

코넥스 2024-033

2024.11.28.

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

기술분석보고서 기계

태양기계 (116100)

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

작성기관 한국기술신용평가(주) 작성자 동윤정 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.

태양기계(116100)

자동차 패러다임 변화에 빠른 대응과 사업 다각화 전략으로 기업경쟁력 확보

기업정보(2024.11.21. 기준)

대표자	박창엽
설립일자	1990년 05월 01일
상장일자	2013년 07월 01일
기업규모	중소기업
업종분류	자동차 엔진용 신품 부품 제조업
주요제품	BRKT, STABILIZER ASSY 등

시세정보(2024.11.21. 기준)

현재가(원)	1,359
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	85
발행주식수(주)	6,239,986
52주 최고가(원)	2,195
52주 최저가(원)	900
외국인지분율(%)	-
주요주주(%)	
박창엽	33.35
유정숙 외 8인	19.13

■ 자동차 및 중장비 부품 전문기업

태양기계(이하 ‘동사’)는 1990년 설립된 자동차 및 중장비 부품 전문 기업으로 2013년 코넥스 시장에 상장하였으며, 자동차 부품 사업과 의료 기기 사업을 영위하고 있다. 자체 품질관리시스템을 구축하고 전 품목 출하 불량률 1ppm 이하를 목표로 고품질의 제품을 생산 중으로, 2013년 코넥스 상장 1호 기업에 이름을 올렸으며, 현대·기아자동차의 1차 협력업체로서 품질 4+STAR 인증을 받는 등 자동차 부품 전문기업으로서의 입지를 확보하고 있다.

■ 미래 신성장동력인 의료기기 부문으로 사업 포트폴리오 다각화

주력사업인 자동차 부품 사업 이외에도 2015년 ‘썬 헬스케어’ 자체 브랜드를 출시하여 자동차 부품 전문기업으로는 처음으로 의료기기 사업에 진출하였다. 자체 쇼핑몰을 통해 70여 종의 의료기기를 취급하고 있으며, 자체 개발한 미세면지 측정기(썬 에어케어)를 판매 중이다. 의료기기 사업은 고부가가치 창출이 가능하고 성장 잠재력이 높아 장기적으로 동사의 매출 증대를 견인하는 신성장동력이 될 것으로 기대된다.

■ 고부가가치 제품 판매 확대 전략

동사는 자동차 부품 전문기업으로서 사업화 전략으로 현지 생산화 전략과 고가의 친환경 자동차 부품 개발 등의 고부가가치 제품 판매 확대 전략을 내세우고 있다. 고난이도 기술과 초정밀 가공이 필요한 친환경 자동차용 고가의 부품을 집중적으로 개발 및 양산하여 다품종 소량생산 시장에 참여할 계획이다. 이러한 고부가가치 제품 판매 확대 전략을 통해 향후 이익창출력이 증대될 것으로 기대된다.

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)
2021	259	26.4	13	5.2	10	3.7	7.7	2.4	208.7	155	2,094	5.2	0.4
2022	323	24.6	19	5.9	8	2.5	5.9	2.0	186.0	128	2,222	9.1	0.5
2023	316	-2.1	20	6.2	3	1.1	2.1	0.8	136.0	54	2,863	21.3	0.4

기업경쟁력

자동차 및 중장비 부품 전문기업	<ul style="list-style-type: none"> - 자동차 패러다임 변화에 빠른 대응과 사업 다각화 전략으로 기업경쟁력 확보 - 중대형 상용차 중심의 자동차 부품과 건설/광산용 중장비 부품에 대한 제품경쟁력 확보 - 자동차 부품 생산에 필요한 모듈화, 장치, 가공 등에 대한 기술경쟁력 확보 - 해외 현지 생산화 전략과 고가의 친환경 자동차 부품 개발 전략에 대한 시장경쟁력 확보
연구개발 및 품질관리역량	<ul style="list-style-type: none"> - 2010년부터 기술 연구소(기업부설연구소)를 운영하여 연구개발 추진 - 자동차 부품의 국산화 전략으로 수소전기트럭용 브라켓 36종 등을 제품상용화 - 전 품목 출하 불량률 1ppm 이하를 목표로 철저한 품질관리시스템 구축

핵심 기술 및 적용제품

모듈화	<ul style="list-style-type: none"> - 다수의 자동차 부품을 집성하여 일체식 구조의 대형부품으로 만드는 모듈화 기술 - 대형 트럭의 조향 휠 전방부에 장착하는 암 아이들러 ASS'Y - 중대형 트럭의 차체와 운전실을 전면부에 연결하는 스테빌라이저 캡 마운팅 ASS'Y - 중소형 트럭/버스의 좌측 사이드 프레임에 장착하는 HPB(Hydraulic Power Brake) ASS'Y
장치	<ul style="list-style-type: none"> - 하나의 구동 모터로 스테빌라이저 양측을 동일하게 회전시켜 용접하는 장치 기술 - 작은 단위의 부품들의 장착성과 성능을 향상 - 뒤틀림과 조립 불량률 최소화하여 ASS'Y의 수명을 연장 - 스테빌라이저 캡 마운팅 ASS'Y 생산에 적용
가공	<ul style="list-style-type: none"> - 주로 하우징류, 브라켓류 제품을 생산하는 데 사용하는 공정 기술 - 알루미늄 등의 금속을 용해시키고 금형에 고압으로 주입 및 응고시켜 복잡한 형상의 제품을 생산하는 주조 기술 - 금속에 충격이나 압력을 가하여 미리 설계된 형상의 제품을 생산하는 단조 기술



암 아이들러 ASS'Y



스테빌라이저 캡 마운팅 ASS'Y



HPB ASS'Y

시장경쟁력

해외 현지 생산화 전략	<ul style="list-style-type: none"> - 완성차 기업의 해외공장 현지 생산화 정책에 따라 중국, 미국, 인도, 유럽 등으로 동반 진출하여 빠른 대응력으로 시장경쟁력 확보 - 전략적 파트너십을 구축하고 원가경쟁력을 갖춘 고품질의 제품을 생산하여 매출 시너지 증대
고가의 친환경 자동차 부품 개발	<ul style="list-style-type: none"> - 전기차, 수소차 등 차세대 친환경 자동차의 부품을 선도적으로 개발하여 기존고객과 잠재 고객을 대상으로 전략적 판매 전략 구축 - 박리다매 시장 참여를 지양하고 고가의 친환경 자동차 부품 시장에 집중적으로 참여 - 기존 내연기관 자동차의 경우 연료 절감 부품 위주로 개발 진행

I. 기업 현황

세계 최고의 제품을 만든다는 가치와 자부심을 가진 자동차 부품 전문기업

동사는 오랜 기간 자동차 부품 관련 자체 기술력을 확보한 자동차 부품 전문기업으로 다각화된 사업 포트폴리오를 통해 중장비 부품, 의료기기 등의 사업을 진행하고 있으며, 고품질의 제품을 생산하고 있다.

■ 회사의 개요

동사는 버스, 트럭, 특장차 등의 중대형 상용차에 사용되는 자동차 부품을 제조 및 판매하는 기업으로 1988년 자동차 부품, 산업기계 제조 및 판매를 목적으로 설립되어 1990년 법인전환 되었으며, 본사는 경기도 화성시 팔탄면 푸른들판로 843-24에 위치하고 있다. 2013년 코넥스 상장 1호 기업에 이름을 올렸으며, 현대·기아자동차의 1차 협력업체로서 품질 4+STAR 인증을 받는 등 자동차 부품 전문기업으로서의 입지를 확보하고 있다.

표 1. 동사 주요 연혁

일자	연혁 내용
1988년	태양기계 설립
1990년	태양기계(주)로 법인전환
2005년	현대·기아자동차 품질 4+STAR 인증
2010년	태양기계(주) 기술 연구소(기업부설연구소) 설립
2013년	코넥스 1호 기업 상장, 아우디 거래, 엑시언트 63종 양산
2015년	‘썬 헬스케어(Sun Health Care)’ 브랜드 출시, 전주공장 증축 & 생산량 증대
2016년	‘썬 에어케어(Sun Air Care)’ 독자 상품 개발
2017년	IATF16949(자동차산업 품질경영시스템) 인증
2023년	Caterpillar Supplier Excellence(우수협력업체 선정)

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 한국기술신용평가(주) 재구성

2024년 4월 기준 동사의 최대주주는 박창엽 대표이사로 33.35%의 지분을 보유하고 있고, 대표이사의 배우자, 자녀 등의 특수관계인은 총 15.62%의 지분을 보유하고 있으며, 이찬구 이사 등 동사 임원 3인이 총 3.51%의 지분을 보유하고 있다.

표 2. 동사 지분구조 현황

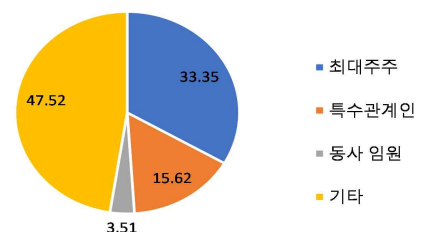
주주명	관계	주식수(주)	지분율(%)
박창엽	최대주주	2,081,260	33.35
유정숙 외 5인	특수관계인	974,921	15.62
이찬구 외 2인	동사 임원	218,772	3.51
기타	-	2,965,033	47.52
합계		6,239,986	100.00

자료: 동사 사업보고서(2023.12.)

임원·주요주주특정증권등소유상황보고서(2024.04.)

그림 1. 동사 지분구조 현황

(단위: %)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.)

임원·주요주주특정증권등소유상황보고서(2024.04.)

■ 대표이사

박창엽 대표이사는 기계공학을 전공하고 부산대학교에서 경영학 석사 학위를 받았다. 이후 동아화공기, 기아중공업에서 약 10년간 설계 및 기술영업 업무를 담당하였으며, 기계 분야에서 기술경험과 전문지식을 쌓았다. 그리고 1988년 태양기계를 설립하여 현재까지 경영총괄 업무를 담당하고 있다. 대표이사는 ‘중소기업도 자체 기술력을 통해 시장에서 경쟁할 수 있는 저력을 갖춰야 한다’는 경영철학으로 세계 최고의 제품을 만든다는 가치와 자부심을 현재까지 일관되게 이어가고 있다.

■ 주요 사업분야 및 사업부문별 매출실적

동사의 주요 사업분야는 스테빌라이저 캡 마운팅 ASS'Y 등을 제조하여 OE(주문자생산방식) 시장 및 RE(국내외 보수용) 시장에 납품/판매하는 자동차 부품 사업과 미세먼지 측정기, 보행보조차 등의 의료기기 상품을 제조/판매하는 의료기기 사업으로 구성된다.

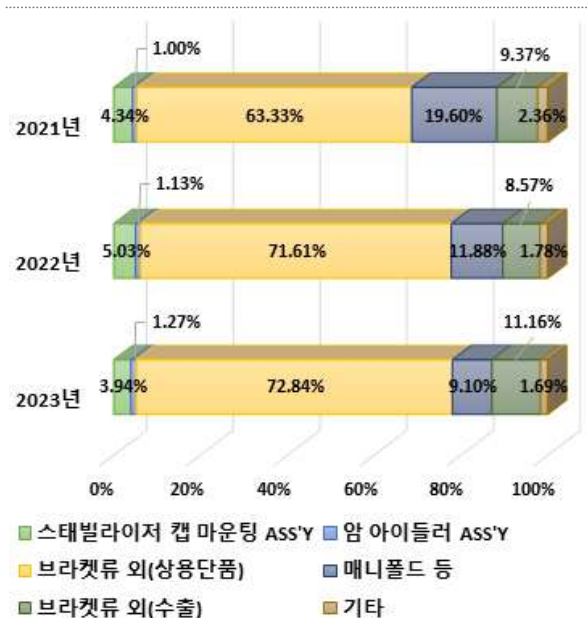
사업부문별 매출실적을 살펴보면 2023년 매출액 기준 자동차 부품 사업의 매출액이 31,069백만 원으로 전체 매출액 대비 98.31%이며, 의료기기 사업의 매출액이 534백만 원으로 전체 매출액 대비 1.69%로 나타났다. 품목별 매출실적을 살펴보면 상용단품용 브라켓류 외가 23,020백만 원으로 전체 매출액 대비 72.84%이며, 수출용 브라켓류 11.16%, 수출용 매니폴드 9.10%, 스테빌라이저 캡 마운팅 ASS'Y 3.94%, 의료기기 1.69%, 암 아이들러 ASS'Y 1.27% 순으로 나타났다. 내수와 수출 비중은 각각 79.49%, 20.51%로 내수 비중이 상대적으로 큰 것으로 나타났다.

표 3. 사업부문별 매출실적 (단위: 백만 원, K-GAAP 개별 기준)

사업 부문	매출 유형	품목	2023년	2022년	2021년
자동차 부품	상용 모듈	스테빌라이저 캡 마운팅 ASS'Y	1,245	1,625	1,124
		암 아이들러 ASS'Y	402	364	258
	상용 단품	브라켓류 외	23,020	23,122	16,409
	수출	매니폴드 등	2,876	3,836	5,079
		브라켓류 외	3,526	2,768	2,429
의료기기	기타	의료기기 외	534	574	611
합계		내수	25,120	25,623	18,216
		수출	6,483	6,666	7,694
		계	31,603	32,289	25,910

자료: 동사 사업보고서(2023.12.)

그림 2. 사업부문별 매출비중 (단위: %)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.)

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

환경경영

- ◎ 고객 요구사항, 관련법규, 자체적인 환경경영시스템을 수립/유지하여 지속적인 환경경영시스템의 개선
- ◎ ISO 14001(환경경영시스템) 등을 통해 환경측면을 체계적으로 식별, 평가, 관리 및 개선함으로써 환경위험성을 효율적으로 관리 수행

S

사회책임경영

- ◎ 지체장애자, 불우청소년, 독거노인 후원금 및 극빈자 의료비 지원 등 고정적인 기부 활동을 통한 사회공헌 활동 수행
- ◎ 국내외 유학지원 등을 통해 근로자의 만족도 향상

G

기업지배구조

- ◎ 이사회(사내이사 3명, 사외이사 1명)를 구성하고 운영규정을 통해 독립성 및 적정성 확보
- ◎ 주주총회를 통해 선임된 감사 1명이 정관에 따라 감사업무를 수행하여 독립성 확보

II. 시장 동향

미국으로의 수출액 증가세가 두드러진 국내 자동차 산업의 수출구조 변화

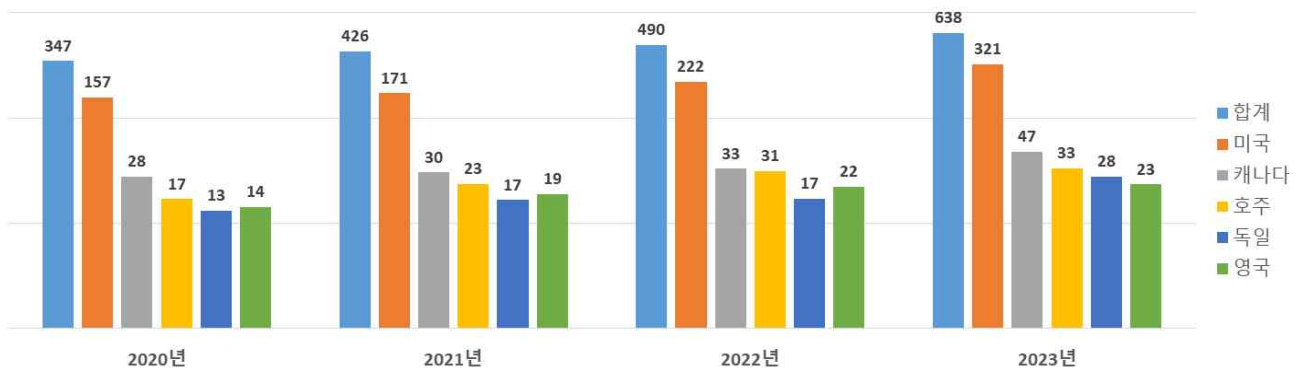
일반적으로 자동차 부품 산업은 전방산업인 완성차 제조산업의 경쟁력을 좌우하는 중요한 산업이며, 후방산업인 소재, 전기, 전자, 금속 등에 영향을 미치는 산업이다. 특히 자동차 부품 기업들은 완성차 기업에 종속적인 거래를 유지하고 있어 상대적으로 전방 교섭력이 약한 편이며, 국내 자동차 산업의 수출구조 변화에 민감하게 반응하는 특성이 있다.

■ 내연기관 자동차 판매량 유지, 친환경 자동차 판매량 증가로 수출액 증가 추세

자동차 산업은 반도체 산업과 함께 국내 제조업을 대표하는 산업으로 생산액, 수출액, 고용 등의 주요 지표에서 차지하고 있는 비중이 10%를 상회한다. 특히 수출액 지표의 경우 2024년 5월에 발표한 산업연구원의 조사 자료에 따르면, 2020년 이후 친환경 자동차를 중심으로 국내 자동차 수출액 증가세가 지속 중이다. 수출액은 코로나19 영향으로 인한 2020년 347억 달러의 저점 이후에 2021년 426억 달러, 2022년 490억 달러, 2023년 638억 달러를 달성하였으며, 수출 단가가 높은 친환경 자동차의 비중 증가에 힘입어 높은 성장세를 기록 중이다. 특히 내연기관 자동차의 판매량이 유지되는 가운데 친환경 자동차의 판매량이 증가한 것이 수출액 증대의 원인으로 분석된다. 또한 미국으로의 수출액 증가세가 두드러졌으며, 전체 수출액에서 미국이 차지하는 비중은 2020년 45.2%에서 2023년 50.3%로 증가하였다.

그림 3. 국내 자동차 산업의 국가별 승용자동차 수출액 추이

(단위: 억 달러)



자료: 산업연구원, 자동차산업 수출 경쟁력 추이와 시사점(2024년), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 자동차 부품 기업은 매출 증가에도 불구하고 평균 영업이익률은 3.0% 내외

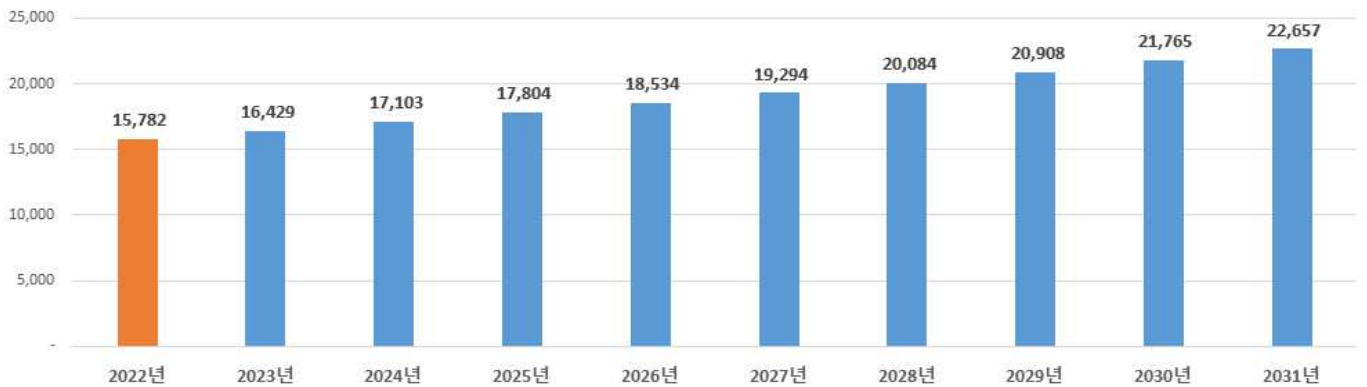
2024년 7월에 발표한 한국신용평가의 조사 자료에 따르면, 국내 자동차 부품 기업들은 전방 완성차의 생산 차질 해소로 2022년 하반기부터 매출 회복세를 보였으나, 매출 증가에도 불구하고 평균 영업이익률은 여전히 3% 내외로 다소 낮게 유지되고 있다. 완성차 기업의 실적호조가 판매량 증가분보다 ASP(평균판매가격) 향상에 기인하고 있어 전방산업 실적 개선 수혜가 기대만큼 크지 않았던 것으로 분석된다. 더욱이 친환경 자동차 부품 선투자를 확대한 기업의 경우 생산시설의 낮은 가동률과 개발비용 등으로 인한 고정비 부담이 실적 개선을 악화하였다. 최근 완성차 기업들의 우수한 수익성을 감안하면 일정 수준 부품 판매단가 인상이 가능할 것으로 보이나 부품 중요도나 교섭력에 따라서 기업별 수익성 개선 정도는 상이할 것으로 예상된다.

■ 친환경 자동차 정책 등으로 시장 성장 전망이 예상되나, 미 대선의 결과로 변동성 존재

글로벌 시장조사기관 Business Research의 자료에 따르면, 세계 자동차 부품 시장규모는 2022년 1조 5,782억 달러에 달했으며, 연평균 4.1% 성장하여 2031년까지 2조 2,657억 달러에 이를 것으로 전망된다. 특히 전 세계 주요국들의 정책 변화와 소비 심리 위축 등으로 인해 전기차 시장의 성장세가 다소 둔화되었으나 환경문제에 따른 친환경 자동차의 보급 정책이 여전히 탄력을 받고 있다. 또한 친환경 자동차의 생산량 증대, 자율주행기술의 고도화 등을 통해 수요시장이 증가하면서 자동차 부품 시장 또한 확대될 것으로 전망된다.

그림 4. 세계 자동차 부품 시장의 현황 및 전망

(단위: 억 달러)



자료: Business REsearch, Global Automotive Components Market Size, 2031, 한국기술신용평가(주) 재구성

다만, 로이터 통신은 도널드 트럼프 미국 대통령 당선인의 에너지정책팀이 인플레이션감축법(IRA)에 근거한 세액공제 폐지를 논의하고 있다고 보도했다. 의회가 입법한 IRA를 대통령이 폐지할 권한은 없지만 IRA를 이행하는 행정입법을 통해서 약화시킬 가능성이 존재하며, 이후 트럼프 당선인의 정책 확정 방향에 따라 시장의 전망도 일부 조정될 것으로 예상된다.

III. 기술분석

자동차 패러다임 변화에 빠른 대응과 사업 다각화 전략으로 기업경쟁력 확보

동사는 스테빌라이저 캡 마운팅 ASS'Y, 암 아이들러 ASS'Y 등 중대형 상용차에 사용되는 자동차 부품을 생산하고 있으며, 자동차 패러다임 변화에 빠르게 대응하고자 독자적인 기술을 개발하여 고품질의 제품을 생산하고 있다. 자동차 부품 사업 이외에도 의료기기 부문으로 사업 포트폴리오를 다각화함으로써 미래 성장성과 수익성을 극대화할 예정이다.

■ 중대형 상용차에 특화된 제품 유형

동사는 버스, 트럭, 특장차 등의 중대형 상용차에 사용되는 스테빌라이저 캡 마운팅 ASS'Y, 암 아이들러 ASS'Y, 배기가스 재순환장치(EGR) 하우징, 주·단조 브라켓류 등의 자동차 부품을 생산하고 있으며, 제품 유형에 따라 크게 ASS'Y류, 하우징류, 브라켓류로 구분된다. 해당 제품의 주요 매출처는 현대·기아자동차 이외에도 제네럴모터스, 아우디, 포드, 피아트 등의 글로벌 완성차 기업이며, 중장비 부품을 통해 캐터필러, 두산인프라코어 등으로 신규 거래처 다변화를 추진 중이다. 특히 2023년 기준 수출이 차지하는 비중은 전체 매출액 대비 20.51%에 이르며, 내수보다 상대적 마진율도 높아 수익성 향상에 기여 정도가 큰 것으로 나타났다.

또한 자동차 패러다임 변화에 빠르게 대응하고 목표시장에서 제품경쟁력을 확보하기 위해 모듈화, 장치, 가공 등의 기술을 독자적으로 개발하였으며, 기술 고도화를 통해 고품질의 제품을 생산 중이다.

그림 6. 제품 유형에 따른 분류



자료: 동사 IR 자료

■ 자동차 부품 생산에 최적화된 경쟁력 확보

동사는 자동차 부품 생산 공정에서 필요한 다품종 대응능력과 자동차 부품의 특수성을 반영한 모듈화 기술을 보유하고 있으며, 이를 기반으로 스테빌라이저 캡 마운팅 ASS'Y, 암 아이들러 ASS'Y 등의 ASS'Y류를 생산하고 있다. 특히 기능·구조 분석과 본체·연결 분석 등을 통해 통합적인 제품 생산이 가능하고 중량의 경감 및 소형화, 비용 절감 등의 이점을 거래처에 제공하고 있다. 또한 스테빌라이저 용접장치, 차동장치용 캐리어 직각도 측정장치 등의 장치 기술과 다이캐스팅, 주조, 단조 등의 가공 기술을 확보하여 하우징류, 브라켓류 등의 자동차 부품을 생산하고 있으며, 전 품목 출하 불량률 1ppm 이하를 목표로 철저한 품질관리를 통해 제품경쟁력을 확보하고 있다.

표 4. 제품 유형에 따른 품목별 특성

제품 유형	품목명	기술 유형	주요 특성	적용 분야	제품 사진
ASS'Y류	스테빌라이저 캡 마운팅 ASS'Y	모듈화 기술 및 장치 기술	<ul style="list-style-type: none"> - 차체와 운전실을 전면부에 연결하는 모듈 제품 - 모듈화 기술과 용접장치 기술로 제조하여 내구성 향상 및 불량률 최소화 	8톤 이상의 중대형 트럭	
	암 아이들러 ASS'Y	모듈화 기술	<ul style="list-style-type: none"> - 좌측 프레임 조향 휠 전방부에 장착하는 모듈 제품 - 모듈화 기술과 휠 베어링 타입의 선정으로 내구성과 유연성 향상 	대형 트럭	
	HPB ASS'Y	모듈화 기술	<ul style="list-style-type: none"> - 중 소형 트럭/버스의 좌측 사이드 프레임에 장착하는 모듈 제품 - 모듈화 기술 및 전수 시험으로 고품질 확보 	2~3.5톤의 중소형 트럭/버스	
하우징류	EGR 하우징	가공 기술	<ul style="list-style-type: none"> - 다이캐스팅 또는 주조 기술로 제조하여 기계적 충격에 대한 내구성 및 기밀성 유지 - 엔진의 배기가스 내 NOx 저감 효과 	엔진의 배기가스 재순환 밸브	
	하우징 피니언	가공 기술	<ul style="list-style-type: none"> - 다이캐스팅 기술로 알루미늄 소재를 정밀 가공하여 기밀성 및 조립성 향상 - 복잡한 구조의 제품 생산이 가능하고 청정도 유지 	Power Steering Gear ASS'Y	
브라켓류	엔진 마운팅류, 스프링 브라켓류 등	가공 기술	<ul style="list-style-type: none"> - 다이캐스팅, 주조, 단조 기술로 다양한 구조의 브라켓을 제조하여 거래처에 공급 	중대형 트럭/버스	

자료: 동사 IR 자료 및 홈페이지, 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 중대형 상용차 부품에서 중장비 부품으로 사업영역 확장

동사는 다년간 쌓아온 중대형 상용차 부품 사업기술을 기반으로 2013년 중장비 부품으로 사업영역을 확장하여 글로벌 중장비 제조기업인 캐터필러의 공급업체로 처음 등록되었고 2020년 매니폴드 공급 계약을 체결하였다. 이후 이스즈의 제품 양산을 개시하며, 현재까지 중장비 부품 시장을 공략 중이다. 주요 제품인 매니폴드는 자동차 부품 생산에서 축적된 기술력을 적용하여 뛰어난 내구성과 고집적화가 특징이며, 중장비 전 차종에 사용되는 핵심부품인 만큼 향후 세계시장에서 제품 인지도가 크게 높아질 것으로 기대된다.

그림 7. 동사의 중장비 부품



자료: 동사 홈페이지

■ 미래 신성장동력인 의료기기 부문으로 사업 포트폴리오 다각화

동사는 미래 신사업의 일환으로 2015년 ‘썬 헬스케어(Sun Health Care)’ 자체 브랜드를 출시하여 자동차 부품 전문기업으로는 처음으로 의료기기 사업에 진출하였다. 자체 쇼핑몰을 통해 공기질 측정기, 보행보조차, 혈압계, 안구건조증 치료기기 등 70여 종의 의료기기를 취급하고 있을 뿐만 아니라 실내용 미세먼지 측정기와 휴대용 초미세먼지 측정기인 ‘썬 에어케어(Sun Air Care)’를 자체 개발하여 출시한 바 있다. 해당 제품은 스웨덴에서 수입한 초정밀 센서 기술을 접목시킨 제품으로 미세먼지는 물론 이산화탄소 농도, 온도와 습도를 자동으로 측정해 공기질을 알려주는 기능을 가졌으며, 해외 CE 인증 및 FCC 인증, 국내 KC 인증 등으로 제품 안전성을 확인받은 제품이다. 이처럼 기계 기술이 성장 발판이 된 의료기기 사업은 성장 잠재력이 높아 장기적으로 동사의 매출 증대를 견인하는 신성장동력이 될 것으로 기대된다.

그림 8. 동사의 미세먼지 측정기



자료: 동사 썬 헬스케어 쇼핑몰

IV. 재무분석

2년 연속 매출액 300억 원을 상회하는 매출실적을 시현하며 영업수익성 개선

동사는 장기 고객사를 통해 안정적인 매출실적을 올리고 있는 가운데, 수소, 전기차 관련 부품 등의 수주 증가에 따라 2년 연속 매출액 300억 원을 상회하는 실적을 시현해 오고 있다. 매출액 증가와 더불어 원가율 하락 및 판관비 부담이 완화되면서 영업수익성 또한 개선되는 모습을 보이고 있다.

■ 친환경 자동차 관련 부품 등의 수주 증가 등으로 매출액 300억 원 상회하는 실적 유지

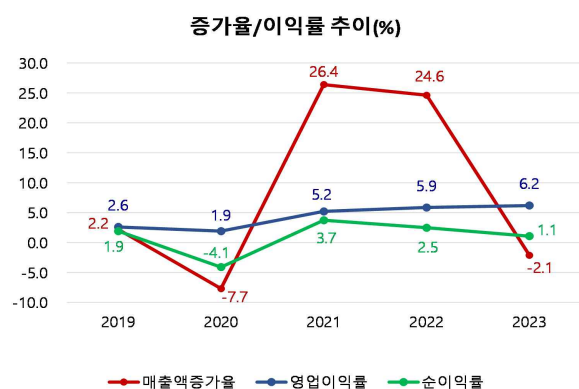
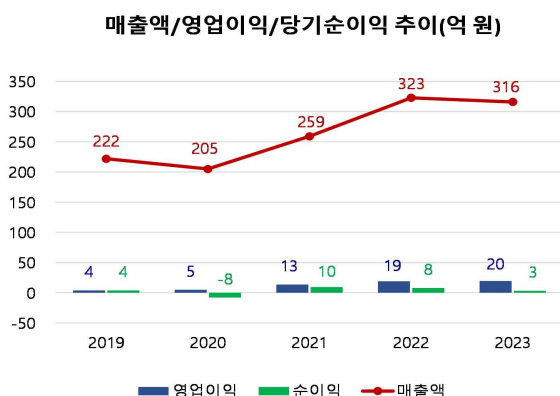
동사의 최근 3개년간 매출실적을 살펴보면, 2021년 259억 원(+26.4%, yoy), 2022년 323억 원(+24.6%, yoy), 2023년 316억 원(-2.1%, yoy)의 매출액을 기록하였다. 2020년 코로나 섯다운으로 인해 전방업체 생산량이 감소하며 실적이 부진했으나, 2021년 완성차 생산이 회복됨에 따라 동사의 실적 또한 점진적으로 개선되며 전기자동차 부품 경쟁력을 바탕으로 자동차 부품 사업부문의 실적 증가로 전년 대비 26.4% 매출액이 증가하였다. 2022년과 2023년에는 특히 수소, 전기 등 친환경 자동차 관련 부품 등의 수주 증가 등으로 매출액 300억 원을 상회하는 실적을 시현했다. 2023년 매출액성장률은 -2.1%로 마이너스 성장을 보이며 정체된 모습을 보였는데, 이는 주요 고객사인 현대·기아자동차그룹의 상용차 부문의 공장개조 공사로 인한 것으로, 장기 고객사를 통해 전반적으로 안정적인 매출실적을 올리고 있다.

■ 원가율 하락 및 판관비 부담 완화되며 영업수익성 개선 지속

2021년에는 원가율 하락(2020년 89.1% → 2021년 87.7%) 및 매출 증가에 따른 고정비 등 판관비 부담(2020년 8.3% → 2021년 7.1%)이 완화되면서 13억 원의 영업이익을 기록하는 등 영업수익성이 개선되며 영업이익률은 전년대비 2.6%p 증가한 5.2%를 시현하였다. 2022년에도 양호한 매출성장세를 바탕으로 판관비 부담(2022년 6.4%) 등이 완화되어 영업이익률은 5.9%를 기록, 전년대비 0.7%p 증가하였다. 2023년에는 원가율 하락(2022년 87.7% → 2023년 84.8%)에 따른 인건비 및 수수료비용 부담에도 영업이익률은 전년대비 0.3%p 증가한 6.2%를 기록하며 영업수익성 개선이 지속되었다. 순이익률 측면에서는 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 순이익률은 2021년 3.7%에서 2022년 2.5%로 하락하였다. 2023년에는 이자비용이 13.4억 원으로 늘어나고 43.8%의 지분을 보유한 (주)두원정공으로부터 9.0억 원의 지분법평가손실이 발생하는 등 순이익률 1.1%를 기록, 소폭 저하되는 추세를 보였다.

그림 9. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, K-GAAP 개별 기준)



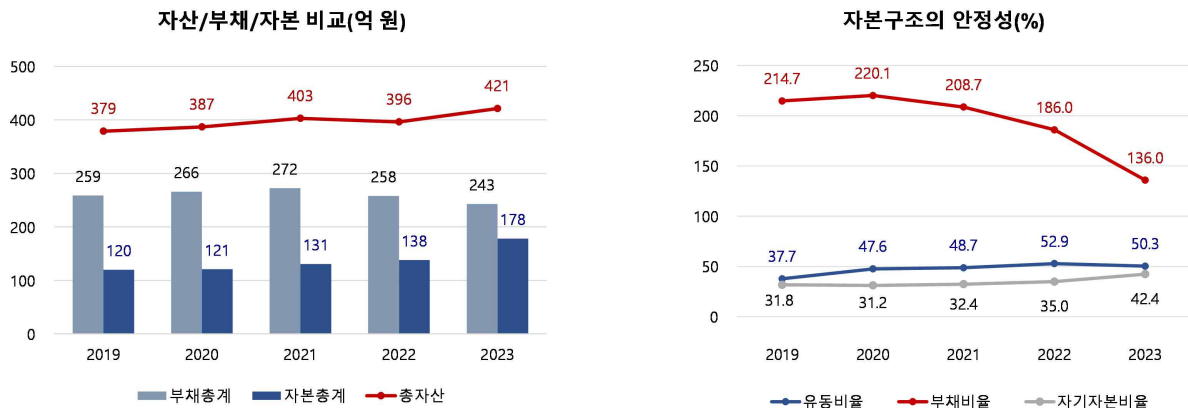
자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 전반적인 재무안정성 지표의 개선 추세

동사는 꾸준한 이익 실현으로 자기자본을 확충하면서 자기자본비율이 2021년 32.4%, 2022년 35.0%, 2023년 42.4%로 재무구조가 점차 개선되는 모습을 보이고 있다. 부채비율 또한 2021년에는 208.7%로 200%를 상회하는 수준이었으나 2022년 186.0%, 2023년 136.0%를 기록하며 전반적인 재무안정성 지표는 개선되는 추이를 보였다. 다만, 차입금의존도는 2022년 48.6%에서 2023년 42.6%로 전년대비 개선되는 모습을 보이고 있으나 여전히 업계대비 다소 높은 편으로 외부자금 의존도가 높고, 유동비율 또한 2021년 48.7%, 2022년 52.9%, 2023년 50.3%를 기록하는 등 최근 3개년간 100% 미만을 나타내고 있는 등 업계대비 낮은 수치를 보이고 있다. 다만, 우량 거래처와의 안정적인 거래를 이어오고 있어 매출 채권 회전율이 높은 편으로 영업활동을 통한 자금창출력이 뛰어나고 추가자금 조달여력 등을 고려할 때 유동성 위험 등 전반적인 자금흐름에 큰 무리는 없을 것으로 판단된다.

그림 10. 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, K-GAAP 개별 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 5. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-GAAP 개별 기준)

항목	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	222	205	259	323	316
매출액증가율(%)	2.2	-7.7	26.4	24.6	-2.1
영업이익	4	5	13	19	20
영업이익률(%)	2.6	1.9	5.2	5.9	6.2
순이익	4	-8	10	8	3
순이익률(%)	1.9	-4.1	3.7	2.5	1.1
부채총계	259	266	272	258	243
자본총계	120	121	131	138	178
총자산	379	387	403	396	421
유동비율(%)	37.7	47.6	48.7	52.9	50.3
부채비율(%)	214.7	220.1	208.7	186.0	136.0
자기자본비율(%)	31.8	31.2	32.4	35.0	42.4
영업활동현금흐름	14	16	14	35	24
투자활동현금흐름	-10	-18	-2	-4	-3
재무활동현금흐름	-4	8	-17	-15	-13
기말의현금	1	8	3	18	26

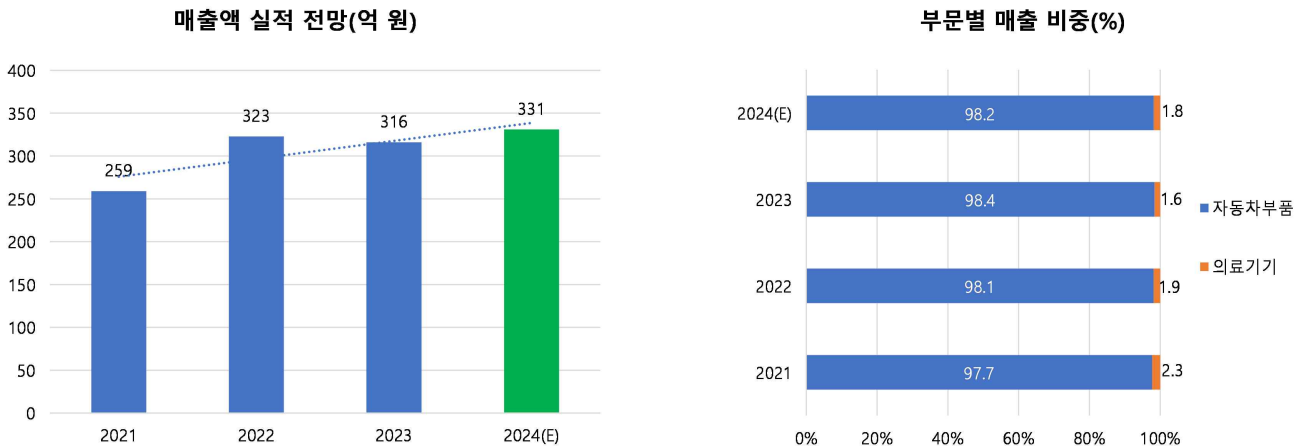
자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 동사 실적 전망

동사의 주요 매출처는 현대·기아자동차 그룹이며 이외 글로벌 자동차부품 메이커, 현대·기아자동차 그룹 1차 협력업체 등이 있다. 동사는 현대·기아자동차 그룹으로부터 안정적인 매출을 시현 중인 가운데 해외시장 신규 매출처 다변화와 자동차 부품 시장을 기반으로 중장비 부품 시장으로의 사업영역 확장을 진행하고 있어 향후 지속적인 외형 확대가 가능할 것으로 전망된다. 또한, 의료용 전동침대 등의 의료기기 판매 사업을 개시하였으며, 미세먼지 및 CO₂ 측정기도 개발하여 시장에 출시하는 등 매출구성 다변화로 성장동력을 확보해 나가고 있다. 2024년에도 전방산업의 지속적인 성장이 예상되는 가운데, 동사의 자동차용 부품 및 중장비용 부품은 안정적인 공급이 이어질 것으로 기대된다. 따라서 동사의 실적은 지속적인 성장이 전망되며 원가절감, 신규 분야 제품 개발을 통한 부가가치 증대 등에 따라 수익성 개선도 지속될 것으로 예상된다.

그림 11. 동사 매출액 실적 및 전망

(단위: 억 원, K-GAAP 개별 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 6. 동사 사업부문별 연간 실적 및 전망

(단위: 억 원, K-GAAP 개별 기준)

항목	2021	2022	2023	2024(E)
매출액	259	323	316	331
자동차부품	253	317	311	325
의료기기	6	6	5	6

자료: 동사 사업보고서(2023.12.) 및 동사 IR 자료(2024), 한국기술신용평가(주) 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

고부가가치 제품 판매 확대 전략으로 자동차 부품 전문기업으로서 이미지 제고

동사는 해외 현지 생산화 전략과 고가의 친환경 자동차 부품 개발로 시장경쟁이 치열한 세계 자동차 부품 시장에서 시장경쟁력을 확보할 계획을 세우고 있으며, 자동차 부품 이외에도 중장비 부품, 의료기기 사업을 확대하기 위한 전략을 구상하고 있다.

■ 해외 현지 생산화 전략과 고가의 친환경 자동차 부품 개발로 시장경쟁력 확보

동사는 시장경쟁이 치열한 세계 자동차 부품 시장에서 시장경쟁력을 확보하고 시장 점유를 늘리기 위한 전략으로 현지 생산화 전략과 고가의 친환경 자동차 부품 개발을 내세웠다. 2023년 완성차 기업은 반도체 품귀현상 해소에 따른 생산 정상화와 팬데믹 대기수요에 힘입어 생산 및 판매량이 회복되는 가운데 중국, 미국, 인도, 유럽 등으로 현지 생산공장을 확장 중이다. 여기에 발맞춰 동사는 완성차 기업과 해외공장 현지 생산화를 목표로 동반 진출 계획을 세우고 있으며, 완성차 기업뿐만 아니라 글로벌 자동차 부품 기업을 대상으로 전략적 파트너십을 구축하고 원가경쟁력을 갖춘 고품질의 제품을 생산하여 매출 시너지를 증대하겠다는 전략이다.

또한 전기, 수소 등 차세대 친환경 자동차에 사용되는 고가의 부품을 선도적으로 개발 및 양산하여 기존고객과 잠재고객을 대상으로 판매전략을 구축하겠다는 계획이다. 특히 박리다매 형식의 시장 참여를 지양하고 다품종 소량생산 시장에 집중적으로 참여하여 고난이도 기술과 초정밀 가공이 필요한 부품만을 취급함으로써 독자상품 공급이 가능한 기업에게 영업을 집중하겠다는 전략이다. 이에 따라 유연한 생산체제의 운영과 실패한 고객 프로젝트 참여 그리고 철저한 검증시스템 구축 등의 구체적인 전략도 마련하고 있다. 이러한 고부가가치 제품 판매 확대 전략을 통해 향후 이익창출력이 증대되고, 자동차 부품 전문기업으로서 이미지 제고에 큰 도움이 될 것으로 기대된다.

■ 캐터필러사 우수협력사 행사 참석

동사는 2023년 9월 미국 Grapevine, Texas에서 캐터필러가 주최한 Supplier Excellence Recognition(SER) 행사에 참석하였다. SER 행사는 캐터필러에 제품을 공급하는 전 세계 4천여 개의 협력사 중 품질관리 성과가 우수한 상위 6% 이상의 회사만 참석할 수 있는 행사로 알려져 있다. 이 행사에서 동사는 짐 엄플리비(Jim Umpleby) 캐터필러 최고경영자(CEO)의 축사를 시작으로 여러 임원진의 의견을 듣고 네트워킹할 수 있는 기회를 얻었으며, 이러한 성과를 바탕으로 캐터필러와의 비즈니스를 확장하고 중장비 부품 매출을 늘려나갈 계획이다.

그림 12. SER 행사 참석 관련 사진



자료: 동사 홈페이지

태양기계(116100)

증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자 의견 없음			

시장 정보 (주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.11.21.)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

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
태양기계	X	X	X