

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

코미코(183300)

반도체/반도체 장비

요약

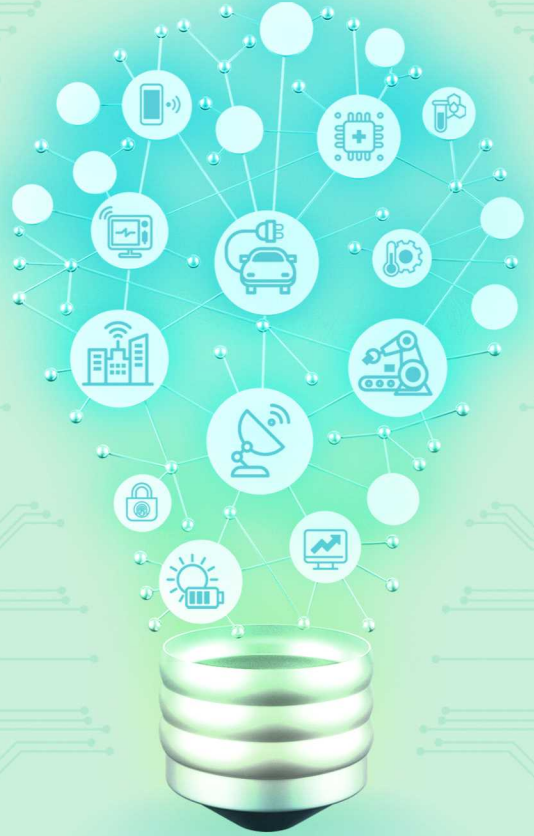
기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

박정연 연구원

- 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)으로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협회

코미코(183300)

반도체 장비 부품 세정 및 코팅 전문기업

기업정보(2020/06/19 기준)

대표자	최용하
설립일자	2013년 08월 13일
상장일자	2017년 03월 23일
기업규모	중소기업
업종분류	반도체 제조용 기계 제조업
주요제품	반도체 장비 부품 세정 및 코팅

시세정보(2020/06/29 기준)

현재가	33,600원
액면가	500원
시가총액	3,212억원
발행주식수	8,775,000주
52주 최고가	40,650원
52주 최저가	16,500원
외국인지분율	32.0%
주요주주	
(주)미코	39.9%
FIL LIMITED 외 7인	10.0%
HIGHCLERE INTERNATIONAL INVESTORS LLP 외 1인	6.7%

■ 다양한 공정 부품에 따라 적합한 세정 및 코팅 서비스를 제공

코미코(이하, '동사')는 2013년 8월 존속 법인인 (주)미코로부터 물적분할하여 정밀세정, 특수코팅 사업부문을 영위하는 신규법인으로 설립되었으며, 2017년 3월 한국거래소 코스닥 시장에 상장되었다.

동사는 반도체 공정별, 부품 소재별 특성을 고려하여 세정 방법 및 세정액을 선택 적용하여 세정 서비스를 제공하고 있으며, 세정된 공정 부품 표면에 적합한 코팅 물질과 코팅 방법을 적용하여 서비스를 제공하고 있다.

■ 전방 시장의 회복에 따른 수주증가에 대비중

공정장비 부품 세정 및 코팅 서비스 산업은 반도체 업체의 설비증설과 가동률에 영향을 받는다. 최근 반도체 산업은 미중 무역전쟁과 일본의 반도체 규제로 인해 하향세를 이루다가 5G, AI, IoT, 자율주행차 등의 4차 산업 확대에 따른 반도체 산업 경기의 회복으로 반도체 발주 역시 증가될 것으로 예상되고 있다. 더불어, 환경문제와 공정장비 부품의 높은 단위가격에 따라 공정 장비 부품 세정 및 코팅 서비스에 대한 수요가 증가할 것으로 전망된다. 이에 따라, 동사는 국외 고객사 대응을 위해 현지법인을 설립하고, 반도체 장비업체와 코팅 계약을 체결하는 등 지속적인 사업 규모 확대를 진행하며, 향후 전방시장 회복으로 인한 수주증가에 대비하고 있다.

■ 대규모 설비투자 및 맞춤형 고객서비스로 안정적인 시장점유율 확보

동사는 주요 반도체 생산지역에 생산 거점을 두고 사업을 영위하고 있다. 국내의 경우, 삼성전자, SK하이닉스 등의 주요고객사가 인접한 경기도 안성에 2개의 사업장을 보유하고 있으며, 중국(우시, 선전), 대만, 싱가포르, 미국에 생산 거점을 확보하여 공정장비 부품 세정 및 코팅 등의 사업활동을 수행하고 있다. 동사는 약 100만건의 고객사 공정장비 부품에 대하여 제조실행시스템(Manufacturing Executing System, MES) 등록을 통해 이력화하여 관련 전세계 고객에게 맞춤형 서비스를 제공하고 있다.

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	1,250.6	33.1	264.9	21.2	188.2	15.1	34.4	17.6	68.2	2,308	7,948	11.1	3.2
2018	1,665.7	33.2	405.6	24.4	302.8	18.2	36.0	17.1	133.5	3,363	10,722	6.4	2.0
2019	1,734.6	4.1	345.2	19.9	228.2	13.2	21.0	8.7	139.2	2,515	13,185	11.1	2.1

기업경쟁력

연구개발역량 및 지식재산권 확보

- 신규 코팅기술 및 세정기술을 확보하기 위한 전문 연구인력 확보
- 3년 평균 매출액의 4.67% 이상을 연구개발에 투자
- 국내 특허권 31건, 국내 특허출원 10건, 국내 상표권 11건 보유(2020.06 기준)

해외 시장 마케팅 전략 확보

- 국내 외 해외 4개국(미국, 중국, 대만, 싱가포르)에 현지 법인을 설립하여 마케팅 진행
- 세계 반도체 장비 업체인 LAM Research Corp.와 코팅 계약 체결

핵심기술 및 적용제품

20년 이상 축적한 데이터베이스를 통한 체계적인 관리

- 고객사 부품의 최초 반입일, 세정, 코팅 횟수, 공정 중 이상 발생 내역 등을 MES상에 기록하여 정보를 제공

사용되는 공정조건에 적합한 코팅 분말 및 방법을 사용

- 금속 표면에 세라믹을 코팅하는 방법으로 각 공정별 부품에 따라 적합한 코팅방법 및 코팅 분말을 선택하여 사용
- 산화이트륨(Y_2O_3) 등으로 이루어지는 세라믹 코팅 분말을 직접 제조하여 사용

적용제품



매출실적

■ 2019년 매출유형별 비중 (단위: 백만 원, %)

매출유형	품목	매출액	비중
제품	세정, 코팅, 부품	163,879	94.48
	상품	9,566	5.51
	기타	16	0.01
	총 합계	173,461	100.00

시장경쟁력

세계 반도체 시장규모

연도	시장규모	성장률
2018년	4,750억 달러	연평균 11.9% ▼
2019년	4,180억 달러	

국내 반도체제조 장비 부품 시장규모 및 성장률

연도	시장규모	성장률
2014년	2조 7,972억 원	연평균 12.29% ▲
2018년	4조 4,473억 원	

반도체 산업 동향 및 특징

- 4차 산업혁명의 데이터 사용량 급증에 따른 메모리 반도체 시장 성장세
- 서버용 D램, 낸드플래시 등의 수요 확대로 공급물량 부족으로 인한 반도체 시장 회복세 전망

최근 변동사항

국내외 수주물량 대비를 위한 시설 확충 완료

- 수주물량 대비를 위해 안성 본사 및 중국 우시(Wuxi)에 세정 및 코팅 라인 증설
- 미국 힐스보로(Hilisboro)지역에 제2 미국법인을 설립하고 이를 통해 포틀랜드 인근에 있는 반도체 칩 메이커 업체를 대상으로 해외 판매처 구축을 진행할 계획

I. 기업현황

반도체 장비 부품 세정 및 코팅 전문기업, 해외 시장 공략

동사는 정밀세정, 특수코팅 사업을 영위하는 기업으로 미국, 중국, 싱가포르 등 반도체 생산 거점 지역을 기반으로 사업을 영위하고 있다.

■ 회사 개요

동사는 2013년 8월 존속 법인인 (주)미코로부터 물적분할하여 정밀세정, 특수코팅 사업부문을 영위하는 신규법인으로 설립되었으며, 2017년 3월 한국거래소 코스닥 시장에 상장되었다.

동사는 국내외 주요 반도체 생산지역에 생산 거점을 두고 사업을 영위하고 있으며, 국내 경기도 안성에 위치한 2개의 사업장(코미코 본사, 코미코 F동)을 비롯하여, 중국(우시, 선전), 대만, 싱가포르, 미국 총 4개국에서 공정장비 부품 세정 및 코팅 사업을 수행하고 있다.

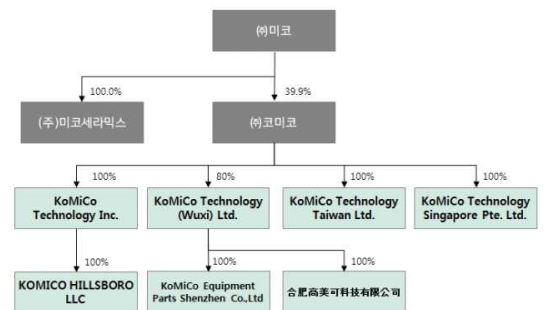
동사는 국내 삼성전자, SK하이닉스, LG전자, 주성엔지니어링, 매그나칩 등의 판매처를 확보하고 있으며, 2005년부터 중국, 대만, 미국, 싱가포르 등에 현지법인을 설립하여 삼성전자, TSMC, 인텔, SK하이닉스(중국) 등의 해외 매출처를 확보하고 있다.

동사의 최대주주는 약 39.9% 지분율을 보유한 (주)미코이며, (주)미코는 1999년 7월 16일에 설립된 반도체, 디스플레이 공정 장비용 세라믹 소재 부품 제조기업으로 동사를 포함한 종속회사 10개사를 보유하고 있다.

■ 동사의 계열회사

동사와 그 계열회사는 최종 고객사에 직접 제품을 납품하는 구조로 판매경로가 구성되어 있어 국내 안성 본사 외에 미국, 중국, 대만, 싱가포르 등에 해외 현지법인을 두고 영업을 진행하고 있다.

[그림 1] 동사 주요 주주 및 계열회사 계통도



2020년 동사의 계열회사 계통도

*출처: 동사 분기보고서(2020.03), NICE디앤비 재구성

■ 주요 사업분야

동사의 주 사업영역은 정밀세정, 특수코팅, 반도체 부품 제작으로 구분된다. 동사는 정밀세정, 특수코팅 방법에 대한 연구개발을 지속적으로 진행하고 있으며, 세정 및 코팅 공정 전반에 대한 핵심기술을 확보하고 있다. 이를 기반으로 동사는 사용 목적에 적합한 세정 방법 및 코팅 분말을 적용하여 고객사의 제품을 세정 및 코팅하고 있다.

[그림 2] 동사의 특수코팅이 적용된 제품

AMAT PRODUCER-e

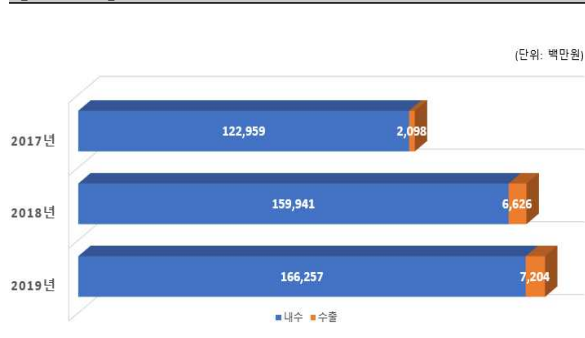


*출처: 동사의 홈페이지(2020), NICE디앤비 재구성

■ 매출실적

동사의 사업보고서에 따르면, 동사는 2019년 세정, 코팅, 부품 등의 제품 매출이 94.49%, 상품 매출이 5.51%로 확인되며, 세정과 코팅 부문이 높은 매출 기여도를 나타냈다.

[그림 3] 2017년-2019년 매출액 추이



*출처: 동사 사업보고서(2019.12), NICE디앤비 재구성

[표 1] 2019년 매출유형별 비중

매출유형	품목	매출액(백만 원)	비중(%)
제품	세정	67,804	39.09
	코팅	87,294	50.32
	부품	8,781	5.06
상품		9,566	5.51
기타		16	0.01
합계		173,461	100.00

*출처: 동사 사업보고서(2019.12), NICE디앤비 재구성

동사는 수출보다 내수 비중이 높은 편이나, 해외 고객사 대응을 위한 현지법인을 설립하고, 2018년 반도체 장비업체와 코팅 계약을 체결하는 등 해외 매출 증진을 위한 지속적인 판매처 구축을 추진하고 있다. 동사의 사업보고서 기준 2018년과 2019년 매출액을 살펴보면, 2018년 내수 매출액이 1,599억 원에서 2019년 1,662억 원으로 증가하였으며, 2018년 수출 매출액도 66억 원에서 2019년 72억 원으로 증가하여 수출 및 내수 실적 모두 증가한 것으로 확인된다.

II. 시장동향

4차 산업혁명, 관련 반도체 시장이 성장할 것으로 전망

현재 5G 네트워크 구축을 위한 기반 시설 확충, 클라우드 서비스 확대에 따라 반도체 시장의 성장이 기대되며, 관련 산업인 반도체 장비 부품 세정 및 코팅 산업의 성장도 기대된다.

■ 일정한 주기에 따라 교체수요가 있는 공정장비 부품

통상적으로 공정 장비 부품은 반도체 공정 중 데미지를 입어 부품 표면에서 떨어져 나온 파티클 등이 웨이퍼나 글래스 기판의 표면을 오염시켜 불량을 야기하기 때문에 일정주기가 지나면 교체해 주어야 한다. 이에 따라, 반도체 공정 장비 부품 업종은 반도체 장비 업체의 신규수요 및 반도체 제조업체의 교체수요에 대응하고 있으며, 세정 및 코팅을 통해 재사용이 가능하도록 서비스를 제공하는 사업으로 사업분야가 확장되고 있다.

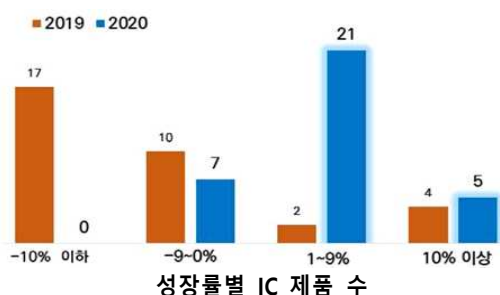
이와 같이, 동사의 사업영역을 포함하는 공정장비 부품 세정 및 코팅 서비스 산업은 반도체 업체의 설비증설과 가동률에 영향을 받는다. 동사는 메모리반도체를 제조하는 삼성전자와 SK하이닉스를 주요 매출처로 확보하고 있으며, 각 사의 반도체 설비 가동률의 증가는 동사의 매출 증가에 영향을 미칠 것으로 전망된다.

■ 4차 산업혁명의 데이터 사용량의 급증에 따른 메모리 반도체 시장이 성장세로 이어질 전망

세계 경제 불확실성 등이 여전히 시장 변수로 작용하지만, 장기적으로 4차 산업혁명에 따른 데이터 사용량의 급증은 반도체 시장의 성장세로 이어질 것으로 전망되며, 자율주행 시대를 준비하기 위한 첨단운전자보조시스템 등 각종 주행, 구동 장치 기술개발이 반도체 시장 성장을 뒷받침할 것으로 기대되고 있다.

IC Insights에 따르면, 33개 집적회로(IC: Integrated Circuit) 제품군 가운데 2020년에는 26개 제품이 성장세를 보이며 전체 반도체 시장 성장을 견인할 것으로 전망했다. 특히, 낸드플래시(19%), 자동차 전용 로직 반도체(13%), D램(12%) 모두 두 자릿수로 성장할 것으로 예측하고 있다.

[그림 4] 2020년 세계 IC 시장 전망 및 성장률 Top 10 제품



제품	성장률
낸드플래시	19%
자동차 전용 로직 반도체	13%
D램	12%
디스플레이 드라이버	10%
임베디드 MPUs	10%
32비트 MCU	9%
산업용·기타 전용 로직 반도체	9%
스탠다드 셀	8%
자동차 전용 아날로그	7%
프로그래머블	7%
무선통신 전용 아날로그	7%

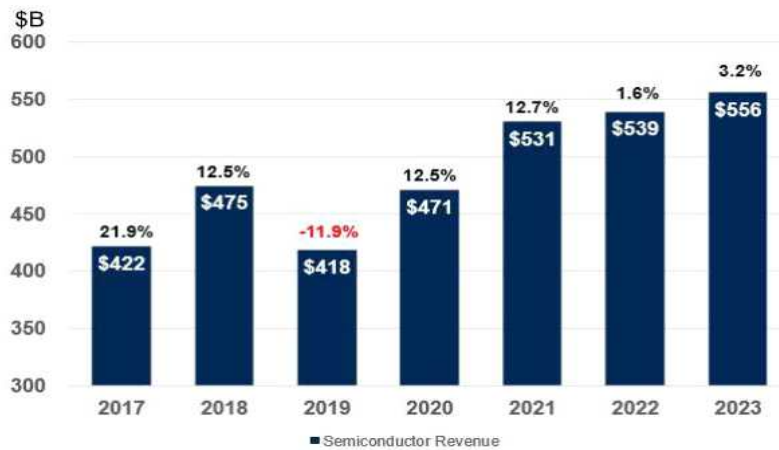
성장률 TOP 10 제품

*출처: IC Insights(2020.1.22.), NICE디앤비 재구성

그 밖에도 시장조사업체 IHS 마킷에 따르면, 2020년 세계 반도체 산업 매출 규모가 지난해보다 5.5% 성장할 것으로 전망하며, 낸드플래시 매출이 20% 안팎으로 증가하면서 전체 메모리 반도체 시장이 10% 이상 성장할 것으로 전망하고 있다.

이와 함께 또 다른 시장조사업체인 가트너에 따르면, 2020년 반도체 시장 매출이 작년 대비 12.5% 늘어난 4,710억 달러(약 545조 원)가 될 것으로 전망하였으며, 낸드플래시는 이미 공급 부족 현상이 진행되고 있고 D램 공급은 2분기부터 부족해지면서 2021년까지 공급 부족 현상이 지속될 것으로 전망하고 있어 메모리 반도체 관련 시장의 성장을 뒷받침하고 있다.

[그림 5] 세계 반도체 시장 규모 전망

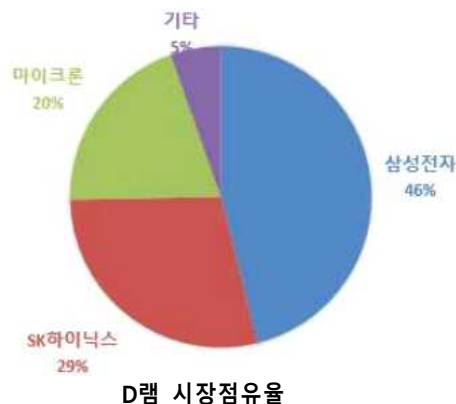


*출처: 가트너, NICE디앤비 재구성

■ 메모리 반도체의 주요 사업자는 한국, 미국, 일본 기업

현재 메모리반도체 산업은 한국, 미국, 일본 기업이 주도하고 있으며, 반도체 장비 산업은 미국, 유럽, 일본 기업이 과점구도를 형성하고 있는 것으로 확인된다. D램익스체인지 자료에 따르면, D램 시장 점유율은 삼성전자 46%, SK하이닉스 29%, 마이크론 20%, 기타 5%로 구성되고, 낸드플래시 시장 점유율은 삼성전자 33.5%, 키옥시아(구.도시바) 18.7%, 웨스턴디지털 13.7%, 마이크론 12.9%, 인텔 10.9%, SK하이닉스 9.6%, 기타 0.7%로 구성된 것으로 확인된다.

[그림 6] D램 시장점유율 및 낸드플래시 시장점유율

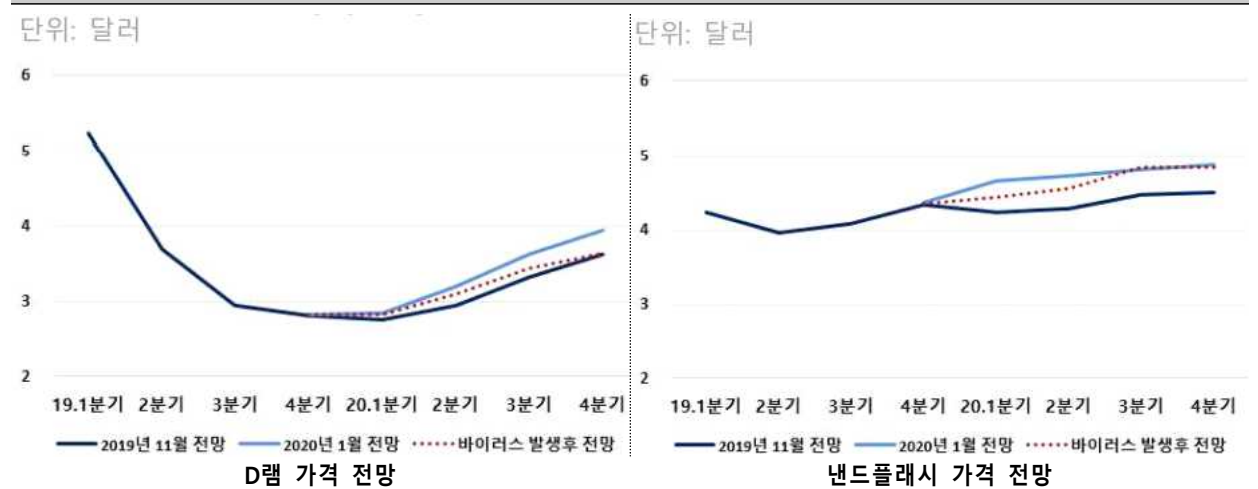


*출처: D램익스체인지, NICE디앤비 재구성

■ 2020년 메모리 반도체 가격은 서버 수요 등으로 인해 상승세 유지 예상

한국수출입은행 보고서(2020)에 따르면, 모바일용 D램은 가격 상승률의 둔화가 예상되나, 서버용 D램은 견조한 수요로 인해 가격 상승세가 지속되면서 평균 D램 가격이 상승될 것으로 예상하고 있다. 또한, 낸드플래시 가격은 2017년 9월부터 하락하여 원가보다 낮은 수준이나, D램보다 가격탄력성이 커서 IT기기 탑재용량이 증가하면 가격이 상승할 것으로 전망하고 있다.

[그림 7] D램 가격 전망 및 낸드플래시 가격 전망

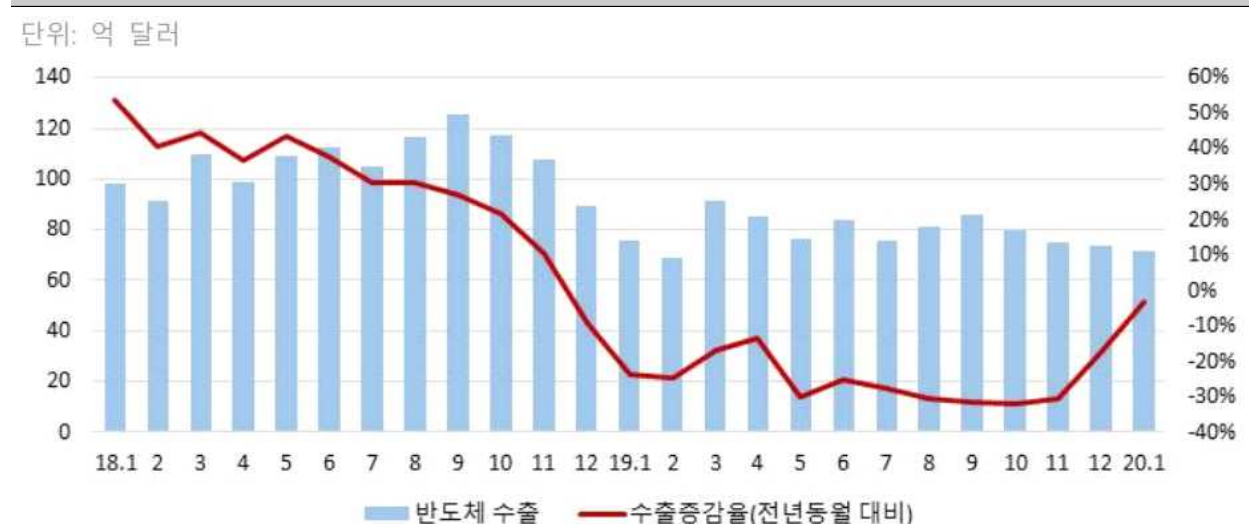


주: D램은 DDR4 8Gb 1Gx8 2133MHz(PC용), 낸드플래시는 128Gb 16Gx8 MLC 기준
*출처: D램익스체인지, NICE디앤비 재구성

■ 2020년 반도체 수출증가율은 4% 수준을 유지

또한, 모바일 반도체의 수요는 약화될 수 있으나, 서버 반도체의 수요가 지속될 것으로 예상되어 기존보다 높은 가격으로 메모리반도체의 수출이 증가할 것으로 예상하고 있다.

[그림 8] 반도체 수출 및 증감율



*출처: 산업통상자원부, NICE디앤비 재구성

■ 글로벌 반도체 밸류체인에서 중국 비중이 낮아 코로나 19에 따른 반도체 공급 차질 리스크는 제한적

중국 내 메모리 반도체 공장은 현재 정상 가동 중이며, 코로나 19 확산 장기화 시 소재 수급, 물류 이슈 등의 문제가 발생할 수 있으나, 한국수출입은행 보고서(2020)에 따르면, 중국기업의 글로벌 생산량 비중이 낮아 단기적 영향을 미미할 것으로 예상하고 있다. 구체적으로, 중국에 위치하는 삼성전자 시안팹(낸드플래시), SK하이닉스 우시팹(D램), 인텔 대련팹(낸드플래시)의 경우 소재 재고가 충분한 것으로 추정되어 코로나 19 확산 장기화 시 소재 수급의 문제 발생은 미미할 것으로 예상하고 있다.

또한, 한국기업의 경우 한국과 중국에 생산기지를 보유하고 있어 중국생산량 감소시 한국생산 및 보유 재고로 수주물량을 대응할 수 있을 것으로 예상하고 있다. 구체적으로 삼성전자는 낸드플래시의 25%, SK하이닉스는 D램의 35~40%를 중국에서 생산하고 있다.

■ 반도체 시장의 회복세 조짐이 뚜렷하여 긍정적 영향 전망

정보통신기획평가원(2020)에 따르면, 반도체의 경우 코로나 19사태에도 불구하고 회복세가 나타나고 있다고 분석했다. 구체적으로 2019년 하반기부터 메모리 재고가 줄어들면서 가격 하락세가 일정 수준으로 정상화되었으며 반도체 시장 회복세가 점진적으로 나타나기 시작했다고 전망했다. 또한, 2020년부터 메모리 반도체 업체가 생산량 확대를 위한 신규 투자 시설 확대와 추가 생산라인 가동을 앞둔 점도 시장회복의 요인으로 제시된다.

■ 반도체 장비 부품 시장 규모

한국신용정보원 시장 보고서(2020)에 따르면, 국내 반도체제조 장비 부품 출하금액은 2014년 2조 7,972억 원에서 2018년 4조 4,473억 원으로 연평균 12.29% 증가하였으며, 시장 환경, 업황 등을 감안 시 이후 연평균 12.29% 증가하여, 2023년에는 7조 9,398억 원의 시장을 형성할 것으로 전망하고 있다. 또한, 업체당 평균 출하금액은 2014년 79억 원에서 2018년 101억 원으로 증가함을 보이고 있다.

[그림 9] 반도체 제조 장비 부품 출하금액



*출처: 한국신용정보원(2020), NICE디앤비 재구성

Ⅲ. 기술분석

반도체 시장의 회복세에 따른 수주증가 대비

동사는 반도체 공정별, 부품 소재별 특성을 고려하여 세정 및 코팅 서비스를 제공하고 있으며, 국외 고객사 대응을 위해 현지법인을 설립하는 등 지속적인 사업 규모 확대를 진행하고 있다.

■ 국내외 설비투자를 통한 생산효율 증대

반도체 산업은 미·중 무역전쟁과 일본 반도체 규제 등의 지역별 이슈 사항으로 인해 시장이 위축되면서 반도체 제조업체의 설비투자가 줄어들었으나, 동사는 국외 고객사 대응을 위해 해외에 현지법인을 설립하는 등 지속적인 사업 규모 확대를 진행하고 있다.

동사의 주력사업 분야는 반도체 장비 부품 세정 및 코팅 사업으로 소모성 반도체 부품을 재사용하기 위해 필수적인 사업 분야이다. 일반적으로, 소모성 반도체 부품은 공정 중에 사용되는 강력한 화학물질과 플라즈마 공정 조건, 높은 전압의 사용으로 인해 부식되거나 표면층이 손상되어 신규 장비의 발주가 없더라도 수명 주기에 따라 꾸준한 교체수요가 일어나기 때문에 반도체 산업의 가동률에 영향을 받는다.

최근 반도체 산업은 회복세에 접어들고 있으며, 동사는 국내 안성 소재에 본사 및 공장, 연구소와 미국, 중국, 대만 및 싱가포르 등 주요 반도체 생산지역에 현지법인 설립 및 생산라인을 운영하여 향후 수주증가에 대비하고 있다.

■ 생산관리 프로그램을 통한 고객사 관리

동사는 (주)미코에서 물적분할되기 이전부터 생산관리 프로그램(MES: Manufacturing Execution System)을 통하여 고객사의 소모성 반도체 장비 부품의 이력을 관리하고 있다.

국내 법인의 경우, 연간 약 100만 건의 고객사 부품에 대한 정보가 내부 전산시스템에 데이터베이스화되어 관리되고 있으며, 고객사 부품의 최초 반입일, 세정, 코팅 횟수, 공정 중 이상 발생 내역 등을 MES상에 기록하여 공정부품 생산 중 발생 될 수 있는 문제점을 사전예방 할 수 있도록 정보를 제공하고 있다.

동사는 MES로 수집된 정보를 기반으로 세정, 코팅시 발생하는 문제점, 이에 대한 해결방안, 사례 등을 체계적으로 관리하고 이를 통해 발전된 세정, 코팅 서비스를 개발하고 이를 적용하여 서비스를 제공하고 있다. 동사는 국내뿐만 아니라, 미국, 중국, 대만, 싱가포르 등의 해외 법인을 통해 관리되고 있는 전세계 고객사에 동일한 서비스를 제공하고 있다.

■ 공정별, 소재별 세정공정을 달리하여 세정서비스를 제공

동사의 세정 서비스는 반도체 제조 공정 중 오염에 의해 반입된 공정 장비 부품의 오염물을 제거하여 원래 소재의 표면으로 재사용이 가능한 상태를 유지시켜주며, 손상된 표면의 안정화를 통해 반도체 제조 공정에서 발생할 수 있는 문제점 발생을 제거하는 역할을 한다.

동사는 고객사의 제조 공정과 부품의 소재에 따라 맞춤형 정밀세정 서비스를 제공하고 있다.

반도체 세정 방법으로는 화학용액을 이용하는 습식세정, 용액 이외의 매체를 이용하는 건식세정 및 증기를 이용하는 증기세정이 있으며, 동사는 부품에 남아있는 오염물이 어떤 성질을 갖고 있는지 우선적으로 확인한 뒤 오염물의 성질에 따라 세정 방법 및 세정액을 선택적으로 적용하고 있다. 동사의 주요 세정기술은 CuStrip, CleanPeel, SurFinish 등이 있다.

[그림 10] 동사의 주요 세정기술

	CuStrip™	CleanPeel™	SurFinish™	SurfRestore™
사용 목적	Cu 공정 적용 부품의 모재 손상을 최소화하여 공정 오염물 제거	부품 손상 최소화를 통한 Parts Life Time 향상	Al CVD Showerhead 모재 및 Hole Damage 감소	Quartz 재질 제품의 Plasma Etching 표면 손상 복원
효과	모재 Etch Rate 감소 Part Life Time 연장	Part Life Time 연장	Particle Source 감소 Gas Flow Uniformity 유지	Particle 개선 Part Life Time 연장
적용 제품	Al Collimator, Al Cover Ring 등	PVD 공정 Shield 류	CVD 공정 Showerhead	Quartz Window, Quartz pedestal 등
효과	<p>Al etch rate</p> <p>Conventional CuStrip™ 95% ↓</p>	<p>Weight Change (g)</p> <p>CleanPeel™ 76.5% ↓ Conventional</p>	<p>No treatment SurFinish™</p>	<p>No treatment SurfRestore™</p> <p>Quartz Window Quartz Window</p>

*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ 사용되는 공정조건에 따라 다양한 코팅 분말 및 방법을 사용

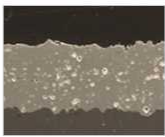
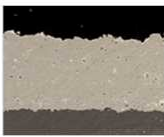



동사의 특수코팅 사업은 반도체 공정 중에 부식된 금속 소재의 공정 장비 부품에 세라믹으로 표면을 코팅하여 재사용할 수 있도록 하는 서비스이다.

동사는 금속 표면에 세라믹을 코팅하는 방법으로 각 공정별 부품에 따라 양극 산화 코팅 (Anodizing), 용사 코팅(Thermal Spray Coating), 에어로졸 증착(Aerosol Deposition) 방법을 채택하여 사용하고 있으며, 코팅 시 필요한 세라믹 코팅 분말을 자체적으로 개발 및 제조하여 사용하고 있다. 동사의 세라믹 코팅 분말은 산화이트륨(Y_2O_3), 산화알루미늄(Al_2O_3), 산화규소(SiO_2), 탄화붕소(B_4C) 등으로 이루어지는 조립 입자로 구성되어 있으며, 각 입자별 조성비를 달리 하여 Y_2O_3 , FineCera, SF, NOVA, HDS2 등의 다양한 세라믹 코팅 분말을 제조하여 사용하고 있다.

동사의 세라믹 코팅 분말은 경도, 크기 등이 다르기 때문에 부품 표면에 코팅시 기공발생과 파티클 발생 정도가 달라진다. 따라서, 동사는 각 코팅 분말별 공정조건을 최적화한 코팅 기술을 기반으

로 특수 코팅 서비스를 제공하고 있다.

[그림 11] 동사의 주요 세라믹 코팅 기술

구분	APS			AD	APS + AD
	Y203	FineCera™	SF™	NOVA™	HDS2™
사용 목적	반도체 부품의 플라즈마 저항 특성 부어를 통한 파티클 발생 제어 및 공정 안정화			표면 고밀도화를 통한 플라즈마 저항 특성 향상 및 파티클 발생 제어	
주요특징	플라즈마 내저항 특성 우수	공정 반응에 의한 파티클 발생 제어	공정 가스와 코팅층 간 반응 최소화를 통한 공정 경시 변화 제어	파티클 발생 최소화	파티클 발생 제어
Hardness(Hv)	400 ~ 450	300 ~ 350	350 ~ 450	-	550 ~ 650
체적저항(Ωcm)	E+11~12	E+10~11	E+10~11	>E+13	>E+13
기공률(%)	3 ~ 5	< 2	< 3	Near Zero	Near Zero
단면도					

*출처: 동사 홈페이지(2020), NICE디앤비 재구성

■ 기업부설연구소 및 지식재산권 보유 현황

동사는 2007년 9월부터 기업부설연구소를 설립하여 운영하고 있으며, 공정기술팀, 세정기술팀, 기술기획팀, 코팅개발팀, 선행개발팀으로 세부팀을 구성하여 세정과 코팅에 관련된 기초연구와 응용 기술 연구를 지속적으로 수행하고 있다. 동사는 연구개발의 결과물로 2020년 6월 기준 국내 특허권 31건, 특허출원 10건, 상표권 11건을 확보하고 있는 것으로 확인된다.

■ 반도체 생산 지역에 현지 법인을 설립하여 유통망을 확보하고 있으나, 반도체 산업에 의존적인 매출 구조는 위협으로 존재

[그림 12] SWOT 분석



*출처: NICE디앤비 작성

IV. 재무분석

해외 법인의 시설투자를 통한 시장경쟁력 강화가 2020년 외형 성장 견인할 전망

동사의 2019년 매출은 해외 법인 실적 호조로 외형 성장세를 지속하였으며, 2018년부터 단행 하였던 시설투자를 통해 2020년 해외 법인의 시장경쟁력 강화가 외형 성장 견인할 전망이다.

■ 해외법인의 시설투자를 통한 시장경쟁력 강화

동사는 반도체 부품의 세정과 코팅, 재생을 주요 사업으로 하고 있으며, 국내 외 미국, 중국, 대만, 싱가포르 등 주요 반도체 생산 지역에 현지법인 설립을 통해 생산라인을 보유하고 있다. 국내에는 안성 소재에 본사 및 공장, 연구소를 갖추고 있으며, 미국은 Austin, Hillsboro(21년 완공 예정), 중국은 우시와 선전 및 허베이(법인만 설립된 상태) 지역에 각각 생산법인을 설립한 상태이며, 그 외에 대만 및 싱가포르 등 주요 반도체 생산 지역에 현지법인 설립을 통해 생산라인을 운영하고 있어, 이를 통한 해외 영업망 및 경쟁력을 확대하였다.

동사는 고가의 반도체 공정 장비 부품 재생 업체로 사업 부문은 공정 장비 부품에 따라 세정 및 코팅 방법을 달리하는 정밀세정과 특수코팅, 부품 판매로 구성되어 있으며, 2019년 품목별 매출비중은 코팅 부문 50.3%(873억 원), 세정 부문 39.1%(678억 원), 기타 부문 10.6%(183억 원)로 코팅과 세정 사업 부문이 매출에 높은 기여도를 보이고 있다.

■ 2019년 해외법인의 수요 물량 확대 및 매출 품목 다변화가 외형 성장 견인

전방산업인 반도체 업계의 경기 호조와 더불어 미세화와 고단화(적층수 확대)됨에 따라 세정, 코팅 사업의 필요성이 확대된 가운데 고객사의 신규코팅 기술 채택 등으로 국내외 전 법인의 고른 성장세를 보이고 있으며, 이로 인해 동사의 매출액은 2017년 1,250.6억 원(+33.1% YoY), 2018년 1,665.7억 원(+33.2% YoY)로 2개년간 30% 이상의 가파른 외형 성장을 지속하였다.

2019년은 중국 우시 및 로컬 디스플레이 고객사향 신규 코팅 수요 물량 증가로 중국 법인 매출은 전년 대비 30% 이상 성장하였고, 대만 법인 매출액 또한 직전년도 대비 30% 이상 성장하였다. 이는 2018년까지 대만 법인 매출액은 코팅 위주로 발생되었으나 2019년부터 대만 생산시설 증설 이후 세정서비스 매출이 추가되면서 매출 품목의 다변화에 기인한 것이다. 다만, 반도체 산업의 다운 사이클 전환과 과다 생산된 메모리 채고 등으로 인해 국내 고객사의 메모리 반도체 감산의 영향으로 국내 법인이 매출이 감소하였고, 이는 2019년 매출액 1,734.6억 원(+4.1% YoY)으로 다소 제한적인 매출성장률 시현에 영향을 미쳤다.

■ 2020년 1분기 역성장보다는 턴어라운드 측면에서 유의미

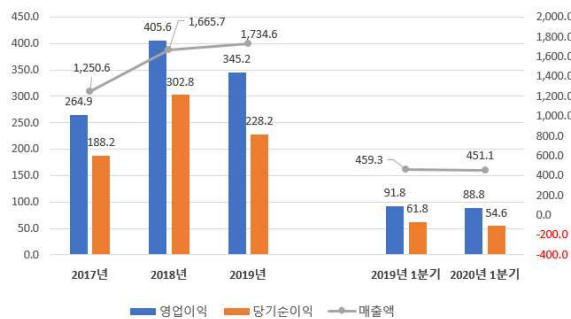
코로나 19의 영향으로 잠재적 불확실성이 상존했던 산업환경에도 2020년 1분기 매출액은 459억 원(-1.8% YoY)을 시현하였고, 이는 2019년 전방산업 감산의 영향을 받았던 국내 법

인의 가동률 일부 회복 시현과 대만, 중국, 미국 현지법인의 견조한 실적이 유지되었기 때문이며, 2019년 1분기 매출이 창사 이래 최대 실적 규모였던 상황을 감안한다면 역성장보다 턴어라운드라는 측면에서 유의미하다고 볼 수 있다.

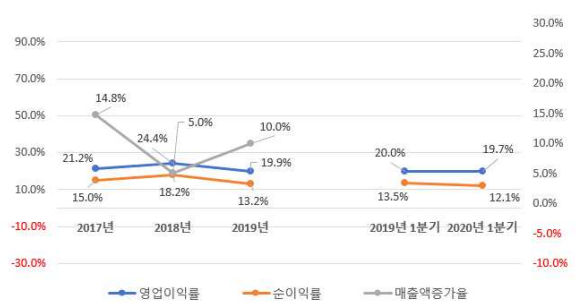
■ 두 자릿수의 우량한 수익구조 견지를 기반으로 자금유통성은 원활한 수준

2019년 영업이익은 52시간 근무제 도입과 신규 공장 증설 등으로 인한 인원확충에 기인한 인건비 14억 원 및 감가상각비 6억 원 증가 등의 고정성 경비의 지출 확대로 매출액영업이익률은 2018년 24.4%에서 2019년 19.9%로 전년대비 4.5%p 감소하였으나 여전히 두 자릿수의 우량한 수준이며, 2020년 1분기 매출액영업이익률 또한 19.7%로 안정적인 영업마진률을 유지하고 있다.

[그림 13] 동사 연간 및 1분기 요약 포괄손익계산서 분석 (단위: 억 원, %)



매출액/영업이익/당기순이익 추이



증가율/이익률 추이

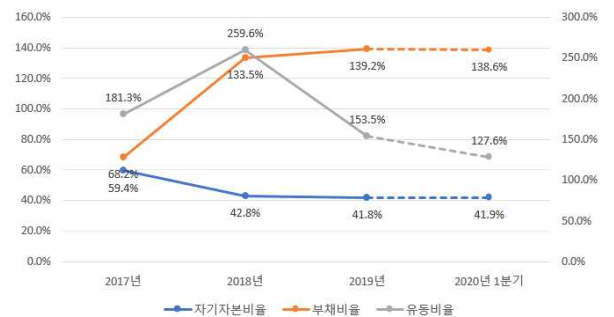
*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 동사 분기보고서(2020.03), NICE디앤비 재구성

동사는 2018년~2020년 약 1,100억 원에 달하는 시설투자를 계획하면서 2018년 6월 CB 200억 원과 BW 150억 원 등을 발행한 상태이며, 중국 자회사인 Wuxi China를 통하여서도 109억 원에 달하는 유상증자 시행을 단행한 상태이다.

[그림 14] 동사 연간 및 1분기 요약 재무상태표 분석 (단위: 억 원, %)



자산/부채/자본 비교



자본구조의 안정성

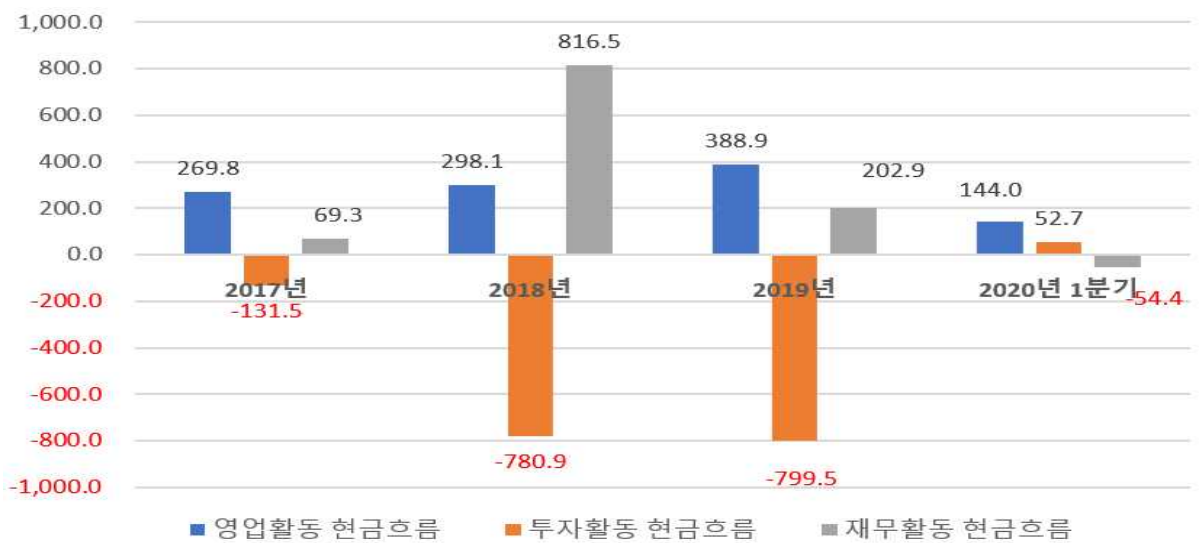
*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 동사 분기보고서(2020.03), NICE디앤비 재구성

이를 통하여 2019년 중 안성 제2공장과 미국 힐스보로(Hillsboro) 신공장 및 중국 우시(Wuxi) 공장 등 국내 법인과 미국, 중국, 대만, 싱가포르 현지법인에 대해 567억 원 규모의 투자가 이루어졌으며, 단기차입금 75억 원, 장기차입금(유동성장기차입금 포함) 198억 원을 추가로 조달하면서 총부채 규모 2018년 1,330억 원에서 2019년 1,699억 원으로 확대된바, 부채비율은 2018년 133.5%에서 2019년 139.2%로 전년대비 5.7%p 증가하였다.

다만, 부채비율 절대 수준이 높지 않고 직전년도에 이어 2019년 안정적인 순익 시현과 채권 회수를 기반으로 우수한 영업현금 창출력을 지속하고 있으며, 유/무형투자자산에 대한 부족자금을 보유 중인 현금성자산과 영업활동상 창출된 현금 및 차입금 조달을 통해 충당하였다. 이로 인해 2019년 기초 779억 원에서 기말 585억 원으로 현금성자산 규모는 축소되었으나 연간 영업활동을 통해 300억 원 가량의 현금이 창출되고 있어 채무상환에 대한 부담은 제한적일 것으로 판단된다.

[그림 15] 동사 현금흐름의 변화

(단위: 억 원)



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

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

메모리 반도체 사이클 회복과 파운드리 산업의 성장 수혜

동사는 국내 수주물량 증가 대비를 위해 2018년부터 2년에 걸쳐 세정 및 코팅 라인 증설 및 부분이전하여 시설 확충을 완료하였으며, 메모리 반도체 시장의 회복세를 통해 전방위적으로 확대되고 있는 파운드리 경쟁에 따른 수혜를 입을 전망이다.

■ 국내외 수주물량 대비를 위한 시설 확충 완료

동사의 사업이 속한 반도체 산업은 기술집약적 산업으로 기술 트렌드의 변화가 빠르며, 기술 트렌드에 맞춘 고객의 높은 기술 요구 수준과 고품질의 공정이 전제되어야 하고, 대규모 설비 투자를 통한 생산효율성의 확보가 필요하다.

동사는 국내 수주물량 증가 대비를 위해 2018년부터 2년에 걸쳐 세정 및 코팅 라인 증설 및 부분이전을 완료하였으며, 증설한 세정 및 코팅 라인을 가동하여 생산효율을 향상시켰다.

동사는 해외 고객사 확보를 위해 꾸준히 판매처 구축을 진행하고 있으며, 중국법인의 경우 SK 하이닉스 우시 공장, HHGrace 등 고객사 설비 확대에 따른 수주물량 증가에 대비하기 위해 이 전투자를 결정하여 2019년 공사를 완료하였다. 중국 우시공장의 경우, 2020년부터 본격 가동하여 생산효율을 향상할 예정이다.

동사는 2020년에도 대규모 설비 투자를 진행할 예정이며, 미국 힐스보로(Hilisboro)지역에 제2 미국법인 설립을 위한 공사를 진행 중이다. 미국 힐스보로(Hilisboro)지역의 제2 미국법인은 2021년 완공예정이며, 포틀랜드 인근에 있는 반도체 칩 메이커 업체를 대상으로 해외 판매처 구축을 진행할 계획이다.

■ 2020년에도 성장세 지속 전망

전방산업인 반도체 업계의 미세화와 고단화(적층수 확대)에 따라 세정, 코팅 사업의 필요성이 대두되고 있다. 이에 따른 고객사의 신규코팅 기술 채택 등으로 실적 호조로 동사는 최근 3개년 외형성장세를 지속하고 있다. NH투자증권 보고서(2020.05.22.)에 따르면 2020년 1분기 기준 국내 매출 비중은 46.2%, 해외 매출 비중은 53.8%를 차지해 국내보다 해외에서 더 많은 매출을 기록 중이며, 해외 현지 법인을 통해 글로벌 반도체 업체들과 거래하고 있어 전방위적으로 확대되고 있는 파운드리 경쟁에 따른 수혜를 입을 것으로 전망하였다. 또한, 한국투자증권(2020.06.01.)에 따르면 메모리반도체 사이클 회복과 파운드리 산업 성장의 수혜를 통해 코팅 수요가 증가할 것으로 전망하며, 동사가 삼성전자(주) 파운드리 사업내 높은 점유율을 보유하고 있어 2020년 국내 파운드리향 매출액을 166억 원(+73% YoY)으로 달성하는 등 외형 성장세가 지속될 것으로 전망했다.

■ 증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
NH투자증권 보고서	매수(유지)	40,000원(상향)	2020. 05. 22.
	<ul style="list-style-type: none"> 2020년 데이터센터 투자 증가, 윈도우7 지원 종료로 인한 상반기PC 수요 개선, 하반기 차세대 콘솔 게임기 등장으로 반도체 업황 개선될 것으로 예상 TSMC, 삼성전자(주), 인텔 등 반도체 기업들간의 파운드리 경쟁에 따른 비메모리 증설 본격화됨에 따라 현지법인을 통해 글로벌 반도체 업체와 거래하고 있는 동사가 수혜를 입을 것으로 전망 		
한국투자증권	매수(유지)	45,000원(신규)	2020. 06. 01.
	<ul style="list-style-type: none"> 선제적인 생산능력 확대로 메모리반도체 사이클 회복과 파운드리 산업 성장의 수혜가 기대되는바, 메모리반도체 사이클 회복에 따른 코팅 수요 증가 전망 글로벌 파운드리 업체를 고객으로 확보하고 있으며, 삼성전자(주) 파운드리 사업 내 점유율이 가장 높아 증설 효과에 힘입어 2020년 국내 파운드리 매출액은 166억 원(+73% YoY)을 달성할 것으로 전망 		