에 동작 시스템을 장착하여 하나의 제품에서 여러 형상을 구현하는 가변 압출 방법을 개발하였다. 동사는 자동차의 누수 및 소음을 방지하기 위해 유리를 감싸는 Wind Shield Glass 몰딩류에 가변 압출을 적용하였다. 기존 제품은 다른 형상의 제품을 각각 생산하고 접착하는 방식으로 제작되었으나, 동사는 가변 압출 방식을 통해 작업공수 및 비용을 절감하는 동시에 제품의 외관미를 향상시켰다.

금속 압출은 철판을 압출기를 통과시켜 원하는 형상으로 가공하고 PVC(Poly Vinyl Chloride), TPE(Thermo Plastic Elastomer), TPO(Thermo Plastic Olefine) 등의 소재를 접착시켜 제품을 생산하는 방식이다. 동사는 주요제품인 도어벨트에 기존의 금속 압출에서 주로 사용되던 PVC 원료 대신 환경 공해를 일으키지 않고 재활용되는 재료인 TPO, TPE를 사용하여 친환경적인 제품 생산 기술을 개발하였다.

이 밖에도 윈드쉴드, 루프, 리어그라스 일체형 몰딩을 개발하여 차량의 외관디자인을 위한 차별화된 전략을 펼치고 있으며, 도어벨트 제품에 경량화 재질을 적용하는 공법을 개발 중으로 이를 통해 원가절감 효과를 도모하고 있다.

[표 2] 동사의 압출 제품

공법 및 제품	제품 사진
<p>[일반 압출]</p> <ul style="list-style-type: none">• W/S GLASS MOLD'G• DRAIN HOSE• I/S DR BELT	<p>The diagram illustrates several extruded components for a car. Labels point to a roof molding (ROOF MOLD'G) made of SUS, AL, PVC; a drain hose (DRAIN HOSE) made of PVC; a door frame molding (DR FRAME MOLD'G) made of SUS, PVC; an outside door belt (O/S DR BELT) made of SUS, AL, TPE, PVC; and an inside door belt (I/S DR BELT) made of PVC, TPE, PP, COPPER. A white Kia car is shown with callouts indicating the locations of these parts on the vehicle's body.</p>
<p>[금속 압출]</p> <ul style="list-style-type: none">• DR FRAME MOLD'G• ROOF MOLD'G• O/S DR BELT	<p>This section of the diagram focuses on metal extrusions. It shows three components: a door frame molding (DR FRAME MOLD'G) made of SUS, PVC; a roof molding (ROOF MOLD'G) made of SUS, AL, PVC; and an outside door belt (O/S DR BELT) made of SUS, AL, TPE, PVC.</p>
<p>[가변 압출]</p> <ul style="list-style-type: none">• W/S GLASS MODL'G	<p>This section shows a variable extrusion product, the W/S GLASS MODL'G. It features a single component labeled "W/S GLASS MODL'G" with a note that it is made of PVC, ALCRYN, COPPER.</p>

*출처: 동사 IR자료(2021.11), NICE디앤비 재구성



■ 동사의 사출 기술 및 제품

동사는 차량 보호와 디자인 목적으로 차체 외부에 장착되는 Garnish, 필러, 몰딩 등의 제품을 사출공법으로 생산하고 있다. 사출은 플라스틱 재료를 가열하고 금형에 주입해 제품을 생산하는 방법으로, 대량 생산이 가능하며 다양한 크기의 제품의 생산이 가능하다.

동사는 기존 사출공법에서 야기되던 품질 문제인 뒤틀림, Sink Mark(제품 표면에 움푹 들어간 부분) 등을 해결하기 위해 질소가스를 응용한 Gas Injection 공법을 개발하였다. 동사의 가스 사출공법은 품질 문제가 발생하기 쉬운 부분에 가스를 주입해 공간을 형성하고 최소 두께를 유지하여, 고품질의 제품을 생산하고 제품의 경량화와 원가절감을 가능하게 하였다. 가스 사출공법은 W/S Glass 몰딩 및 브라켓과 차체 옆면의 수평 라인인 Waist Line 몰딩에 적용하여 양산하고 있다.

또한, 동사는 차량 외관이 자동차 구매요인 중 중요한 요소로 자리 잡음에 따라, 상품성 향상을 위해 사출 제품에 고광택 소재를 적용하는 기술과 사출 금형과 관련한 기술을 개발을 추진하고 있다.

[표 3] 동사의 사출 제품

공법 및 제품	제품 사진
<p>[일반 사출]</p> <ul style="list-style-type: none"> • DELTA GARNISH • HOOD GARNISH • DR GARNISH • FUEL FILLER DR • RR LWR COVER 	
<p>[GAS 사출]</p> <ul style="list-style-type: none"> • W/S GLASS MODL'G & BRKT • W/LINE MOLD'G 	

*출처: 동사 IR자료(2021.11), NICE디앤비 재구성

■ 전기차 투입용 부품 개발생산을 위한 투자

동사는 2021년 7월 유상증자를 통해 총 1,817백만 원의 전기차 개발생산을 위한 시설투자 비용을 조달하였다. 동사는 설립 이후 주요 고객사인 현대자동차 그룹과 협력관계를 유지하여, 최근 출시된 전기차를 포함한 개발 차종에 대한 부품 수주를 꾸준히 이어가고 있다. 동사는 양산단계인 NE 차종과 개발단계인 CE, CV 차종에 도어벨트, 루프몰딩 등의 제품을 제공하고 있으며, 조달한 비용은 신공법 적용, 후가공 공정설계, 생산성 향상을 위한 설비 마련에 쓰일 예정이다. 동사는 이를 통해 중장기적 관점에서 전기차 관련 매출 확대를 도모하였으며, 2021년 전기차 신차종에 투입되는 부품 양산을 개시함에 따라 동사의 매출실적 개선이 기대된다.



[표 4] 동사의 전기차 개발생산 투자비 및 사용 시기

상세 현황	사용 시기(예정)	금액
전기차 CV 개발생산 투자비	2021년 07월 ~ 2021년 12월	1,298 백만 원
전기차 CE 개발생산 투자비	2021년 07월 ~ 2022년 03월	519 백만 원

*출처: 동사 투자설명서(2021.07)

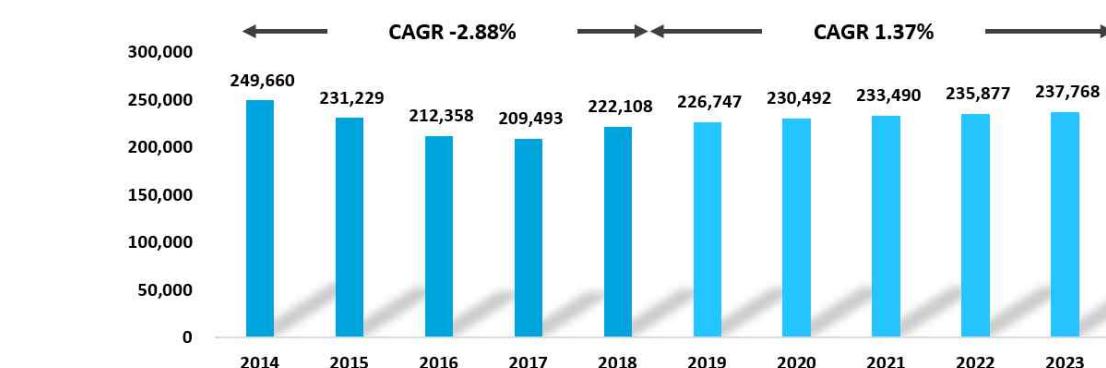
■ 자동차 차체용 부품 시장규모 및 전망

동사는 차체를 보호하고 디자인 목적으로 장착되는 도어몰딩, 도어벨트, 루프몰딩 등의 제품을 개발 및 생산하여, 자동차 차체용 부품 시장과 관련이 깊다. 통계청 자료에 의하면 국내 자동차 차체용 신품 부품 시장은 2014년 24조 9,660억 원에서 2018년 22조 2,108억 원으로 연 평균 2.88%로 감소하였으며, 이후 시장 환경을 고려하여 1.37%의 성장률로 증가하여 2023년 23조 7,768억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

자동차 차체용 부품 시장은 기술 집약적 산업으로 안전성과 정밀성이 중요한 요소로 자리 잡고 있으며, 미래형 자동차 개발이 확대됨에 따라 신소재를 적용한 경량화 기술과 에너지 효율 향상이 요구되고 있다. 전방산업은 프레스, 금형, 금속 판재와 관련된 소재 산업이 있으며, 후방산업으로는 완성차 산업이 존재한다. 또한, 다품종 소량생산의 특성을 갖는 중소기업형 산업으로 시장을 선도하는 대형 기업 없이 다양한 업체들이 존재하고 있으며, 제품의 모듈화와 글로벌화가 확대되는 추세이다. 동사는 제품의 경량화와 품질경쟁력을 확보하기 위해 가스 사출 공법을 개발해 제품을 양산하고 있으며, 도어벨트 제품에 경량화 재질을 적용하는 기술을 개발 중으로 이를 통해 시장의 변화에 능동적으로 대응하고 있다.

[그림 3] 국내 자동차 차체용 신품 부품 시장규모

(단위: 년, 억 원)



*출처: 통계청 국가통계포털, NICE디앤비 재구성

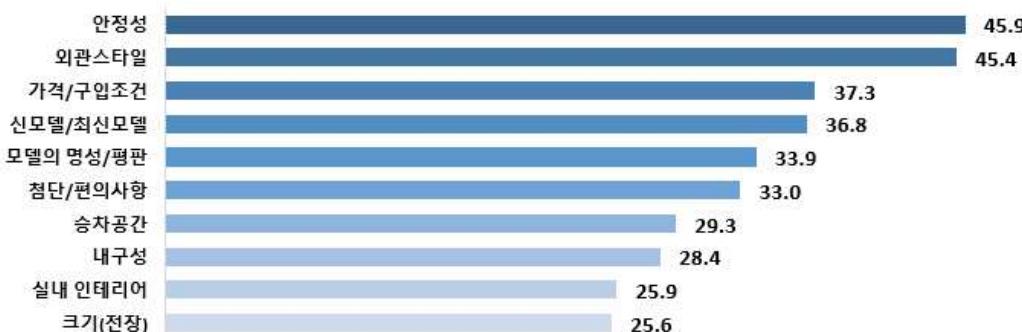
자동차 전문 조사기관인 컨슈머인사이트의 시장조사 결과에 의하면, 국산 자동차 구매자들은 자동차를 구매할 때 가장 중요시하는 요소는 안전성이며, 두 번째로는 외관스타일로 나타났다. 외관스타일은 2016년 조사결과 1위에서 2위로 밀려났지만, 여전히 소비자가 차량을 선택할 때 중요한 요소로 작용하고 있는 것으로 확인된다.

이러한 자동차 외관 디자인을 중요하게 생각하는 시장 흐름에 따라 차체 외장 부품인 몰딩류의 장착이 확대되고 있다. 특히, 도장된 몰딩을 요구하는 추세로 동사는 이에 고광택 사출 기술을 개발하고 있어 외관 품질을 향상하고 시장점유 확대를 도모하고 있다.



[그림 4] 국산 자동차 구매의 핵심 요소

(단위: %)



*출처: 컨슈머인사이트(2020), NICE디앤비 재구성

■ 동사의 경쟁사 분석

동사의 경쟁업체로는 현대자동차 그룹은 (주)우영산업이 GM과 쌍용은 (유)쿠퍼스탠다드오토모티브코리아가 존재한다.

우영산업은 1984년 설립되어 충남 천안시에 위치하고, 자동차 몰딩류와 도어 프레임을 주요 제품으로 보유하고 있다. 우영산업은 컬러 PVC와 ETF(Exterior Trim Film)를 활용하여 다양한 색상의 도어벨트 제품을 생산하는 기술을 개발하여 제품의 다양화와 차별화를 도모하였다. 쿠퍼스탠다드오토모티브코리아는 1988년 설립되어 충남 서천군에 위치하며 지배기업은 미국의 Cooper Standard Automotive Inc.이다. 주로 자동차 고무 몰딩류를 제공하고 있으며 그 외 연료시스템과 호스, 브레이크 호스 등의 제품이 있다.

동사의 매출액영업이익률이 -4.2%, 우영산업은 -13.2%, 쿠퍼스탠다드오토모티브코리아가 -25.8%로, 모두 적자 수익성을 나타내고 있으며, 주요 완성차업체 1차 협력사인 동사의 수익성이 가장 무난한 수준으로 확인된다.

[표 5] 동사의 주요 경쟁사 현황

기업	매출액	주요 제품
 주식회사세동 [동사] 코스닥 상장사 1986년 02월 04일 설립	<ul style="list-style-type: none"> K-IFRS, 연결기준 '20년: 1,193.7억 원(▼19.04%) '19년: 1,473.5억 원(▲4.7%) 	<ul style="list-style-type: none"> Door Belt Moulding Wind Shield Moulding Roof Moulding Waist Line Moulding
 우영산업(주) [우영산업] 외감기업 1984년 03월 19일 설립	<ul style="list-style-type: none"> KGAAP, 연결기준 '20년: 1,483.2억 원(▼12.1%) '19년: 1,688.3억 원(▲3.6%) 	<ul style="list-style-type: none"> Door Belt, Frame Moulding Wind Shield Moulding Roof Garnish Moulding Door Frame Assembly
 CooperStandard [쿠퍼스탠다드오토모티브코리아] 외감기업 1988년 10월 01일 설립	<ul style="list-style-type: none"> KGAAP, 개별기준 '20년: 66.9억 원(▼43.4%) '19년: 118.1억 원(-) 	<ul style="list-style-type: none"> Door Seal Molded Corners Door Sweep Brake Hose

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



[그림 5] SWOT 분석



■ 동사의 ESG 활동



동사는 환경(E) 부문에서 도어벨트 제품에 PVC 소재 대신 환경 공해를 일으키지 않으며 재활용 가능한 TPO, TPE 소재를 적용하는 기술을 개발하였다. 동사는 자동차 차체 외장 부품을 개발 및 제조하며, 동사가 제공하는 제품 및 서비스의 설계, 개발, 생산, 폐기기에 이르는 모든 과정에 환경요소를 고려하고 있다. 동사는 국내외 환경 법규의 요구사항을 철저히 준수하여 환경 관련 법상의 행정상 조치를 받은 사실이 없다.



동사는 사회(S) 부문에서 근로자의 안전보건을 위하여 겸임담당자를 선임하고 매년 전 직원을 대상으로 안전 교육(대한산업안전협회)을 시행하고 있다. 또한, 성희롱, 직장 내 괴롭힘 방지 교육을 통해 근로자의 인권을 보호하고 있다. 동사는 자녀 학자금을 지원하여 임직원 자녀의 학업 증진 및 안정적인 학교생활을 돋고 경조사 및 경조휴가를 지원하고 있다. 사내식당과 휴게실을 운영하여 임직원이 만족할 수 있는 근무환경을 제공하기 위해 노력하고 있다.

동사의 분기보고서(2021.09)에 의하면 동사는 여성 임원을 보유하고 있으며 동사의 여성 근로자의 비율은 약 15.0%로 동 산업(C30, 자동차 및 트레일러 제조업)의 여성 근로자 비율인 16.6%에 다소 못 미친다. 하지만, 동사의 여성 근로자의 임금 수준은 92.5%로 동 산업 평균인 63.4% 이상이며, 남성대비 여성 근로자의 근속연수도 115.1%로 동 산업 평균 58.3%에 상회하여, 고용 수준에 있어 성별에 차이를 두지 않아 성별에 따른 고용 평등을 실천하고 있는 것으로 확인된다.



[표 6] 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	193	296,510	12.5	12	33,974	52,764
여	34	58,843	14.1	7	31,441	33,432
합계	204	355,353	-	-	-	-

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



동사는 지배구조(G) 부문에서 기업 윤리 강령을 공개하고 있으며, 동사의 임직원은 모두 윤리서약서를 작성하여 올바른 기업문화를 약속하고 있다. 또한, 온라인 공익제보함과 현장에 비치된 제보함을 통해 비윤리 행위를 제보받고 있으며, 비공개로 처리되며 제보자에 대한 불이익을 방지하고 있다.

동사의 분기보고서(2021.09)에 의하면 동사의 이사회는 사내이사 3인, 사외이사 1인으로 구성되어 있으며 특수관계인이 아닌 상근 감사를 선임하였다. 동사는 주주의결권 지원제도로 전자투표제를 도입하여 실시하고 있으며, 상장기업으로서 공시의무를 준수하고 있다.

[표 7] 동사의 지배구조

(단위: 명, %)

이사회		감사		주주	
의장, 대표이사의 분리	-	회계 전문성	-	최대주주 지분율	27.65
사내/사외	3/1	특수관계인	-	소액주주 지분율	40.76
사외이사 재직기간	6년 미만	내부통제 제도	○	3년 이내 배당	-
내부위원회	-	감사 지원조직	-	의결권 지원제도	○

*출처: 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성



II. 재무분석

전방산업의 영향으로 2020년 영업실적 둔화, 2021년 3분기 실적 반등

2020년 COVID-19 여파로 자동차 수출 경기 부진 등의 전방산업의 영향으로 영업실적 둔화를 보였으나, 2021년 국내 주요 완성차 기업에 전기차 등 신차부품을 꾸준히 수주하며 영업실적 반등을 모색 중이며, 3분기 매출액영업이익률이 0.8%를 기록하며 수익성이 전년 동기 대비 개선되었다.

■ 2020년 국내 완성차 제조업체향 도어벨트류의 판매가 동사의 매출을 견인

동사는 웨이스트라인몰딩, 도어벨트 등의 차체 외장 구성을 위한 자동차 부품의 제조업을 주력 사업으로 영위하고 있다. 동사 제품의 최종 수요처는 [계열사와 해외법인 포함] 현대자동차, 기아자동차, 한국GM, 쌍용자동차 등의 완성차 제조업체이다. 2020년 연결 매출액 기준 매출 유형은 제품매출 89.7%, 상품매출 4.5%, 임대수익 외 기타매출 5.8%로 구성되며, 품목별 매출 비중은 도어벨트 29.8%, 일반사출물 24.3%, 몰딩 14.3%, 가스사출물 7.0%, 일반압출물 4.8%, 가변압출물 0.2%로 도어벨트류와 일반사출물의 국내 매출이 동사의 매출을 견인하고 있다. 한편, 국내 완성차 제조업체 1차 협력사로 OEM 생산 납품 중심으로 사업을 전개하고 있으며, 해외종속회사[중국 북경세진기차영부건유한공사와 브라질 SAEDONG BRASIL INDUSTRIA ECOMERCIO AUTOPECAS LTDA(SDB)]를 통해 도장용 페인트 등 원재료 매입, 도장, 사출물 성형공정을 수행하여 북경현대모비스과 브라질현대 등 현대차 해외법인과 미국 HENNIGES AUTOMOTIVE 등에 현지 직접납품을 하고 있다. 한편, 수출 비중은 2019년 66.0%, 2020년 56.3%, 2021년 3분기 63.6%를 기록하였다.

■ 2020년 COVID-19 사태에도 불구하고 1천억 원 매출 외형 유지

전방산업인 완성차 제조업의 수출 경기변동 등에 따라 매출 등락을 나타낸 가운데, 2020년에는 글로벌 자동차 수출시장 내 경쟁 심화와 COVID-19 여파로 나타난 소비 위축으로 자동차 판매량이 감소하였다. 이러한 시장 현황에도 불구하고 동사는 SUV와 수소전기차 등 친환경차 신모델에 대한 잠재적 내수 확대를 기반으로 1,193.7억 원을 기록하며 직전 사업년도 대비 19.0% 감소하였으나, 1천억 원 외형을 유지하였다.

2021년 3분기 매출액(누적)은 전년 총매출의 약 77.9%에 해당하며 2020년 3분기(누적) 매출액인 831.4억 원 대비 11.8% 증가한 929.7억 원의 매출액을 기록하였다. 2021년 자동차 산업 영업상황과 관련하여 신차효과와 개별소비세 30% 인하 연장 등 정부의 내수 활성화 정책에 따라 우호적인 내수시장이 조성될 전망이며, 친환경차 신모델에 대한 업계의 공격적 마케팅 전개, 수출의 경우 COVID-19 이후 미국과 유럽 등 주요 시장의 경제활동 재개에 따른 자동차 수출량의 점진적 회복이 기대되는바, 금년도 외형축소 가능성은 높지 않아 보이며 하반기 영업 성과에 따라 일정 수준 외형회복 또한 가능할 전망이다.



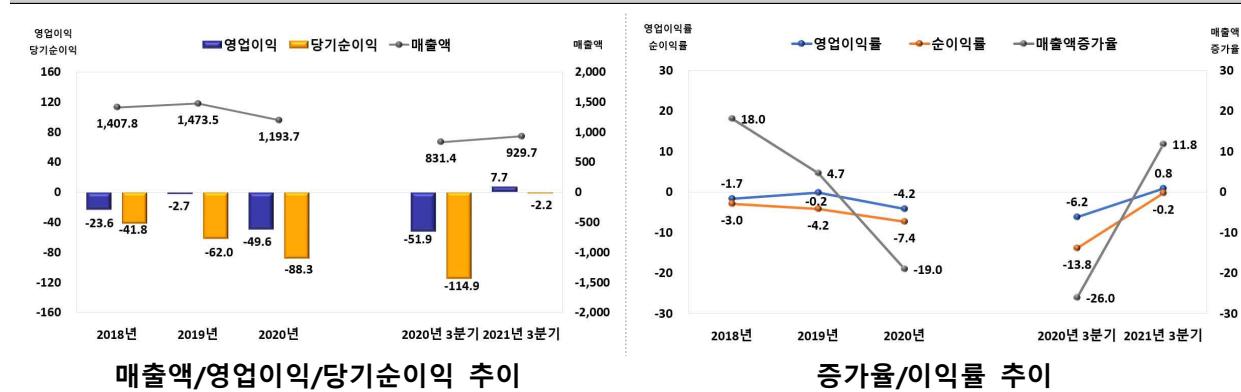
■ 2020년 수익성 약화되었으나 2021년 3분기까지 회복세

자동차 부품 제조업체는 부품의 개발 및 기획부터 최종 납품까지 완성차 제조업체에 완전히 종속된 사업구조를 가지며, 그 특성상 안정적인 매출처 확보를 위한 공급단가 인하 부담이 존재한다. 동사는 최근 3개년간 90% 이상의 높은 매출원가율을 유지하고 있으며 영업수익성이 적자에 머무르며 취약한 수익성 추이를 보이고 있다. 2020년에는 매출 둔화에 따른 판관비 부담 확대와 더불어 환율, 국제유가(PVC 소재가 결정), 소재생산업체의 물량 감소, 신차부품 소재가 부담 등 주요 원재료 가격 상승으로 인한 매출원가 부담 확대로 [2019년 91.3%→2020년 95.3%] 49.6억 원의 영업손실을 나타내며 전년 대비 적자 규모가 확대되었다.

이러한 가운데, 여신운용에 따른 금융비용과 일부 금융자산처분손실과 파생상품손실 등 영업 외비용이 가중됨에 따라 매출액순이익률도 매출액영업이익률과 같은 추이를 나타낸바, 88.3억 원의 당기순손실을 시현하며 만성 적자구조를 나타냈다. 2021년 3분기(누적) 기준 매출액영업이익률 0.8%, 매출액순이익률 -0.2%를 기록하였고, 영업이익 7.7억 원(+114.9% YoY), 순손실 2.2억 원(+98.1% YoY)을 기록하며 전년 동기 대비 매출실적 증가로 수익성이 개선되었다. 다만, 여전히 영업외수지 적자로 3분기 순손실이 발생하였다.

[그림 6] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 포괄손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



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

■ 대규모 장치산업 특성상 차입부담 높은 편이며 제한적인 유동성을 지속

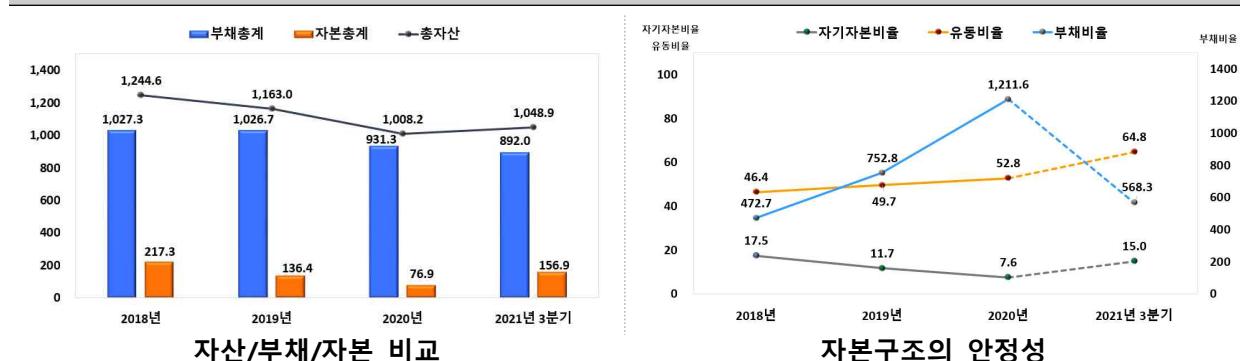
동사가 영위하는 대규모 장치산업은 막대한 자본이 투자되며 연구개발비, 인건비, 일반관리비 등 고정비 부담이 높아 시설자금 등 차입금 부담이 존재하며, 2020년에는 당기순손실 발생에 따른 결손금의 누적, 자기자본의 축소, 기중 납입자본금 감자 실시 등으로 인해 재무안정성 지표는 전년 대비 약화된 부채비율 1,211.7%, 자기자본비율 7.6%, 차입금의존도 48.8%를 각각 기록하였다. 최근 3개년 말 기준 동사가 사용 중인 차입금[금융리스부채 포함]은 2018년 523.5억 원[차입금의존도: 42.1%], 2019년 573.9억 원[차입금의존도: 49.3%], 2020년 492.1억 원[차입금의존도: 48.8%]으로 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 4.8%인 47.2억 원(전기말: 41.5억 원)이며, 1년 이내에 만기가 도래하는 유동성 차입금 총액의 25.3%(전기말: 8.7%) 수준의 다소 제한적인 유동성을 보인다.



이후 2021년 3분기 말 기준 차입금 사용액은 473.6억 원으로 전년말 대비 약 3.8% 축소된 가운데, 부채비율 568.3%, 자기자본비율 15.0%, 차입금의존도 45.1%를 기록하며 마찬가지로 유의미한 변동을 나타내지 않고 열위한 수준을 지속 중이다. 다만, 전기차 부품 생산을 위한 투자로 반등 모색, 양산시 소재 공장부동산 매각을 통한 유동성 확보, 유상증자를 통해 자금조달 계획하는 등 향후 실적과 수익구조 개선을 통한 재무구조 개선 여지는 존재한다.

[그림 7] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



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

■ 기타 이슈

동사는 주주배정 유상증자를 통해 전기차 부품 생산을 위한 투자에 나섰다. 2021년 4월 23일 주주 배정후 실권주 일반공모 방식으로 68억 6,400만 원을 조달하는 유상증자가 결정되었으며, 100% 납입이 완료되었다. 신주 발행 예정가는 1,430원이고 발행 예정 주식 수는 4,800,000주이며 발행예정금액은 60.5억 원으로 구주 1주당 신주 0.38주를 배정한다. 동사는 시설자금으로 18억 원을, 원자재 구매비용으로 48억 원을 사용한다는 계획을 밝혔다.

[표 8] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 재무제표

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)

항목	2018년	2019년	2020년	2020년 3분기	2021년 3분기
매출액	1,407.8	1,473.5	1,193.7	831.4	929.7
매출액증가율(%)	18.0	4.7	-19.0	-26.0	11.8
영업이익	-23.6	-2.7	-49.6	-51.9	7.7
영업이익률(%)	-1.7	-0.2	-4.2	-6.2	0.8
순이익	-41.8	-62.0	-88.3	-114.9	-2.2
순이익률(%)	-3.0	-4.2	-7.4	-13.8	-0.2
부채총계	1,027.3	1,026.7	931.3	1,045.5	892.0
자본총계	217.3	136.4	76.9	20.0	156.9
총자산	1,244.6	1,163.0	1,008.2	1,065.6	1,048.9
유동비율(%)	46.4	49.7	52.8	43.4	64.8
부채비율(%)	472.7	752.8	1,211.6	5,217.3	568.3
자기자본비율(%)	17.5	11.7	7.6	1.9	15.0
영업현금흐름	33.0	28.8	44.0	62.3	-27.0
투자현금흐름	-68.2	-37.3	37.3	-28.2	-34.2
재무현금흐름	32.0	30.7	-66.1	-46.6	38.2
기말 현금	18.5	41.5	47.2	27.1	35.8

※ 분기: 누적 실적

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



III. 주요 변동사항 및 향후 전망

지속적인 연구개발 활동과 시설투자, 공급망 글로벌화로 중장기적인 성장 기대

친환경차 부품개발 목적 시설투자 확대로 친환경 에너지 생태계 구축과 국내 메이저 완성차 업체와의 거래관계 유지, 공급망 글로벌화 등을 통해 중장기적인 성장이 기대된다.

■ 자동차 수출시장의 점진적 회복과 공급망 글로벌화

COVID-19 이후 미국과 유럽 등 주요 시장의 경제활동 재개에 따른 자동차 수출량의 점진적 회복이 기대되는 가운데, 동사는 공급망 글로벌화와 매출처 다변화를 통해 중장기적인 성장을 도모하고 있다. 동사는 현재 글로벌 직수출 비중은 미미하나, 해외 종속회사를 통해 도장용 페인트 등 원재료 매입, 도장, 사출 공정을 수행하여 복경 현대모비스과 브라질 현대 등에 제품을 직납하고 있다. 동사의 계열사인 브라질 세동은 2018년까지 브라질 현대에만 납품해왔으나, 2019년도부터 글로벌 GM 1차 협력사인 HENNIGES AUTOMOTIVE와 거래를 시작으로 2021년에는 글로벌 GM의 1차 협력사로 제품을 제공하고 있다.

동사는 해외공장의 도장설비 라인과 사출성형기 라인 등 우수한 자체 생산역량을 바탕으로 해외 신규 고객을 발굴하고 공급망을 확보하고 있으며, 이를 통한 동사의 국내 완성차 기업에 대한 높은 의존도 완화와 수익성 개선이 기대된다.

■ 환경친화적 제품 개발 및 전기차 부품 개발생산 시설투자

동사는 도어벨트류에 PVC 원료 대신 TPE, TPO 소재를 사용하여 친환경적인 제품의 생산 기술을 개발하였으며, 현대자동차 그룹의 양산단계 차종인 NE와 개발단계 차종인 CE, CV 차종에 도어벨트, 루프몰딩 등의 제품을 제공하고 있다. 한편, 동사는 2021년 유상증자를 통해 총 1,817백만 원의 전기차 개발생산을 위한 시설투자 비용을 조달하였으며 투자비는 신공법 적용을 위한 시설과 최적의 후가공 공정설계를 위해 쓰일 예정이다. 동사는 친환경적인 기술 개발과 시설투자를 통해 전기차 관련 매출 확대와 지속성장의 기반을 다지고 있다.

■ 경량화와 외관디자인 확보를 위한 지속적인 압출, 사출관련 기술 개발

동사는 Waist Line 몰딩 제품에 가스주입 사출공법을 적용하여 품질 문제를 해결하는 동시에 제품의 경량화를 가능하게 하였으며, Glass 몰딩류를 가변압출공법으로 생산해 작업공수 및 생산비용을 절감하고 외관미를 향상시켰다. 이 밖에도 일체형 몰딩을 개발하여 차량의 외관 디자인 확보를 위한 차별화된 전략을 펼치고 있으며, 고광택 사출 기술과 도어벨트에 경량화 소재를 적용하는 기술을 개발 중이다. 동사는 지속적인 연구개발 활동을 통해 품목 다변화를 도모하고 경쟁력을 확보하고 있다.



■ 증권사 투자의견

최근 3년 내 증권사 투자의견 없음.

■ 시장정보(주가 및 거래량)

동사 1개년 주가 변동 현황



*출처: 네이버금융(2021년 12월 23일)