

기술분석보고서 운송장비·부품

아이원(090150)

- ▶ 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 미게재 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.

아이원(090150)

시트 히터 시장을 이끄는 기업

기업정보(2024.04.25. 기준)

대표자	신규진, 조병호
설립일자	1999년 02월 06일
상장일자	2006년 10월 20일
기업규모	중소기업
업종분류	자동차 부품 부품 제조업
주요제품	시트 히터, 통풍 시트, 발열 핸들 등

시세정보(2024.04.25. 기준)

현재가(원)	1,172원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	491억 원
발행주식수	41,875,293주
52주 최고가(원)	1,950원
52주 최저가(원)	1,111원
외국인지분율	1.71%
주요주주	
신규진	27.12%
박기홍	5.91%
자기주식	5.16%

■ 시트 히터, 통풍 시트 등의 자동차 부품 개발 및 제조 사업 영위

아이원(이하 동사)은 1999년 2월 설립되어 2006년 10월 코스닥 시장에 상장한 업체로, 자동차용 시트 히터, 통풍 시트, 발열 핸들 등 냉·난방 제품을 주력으로 생산 및 판매하고 있다. 그 외 시트 히터를 제어하기 위한 ECU 제조업도 영위하고 있으며, 2023년 12월 기준 동사의 매출 비중은 제품(시트 히터 외) 92.5%, 상품(기타 자동차 부품) 7.5%로 대부분의 매출이 자동차 부품의 생산을 통해 발생하고 있다.

■ 친환경 자동차 시장에서 필수 옵션으로 성장이 예상되는 시장

동사의 주요 제품인 자동차 시트 히터는 오랜 기간 고급 자동차의 옵션 등으로 일부 장착이 되었으나, 현재는 경차에서도 기본옵션으로 장착되고 있다. 자동차는 이동을 위한 도구에서 대형화된 CID(Center Information Display)를 이용한 영화 시청/게임 등을 할 수 있는 움직이는 IT 디바이스로 제품의 패러다임이 바뀌고 있다. 시트 히터는 겨울철 접착한 부위의 온도를 빠르게 높일 수 있는 온열 제품으로, 전기차를 통해 자동차 엔진의 구동 없이 각종 전자장비의 사용이 가능해져 캠핑, 차박 시 전기장판 대용으로 사용되는 등 움직이지 않는 자동차에서의 활용도가 증가할 것으로 예상된다.

■ 지속적인 연구개발을 통해 시장을 선도할 수 있는 기술력 축적

자동차 시트 히터 시장은 시트 히터의 기본 옵션화로 인해 크게 성장하였으며, 동사 역시 관련 수요를 흡수하며 성장하였다. 동사는 현대자동차그룹과의 지속적인 협업 연구, 탄소나노튜브 히팅필름 제품 개발 등을 통해 친환경 자동차로의 자동차 시장의 패러다임이 변화하는 환경에서도 시장을 선도할 수 있도록 기술력을 축적하고 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	906.3	6.4	24.9	2.7	22.6	2.5	3.6	2.0	71.8	73	2,032	72.9	2.6
2022	944.3	4.2	22.6	2.4	-36.2	-3.8	-5.3	-2.4	128.1	-95	1,917	-	0.7
2023	1,082.8	14.7	63.5	5.9	-352.7	-32.6	-61.3	-22.1	212.0	-849	1,021	-	1.2

기업경쟁력

기술제휴를 통한 기술력 확보

- 독일 IGB사와의 기술제휴 및 기술이전을 통해 시트 히터 등 주요 제품을 개발
- 주요 원자재의 국산화율을 높이고, 베트남의 생산공장을 통한 가격경쟁력 확보

완성차 기업과의 협업관계 구축

- 현대자동차와 기아자동차와의 협력관계를 구축하고, 지속적인 R&D 활동 수행
- 주요 제품 관련 다수의 지식재산권을 확보

핵심 기술 및 적용제품

자동차의 CCS 부품 제조

- CCS(Comfort Climate System, 온도 편의 시스템) 부품을 제조
- 국부적인 난방을 위한 시트 히터와 발열 핸들, 복사열 워머
- 공조장치와 같이 사용하는 통풍 시트
- CCS 부품을 구동하고 제어하는 ECU

통합 제어 ECU 기술

- CAN/LIN과의 통신기능을 통해 각 제품의 동작 및 설정 제어, 안전 기능을 내장하여 과열 등 오작동을 방지
- 시트 히터와 통풍 시트, 1열 시트 히터와 2열 시트 히터를 1개의 ECU로 제어

동사의 주요 제품(시트 히터)



시장경쟁력

국내 자동차용 신품 의자 부품 시장 규모

년도	시장 규모	연평균 성장률
2022년	2조 561억 원	▲3.09%
2027년	2조 3,943억 원	

국내 자동차 생산량

년도	생산량	연평균 성장률
2014년	452.5만 대	▼0.71%
2023년	424.4만 대	

시장환경

- 내연기관에서 전기차로 자동차 산업의 중심 이동이 예상
 - 배터리를 통해 직접 전력을 공급받아 시동 없이 사용이 가능한 CCS 부품의 활용도가 증가할 것으로 예상
- 시트 히터, 통풍 시트, 발열 핸들 등 동사의 주요 제품이 신차 출고 시 기본옵션화가 진행

I. 기업현황

시트 히터, 통풍 시트 등의 자동차 부품 개발 및 제조 사업 영위

동사는 자동차 부품 중에서 시트 히터, 통풍 시트, 발열 핸들 등 국부의 냉·난방 제품을 주력으로 생산하고 판매하고 있다. 동사는 그 외 시트 히터 등을 제어하기 위한 ECU 제조업도 영위하고 있으며, 국내 높은 점유율로 안정적으로 사업을 영위하고 있다.

■ 기업 개요

동사는 1999년 2월 설립되어 자동차 부품 제조 사업을 주력으로 수행하고 있다. 동사는 부산광역시 기장군 장안읍 장안산단9로 110에 본사를 두고 있으며, 2006년 10월 20일 코스닥 시장에 상장하였다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1999.02.	(주)광진산업 법인 설립
2002.01	공인 기업부설연구소 설립(現.주)아이원 기술연구소)
2005.08.	신규진 대표이사 취임
2006.10.	코스닥 시장 상장
2008.01.	베트남 현지 공장 준공
2010.07.	부산광역시 기장군 장안지방산업단지로 본점 및 공장 이전
2012.09.	본사 제2공장 준공
2021.03.	신규진 단독 대표이사에서 신규진·조병호 각자 대표이사 체제로 전환
2022.01.	아이원으로 상호 변경
2022.04.	아이원플러스 인수(舊.폴라리스웍스)

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

2023년 12월 말 기준, 동사의 최대 주주는 신규진 대표이사로 22.35%의 지분을 보유하고 있고, 박기홍이 10.69%를 보유하고 있으며, 자기주식으로 5.16%을 보유하고 있다. 동사는 기업집단에 속하지 않는 상태로, 주요 종속회사로 (주)아이원오토, IWIN VIETNAM CO., LTD, KJ USA, INC 등을 보유하고 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
신규진	22.35
박기홍	10.69
자기주식	5.16
기타	61.80
합계	100.00

[표 3] 주요 종속회사 현황

회사명	주요 사업	자산총액(억 원)
(주)아이원오토	자동차 부품(ECU) 제조업	214.8
IWIN VIETNAM CO., LTD	시트히터 제조업	143.9
KJ USA, INC	시트히터 유통업	130.6

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

■ 대표이사 경력

동사는 2021년 3월부터 효율적 경영을 위한 책임경영체제 구축을 목표로 기존의 신규진 단독 대표이사 체제에서 신규진·조병호 각자 대표이사 체제로 전환하였다.

신규진 대표이사는 경영학 전공으로 1998년 6월에 동사의 회사통·폐합 이전 (주)광진산업에 입사하여 상무이사를 역임하였으며, 2002년 5월부터 2005년 5월까지 KJC 대표를 역임하고, 2005년 8월에 동사의 대표이사로 취임하였다.

조병호 대표이사는 1980년 3월부터 현대자동차에서 근무하며 전장/의장부품 개발 업무를 수행하였으며, 2005년 1월부터는 현대다이모스에서 시트 개발 총괄 업무를 수행하고, 2021년 3월에 동사의 대표이사로 선임되었다.









■ 주요 사업

동사는 자동차 부품 제조 사업을 주력으로 영위하고 있다. 주요 제품으로는 CCS(Comfort Climate System, 온도 편의 시스템)에 속하는 자동차 시트 히터, 통풍 시트 등이 있으며, 해당 제품의 전자적인 제어를 위한 ECU 제조 사업도 수행하고 있다.

■ 주요 고객사

동사의 제품은 완성차 기업들의 생산계획에 맞춰 수립된 연간, 월간 및 주간 납품 계획에 따라 생산 및 납품이 진행되고 있으며, 동사의 주요 제품인 시트 히터는 현대자동차, 기아자동차, 르노코리아자동차(주) 등의 대부분 차종에 장착되고 있다.

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

 환경경영	 7 에너지의 친환경적 생산과 소비	◎ 자회사(주이웰) 친환경 열병합 발전소 가동률 50% 돌파 - 에너지 수급 불안정 해소 및 폐기물 처리/바이오 연료 생산을 통한 지속 가능한 발전 도모	 12 지속가능한 생산과 소비	◎ 친환경 배터리 관리 시스템 적용을 위한 BMS 설계 기술 도입 제품 개발
 사회책임경영	 3 건강하고 행복한 삶 보장	◎ 이해관계자를 존중하는 인권헌장 마련	 4 모두를 위한 양질의 교육	◎ 교육비 지원 등 직원 복지제도 운영
 기업지배구조	 16 평화·정의·포용	◎ 공정한 기업활동을 위한 윤리헌장 마련 및 사이버감사실 운영 ◎ 경영 투명성 제고를 위한 정관 및 이사회 등의 운영 시스템 구축		

II. 시장동향

친환경 자동차 시장에서 필수 옵션으로 성장이 예상되는 시트 히터 시장

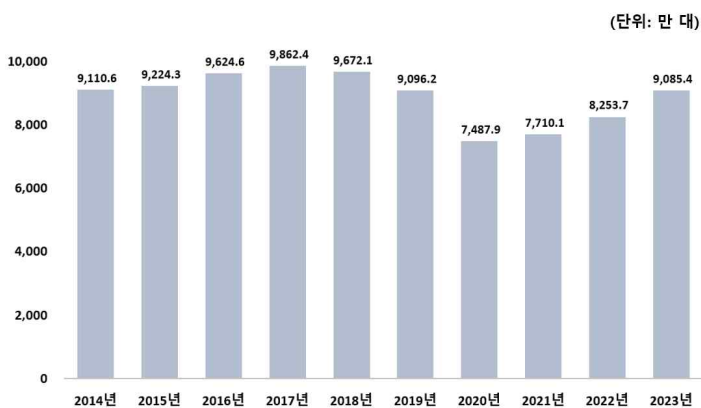
자동차 산업은 기존의 내연기관에서 전기차를 필두로 한 친환경 자동차로 시장이 전환되고 있다. 동사의 주요 제품인 자동차 시트 히터는 전기차 시장으로 전환되며 시동을 켜지 않은 상태로 캠핑, 차박 등에서 사용이 가능해 활용도가 증가할 것으로 예상된다.

■ 자동차 및 시트 히터 시장의 특징과 전망

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 수급에 대한 연관 효과가 높다.

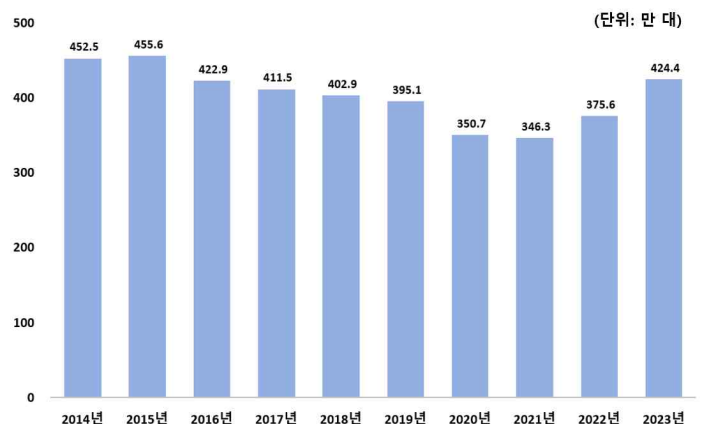
동사의 주요 제품은 자동차 시트 히터 및 통풍 시트로, 자동차 시트에 장착되어 발열 및 통풍을 통해 적정 온도를 유지하여 차량 탑승자의 편의를 도모하는 제품이다. 그 중 자동차 시트 히터는 국내 시장에서 1992년 현대자동차의 2세대 그랜저를 시작으로 장착되기 시작했으며, 오랜 기간 고급 자동차의 옵션 또는 자동차의 출고 이후 애프터마켓 제품으로 장착하는 일종의 튜닝 제품으로 장착이 되었으나 현재는 모닝/레이와 같은 경차에서도 열선 및 통풍시트가 적용될 정도로 시장이 확장되었다.

[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

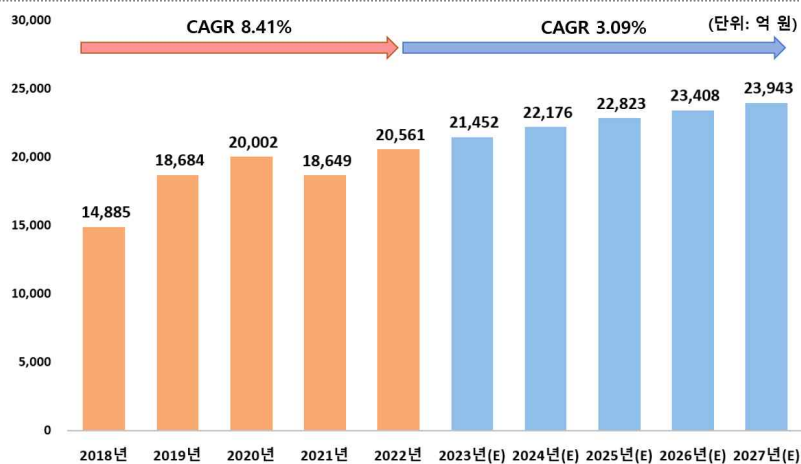
동사의 주력 제품인 자동차 시트 히터 및 통풍 시트는 자동차 시트 부품에 속하며, 자동차 부품 산업은 전방시장인 자동차 시장에 종속되어 있다. 글로벌 자동차 판매량은 일반적으로 수요의 대리변수인 실질 GDP의 움직임과 비슷한 수준으로 변동하는 경향이 있으며, 글로벌 주요 분석기관에서는 올해 및 내년 자동차 성장률을 각각 3~5% 수준으로 예상하였다.

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 친환경차 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.

향후, 자동차는 기존의 내연기관에서 전기차를 필두로 한 친환경 자동차로 시장이 전환되며, ‘이동수단’에서 ‘움직이는 IT 디바이스’로 제품의 패러다임 역시 바뀔 것으로 예측된다. 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.

동사의 주요 제품은 발열선에 가해지는 전기에너지를 전기 저항을 통한 열에너지로 변환하여 작동되는 제품으로 전장부품에 해당하며, 자동차용 신품 의자 부품에 속한다. 통계청 국가통계포털 광업·제조업 조사(품목편)에 따르면 국내 자동차용 신품 의자 부품 출하금액은 2018년 1조 4,885억 원을 기록하였으며, 연평균 8.41% 성장하여 2022년에는 2조 561억 원을 기록하였다. 이후 연평균 성장률 3.09%를 기록하며 2027년에는 2조 3,943억 원에 이를 것으로 전망된다.

[그림 3] 국내 자동차용 신품 의자 부품 시장 규모



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

기존에는 내연기관을 기계적으로 구동하여 엔진에 장착된 발전기(제네레이터)로 전력을 생산해 구동하였기에 엔진이 구동하지 않을 때는 시트 히터가 작동하지 않거나 제대로 된 성능을 발휘할 수 없으나, 전기차로 전환되며, 자동차 엔진의 구동없이 각종 전자장비의 사용이 가능해져 캠핑, 차박 시 전기장판 대용으로 사용되는 등 움직이지 않는 자동차에서도 시트 히터의 활용도가 증가할 것으로 예상된다.

■ 경쟁사 분석

동사의 주요 제품은 자동차 시트에 장착되는 제품으로 자동차 시트 시장이 전방산업에 해당하나 국내 시장에서는 완성차 업체(현대자동차, 기아자동차, 르노코리아자동차(주) 등)의 관여도가 높으며, 동사 역시 현대자동차, 기아자동차 등 완성차 업체와 매년 기본계약을 체결하고 부품을 납품하고 있다. 동사는 시트 히터 부분에서 국내 시장의 대부분을 차지하고 있는 기업으로, 그 외 기업으로는 (주)영민하이테크 등이 있다.

(주)영민하이테크는 2003년 8월 설립되었으며, 스티어링 휠 히팅시스템, 시트 히팅 시스템, 통풍 시트 시스템, 시트 마사지 시스템 등을 제조하는 기업이다. 충청남도 아산시에 본사와 중국 청도와 하이안에 지사를 통해 제품을 제조하고 판매하고 있으며, 현대자동차, 기아자동차, 한국지엠(주), KG모빌리티 등에 제품을 납품하고 있다.

[표 4] 국내 자동차 시트 히터 시장 경쟁업체 현황

(단위: 억 원)

회사명	사업부문	매출액			기본정보 및 특징(2023.12. 기준)
		2021	2022	2023	
아이원 (동사)	자동차 부품	906.3	944.3	1,082.8	<ul style="list-style-type: none"> · 중소기업, 코스닥시장 상장(2006.10.20.) · 시트 히터, 통풍 시트, 발열 핸들 등 자동차용 온도 편의 시스템(CCS)을 주력으로 제조 · K-IFRS 연결 기준
(주)영민하이테크	자동차 부품	376.7	479.1	521.1	<ul style="list-style-type: none"> · 중소기업, 외감기업 · 자동차 부품의 제조 및 판매를 주력으로 시트 및 스티어링 휠의 히팅 시스템, 통풍 시트 시스템 등을 제조 · K-IFRS 별도 기준

자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

(주)영민하이테크는 2012년 10월 기업부설연구소를 설립하고 기계 분야 자동차 부품 등에 대한 연구개발활동을 수행하고 있으며, 자동차 핸들용 히터(10-1249191), 자동차 시트의 냉난방장치(10-135792) 등 주요 제품인 자동차 핸들용 히터, 통풍시트, 시트 히터에 대한 다수의 지식재산권을 보유하고 있다.

[표 5] 주요 기업 기술동향

회사명	주요 성과(기술)	내용
(주)영민하이테크	자동차 핸들용 히터	· 전기적으로 병렬상태를 이루는 2개의 열선을 통해 기존의 1열 열선보다 굵기가 가늘고, 온도 분포를 보다 균일하게 할 수 있도록 개발된 제품
	자동차 시트의 냉난방장치	· 내부에 헬륨가스를 포함하는 불활성가스가 충전된 냉난방 패드와 냉온열 발생원을 통해 시트의 냉난방이 가능한 제품
	발포 온열 시트 및 발포 온열 시트의 제조 방법	· 발포 수지가 충전되는 커버 시트의 제조 과정에서 커버 시트 내면에 부착된 열선의 들뜸을 방지할 수 있도록 개발된 발포 온열 시트

자료: (주)영민하이테크 홈페이지 및 특허정보검색서비스 KIPRIS, NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

국내 시트 히터 부문 선도 기업으로 지속적인 품질향상, R&D 활동을 수행 중

동사는 자동차의 편의 장치에 해당하는 CCS(Comfort Climate System) 중 시트 히터, 통풍시트, 발열핸들과 이를 제어하기 위한 ECU를 주력으로 제조하고 유통하고 있다. 동사는 시트 히터 부문 국내 1위의 시장점유율을 보유하고 있으며, 지속적인 연구개발을 통해 기술경쟁력을 강화하고 있다.

■ 기술 개요 및 주요 서비스

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 바디부분이 일체형으로 구성되는 유니바디 형태로 제조되고 있으며, 상용차, SUV 등에서는 뼈대 역할을 하는 프레임 위에 바디가 결합되는 바디 온 프레임 방식으로 자동차가 제조되고 있다.

자동차 전장부품은 새시 부분의 자동차에 사용되는 전기/전자 장비 부품을 말하며, 모터, ECU, 공조장치 등 전력을 공급받아 작동하는 모든 부품이나 장치를 의미한다. 1970년대 이전의 자동차는 공압 및 기계식으로 작동하였으나 1966년 폭스바겐의 1600E 차량에 장착된 보쉬의 전자제어 연료분사장치(D-Jetronic)을 시작으로 점화 타이밍, 연료 분사 등을 통합 제어할 수 있는 ECU(Engine Control Unit)가 장착되었으며, 이후 변속기를 제어하는 TCU(Transmission Control Unit), ABS(Anti-lock Braking System)과 최근에는 ESC(Electronic Stability Control), ADAS(Advanced Driver Assistance Systems) 등 차체제어와 자율주행을 위한 별도의 제어 장비가 장착되는 등 차량 내 전자제어 장치가 늘어나는 추세에 있다.

[그림 4] 동사의 주요 제품

Automotive Driving Comfort Solutions



자료: 동사 회사소개서(2024), NICE디앤비 재구성

■ 시트 히터, 통풍 시트, 발열 핸들 등 자동차 온도 편의 시스템(CCS) 부품을 제조

동사는 자동차 부품 중 CCS(Comfort Climate System, 온도 편의 시스템)에 속하는 제품인 시트 히터, 통풍 시트, 발열 핸들 등을 제조하고 있으며, 해당 제품의 제어를 위한 ECU 제조를 종속회사 (주)아이원오토를 통해 수행하고 있다. 동사의 제품군은 자동차 시트 등에 장착되어 국부적인 냉·난방을 통해 탑승객의 편의성을 높이는 제품이다.

▶ 동사의 주요 제품

- 시트 히터: 시트 히터는 시트 부분의 국부적인 난방 장치로, 등받이 부분과 시트 트랙 부분에 장착되어 열선의 발열을 통해 탑승자의 신체와 맞닿는 부분을 난방하는 제품이다. 카본섬유나 얇은 구리선 등과 같은 발열선에 전기에너지를 공급하여 발열선의 내부저항으로 발생하는 열을 이용하여 시트의 온도를 높이는 원리이다. 동사의 제품은 일정한 온도 유지 및 균일한 온도분포를 통해 안정적인 발열 성능을 보여주며, 과열방지 기능 및 각종 안전모드(Fail Safe)를 적용하여 안전성을 보장하는 제품이다.
- 통풍 시트: 통풍 시트는 시트 히터와 같이 자동차의 시트에 장착되는 제품으로 차량 공조장치에 의해 발생된 공기를 시트 하부에 설치된 블로우 모터를 통해 빨아들여 시트 내부로 순환시키는 방식이다. 일부 고급차의 경우에는 시트 표면의 공기를 빨아들이는 석션 방식을 이용하기도 한다. 동사의 제품은 온도 38℃, 습도 80% 조건으로 작동 시 10분 후 31~32℃, 20분 후에는 28~29℃까지 온도가 내려가는 효과를 보유하고 있다.
- 발열 핸들: 발열 핸들은 겨울철 핸들을 따뜻하게 하기 위한 장치로, 스티어링 휠과 커버 사이에 발열선이 적용된 발열체가 장착되는 구조이다. 동사의 발열 핸들은 온도가 증가할수록 저항값이 감소하는 NTC(Negative Temperature Coefficient thermistor) 소자를 통해 열선 히터 내부의 온도값을 읽어 온도를 일정하게 유지할 수 있도록 개발되었다. 동사의 발열핸들은 -20℃의 표면온도를 가지는 핸들에서 작동할 때 약 2분 내로 20℃까지 높일 수 있으며, 이후 표면 평균 온도 38℃±4℃에 도달 및 유지할 수 있다.
- 복사열 워머: 적외선 방식을 이용한 제품이며, 자동차 핸들 아래쪽에 장착되어 적외선 무를 워머라고도 불리는 제품이다. CNT(Carbon Nano Tube)로 제조된 필름 형태의 발열체가 약 130℃의 복사열을 방출하여 운전자의 무릎 부분을 난방할 수 있는 제품이다. 동사의 복사열 워머는 0℃에서 표면 적외선 온도 130℃까지 약 2분 내로 도달하여 자동차 히터가 작동되기 이전에 최대 효과를 얻을 수 있으며, 자기 정전 용량 방식의 터치센서를 적용하여 표면에 신체와 같은 정전물질이 닿으면 전류를 차단하여 저온화상의 위험성을 방지할 수 있도록 설계되었다.
- ECU: 시트 히터, 통풍 시트, 발열 핸들 등의 제품을 구동, 제어하는 장비로, 각 제품의 일정한 성능을 유지시켜주며, 안전기능이 내장되어 과열 등 오작동을 방지하고 있으며, CAN/LIN 통신기능을 통해 각 제품의 동작 및 설정에 따라 차량에서 작동/설정할 수 있도록 시스템이 구축되어 있다. 동사는 시트 히터와 통풍 시트, 1열 시트 히터와 2열의 시트 히터 등을 같이 제어할 수 있는 통합 ECU를 개발하는 등 기술 개발 활동을 꾸준히 수행하고 있다.

▶ 동사의 시장 내 경쟁력

동사는 독일 IGB사와의 기술제휴 및 기술이전을 통해 시트 히터 등 주요 제품을 개발하였으며, IGB사와의 기술제휴 종료 후에는 주요 원자재의 국산화율을 높이고, 베트남의 생산공장을 확보하여 가격경쟁력도 확보하였다. 이와 함께, 열선 배열에 컴퓨터 도면 설계에 따른 자동화 배열 시스템 방식(Stitching Machine)을 적용하고, 로봇 승강 내구 시험장비 등을 통한 열선의 내구성 테스트 시스템 구축을 통해 열선의 품질 및 안정성을 높이고 있다.

시트 히터 시장은 일부 고급차의 옵션으로 들어갔던 이전과 달리 지금은 기본 옵션화 되어 시장이 크게 성장하였고, 동사는 시장 성장의 수혜를 받았다. 동사는 이후에도 국내 완성차 업체 1, 2위를 차지하고 있는 현대자동차와 기아자동차와의 협력관계를 구축하고, 지속적인 R&D 활동, 기술력 확보 및 신규 열선 투입을 통한 품질향상, 부품의 국산화에 의한 제조비용 절감 등을 통해 장기적인 우위를 점하기 위한 개선활동을 수행하고 있다.

■ 동사의 연구개발 역량

동사는 공인 기업부설연구소인 (주)아이원 기술연구소를 통해 주력 제품인 시트 히터와 통풍 시트, 발열 핸들, ECU 등의 기술 개발을 진행하고 있다.

동사의 기술연구소는 전장설계팀, 히터 설계팀으로 구성되어 있으며, 주력 제품의 국산화, 신부품 소재 개발, 원가절감에 필요한 연구 등을 수행하고 있다. 주요 개발 품목으로는 현대자동차, 기아자동차 전 차종에 적용 중인 'NTC(시트열선의 온도감지)를 이용하여 일정한 온도를 유지 및 다단온도조절', 현대기아자동차의 SUV(LX2, NX4, TM PE)에 적용된 CNT 히터 부문 '적외선 복사열을 활용한 히터 개발' 등이 있다. 또한, 동사는 전기차, 플러그인 하이브리드 자동차 등 친환경 자동차의 확대에 따른 고전압 탄소섬유 열선시트, 복사열 워머 등을 중앙콘솔 등에 적용하여 전기차의 편의성을 높일 수 있는 기술과 같은 지속적인 연구개발을 진행하고 있다.

[표 6] 동사의 연구개발비용

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023
연구개발비용	20.5	19.7	19.2
연구개발비 / 매출액 비율	2.3	2.1	1.8

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

IV. 재무분석

2023년 매출 성장 및 영업수익성은 개선됐으나, 관계기업투자관련 비용으로 인해 순손실 시현

동사는 자동차 시트 히터 제조 업체로 국내 완성차 업체와 유기적인 거래 관계를 이어오고 있는 가운데, 안정적인 성장을 지속해 나가고 있으며, 2023년 매출 성장 및 영업수익성 개선을 보였다. 그러나, 관계기업투자손상차손 인식 등으로 인해 2022년부터 순손실을 기록하였다.

■ 2023년 천억 원대의 매출 달성하며, 매출 성장세 지속

동사는 자동차 시트 히터 제조를 주요 사업으로 영위하는 가운데, 주요 매출거래처는 국내 완성차 업체인 현대자동차와 기아자동차로 대부분의 차종에 납품해 매출 대부분이 이를 통해 발생하고 있어 국내 완성차 업체의 생산 및 판매 수급 동향에 따라 매출 실적이 큰 영향을 받고 있다. 2021년 전년 대비 6.4% 증가한 906.3억 원의 매출액을 기록한 후, 2022년 내수 부문의 실적 감소에도 불구하고 수출 부문의 실적 증가에 힘입어 전년 대비 4.2% 증가한 944.3억 원의 매출액을 기록하였다.

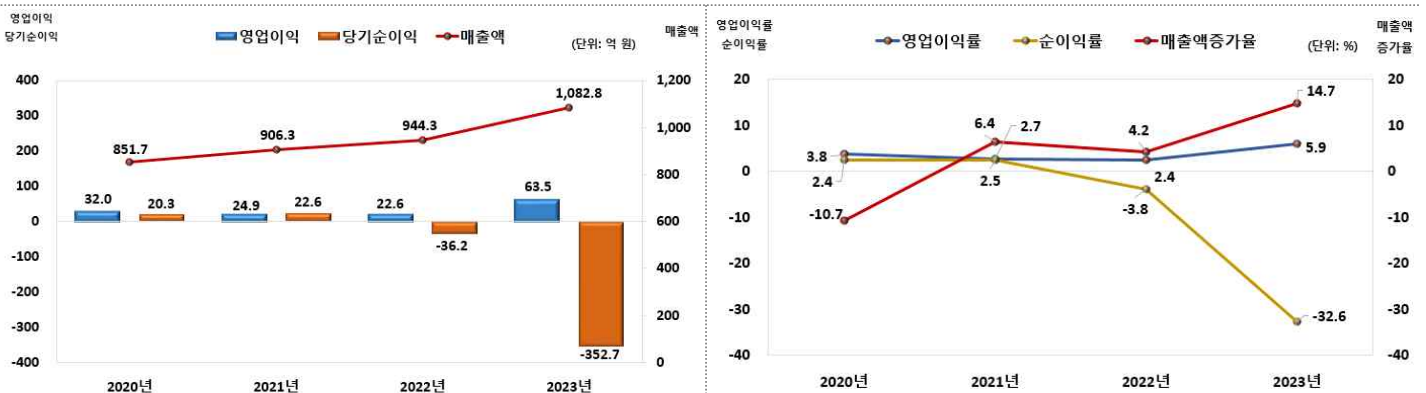
2023년 자동차 산업은 작년부터 이어져 오고 있는 러시아-우크라이나 전쟁, 미·중 갈등 심화 및 경제블록화 등 연이은 글로벌 악재로 인해 유가 및 환율의 급격한 변동 등 불확실성이 확대되었으며 어려운 경영환경이 지속되었다. 하지만 동사는 2023년 미주지역 등 수출 부문의 실적을 비롯한 전 부문의 매출이 증가하며 전년 대비 14.7% 증가한 1,082.8억 원의 매출액을 기록하였고 최근 3개년간 매출 외형 성장세를 이어나갔다.

■ 2023년 영업수익성 개선됐으나, 관계기업투자 관련 영업외비용 증가로 순손실 확대

동사는 점진적인 매출 성장 및 시트 히터 물량의 안정적인 공급에 힘입어 2021년, 2022년 각각 2.7%, 2.4%의 영업이익률을 기록하며 흑자기조를 유지하였다(영업이익 2021년 24.9억 원, 2022년 22.6억 원). 2023년에는 자동차 생산량 증가에 따른 매출 증가 및 수출비용 부담 감소 등으로 63.5억 원의 영업이익과 5.9%의 영업이익률을 기록하며 전년 대비 영업수익성이 개선되었다. 그러나, 주요 사업에서 양호한 영업실적 달성에도 불구하고 순수익성은 적자를 나타내었다. 동사는 사업다각화를 위해 전환사채 발행 등을 통해 유입된 자금으로 2021년 (주)프로닉스, (주)이웰, (주)이웰에너지를 인수하였고, 2022년 4월에는 아이원플러스를 인수한 가운데, 2023년 아이원플러스 등 관계기업투자손상차손 인식(329억 원) 및 지분법손실(65억 원)로 인한 영업외비용 증가로 352.7억 원의 대규모 순손실을 기록하였다.

[그림 5] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

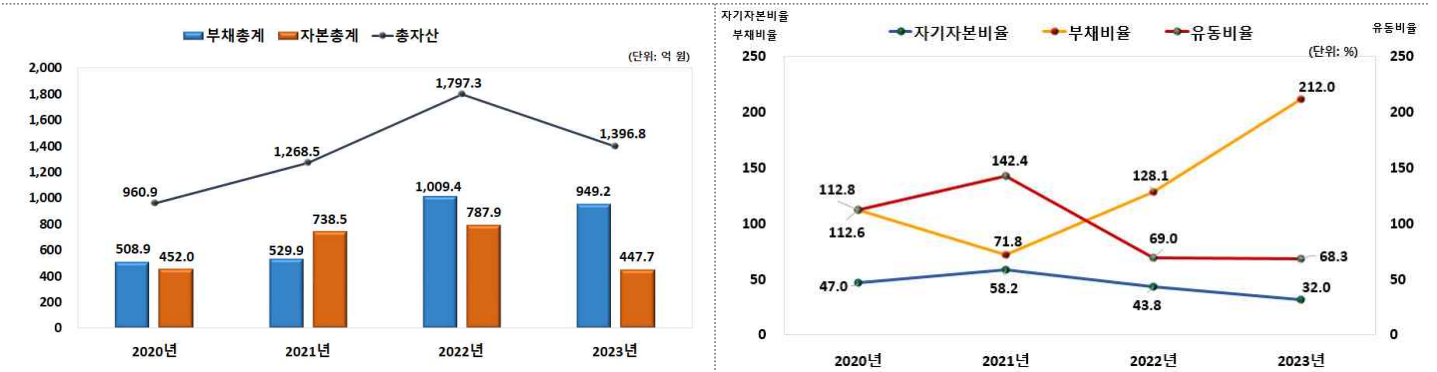
■ 최근 2개년간 재무구조 저하

2021년 71.8%의 부채비율을 기록한 이후, 2022년 단기차입금 증가(353억 원) 및 추가로 전환사채를 발행(210억 원)함에 따라 부채부담이 크게 확대되어 128.1%의 부채비율을 기록하며 전년 대비 재무안정성이 저하되었다. 또한, 2023년에는 순손실 발생에 따른 자기자본 축소 등으로 212.0%의 부채비율을 기록하며 최근 2개년간 재무구조가 저하되었다.

한편, 2021년 말 유동비율은 142.4%로 100%를 상회하는 수준을 나타냈으나, 관계기업투자 등에 따른 자금조달을 단기차입금 등을 통해 조달함에 따라 유동부채 규모가 증가하면서 2022년 말 69.0%, 2023년 말 68.3%를 기록해 100% 미만을 하회하는 수준을 나타내었다.

[그림 6] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[표 7] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2020년	2021년	2022년	2023년
매출액	851.7	906.3	944.3	1,082.8
매출액증가율(%)	-10.7	6.4	4.2	14.7
영업이익	32.0	24.9	22.6	63.5
영업이익률(%)	3.8	2.7	2.4	5.9
순이익	20.3	22.6	-36.2	-352.7
순이익률(%)	2.4	2.5	-3.8	-32.6
부채총계	508.9	529.9	1,009.4	949.2
자본총계	452.0	738.5	787.9	447.7
총자산	960.9	1,268.5	1,797.3	1,396.8
유동비율(%)	112.8	142.4	69.0	68.3
부채비율(%)	112.6	71.8	128.1	212.0
자기자본비율(%)	47.0	58.2	43.8	32.0
영업현금흐름	49.1	54.7	25.1	66.1
투자현금흐름	-10.0	-168.4	-586.1	17.8
재무현금흐름	-51.3	252.5	456.8	-70.3
기말 현금	28.6	169.0	64.4	78.5

자료: 동사 사업보고서(2023.12.)

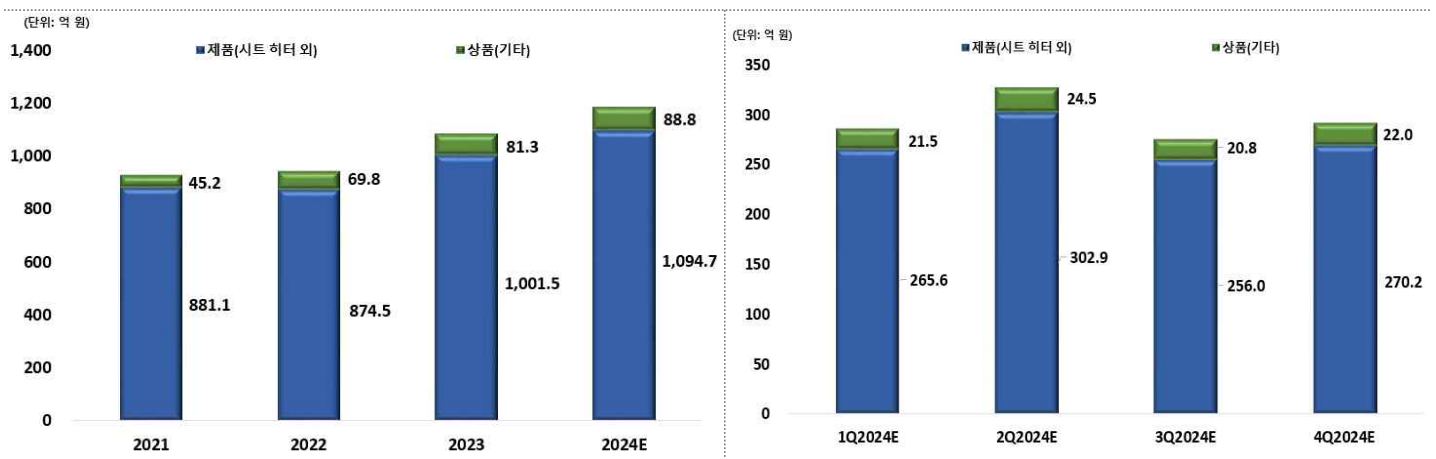
■ 동사 실적 전망

COVID-19 이후 발생한 차량용 반도체 공급난이 해소되고, 전기차(BEV), 플러그인 하이브리드 자동차(PHEV) 등 친환경차 시장의 성장이 빠르게 진행되는 시장의 영향을 받아 동사 역시 매출액이 증가하는 추세를 보이고 있으며, 2024년에도 매출 성장세를 이어갈 것으로 전망된다.

한편, 동사는 관계기업투자 관련 영업외비용으로 인해 2022년과 2023년 순손실을 기록하였으나 영업이익률은 2~6%를 꾸준히 기록하고 있다.

[그림 7] 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E	1Q2024E	2Q2024E	3Q2024E	4Q2024E
매출액	906.3	944.3	1,082.8	1,183.5	287.1	327.4	276.8	292.2
제품(시트 히터 외)	881.1	874.5	1,001.5	1,094.7	265.6	302.9	256.0	270.2
상품(기타)	45.2	69.8	81.3	88.8	21.5	24.5	20.8	22.0

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

지속적인 연구개발을 통해 시장을 선도할 수 있는 기술력 축적

동사는 시트 히터 시장의 성장에 따라 수요를 흡수하며 국내 선두의 자동차 시트 히터 제조 기업으로 성장하였다. 동사는 탄소나노튜브 제품 개발, 48V 배터리 시스템에 적합한 시트 히터 기술 개발 등 시장을 선도할 수 있는 기술력을 축적하고 있다.

■ 친환경 자동차로 변화하는 자동차 시장을 위한 기술력 개발

동사의 주요 제품인 시트 히터 시장은 고급차의 옵션으로만 사용되는 시기를 거쳐 신차로 출고되는 자동차에 기본으로 장착되는 기본 옵션화가 진행되며 크게 성장하였으며, 동사는 국내 선두의 자동차 시트 히터 제조 기업으로 해당 수요를 흡수하며 성장하였다. 동사는 현대자동차그룹과의 지속적인 협업연구를 수행하며 전기차, 연료전지자동차 등 친환경 자동차로의 자동차 시장의 패러다임이 변화하는 추세에서도 시장을 선도할 수 있도록 사업을 추진하고 있다.

동사는 자동차 시트, 핸들 등 발열선을 통해 탑승자의 신체와 맞닿는 부분을 난방하는 것을 넘어 탄소나노튜브 히팅필름 제품을 통해 차량의 내부를 전체적으로 난방할 수 있는 기술을 개발하고 있다. 탄소나노튜브 히팅필름은 탄소나노튜브의 전도층을 이용하여 열을 발생시키는 제품으로 필름에 나노입자를 고르게 분산하여 제조한 면상 형태의 발열체이다. 탄소나노튜브 제품은 낮은 전력으로도 열을 발생시키고, 빠르게 목표 온도에 도달할 수 있으며, 다양한 형상으로 설계가 가능한 장점이 있다.

동사는 탄소나노튜브 히팅필름 제품으로 자동차 핸들 하단에 장착되는 복사열 위머를 양산하여 현대자동차의 베뉴, 투싼, 쏘나타 등에 탑재하였으며, 조수석의 글로브박스, 도어 트림, 콘솔, 카펫 등에도 적용할 수 있도록 연구개발을 진행하고 있다.

동사는 이와 함께 주요 제품에 대한 국내 시장 점유율을 유지하고, 해외 시장으로는 마케팅을 통한 매출 증대에 주력하고 있으며, 기존의 12V에서 승압된 48V 배터리 시스템에 적합한 시트 히터 기술 개발, 승용차용/상용차용 통풍 시트의 개선 및 제품 개발 등을 통해 시장을 선도하는 기술력을 축적하고 있다.

[그림 8] 동사의 탄소나노튜브 제품 특징



자료: 동사 제공 자료, NICE디앤비 재구성

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자의견 없음			

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.04.25.)

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
아이원	X	X	X