한국IR협의회
기업리서치센터

기술 2023-057 2023.08.03.

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

기술분석보고서 운송장비·부품

세동(053060)

작성기관 ㈜NICE디앤비 작 성 자 이동준 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 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.



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

세동(053060)

압출 및 사출 기술력 기반, 자동차 차체 부품 제조기업

기업정보(2023/07/21 기준)

대표자	윤정상
설립일자	1986년 02월 04일
상장일자	2001년 08월 17일
기업규모	중견기업
업종분류	자동차용 신품부품 제조업
주요제품	자동차부품(도어벨트, 압출물, 사출물, 몰딩)

시세정보(2023/07/21)

현재가(원)	2,275 원
액면가(원)	500 원
시가총액(억 원)	399억 원
발행주식수	17,558,213주
52주 최고가(원)	2,900원
52주 최저가(원)	1,010원
외국인지분율	5.32%
주요주주	
윤정상	17.51%
박영애	7.48%

■ 37년의 업력을 보유한 자동차 차체 외장부품 제조기업

세동(이하 동사)은 1986년 자동차 구성 부품의 제조, 판매 등을 목적으로 설립되어 2001년 코스닥 시장에 상장하였다. 동사는 차량 보호 및 디자인 목적으로 차체 외부에 장착되는 부품을 현대자동차, 기아자동차, 현대모비스, 현대글로비스, GM, 쌍용자동차에 납품하고 있으며, 디자인과 품질 및 가격 경쟁력을 동시에 확보하기 위해 가스 사출공법, 금속삽입압출공법, 가변 압출공법 등의 기술을 개발하여 양산품에 적용하였다.

■ 축적된 압출 및 사출 기술력을 통해 차량 부품 공급 증

동사는 1993년 기술연구소를 설립하여 지속적인 연구개발 활동으로 제품의 경량화와 품질경쟁력 확보를 도모하였으며, 차량의 외관 디자인을 중시하는 시장 흐름에 맞춰 가변 압출공법과 일체형 몰딩을 양산하고, 경량화 소재와 고광택 사출 기술을 개발하고 있다. 특히, 전기차 전환에 따른 차체의 중량 절감이 요구되면서 30% 이상의 중량을 감소시킬 수 있는 TPE 동선 압출방식을 국내 최초로 개발하여 완성차 업체에 납품하고 있다.

■ 차체 경량화 기술력 기반 친환경차 시대의 수주경쟁력 강화

글로벌 전기차 판매량은 반도체 공급 병목 현상과 고금리 · 고물가에 따른 소비 위축에도 불구하고 급속한 성장세를 보이고 있다. 친환경차 시대가 도래하면서 배기가스, 연비성능, 조향성능 등에 영향을 미치는 경량화 소재 기술이 요구되고 있어 동사가 개발한 차체 경량화 부품을 중심으로 수주경쟁력이 강화될 것으로 전망된다. 동사는 국내 차량 OEM 기업에 경량화 제품을 납품한 기술력 및 노하우를 기반으로 관련 수주가 지속될 것으로 전망된다.

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	1,193.7	-19.0	-49.6	-4.2	-88.3	-7.4	-82.8	-8.1	1,211.6	-740	578	-	3.0
2021	1,326.4	11.1	24.7	1.9	-7.0	-0.5	-5.6	-0.7	545.6	-46	980	-	1.4
2022	1,560.5	17.7	124.5	8.0	123.7	7.9	54.3	11.2	285.0	708	1,631	2.0	0.9

기업경쟁력

핵심 경쟁력

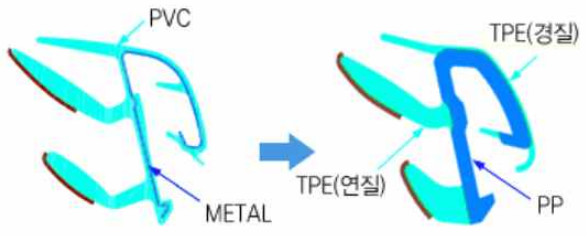
■ 지속적인 연구개발 활동으로 압출, 사출 기술력 확보
■ 국내 자동차 시장을 선도하는 현대자동차 그룹과 30년 이상의 장기간 거래로 안정적인 매출처 확보
■ 해외(브라질, 중국) 생산역량(도장, 압출, 사출) 보유

신기술 추진현황

■ 알루미늄 적용 및 공법 변경을 통한 경량화/원가절감
■ ETF(필름) 적용 및 공법 변경을 통한 외관의 고급화
■ 고광택 사출기술로 공정단순화/원가절감

핵심기술 및 적용제품

동사의 압출 기술



압출 기술이 적용된 동사 제품



시장경쟁력

세계 자동차 차체 시장규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2021년	928억 달러	▲3.32 %
2027년	1,219억 달러	

국내 자동차 차체용 부품 시장규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2021년	23조 4,902억 원	▲2.90 %
2026년	27조 1,040억 원	

■ **자동차 차체 시장**
- 내연기관과 관련이 깊은 제품군과 달리, 미래차 전환에도 시장 성장추이를 유지할 것으로 전망
- 환경 소재, 부품 경량화, 생산 효율화 등이 시장 성장을 견인할 것으로 전망

■ **동사 경쟁력**
- 차체 중량을 30% 이상 감소시킬 수 있는 TPE 동선 압출방식을 국내 최초로 개발하여 완성차 업체에 납품

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

(환경경영)	❍ 동사는 도어벨트 제품에 환경공해를 일으키지 않는 TPO, TPE소재를 적용하는 기술을 개발하였으며, 제품설계, 개발, 생산, 폐기에 이르는 모든 과정에 환경요소를 고려하고 있음. ❍ 동사는 일회용품 사용을 줄이기 위해 임직원들에게 텀블러, 다회용컵 사용을 장려하고 있음.
(사회책임경영)	❍ 동사는 안전보건 담당자를 선임하고, 전 직원을 대상으로 매년 안전교육(대한산업안전협회)을 실시하고 있으며, 성희롱, 직장 내 괴롭힘 방지교육을 실시하여 근로자의 인권을 보호하고 있음. ❍ 동사는 경조휴가 및 경조금 지급, 자녀 학자금 지급 등 각종의 직원 복지제도를 운영하고 있음
(기업지배구조)	❍ 동사는 이사회와 감사를 두고 운영하고 있으며, 정관 및 운영규정 등을 통해 업무와 권한을 규정하는 등 경영투명성 제고를 위한 시스템을 구축하고 있음. ❍ 동사는 기업윤리강령을 공지하고 있고, 임직원은 모두 윤리서약서를 작성하고 있음. 또한, 사업보고서를 통해 상장기업으로서의 기업공시제도 의무를 준수 하고 있음.

NICE디앤비의 ESG 평가항목 중, 기업의 ESG수준을 간접적으로 파악할 수 있는 항목에 대한 조사를 통해 활동 현황을 구성

I. 기업 현황

자동차 부품 제조 및 판매를 주력으로 사업 영위

동사는 자동차 부품 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있으며, GLASS보호용 도어벨트, 도어보호용 일반사출물 및 몰딩제품이 동사 전체 매출실적을 견인하고 있다.

■ 기업개요

동사는 1986년 2월에 설립되어, 자동차부품(도어벨트, 압출물, 사출물, 몰딩)의 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있으며, 2001년 8월에 코스닥에 상장된 중견기업이다. 동사의 주요 고객사는 현대/기아차, 쌍용차, GM 등 국내 완성차 업체이다.

분기보고서(2023.3) 기준, 동사는 1개의 연결대상 종속회사와 2개의 공동기업 (북경세동릉운과기유한공사, 북경세진기차영부건유한공사)를 보유하고 있다.

[표 1] 동사의 종속기업 현황

회사명	주요 사업	2023년 3월 31일 기준 자산(백만 원)
SAEDONG BRASIL INDUSTRIA ECOMERCIOAUTOPECAS LTDA(SDB)	자동차 부품 제조 및 판매	13,528

*출처: 동사 분기보고서(2023.03), NICE디앤비 재구성

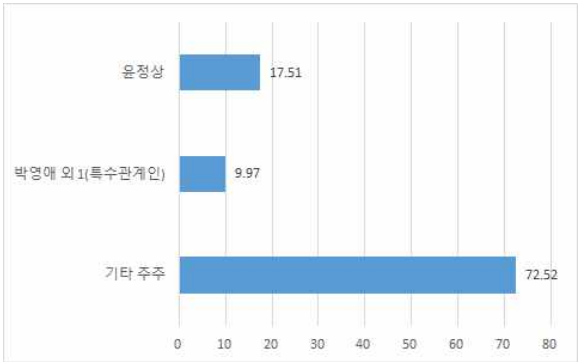
한편, 동사의 최대주주는 대표이사인 윤정상으로 동사 지분 17.51%를 보유하고 있으며, 박영 애 외 1(특수관계인)이 9.97%의 지분을 보유하고 있는 주요주주인 것으로 확인된다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

구분	주주명	지분율(%)
보통주	윤정상	17.51
	박영애 외 1(특수관계인)	9.97
	기타 주주	72.52
합		100.00

*출처: 동사 분기보고서(2023.03), NICE디앤비 재구성

[그림 1] 동사의 주주구성



■ 주요사업

동사의 사업부문은 국내사업장 부문과 해외사업장 부문으로 구성되어 있으며, 국내사업장 부문은 제품(도어벨트, 가변압출물, 일반압출물, 일반사출물, 가스사출물, 몰딩) 및 상품(압출물 외)생산 및 판매를 영위하고 있고, 해외사업장 부문은 브라질 종속회사를 통해 자동차 부품 제조 및 판매를 영위하고 있다. 동사는 GLASS보호용 도어벨트(35.5%), 도어 보호용 일반사출물(30.7%) 및 몰딩제품 (13.9%)을 포함하는 국내사업장 부문의 매출이 동사 전체 매출실적을 견인하고 있다.

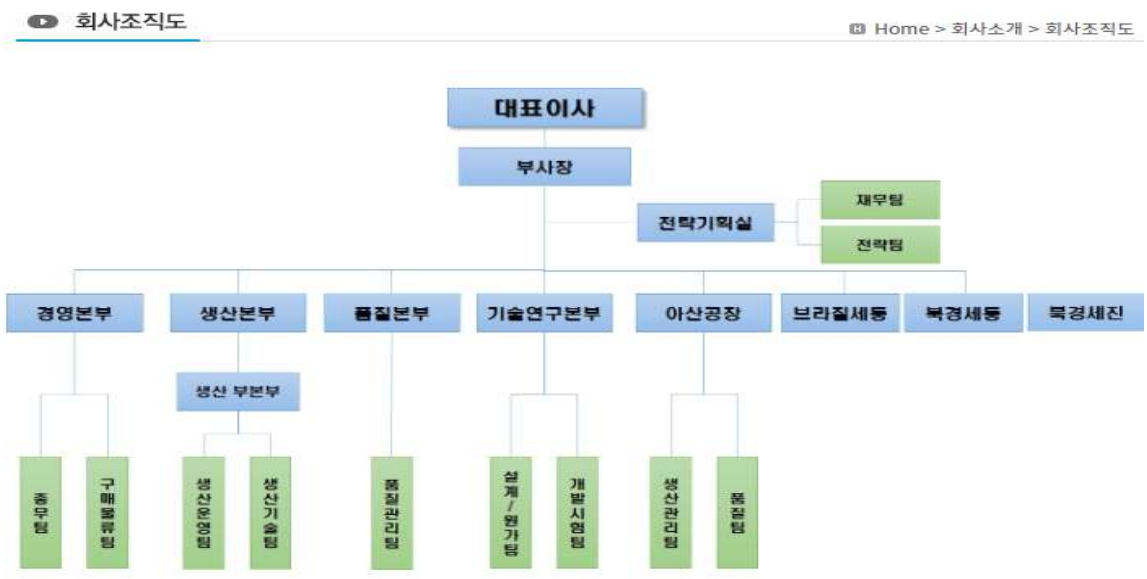
[표 3] 동사의 주요 사업부문

구분	내용
국내사업장	▪ 제품(도어벨트,가변압출물,일반압출물,일반사출물,가스사출 물, 몰딩) 및 상품(압출물 외), 기타
해외사업장	▪ 자동차 부품

*출처: 동사 분기보고서(2023.03), NICE디앤비 재구성

동사는 국내 최초로 금속삽입 압출 방식의 PVC제품으로 웨이스트라인몰딩, 도어벨트를 개발하여 국내 완성차업체에 공급을 하고 있으며, 가스인젝션 사출공법을 특허출원하여 사이드 몰딩, 윈드실드사이드 부품에 적용한 제품을 개발하여 양산하고 있다. 또한, 세계적인 추세인 환경개선을 위한 하이브리드, 전기차 등, 전기동력차의 전환이 빠르게 이루어지고 있어 미래시장에 맞춘 고급화된 전기차 수요에 대한 부품개발을 지속적으로 추진 중에 있는 것으로 파악된다.

[그림 2] 동사의 조직도



*출처: 동사 홈페이지

■ 동사의 ESG 활동



동사는 환경(E) 부문에서 도어벨트 제품에 PVC 소재 대신 환경 공해를 일으키지 않으며 재활용 가능한 TPO, TPE 소재를 적용하는 기술을 개발하였으며, 동사가 생산하는 제품 및 서비스의 설계, 개발, 생산, 폐기에 이르는 모든 과정에 환경요소를 고려하고 있다. 또한, 국내외 환경 법규의 요구사항을 철저히 준수하여 환경 관련 법상의 행정상 조치를 받은 사실이 없으며, 일회용품 사용을 줄이기 위해 동사의 임직원에게 텀블러, 다회용 컵 사용을 장려하고 있다.



사회(S) 부문에서, 동사는 근로자의 안전보건을 위하여 겸임담당자를 선임하고 매년 전 직원을 대상으로 안전교육(대한산업안전협회)을 시행하고 있으며, 성희롱, 직장 내 괴롭힘 방지 교육을 통해 근로자의 인권을 보호하고 있다. 또한, 자녀 학자금을 지원하여 임직원 자녀의 학업 증진 및 안정적인 학교생활을 돕고 경조사 및 경조휴가를 지원하는 등 임직원 복지제도를 운영하고 있다. 한편, 동사의 사업보고서(2022.12)에 따르면, 동사의 여성 근로자 비율은 14.6%로 동 산업의 여성고용비율 평균인 19.9%를 하회하고 있다. 반면, 동사의 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준은 95.1%로 동 산업 평균인 71.3%를 상회하며, 남성 대비 여성 근로자의 평균 근속연수도 117.9%로 동 산업 평균인 69.4%를 상회하는 것으로 확인된다.

[표 4] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액 (단위: 명, 년, 백만원)

성별	직원 수			평균 근속연수		1인당 연평균 급여액	
	정규직	기간제 근로자	합계	동사	동 산업	동사	동 산업
남	171	22	193	13.5	12.1	47.5	67.6
여	33	-	33	15.9	8.4	45.2	48.2
합계	204	22	226	-	-	-	-

*출처: 고용노동부「고용형태별근로실태조사 보고서」(2022.02), 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성



동사는 지배구조(G) 부문에서 기업 윤리 강령을 공개하고 있으며, 동사의 임직원은 모두 윤리서약서를 작성하고 있다. 또한, 온라인 공익제보함과 현장에 비치된 제보함을 통해 비윤리 행위를 제보받고 있으며, 이는 비공개로 처리되어 제보자에 대한 불이익을 방지하고 있다. 동사의 이사회는 사내이사 3인, 사외이사 1인으로 구성되어 있으며 특수관계인이 아닌 상근 감사를 선임하였다. 한편, 동사는 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업 공시제도 의무를 준수하고 있다.

Ⅱ. 시장 동향

친환경차에 적합한 차체용 부품 수요로 인해 지속적인 성장세 전망

최근 전기차, 수소차 등 친환경 자동차 개발이 활성화됨에 따라 자동차 차체용 부품 시장은 신소재를 적용한 경량화와 에너지 효율 향상 기술이 요구되며 성장세를 유지할 것으로 전망된다. 특히, 친환경 소재 적용을 통한 부품 경량화, 생산 효율화 등의 요인이 차체 시장의 성장을 견인할 것으로 전망된다.

■ 친환경차 전환에 따른 자동차 부품 산업 추이

자동차는 크게 차체, 동력발생장치, 동력전달장치, 조향장치, 현가장치, 제동장치, 전기장치 등으로 구성된다. 차체는 외부 충격으로부터 운전자와 승객 및 화물을 보호하는 자동차 외형에 해당하며 도어, 범퍼, 트렁크 등으로 구성된다. 동사는 차체를 보호하고 디자인 목적으로 장착되는 도어몰딩, 도어벨트, 루프몰딩 등의 제품을 개발 및 생산하고 있어 자동차 차체용 부품 시장과 관련이 깊다. 자동차 차체용 부품 시장은 완성차 기업의 1차 및 2차 수급기업 형태이며, 모기업과 계열사 간 긴밀한 유대관계 형성 및 유지가 중요한 시장이다. 산업 특성상 안전성과 정밀성이 요구되는 품목으로, 자동차 충돌 해석을 통한 제품 신뢰성 확보 및 안전성이 향상된 제품 설계 및 디자인 능력이 요구되며 최근 전기차, 수소차 등 미래형 자동차 개발이 활성화됨에 따라 신소재를 적용한 경량화와 에너지 효율 향상 기술이 요구되고 있다.

한편, 세계적인 온실가스 감축 및 완성차 업계의 미래차 전환 전략으로 인해 자동차 부품의 전동화 추세도 가속화되고 있다. KDB산업은행의 자료(2022.05)에 따르면, 국내 완성차 업체의 수출시장 중 북미, 유럽 및 중국이 차지하는 비중은 2021년 기준 64.3%에 달하는 것으로 확인된다. 또한, 해당 지역에서의 적극적인 차량 전동화 정책 추진으로 인해 국내 내연기관 부품산업의 규모도 빠르게 위축될 것으로 전망된다. EU는 2035년부터 유럽 내 내연기관을 장착한 신차 판매 금지를 발표(Fit for 55)하였고, 중국도 2035년 신에너지차(플러그인하이브리드, 순수전기차, 수소차) 50% 이상 달성 목표를 제시(신에너지차 로드맵 2.0)하였으며, 미국 또한 2030년 신차 판매의 50%를 전기차로 확대하는 행정명령을 공표하였다.

이러한 국내외 상황에 따라, 정부는 자동차 부품기업 미래차 전환 지원 전략’ (2021.06)를 발표하며 자동차 부품 품목에 따라 감소군, 유지군, 확대군으로 분류하고 미래차 전환 등 사업모델 혁신과 사업재편 지원 등의 수단을 확충하는 추세이다.

[표 5] 전기차 전환에 따른 국내 자동차 부품 품목별 분류

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

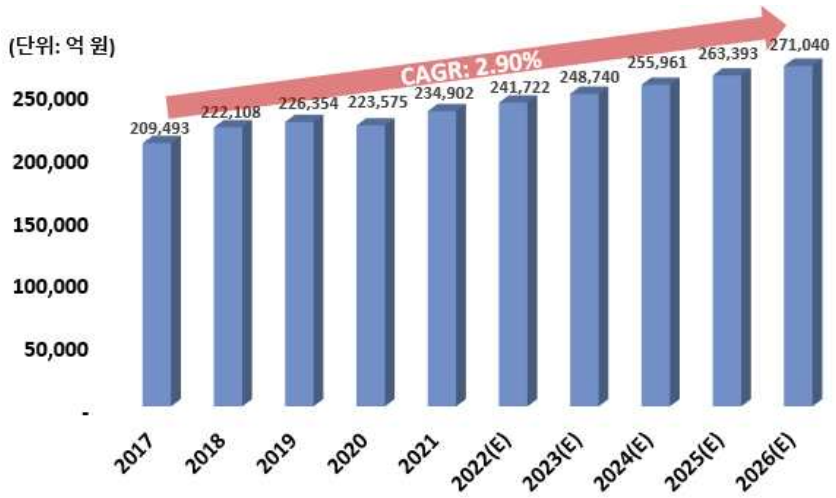
*출처: 관계부처 협동, 자동차 부품기업 미래차 전환 지원 전략(2021.06), NICE디앤비 재구성

■ 국내외 자동차 차체용 부품 시장규모 및 전망

정부가 발표한 '자동차 부품기업 미래차 전환 지원 전략' (2021.06)에 따르면, 동사의 사업과 유관한 품목(차체)은 엔진 부품, 동력전달 등 내연기관과 관련이 깊은 제품군과 달리 유지군으로 분류되어 미래차 전환에도 시장추이를 유지할 것으로 전망된다. 특히, 친환경 소재, 부품 경량화, 생산 효율화 등에 관한 수요가 시장성장을 견인할 것으로 전망된다.

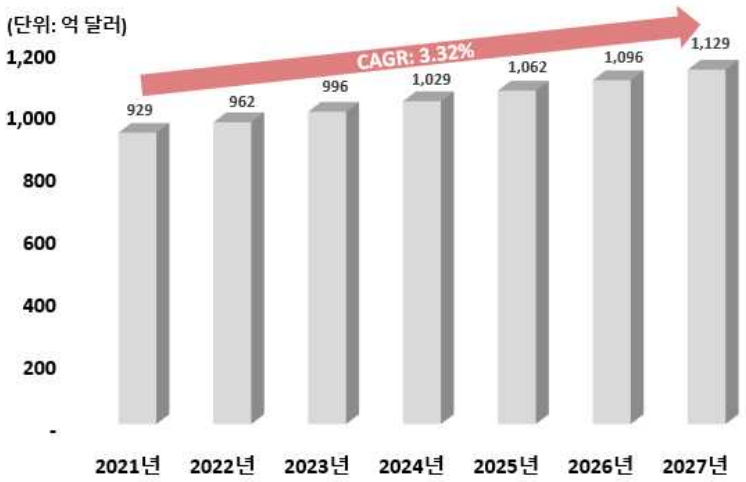
통계청 국가통계포털(kosis.kr) 광업·제조업조사(품목편)에 따르면, 국내 자동차 차체용 신품 부품 출하금액은 2017년 20조 9,493억 원에서 2021년 23조 4,902억 원으로 연평균 2.90% 증가하였으며, 동 CAGR을 적용 시 2026년에는 27조 1,040억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다. Mordor Intelligence의 자료(2023.01)에 따르면, 세계 자동차 차체 시장의 규모는 2021년 928.6억 달러에서 연평균 3.32%로 성장하여 2027년에 1,219.4억 달러를 형성할 것으로 전망된다.

[그림 3] 국내 자동차 차체용 신품 부품 시장규모 및 전망



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

[그림 4] 세계 자동차 차체 시장규모 및 전망



*출처: Mordor Intelligence, Automotive Body-In-White Market – Growth, Trends, and Forecasts(2023-2028), 2023.01.

■ 동사의 경쟁사 분석

동사의 경쟁업체로는 몰딩류의 경우 우영산업과 쿠퍼스탠다드가 있으며, 사출류의 경우 후성산업이 경쟁하고 있다. 우영산업은 현대/기아 공급 부분에서 경쟁하고 있으며, 쿠퍼스탠다드는 GM과 쌍용 공급 부분에서 경쟁하고 있다.

우영산업은 1984년 설립되어 충남 천안시에 위치하고, 자동차 몰딩류와 도어 프레임을 주요 제품으로 보유하고 있다. 우영산업은 컬러 PVC와 ETF(Exterior Trim Film)를 활용하여 다양한 색상의 도어벨트 제품을 생산하는 기술을 개발하여 제품의 다양화와 차별화를 도모하였다. 우영산업은 2022년 연결 기준, 1,758억 원의 매출액을 기록하였으며 92억 원의 영업손실을 보았다. 쿠퍼스탠다드코리아는 2017년 설립되어 충남 당진시에 위치하며 주요 제품으로는 자동차 고무 몰딩류를 제공하고 있으며 그 외 연료시스템과 호스, 브레이크 호스 등이 있다. 쿠퍼스탠다드코리아는 2022년 연결 기준, 1,152억 원의 매출을 기록하였으며 41억 원의 영업손실을 보았다.

2022년 결산 기준으로 동사 및 주요 경쟁사의 매출액 영업이익률을 살펴보면 동사가 6.68%, 우영산업이 -5.96%, 쿠퍼스탠다드코리아가 0.84%를 기록하며 동사가 타사 대비 높은 수익성을 보이는 것으로 확인된다.

[표 6] 국내 주요 경쟁사 현황

기업	주요 제품	기본정보(2022.12 기준)
[세동]	▪ Door Belt Moulding ▪ Wind Shield Moulding ▪ Roof Moulding ▪ Waist Line Moulding	▪ 코스닥상장, K-IFRS, 연결기준 ▪ 매출액: 1,561억 원 ▪ 영업이익: 124억 원
[우영산업]	▪ Door Belt, Frame Moulding ▪ Wind Shield Moulding ▪ Roof Garnish Moulding ▪ Door Frame Assembly	▪ 외감, KGAAP, 연결기준 ▪ 매출액: 1,758억 원 ▪ 영업이익: -92억 원
[쿠퍼스탠다드 코리아]	▪ Door Seal • Molded Corners ▪ Door Sweep ▪ Brake Hose	▪ 외감, KGAAP, 연결기준 ▪ 매출액: 1,152억 원 ▪ 영업이익: -41억 원

*출처: 각 사 홈페이지, 각 사 사업보고서(2022.12) NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

축적된 압출 및 사출 기술력 기반, 차량 OEM의 1차 부품 공급 업체

동사는 1993년 기술연구소를 설립하여 지속적인 연구개발 활동으로 제품의 경량화와 품질경쟁력 확보를 도모하였으며, 차량의 외관 디자인을 중시하는 시장 흐름에 맞춰 가변 압출공법과 일체형 몰딩을 양산하고, 경량화 소재와 고광택 사출 기술을 개발하고 있다.

■ 동사의 압출/사출 기술 및 제품

동사의 제품은 크게 압출물과 사출물로 구분되며, 몰딩류와 도어벨트, 호스 제품을 압출 방식으로 생산하고 있다. 동사는 1993년 기술연구소 설립 이후, 가변압출, Gas Injection 공법, M/I 가변압출, 3중 압출, 일체형 루프몰딩 등의 주요 기술력을 확보하였으며 이를 기반으로 현대자동차, 기아자동차, 현대모비스, 현대글로비스, GM, 쌍용자동차에 1차 부품 공급 업체로 인증받아 판매 및 영업을 지속하고 있다.

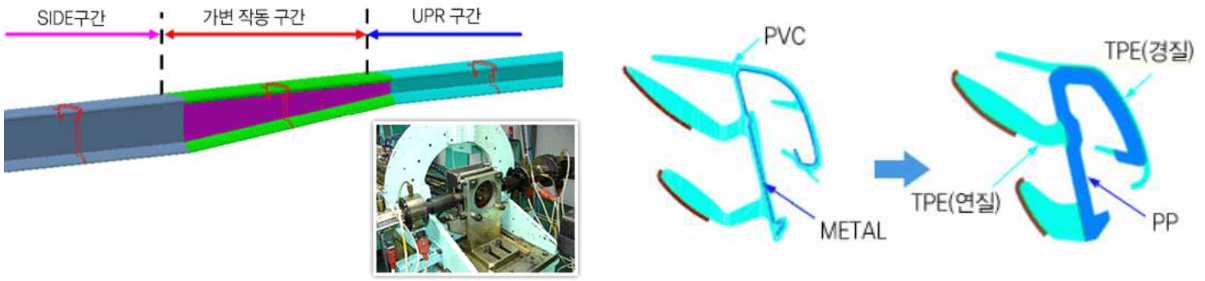
특히, 전기차 전환에 따른 차체의 중량 절감이 요구되면서 동사는 중량을 30% 이상 감소시킬 수 있는 TPE 동선 압출방식을 국내 최초로 개발하여 완성차 업체에 납품하고 있다. 이외에도 동사의 주요 기술력은 다음과 같다.

[표 7] 동사의 주요 기술

주요 기술	내용
가변압출	**[배경]** 기존 몰딩은 압출시 동일 형상으로만 압출이 가능하여 부품적용에 한계 존재 **[효과]** 하나의 제품에서 2가지 형상 또는 3가지 형상을 구현 할 수 있어 기존 몰딩의 단점을 보완하고 적용 범위 확대 가능
Gas Injection 공법	**[배경]** Sink-Mark, Wave, 성형 후의 잔류 응력으로 인한 뒤틀림, Crack 등의 발생 **[효과]** Long Cycle-Time, 금형부식 등의 문제 개선 및 경량화 가능
M/I 가변압출	**[배경]** 기존 몰딩은 압출시 동일 형상으로만 압출이 가능하여 부품적용에 한계 존재 **[효과]** 하나의 제품에서 2가지 형상 또는 3가지 형상을 구현 할 수 있어 기존 몰딩의 단점을 보완하고 적용 범위 확대 가능
3중 압출	**[배경]** M/I 가변압출을 대체 필요성 **[효과]** Sizing 구금을 연속적으로 배치하여 성형 정도를 높여줌으로 Metal보다 가볍고 저렴한 3중 압출 제품 제조 가능
일체형 루프몰딩	**[배경]** 2Piece 및 3Piece 분리는 연결부위 특성상 시각적으로 일체감이 떨어져외관상품성 저하 및 유선형 의 부드러운 이미지가 형성되지 않음 **[효과]** 윈드쉴드글라스 몰딩+루프몰딩+리어글라스 몰딩 일체형 적용하여 고급화 가능

*출처: 동사 홈페이지 및 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

[그림 5] 동사의 M/I 가변압출(좌) 및 3중압출(우) 기술



*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

[그림 6] 동사의 Gas Injection(좌) 및 일체형 루프몰딩(우) 기술

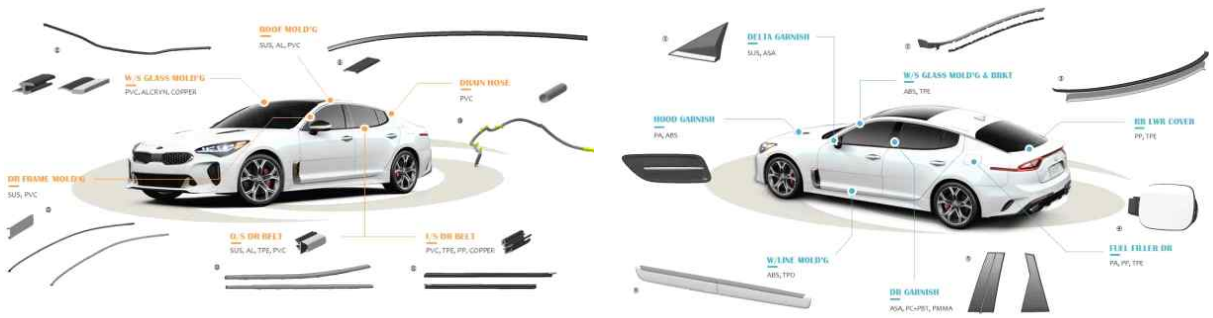


*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

압출은 단면이 균일한 긴 봉이나 관 등을 제조하는 공법으로, 원료가 담긴 실린더를 일정 온도로 유지하고 강한 압력을 가하여 원료를 밀어낸 뒤, 실린더 앞에 장착된 다이스 금형을 통해 일정한 모양으로 제품을 생산하는 방식을 말한다. 동사는 제품의 형상에 변화를 줄 수 있도록 생산설비에 동작 시스템을 장착하여 하나의 제품에서 여러 형상을 구현하는 가변 압출 방법을 개발하였다. 동사는 자동차의 누수 및 소음을 방지하기 위해 유리를 감싸는 Wind Shield Glass 몰딩류에 가변 압출을 적용하였다. 기존 제품은 다른 형상의 제품을 각각 생산하고 접착하는 방식으로 제작되었으나, 동사는 가변 압출 방식을 통해 작업공수 및 비용을 절감하는 동시에 제품의 외관미를 향상시켰다. 금속 압출은 철판을 압출기를 통과시켜 원하는 형상으로 가공하고 PVC(Poly Vinyl Chloride), TPE(Thermo Plastic Elastomer), TPO(Thermo Plastic Olepine) 등의 소재를 접착시켜 제품을 생산하는 방식이다. 동사는 주요제품인 도어벨트에 기존의 금속 압출에서 주로 사용되던 PVC 원료 대신 환경 공해를 일으키지 않고 재활용되는 재료인 TPO, TPE를 사용하여 친환경적인 제품 생산 기술을 개발하였다. 이 밖에도 윈드쉴드, 루프, 리어그라스 일체형 몰딩을 개발하여 차량의 외관디자인을 위한 차별화된 전략을 펼치고 있으며, 도어벨트 제품에 경량화 재질을 적용하는 공법을 개발 중으로 이를 통해 원가절감을 도모하고 있다. 동사는 차량 보호와 디자인 목적으로 차체 외부에 장착되는 Garnish, 필러, 몰딩 등의 제품을 사출공법으로 생산하고 있다. 사출은 플라스틱 재료를 가열하고 금형에 주입해 제품을 생산하는 방법으로, 대량 생산이 가능하며 다양한 크기의 제품의 생산이 가능하다. 동사는 기존 사출공법에서 야기되던 품질 문제인 뒤틀림, Sink Mark(제품 표면에 움푹 들어간 부분) 등을 해결하기 위해 질소가스를 응용한 Gas Injection 공법을 개발하였다. 동사의 가스 사출공법은 품질 문제가 발생하기 쉬운 부분에 가스를 주입해 공간을 형성하고 최소 두께를 유지하여, 고품질의 제품을 생산하고 제품의 경량화와 원가절감을 가능하게 하였다.

가스 사출공법은 W/S Glass 몰딩 및 브라켓과 차체 옆면의 수평 라인인 Waist Line 몰딩에 적용하여 양산하고 있다. 또한, 동사는 차량 외관이 자동차 구매요인 중 중요한 요소로 자리 잡음에 따라, 상품성 향상을 위해 사출 제품에 고광택 소재를 적용하는 기술과 사출 금형과 관련한 기술을 개발을 추진하고 있다.

[그림 7] 동사의 압출 제품(좌) 및 사출 제품(우)



*출처: 동사 IR자료(2021.11), NICE디앤비 재구성

■ 해외법인을 통한 글로벌 생산역량 확보

동사의 계열회사로는 북경세동릉운과기유한공사(이하 북경세동), 북경세진기차영부건유한공사(이하 북경세진), SAEDONG BRASIL INDUSTRIA ECOMERCIO AUTOPECAS LTDA(이하 브라질 세동)가 있으며, 해외법인과 관계사를 통해 글로벌 공급망을 확보하고 신규 고객을 발굴하고 있다. 2023년 1분기 기준, 동사는 중국소재의 북경세동과 북경세진의 지분을 각각 50%씩 확보하고 있으며 브라질에 소재중인 브라질 세동의 지분을 100% 확보하고 있다. 동사는 북경세동을 통해 자동차 장식품 및 제품의 연구개발, 생산 및 판매하고 있으며, 북경세진을 통해 자동차용 조립식 계측기 및 플라스틱 부품 생산 및 연구개발을 지속하고 있다. 또한 브라질 세동을 통해 자동차 부품의 절단, 조립 및 부품 도장 역량을 갖추는 등 해외 지역에서의 생산역량을 확보하고 있다.

■ SWOT 분석

[그림 8] SWOT 분석



IV. 재무분석

매출 실적 및 영업수익성 성장세

동사는 자동차부품(도어벨트, 압출물, 사출물, 몰딩)의 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있으며, 주력 제품들의 판매호조로 매출 및 영업수익성은 2020년 이후 성장세를 보이고 있다.

■ 주력 제품인 도어벨트 및 사출물 판매호조에 따른 매출성장세

동사는 자동차부품(도어벨트, 압출물, 사출물, 몰딩)의 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있으며, 주력 제품의 판매호조로 2020년 이후, 매출실적은 성장세를 지속하고 있다.

동사는 2020년 1,193.7억 원의 매출을 기록한 이후, 주력제품인 도어벨트 및 도어보호용 일반사출물 등의 판매호조로 2021년에는 전년대비 7.6% 증가한 1,284.4억 원, 2022년에는 전년대비 21.5% 증가한 1,560.5억원의 매출을 기록하며, 매출성장세를 나타내었다. 한편, 2023년 1분기 매출 역시 전년동기 대비 21.0% 증가한 420.7억 원을 기록하여 실적증가세를 지속하였다.

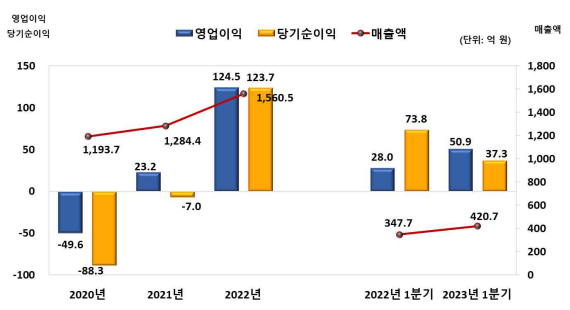
■ 실적확대, 원가율 개선 등에 따른 수익성 성장세

동사는 2020년 49.6억 원의 영업손실을 기록한 후, 2021년 및 2022년에는 원가율 하락 및 매출증가로 인한 비용부담 축소 등의 영향으로 각각 23.2억 원(영업이익률 1.8%), 124.5억 원(영업이익률 8.0%)의 영업이익을 기록하며 수익성이 흑자기조로 전환되었다.

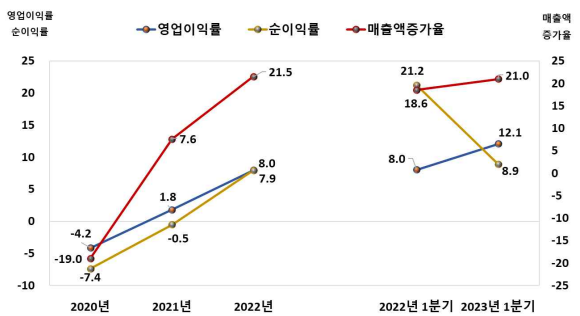
당기순손익은 2020년 -88.3억 원의 순손실을 기록한 이후 영업손익이 흑자로 전환되었음에도 불구하고 다소 과다한 차입금보유로 인한 금융비용 부담으로 2021년에도 -7.0억 원의 순손실을 기록하였다. 2022년에는 영업이익 규모 확대와 중단영업이익 발생의 영향으로 전년대비 크게 증가한 123.7억원의 순이익을 나타내었다.

한편, 2023년 1분기는 전년동기 대비 22.9억원 증가한 50.9억 원의 영업이익 및 37.3억 원의 순이익을 기록하며 모두 흑자기조를 유지하였다.

[그림 9] 동사 손익계산서 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



매출액/영업이익/당기순이익 추이



증가율/이익률 추이

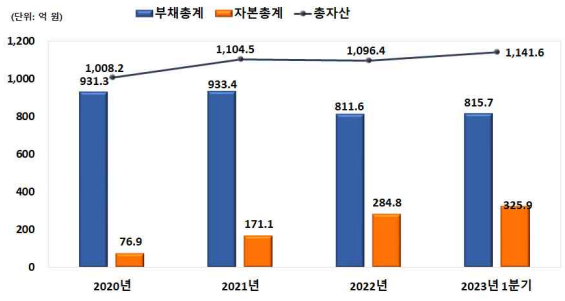
*출처: 동사 사업보고서(2022.12),분기보고서(2023.03) NICE디앤비 재구성

■ 재무구조 및 유동성 개선

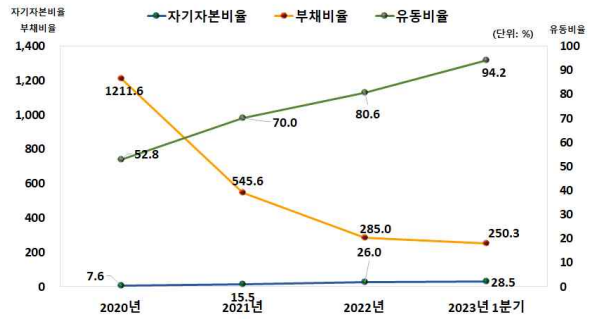
동사는 2020년 1,211.6%의 부채비율을 기록한 이후, 2021년에는 유상증자 및 재평가적립금 발생으로 자본계정이 증가하여 545.6%의 부채비율로 개선된 재무안정성 지표를 나타내었다. 2022년은 큰 폭으로 확대된 순이익의 내부유보로 인한 결손금 감소 영향으로 285.0%, 2023년 1분기에도 순이익 지속으로 인한 결손금 감소의 영향으로 250.3%의 부채 비율을 기록하며 재무구조가 매년 향상되고 있는 모습을 보였다.

한편, 최근 3개년 및 2023년 1분기 유동비율은 각각 52.8%, 70.0%, 80.6%, 94.2%를 기록하며 유동부채가 유동자산을 초과하고 있긴 하나, 유동성 지표도 매년 개선세를 나타내었다.

[그림 10] 동사 재무상태표 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자산/부채/총자산 비교



자본구조의 안정성

*출처: 동사 사업보고서(2022.12),분기보고서(2023.03) NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사 요약 재무제표 (단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2020년	2021년	2022년	2022년 1분기	2023년 1분기
매출액	1,193.7	1,284.4	1,560.5	347.7	420.7
매출액증가율(%)	-19.0	7.6	17.7	18.6	21.0
영업이익	-49.6	23.2	124.5	28.0	50.9
영업이익률(%)	-4.2	1.8	8.0	8.0	12.1
순이익	-88.3	-7.0	123.7	73.8	37.3
순이익률(%)	-7.4	-0.5	7.9	21.2	8.9
부채총계	931.3	933.4	811.6	850.2	815.7
자본총계	76.9	171.1	284.8	236.1	325.9
총자산	1,008.2	1,104.5	1,096.4	1,086.3	1,141.6
유동비율(%)	52.8	70.0	80.6	76.4	94.2
부채비율(%)	1,211.6	545.6	285.0	360.1	250.3
자기자본비율(%)	7.6	15.5	26.0	21.7	28.5
영업현금흐름	44.0	20.0	198.8	-25.9	55.1
투자현금흐름	37.3	-49.8	-125.5	-14.9	-19.7
재무현금흐름	-66.1	25.9	-82.6	-4.9	13.5
기말 현금	47.2	54.7	44.9	26.2	95.2

*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.03)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

차체 경량화 기술력 기반 친환경차 시대의 수주경쟁력 강화

글로벌 전기차 판매량은 반도체 공급 병목 현상과 고금리·고물가에 따른 소비 위축에도 불구하고 급속한 성장세를 보이고 있다. 친환경차 시대가 도래하면서 배기가스, 연비성능, 조향성능 등에 영향을 미치는 경량화 소재 기술이 요구되고 있으며, 동사가 개발한 차체 경량화 부품을 중심으로 관련 수주가 이어질 것으로 전망된다.

■ 경량화 소재가 친환경차 산업의 핵심 이슈로 부상

반도체 공급 불안정으로 인한 차량 인도 지연, 주요국 인플레이션과 고금리 현상, 러-우 전쟁 장기화로 인한 고유가 등 소비 위축세에도 불구하고 전기차 판매량은 급증하는 추세이다. 한국자동차연구원에 따르면 2022년 글로벌 전기차 판매량은 전년 대비 68% 증가한 약 802만대를 기록하였으며 동사가 부품을 공급하는 현대차그룹의 2022년 전기차 판매량은 약 37만대를 기록하며 전년 대비 약 52.9% 증가한 것으로 확인된다.

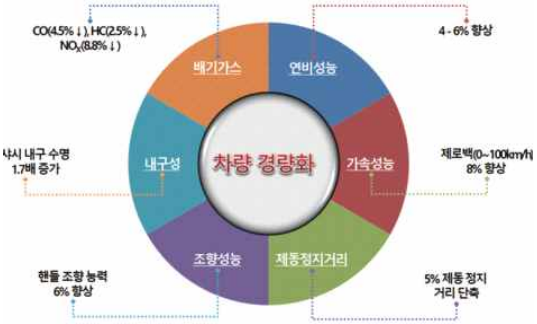
[표 9] 글로벌, 국내, 현대차그룹의 전기차 판매량

구분	2021년 판매량(대)	2022년 판매량(대)	성장률(2021~2022)
세계	4,778,317	8,020,555	67.9%
한국	101,112	162,987	61.2%
현대차그룹	245,174	374,963	52.9%

*출처: 한국자동차연구원 2022년 글로벌 전기차 판매 실적 분석(2023.02), NICE디앤비 재구성

전기차 시대가 도래함에 따라 경량화 소재가 자동차 산업의 핵심 이슈로 부상하고 있으며, 각 사는 차체의 경량화 소재 적용을 통해 기술우위와 환경규제 대응을 달성하려는 모습을 보이고 있다. 또한, 경량 소재는 성형과 적용 범위가 다양하여 에너지 효율 향상 외에도 내구성, 디자인 개선 등의 효과가 있다. 전술한 바와 같이 동사는 차체 중량을 30% 이상 감소시킬 수 있는 TPE 동선 압출방식을 국내 최초로 개발하여 완성차 업체에 납품하고 있다. 국내에 소재하고 있는 글로벌 차량 OEM 기업에 경량화 제품을 납품한 기술력 및 노하우를 기반으로 관련 수주가 지속될 것으로 전망된다.

[표 10] 자동차 경량화에 따른 효과

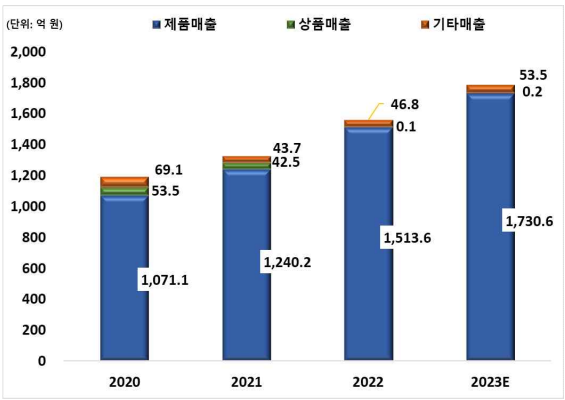
승용차(1,500kg) 10% 경량화 시 효과	구분	내용
	기술 우위	• 코나 일렉트릭(64kWh)의 중량이 100kg 늘어날 경우 최대 주행가능거리는 27.5km 감소 추정
	환경 규제	• 승용차(1,500kg)의 무게를 약 10% 줄이면 연비는 4~6% 증가하고 배기가스 배출량은 2.5~8.8% 감소
	구조 최적화	• 경량 소재는 성형과 적용 범위가 다양하고 강도·탄성도가 우수

*출처: 한국자동차연구원 자동차 다이어트를 위한 경량화소재 경쟁(2020.11), NICE디앤비 재구성

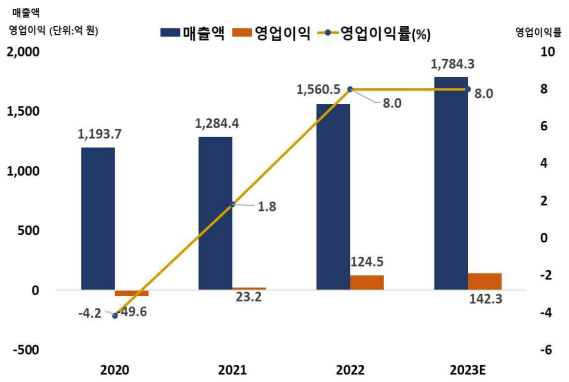
■ 동사 실적 전망

동사의 매출은 전방산업인 자동차 산업의 성장과 더불어 수요처인 국내 완성차업체들의 판매량에 영향을 받는 바, 반도체 수급난의 해소와 더불어 전기자동차 판매 확대 등 자동차 산업의 전반적인 성장 예상에 따라 동사의 실적도 안정적인 성장세가 유지될 것으로 전망된다.

[그림 11] 동사의 사업부문별 실적 및 전망 (단위:억 원)



[그림 12] 동사의 연간 실적 및 전망 (단위: 억 원, %)



*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.03) NICE디앤비 재구성

[표 11] 동사의 사업부문별 연간 실적 전망 (단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2020	2021	2022	1Q2023	2Q2023E	3Q2023E	2023E
매출액	1,193.7	1,284.4	1,560.5	420.7	821.0	1,249.4	1,784.3
제품매출	1,071.1	1,240.2	1,513.6	419.5	816.6	1,243.8	1,730.6
상품매출	53.5	42.5	0.1	-	0.1	0.1	0.2
기타매출	69.1	43.7	46.8	1.2	4.3	5.5	53.5
영업이익	-49.6	23.2	124.5	50.9	42.1	80.8	142.3
영업이익률(%)	-4.2	1.8	8.0	12.1	5.1	6.5	8.0

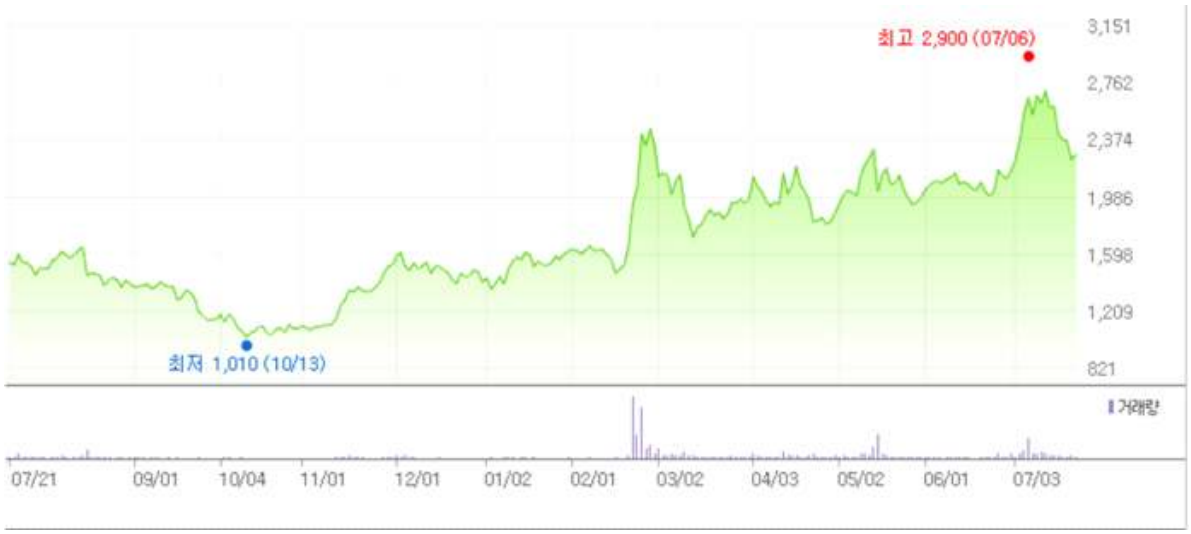
*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.03) NICE디앤비 재구성

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
–	–	–	–
	투자의견 없음		

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 13] 동사 주가 변동 현황



*출처: 네이버증권(2023년 7월 21일)