

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

한일단조(024740)

자동차/부품

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

고은실 선임연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 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 미게재 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.



한국IR협회

한일단조(024740)

레디얼 포징 등의 단조 공법으로 기술적 우위 확보

기업정보(2020/06/17 기준)

대표자	권병호
설립일자	1966년 05월 16일
상장일자	1996년 11월 29일
기업규모	중견기업
업종분류	금속단조제품 제조업
주요제품	단조품(자동차부품, 방산부품)

시세정보(2020/06/29 기준)

현재가	1,645원
액면가	500원
시가총액	492억원
발행주식수	29,891,328주
52주 최고가	3,885원
52주 최저가	871원
외국인지분율	4.22%
주요주주	
홍진산업 외 3인	31.27%
자사주	1.00%

■ 50년 이상의 축적된 단조기술 보유

한일단조(이하 동사)는 단조 기술을 활용하여 자동차 부품, 방산 부품, 산업 기계류 등의 제품을 제조하는 업체이다. 단조 기술은 작업 온도에 따라 냉간단조, 온간단조, 열간단조로 구분되며, 동사는 냉간, 온간, 열간의 단조 공법을 수행할 수 있는 기술력을 보유하고 있다. 동사는 냉간단조 및 온간단조 기술을 활용한 중대형 제품 생산에 성공하였으며, 국내의 현대/기아차 뿐만 아니라 DANA(미국), MERITOR(미국) 등 해외 유명 제조사에 제품을 공급하고 있다.

동사는 국내에서 최초로 레디얼 포징 공법을 이용하여 부품 양산에 성공한 이력을 보유하고 있다. 레디얼 포징 공법은 4개의 등축 금형이 왕복 운동하여 다단 성형하는 공법으로, 자유단조와 형단조의 중간규모 제품을 생산할 수 있다. 이는 기존 자유단조 대비 정밀한 부품 제조가 가능하고 고속 생산이 가능해 생산성을 크게 증가시킨 공법이다. 레디얼 포징 공법은 자동차 부품뿐만 아니라 원자력 발전 설비 부품, 금형 공구강, 철도차량 부품 등의 생산에 이용되고 있다.

■ 국내 단조제품 시장은 연평균 0.3% 증가로 시장규모 유지

한국과학기술정보연구원 K-MAPS 자료(2020년)에 따르면, 국내 금속 단조제품 출하금액은 2013년 4조 3,731억 원에서 2018년 4조 8,097억 원으로 연평균 0.3% 증가하였으며, 동 CAGR 적용 시 2024년 4조 8,958억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

■ 원가경쟁력 등으로 국내외 우수 고객 다수 보유

동사는 자동차 부품 사업 부문에서는 현대/기아차(한국), STX엔진(한국), DANA(미국), MERITOR(미국) 등의 글로벌 자동차 제조업체를 거래처로 확보하고 있다. 또한, 방산 사업 부문에서는 약 400억 규모의 500파운드 항공투하탄 부품을 수주하였으며, 2021년까지 공급할 예정이다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 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)
2017	1,332.7	10.3	6.4	0.5	-21.3	-1.6	-3.1	-1.0	153.0	-141	4,128	-	0.5
2018	1,526.7	14.6	5.3	0.3	-8.8	-0.6	-1.2	-0.4	111.0	-41	3,546	-	0.4
2019	1,412.4	-7.5	57.1	4.0	35.5	2.5	2.9	1.5	104.2	106	3,736	15.68	0.4

기업경쟁력

연구개발실적

- 동사의 주요 제품인 자동차 부품, 방위산업 부품으로 구분하여 연구 수행
- 내열성 소재 단조 기술 개발, 고강도 구조형 정밀단조 부품 개발 등의 다양한 연구개발실적 보유

다양한 제품군 보유

- 자동차 부품(액슬 샤프트, 기어 스피들 등), 방산 부품(각종 유도탄류 탄체, 항공기 내열부품 등), 기타 단조품(산업기계 부품, 중장비 부품 등)의 다양한 제품군 보유

핵심기술 및 적용제품

냉간/온간/열간 단조기술

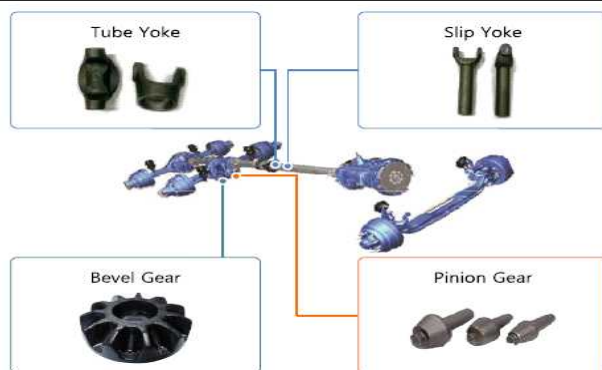
- 단조를 작업 온도에 따라 분류할 때, 냉간단조, 온간단조, 열간단조로 구분되며, 동사는 이러한 3가지 공법을 모두 수행할 수 있는 기술력을 보유함
- 동사는 중대형 제품에 적용이 가능한 동사만의 단조 공법인 냉간단조 및 온간단조 공법을 개발 완료하여 제품을 생산

레디얼 포징 공법

- 동사는 자유단조와 형단조의 중간규모 단조제품을 생산하기 위해, 4개의 등축 금형이 왕복 운동하여 다단 성형이 가능한 레디얼 포징 장비를 도입
- 기존 자유단조 대비 정밀한 부품의 제조가 가능하며, 고속 생산이 가능함 → 생산성 향상

적용제품

자동차 부품 사업 - 동력전달장치 부품



매출실적

■ 2020년 1분기 사업부문별 비중 (단위: 백만 원, %)

사업부문	품목	매출액	비중
자동차 부품	액슬 샤프트, 스피들 등	23,110	64.31
방산 부품	항공 투하탄 탄체 등	12,389	34.48
기타 단조품	산업기계 부품 등	436	1.21
총 합계		35,935	100.00

시장경쟁력

국내 금속 단조제품 시장규모 및 성장률

년도	시장규모	성장률
2013년	4조 3,731억 원	연평균 0.3% ▲ (CAGR 적용)
2018년	4조 8,097억 원	

국내 자동차 동력전달장치 시장규모 및 성장률

년도	시장규모	성장률
2014년	18조 8,145억 원	연평균 1.1% ▲ (CAGR 적용)
2018년	19조 6,600억 원	

금속 단조제품 사업분야 시장경쟁력

- 동은단조(주), (주)태용, 서한이앰피(주), 한일단조공업(주), 현진소재(주) 등이 시장 30% 이상을 점유
- 스피들, 액슬 샤프트, 링 기어 자동차 부품의 경우, 동사가 국내 점유율 1위 확보

금속 단조제품 시장특징

- 전방산업의 경기변동에 영향을 크게 받는 단조산업

최근 변동사항

기술경쟁력 우위 확보를 위한 신제품 개발

- 동사는 주력 사업인 자동차 부품과 관련하여 지속적으로 신제품을 개발하고 있으며, 조선, 항공산업 부품 사업의 진출을 시도하고 있음.

2016년 이후 생산실적은 꾸준히 증가

- 동사의 생산실적은 2016년 1,160억 원에서 매년 소폭 상승하여 2019년 1,442억 원까지 증가함

국내외 우수 고객 다수 보유

- 자동차 부품: 국내의 현대/기아차, 두산중공업 등, 해외의 다나(DANA), 메리터(MERITOR) 등의 거래처 확보
- 방산 부품: 500파운드 항공투하탄 수주 확보

I. 기업현황

50년 이상의 축적된 단조기술 보유

동사의 주 사업부문은 자동차 부품 부문, 방산 부품 부문, 기타 단조품 부문으로 구분되며, 매출 비중은 자동차 부품이 64.31%로 가장 큰 비중을 차지하고 있다.

■ 회사 개요

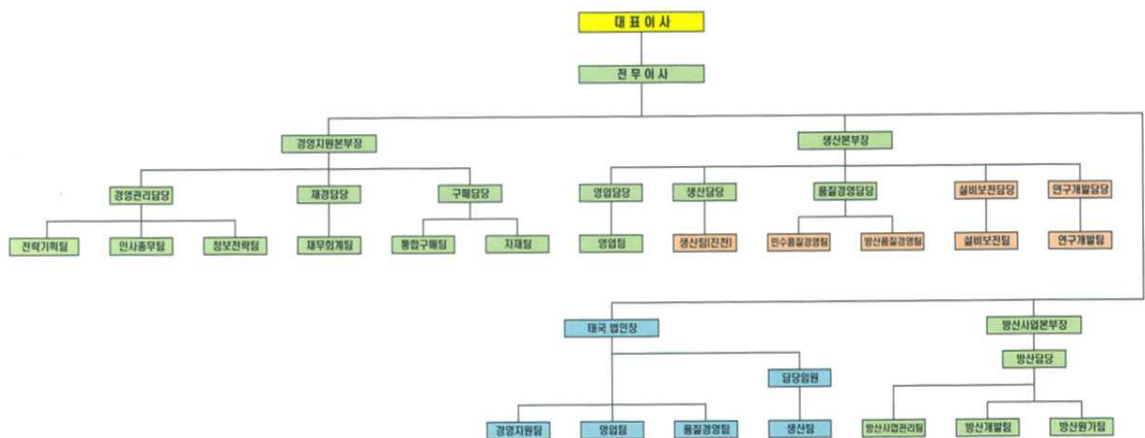
동사는 1966년 5월 한·독 합작회사로 설립되어 1996년 11월 코스닥 시장에 상장되었다. 동사는 국내 최초 단조 기업으로 1970년대 자동차 국산화 계열업체, 단체 국산화 정책에 따른 방위산업체로 지정되었으며, 뿌리산업인 단조기술을 기반으로 현재까지 사업을 영위하고 있다. 동사는 2011년 스피들 생산라인 증설, 2013년 베벨기어 생산라인 증설 등 지속적인 설비 투자를 통해 생산역량을 향상시키고 있다.

동사는 글로벌 부품사들의 납품 현지대응을 위해 태국법인(HANIL FORGING (THAILAND) Co., Ltd)를 2007년 1월 설립하였으며, 2020년 1분기 기준 태국법인 지분의 85.55%를 보유하고 있다. 동사의 최대주주는 흥진산업(주)로, 금형 및 단조품의 열처리와 부동산임대업을 영위하고 있으며, 동사의 지분 24.36%를 보유하고 있다. 한편, 흥진산업(주)의 최대주주인 흥준석 회장은 동사의 지분 6.85%를 보유하고 있다.

■ 조직 현황

동사는 대표이사와 경영진을 중심으로 주요 업무를 결정하고 있으며, 실무는 경영관리, 재경, 구매, 영업, 생산, 품질경영, 설비보전, 연구개발, 방산, 태국법인장 10개 부문으로 구분되어 있다. 동사의 직원현황은 2020년 3월 기준 총 151명으로, 평균 근속년수는 6년 6개월이다.

[그림 1] 동사 조직도



*출처: 동사 분기보고서(2020.03), NICE디앤비 재구성

■ 주 사업영역 관련 핵심기술 및 주요 제품 현황

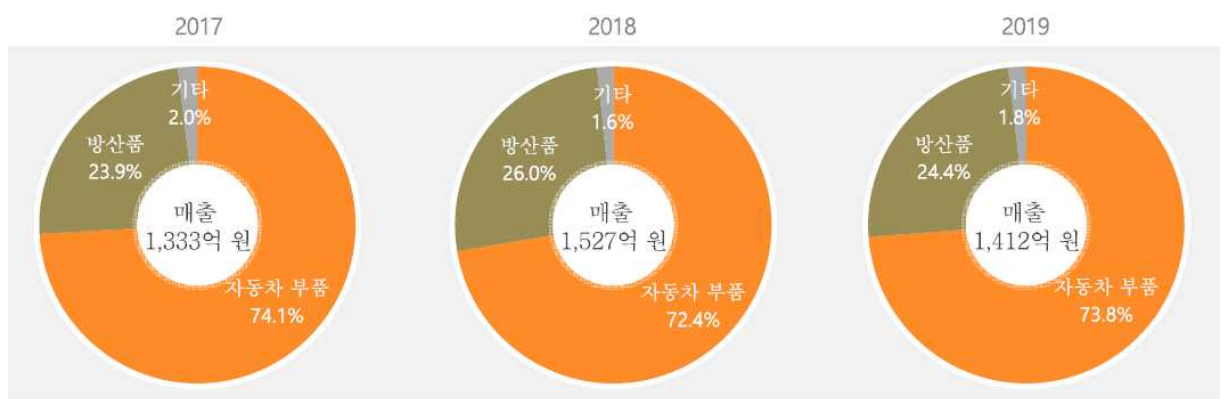
동사의 주 사업부문은 자동차 부품 부문, 방산 부품 부문, 기타 단조품 부문으로 구분된다. 이 중 동사의 주력 사업은 자동차 파워트레인의 구동장치 및 동력전달장치 역할을 하는 부품의 제조로, 부품의 종류로는 액슬 샤프트(Axle Shaft), 스피들(Spindle), 링 기어(Ring Gear), 베벨 기어(Bevel Gear) 등이 있다.

동사는 중대형 제품에 적용이 가능한 냉간단조공법(Near-Net Cold Sizing), 온간폐쇄단조공법(Warm-Net Forging) 등의 기술력을 보유하고 있다. 또한, 동사는 레디얼 포징(RADIAL FORGING) 공법으로 제품 양산에 성공하여 업계 최고의 단조 기술력을 보유하고 있다. 동사의 레디얼 포징 공법은 기존 자유단조 대비 정밀한 부품의 제조가 가능하며, 고속 생산이 가능하여 생산성을 증가시킨 공법이다. 이는 자동차 부품뿐만 아니라 원자력 부품, 금형 공구강, 철도차량 부품 등에 이용이 가능하다.

■ 매출 구성

동사의 매출 비중(태국 지사 포함)은 2020년 1분기 기준 자동차 부품이 64.31%, 방산 부품이 34.48%, 기타 단조품이 1.21%를 차지하고 있다. 한편, 동사는 매출의 57.39%가 수출 판매로 이루어지고 있으며, 42.61%가 내수 판매이다.

[그림 2] 사업부문별 매출비중



*출처: 동사 IR자료, NICE디앤비 재구성

Ⅱ. 시장 동향

금속 단조제품 제조업 시장 내 시장점유율 상위 기업, 한일단조

현재, 단조제품 시장의 규모는 4.8조 규모이며, 단조 산업은 자동차 부품 등의 공급 산업으로 전방산업의 경기변동에 따라 생산 및 가격이 크게 변동되는 특징이 있다.

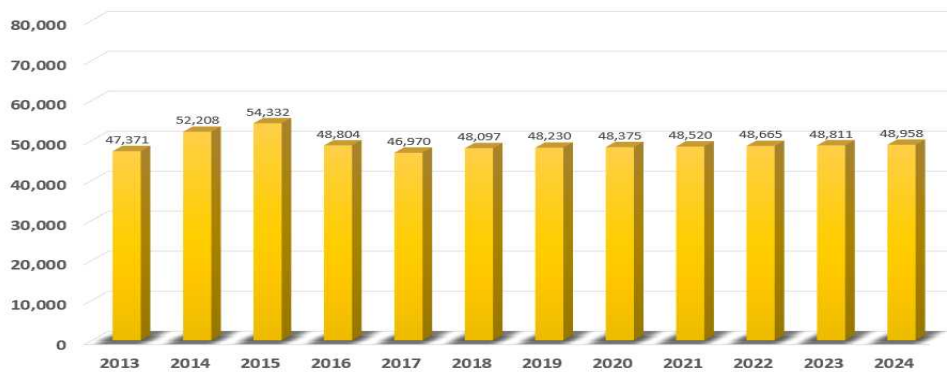
■ 국내 단조제품 시장은 연평균 0.3% 증가로 시장규모 유지

단조 산업은 대규모 설비 투자가 필요한 장치산업이고 기존 사업자가 이미 강력한 시장 점유율을 보유하고 있어 신규 사업자의 시장진입이 어렵다. 또한, 단조 산업은 단조품 생산에 사용되는 주 원자재의 경기변동 및 수급 상황에 따라 가격의 등락이 높은 편이다. 국내 탄소강 및 합금강을 생산하는 업체들의 연간 생산량이 소비 업체들의 수요량을 모두 공급하지 못하고 있는 것이 원인이다. 동사는 원자재 거래업체와의 긴밀한 협조 관계를 지속적으로 유지하여, 적기조달체제를 갖추어 경쟁력을 확보하고 있다.

한국과학기술정보연구원 K-MAPS 자료(2020년)에 따르면, 국내 금속 단조제품 출하금액은 2013년 4조 3,731억 원에서 2018년 4조 8,097억 원으로 연평균 0.3% 증가하였으며, 동 CAGR 적용 시 2024년 4조 8,958억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

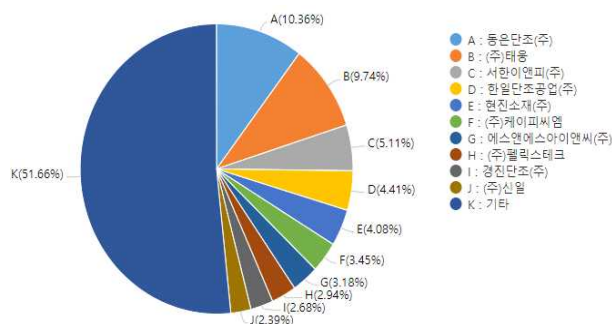
[그림 3] 국내 금속 단조제품 출하금액

(단위: 억 원)

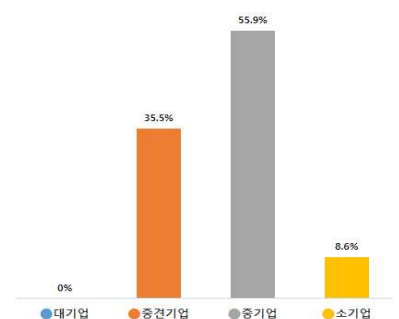


*출처: 한국과학기술정보연구원, NICE디앤비 재구성

[그림 4] 금속 단조제품 시장 업체별 점유율



[그림 5] 기업규모별 시장 점유율



*출처: 한국과학기술정보연구원, NICE디앤비 재구성

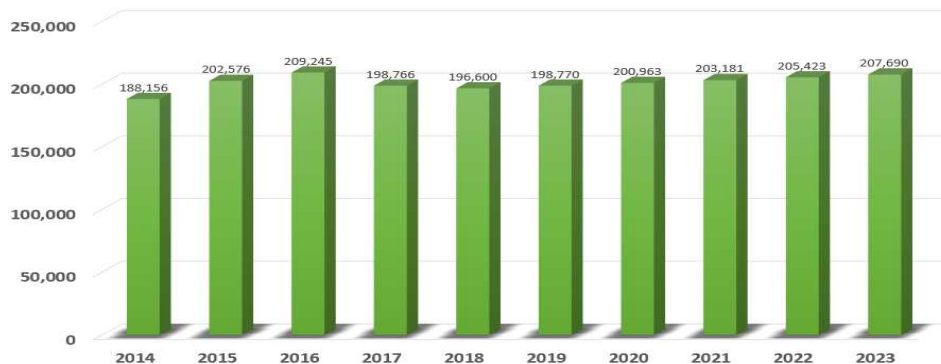
■ 전방산업의 경기변동에 영향을 크게 받는 단조산업

수십 년간 단조품의 최대 수요산업인 자동차 공업의 비약적인 발전과 함께 국내 단조 산업은 양적인 팽창을 이루었다. 또한, 항공기, 선박, 원자력 및 발전설비, 기계 부품 등의 산업이 발전할수록 단조 제품의 사용량이 많아져, 단조 산업 역시 성장하였다. 단조 산업은 자동차 및 산업 장비 부품 공급 산업으로, 국내외 산업 경기변동에 따라 생산 및 가격이 변동된다. 특히, 완성차 업체의 자동차 생산과 판매 수량, 국내외 건설경기변동, 국민소득 수준의 증가, 자동차 신규구매수요 등에 따라 변화하고 있다.

동사는 주력 사업으로 자동차 동력전달장치 부품 제조를 진행하고 있으며, 동사의 제품은 버스, 트럭, 대형 트레일러, SUV 등에 적용되고 있다. 자동차 동력전달장치는 내연기관의 엔진, 전기차의 모터 등에서 발생된 동력을 전달하는 역할을 하는 차량의 주요 부품으로, 변속기, 클러치, 샤프트, 트랜스미션, 차동장치 등으로 구성된다.

한국신용정보원 TDB 자료(2020년)에 따르면, 국내 신품 동력전달장치(자동차부품) 출하금액은 2014년 18조 8,156억 원에서 2018년 19조 6,600억 원으로 연평균 1.10% 증가하였으며, 동 CAGR을 적용 시 2023년에는 20조 7,690억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 6] 국내 동력전달장치(자동차부품) 출하금액 (단위: 억 원)



*출처: 한국신용정보원, NICE디앤비 재구성

Ⅲ. 기술분석

정밀단조기술로 기술경쟁력 및 시장점유율 확보

동사는 중대형 제품에 적용할 수 있는 냉간단조 및 온간단조기술을 보유하고 있으며, 국내 최초로 레디얼 포징 공법을 이용한 부품 양산에 성공하였다.

■ 레디얼 포징 등의 단조기술 보유

동사는 자동차 부품, 방산 부품, 산업 기계류, 항공 부품 등의 제품을 제조하는 업체로, 냉간단조기술, 온간단조기술, 열간단조기술 등의 단조기술을 보유하고 있다. 단조 기술은 작업 온도에 따라 냉간단조, 온간단조, 열간단조로 구분되며, 동사는 냉간, 온간, 열간의 단조 공법을 모두 수행할 수 있는 기술력 기반 업체이다. 냉간단조는 상온에서 단조하는 공법으로 고정밀도, 고강도, 높은 치수정밀도 등의 제품을 제조할 수 있다는 장점을 보유하고 있다. 동사는 이러한 냉간단조 기술을 활용한 중대형의 제품 생산에 성공하였다. 또한, 동사는 냉간단조와 열간단조의 중간온도에서 단조하는 공법인 온간단조 기술을 이용한 중대형의 제품을 생산하는 기술을 개발하여 세계적으로 기술력을 인정받고 있다.

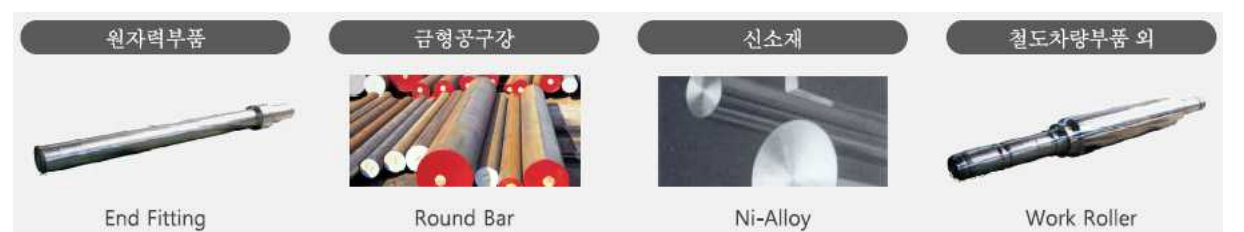
[표 1] 작업온도에 따른 단조공법

분류	주요 특징
냉간단조	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 상온에서 수행하므로 정밀도가 높고 고강도의 소형 제품에 적용 ✓ 고생산성 및 자동화로 인해 대량생산이 용이
온간단조	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 소재 녹는점의 중간온도에서 수행 ✓ 스케일이 없고 재질 개선이 필요한 제품생산에 적용
열간단조	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 재료를 가열하여 재결정 온도 이상에서 단조해 변형 저항이 작음 ✓ 스케일에 의한 거친 표면과 치수 공차 등에 의해 기계 가공이 필요

*출처: 뿌리산업백서, NICE디앤비 재구성

동사는 국내에서 최초로 레디얼 포징 공법을 이용하여 부품 양산에 성공한 이력이 있다. 동사는 자유단조와 형단조의 중간규모 단조제품을 생산하기 위해, 4개의 등축 금형이 왕복 운동하여 다단 성형이 가능한 레디얼 포징 장비를 도입하였다. 이는 내부 멘드렐 이용 중공의 샤프트 제조가 가능하며, 고합금강 단조제품을 국산화한 경쟁력을 보유하고 있다.

[그림 7] 레디얼 포징 적용영역 및 제품



*출처: 동사 IR자료, NICE디앤비 재구성

■ 기술경쟁력 확보를 위한 연구개발 수행

동사의 연구소는 민수개발(자동차 부품)과 방산개발(방위산업 부품)으로 구분되어 있으며, 각각 [표 2]와 같은 연구를 수행하고 있다. 또한, 동사는 '4극 몸체를 가지는 축제품 방사형 단조방법 및 그에 의해 제조된 축제품', '굴삭기 버킷의 투스용 투스포인트 제조방법'에 대한 특허권 2건을 보유하고 있다.

[표 2] 동사의 연구개발 수행내용

분류	주요 특징
민수개발 (자동차 부품)	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 열간/온간/냉간단조 신기술 및 신공법 연구 ✓ 2D/3D 성형 해석을 이용한 정밀 금형 설계 ✓ CAM S/W를 이용한 금형 정밀가공 프로그램 개발
방산개발 (방위산업 부품)	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 단조 기술 기반 항공투하용 부품 개발 ✓ 화력/기동/전차 부품 및 각종 탄두단체 개발

*출처: 동사 제출 자료, NICE디앤비 재구성

[표 3] 동사의 연구개발실적

<ul style="list-style-type: none"> ▲ 내열성 소재 단조 기술 개발 ▲ 고강도 구조형 정밀단조 부품 개발 ▲ 난소성 대형 압출품의 성형기술 개발 ▲ 원심압축기 및 구심터빈시스템 기술 개발 ▲ 한국형 헬기(KHP) 티타늄 핫 포밍 부품 개발 ▲ 티타늄 고온금형 단조기술 개발 	<ul style="list-style-type: none"> ▲ 항공우주용 부품 초소성 성형 및 확산접합 기술개발 ▲ 저탄소강 액셀 스프링들 제조를 위한 제어 냉각형 열간단조 시스템 개발 ▲ 폭발압접을 이용한 특수 접합소재 개발 ▲ 레디얼 포징 적용 초내열 합금 빌렛 및 다단 중공/중실형 부품 개발
---	--

*출처: 동사 분기보고서(2020.03), NICE디앤비 재구성

■ 시장점유율을 확보하고 있으나, 선진국 경기둔화 등으로 수출이 불확실함

[그림 8] SWOT 분석



IV. 재무분석

2019년 매출은 하락하였으나, 총차입금 감소 등으로 재무안정성 증가

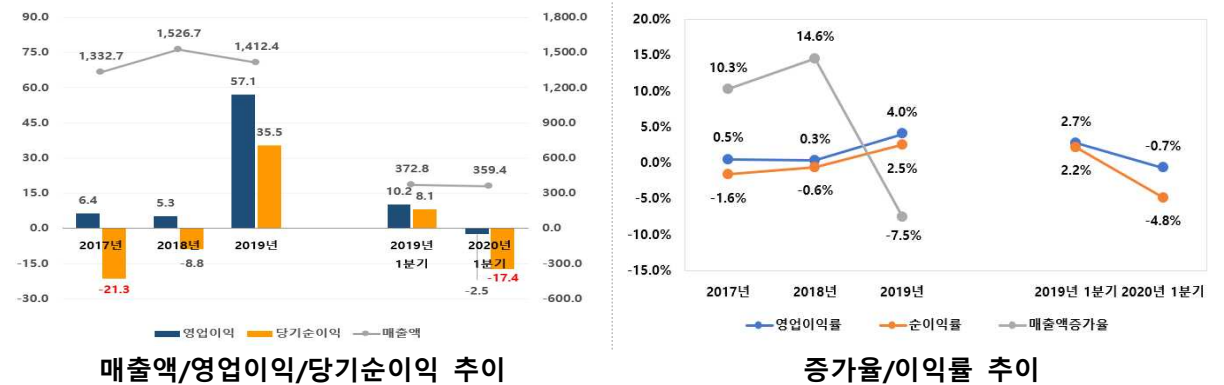
동사는 2019년 매출 실적은 전기 대비 114.3억 원이 감소한 1,412.4억 원(- 7.5%, YoY)으로 나타났다. 한편, 2019년 총차입금은 2017년 대비 17%로 감소한 942억 원을 기록하였고, 총차입금/OCF은 3.7배로 전년대비 41.1배 대비 재무안정성 부문에 양(+)의 효과를 나타냈다.

■ 정밀 자동차 부품과 방위산업의 핵심 정밀 유도탄 탄체 생산업체

동사는 산업통상자원부로부터 자동차 부품 국산화, 계열화, 전문 공장으로 지정된 업체이다. 동사의 주요 제품은 첨단 정밀 자동차 부품(Axle Shaft, Spindle류 등), 방위 산업 분야 제품(유도탄 탄체, 탄두 등)으로 국내외에 생산·공급하고 있다. 동사의 지분 구조는 금형 및 단조품 열처리업을 영위하고 있는 흥진산업(주)가 24.36%를 보유한 최대주주이며, 동사의 계열회사로는 지배회사인 흥진산업(주)와 동사가 특수관계자를 포함해 100% 지분을 보유하고 있는 태국 소재 종속회사인 HANIL FORGING(THILAND)CO, Ltd가 있다.

[그림 9] 동사 연간 및 1분기 요약 포괄손익계산서 분석

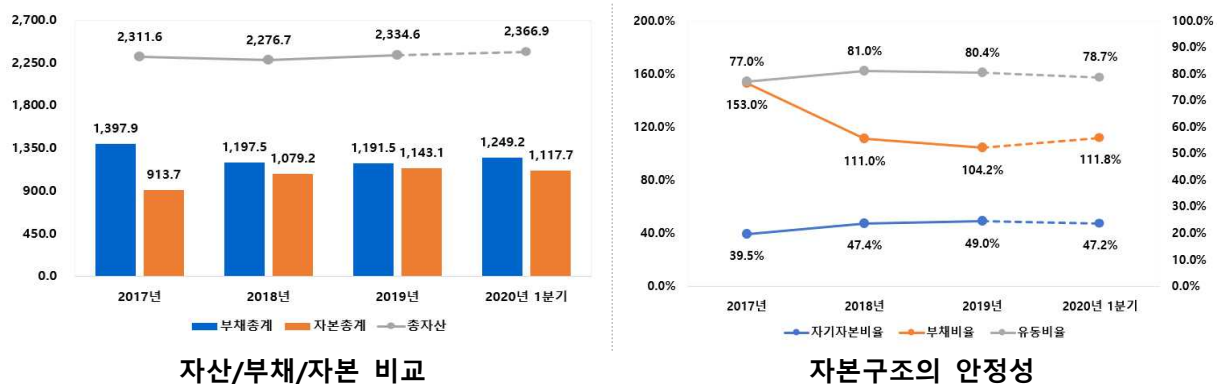
(단위: 억 원, %)



*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 분기보고서(2020.03), NICE디앤비 재구성

[그림 10] 동사 연간 및 1분기 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %)



*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 분기보고서(2020.03), NICE디앤비 재구성

■ 매출 및 수익성 하락으로 전년 동기 대비 영업이익, 순이익 적자전환

동사의 2019년 기준 매출구성은 자동차부품 74.4%, 방산부품 24.4%, 기타 단조품 1.2% 순으로 되어 있으며, 2019년 매출 실적은 전기 대비 114.3억 원이 감소한 1,412.4억 원(-7.5%, YoY)으로 나타났다. 부문 별 실적을 보면 자동차부품 부문에서 53.2억 원, 방산 부문에서 53.0억 원이 전기 대비 감소한 것으로 확인된다.

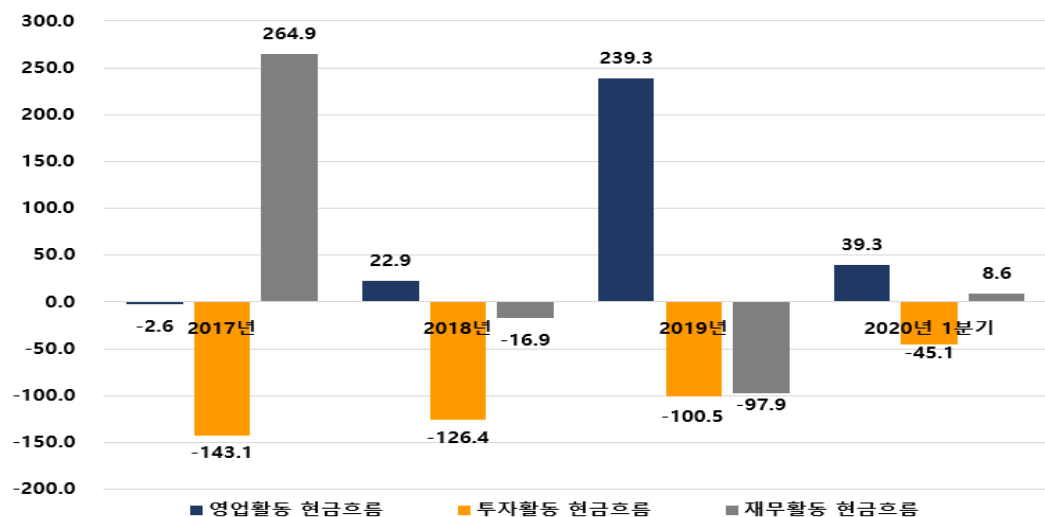
동사의 2019년 매출원가율 및 판매비율은 각각 88.5%(-4.8%, YoY), 7.5%(+1.1%, YoY)로 2019년 수익성 개선은 원가율 하락에 기인한 것으로 확인되며, 원재료 및 보조재료 부문에서 68.0억 원 등을 절감한 것으로 보인다.

단, 2020년 1분기 매출은 359.4백만 원으로 전년 동기 대비 3.6% 하락했으며, 매출원가율은 92.4%, 판매비율은 8.3%로 전년 동기 대비 각각 1.6%p, 1.8%p 상승하며 영업이익 및 순이익 모두 전년 동기 대비 적자전환하였다.

■ 총차입금/OCF 배수 증가 등으로 재무안정성 양(+의) 효과

2019년 총차입금은 2017년 대비 17%로 감소한 942억 원을 기록하였으며 단기차입금에 대한 현금성 자산비율은 62.9% 상승하며 유동성 및 단기지급능력 양(+의) 효과를 가져왔다. 차입금의존도는 40.4%로 전년 대비 3.4%p 하락했으며 총차입금/OCF의 경우 3.7배로 전년 대비 41.1배 대비 하락하여 재무안정성 부문에 양(+의) 효과를 나타냈다.

[그림 11] 동사 현금흐름의 변화 (단위: 억 원)



*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 분기보고서(2020.03), NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

국내외 우수 고객을 다수 보유하고 있으나, 전방 산업의 수요 감소 지속

동사는 500파운드 항공투하탄에 대한 수주를 확보하였으며, 생산실적도 매년 소폭 상승 중이다. 한편, 전방 산업 위축으로 인해 단기적으로는 매출 확대가 어려운 실정이다.

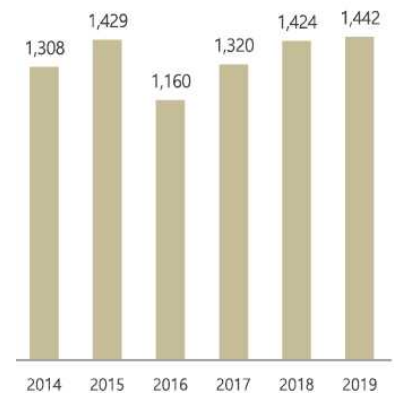
■ 2016년 이후 생산실적은 꾸준히 증가

동사는 국내에 2개의 사업장(경상남도 창원시, 충청북도 진천군)을 보유하고 있으며, 2020년 4월 본사를 창원사업장에서 진천사업장으로 이전하였다. 동사는 유압프레스, 업세터, 해머, 가스 연속로 시스템, 스크류 프레스 등의 최신 생산설비를 보유하고 있으며, 동사의 연도별 생산 실적은 [그림 13]와 같다.

[그림 12] 동사의 최신 생산설비



[그림 13] 동사의 생산실적 (단위: 억 원)



*출처: 동사 IR자료, NICE디앤비 재구성

■ 원가경쟁력 등으로 국내외 우수 고객 다수 보유

동사는 자동차 부품 사업과 관련하여, 국내의 현대/기아차, STX엔진 등의 업체 및 해외의 다나(DANA), 메리터(MERITOR) 등의 자동차 부품 및 완성차 제조업체를 거래처로 확보하고 있다. 또한, 방산 사업과 관련하여, [표 4]과 같은 수주를 확보하였으며, 이는 판매자 정부 승인 조건부 단일판매공급계약으로 정부 승인이 되지 않을 경우 계약이 해지될 수 있다.

[표 4] 동사의 수주상황

(단위: 개, 백만 원)

품목	수주일자	납기	수주총액		기납품액		수주잔고	
			수량	금액	수량	금액	수량	금액
500파운드 항공투하탄	19.05.03	19.07.31~ 20.05.15	15,000	22,909	4,032	5,162	10,968	17,747
500파운드 항공투하탄	19.06.17	19.06.17~ 21.03.30	20,000	17,700	1,368	1,211	18,632	16,489
합 계			35,000	40,609	5,400	6,373	29,600	34,236

*출처: 동사 분기보고서(2020.03), NICE디앤비 재구성

■ 전방 산업인 자동차 산업과 방위 산업의 수요 감소 지속

동사는 자동차 부품, 방위산업 부품, 산업기계 부품 등을 생산하는 단조 업체다. 동사의 2020년 1분기 매출액 비중은 자동차 부품 64.31%, 방산부품 34.48%, 기타 단조품 1.21%로 동사 매출 전망은 전방산업인 자동차 사업과 방위산업의 영향을 크게 받는다.

2020년 자동차 산업 환경 전망은 비우호적이다. 내수시장을 비롯하여 미국, 유럽 등 선진 시장의 수요 정체 추세가 완연하고, 중국의 성장세 둔화, 신흥시장의 불확실성 지속 등 자동차 산업 전반의 저성장 국면이 이어질 것으로 보인다. 국내 방위산업 역시 방위사업 비리 여파로 침체를 겪는 중이며 남북 화해 분위기에 따른 군비축소를 의식한 신규 사업 중단 또는 취소 가능성과 지난 9년간 북한 도발 대응을 위한 해외 무기도입 비중 증가 등으로 단기적 회복 가능성은 희박한 것으로 판단된다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
최근 3년 내 증권사 투자의견 없음			