

기술 2024-079 2024.07.04.

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

기술분석보고서 운송장비·부품

피에이치에이 (043370)

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

작성기관 한국기술신용평가(주) 작성자 오명진 선임연구원 [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.02-525-7759)로 연락하여 주시기 바랍니다.

피에이치에이(043370)

자동차용 Door Moving System 분야 선도기업

기업정보(2024.06.27 기준)

대표자	허승현
설립일자	1985년 04월 11일
상장일자	2001년 12월 13일
기업규모	중견기업
업종분류	그 외 자동차용 신품 부품 제조업
주요제품	LATCHING SYSTEM, HINGE, DOOR MODULE

시세정보(2024.06.27 기준)

현재가(원)	13,980
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	2,908
발행주식수(주)	21,000,000
52주 최고가(원)	14,350
52주 최저가(원)	8,450
외국인지분율(%)	13.51
주요주주(%)	
(주)피에이씨	51.63
김상태	3.00
자기주식	6.98

■ 국내외 생산 및 R&D 인프라 확보를 통한 기업 경쟁력 강화

피에이치에이(이하 ‘동사’)는 1985년 04월 설립된 자동차용 Door Moving System 전문 기업으로 설계부터 양산까지의 프로세스 전반에 걸쳐 체계적인 시스템을 보유하고 있으며, 자동차 도어, 후드 및 트렁크 잠금장치에 사용되는 Latching System, Hinge, Door Module, Power System을 생산하여 매출을 실현하고 있다.

동사는 국내외 생산공장 19개, 기술연구소 5개를 운영하는 등 자동차 산업 동향에 맞춰 독자적인 기술력을 확보하고자 노력하고 있으며, 글로벌 네트워크를 체계적으로 확대하여 기업 경쟁력 강화에 집중하고 있다.

■ 자동차 산업 패러다임 변화에 따른 부품 산업 수혜 기대

기존 내연기관 자동차에서 친환경 자동차로 전환됨에 따라 자동차 부품 산업은 구동 계통뿐만 아니라 무빙 계통에도 많은 변화가 예상되며, 신규 전기차 업체의 성장으로 부품 업체의 수요처가 다변화될 것으로 전망된다. 이러한 상황에서 동사는 자율주행/커넥티비티/전동화와 같은 고부가가치의 미래기술 개발 및 관련 핵심 역량을 확보하고, 국내를 벗어나 글로벌 시장 진출을 통해 해외 자동차 부품 산업을 점유할 것으로 기대된다.

■ 신사업 확장을 통한 선순환 성장 기반 확보

동사는 친환경 자율주행 차량 도입의 본격화로 인하여 전기·전자 검증 역량을 고도화하기 위해 전장 평가 시스템을 내재화하고, 전문인력 육성 프로그램 개발 등의 신기술, 신사업 대응에 필요한 기반을 구축하고 있다. 특히, 드라이브 유닛과 레이더 센서를 적용한 자율주행차량의 통합도어제어시스템을 개발하여 사업 혁신기업으로 인정받았으며, 전기차 부품 업체나 완성차 제조사의 신규 수주 등을 목표로 영업활동을 지속적으로 추진하여 매출 성장과 더불어 미래차 부품 전문기업으로 성장할 것으로 전망된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 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	9,276	-2.3	66	0.7	376	4.1	6.1	4.0	48.2	1,830	31,445	5.6	0.3
2022	10,244	10.4	229	2.2	283	2.8	4.3	2.9	45.6	1,376	32,776	5.2	0.2
2023	11,346	10.8	483	4.3	615	5.4	8.8	6.3	36.7	3,011	35,293	3.4	0.3

기업경쟁력

자동차 부품 전문 기업	<ul style="list-style-type: none"> - Latching System, Hinge, Door Module, Power System 등 자동차 부품 Line-up 확보 - 현대자동차그룹, KGM(구, 쌍용), 르노코리아 등 주요 기업에 제품 공급 - 신차 개발 시 차종에 적합한 제품을 개발할 수 있는 노하우 보유
생산 인프라 및 R&D 역량 확보	<ul style="list-style-type: none"> - 국내외 생산공장 19개, 기술연구소 5개를 운영하며 신제품 및 선행기술 개발 - IATF 16949 인증 프로세스 기반 품질관리 활동 전개 - 해외 유수의 경쟁사들과 전략적 기술 제휴를 체결하여 선진 기술 도입

핵심 기술 및 적용제품

선행 설계	- 기술동향 분석, 설계원가 분석, 고객 요구사항 분석, Master Planning, 신제품 개발
CAE 해석	- 구조, 강도, 피로, 내구, 충격, 동역학 해석 및 SIMULATION을 통한 품질 개선
시제품 제작 및 검증	- 시제품 제작으로 조립, 장착, 기능에 대한 사전 검증
시험평가	- 시험 지그 제작 및 시제품 신뢰성 시험(내구, 진동, 소음, 환경, 재료 시험 등)



시장경쟁력

자동차용 Door Moving System 분야에 특화된 설계 및 요소 기술 보유	- CAE를 활용한 강도/강성 해석, 다물체 동역학 해석, 충격 해석, 피로 내구 해석 등 설계 검증 능력을 보유하여 제품에 대한 신뢰도 향상
선행기술 개발을 통한 수출 경쟁력 확보	<ul style="list-style-type: none"> - 국내외 R&D 인프라 기반 High-End Model 개발 선점 - 전기차, 자율주행, 전동화 관련 선행기술 개발을 통한 수출 경쟁력 확보

I. 기업 현황

국내 자동차용 Door Moving System 분야 선도기업

동사는 자동차 잠금장치에 사용되는 Latching System, Hinge 및 Door Module 등의 자동차 부품을 제조 및 판매하는 기업으로, 첨단기술력과 글로벌 네트워크를 바탕으로 Door Moving System 분야를 선도하며 글로벌 기업으로 성장하였다. 자율주행차량의 통합 도어 제어시스템 기술을 통한 사업영역 확대 및 사업재편으로, 글로벌 최고 수준의 미래차 부품 전문기업으로의 성장 동력을 확보하고 있다.

■ 회사의 개요

동사는 자동차 부품 제조 및 판매를 목적으로 1985년 4월에 평화화성(주)로 설립되었다. 본사는 대구광역시 달서구 성서4차첨단로 392에 소재하고 있으며, 2001년 12월 코스닥시장에 상장했다. 2021년 3월 글로벌 사업영역 확장 및 과거 이미지 탈피 등의 취지로 평화오토모티브의 약자인 피에이치에이(주)로 상호를 변경하였다. 동사는 400여 건의 특허 출원 등 활발한 연구활동을 통한 자체 신기술 개발과 ISO/TS 16949, ISO14001 인증 획득 등, 자동차용 Door Moving System 부문에서 생산능력과 기술력을 인정받고 있다.

표 1. 동사 주요 연혁

일자	연혁 내용
1985.04	평화화성(주) 설립
1989.03	평화정공(주)로 상호변경
1997.07	ISO9001 인증 획득(KSA-QA)
1997.09	인도 현지(첸나이)법인 PHA India(P) Ltd. 설립
2001.12	코스닥시장 상장
2002.02	기술연구소 설립 인가(평화종합연구소에서 분리)
2002.05	중국 현지(태창)법인 [평화정공기차배건(태창) 유한공사] 설립
2004.06	성서공장, 아산공장 설립
2004.12	프레스 전문회사 (주)에이에스티 설립(프레스 사업부 분사)
2005.01	중국 현지법인 북경평화정공기차부건 유한공사 설립
2005.06	슬로바키아 현지(질리나)법인 PHA Slovakia s.r.o. 설립
2007.03	체코 현지(체스키테신)법인 PHA Czech s.r.o 설립
2010.09	미국 현지(몽고메리)법인 PHA Body System, LLC 설립
2010.10	(주)EGA 설립(A/S 사업부 분사)
2011.03	중국 현지(염성)법인 PHA Yancheng Co., Ltd. 설립
2011.06	미국 현지(디트로이트)법인 PHA Michigan, LLC(구상호 : PHA USA, LLC) 설립
2011.06	인도 R&D센터 설립
2012.07	미국(몽고메리) 법인 PHA Alabama, LLC (구상호 : PHA Body Systems, LLC) 인수
2012.11	(주)피에이치에이이엔이 설립(플라스틱 인젝션 사업부 분사)
2013.02	중국 R&D센터 설립
2013.04	합작사 '피에이치에이 에차(유)' 설립(Power System 분사)
2015.07	중국 현지(중경)법인 [평화정공기차배건(중경) 유한공사] 설립
2015.09	영국 PHA R&D CENTRE EUROPE LTD(R&D 연구법인) 설립
2017.06	(주)에스엔텍 지분인수(100%) 자회사 편입
2018.01	(주)피에이치에이이엔이 흡수합병
2018.06	베트남 현지법인 PHA Vietnam Co., Ltd. 설립
2019.05	산업통상자원부 신기술 인증(저소음 경량화 자동개폐 파워트링크) 수상
2021.03	피에이치에이(주)로 상호 변경
2021.07	장영실상 수상 "저소음 경량화 컴팩트 파워트링크 리드 시스템"
2022.10	PHA Georgia, LLC 설립
2024.01	현대차그룹 신기술부문 2023 올해의 협력사상 수상

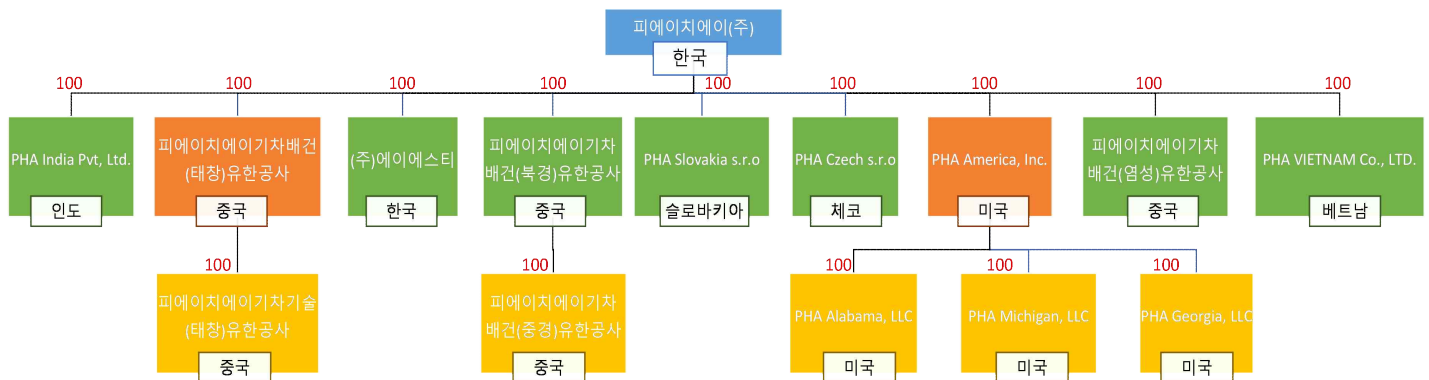
자료: 동사 분기보고서(2024.03.) 및 홈페이지, 한국기술신용평가(주) 재구성

피에이치에이(043370)

동사는 중국, 인도, 슬로바키아, 체코, 미국, 베트남에 현지법인을 두고 있으며, 여러 완성자동차 업체의 주문자 상표 부착 생산 방식(OEM) 관계에 의하여 제품생산을 진행하고 있다. 또한 경북 칠곡군에 소재한 종속회사 (주)에이에스티는 2004년 12월 동사의 Latching System, Hinge 등의 사업부문을 양수받아 관련 부품을 동사에게 납품하고 있다.

그림 1. 동사 종속회사 지배구조

(단위: %)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.)

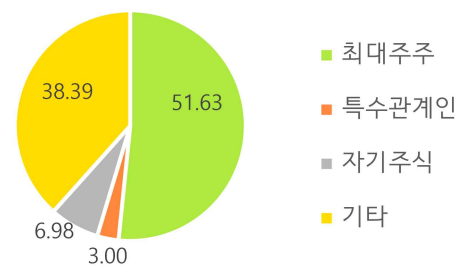
동사의 최대주주는 (주)피에이치씨로 51.63%의 지분을 보유하고 있으며, (주)피에이치씨의 최대주주인 김상태가 3.00%의 지분을 보유하고 있다. 2024년 6월 19일 현재, 신탁계약기간 만료에 의한 해지 후 자기주식 입고(477,330주)로 자기주식은 총 1,466,787주, 지분율 6.98%가 되었다.

표 2. 동사 지분구조 현황

주주명	관계	주식수(주)	지분율(%)
(주)피에이치씨	최대주주	10,841,409	51.63
김상태	특수관계인	630,000	3.00
피에이치에이(주)	자기주식	1,466,787	6.98
기타	-	8,061,804	38.39
합계		21,000,000	100.00

그림 2. 동사 지분구조 현황

(단위: %)



자료: 동사 분기보고서(2024.03.) 및 신탁계약해지결과보고서(2024.06.19. 공시) 자료: 동사 분기보고서(2024.03.)

■ 대표이사

허승현 대표이사는 1960년생으로 부산대학교 기계공학과를 졸업했다. 현대자동차에서 이사, 상무, 전무 등을 거치며 2020년까지 근무하였고, 2021년 현대엔지니어링으로 이직하여 구매본부장을 역임하였다. 2022년 3월 동사의 전문경영인 체제의 대표이사로 선임되어 현재까지 경영을 총괄하고 있으며, 독일 Edscha Holding GmbH와 합작투자계약에 의해 설립된 피에이치에이(유)와 종속기업인 (주)에이에스티의 대표이사를 겸직하고 있다.

■ 주요 사업 분야

동사는 자동차 도어, 후드 및 트렁크 잠금장치에 사용되는 부품인 Latching System, Hinge, Door Module, Power System 등을 제조 및 판매하고 있다. 특히, 자동차용 Door Moving System을 전문으로 제조하며 차량 내부 탑승자와 물품의 안정성을 확보하기 위한 Latching System, Hinge, Door Module, Door Striker 등의 자동차용 도어 잠금장치 부품에 주력하고 있다. 또한, 전기차, 자율주행, 차량공유 등 새로운 기술에 맞춰 전장제품(자동차에 사용되는 전기 장치 부품)을 개발하며 사업 영역을 확대하고 있다.

■ 품목 및 지역별 매출실적

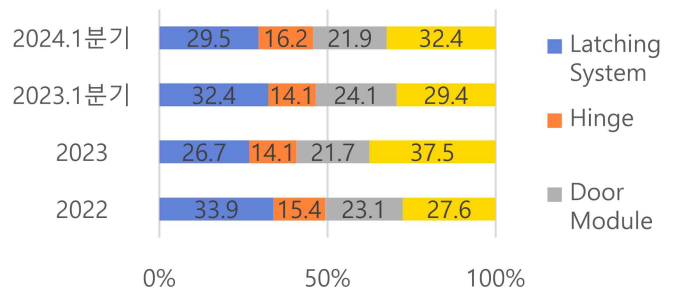
동사는 품목별로 실적을 관리하고 있으며, 도어 잠금장치에 사용되는 Latching System, Hinge, Door Module 품목에 매출실적이 집중되어 있다. 2023년과 2024년 1분기 기준 Latching System 품목을 제외한 모든 부문에서 매출이 확대됐으며, 특히 Active Hood, Power Trunk 등의 전장부품에 힘입은 기타 품목 매출이 꾸준한 증가세를 보이며 실적을 견인하고 있다.

표 3. 품목별 매출실적 (단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

품목	2022	2023	2023 1분기	2024 1분기
Latching System	3,477	3,035	859	855
Hinge	1,577	1,597	372	469
Door Module	2,368	2,463	639	634
기타	2,822	4,251	777	939
합계	10,244	11,346	2,647	2,897

자료: 동사 분기보고서(2024.03.)

그림 3. 품목별 매출비중 (단위: %)



자료: 동사 분기보고서(2024.03.)

표 4. 법인 지역별 매출실적 (단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

품목	2022	2023	2023. 1분기	2024. 1분기
한국	6,579	7,326	1,831	1,878
중국	1,149	974	183	201
인도	822	877	202	249
미국	1,991	2,356	559	586
체코	649	732	183	206
슬로바키아	664	726	191	203
베트남	766	756	175	192
소계	12,620	13,747	3,324	3,515
내부거래제거 및 회계조정차이 조정 등	-2,376	-2,401	-677	-618
합계	10,244	11,346	2,647	2,897

자료: 동사 분기보고서(2024.03.)

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

환경경영

- ◎ 당사는 환경관리자를 보유하고 있으며, 환경경영에 대한 임직원들의 인식을 제고하기 위해 안전, 보건, 환경, 소방 분야의 이슈를 선정하여 분기 1회 뉴스레터를 제공하고 있다.
- ◎ 당사는 제품 사용에 투입되는 에너지 및 원재료 감축을 위한 연구개발을 실시하고, 온실가스 배출량, 에너지 사용량 등 환경 성과 데이터 관리 체계를 구축하고 있다.

S

사회책임경영

- ◎ 당사는 건전한 조직문화를 구축하기 위해 다양한 인재육성 및 복리후생 프로그램을 운영하고 있으며, 산업재해의 위험으로부터 업무상 사고 및 질병을 예방할 수 있도록 산업안전보건법에 의거하여 임직원에게 안전보건 교육을 실시하고 있다.
- ◎ 당사는 임직원의 메카트로닉스 전문성을 향상시키기 위해 지역대학과 연계하여 전기·전자 공학사 과정을 운영하고 있으며, 그 외 외국어 역량 향상 교육, 리더쉽 교육 등을 실시하고 있다. 또한, 직원 편의시설인 휴게실, 헬스장, 구내식당 운영, 휴가 및 경조금 지급, 사내포상 등의 복지제도를 운영하고 있다.
- ◎ 당사는 'PHC큰나무복지재단'을 후원하며, 지역 내 장학사업, 시설법인 지원 사업, 카셰어링 지원 등을 통해 사회적 가치 창출에 기여하고 있다.

G

기업지배구조

- ◎ 당사는 이사회와 감사위원회를 두고 운영하고 있으며, 정관 및 운영 규정 등을 통해 배당에 관한 사항을 포함하여 업무와 권한을 규정하는 등 경영투명성 제고를 위한 시스템을 구축하고 있다.
- ◎ 당사는 기업윤리 규범을 제정, 공지하고 있으며, 윤리경영 위반사례를 감시, 감독하기 위한 소통 창구로 사이버 신문고를 운영하고 있다.
- ◎ 당사는 연 4회 정보보안 정책을 검토 및 보완하고 있으며, 노무지원팀 주관으로 전 부서에 대해 연 1회 이상 보안 진단을 실시하고 있다.

II. 시장 동향

전동화, 자율주행화 및 고급화 등 자동차 산업 패러다임 변화에 따른 부품 산업의 변화

기존 내연기관 자동차에서 친환경 자동차로 전환됨에 따라 자동차 부품 산업은 구동 계통뿐만 아니라 무빙 계통에도 많은 변화가 예상된다. 특히 배터리, 반도체, 통신 등 다양한 분야의 기업이 진입하여 수직적이었던 공급망은 수평적으로 변화되고 있으며, 신규 전기차 업체의 성장으로 부품 업체의 수요처가 다변화될 전망이다. 한편, 중국 및 일본 업체들의 전기차, 하이브리드차 등의 고급화 추세와 가격 경쟁력을 앞세우며 수출 시장에서 경쟁이 심화되고 있다.

■ 국내외 자동차 부품 산업 현황 및 전망

자동차 산업은 전방 산업인 완성차 제조업은 물론 자동차 산업의 경쟁력을 좌우하는 부품 산업과 그 후방 산업인 소재, 전기, 전자 산업 등에 큰 영향을 미치는 산업이며, 수출, 경상수지, 고용 등에 이르기까지 국가 경제에 중추적 역할을 담당하고 있어, 각국 정부는 자동차 산업 부양에 총력을 기울이고 있다.

한국자동차산업협동조합에 따르면, 2023년 말 국내 완성차 업체와 직접 거래하고 있는 1차 협력업체 수는 전년대비 2.2% 감소한 691개 업체이며, 이중 중견기업 이상이 299개(43.3%), 중소기업이 392개(56.7%)이다. 국내 완성차 업체가 6개사(현대, 기아, 한국지엠, 르노코리아, KGM, 타다대우)의 과점체제인 반면 자동차 부품 산업은 상대적으로 중소기업 위주의 시장구조를 형성하고 있다.

한편, 세계 자동차 산업은 완성차 제조 및 판매 중심에서 첨단 기술 기반의 제품과 서비스가 결합된 종합 모빌리티 산업으로 변화되고 있으며, 자율주행기술 경쟁의 본격화, 새로운 운송수단의 등장, 친환경 자동차에 대한 관심도 증가 등으로 전통적인 기계 부품의 부가가치는 감소하고 전기/전자부품, 소프트웨어 및 전동화 관련 기술의 중요도가 증가하고 있다.

■ 자동차 산업 수출 성장세 및 경쟁구도의 변화

한국자동차모빌리티산업협회에 따르면, 코로나19 팬데믹 이후 선진시장을 중심으로 반도체 공급의 차질이 정상화되고 대기수요가 실현되면서, 2023년 국내 자동차 생산량은 전년동기 대비 13.0% 증가한 424만 대를 기록하였으며, 연간 세계 자동차 판매량은 전년 대비 6.7% 증가하였다. 2024년에는 정상화 단계에서 들어서며 일반 수요가 전반적인 판매량을 견인할 것으로 보이나, 고금리와 고물가 영향으로 소비 심리가 위축되면서 신규 수요 유입이 감소하여 판매세 회복이 제약될 것으로 전망된다.

한편, 자동차 수출의 경우 전년 대비 20.3% 상승한 276만 대를 기록하였으며, 2024년에는 주요 자동차 시장수요의 견조한 성장과 수출단가 상승 등의 요인으로 전년 대비 2.0% 증가한 940억 달러(자동차부품 포함)를 기록할 것으로 예상된다. 유럽 등 해외 자동차 시장 규모가 코로나19 이전 대비 80% 수준으로 4년간 지속되어 대기 물량이 누적되면서 꾸준한 수요가 발생할 것으로 예상되는 가운데 국내에서는 코로나19 회복 과정에서 전기차 등 상품성이 높은 차량을 출시함으로써 주요 수출 시장에서 국내 완성차 업체들의 브랜드 이미지 상승과 더불어 경쟁력 확보에 긍정적으로 작용할 것으로 보인다. 다만, 중국업체들은 가격 경쟁력을 앞세워 유럽 시장을 중심으로 판매 전략을 강화하고 있으며, 일본업체들도 코로나19 이후 판매 회복을 위해 하이브리드차 등 라인업 확대를 추진하고 있어 수출 시장에서의 경쟁은 더욱 치열해질 것으로 전망된다.

표 5. 2023년 자동차 산업 실적

(단위: 대, %, 백만 달러)

구분	2022년	2023년	증감률
내수	1,684,113	1,739,249	3.3%
국산차	1,384,722	1,451,663	4.8%
수입차	299,391	287,586	-3.9%
수출	2,300,333	2,766,271	20.3%
(완성차 수출액)	54,067	70,870	31.1%
(부품 수출액)	23,316	22,963	-1.5%
생산	3,757,049	4,243,597	13.0%

자료: 한국자동차모빌리티산업협회(2023.12.), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 경쟁업체 현황

국내 자동차 도어 부품 산업은 동사, 광진상공, 대동도어 등이 참여하고 있다. 각 사 사업보고서에 의하면, 2023년 결산 기준 동사가 11,346억 원, 대동도어 3,145억 원, 광진상공 3,143억 원의 매출액을 시현하였으며, 영업이익률은 동사가 4.3%, 대동도어 5.1%, 광진상공 1.07%를 기록한 것으로 나타났다.

표 6. 국내 자동차 도어 부품 관련 주요 기업

항목	사업부문	기본정보 및 특징
피에이치에이	자동차용 Door Moving System	<ul style="list-style-type: none"> - 1985년 04월 설립 (2001년 12월 코넥스 상장) - Latching System, Hinge, Door Module, Power System 공급 - R&D 역량을 통한 제품 고도화 및 미래차 분야 사업 확대
광진상공	자동차 윈도우 개폐장치	<ul style="list-style-type: none"> - 1978년 03월 설립 - Door Window Regulator, Door Moduel, Rear Side Member 공급 - 친환경 자동차 및 자율주행 관련 무빙 부품 개발
대동도어	자동차 잠금장치 부품	<ul style="list-style-type: none"> - 2001년 09월 설립 - Door Latch, Hood Latch, Trunk Latch, PTG System 등 공급 - 일본 하이렉스(HI-LEX)의 자회사

자료: 각 사 사업보고서 및 홈페이지, 한국기술신용평가(주) 재구성

III. 기술분석

국내외 생산 인프라 및 R&D 역량 확보를 통한 선행기술 개발

동사는 자동차용 Door Moving System 관련 다양한 제품군을 확보하고 있으며, 설계부터 양산까지 프로세스 전반에 걸쳐 체계적인 시스템을 보유하여 안정적으로 매출을 실현하고 있다. 또한, 다양한 현지 상황에 선제적으로 대응하고자 중국, 인도, 유럽 등 해외에 생산공장과 기술연구소를 설립하였고, 자동차 산업의 동향에 맞춰 선행기술 개발과 경쟁력 확보를 통해 신사업 대응에 필요한 기반을 구축하고 있다.

■ 자동차 도어 잠금장치 부품 Line-up 확보

동사는 자동차용 Door Moving System 분야 전문 업체로서 설계부터 양산까지 프로세스 전반에 걸쳐 체계적인 시스템을 보유하고 있다. 현재 주요 매출원은 자동차 도어, 후드 및 트렁크 잠금장치에 사용되는 Latching System, Hinge, Door Module, Power System이며, 현대자동차, 기아자동차, KGM 외에도 해외 법인을 통해 푸조시트로엥(PSA), 오펔(OPEL) 등에 납품하고 있다.

그림 4. 동사의 주요 제품



자료: 동사 IR자료, 한국기술신용평가(주) 재구성

동사의 Latching System은 차량 내 개폐가 가능한 사이드 도어, 트렁크, 테일게이트(SUV, 웨건 등), 후드, 엔드게이트(픽업차량)의 닫힘 상태를 유지하며 차량의 내외부에서 임의로 개방할 수 없도록 잠금 기능을 수행한다. Hinge는 도어 개폐 시 회전축 역할과 내외부 충격으로부터 도어가 이탈되지 않도록 지지하는 역할을 담당하며, Door Module은 Window Regulator, Latch, 스피커, W/Harness 등 도어 내 각종 부품을 모듈 판넬에 장착하여 조립 공정 및 작업기간을 단축시키는 제품이다. Power System의 경우 고객의 편의 또는 안전을 위하여 개발된 전동 시스템화된 부품으로 Cinching Door Latch, Active Hood Lift System, Power Tailgate System, Power Trunk-lid System 등으로 구성된다.

그 외, 동사는 사출 및 스탬핑 기술 및 전기·전자기술 역량을 바탕으로 자동차의 Door Moving System 뿐만 아니라 Endgate Handle, Fuel Filler Opener, Door Check, Actuator 등 다양한 부품을 생산하고 있다. 특히, 완성차 업체의 신차 개발 시 차종에 대한 적합한 제품을 개발할 수 있는 노하우를 보유함과 동시에 완성차 업체와 제품의 개발단계부터 공동으로 참여하여 고객이 요구하는 우수한 제품을 공급할 수 있도록 제품의 양산능력, 생산성, 개발능력, 납기대응력, 품질력 등을 높이고 있다.

■ 체계적인 양산 시스템 및 품질 관리 노하우 보유

동사는 대구 소재의 본사를 포함하여 국내 5개 지역에 생산 거점을 확보하였고, 다양한 현지 상황에 선제적으로 대응하고자 중국, 인도, 유럽 등 전 세계에 걸쳐 해외사업장을 보유하고 있다. 특히, 원재료 공급의 중요성을 파악하고 안정적인 유통망을 구축하였으며, 제품생산을 위한 철판 및 주요 자원은 완성차 업체들로부터 공급받고 있다.

최근에는 기술 및 제품 경쟁력을 바탕으로 현대자동차의 미국 전기차 전용 공장인 ‘현대자동차그룹 메타플랜트 아메리카(HMGMA)’의 신규 부품을 수주받아 미국 조지아주에 생산법인인 PHA Georgia를 신규 설립하고 2024년 말 생산을 목표로 공장 건설 및 부품 개발을 진행하고 있다. 이처럼, 동사는 자동차 산업의 동향에 맞춰 독자적인 기술과 가격 경쟁력을 확보하고자 노력하고 있으며, 글로벌 네트워크를 체계적으로 확대해 나가고 있는 것으로 파악된다.

그림 5. 동사의 국내외 생산 인프라 및 기술연구소 현황



자료: 동사 IR자료

동사는 제조 설비에 대한 데이터 계더링을 통해 설비 효율성 제고를 목표로 스마트 공장을 구축하였고, 협업 로봇 및 고도의 자동화 라인 도입을 추진하였다. 아래 표는 동사의 품목별 생산능력을 분석한 자료로 각 공장별 생산능력을 '년간표준작업시간×설비 UPH×가동률'의 방법으로 산출하였으며, 설비 UPH는 공장설계 시 목표 UPH, 가동률은 인원 및 비작업시간을 고려하였다.

표. 7. 동사의 생산능력 분석

(단위 : 천 개, %)

구분	품목	생산가능수량	실제생산수량	평균가동률
국내	LATCH ASS'Y류	196,262	145,626	74.20%
	HINGE ASS'Y류	186,872	145,162	77.68%
	STRIKER ASS'Y류	59,893	47,501	79.31%
	D/MODULE ASS'Y류	45,989	34,478	74.97%
	기타제품	15,182	11,889	78.31%

자료: 동사 분기보고서(2024.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

통계청의 광업제조업동향조사에 따르면, 2024년 04월 기준 제조업 평균가동률은 전월대비 2.1% 증가한 73.5%이며, 동사의 기준연도 평균가동률은 76.89% 수준으로 적절한 생산능력을 보유한 것으로 파악된다.

또한, IATF 16949 인증 프로세스를 기반으로 품질관리 활동을 전개해 나가고 있으며, 선입선출(FIFO) 관리, LOT 추적 관리, 생산성 관리, 바코드 물류 처리 및 재고 관리 등을 수행하여 고객 만족을 실현하고 있다. 특히, 미래 환경 변화에 능동적인 대응을 위한 전장부품 표준 정립, 핵심업무 프로세스 고도화, 협력사 관리 강화 등 글로벌 품질경영 효율을 극대화하고, 혁신적 품질보증체제를 구축함으로써 향후 동사의 수익구조를 강화할 것으로 전망된다.

■ 연구개발 인프라

동사는 총 5개의 기술연구소를 운영하고 있다. 대구 현풍에 위치한 연구소에는 도어시스템설계팀, 리드시스템설계팀, 글로벌설계팀, 시작팀, 평가팀, 설계검증팀, 신기술연구팀으로 구성되어 있으며, 수원에는 H/W설계팀, S/W 설계팀, 도어모듈설계팀, 시작팀, 평가팀, 설계검증팀, 차세대기술연구팀으로 구성되어 총 132명의 인력이 활발한 연구개발 활동을 진행하고 있다. 특히, 신제품 개발 PM 부문은 대구 본사에 위치하여 각 연구소의 개발 내용을 취합한 선도적인 개발을 수행하고 있고, 국내 외에도 인도, 중국, 영국 순으로 R&D 센터를 설립하여 신기술 및 신사업 대응에 필요한 기반을 구축하고 있다.

또한, 설계 기술력 향상을 위해 국내 유수의 업체들과 협력하여 CAD, CAE, CAM 등에 대한 기술 지원과 공차 분석, GD&T 교육 등을 통해 제품에 대한 설계 신뢰도 향상 및 설계 Tool 개발하고 있으며, 한국자동차연구원, 대구기계부품연구원 등의 회원사로 정밀 분석 의뢰 및 공동개발 업무 등을 진행하고 있다. 특히, Power System, Latching System 품질 문제 개선 등 다수의 공동 사업을 추진하여 성과를 창출하였고, 기술력 확보 차원에서 해외 유수의 경쟁사들과 전략적 기술 제휴를 체결하여 선진 기술 도입 및 해외시장 확대의 효과를 얻고 있다.

동사는 재무제표 상 2022년 16,814백만 원(전체매출 대비 6.2%), 2023년 13,749백만 원(전체매출 대비 4.2%)의 연구개발비를 계상하여 동업종 평균 연구개발 투자비율(1.95%) 대비 높은 비용을 지출하는 등 활발한 R&D 활동을 전개하고 있으며, 사업 분야와 관련된 특허출원 686건 중 특허등록 392건, 실용신안등록 39건, 디자인등록 25건, 상표권등록 4건 등을 보유하고 있는 것으로 확인된다.

IV. 재무분석

자동차 산업의 생산 확대에 따른 매출 성장세 지속

전방 산업인 자동차 산업의 설비투자과 생산 확대 등에 힘입어 당사는 매출 성장세를 이어갔으며, 구조조정, 해상운임 정상화 등으로 수익성이 개선되었다. 안정적인 재무구조를 기반으로 정부의 「미래차 산업 비전과 정책 과제」에 맞는 지속적인 연구개발과 신제품 출시 등을 통한 매출 증가세는 계속될 것으로 보인다.

■ 주요 고객사들의 완성차 생산 확대에 따른 매출 증가

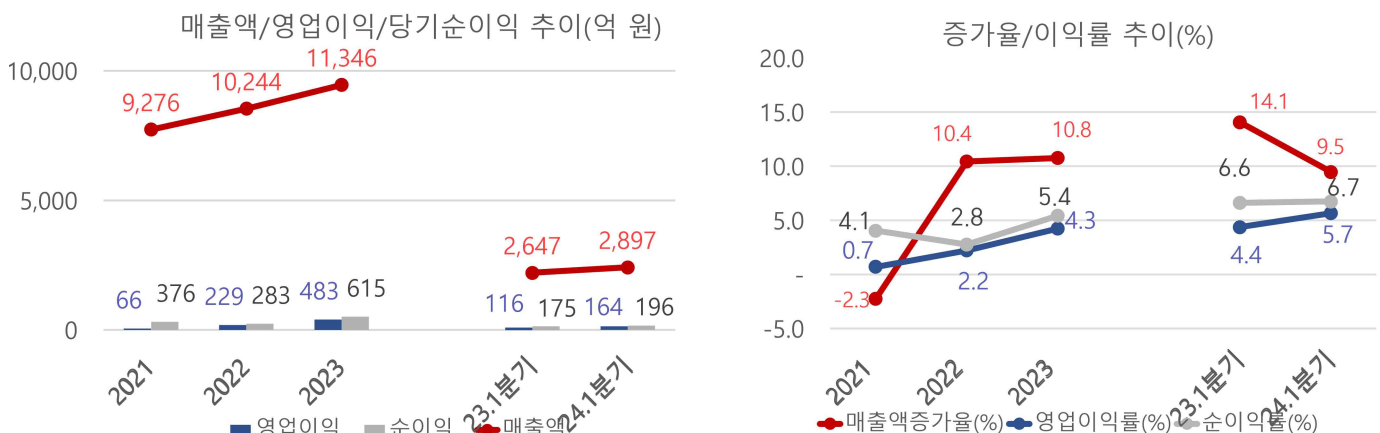
당사는 주요 고객사인 현대자동차, 기아자동차, KGM 외에도 해외 법인을 통해 푸조시트로엥(PSA), 오펔(OPEL) 등에 자동차 부품을 공급하고 있다. 전방 기업의 안정적인 생산과 환율상승 효과 등으로 인해 당사의 매출액은 2021년 9,276억 원, 2022년 10,244억 원, 2023년 11,346억 원으로 꾸준한 상승세를 보이고 있다. 북미 자동차 공급망 개편과 함께 미국과 유럽 OEM 판매 증가로 미국¹⁾ 2,356억 원, 유럽¹⁾ 1,458억 원으로 2023년 매출액은 전년대비 각각 18.3%, 11.0% 증가하였다. 2023년과 2024년 1분기 기준 Latch System 품목을 제외한 모든 품목에서 매출이 확대됐으며, 기타 품목인 Active Hood, Power Trunk 등 전장부품에 힘입어 2023년은 4,251억 원으로 전년대비 50.6%, 2024년 1분기는 939억 원으로 전년 동기대비 20.8% 증가하며 매출실적을 견인하였다.

■ 원가구조 개선으로 수익성 향상

당사는 2021년부터 생산지 재배치와 고정비 절감을 통해 비용구조를 개선해 왔으며, 2022년에는 구조조정을 단행하며 수익성 개선에 노력하였다. 2023년부터 해양 운송 비용이 감소하여 판매비의 수출제비는 2022년 186억 원에서 2023년 93억 원, 운반비는 2022년 146억 원에서 2023년 110억 원으로 각각 49.9%, 24.4% 감소하였다. 제조원가 절감을 목적으로 설립한 베트남¹⁾ 법인의 2023년 순이익은 63억 원을 기록하며 2022년 21억 원에서 202.2% 증가하였다. 당사의 원가구조 개선 노력에 힘입어 2023년 영업이익률 4.3%, 순이익률 5.4%로 동업종 산업평균(영업이익률 2.9%, 순이익률 2.4%)을 상회하며 향상된 수익성을 나타냈다.

그림 6. 당사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)



자료: 당사 분기보고서(2024.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

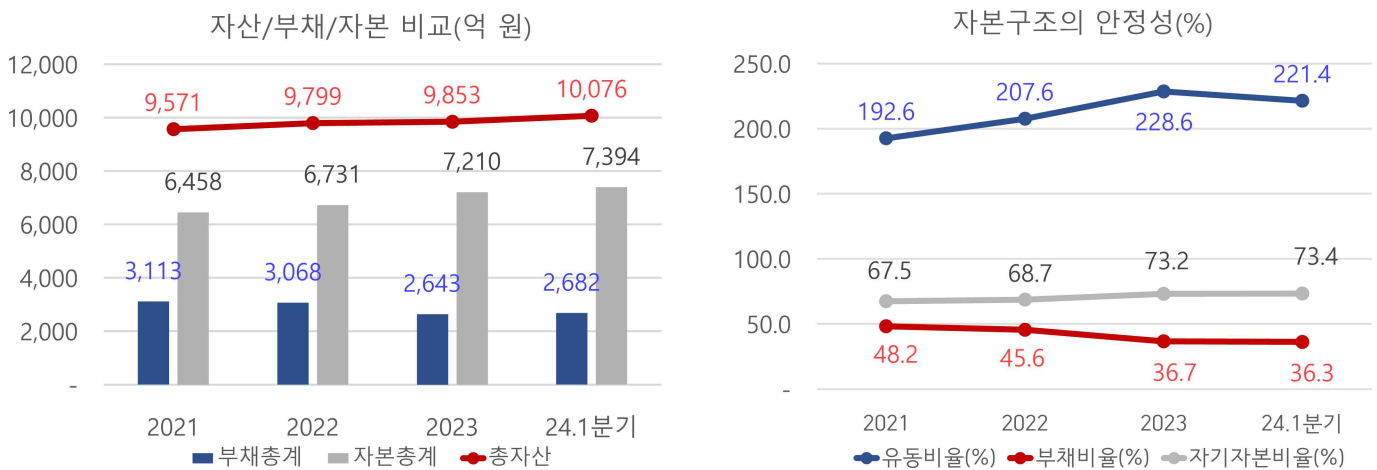
1) 내부거래제거 및 회계차이조정 등은 제외한 매출액

■ 높은 유동비율과 낮은 부채비율로 안정적인 재무구조 견지

동사는 단기금융상품의 감소와 장기채화재고²⁾ 처분 등으로 2023년 유동자산은 5,625억 원으로 전년대비 4.7% 감소하였으나, 단기차입금 100억 원 및 PHA Vietnam Co.,Ltd의 유동성 개선에 따른 시설자금대출 USD 9,000,000 상환 등을 통해 유동비율은 228.6%로 전년대비 21.0%p 증가, 부채비율은 36.7%로 전년대비 8.9%p 감소하며 안정성 지표가 개선되었다. 이는 동종 산업평균(유동비율 124.9%, 부채비율 101.6%) 대비 매우 안정적인 지표로 동사는 안정적인 재무구조를 견지하고 있는 것으로 파악된다.

그림 7. 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 분기보고서(2024.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 8. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2023.03	2024.03
매출액	9,276	10,244	11,346	2,647	2,897
매출액증가율(%)	-2.3	10.4	10.8	14.1	9.5
영업이익	66	229	483	116	164
영업이익률(%)	0.7	2.2	4.3	4.4	5.7
순이익	376	283	615	175	196
순이익률(%)	4.1	2.8	5.4	6.6	6.7
부채총계	3,113	3,068	2,643	3,134	2,682
자본총계	6,458	6,731	7,210	6,979	7,394
총자산	9,571	9,799	9,853	10,113	10,076
유동비율(%)	192.6	207.6	228.6	211.8	221.4
부채비율(%)	48.2	45.6	36.7	44.9	36.3
자기자본비율(%)	67.5	68.7	73.2	69.0	73.4
영업활동현금흐름	490	544	1,019	382	50
투자활동현금흐름	70	-1,102	-63	65	-735
재무활동현금흐름	-376	415	-501	-46	-95
기말의현금	2,200	1,302	1,763	1,738	1,013

자료: 동사 분기보고서(2024.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

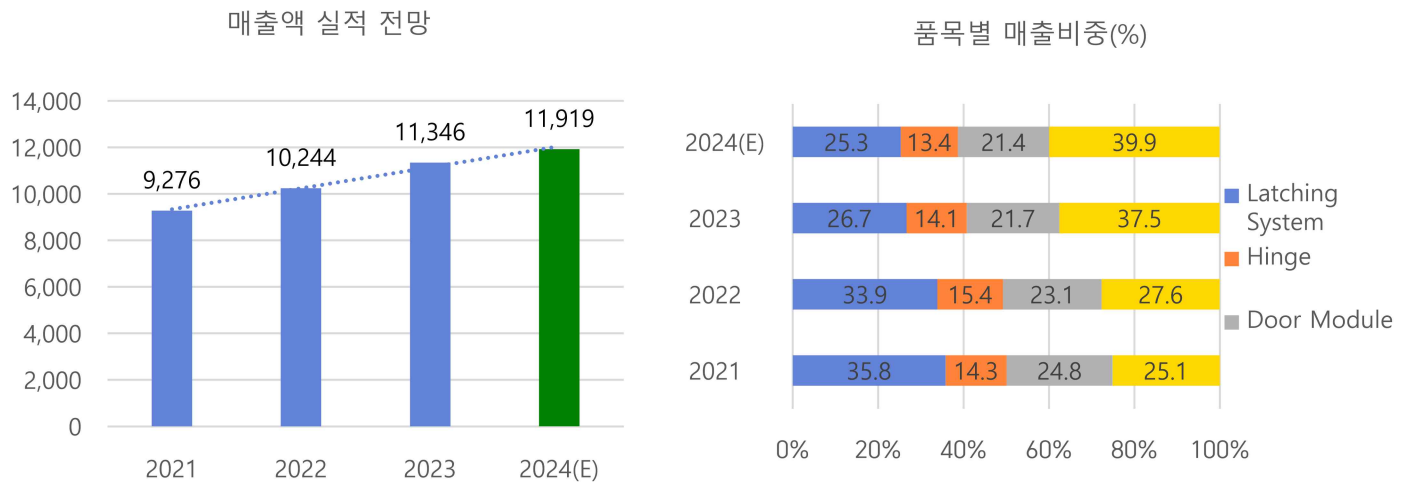
2) 사용할 수 없는 재고자산

■ 동사 실적 전망

동사는 전방 기업의 안정적인 생산과 환율상승 효과 등으로 인해 매출액은 성장세를 이어가고 있다. 우리나라 자동차 수출의 가파른 상승세로 2024년 5월 자동차 수출액이 역대 최고치를 경신하였으며, 수출 증가세는 완성차 업체는 물론 동사에도 긍정적인 영향을 미치고 있다. 완성차 제조와 판매 중심에서 첨단 기술 기반의 제품과 서비스가 결합된 종합 모빌리티 산업으로 진화하고 있으며, 내연기관에서 전기차, 수소차 등의 친환경 자동차로 변화하며 전기차 배터리 모터 등의 전장부품 관련 산업 규모가 점차 확대되는 추세이다. 동사는 자동차 산업의 변화에 맞게 지속적인 신제품을 연구개발하고 있으며, 2024년 하반기 양산을 목표로 북미 사바나 신공장 프로젝트(PHA Georgia, LLC)를 진행하는 등 점진적인 외형성장으로 매출 성장세를 지속할 것으로 보인다.

그림 8. 동사 품목별 연간 실적 및 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 분기보고서(2024.03.) 및 동사 제공, 한국기술신용평가(주) 재구성

표 9. 동사 품목별 연간 실적 및 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2024(E)
매출액	9,276	10,244	11,346	11,919
Latching System	3,324	3,477	3,035	3,014
HINGE	1,324	1,577	1,597	1,602
DOOR MODULE	2,297	2,368	2,463	2,547
기타	2,331	2,822	4,251	4,756

자료: 동사 분기보고서(2024.03.) 및 동사 제공, 한국기술신용평가(주) 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

친환경 자동차 보급 확산에 따른 고부가가치 제품 개발 및 신사업 추진

동사는 친환경 자율주행 차량 도입의 본격화로 인하여 전기·전자 융합 기술 확보하고자 중장기 신시장 개척 전략을 수립하였으며, 지속적인 사업 성장 및 확대를 위해 전기차, 자율주행, 전동화 관련 고부가가치 제품 개발 및 신공장 건설 등의 투자를 실시하고 있다. 특히 북미 지역 전기차 부품 업체나 완성차 제조사의 신규 수주 등을 목표로 영업활동을 지속 추진하는 등 신사업 분야를 창출해 나가고 있다.

■ 미래형 자동차 선도기술 개발사업 추진

자동차 산업 패러다임이 전동화, 자율주행, 커넥티드카 등으로 빠르게 변화하는 가운데 이를 대응하기 위해 동사는 전장 평가 시스템 내재화, 전문인력 육성 프로그램 개발 등의 전기·전자 융합 기술 기반을 구축하고 있다. 자체 개발한 Active Hood System(주행 중 차량이 보행자와 충돌 시, 범퍼 내부에 있는 센서가 보행자를 감지해 후드 상승시키는 기술)도 전장부품의 일종이며, 이 외에도 Power Door Latch, Power Tailgate, Power Trunk Latch 등이 있다.

2022년에는 현대자동차그룹 연구개발본부에서 주관하여 실시하고 있는 시스템 커미티 활동에서 클로저 시스템 최우수 협업상을 수상하였으며, ‘2023 R&D 협력사 테크-데이’에서는 B필러리스 코치도어 독립 개폐 시스템을 개발하여 최우수작으로 선정되었다. 해당 기술은 B필러가 없는 차량에 프론트 도어와 리어 도어를 독립적으로 여닫을 수 있도록 한 기술로, 슬라이딩과 스윙 형식을 모두 대응할 수 있는 Hinge를 적용함으로써 승객의 승/하차 편의성 극대화를 실현할 수 있고, 향후 최고급 SUV나 세단에 적용될 것으로 전망된다.

또한, 동사는 대구광역시의 ‘2022 미래형 자동차 선도기술 개발사업’ 공모에 선정되어 2024년 6월까지 약 24개월에 걸쳐 ‘전기차 기반 픽업트럭 적용을 위한 파워 프링크 개폐 제어 통합 시스템 개발’을 진행하고 있다. 해당 사업에 선정됨에 따라 기업의 경쟁력을 제고하는 효과는 물론 내연기관 부품 중심의 국내 자동차 부품 산업을 미래형 자동차 중심의 생태계로 전환시키기 위한 선행주자가 되어 신기술 개발과 지식재산권 확보의 기회를 마련하였으며, 향후 지역 산업과 경제 성장에 기여할 수 있을 것으로 전망된다.

■ 미국 전기차 부품 공급을 위한 신공장 건설 및 고객 다변화 기대

동사는 점차 확대되는 미국 전기차 시장을 확보하고 인플레이션 감축법에 대응하기 위해 현대자동차그룹의 메타플랜트 아메리카(Hyundai Motor Group Metaplant America, 이하 ‘HMGMA’)에서 생산하는 전기차 부품을 공급할 수 있도록 미국 조지아주에 신공장 PHA Georgia, LLC를 설립하였다. 또한, 2024년 말 생산을 목표로 공장 건설 및 부품 개발을 진행하고 있으며, 신공장을 ESG 환경 생산 기지로서 운영함과 동시에 향후 출시될 현대자동차 프리미엄 라인업에 기존의 Door Module 대비 부가가치가 높은 신제품을 개발하여 다수 적용할 예정이다. 이처럼, 동사는 HMGMA 신공장 수요에 대응하면서 북미 지역 전기차 부품 업체나 완성차 제조사의 신규 수주 등을 목표로 영업활동을 지속 추진하여 매출 성장과 더불어 시장 선점 계획을 가시화하고 있다.

피에이치에이(043370)

증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
하나증권	BUY	15,000	2024.05.17
	■ 고객사항 고가 모델에 대한 납품 증가로 수익성이 개선 ■ 2025년부터 미국 내 전기차 공장들을 대응할 미국 조지아주에 신규 공장이 완공으로 향후 몇 년간 외형 성장 기대		
상상인증권	BUY	13,000	2024.04.14
	■ 1Q24 매출은 2,792억 원, 영업이익 120억 원 예상 ■ 북미 포함 주요 시장에서의 성장은 지속될 것		

시장 정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.06.27.)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?
한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자 주의 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~제3조의 7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
피에이치에이	X	X	X