

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

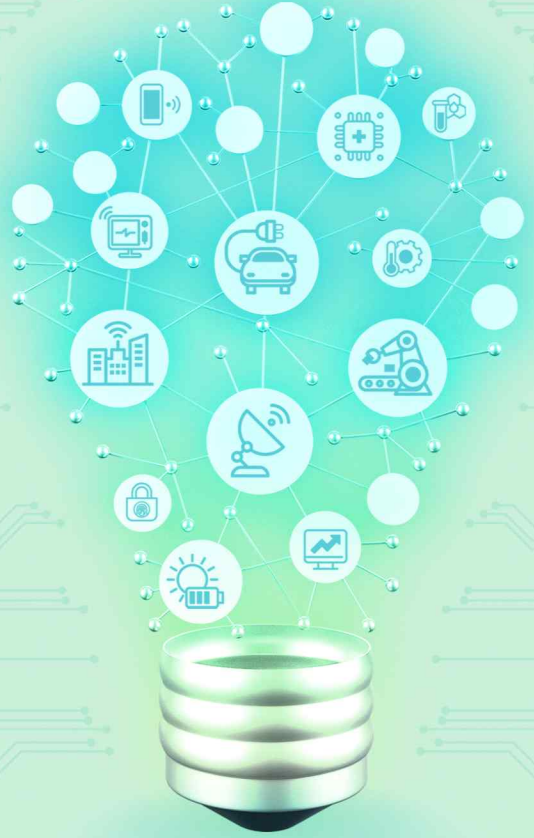
기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

우리산업(215360)

운송장비·부품

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

김유진 전문연구원

- 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 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.02-2124-6822)으로 연락주시기 바랍니다.

우리산업(215360)

친환경 자동차 공조시스템 부품 글로벌 전문기업

기업정보(2021/09/30 기준)

대표자	김정우
설립일자	2015년 04월 01일
상장일자	2015년 05월 06일
기업규모	중견기업
업종분류	자동차용 신품 조향장치 및 현가장치 제조업
주요제품	차량 공조시스템 부품

시세정보(2022/01/14 기준)

현재가(원)	20,750
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,895
발행주식수	9,132,163
52주 최고가(원)	35,300
52주 최저가(원)	19,500
외국인지분율	1.84%
주요주주	우리산업홀딩스

■ 글로벌 기업을 고객사로 확보한 친환경 자동차 부품 전문기업

우리산업(이하 동사)은 자동차 공조시스템 부품 제조 전문기업으로, 2015년 4월 우리산업홀딩스로부터 인적분할하여 설립되었다. 자체 기술개발 역량을 기반으로 HVAC Actuator, PTC Heater 등 핵심 부품 국산화를 통해 친환경 자동차 부품에 대한 기술경쟁력을 강화하였으며, 국내 시장의 선점뿐만 아니라 Daimler, Tesla, Stellantis, Rivian 등 글로벌 기업을 주요 고객사로 확보하고 있다.

■ 차량용 반도체 완화 및 자동차 부품 시장 정상화 전망

최근 COVID-19와 함께 자동차 수요예측 실패, 반도체 공장 셧다운으로 인해 차량용 반도체 부족 현상이 발생하였으며, 2021년 8월부터 국내외 자동차 및 부품업체들의 생산량과 실적에 악영향을 미치게 되었다. 반도체 공장의 재가동으로 회복 조짐이 보이며, 2022년 본격적으로 정상화 될 것으로 전망되고 있다. 특히, 전 세계적인 친환경·에너지 산업의 중요성 부각에 따라 친환경 자동차 시장을 중심으로 회복이 두드러질 것으로 전망된다.

■ 주요 글로벌 기업과의 공급계약 체결을 통한 경쟁력 확보

동사는 2021년 10월 Daimler로부터 3,200억 원에 달하는 PTC Heater 공급계약을 수주하였으며, 2021년 11월에는 현대위아의 자동차 열관리시스템용 부품 공급업체로 최종 선정되었다. 신규 수주한 제품의 80% 이상이 친환경 자동차에 적용되는 제품으로 파악된다. 주력 제품인 PTC Heater 외에도 Coolant Heater 및 밸브 중심으로 전기·수소자동차의 열관리시스템 부품 라인업을 확대해나가고 있어, 향후 긍정적 시장 전망에 따라 관련 제품의 매출 증가가 기대된다.

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	3,328	19.1	174	5.2	121	3.6	11.8	5.0	124.2	1,338	11,913	27.2	3.1
2019	3,188	(4.2)	141	4.4	76	2.4	6.6	3.1	110.8	802	12,469	25.4	1.6
2020	2,890	(9.3)	103	3.6	54	1.9	4.5	2.2	106.8	574	12,890	41.5	1.9

기업경쟁력

자동차 공조시스템 부품 제조

- 차량 공조시스템 부품 자체 개발
 - HVAC Actuator, PTC Heater, Clutch Coil
- 친환경 자동차 공조시스템 부품 라인업 확대
 - Coolant Heater, 밸브 등 전기·수소자동차 열관리시스템 부품 개발

글로벌 시장경쟁력

- 글로벌 플레이어로서 입지 구축
 - 인도, 태국, 베트남, 중국, 미국 등 해외 법인 설립을 통해 글로벌 기술지원 네트워크 구축
- 국내외 우수 기업을 주요 고객사로 확보
 - Daimler, Tesla, Stellantis, Rivian, 현대·기아자동차 등 신규 수주

핵심기술 및 취급 품목

핵심기술

- 세계 최초 알루미늄 소재의 Clutch Coil 기술상용화
- 소음진동 저감 및 저중량 모터 적용 HVAC Actuator
- 친환경 자동차 난방 부품인 고전압 PTC Heater 개발

주력제품



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 온실가스 배출관리를 수행하고 에너지, 용수사용 절감을 노력하고 있음. 다만, 환경 경영 조직, 환경 교육, 환경 성과 평가체계 등은 미흡한 수준임.
 > 여성 근로자는 그 비중이 미흡한 수준이나, 기간제 근로자가 없으며 협력사 지원 프로그램과 사회공헌 프로그램을 운영하고 있음. 소비자 및 정보보호 안전 인증 등은 확인되지 않음.
 > 감사위원회는 없으나, 상근감사제도를 운영하고 있음. 또한, 주주의결권 행사 지원제도, 중장기 배당정책 등을 보유하고 있으며, 대표 및 이사회의 독립성을 유지하고 있음.

* 본 ESG현황은 나이스평가정보㈜가 분석대상 기업으로 입수한 정보를 요약 정리한 것으로, 본식 시점 및 기업의 참여도에 따라 결과가 달라질 수 있습니다.

I. 기업현황

친환경 자동차 공조시스템 부품 글로벌 전문기업

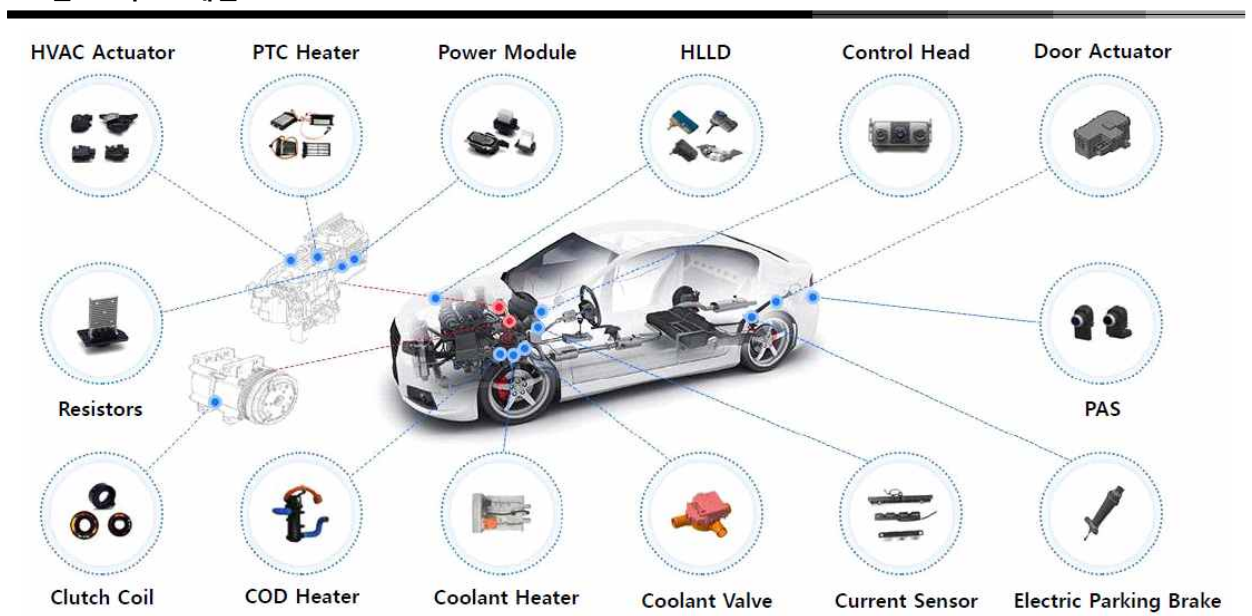
동사는 고품질 차량 공조시스템 부품 제조 전문기업으로, 친환경 자동차 부품 국산화를 통해 국내외 우수 기업을 주요 고객사로 확보하여 업계 내에서 높은 시장 지위를 구축하고 있다.

■ 개요 및 사업 현황

동사는 2015년 4월 우리산업홀딩스로부터 인적분할하여 설립되었으며, 코스닥 시장에는 2015년 5월 상장되었다. 용인 본사와 평택 생산공장 외에도 인도, 태국, 베트남, 중국, 미국 등에 현지법인을 설립하여 실시간으로 고객사의 요구에 대응하고 있는 등 글로벌 기술지원 네트워크를 구축하고 있다.

주요 사업부문은 자동차 공조장치로, HVAC Actuator, Clutch Coil, PTC Heater 등의 냉·난방 공조 제어를 위한 핵심 부품을 생산하고 있다. HVAC Actuator는 차량용 공조장치 내 날개(Flap)의 각도를 조정하여 차량의 온도, 바람 방향, 실내-외기를 전환시키는 기능성 부품이고, Clutch Coil은 에어컨의 폴리와 컴프레서 사이에 클러치 역할을 하여 에어컨의 On/Off에 따라 압축기를 작동 또는 정지시켜주는 일종의 스위치 장치이다. PTC Heater는 전기 발열을 통해 내부 온도를 높이는 난방장치로, 고전압 PTC Heater는 내연기관의 열을 활용할 수 없는 친환경 자동차 전용 난방 부품이다.

그림 1. 주요 제품

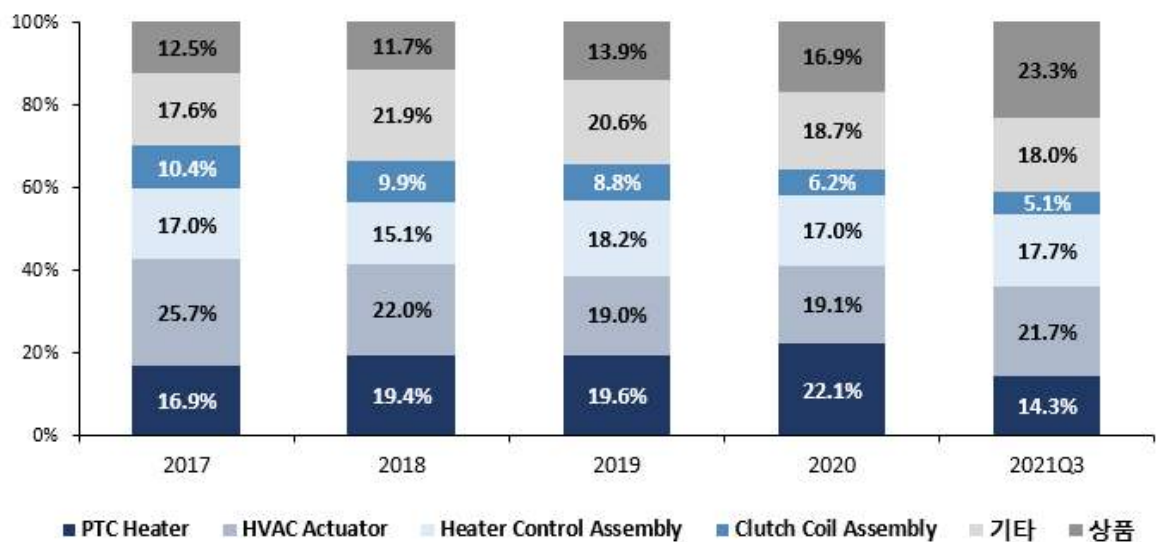


*출처: 동사 IR자료(2021)

주요 고객사로는 자동차 부품 기업인 DENSO, VISTEON, 한온시스템 등이 있으며, 완성차 기준 고객사는 Tesla, Daimler, Rivian, 현대·기아자동차 등이 있다.

매출 비중은 2021년 3분기 기준 HVAC Actuator가 21.7%로 가장 높고 뒤이어 Heater Control Assembly, PTC Heater가 각각 17.7%, 14.3%를 차지했다. PTC Heater의 경우 2017년 16.9%에서 2020년 22.1%까지 증가하였으며, 2021년 10월 4,800억 원 규모의 친환경 자동차 부품을 수주하는 등 향후 매출 성장이 기대되는 주력 제품이다.

그림 2. 주요 사업 매출 비중



*출처: 동사 3분기보고서(2021.09), NICE평가정보(주) 재구성

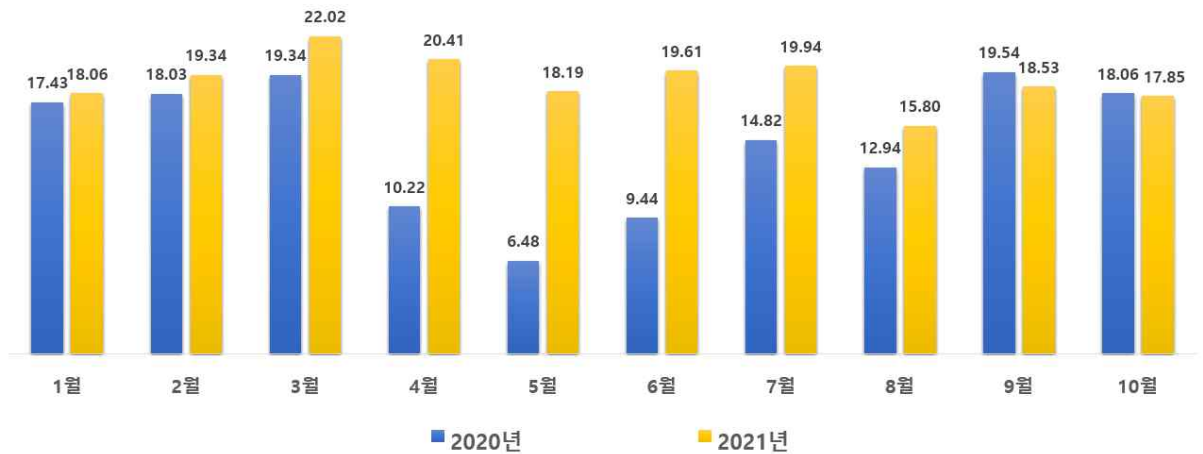
최대주주는 지주회사인 우리산업홀딩스로, 동사 지분 39.46%를 보유하고 있다. 동사 종속회사로는 자동차 부품을 생산하는 비상장기업 우리엠오토모티브가 있으며 2018년 6월 전략적 사업운영을 목적으로 29%의 지분을 만도에 처분하여 동사는 71%의 지분을 확보하고 있다.

■ 시장 현황 및 전망

2020년 COVID-19로 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 COVID-19 델타 변이로 인해 생산을 중단하면서 국내 공장 역시 생산을 중단하는 사태가 벌어지게 되었다.

차량용 반도체 부족 현상으로 인해 해외 부품공장의 가동이 정상화되지 못하면서 국내 자동차 부품 수출실적에도 부정적인 영향을 미친 것으로 나타났다. 산업통상자원부에 따르면 2021년 9월 자동차 부품 수출액은 18.5억 원으로 전년 동월 대비 5% 이상 감소하였으며, 10월 국내 자동차 부품 수출액 역시 소폭 감소한 것으로 나타났다.

그림 3. 월별 자동차부품 수출액(단위: 억 달러)



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

차량용 에어컨 산업은 전방산업인 자동차 경기 침체 시 완성차 기업의 압박에 따른 수익성 악화 우려가 존재하나, 꾸준한 자동차 수요 확대에 따른 신수요 및 교체수요가 증대되고 있다. 특히, 전기자동차의 열관리시스템은 주행거리 향상에 핵심 기술로 여겨지고 있어 공조시스템 핵심 부품들에 대한 성능 및 품질향상이 요구되며, 온도변화에 따른 배터리 효율 및 내구성 문제를 해결하기 위해 파워트레인·핵심전장부품 열관리시스템과 전동식 냉난방시스템의 통합 열관리 기술 필요성이 강화되고 있다.

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 COVID-19 등의 이슈로 인해 자동차 부품 외에 차량 공기청정기, 필터 교체 등 애프터마켓 시장 내에서 공조 시장의 확대 가능성이 높을 것으로 보인다.

■ 보유 기술 현황

동사 전체 인원 중 34%가 연구개발 인력으로 확인되며, 지속적인 투자를 통해 신기술이 적용된 부품을 개발하고 품질을 확보하는 등 경쟁력을 강화해나가고 있다. 알루미늄 소재의 Clutch Coil을 세계 최초 개발하여 양산하였으며, 소음진동(Noise, Vibration, Harshness; NVH) 저감 기술을 개발하여 이를 적용한 HVAC Actuator 제조 기술력을 보유하고 있다. 또한, 친환경 자동차 공조 부품 개발 대응역량을 기반으로 이에 대한 라인업을 구축해나가고 있다. 2010년 한라공조(현 한온시스템)를 통해 Tesla에 전기자동차용 고전압 PTC Heater를 공급하여 발빠르게 글로벌 시장을 개척하였으며, 이를 시작으로 현대자동차 등 국내 전기자동차 상용화에도 참여하며 친환경 자동차 부품시장을 선점하였다.

▶▶ 세계 최초 경량화 소재를 적용한 고내구성의 Clutch Coil

동사는 기존 구리 소재의 Clutch Coil을 대체하는 알루미늄 소재의 Clutch Coil을 세계 최초로 개발 및 양산하였다. Clutch Coil은 차량 에어컨용 압축기에 V-Belt와 함께 장착되어, 에어컨의 On/Off에 따라 풀리와 압축기 사이에서 Clutch 역할을 함으로써 압축기를 작동/정지시킨다. 알루미늄 소재 Clutch Coil은 휴즈나 다이오드에 적용 시 몰딩 프로세스에 삽입이 어렵고, 알루미늄 와이어와 구리 터미널을 연결시키기 어려워 기술력을 요하는 제품이지만, 몰딩의 접착력과 내구성이 뛰어나고 무게가 가벼우며, 구리 대비 가격 경쟁력이 우수한 강점이 있다.

▶▶ NVH 저감 기술을 적용한 HVAC Actuator

공조시스템 내 날개의 각도를 조정하여 차량 내의 온도, 바람의 방향, 실내·외기를 전환하여 주는 Actuator에 대해 구동 시 소음, 진동을 최소화하는 NVH 저감 설계 기술을 개발하였으며, 국내 및 세계 시장에서 우수한 수준의 기술력을 갖추고 있다. NVH 저감 설계는 토크, 열 교환, 전자제어, 소프트웨어 해석 등을 통해 데이터를 분석하고, 이를 기반으로 구조물이 가지고 있는 취약한 진동 대역을 추적하여 보강 설계하는 것이다. 동사는 기어 및 구조 설계, Actuator 제어장치와 모터 조립체 제조기술 등을 기반으로 고품질의 Actuator를 제작하고 있다.

▶▶ Long-Term Reference 기반의 높은 품질 및 안정성이 입증된 PTC Heater

동사는 한발 앞선 연구개발을 통해 친환경 자동차 부품을 상용화하고 있으며, 특히 전기자동차 난방 시스템의 핵심 부품인 고전압 PTC Heater에 특화된 기술력을 구축하고 있다. PTC Heater는 기본적으로 PTC 발열 소자와 (+), (-)단자로 이루어지며, 고전압 배터리로부터 전원을 공급받으면 저항이 증가하여 온도가 상승하게 된다. 일반적으로 전원공급회로와 포토 커플러를 이용한 신호전달부로 구성되어, 저전압 작동신호가 있는 경우 고전압 파워소자를 작동하여 고전압 히터에 전원을 공급하는 구조로 이루어진다. 고전압이 흐르기 때문에 전기 안정성에 대한 높은 신뢰성 확보가 필요하다.

그림 4. 고전압 PTC Heater



*출처: 동사 IR자료(2021)



동사는 고전압 히터 제어장치를 개발하여 문제 발생 시 즉각적으로 전원을 차단할 수 있도록 회로를 설계하였으며, 구조적 설계를 통해 열효율을 높였다. 또한, 개발된 제품은 구성단위가 모듈화되어 다양한 차종에 적용 가능하고, 조립이 용이하여 생산성이 높다는 강점이 있다.

해당 제품은 Tesla가 2012년 출시한 모델 S에 독점 공급되며 성능 및 품질경쟁력을 검증받았으며, 이후 동사는 지속적인 개발을 통해 2015년 Tesla 모델 X, 현대 쏘울 전기자동차, 2017년 코나, 아이오닉 전기자동차 등에 부품을 공급하였다. 2019년에는 DENSO로부터 FCA의 전기자동차와 BMW 마일드 하이브리드(MHEV)용 PTC Heater 공급사로 선정되었으며, 2021년에는 벤츠의 모회사인 Daimler와 신규 상장사인 Rivian과 전기자동차용 PTC Heater 공급계약을 체결하는 등 친환경 자동차 부품 전문기업으로서 성장하였다.

II. 재무 분석

최근 2년 매출 감소 추세였으나 2021년 매출 회복 기대

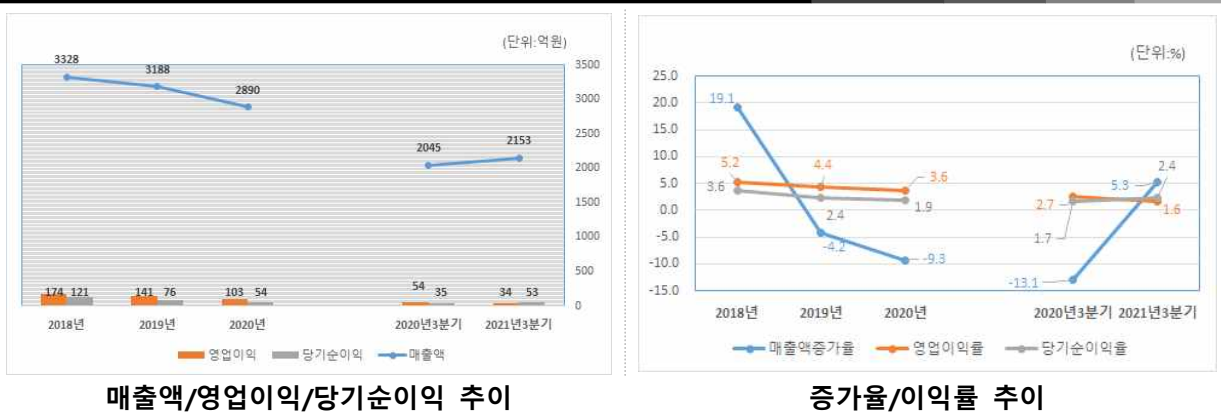
동사는 COVID-19 사태에 따른 각국 봉쇄조치로 2020년 해외 수출의 부진으로 매출이 감소하였으나 2021년 3/4분기는 전기차와 수소연료전지차 등 친환경 차량에 공급되는 제품의 수주가 늘어나면서 매출이 증가하였다.

■ COVID-19 영향으로 2020년 매출 감소

동사는 글로벌 경기침체로 자동차 판매가 감소하여 2018년 3,328억 원(+19.1%, YoY), 2019년 3,188억 원(-4.2%, YoY), 2020년 2,890억 원(-9.3%, YoY)로 최근 2년 매출이 감소하는 모습을 보이고 있다.

2020년의 경우 COVID-19 확산을 막기 위해 각국에 봉쇄조치가 이어지면서 해외 수출이 감소하였으며, 전체 수출 매출은 전년대비 약 21.5% 감소한 1,204억 원을 기록하였다. 주요 아이템별로는 Clutch Coil 매출이 전년대비 약 70.5% 감소한 25억 원, Control Head는 약 43.7% 감소한 41억 원, HVAC Actuator는 약 19.2% 감소한 324억 원, PTC Heater는 약 5.8% 감소한 362억 원을 기록하였다.

그림 5. 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 포괄손익계산서 분석



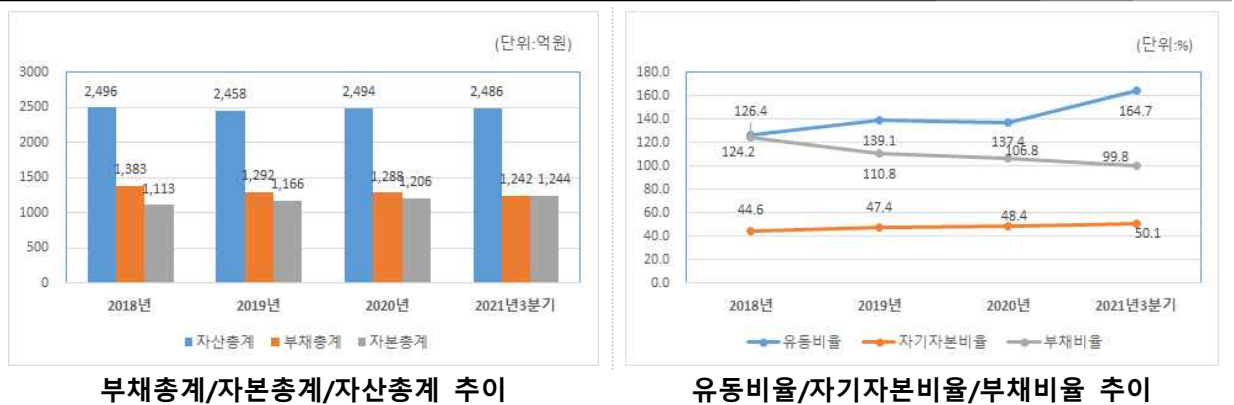
*출처: 동사 사업보고서(2020), 3분기보고서(2021.09)

■ 수익성 하락 추세

동사의 최근 3년 매출원가율(2018년 87.5%→ 2019년 87.8%→ 2020년 87.4%)은 큰 변동 없이 유지되고 있으나 판매비가 지속적으로 증가하면서 판매비율이 상승(2018년 7.3%→ 2019년 7.8%→ 2020년 9.1%)하고 있다.

2020년의 경우 제품보증비가 전년 대비 109.1% 상승, 지급수수료는 전년 대비 32.0% 상승하면서 전체 판매비가 증가하였는데 이로 인하여 매출액영업이익률은 2019년 4.4%에서 2020년 3.6%로 수익성이 하락하였다.

그림 6. 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 재무상태표 분석



*출처: 동사 사업보고서(2020), 3분기보고서(2021.09)

■ 2021년 3/4분기 누적 매출 증가하였으나 수익성은 하락

2021년 3분기 누적 매출액은 2,153억 원으로 전년 동기 대비 5.3% 증가하였으나 매출원가의 상승, 수출제비용 등의 판관비가 증가하여 매출액영업이익률은 전년 동기 대비 1.1%p 감소한 1.6%를 기록하였다.

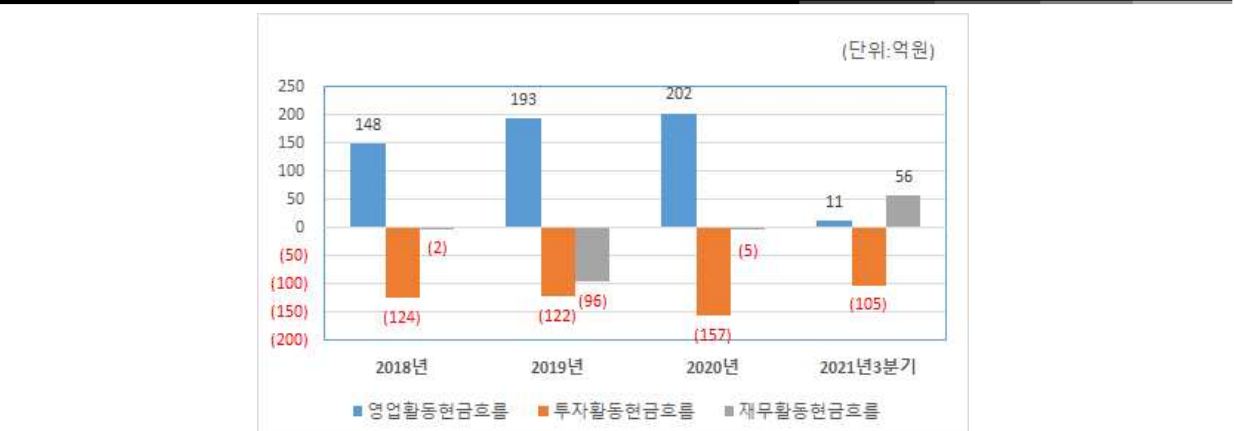
2021년 3분기 말 기준 차입금의존도는 25.3%로 적절한 수준이며, 이익 유보로 자기자본이 증가하고, 부채규모가는 꾸준히 감소하면서 자기자본비율 50.1%, 부채비율 99.8%로 안정적인 재무구조를 유지하고 있다.

■ 최근 3년간 현금흐름 양호

동사는 최근 3년 영업활동으로 인한 현금흐름은 증가하는 추세를 유지하고 있다. 양호한 현금 창출력을 바탕으로 생산시설에 대한 투자를 꾸준히 이어가고 있다.

2021년 3분기는 재고자산 증가 등의 영향으로 영업현금창출력이 떨어져 지난해 3분기에는 78억 원이 유입되었으나 올 3분기에는 11억 원이 유입되었다.

그림 7. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2020), 3분기보고서(2021.09)

Ⅲ. 주요 변동사항 및 전망

친환경 자동차 부품을 통해 글로벌 시장 진출 확대

글로벌 시장으로의 진출을 비롯하여 지속적인 공급계약 수주가 이어지고 있으며, 자동차 산업의 회복 기대, 친환경 자동차의 성장세로 동사의 향후 실적 개선이 기대된다.

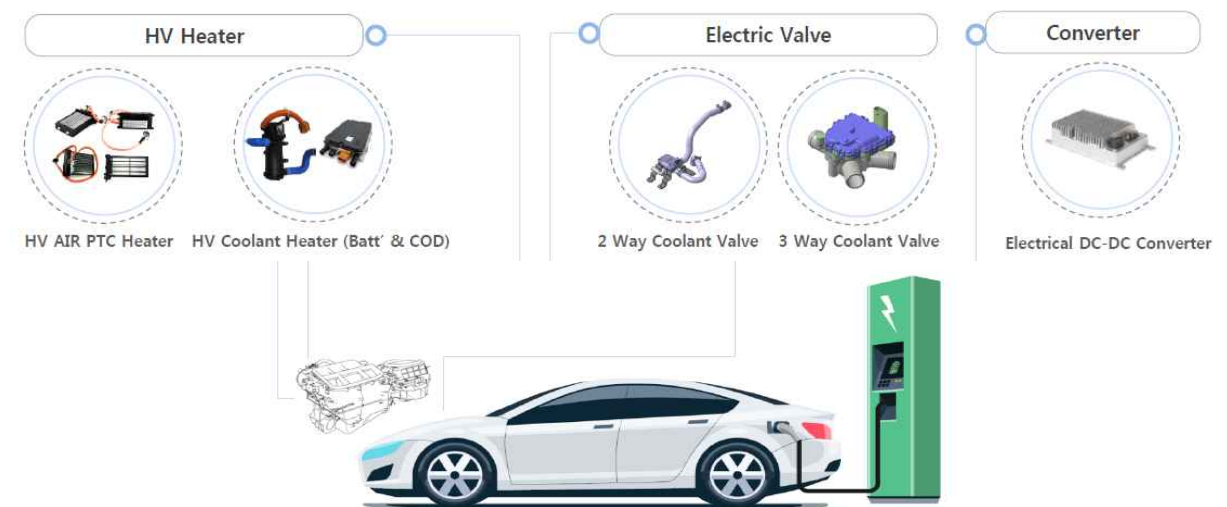
■ 주요 사업 이슈

2021년 11월 동남아 공장의 정상화 이후 반도체 수급 불안정 현상 해소로 자동차 생산 문제가 해결될 가능성이 있을 것으로 보이며, 2022년 이후 주문량 증가로 자동차 부품업계 실적 역시 회복세를 보일 것으로 전망된다. 특히, 전기자동차 시장이 중국을 중심으로 크게 성장하고 있으며, 친환경 자동차에 대한 부품시장 위주로 성장 동력을 확보할 것으로 전망된다.

동사는 현대위아와 협력하여 단일 모듈로 전기자동차의 실내 냉난방이 가능한 차세대 공조시스템을 개발해왔으며, 2021년 11월 현대위아의 열관리시스템용 부품 공급업체로 최종 선정되었다. 전기자동차에 적용되는 삼방밸브(3Way Valve)를 2030년까지 공급할 예정이며, 이는 현대·기아자동차가 출시하는 전기자동차에 적용될 것으로 보인다. 2021년 10월에는 벤츠의 모회사 Daimler로부터 3,200억 원에 달하는 PTC Heater 공급계약을 수주하였으며, 2021년 11월 미국 나스닥에 상장한 전기자동차 전문기업인 Rivian과 긴밀한 협력관계를 구축하고 있다.

수주 상위 업체로는 Daimler, Tesla, Stellantis, Rivian, 현대·기아자동차 등이 있으며, 신규 수주한 제품의 80% 이상이 친환경 자동차에 적용되는 제품으로 파악된다. 주력 제품인 PTC Heater 외에도 Coolant Heater(겨울철 배터리 성능 향상을 위한 배터리 히터) 및 밸브 중심으로 전기·수소자동차의 열관리시스템 부품 라인업을 확대해나가고 있어, 향후 긍정적인 시장 전망에 따라 관련 제품의 매출 증가가 기대된다.

그림 8. 친환경 자동차 부품 라인업



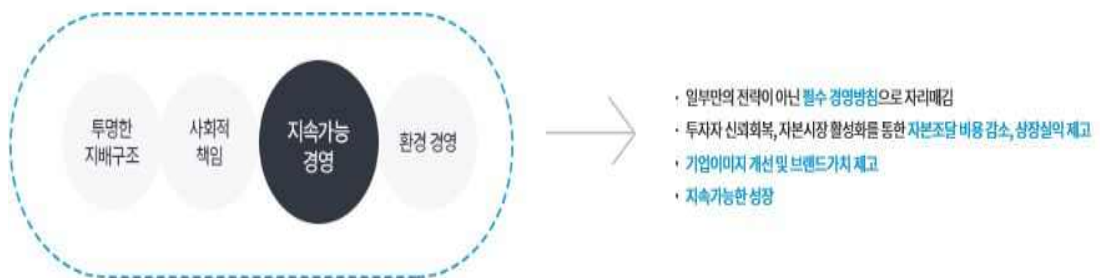
*출처: 동사 IR자료(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 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, 대신경제연구소 등이 있다.

산업통상자원부는 2021년 12월 국내 상황에 적합한 K-ESG 지표를 마련하여 표준화하기 위한 K-ESG 가이드라인을 발표했다. 국내외 주요 13개 평가기관의 3,000여 개 이상의 지표와 측정항목을 분석하여 61개 ESG 이행과 평가의 핵심 공통사항을 마련하고, 관계부처와 각 분야 전문가, 이해관계자의 의견을 반영하여 글로벌 기준에 부합하면서 국내 기업이 활용 가능한 가이드라인을 제시하고 있다.

그림 9. ESG



*출처: 한국기업지배구조원 홈페이지(2021)

자동차 산업은 제품 자체가 ESG 민감도가 높아 자율주행과 함께 전기자동차, 수소자동차 등 친환경 자동차로의 혁신이 어느 분야보다 치열하다. 미국, EU 등 전 세계 각국이 내연기관 자동차의 판매를 줄이는 탄소 중립 계획을 발표하면서 자동차 업계의 귀추가 주목되고 있으며, 글로벌 완성차 기업은 이미 ESG를 핵심전략으로 채택하고 부품 공급망에도 ESG 활동 확대를 장려하고 있다. 르노닛산은 2015년 협력사 기업의 사회적 책임 가이드라인을 발표해 구매 조건으로 채택하게 하고 있으며, 이를 어길 시 입찰 참여에 제한을 두고 있다. 폭스바겐도 2016년 발표한 미래전략 'Together 2025'에서 지속 가능성을 통한 환경, 안전 등 사회적 가치에서 롤 모델이 되는 것을 목표로 세웠다.

국내 자동차 업계에서는 2021년 3월 ‘자동차 탄소중립협의회’를 구성하였으며, 수송 부문 탄소중립과 친환경 자동차 산업 전환 논의가 이루어지고 있다. 현대·기아자동차, 한국GM, 르노삼성, 쌍용자동차, 부품재단과 한국자동차산업협회 등이 참여하고 있으며, 2025년까지 친환경 자동차의 수준을 내연기관 자동차 수준으로 끌어올리는 등의 청사진을 발표했다.

한편, 한국기업지배구조원(2021)은 ESG 평가등급을 공개하고 있으며, 각 등급은 S, A+, A, B+, B, C, D 7등급으로 구성되어 있다. 이 중 일부 대기업, 코스닥 상장사의 등급이 제시되어 있으며, 주요 자동차 부품 기업의 등급을 확인할 수 있다.


표 1. 한국기업지배구조원의 주요 자동차 부품 기업 ESG 등급 현황

기업명	기업코드	ESG 종합등급	환경	사회	지배구조	자산 규모
현대위아	011210	A	A	A+	A	2조원 이상
만도	204320	A	B+	A+	A	2조원 이상
한온시스템	018880	B+	B+	B+	B+	2조원 이상
에스엘	005850	B+	B+	B+	B+	5천억원~2조원
서연이화	200880	A	B+	A	A	5천억원~2조원

*출처: 한국기업지배구조원 홈페이지(2021), NICE평가정보(주) 재구성

동사는 ESG 평가등급 이력이 부재하여 공개 자료 및 질문지를 통해 ESG 항목에 대한 사항을 별도로 확인했다. 에너지사용량, 온실가스 배출량 등의 환경정보는 파악되지 않으나, 환경 관련 규제기준을 준수하기 위해 온실가스 배출관리를 수행하고 에너지, 용수사용 절감을 노력하고 있는 것으로 파악되며, 환경경영시스템(ISO 14001)에 대한 인증을 확보하고 있다. 향후 환경 경영 조직을 설치하여 교육을 수행하고, 환경 성과 평가체계를 구축하는 등의 전략 수립을 통해 환경책임경영에 관한 노력이 확대되어야 할 것으로 사료된다.

표 2. 주요 보유 인증 현황

인증명	상태
 ISO14001:2015	유효

*출처: 한국생산성본부 인증원(2021), NICE평가정보(주) 재구성

2021년 9월 분기보고서에 따르면, 기간제 근로자는 없으며, 여성 근로자는 37명(전체 11.9%)으로 총 310명의 직원이 근무하고 있는 것으로 확인된다. 또한, 협력사 지원 프로그램과 사회공헌 프로그램을 운영하는 등 사회책임경영에 관한 부분에 대응할 수 있는 역량을 확인할 수 있다.

표 3. 여성/기간제 근로자 근무 현황

(단위: 명)

사업 부문	성별	기간의 정함이 없는 근로자	기간제 근로자	합계
제조업	남	273	-	273
	여	37	-	37
합계		310	-	310

*출처: 동사 3분기보고서(2021.09), NICE평가정보(주) 재구성

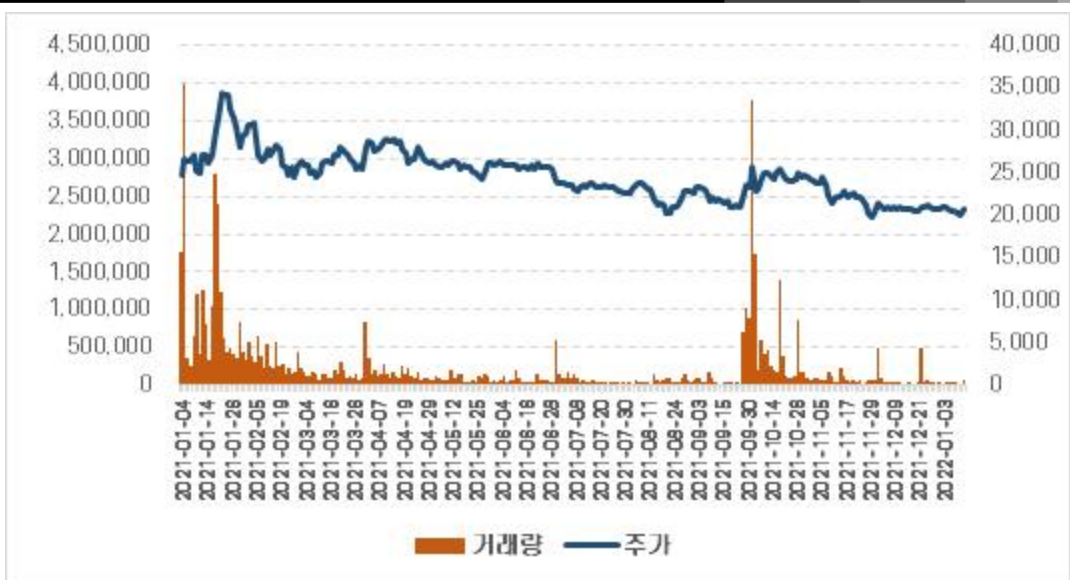
지배구조 부문은 정관에 의해 주주의 의결권을 1주마다 1개로 정하고 있으며, 주주의결권 행사 지원제도가 있는 것으로 확인된다. 또한, 주주가치 제고를 위해 당기순이익의 30% 이상을 목표로 가능한 배당성향을 확대하려는 등 중장기 배당정책을 보유하고 있다. 이사회 구성은 대표이사를 포함하여 총 4명의 이사 중 1명의 사외이사를 보유하고 있으며, 사외이사 선임 시 독립성 여부, 법상 자격요건 등을 포함한 ‘사외이사 자격요건 확인서’를 한국거래소에 제출하고 있는 것으로 파악된다. 감사위원회를 별도로 설치하고 있지 않으나, 주주총회 결의에 의하여 선임된 상근감사 1명이 감사업무를 수행하고 있다. 지배구조 정보는 계열회사 지분 표를 별도 공시하고 있지 않아 확인되지 않는다.

최근 기업의 사회적 책임에 관한 관심이 제고되고 투자자의 관점에서 투자 적합 기준이 아니라 모든 구성요소가 인류의 지속가능성을 위해 노력해야 하는 상황에서, 그러한 노력의 측정지표로서 ESG 기준 충족이 필요하다.

■ 증권사 투자의견

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

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2022.01)