



한국IR협의회

기업리서치센터

코넥스 2023-035

2023.11.16.

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

기술분석보고서 기계

태양기계(116100)

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 유수현 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 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.

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

태양기계(116100)

자동차 패러다임 변화에 빠른 대응과 사업 다각화로 외형 성장 중

기업정보(2023/11/07 기준)

대표자	박창엽
설립일자	1990년 05월 01일
상장일자	2013년 07월 01일
기업규모	중소기업
업종분류	자동차 부품 제조업
주요제품	자동차 엔진 부품, 의료기기 외

시세정보(2023/11/07 기준)

현재가(원)	1379 원
액면가(원)	500 원
시가총액(억 원)	86억 원
발행주식수	6,239,986주
52주 최고가(원)	2,000원
52주 최저가(원)	890원
외국인지분율	-
주요주주 (2022.12월말)	
박창엽	33.35%
유정숙 등 특수관계인	18.60%

■ 자동차/중장비 부품 및 의료기기 사업 영위 기업

태양기계(이하 동사)는 EGR 하우징, 스테빌라이저 캡 마운팅, 암아이들러, 기타 제동장치 및 주·단조 브라켓류 등의 자동차 부품을 주력으로 생산하는 기업으로, 최근 공기질측정기 제조 및 의료용 전동침대 수입판매 등의 의료기기 사업과 중장비용 부품 사업으로 포트폴리오를 확장하면서 사업을 다각화하였다. 동사는 자동차 부품 공급 확대를 바탕으로 2020년 205.0억 원, 2021년 259.1억 원, 2022년 322.9억 원의 매출을 실현하면서 외형 성장세를 보이고 있다.

■ 중장비 부품 시장 진출과 사업 다각화로 미래 먹거리 발굴 도모

동사는 2019년부터 친환경 자동차용 부품 개발에 착수하였고, 현재 현대자동차 전기 및 수소자동차용 부품 50종 수주에 성공하였다. 또한, 동사는 글로벌 최대 건설/광산용 중장비 제조업체인 Caterpillar社에 중장비 유압 Manifold 부품 공급 계약을 수주하면서 중장비 부품 시장으로 진출을 확고히 하였다. 아울러, 의료용 전동침대 등의 의료기기 판매 사업을 개시하였으며, 미세먼지 및 CO₂ 측정기도 개발하여 시장에 출시하였다. 동사는 이러한 사업 다각화를 바탕으로 미래 매출 확보를 기대하고 있다.

■ 자동차 패러다임 변화에도 동사 목표시장은 지속적 성장 전망

최근 내연기관 자동차에서 전기 및 수소자동차로 자동차의 패러다임이 변화하고 있는 가운데, 국내 자동차 부품업체 중 엔진 부품, 동력전달 부품, 전기장치 등을 생산하는 46.8%에 해당하는 기업들이 사업재편이 필요한 기업군에 해당하는 것으로 조사되었다. 하지만, 동사의 주요제품은 전기 및 수소자동차에도 여전히 유효하게 사용될 수 있는 바, 동사 목표시장은 지속적인 성장이 예상된다.

요약 투자지표 (K-GAAP 개별 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2020	205.0	-7.7	5.3	2.6	-8.5	-4.1	-7.0	-2.2	220.1	-136	1,938	-	0.4
2021	259.1	26.4	13.5	5.2	9.7	3.7	7.7	2.5	208.6	155	2,093	5.2	0.4
2022	322.9	24.6	18.9	5.9	8.0	2.5	5.9	2.0	186.0	128	2,221	9.1	0.5

기업경쟁력

자동차 부품 시장에서의 안정적 지위

- 배기가스 재순환장치(EGR) 하우징, 유압식 파워 브레이크 제동장치 어셈블리, 스태빌라이저 캡 마운팅 어셈블리, 암 아이들러 어셈블리, 주·단조 브라켓류 등 다양한 자동차용 부품을 안정적으로 공급 중

중장비 부품 시장 진출

- 글로벌 광산/건설용 중장비 제조기업 Caterpillar社에 중장비용 부품 공급 중
- Caterpillar社로부터 최우수 중장비 부품 공급업체 인증 획득

핵심기술 및 적용제품

동사의 핵심기술

- 다양한 자동차용 부품 제조 역량 보유
- 현대자동차, 기아자동차, 현대모비스, 현대위아, 포스코인터내셔널, GM社, Audi社, Ford社, ISUZU社, PIERBURG社 등 다양한 부품 공급 레퍼런스 축적
- 자동차 패러다임 변화에 빠르게 대응하여 친환경 자동차용 부품 개발 완료

동사의 사업영역



시장경쟁력

국내 신품 제동장치 및 부분품 시장규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2021년	5조 5,008억 원	▲1.8%
2026년(E)	6조 127억 원	

국내 신품 조향장치 및 부분품 시장규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2021년	6조 6,779억 원	▲2.4%
2026년(E)	7조 5,008억 원	

- 자동차 패러다임 변화에도 불구하고, 동사 주요제품인 제동 및 조향장치 부품, 하우징 및 브라켓류 등은 전기 및 수소자동차에서도 여전히 유효
- 내연기관 자동차 시장과 관련 부품 시장은 다소 부침이 있을 것으로 보이나, 동사 목표시장(신품 제동장치 및 부분품, 신품 조향장치 및 부분품, 기타 신품 자동차부품)은 지속적 성장이 전망

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

(환경경영)

- 동사는 환경(E) 부문에서 수소/전기 자동차의 친환경 고성능 부품을 개발하고 있으며, ISO14001 환경경영시스템 인증을 보유하고 있음.
- 동사는 온실가스 저감을 위해 온실가스 배출량을 집계하고 있으며, 폐기물 저감을 위해 폐기물 처리 프로세스를 구축하고 있음.

(사회책임경영)

- 동사는 전 직원을 대상으로 매년 1회 이상 안전·보건 관련 교육을 실시하고 있음.
- 동사는 휴가 및 경조금 지급, 휴게실 및 구내식당 지원 등의 직원 복지제도를 운영하고 있고, 동사의 여성 근로자 비율 및 남성 대비 임금 수준은 동업계 평균을 상회함.

(기업지배구조)

- 동사는 4인으로 구성된 이사회를 운영하고 있으며, 정관 및 운영규정 등을 통해 배당에 관한 사항을 포함하여 업무와 권한을 규정하는 등 경영투명성 제고를 위한 시스템을 구축하고 있음.
- 동사는 협력사에 대한 공정거래 원칙을 공개하고 있으며, 사업보고서를 통해 상장기업으로서의 기업공시제도 의무를 준수 하고 있음.

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

I. 기업 현황

자동차 부품 전문 제조업체로 현대·기아자동차그룹 1차 협력업체

동사는 완성차 및 부품모듈업체向 OEM 사업을 영위하고 있으며, 주요 제품은 제동장치 및 주·단조브라켓류, 재순환장치(ERG) 하우징류, 스태빌라이저 캡 마운팅 등으로 동력계가 아닌 제동 및 조향장치 부품을 주로 생산하고 있고, 2015년 의료기기 사업 진출로 사업 포트폴리오를 확장하였다.

■ 기업개요

동사는 1990년 5월 1일에 자동차부품 및 산업기계, 공작기계의 제조업 및 판매업을 영위할 목적으로 설립되었으며, 2013년 7월 1일 코넥스 시장에 상장되었고, 경기도 화성시 팔탄면 푸른들관로 843-24에 본사 및 공장을 두고 있다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1988	태양기계 설립
1990	태양기계(주)로 법인전환, 기아자동차(주) 협력업체 등록
2000	ISO 9002 인증(KSA), QS 9000 인증(KSA) 획득
2004	현대자동차(주) 납품 시작
2008	서울사무소 개소
2009	전주공장 증축, 기술연구소 설립
2013	코넥스 시장 상장
2015	'썬 헬스케어' 런칭

출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

2022년 12월 말 현재 동사의 최대주주는 박창엽 대표이사로 33.35%를 보유하고 있고 나머지는 유정숙(배우자, 8.38%) 등 특수관계인(18.60%)과 소액주주 등 기타 투자자들이 보유하고 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
박창엽 대표이사	33.35
유정숙 등 특수관계인	18.60
기타	48.05
합계	100.00

[그림 1] 동사의 주주구성



*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

■ 주요 사업

동사의 사업 부문은 스테빌라이저 캡 마운팅등을 제조하여 OEM(주문자생산방식) 시장 및 RE(국내외 보수용) 시장에 납품/판매하는 자동차부품 부문과 공기질측정기, 보행보조차 등의 의료기기를 제조/판매하는 의료기기 부문으로 구성되어 있다.

자동차부품 사업 부문은 디젤엔진의 배기가스 재순환장치 하우징(Exhaust Gas Recirculation Housing), 상용차(대형 버스, 트럭 및 특장차) 중 새시(Chassis) 부문의 주요 부품인 유압식 파워브레이크 제동장치 Assembly[HPB(Hydraulic Power Brake) ASS'Y], 스테빌라이저 캡 마운팅 Assembly(Stabilizer Cab Mounting ASS'Y) 및 암 아이들러 Assembly(Arm Idler ASS'Y) 등의 상용차 모듈 및 단품 등을 생산, 판매하고 있으며 의료기기 사업 부문은 공기질 측정기, 보행보조차 등의 의료기기를 제조, 판매하고 있다.

원재료인 주철주물과 단조, 그리고 알루미늄 다이캐스팅(Die Casting, 압력주조, 중력주조 포함) 소재를 아웃소싱으로 공급받고 절삭가공하여 공급하거나 모듈 단위로 조립하여 완성차 업체에 직납 또는 해외로 수출하고 있는 가운데 동사의 제품은 대부분 완성차 및 부품 모듈업체의 주문에 의한 OEM 판매를 하고 있으며 판매처별 비중은 완성차 59.6%, 부품 모듈업체 7.9%, 수출 20.6%, A/S 3.0%, 기타 8.9%이다. 제품 제조와 관련하여 경기도 화성시와 전라북도 전주시, 2곳에 공장(화성공장, 전주공장)을 운영하고 있고, 해외사업(수출) 및 의료기기 판매와 관련하여 1개의 사무소를 서울에 두고 있다.

한편, 동사의 주요 매출처는 현대·기아자동차그룹이며 이 외 글로벌 자동차부품 메이커, 현대·기아자동차그룹 1차 협력업체 등이 있다. 동사는 상기 현대·기아자동차그룹으로부터 안정적인 매출을 시현 중인 가운데 해외시장 신규 매출처 다변화와 자동차 부품 시장을 기반으로 중장비 부품 시장으로의 사업영역 확장을 진행하고 있다.

[그림 2] 동사의 사업부문 현황

사업부문	매출유형	품목	구체적 용도	매출액 (단위: 백만 원)	비율
자동차부품	제품	EGR 하우징 등	배기가스 재순환장치	3,836	11.88%
		스테빌라이저 캡 마운팅	틸팅(Tilting) 모듈	1,625	5.03%
		암 아이들러	조향링크	364	1.13%
		기타	제동장치 및 주·단조 브라켓류 등	25,920	80.28%
의료기기	제품, 상품	기타	의료기기 외	544	1.68%
합계			-	32,289	100.00%

*출처: 동사 사업보고서(2022.12) NICE디앤비 재구성

■ 동사의 ESG 활동



환경(E) 부문에서, 동사는 수소 및 전기자동차 부품으로 고성능 친환경 제품을 개발하고 있는 가운데, 모든 경영 활동에 국내외 환경법규를 준수하고 있으며, ISO14001 환경경영시스템 인증을 보유하고 있다. 또한, 기업의 환경 관련 사회적 책임을 다하기 위해 온실가스 저감 활동의 일환으로 온실가스 배출량 집계하고 있고, 폐기물 저감 활동의 일환으로는 폐기물처리 프로세스를 구축하고 있는 등의 노력을 하고 있다.



사회(S) 부문에서, 동사는 전 직원을 대상으로 매년 1회 이상 안전·보건 관련 교육을 실시하고 있고, 휴가 및 경조금 지급, 휴게시설 및 구내식당 보유 등의 직원 복지제도를 운영하고 있다. 한편, 동사의 사업보고서(2022.12)에 따르면, 동사의 여성 근로자 비율은 21.1%로 동 산업의 여성고용비율 평균인 17.2%를 상회하고 있다. 또한, 동사의 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준은 107.4%로 동 산업 평균인 65.6%를 상회하며, 남성 대비 여성 근로자의 평균근속연수도 140.0%로 동 산업 평균인 52.1%를 크게 상회하는 것으로 확인된다.

[표 3] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액

(단위: 명, 년, 백만 원)

성별	직원 수(명)			평균 근속연수(년)		1인당 연평균 급여액(백만 원)	
	정규직	기간제 근로자	합계	동사	동 산업	동사	동 산업
남	36	9	45	4.0	12.1	40.8	57.8
여	12	0	12	5.6	6.3	43.8	37.9
합계	48	9	57	-	-	-	-

*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사 보고서」(2022), 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성



지배구조(G) 부문에서, 동사의 이사회는 대표이사 포함 4인으로 구성되어 있고, 감사위원회는 별도로 설치하지 않았으나, 주주총회를 통해 선임된 감사 1인이 감사업무를 수행하고 있다. 또한, 정관 및 운영규정을 통해 배당에 관한 사항을 포함하여 업무와 권한을 규정하는 등 경영투명성 제고를 위한 시스템을 구축하고 있다. 이외에도, 협력사에 대한 공정거래 원칙을 공개하고 있고, 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업 공시제도 의무를 준수하고 있다.

II. 시장 동향

자동차 패러다임 변화와 관계없이 동사 목표시장은 지속적으로 성장 중

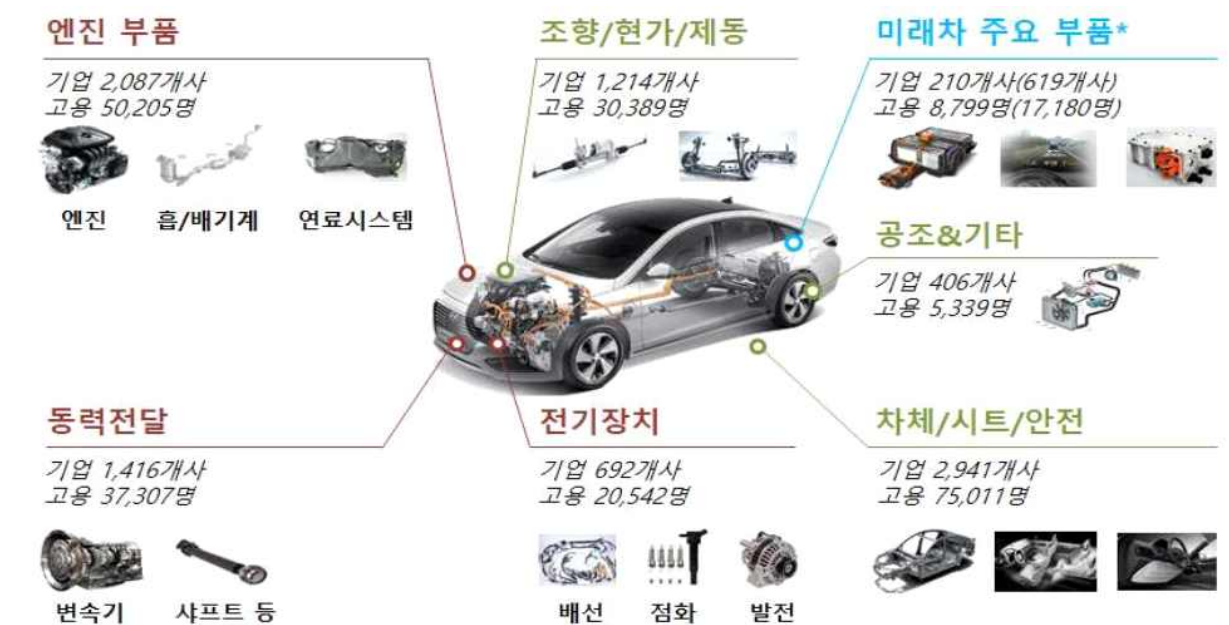
기존 내연기관 중심의 자동차 패러다임이 전기 및 수소자동차 등 친환경 자동차로 옮겨가고 있는 가운데, 동사의 가장 큰 매출원인 제동 및 조향장치 부품, 하우징 및 브라켓류 등은 전기 및 수소자동차에서도 여전히 유효하다. 내연기관 자동차 시장과 관련 부품 시장은 다소 부침이 있을 것으로 보이나, 동사 목표시장은 지속적인 성장이 전망된다.

■ 자동차용 신품 부품 시장의 특징

자동차용 신품 부품은 크게 엔진 부품, 조향장치, 현가장치, 제동장치, 공조장치, 동력전달 장치, 전기장치, 차체/시트/안전 관련 부품, 배터리 등으로 구성되어 있다. 자동차용 부품 제조 산업은 단순부품에서 정밀가공부품에 이르기까지 다양한 부품으로 이루어져 있고, 최종 제품의 특성상 안정성과 정밀성이 필요하여 기술집약적 특성을 지니며, 산업에 참여하고 있는 업체들은 대부분 다품종 소량생산을 수행하고 있는 중소기업형 산업이다. 또한, 산업에 참여하고 있는 업체 대부분 완성차 업체의 1차 및 2차 공급기업 형태이며, 완성차 업체와 기술, 자금, 인력 측면에서 긴밀한 유대관계를 형성하고 있는 수평적 수직계열화 구조를 지니고 있다.

한편, 전기 및 수소자동차의 등장으로 기존 내연기관 자동차용 부품 공급업체들도 전기 및 수소자동차에 호환되는 부품을 개발 완료하였거나 개발 중이며, 엔진 및 동력전달 부품 등 내연기관 부품 제조업체들은 사업재편을 통해 미래 먹거리 사업을 탐색하고 있다. 현재 정부 차원에서도 ‘미래차전환 종합지원플랫폼’ 구축을 통해 사업재편이 필요한 자동차 부품업체들을 지원하고 있다.

[그림 3] 자동차 부품 분야별 업체수 및 고용인원



*출처: 자동차 부품기업 미래차 전환 지원 전략(2021), 관계부처 합동

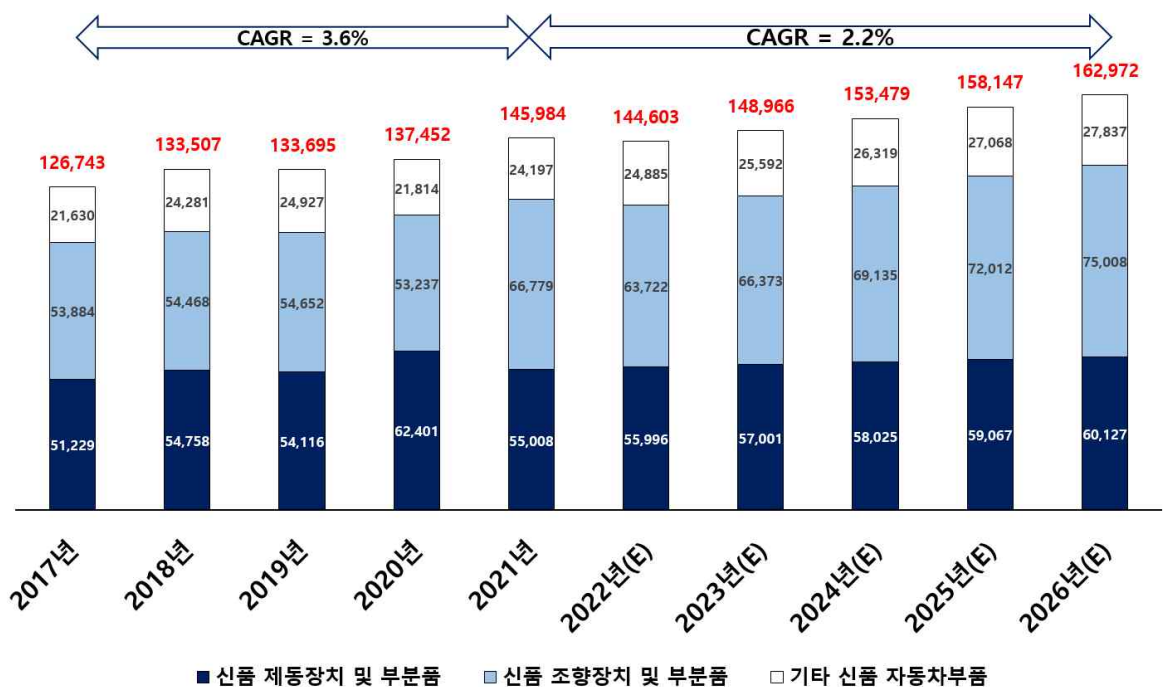
■ 동사 목표시장의 규모와 전망

산업혁명 이후부터 현대까지 굳건히 자리를 지키고 있었던 내연기관 자동차는 전기 및 수소자동차의 등장과 기후변화의 진행을 더 이상 방치할 수 없는 인류의 노력으로 인해 서서히 감소할 조짐을 보이고 있다. 따라서, 자동차 부품 시장도 이러한 자동차 패러다임 변화의 영향을 피하기 힘든 상황이다. 2021년 관계부처가 합동으로 발표한 ‘자동차 부품기업 미래차 전환 지원 전략’ 보고서에 따르면, 국내 자동차 부품업체 중 엔진 부품, 동력전달 부품, 전기장치 등을 생산하는 46.8%에 해당하는 기업들이 사업재편이 필요한 기업군에 해당하는 것으로 조사되었다. 하지만, 동사의 주요제품인 스테빌라이저 캡 마운팅, 조향링크, 제동장치 및 주·단조 브라켓류 등은 전기 및 수소자동차에도 여전히 유효하게 사용될 수 있는 바, 동사 목표시장은 지속적인 성장이 예상된다.

통계청의 자료에 따르면, 동사 주요제품이 포함되는 국내 신품 제동장치 및 부분품, 신품 조향장치 및 부분품, 기타 신품 자동차부품 시장은 2017년 기준 12조 6,743억 원 규모를 형성하였고, 이후 연평균 3.6%로 성장하여 2021년 기준 14조 5,984억 원 규모를 형성하였다. 해당 시장은 2021년 이후 연평균 2.2%의 성장률이 예상되어 2026년에는 약 16조 2,972억 원 규모에 이를 것으로 전망된다.

[그림 4] 동사 목표시장 규모

(단위: 억 원)



*출처: 통계청 국가통계포털(kosis.kr) 광업·제조업조사(품목편), NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

자동차 패러다임 변화에 빠른 대응 및 사업 다각화 전략으로 기업경쟁력 확보

동사는 EGR 하우징, 스테빌라이저 캡 마운팅, 암아이들러, 기타 제동장치 및 주·단조 브라켓류 등의 자동차 부품을 주력으로 생산하고 있으며, 최근 자동차 패러다임 변화에 대응하여 전기 및 수소자동차용 부품도 개발하여 양산 중이다. 아울러, 최근 증장비용 부품과 의료기기 사업으로 포트폴리오를 확장하면서 기업경쟁력 확보를 도모하고 있다.

■ 동사의 주요제품

동사는 디젤엔진의 배기가스 재순환장치(EGR) 하우징, 상용차(대형 버스, 트럭 및 특장차)의 새시부분 유압식 파워 브레이크 제동장치 어셈블리, 스테빌라이저 캡 마운팅 어셈블리, 암아이들러 어셈블리, 주·단조 브라켓류 등을 주요제품으로 생산하고 있다. 동사의 제품은 현대자동차 등의 국내 완성차 제조업체와 현대모비스, 현대위아, 포스코인터내셔널 등 국내 자동차 부품 제조업체에 공급되었거나 공급 중이다. 아울러, 국내 뿐만 아니라, GM社, Audi社, Ford社, ISUZU社, PIERBURG社 등 다양한 해외 기업에도 동사 제품이 공급되며 2022년 기준 전체 매출액 중 수출이 차지하는 비중은 20.6%에 이른다.

한편, 동사는 이러한 다양한 레퍼런스를 바탕으로 2020년 205.0억 원, 2021년 259.1억 원, 2022년 322.9억 원의 매출을 실현하며 외형 성장 중이다. 동사는 고품질 제품 공급과 철저한 사후 관리를 통해 기존 고객사의 관계를 안정적으로 관리하면서, 부품 서브 어셈블리 모듈화로 매출을 지속적으로 신장시킬 전략을 보유하고 있다. 또한, 주요 고객사의 현지 생산화 정책에 따른 해외공장 구축을 통한 동반 진출도 기대하고 있다.

[그림 5] 동사의 주요제품



*출처: 동사 IR 자료(2023.05)

■ 자동차 패러다임 변화에 대응하기 위한 연구개발 수행

자동차의 패러다임이 내연기관에서 전기 및 수소자동차로 변화되고 있는 시점에서 많은 자동차 부품업체들은 친환경 자동차 대응을 위해 ‘무엇을’, ‘어떻게’ 해야 할지 갈피를 잡지 못하고 있다. 하지만 동사는 이러한 패러다임 변화에 빠르게 대응하여 친환경 자동차용 부품 개발을 수행하였고, 현대자동차 전기 및 수소자동차용 부품 50종 수주에 성공하였다.

동사 사업보고서(2022.12)에 따르면, 동사는 2019년부터 친환경 자동차용 부품 개발을 착수하였고, 현대자동차 카운티 전기버스용 브라켓, 수소전기버스 새시 브라켓, 수소전기트럭 새시 브라켓, 이층전기버스 새시 브라켓 등의 개발을 완료하여 현재 수소전기트럭 부품 33종과 카운티 전기버스 부품 9종 등을 양산하고 있다.

동사의 주력 제품이 엔진 등 동력 관련 부품이 아닌 관계로 친환경 자동차에 적용될 수 있는 부분은 여전히 남아있고, 동사는 꾸준한 연구개발을 통해서 친환경 자동차 시장에서도 미래 매출을 기대하겠다는 계획이다.

■ 중장비 부품으로 포트폴리오 확장

자동차용 부품을 중심으로 생산하고 있었던 동사는 2013년 글로벌 최대 건설/광산용 중장비 제조업체인 Caterpillar社로부터 공급업체로 처음 등록되었고, 2016년 3월 첫 양산 물량을 수주하였다. 아울러, 2020년 12월에 중장비 유압 Manifold(공기나 가스가 흐르는 통로가 형성되어 있고 외부에 다수의 접속구를 갖추고 있어 여러 실린더 엔진에서 각 실린더의 흡기 또는 배기가스를 인도하기 위해 사용되는 부품)를 추가로 납품하는 공급 계약을 체결하였다. 동사는 Caterpillar社로의 부품 공급을 바탕으로 중장비 부품 시장으로의 사업 확장을 본격화하였으며, 동사의 제품이 글로벌 시장으로 공급되는 중장비 전 차종에 사용되는 만큼 향후 글로벌 시장에서 동사 제품 인지도 상승을 기대하고 있다. 한편, 동사는 Caterpillar社 뿐만 아니라 HD현대인프라코어에 공급할 엔진 Timing Gear Case, Fly Wheel 등의 중장비 부품을 개발하여 양산에 착수한 이력도 보유하고 있다.

[그림 6] 동사의 중장비용 부품 현황



*출처: 동사 IR 자료(2023.05), 동사 홈페이지

■ 의료기기 사업 진출로 사업 다각화

2015년 동사는 ‘썬 헬스케어’ 라는 의료기기 온라인 쇼핑몰을 런칭하면서 의료기기 사업에 진출하였으며, 해당 쇼핑몰을 통해 의료용 전동침대, 각종 간병용품, 산소발생기, 혈압계, 안구건조증 치료기기 등 70여 종의 다양한 의료기기를 취급하고 있다. 중국 역직구 쇼핑몰과 알리바바 플랫폼을 활용하여 영업 채널을 확장하였고, 타오바오 및 징둥닷컴에도 입점을 준비하고 있다. 또한, 동사는 실내 미세먼지 및 CO₂ 측정기 ‘썬 에어케어’ 를 자체 개발하여 출시하였다. 해당 제품은 해외 CE 인증 및 FCC 인증, 국내 KC 인증 등을 획득하며 제품 안전성을 확인받기도 하였다. 동사는 이러한 사업 포트폴리오 확장을 통해 치우친 사업 구조로 인한 리스크를 해소하고 기업경쟁력 확보를 기대하고 있다.

[그림 7] 동사 공기질 측정기



*출처: 동사 IR 자료(2023.05)

■ SWOT 분석

[그림 8] SWOT 분석



IV. 재무분석

최근 2개년간 양호한 매출증가 시현 및 영업이익 개선

국내 자동차 생산량은 반도체 수급 문제가 완화되면서 생산 정상화 수준에 접어들어 성장세를 나타내었
도, 이를 바탕으로 최근 2개년간 동사는 양호한 매출 성장세를 이어가며 흑자기조를 보였다.

■ 최근 2개년간 양호한 매출증가 추이 지속

2020년 전년 대비 7.7% 감소한 205.0억 원의 매출을 기록한 이후 전기차 부품 경쟁력을 바탕으로 한 자동차 부품 사업 부문 실적 개선으로 2021년 전년 대비 26.4% 증가한 259.1억 원, 2022년 전년 대비 24.6% 증가한 322.9억 원의 매출을 기록하며 최근 2개년간 양호한 매출 성장세를 보였다.

한편, 반도체 및 부품 수급 개선과 동시에 미국, 유럽 등 해외 시장에서의 신차 및 친환경차 판매 호조 등으로 동사의 주요 거래처인 현대자동차·기아자동차의 2023년 1~2분기 국내외 판매 실적[현대자동차·기아 영업(잠정)실적]이 365만대(내수 69만대, 해외 296만대)로, 전년 동기 330만대(내수 60만대, 해외 270만대) 대비 10.8% 증가하였는 바 이는 동사의 성장성 등 재무성과에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 예상된다.

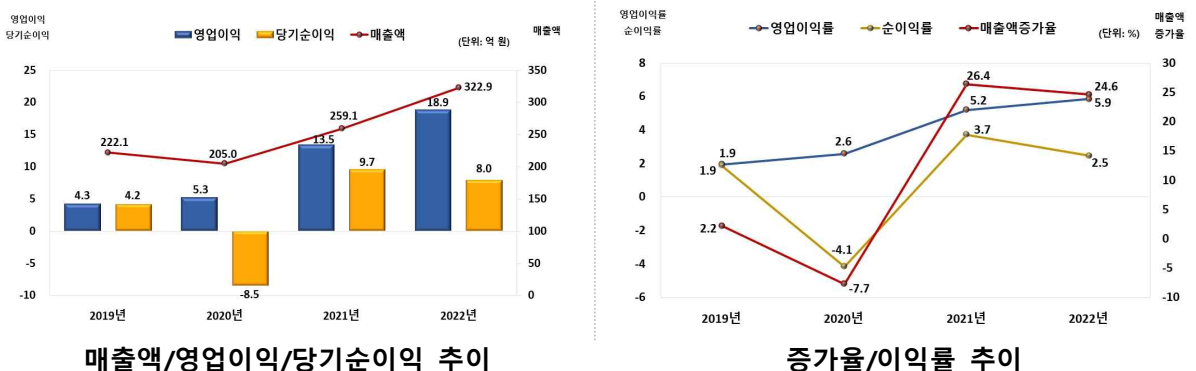
■ 최근 3개년간 영업수익성 개선 추이 지속

2020년 5.3억 원의 영업이익 시현에도 불구하고 1.8억 원의 무형자산손상차손, 5.4억 원의 지분법손실 발생 등으로 8.5억 원의 순손실을 기록하며 적자전환하였다. 2021년에는 원가율 하락 및 매출 증가에 따른 고정성 경비를 포함한 판관비 부담 완화로 13.5억 원의 영업이익을 기록하는 등 영업수익성이 전년 대비 개선되며 9.7억 원의 순이익을 시현, 흑자전환하였다.

2022년에도 양호한 매출 성장세를 바탕으로 판관비 부담 등이 완화되어 18.9억 원의 영업이익을 기록하는 등 소폭이나마 개선된 영업수익성을 나타냈으나[영업이익률 2021년 5.2%, 2022년 5.9%] 지분법이익[2021년 7.1억 원, 2022년 1.9억 원] 등의 영업외수익 감소 및 이자비용[2021년 9.6억 원, 2022년 11.0억 원] 등의 영업외비용 증가로 순이익률이 2021년 3.7%에서 2022년 2.5%로 하락하는 등 전체 수익성은 전년 대비 소폭 저하되었다.

[그림 9] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-GAAP 개별 기준)



*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

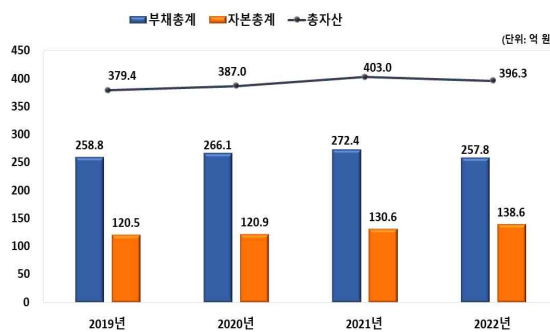
■ 100% 미만의 유동비율을 기록하는 등 재무안정성 지표 열위

2020년 12월 말 현재 220.1%의 부채비율을 기록한 이후 연속적인 순이익의 내부유보에 따른 자본총계 확대 등으로 2021년 말 208.6%, 2022년 말 186.0%의 부채비율을 기록하며 최근 2개년간 동사의 전반적인 재무안정성 지표는 개선 추이를 보였다. 다만, 50% 내외의 과도한 차입 부담이 지속되는 등 동사의 재무구조는 여전히 열위한 수준이다.[차입금의존도 2021년 51.59%, 2022년 48.55%]

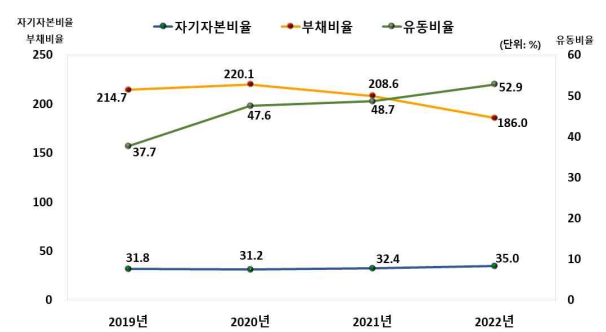
유동비율 또한 2020년 47.6%, 2021년 48.7%, 2022년 52.9%를 기록하는 등 최근 3개년간 100% 미만을 나타내며 열위한 수준을 보였다.

[그림 10] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-GAAP 개별 기준)



자산/부채/자본 비교



자본구조의 안정성

*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

[표 4] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-GAAP 개별 기준)

항목	2019년	2020년	2021년	2022년
매출액	222.1	205.0	259.1	322.9
매출액증가율(%)	2.2	-7.7	26.4	24.6
영업이익	4.3	5.3	13.5	18.9
영업이익률(%)	1.9	2.6	5.2	5.9
순이익	4.2	-8.5	9.7	8.0
순이익률(%)	1.9	-4.1	3.7	2.5
부채총계	258.8	266.1	272.4	257.8
자본총계	120.5	120.9	130.6	138.6
총자산	379.4	387.0	403.0	396.3
유동비율(%)	37.7	47.6	48.7	52.9
부채비율(%)	214.7	220.1	208.6	186.0
자기자본비율(%)	31.8	31.2	32.4	35.0
영업현금흐름	13.5	16.2	13.6	34.5
투자현금흐름	-9.6	-17.7	-1.9	-4.0
재무현금흐름	-4.0	8.2	-16.7	-15.5
기말 현금	1.3	7.9	2.9	17.9

*출처: 동사 사업보고서(2022.12)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

■ 품질경쟁력을 기반으로 신규 고객사 신뢰 확보

동사는 중장비 부품 시장으로 진출하면서, 글로벌 최대 건설/광산용 중장비 제조업체인 Caterpillar社에 중장비 유압 Manifold 공급을 개시하였다. 해당 공급제품이 신규 고객사인 Caterpillar社의 인정을 받으며 장기적인 공급 품목 확대 및 거래관계 발전이 기대된다.

■ Caterpillar社로부터 최우수 중장비 부품 공급업체 인증 획득

지난 5월 동사는 신규 고객사이자 글로벌 최대 건설/광산용 중장비 제조업체인 Caterpillar社로부터 최우수 중장비 부품 공급업체 인증(Supplier Excellence Recognition Process Certification)을 획득하였다. 이는 동사가 세계적 수준의 Caterpillar社 생산 및 품질관리 기준을 만족하는 공급업체라는 것을 의미하는 것으로써, 동사는 이를 기반으로 Caterpillar社의 장기적인 고객이 될 수 있음을 기대하고 있으며, 중장비 부품 시장에서의 인지도 상승을 통해 장기적인 성장동력 확보의 발판을 마련하였다.

아울러, 동사는 이번 9월 Caterpillar社 협력사 중 품질관리 성과가 우수한 상위 6% 업체만 참석할 수 있는 Supplier Excellence Recognition(SER) 행사에도 초청받아 참석하며, 여러 다양한 Caterpillar社 협력사와 네트워킹할 수 있는 기회를 얻기도 하였다.

[그림 11] 신규 고객사 Caterpillar社로부터 획득한 최우수 중장비 부품 공급업체 인증



*출처: 동사 IR 자료(2023.09)

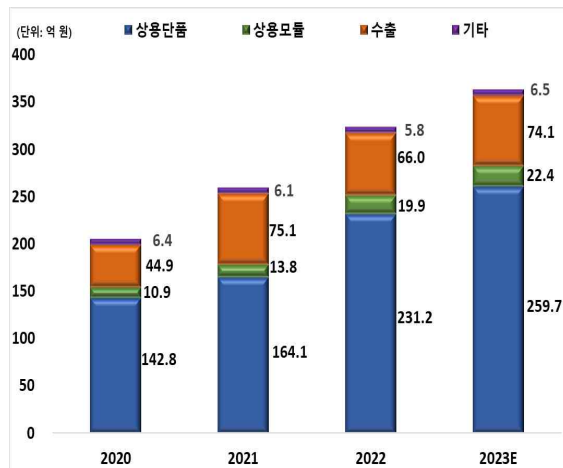
■ 휴대용 초미세먼지 측정기 출시

동사는 최근 휴대용 초미세먼지 측정기를 출시하면서 공기질 측정기 ‘썬 에어케어’의 라인업을 강화하였다. 해당 기기는 미국 Honeywell社의 센서를 탑재하였으며, RoHS 및 REACH 인증 부품이 사용되었다. 해당 제품은 PM2.5의 초미세먼지를 레이저 광 산란 방식으로 감지할 수 있으며, CE 인증 및 KC 인증 취득을 완료하였다.

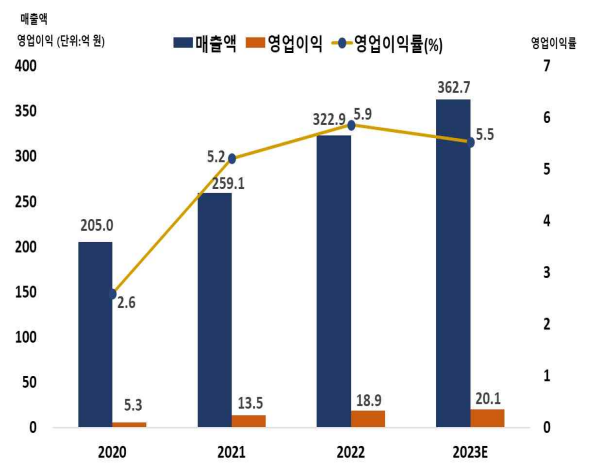
■ 동사 실적 전망

전방산업의 지속적인 성장이 예상되는 가운데, 동사의 자동차용 부품 및 중장비용 부품은 안정적인 공급이 이어질 것으로 기대된다. 또한, 2023년 원-달러 환율이 작년 하반기 대비 증가세에 있었기에 수출 물량의 환차익도 고려할 수 있다. 따라서 동사의 실적은 지속적인 성장이 전망되며 일정수준의 수익성도 유지할 것으로 예상된다.

[그림 12] 동사의 사업부문별 실적 및 전망



[그림 13] 동사의 연간 실적 및 전망



*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

[표 5] 동사의 사업부문별 연간 실적 전망

(단위: 억 원, K-GAAP 개별 기준)

항목	2020	2021	2022	2023E
매출액	205.0	259.1	322.9	362.7
상용단품	142.8	164.1	231.2	259.7
상용모듈	10.9	13.8	19.9	22.4
수출	44.9	75.1	66.0	74.1
기타	6.4	6.1	5.8	6.5
영업이익	5.3	13.5	18.9	20.1
영업이익률(%)	2.6	5.2	5.9	5.5

*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
—	—	—	—
투자의견 없음			

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 14] 동사 주가 변동 현황



*출처: 네이버증권(2023년 11월 7일)