



한국IR협의회

기업리서치센터

코넥스 2023-040

2023.11.16.

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

기술분석보고서 자동차부품

태양3C(052960)

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 김준호 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

태양3C(052960)

커넥터 유통 중심의 케이블 어셈블리 제조 역량 보유 기업

기업정보(2023/11/08 기준)

대표자	황창순
설립일자	1988년 02월 03일
상장일자	2023년 01월 26일
기업규모	중소기업
업종분류	그 외 기타 달리 분류되지 않은 제품 제조업
주요제품	와이어링 하네스 커넥터, 초음파 프로브 케이블

시세정보(2023/11/08 기준)

현재가(원)	4,000 원
액면가(원)	500 원
시가총액(억 원)	195억 원
발행주식수	4,887,078 주
52주 최고가(원)	6,960 원
52주 최저가(원)	3,350 원
외국인지분율	-
주요주주	
황창순	56.33%
최창희 외 특수 관계인	31.76%

■ 커넥터 유통 기반의 안정적 매출 확보 및 제조 사업으로 외형 확장

태양3C(이하 동사)는 1988년 2월 3일에 설립되었고 2023년 1월 26일 코넥스 시장에 상장하였다. 동사는 자동차용 와이어링 하네스 커넥터 유통 사업과 초음파 진단기 프로브용 케이블 어셈블리 제조 사업을 주력으로 영위하고 있다. 2022년 기준 자동차용 와이어링 하네스 커넥터 상품 비중이 70.4%, 초음파 진단기 프로브용 케이블 어셈블리 제품 비중이 20.7%로 커넥터 상품 매출 비중이 높다. 국내·외 계열회사를 통해 생산 및 판매망을 구축하였고, 신규 사업을 통해 외형 확장을 시도하고 있다.

■ 주요 전방산업의 성장으로 꾸준한 커넥터 수요 발생

자동차 부문에서 커넥터 산업은 완성차 산업을 전방으로 하는 중간재 산업으로, 완성차 생산 대수와 커넥터를 부품으로 사용하는 자동차용 와이어링 하네스 산업에 영향을 받는다. 자동차 전장화 및 자율주행 기술이 점차 확장되며 센서 등 자동차 내 전자부품이 증가하고 있다. 이에 따른 커넥터의 신규 수요가 발생하며 커넥터 산업에 긍정적인 영향을 주고 있으며, 주요 전방산업인 와이어링 하네스 시장의 성장과 완성차 생산 대수의 증가가 커넥터 수요를 견인할 것으로 전망된다.

■ 커넥터 유통 노하우와 초정밀 케이블 어셈블리 제조 역량 보유

동사는 SUMITOMO WIRING SYSTEMS의 주요 대리점으로 자체 물류시스템과 재고 운영을 기반으로 대규모 물량에도 안정적인 공급이 가능한 유통 노하우를 보유하고 있다. 또한, 극세 동축 케이블 가공 기술을 통해 초음파 진단기 프로브용 케이블 어셈블리를 자체 생산하고 있다. 정밀한 케이블 탈피, 정렬, 고정 등 기술을 확보하고 있으며, 전자파 차폐를 통해 고품질의 케이블 어셈블리를 생산하고 있다.

요약 투자지표 (K-GAAP 개별 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2020	535.9	-21.1	5.1	0.9	14.2	2.7	4.8	3.1	58.5	-	-	-	-
2021	600.0	12.0	21.4	3.6	28.4	4.7	8.9	5.5	64.8	691	6,567	-	-
2022	626.5	4.4	35.6	5.7	23.3	3.7	6.8	4.0	74.0	566	7,001	-	-

기업경쟁력

커넥터 유통 중심으로 제조 사업 확장

- 커넥터 유통 사업과 케이블 어셈블리 제조 사업 영위
 - 자동차용 와이어링 하네스 커넥터 유통을 주력으로 진행하며, 유관 산업인 케이블 어셈블리 자체 생산
- 축적된 유통 및 생산 노하우를 바탕으로 신제품을 개발하며 사업 확장

제품화 및 품질 관리 역량 보유

- 초정밀 케이블 어셈블리 제조를 통해 확보한 기술과 지속적인 연구를 통해 특허 등록 및 제품화 시도
- 품질경영시스템(ISO 9001), 의료기기 품질경영시스템(ISO 13485) 등 품질 관련 인증을 취득하고 표준 규격을 준수한 제품 생산

핵심기술 및 적용제품

핵심기술/경쟁력

- 안정적인 자동차용 와이어링 하네스 커넥터 유통 노하우 보유
 - 체계적인 재고 관리 시스템 및 장기 거래 네트워크 확보
- 극세 동축 케이블 가공 기술을 기반으로 초정밀 케이블 어셈블리 제조

동사의 유통 상품(자동차용 와이어링 하네스 커넥터)



시장경쟁력

국내 커넥터(통신 및 전자기기 회로용) 시장규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2017년	1조 2,965억 원	▲0.89 %
2026년(E)	1조 4,043억 원	

세계 커넥터 시장 산업별 비중

통신	자동차	산업기기	컴퓨터 및 주변기기	교통	군사/항공	의료	기타
23.8%	21.9%	12.8%	12.8%	7.0%	6.0%	3.2%	12.5%

- 국내 커넥터 시장은 전방산업의 성장에 따른 수요 발생으로 완만한 성장 예상
 - 중간재 산업인 커넥터 산업에 영향을 주는 국내 와이어링 하네스 시장규모의 성장과 자동차 생산 대수 증가 전망
- 자동차 전장화 및 자율주행 기술 적용 확대와 함께 자동차 내 전자부품이 증가하는 등 커넥터 산업에 우호적 환경

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 동사는 환경(E) 부문에서 공개된 정보는 많지 않지만, 모든 경영 활동에 국내외 환경 법규를 준수하여 관련 법상 행정조치를 받은 사실이 없음.
- 동사는 환경경영시스템(ISO 14001) 인증을 보유하고 있으며, 기업의 사회적 책임을 다하기 위한 탄소저감 활동을 진행하고 있음.

S

(사회책임경영)

- 동사는 포상 휴가, 사원 기숙사 제공, 소모임 지원 등 다양한 복지제도를 운영하고 있음.
- 품질경영시스템(ISO 9001) 및 안전보건경영시스템(ISO 45001) 인증을 기반으로 품질 및 안전 경영을 실천하고 있음.
- 구매방침과 협력회사 행동강령에 불법채굴 원자재 사용금지 조항을 포함하고 있음.

G

(기업지배구조)

- 동사는 이사회와 감사를 두고 운영하고 있으며, 정관 및 운영규정 등을 통해 배당에 관한 사항을 포함하여 업무와 권한을 규정하는 등 경영투명성 제고를 위한 시스템을 구축하고 있음.
- 동사는 기업 윤리규범을 제정, 공지하고 있으며, 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

커넥터 유통을 통해 안정적인 매출을 확보하면서 케이블 어셈블리 제조사업 확장

동사는 1983년 창립된 유통업체인 태양상사를 모태로 하여 지속적인 성장과 아이템 확장을 통해 디스플레이, 의료, 전자기기 등 케이블 어셈블리(Cable Assembly)와 자동차용 와이어링 하네스(Wiring Harness) 커넥터 유통을 전문으로 하는 업체이다.

■ 기업개요

동사는 1988년 2월 황창순 대표이사가 1983년 창립한 유통업체인 태양상사를 모태로 하여 설립되었으며, 현재 강원특별자치도 홍천군 홍천읍 농공단지길 23-21 소재 본점 및 공장을 두고 자동차용 와이어링 하네스 커넥터 유통 사업과 초음파 진단기 프로브용 케이블 어셈블리 제조 사업을 주력으로 영위하고 있다. 또한, 동사는 2023년 1월 26일 코넥스 시장에 상장되었다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1988.02	태양상사에서 태양기연(주)로 법인전환
2002.03	기업부설연구소 설립
2002.07	태양3C(주)로 상호변경
2004.10	벤처기업 등록(중소기업청 인증)
2006.02	부품·소재 전문기업 인증(산업자원부)
2006.04	중소기업청 기술혁신형 중소기업(INNO-BIZ) 선정
2023.01	코넥스 시장 신규 상장(한국거래소)

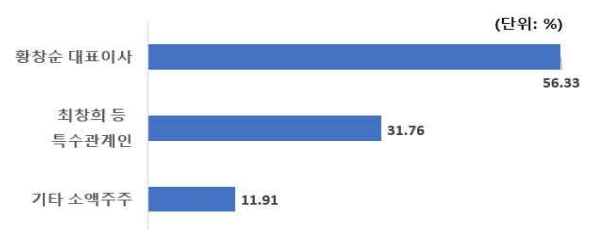
*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

2022년 12월 말 현재 자본금은 2,544백만 원이며 동사의 최대주주는 황창순 대표이사로 56.33%의 지분을 보유하고 있고 최창희(배우자) 등 특수관계인이 31.76%, 기타 소액주주가 11.91%의 지분을 보유하고 있다. 동사의 창업주인 황창순 대표이사는 1983년 태양상사를 설립한 이후 1988년 법인 전환하여 현재까지 경영 전반을 총괄하여 운영 중인 바, 초음파 진단기 프로브용 케이블 어셈블리 등 관련 생산 및 연구 분야에서의 30년 이상의 풍부한 경력을 보유하고 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)*
황창순 대표이사	56.33
최창희 등 특수관계인	31.76
기타	11.91
합계	100.00

[그림 1] 동사의 주주구성



*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

* 의결권이 있는 우선주 주식수를 포함한 지분율

■ 주요사업

동사는 자동차용 와이어링 하네스 유통과 초음파 진단기 프로브용 케이블 어셈블리 생산을 주로 담당하고 일부 디스플레이용 하네스 가공을 수행하고 있으며, 국내·외 계열회사를 통해 생산 및 판매망을 구축하고 있다. 2022년 말 기준 총 9개의 계열회사(국내 4개사, 해외 5개사)를 두고 있으며, 국내 계열회사는 반도체 패키지 후공정에 적용되는 정밀 금형을 생산하는 (주)큐인테크, 사무기기 전문 유통업체 (주)메리트, 커넥터 유통업체 태양단자(주), 유아용 학습기 제조 및 판매업체로 폐업 예정인 태양로봇테크(주)가 있다. 해외 계열회사는 매출 증대 및 비용 절감의 목적으로 현지 법인 형태로 설립하여 관리하고 있다. 디스플레이용 하네스 가공과 국내 자동차 부품업체들의 중국 진출에 따라 현지에서 자동차 부품 공급을 위하여 중국 소재 2개의 해외법인을 설립하였고 초음파 진단기 프로브용 케이블 어셈블리의 미국 판매를 위하여 미국 소재 해외법인을 설립하여 영업 및 기술개발 등을 진행하고 있다. 또한, 코로나 시기를 겪으면서 글로벌 공급망에 문제가 발생하여 고객사들의 생산지가 중국에서 인도로 전환되고 있어 이에 대응하기 위하여 2021년 인도 소재 해외법인을 설립하였다. 동사의 주요 개발 아이템인 방열시트와 (주)큐인테크의 금형 제품 판매를 위하여 2022년 미국 소재에 3C America Inc.를 추가로 설립하였다.

현재 글로벌 의료기기 시장은 코로나 등의 감염병으로 인한 일회용의 수요가 증가하고 있으며 특히 내시경 부분에서의 수요가 커지고 있다. 동사는 주력 제품인 초음파 진단기 프로브용 케이블 어셈블리 제조 기술을 확장하여 호크아이라는 초극세 내시경 제품을 개발하였다. 초소형 내시경 완제품 개발 진행으로 보수적인 의료기기 시장에서 의미있는 매출 실현 초기 단계에 진입한 바, 향후 1~2년 내 제품 출시를 통한 시장 확대를 기대하고 있으며, 호크아이2 버전 개발을 통해 내시경 모듈 공급업체로 성장을 계획하고 있다. 또한, 동사는 호크아이 외 방열 솔루션을 위한 연구를 진행 중이며 방열 소재인 탄소 소재, 세라믹 소재와 같은 열전도성 충전 소재에 대한 연구를 지속하고 있다.

사업보고서(2022.12)에 따르면 상품 및 제품별 매출 비중은 2022년 기준 자동차용 와이어링 하네스 커넥터 상품 70.4%, 초음파 진단기 프로브용 케이블 어셈블리 제품 20.7%, 기타 8.9%으로 자동차용 와이어링 하네스 커넥터 상품 매출 비중이 높게 나타나고 있다.

[표 3] 동사의 주요 제품 및 서비스

제품명	제품 설명	비율
자동차용 와이어링 하네스 커넥터	자동차용 와이어링 하네스에서 배선용 단자와 단자를 연결하는 부품	70.4%
초음파 진단기 프로브용 케이블 어셈블리	초음파 진단기의 핵심 부품인 프로브를 시스템부에 접합할 수 있도록 극세 동축 케이블 가공 기술로 가공한 제품	20.7%
기타 상품 및 제품	-	8.9%
계		100.0%

*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

■ 동사의 ESG 활동



환경(E) 부문에서, 동사는 공개된 정보는 많지 않지만, 모든 경영 활동에 국내·외 환경 법규를 준수하여 관련 법상 행정조치를 받은 사실이 없으며, 환경경영시스템(ISO 14001)을 기반으로 환경경영을 실천하고 있다. 또한, 기업의 환경 관련 사회적 책임을 다하기 위해 회사 내부적으로 점심시간 조명과 냉·난방 끄기, 계단 이용하기, 종이 및 일회용품 사용량 줄이기 등 일상 속 탄소 저감 활동을 진행하고 있다.



사회(S) 부문에서, 직원 역량 강화와 전문인력 양성을 주요 경영방침으로 내세운 가운데, 임직원들에게 포상 휴가, 사원 기숙사 제공, 식대 등 복지제도를 지원하고 있으며, 품질경영시스템(ISO 9001) 및 안전보건경영시스템(ISO 45001)을 구축하여 운영하고 있다. 아울러, 분쟁광물 이슈 대응을 위한 실사, 보고, 제련소 대상 협의 등과 같은 활동에 참여하여 분쟁광물 관리 프로세스를 지속 개선하고 있다. 한편, 동사의 사업보고서(2022.12)에 따르면, 동사의 여성 근로자 비율은 76.1%이며 동 산업의 여성고용비율 평균은 40.7%이다. 또한, 동사의 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준은 52.9%로 동 산업 평균인 68.3%를 하회하고 있으며, 남성 대비 여성 근로자의 평균근속연수는 51.3%로 동 산업 평균인 77.0%를 하회하는 것으로 확인된다.

[표 4] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액

(단위: 명, 년, 백만 원)

성별	직원 수			평균 근속연수		1인당 연평균 급여액	
	정규직	기간제 근로자	합계	동사	동 산업	동사	동 산업
남	36	1	37	14.3	7.4	50.5	56.6
여	93	25	118	7.3	5.7	26.7	38.7
합계	129	26	155	-	-	-	-

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



지배구조(G) 부문에서, 동사의 이사회는 4명의 사내이사와 1명의 사외이사로 구성되어 있으며, 내부감시장치로서 감사제도를 운영하고 있다. 또한, 정관 및 운영규정을 통해 배당에 관한 사항을 포함하여 업무와 권한을 규정하는 등 경영투명성 제고를 위한 시스템을 구축하고 있다. 이 외에도, 홈페이지에 기업 윤리강령과 실천 지침을 제정하고 공지하고 있으며, 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업 공시제도 의무를 준수하고 있다.

II. 시장 동향

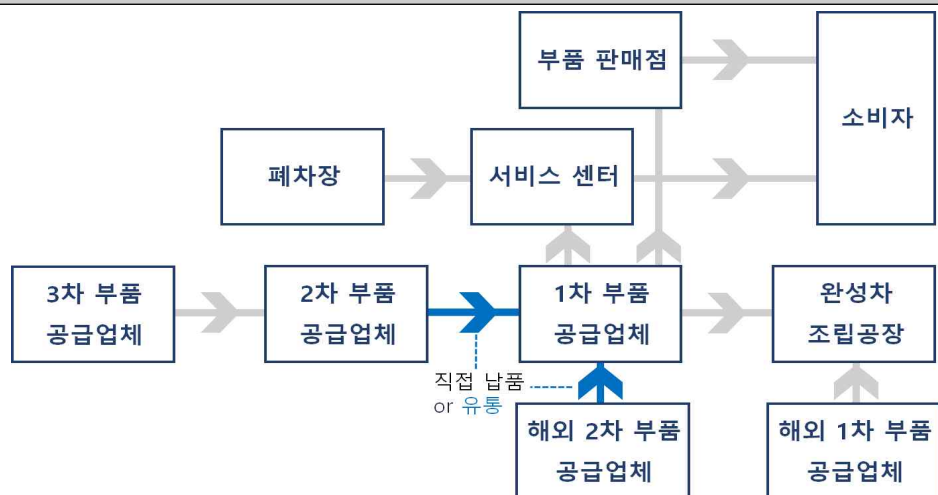
전방산업의 견조한 성장으로 발생한 수요 기반의 완만한 성장 전망

국내 커넥터 시장은 전방산업인 완성차 산업과 와이어링 하네스 산업의 성장에 따른 수요 증가로 완만한 성장이 전망된다. 특히, 완성차 산업을 전방으로 하는 중간재 산업 특성상 안정적인 공급 유통망을 가진 업체에 대한 지속적인 거래가 예상된다.

■ 전방산업의 성장이 수요를 견인하는 커넥터 시장

동사가 유통하는 커넥터는 주로 자동차용 와이어링 하네스에 사용되는 커넥터로, 자동차 전장용 부품 범주에 속한다. 자동차 부품 산업은 단순 부품에서 정밀가공부품에 이르기까지 2~3만여 개에 달하는 다양한 부품으로 구성되기 때문에 전방산업인 완성차의 수요, 생산에 많은 영향을 받고 후방산업인 소재산업에도 파급효과가 큰 기술 집약적 산업이다. 국내 자동차 부품 산업은 완성차 기업과 협력업체 간에 수직적인 계열화 관계를 형성하고 있고 완성차 기업과 계열회사 간에 기술, 자금, 인력 면에서 긴밀한 유대관계를 유지하면서 수평적 계열화 구조를 형성하고 있다. 대규모 부품기업은 자본 집약적인 엔진, 변속기, 차축 등 1차 조립품을 대량 생산하고 중규모 기업은 기능 부품의 중간 제품과 정밀기계 가공품을 생산하며, 다품종 소량 생산을 주로 하는 소형업체는 대규모 부품기업의 2차 하청으로 단순가공품(스프링, 나사, 와이어 등)이나 보수용 부품을 생산하는 경우가 많다. 이에 따라 시장구조가 폐쇄적이며 산업 내 신규진입을 위해서는 기술력, 양산 능력, 완성차 기업과의 관계 등이 선결되어야 한다.

[그림 2] 자동차 부품 공급의 물류체계

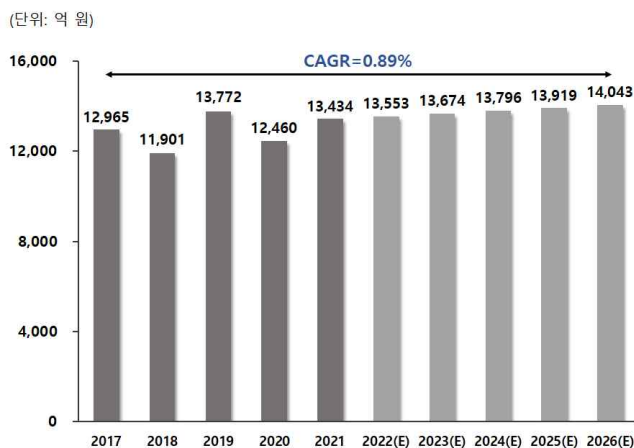


*출처: NICE디앤비

한편, 동사가 주로 판매하는 자동차용 와이어링 하네스 커넥터 상품에 대한 매출은 국내·외 완성차 업체와 각 1차 협력업체에 신차용 및 After Market용 납품에서 발생한다. 동사는 글로벌 커넥터 메이커인 SUMITOMO WIRING SYSTEMS, TE Connectivity, APTIV, 한국단자공업, MOLEX, HIROSE, I-PEX 등의 커넥터를 유라, 경신, 패커드와 같은 완성차 1차 협력업체에 직접 공급하고 있다.

자동차 부문에서 커넥터 산업은 완성차 산업을 전방으로 하는 중간재 산업에 속한다. 따라서, 매출은 완성차의 생산 대수에 영향을 받으며, 주 원자재인 구리 가격이 생산비에 중요한 영향을 미친다. 자동차에 사용되는 전자부품 수의 증가와 안전 시스템에 대한 수요 증가가 커넥터 시장의 성장을 견인하고 있다. 또한, 구리 케이블을 플라스틱 광섬유로 교체하며 발생하는 커넥터 수요와 센서 증가, 인포테인먼트 시스템의 고도화 역시 커넥터 시장에 긍정적인 것으로 예상된다. 커넥터 시장조사기관 Bishop & associates, inc.의 ‘2023 Connector Industry Forecast’ 자료에 따르면, 2022년 기준 세계 커넥터 산업 중 자동차 부문의 비중은 21.9%로 추정된다.

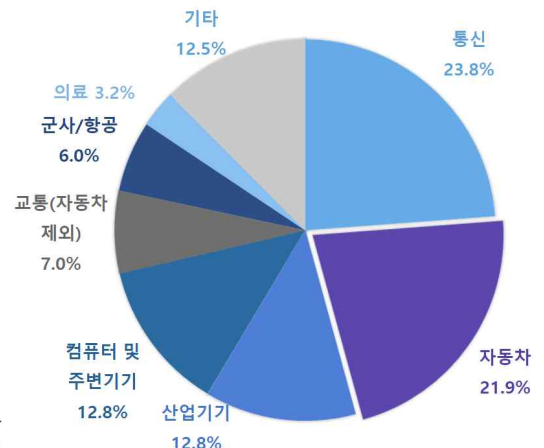
[그림 3] 국내 커넥터(통신 및 전자기기 회로용) 시장규모



*출처: 통계청 국가통계포털(kosis.kr)

광업·제조업조사(품목편), NICE디앤비 재구성

[그림 4] 세계 커넥터 시장 산업별 비중

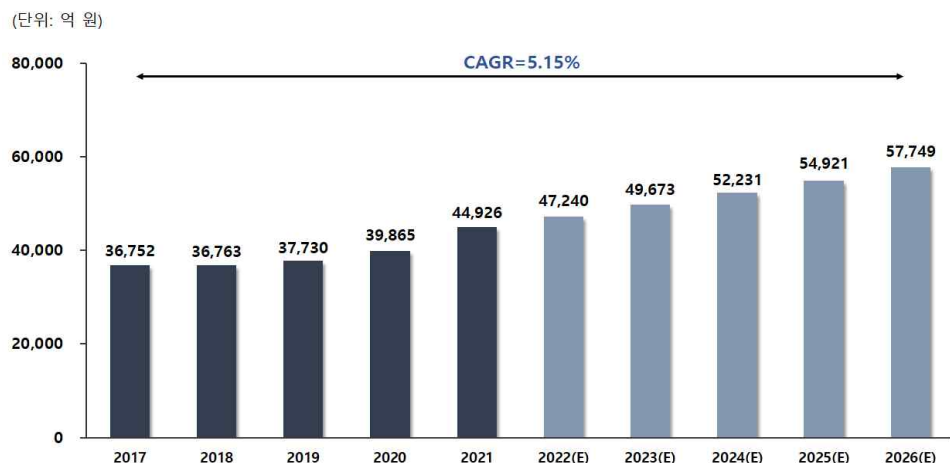


*출처: Bishop & associates inc,

Connector Industry Forecast(2023), NICE디앤비 재구성

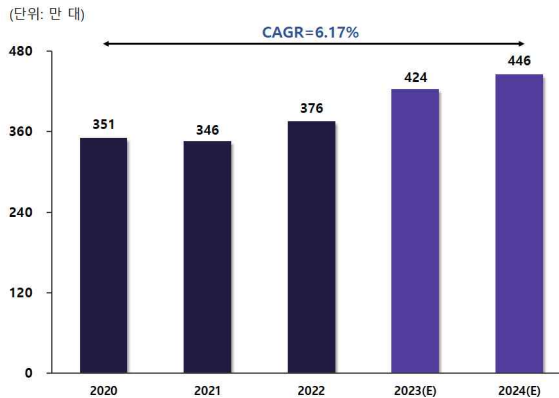
국내 커넥터 시장은 통신 및 전자기기 회로용과 일반전기 접속용으로 구분할 수 있다. 통계청 국가통계포털 광업·제조업조사(품목편)에 따르면, 동사의 상품이 포함된 국내 커넥터(통신 및 전자기기 회로용) 시장은 2017년 1조 2,965억 원에서 2021년 1조 3,434억 원 규모로 연평균 성장률 0.89%를 기록하였으며, 이후 동일한 추세를 가정하면 2026년 1조 4,043억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 5] 국내 신제품 접화 및 기타 목적용 와이어링 하네스 시장규모



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

[그림 6] 국내 완성차 생산 대수



*출처: 하나금융경영연구소, 2024년 일반산업 전망(2023.10), NICE디앤비 재구성

한편, 커넥터 산업 업황에 영향을 주는 대표적인 전방산업은 완성차 산업과 와이어링 하네스 산업이다. 통계청 국가통계포털 광업·제조업조사(품목편)에 따르면, 자동차용 와이어링 하네스가 포함되는 국내 신품 집화 및 기타 목적용 와이어링 하네스 시장은 2017년 이후 연평균 성장률 5.15%를 기록하며 2026년 5조 7,749억원의 시장 규모를 형성할 것으로 예상된다. 또한, 하나금융경영연구소의 2024년 일반산업 전망에 따르면, 국내 완성차 생산 대수는 2022년 376만 대에서 2024년 446만 대로 증가할 것으로 추정된다. 이러한 전방산업의 동향은 커넥터 시장의 성장을 이끌 것으로 기대된다.

■ 주요 경쟁업체

자동차용 와이어링 하네스 커넥터 시장은 제조업체에 따라 한국단자공업, SUMITOMO WIRING SYSTEMS, TE Connectivity, HIROSE 등 다수의 글로벌 업체가 있는 시장이며, 각 제조업체는 판매 대리점을 통해 커넥터를 공급하고 있다. 유통 시장 참여자는 대부분 중소기업으로 TE Connectivity의 대리점인 반도기전 등이 있다. 또한, 동사가 생산하는 초음파 진단기 프로브용 케이블 어셈블리 제조업체로는 에스제이아이(ESJ)가 있다.

반도기전은 1988년 설립 후 커넥터, 케이블, 레지스터, 콘덴서 등의 상품을 유통하고 있다. TE Connectivity, LS전선 등 제조업체의 대리점으로 등록되었으며, 가전, 자동차, 의료 등 다양한 산업에 사용되는 각종 부품을 유통하며, 천안, 인천 등 지역에 원활한 유통을 위한 지점을 보유 중이고, CCTV, LED 램프 등 유통 품목을 확대하고 있다.

에스제이아이는 하네스 및 케이블류, PBA 등 유선 환경의 전자부품을 주로 제조하고 있으며, Wireless 통신 모듈, IoT 등 무선 통신 부문의 전자부품으로 사업을 확대하고 있다. 한국을 포함하여 세계 8개국에 법인과 지사를 운영하며 글로벌 네트워크를 구축하고 있다. 가전, 의료 IoT 장비 등에 사용되는 IoT 모듈, 터치 스크린, 초음파 진단기 프로브용 케이블 어셈블리와 같은 제품을 생산 중이며, 저전력, 초소형, 저비용 모듈을 지속적으로 개발하고 있다.

[표 5] 국내 커넥터 유통 및 초음파 진단기 프로브용 케이블 어셈블리 제조 경쟁업체

기업	주요 내용	기본정보(2022.12 기준)
태양3C(동사)	<ul style="list-style-type: none"> 1988년 2월 설립되어 2023년 1월 코넥스 시장에 상장한 중소기업 자동차용 와이어링 하네스 커넥터 유통 및 초음파 진단기 프로브용 케이블 어셈블리 제조 사업 영위 	<ul style="list-style-type: none"> 매출액: 627억 원 (개별) 영업이익: 36억 원 (개별)
반도기전	<ul style="list-style-type: none"> 1988년 5월 설립된 외감 중소기업 TE Connectivity의 주요 대리점으로 커넥터, 케이블 주력 판매 	<ul style="list-style-type: none"> 매출액: 380억 원 (개별) 영업이익: 19억 원 (개별)
에스제이아이	<ul style="list-style-type: none"> 1986년 9월 설립된 외감 중견기업 유·무선 전자부품, 초음파 진단기 프로브용 케이블 어셈블리 등 제조 	<ul style="list-style-type: none"> 매출액: 2,221억 원 (별도) 영업이익: 19억 원 (별도)

*출처: 각 사 홈페이지, 각 사 사업(감사)보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

자동차용 와이어링 하네스 커넥터 유통 노하우와 초정밀 케이블 어셈블리 제조 기술 보유

동사는 글로벌 공급망을 확보한 SUMITOMO WIRING SYSTEMS의 주요 대리점으로 다양한 종류의 고품질 자동차용 와이어링 하네스 커넥터 물량을 안정적으로 유통할 수 있는 노하우를 보유하고 있다. 또한, 극세 동축 케이블(MCX, Micro Coaxial) 가공 기술을 기반으로 초음파 진단기 프로브용 케이블 어셈블리 등 초정밀 케이블 어셈블리를 제조하고 있다.

■ 안정적인 자동차용 와이어링 하네스 커넥터 유통 노하우 보유

동사는 크게 자동차용 와이어링 하네스 커넥터 유통 사업과 초음파 진단기 프로브용 케이블 어셈블리 제조 사업을 주력으로 영위하고 있다. 자동차용 와이어링 하네스 커넥터는 자동차 산업의 특성상 안정성을 중시하여 완성차 업체나 1차 협력업체에 신규로 납품하기 위해서는 까다로운 기준을 충족해야 한다. 동사는 글로벌 공급망을 확보한 SUMITOMO WIRING SYSTEMS의 주요 대리점으로 고품질의 제품을 유통하고 있으며, 유통 노하우와 영업 네트워크를 기반으로 장기 우수 거래선을 확보하고 있다. 또한, 국내 업체인 경신과 공급 계약으로 대규모 물량에 대한 안정성을 확보하는 등 다양한 거래처 기반의 소량 다품종 상품 유통이 가능하다. 원활한 공급을 위해서 자체 물류 창고를 통한 안정적인 재고 운영 및 다품종 재고를 보유 중이다.

[표 6] 동사의 제품 특징 및 매출 비중

분류	제품명	적용 분야	경쟁 우위 요소	주 거래선	연간 CAPA (만 개)	주요 경쟁사	매출액/비중 (2022년 기준, 억 원)
유통	자동차용 와이어링 커넥터	<ul style="list-style-type: none"> 자동차 전장 	<ul style="list-style-type: none"> 스미토모 대리점 다품종 소량 공급 자체 물류시스템 구축 	<ul style="list-style-type: none"> 현대차 기아차 GM 쌍용차 	수주 한도내	<ul style="list-style-type: none"> 반도기전 아신단자 하이테크 전자부품 	440.9 (70.4%)
	케이블 외 전장 유통 제품	<ul style="list-style-type: none"> 전기차 생활가전 데이터센터 		<ul style="list-style-type: none"> 제이에스 오토모티브 진천 코퍼레이션 	수주 한도내	N/A	
	DMC Tool & Marking M/C	<ul style="list-style-type: none"> 방위사업용 전차, 항공기, 헬기 수리 전선 등 마킹 	<ul style="list-style-type: none"> 공식 대리점 	<ul style="list-style-type: none"> KAI 한화디펜스 두산인프라 코어 현대중공업 LS산전 	수주 한도내	N/A	37.2 (5.9%)

제조 (조정밀 케이블 어셈블리)	초음파 진단기 프로브용	<ul style="list-style-type: none"> 초음파 진단기 	<ul style="list-style-type: none"> 극세 동축 케이블 가공 기술 보유 초미세 Pitch Soldering 기술 확보 스마트 공장 구축 다품종 소량 생산 시스템 구축 	<ul style="list-style-type: none"> 지멘스 헬시니어스 삼성메디슨 	10	<ul style="list-style-type: none"> SUMITOMO(일) HITACHI(일) TE Connectivity(미) 에스제이아이(한) 	129.5 (20.7%)
	ICT 디스플레이 용	<ul style="list-style-type: none"> 노트북 가전제품 CCTV 	<ul style="list-style-type: none"> 국내 개발 및 생산 CAPA 확보 중국 대량 생산 CAPA 확보 	<ul style="list-style-type: none"> LG디스플레이 IDIS LG전자 	200	N/A	18.9 (3.0%)
	반도체용	<ul style="list-style-type: none"> 반도체 장비 	<ul style="list-style-type: none"> 기술 국산화 완료 단가 경쟁력 확보 	<ul style="list-style-type: none"> 유니테스트 	10	<ul style="list-style-type: none"> 케미텍 	
계							626.5 (100.0%)

*출처: 동사 IR 자료(2023.10), NICE디앤비 재구성

동사의 매출 중 가장 많은 비중을 차지하는 상품인 자동차용 와이어링 하네스 커넥터는 와이어링 하네스의 전선과 전선, 전선과 전장품을 결합하여 전기 회로를 구성하는 접속구 역할을 하는 부품이다. 특히, 전장 부품으로 사용되는 커넥터의 경우 진동이나 기후 변화에도

[그림 7] 자동차용 와이어링 하네스 커넥터



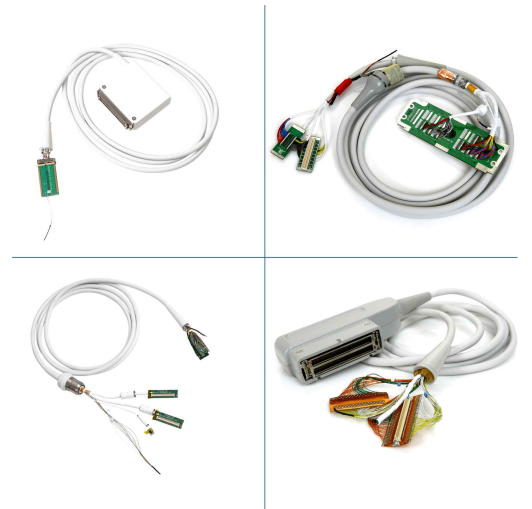
접촉 저항에 의한 오동작이 일어나지 않아야 하고 전기적 신호를 최소의 손실로 연결해야 한다. 커넥터는 터미널의 접속 수에 따라 단극 커넥터와 다극 커넥터로 구분하며, 자동차용 커넥터는 주로 다극 커넥터를 사용한다. 또한, 사용 목적에 따라 바디 전장계 커넥터, 새시 전장계 커넥터, 파워트레인 전장계 커넥터, 세이프티 전장계 커넥터, 인포메이션 전장계 커넥터 등으로 구분한다. 동사는 전기차, 파워트레인, 도어, 내장, 하이브리드 차량 바퀴, 오토바이용 등 하네스에 체결되는 커넥터를 공급하고 있다. 이 외에도, 고전압용 커넥터, 전자제품용 커넥터, 케이블, 마킹기, 방산용 공구류 등을 유통하고 있으며, 현지에서 상품 공급을 위해 중국, 일본 등 해외법인을 설립하여 글로벌 네트워크를 구축하고 있다.

*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ 초정밀 케이블 어셈블리 제조 기술 확보

동사는 극세 동축 케이블 가공 기술을 기반으로 초정밀 케이블 어셈블리를 제조하고 있다. 그 중 초음파 진단기 프로브용 케이블 어셈블리는 동축 케이블과 PCB(Printed Circuit Board, 인쇄 회로 기판)가 결합된 초음파 영상 진단기기의 핵심 부품으로, 초음파 영상 진단기기 내 본체와 프로브를 연결하는 역할을 한다. 프로브는 초음파를 발생시켜 인체로부터 반사되는 신호를 수신하는 장치이고, 프로브로부터 받은 초음파 신호의 크기, 주파수, 시간 등에 따라 컴퓨터가 재구성한다. 따라서, 전자파를 차폐하고 노이즈를 줄여 고품질의 신호를 전송하는 케이블 기술이 핵심이다.

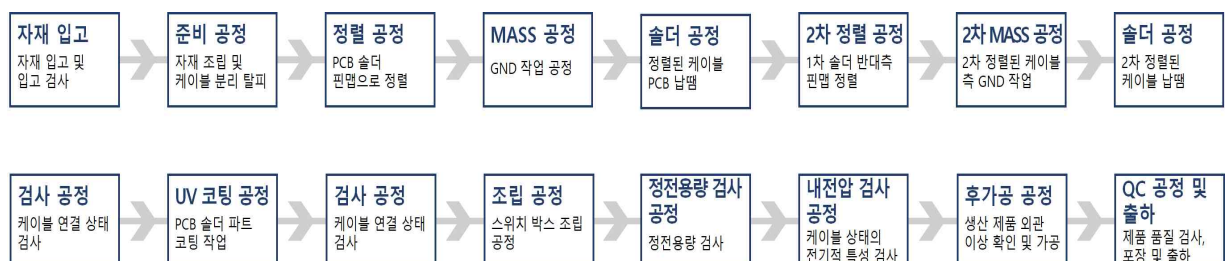
[그림 8] 초정밀 케이블 어셈블리



*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

동사는 케이블 탈피, 정렬, 고정 등 극세 동축 케이블 가공 기술을 통해 0.03mm 이하 직경의 극세 동축 케이블을 다발로 가공 및 조립하고 있다. 극세 동축 케이블 다발을 정렬하고 묶는 기술과 미세 직경의 케이블을 정밀하게 납땜하는 노하우를 축적하고 있으며, 대량 단말 처리 기술을 기반으로 극세 동축 케이블을 대량 생산 가능하다. 또한, 의료기기의 경량화 및 소형화 추세에 맞추어 직경 1mm 이하의 의료용 카메라 케이블 모듈을 상용화하는 등 지속적으로 극세 케이블 가공 기술을 개발 및 적용하고 있다. 한편, 동사는 케이블이 전달하는 신호가 왜곡되어 수신되는 것을 방지할 수 있는 기술을 적용하고 있다. 케이블은 전류의 흐름에 따라 전자파를 발생하여 불필요한 간섭작용이 발생한다. 이러한 전자파를 차폐하기 위해 케이블 구조 중 차폐층이 존재하며, 차폐 성능을 확보하면서 케이블의 기계적·전기적 특성을 유지하는 것이 중요하다. 동사는 카본 코팅 등의 공정과 소재를 개선한 차폐층으로 각각의 와이어를 보호하여 개별적으로 전기 저항을 조절함으로써 전자파 차폐와 노이즈 저감 효과를 향상시키고 있다.

[그림 9] 케이블 어셈블리 생산 공정도



*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

동사는 케이블 어셈블리 생산 라인과 신뢰성 테스트를 위한 장비를 활용하여 초정밀 케이블 어셈블리를 제조하고 있다. 또한, 스마트 공장을 구축하여 초정밀 가공 기술이 필요한 분야에서 정밀 제어 및 통계에 기반을 둔 제조를 통해 품질경쟁력을 강화하고 있다. 동사는 품질경영시스템(ISO 9001), 의료기기 품질경영시스템(ISO 13485)과 같은 품질 관련 인증을 취득하는 등 표준 규격을 준수하여 제품을 생산하고 있다. 초음파 영상 진단기기 외에 초음파 내시경, 초음파 비파괴검사 장비에 사용되는 케이블 어셈블리를 다품종 소량 생산 중이다. 동사는 의료기기용 케이블 어셈블리를 중심으로 극세 동축 케이블 가공 기술을 활용하여 디스플레이용, 반도체 테스트 장비용 등 다양한 제품으로 확장하고 있다.

■ SWOT 분석

[그림 10] SWOT 분석



IV. 재무분석

최근 3개년간 양호한 매출성장세와 더불어 흑자 기조 유지

동사는 주력 제품인 자동차용 와이어링 하네스 커넥터 유통 및 초음파 진단기 프로브용 케이블 어셈블리 제조 관련 기술력과 더불어 국내·외 계열회사를 활용한 안정적인 생산 능력과 판매망을 구축하였다. 최근 3개년간 양호한 매출성장세를 지속 중에 있으며 꾸준한 흑자 실현 등으로 수익성과 재무안정성 모두 비교적 안정적인 수준을 유지하고 있다.

■ 최근 꾸준한 외형 성장세 지속

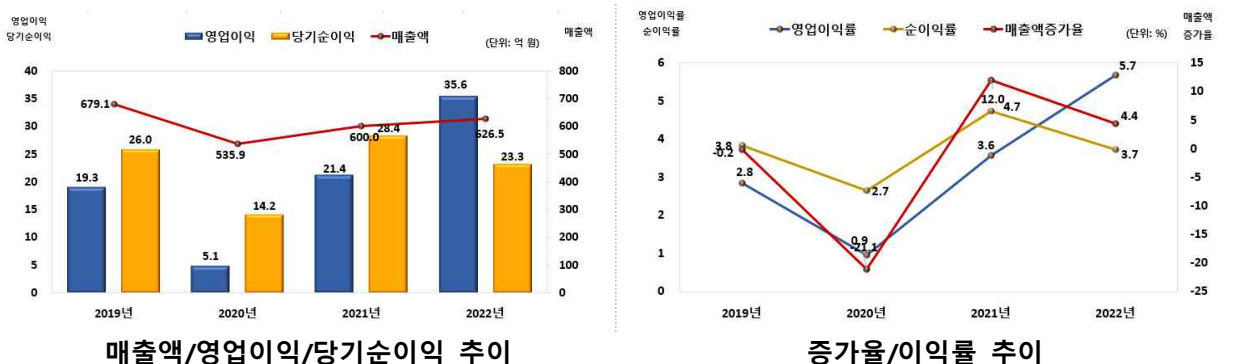
자동차용 와이어링 하네스 커넥터 유통 및 초음파 진단기 프로브용 케이블 어셈블리 제조 관련 높은 기술력에 힘입어 사업 전반에 걸쳐 판매 호조를 보이고 있다. 최근 3개년간 꾸준히 외형 성장세를 보이고 있는 가운데, 동사는 2020년 535.9억 원의 매출을 기록한 이후 2021년 600.0억 원, 2022년 626.5억 원의 매출을 실현하였다. 2022년의 경우 가장 큰 매출 비중을 차지하는 자동차용 와이어링 하네스 커넥터 매출 규모가 전년 대비 큰 변동을 보이지 않았으나 초음파 진단기 프로브용 케이블 어셈블리 판매량이 소폭 증가하며 외형 성장에 긍정적인 요인으로 작용하였다. 한편, 최근 코로나19의 기저효과로 전방시장인 세계 자동차 시장이 양호한 성장세를 지속하고 있으며 이에 따른 수혜로 동사가 영위 중인 산업 역시 우호적인 시장환경이 조성되고 있다. 이로 인해 2023년 상반기에도 전년 동기 매출액 305.6억 원 대비 18.9% 증가한 36.3억 원의 매출을 실현하며 양호한 매출을 기록하였다.

■ 우수한 기술력을 바탕으로 최근 양호한 수익구조 지속

2022년 중국의 제로 코로나 정책과 러시아-우크라이나 전쟁의 장기화 등이 맞물린 글로벌 경기침체의 여파로 물류난 및 국제 원자재 가격이 상승하며 원가 부담이 높은 수준이 이어졌으나, 2022년 매출 증가에 따른 영향으로 고정성 경비 부담이 완화된에 따라 영업이익은 35.6억 원을 기록하며 전년 대비 그 규모가 확대되었다. 한편, 배당금수익 등의 증가로 영업외수익이 전년 대비 증가한 모습을 보였으나, 장기투자증권손상차손 발생 등으로 영업외수지가 적자 전환되며 당기순이익은 23.3억 원을 기록하며 영업이익 규모를 하회하는 수준에 그쳤다. 2023년 상반기의 경우 매출 증가 등에 힘입어 15.3억 원의 영업이익 및 16.3억 원의 반기순이익을 실현하며 양호한 수익구조를 유지하였다.

[그림 11] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-GAAP 개별 기준)



*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

■ 최근 3개년간 재무구조 악화 추이 지속되고 있으나 여전히 양호한 수준 유지

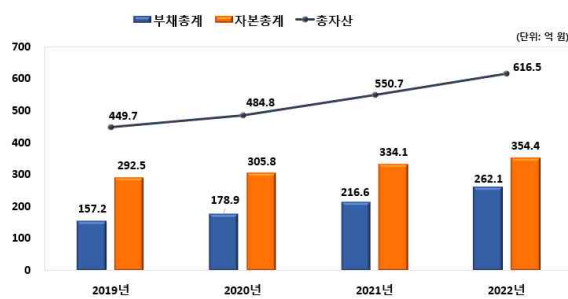
2020년 58.5%의 부채비율을 기록한 이후, 지속적인 외부자금 조달로 2021년 64.8%, 2022년 74.0%의 부채비율을 각각 기록하는 등 부채부담이 가중되는 모습을 보였다. 다만, 운용 중인 차입금 대부분이 장기차입금으로 구성되어 있어 단기상환부담이 높지 않으며 홍천 1, 2공장을 비롯하여 마곡연구소 등이 차입금에 대한 담보로 제공되고 있어 일정 수준의 담보력은 갖춘 상태로서, 부채비율의 경우 100%를 기준으로 그 기준을 하회하는 경우 비교적 양호한 수준으로 판단하고 있어 동사의 재무구조는 여전히 안정적인 수준을 유지하고 있는 것으로 분석된다.

유동비율도 2020년 219.0%, 2021년 188.3%, 2022년 141.9%를 기록하며 부채비율과 비슷한 추이를 나타내는 등 최근 3개년간 악화되는 양상을 보이고 있으나, 여전히 100%를 상회하는 양호한 수준을 유지하고 있다.

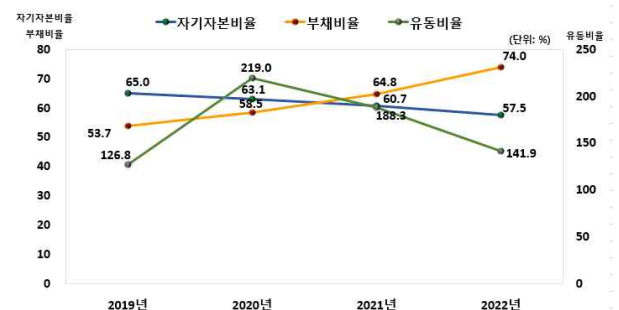
한편, 2023년 6월 말 기준 주요 재무안정성 지표는 부채비율 78.7%, 자기자본비율 55.9%를 기록하는 등 전년 말과 유사한 수준을 유지하였다.

[그림 12] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-GAAP 개별 기준)



자산/부채/자본 비교



자본구조의 안정성

*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

[표 7] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-GAAP 개별 기준)

항목	2019년	2020년	2021년	2022년
매출액	679.1	535.9	600.0	626.5
매출액증가율(%)	-0.2	-21.1	12.0	4.4
영업이익	19.3	5.1	21.4	35.6
영업이익률(%)	2.8	0.9	3.6	5.7
순이익	26.0	14.2	28.4	23.3
순이익률(%)	3.8	2.7	4.7	3.7
부채총계	157.2	178.9	216.6	262.1
자본총계	292.5	305.8	334.1	354.4
총자산	449.7	484.8	550.7	616.5
유동비율(%)	126.8	219.0	188.3	141.9
부채비율(%)	53.7	58.5	64.8	74.0
자기자본비율(%)	65.0	63.1	60.7	57.5
영업현금흐름	62.5	26.1	21.6	38.3
투자현금흐름	-15.5	-21.8	-97.0	-90.6
재무현금흐름	-32.0	40.1	55.9	30.1
기말 현금	43.2	87.6	68.0	45.8

*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

구준한 기술 개발 및 적용을 통해 신제품 출시와 사업 확장 시도

기존의 생산 노하우와 기술을 응용하여 내시경 케이블 모듈을 제품화하였으며, 구준한 기술 개발을 통해 방열 솔루션 분야로 사업 확장을 시도하고 있다.

■ 방열 솔루션과 내시경 케이블 모듈 제조 기술을 개발하여 사업 확장 시도

동사는 신제품을 지속적으로 개발하여 방열 솔루션과 내시경 케이블 모듈 분야로 사업 확장을 시도하고 있다. 방열 솔루션 연구개발전담부서와 케이블 솔루션 기업부설연구소를 각각 운영하며 성능 개선과 제품화를 위한 연구를 진행 중이다. 방열 솔루션은 탄소 소재, 세라믹 소재와 같은 열전도성 충전 소재에 대한 연구를 바탕으로 Thermal Pad, 액상 형태와 유사한 Gel 상태의 Thermal Gel, 액상 형태의 Thermal Potting, 복합 시트 등의 제품군을 개발하였다. 동사의 방열 솔루션 제품은 우수한 방열 성능, 절연 특성, 난연성, 고온 신뢰성 등의 기능을 확보하였고, 통신 모듈, 반도체 장비, 산업용 카메라, 전기차 배터리팩 등 다양한 분야에서 방열 문제를 해결할 수 있다. 방열 기능, 경량화 등 성능 향상을 위한 개발을 수행 중이며, 2023년 1분기 Thermal Pad 양산을 위한 준양산 라인 구축을 완료하였다.

[그림 13] 방열 솔루션 제품군(좌) 및 내시경 케이블 모듈(우)



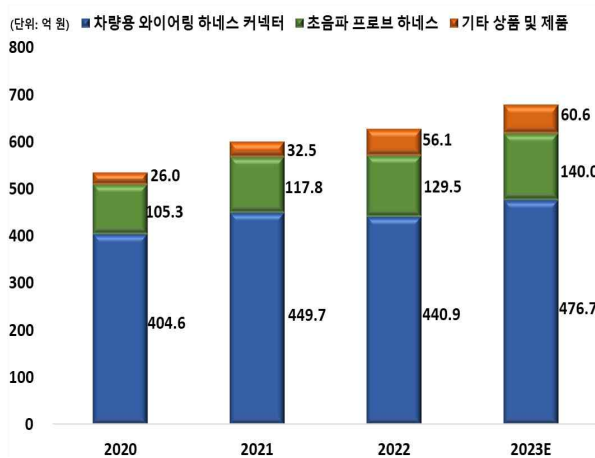
*출처: 동사 제품 카탈로그(2023.07), 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

동사의 내시경 케이블 모듈 호크아이는 극소형 카메라 케이블 어셈블리 모듈, 조명·조향 구동계를 활용하여 만든 제품이다. 장거리 신호 전송이 가능한 고속·저지연 극세 케이블 설계 및 제작 가능하고 정밀 조립 기술을 바탕으로 기관지 내시경, 비뇨기과 내시경 등 소구경 내시경과 위 내시경과 같은 대구경 내시경까지 제작할 수 있다. 호크아이는 이미지 변환장치가 내장되어있고 좌우 조향을 130° 이상 조절이 가능하며, 고객 요구사항에 따라 핸들 케이스, 케이블 등 각 파트별 커스터마이징이 가능하다. 현재 동물용 1회용 내시경, 인체용 1회용 내시경 개발이 완료되었고, 향후 의료 수술 로봇 내시경, 배관 검사 로봇 내시경 등의 개발 계획을 보유하고 있다.

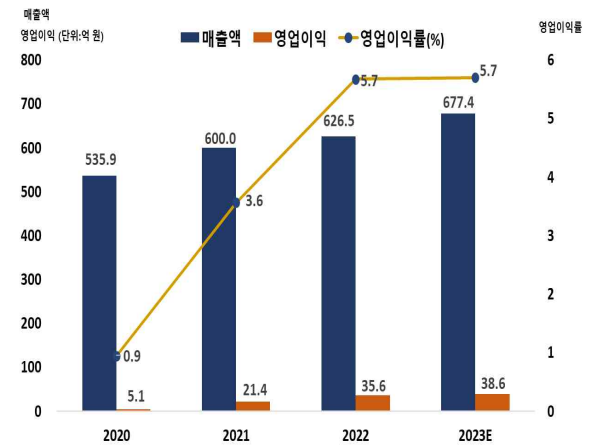
■ 동사 실적 전망

동사는 2022년 자동차용 와이어링 하네스 커넥터 매출 규모가 전년 대비 큰 변동을 보이지 않았으나, 초음파 진단기 프로브용 케이블 어셈블리 등 제품의 판매량이 소폭 상승하며 매출이 증가하였다. 주요 전방산업의 성장 등 우호적인 시장환경 조성으로 커넥터 부문의 매출 성장이 예상되며, 신규 사업 부문에서 거래처 확보를 시도하고 있어 추가적인 외형 확장이 기대된다. 다만, 초음파 진단기 프로브용 케이블 어셈블리 분야에서 거래처 물량 조정 및 공장 이전에 따른 안정화 등으로 하반기 매출에 영향을 줄 것으로 예상된다.

[그림 14] 동사의 사업부문별 실적 및 전망



[그림 15] 동사의 연간 실적 및 전망



*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사의 사업부문별 연간 실적 전망

(단위: 억 원, K-GAAP 개별 기준)

항목	2020	2021	2022	2023E
매출액	535.9	600.0	626.5	677.4
자동차용 와이어링 하네스 커넥터	404.6	449.7	440.9	476.7
초음파 진단기 프로브용 케이블 어셈블리	105.3	117.8	129.5	140.0
기타 상품 및 제품	26.0	32.5	56.1	60.7
영업이익	5.1	21.4	35.6	38.6
영업이익률(%)	0.9	3.6	5.7	5.7

*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
—	—	—	—
투자의견 없음			

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 16] 동사 주가 변동 현황



*출처: 네이버증권(2023년 11월 08일)