

기술분석보고서 운송장비·부품

에코플라스틱(038110)

- ▶ 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 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.

에코플라스틱(038110)

플라스틱 소재 자동차부품 제조 기업

기업정보(2024.09.11. 기준)

대표자	이용철
설립일자	1984년 06월 01일
상장일자	2000년 03월 23일
기업규모	중견기업
업종분류	자동차 차체용 신품 부품 제조업
주요제품	범퍼, 콘솔, 트림류 등

시세정보(2024.09.11. 기준)

현재가(원)	2,985원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	1,237억 원
발행주식수	41,169,370주
52주 최고가(원)	5,800원
52주 최저가(원)	2,900원
외국인지분율	1.74%
주요주주	
(주)서진오토모티브	29.13%

■ 플라스틱 소재의 자동차 부품 제조사업을 영위

에코플라스틱(이하 동사)은 1984년 6월 설립되어 2000년 3월 코스닥 시장에 상장한 업체로, 자동차 부품 제조사업을 주력으로 영위하고 있다. 동사의 주요 종속회사로는 아이아(주) 및 ㈜코모스 등이 있으며, 동사와 종속회사는 현대자동차 및 기아자동차 등 글로벌 완성차 업체에 범퍼(Bumper), 콘솔(Console) 및 트림(TRIM)류 제품을 납품하고 있다.

■ 차량 경량화로 자동차 부품의 플라스틱 활용도 증가, 지속 성장 전망

동사가 영위하는 플라스틱 소재의 자동차 부품은 자동차 내/외장재용으로 사용되는 제품이다. 차량용 플라스틱 부품은 차량 경량화 소재 도입의 확대, 엔지니어링 플라스틱 소재의 사용 증가로 시장이 성장하고 있다. 또한, 엔진 구동에서 모터 구동으로 자동차의 구동 방식이 전환됨에 따라, 큰 부피를 차지하던 엔진이 사라짐으로써 자동차의 실내공간이 넓어지고 디자인 역시 발전할 것이며, 그에 따라 플라스틱 소재의 자동차 부품 산업은 지속적으로 성장할 것으로 예상된다.

■ 해외 공급계약을 통한 수익성 증대 및 신소재 개발을 통한 친환경 시대 준비

자동차 산업은 내연기관에서 친환경 자동차로 시장의 중심이 이동하고 있다. 동사의 주요 거래처인 현대자동차그룹은 변화하는 자동차 산업을 선도하고 있으며, 동사 역시 그 영향을 받아 제품생산 및 매출이 증가하고 있다. 동사는 2024년 10월 가동 예정인 현대자동차 북미 전기차공장 범퍼 동반 진출사로 선정되어 공장을 건축 중이며, 차량 경량화를 위한 CNT(탄소나노튜브)-테프론 복합소재 등의 신소재 개발을 진행하는 등 친환경 시대로의 패러다임 변화에 발맞춰 준비하고 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	15,175.7	17.5	157.7	1.0	54.3	0.4	3.8	0.8	429.6	145	3,716	19.4	0.8
2022	18,215.2	20.0	385.2	2.1	236.0	1.3	16.6	3.2	418.2	667	4,505	3.8	0.6
2023	21,606.2	18.6	724.2	3.4	433.1	2.0	23.5	4.8	353.7	1,209	5,393	4.1	0.9

기업경쟁력

현대자동차그룹의 1차 벤더 기업으로 안정적인 매출처를 확보

- 1986년에 설립되어 국내/해외의 다수의 공장을 통해 자동차 부품을 제조 중
- 차량 플라스틱 범퍼 부문 현대자동차의 핵심 협력사

생산설비의 증설 및 신소재 개발 진행 중

- 2024년 10월 가동 예정인 현대자동차 북미 전기차공장 동반진출사로 선정 및 2024년 하반기 가동을 위한 공장 건축 진행 중
- 차량 경량화를 위한 스틸 대체 플라스틱 소재, 폴리카보네이트 글레이징 솔루션 등 신소재 개발

핵심 기술 및 적용제품

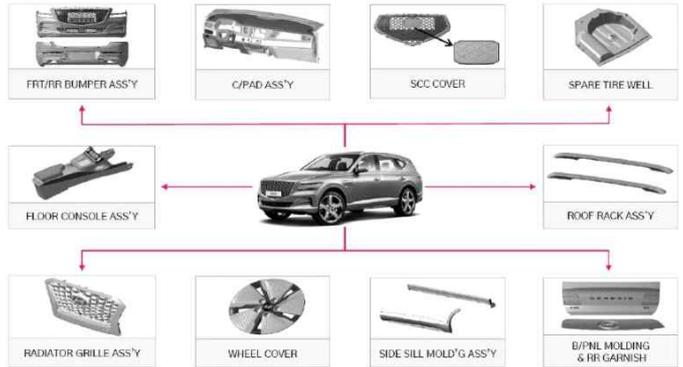
차량 경량화를 위한 제품, 소재 연구개발

- 기존 철제 제품을 플라스틱 제품으로 개발하여 30% 이상 중량 감소
- 고강도 초경량 탄소섬유 강화 플라스틱(CFRP, Carbon Fiber Reinforced Plastic) 소재 개발

차량용 플라스틱 부품

- 플라스틱 범퍼, Spare Tier Well 등 플라스틱 소재의 자동차 부품 제조

동사의 주요 제품



시장경쟁력

국내 자동차 생산량	년도	생산량	연평균 성장률
	2014년	452.5만 대	▼0.71%
2023년	424.4만 대		
국내 운송장비용 플라스틱 제품 시장 규모	년도	시장 규모	연평균 성장률
	2022년	14조 4,135억 원	▲4.28 %
2027년	17조 7,733억 원		

시장환경

- 내연기관 자동차에서 친환경 자동차로 자동차 산업의 중심이 이동하는 중
- 자동차의 경량화 소재 도입 확대, 엔지니어링 플라스틱 등 고성능 플라스틱 소재 사용 확대 등으로 지속적인 성장이 예상

I. 기업현황

플라스틱 소재의 자동차 부품 제조사업을 영위

동사는 자동차 부품 제조사업을 주력으로 영위하는 기업으로, 플라스틱 소재의 내/외장재용 부품을 제조하고 있다. 동사 및 동사의 종속회사는 국내와 해외 소재 다수의 공장을 보유하고 있으며, 현대자동차, 기아자동차 등의 글로벌 완성차 기업으로 제품을 납품하고 있다.

■ 기업 개요

동사는 1984년 6월 설립되어 자동차 부품 제조사업을 주력으로 수행하고 있으며, 2000년 3월 코스닥 시장에 상장하였다. 동사는 경상북도 경주시 공단로 69번길 30 (황성동)에 본사를 두고 있으며, 아산/경주의 국내 생산공장과 인도/미국 등 해외의 생산공장을 보유하고 있다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1984.06.	아플로산업(주) 설립
2000.03.	코스닥 시장 상장
2004.12.	상호 변경(에코플라스틱(주))
2010.01.	SECO 계열사로 편입
2020.12.	산업통상자원부 사업재편 계획 승인(초경량 차체부품)
2021.03.	제48회 상공의 날 기념 동탑산업훈장 수상
2021.04.	산업통상자원부 지역 대표 중견기업 선정
2022.08.	ECOPLASTIC AMERICA 법인 설립
2022.11.	(주)진원 인수
2024.06.	IBK 기업은행 동반자상 수상

자료: 동사 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성

2024년 6월 말 기준, 동사의 최대주주는 서진오토모티브로 29.13%의 지분을 보유하고 있고, 그 외 자사주는 지분을 2.41%이다. 동사가 속한 기업집단 SECO는 상장 2개 사(서진오토모티브, 동사), 비상장 31개 사로 구성되어 있으며, 동사는 연결대상 종속회사로 아이아(주), (주)코모스 등 18개 사를 보유하고 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
(주)서진오토모티브	29.13
자사주	2.41
기타	68.46
합계	100.00

[표 3] 주요 계열사 현황

회사명	주요 사업	자산총액(억 원)
아이아(주)	자동차 부품 제조업	2,131
(주)코모스	자동차 부품 제조업	1,871

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

■ 대표이사 경력

이용철 대표이사는 아주대학교 경영대학원 경영학 석사 학위를 보유하고 있으며, 동사 전무이사를 역임하였고, (주)영풍기계 대표이사, (주)서진캠 대표이사 및 아이아(주) 대표이사를 거쳐 2024년 3월에 동사의 대표이사로 선임되어 경영을 총괄하고 있다.

■ 주요 사업

동사는 자동차 부품 제조업을 주력으로 영위하고 있다. 동사는 플라스틱 소재의 자동차 내/외장재(범퍼, 콘솔 및 트림류 등) 부품을 제조하고 있으며, 중속회사 아이아(주), (주)코모스를 통해 범퍼, 콘솔 및 트림류 외 마운트, 웨더스트립(Weather Strip) 및 스티어링 휠(Steering Wheel) 등을 제조하고 있다.

[그림 1] 동사의 국내외 주요 고객사



[그림 2] 동사의 주요 제품 포트폴리오



자료: 동사 제공자료, 동사 홈페이지

■ 주요 고객사

동사의 제품은 제조용 OEM 및 A/S용 부품 등으로 판매되고 있고, 주로 현대자동차 및 기아자동차에 납품하고 있으며, 그 외 현대모비스, 현대글로벌비스 등을 통하여 국내시판 및 해외수출 등을 진행하고 있다.

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

<p>E 환경경영</p>	<p>13 기후변화와 대응</p>	<p>◎ 친환경에 대한 필요성을 인지하여 다회용 컵 사용 등을 권장, 분리수거를 통해 근무환경 내에서 환경보호를 위한 노력 수행</p>	<p>15 육상생태계 보전</p>	<p>◎ ISO 14001 인증 취득 및 폐기물 처리 프로세스를 구축</p>
<p>S 사회책임경영</p>	<p>1 빈곤층 감소와 사회안전망 강화</p>	<p>◎ 불용전산장비 및 노후 전산장비 재사용 기부를 통한 수익금 취약계층 지원</p>	<p>3 건강하고 행복한 삶 보장</p>	<p>◎ 근로자 건강검진, 자녀학자금, 경조사 지원 등의 복지제도 운영</p>
<p>G 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. 시장동향

친환경차로의 패러다임 변화에 따라 플라스틱 소재 부품의 활용도가 높아지며 성장이 전망

자동차 부품 산업은 단순부품에서 정밀가공부품에 이르기까지 다양하고, 전방산업인 완성차 수요, 생산에 많은 영향을 받는다. 최근의 자동차 산업은 친환경차인 전기차, 자율주행차로 전개되고 있는 흐름이며, 자동차의 경량화 소재 도입의 확대, 엔지니어링 플라스틱 소재의 사용 증가로 자동차 부품으로 사용되는 플라스틱 제품 시장이 성장할 것으로 예상된다.

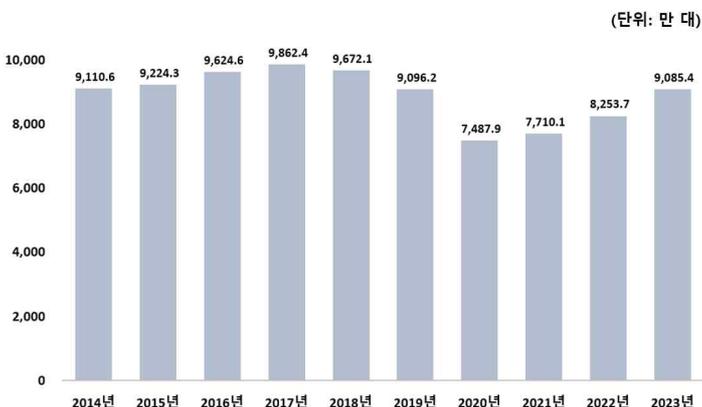
■ 자동차 산업의 특징과 전망

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.

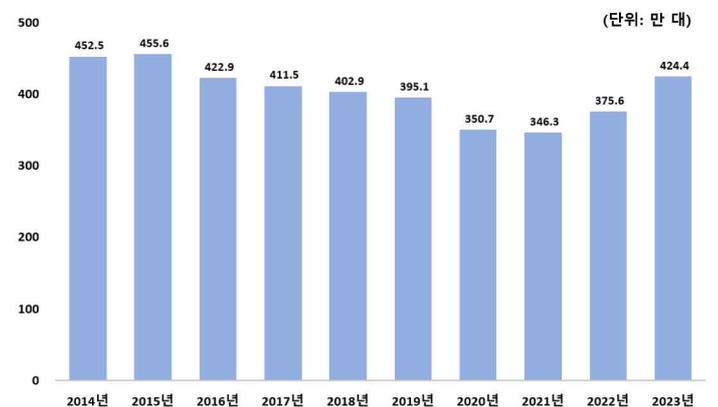
자동차는 단순 부품에서 고도의 기술을 필요로 하는 정밀 가공, 전장 부품에 이르기까지 다양한 부품으로 구성되기 때문에 자동차 부품 산업은 중소기업에서부터 대기업까지 존재하나, 국내 자동차 부품업체들은 일부 대기업을 제외한 대부분의 기업들이 중견·중소기업 규모이며, 완성차량 매출액의 약 80%를 현대자동차와 기아자동차에 납품하는 등 국내 소수의 완성차 업체에 대한 의존도가 높다. 그에 따라 전방 시장인 완성차 시장에 큰 영향을 받고 있으며, 후방산업인 철강, 비철금속 등 소재산업과도 원자재 수급의 연관 효과가 높다.

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] 전 세계 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

향후, 자동차는 기존의 내연기관에서 전기차 등의 친환경 자동차로 시장이 전환될 것으로, 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.

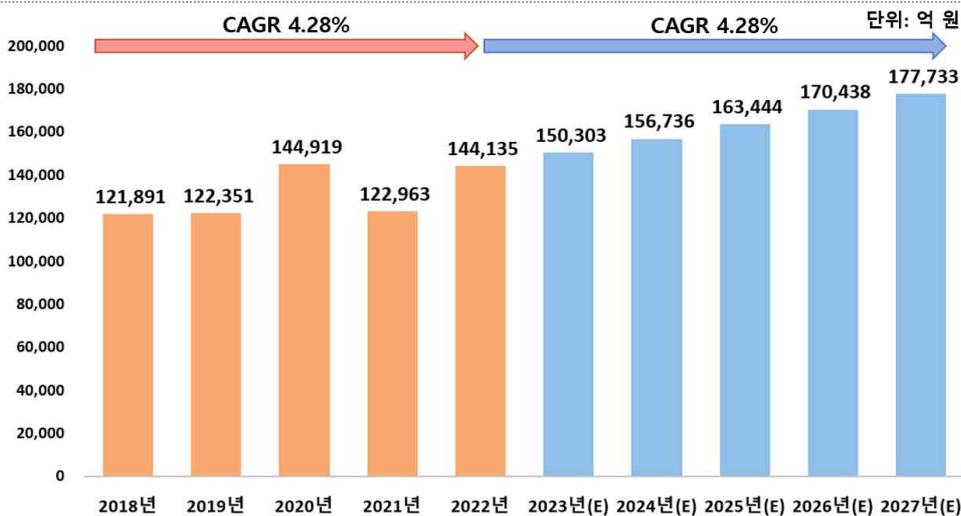
■ 패러다임이 바뀌는 자동차 산업에서 지속적으로 성장할 시장

자동차를 구동하기 위해서는 엔진과 변속기, 그 외 현가장치, 조향장치 등의 필수 부품들이 유기적으로 연계되어야 한다. 이를 위해 자동차는 상당 부분의 공간을 해당 부품을 위해 할애하여 제조되고 있으며, 상대적으로 획일화된 모습과 실내공간을 구성하고 있다. 하지만, 친환경 자동차 시대에 들어서는 이러한 자동차의 패러다임이 바뀔 것으로 예상된다.

전기차의 동력 발생원인 모터를 바퀴에 넣어 실내공간 등을 확장할 수 있는 유니휠 기술, 기아자동차에서 2024 CES에서 발표한 전용 EV 플랫폼을 바탕으로 모듈(어퍼바디)을 체결하는 방식으로 제조되는 새로운 형태의 자동차 플랫폼인 PBV(Platform Beyond Vehicle) 등 기존의 내연기관 자동차의 차량 구조를 탈피하여 새로운 형태의 자동차를 선보이기 위해 세계 각국의 완성차 기업들이 기술을 개발하고 있다.

이와 함께, 자동차의 경량화 소재 도입 확대, 기존의 플라스틱보다 강도, 내열성 등 기계적 및 화학적 특성이 우수한 엔지니어링 플라스틱 소재의 상용화 및 가격하락으로 금속 소재를 대체할 수 있어 운송장비용 플라스틱 제품 시장은 지속적으로 성장할 것으로 예상된다.

[그림 5] 국내 운송장비용 플라스틱 제품 출하금액



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

통계청 국가통계포털 광업·제조업조사(품목편)에 따르면 국내 운송장비용 플라스틱 제품 출하금액은 2018년 12조 1,891억 원 규모에서 2022년 14조 4,135억 원으로 연평균 성장률(CAGR) 4.28%를 기록하였으며, 동일한 성장률을 적용 시 2027년에는 17조 7,733억 원에 이를 것으로 예상된다.

■ 경쟁사 분석

국내 자동차용 플라스틱 부품 시장은 원재료인 플라스틱 수지를 공급하는 대기업과 가공단계의 중견/중소 기업들로 이뤄지고 있다. 자동차용 플라스틱 부품 제조 업체는 플라스틱 트림, 콘솔 등의 내장재와 자동차 범퍼 등의 외장재를 제조하는 기업으로 구분할 수 있으며, 규모가 큰 자동차용 플라스틱 부품 제조업체로는 주요 완성차 기업의 자회사나 1차 협력업체들이 대부분이며, 그 외 2차나 3차 협력업체의 경우 생산능력, 매출 등을 확인하기 어렵거나 규모가 영세한 기업들이 높은 비중을 차지하고 있다.

[표 4] 국내 자동차 플라스틱 부품 시장 경쟁업체 현황

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

회사명	사업부문	매출액			기본정보 및 특징(2023.12. 기준)
		2021	2022	2023	
에코플라스틱 (동사)	자동차 부품	15,175.7	18,215.2	21,606.2	<ul style="list-style-type: none"> · 중견기업, 코스닥 시장 상장(2000.03.23.) · 자동차 부품 단일 사업 운영 · 차량용 플라스틱 부품(범퍼, 콘솔, 트림류 등)을 제조
케이비아이 동국실업	자동차 부품	5,214.4	6,141.7	6,494.2	<ul style="list-style-type: none"> · 중견기업, 유가증권시장 상장(1990.08.14.) · 제조 부문(자동차 부품), 건설 부문(토목시설물 건설) 운영 · 자동차 내부 인테리어용 플라스틱 부품(크래쉬 패드, 콘솔 등)을 주력으로 제조
프라코	자동차 부품	6,927.6	8,101.8	9,847.7	<ul style="list-style-type: none"> · 중견기업, 외감기업 · 플라스틱 제품, 금형 제조 및 자동차 부품 제조사업 영위 · 범퍼, 필러, 글로브박스, 백패널 등 자동차 플라스틱 부품을 주력으로 제조

자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

동사의 경쟁업체 중 하나인 케이비아이동국실업은 중앙기술연구소를 중심으로 고객사 및 협력사와의 소통을 바탕으로 국제적인 가격, 품질 경쟁력 확보를 목표로 설계 초기 검증 시스템을 활용하여 부품개발 및 설계능력 배양과 지식재산권의 확보로 고부가가치 상품 개발을 위한 연구개발을 추진하고 있다.

[표 5] 주요 기업 지식재산권 동향

회사명	연도	발명의 명칭	비고
케이비아이 동국실업	2023년	· 슬라이딩형 콘솔 박스	상용화
		· 글로브 박스 장치	-
	2024년	· 차량용 러기지보드 장치	-
		· 글로브 박스의 개폐구조	상용화
		· 자동차 내장재 및 자동차 내장재를 성형하는 방법	상용화
	· 슬라이딩형 글로브 박스	상용화	

자료: 케이비아이동국실업 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

차량 내/외장재용 플라스틱 부품 제조 기술을 보유

동사는 플라스틱 소재의 자동차 내/외장재용 부품을 주력으로 제조하고 있다. 동사는 차량 경량화를 위한 유리 및 철을 대체할 수 있는 플라스틱 제품에 대한 지속적인 연구개발을 수행하여 기술 경쟁력 강화에 힘쓰고 있다.

■ 기술 개요 및 주요 제품

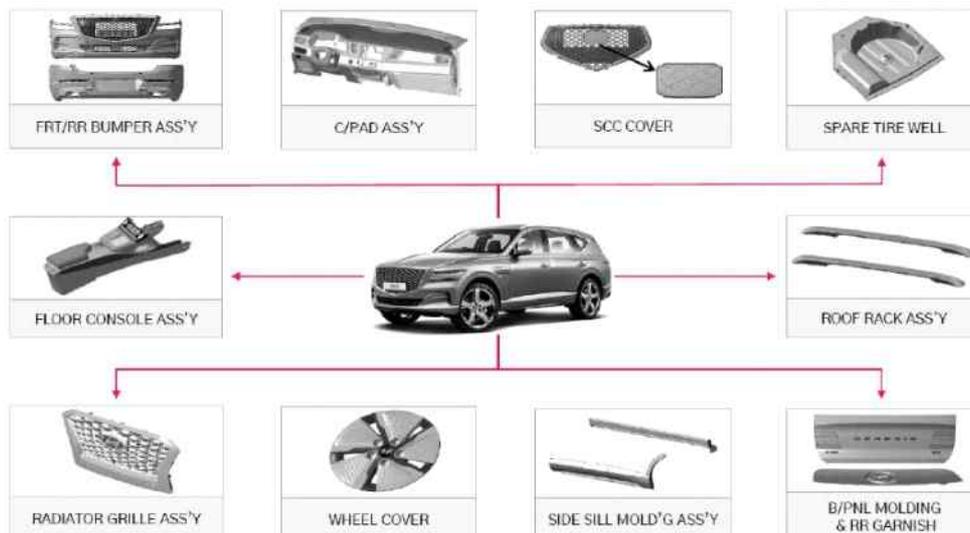
자동차 부품은 크게 자동차의 기본 골격을 구성하는 차체(Body)와 차체를 제외한 나머지 부분인 새시(Chassis)로 구분할 수 있다. 바디는 외관상 보이는 차량의 형태와 골격을 구성하는 부분으로 프레임, 판넬, 범퍼 및 도어 등으로 구성되어 있으며, 새시는 그 외 제동장치, 현가장치, 조향장치, 동력발생장치, 동력전달장치 등이 포함되어 있다. 현재 대부분의 승용차는 차량 내부의 지지역할을 하는 프레임과 바디 부분이 일체형으로 구성되는 유니바디 형태로 제조되고 있으며, 상용차, SUV 등에서는 뼈대 역할을 하는 프레임 위에 바디가 결합되는 바디 온 프레임 방식으로 자동차가 제조되고 있다.

범퍼는 차량의 앞과 뒤에 장착되어 충돌 시 충격을 흡수하고 차량의 구조적 손상을 줄이는 역할을 하며, 플라스틱과 복합재료로 제작되고, 내구성과 충격 흡수 능력을 높이기 위해 폼이나 고무와 같은 충격 완화 소재가 추가된다.

콘솔은 자동차 인테리어 구성을 위한 부품으로, 콘솔박스, 센터콘솔이라고도 하며, 운전석과 조수석 사이에 위치한 자동차 인테리어 부품이다. 변속기와 브레이크 레버, 각종 물품을 보관할 수 있는 수납공간 등이 있으며, 고급 자동차에는 덮개 부분이 쿠션으로 되어있어 팔걸이 용도로 사용되기도 한다. 내장부품으로 Floor 콘솔, Front 콘솔 및 Rear 콘솔류가 있다.

트림은 차량의 내부와 외부에서 장식적이고 보호적인 역할을 하는 부품으로, 내부 트림은 대시보드, 도어 패널, 시트 주위에 위치하여 시각적 요소와 내구성을 제공한다. 외부 트림은 차량의 외관 부분을 장식하고 보호하는 역할을 하며, 보통 크롬, 플라스틱, 알루미늄 등의 소재로 만들어진다.

[그림 6] 동사의 주요 생산 품목



자료: 동사 회사소개서

■ 차량 경량화를 위한 지속적인 연구개발을 통한 제품 경쟁력 강화

동사는 차량 경량화를 위해 지속적인 연구개발을 통해 제품 경쟁력을 강화하고 있다. 2016년 르노삼성자동차 SM6에 기존 철제 제품보다 30% 이상 가벼운 플라스틱 Spare tire well을 개발해 납품하였으며, 현대자동차의 수소차 넥쏘에 플라스틱 범퍼와 펜더 패널을 공급하고 있다. 2020년 12월에는 하이퍼플라스틱을 활용한 초경량 차체 부품 개발과 전용 조립 라인 구축을 포함한 사업재편 계획을 승인받아 연비 향상과 친환경 차량 경량화 혁신에 기여하고 있다. 또한 유리나 철을 대체하는 플라스틱 제품 개발에 주력하고 있으며, 유럽 차량의 선루프를 벤치마크한 쿼터글라스용 플라스틱 제품을 개발해 고객사의 품질 만족도를 달성하였으며, SUV 뒷문 전체를 플라스틱화하는 제품을 정부 지원을 받아 개발 중이다.

[그림 7] 동사의 기술연구소 및 실험실

기술연구소



대차충돌실험실



시험실



자료: 동사 홈페이지

■ 동사의 연구개발 역량

동사는 연구개발 조직(제품연구실, 재료연구실, 공정연구실)을 통해 독자적인 설계 능력을 갖추고 지속적인 연구개발 활동과 충돌해석 등 다양한 CAE(Computer-Aided Engineering) 해석 및 시험 평가 등을 수행하고 있다. 또한, 차량 경량화를 위한 플라스틱 BODY PANEL 개발 및 폴리카보네이트 글레이징 솔루션 등 신제품, 신기술 분야로 연구개발 활동을 확대하고 있으며, 산학협력도 수행하고 있다.

[표 6] 동사의 연구개발비용

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)

항목	2021	2022	2023
연구개발비용	44.7	59.2	81.8
연구개발비 / 매출액 비율	0.48	0.56	0.50

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[표 7] 동사의 연구개발 현황

연도	주요 연구 과제명
2022년	· 상품성 향상을 위한 고내열 B/PNL 몰딩 개발
	· 스마트 LED 조명 루프랙 양산성 확보 선행 개발
	· 디지털 락, 전동 트레이 구조 개발
2023년	· 초경질 하드코팅 적용 플라스틱 리어 글라스 선행 개발
	· 대면적 발열 적용한 플라스틱 리어 글라스 선행 개발
	· 전동식 싱킹 컵 홀더 메커니즘 개발
	· 외장 부품 가변 컬러 변환 기술 선행 개발
	· 재활용 플라스틱 적용 목표 달성을 위한 소재 검증

자료: 동사 사업보고서(2023.12.) 및 홈페이지, NICE디앤비 재구성

IV. 재무분석

최근 3개년 지속적인 매출 성장 및 수익성 개선세

동사는 해외 자회사의 매출 증대 및 고객사의 지속적인 신차 출시 등에 힘입어 최근 3개년 매출 외형 성장세를 지속하였고, 매출 증가 및 원가 절감으로 수익성 역시 개선세를 나타내었다.

■ 최근 3개년 양호한 매출 성장세 유지

동사는 플라스틱 범퍼, 콘솔, 트림류를 주로 생산하는 자동차 부품 제조업체로 완성차 업체의 생산량에 따라 실적에 영향을 크게 받는 가운데, 주요 고객사인 현대자동차의 플라스틱 범퍼 부품에 대한 점유율은 50% 이상으로 높은 비중을 차지하고 있다.

2021년 1조 5,175.7억 원의 매출액을 기록한 이후, 2022년 전년 대비 20.0% 증가한 1조 8,215.2억 원의 매출액을 기록하였다. 2023년에는 해외 자회사의 매출 증대 및 고객사의 지속적인 신차 출시와 펠리세이드 등 SUV차종, 아이오닉5 등 전기차종의 판매량 증대에 힘입어 전년 대비 18.6% 증가한 2조 1,606.2억 원의 매출액을 기록하며 외형 성장세를 지속하였다.

한편, 2024년 상반기는 주요 고객사의 수주 증가 및 제품 고급화를 통한 가격상승 등으로 전년 동기 대비 10.5% 증가한 1조 1,241.1억 원의 매출액을 기록하였다. 현대자동차의 북미 전기차공장의 동반 진출사 선정되어 2024년 하반기 공장 가동을 위해 준비 중인 가운데, 해외 장기 공급계약을 통한 매출 증대를 기대하고 있다.

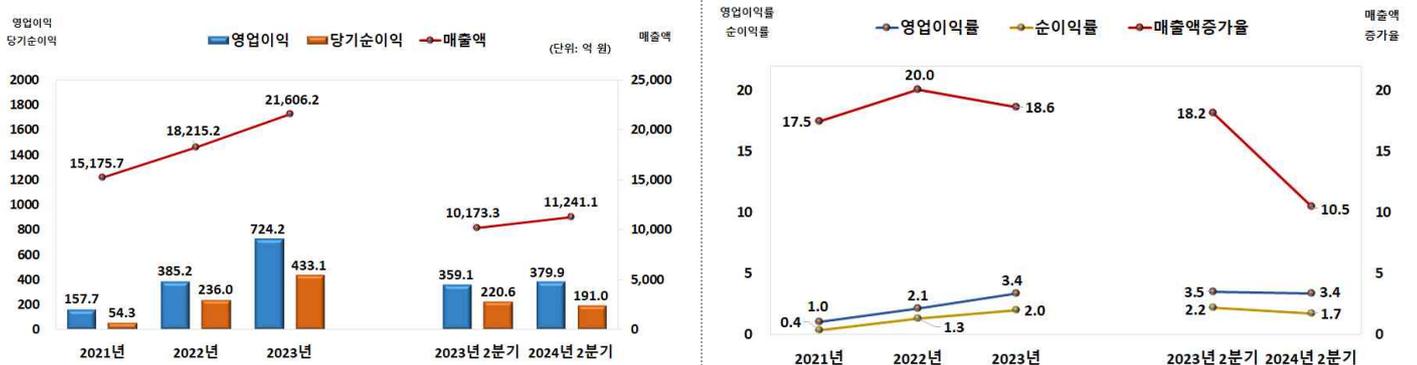
■ 매출 증가에 따른 비용부담 완화 및 원가율 개선으로 수익성 개선세

2021년 157.7억 원의 영업이익을 기록한 이후 2022년에는 상대적으로 수익성이 떨어지는 자회사 아이아(주)의 고무사업부의 매출 비중 축소, 플라스틱 사업 강화 등으로 수익성이 개선되어 영업이익은 전년 대비 증가한 385.2억 원, 영업이익률은 전년 대비 1.1%p 증가한 2.1%를 기록하였다. 2023년에도 매출 증대 및 생산효율 향상, 원가 절감 등에 힘입어 724.2억 원의 영업이익, 3.4%의 영업이익률을 기록하며 수익성 개선세를 이어 나갔다.

한편, 2024년 상반기 379.9억 원의 영업이익, 3.4%의 영업이익률을 기록하여 수익성이 전년 동기와 비슷한 수준을 유지한 것으로 나타났다.

[그림 8] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성

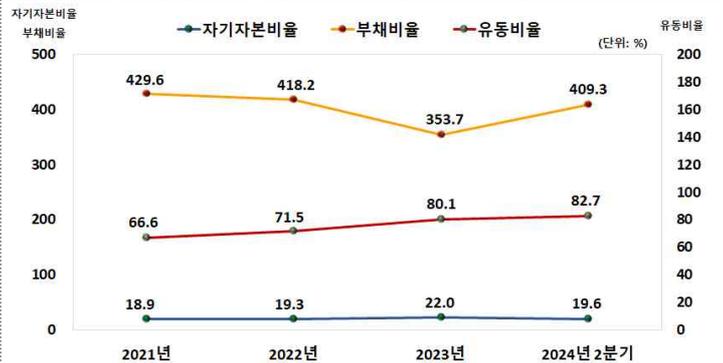
■ 높은 부채비율 등 주요 재무안정성 지표 열위한 수준

동사의 부채비율은 ECOPLASTIC AMERICA 법인의 미국 전기자동차용 부품 공장 건설 등 대규모 투자(2,550억 원)에 따른 자금 소요 영향으로 차입금이 증가하면서 2021년 429.6%, 2022년 418.2%를 기록하며 높은 수준을 나타내었다. 다만, 2023년에는 자본금 증가로 353.7%의 부채비율로 전년 말 대비 개선된 재무구조를 보였지만, 여전히 높은 수준을 지속하였다. 한편, 2024년 상반기 말 장기차입금 증가로 인해 409.3%의 부채비율을 기록하며 전년 말 대비 재무안정성이 약화되었다.

유동비율도 2021년 66.6%, 2022년 71.5%, 2023년 80.1%를 기록하며, 100% 미만의 열위한 수준을 나타내었다. 2024년 상반기 말 유동비율도 82.7%로서 전년 말 대비 소폭 개선되었으나 여전히 낮은 수준을 지속하였다.

[그림 9] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2023년 2분기 누적	2024년 2분기 누적
매출액	15,175.7	18,215.2	21,606.2	10,173.3	11,241.1
매출액증가율(%)	17.5	20.0	18.6	18.2	10.5
영업이익	157.7	385.2	724.2	359.1	379.9
영업이익률(%)	1.0	2.1	3.4	3.5	3.4
순이익	54.3	236.0	433.1	220.6	191.0
순이익률(%)	0.4	1.3	2.0	2.2	1.7
부채총계	5,544.2	6,544.3	7,705.3	7,228.4	9,743.6
자본총계	1,290.6	1,565.0	2,178.3	1,774.0	2,380.3
총자산	6,834.9	8,109.3	9,883.6	9,002.4	12,124.0
유동비율(%)	66.6	71.5	80.1	75.6	82.7
부채비율(%)	429.6	418.2	353.7	407.5	409.3
자기자본비율(%)	18.9	19.3	22.0	19.7	19.6
영업현금흐름	-17.2	859.1	590.0	226.4	994.1
투자현금흐름	-382.4	-774.7	-1,787.3	-725.4	-1,668.1
재무현금흐름	371.3	96.8	1,569.6	550.5	884.5
기말 현금	82.1	260.4	631.2	315.0	888.1

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.)

■ 동사 실적 전망

동사는 해외 자회사의 매출 증대 및 주요 고객사인 현대자동차의 판매량 증대에 힘입어 최근 3개년 매출이 지속적인 상승세에 있다. 2024년 상반기에도 현대자동차의 수주 증가 및 제품 고급화를 통한 가격상승 등으로 전년 동기 대비 매출액이 10.5% 증가하였다. 2024년 하반기 기준 전기차 캐즘(Chasm) 현상이 예상보다 길어지고 있으나 현대자동차의 제품믹스 개선, 판매단가 상승 등 구조적 개선 등이 지속될 것으로 예상되는 바, 2024년 동사의 매출 역시 호조세를 보일 것으로 전망된다.

[그림 10] 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성

[표 9] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E	1Q2024	2Q2024	3Q2024E	4Q2024E
매출액	15,175.7	18,215.2	21,606.2	23,874.1	5,626.5	5,614.6	5,444.5	7,188.5
범퍼, 콘솔, 트림류 [에코플라스틱(주)]	9,323.0	10,664.7	12,387.2	13,679.9	3,231.5	3,391.7	2,937.7	4,119.0
마운트, 바디실 등 고무, 플라스틱 부품류 [아이아(주)]	2,470.4	3,186.1	4,404.3	4,870.3	1,064.5	1,033.3	1,306.0	1,466.5
ST/Wheel, 콘솔, 휠커버 외 [주코모스]	2,448.4	2,755.9	2,582.7	2,864.9	769.8	734.9	497.6	862.6
기타	933.9	1,608.5	2,232.1	2,459.0	560.7	454.7	703.2	740.4

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

해외 공급계약을 통한 수익성 증대 및 신소재 개발을 통한 친환경 시대 준비

동사의 주요 거래처인 현대자동차그룹은 친환경 자동차로 패러다임이 변하고 있는 시대를 선도하고 있으며, 그에 따라 매출 및 생산량이 증가하고 있다. 동사 역시 그 영향에 따라 제품 수요 및 매출이 증가하고 있으며, 동사는 증가하는 수요에 맞춰 생산설비의 증설 및 첨단화를 진행하고 있다.

■ 주요 거래처인 현대자동차그룹의 친환경 자동차 시장 선도 효과 기대

동사의 주요 사업인 자동차 부품 산업은 전방 시장인 자동차 시장의 업황에 큰 영향을 받는다. 동사 역시 현대자동차와 기아자동차로의 매출이 높은 편이나 현대자동차그룹이 미국의 테슬라와 함께 전기차와 같은 친환경 자동차 시장에서 선도적인 기술을 선보이고 시장에서 인정받고 있어, 동사의 매출에 긍정적인 영향을 줄 것으로 예상된다. 동사는 증가하는 수요를 흡수하기 위해 생산공장의 증설 및 신소재 개발 등을 진행하고 있다.

동사는 국내에서 대규모의 사출공장 및 전자동 도장 공장을 운영하고 있으며, 특히 동사의 제4공장은 차량 경량화에 특화된 공장으로 준공되어 운영되고 있다. 현대자동차가 2025년까지 미국 전기차 전용 공장을 완공하는 것을 목표로 내세우며 동사를 미국 전기차 동반 진출사로 선정했으며, 이에 따라 동사는 2024년 하반기 가동을 위해 현지 공장 건축을 진행 중으로, 국내 부품사업과 함께 현대자동차와의 해외 장기 공급계약을 통해 동사의 매출의 안정적인 성장이 기대된다.

■ 친환경 자동차 부품을 위한 고성능 신소재 개발

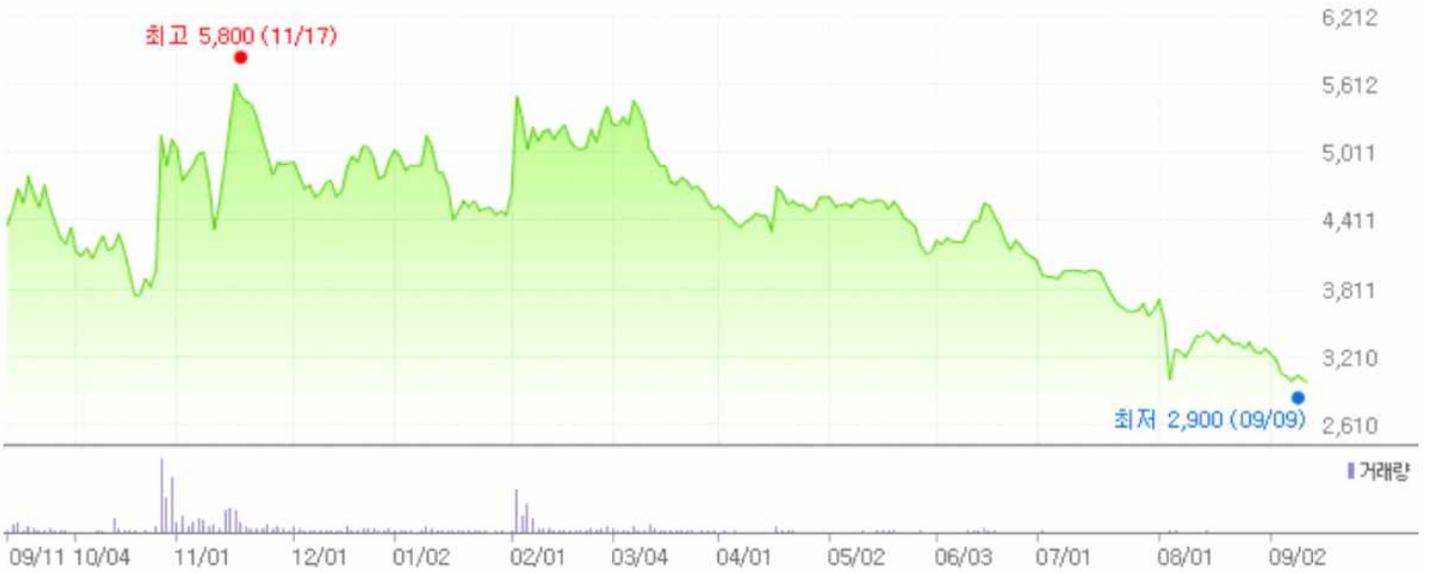
동사는 고강도 초경량인 CFRP를 개발하여 현대자동차의 주요 차종인 아이오닉5, 펠리세이드, 아반떼, 투싼 등에 플라스틱 범퍼 제품을 공급하고 있으며, 루프랙 생산 전문 기업인 (주)진원을 인수하며 CFRP 기술을 활용한 루프랙(차량 상부 레일) 생산에 있어 시너지가 예상된다.

또한 동사는 CNT-테프론 복합소재를 적용한 자동차 부품 개발을 위한 국책과제의 시제품 개발 마무리 단계에 접어들었으며, 이를 통해 CNT 복합소재에 대한 기술 표준을 정립할 계획 중에 있다. CNT는 구리와 유사한 전기·열전도율을 가지고 있지만, 강도는 강철의 100배에 달하는 차세대 소재로, CNT 복합소재는 특히 전기차 부품에 적합한 소재로 평가받고 있다. 현재 테슬라와 같은 글로벌 전기차 제조사들은 전기차 외장재에 구리를 많이 사용하고 있지만, 구리 사용을 점차 줄여나가는 추세이며 그 대체재로 CNT가 주목받고 있다. CNT 복합소재는 고내열성과 내구성이 뛰어나 전기차 부품에 적합하며, 특히 경량화와 효율성 측면에서 큰 이점을 제공한다. 동사는 액티브 에어 플랩, 도어트림, 콘솔 암레스트 등 다양한 전기차 부품에 CNT 복합소재를 적용할 예정이며 이를 통해 전기차의 경량화, 우수한 열전도성을 활용한 전기차 배터리 효율 극대화 및 높은 난연성에 따른 차량의 화재 위험성 감소의 효과가 기대된다.

증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자 의견 없음			

시장 정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.09.11.)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

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
에코플라스틱	X	X	X