

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

# 한일단조(024740)

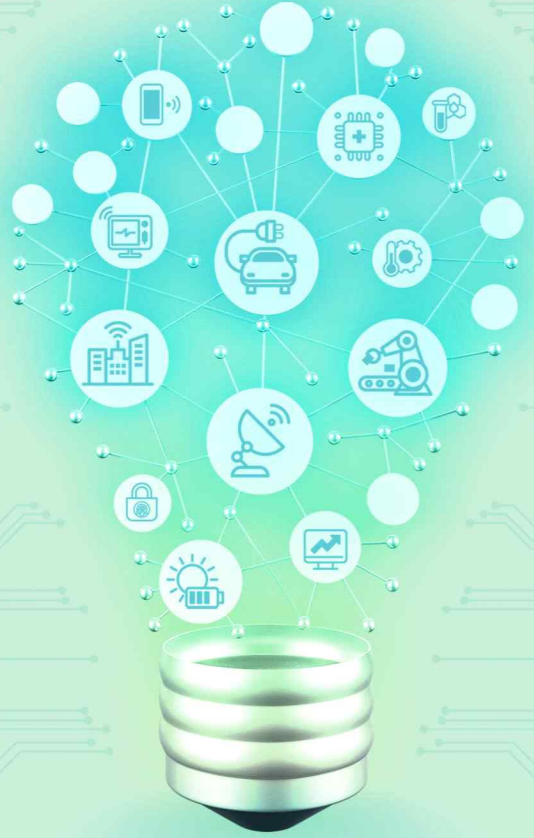
## 운송장비·부품

요약

기업현황

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

정대관 선임연구원

- 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 '20.07.02에 발간된 동 기업의 기술분석보고서에 대한 연계보고서입니다.
- 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.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

# 한일단조(024740)

55년 이상 축적된 단조기술을 기반으로 자동차·방위산업 부품 생산

## 기업정보(2021/12/28 기준)

대표자	권병호
설립일자	1966년 05월 16일
상장일자	1996년 11월 29일
기업규모	중견기업
업종분류	금속 단조제품 제조업
주요제품	단조품(자동차 부품, 방위산업 부품 등) 제조 및 유통

## 시세정보(2022/01/03 기준)

현재가	2,255원
액면가	500원
시가총액	704억원
발행주식수	29,891,328주
52주 최고가	6,270원
52주 최저가	1,840원
외국인지분율	7.95%
주요주주	
홍진산업 외 1인	31.21%
자사주	1.00%

## ■ 온간·열간·냉간 단조기술을 기반으로 자동차 및 방위산업 부품 제조

한일단조(이하 동사)는 다양한 단조기술을 기반으로 자동차 부품, 방위산업 부품, 산업기계 부품, 항공 부품 등을 제조하는 기술력 기반의 업체이다. 단조기술은 작업 온도에 따라 냉간단조, 온간단조, 열간단조로 구분되며, 동사는 냉간, 온간, 열간 단조를 모두 진행할 수 있는 핵심기술과 장비를 보유하고 있다. 동사는 국내 최초 방사형단조공법을 통해 제품 성형을 진행한 이력을 보유하고 있으며, 2013년 국내 최초로 온간단조 설비를 도입해 베벨기어를 제조하였다.

## ■ 글로벌 자동차 판매 대수 증가, 자동차 부품 시장 동반 성장 기대

동사는 자동차 부품 사업부문에서 2020년 801.7억 원의 매출액을 기록하였으나, 2021년 3분기(누적) 매출액은 853.4억 원을 기록하며, 매출액 회복세를 나타내고 있다. 이는 COVID-19로 축소된 글로벌 자동차 판매 대수가 회복세를 보이며, 자동차 부품 수요가 증가한 것으로 판단된다. 현대차그룹 글로벌 경영연구소 자료(2020)에 따르면, 글로벌 자동차 시장은 2021년 8.9% 상승한 7,910만 대가 생산될 것으로 예상했으며, 자동차 동력전달장치 부품의 매출 비중이 높은 동사의 경우 자동차 시장과 동반 성장이 가능할 것으로 전망하고 있다.

## ■ 방위산업 부품 및 항공우주 부품 생산을 통한 제품경쟁력 강화

동사의 주요 매출액은 자동차 부품으로 전방시장이 침체를 보일 경우, 동사의 매출액도 동반 하락하는 구조를 보이고 있다. 동사는 이를 극복하기 위해 2000년도 후반부터 방위산업 부품, 항공우주 부품, 산업용기계 부품, 증장비 부품 등으로 제품을 다각화하여 생산을 진행하고 있다. 방위산업 부품의 경우, 2020년 매출액 기준 41.1%의 비중을 보여주었으며, 제품 다각화를 통한 제품경쟁력 강화를 확인할 수 있었다. 또한, 동사는 2022년까지 엑슬 가공라인용 고주파, 가공라인 공정 및 환경 개선을 위한 투자를 진행할 예정이다.

## 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	1,526.7	14.6	5.3	0.4	-8.8	-0.6	-1.2	-0.4	111.0	-41	3,546	-	0.4
2019	1,412.4	-7.5	57.1	4.0	35.5	2.5	2.9	1.5	104.2	106	3,736	15.7	0.4
2020	1,382.6	-2.1	9.3	0.7	-35.9	-2.6	-3.1	-1.5	113.4	-113	3,583	-	0.5

## 기업경쟁력

### 제조기술 확보를 통한 품질 경쟁력

- 55년간 축적된 단조기술을 기반으로 자동차 부품, 방위산업 부품 등의 제품을 생산
- 제어냉각형 열간단조시스템 개발, 방사형단조공법 적용 초내열 합금 빌렛 및 다단 중공·중실형 부품 개발

### 금속 단조제품 사업분야 시장경쟁력

- 한일단조, 동은단조(주), (주)태웅, 현진소재(주), 서한이앤피(주) 등이 시장의 30% 이상을 점유
- 액슬 샤프트, 스피들, 링 기어 등의 자동차 부품의 경우, 동사가 국내 점유율 1위 확보

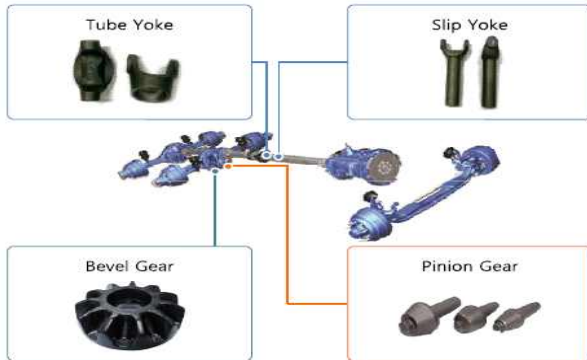
## 핵심기술 및 사업 현황

### 자체 개발한 단조공법 기반의 제품생산

- 단조를 작업 온도에 따라 분류할 때, 냉간단조, 온간단조, 열간단조로 구분되며, 동사는 이러한 3가지 공법을 모두 수행할 수 있는 기술력을 보유함
- 동사는 중대형 제품에 적용이 가능한 동사만의 단조공법인 냉간단조 및 온간단조 공법을 개발 완료하여 제품을 생산
- 4개의 등축 금형이 왕복 운동하여 다단성형이 가능한 방사형단조 장비 도입

### 적용제품

#### 자동차 부품 사업 - 동력전달장치 부품



## 시장경쟁력

### 국내 기타 청강 단조품 출하금액

년도	시장규모	성장률
2018년	5,860억 원	연평균 1.73% ▲ (CAGR 적용)
2022년(E)	6,309억 원	

### 세계 자동차 시장 수요 전망

(단위: 만대)

	2019	2020	2021	2021(上)	2021(下)
글로벌	8,670	7,670	7,970	3,723	4,187

### 국내 동력전달장치(자동차 부품) 출하금액

년도	시장규모	성장률
2018년	19조 8,770억 원	연평균 1.10% ▲ (CAGR 적용)
2022년(E)	20조 7,609억 원	

### 글로벌 자동차 시장 회복, 동력전달장치 시장 성장

- 글로벌 자동차 시장이 회복세를 보이며, 동사의 자동차 부품 매출 회복 기대
- 자동차용 동력전달장치 시장은 매년 성장하고 있으며, 제품의 수요가 지속적으로 발생

### 기술경쟁력 확보를 위한 제품 다각화

- 동사는 다년간 축적된 단조기술을 기반으로 방위산업 부품, 산업용기계 부품, 중장비 부품 등의 다양한 제품 생산을 통해 기술경쟁력 확보

## ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

**E**

(환경경영)

- 동사는 제품의 생산과정에 국내외 환경 법규를 준수하고 ISO14001(환경경영 시스템) 인증을 취득함.
- 동사는 기업 내 효율적인 환경관리를 위해 겸임 담당자를 선임하여 임직원들을 대상으로 2년 내 1회 이상 환경교육을 시행하고 있음.
- 동사는 생산과정에서 배출되는 폐기물을 줄이기 위해 별도의 폐기물 처리 프로세스를 구축하여 관리하고 있음.

**S**

(사회책임경영)

- 동사는 직원 편의시설인 휴게실과 구내식당을 보유하고 있으며, 고충처리부서를 운영하여 임직원들의 근무 환경 개선을 위해 노력하고 있음.
- 동사는 건강검진, 경조휴가, 안식년 휴가, 자녀학자금 지급 등을 통해 임직원 복지를 지원하고 있음.
- 동사는 전 직원을 정규직으로 채용하고 있으며, 성별에 따른 고용 평등을 위해 노력하고 있음.

**G**

(기업지배구조)

- 동사는 사외이사를 보유하고 있으며, 경영진과 특수 관계인이 아닌 감사를 선임하여 감사의 독립성을 확보하고 있음.
- 동사는 홈페이지에 감사보고서와 사업보고서를 공개하여 기업공시제도 의무를 준수하고 있으며, 전자투표제 등 주주친화활동을 시행 중임.

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

## I. 기업현황

### 자동차 동력전달장치, 방위산업 부품 생산에 필요한 핵심기술 보유

동사는 설립 이후 55년간 단조 공법에 필요한 기술개발을 지속적으로 수행하고 있으며, 온간, 열간, 냉간 단조에 필요한 핵심기술을 확보하고 있다. 동사는 제품의 용도에 따라 생산공법을 달리하고 있으며, 자동차 부품, 방위산업 부품, 기타 단조품을 생산하고 있다.

#### ■ 기업개요 및 주요주주

동사는 1966년 5월 한·독 합작회사로 설립되었으며, 국내 최초의 단조 기업으로 1970년대 자동차 국산화 전문공장, 탄체 국산화 정책에 따른 방위산업체로 지정되었다. 동사는 뿌리산업인 단조기술을 기반으로 자동차 부품, 방위산업 부품, 기타 단조품 등을 생산하고 있으며, 2021년 5월 MES 스마트공장 구축을 완료하였다.

동사의 최대주주는 흥진산업(주)로, 금형 및 단조품의 열처리 등의 사업을 영위하고 있으며, 동사의 지분 24.36%를 보유하고 있다. 한편, 흥진산업(주)의 최대주주인 홍준석 회장은 동사의 지분 6.85%를 보유하고 있다. 한편, 동사는 글로벌 부품사들의 납품 현지대응을 위해 태국법인(HANIL FORGING (THAILAND) Co., Ltd)를 2007년 1월 설립하였으며, 2021년 3분기 기준 태국법인 지분의 85.55%를 보유하고 있다.

[표 1] 동사의 계열회사

계열사	최대주주	최대주주 지분율	소재지
흥진산업주식회사	홍준석	69%	경기도 안성시
HANIL FORGING (THAILAND) Co., Ltd	한일단조	85.55%	경기도 안성시

\*출처: 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

#### ■ 주요 사업영역 관련 제품

단조기술은 작업 온도에 따라 냉간단조, 온간단조, 열간단조로 구분되며, 동사는 냉간, 온간, 열간의 단조 공법을 모두 수행할 수 있는 기술력을 보유하고 있다. 냉간단조는 상온에서 단조하는 공법으로 고정밀도, 고강도, 높은 치수정밀도 등의 제품을 제조할 수 있는 장점을 보유하고 있으며, 냉간단조기술을 활용한 중대형의 제품 생산에 성공하였다. 또한, 동사는 냉간단조와 열간단조의 중간온도에서 단조하는 공법인 온간단조기술을 이용한 중대형의 제품을 생산하는 기술을 개발하여 세계적으로 기술력을 인정받고 있으며, 국내 최초 방사형단조공법을 통해 제품 양산화를 성공하였다. 동사의 방사형단조공법은 기존 사용되던 자유단조공법 대비 발전된 공법으로 한 방향이 아닌 네 방향에서 타격이 이루어지는 멀티 단조 시스템으로 기존 자유단조 대비 정밀한 부품 제조가 가능하며, 고속 생산이 가능하여 생산성 향상이 가능한 공법이다. 방사형단조공법은 자동차 부품 외 원자력 부품, 금형 공구강, 철도차량 부품 등의 생산에 적용가능하다.




[표 2] 작업온도에 따른 단조공법

분류	주요 특징
냉간단조	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 상온에서 수행하므로 정밀도가 높고 고강도의 소형 제품에 적용</li> <li>✓ 고생산성 및 자동화로 인해 대량생산이 용이</li> </ul>
온간단조	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 소재 녹는점의 중간온도에서 수행</li> <li>✓ 스케일이 없고 재질 개선이 필요한 제품생산에 적용</li> </ul>
열간단조	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 재료를 가열하여 재결정 온도 이상에서 단조해 변형 저항이 작음</li> <li>✓ 스케일에 의한 거친 표면과 치수 공차 등에 의해 기계 가공이 필요</li> </ul>

\*출처: 뿌리산업백서, NICE디앤비 재구성

동사의 제품은 자동차 부품, 방위산업 부품, 기타 단조품으로 구분되며, 주력 제품은 자동차 동력전달장치 역할을 하는 부품으로, 액슬 샤프트(Axle Shaft), 스피들(Spindle), 링 기어(Ring Gear), 베벨 기어(Bevel Gear) 등이 있다.

[그림 1] 동사가 생산하고 있는 자동차 부품

액슬 샤프트(Axle Shaft)	스핀들(Spindle)	베벨 기어(Bevel Gear)
		

\*출처: NAVER, Google, NICE디앤비 재구성

[그림 2] 방사형단조공법 적용영역 및 제품

원자력 부품	금형공구강	신소재	철도차량부품 외
			
End Fitting	Round Bar	Ni alloy	Work Roller

\*출처: 동사 IR자료, NICE디앤비 재구성

동사는 설립 이후 내열성 소재 단조기술 개발을 시작으로, 티타늄 고온금형 단조기술 개발, 항공우주용 부품 초소성 성형 및 화산접합 기술개발, 처탄소강 액슬 스피들 제조를 위한 제어냉각형 열간단조시스템 개발, 방사형단조공법 적용 초내열 합금 빌렛 및 다단 중공·중실형 부품 개발 등의 공법 개선을 지속적으로 수행하고 있다. 또한, 동사는 2019년 5월과 6월 500파운드 항공투하탄을 수주하여 2021년 9월 30일, 2021년 8월 31일 납기가 완료된 것으로 확인되었다. 동사는 자동차 부품 국산화를 시작으로 자체생산에 필요한 공법을 개발 및 완료하였으며, 방위산업 부품, 항공기 부품, 증장기 부품 등의 다양한 제품군으로 사업 확장을 진행하고 있다.



■ 매출실적 현황

동사의 최근 3년간 매출액은 2018년 1,526.7억 원, 2019년 1,412.4억 원, 2020년 1,382.6억 원을 기록하였으며, 동사는 완성차 출하량 감소, 2020년 COVID-19로 인한 경기 침체 등의 이유로 2018년 이후 매출 외형이 축소되었다. 하지만, 2021년 상반기 글로벌 자동차 판매 대수가 증가 추세로 돌아서면서 2021년 3분기 누적 1,131.5억 원의 매출액을 기록하였고, 이를 기반으로 매출실적 개선에 성공하였다. 동사의 2021년 3분기 누적 매출액을 살펴보면 자동차 부품 매출액은 853.4억 원, 방위산업 부품 247.8억 원, 기타 단조품 30.3억 원으로 확인되었다. 2021년 3분기 누적 매출액은 자동차 부품 75.4%, 방산부품 21.9%, 기타 단조품 2.7%의 매출 분포를 나타내었다.

[그림 3] 품목별 누적 매출 (단위: 억 원)		[표 3] 품목별 매출 비중 (단위: 억 원, %)			
2021년 3분기 누적	자동차 부품	853.4			
	방위산업 부품	247.8			
2020년	자동차 부품	801.7			
	방위산업 부품	569.0			
2020년 & 2021년 3분기 누적 매출		합계		1,382.6	100.0
				1,131.5	100.0

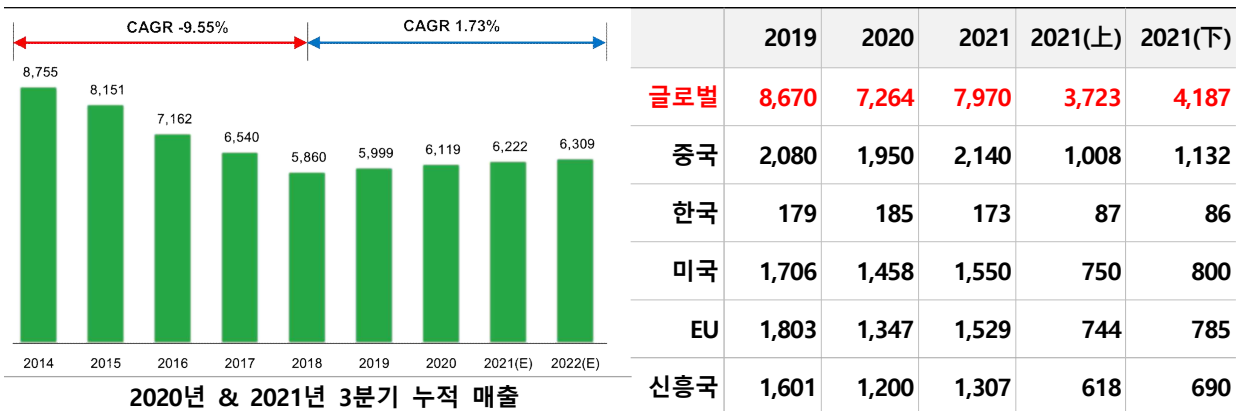
\*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재무성

■ 글로벌 자동차 시장 회복, 단조 제품 시장규모 개선 전망

동사는 자동차 부품이 2021년 3분기 누적 매출액 기준 75.4%를 차지하고 있으며, 완성차의 생산량은 동사의 매출액과 밀접한 연관이 있다. 현대차그룹 글로벌경영연구소의 전 세계 주요 시장 수요 전망(2020년)에 따르면, 글로벌 자동차 시장은 2019년 8,670만대에서 2020년 7,264만 대로 16.2% 감소하였으나, 2021년 8.9% 상승한 7,910만 대가 생산될 것으로 예상했다. 또한, 한국신용정보원 자료(2020년)에 따르면, 국내 기타 철강 단조물 출하금액은 2014년 8,755억 원 규모에서 2018년 5,860억 원으로 연평균 9.55%로 감소하였으며, 향후 시장 환경, 업황 등의 사항을 고려 시 연평균 1.73% 증가하여, 2023년 6,383억 원의 시장을 형성할 것으로 전망했다.

앞서 언급한 두 가지의 시장 자료를 살펴보면, 글로벌 자동차 시장의 판매량은 회복되고, 기타 철강 단조물 출하금액은 상승할 것으로 예상하고 있어, 동사의 매출액 또한 개선될 것으로 전망된다.

[그림 4] 국내 기타 철강 단조품 출하금액 (단위: 억 원) [표 4] 세계 자동차 주요 시장 수요 전망 (단위: 만 대)



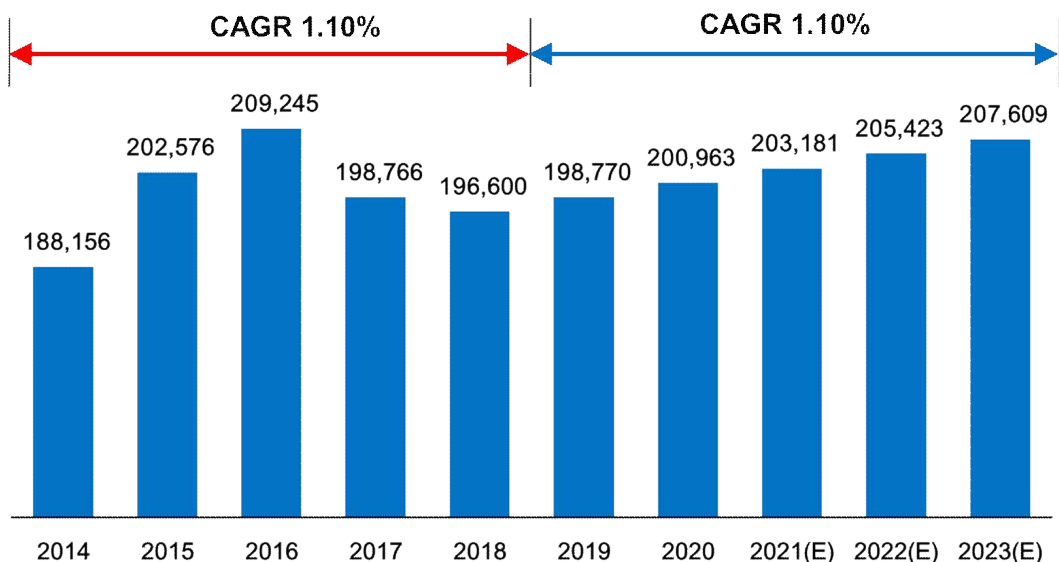
\*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

### ■ 동력전달장치(자동차 부품) 시장의 지속적인 성장

동사는 주력 사업으로 자동차 동력전달장치 부품 제조를 진행하고 있다. 동사가 생산하는 동력전달장치 부품은 버스, 트럭, 대형 트레일러, SUV 등에 적용되고 있으며, 내연기관의 엔진, 전기차의 모터 등에서 발생한 동력을 전달하는 역할을 하는 차량의 주요 부품이다.

2021년 3분기 보고서에 따르면, 자동차 부품으로 확인된 매출 비중은 약 75.4%이며, 동사의 제품은 자동차 동력전달장치 시장과 연관되어 있음을 확인할 수 있다. 한국신용정보원 자료(2020년)에 따르면, 국내 신품 동력전달장치(자동차 부품) 출하금액은 2014년 18조 8,156억 원에서 2018년 19조 6,600억 원으로 연평균 1.10% 증가하였으며, 동 CAGR을 적용 시 2023년에는 20조 7,690억 원의 시장을 형성할 것으로 전망했다. 동사가 생산하는 단조 제품의 경우 단조작업에 필요한 대규모의 설비 투자가 필요하고, 기존 사업자가 이미 강력한 시장 점유율을 보유하고 있어 시장진입이 어려운 특징이 있다.

[그림 5] 국내 동력전달장치(자동차 부품) 출하금액 (단위: 억 원)



\*출처: 한국신용정보원(2020), NICE디앤비 재구성

■ 동사의 주요 경쟁사 현황

동사 사업의 주요 경쟁사는 상장사 기준 (주)포메탈, (주)세원이 있다. 국내 경쟁사의 2020년 매출액을 비교하면 동사는 1,382.6억 원, (주)포메탈 522.1억 원, (주)세원 720.7억 원으로 확인되었다. 수익성을 비교해 보면 동사의 영업이익률은 0.7%, (주)포메탈 4.2%, (주)세원 0.1%를 기록하며 (주)포메탈의 영업이익률이 가장 높은 것으로 확인되었다.

[표 5] 자동차 부품 경쟁사 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결, 주재무제표 기준)

구분		2018년	2019년	2020년	2021년 3분기 누적
한일단조	매출액	1,526.7	1,412.4	1,382.6	1,131.5
	영업이익률	0.4	4.0	0.7	1.0
(주)포메탈	매출액	554.4	515.5	522.1	450.0
	영업이익률	3.9	3.7	4.2	3.4
(주)세원	매출액	571.9	813.9	720.7	234.0
	영업이익률	1.9	7.8	6.4	0.1

- (주)포메탈, 1969년 협진단철공업사로 설립되어 2009년 (주)포메탈로 상호를 변경하였으며, 자동차, 방위 산업, 조선, 발전, 석유화학, 의료장비 등의 부품을 설계, 개발, 생산하여 공급하는 사업을 영위하는 코스닥 중소기업임.

- (주)세원, 1991년 설립되어 자동차 공조장치 관련 부품 등을 설계 및 생산하여 유통하는 사업을 영위하는 코스닥 중소기업임.

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

[그림 6] SWOT 분석

Strength

- 열간, 온간, 냉간 단조에 필요한 핵심 생산기술 확보
- 오랜 업력을 기반으로 국내외 유수의 고객확보
- 진입 장벽이 높은 자동차 부품 시장에서 오랜 기간 점유율 확보

- 글로벌 자동차 수요 회복으로 동력전달장치 수요 증가 전망
- 소품종 대량생산이 가능하여 생산비용 절감 및 생산계획 단순화 가능



Weakness

- 원자재의 가격변동에 민감한 사업으로 수익성에 영향이 큼
- 기술 고도화가 진행된 분야로 신기술 연구가 어려움

- COVID-19 등 국내외 경기 침체로 인해 글로벌 자동차 판매 대수 감소
- 신규 거래처 발굴 시 고객의 요구사항에 맞는 고품질의 제품 생산 필요

Opportunity

Threat



■ 동사의 ESG 활동



동사는 환경(E) 부문에서 탄소배출규제 강화 정책과 팬데믹 이후 경기 부양책의 일환으로 친환경자동차 지원이 확대되면서 내연기관차에서 친환경자동차로의 전환이 가속화됨에 따라 동사도 친환경자동차관련 부품을 개발 및 제조하고 있다.

동사는 기업 내 효율적인 환경관리를 위해 겸임 담당자를 선임하고 있으며, 위험물 취급대상자를 대상으로 2년 내 1회 이상 유해물질취급자교육을 시행하고 있다. 또한, 동사는 제품의 개발 및 생산과정에서 국내외 환경 법규를 준수하여 환경에 대한 오염을 예방하고 있으며, 생산과정에서 배출되는 폐기물을 줄이기 위해 별도의 폐기물 처리 프로세스를 구축하여 관리하고 있다. 그 밖에도 동사는 환경설비에 대한 투자 및 지역사회와 환경 보전을 위한 활동들을 지속적으로 수행하고 있는 것으로 확인되며, 환경에 대한 지속적인 관심을 바탕으로 환경경영을 실천하여 ISO14001 (환경경영시스템) 인증을 취득한 바 있다.



동사는 사회(S) 부문에서 근로자 안전보건을 위한 겸임 담당자를 선임하고 매월 1회 전 직원을 대상으로 정기안전보건교육을 실시하고 있다.

동사는 직원 편의시설인 휴게실과 구내식당을 보유하고 있으며, 고층처리부서를 운영하여 임직원들의 근무환경 개선을 위해 노력하고 있다. 또한, 동사는 국민건강보험공단 검진 외 추가적으로 근로자 건강검진을 지원하고, 경조휴가, 안식년 휴가, 자녀학자금 지급, 경조금 지급 등을 통해 임직원들의 복지를 지원하고 있다.

동사의 분기보고서(2021.09)에 의하면 동사는 전 직원을 정규직으로 채용하고 있으며, 동사의 여성 근로자의 비율은 약 9.3%로 동 산업(C30, 자동차 및 트레일러 제조업)의 여성 근로자 비율인 16.6%를 하회하나, 동사 남성대비 여성 근로자의 임금 수준은 72.9%로 산업평균인 63.4% 상회하고, 남성대비 여성 근로자의 근속연수도 92.1%로 산업평균인 58.3%에 상회하고 있다. 이를 통해 동사는 성별에 따른 고용 평등을 위해 노력하고 있는 것으로 보인다.

[표 6] 동사 근로자의 정규직 수 및 근속연수

성별	직원수(명)			평균근속연수(년)		1인당 연평균 급여액(백만원)	
	정규직	기간제 근로자	합계	동사	동 산업	동사	동 산업
남	126	-	126	6.4	12.0	39	52
여	13	-	13	5.9	7.0	27	33
합계	139	-	139	6.4	11.2	38	49

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

G



지배구조(G) 부문에서 전 직원을 대상으로 성희롱 방지 교육, 직장 내 괴롭힘 방지 교육 등의 윤리교육을 실시하여 임직원의 인권을 보호하고 있으며, 윤리 위반행위를 제보받는 내부신고제도와 신고자 보호제도를 구축하고 있다.

한편, 동사 분기보고서(2021.09)에 따르면 동사의 이사회는 사내이사 2명, 사외이사 1명으로 구성되어 있으며, 특수관계인이 아닌 주주총회 결의에 의해 선임된 상근감사 1명이 감사업무를 수행하고 있다.

동사의 감사는 회계, 재무 전문성을 갖추고 있으며, 독립된 위치에서 업무를 수행하고 있다. 동사는 감사의 직무수행을 보조하기 위한 별도의 지원조직(재무회계팀)이 구성되어 있으며, 부장 1명, 차장 1명, 사원 3명 총 5명의 직원이 이사회 등 경영전반에 관한 감사직무 수행을 지원하고 있다.

동사의 지분구조는 최대주주인 흥진산업의 지분율이 24.36%이며, 동사는 홈페이지에 감사보고서와 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업공시제도 의무를 어느 정도 준수하고 있는 것으로 확인된다. 이외에도, 동사는 전자투표제도 도입하고 있으며, 제51기, 제50기, 제48기에 전자투표제를 시행하며 주주친화활동을 시행 중이다.

## II. 재무분석

### 2021년 실적 회복 전망, 수익성 및 재무안정성은 제한적인 수준

COVID-19 사태 및 미중 무역분쟁 등 제한적인 전망산업으로 인해 최근 2개년간 매출 외형은 정체될 기록한 가운데, 2021년 상반기 전년 동기 대비 큰 폭의 실적 반등을 기록했으나, 수익성 및 안정성은 여전히 제한적인 수준이다.

#### ■ 동사의 주요제품은 자동차 부품으로 전망산업 회복에 따른 매출 반등

동사의 2020년 유형별 매출 구성은 자동차 부품 58.0%, 방위산업 부품 41.1%, 기타부품 0.9%를 각각 차지하고 있으며, 수출 비중은 45.6%로 확인되었다. 이후 2021년 3분기 누적 기준 유형별 매출 구성은 자동차 부품 75.4%, 방위산업 부품 21.9%, 기타부품 2.7%로 나타났다. 동사의 주력 제품인 액셀 샤프트, 스피들 등은 동력전달장치 주요 수요처는 국내외 완성차 제조업체로, 기술력 이슈 등으로 인해 시장 진입 장벽이 비교적 높은 특성을 나타낸다. 2020년 COVID-19의 영향으로 전망산업이 침체를 나타냈으나, 2021년 글로벌 자동차 공장 가동 정상화로 인한 주요 완성차 제조업체들의 판매 대수가 증가세를 나타냄에 따라 동사의 자동차 부품 부문 실적도 호조세를 나타내며 2021년 상반기에는 전년 동기 대비 26.0% 증가한 실적 반등을 나타냈다.

#### ■ 2020년 방산부품 실적 호조로 매출 감소분 일부 보합, 2021년 3Q 누적 실적 반등

국내 단조산업은 자동차 및 산업장비 부품공급 산업으로서 국내외 산업경기 변동에 따라 생산과 가격이 변동되는 방위 산업으로, 완성차 업체의 자동차 생산 및 판매 수량에 따라 변동을 나타낸다. 2018년 14.6%의 매출액증가율을 기록하며 전년에 이어 외형 확대를 나타냈던 동사는 2019년 7.5%의 매출액감소율을 기록하여 실적 하향으로 전환하였다. 이후 2020년 COVID-19 확산에 따른 자동차 등 전망산업 침체에도 불구하고 방산부품 부문의 실적이 자동차 부품 부문의 실적 축소 분을 일부 보합하여 2020년 전년 대비 2.1% 감소한 1,382.6억 원의 매출액을 기록했다.

이후 COVID-19 사태 장기화에 따라 침체되었던 완성차 제조 공장들의 가동 정상화 및 국내 소비 심리 일부 회복으로 2021년 3분기 누적 매출액은 전년 동기 898.0억 원 대비 26.0% 증가한 1,131.5억 원의 매출실적을 기록하여 실적 개선 추이를 나타냈다.

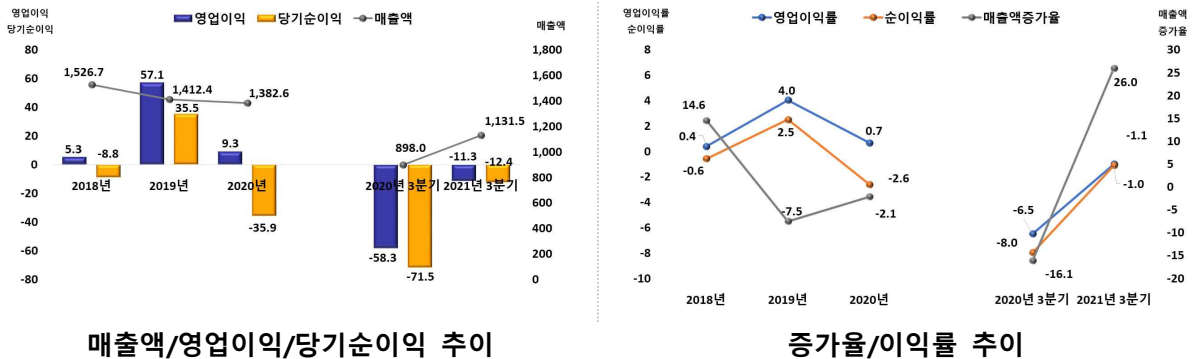
#### ■ 높은 원가 부담으로 불안정한 수익성, 2021년 3분기까지 적자 기조 지속

동사의 주원자재는 탄소강 및 합금강으로 경기 변동 및 수급 상황에 따라 국제 원자재 가격이 등락을 나타내고 이에 따라 영업수익성이 변동을 나타내고 있다. 2020년 매출원가율이 전년 88.5%에서 90.9%로 증가했고 매출 감소에 따른 고정성 경비 부담 또한 가중되어 2020년 매출액영업이익률은 전년 4.0%에서 0.7%로 약화, 영업이익은 전년 대비 83.7% 감소한 9.3억 원을 기록했다. 또한, 2020년 자산손상평가로 인한 손상인식으로 영업외수지 적자 폭이 확대되어 매출액순이익률은 전년 2.5%에서 -2.6%로 적자전환하였으며, 순손실 규모는 35.9억 원을 기록했다.

이후 높은 원가 부담이 지속되어 2021년 3분기까지의 누적 기준 매출액영업이익률 -1.0%, 매출액순이익률 -1.1%를 기록하여 전년 말에 이어 다소 열위한 수익성을 지속하고 있으며, 누적 영업손실 11.3억 원, 누적 순이익 12.4억 원을 기록하여 적자 기초를 나타냈다.

[그림 7] 동사 연간 및 상반기 요약 포괄손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



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

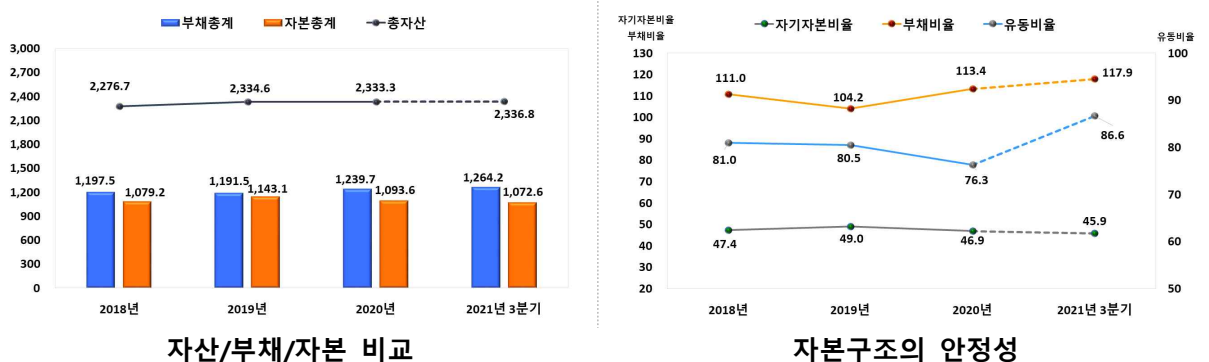
### ■ 높은 단기차입금 부담으로 제한적인 유동성 지속

동사는 55년의 오랜 업력을 기반으로 누적된 이익잉여금 보유와 신주 발행 등으로 인한 자본잉여금으로 인하여 일정 수준의 자기자본은 확보하고 있으나, 업력 대비 그 규모는 크지 않은 수준이다. 또한, 차입금을 비롯한 부채 부담으로 2020년 말 주요 재무안정성 지표는 부채비율 113.4%, 자기자본비율 46.9%를 기록했다. 2020년 말 총 차입금 가운데 단기차입금 및 유동성장기차입금의 비중이 89.1%로 높았으며, 이로 인해 2020년 유동비율이 76.3%를 기록하는 등 낮은 수준을 나타냈다.

한편, 결산 이후 2021년 3분기 유동비율은 86.6%로 소폭 개선되었으나 주로 매입채무 등 비차입성 부채 감소 및 채고자산 등 영업자산 증가에서 기인한 바가 크며, 전환사채 추가 발행에도 불구하고 부채비율 117.9%, 자기자본비율 45.9%를 기록하는 등 전반적인 재무안정성 지표는 전년 말 대비 유의미한 변동을 나타내지 않았다.

[그림 8] 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

## ■ 기타 이슈

동사는 2021년 재고자산 확대에 따른 영업활동 현금흐름 경색과 적지 기조 지속에 따른 유동성 확충을 위해 2021년 9월 13일 전환사채권(3회차) 발행을 결정하였음. 2026년 09월 24일을 사채 만기일로 총 2,762,367주를 발행하여 100억 원의 자금을 조달, 이중 25억 원은 시설자금으로, 75억 원은 운영자금으로 사용할 계획임. 한편, 이후 2개월이 경과 된 2021년 11월 24일 기준 상기 전환사채 전환가액을 시가 하락에 따라 3,742원에서 2,620원으로 조정하였으며, 조정 후 전환가능 주식 수는 2,672,367주에서 3,816,793주로 변경되었음.

[표 7] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2018년	2019년	2020년	2020년 3분기	2021년 3분기
매출액	1,526.7	1,412.4	1,382.6	898.0	1,131.5
매출액증가율(%)	14.6	-7.5	-2.1	-16.1	26.0
영업이익	5.3	57.1	9.3	-58.3	-11.3
영업이익률(%)	0.4	4.0	0.7	-6.5	-1.0
순이익	-8.8	35.5	-35.9	-71.5	-12.4
순이익률(%)	-0.6	2.5	-2.6	-8.0	-0.9
부채총계	1,197.5	1,191.5	1,239.7	1,228.5	1,264.2
자본총계	1,079.2	1,143.1	1,093.6	1,061.6	1,072.6
총자산	2,276.7	2,334.6	2,333.3	2,290.1	2,336.8
유동비율(%)	81.0	80.5	76.3	73.0	86.6
부채비율(%)	111.0	104.2	113.4	115.7	117.9
자기자본비율(%)	47.4	49.0	46.9	46.4	45.9
영업현금흐름	23.1	239.3	139.9	130.0	-82.9
투자현금흐름	-126.4	-100.5	-83.8	-66.6	-30.9
재무현금흐름	-16.9	-97.9	-45.7	2.2	74.2
기말 현금	79.3	120.2	127.1	185.5	88.6

※ 분기: 누적 실적

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



## Ⅲ. 주요 변동사항 및 향후 전망

### 전방시장의 안정화 및 사업 다각화로 중장기적 성장 전망

COVID-19 장기화로 침체되어있던 자동차 공장의 정상화와 소비 심리 회복 등으로 동사의 실적 회복이 기대되고 있다. 또한, 기술력 기반의 제품인 방위산업 부품, 중장비 부품 등의 제품을 출시하며 사업 다각화를 진행하여 중장기적 성장이 전망된다.

#### ■ 국내 자동차 판매 대수 회복세를 기반으로, 동사의 매출실적 개선 전망

2021년 10월 IBK투자증권이 발표한 2021년 자동차 판매 동향 자료에 따르면, 현대차와 기아차는 2021년 상반기 각각 203만 대(내수 39만 대, 해외 164만 대), 144만 대(내수 28만 대, 해외 116만 대)의 판매 대수를 기록하였다. 이는 전년 동기 161만 대, 116만 대 대비 각각 26.1%, 24.1% 증가한 판매 실적으로, 국내외 자동차 수요 회복 및 제조 공장 정상화에서 비롯된 영향이 큰 것으로 분석된다. 이후 2021년 3분기 발표한 IBK투자증권 자동차 판매 동향 자료에 의하면, 현대차는 전년 동기 대비 10.1% 감소한 90만 대, 기아차는 전년 동기 대비 2.2% 감소한 68만 대를 판매할 것으로 예상되나, 이는 실질적인 자동차 수요 감소가 아닌 차량용 반도체 품귀 현상에 의한 일시적인 감소로 판단했다. 향후 반도체 수급이 정상화될 경우 COVID-19 사태 이전의 시장규모를 회복하며, 동사의 실적에 긍정적 영향을 미칠 것으로 기대된다.

#### ■ 사업 다각화를 통한 중장기적 성장 기대

동사의 구체적인 국내 시장점유율은 집계되지 않았으나, 1966년 설립되어 자동차 부품 국산화 및 계열화 전문공장으로 지정된 국내 최초 정밀단조기업으로서 그 기술력을 인정받고 있다. 또한, 오랜 고객사와의 유대관계로 인한 시장 내 점유율 확보 및 시장 진입 장벽이 높은 장치산업의 특성 등을 감안할 경우 중장기적인 성장이 기대된다. 또한, 기존 주력 사업인 자동차 부품 생산과 더불어 방위산업 부품, 조선, 항공산업 부품 개발사업 등 고부가가치 사업에 진출하며, 사업 다각화를 위한 노력을 진행하고 있다.

#### ■ 지속적인 장비 투자를 통한 생산속도 증가 및 생산환경 개선

동사는 2020년 11월 TG Spider 온간단조 630톤 라인 신설, 방산MK82 가동2라인 신설, 2021년 MES 스마트공장 구축 등을 통해 제품 생산에 필요한 지속적인 투자를 진행하고 있다. 특히, 베벨기어 생산 1호 라인은 국내 최초 온간단조 설비를 기반으로 제품 생산을 진행한 이력을 보유하고 있다. 동사의 2021년 3분기 보고서에 따르면, 2006년 이후 생산설비의 변동이 매년 이루어지고 있는 것으로 확인되며, 공장 신축, 생산라인 신설 등의 투자를 통해 실적 개선을 실천하고 있다. 동사는 지속적인 장비 투자를 통해 타사 대비 높은 품질의 제품 생산을 진행하고 있어, 생산속도 증가, 생산환경 등이 함께 개선되고 있다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
최근 1년 내 증권사 투자의견 없음.			

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 9] 동사 1개년 주가 변동 현황



\*출처: 네이버금융(2021년 12월 28일)