

기술분석보고서 자동차부품

## 오스템 (031510)

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

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 유튜브(IRTV)로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 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.

# 오스템(031510)

## 자동차 핵심 부품 전문 제조기업

### 기업정보(2024.07.10. 기준)

대표자	김정우/김민석
설립일자	1990년 03월 07일
상장일자	1997년 02월 12일
기업규모	중견기업
업종분류	자동차 부품 제조
주요제품	차체, 새시 부품, 스틸 휠, 시트 등 자동차 부품 외

### 시세정보(2024.07.10. 기준)

현재가(원)	1,381원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	387억 원
발행주식수	28,000,000주
52주 최고가(원)	2,120원
52주 최저가(원)	1,257원
외국인지분율	0.72%
주요주주	
김정우 외 1명	13.86%
바디프랜드 외 2인	12.00%

### ■ 차체, 새시 부품 등 자동차 핵심 부품 제조기업

(주)오스템(이하, 동사)은 차체(Body), 새시(Chassis), 스틸 휠(Steel Wheel), 시트(Seat) 및 DPF(Diesel Particulate Filter) 등 자동차 핵심 부품 및 산업용 필터를 생산하는 제조기업이다. 동사는 1990년 설립하였고, 1997년 코스닥시장에 상장하였으며, 주요 관계회사로는 (주)오스템이엑스티를 비롯하여 (주)바흐, AUSTEM AMERICA Inc. 등과 최근 동사의 연구부문을 분사한 (주)오스템지티씨 등이 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 TWB(Tailor Welded Blanks) 기술을 도입하여 경량화와 고강도를 동시에 실현하고 있으며, 범퍼, 센터필러 등 주요 차체 부품에 실제 적용되고 있다.

### ■ 주요고객사의 견조한 성장에 힘입은 부품업체의 수혜 기대

올해 국내 자동차 업계의 내수 판매 및 생산이 경기침체와 수요 부진의 여파로 작년보다 위축될 것이라는 전망이 나오고 있으나, 수출은 미국, 유럽 등 주요 시장의 수요 정상화와 금리 인하에 힘입어 소폭 증가할 것으로 예상되고 있다. 이러한 시장환경 속에서 동사의 주요 고객사인 한국GM 및 현대자동차의 안정적인 수요에 힘입어 동사 역시 수혜를 입을 수 있을 것으로 기대된다.

### 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	1,127.8	-12.0	-3.3	-0.3	-122.9	-10.9	-11.0	-5.8	91.3	-443	4,118	-	0.6
2022	1,108.9	-1.7	-46.6	-4.2	-136.6	-12.3	-13.3	-6.9	96.5	-485	3,556	-	0.4
2023	1,419.8	28.0	99.0	7.0	74.5	5.2	8.9	4.3	58.8	309	3,776	6.3	0.5

### 기업경쟁력

**자동차 부품 전문 제조기업**

- 자동차 차체, 새시, 시트, 스틸휠 등의 자동차 부품 및 차량-선박용 DPF 필터 등 제조 기업
- STAMPING LINE, ASSEMBLY LINE 등 고도 기술이 집약된 주요 생산설비 확보

**안마의자, 농산물 등 신규사업 확장**

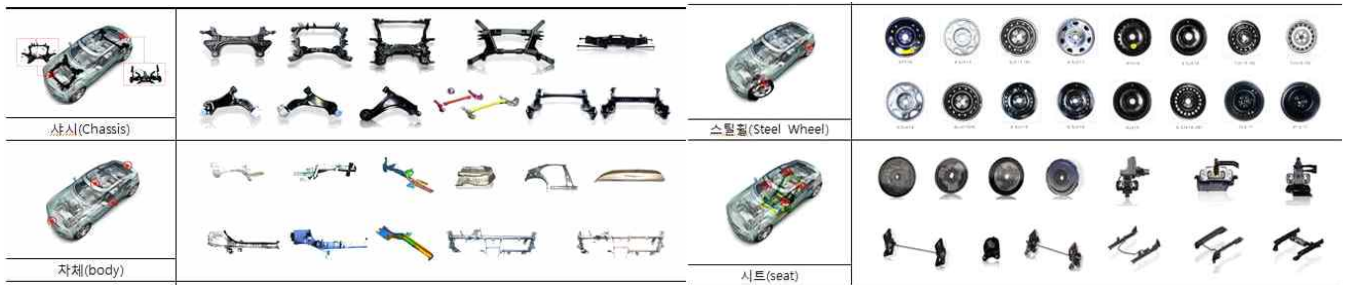
- 국내 시장점유율 1위 기업인 바디프랜드와 합작법인인 (주)바흐 설립 및 안마의자 부품개발 중
- 토종 종자업체인 제일씨드바이오(현 오스템바이오) 인수합병을 통해 농자재, 스마트팜, 식물공장 등 진출

### 핵심 기술 및 적용제품

**친환경-경량화 소재 및 부품개발**

- Magnesium 온간 성형기술개발
- Aluminum을 이용한 전기차용 부품개발
- TWB를 적용한 자동차 부품개발
- 라운드 리클라이너 개발 등

**적용제품**



### 시장경쟁력

국내 자동차 생산량	년도	생산량	연평균 성장률
	2014년	452.5만 대	▼0.71%
2023년	424.5만 대		
국내 자동차 차체 시장 전망	년도	거래액	연평균 성장률
	2022년	3조 9,416억 원	▲5.8 %
	2027년	5조 2,180억 원	

**시장환경**

- 전기차, 자율주행차 등 자동차산업 패러다임 변화에 따라 부품 수급구조 변화 중
- 자동차 연비향상을 위한 경량화 부품개발로 자동차 부품시장 선점 및 시장확대 주력
- 2024년 국내 자동차 업계의 내수 판매와 생산이 경기침체와 수요 부진 여파로 작년보다 위축될 것이라는 전망이 나오고 있으나, 수출은 미국, 유럽 등 주요 시장의 수요 정상화와 선진국의 금리 인하에 힘입어 소폭 증가할 것으로 예상됨

## I. 기업 현황

### 자동차 핵심 부품 생산 기술을 보유한 자동차 부품 전문 제조 기업

스틸 휠, 차체 판넬, 시트 및 DPF 등 자동차 핵심 부품을 생산하는 기업이며, 외국 선진기업과 협력으로 자동차 핵심 부품 관련 신기술과 신공법 도입을 통해 세계 수준의 제품생산 기술을 확보해가고 있다.

### ■ 기업 개요

동사는 1990년 3월 자동차 부품제조를 목적으로 설립되어 1997년 2월 코스닥 시장에 상장된 기업으로, 고도의 기술이 집약된 주요 생산설비(Stamping line, Assembly line 등)를 확보하고 자동차 부품인 스틸 휠, 차체 판넬(Body Panel), 시트 및 DPF 등을 주력 제품으로 사업 영위 중이다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1990.03.	동사 설립
1997.02.	코스닥 등록(2월 12일)
2002.08.	GM 업체 등록
2010.10.	(주)아이비머티리얼즈(현 (주)오스템이엑스티) 인수
2018.06.	(주)에이블 설립 (동사 지분 80%)
2021.01.	오스템바이오(주) 인수 (동사 지분 75.11%)
2021.09.	AUSTEM AMERICA Inc. 신규설립 (동사 지분 100%)
2023.04.	오스템지티씨 신규설립 (동사 지분 100%)

자료: 동사 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

2024년 3월 말 기준, 동사의 최대주주는 김정우 대표이사로 11.43%를 보유하고 있고, 특수관계인(子) 김민석 대표이사가 2.43%를 보유하고 있으며, (주)바디프랜드 외 2명 및 김성중이 각각 12.00% 및 6.07%를 차지하고 있다. 그 외 기타 소액주주 지분은 63.25%이다. 한편, 동사가 속한 기업집단 (주)오스템은 상장 1개사(동사), 비상장 12개 사로 구성되어 있으며, 동사의 연결대상 종속회사는 5개 사((주)오스템지티씨, AUSTEM AMERICA Inc. (주)오스템이엑스티, (주)에이블, 오스템바이오(주))가 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
김정우 외 1명	13.86
(주)바디프랜드 외 2명	12.00
김성중	6.07
자기주식	4.82
기타	63.25
합계	100.00

자료: 동사 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

[표 3] 주요 계열사 현황

회사명	주요사업	자산총액 (백만 원)
(주)오스템이엑스티	세라믹 필터 제조	9,081
AUSTEM AMERICA Inc.	자동차부품 제조업	6,321
오스템바이오(주)	농산물의 유통, 판매	6,047
(주)오스템지티씨	기술서비스업	1,906



■ 대표이사 경력

2024년 분기보고서(2024.03.) 기준, 동사는 김동효 각자 대표이사가 사임하고, 김민석 사내이사가 각자 대표이사로 선임되어, 2024년 3월 22일부터 김정우, 김민석 각자 대표이사 체제로 운영되고 있다. 김정우 대표이사는 서울대학교 상학과를 졸업하고, 대우자동차, 국세청 등에서 근무하였으며, 김민석 대표이사는 중앙대학교 기계공학과를 졸업하고 현대모비스에서 근무한 바 있다.

■ 주요 사업

동사는 차체, 새시 등의 자동차부품을 생산하고 있다. 구체적으로, 동사는 고도의 기술이 집약된 주요 생산설비(Stamping line, Assembly line 등)를 확보하고 자동차 부품인 스틸 휠, 차체 판넬, 새시, 시트, 디젤 엔진용 세라믹필터 등을 주력 제품으로 사업 영위 중이다. 동사는 승차감과 안정성을 향상시키고, 우수한 내구력 및 경량의 탁월한 디자인의 제품, 쾌적한 운전환경과 부가기능을 제공할 수 있는 자동차 부품 신기술 개발에 주력하고 있다.

[그림 1] 동사의 국내외 주요 고객사



[그림 2] 동사의 국내외 사업장 전경








자료: 동사 홈페이지

■ 주요 고객사

자동차 부품업체는 완성차 회사의 생산, 판매 수급에 따라 계획생산 및 직접 납품하며, 동사가 영위하는 OEM 자동차 부품업체 특성상 별도의 시중 판매 경로가 있지 않고, 고객과의 기본거래 협약으로 직접 납품이 이루어지는 형태로 한국GM, 현대자동차 등 국내외 다수 고객사를 거래처로 확보하고 있다.

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

<p><b>E</b> 환경경영</p>	<p>13 기후변화 대응</p> 	<p>◎ 친환경에 대한 필요성을 인지하여 다회용 컵 사용 등을 권장, 분리수거를 통해 근무환경 내에서 환경보호를 위한 노력 수행</p>	<p>12 지속가능한 생산과 소비</p> 	<p>◎ 국내/외 환경 법규 준수</p>
<p><b>S</b> 사회책임경영</p>	<p>3 건강하고 행복한 삶 보장</p> 	<p>◎ 근로자 건강검진 비용 지원 등의 복지제도 운영을 포함한 가족친화 경영 운영체제 구축으로 가족친화 인증서 취득</p>	<p>1 빈곤층 감소와 사회안전망 강화</p> 	<p>◎ 불용전산장비 및 노후 전산장비 재사용 기부를 통한 수익금 취약계층 지원</p>
<p><b>G</b> 기업지배구조</p>	<p>16 평화·정의·포용</p> 	<p>◎ 공정한 기업활동을 위한 윤리헌장 마련 및 감사실 운영 ◎ 경영 투명성 제고를 위한 정관 및 이사회 등의 운영 시스템 구축</p>		

## II. 시장 동향

### 자동차 부품은 완성차의 수요와 소재산업에 파급효과가 큰 기술집약적 산업

자동차 부품 산업은 단순부품에서 정밀가공부품에 이르기까지 다양하고, 전방산업인 완성차 수요, 생산에 많은 영향을 받는다. 최근의 자동차 산업은 친환경차인 전기차, 자율주행차로 전개되고 있는 흐름이며, 동사의 경우 자동차 부품 제조기업으로 기술력을 바탕으로 신기술과 신공법 도입으로 시장환경 변화에 발맞춰 세계적 경쟁력을 갖춘 부품 메이커로 입지를 다지고 있다.

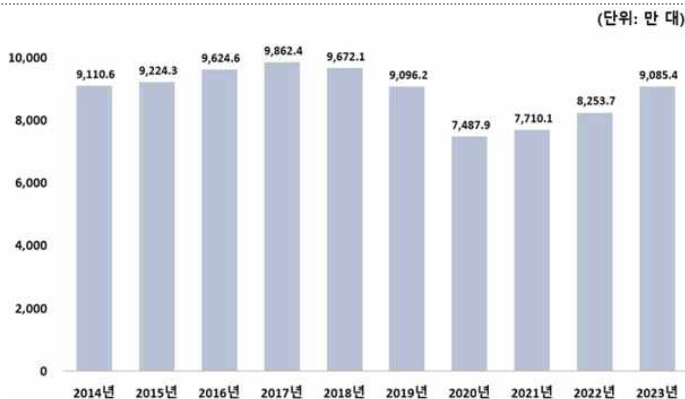
### ■ 자동차 산업의 특징과 전망

자동차 부품은 크게 자동차의 기본 골격을 구성하는 차체를 제외한 나머지 부분인 새시로 구분할 수 있다. 차체는 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.

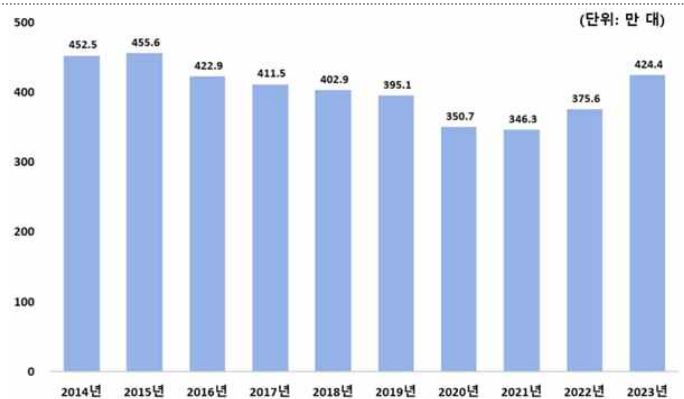
자동차는 단순 부품에서 고도의 기술을 필요로 하는 정밀 가공, 전장 부품에 이르기까지 다양한 부품으로 구성되기 때문에 자동차 부품 산업에 속한 기업들은 중소기업에서부터 대기업까지 존재하나, 국내 자동차 부품업체들은 일부 대기업을 제외한 대부분의 기업들이 중견·중소기업 규모이며, 완성차향 매출액의 약 80%를 현대자동차와 기아자동차에 납품하는 등 국내 소수의 완성차 업체에 대한 의존도가 높다. 그에 따라 전방 시장인 완성차 시장에 큰 영향을 받고 있으며, 후방산업인 철강, 비철금속 등 소재산업과도 원자재 수급의 연관 효과가 높다.

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 친환경 자동차 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.

[그림 3] 글로벌 자동차 생산량 추이



[그림 4] 국내 자동차 생산량 추이



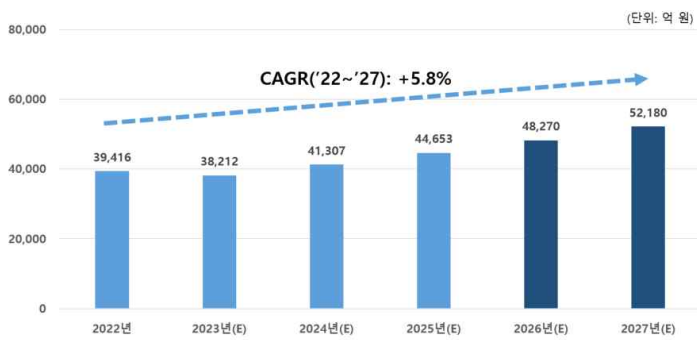
자료: 산업통상자원부 세계 자동차 생산량(한국자동차산업협회, 2024), NICE디앤비 재구성

자료: 산업통상자원부 국내 자동차 생산량(한국자동차산업협회, 2024), NICE디앤비 재구성

### ■ 자동차 차체 시장 전망

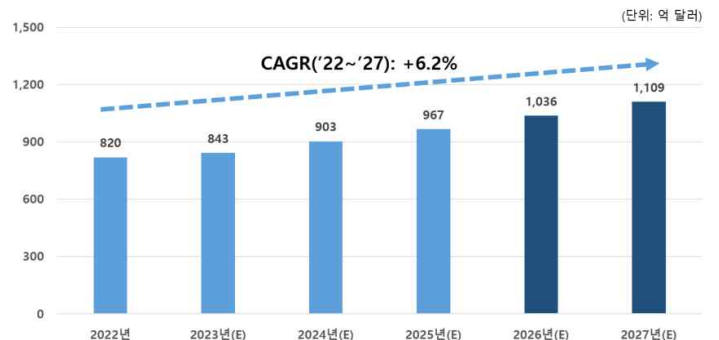
동사의 주요 생산 제품인 LONGITUDINAL FRAME(Front, Rear), TWB 등 차체 부품 관련 시장을 살펴보면, 글로벌 시장조사 기관 Marketsandmarkets에 따를 때, 국내 자동차 차체 시장규모는 2022년 3조 9,416억 원 수준이며, 2022년 이후 연평균 5.8% 성장하여 2027년에는 5조 2,180억 원의 시장규모를 형성할 것으로 전망되고 있다. 또한 동 조사기관에 따르면, 글로벌 자동차 차체 시장은 2022년 820억 달러 수준에서 연평균 6.2% 성장하여 2027년에는 1,109억 달러의 시장규모를 형성할 것으로 전망되고 있다.

[그림 5] 국내 자동차 차체 시장 전망



자료: Marketsandmarkets(2023), NICE디앤비 재구성

[그림 6] 글로벌 자동차 차체 시장 전망



자료: Marketsandmarkets(2023), NICE디앤비 재구성

### ■ 경쟁사 분석

국내 자동차 부품시장은 중견/중소기업 위주의 시장구조가 형성되어 있으며, 동사의 경쟁사로 일지테크 및 화신 등이 있다. 2023년 기준 연간 매출액을 비교하면 동사가 1,420억 원, 일지테크 6,284억 원, 화신 1조 8,028억 원을 기록하고 있다.

[표 4] 국내 자동차 부품 업체 현황

(단위: 억 원)

회사명	사업부문	매출액			기본정보 및 특징(2023.12. 기준)
		2021	2022	2023	
오스템 (동사)	자동차부품 생산 등	1,127.8	1,108.9	1,419.8	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 중견기업, 코스닥 상장(1997.02.)</li> <li>· 자동차 부품(휠, 샤프트, 시트 등) 제조 사업 영위</li> <li>· K-IFRS 연결 기준</li> </ul>
일지테크	자동차 부품 생산	1,958.5	2,291.4	6,284.9	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 중견기업, 코스닥 상장(1992.11.)</li> <li>· 자동차 부품(차체 부품 등) 제조 사업 영위</li> <li>· K-IFRS 연결 기준</li> </ul>
화신	샤프트 및 차체 부품 생산	12,366	16,903	18,028	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 중견기업, 유가증권시장 상장(1994.01.)</li> <li>· 샤프트(Memery류, Arm류 등) 및 차체(F/TANK, PNL 등) 제조 사업 영위</li> <li>· K-IFRS 연결 기준</li> </ul>

자료: 각사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

경쟁업체 중의 하나인 일지테크 역시 기업부설연구소를 운영하며 고객사(현대자동차, 기아자동차)의 신차 개발 계획에 맞추어 부품 연구개발을 위해 노력하고 있다.

**[표 5] 주요 기업 기술동향**

회사명	연구과제
일지테크	제너시스 GV60(DASH), 2021.10.
	제너시스 GV70 전기차(DASH), 2022.03.
	코나 신형(RR FLR외 1종), 2023.01.
	싼타페TM 후속(SIDE COMPL), 2023.08.

자료: 일지테크 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성



### III. 기술분석

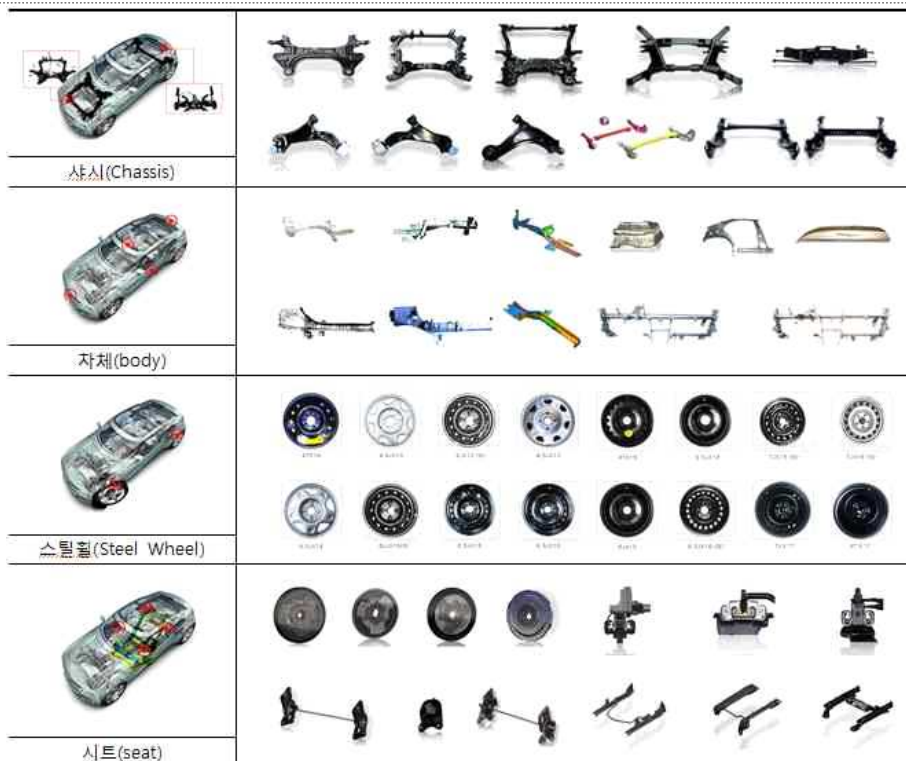
#### 오랜 업력의 자동차 부품 제조 노하우를 바탕으로 기술 진입 장벽 구축

동사는 자동차 부품제조 기업으로 품질향상 및 신제품, 신기술 개발에 관한 연구를 진행 중에 있으며, Magnesium 온간성형기술개발, Aluminum을 이용한 전기차용 부품개발, TWB를 적용한 자동차용 부품개발 등을 통해 친환경·전기차로의 패러다임 변화에 발맞춰 자동차 부품시장 선점과 시장 확대에 주력하고 있다.

#### ■ 글로벌 수준의 자동차 부품 설계 기술력을 기반으로 신제품 및 신기술의 개발

자동차의 구조는 크게 차체, 새시, 파워트레인(Power Train)으로 구분되며, 자동차 부품도 차체와 새시로 나눌 수 있다. 차체는 차량의 외형과 골격을 구성하는 부분으로, 엔진 및 기타 차량 부품을 지탱하는 프레임과 차량의 면을 구성하는 프레임, 패널, 범퍼, 도어 등으로 이루어져 있다. 동사는 차체 부품과 관련하여, LONGITUDINAL FRAME(Front, Rear), TWB, PANEL, IP-BEAM 등을 제조하고 있으며, 새시 부품과 관련하여, CROSS MEMBER ASSEMBLY, CONTROL ARM ASSEMBLY, AXLE, LINK 등을 제조하고 있다. 그 외 스틸휠, 시트 등이 주요 생산 제품이다.

[그림 7] 동사의 주요 생산 제품



자료: 동사 홈페이지

동사의 자동차 부품개발을 위한 시스템 엔지니어링 공정은 첨단 CAE(Computer-Aided Engineering) 기술을 활용하여 자동차 부품의 설계 최적화 달성을 목표로 하며, 이를 위해 MSC Adams, OptiStruct 등 다양한 전문 소프트웨어를 사용해 종합적인 해석과 평가를 수행하고 있다.

[그림 8] 동사의 시스템 엔지니어링 공정

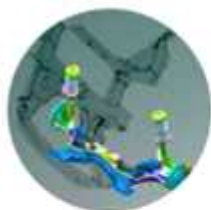


자료: 동사 홈페이지

자동차 산업에서 경량화는 연비와 환경규제 강화에 따른 필수적인 과제로, 차량을 가볍게 하면 연비가 향상되고 이산화탄소 및 유해 물질 배출이 줄어들며 가속, 조향, 제동 성능의 향상과 내구 부품 수명 증가 등의 효과도 기대할 수 있다. 이를 위해 다양한 경량화 기술이 적용되고 있으며, 동사는 TWB(Tailor Welded Blanks) 기술을 도입하여 경량화와 고강도를 동시에 실현하고 있다. TWB 기술은 서로 다른 두께와 재질의 철판을 필요한 모양대로 절단하여 용접한 후 프레스 성형하여 부품을 제작하는 방식으로, 특히 범퍼, 센터필러, 테일 게이트 등 주요 차체 부품에 적용되고 있다.

또한, 동사의 하이드로포밍(Hydro Forming) 공정은 복잡한 형상의 자동차 부품을 제작하는 혁신적인 방법으로서, 강판을 튜브 형태로 만들어 금형 내에서 고압으로 확장하여 원하는 형상으로 성형하여 부품 일체화에 따른 공정 단축, 비용 절감, 경량화, 강도 및 강성증대, 재료 수율 및 치수 정밀도 향상 등의 장점을 제공한다.

[그림 9] 동사의 기술연구소 주요 서비스



**Concept Design & CAD Modeling**

"오스템 기술 연구소는 초기 개념 설계에서 제품의 신뢰성 시험까지의 모든 엔지니어링 서비스를 제공합니다."



**Numerical simulation (crash, forming 등)**

"제품의 변형, 균열, 개별 및 통합 수율, 하중의 견고, 사제품 개발, 제품의 실차 성능 시험 및 품질이 포함됩니다."



**Prototype Development**

"개념 설계에서 제품의 시험 검증에 이르기까지 제품 개발에 요구되는 모든 기술 서비스를 제공할 수 있습니다."



**Test & Validation**

"전문화된 프로젝트 관리 팀을 운영함으로써 고객에게 효율적이고 신뢰성 있는 서비스를 제공합니다."

자료: 동사 홈페이지

동사는 1995년 기술연구소를 설립하고 스틸휠, 새시모듈, 시트 기능 부품 등 다양한 분야에서 신제품을 개발하였으며, 설계, 개발, CAE, 신뢰성 평가 분야에서 국내 최고 수준의 기술을 확보하고 있다. 기술연구소 내 고체 및 재료역학, 자동차 기술, 기구학, 동역학, 기계설계, 용접기술 등의 전문지식을 보유한 다수 인력을 확보하고 국내외 연구소, 학계와 연계하여 세계적인 경쟁력을 갖춘 신제품, 신기술 개발에 주력하고 있으며, 제품 설계에서 제품의 신뢰성 시험, 제품 벤치마킹, 개발일정수립, 해석적 검증, 시제품개발, 제품의 실차성능시험 및 튜닝까지 제품개발에 요구되는 모든 기술서비스를 제공함과 동시에 고객과의 긴밀한 정보교환 및 프로젝트 성공을 위해 전문 엔지니어 파견 및 정보교환 시스템을 구축하여 운영하고 있다.

### ■ 동사의 연구개발 실적 및 역량

동사는 2023년 5월, 연구부문을 분사하여 (주)오스템지티씨를 설립하였다. 오스템지티씨의 글로벌 기술연구소는 본사 및 계열사 제품의 품질향상과 신제품 및 신기술 개발을 위한 연구를 수행하고 있으며, 다수의 기업과 협업체계를 구축하여 자동차 부품 등의 초기 개념 설계부터 제품 신뢰성 시험까지 토털 엔지니어링 서비스를 제공하고 있다. 또한, 전문화된 프로젝트 관리팀을 운영하여 고객에게 효율적이고 신뢰할 수 있는 서비스를 지원하고 있다.

[표 6] 동사의 연구개발비용

(단위: 백만 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2022년	2023년	2024년 1분기
연구개발비용	3,554	4,168	594
연구개발비 / 매출액 비율	4.35	2.94	2.67

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

구체적으로, 다양한 국책 과제와 협업을 통해 경량화 및 성능 향상을 목표로 자동차 부품 기술을 개발하고 있으며, 주요 성과로는 Magnesium 온간 성형 기술, 고강도강 부품 기술, Aluminum 전기차 부품, TWB 부품, 라운드 리클라이너, 그리고 HEIGHT ADJUSTER 개발 등이 있다.

[표 7] 동사의 연구개발 실적

(단위: 백만 원, %, K-IFRS 연결 기준)

연구개발 실적	상세내용	비고(적용 사례)
Magnesium 온간 성형 기술	자동차 Seat Frame 경량화 30~50%	자동차 연비 및 성능 향상
고강도강 이용 부품 기술	1GPa급 고강도/고버링강 Front Lower Control Arm 부품	산업 융합 원천 기술 개발 사업 과제에 포스코 공동 참여
Aluminum 전기차 부품	Aluminum 소재 적용 경량화된 Front Cradle 및 Knuckle	한국지엠 신규 프로젝트 부품
TWB 부품	TWB 양산 라인을 구축하여 두께가 다른 BLANK재를 레이저 용접으로 결합, 최적화된 두께 및 강증 이용	한국지엠 TWB BLANK재 공급
라운드 리클라이너	경량화 및 공용화 가능한 리클라이너	기아 카렌스, 르노삼성 SM3/SM5, 한국지엠 스파크 후속 차량
HEIGHT ADJUSTER	시트 높이 조절 가능 경량화 제품	르노삼성 SM3/SM5, 한국지엠 스파크 후속 차량

자료: 동사 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

## IV. 재무분석

### 2023년 매출 외형 확대 및 흑자전환하여 수익성 개선

2023년 동사의 주요 거래처인 한국GM의 수주량 증가 등에 따라 매출이 확대되었고, 과감한 구조조정을 통한 원가절감으로 영업손익이 흑자전환되어 수익성 개선되었으며, 2024년 1분기도 매출 증가 및 수익성 개선 양상을 나타내었다.

#### ■ 2023년 주요 거래처인 한국GM의 생산량 증가 등에 힘입어 매출 확대

동사는 휠, 새시, 시트, DPF 필터 등의 자동차부품을 전문적으로 제조하고 판매하는 사업을 영위하는 기업으로, 한국GM과 글로벌GM을 주요 매출처로 두고 있다.

2021년 1,127.8억 원의 매출액을 기록한 이후, 2022년은 중속회사인 오스텍이엑스티의 매출 급감으로 인해 본사의 매출회복에도 불구하고 전년 대비 1.7% 감소한 1,108.9억 원의 매출액을 기록하였다. 2023년에는 주요 거래처인 한국GM의 생산량 증가 등으로 인해 매출액이 전년대비 28.0% 증가한 1,419.8억 원의 매출액을 기록하여 실적이 크게 확대된 모습을 나타냈다. 한편, 2024년 1분기는 전년 동기 대비 29.5% 증가한 399.0억 원의 매출을 기록하여 양호한 매출 성장추이를 지속하였다.

#### ■ 2023년 과감한 구조조정 등을 통한 원가절감 효과로 흑자전환 및 수익성 개선

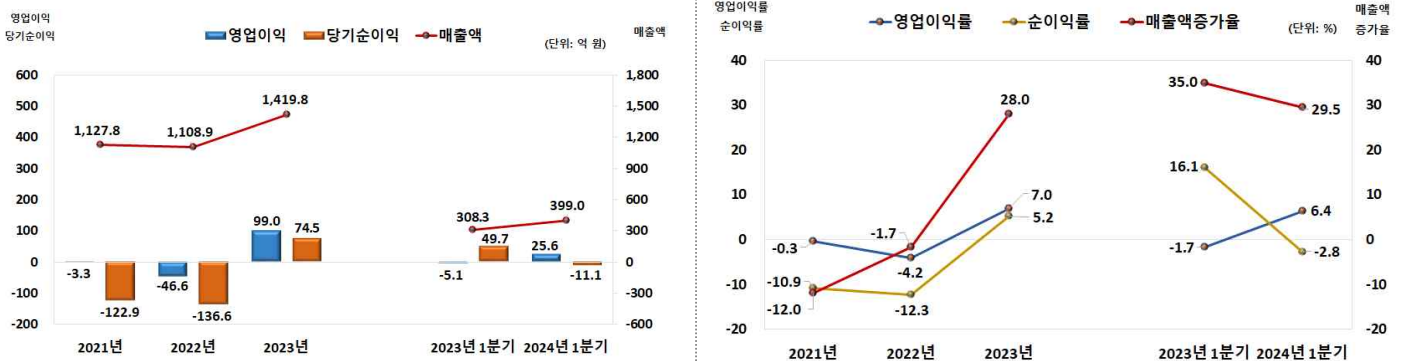
2021년 3.3억 원의 영업손실을 기록한 이후, 2022년에는 원자재 가격 상승 및 희망퇴직 진행으로 인한 일회성 위로금 지급 증가 등으로 인해 46.6억 원의 영업손실을 기록하며 적자 폭이 확대되었다.

2023년은 매출 증가에 따른 고정성경비 부담 완화 및 전년의 과감한 구조조정 등을 통한 원가절감의 효과로 흑자 전환하였고, 99.0억 원의 영업이익, 7.0%의 영업이익률을 기록하여 수익성이 크게 향상되었다.

한편, 2024년 1분기에도 원가부담의 완화 등에 힘입어 25.6억 원의 영업이익(영업이익률 6.4%)을 기록해 전년 동기 대비 수익성이 개선된 양상을 보였다.

[그림 10] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성



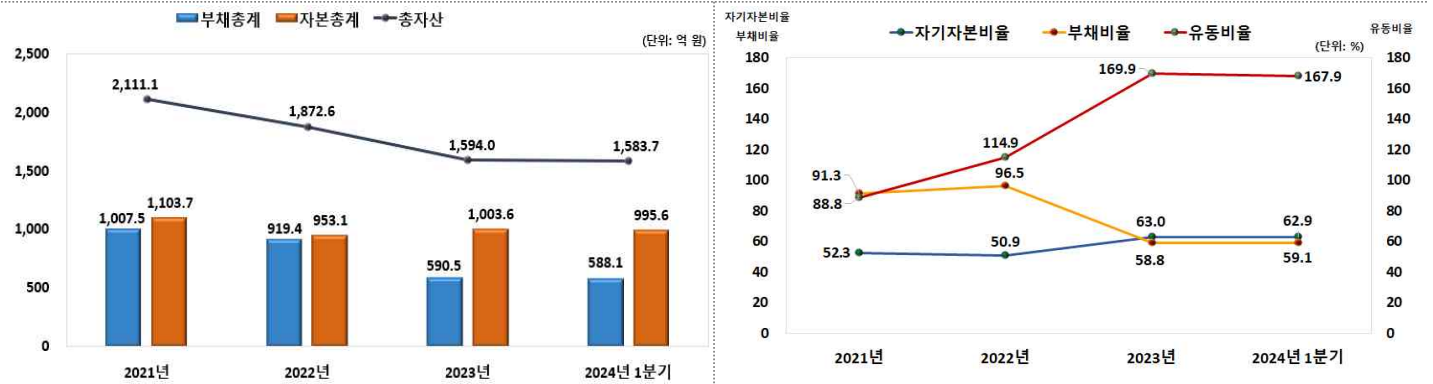
■ 2023년 주요 재무안정성 지표 개선, 안정적인 수준 지속

순손실 지속으로 인한 자기자본 규모 감소로 인해 부채비율이 2021년 91.3%에서 2022년 96.5%로 증가하였으나, 2023년은 차입금 감소, 순이익 시현에 따른 자기자본 규모 확대 등에 힘입어 부채비율이 58.8%로 하락해 큰 폭으로 개선되었으며, 전반적인 재무지표는 안정적인 수준을 유지하였다. 또한, 2021년 유동비율은 88.8%를 기록하여 100%를 하회하는 다소 열위한 수준을 보였으나, 2022년 114.9%, 2023년 169.9%로 증가해 단기유동성은 양호한 수준으로 분석된다.

한편, 2024년 1분기 말 부채비율 59.1%, 유동비율 167.9%를 기록해 전기 말과 비슷한 수준을 지속하고 있다.

[그림 11] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2023년 1분기	2024년 1분기
매출액	1,127.8	1,108.9	1,419.8	308.3	399.0
매출액증가율(%)	-12.0	-1.7	28.0	35.0	29.5
영업이익	-3.3	-46.6	99.0	-5.1	25.6
영업이익률(%)	-0.3	-4.2	7.0	-1.7	6.4
순이익	-122.9	-136.6	74.5	49.7	-11.1
순이익률(%)	-10.9	-12.3	5.2	16.1	-2.8
부채총계	1,007.5	919.4	590.5	840.6	588.1
자본총계	1,103.7	953.1	1,003.6	1,023.9	995.6
총자산	2,111.1	1,872.6	1,594.0	1,864.5	1,583.7
유동비율(%)	88.8	114.9	169.9	121.4	167.9
부채비율(%)	91.3	96.5	58.8	82.1	59.1
자기자본비율(%)	52.3	50.9	63.0	54.9	62.9
영업현금흐름	50.7	-13.1	27.0	-44.1	-87.5
투자현금흐름	-141.3	5.5	376.5	158.1	58.4
재무현금흐름	-57.4	-72.1	-377.2	-129.8	-2.0
기말 현금	206.9	125.7	150.5	110.9	121.4

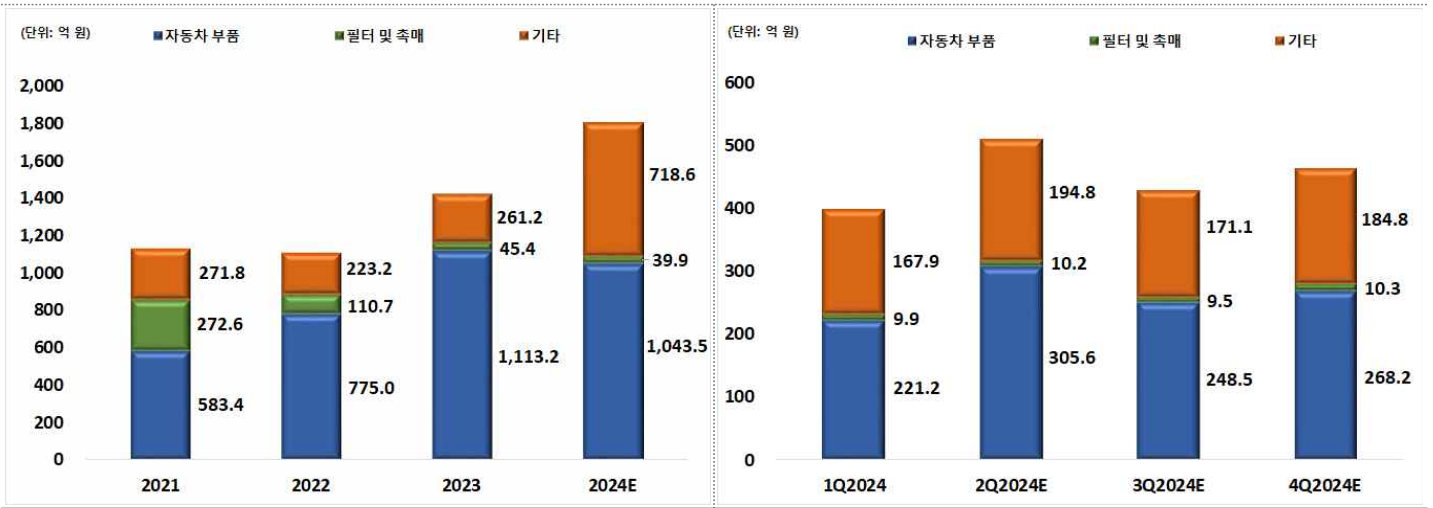
자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.)

■ 동사 실적 전망

동사는 2023년 주요 거래처인 한국GM의 수주량 증가 등으로 인해 매출이 확대되었고, 과감한 구조조정을 통한 원가절감으로 영업손익이 흑자전환되어 수익성 개선을 나타내었다. 2024년 1분기도 매출 증가세가 지속되고 있으며, 주요 고객사인 한국GM, 현대자동차의 성장세에 따른 자동차 부품업체의 수혜 및 (주)바흐 등 기업인수를 통한 새로운 수익원을 확보한 점을 고려 시, 2024년에도 전년에 이어 매출 성장세를 지속할 것으로 전망된다.

[그림 12] 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

[표 9] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E	1Q2024	2Q2024E	3Q2024E	4Q2024E
매출액	1,127.8	1,108.9	1,419.8	1,802.0	399.0	510.6	429.1	463.3
자동차부품	583.4	775.0	1,113.2	1,043.5	221.2	305.6	248.5	268.2
필터및촉매	272.6	110.7	45.4	39.9	9.9	10.2	9.5	10.3
기타	271.8	223.2	261.2	718.6	167.9	194.8	171.1	184.8

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### 주요 고객사의 견조한 성장에 따른 수혜 기대 및 사업영역 확장을 통한 안정적인 수입원 확보

동사는 자동차 부품 제조 전문기업으로 지속적인 기술개발을 통해 급변하는 사업 환경에 대응할 수 있는 사업경쟁력 강화하고 있으며, 나아가 자동차용 필터 및 촉매, 농산물 유통·가공 등 다양한 사업으로의 확장을 통한 안정적인 수입원 확보를 도모하고 있다.

#### ■ 한국GM, 현대자동차 등 주요 고객사의 견조한 성장에 힘입은 부품업체의 수혜 기대

올해 국내 자동차 업계의 내수 판매와 생산이 경기침체와 수요 부진 여파로 작년보다 위축될 것이라는 전망이 나오고 있으나, 수출은 미국, 유럽 등 주요 시장의 수요 정상화와 선진국의 금리 인하에 힘입어 소폭 증가할 것으로 예상되고 있다. 이러한 시장환경 속에서 동사의 주요 고객사인 한국GM 및 현대자동차의 안정적인 수요에 힘입어 동사 역시 견조한 실적을 유지할 것으로 예상된다.

한국GM은 2023년 영업이익이 2002년 법인 설립 이후 처음으로 1조 원을 돌파하였으며, 지난 2022년 9년 만의 흑자 전환에 성공한 이후 인기 차종을 중심으로 수출을 확대하며 재무 실적 개선에 박차를 가하고 있다. 한국GM은 모기업인 GM의 생산전략에서 CUV와 소형 SUV의 주요 생산 기지 역할을 담당하면서 미국 시장 수요에 대응하고 있어 가동률이 높아질 전망이다.

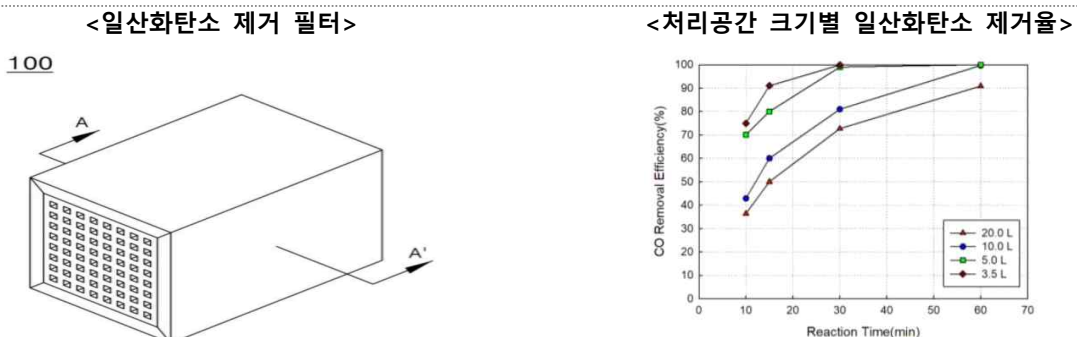
현대·기아차는 지난해 미국 자동차 시장에서 큰 폭의 성장을 거두어 약 165만 3천대를 판매하며 역대 최대 판매 기록을 경신하였으며, 이는 2022년과 비교하여 12.1% 증가한 수준이다. 현대차그룹이 성장하는 과정에서 국내 신규 공장 건설이 결정되었으며, 영업이익률 증가에 따른 부품사 단가 책정이 후해지는 추세에 있어 동사를 비롯한 국내 자동차 부품업체들의 수혜가 기대된다.

#### ■ 다양한 신규사업 확장을 통한 안정적인 수입원 확보

동사는 2010년 아이비머티리얼즈(현 오스템이엑스티) 인수 이후 바디프랜드와의 합작법인인 ㈜바흐를 설립하고, 오스템바이오를 인수하는 등 다양한 계열사 인수를 통해 사업 다각화를 추진하고 있으며, 안정적인 수입원을 확보하고자 노력하고 있다.

바흐는 안마의자 제조사업을 영위하고 있으며, 오스템바이오는 농산물의 유통, 가공 및 판매 외에 식물공장, 스마트팜 관련 사업을 영위하고 있다. 오스템이엑스티는 주로 자동차, 선박 등의 필터, 산업용 촉매 제품을 제조하며 환경친화적인 기술을 개발하며, 블랙카본을 비롯한 기타 오염물질 제거 기술개발에 힘쓰고 있다. 주요제품으로는 SiC DPF(Diesel Particulate Filter), TWC(Three Way Catalyst) 등이 있다.

[그림 13] 오스템이엑스티의 일산화탄소 제거 필터 특허



자료: 오스템이엑스티 특허 제 10-2518316호

증권사 투자 의견

작성기관

투자 의견

목표주가

작성일

해당사항 없음

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.07.10.)

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
오스텍	X	X	X