



한국IR협의회

기업리서치센터

기술 2023-218

2023.12.21.

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

기술분석보고서 전기전자

티에이치엔(019180)

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 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

티에이치엔(019180)

자동차용 와이어링 하네스 제조기술력 기반 경량화, 고효율 제품개발 노력

기업정보(2023/12/13 기준)

대표자	이광연, 채승훈
설립일자	1986년 07월 23일
상장일자	1996년 07월 31일
기업규모	중견기업
업종분류	기타 전기장비 제조업
주요제품	와이어링 하네스

시세정보(2023/12/13 기준)

현재가(원)	3,265원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	588억 원
발행주식수	18,000,000주
52주 최고가(원)	4,845원
52주 최저가(원)	2,720원
외국인지분율	1.55%
주요주주	
이광연	20.9%

■ 자동차용 와이어링 하네스 제조가 주력사업

티에이치엔(이하 동사)은 1986년 7월 설립되었으며, 1996년 7월 유가증권시장에 상장된 중견기업이다. 동사의 주력사업은 자동차용 전장품인 와이어링 하네스 제조 사업이다. 동사의 주요 매출처는 완성차 제조업체 현대자동차(주), 자동차 부품 제조업체 현대모비스(주) 등이 있다. 동사의 주요 제품은 현대자동차(주)의 G70, 투싼, 투싼 HEV, 넥쏘, 아이오닉 6, 팰리세이드의 부품으로 사용된다.

■ 친환경 차, 자율주행차 시장 성장 속 부품 수요 증가 전망

동사의 주요 제품 자동차용 와이어링 하네스는 세계 완성차 기업들의 친환경 차, 자율주행차 생산량 증대 속 긍정적인 영향을 받고 있다. 동사의 주요 매출처인 현대자동차는 전기차 부문 세계 시장 점유율 4위, 수소차 부문 1위를 차지하고 있다. 그리고 2024년 친환경 차 생산 비중을 확대할 것이라고 발표했다. 이러한 움직임 속 친환경 차는 내연기관차보다 와이어링 하네스가 50% 이상 필요해, 완성차의 필수 부품인 와이어링 하네스의 수요는 더욱 증가할 것으로 기대된다.

■ 자율주행차, 친환경 차에 적용할 수 있는 기술 확보 중

최근 자율주행차 내 카메라, GPS 등을 활용한 첨단 주행, 안전 시스템 채택 증가로 와이어링 하네스의 수요는 증가하고 있다. 또한, 대기오염, 에너지 안보 등으로 고효율/저공해 차량 개발 경쟁이 심화하고 있다. 동사는 국가연구개발과제, 공인 기업부설연구소 등을 통한 연구로 에너지의 효율적 활용에 유리한 고전압 하네스, 고전압 정션 블록 등을 개발하고 제조기술력 및 관련 특허권을 보유하고 있다. 또한, 친환경 차량의 전기 에너지 최적화를 위한 연구개발을 지속해서 진행하고 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)
2020	3,464.0	-13.9	88.5	2.6	-172.0	-5.0	-24.9	-6.3	318.7	-901	3,741	-	0.7
2021	4,027.3	16.3	198.4	4.9	167.6	4.2	22.3	5.4	287.7	955	4,826	4.6	0.9
2022	4,696.7	16.6	11.3	0.2	-63.3	-1.3	-5.5	-1.8	306.1	-264	4,827	-	0.7

기업경쟁력

지속적인 연구개발로 기술력 확보

- 1989년 11월 설립한 공인 기업부설연구소
'티에이치엔 R&D Center' 약 34년 이상 운영 중
- 국가연구개발과제 수행 이력 다수 보유 및 등록
특허권 58건 보유

인지도 높은 기업 매출처 확보

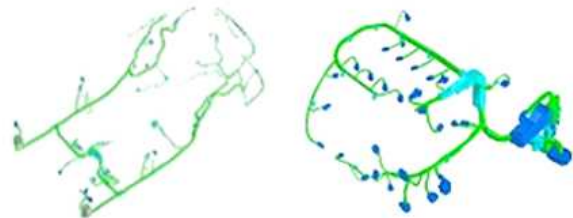
- 현대자동차, 현대모비스 등의 완성차 제조업체 및
완성차 부품 제조업체를 주요 매출처로 확보
- 전기차 부문 세계 시장 점유율 상위업체의 생산량
증대 속 동반성장 전망

핵심기술 및 적용제품

동사의 핵심기술 및 주요사업 부문

- 고전압 하네스, 고전압 정선블록, 고-저전압 변환
기술 보유
- 전류 및 전원을 손실 없이 전달하는 와이어링 하네스
최적화 설계 기술 보유
- 램프 및 릴레이 제어 부하 반도체를 적용하여
제어하는 설계 기술 보유

동사의 주요 제품(자동차용 와이어링 하네스)



시장경쟁력

국내 자동차용 와이어링 하네스 시장규모

년도	시장규모	성장률
2020년	2조 2,214억 원	▲3.70%
2025년	2조 6,643억 원	

세계 자동차용 와이어링 하네스 시장규모

년도	시장규모	성장률
2021년	490.5억 달러	▲4.75%
2030년	744.6억 달러	

- 전방산업인 전기차 등의 친환경 차, 자율주행차 등의
스마트카 수요량 증대로 자동차용 와이어링 하네스
시장은 꾸준한 성장이 전망됨.
- 통상 전기차 차량 한 대당 1,500~2,000개가 들어가며,
자동화가 어려운 노동집약적 산업으로, 생산량 공급
과다에 대한 걱정이 적어 공급자 우위 시장임.

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 동사는 환경(E) 부문에서 공개된 정보는 많지 않지만, 환경 방침을 공시하고 있으며, 모든 경영 활동에 국내외
환경 법규를 준수하여 관련 법상 행정조치를 받은 사실이 없음
- 동사는 기업의 환경 관련 사회적 책임을 다하기 위해 탄소저감활동을 진행하고 있음.

S

(사회책임경영)

- 동사는 홈페이지 내에 안전경영, 품질경영, 동반성장 등과 관련한 방침을 공시하고 있음.
- 동사는 경영실적 및 성과평가에 따른 성과급 지급, 휴가 및 경조금 지급 등의 직원 복지제도를 운영하고 있음

G

(기업지배구조)

- 동사는 사외이사를 포함한 이사회를 운영하고 있으며, 정관 등을 통해 배당에 관한 사항을 포함하여 업무와
권한을 규정하는 등 경영투명성 제고를 위한 시스템을 구축하고 있음.
- 동사는 사업보고서를 통해 상장기업으로서의 기업공시제도 의무를 준수하고 있음.

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

I. 기업 현황

차량용 와이어링 하네스 전문 기업

동사는 자동차용 와이어하네스를 주력 제품으로 취급하는 자동차 부품 전문 업체로, 국내 최대 자동차 메이커인 현대기아자동차 그룹의 자동차 관련 계열사를 주요 고객으로 두고 안정적으로 사업을 영위하고 있다.

■ 기업개요

동사는 1986년 7월 23일에 자동차 부품 제조 및 판매를 목적으로 설립되어, 1996년 7월 31일에 한국거래소 유가증권시장에 상장하였고, 대구광역시 달서구 성서로 71길 43에 본사가 소재하고 있다. 2022년 12월 말 기준, 동사의 주요 종속회사는 자동차 부품 제조업을 영위하는 청도삼승전장(유), THN AUTO.PARTS MANUFACTURING BRAZIL S.A., THN PARAGUAY S.A., THN AUTOPARTS PHILIPPINES INC., 산동삼진전장(유), 산동삼진전자(유), THN AUTOPARTS VIETNAM CO.,Ltd 등이 있으며, 생산구조 개선을 위해 2023년 7월 청도삼승전장(유)를 매각하여 2023년 9월 말 기준 자회사에서 제외되었다.

[표 1] 동사의 주요 종속기업 현황

(단위: 백만 원)

회사명	지분율	업종	총 자산	설립연도	소재지
청도삼승전장(유) (2023.09 기준 제외)	92.5%	자동차부품 제조업	7,223	2004	중국
THN AUTO.PARTS MANUFACTURING BRASIL S.A.	95.4%	자동차부품 제조업	33,900	2010	브라질
THN PARAGUAY S.A.	90.0%	자동차부품 제조업	68,723	2013	파라과이
THN AUTOPARTS PHILIPPINES INC.	100.0%	자동차부품 제조업	24,959	2014	필리핀
산동삼진전장(유)	100.0%	자동차부품 제조업	19,252	2015	중국
THN AUTOPARTS VIETNAM CO., Ltd	60.1%	자동차부품 제조업	28,451	2020	베트남
산동삼진전자(유)	100.0%	자동차부품 제조업	3,766	2022	중국

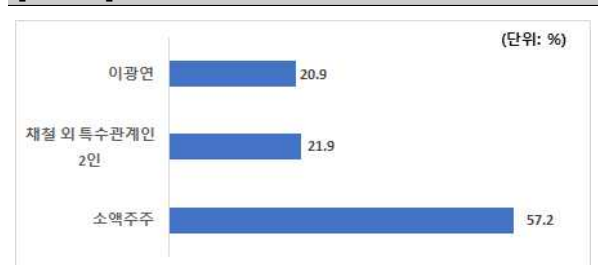
*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

2023년 9월 말 기준 동사의 최대주주는 이광연 대표이사로 20.9%를 보유하고 있으며, 채철 회장을 포함한 특수관계인이 21.9%를, 그 외 소액주주들이 57.2%를 보유하고 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
이광연	20.9
채철 외 특수관계인 2인	21.9
소액주주	57.2
합계	100.0

[그림 1] 동사의 주주구성



*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

■ 주요사업

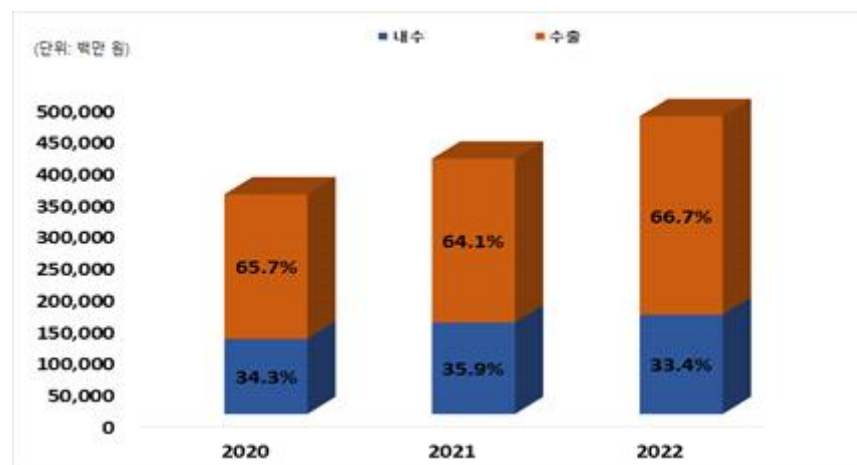
동사의 주생산품목은 자동차 내의 각종 전기 전자제어 시스템을 연결하는 와이어링 하네스 제품이며, 현대자동차와 현대모비스를 주요 매출처로 두고, 자동차 부품을 제조하고 있다.

동사는 현대기아자동차의 신차종 개발 단계부터 참여하여 제품을 개발하고 생산의 전량을 현대자동차와 기아자동차 차종에 납품하고 있으며, 국내외 자동차 시장개방과 첨단 전자제어 장비의 도입 등 자동차 부품 사양의 전자화 추세에 따라 독자적인 기술력 증대를 위하여 일본 기업과의 기술제휴를 통해 와이어링 하네스의 2세대라 불리는 정선 박스¹⁾를 개발하고 1998년 10월부터 정선 박스 생산라인을 설치하여 1999년부터 양산, 납품하고 있다. 산타페TM, 투싼NX4, 제네시스 G70, 넥쏘, 벨로스터N, 팰리세이드, 아이오닉6 등 7개 차종에 와이어 하네스를, 캐스퍼 차종에 통합제어기(ICU)를 납품하고 있다. 또한, 제품 다변화 및 원가절감을 통한 매출 신장, 글로벌 경쟁력을 제고하기 위하여 통합제어기(ICU) 생산 및 해외 생산법인 확대를 계획하고 있다.

동사는 주요 고객사의 생산계획에 맞춰 생산 및 납품하고 있는 가운데, 제품 위탁생산과 고객사의 현지 법인에 안정적인 부품 공급을 위해 국내 공장 이외에도 중국 및 동남아, 브라질, 파라과이 현지 법인을 설립하여 운영하고 있다. 2022년 결산 기준, 브라질 법인인 THN AUTO.PARTS MANUFACTURING BRASIL S.A.의 매출액이 1,009.7억 원으로 가장 높은 것으로 나타났다.

사업보고서(2022.12)에 따르면 동사의 매출은 주력 제품인 와이어링 하네스 제조와 관련 용역 제공을 포함한 단일 사업부문으로 구성되어 있으며, 최근 3개년 간의 수출 비중은 연결 재무제표 매출액 기준 2020년 65.7%, 2021년 64.1%, 2022년 66.6%로 비슷한 수준을 보이고 있으며, 내수 판매보다는 수출 판매 비중이 주요하였다.

[그림 2] 동사의 내수 및 수출 비중



*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

1)정선 박스(Junction box): 자동차의 엔진 룸과 차량의 실내 등에 설치되어 각종 전기 장치에 전원을 분배하는 장치를 말한다.

■ 동사의 ESG 활동



환경(E) 부문에서, 동사는 홈페이지에 환경 방침을 공시하고 있으며, 모든 경영 활동에 국내외 환경 법규를 준수하여 관련 법상 행정조치를 받은 사실이 없는 것으로 확인된다. 이외, 기업의 환경 관련 사회적 책임을 다하기 위해 회사 내부적으로 점심시간 조명과 냉난방 끄기, 계단 이용하기, 종이 및 일회용품 사용량 줄이기 등 일상 속 탄소 저감 활동을 진행하고 있다.



사회(S) 부문에서, 동사는 홈페이지에 안전경영, 품질경영, 동반성장 등과 관련한 방침을 공시하고 있으며, 경영실적 및 성과평가에 따른 성과급 지급, 휴가 및 경조금 지급 등의 직원 복지제도를 운영하고 있다. 한편, 동사의 사업보고서(2022.12)에 따르면, 동사의 여성 근로자 비율은 14.3%이며 동 산업의 여성고용비율 평균은 17.2%이다. 또한, 동사의 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준은 71.5%로 동 산업 평균인 65.6%를 상회하고, 남성 대비 여성 근로자의 평균 근속연수도 54.5%로 동 산업 평균인 52.1%를 상회하는 것으로 확인된다.

[표 3] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액

(단위: 명, 년, 백만원)

성별	직원 수			평균 근속연수		1인당 연평균 급여액	
	정규직	기간제 근로자	합계	동사	동 산업	동사	동 산업
남	394	30	424	11.0	12.1	67.6	57.8
여	61	10	71	6.0	6.3	48.3	37.9
합계	455	40	495	-	-	-	-

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



지배구조(G) 부문에서, 동사의 이사회는 대표이사 포함해서 4인으로 구성되어 있으며, 이 중 사외이사 수는 1인이고, 내부 감시장치로써 감사제도를 운영하고 있다. 또한, 정관 등을 통해 배당에 관한 사항을 포함하여 업무와 권한을 규정하는 등 경영 투명성 제고를 위한 시스템을 구축하고 있다. 이 외에도, 홈페이지에 기업윤리강령 등을 공시하고 있으며, 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업 공시제도 의무를 준수하고 있다.

II. 시장 동향

전방산업 친환경 차, 스마트카 수요량 증가로 지속적인 성장세 전망

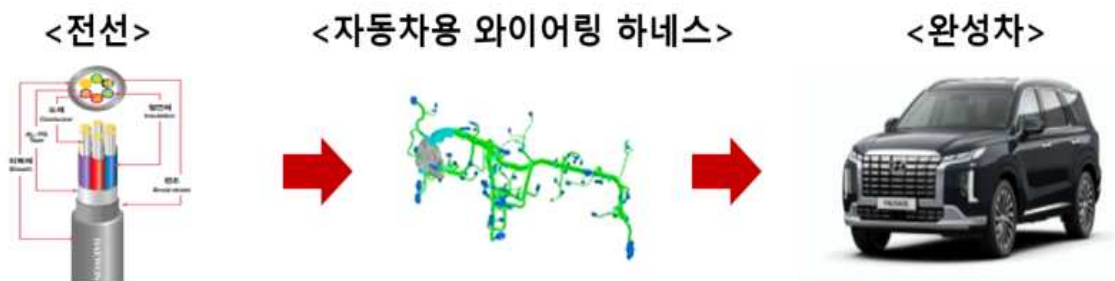
자동차용 와이어링 하네스는 자동차의 각 부품들이 제 기능을 하는데 필요한 필수품이다. 또한, 자동차 산업 내 친환경 차, 스마트카 등 요구되는 기능이 증가할수록 차량 한 대 당 적용되는 수가 많아져, 전방산업의 수요 견고 속 자동차용 와이어링 하네스 시장은 지속적인 성장세를 보일 것으로 전망된다.

■ 자동차용 와이어링 하네스 개요

자동차용 와이어링 하네스란 인체의 신경망 같은 역할을 하는 것으로, 차량의 전기·전자 장치들을 연결하는 전선을 종류와 역할별로 묶어 결속한 부품을 말한다. 이는 자동차에 탑재된 제어기, 스위치, 센서 등의 요소부품에서 발생하는 다양한 신호를 전달하고, 발전기나 에너지 저장 시스템의 전기 에너지를 각 부품에 공급하는 기능을 수행하고 있다.

자동차용 와이어링 하네스의 후방산업은 전선 및 전기 부품 제조업체 등이며, 전방산업은 완성차 업체 및 완성차 부품 업체 등이 해당된다.

[그림 3] 자동차용 와이어링 하네스의 전후방산업(후방산업(좌), 전방산업(우))



*출처: 대원전선, 유라코퍼레이션, 현대자동차, NICE디앤비 재구성

와이어링 하네스는 만 명 이상의 인력이 필요하여 노동집약적 특징을 띄고 있다. 통상 차량 한 대당 와이어링 하네스 약 1,500~2,000개가 들어가는데, 차량마다 전선의 길이도 다르고, 같은 차종이어도 수출 지역에 따라 전선의 종류가 다르기 때문에 기계가 할 수 없고 사람이 직접 생산 과정을 진행하게 된다. 이에, 노동비 부담 증가로 주요 제조업체들은 원가 부문 경쟁력 제고를 위해 대부분의 제조 공장을 해외로 이전하여 저임금 노동자를 고용하고 있다. 따라서, 현지에서 바로 완성차 제조 공장으로 부품을 조달하는 방식으로 유통이 진행되고 있다.

동사의 경우, 해외(중국, 필리핀, 브라질, 파라과이 등) 9개 이상의 공장을 운영하고 있으며, 국내 주요 생산업체인 경신공업은 미국, 멕시코, 중국 등을 포함하여 15개 이상, 유라코퍼레이션은 중국, 러시아, 독일, 베트남 등을 포함하여 21개 이상의 공장을 운영하고 있다.

■ 친환경 차, 자율주행차 등 전방산업 수요 증가에 따른 지속 성장 전망

자동차용 와이어링 하네스 시장은 전기차, 자율주행차 등 스마트카 시장의 확대에 따라 수요가 지속해서 증가할 것으로 보인다. 특히, 전기차는 와이어링 하네스 부품이 내연기관차에 비해 50% 이상 소요되기 때문에 전기차 보급량 증가는 와이어링 하네스 시장 성장에 많은 영향을 미칠 것으로 파악된다. 또한, 최근 온보드 센서, 레이더, 카메라, GPS 등을 활용한 첨단 주행, 안전시스템 채택 증가로 데이터 전송에 특화된 와이어링 하네스 수요가 증가 중이다.

글로벌 리서치기관 Strategic Market Research에 따르면, 글로벌 차량용 와이어링 하네스 시장규모는 2021년 490.4억 원 달러 규모에서 연평균 4.75%로 성장하여 2030년에는 744.6억 원 달러 규모의 시장을 형성할 것으로 전망되고 있다. 국내 차량용 와이어링 하네스 시장규모는 2018년 2조 3,399억 원에서 2020년 2조 2,214억 원으로 연평균 2.56% 감소하였고, 이후 연평균 3.70% 성장하여 2025년 2조 6,643억 원의 시장규모를 형성할 것으로 전망된다.

[그림 4] 세계 차량용 와이어링 하네스 시장규모

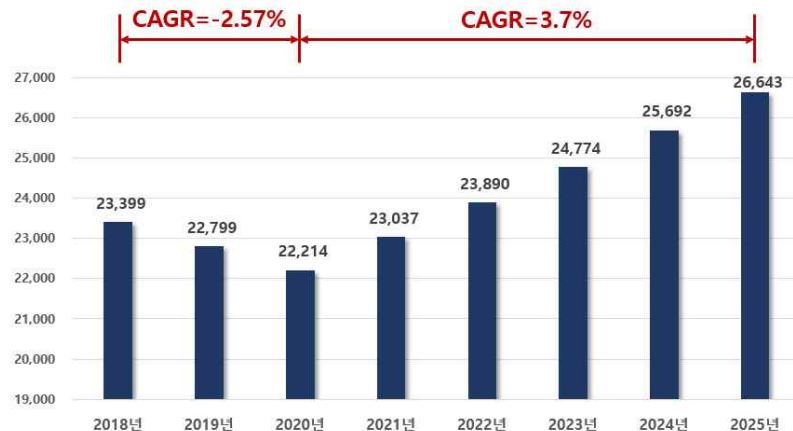
(단위: 억 달러)



*출처: Strategic Market Research, NICE디앤비 재구성

[그림 5] 국내 차량용 와이어링 하네스 시장규모

(단위: 억 원)



*출처: Strategic Market Research, NICE디앤비 재구성

■ 주요 기업 현황

동사의 사업 부문은 자동차 전장부품용 와이어링 하네스 제조이다. 국내 자동차용 와이어링 하네스를 제조하고 있는 업체는 약 100여 개로 추정되나, 동사의 주요 업체는 현대자동차(주)에 와이어링 하네스를 공급하고 있는 주요 매출처로는 동사, (주)경신, (주)유라코퍼레이션 등이 있다. (주)경신은 1974년 9월 설립된 기업으로, 와이어링 하네스, 자동변속기용 모듈, 와이어링 하네스 결속 부품을 생산하고 있으며, 전기차 충전 제품, 차량 유무선 통신통합 제어모듈 등으로 사업영역을 확장해 나가고 있다. (주)유라코퍼레이션은 1992년 9월 설립되어 자동차 부품 부문 원천기술을 기반으로 와이어링 하네스, 전장제어 모듈, 친환경 차 부품을 생산하고 있다.

[표 4] 국내 주요 경쟁사

기업	주요 제품	기본정보(2022.12 기준)
티에이치엔 (동사)	<ul style="list-style-type: none"> 와이어링 하네스 전장제어 모듈 등 	<ul style="list-style-type: none"> 매출액: 4,696.7억 영업이익: 11.3억
유라코퍼레이션	<ul style="list-style-type: none"> 와이어링 하네스 전장제어 모듈 등 	<ul style="list-style-type: none"> 매출액: 1조 7,107.8억 영업이익: 671.6억
경신	<ul style="list-style-type: none"> 와이어링 하네스 자동변속기용 모듈, 와이어링 하네스 결속 부품 등 	<ul style="list-style-type: none"> 매출액: 2조 3,185.0억 영업이익: 2,543.2억

*출처: 각사 사업보고서 및 IR자료, NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

꾸준한 연구개발 기반 자동차용 와이어링 하네스 제조, 설계 기술력 보유

동사는 국가연구개발과제, 자체 공인기업부설연구소, 협력사와의 협업 등을 통한 연구개발로 자동차용 와이어링 하네스 및 관련 전장부품에 대한 제조, 설계 기술력을 보유하고 있다. 이와 관련해서 다수의 연구개발 실적 및 등록 특허권을 보유하고 있다.

■ 와이어링 하네스 기술 개요

와이어링 하네스란 차량 내부에 있는 각종 전기·전자 장치에 전기 신호와 전원을 공급하는 장치로, 전체 차량시스템 제어 창구로써 역할을 담당하는 것을 말한다. 이는 커넥터, 전원분배장치 등을 연결하는 배선으로, 크게 메인용, 프론트용, 플로어용, 컨트롤용, 도어용 와이어링 하네스로 구분한다.

[표 5] 와이어링 하네스 구분

구분	주요 기능	연결되는 시스템
메인용	1. 실내 각종 유닛과 스위치류에 전원 공급 2. 엔진룸에서 실내 전원분배기를 통해 실내 전원 분배	1. 공조, 에어컨 조절 관련 스위치류 2. 오디오, 멀티미디어, 계기판, 와이퍼 및 램프류 조절용 다기능 스위치 3. 핸즈프리 ²⁾ , 스피커 등 전장품 유닛
프론트용	1. 엔진룸 내 센서류 및 전장품으로 전원을 공급 2. 전원분배기로의 전원 공급 3. 쿨링 모듈 전원 및 유닛 전원 공급	1. 헤드램프 좌측, 전방 포그 램프, 사이드 리피터 램프 2. 전방충격 센서, 쿨링 모듈 3. 엔진룸 전원 분배기
플로어용	1. 시트 동작 지원 2. 트렁크 및 도어측에 장착되는 전장품 동작 지원 3. 연료 탱크로 연결되어 공급 장치 동작 지원 4. 뒷유리 열선 동작 전원 공급	1. 연료 관련: 연료 펌프 모터, 게이지, 입력센서 2. 램프류: 후방 연결 램프류 3. 에어백류 4. 시트 열선, 앰프, 우퍼 스피커, 파워아울렛
컨트롤용	1. 엔진 및 시동 제어회로, 각종 센서 제어회로에 전류 공급 2. 엔진 및 변속기로 배선되며 엔진가동과 관련된 각종센서 및 ECU, TCU측 동작 지원	1. 엔진 센서류: 캠포지션 센서, 크랭크 포지션 센서 등 2. 변속기부: 스피드 입출력 센서, 변속단위치 스위치 등 3. 배출 관련: 산소센서 등 4. ECU ³⁾ , TCU ⁴⁾
도어용	1. 드라이버측 및 보조측 도어의 각종 SW, ACTR 및 스피커에 전원 연결	1. 도어락, 아웃 사이드 미러, 파워 윈도우

*출처: 경신, 유라코퍼레이션, NICE디앤비 재구성

2) 핸즈프리(hands free): 자동차에서 손에 휴대전화를 들지 않고 통화를 할 수 있게 해주는 장치를 말한다.

3) ECU(Engine Control Module): 전자신호를 받아 현재 자동차의 특이점을 파악하여 문제가 있는지 확인하는 역할을 수행하며, 이를 통하여 엔진과 변속기 등의 모든 기기적 제어를 하는 것을 말한다.

4) TCU(Transmission Control Unit): 자동변속기를 제어하는 장치를 말한다.

■ 꾸준한 연구개발로 국가연구개발 과제 수행 및 다수 특허권 보유

동사는 1989년 11월 설립한 ‘(주)티에이치엔 R&D Center’ 공인 기업부설연구소를 통해 자동차 전장부품 및 와이어링 하네스 관련 꾸준한 연구개발을 진행하고 있다. 동사는 이를 통해 기술개발을 진행하고 와이어링 하네스 등 전장부품(정선블록, 퓨즈박스 등) 관련 특허권을 58건 보유하고 있다.

[표 6] 주요 사업 관련 국가연구개발 과제 내역

과제명	과제 관리 기관	연구 기간
이중 전원 차량의 전기에너지 최적화를 위한 통합제어시스템 개발	한국산업기술진흥원	2017.06.01~ 2021.12.31
48V 마일드 하이브리드 차량의 고효율 전원 분배 시스템 개발	중소기업 기술정보진흥원	2016.08.01~ 2016.12.31

*출처: www.ntis.go.kr, NICE디앤비 재구성

'이중 전원 차량의 전기에너지 최적화를 위한 통합제어시스템 개발' 연구는 차세대 친환경 차에 적용이 가능한 기술로 플러그인 하이브리드 전기 자동차 등의 이중 전원 차량에서 전기 에너지 사용의 효율성을 극대화할 수 있는 연구이다. 동사는 연구를 통해 와이어링 하네스 제조 기술, 전장품에 신호, 전류 및 전원을 손실 없이 전달하는 와이어링 하네스 최적화 설계 기술, 램프 및 릴레이 제어 부하 반도체를 적용하여 제어하는 설계 기술을 확보한 바 있다. '48V 마일드 하이브리드 차량의 고효율 전원 분배 시스템 개발' 연구는 자동차 내 필요로 하는 전력량이 증가하면서 고출력/고효율 성능의 전원 분배 시스템을 개발하기 위한 연구이다. 이는 12V를 주로 사용하는 기존 차량에 48V 전원 분배 시스템을 적용하여 추가 전장품 적용에 적합하게 하고 10~15%의 연비 개선 효과를 가져올 것으로 기대된다.

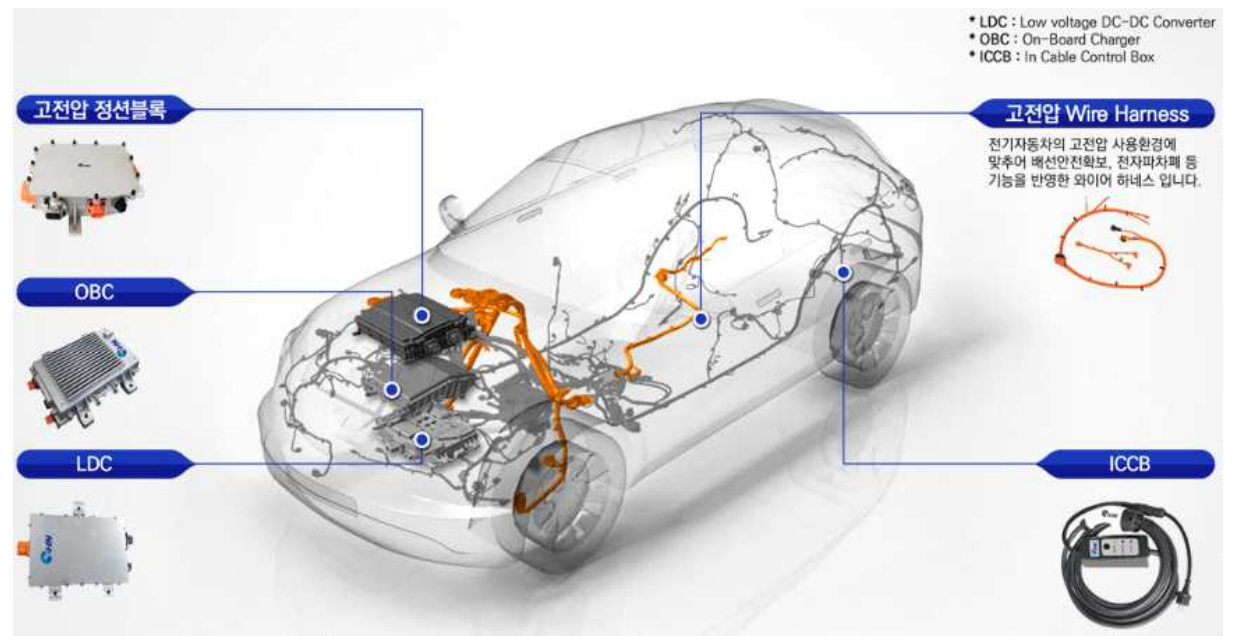
■ 자율주행차, 전기차에 적용 가능한 기술 확보

동사는 내연기관차, 하이브리드 전기차, 자율주행차 등의 완성차 개발 트렌드에 맞춰 자율주행차, 전기차에 적용할 수 있는 기술 확보를 위해 국가연구개발과제 외 현대자동차, 기아자동차, 대구경북과학기술원 등과 협업을 통해 연구를 진행하고 있다. 동사가 최근 진행한 연구개발로는 ‘자율주행 차량 전원 공급 최적화를 위한 정선블록 개발’, ‘자율주행 차량에 적용 가능한 통합 통신제어기 S/W플랫폼 최적화’, ‘대용량 Multi Charging ICCB⁵⁾ 개발(4세대)’ 등이 있다.

동사는 해당 연구들을 통해 고전압 정선블록, 고전압 와이어하네스, ICCB 등의 제조 기술을 보유하고 있다.

5) ICCB(In Cable Control Box): 전기차 충전소가 아닌 가정 등에서 긴급히 충전할 때 사용하는 비상용 충전 케이블을 말한다.

[그림 6] 동사의 보유기술 바탕 제조 중인 제품



*출처: 동사 회사소개서

SWOT 분석

[그림 7] SWOT 분석



V. 재무분석

■ 꾸준한 매출 증가세에도 수익구조는 등락세

반도체 및 부품 수급 문제 등 비우호적인 글로벌 업황에도 불구하고, 주고객사의 신차 및 친환경 차 판매 호조로 매출성장세를 지속했다. 다만, 해외법인의 관세부과 이슈 등으로 수익구조는 등락세를 나타냈다.

■ 매출 증가 추이

동사는 2020년 3,464.0억 원의 매출을 기록한 이후, 2021년 전년 대비 16.3% 증가한 4,027.3억 원을 기록하며 매출 회복을 보였다. 2022년에는 글로벌 완성차 시장의 역성장에도 불구하고, 주요 고객사 현대자동차의 역대 최대 수출 실적 달성 속 전년 대비 16.6% 성장한 4,696.7억 원을 기록하며 매출 신장을 나타냈다.

한편, 2023년 3분기 누적 매출액은 4,176.2억 원으로 전년 동기 매출액 3,314.8억 원을 상회하고 있으며, 전년 총 매출의 88.9% 수준으로 매출 성장세를 유지했다.

■ 해외법인 관세 이슈 등으로 수익구조 등락세

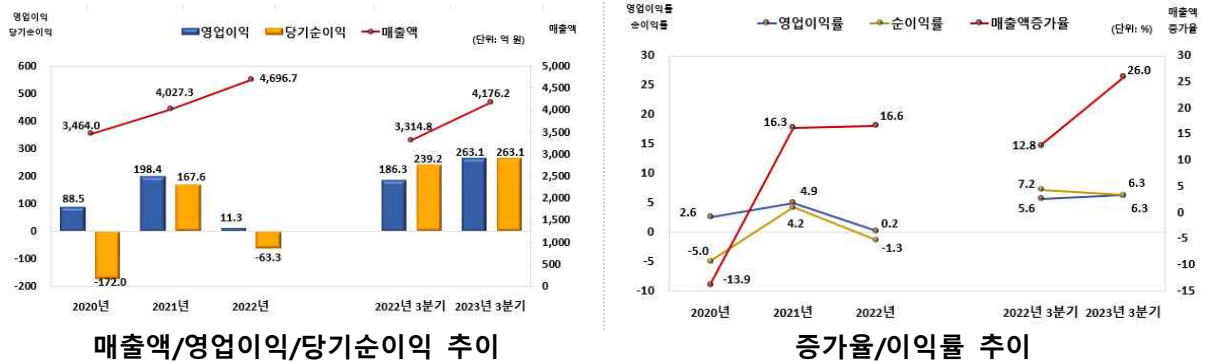
2021년 외형 확대에 힘입어 4.9%의 매출액영업이익률과 4.2%의 매출액순이익률을 기록하며 무난한 수익성 지표를 나타내었다. 그러나 2022년에는 원가 부담 완화에도 불구하고, 브라질연방세무국의 남미 메르코수르조약상 관세해석의 차이에 따른 279억 원의 관세부과로 판관비 부담이 가중된 바, 영업이익은 전년 동기[198.4억 원] 대비 94.3% 감소한 11.3억 원을 기록하였고, 심양동해삼명전장(유) 관계기업투자손실 인식 등으로 영업외수지도 개선을 보이지 못하여 63.3억 원의 당기순손실을 기록하며 적자전환 하였다.

한편, 2023년 3분기 누적 매출액은 납품 단가 인상 등으로 전년 동기 3,314.8억 원 대비 26.0% 증가한 4,176.2억 원을 기록하였으며, 매출 증가로 인한 전반적인 비용 부담 완화로 매출액영업이익률과 매출액순이익률은 각각 6.3%, 6.3%를 기록하며 수익성 지표는 개선을 보였다.

동사는 상기 관세문제를 해결하기 위하여 소송대리인을 선임하였으며, 브라질 연방 세무국을 피고로 한 관세부과 통지 무효화 청구 관련 행정소송이 계류 중에 있어, 향후 소송 결과에 따라 비용 발생 여부가 결정될 것으로 보인다.

[그림 8] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

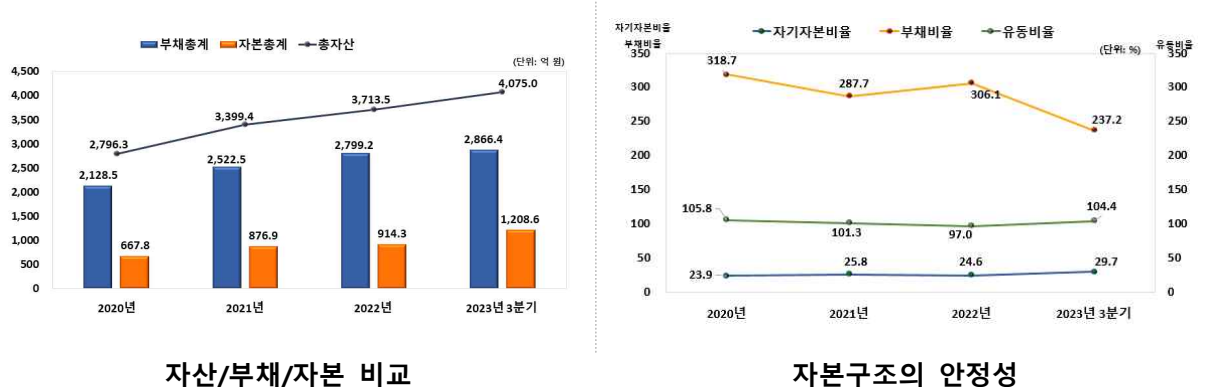
■ 전반적인 재무안정성 열위

2020년부터 2022년까지 자기자본 대비 부채부담이 높아 부채비율이 300%대로 높은 수준을 지속하고 있다. 2022년은 순손실 시현으로 이익잉여금은 감소하였으나 토지재평가로 인하여 재평가잉여금이 87.0억 증가한 것에 기인하여 기말 자본이 전년 대비 9.2%[37.4억] 증가한 914.3억을 기록하였다. 다만, 매출 증대에 따른 매입채무 증가, 브라질 법인 관세이슈에 따른 충당부채 증가 등으로 부채규모가 확대된 바, 자기자본 확대에도 불구하고 부채비율은 전년 대비 저하된 306.1%, 유동비율은 97.0%를 기록하며 재무안정성 지표는 전년 대비 하락하였다.

한편, 2023년 9월 말 기준 237.2%의 부채비율, 29.7%의 자기자본비율, 104.4%의 유동비율을 기록하여 전년 말 대비 소폭 개선된 재무안정성 지표를 나타냈다.

[그림 9] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

[표 7] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2020년	2021년	2022년	2022년 3분기	2023년 3분기
매출액	3,464.0	4,027.3	4,696.7	3,314.8	4,176.2
매출액증가율(%)	-13.9	16.3	16.6	12.8	26.0
영업이익	88.5	198.4	11.3	186.3	263.1
영업이익률(%)	2.6	4.9	0.2	5.6	6.3
순이익	-172.0	167.6	-63.3	239.2	263.1
순이익률(%)	-5.0	4.2	-1.3	7.2	6.3
부채총계	2,128.5	2,522.5	2,799.2	2,636.0	2,866.4
자본총계	667.8	876.9	914.3	1,182.8	1,208.6
총자산	2,796.3	3,399.4	3,713.5	3,818.8	4,075.0
유동비율(%)	105.8	101.3	97.0	133.1	104.4
부채비율(%)	318.7	287.7	306.1	222.9	237.2
자기자본비율(%)	23.9	25.8	24.6	31.0	29.7
영업현금흐름	80.8	-7.9	298.8	158.5	136.7
투자현금흐름	-218.0	-131.9	-188.4	-126.7	-86.8
재무현금흐름	156.7	327.1	-143.8	-186.0	-113.4
기말 현금	168.2	365.4	355.0	256.6	287.6

*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

■ 매출 성장 지속 전망, 대체재 등장에 대한 대응 필요

동사의 주요 매출처인 '현대자동차'는 와이어링 하네스의 적용 수가 많은 친환경 차 생산량 비중을 지속해서 늘릴 것으로 발표하여 해당 부문 견고한 성장이 기대된다. 한편, 일부 시장에서 와이어링 하네스의 대체재를 개발하고 있어 동사 또한 기존 제조기술력 기반 장기적인 관점에서 품질경쟁력 제고 등의 연구개발이 필요할 것으로 보인다.

■ 주요 매출처 현대자동차 흐름

동사의 주요 매출처 현대자동차의 올해 전 지역 합산 판매실적을 살펴보면, 2023년 도매 판매실적은 3,869,947대로 2022년 3,597,241대 대비 7.6% 증가하였다. 하이브리드 전기차, 플러그인 하이브리드 전기차, 배터리 전기차, 수소연료전지 전기차를 포함한 친환경 차의 글로벌 판매 대수는 2022년 463,977대에서 31.0% 증가한 607,862대를 기록하였다.

현대자동차는 2024년 하이브리드자동차를 비롯한 친환경 차 비중을 계속해서 늘려갈 것이라고 발표했다. 동사는 현대자동차의 친환경 차에 들어가는 와이어링 하네스 부문 주요 공급처로, 안정적인 매출 확보가 기대된다.

■ 와이어링 하네스 대체재 개발

최근 2023년 7월 '두산' 이 기존의 와이어링 하네스를 대체할 수 있는 새로운 신경망인, 패턴플랫케이블(PFC, Patterned Flat Cable)을 선보이면서, 완성차 업체들이 두산의 PFC에 주목하고 있다. PFC 필름은 와이어링 하네스(구리전선)에 비해 무게와 부피를 80% 이상 줄인다. 이는, 통상 자동차 한 대당 20kg의 하네스가 탑재되고 대형차에는 40~50kg에 달하기도 하는데, 이러한 무게 가중 문제를 해결하는데 사용될 수 있어 와이어링 하네스 대비 PFC의 수요량은 점차 늘어날 것으로 전망된다. 그렇기 때문에 최근 두산이 PFC의 생산라인 증설을 통해 생산량 확대를 추진 중인데, 동사를 비롯한 국내 차량용 와이어링 하네스 제조 업체들은 PFC의 장점에 대응할 수 있는 기술력 보완으로 경쟁력 강화가 필요할 것으로 전망된다.

한편, 동사는 와이어링 경량화를 위한 전선 및 부품 개발 활성화를 추진 중에 있다.

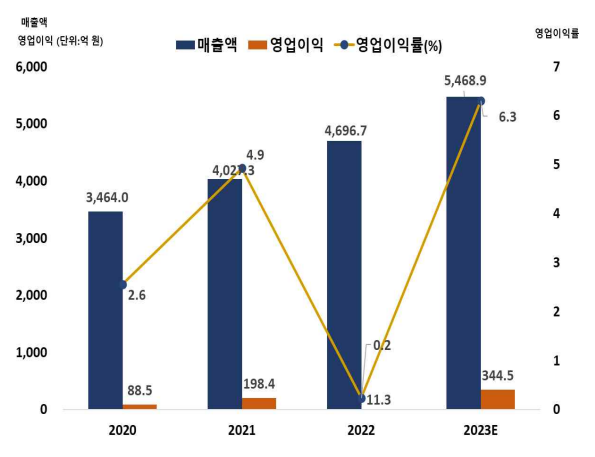
■ 실적 전망

동사는 전방산업인 자동차 시장 훈풍 속 안정적인 매출 흐름을 보일 것으로 전망된다. 주요 거래처의 생산량 확대 이외에도 자동차 부품 업체들의 해외 공장 증설 소식 등도 동사에게 이점으로 작용할 것으로 보인다. 다만, 일부 지역에서의 관세 문제에 따라 영업이익 부문 변동성을 보일 것으로 예상되나 해당 변동성은 크지 않을 것으로 파악되며, 매출액 견고 및 원자재 가격 안정화 속 영업이익 흑자 기조를 이어갈 것으로 전망된다.

[그림 10] 동사의 사업부문별 실적 및 전망



[그림 11] 동사의 연간 실적 및 전망



*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09) NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2020	2021	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	2023E
매출액	3,464.0	4,027.3	4,696.7	1,341.1	2,797.5	4,176.2	5,468.9
자동차부품(제품)	3,330.3	3,884.8	4,525.4	1,289.2	2,683.8	4,000.9	5,239.3
자동차부품(용역)	133.7	142.5	171.3	51.9	113.7	175.3	229.6
영업이익	88.5	198.4	11.3	58.2	164.7	263.1	344.5
영업이익률(%)	2.6	4.9	0.2	4.3	5.9	6.3	6.3

*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성
(2023년 분기별 실적 및 전망은 분기 누적금액 임)

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
—	—	—	—
투자의견 없음			

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 12] 동사 주가 변동 현황



*출처: 네이버증권(2023년 12월 13일)