



한국IR협의회

기업리서치센터

코넥스 2023-055

2023.11.30.

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

기술분석보고서 자동차부품

# 한국피아이엠(448900)

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 김정우 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 미개재 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

# 한국피아이엠(448900)

금속분말 사출성형 기술 기반의 자동차 부품 제조 기업

## 기업정보(2023/11/23 기준)

대표자	송준호
설립일자	2001년 04월 14일
상장일자	2023년 08월 30일
기업규모	중소기업
업종분류	자동차 엔진용 신품 부품 제조업
주요제품	정밀 금속가공 부품

## 시세정보(2023/11/23)

현재가(원)	12,610 원
액면가(원)	500 원
시가총액(억 원)	487억 원
발행주식수	3,861,000 주
52주 최고가(원)	13,010 원
52주 최저가(원)	8,000 원
외국인지분율	0.00%
주요주주	
송준호	50.86%

## ■ 금속분말 사출성형 기술을 기반으로 소형, 정밀 형상 금속부품 제조

한국피아이엠(이하 동사)은 2001년 4월 설립되었으며, 2023년 8월 코넥스 시장에 상장되었다. 동사는 금속분말 사출성형(Metal Injection Molding, MIM) 기술을 바탕으로 터보차저 및 변속기용 부품 등 자동차 부품 사업을 주력 사업으로 영위하고 있으며, 기술경쟁력 강화를 위해 2021년 (주)대명정밀을 인수하여 금형 기술 및 제작 설비를 확보하였다. 동사는 2022년 기준 자동차부품 부분의 매출이 전체 매출의 82.22%, 의료 및 기타 부품 부분의 매출이 전체 매출의 9.2%를 차지하고 있으며, 부품 생산 경쟁력을 바탕으로 국내외 글로벌 완성차 업체 및 벤더업체에 제품을 공급하여 안정적으로 이익을 창출하고 있다.

## ■ 지속적인 연구개발을 통한 제품 경쟁력 확보

자동차 시장은 내연기관 자동차에서 친환경 자동차로 패러다임이 변화하고 있으며, 그에 따라 자동차 부품 산업은 기존 핵심부품이 사라지고, 새로운 부품이 출현하는 등 일대 변혁을 맞고 있다. 동사는 이러한 패러다임 변화에 발맞춰 친환경 자동차용 초경량 부품의 연구개발을 진행하는 등 제품 개발 및 상용화를 활발히 진행하고 있으며, 현재 개발된 2종의 친환경 자동차용 제동장치 부품이 공급 중에 있다.

## ■ 첨단 분야로의 사업 확대를 통한 글로벌 부품소재 전문기업으로의 도약

동사는 첨단 신소재를 금속분말 사출성형 제품에 적용하기 위하여 역량을 집중하고 있으며, 티타늄합금, 초경합금 등 기존의 금속분말 사출 기술에 적용되지 않았던 신소재를 활용하여 임플란트, 로봇을 비롯한 다양한 첨단 분야로의 사업 확대를 도모하고 있다. 또한 생산 인프라 확충을 위해 베트남 현지 생산 기지를 구축하여 제품 생산력 및 가격 경쟁력을 확보함으로써 글로벌 부품소재 전문기업으로의 도약을 위한 발판을 마련하였다.

## 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	276.7	1.0	14.2	14.2	5.1	3.7	-	-	132.5	-	-	-	-
2021	252.3	-8.8	-9.3	-3.7	1.3	0.5	0.6	0.2	146.4	35	126,941	-	-
2022	326.8	29.5	24.9	7.6	11.0	3.4	4.4	1.8	148.7	289	6,748	-	-

## 기업경쟁력

### 자동차 부품 제조 기업

- 자동차의 터보차저, 변속기 및 엔진 등에 포함되는 소형 부품 제조 기업
- 부품 생산 경쟁력을 바탕으로 현대자동차(주), 한국지엠(주) 등 글로벌 완성차 업체에 제품 공급

### 기술 연구,제품 다각화를 통한 경쟁력 확보

- 가솔린 터보차저 VTG Vane 부품 및 2C-V/Lever 제품 개발 등을 통한 기술 고도화
- 친환경 자동차 추진체용 초경량 티타늄 부품화 기술 연구 등 친환경 자동차 부품 개발을 통한 제품 다각화

## 핵심기술 및 적용제품

### 금속분말 사출성형 기술 기반 자동차 부품 제조

- 기존 열 탈지 공정 대비 고중량 부품 제조, 비용 절감 및 변형 최소화 가능한 금속분말 사출성형 부품 생산 기술력 보유



TurboCharger 부품



자동차 부품

## 시장경쟁력

### 세계 터보차저 시장 규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2022년	124.9억 달러	▲9.6%
2028년	216.5억 달러	

### 글로벌 변속기 부품 시장 규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2021년	565억 달러	▲6.2%
2026년	764억 달러	

- 내연기관 자동차에서 친환경 자동차로의 전환에 따라 자동차 부품 산업은 일대 변화를 맞고 있음
- 친환경 자동차로의 전환에 불구, 국내외 환경 규제 정책 강화에 따라 터보차저 등 연비 개선 기능을 갖는 부품 수요는 단기, 중기적으로 늘어날 것으로 전망됨
- 2022년 세계 터보차저 시장 규모는 124.9억 달러이며 2028년까지 연평균 성장률 9.6%로 성장 전망

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

### (환경경영)

- 당사는 친환경 자동차용 부품을 생산하고 있으며, 현재까지도 관련 개발을 지속하고 있음.
- 당사는 친환경경영시스템 인증을 보유하였으며, 회사 내부적으로 폐기물 처리 프로세스 및 에너지 저감 활동을 진행하고 있음.

### (사회책임경영)

- 당사는 전 직원을 대상으로 매년 1회 이상 안전·보건 관련 교육을 실시하고 있음.
- 또한, 휴게실과 구내식당 운영, 휴가 및 경조금 지급, 건강검진 지원, 교육비 지원 등 등의 직원 복지제도를 운영하고 있음.

### (기업지배구조)

- 당사는 이사회를 두고 운영하고 있으며, 개인정보 보호 정책, 정보보안 정책, 부패 방지 제도 등을 보유하는 등 경영투명성 제고를 위한 시스템을 구축하고 있음.
- 당사는 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

### 금속분말 사출성형 기술을 기반으로 한 자동차부품 제조업체

동사는 2001년 설립된 자동차부품 제조업체로 금속분말 사출성형 기술을 기반으로 터보차저 부품, 변속기 부품 등의 자동차부품, 의료기기 부품 등을 제조하고 있다. 또한, 웨어러블 로봇용 부품, 노트북용 힌지, LM가이드블록 등을 개발 및 생산하며 신규사업을 추진하고 있다.

### ■ 기업개요

동사는 2001년 4월 금속사출 부품의 제조 및 판매를 목적으로 설립되어 2023년 8월 30일 코넥스 시장에 상장되었다. 동사는 금속분말 사출성형 기술을 기반으로 터보차저용 부품, 변속기용 부품 등의 자동차부품 제조업을 주요 사업으로 영위하고 있다. 본사는 대구광역시 달성군 다사읍 세천로 8길 26, 공장은 경상남도 경산시 진량읍 일연로 115길 21에 소재하고 있으며, 2022년 12월 말 기준 동사는 1개의 연결대상 종속회사(PIM VINA COMPANY LIMITED)를 보유하고 있다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
2001.04	한국피아이엠(주) 법인설립
2010.11	경산 2공장 설립(원신주조/ HOUSING가공)
2011.06	SQ인증_원심주조공정(주관사: 한국프렌지공업)
2015.05	대구 성서5단지 소재로 본사 이전
2018.01	현대기아차 우수기술사 선정 및 우수상 수상
2019.02	베트남(남단시) 공장 완공 / MIM 공정 가동
2020.08	베트남 공장 증축(약 2,300평 증축)
2021.09	DMK 금형업체 인수
2023.08	코넥스 시장 상장(8월 30일)

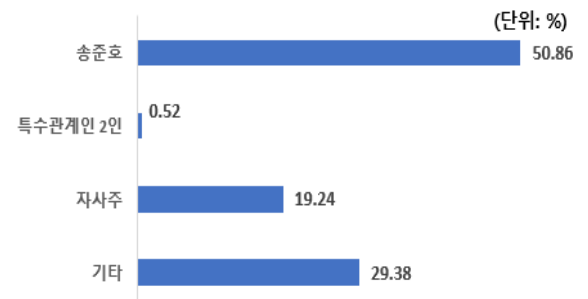
\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

2022년 12월 말 기준 동사의 최대주주는 송준호 대표이사(50.86%)이며, 송준호 대표이사 및 특수관계인(자녀)이 총 지분의 51.38%를 차지하고 있고, 나머지 48.62%의 지분은 자사주(19.24%), 기타주주(29.38%) 등으로 구성되어 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
송준호	50.86
특수관계인 2인(송영우, 송민승)	0.52
자사주	19.24
기타	29.38
합계	100.00

[그림 1] 동사의 주주구성



\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성



## ■ 주요 사업

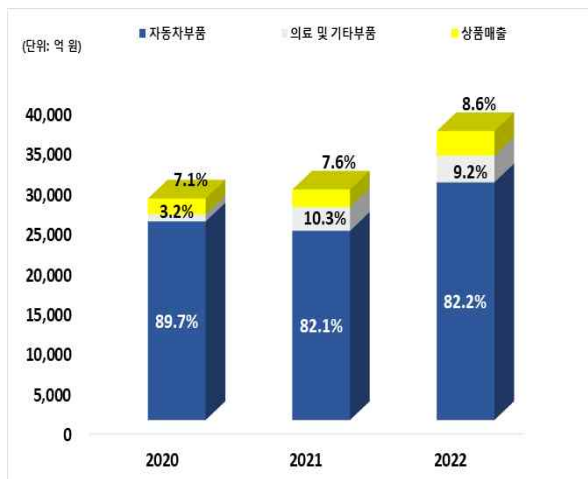
동사는 금속분말 사출성형 기술을 기반으로 소형·정밀·복잡한 형상의 금속부품을 제조하고 있으며, 주력 사업은 터보차저, 변속기 및 엔진 등에 들어가는 자동차부품으로 최근 3개년간 80% 이상의 매출액 비중을 차지하였다.

동사의 대표 제품은 터보차저 부품으로, 이는 내연기관에서 발생하는 배출가스 압력과 터빈의 회전력을 이용하여 엔진의 출력을 개선하는 터보차저의 공기 양을 조절하는 핵심부품이다. 동사는 카트리지를 구성하는 Vane, Vane Ring, Disc, Adjustment Ring, Vane Lever 등을 독일 소재 BorgWarner 社, 일본 소재 IHI 社, (주)한국과워트레인, (주)엘지이노텍 등으로 공급하고 있다. 또한, 수동변속기와 자동변속기의 장점을 결합한 듀얼클러치변속기(DCT, Dual Cluth Transmission)용 액츄에이터 부품과 친환경 자동차 부품 2종을 생산하고 있다.

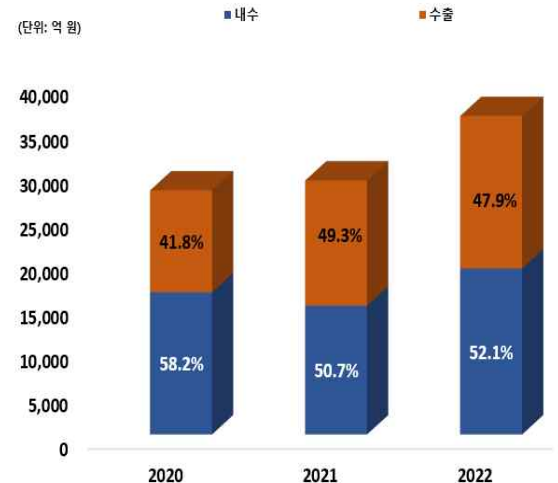
이 밖에 임플란트 완성품 공급 시 포장 용기 내부에 조립되는 티타늄 부품인 치과 임플란트용 가이드부싱을 생산하여 (주)오스템임플란트로 공급하고 있으며, 사업 다각화의 일환으로 웨어러블 로봇용 부품, 노트북용 힌지, 면도기용 홀더, 바리깡용 클리퍼, LM가이드 블록, 초경엔드밀 등의 신규사업을 추진하고 있다.

한편, 동사는 자동차부품 등을 중국, 미국, 일본, 헝가리, 프랑스 등으로 수출하고 있으며, 2022년 개별 재무제표 기준 연간 수출 비중은 47.9%를 차지하며 내수 및 수출 비중이 비슷한 수준으로 나타나고 있다.

[그림 2] 매출 추이 및 구성



[그림 3] 내수 및 수출 비중



\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

## ■ 동사의 ESG 활동



환경(E) 부문에서, 동사는 2종의 친환경 자동차용 부품을 제조하고 있는 가운데, 2022년 전체 매출의 4%를 차지하였으며, 친환경경영시스템 인증인 ISO14001(EMS)를 보유하는 등 전사적으로 자원 및 에너지의 효율적 사용을 추진하고 있다. 또한, 환경 관리 전담 인력을 보유하고 있고, 폐기물 배출량 저감 활동 및 폐기물 처리 프로세스를 구축하여 관리하고 있으며, 모든 경영활동에 국내외 환경법규를 준수하여 관련 법상 행정조치를 받은 사실이 없다. 이 외, 환경 사회적 책임을 다하기 위해 회사 내부적으로 일상 속 탄소저감 활동을 진행하고 있다.



사회(S) 부문에서, 동사는 전 직원을 대상으로 매년 1회 이상 인권, 성희롱, 직장 내 괴롭힘 방지 교육을 실시하고 있으며, 고충처리 담당 부서, 휴게실과 구내식당 운영, 휴가 및 경조금 지급, 건강검진 지원, 교육비 지원 등의 직원 복지제도를 운영하고 있다. 한편, 동사의 사업보고서(2022.12)에 따르면, 동사의 남성 대비 여성 근로자의 비율은 34.7%로 동 산업 평균인 17.2%를 상회하며, 여성 근로자의 근속연수 및 임금 수준은 각각 85.0%, 73.9%로 동 산업 평균인 52.1%, 65.6%를 상회하는 것으로 확인된다.

[표 3] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액

사업부문	성별	직원 수(명)			평균근속연수(년)		1인당 연평균 급여액(백만 원)	
		정규직	기간제 근로자	합계	동사	동 산업	동사	동 산업
전체	남	62	0	62	6.0	12.1	50.7	57.8
	여	33	0	33	5.1	6.3	37.5	37.9
합계		95	0	95	-	-	-	-

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



지배구조(G) 부문에서, 동사의 이사회는 3명의 사내이사로 구성되어 있는 가운데, 특수관계인이 아닌 감사를 선임하여, 내부 감시장치로서 감사제도를 운영하고 있다. 또한, 개인정보 보호 정책, 정보보안 정책, 내부신고 및 신고자 보호제도 등을 보유하고 있고 이를 수행하는 등 경영투명성 제고를 위한 시스템을 구축하고 있다. 이 외에도, 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업 공시제도 의무를 준수하고 있다.

## II. 시장 동향

## 친환경 자동차 확대 등 자동차 산업 패러다임 변화에 따른 자동차 부품 산업의 변화

부품 산업은 전방 산업 의존도가 높은 특성을 띄며, 내연기관 자동차에서 친환경 자동차로의 전환에 따라 자동차 부품 산업은 엔진, 동력전달장치, 전기장치 부품군이 사라지고 전장 및 배터리가 핵심부품으로 자리잡는 등 일대 변혁을 맞고 있다.

## ■ 친환경 자동차로의 전환에 따른 자동차 부품 산업에의 영향

자동차는 차체, 조향장치, 현가장치, 제동장치, 전기장치, 동력발생장치, 동력전달장치 등으로 구성된다. 내연기관 자동차의 경우 엔진, 배기 부품 등이 핵심부품이었으나, 자동차 산업이 기존의 내연기관에서 친환경 자동차, 특히 전기차 중심으로 패러다임이 전환되며 자동차 부품 산업도 그에 따라 엔진 부품 등이 사라지고, 전장 및 배터리가 핵심부품으로 자리잡는 등 새로운 변화에 직면하고 있다.

[표 4] 전기차 전환에 따른 국내 자동차 부품 품목별 분류

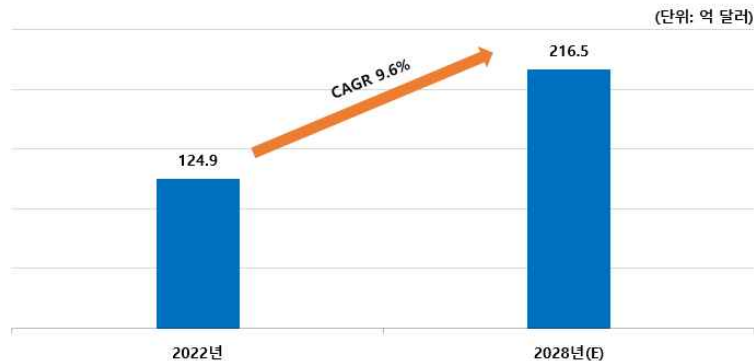
구분	품목	기업 수 (비중)
감소군	엔진 부품, 동력전달장치, 전기장치	4,195社 (46.8%)
유지군	조향, 현가 제동, 차체, 시트 공조 장치 등	4,561社 (50.9%)
확대군	친환경 자동차 주요 부품(각종 전장, 배터리 등)	210社 (2.3%)

\*출처: 관계부처 협동, 자동차 부품기업 미래차 전환 지원 전략(2021.06), NICE디앤비 재구성

## ■ 자동차 터보차저 부품 시장 전망

터보차저는 내연기관 자동차에서 발생하는 엔진의 배출가스 압력을 활용하여 터빈을 돌림으로써 발생하는 회전력을 이용하여 흡입하는 공기를 대기압보다 강한 압력으로 엔진에 강제로 공급하여 자동차의 출력을 높이는 부품으로, 자동차 엔진의 연료 소비효율을 증대시킬 수 있으므로 친환경 제품으로 분류된다. 시장조사기관 Global Information의 보고서에 따르면, 2022년 자동차용 터보차저의 세계 시장 규모는 약 124.9억 달러이며, 2028년까지 연평균 성장률(CAGR) 9.6%로 성장하여 216.5억 달러의 규모에 이를 것으로 전망하고 있다. 국내외 환경 규제 정책 강화로 인하여 단기, 중기적으로 자동차 연비 개선이 가능한 터보차저 부품의 수요는 늘어날 것으로 전망되나, 장기적으로 내연기관 자동차가 전기차 등의 친환경 자동차로 대체되면서 터보차저 부품 수요는 점차 감소할 것으로 예상된다.

[그림 4] 세계 자동차용 터보차저 시장 규모 전망



\*출처: Global Information(2023), NICE디앤비 재구성

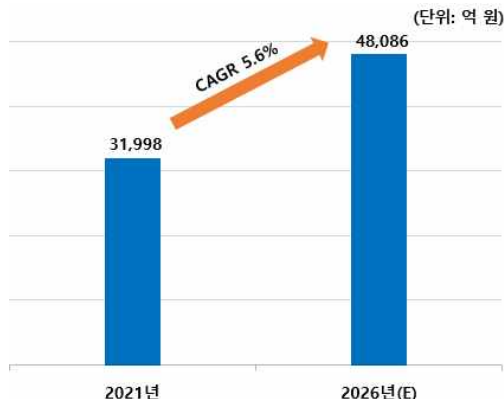
## ■ 자동차 변속기 부품 시장 전망

자동차 변속기(transmission)는 내연기관의 원동기에서 발생한 토크와 속도를 기어비를 달리하여 주행상황에 적합하도록 변환시키는 장치로서, 변속기의 종류로 수동 변속기, 자동 변속기, 듀얼 클러치 변속기 등이 있다. 특히 듀얼 클러치 변속기는 수동 변속기를 기반으로 자동 변속기의 장점을 더한 형태로, 전자 제어 기반으로 부드러운 변속, 다양한 변속비 및 고효율 운전이 가능하며 내연기관 기반 하이브리드 차량에의 적용이 확대되고 있다.

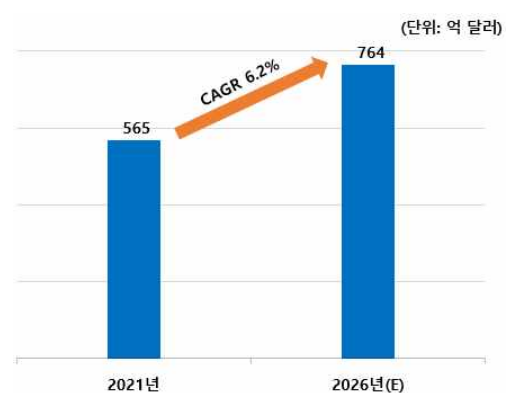
시장조사기관 MarketsandMarkets의 보고서에 따르면, 2021년 자동차 변속기의 국내 시장 규모는 약 3조 1,998억 원이며, 2026년까지 연평균 성장률(CAGR) 5.6%로 성장하여 4조 8,086억 원의 규모에 이를 것으로 전망하고 있다. 국내 자동차 변속기 시장은 정체가 심한 도심 도로 환경, 산악 환경이 많은 특성으로 인하여 자동 변속기가 대부분을 차지하고 있으며, 최근 고부가가치 차량의 판매 호조, 수출 증대 등에 힘입어 높은 성장세를 나타내고 있다.

또한 동 시장조사기관의 보고서에 따르면, 2021년 자동차 변속기의 세계 시장 규모는 약 565억 달러이며, 2026년까지 연평균 성장률 6.2%로 성장하여 764억 달러의 규모에 이를 것으로 전망하고 있다. 고유가 및 환경 규제 강화에 대응하기 위한 하이브리드 차량 등 고부가가치 차량용 변속기는 변속기 시장의 새로운 기회 요인이 되고 있다.

[그림 5] 국내 자동차 변속기 시장 규모 전망



[그림 6] 세계 자동차 변속기 시장 규모 전망



\*출처: MarketsandMarkets(2022), NICE디앤비 재구성



## ■ 주요 경쟁 업체

동사는 금속분말 사출성형 기술을 기반으로 주력 제품인 자동차용 터보차저 부품 및 변속기용 부품 외에도 의료 및 기타 부품을 제조 및 판매하고 있다. 동사와 같이 금속분말 사출성형 기술을 핵심기술로 하여 각종 산업에서 이용되는 부품을 제조하는 경쟁업체로는 계림금속, 세타텍 등이 있다.

[표 5] 국내 경쟁기업(Peer Group) 현황

기업	주요 사항
한국피아이엠 [동사]	<ul style="list-style-type: none"> <li>동사는 금속사출 성형 공법을 통해 자동차, 전자, 휴대폰 및 기타 산업 부품 등의 생산 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있으며, 금형개발 및 제조기술 관련 경쟁력 강화를 위해 2021년 금형 전문기업인 (주)대명정밀을 인수하여 금형 기술 및 제작 설비를 확보하였음.</li> </ul>
계림금속	<ul style="list-style-type: none"> <li>계림금속은 1989년 계림금속의 전신인 (주)오리엔트 기술연구소 내의 MIM팀으로 시작하여 독자적인 금속분말 사출성형 기술을 개발하였으며, 2002년 계림금속 주식회사로 설립되었음. 계림금속은 자동차, 휴대폰, 노트북 및 치과용 임플란트 등 다양한 고부가가치 소재 부품을 생산 및 판매하고 있음.</li> </ul>
세타텍	<ul style="list-style-type: none"> <li>세타텍은 2001년 설립된 CAE(computer-aided engineering) 기술 기반의 분말사출성형, 분말야금 전문기업으로, 다양한 금속 소재 및 세라믹 소재에 대하여 분말 혼합에서 소결까지 전공정을 자체 개발할 수 있는 기술을 보유하고 있음.</li> </ul>

\*출처: 각 사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

### III. 기술분석

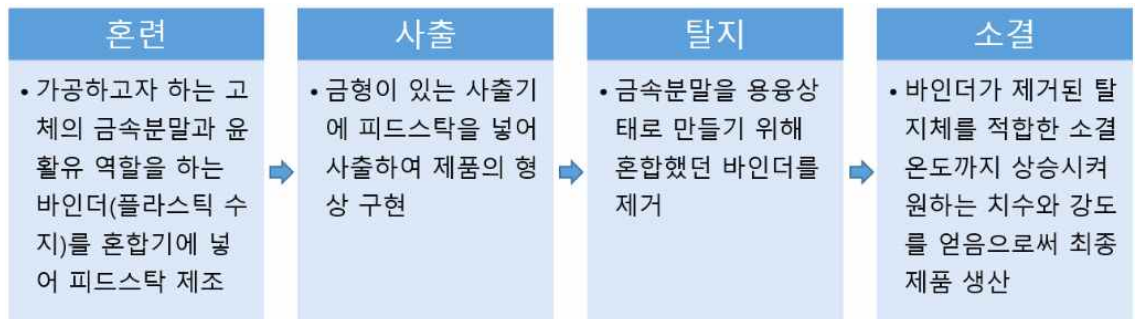
#### 금속분말 사출성형 기술을 기반으로 지속적인 연구개발을 통한 제품 경쟁력 확보

동사는 자체적으로 개발한 장비를 이용한 금속분말 사출성형 기술을 바탕으로 자동차 터보차저 부품, 변속기 부품 및 친환경 자동차용 부품을 개발하여 생산 및 공급 중이다.

#### ■ 금속분말 사출성형 기술 개요

금속분말 사출성형 기술은 원재료를 용해시켜 금형의 모양에 맞춰 사출시키는 사출성형기술과 원하는 치수 및 강도를 얻을 수 있는 금속분말 소결기술을 융합한 기술로서, 혼련, 사출, 탈지 소결의 4가지 공정으로 구분된다. 금속분말 사출성형 기술을 타 공정과 달리 각각의 부품에 대한 기계 가공 및 후처리가 필요하지 않으므로, 원자재의 손실이 적어 제조원가 절감 및 제조시간 단축의 장점이 있다. 다만, 대용량 제품 생산시 바인더가 내부에 영구적으로 남을 수 있는 문제점 때문에 일정 무게 및 두께 이하의 소형 제품 제조에 적합한 한계가 있다.

[그림 7] 금속분말 사출성형 공정 순서도



\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

#### ■ 동사의 금속부품 제조 기술

동사는 금속분말 사출성형 공정, 원심주조 공정(Centrifugal Casting) 및 하우징부품 가공 공정(Machining)을 통해 자동차, 전자 및 기타 산업부품을 제조하고 있으며, 동사의 주요 제품으로는 터보차저의 카트리지 구성 부품, 듀얼 클러치 변속기용 액츄에이터 부품이 있다.

동사의 금속분말 사출성형 공정은 동사의 핵심 공정으로, 해당 공정에서 가장 중요한 공정은 금속분말을 용융상태로 만들기 위해 혼합한 바인더를 제거하는 탈지 공정이며, 동사는 바인더 조성 기술 및 자체 개발한 초임계탈지장치를 바탕으로 타사 대비 차별화된 기술력을 확보하고 있다. 동사는 가공 금속별 최적화된 바인더 조성을 자체개발 및 내재화함으로써 고품질의 제품을 제조하고 있으며, 자체 개발 초임계탈지장치를 활용함으로써 기존 열 탈지 대비 고충량 부품 제조, 공정 시간 단축, 공정 비용 절감, 변형을 최소화하는 공정 기술을 보유하고 있다.

동사의 원심주조 공정은 300 내지 3,000rpm으로 고속 회전하는 금형에 금속 용탕을 주입하여 원심력에 의해 치밀한 조직을 얻는 동시에 비중 차에 의한 불순물 분리를 통하여 우수한 특성의 주물을 제조하는 공법으로, 동사는 링 형태의 제품을 제조하는 수직형 원심주조 특허 공법을 개발하여 고객사 요구에 대응한 제품을 생산하고 있다.

동사의 하우징부품 가공 공정은 터빈하우징, 베어링 하우징 부품을 가공하기 위한 전용 가공 장비를 이용하여 머시닝 센터(MCT), CNC 선반을 통한 자동차 터빈하우징 가공 및 기타 부품 정밀 가공을 수행하는 공정이다.

[그림 8] 동사의 각 공정이 적용되는 터보차저 부품

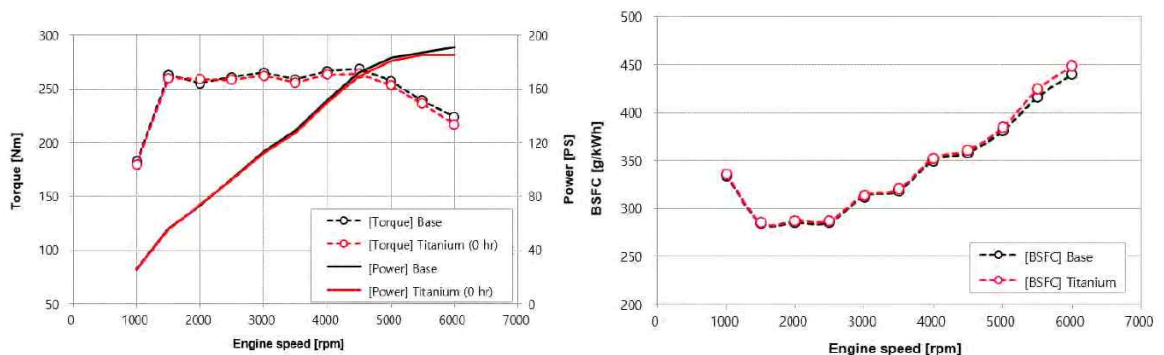


\*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

### ■ 전문화된 연구인력 및 꾸준한 연구개발을 통한 기술경쟁력 확보

동사는 기술연구소를 설립하여 차세대 소재의 연구개발을 위해 노력하고 있으며, 이에 해당하는 핵심기술 인력에 대한 투자를 지속적으로 확충하고 있다. 관련한 성과로서, 최근 동사는 산업통상자원부에서 시행한 산업기술혁신사업의 주관기관으로 참여하여 기존 내연기관의 한계를 극복하고 엔진의 고효율화를 달성하기 위해 기존 철계 소재를 경량화하고 기능성까지 향상시킬 수 있는 티타늄합금 및 티타늄복합체 소재로 대체하여 양산할 수 있는 기술을 개발하였다.

[그림 9] 동사의 친환경 자동차 추진체용 초경량 티타늄 부품화 기술 연구 결과



<Ti 엔진 부품 적용 전후 엔진 전부하 성능 비교 및 연료소모율 비교>

\*출처: 산업통상자원부, '친환경 자동차 추진체용 초경량 타이타늄 부품화 기술 최종보고서'(2020)

[표 6] 동사의 최근 연구개발 현황

연구과제	연구결과 및 기대효과
친환경 자동차 추진체용 초경량 티타늄 부품화 기술	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ti 합금 및 TMCs 소재를 이용한 부품화 기술은 국내에서 기초적 연구 개발 수행은 진행되어 있으나, 양산을 위한 합금 개발 및 생산 기반 기술로 연계된 사례가 부족한 상태임.</li> <li>본 연구개발을 통한 개발된 Ti 합금 소결 기술을 바탕으로 Ti 부품 양산이 가능 효과가 있음.</li> </ul>
작동온도 1,050℃ 급 가솔린 터보차저 VTG Vane 부품 제조 기술 개발	<ul style="list-style-type: none"> <li>가솔린 엔진의 경우 가혹한 주행에서 1,000도 이상 온도가 올라가므로 기존에는 열에 강한 재질로 Inconel 계열 합금 소재를 사용해야 함으로써 제조원가가 크게 상승함.</li> <li>Stainless 계열 재료의 품질 특성 검증 연구를 통해 금속분말 사출성형 공정을 적용하여 고객사 요구치에 부합하는 제품을 개발하여 동사의 독자적 기술을 고도화 함.</li> </ul>
이종 금속 소재의 접합 소결을 이용한 가솔린 터보차저 2C-V/Lever 제품 개발	<ul style="list-style-type: none"> <li>연구과제를 통한 이종 금속 소재의 사출성형공법, 접합 소결 기술 개발을 통한 별도의 가공과 후처리 공정 없이 정밀도가 높은 제품 생산할 수 있는 기술을 확보함.</li> <li>고가의 단일소재 사용에 비해 상대적으로 저렴한 소재에 높은 내마모성을 요구하는 부위만 고가의 소재를 사용함으로써 이종 금속 소재의 접합 소결 기술을 활용하여 제조원가를 줄이고 생산성을 향상시킴.</li> </ul>

\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

## SWOT 분석

[그림 10] SWOT 분석



#### IV. 재무분석

##### 2022년 매출 성장 및 큰 폭의 수익성 개선, 전반적인 재무안정성은 다소 열위한 수준

동사는 자동차부품, 의료기기 부품 등의 정밀 금속가공 부품 제조업체로 2022년 매출 성장에 따라 흑자 전환하며 큰 폭의 수익성 개선을 나타내었다. 다만, 과중한 부채 부담으로 전반적인 재무안정성은 다소 열위한 수준을 지속하였다.

##### ■ 신규수주량 증가에 따른 2022년 매출 성장세

동사는 자동차부품 판매사업의 매출 비중이 높은 수준인 가운데, 2020년 276.7억 원의 매출액을 기록한 후, 2021년 252.3억 원을 기록하며 매출 감소를 나타내었다. 이후, 전반적인 수주량 증가에 따라 2022년 전년 대비 29.5% 증가한 326.8억 원을 기록하며 매출 회복 및 성장을 나타내었다.

한편, 동사는 원가 경쟁력 확보를 위하여 베트남 공장을 자동차부품 생산기지로 활용하고, 신성장 아이템 및 고부가가치 부품은 국내 생산하며 부가가치가 높은 아이템 개발에 집중할 계획으로 확인된다.

##### ■ 2022년 흑자 전환 및 큰 폭의 수익성 개선

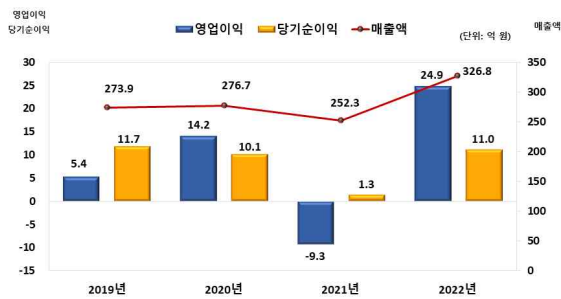
동사는 최근 3개년간 2020년 14.2억 원, 2021년 -9.3억 원, 2022년 24.9억 원의 영업이익을 기록하며 영업수익성이 큰 폭의 변동을 나타내었다. 2021년 매출 감소 및 무형자산상각비, 운반비, 경상연구개발비 등의 판관비 부담 가중으로 적자 전환하였다. 이후, 매출 성장 및 원가 부담 완화, 급여, 운반비 등의 판관비 부담 완화로 2022년 흑자 전환하였고, 영업이익률은 2021년 -3.7%에서 2022년 7.6%로 큰 폭의 영업수익성 개선을 나타내었다.

최근 3개년간 당기순이익은 2020년 10.1억 원, 2021년 1.3억 원, 2022년 11.0억 원을 기록하였다. 2021년 외화환산이익, 유형자산처분이익 등의 영업외수익 영향으로 영업손실을 보전하며 당기순손익은 흑자를 기록하였으나, 영업수익성 저하에 따라 순이익규모가 전년 대비 감소하였다. 2022년에는 영업수익성 개선에 따라 순이익률 역시 전년 0.5%에서 3.4%로 증가하였다.

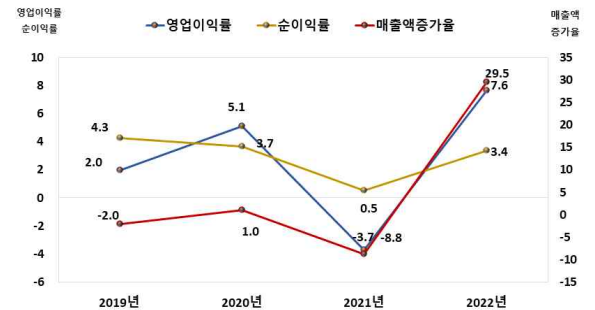


[그림 11] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



매출액/영업이익/당기순이익 추이



증가율/이익률 추이

\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

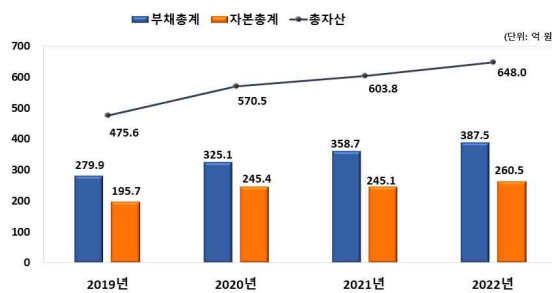
## ■ 최근 3개년간 재무안정성 다소 열위한 수준 지속

시설 및 운영자금을 외부로부터 조달하여 최근 3개년간 동사의 부채비율은 100%를 상회하고 있으며, 2022년 전환사채 발행, 매입채무 증가 등의 부채 부담 확대로 부채비율 148.7%, 자기자본비율 40.2%를 기록하며 전반적인 재무안정성이 전년 대비 소폭 저하되었다.

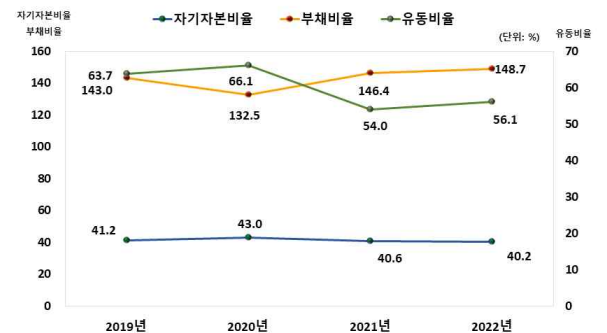
유동비율도 2020년 66.1%, 2021년 54.0%, 2022년 56.1%를 각각 기록하며 최근 3개년간 100%를 하회하는 수준을 기록하며 단기유동성도 열위한 수준을 나타내었다.

[그림 12] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자산/부채/자본 비교



자본구조의 안정성

\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

[표 7] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2019년	2020년	2021년	2022년
매출액	273.9	276.7	252.3	326.8
매출액증가율(%)	-2.0	1.0	-8.8	29.5
영업이익	5.4	14.2	-9.3	24.9
영업이익률(%)	2.0	5.1	-3.7	7.6
순이익	11.7	10.1	1.3	11.0
순이익률(%)	4.3	3.7	0.5	3.4
부채총계	279.9	325.1	358.7	387.5
자본총계	195.7	245.4	245.1	260.5
총자산	475.6	570.5	603.8	648.0
유동비율(%)	63.7	66.1	54.0	56.1
부채비율(%)	143.0	132.5	146.4	148.7
자기자본비율(%)	41.2	43.0	40.6	40.2
영업현금흐름	6.1	-3.1	-19.6	42.3
투자현금흐름	-23.3	-38.8	-22.0	-53.6
재무현금흐름	21.7	39.6	25.2	11.0
기말 현금	24.6	22.3	9.8	9.6

\*출처: 동사 사업보고서(2022.12)

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

**연구개발을 통한 제품 다각화 및 인수합병 등 공격적인 투자를 통한 첨단 분야로의 사업 확대**  
 당사는 친환경 자동차로의 전환에 발맞춰 친환경 부품의 연구개발을 지속하고, 베트남 공장 증축 및 금형 업체 인수 등의 공격적인 투자를 통해 가격 경쟁력 및 제조 기술력을 확보하여 첨단 분야로의 사업 확대를 도모하고 있다.

### ■ 지속적인 연구개발을 통한 제품 고도화 및 제품 다각화

당사는 제품 경쟁력 확보를 위하여 현재의 100g 이하의 소물 생산에서 벗어나 더 큰 중량의 제품을 생산하기 위한 연구개발에 힘쓰고 있으며, 친환경 자동차로의 패러다임 변화에 발맞춰 친환경 자동차용 초경량 부품을 개발하고, 전기차용 제동장치 부품을 개발 및 납품 중에 있다. 또한 당사는 티타늄합금, 초경합금 등 기존의 금속분말 사출성형 기술에 적용되지 않았던 신소재를 활용하여 의료, 로봇 등 다양한 첨단 분야로의 사업 확대를 도모하고 있다.

### ■ 금형 업체 인수 및 베트남 공장 증축 등 공격적인 투자 추진

당사는 2019년 3월 베트남 공장(PIMVINA)을 설립하고 2020년 8월 약 2,300평 규모의 베트남 공장을 증축하여 현지에서 금속분말 사출성형, 원심주조, 가공 공정을 수행함으로써 원재료, 노동력 및 물류비용 등의 생산 비용을 절감하여 가격 경쟁력을 강화하고 현지 시장 진출에 따른 시장 진출 확대를 도모하고 있다. 또한 당사는 2021년 9월 23년 업력의 금형 전문 기업인 (주)대명정밀을 인수하여 금형기술 및 제작설비를 확보함으로써 금형개발 및 제조기술 경쟁력 강화를 도모하고 있다.

[그림 13] 동사 베트남 공장 전경



[그림 14] 동사 베트남 공장 보유 설비

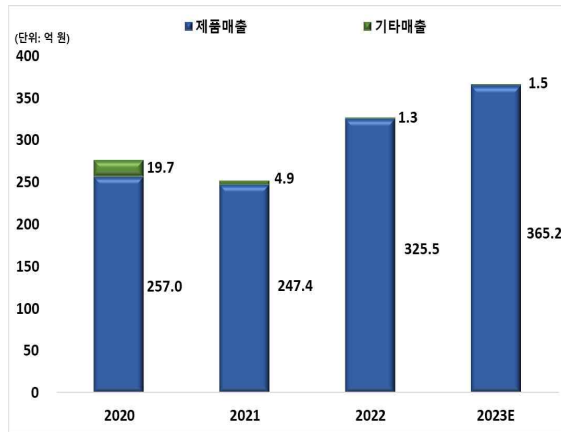


\*출처: PIMVINA 홈페이지, NICE디앤비 재구성

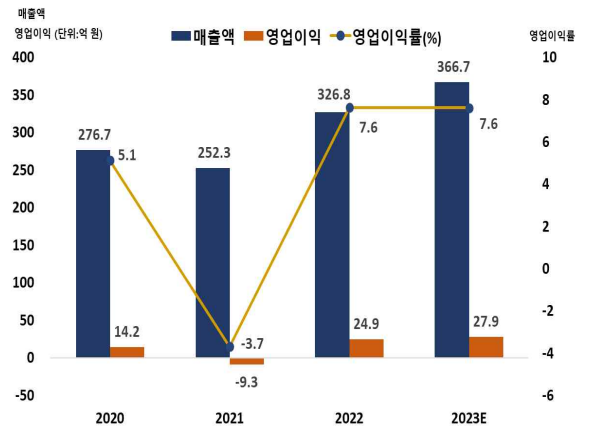
### ■ 동사 실적 전망

당사는 2021년 이후 자동차부품 수주량 증가에 따라 매출 회복 및 성장을 이루었으며, 반도체 수급난의 해소 및 친환경 자동차 시장의 급격한 성장에 힘입은 전방산업인 자동차 산업의 성장에 따라 당사의 실적의 안정적인 성장세가 유지될 것으로 전망된다.

[그림 15] 동사의 사업부문별 실적 및 전망



[그림 16] 동사의 연간 실적 및 전망



\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2020	2021	2022	2023E
매출액	276.7	252.3	326.8	366.7
제품매출	257.0	247.4	325.5	365.2
기타매출	19.7	4.9	1.3	1.5
영업이익	14.2	-9.3	24.9	27.9
영업이익률(%)	5.1	-3.7	7.6	7.6

\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

## 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
—	—	—	—
투자의견 없음			

## 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 17] 동사 1개년 주가 변동 현황



\*출처: 네이버증권 (2023년 11월 23일)