

기술분석보고서 경기관련소비재

태원물산(001420)



작성기관 한국기술신용평가(주) 작성자 동윤정 선임연구원

[▶ 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.
- 텔레그램에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-525-7759)로 연락하여 주시기 바랍니다.

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

태원물산(001420)

자동차부품 제조 중심에서 식품 유통으로 사업영역 확장 중

기업정보(2025.11.07. 기준)

대표자	남기영
설립일자	1955년 01월 11일
상장일자	1975년 06월 24일
기업규모	중소기업
업종분류	자동차 부품 부품 제조업
주요제품	자동차 부품, 식품

시세정보(2025.11.07. 기준)

현재가(원)	3,360
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	256
발행주식수(주)	7,600,000
52주 최고가(원)	4,550
52주 최저가(원)	2,790
외국인지분율(%)	2.49
주요주주(%)	
남기영	11.0
삼한광업	4.7

■ 자동차부품 제조와 식품 유통을 병행하는 다각화 기업

태원물산(이하 ‘동사’)은 1955년 삼양상회로 설립되어 석고사업을 영위하였으며, 1979년 인천수출산업공단 내 자동차부품 공장을 설립하며 자동차 엔진용 워터펌프 생산을 개시하였다. 이후 트랜스미션 부품, 알티네이터 용 샤클, EGR 어댑터 등으로 제품군을 다변화하며 자동차부품 전문 제조업체로 성장하였다.

사업환경 변화에 대응하여 2021년 12월 석고사업을 종료하였으며, 현재는 한국지엠(주) 및 에이치디현대인프라코어(주) 등에 자동차 및 산업기계용 워터펌프를 안정적으로 공급하고 있다.

■ 식품사업 확대로 사업 포트폴리오 전환

동사는 2022년 파스타·유제품 수입을 시작으로 식품사업을 본격화하였으며, 2023년에는 이탈리아 젤라또 브랜드 ‘사몬타나(Sammontana)’의 국내 독점유통권을 확보하였다. 2024년부터는 국탕류·피자·브리토 등 가정간편식(HMR) 제품을 국내 주요 브랜드와 협업하여 생산·판매하고 있다.

또한, 2024년 하반기에는 유제품(유분말, 블록치즈 등)을 신규 도입, 2025년에는 마른김 등으로 제품군을 한층 다각화하였다.

■ 석고사업 자산 매각 및 2024년 매출 증가로 전환

동사는 중단된 석고사업 관련 자산인 울산공장을 2023년 9월 약 303억 원에 매각하여 216억 원의 매각차익을 실현하였다. 이후 식품사업 매출 증가에 힘입어 2019년 이후 지속되던 매출 감소세가 2024년부터 증가세로 전환되었으며, 2025년 상반기 매출이 전년 연간 실적의 57.8%를 상회함에 따라 올해 역시 매출 성장이 이어질 것으로 전망된다.

이에 따라 동사는 제조 중심의 단일 구조에서 벗어나 유통 중심의 복합 사업구조로 재편되며, 안정적 성장 기반을 확보하고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 별도 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2022	110	11.5	-5	-4.8	-14	-12.4	-4.5	-3.8	18.2	-179	4,033	N/A	1.0
2023	92	-15.9	-8	-8.8	-1	-0.9	-0.3	-0.2	29.1	-11	3,949	N/A	1.3
2024	116	25.6	-9	-7.7	175	151.0	47.1	38.4	18.3	2,299	6,174	1.6	0.6

기업경쟁력

다양한 자동차 부품 개발 및 제조기술력 보유	- 자동차 및 산업기계 엔진용 워터펌프를 설계·가공·조립까지 자체 수행하며, 냉각 효율 및 내구성 향상을 위한 정밀가공 기술을 확보 - 알터네이터용 샤클, EGR 어댑터, ECU 하우징 등 기타 엔진 주변 부품을 다품종 소량 생산 체제 구축
식품 수급망 및 판매망 구축	- 파스타, 유제품 등을 수입하여 국내 식품시장에 공급 - 이탈리아 젤라토 브랜드 '사몬타나(SAMMONTANA)'의 국내 독점 유통권을 확보하고 대형마트, 온라인 유통사, 프리미엄 레스토랑 등에 공급 - 유분말, 블록치즈 등 유제품을 신규로 수입하여 국내 시장에 공급

핵심 기술 및 적용제품

자동차 부품	- 워터펌프 제품 : 소형/준중형/중형/대형/농기계용 워터펌프 - 트랜스미션 관련 부품 제품 : 기어 쉬프트 커버 조립체(로드 타입, 케이블 타입)/중대형 트럭용 쉬프트 블록/프런트 베어링 커버/트랜스미션 마운트용 브래킷 - 기타 자동차 부품 제품 : 알터네이터용 샤클/EGR 어댑터/ECU 하우징	<대형 승용차용 워터펌프> 
식품	- 이탈리아 젤라토 브랜드 사몬타나 제품: 바라톨리노/텐덤/본본/소르베티에라/스쿠피/아이스크림케이크/크로와상 - 가정간편식(HMR, Home Meal Replacement) 제품 : 스지된장전골, 스지설령탕, 소고기스지장조림, 불닭치즈스틱 - 유제품(블록치즈, 유분말) 제품 : 모짜렐라치즈, 탈지분유 - 마른김	<사몬타나 Barattolino> 

시장경쟁력

한국지엠(주)과의 긴밀한 관계	- 한국지엠(주)의 전신인 대우자동차에 엔진 주변 부품을 공급한 이래 현재까지 거래를 이어오고 있으며, 장기간의 협력 관계를 통해 높은 신뢰성과 안정적인 납품 체계 확보
안정적인 식품 수급	- 사몬타나의 국내 독점 유통권 확보 - 자체 브랜드 '스지옥'을 통해 가정간편식 제품 공급

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E 환경경영	◎ 당사는 환경경영전략을 수립하여, 기업의 운영 및 제품 생산과정에서 발생하는 환경영향과 위험성을 최소화하고 기후변화에 적극 대응하고 있음.
S 사회책임경영	◎ IR 활동이 상장법인의 경영 책무임을 인식하고 있으며, 투자 관계자와의 신뢰 관계를 구축하고 있고, 관련 자료를 거래소 공시 제출 시스템에 게재하고 있음.
G 기업지배구조	◎ 투자자 보호를 위해 사업보고서 외 필요한 사항(공시내용 진행 및 변경사항, 우발부채 등에 관한 사항, 제재 등과 관련된 사항 등) 등을 대외적으로 공개하고 있으며, 최근 결산 기준 거버넌스 관련 위배사항에 해당되는 항목 없음.

I. 기업 현황

자동차 및 산업기계용 워터펌프 전문 제조업체로, 식품사업으로 사업영역 다각화 추진

동사는 한국지엠(주)·에이치디현대인프라코어(주) 등에 워터펌프를 공급하는 자동차부품 제조업체로, 2022년부터 식품유통 사업을 병행하고 있다. 이탈리아 젤라또 '사몬타나(Sammontana)' 국내 독점 유통권을 확보하며 파스타·유제품·냉동식품 등으로 제품군을 확장하였다. 자동차부품 매출은 감소세를 보이는 반면 식품 부문이 빠르게 성장하며 사업구조가 제조 중심에서 유통 중심으로 전환되고 있다.

■ 회사의 개요

동사는 1955년에 설립된 기업으로, 1968년 종합 석고제품 공급시장에 진출하며 산업 기반을 구축하였다. 이후 1979년 인천수출산업공단 내에 자동차 부품공장을 설립하고 자동차 부품의 생산 및 공급을 본격화하였다. 현재 주요 제품은 자동차 및 산업기계용 워터펌프로, 한국지엠(주)과 에이치디현대인프라코어(주) 등에 납품하고 있다.

석고제품 공급사업은 2021년에 종료되었으며, 2022년 신규 사업으로 식품유통 사업을 개시하였다. 동사는 가공식품 및 유제품 등 해외 우수 제조사의 제품을 발굴하여 국내 거래처에 공급하고 있으며, 2023년에는 이탈리아 젤라또 브랜드 '사몬타나(Sammontana)'와 국내 독점 공급계약을 체결하였다. 이를 통해 대형마트, 온라인 유통사, 프리미엄 레스토랑 등으로 유통망을 확대하였고, 2025년에는 김 제품 사업을 새롭게 개시하였다.

본사는 서울특별시 강남구 테헤란로 86길 14에 위치하고 있으며, 자동차부품 사업부의 공장은 인천광역시 미추홀구 주안동에 소재하고 있다.

표 1. 동사 주요 연혁

일자	연혁 내용
1955.01.	주식회사 삼양양회로 설립
1968.02.	태원물산(주)로 상호 변경
1975.06.	기업공개 및 주식상장
1979.07.	자동차용 워터펌프 생산전문업체로 지정
2021.12.	석고사업의 영업정지 결정
2022.04.	신규사업으로 식품사업 개시
2023.12.	이탈리아 젤라또 브랜드 '사몬타나(Sammontana)'의 국내 독점 유통권 획득
2024.01.	석고사업 유희자산 매각완료
2024.01.	가정간편식 사업 개시

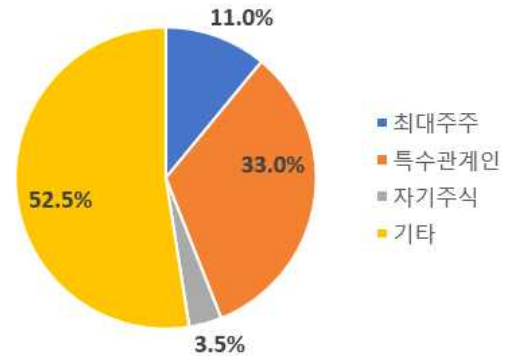
자료: 동사 반기보고서(2025.06.) 한국기술신용평가(주) 재구성

동사의 최대주주는 남기영 대표로, 지분율은 11.0%이다. 남기영 대표의 친인척인 남기성 외 10명의 보유 지분율은 28.3%이며, 친인척 외의 특수관계자인 삼한광업(비철금속 광업 영위)이 4.7%를 보유하고 있다. 2025년 6월 말 기준으로 연결 종속회사는 존재하지 않는다.

표 2. 동사 지분구조 현황

주주명	관계	주식수(주)	지분율(%)
남기영	최대주주	835,435	11.0%
남기성 외 10인	특수관계인	2,152,629	28.3%
삼한광업	특수관계인	355,036	4.7%
자기주식	자기주식	266,893	3.5%
기타	기타	3,990,007	52.5%
합계		7,600,000	100%

그림 1. 동사 지분구조 현황



자료: 동사 반기보고서(2025.06.), 주식등의대량보유상황보고서(일반)(2025.07.)

■ 대표이사

대표이사 남기영은 1954년 9월생으로, University of Hartford 대학원에서 학위를 취득하였다. 현재 태원물산 주식회사의 회장이자 사내이사로 상근 중이며, 약 36년간 동사에서 재직하고 있다. 주요 경력으로는 태원물산 상무이사를 역임하였으며, 현재 동사의 대표이사로 경영 전반을 총괄하고 있다.

■ 주요 사업 분야

동사는 자동차부품사업과 식품사업을 주력으로 영위하고 있다. 자동차부품사업은 대우자동차에 워터펌프를 비롯한 엔진 주변 부품을 공급하며 시작되었고, 현재는 한국지엠(주)에 워터펌프 및 오토미션용 Piston 등 주요 부품을 납품하고 있다. 또한 에이치디현대인프라코어(주)에는 산업용 엔진 워터펌프를 공급하고 있으며, 일부 오토미션용 Piston은 북미 지역으로 직수출하고 있다. 자동차 부품은 주로 국내생산 자동차 장착용 부품 중심으로 판매되고 있으며, 직수출 비중은 상대적으로 낮은 편이다.

한편, 동사는 2022년부터 식품사업을 신규로 개시하여 사몬타나 젤라또를 비롯한 가공식품, 국탕류, 냉동피자, 치즈스틱 등 냉동 간편식을 수입·OEM 생산하고 있다. 2024년 하반기에는 유제품(유분말, 블럭치즈 등)으로 제품군을 확장하였으며, 2025년부터는 마른김 등 건조 해조류를 매입·판매하는 신규 카테고리를 추진 중이다. 주요 거래처는 롯데마트, 홈플러스 등 대형마트를 비롯하여 놀부, 삼원가든, 바이킹스위프 등 외식 프랜차이즈, 배달의민족·쿠팡 등 온라인 플랫폼, 그리고 매일유업 등 국내 식품제조업체가 있다.

■ 사업부문별 매출실적

동사의 사업부문은 석고제품 제조업의 중단 이후 자동차부품 제조업과 식품 유통업으로 구분된다. 자동차부품 부문 매출은 2022년 106억 원에서 2023년 76억 원, 2024년 73억 원으로 감소세를 보이고 있다. 이는 주요 매출처인 한국지엠(주)의 차량 라인업 변화와 에이치디현대인프라코어(주)의 건설기계 수요 둔화에 기인한다. 특히 한국지엠(주)의 소형차 스파크 단종 이후 트랙스 크로스오버 등 신차에 동사 워터펌프가 적용되지 않아 공급 물량이 축소되었으며, 북미 미션공장으로서의 오토미션 피스톤 수출 또한 미국 내 수요 부진과 남미 수출량 감소의 영향을 받고 있다.

식품유통 부문은 2022년 사업 개시 이후 매출이 빠르게 확대되고 있다. 매출은 2023년 16억 원에서 2024년 43억 원으로 2.6배 이상 증가하였으며, 2025년 상반기에는 32억 원을 기록해 전년 동기(20억 원) 대비 성장세를 이어가고 있다. 가공식품 중심의 매출 구조가 유지되는 가운데, 2024년 하반기부터 유제품류(유분말, 블록치즈 등)가 추가되었고, 2025년에는 마른김 등 신규 품목 매출이 반영되며 외형이 확대되었다.

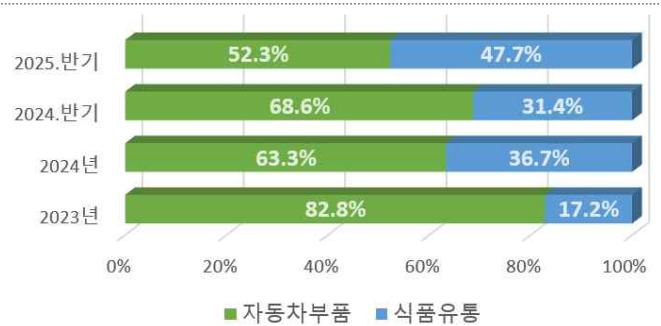
이에 따라 사업 부문별 매출 비중은 2023년 자동차부품 82.8%, 식품유통 17.2%에서 2024년 자동차부품 63.3%, 식품유통 36.7%로 전환되었고, 2025년 상반기에는 자동차부품 52.3%, 식품유통 47.7%로 두 사업 부문의 비중이 유사한 수준에 근접하였다.

표 3. 사업 부문별 매출실적 (단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

사업 부문	2023	2024	2024 반기	2025 반기
자동차부품	76	73	43	35
식품유통	16	43	20	32
매출합계	92	116	63	67

자료: 동사 사업보고서(2024.12), 반기보고서(2025.06)

그림 2. 사업 부문별 매출비중 (단위: %)



자료: 동사 사업보고서(2024.12), 반기보고서(2025.06)

II. 시장 동향

자동차 산업 회복과 식품시장 성장에 따른 전방산업 수요 확대

국내 자동차부품 산업은 완성차 중심의 공급망 구조 속에서 친환경차 확대와 수출 증가에 힘입어 점진적인 회복세를 보이고 있다. 한국지엠(주)은 2024년 생산 49만 대(전년 대비 +6.3%), 수출 47만 대(전년 대비 +9.8%)로 안정적인 수요를 유지하고 있다. 한편, 국내 식품산업은 2023년 기준 209.9조 원 규모로, 연평균 3.5% 성장하며 가공식품 중심의 수요가 확대되고 있다.

■ 국내 자동차 산업 생산 증가와 부품시장 회복세

자동차부품 산업은 완성차 업체에 부품을 공급하는 중간재 산업으로, 전방 산업인 자동차 산업에 대한 의존도가 높다. 동시에 철강·플라스틱·화학·기계·전기전자 등 후방 산업의 수요를 유발시키는 구조로, 산업 간 파급효과가 큰 특성을 지닌다. 국내 자동차부품 산업은 완성차 업체에 직접 납품하는 1차 부품업체와, 이들에 부품을 공급하는 2·3차 부품업체로 구성된 다층적 수직 구조를 형성하고 있다. 이에 따라 부품업체의 성장과 시장 진입은 완성차 업체의 공급망 정책에 크게 좌우되며, 안정적인 거래관계 유지가 핵심 경쟁요소로 작용한다.

산업통상자원부가 2025년 1월 발표한 「한눈에 보는 2024년 자동차 산업 동향」에 따르면, 2024년 국내 자동차 생산량은 413만 대를 기록하며 2년 연속 400만 대를 돌파하였다. 이 중 약 67%가 수출(약 708억 달러)로 이어졌으며, 국내 판매는 소비심리 위축과 전기차 수요 둔화 등의 영향으로 전년 대비 6.5% 감소한 약 162만 대(국산 134만 대, 수입 28만 대)에 그쳤다.

한편, 친환경차(전기차·하이브리드·수소차·플러그인 하이브리드) 판매는 전년 대비 18.2% 증가한 63만 대를 기록하여 전체 신규 판매차량의 약 40%를 차지했다. 특히 하이브리드 차량 판매가 전년 대비 32% 증가하며 시장 성장을 주도하였다.

표 4. 국내 자동차 생산, 내수, 수출량(2024)

(단위: 대, %)

구분	'24.12	전년 동월비 ('23.12)	전월비 ('24.11)	'24.01~'24.12	전년 동기비
생산량	373,566	1.6	8.5	4,128,447	△2.7
내수 판매량	142,425	△0.6	△3.7	1,625,848	△6.5
국산차	116,940	1.7	△3.9	1,344,035	△7.4
수입차	25,485	△9.8	△2.5	281,813	△2.0
수출량	251,847	1.9	12.1	2,782,639	0.6

자료: 한눈에 보는 2024년 자동차 산업 동향(산업통상자원부, 2025), 한국기술신용평가 재구성

동사의 주요 매출처인 한국지엠(주)은 2024년 국내 생산량 494,072대를 기록하며 전년 대비 6.3% 증가하였다. 국내 자동차 생산 부문에서는 현대(1,858,061대), 기아(1,548,219대)에 이어 3위를 차지하였다. 같은 해 수출량은 473,165대(전년 대비 9.8% 증가)로 국내 완성차 업체 중 세 번째 규모이며, 내수 판매는 24,824대(전년 대비 35.9% 증가)를 기록하였다. 주요 수출 차종인 쉐보레 트랙스 크로스오버(29만 5천 대)와 트레일블레이저(17만 8천 대)가 해외 실적을 견인하였다.

이와 같은 시장 흐름은 완성차 OEM 공급 비중이 높은 부품업체의 실적에 직접적인 영향을 미치며, 동사 또한 스파크 단종 및 트랙스 크로스오버의 워터펌프 미적용 등 차종 변화로 매출 감소세를 보이고 있다. 다만, 한국지엠(주) 창원공장의 소형 CUV 판매 호조로 인해 오토미션 부품 중심의 내수 매출은 점진적으로 회복세를 나타내고 있다.

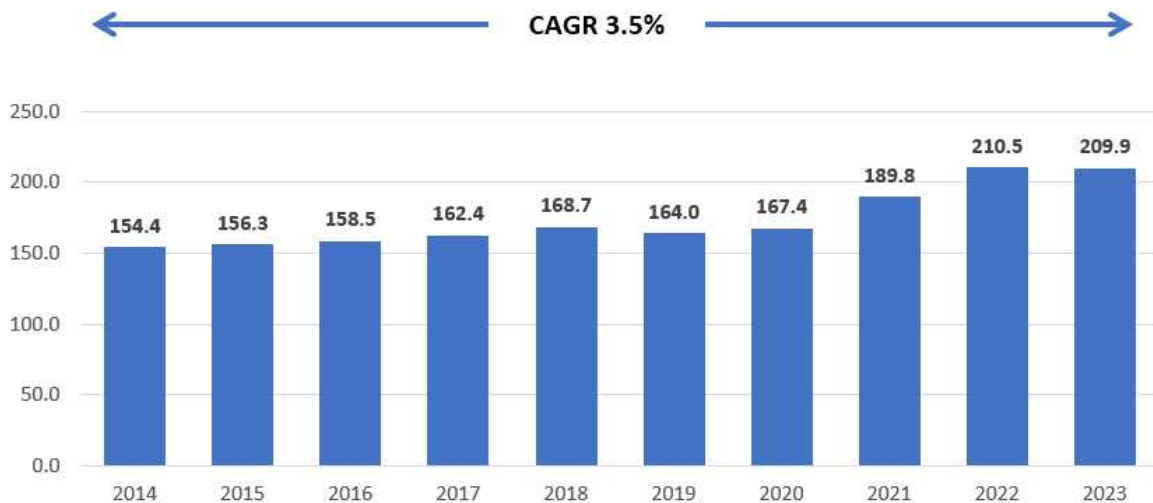
■ 국내 식품시장 성장과 가공식품 수요 확대

국내 식품산업은 다양한 소비계층을 기반으로 꾸준한 수요가 유지되는 안정적인 산업으로, 타 산업 대비 경기 변동에 상대적으로 둔감한 특성을 보인다. 특히 원재료의 조달과 제품 유통이 광범위하게 이루어지는 대표적인 내수 기반 산업으로, 경기 침체 시에도 필수 소비재로서의 수요가 일정 수준 유지되는 구조를 갖는다. 산업 내에서는 우수한 국내외 제조사 및 브랜드를 발굴하여 안정적으로 제품을 공급받고, 이를 국내 거래처에 적시에 적정 가격으로 공급하는 것이 핵심 경쟁역량으로 작용한다.

식품의약품안전처의 「2024 식품의약품 산업동향통계」에 따르면, 식품산업은 가공식품을 비롯해 농임산물, 축산물 및 수산물을 포함하는 산업으로 정의된다. 국내 식품시장 규모는 2014년 154.4조 원에서 2023년 209.9조 원으로 확대되었으며, 이 기간 동안 연평균 3.5%의 성장률을 기록하였다.

그림 3. 국내 식품 시장 규모(2014~2023)

(단위: 조 원)



자료: 식품의약품 산업동향통계(식품의약품안전처, 2024), 한국기술신용평가(주) 재구성

세부적으로 보면, 가공식품 시장은 2014년 76조 원에서 2023년 118.4조 원으로 연평균 5.05% 성장하여 전체 식품시장 성장을 견인하였다. 반면, 농·임·수산물 시장은 33.3조 원에서 36.3조 원으로 연평균 0.98%, 축산물 시장은 31.5조 원에서 35조 원으로 연평균 1.2% 증가에 그쳤다. 수산물 시장 또한 2014년 9.2조 원에서 2023년 11.5조 원으로 연평균 2.4% 성장하며 완만한 성장세를 유지하고 있다.

이와 같은 추세는 국내 소비의 서구화, 외식산업의 확대, 온라인 유통채널의 활성화 및 가정간편식(HMR) 수요 증가 등에 따라 가공식품 중심의 소비 비중이 점차 확대되고 있음을 보여준다. 이에 따라 향후 식품산업은 안정적인 내수 기반 위에서 프리미엄·편의식품 중심의 구조적 성장이 지속될 것으로 전망된다.

III. 기술분석

워터펌프 제조기술을 기반으로 한 자동차부품 경쟁력과 식품 유통사업 확장

동사는 워터펌프와 트랜스미션 부품 등 핵심 자동차부품을 생산하며 관련 특허를 보유하고 있다. 한국 지엠(주)·에이치디현대인프라코어(주) 등에 공급하며 기술 신뢰성을 확보했고, 2022년부터 식품 유통사업을 병행하고 있다. 사몬타나 젤라토를 비롯해 HMR·유제품·김 제품 등으로 제품군을 확대하며 사업 다각화를 추진 중이다.

■ 워터펌프 중심의 자동차 부품 제조 기술과 응용 제품군 확장

동사는 1979년 자동차 엔진용 워터펌프 전문 제조업체로 지정받은 이후, 인천수출산업공단 내에 자동차 부품공장을 설립하며 자동차부품 사업을 시작하였다. 현재는 자동차 엔진용 워터펌프를 비롯해 트랜스미션(변속기) 관련 부품 및 기타 자동차 부품을 생산하여 한국지엠(주)에 공급하고 있으며, 산업기계 엔진용 워터펌프를 생산하여 에이치디현대인프라코어(주)에 납품하고 있다.

워터펌프는 엔진의 냉각수를 순환시키는 장치로, 펌프에 의해 순환된 냉각수는 엔진을 통과하며 열을 흡수한 뒤 라디에이터에서 냉각되어 다시 엔진으로 유입된다.

표 5. 동사의 워터펌프 라인업

제품	설명	사진
경형 승용차용 워터펌프	- 특징 : 소형 가솔린 엔진 부품으로 워터펌프 및 써모스탯(Thermostat) 일체형으로 최적화 설계되었으며, 전 공정 자동화를 통해 부품 신뢰도를 향상시킨 제품 - 용도 : 1000cc 가솔린	
소형 승용차용 워터펌프	- 특징 : 엔진블록 삽입형 펌프로 타이밍 기어방식의 구동으로 정확한 동력전달이 가능한 고효율의 컴팩트한 제품 - 용도 : 1.5 SOHC, 1.5 DOHC 엔진용	
준중형 승용차용 워터펌프	- 특징 : 소결합금 임펠러를 채택하여 캐비테이션(Cavitation)에 취약한 타제품에 비해 높은 내구신뢰성을 갖춘 제품 - 용도 : 1.8 SOHC, 1.8 DOHC 엔진용	
중형 승용차용 워터펌프	- 특징 : 워터펌프 및 써모스탯(Thermostat) 일체형 제품으로, 최적화 설계 및 고신뢰성 부품을 채택한 제품 - 용도 : 2.0 DOHC, 2.5 DOHC 엔진용	
대형 승용차용 워터펌프	- 특징 : 양토출 방식의 V6엔진용으로 개발된 고성능의 워터펌프로서, 펄벨트 구동방식을 적용하여 소음 및 진동을 현격하게 절감시킨 고급사양의 제품 - 용도 : 3.0 DOHC 이상 엔진용	
산업기계용 워터펌프	- 특징 : 냉각순환계통에 악영향을 미치는 어떠한 환경에서도 기능을 상실하지 않는 고신뢰성의 펌프 - 용도 : 디젤 1.8L · 2.4L · 3.0L 엔진용, 지게차, 굴삭기, 발전기 등	

자료: 동사 홈페이지(www.twms.co.kr), 한국기술신용평가(주) 재구성

동사의 트랜스미션 관련 주요 부품으로는 기어 쉬프트 커버 조립체(Gear Shift Cover Assembly), 쉬프트 블록(Shift Block), 베어링 커버(Bearing Cover), 브래킷(Bracket) 등이 있으며, 이는 기어 변속 시 운전자의 조작에 따라 기어 단수를 선택하고 맞물리거나 해제되도록 하는 핵심 장치에 사용된다.

기타 자동차 부품으로는 알터네이터(Alternator)용 샤클(Shackle), EGR 어댑터 등이 있다. 알터네이터는 엔진의 회전 에너지를 전기에너지로 변환하는 발전기이며, 샤클은 해당 장치의 체결 및 지지 구조물 역할을 수행한다. EGR 어댑터는 배기가스 재순환장치(EGR, Exhaust Gas Recirculation)에서 밸브와 엔진 사이를 연결하는 부품이다.

표 6. 동사의 트랜스미션 관련 부품 및 기타 자동차 부품 라인업

제품	설명	사진
Rod Type 기어 쉬프트 커버 조립체	- 특징 : 우수한 재질 및 표면처리, 열처리 과정을 통해 차량수명이 다할 때까지 보수 및 교환이 필요없는 고도의 내구성을 보증하는 제품 - 용도 : 수동 Transmission용	
Cable Type 기어 쉬프트 커버 조립체	- 특징 : 케이블 방식의 동력전달 메커니즘을 채택하여 변속시 부드러움 및 운전자가 느끼는 진동, 소음을 획기적으로 개선한 제품 - 용도 : 수동 Transmission용	
트랜스미션 마운트용 브래킷	- 특징 : 비파괴검사를 통한 무결점 소재와 우수한 표면처리로 고신뢰 내진동성을 자랑하는 기본 샤시부품 - 용도 : 자동 및 수동 트랜스미션 마운트용	
알터네이터용 샤클	- 특징 : 정밀가공에 의한 우수한 내진동성으로 알터네이터 장착 후 벨트장력 조절까지 가능하게 하는 기능성 샤시부품 - 용도 : 알터네이터 장착용	
EGR 어댑터	- 특징 : 각종 환경규제에 대응하기 위한 배기가스 재순환 장치의 핵심 부품으로, 축적된 주조 및 다이캐스팅 기술을 통해 다양한 형태 및 소재로 생산 - 용도 : 배기가스 재순환 장치용	

자료: 동사 홈페이지(www.twms.co.kr), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 식품 유통사업 진출을 통한 사업 포트폴리오 다각화

동사는 1955년 삼양상회로 설립되어 석고사업을 영위하였으며, 1979년부터 자동차부품 사업을 병행하였다. 이후 사업환경 변화로 인한 수익성 저하에 따라 석고사업을 2021년 12월 31일자로 중단하고 자동차부품 사업에 집중하였다. 이후 2022년 식품사업을 신규로 추가하며 사업 포트폴리오를 다각화하였다.

동사는 2022년 파스타, 유제품 등 해외 식품을 수입해 국내 식품시장에 공급하며 식품사업을 시작하였고, 2023년에는 이탈리아 젤라또 브랜드 ‘사몬타나(Sammontana)’의 국내 독점 공급권을 확보하였다. 해당 제품은 대형마트, 온라인 유통사, 프리미엄 레스토랑 등에 공급되고 있으며, 동사는 자체 운영하는 웹사이트(www.사몬타나.com)를 통해 다양한 제품 정보를 제공하고 있다.

표 7. 사몬타나 제품 라인업

바라톨리노	텐덤	본본	소르베티에라	스쿠피	크로와상
					

자료: www.사몬타나.com, 한국기술신용평가(주) 재구성

또한 2024년부터는 국탕류, 피자, 브리토 등 가정간편식(HMR) 제품을 국내 주요 브랜드와 협력하여 제조·판매하고 있다. 같은 해 하반기에는 유제품(유분말, 블록치즈 등)을 신규 수입하여 공급 중이며, 2025년부터는 김 원초를 조기 확보해 비축 및 판매하는 전략으로 김 사업을 추진하고 있다. 동사는 G마켓, 네이버스토어, SSG, 옥션 등 주요 온라인몰에서 ‘태원FNB몰’을 운영하며 사몬타나 젤라또, HMR, 유제품 등을 판매하고 있다. 식품사업 강화에 따라 해당 부문의 매출 및 비중이 매년 증가하고 있으며, 자동차부품 부문 매출 감소에도 불구하고 2024년부터 전체 매출이 재차 성장세를 보이고 있다.

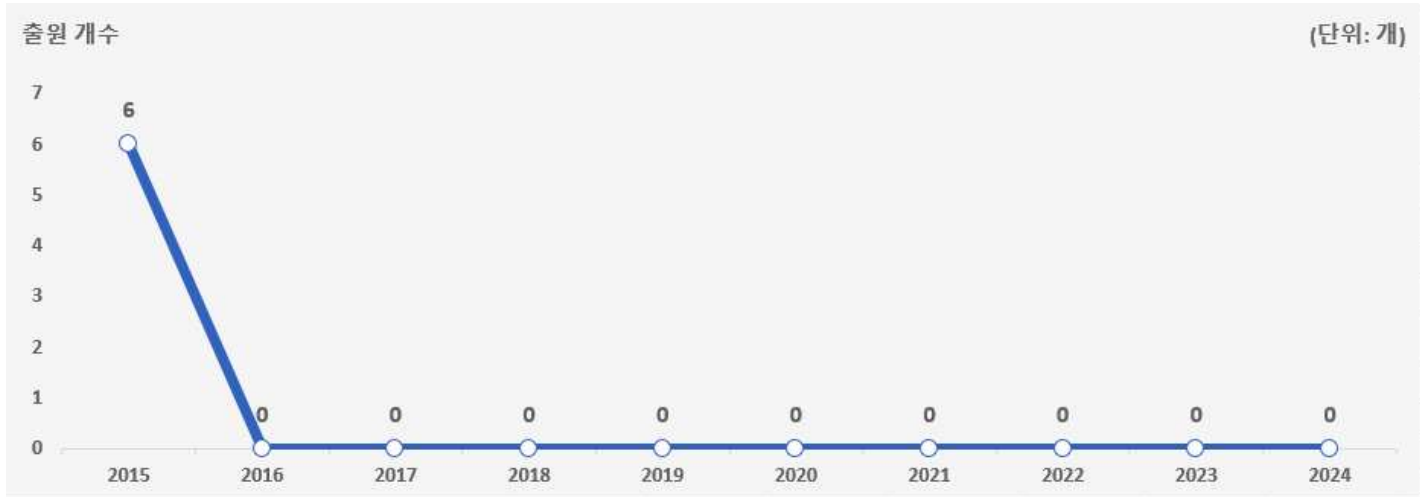
표 8. ‘태원FNB몰’에서 판매되는 제품

사몬타나	스지된장전골	불닭치즈스틱
		

자료: 태원FNB몰(G마켓), 한국기술신용평가(주) 재구성

특허 활동 동향

KIPRIS(2025.10.28.)에 따르면, 당사는 총 14건의 특허를 출원, 3건이 등록되었다. 최근 10년 기준으로는 6건의 특허를 출원, 2건이 등록되었다.



자료: KIPRIS(2025.10.28.)

기술부문별 특허동향

당사가 보유한 등록특허의 IPC코드를 통해 파악한 주요 기술부문은 [비용적형 펌프], [플라스틱성형], [평형시험] 등으로 파악된다. (단, 기술부문별 최대 5건씩만 표시하였다.)

■ [F04D] 비용적형 펌프

특허출원번호	발명의 명칭	출원일
1020150028897	사출 성형에 의해 제조되는 워터펌프	2015-03-02

■ [B29C] 플라스틱성형

특허출원번호	발명의 명칭	출원일
1020140129564	일체형 임펠러 제조장치	2014-09-26

■ [G01M] 평형시험

특허출원번호	발명의 명칭	출원일
1020130042544	차압식 누설 검사 장치 및 누설 검사 방법	2013-04-17

용어 정의

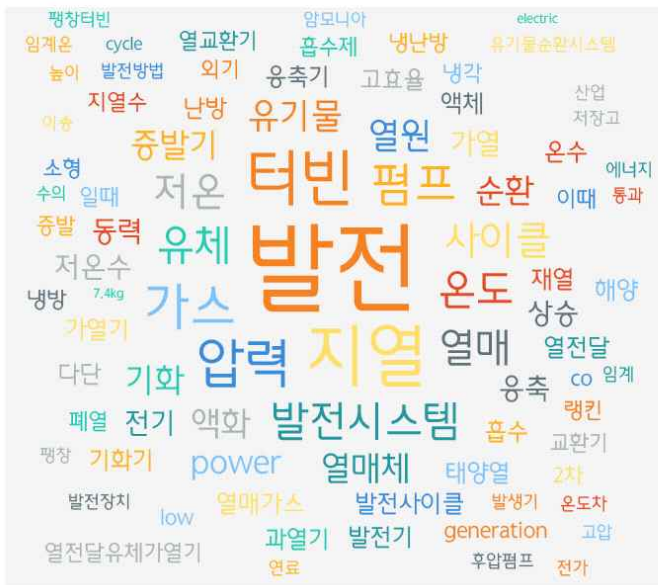
- 출원 특허: 특허를 받기 위해 심사를 요청한 상태
- 등록 특허: 심사를 통과해 법적으로 보호받는 특허
- 유효 특허: 현재 기준으로 유효하게 권리를 보호받을 수 있는 등록 특허
- IPC: 발명의 기술분야를 나타내는 국제적으로 통일된 특허분류체계

기술특허 빅데이터 분석(워드 클라우드)

워드 클라우드는 평가대상업체의 핵심 기술분야에서 특허 기술 키워드 변동을 보여주는 인포그래픽 분석 결과이다.

대상 기술분야의 최근 20년간의 특허 정보를 10년 단위로 비교하여 과거 대비 최근 이슈가 되고 있는 기술을 파악할 수 있는 것으로 기술분야 내 키워드 수가 많을수록 키워드의 크기가 크게 나타난다.

2005년 ~ 2014년



2015년 ~ 2024년



IV. 재무분석

석고사업 정리 이후 식품유통 확대로 구조 전환 중

동사는 석고사업 정리와 자동차부품 사업의 성장 둔화 이후, 식품유통 부문 매출이 빠르게 증가하며 전체 외형 성장을 견인하고 있다. 영업손실이 지속되고 있으나, 중단사업 매각에 따른 일회성 이익으로 순이익이 개선되었고, 무차입경영과 높은 유동비율로 재무안정성은 양호한 수준을 유지하고 있다.

■ 매출 포트폴리오 다변화에 따른 성장세 회복

자동차부품 부문은 주요 수요처인 한국지엠(주)과 에이치디현대인프라코어(주)의 생산량 및 자재수급정책에 직접적인 영향을 받고 있으며, 주요 차종 단종과 북미 내수경기 둔화 등으로 인해 한국지엠(주)향 매출은 정체되고 있다. 또한 국내 건설경기 부진으로 에이치디현대인프라코어(주)향 매출 역시 성장세가 제한적인 상황이다. 한편, 동사는 2022년부터 식품사업을 개시하여 사업 포트폴리오를 다각화하였으며, 2023년부터 가공식품류의 수입·판매가 본격화되면서 매출 성장을 견인하였다. 2025년에는 가공식품류의 성장세가 다소 둔화되었으나, 마른김 및 유제품류 등 신규 품목을 추가함에 따라 전체 식품매출은 꾸준한 증가세를 유지하고 있다. 2025년 상반기 식품유통 부문 매출은 32억 원으로 전기동기(20억 원) 대비 약 60% 증가하였으며, 신규 품목 매출이 실적 확대의 주요 요인으로 분석된다.

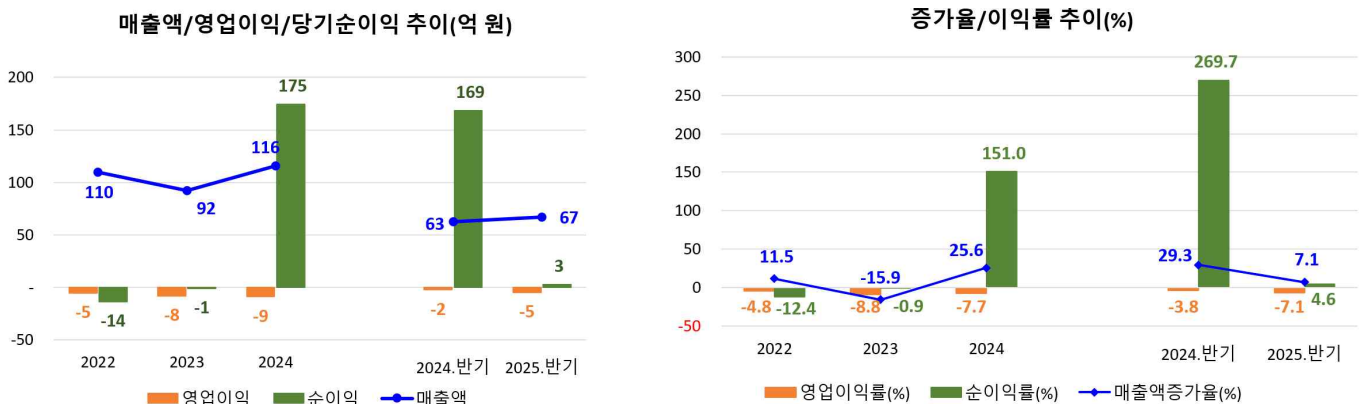
■ 영업적자 지속과 일회성 이익 중심의 수익성 구조

동사는 2022년 이후 지속적인 영업손실을 시현하고 있다. 2024년 영업손실은 약 9억 원, 영업이익률은 -7.7%로 집계되었으며, 이러한 적자 기조는 2025년 상반기까지 이어지고 있다. 기존 주력인 자동차부품 사업은 주요 매출처의 차종 단종과 생산량 변동에 따른 수익성 저하가 지속되고 있으며, 신규 식품유통 부문 역시 사업 초기 단계로 판매관리비 부담이 커 단기간 내 이익 창출이 제한적인 상황이다.

다만, 2024년에는 석고사업 매각에 따른 중단영업이익 163억 원이 반영되면서 175억 원의 당기순이익을 기록하였고, 2025년 상반기에도 순이익 3억 원을 유지하였다. 이에 따라 영업이익 측면에서는 적자 구조가 지속되고 있으나, 일회성 이익 반영으로 재무상 손익은 단기적으로 개선된 것으로 분석된다.

그림 4. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



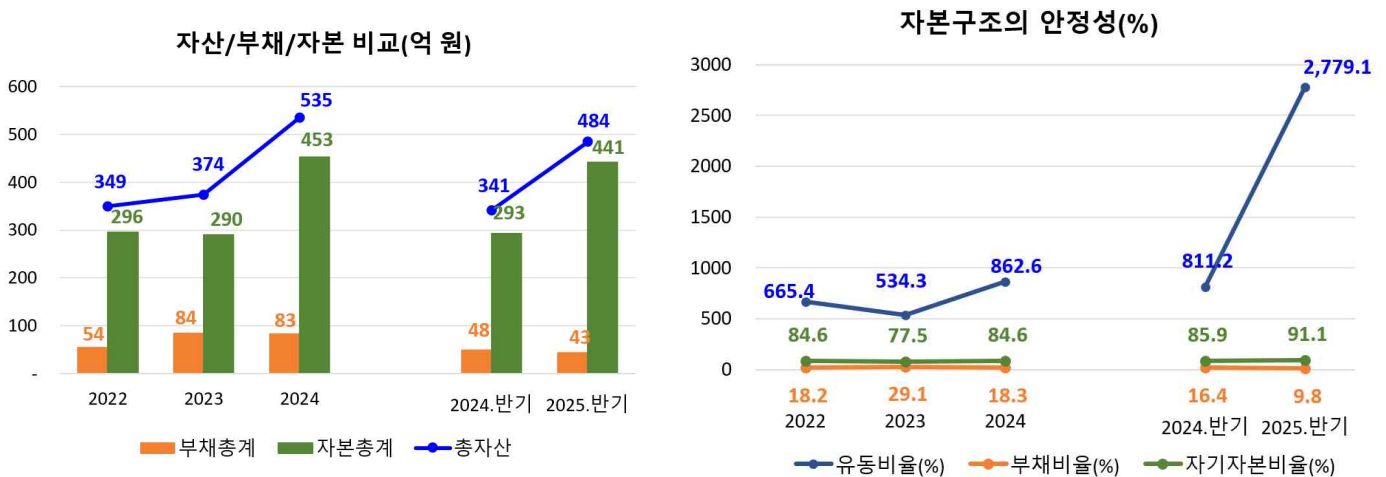
자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 반기보고서(2025.06.), 한국기술신용평가(주) 재무성

■ 무차입경영 기반의 우수한 재무안정성

동사는 사실상 무차입경영을 유지하고 있으며, 2025년 6월 말 기준 부채비율은 9.8%로 매우 낮은 수준을 유지하고 있다. 부채는 매입채무, 퇴직급여부채, 이연법인세부채 등 기업 운영에 필요한 단기성 운전자본 위주로 구성되어 있다. 또한, 유동비율은 2,779%로 동종업계 평균을 크게 상회하고 있어 단기채무 상환능력이 충분하며, 전반적인 재무구조는 안정적인 수준으로 평가된다.

그림 5. 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 반기보고서(2025.06.), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 9. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

항목	2022년	2023년	2024년	2024년 반기	2025년 반기
매출액	110	92	116	63	67
매출액증가율(%)	11.5	-15.9	25.6	29.3	7.1
영업이익	-5	-8	-9	-2	-5
영업이익률(%)	-4.8	-8.8	-7.7	-3.8	-7.1
순이익	-14	-1	175	169	3
순이익률(%)	-12.4	-0.9	151.0	269.7	4.6
부채총계	54	84	83	48	43
자본총계	296	290	453	293	441
총자산	349	374	535	341	484
유동비율(%)	665.4	534.3	862.6	811.2	2779.1
부채비율(%)	18.2	29.1	18.3	16.4	9.8
자기자본비율(%)	84.6	77.5	84.6	85.9	91.1
영업활동현금흐름	3	-9	17	11	-61
투자활동현금흐름	0	6	12	13	87
재무활동현금흐름	-5	-4	-21	-21	-15
기말의현금	17	10	18	12	30

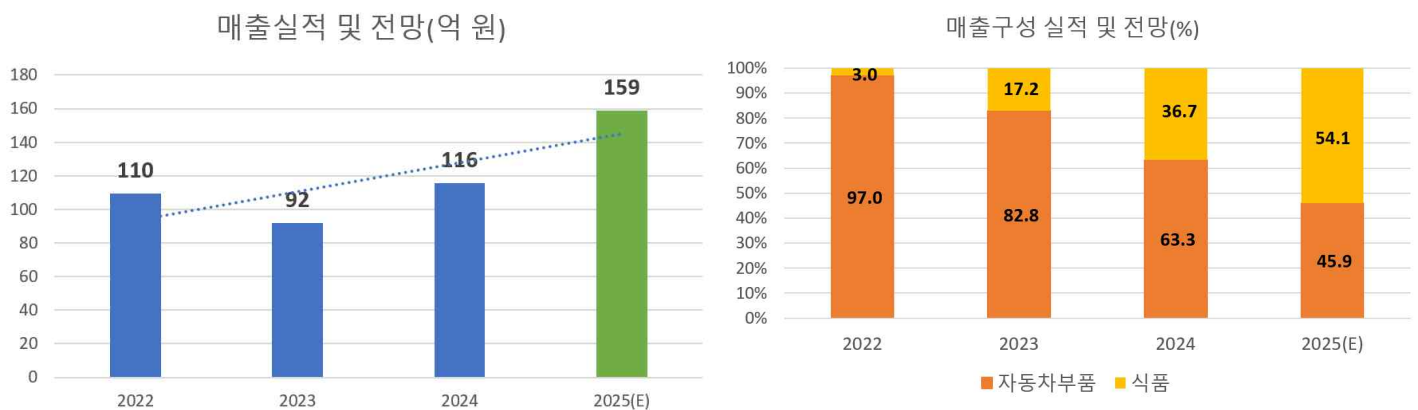
자료: 동사 각 년도별 사업보고서, 반기보고서(2025.06.), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 동사 실적 전망

동사의 2025년 매출은 식품사업의 성장에 따라 전년 대비 증가할 것으로 전망된다. 자동차부품 부문은 주요 매출처의 차종 단종과 수요 둔화로 당분간 정체세를 보일 것으로 예상되지만, 식품유통 부문은 2025년 2분기부터 본격화된 마른김 및 유제품류 매출 확대가 전체 매출 성장을 견인할 것으로 보인다. 이에 따라 2025년 연간 매출은 전년 대비 약 37% 증가한 159억 원으로 예상되며, 식품유통 부문이 전체 매출의 절반 이상을 차지할 것으로 전망된다.

그림 6. 동사 매출전망 및 매출구성 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



자료: 동사 각 년도별 사업보고서, 반기보고서(2025.06.), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 10. 동사 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

항목	2022	2023	2024	2025(E)	1Q2025	2Q2025	3Q2025(E)	4Q2025(E)
매출액	110	92	116	159	27	40	44	48
자동차부품	106	76	73	73	17	18	18	20
식품유통	4	16	43	86	10	22	26	28

자료: 동사 각 년도별 사업보고서, 반기보고서(2025.06.), 한국기술신용평가(주) 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

석고사업 자산 매각, 식품사업 강화로 인한 성장 국면 진입

동사는 2021년 12월 석고사업을 종료하고, 2023년 울산공장 매각을 통해 216억 원의 차익을 실현하였다. 이후 식품사업 본격화로 2024년부터 매출이 증가세로 전환되었고, 2025년에는 유제품류와 마른김 매출이 반영되면서 전체 실적을 견인하고 있다. 이에 따라 동사는 제조 중심의 단일 구조에서 벗어나 유통 중심의 다각화된 사업구조로 안정적 성장을 이어갈 전망이다.

■ 석고사업 자산 매각

동사는 창립 초기부터 영위해 온 석고사업을 사업환경 변화에 따른 수익성 저하로 인해 2021년 12월 중단하였다. 이후 2023년 9월, 석고사업과 관련된 자산인 울산공장(울산시 남구 여천동 198 소재, 부지 58,944㎡ 및 건축물 등)을 장부가액 87억 원에 대해 약 303억 원에 주식회사 남부에 매각하여 약 216억 원의 매각차익을 실현하였다.

■ 2025년 신규 식품에 대한 매출 발생

동사는 식품사업과 관련하여 유제품류를 2024년 하반기에, 마른김을 2025년에 각각 신규 품목으로 추가하였다. 두 품목의 매출은 2025년부터 본격 반영되었으며, 2025년 상반기 기준 전체 식품유통 부문 매출의 약 52%를 차지하였다.

표 11. 유제품 및 마른김의 매출 및 매출 비중(2023년~2025년 상반기)

구분	2023년	2024년	2025년 상반기
식품 전체 매출액	15억 8,200만원	42억 4,800만원	31억 9,600만원
가공 식품류 매출액	15억 8,200만원	42억 4,800만원	15억 3,600만원
마른김 매출액	0원	0원	9억 700만원
유제품류 매출액	0원	0원	7억 5,300만원
마른김 및 유제품류 매출액 비중	0%	0%	52%

자료: 반기보고서(2025.06.), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 2019년 이후 지속된 매출 감소세의 반전

동사의 매출은 2019년 218억 원, 2020년 114억 원, 2021년 98억 원으로 3년 연속 감소하였다. 석고사업을 중단한 이후 첫 해인 2022년 매출은 110억 원으로, 전년 대비 소폭 증가하였으나, 2023년에도 92억 원으로 하락하였다. 그러나 식품사업의 본격화로 2024년 매출은 115억 7,700만 원으로 증가 전환하였고, 2025년 상반기 매출은 66억 9,700만 원으로 2024년 연간 매출의 57.8%를 이미 초과하였다. 이에 따라 2025년 전체 매출은 2024년 대비 추가 성장이 예상된다.

태원물산(001420)

증권사 투자의견

작성기관

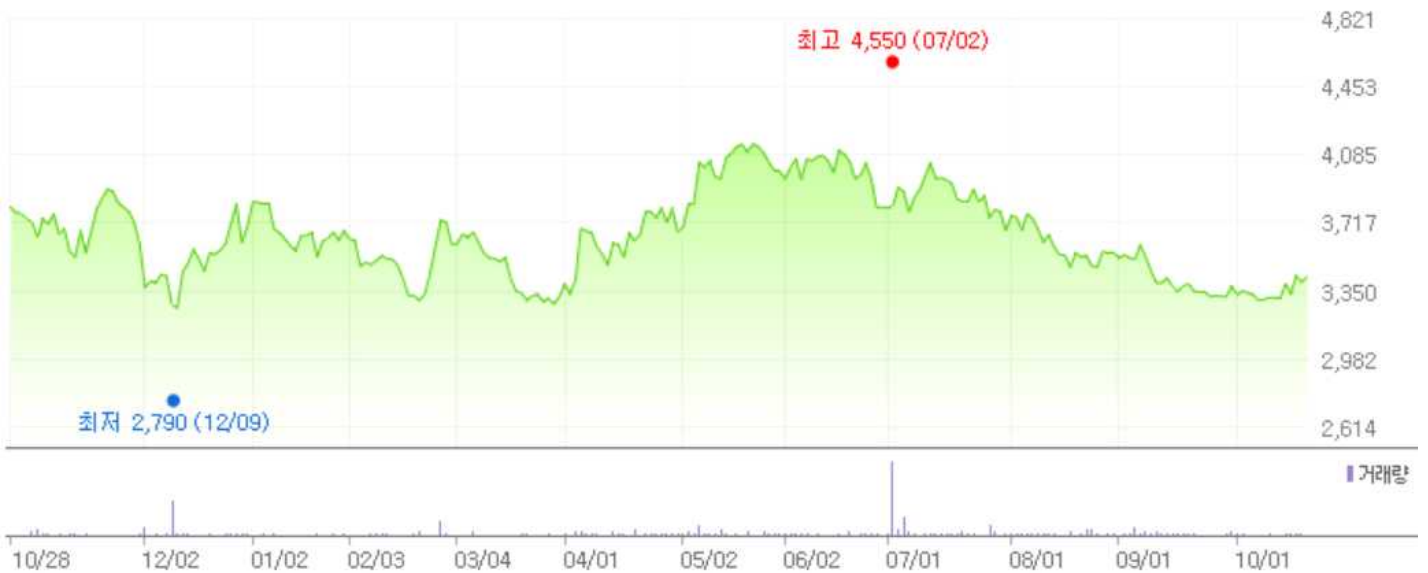
투자의견

목표주가

작성일

투자의견 없음

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2025.10.27.)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자 주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.

시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
태원물산	X	X	X