

기술 2024-031

2024.05.02.

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

기술분석보고서 운수장비

# 케이비아동국실업 (001620)

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

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 이상룡 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 미제재 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.

# 케이비아이동국실업(001620)

플라스틱 가공 기술 기반의 자동차 부품 제조기업

## 기업정보(2024.04.24. 기준)

대표자	김용희
설립일자	1955년 12월 29일
상장일자	1990년 09월 15일
기업규모	중견기업
업종분류	자동차 신품 부품 제조업
주요제품	크래쉬패드, 콘솔, 글러브박스 등

## 시세정보(2024.04.24. 기준)

현재가(원)	596원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	663억 원
발행주식수	111,293,031주
52주 최고가(원)	981원
52주 최저가(원)	518원
외국인지분율	0.68%
주요주주	
(주)KB국민산업	34.91%
(주)KB텍	4.71%

## ■ 플라스틱 소재의 자동차 부품 제조사업을 영위

케이비아이동국실업(이하 동사)은 1955년 12월 설립되어 1990년 9월 유가증권시장에 상장한 업체로, 자동차 부품 제조사업을 주력으로 영위하고 있으며, 종속회사를 통해 건설 사업도 영위하고 있다. 2023년 12월 기준 동사의 매출 비중은 제품매출(자동차 부품)이 98.9%, 공사매출 외 1.1%로 대부분의 매출이 자동차 부품의 제조를 통해 발생하고 있다.

## ■ 자동차 부품에서 플라스틱의 활용도가 높아지며 지속 성장 전망

동사가 영위하는 플라스틱 소재의 자동차 부품은 자동차 내·외장재용으로 사용되는 제품이다. 자동차용 플라스틱 부품은 자동차의 경량화 소재 도입의 확대, 엔지니어링 플라스틱 소재의 사용 증가로 시장이 성장하고 있다. 또한, 엔진 구동에서 모터 구동으로 자동차의 구동 방식이 전환되며, 큰 부피와 무게를 차지하던 엔진이 사라져 자동차의 실내공간이 넓어지고 디자인 역시 발전할 것이며, 그에 따라 플라스틱 소재의 자동차 부품 산업은 지속적으로 성장할 것으로 예상된다.

## ■ 생산설비의 증설, 첨단화를 통해 친환경 자동차 시대를 준비

자동차 산업은 내연기관에서 친환경 자동차로 시장의 중심이 이동하고 있다. 동사의 주요 거래처인 현대자동차그룹은 변화하는 자동차 산업을 선도하고 있으며, 동사 역시 그 영향을 받아 제품 생산 및 매출이 증가하고 있다. 동사는 국내의 신아산공장, 해외의 멕시코, 스페인 공장을 증축하고, 제조 공정에 ICT 기술을 적용한 스마트팩토리를 구축하는 등 시대의 변화에 맞춰 준비하고 있으며, 제품개발, 보안 강화 등도 수행하고 있다.

## 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	5,214.4	-1.8	-732.9	-14.1	-237.4	-4.6	-13.2	-4.2	234.0	-281	1,921	-	0.4
2022	6,141.7	17.8	-9.7	-0.2	45.8	0.7	2.4	0.8	206.9	46	1,765	13.2	0.4
2023	6,494.2	5.7	45.0	0.7	80.7	1.2	4.1	1.4	217.4	71	1,726	8.4	0.3

## 기업경쟁력

현대자동차그룹의 1차 벤더 기업으로 오랜 업력과 안정적인 매출처를 확보	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 1955년에 설립되어 국내/해외의 다수의 공장을 통해 제품을 제조 중</li> <li>■ 자동차 플라스틱 내장재 부문 현대자동차와 기아자동차의 주요 협력사</li> </ul>
생산설비의 증설, 첨단화 진행 중	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 국내의 신아산공장, 해외의 멕시코, 스페인 공장을 증설 중</li> <li>■ ICT 기술을 적용한 스마트팩토리 구축</li> </ul>

## 핵심 기술 및 적용제품

자동차 내장 인테리어 제품	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 크래쉬패드, 콘솔, 글로브박스 등 플라스틱 소재의 자동차 부품 제조</li> <li>- 사출성형, 블로우성형을 통해 제품을 제조</li> </ul>	동사의 주요 제품	 
IMG(In Mold Grain) 공법	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 플라스틱 제품(기재)과 가죽 등의 표피제를 부착하는 공법</li> <li>- 수작업으로 진행되는 공정을 자동화</li> <li>- 불량률의 개선과 제품의 중량 절감</li> </ul>		 

## 시장경쟁력

국내 자동차 생산량	년도	생산량	연평균 성장률
	2014년	452.5만 대	▼0.71%
	2023년	424.4만 대	
국내 운송장비용 플라스틱 제품 시장 규모	년도	시장 규모	연평균 성장률
	2022년	14조 4,135억 원	▲4.28 %
	2027년	17조 7,733억 원	
시장환경	<div>■ 내연기관 자동차에서 친환경 자동차로 자동차 산업의 중심이 이동하는 중</div> <div>- 획일화된 실내공간을 확장/디자인할 수 있는 기술들이 개발 중</div> <div>■ 자동차의 경량화 소재 도입 확대, 엔지니어링 플라스틱 등 고성능 플라스틱 소재 사용 확대 등으로 지속적인 성장이 예상</div>		

## I. 기업현황

### 플라스틱 소재의 자동차 부품 제조사업을 영위

동사는 자동차 부품 제조사업을 주력으로 영위하는 기업으로, 플라스틱 소재의 내장재를 제조하고 있다. 동사는 국내와 해외 소재 다수의 공장을 보유하고 있으며, 현대자동차, 기아자동차 등의 완성차 기업으로 제품을 납품하고 있다.

### ■ 기업 개요

동사는 1955년 12월 설립되어 자동차 부품 제조사업을 주력으로 수행하고 있으며, 1990년 8월 공모증자를 통해 유가증권시장에 상장하였다. 동사는 서울특별시 용산구 한강대로 350 (갈월동)에 본사를 두고 있으며, 울산/경주/아산/신아산의 국내 생산공장과 중국/멕시코/독일 등 해외의 생산공장을 보유하고 있다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1955.12.	동국실업 주식회사 설립
1990.09.	유가증권시장 상장
1996.05.	한진플라스틱공업 인수
1998.11.	아산공장 준공
2007.01.	중국 법인 설립(염성동국)
2008.01.	2008 대한민국 기술혁신경영대상 수상
2014.05.	신아산공장 준공
2017.04.	멕시코 법인 설립(동국멕시코)
2019.03.	케이비아이동국실업(주)로 상호 변경
2022.01.	IR52 장영실상 수상(친환경 크래시패드)

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

2023년 12월 말 기준, 동사의 최대주주는 (주)KBI국인산업으로 34.91%의 지분을 보유하고 있고, (주)KBI텍에서 4.71% 등을 보유하고 있다. 동사는 KBI그룹에 속한 상태로, 주요 종속회사로 KDK Automotive GmbH, Dong Kook MEXICO S.A. de C.V., 염성동국기차배건유한공사 등을 보유하고 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
(주)KBI국인산업	34.91
(주)KBI텍	4.71
박유상 등 특수관계인	8.61
기타	51.77
합계	100.00

[표 3] 주요 계열사 현황

회사명	주요 사업	자산총액(억 원)
KDK Automotive GmbH	자동차 부품 제조업	1,908.8
Dong Kook MEXICO S.A. de C.V.	자동차 부품 제조업	615.3
염성동국기차배건유한공사	자동차 부품 제조업	588.0

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성



## ■ 대표이사 경력

김용희 대표이사는 기계공학 전공으로 현대모비스 의장구매개발팀에서 근무하였으며, 강소모비스의 램프공장 공장장, 현대모비스의 김천공장 공장장을 거쳐, 유신정밀공업(주)에서 부사장을 역임하였으며, 2024년 3월에 동사의 대표이사로 선임되어 경영을 총괄하고 있다.

[표 4] 대표이사 경력

기간	근무처	비고
1988.01. ~ 2011.03.	현대모비스	· 의장구매개발팀
2011.04. ~ 2014.12.	강소모비스	· 램프공장 공장장
2015.01. ~ 2021.12.	현대모비스	· 김천공장 공장장
2022.06. ~ 2023.12.	유신정밀공업(주)	· 부사장
2024.03. ~ 현재	케이비아이동국실업	· 대표이사

자료: 동사 제공 자료(2024), NICE디앤비 재구성



## ■ 주요 사업

동사는 자동차 부품 제조업을 주력으로 영위하고 있다. 동사는 사출성형, 블로우성형을 통해 플라스틱 소재의 자동차 내장재(크래쉬패드, 콘솔, 글로브박스 등)를 제조하고 있으며, 종속회사(KBI산업개발주)를 통해 토목시설물 건설 사업도 영위하고 있다.

## ■ 주요 고객사

동사의 제품은 OEM, A/S용 부품 등으로 판매되고 있으며, 주로 현대자동차그룹(현대자동차, 기아자동차)으로 납품이 진행되고 있고, 그 외 폭스바겐, 아우디 등 해외 완성차 기업으로의 판매도 진행되고 있다.

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

<div>E</div> <div>환경경영</div>	<div>12</div> <div>지속가능한 생산과 소비</div> <div></div>	<div>◎ 장영실상 수상한 '유기용제를 사용하지 않고 대기환경 내 습기를 촉매로 반응하여 접착시키는 친환경 크래시패드 제품'을 자체 개발하여 차량 실내환경/제조환경 개선 효과 발현</div>	<div>15</div> <div>육상생태계 보전</div> <div></div>	<div>◎ ISO 14001 인증 취득 및 폐기물 처리 프로세스를 구축</div>
<div>S</div> <div>사회책임경영</div>	<div>1</div> <div>빈곤층 감소와 사회안전망 강화</div> <div></div>	<div>◎ 환경재순환 사업 및 나눔기부를 위한 의류, 잡화, 도서, 음반, 가전 등 아름다운가게 물품 기부</div>	<div>3</div> <div>건강하고 행복한 삶 보장</div> <div></div>	<div>◎ 근로자 건강검진, 자녀학자금, 경조사 지원 등의 복지제도 운영</div>
<div>G</div> <div>기업지배구조</div>	<div>16</div> <div>평화·정의·포용</div> <div></div>	<div>◎ 공정한 기업활동을 위한 윤리헌장 마련 및 감사실 운영</div> <div>◎ 경영 투명성 제고를 위한 정관 및 이사회 등의 운영 시스템 구축</div>		

## II. 시장동향

### 자동차 부품에서 플라스틱 소재의 활용도가 더욱 높아지며 성장이 전망

자동차 산업은 내연기관에서 친환경 자동차로 시장이 전환되며, 기존의 획일화 된 실내공간을 확장할 수 있는 기술 등이 선보이고 있다. 이와 함께 자동차의 경량화 소재 도입의 확대, 엔지니어링 플라스틱 소재의 사용의 증가로 자동차의 부품으로 사용되는 플라스틱 제품 시장이 성장할 것으로 예상된다.

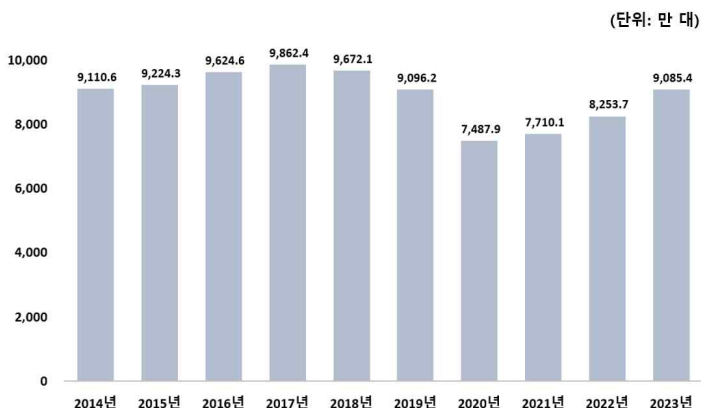
#### ■ 자동차 산업의 특징과 전망

자동차 부품은 크게 자동차의 기본 골격을 구성하는 바디(Body)와 바디를 제외한 나머지 부분인 샤시(Chassis)로 구분할 수 있다. 바디는 외관상 보이는 차량의 형태와 골격을 구성하는 부분으로 프레임, 판넬, 범퍼 및 도어 등으로 구성되어 있으며, 샤시는 그 외 제동장치, 현가장치, 조향장치, 동력발생장치, 동력전달장치 등이 포함되어 있다.

자동차는 단순 부품에서 고도의 기술을 필요로 하는 정밀 가공, 전장 부품에 이르기까지 다양한 부품으로 구성되기 때문에 자동차 부품 산업은 중소기업에서부터 대기업까지 존재하나, 국내 자동차 부품업체들은 일부 대기업을 제외한 대부분의 기업들이 중견·중소기업 규모이며, 완성차량 매출액의 약 80%를 현대자동차와 기아자동차에 납품하는 등 국내 소수의 완성차 업체에 대한 의존도가 높다. 그에 따라 전방 시장인 완성차 시장에 큰 영향을 받고 있으며, 후방산업인 철강, 비철금속 등 소재산업과도 원자재 공급의 연관 효과가 높다.

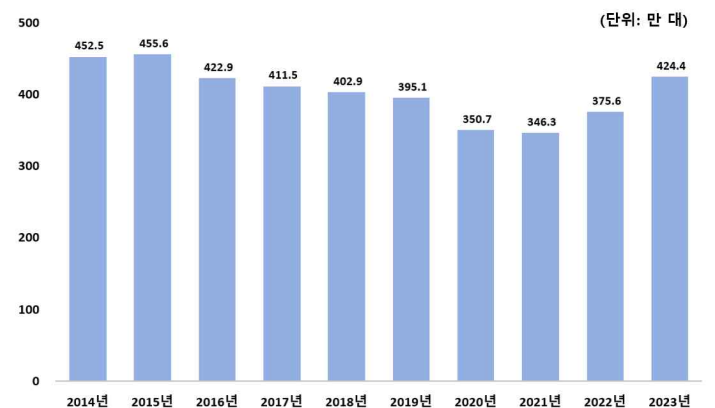
한국자동차산업협회의 자료를 기반으로 한 산업통상자원부의 세계 및 국내 자동차 생산량 추이에 따르면, 전 세계 자동차 생산량은 2017년 9,862.4만 대를 기록하고 2020년까지 감소하였으나, 이후 반등하여 2023년에는 9,085.4만 대를 기록하였다. 국내 자동차 생산량 역시 비슷한 추세로, 2015년 455.6만 대를 기록한 후 지속적으로 감소하여 2021년 346.3만 대까지 기록하였으나, 2022년에는 375.6만 대, 2023년에는 424.4만 대로 증가하는 방향으로 전환되었다. 이는 COVID-19 이후 발생한 차량용 반도체 공급난이 해소되고, 전기차(BEV), 플러그인 하이브리드 자동차(PHEV) 등 친환경 자동차 시장의 성장이 빠르게 진행되고 있는 것에 기인한다. 한편, 한국자동차연구원의 자동차 산업 현황과 2024년 전망(산업분석 Vol. 126)에 따르면, 전 세계 자동차의 2024년 판매량은 9,220.0만 대를 기록할 것으로 전망된다.

[그림 1] 전 세계 자동차 생산량 추이



자료: 산업통상자원부 세계 자동차 생산량(한국자동차산업협회, 2024), NICE디앤비 재구성

[그림 2] 국내 자동차 생산량 추이



자료: 산업통상자원부 국내 자동차 생산량(한국자동차산업협회, 2024), NICE디앤비 재구성

향후, 자동차는 기존의 내연기관에서 전기차 등의 친환경 자동차로 시장이 전환될 것으로, 지금까지는 자동차 제조에 있어 핵심부품인 엔진, 변속기 등 파워트레인의 기술이 자동차의 핵심 기술로 손꼽혔으나, 앞으로는 반도체, 디스플레이, 배터리 등 IT 업체 및 기존의 자동차 부품과는 연관성이 적었던 기업들의 기술력이 자동차에 적용되며 산업 내 지배력이 증가할 것으로 예상된다. 또한, 완성차-모듈-부품업체로 이어지는 전통적 수직계열화된 구조가 힘을 잃고, 분야별로 수평적 구조를 형성할 가능성도 존재할 것으로 예상된다.

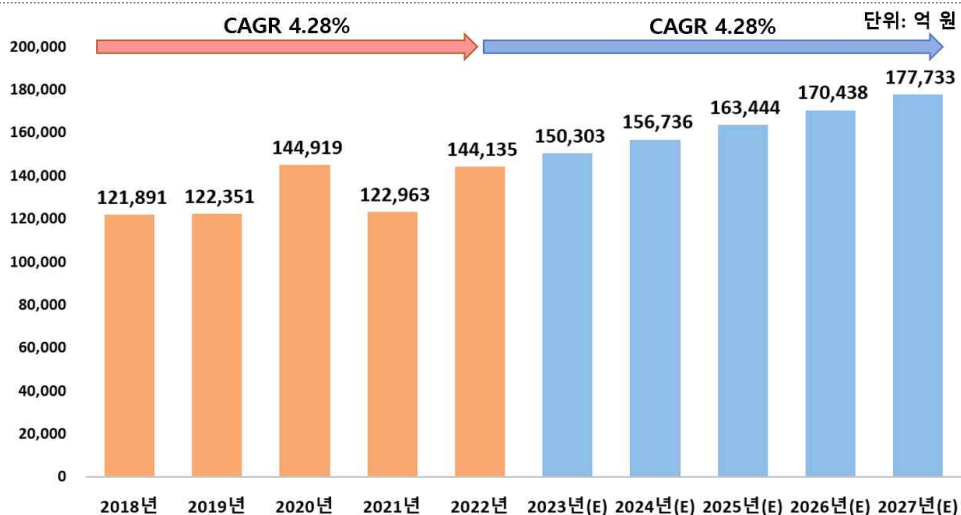
### ■ 패러다임이 바뀌는 자동차 산업에서 지속적으로 성장할 시장

자동차를 구동하기 위해서는 엔진과 변속기, 그 외 현가장치, 조향장치 등의 필수 부품들이 유기적으로 연계되어야 한다. 이를 위해 자동차는 상당 부분의 공간을 해당 부품을 위해 할애하여 제조되고 있으며, 상대적으로 획일화된 모습과 실내공간을 구성하고 있다. 하지만, 친환경 자동차 시대에 들어서는 이러한 자동차의 패러다임이 바뀔 것으로 예상된다.

전기차의 동력 발생원인 모터를 바퀴에 넣어 실내공간 등을 확장할 수 있는 유니휠 기술, 기아자동차에서 2024 CES에서 발표한 전용 EV 플랫폼을 바탕으로 모듈(어퍼바디)을 체결하는 방식으로 제조되는 새로운 형태의 자동차 플랫폼인 PBV(Platform Beyond Vehicle) 등 기존의 내연기관 자동차의 차량 구조를 탈피하여 새로운 형태의 자동차를 선보이기 위해 세계 각국의 완성차 기업들이 기술을 개발하고 있다. 이러한 기술의 최종 목표는 이용자가 넓고 쾌적한 실내공간을 편리하게 이용하기 위함으로, 해당 기술이 발전됨에 따라 현재 이동수단에 불과한 자동차가 기존의 한계를 넘어 움직이는 IT 디바이스 등으로 크게 확장될 것으로, 자동차의 실내 인테리어의 중요도와 활용도는 높아질 것으로 예상된다.

이와 함께, 자동차의 경량화 소재 도입 확대, 기존의 플라스틱보다 강도, 내열성 등 기계적 및 화학적 특성이 우수한 엔지니어링 플라스틱 소재의 상용화 및 가격하락으로 금속 소재를 대체할 수 있어 운송장비용 플라스틱 제품 시장은 지속적으로 성장할 것으로 예상된다.

[그림 3] 국내 운송장비용 플라스틱 제품 출하금액



자료: 통계청 국가통계포털 광업·제조업조사(품목편), NICE디앤비 재구성

## 케이비아이동국실업(001620)

통계청 국가통계포털 광업·제조업조사(품목편)에 따르면 국내 운송장비용 플라스틱 제품 출하금액은 2018년 12조 1,891억 원 규모에서 2022년 14조 4,135억 원으로 연평균 성장률(CAGR) 4.28%를 기록하였으며, 동일한 성장률을 적용 시 2027년에는 17조 7,733억 원에 이를 것으로 예상된다.

### ■ 경쟁사 분석

국내 자동차용 플라스틱 부품 시장은 원재료인 플라스틱 수지를 공급하는 대기업과 가공단계의 중견/중소 기업들로 이뤄지고 있다. 자동차용 플라스틱 부품 제조 업체는 플라스틱 트림, 콘솔 등의 내장재와 자동차 범퍼 등의 외장재를 제조하는 기업으로 구분할 수 있으며, 규모가 큰 자동차용 플라스틱 부품 제조업체로는 주요 완성차 기업의 자회사나 1차 협력업체들이 대부분이며, 그 외 2차나 3차 협력업체의 경우 생산능력, 매출 등을 확인하기 어렵거나 규모가 영세한 기업들이 높은 비중을 차지하고 있다.

[표 5] 국내 자동차 플라스틱 부품 시장 경쟁업체 현황

(단위: 억 원)

회사명	사업부문	매출액			기본정보 및 특징(2023.12. 기준)
		2021	2022	2023	
케이비아이 동국실업 (동사)	자동차 부품	5,214.4	6,141.7	6,494.2	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 중견기업, 유가증권시장 상장(1990.08.14.)</li> <li>· 제조 부문(자동차 부품), 건설 부문(토목시설물 건설) 운영</li> <li>· 자동차 내부 인테리어용 플라스틱 부품(크래쉬패드, 콘솔 등)을 주력으로 제조</li> <li>· K-IFRS 연결 기준</li> </ul>
에코플라스틱	자동차 부품	9,323.0	10,664.7	12,387.2	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 중견기업, 코스닥 시장 상장(2000.03.23.)</li> <li>· 자동차 부품 단일 사업 운영</li> <li>· 차량용 플라스틱 부품(범퍼, 콘솔, 트림류 등)을 주력으로 제조</li> <li>· K-IFRS 별도 기준</li> </ul>
카이엠 (舊. 대유이피)	자동차 부품	3,816.6	3,891.7	4,892.2	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 중소기업, 외감기업</li> <li>· 자동차용 플라스틱 부품 제조 부문 운영</li> <li>· 콘솔, 엔진커버, 연료도어 등 플라스틱 제품을 제조</li> <li>· GAAP 별도 기준</li> </ul>
프라코	자동차 부품	6,927.6	8,101.8	9,847.7	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 중견기업, 외감기업</li> <li>· 플라스틱 제품, 금형 제조 및 자동차 부품 제조사업 영위</li> <li>· 범퍼, 필러, 글로브박스, 백패널 등 자동차 플라스틱 부품을 주력으로 제조</li> <li>· K-IFRS 연결 기준</li> </ul>
서연오토비전	자동차 부품	1,302.9	1,353.4	1,689.8	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 중견기업, 외감기업</li> <li>· 자동차 부품 개발 및 제조를 주력 사업을 영위</li> <li>· 도어트림, 콕핏 및 내장 인테리어 부품을 주력으로 제조</li> <li>· K-IFRS 별도 기준</li> </ul>

자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성



동사의 경쟁업체 중 하나인 에코플라스틱은 연구개발 조직(제품연구실, 재료연구실, 공정연구실)을 통해 독자적인 설계 능력을 갖추고 지속적인 연구개발 활동과 충돌해석 등 다양한 CAE 해석 및 시험 평가 등을 수행하고 있다. 또한, 차량 경량화를 위한 플라스틱 BODY PANEL 개발 및 PC GLAZING 등 신제품, 신기술 분야로 연구개발 활동을 확대하고 있으며, 산학협력도 수행하고 있다.

[표 6] 주요 기업 기술동향

회사명	연도	주요 연구 과제명	기대효과
에코플라스틱	2022년	· 상품성 향상을 위한 고내열 B/PNL 몰딩 개발	선행기술
		· 스마트 LED 조명 루프랙 양산성 확보 선행 개발	선행기술
		· 디지털 락, 전동 트레이 구조 개발	선행기술
	2023년	· 초경질 하드코팅 적용 플라스틱 리어 글라스 선행 개발	선행기술
		· 대면적 발열 적용한 플라스틱 리어 글라스 선행 개발	선행기술
		· 전동식 싱킹 컵 홀더 메커니즘 개발	선행기술
		· 외장 부품 가변 컬러 변환 기술 선행 개발	선행기술
		· 재활용 플라스틱 적용 목표 달성을 위한 소재 검증	선행기술

자료: 에코플라스틱 사업보고서(2023.12.) 및 홈페이지, NICE디앤비 재구성

### III. 기술분석

#### 사출성형, 블로우성형 등 자동차용 플라스틱 제품 제조 기술을 보유

동사는 플라스틱 소재의 자동차 인테리어 제품을 주력으로 제조하고 있다. 동사는 사출성형, 블로우성형 등 플라스틱 가공 기술을 기반으로 제품을 제조하고 있으며, IMG 공법, 2중 사출 기술 등 지속적인 기술개발을 수행하고 있다.

#### ■ 기술 개요 및 주요 제품

자동차 부품은 크게 자동차의 기본 골격을 구성하는 바디(Body)와 바디를 제외한 나머지 부분인 새시(Chassis)로 구분할 수 있다. 바디는 외관상 보이는 차량의 형태와 골격을 구성하는 부분으로 프레임, 판넬, 범퍼 및 도어 등으로 구성되어 있으며, 새시는 그 외 제동장치, 현가장치, 조향장치, 동력발생장치, 동력전달장치 등이 포함되어 있다. 현재 대부분의 승용차는 차량 내부의 지지역할을 하는 프레임과 바디 부분이 일체형으로 구성되는 유니바디 형태로 제조되고 있으며, 상용차, SUV 등에서는 뼈대 역할을 하는 프레임 위에 바디가 결합되는 바디 온 프레임 방식으로 자동차가 제조되고 있다.

자동차 인테리어는 운전자 또는 승객이 탑승하는 차량 내부의 구성을 위한 부품을 의미하며, 크래쉬패드, 콘솔, 글러브박스 등이 있다. 자동차 인테리어 제품은 차량 내부의 분위기를 결정하는 부품으로 자동차의 속도, 연비 등 성능에는 큰 영향을 주지는 않지만, 탑승자가 느끼는 감성적인 품질에는 영향을 준다.

크래쉬패드(Crash Pad)는 대시보드라고도 하며, 초기 자동차에는 자동차 내부에서 엔진룸의 각종 기계장치가 보이지 않도록 가리기 위한 부품이었으나, 자동차 성능이 발전함에 따라 충돌 시 에어백이 외부로 터질 수 있도록 설계되고, 탑승자의 충격을 완화할 수 있도록 기능적인 부분도 추가되었다.

콘솔(Console)은 콘솔박스, 센터콘솔이라고도 하며, 운전석과 조수석 사이에 위치한 자동차 인테리어 부품이다. 기어 레버와 사이드브레이크, 각종 물품을 보관할 수 있는 수납공간 등이 있으며, 고급 자동차에는 덮개 부분이 쿠션으로 되어있어 팔걸이 용도로 사용되기도 한다.

글러브박스(Glove Box)는 조수석의 맞은편에 위치한 수납공간을 의미하며, 장갑 등의 도구를 넣어둘 수 있다.

[그림 4] 동사의 주요 생산 품목



자료: 동사 회사소개서(2024), NICE디앤비 재구성

플라스틱 성형품은 유동성(Fluidity)을 가지는 플라스틱 재료를 성형한 제품으로, 포장재, 자동차 내·외장재, 전기·전자제품, 생활용품 등으로 사용되며, 생활 및 산업의 필수 제품 중 하나이다. 플라스틱 성형 방법은 사출성형, 압출성형, 블로우성형, 진공성형 등으로 매우 다양하며, 제품의 용도 및 특징에 맞춘 성형 방법을 선택하는 것이 중요하다. 성형제품과 성형방법에 따른 최적의 설계 기술, 금형 제작 기술, 후가공 기술 등에 따라 업체의 경쟁력이 좌우된다.

동사는 플라스틱 사출성형과 블로우성형 기술을 기반으로 자동차 내부 인테리어에 사용되는 크래쉬패드, 콘솔, 글러브박스 등 플라스틱 제품을 제조하고 있다. 사출성형은 열에 의해 용융된 플라스틱 재료를 고압으로 금형에 주입하여 원하는 모양의 제품을 성형·생산하는 생산공정이며, 플라스틱 성형품 제조에 가장 많이 활용되고 있는 성형 기술이다. 블로우성형은 중공성형이라고도 하며, 빈 내부공간을 가지는 플라스틱 제품을 제조할 때 사용하는 공정이다.

## ■ 탄소배출량을 저감하는 IMG(In Mold Grain) 공법

동사는 자동차 실내 인테리어 제품의 제조 과정에서 플라스틱과 가죽 등의 표피재를 부착하는 IMG(In Mold Grain) 공법을 통해 재활용이 가능하고 차량의 실내 환경과 제품의 제조 환경이 개선되는 효과를 얻을 수 있는 크래쉬패드를 현대자동차와 협업하여 개발, 제품을 제조하고 있다.

동사의 IMG공법은 사출성형 이후 접착제가 도포된 기재(플라스틱)와 예열된 표피재(가죽 등)를 금형에 투입하여 진공 성형 프레스를 통해 압착하는 공법이다. 기존의 생산공법은 크래쉬패드 등에 수작업으로 감싸며 생산하는 공정이었으나, 동사의 IMG 공법은 스킨성형→압착성형 또는 스킨성형→봉재공정→압착성형으로 자동화된 공정으로 생산이 진행되어, 기존과 같은 품질의 제품을 생산하면서도 불량률의 개선과 중량 절감의 효과를 이뤘다. 또한, 탄소배출량을 최대 70% 저감할 수 있으면서 생산성을 높일 수 있다.

동사는 해당 공정을 통해 현대자동차의 소나타, 투싼, 기아자동차의 스포티지, K5, 카니발 등의 크래쉬패드 생산을 진행하고 있으며, 향후 모델에도 적용된 부품을 생산할 예정이다.

[그림 5] 동사의 IMG 공법

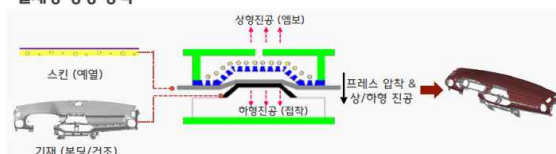
### IMG (IN MOLD GRAIN) 공법이란

예열된 표피재와 본당이 된 기재를 금형에 투입하여, 진공상태의 열압착으로 표피재와 기재를 부착하는 공법

#### 원단 사양별 IMG

공법명	TPO IMG	TPO IMG 리얼스티치	PU IMG	PU IMG 리얼스티치	TPO MELANGE IMG	FABRIC IMG
특징	일반 IMG 공법 (발포 공법 원가절감)	TPO IMG + 리얼스티치 (고급감)	소프트감 극대화 (가죽 감싸기 원가절감)	PU IMG + 리얼스티치 (고급감)	디자인 다양화 (청바지 패턴)	친환경 소재 (식물성 직물)
성형 방식	일체형 성형	압착 성형	압착 성형	압착 성형	일체형 성형	일체형 성형
적용 차종	BD, HM, DN8, DL3, KA4, NX4, JW1, ME1	NQ5, NE	GN7, MV1, ME1	NX4 PE	CV	SV1, CT1
그림						

#### 일체형 성형 방식



#### 압착 성형 방식



자료: 동사 회사소개서(2024), NICE디앤비 재구성

### ■ 동사의 연구개발 역량

동사는 1997년 10월에 설립된 기업부설연구소(케이비아이동국실업주 중앙연구소)를 운영하고 있으며, 응용기술 개발, 기술 DB 확보, 선행연구 및 신기술 개발 등을 수행하고 있다.

동사는 2개의 플라스틱을 함께 사출하는 2중 사출 기술, 물리적 발포 성형을 통한 중공성형 기술, Hot Stamping, 사출성형 시 필름과 같이 성형하여 잉크층을 사출물에 전사시키는 IMD(In Mold Decoration) 등의 기술개발 및 생산공정에 적용하여 제품의 품질 향상, 비용 절감, 신뢰성 및 상품성 등을 향상하고 있다. 동사는 관련 기술을 다수의 지식재산권으로 등록하여 권리 보호를 수행하고 있다.

한편, 동사는 친환경 접착 기술(ESL, Eco Skin Lamination)을 사용하여 리사이클이 가능하고 VOC(Volatile Organic Compound, 휘발성유기화합물)의 배출이 없는 친환경 크래쉬패드를 개발하여 2022년 1월(4주차) IR52 장영실상을 수상하였다. 동사의 기술은 크래쉬패드에 쿠션, 인조가죽 등을 부착할 때 습기를 촉매로 반응하여 유기용제의 사용없이 접착할 수 있는 기술이다.

[표 7] 동사의 연구개발비용

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023
연구개발비용	80.5	81.5	92.2
연구개발비 / 매출액 비율	1.5	1.3	1.4

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성



#### IV. 재무분석

##### 최근 2개년간 매출 성장세 지속, 수익성 또한 개선 추이를 보이며 순이익 시현

플라스틱 소재의 자동차 부품 제조를 주력 사업으로 영위하고 있는 동사는 전기차와 고급브랜드 차량 등의 부품 수주에 힘입어 최근 2개년간 매출 성장세를 지속했고, 종속법인의 인건비 절감, 생산 비효율 개선 등에 힘입어 수익성 또한 개선 추이를 보여 2023년 영업 흑자 전환하였다.

##### ■ 전기차와 고급브랜드 차량 등의 부품 수주에 힘입어 최근 2개년간 매출 성장세 지속

동사는 중국, 독일, 멕시코 등 해외투자를 통하여 주요 고객사인 현대자동차와 기아자동차 외 폭스바겐, 아우디, GM 등 세계 각지의 완성차 기업으로 모듈형 부품을 납품하고 있는 가운데, 기술력을 바탕으로 EV6, 아이오닉5와 같은 전기차와 제네시스와 같은 고급브랜드 차량 등의 부품을 수주, 판매하여 2022년 전년 대비 17.8% 증가한 6,141.7억 원, 2023년 전년 대비 5.7% 증가한 6,494.2억 원의 매출을 기록하며 최근 2개년간 매출 증가 추이를 나타내었다.

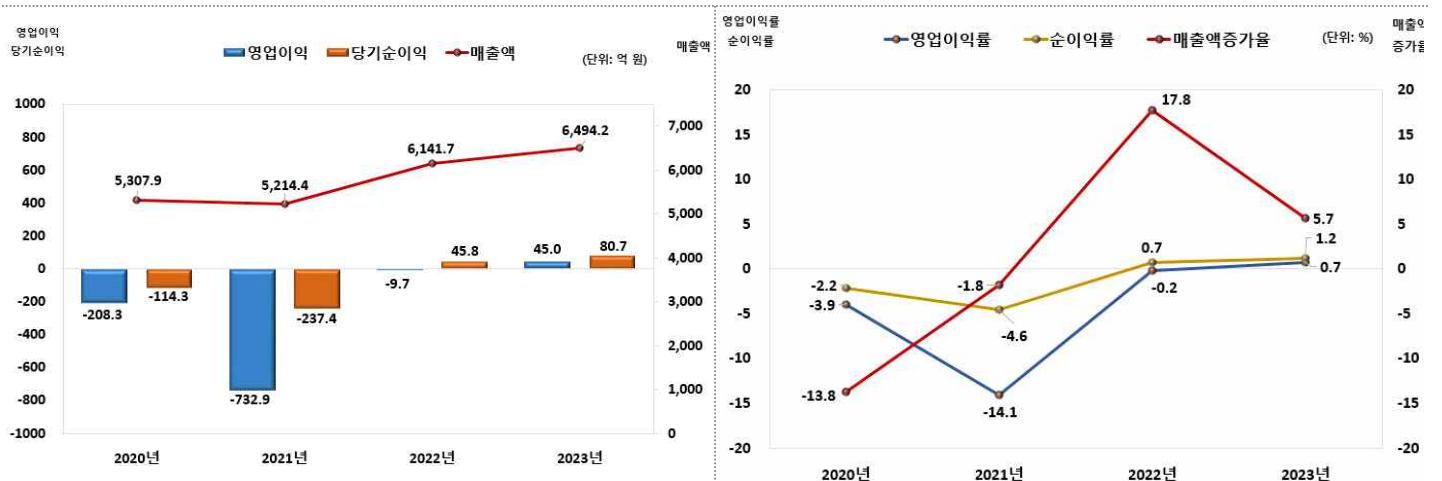
##### ■ 종속법인의 인건비 절감, 생산 비효율 개선 등에 힘입어 최근 2개년간 순이익 시현

종속법인 유럽법인의 구조조정을 통해 인건비 절감과 생산 비효율이 개선된 가운데, 멕시코 법인 또한 진출 6년 차로 영업정상화를 이뤄, 2022년 영업적자가 전년 732.9억 원에서 9.7억 원으로 큰 폭으로 축소됐으며, 당기순이익 45.8억 원(2022년 순이익률 0.7%)을 시현하며 순수익성이 흑자 전환하였다.

2023년 국내 자동차 산업은 반도체 공급의 개선에 따라 생산이 정상화되고 이에 따른 누적된 이연수요의 해소로 내수 및 수출이 동반 회복세를 보였으며 이와 같은 전방 산업의 회복세 등으로 수주 증가가 이루어지고 원가절감 등을 통한 수익성 개선에 힘입어 45.0억 원의 영업이익 및 80.7억 원의 당기순이익(2023년 영업이익률 0.7%, 순이익률 1.2%)을 기록하였다.

[그림 6] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

## ■ 공장 증축 등에 따른 부채부담 증가로 전반적인 재무안정성 지표 다소 열위

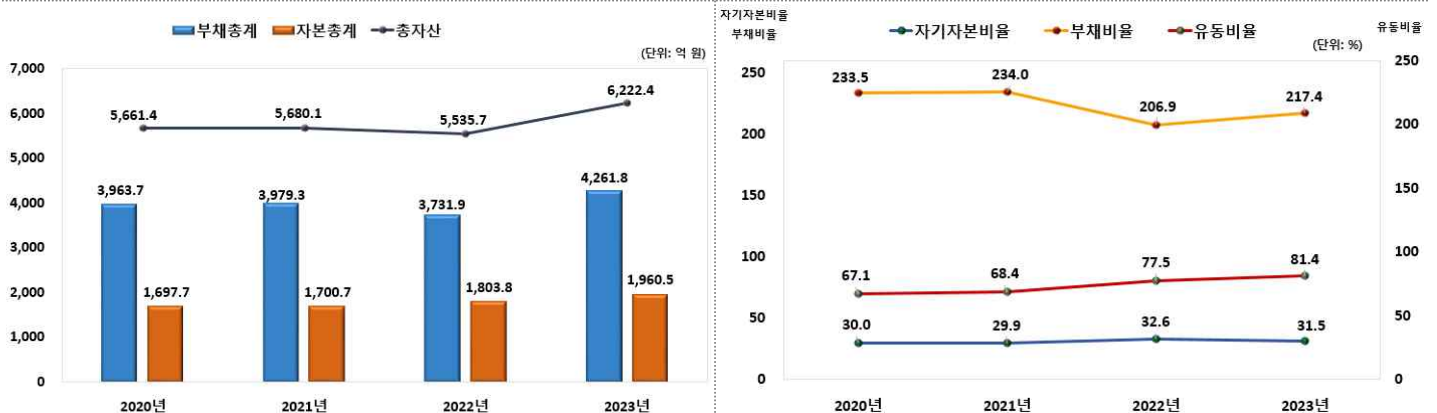
2021년 말 당사는 234.0%의 과중한 부채비율을 기록한 이후 대주주인 (주)KBI국인산업 대상 제3자배정 유상증자를 통해 자금을 조달하여 2022년 말 전년 대비 개선된 206.9%의 부채비율을 기록하였다.

2023년은 국내 공장 증축 및 스페인, 멕시코 공장 증축 등에 따른 외부 자금조달로 부채부담이 확대되어 부채비율이 217.4%로 증가했으며, 최근 3개년 간 유동비율은 100% 미만을 하회하고 있는 바, 전반적인 재무안정성 지표는 다소 열위한 수준을 나타냈다.

한편, 2024년 3월 14일 ‘타인에 대한 채무보증 결정’ 공시에 따르면 당사는 계열회사 KDK Automotive GmbH에 기존 현지법인사업자금대출 보증의 연장건과 관련해 15.5억 원의 채무보증을 제공하였다. 또한, 2024년 4월 24일 ‘금전대여 결정’ 공시에 따르면 당사는 계열회사 염성동국기차배건유한공사에 기존 2023년 4월 자금대여의 재연장계약건과 관련해 12.4억 원을 대여했으며, 동계열회사에 대한 금전대여 총잔액은 25.2억 원이다.

[그림 7] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2020년	2021년	2022년	2023년
매출액	5,307.9	5,214.4	6,141.7	6,494.2
매출액증가율(%)	-13.8	-1.8	17.8	5.7
영업이익	-208.3	-732.9	-9.7	45.0
영업이익률(%)	-3.9	-14.1	-0.2	0.7
순이익	-114.3	-237.4	45.8	80.7
순이익률(%)	-2.2	-4.6	0.7	1.2
부채총계	3,963.7	3,979.3	3,731.9	4,261.8
자본총계	1,697.7	1,700.7	1,803.8	1,960.5
총자산	5,661.4	5,680.1	5,535.7	6,222.4
유동비율(%)	67.1	68.4	77.5	81.4
부채비율(%)	233.5	234.0	206.9	217.4
자기자본비율(%)	30.0	29.9	32.6	31.5
영업현금흐름	249.3	-118.3	-131.3	575.3
투자현금흐름	-164.4	-257.2	148.9	-423.7
재무현금흐름	54.6	98.6	-66.9	-252.2
기말 현금	631.8	365.6	313.1	217.2

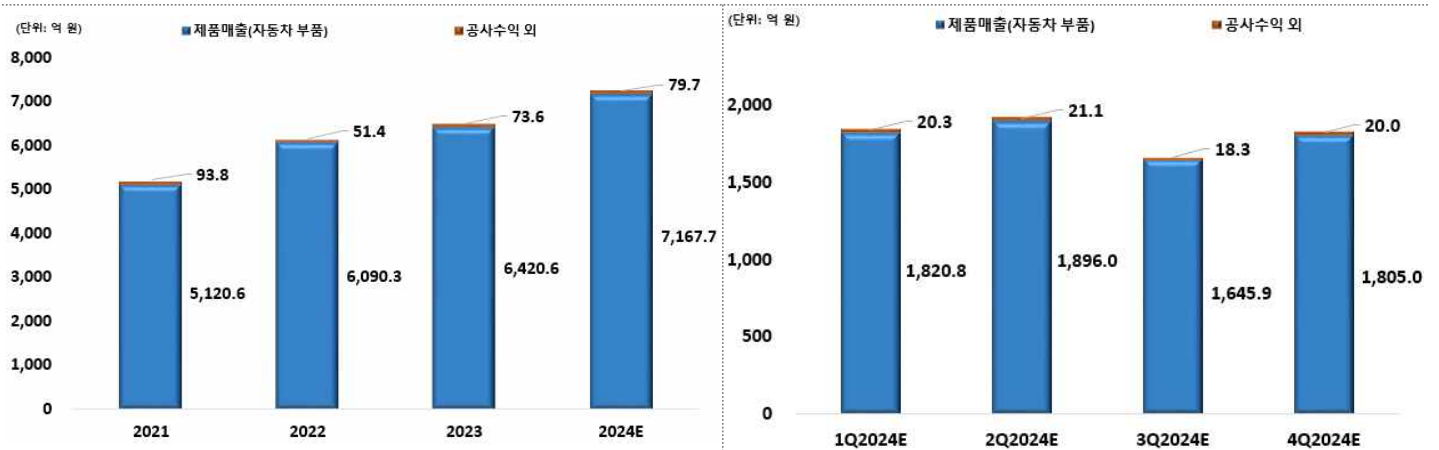
자료: 동사 사업보고서(2023.12.)

## ■ 동사 실적 전망

동사는 COVID-19 이후 자동차 산업의 반도체 수급의 개선에 따라 자동차 생산이 정상화되고 전반적인 자동차 시장의 성장에 따라 최근 매출이 상승세에 있다. 2024년 전방시장인 자동차 시장의 생산량이 2023년에 비해 증가할 것으로 예상되고, 동사의 주요 거래처인 현대자동차그룹의 양호한 실적이 예상되는 바, 동사의 매출 역시 호조세를 보일 것으로 예상된다.

[그림 8] 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[표 9] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E	1Q2024E	2Q2024E	3Q2024E	4Q2024E
매출액	5,214.4	6,141.7	6,494.2	7,247.4	1,841.1	1,917.1	1,664.2	1,825.0
제품매출(자동차 부품)	5,120.6	6,090.3	6,420.6	7,167.7	1,820.8	1,896.0	1,645.9	1,805.0
공사수익 외	93.8	51.4	73.6	79.7	20.3	21.1	18.3	20.0

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성



## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### 생산설비의 증설 및 첨단화를 통해 친환경 자동차 시대 대응

동사의 주요 거래처인 현대자동차그룹은 내연기관에서 친환경 자동차로 변하는 시대를 선도하고 있으며, 그에 따라 매출 및 생산량이 증가하고 있다. 동사 역시 그 영향에 따라 제품 수요 및 매출이 증가하고 있으며, 동사는 증가하는 수요에 맞춰 생산설비의 증설 및 첨단화를 진행하고 있다.

### ■ 주요 거래처인 현대자동차그룹의 친환경 자동차 시장 선도 효과 기대

동사의 주요 사업인 자동차 부품 산업은 전방 시장인 자동차 시장의 업황에 큰 영향을 받는다. 동사 역시 현대자동차와 기아자동차로의 매출이 높은 편이나 현대자동차그룹이 미국의 테슬라와 함께 전기차와 같은 친환경 자동차 시장에서 선도적인 기술을 선보이고 시장에서 인정을 받고 있어, 동사의 매출에 긍정적인 영향을 줄 것으로 예상된다. 동사는 증가하는 수요를 흡수하기 위해 생산공장의 증설 및 첨단화 등을 진행하고 있다.

동사는 울산/경주/아산/신아산의 국내 생산공장과 중국 염성, 멕시코, 유럽의 독일/체코/스페인에 생산공장을 통해 제품을 제조하고 있으며, 생산설비의 첨단화/자동화를 꾸준한 설비투자를 통해 진행하고 있다. 이와 함께 폭스바겐, 아우디, GM 등 해외 완성차 기업으로 거래처를 확장하고 있다. 그 결과 동사는 최근 3개년 간 매출이 지속적으로 성장하는 모습을 보이고 있으며, 증가하는 매출과 생산량에 따라 국내의 신아산 공장과 해외의 멕시코, 스페인 공장을 증축하고 있다.

한편, 동사는 제조 공정에 정보통신기술(ICT)을 적용한 스마트팩토리를 구축하여 생산성, 품질, 보안 등을 강화하고 있다. 동사는 생산, 공정, 설비, 물류에 스마트팩토리 기술을 적용하였으며, 스마트팩토리 제조 종합상황실을 운영하여 실시간 공정 모니터링, 사전 품질관리 및 데이터 기반의 분석을 진행하고 있으며, 국가핵심기술 별도 관리, 중점재고/안전부품 관리를 하고 있다.

### [그림 9] 동사의 스마트팩토리 구축 현황



자료: 동사 회사소개서(2024), NICE디앤비 재구성

## 케이비아이동국실업(001620)

### 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자의견 없음			

### 시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.04.26.)

### 최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

#### 시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 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
케이비아이동국실업	X	X	X