

기술 2024-255

2024.12.19.

이 보고서는 시가총액 5,000억 원 미만의 중소형 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 자동차부품

아진전자부품(009320)

- ▶ 요약
- ▶ 기업현황
- ▶ 시장동향
- ▶ 기술분석
- ▶ 재무분석
- ▶ 주요 변동사항 및 전망

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 오주한 연구원

[YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 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 유튜브(IRTV)로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “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.

아진전자부품(009320)

자동차 전장 제어 장치 제조 전문 기업

기업정보(2024.12.11. 기준)

대표자	서중호, 문종은
설립일자	1973년 10월 13일
상장일자	1989년 8월 25일
기업규모	중소기업
업종분류	자동차 신품 부품 제조업
주요제품	자동차 전장 부품(RADAR, 공조 제어 장치 등)

시세정보(2024.12.11. 기준)

현재가(원)	1,029원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	507억 원
발행주식수	49,299,770주
52주 최고가(원)	1,631원
52주 최저가(원)	883원
외국인지분율	0.07%
주요주주	
(주)우신산업	13.7%
(주)아진카인텍	13.4%
서중호	10.8%

■ 자동차 전장 제어 장치 제조 전문 기업

아진전자부품(이하 동사)은 1973년 10월 13일 설립되어 1989년 8월 25일 코스피 시장에 상장하였다. 동사는 공조 제어 장치(CCH, Climate Control Head), 엔진 쿨링 팬 제어 장치(ECF BLDC, Engine Cooling FAN BLDC Controller) 등의 자동차 전자 제어 장치 제조를 주요 사업으로 영위하고 있으며, 이외에 RADAR 등의 자동차용 센서 및 기타 전장 부품 제조 사업도 영위하고 있다. 동사의 제품별 주요 매출 비중은 공조 제어 장치 및 엔진 쿨링 팬 제어 장치 28.6%, RADAR 22.3%, 일체형 통합 브레이크 제어 장치 14.4% 이다(2024.09. 분기보고서 기준).

■ 기술 발전에 따른 자동차 전자 제어 장치 시장 성장 전망

동사는 차량의 효율성, 안전성 등을 높이는 다양한 자동차 전자 제어 장치와 자동차용 센서를 제조하고 있으며, 전기차, 자율주행차, 커넥티드 카 등의 기술 발전에 따라 수요 증가가 예상된다. 그러나 주요 고객인 완성차 업체의 생산 및 판매 상황에 영향을 받기 때문에, 수요 변동성이 있을 것으로 보인다. 국내 자동차 전자 제어 장치 시장은 2022년 5조 1,621억 원에서 연평균 26.00%의 성장률을 보이며, 2027년에는 16조 3,967억 원에 이를 것으로 전망된다.

■ 장기간 부품 납품 계약 체결, 양산 준비 중

동사는 2024년 4월 15일, 현대차와 기아의 8개 차종에 대해 1,129억 원 규모의 부품 납품 계약을 체결하고, 2026년부터 신차에 무드램프 제어기를 공급할 예정이다. 이에, 실내 무드램프 제어기 관련 연구개발을 진행하며, 양산을 위한 준비를 진행 중이다. 동사는 이번 공급계약을 통해 2026년부터 2032년까지 장기 납품 계약을 진행하며, 안정적인 매출 성장이 기대된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 별도 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2021	991.8	30.6	10.8	1.1	-0.4	0.0	-0.1	0.0	170.0	-1	734	-	3.4
2022	1,005.0	1.3	-57.6	-5.7	-87.4	-8.7	-28.9	9.4	255.6	-184	539	-	2.7
2023	1,134.4	12.9	20.4	1.8	2.3	0.2	0.9	0.3	239.1	5	566	282.5	2.4

기업경쟁력

다양한 제품 포트폴리오 확보

- 공조 제어 장치, 엔진 쿨링 팬 제어기 등 전기차, 자율주행차 등 미래차 시장의 요구에 맞는 제품군 확보
- 연구개발을 통해 지속해서 제품군 확장 중

글로벌 업체 매출처로 확보

- 완성차 업체의 2차 공급업체 매출처로 확보: 한온시스템, HL만도 등
- 완성차 업체의 1차 협력사로 선정: 현대자동차, 기아

핵심 기술 및 주요 제품

다양한 종류의 ECU 설계 기술력

- 다양한 차량 시스템에 맞춰 모듈화된 ECU 설계 가능한 기술력 보유
- 각종 전자 제어 장치들이 서로 통합될 수 있도록 설계 및 시스템 최적화 기술력 보유
- 전력 효율성 및 안전성이 확보된 ECU 설계

제품 개발, 생산 및 품질관리 기술력

- SMT, PCB Ass'y, Ass'y & Test 공정을 위한 고도화된 생산 설비 보유
- 5개의 개발팀으로 나누어진 연구소를 통한 연구개발 진행
- 글로벌 품질체계 표준화 및 무결점 품질 방침 체계를 확립하고 품질관리 수행

동사의 제품 영역



시장경쟁력

국내 신품 자동차 전자제어 출하금액	년도	출하금액	연평균 성장률
	2022년	5조 1,621억 원	▲26.00%
	2027년(E)	16조 3,967억 원	
국내 자동차용 센서 시장 규모	년도	시장 규모	연평균 성장률
	2022년	1조 967억 원	▲7.70%
	2027년(E)	1조 5,912억 원	
시장환경	<div>■ 전기차와 자율주행차의 발전으로 자동차 전자 제어 장치의 수요 증가</div> <div>■ 커넥티드 카 기술과 차량 전자화가 가속화되면서 관련 전자 제어 장치의 필요성 확대</div> <div>■ 강화된 환경 규제와 에너지 효율성 요구로 차량의 전자 제어 장치 수요 촉진</div>		

I. 기업 현황

자동차 전장 부품 제조 전문 기업

동사는 공조 제어 장치, RADAR, 통합 브레이크 제어 장치 등의 자동차 전장 부품을 설계, 제조 및 판매하는 기업으로, 기구설계, 회로설계, 소프트웨어 설계, 제품 생산 관련 기술력을 보유하고 있어 완성차 업계의 2차 공급업체 등으로 관련 부품을 공급하고 있다.

■ 기업 개요

동사는 1973년 10월 설립된 후, 1989년 8월 코스피 시장에 상장되었으며, 2024년 10월 아진전자부품으로 상호명을 변경하였으며, 공조 제어 장치, RADAR 등의 자동차용 전장 부품과 가정용 · 산업용 콘덴서 제조 사업을 영위하고 있다. 동사의 본점 소재지는 전북특별자치도 정읍시 공단2길 3(망제동)이다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1973.10.	대한마루콘전자 설립
1985.11.	탄탈륨콘덴서 양산 개시
1983.09.	상호명 변경(대한마루콘전자 -> 대우전자부품)
1989.07.	코스피 상장
1993.07.	전장부품 양산 개시
1994.10.	베트남 법인 설립
2000.12.	상호명 변경(대우전자부품 -> 파츠닉)
2006.03.	상호명 변경(파츠닉 -> 대우전자부품)
2008.03.	중국 소주 법인 설립
2024.01.	미국 법인 설립
2024.10.	상호명 변경(대우전자부품 -> 아진전자부품)

자료: 동사 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

2024년 9월 말 기준, 동사의 최대 주주는 (주)우신산업이며, 전체 지분의 13.7%를 보유하고 있고, 특수관계인 (주)아진카인텍, 대표이사 서중호, 특수관계인(성영주, 서은지)가 각각 13.4%, 10.8%, 0.4%를 보유하고 있다. 동사가 속한 기업집단 아진그룹은 상장 1개사와 비상장 17개사로 구성되어 있으며, 동사는 연결대상 종속회사로 2024년 설립한 DWECC USA INC 1개사를 보유하고 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
(주)우신산업	13.7
(주)아진카인텍	13.4
서중호 대표이사	10.8
특수관계인(성영주, 서은지)	0.4
임원(이현태 외 2인)	0.1
기타	61.6
합계	100.0

자료: 동사 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

[표 3] 주요 종속회사 현황

회사명	주요사업	자산총액(억 원)
DWECC USA INC	자동차 전장부품	6.5

■ 대표이사 경력

서중호 대표이사는 대구대학교에서 토목공학 학사 학위를 취득하였으며, 우신산업, 아진산업 등에서 대표이사로 근무하며 사업 관련 경력을 쌓아왔다. 현재 각자대표이사 체제로 운영 중인 동사를 포함하여 3개 사의 대표이사를 겸임하며, 경영을 총괄하고 있다.

문종은 대표이사는 영남대학교에서 기계공학 학사 학위를 취득하였으며, 현대자동차, 제프에프렘페더샤시 등에서 근무하여 사업 관련 경력을 쌓아왔다. 이후 2022년 동사의 대표이사로 선임되어 경영을 총괄하고 있다.

[표 4] 대표이사 경력

대표이사	기간	근무처	비고
서중호	1987 ~ 현재	우신산업	- 경영총괄 대표이사
	2003 ~ 현재	아진산업	- 아진산업 대표이사
	2016 ~ 현재	아진전자부품	- 경영총괄 각자대표이사
문종은	1986 ~ 2011	현대자동차	- 설계업무 실장
	2012 ~ 2022	제프에프렘페더샤시	- 기술영업 상무
	2022 ~ 현재	아진전자부품	- 경영총괄 각자대표이사

자료: 동사 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성



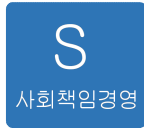



■ 주요 사업

동사는 공조 제어 장치, RADAR, 일체형 통합브레이크 장치 제어기 등의 자동차용 전장 부품 제조 사업을 영위하고 있다. 또한, 동사는 가정용 · 산업용 콘텐서 제조 사업도 영위 중이다.

■ 주요 고객사

2024년 3분기 분기보고서 기준 동사의 주요 매출처는 완성차 업계의 2차 공급업체인 한온시스템, HL만도, 현대모비스 등이며, 해외 수출 거래처로는 미국의 Borgwarner, 스페인의 Ficoso 등이 있다.

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

 환경경영	 13 기후변화와 대응	◎ 환경 문제, 탄소 배출 감소를 목표로 친환경, 고효율을 고려한 연비 개선 부품 개발 ◎ ISO14001 체계에 부합하는 환경 경영 시스템 구축
 사회책임경영	 4 모두를 위한 삶의 교육	◎ 아파트형 기숙사 제공, 본사 근무지 내 통근버스 운행 등의 생활편의 제공 ◎ 자녀학자금 지원, 경조휴가 부여 등의 복지제도 운영
 기업지배구조	 16 평화·정의·투명	◎ 공정한 기업활동을 위한 윤리 헌장 마련 ◎ 경영 투명성 제고를 위한 정관 및 이사회 등의 운영 시스템 구축

II. 시장 동향

신기술 발전과 완성차 업체의 영향에 따른 시장의 성장과 변동성 혼재

자동차 전자 제어 장치 시장은 전기차, 자율주행차, 커넥티드 카 등 신기술의 발전에 따라 수요가 증가하고 있다. 이러한 장치들은 차량의 효율성, 안전성 및 편의성을 높이는 중요한 역할을 하며, 특히 환경 규제와 차량 전자화의 가속화로 수요가 더욱 촉진되고 있다. 그러나 주요 고객인 완성차 업체의 생산 및 판매 상황에 따라 시장은 변동성이 있을 수 있어, 이를 고려한 유연한 전략이 필요하다.

■ 시장 현황 및 전망

동사는 차량의 냉난방 시스템을 제어하는 공조 제어 장치(CCH, Climate Control Head), 엔진 쿨링 팬 제어 장치(ECF BLDC, Engine Cooling FAN BLDC Controller), 제동 시스템의 일체형 통합브레이크 장치 제어기(IDB, Intelligent Dynamic Braking) 등의 자동차 전자 제어 장치(ECU, Electronic Control Unit) 및 기타 자동차 전장 부품¹⁾ 제조를 주요 사업으로 하고 있다.

이러한 자동차 전자 제어 장치는 차량의 효율성을 극대화하고, 운전자의 편의성을 높이며, 안전성 문제를 해결하는 데 중요한 역할을 한다. 특히, 차량 내 다양한 시스템을 제어하고, 통합된 전자 시스템을 통해 엔진 제어, 브레이크 제어, 에어백 제어, 인포테인먼트²⁾ 및 안전 시스템 제어 등 다양한 기능을 수행한다.

차량의 전자화가 가속화됨에 따라 자동차 전자 제어 장치의 수요는 지속적으로 증가하고 있으며, 전기차, 자율주행차, 커넥티드 카³⁾ 등의 최신 기술 발전에 따라 전자 장치 내장화와 안전성 및 편의성 강화가 핵심 트렌드로 부각되고 있다. 이는 전자 제어 장치 시장 성장을 이끄는 주요 요인으로 작용하고 있다.

▶ 전기차 및 자율주행차의 발전

디지털 트랜스포메이션(Digital Transformation)은 기업의 비즈니스 모델과 운영 방식을 혁신하는 중요한 과정으로, 기업들이 더 효율적이고 혁신적인 방식으로 운영되기 위해 IT 시스템을 통합하려는 수요를 자극하고 있다. 디지털 기술의 발전, 특히 클라우드 컴퓨팅, 빅데이터, 사물인터넷(IoT) 등의 사용 확산은 기업들이 기존 시스템을 디지털 환경에 맞게 재구성하고 통합하는 데 필수적인 요소로 자리 잡고 있다. 기업들은 디지털 환경에 적합한 통합 솔루션을 통해 비즈니스 프로세스를 최적화하고, 이로 인해 시스템 통합 시장의 수요가 확대되고 있다.

▶ 커넥티드 카의 발전

커넥티드 카는 차량과 외부 환경 간의 실시간 연결을 통해 다양한 정보를 주고받으며, 이를 위한 많은 전자 제어 장치가 필요하다. 차량 간 통신(V2V), 인프라와의 연결(V2X), 원격 모니터링 등 다양한 기능들이 전자 제어 장치를 통해 실현되고 있다. 커넥티드 카의 발전은 자동차 전자 제어 장치의 수요를 더욱 촉진시키고 있다.

1) 자동차 전장 부품: 자동차의 전자 및 전기 시스템과 관련된 부품들을 말한다. "전장"은 전자 장비를 의미하는 용어로, 자동차에서 전자적 기능을 수행하는 다양한 부품들이 포함된다. 이 부품들은 차량의 성능, 안전, 편의성, 연비 등을 향상시키는 중요한 역할을 한다. 전자 제어 장치, 전기차 및 하이브리드차 관련 부품, 조명 시스템, 전동화 부품 등이 전장 부품에 포함됨.

2) 차량 인포테인먼트(Vehicle Infotainment): "Information"과 "Entertainment"의 합성어로, 자동차 내에서 정보 제공과 오락 기능을 통합한 시스템을 말한다. 이 시스템은 운전자와 승객이 더 안전하고 즐거운 운전 경험을 누릴 수 있도록 다양한 기능을 제공한다.

3) 커넥티드 카(Connected Car): 인터넷과 연결되어 다양한 디지털 기능과 서비스를 제공하는 자동차를 뜻한다. 커넥티드 카는 차량 간 통신, 스마트 디바이스와의 연동, 클라우드 기반의 데이터 활용 등을 통해 운전자와 승객에게 더 안전하고 편리한 운전 경험을 제공한다.

▶ 안전성 및 편의성 향상

자동차 전자 제어 장치는 차량의 안전성을 강화하는 데 중요한 역할을 한다. 충돌 방지 시스템, 자동 긴급 제동 시스템(AEB), 등 다양한 안전 기능들이 전자 제어 장치를 통해 제어된다. 또한, 편의성 향상을 위한 인포테인먼트 시스템과 자동 주차 기능 등도 전자 제어 장치를 통해 관리된다.

▶ 에너지 효율성 및 환경 규제 대응

글로벌 환경 규제의 강화로 인해 차량의 연비 효율성을 높이고 배출가스를 줄이기 위한 전자 제어 장치의 수요가 증가하고 있다. 엔진 제어, 배기가스 제어, 공조 시스템 제어 등 다양한 분야에서 전자 제어 장치가 차량의 성능과 환경 친화성을 높이는 중요한 역할을 하고 있다.

▶ 차량 전자화의 가속화

차량 내에서 전자 장치들의 비율이 증가함에 따라, 기존의 기계적 시스템을 대체하는 전자 제어 장치들이 더욱 중요해졌다. 전자화가 진행되면서 자동차의 다양한 기능이 전자적으로 제어되고, 이에 따라 더 많은 자동차 전자 제어 장치가 필요해지고 있다.

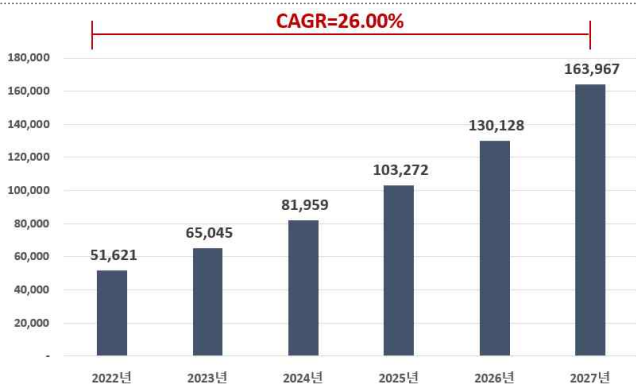
이처럼 자동차 전자 제어 장치는 신기술의 발전에 따른 변화에 크게 기인한다. 그러나 이 수요는 궁극적으로 전방산업인 자동차 산업의 경기 변동에 영향을 받는다. 특히, 국내 자동차 전자 제어 장치 산업은 대부분 완성차 기업을 주요 고객으로 두고 있으며, 1차 및 2차 협력업체 형태를 띠고 있어, 완성차 기업의 생산 및 판매 상황에 따라 전자 제어 장치 수요도 변동될 수 있다. 당사는 한온시스템, HL만도 등 완성차 업체의 1차 협력사인 국내 전장 부품 업체에 납품을 진행하고 있어, 이들 업체의 수주 규모에 따라 수요 변동이 있을 것이다. 또한, 이러한 변동성을 줄이기 위해 해외 매출처 확보 등 시장 변화에 대응하는 전략이 필요할 것이다.

통계청의 광업·제조업조사(품목편) 자료에 따르면, 동사의 주요 제품군인 공조 제어 장치(CCH), 엔진 쿨링 팬 제어 장치(ECF BLDC) 등이 포함된 국내 신품 자동차 전자제어 출하금액은 2022년 5조 1,621억 원에서 연평균 26.00%의 성장률을 보이며, 2027년에는 16조 3,967억 원의 시장을 형성할 것으로 전망되고 있다.

통계청의 광업·제조업조사(품목편) 자료에 따르면, 동사의 주요 제품군인 자동차용 RADAR 등이 포함된 국내 자동차용 센서 시장 규모는 2022년 1조 967억 원에서, 연평균 7.7%의 성장률을 보이며, 2027년에는 1조 5,912억 원의 시장 규모를 형성할 것으로 전망되고 있다.

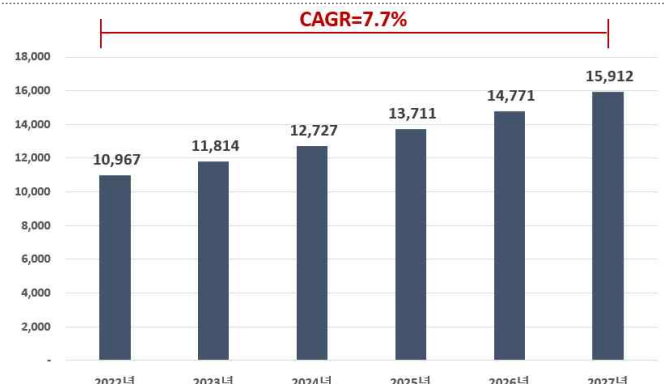
[그림 1] 국내 신품 자동차 전자제어 출하금액

(단위: 억 원)



[그림 2] 국내 자동차용 센서 시장 규모

(단위: 억 원)



자료: 통계청 국가통계포털, NICE디앤비 재구성

자료: 통계청 국가통계포털, NICE디앤비 재구성

■ 경쟁사 분석

자동차 전자 제어 장치(ECU) 산업은 차량의 안전성, 효율성, 편의성 향상을 위한 핵심 기술로, 자동차 산업 발전에 중요한 역할을 하고 있다. 특히, 전기차와 자율주행차 기술의 발전에 따라 ECU의 중요성이 더욱 강조되며, 다양한 전자 부품들이 차량에 탑재되고 있다. 이 시장은 글로벌 경쟁이 치열하고, 기술 혁신이 빠르게 이루어지며, 차세대 전기차 및 스마트 차량 수요 급증으로 더욱 복잡해지고 있다. 이에, 기업들은 ECU 성능 강화와 새로운 기술 적용을 위한 연구개발(R&D) 투자와 협력을 확대하고, 정부는 친환경 차량 및 스마트 모빌리티 지원 정책을 통해 시장 성장을 촉진하고 있다. 국내 자동차 전자 제어 장치 관련 업체로는 HL만도, 한온시스템 등이 있다.

HL만도는 2014년 9월 (주)한라홀딩스의 자동차부품 제조·판매업 부문이 인적분할되어 설립되었다. HL만도는 바퀴 잠금 현상 방지 시스템(ABS, Anti-Lock Brake System)과 트랙션 제어 시스템(TCS, Traction Control System) 및 기계식 브레이크 시스템(MBS, Mechanical Brake System)등을 생산하고 있으며, 전자식 차체 안정성 제어 시스템(ESC, Electronic Stability Control)도 개발 완료하여 생산하고 있다.

한온시스템은 자동차용 부품 및 시스템 제조, 판매 및 공급 등의 목적으로 1986년 3월 설립되어 자동차용 열에너지 관리 시스템 관련 부품을 생산하고 있는 업체로, 전 세계 총 49개의 계열회사로 구성된 글로벌 열 관리 솔루션업체이다. 주요 제품군으로는 에이치백(HVAC, Heating, Ventilation, and Air Conditioning), 파워트레인쿨링(PTC, Positive Temperature Coefficient), 압축기(COMP, Compressor), 플루이트 트랜스포트(FT, Fluid Transport), 유압제어장치(E&FP, Electronic and Fluid Power) 등이 있다.

[표 5] 유사 비즈니스 모델 경쟁업체 현황

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

회사명	사업 부문	매출액			기본정보 및 특징(2023.12. 기준)
		2021	2022	2023	
아진전자부품 (동사)	자동차 전장 부품, 콘덴서 부품 등	992	1,005	1,134	- 중소기업, 코스피 상장(1989.08.25.) - 자동차 전장 부품(CCH, ECF BLDC 등), RADAR, 콘덴서 부품 제조
HL만도	자동차 전장 부품 등	2조 8,958	2조 6,440	2조 7,581	- 중견기업, 코스피 상장(2014.10.06.) - 자동차 전장 부품(제동, 조향, 현가 장치 관련 제어 장치 등) 제조
한온시스템	자동차 전장 부품 등	2조 8,609	3조 2,029	3조 5,316	- 중견기업, 코스피 상장(1996.07.31.) - 자동차 전장 부품(자동차 열 관리 시스템 관련 공조제품)

자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

자동차 전자 제어 장치 설계, 개발, 제조 부문 기술력 보유

동사는 자동차 전자 제어 장치(ECU)를 설계, 개발, 제조하는 기술력을 보유한 회사로, 주요 제품으로는 공조 제어 장치(CCH), 엔진 냉각 팬 제어 장치(ECF BLDC), 레이더 모듈(RADAR) 등이 있다. 이들은 차량의 성능과 안전성을 높이는 핵심 부품으로, 자체 생산 설비와 품질 검증 시스템을 통해 제조되고 있다.

■ 동사의 기술개요 및 특징

자동차 전자 제어 장치(ECU, Electronic Control Unit)는 자동차의 다양한 전자 시스템을 관리하고 제어하는 컴퓨터 기반 장치이다. 자동차에는 여러 개의 ECU가 탑재되어 차량의 각 기능을 독립적으로 제어하거나 상호 작용을 통해 차량의 성능을 최적화한다. 각 ECU는 특정 시스템을 담당하며, 이들이 모두 통합되어 차량의 전반적인 운전 경험과 안전성을 향상하는 데 중요한 역할을 한다.

[표 6] 자동차 전자 제어 장치의 주요 종류와 기능

종류	기능	주요 역할
엔진 제어 유닛	엔진 성능 최적화, 연료 소비, 배출가스 제어	연료 분사 시스템, 점화 시스템, 공기 흡입 시스템 등을 제어하여 엔진 성능을 최적화
변속기 제어 유닛	자동 변속기 또는 수동 변속기의 작동 제어	기어 변경을 자동으로 처리하거나 주행 상황에 맞는 최적의 변속을 신호
브레이크 제어 유닛	브레이크 시스템, ABS 제어	급제동, 미끄러짐 방지 기능을 제어하여 운전자의 안전성 강화
에어백 제어 유닛	에어백 시스템 제어	충돌 발생 시 에어백을 자동으로 팽창시켜 운전자의 안전을 보장
차량 안정성 제어 유닛	차량의 주행 안정성 제어	차량의 미끄러짐이나 회전 감지 시 브레이크나 엔진 출력을 조절하여 주행 안정성 유지
충돌 방지 제어 유닛	충돌 예방 및 완화 제어	자동 긴급 제동, 차선 이탈 경고 등 충돌 위험 감지 시 경고 또는 자동 제어로 사고 예방
배터리 관리 시스템	전기차 및 하이브리드차 배터리 상태 관리	배터리 충전 상태, 온도, 전압 등을 모니터링하여 배터리 수명과 성능 유지
전동식 파워 스티어링 제어 유닛	전동식 파워 스티어링 시스템 제어	운전자의 핸들 조작에 따라 전기 모터를 이용해 스티어링을 지원하여 운전 성능 향상
차선 유지 보조 제어 유닛	차선 유지 보조 시스템 제어	차선 경계를 감지하고, 필요시 핸들 조정으로 차선을 유지하도록 돕는 시스템 제어
인포테인먼트 제어 유닛	차량 내 오디오, 내비게이션, 연결 기능 제어	차량 내에서 엔터테인먼트 및 내비게이션 서비스 제공, 스마트폰 연결 및 음성 인식 제어
조명 제어 유닛	차량의 외부 및 내부 조명 시스템 제어	헤드라이트, 실내 조명 등을 제어하여 가시성 및 에너지 효율성 향상
제동 보조 시스템 제어 유닛	제동 보조 시스템 제어	급제동 시 제동력을 강화하여 사고를 예방
전방 충돌 경고 시스템 제어 유닛	전방 충돌 경고 및 예방	전방의 물체 감지 후 운전자에게 경고를 보내 사고를 예방
자동 주차 보조 시스템 제어 유닛	자동 주차 기능 제어	차량이 자동으로 주차를 할 수 있도록 보조하며, 주차 공간 진입 및 빠져나갈 수 있도록 제어

자료: 오토모티브 일렉트로닉스, 구글 검색 자료, NICE디앤비 재구성

■ 동사의 주요 제품

자동차 전자 제어 장치(ECU, Electronic Control Unit)는 자동차의 다양한 전자 시스템을 관리하고 제어하는 컴퓨터 기반 장치이다. 자동차에는 여러 개의 ECU가 탑재되어 차량의 각 기능을 독립적으로 제어하거나 상호 작용을 통해 차량의 성능을 최적화한다. 각 ECU는 특정 시스템을 담당하며, 이들이 모두 통합되어 차량의 전반적인 운전 경험과 안전성을 향상하는 데 중요한 역할을 한다.

▶ 공조 제어 장치(CCH) & 엔진 쿨링 팬 제어 장치(ECF BLDC)

CCH는 운전자가 차량의 에어컨 및 히터를 제어하는 장치로, 주변 환경 조건을 판단하여 최적의 온도를 유지하도록 돕는다. 이 장치는 차량의 난방 시스템을 효율적으로 운영하게 하며, 고객 맞춤형 온도 제어와 편리한 사용자 인터페이스를 제공한다. ECF BLDC는 차량의 엔진 냉각 시스템에서 중요한 역할을 한다. BLDC 모터 제어 기술을 통해 저소음, 고효율을 구현하며, 자동차 엔진 및 에어컨의 냉각 성능을 극대화한다.

▶ RADAR

RADAR는 차량의 측후방에 있는 사각지대를 감지하여 운전자가 안전하게 차선 변경을 할 수 있도록 도와주는 기술이 적용된 센서가 포함된 제품이다. RADAR는 차선 변경 보조 시스템(Lane Change Assist)과 사각지대 감지 시스템(Blind Spot Detection) 등 운전 보조 시스템(ADAS, Advanced Driver Assistance Systems)에 필수적인 기술로, 차량의 안전성을 크게 향상시킨다. 이 제품군은 지속적으로 발전하는 자동차 안전 규제에 맞추어 중요한 역할을 하고 있으며, 현재와 미래의 자동차 시장에서 중요한 기술로 자리 잡고 있다.

▶ 브레이크 모듈 (IDB 등)

일체형 통합브레이크 장치 제어기(IDB)와 전자 브레이크 제어기는 차량의 제동 성능을 극대화하고, 기존의 진공 부스터 시스템을 대체하는 전자 브레이크 장치이다. 이들 브레이크 모듈은 차체 제어 시스템(ESC, Electronic Stability Control)과 통합되어 차량의 제동력을 실시간으로 최적화한다. 특히 IDB는 모터로 직접 압력 피스톤을 구동하여 정밀한 제동 압력 조절을 가능하게 한다. 전자 브레이크 제어기는 전기차와 수소차에 적용되어 효율적인 제동 시스템을 제공한다.

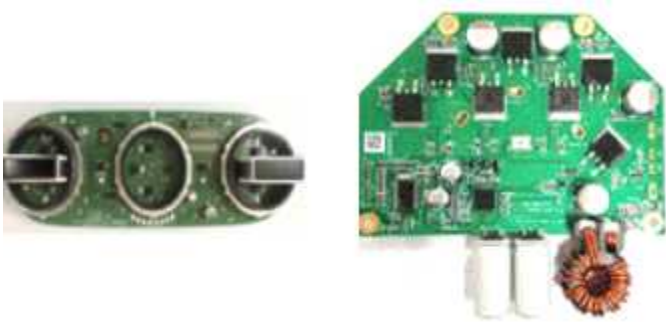
▶ 히터류 (PTC 히터, 승온히터)

PTC(Positive Temperature Coefficient) 히터와 배터리 승온 히터는 전기자동차의 효율적인 운행을 위해 중요한 역할을 한다.

PTC 히터는 전기차 승객 공간의 난방을 위한 고효율 공기 가열식 히터로, 발열체로 PTC 소자를 사용한다. 이 소자는 펄스폭 변조(PWM, Pulse Width Modulation)를 이용해 선형적인 온도 제어가 가능하게 하며, 이를 통해 운전자가 설정한 실내 온도를 정확하고 효율적으로 유지할 수 있다. PTC 소자는 온도가 높아지면 저항이 급격히 증가하는 특성을 가지고 있어, 과열 방지 기능도 자연스럽게 구현된다. 이를 통해 전력 소모를 최소화하면서도 빠른 난방 성능을 제공한다.

배터리 승온 히터는 전기차의 고전압 배터리 효율 증대를 위해 필요한 기술이다. 이 시스템은 수가열식 히팅 시스템으로, 저온 환경에서 배터리의 성능이 저하되는 문제를 해결하기 위해 개발되었다. 배터리 승온 히터는 배터리의 온도를 일정하게 유지하여 배터리 효율을 최적화하고, 급속 충전 시 배터리의 온도 상승을 지원한다.

[그림 3] 동사의 제품(CCH(좌), ECF BLDC(우))



[그림 4] 동사의 제품(IDB)



자료: 동사 회사소개서, NICE디앤비 재구성

자료: 동사 회사소개서, NICE디앤비 재구성

동사는 주요 제품의 설계, 개발, 제조 전 과정에서 우수한 기술력을 보유하고 있다. 특히 SMT 공정⁴⁾, PCB Ass'y 공정⁵⁾, Ass'y & Test 공정⁶⁾을 위한 고도화된 생산 설비를 갖추고 있으며, 신뢰성 시험 장비를 통해 제품의 품질과 내구성을 철저히 검증하고 있다.

[그림 5] 동사의 생산 설비(좌) 및 생산 현장(우)



자료: 동사 홈페이지

4) SMT(Surface Mount Technology) 공정: 전자 부품을 인쇄회로기판 (PCB, Printed Circuit Board)의 표면에 직접 장착하는 공정이다. 이 공정에서는 작은 전자 부품(예: 저항, 커패시터, 칩 저항 등)을 자동화된 기계에 의해 빠르고 정확하게 장착한다.

5) PCB Ass'y 공정 (PCB Assembly Process): PCB에 부품을 조립하는 단계로, SMT 공정에서 장착된 부품들이 제대로 연결되도록 하기 위해 연결선, 납땜 등을 추가하는 과정을 포함한다.

6) Ass'y & Test 공정 (Assembly & Test Process): 완성된 전자 제어 장치가 정상적으로 작동하는지 확인하는 단계이다. 이 공정에서는 부품들이 조립되고, 전자 제어 장치가 설계 사양에 맞게 작동하는지 테스트한다. 테스트를 통해 기능성, 안정성, 내구성 등을 점검하여 불량품이 나오지 않도록 한다.

■ 동사의 연구개발 역량

동사는 1984년 10월 설립한 기업연구소를 통해 연구개발을 진행하고 있으며, 연구소는 총 5개의 부서(자동차 전장부품 관련 System 개발팀, HW팀, 기구팀, SW팀, 연구소팀)로 나뉘어 운영되고 있다. 동사는 최근 현대차, 기아, 향, 납품될 제품군(자동차 실내 무드램프 제어기, 자동차 공조제어기 등)에 대한 연구개발 및 이외 신기술 확보 등을 위한 연구개발을 진행하고 있다.

[표 7] 동사의 보유 지식재산권 중 일부

발명의 명칭	등록일자	등록번호
차량용 공조장치	2023.03.10.	10-2510200
PTC 히터의 결합 구조	2022.09.05.	10-2442176
냉각팬 제어기를 위한 EMI 저감 장치	2017.09.01.	10-1776213
전기자동차용 배터리 통합 충전 제어 장치	2020.10.29.	10-2174516
전기자동차용 배터리 충전기	2018.08.28.	30-0971180

자료: kipris.or.kr, NICE디앤비 재구성

동사는 영위 사업 관련하여 특허권 52건, 디자인권 3건, 상표권 12건의 지식재산권과 ISO 14001, IATF 16949 인증 등을 보유하고 있다.

[표 8] 동사의 국가 연구개발 이력

과제명	연구기간	주관기관
목적기반 전기차(PBV) 냉각수/가열 통합 열관리 제어기 개발	2024-04-01 ~ 2025-12-31	중소기업기술정보진흥원
수소상용차 연료전지 스택용 고전압 COD 히터 및 적용기술개발	2022-04-01 ~ 2024-12-31	한국산업기술진흥원
수출주도형 고용량 11kW급 승객난방 및 배터리 승온 통합 면상발열히터	2023-04-01 ~ 2026-12-31	한국산업기술진흥원
태양광 충전기능을 갖는 통합형 초소형 전기차 충전모듈 개발	2020-06-01 ~ 2022-05-31	중소기업기술정보진흥원

자료: kipris.or.kr, NICE디앤비 재구성

동사는 최근 5년 내 영위 사업 관련 총 4건의 국가 연구개발 과제를 수행하고 있다.

IV. 재무분석

매출 성장 지속, 2023년 영업흑자 전환

동사는 주력 부문인 전장부품 실적 호조로 최근 3개년에 이어 2024년 3분기까지 매출 성장세를 기록한 가운데, 2023년 영업비용 부담 완화로 수익성 개선되어 영업흑자 전환하였다.

■ 주력 제품인 전장 부품에 대한 수요 호조로 양호한 외형 성장세 유지

동사는 2010년 아진산업에 인수되어 전장부품 개발 강화를 통해 전장매출이 증가됨에 따라 주력 매출이 기존 전자부품에서 자동차 전장부품으로 변경되었다. 2021년 별도 기준 991.8억 원의 매출액을 기록한 이후 글로벌 친환경차 시장이 세계 각국의 탄소중립 정책으로 인해 급격히 성장하면서 전장부품 수요가 증가함에 따라 2022년 매출액은 전년 대비 1.3% 증가한 1,005억 원을 기록하였고 2023년 매출액은 전년 대비 12.9% 증가한 1,134.4억 원을 기록하였다.

한편, 2024년 중 DWECC USA INC를 신규 설립해 종속기업으로 편입해 2024년부터 연결재무제표를 작성했으며 연결 기준 3분기 누적 매출액은 전년 동기 대비 20.1% 증가한 989억 원을 기록했다.

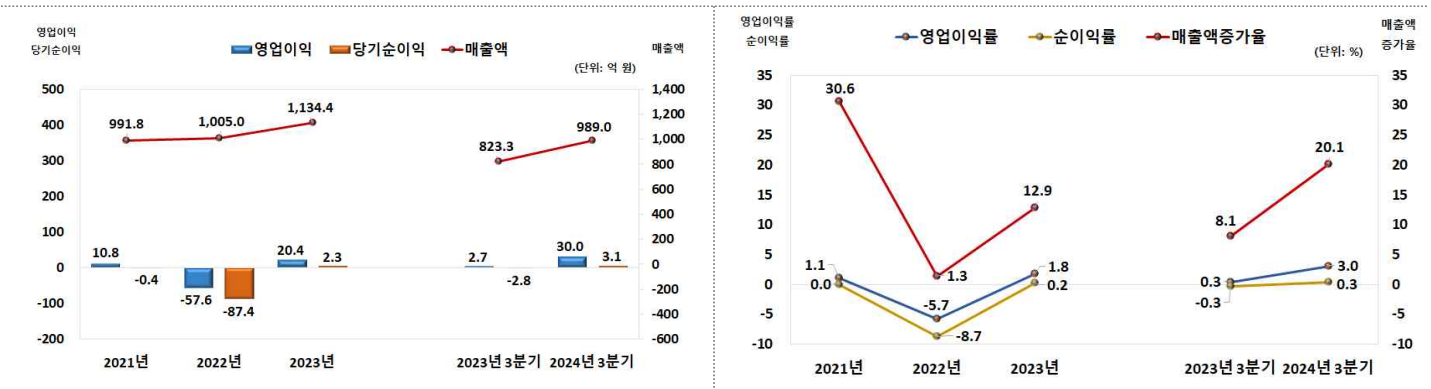
■ 2023년 원가 및 판관비 부담 완화로 영업손익 흑자전환

친환경차 시장의 수요 증가에 힘입어 원가부담이 완화되어 2021년 영업이익률 1.1%(영업이익 10.8억 원)을 기록하며 영업손익이 흑자전환에 성공했으나 2022년 57.6억 원의 영업손실을 나타내며 다시 적자로 돌아섰다. 이후 제품 단가 인상 및 환율변동 반영으로 매출원가율이 하락한 가운데 판관비 절감에도 성공하는 등 영업이익이 대폭 개선되어 2023년 영업이익률 1.8%(영업이익 20.4억 원)을 기록하며 수익성이 향상되었다.

한편, 2024년 3분기에도 전년 동기 대비 매출증가로 원가부담이 완화되어 영업이익률 3.0%(영업이익 30.0억 원)을 기록하며 수익성이 개선되었다.

[그림 6] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, 2021년~2023년 K-IFRS 별도, 2024년 K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

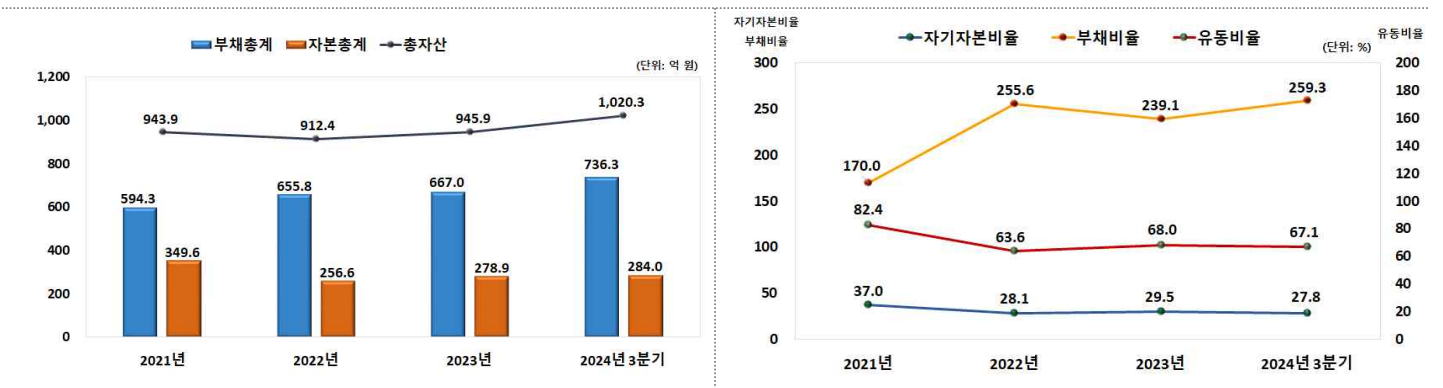
■ 주요 재무안정성 지표 열위한 수준 지속

동사의 부채비율은 2021년 170.0%, 2022년 255.6%, 2023년에는 239.1%를 기록하며 높은 수준을 지속하고 있으며, 2024년 3분기에도 사채 등 유동부채 증가로 인해 부채비율이 259.3%를 기록하며 기말 대비 악화되어, 전반적인 재무구조는 다소 열위한 수준으로 분석된다.

또한, 최근 3개년간 유동비율도 각각 82.4%, 63.6%, 68.0%를 기록하였으며, 2024년 3분기 유동비율도 67.1%로 100%를 하회하고 있는 바, 단기유동성도 미흡한 수준으로 분석된다.

[그림 7] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, 2021년~2023년 K-IFRS 별도, 2024년 K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

[표 9] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, 2021년~2023년 K-IFRS 별도, 2024년 K-IFRS 연결 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2023년 3분기 누적	2024년 3분기 누적
매출액	991.8	1,005.0	1,134.4	823.3	989.0
매출액증가율(%)	30.6	1.3	12.9	8.1	20.1
영업이익	10.8	-57.6	20.4	2.7	30.0
영업이익률(%)	1.1	-5.7	1.8	0.3	3.0
순이익	-0.4	-87.4	2.3	-2.8	3.1
순이익률(%)	0.0	-8.7	0.2	-0.3	0.3
부채총계	594.3	655.8	667.0	679.4	736.3
자본총계	349.6	256.6	278.9	281.5	284.0
총자산	943.9	912.4	945.9	960.9	1,020.3
유동비율(%)	82.4	63.6	68.0	70.1	67.1
부채비율(%)	170.0	255.6	239.1	241.3	259.3
자기자본비율(%)	37.0	28.1	29.5	29.3	27.8
영업현금흐름	41.7	52.7	36.3	-14.3	97.4
투자현금흐름	-47.8	-100.9	-75.3	-51.9	-47.1
재무현금흐름	-9.7	49.9	34.6	60.6	-39.3
기말 현금	7.6	9.3	4.9	3.7	15.9

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.)

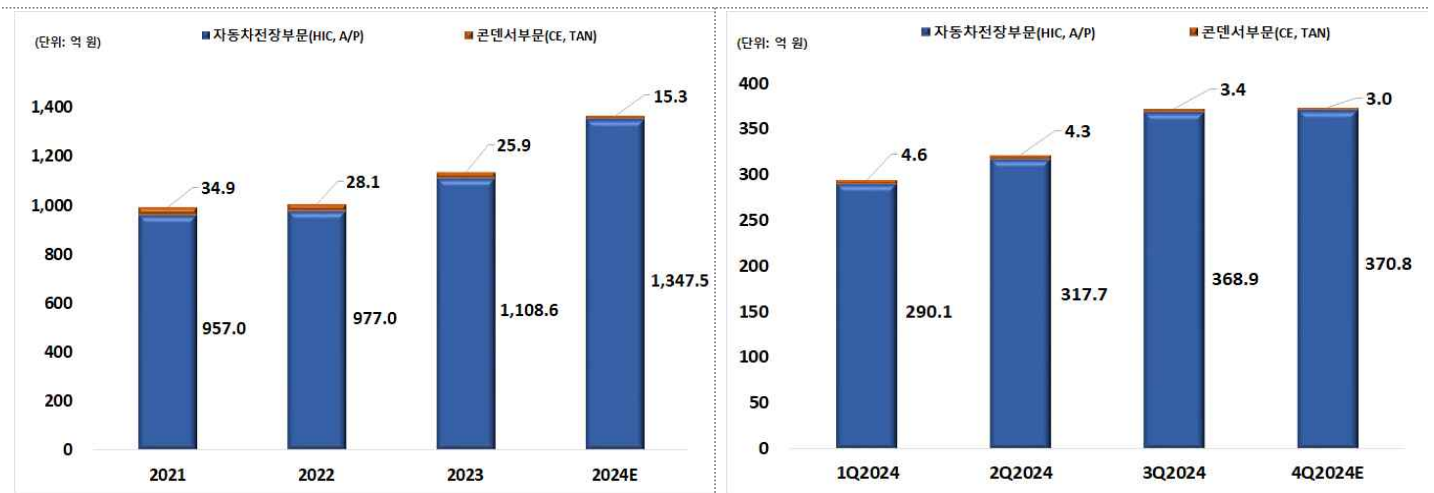
* 동사는 2024년 중 연결대상 종속회사 DWECC USA INC를 설립하여 2024년부터 연결재무제표를 작성함.

■ 동사 실적 전망

동사는 글로벌 친환경차 시장이 세계 각국의 탄소중립 정책으로 인해 급격히 성장하면서 전장부품 수요가 증가함에 따라 2023년 매출액은 전년 대비 12.9% 증가했으며, 2024년 3분기 누적 매출액도 전년 동기 대비 20.1% 증가한 바, 2024년 매출은 전년에 이어 성장세를 이어갈 것으로 전망된다. 특히 친환경차 시장의 급성장이 전장부품 수요를 촉진시키며, 해당 부문 매출의 지속적인 확대가 예상된다.

[그림 8] 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, 2021년~2023년 K-IFRS 별도, 2024년 K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

[표 10] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, 2021년~2023년 K-IFRS 별도, 2024년 K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024E
매출액	991.8	1,005.0	1,134.4	1,362.8	294.7	322.0	372.3	373.8
자동차전장부문(HIC, A/P)	957.0	977.0	1,108.6	1,347.5	290.1	317.7	368.9	370.8
콘덴서부문(CE, TAN)	34.9	28.1	25.9	15.3	4.6	4.3	3.4	3.0

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

현대차·기아 향 부품 공급 계약 체결, 장기간 납품 계약으로 안정적 매출 성장 기대

동사는 현대자동차와 기아차의 8개 차종에 부품 공급 계약을 체결하고, 2026년부터 신차에 무드램프 제어기를 납품할 예정이다. 이 계약을 바탕으로 향후 전기차 수요 증가에 따른 매출 확대가 기대된다.

■ 현대차, 기아 향 공급계약 체결

동사는 2024년 4월 15일, 현대차 및 기아의 8개 차종(투싼 등)에 대해 1,129억 원 규모의 부품 납품 계약을 체결하였으며, 이를 통해 2026년부터 신차 모델에 필요한 자동차용 무드램프(엠비언트 라이트) 제어기를 공급할 예정이다. 이후, 동사는 실내 무드램프 제어기와 관련된 주요 계약 체결을 바탕으로 연구개발을 진행 중이다. 현대자동차와 기아는 글로벌 완성차 제조업체로, 향후 전기차 수요 증가 등으로 인한 완성차 부문 수요 확대에 따라 부품 공급이 증가할 것으로 예상되며, 2032년까지 장기간 납품이 예정되어 있어 안정적인 매출 성장이 기대된다.

■ 국내 완성차 업체의 변동성 대책 마련에 따른 부정적 요소 해소로 성장 기대

동사는 자동차 산업의 친환경화, 전동화 전환에 따른 혜택에도 불구하고 전방산업인 완성차 업체의 실적에 영향을 받고 있다.

신영증권에서 발간한 ‘현대차’ 리포트(2024.12)에 따르면, 2024년 현대차의 글로벌 판매량은 430만 대를 넘어서며 기아와 함께 연간 900만 대 목표 달성이 가시화되고 있으며, 2024년 연결 매출액은 전년 동기 대비 각각 9.5%, 24.1% 증가할 것으로 전망되고 있다. 또한, 북미 시장에서의 체네시스 판매 호조와 엘라베마 공장의 전기차 생산이 본격화되면서 시장 점유율이 상승할 것으로 기대되고 있다. 특히 아이오닉5와 GV70 전기차의 판매가 증가하면서 전기차 부문의 수익성도 개선될 전망이다.

현대차는 2025년 아이오닉9 신차 출시, 팰리세이드 완전 변경 출시, 아이오닉6 부분 변경 출시가 예정되어 있으며, 기아는 타스만·PV5·EV4 신차 출시, 텔루라이드 부분 변경 출시, EV5 국내 시장 신규 출시 등 전기차 모델의 신규 출시 및 부분 변경 제품의 출시가 예정되어 있다.

동사는 전동화 비중이 높은 전기차, 하이브리드차 등의 전자 제어 장치를 사업을 주력 사업으로 하고 있는 만큼 전방 시장의 관련 제품 신규 출시는 동사에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 보인다.

한편, 2024년 11월 발간된 SK증권 리서치센터의 ‘기아’ 증권보고서에 따르면, 미 트럼프 대통령 당선으로 한국산 자동차에 관세를 부과할 경우 전사 영업이익률보다 높을 것으로 추정되는 미국향 수출 이익과 미국 법인 이익 감소가 예상된다. 하지만 관세가 10% 부과되고 이를 기아가 100% 흡수한다고 가정하는 Worst Case의 경우에도 영업이익의 감소는 24년 영업이익 기준 13% 수준에 그칠 것으로 보고있다. 또한 기아를 포함한 완성차 업체들은 미국 내 신규 공장을 설립하고 미국 내 생산 비중으로 높이고 있어 관세 영향은 감소할 것으로 예상된다.

동사는 현대차와 기아를 대상으로 부품을 공급하고 있으며, 관련 1차 협력업체에도 부품을 납품하고 있는 기업이다. 이에, 2025년 예정된 현대차와 기아의 신차 출시로 인해 긍정적인 영향을 받을 것으로 예상된다. 또한, 현대차와 기아를 포함한 관련 업체들에게 부과되는 관세 등 부정적인 요인도 현대차와 기아의 생산 규모 확대를 통해 그 영향이 미미할 것으로 전망된다.

증권사 투자 의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자의견 없음			

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버 증권(2024.12.11.)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?
한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.
시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
아진전자부품	X	X	X