

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

☆ 2020 코스닥라이징스타 선정 기업 ☆

에스티아이(039440)

반도체/반도체장비

요약

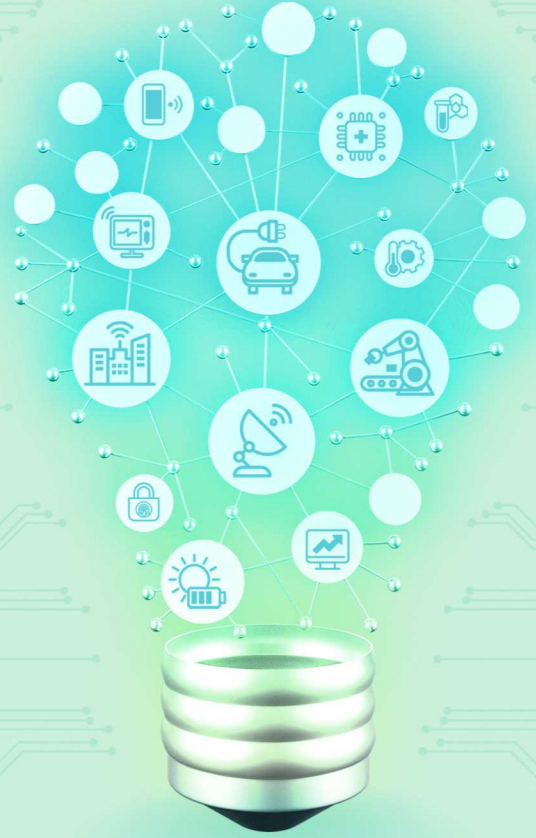
기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

백설이 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.

에스티아이(039440)

CCSS 제조 기술을 기반으로 안정적인 매출 실현

기업정보(2020/09/09 기준)

| | |
|------|------------------|
| 대표자 | 서인수, 이우석 |
| 설립일자 | 1997년 07월 10일 |
| 상장일자 | 2002년 02월 28일 |
| 기업규모 | 중견기업 |
| 업종분류 | 반도체 제조용 기계 제조업 |
| 주요제품 | CCSS, Wet System |

시세정보(2020/09/14 기준)

| | |
|------------|-------------|
| 현재가 | 17,150원 |
| 액면가 | 500원 |
| 시가총액 | 2,715억원 |
| 발행주식수 | 15,830,000주 |
| 52주 최고가 | 22,100원 |
| 52주 최저가 | 8,840원 |
| 외국인지분율 | 5.2% |
| 주요주주 | |
| 성도이엔지 외 3인 | 27.1% |
| 자사주 | 5.1% |

■ 반도체 제조용 기계 제조업 영위

에스티아이(이하 동사)는 반도체 제조용 기계 제조업을 영위를 목적으로 1997년 7월 설립되어 2002년 2월 코스닥 시장에 상장하였다. 동사의 주요 제품은 반도체와 디스플레이 전공정에 필요한 화학약품을 배관을 통해 생산 장치로 원격 공급하는 자동화 장치인 CCSS(Central Chemical Supply System, 중앙화학약품 공급시스템)와 LCD 및 OLED 패턴 공정에 적용되는 Wet System이다. 동사는 신규장비로 LCD, OLED 기관이나 반도체, PCB 등 전자 소재 위에 패턴을 형성하는 장비인 잉크젯 프린팅 시스템을 개발완료하였다.

■ 업계 최초 CCSS에 ACQC 시스템 적용 등 기술력 확보

동사는 업계 최초로 CCSS에 ACQC(Auto Clean Quick Coupler) 시스템을 적용하였으며, ACQC 공급 자동화, 슬러리 약품 자동화 시스템 개발 등을 통해 2019년 경쟁 업체 중 가장 많은 수주를 받았다. 한편, 동사는 2018년 '7,000만불 수출의 탑' 수상에 이어 2019년 '1억불 수출의 탑'을 수상하였고, 한국거래소로부터 '2020년 코스닥 라이징스타'로 선정되었다.

■ 반도체 설비 투자 확대 대응을 위한 제2공장 준공

Gartner에 의하면, 2019년 크게 둔화되었던 반도체 산업의 설비 투자는 2020년부터 완만한 회복세에 들어설 것으로 전망하고 있다. 올해 동사의 주요 고객사인 삼성전자(주), SK하이닉스(주)를 비롯한 반도체 기업들의 설비 투자가 이어질 예정이다. 동사는 2020년 3월 용인시 처인구 원삼면 소재에 건축 면적 15,298.75㎡에 달하는 제2공장을 준공하여 CCSS 매출 증대에 선제적으로 대응하고 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 | 2,870.1 | 59.1 | 331.8 | 11.6 | 252.4 | 8.8 | 33.5 | 16.3 | 89.2 | 1,802 | 6,273 | 14.9 | 4.3 |
| 2018 | 2,866.1 | -0.1 | 220.6 | 7.7 | 197.5 | 6.9 | 16.4 | 9.4 | 66.9 | 1,283 | 9,968 | 7.1 | 0.9 |
| 2019 | 3,188.6 | 11.3 | 271.1 | 8.5 | 229.9 | 7.2 | 14.6 | 8.8 | 58.3 | 1,466 | 11,094 | 14.1 | 1.9 |

기업경쟁력

생산 및 네트워크 구축 역량

- 경기도 안성시 제1공장, 용인시 제2공장 운영
- 주요 고객사 생산라인이 위치한 화성, 평택, 천안 지역 사무소 운영
- 중국, 대만, 싱가포르에 해외법인 운영

연구개발역량

- 공인 기업부설연구소 운영
- 주요 제품 관련 지식재산권 보유(반기보고서 기준)
 - 국내 특허권 88건, 해외 특허권 22건
- 2020년 코스닥 라이징스타 선정

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

- CCSS 관련 핵심기술
 - ACQC 공급 자동화 기술
 - 슬러리 약품 자동화 시스템 개발 기술
- 잉크젯 프린팅 시스템 관련 핵심기술
 - 정량 분사를 위한 잉크젯 헤드 제어 기술
 - 내화학성을 위한 헤드 코팅 기술

주요제품

CCSS

잉크젯 프린팅 시스템



Wet System



매출실적

■ 2019년 매출유형별 비중 (단위: 억 원, %)

| 구분 | 매출액 | 비중 |
|------------|---------|-------|
| CCSS | 2843.8 | 89.2 |
| Wet System | 302.2 | 9.5 |
| 기타 | 42.6 | 1.3 |
| 총 합계 | 3,188.6 | 100.0 |

시장경쟁력

세계 반도체 제조 장비 시장규모 및 성장률

| 년도 | 시장규모 | 성장률 |
|-------|---------|---------------------------------------|
| 2020년 | 624억 달러 | 연평균 9.0% ▲ (MarketsAndMarkets 전망치) |
| 2025년 | 959억 달러 | |

세계 반도체 장비 투자액

| 년도 | 투자액 | 성장률 |
|-------|---------|------|
| 2020년 | 632억 달러 | 11%▲ |
| 2021년 | 700억 달러 | |

국내 반도체 장비 투자액

| 년도 | 시장규모 | 성장률 |
|-------|---------|------|
| 2020년 | 123억 달러 | 29%▲ |
| 2021년 | 159억 달러 | |

국내 반도체 설비 투자의 완만한 회복세 전망

- 반도체 설비 투자는 전 세계적으로 2019년 크게 둔화되었으나, 2020년 국내 및 미국, 중국의 설비 투자 회복 전망

최근 변동사항

반도체 산업 회복세로 수요 확대 전망

- 2020년 반도체 산업 설비 투자 회복세 전망
 - 삼성전자(☞), SK하이닉스(☞) 등 반도체 기업 설비 투자 예정
- 용인시 소재 제2공장 준공

잉크젯 프린팅 사업부문 신규수주 수혜 가능성

- OCR 잉크젯 프린팅 시스템 개발완료, 테스트 진행 중

I. 기업현황

반도체 및 디스플레이용 증양화학약품 공급시스템 제조 전문기업

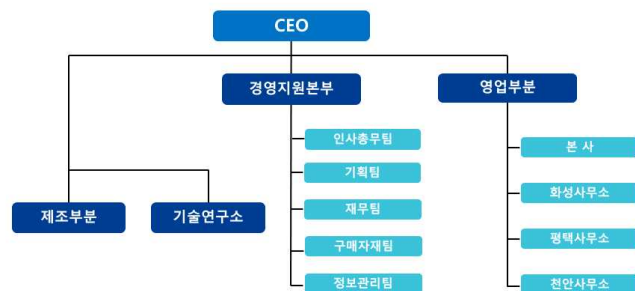
동사의 주요 제품은 반도체 및 디스플레이용 증양화학약품 공급시스템인 CCSS와 평판 디스플레이 생산장비인 Wet System이다.

■ 기업개요

동사는 1997년 7월 설립되어 2002년 2월 코스닥 시장에 상장하였으며, 동사의 주요 제품은 반도체 및 디스플레이용 증양화학약품 공급시스템인 CCSS와 평판 디스플레이 생산장비인 Wet System이다. 동사는 반기보고서(2020.06) 기준 상시 종업원 377명이 근무 중이며, 경영지원본부와 영업부분, 제조부분, 기술연구소로 조직을 구성하고 있다.

동사는 경기도 안성시 공도읍 소재의 본사에 제품생산 라인을 구축하여 공장을 운영하고 있으며, 2020년 3월 용인시 처인구 원삼면 소재에 제2공장을 준공하였다. 동사는 주요 고객사인 삼성전자(주)와 삼성디스플레이(주)의 생산라인이 위치한 화성과 평택, 천안 지역에 각각 사무소를 두고 있으며, 해외 수출과 관련하여 중국과 대만 및 싱가포르에 해외법인을 두고 현지에서 A/S를 진행하는 등 해외 협력 네트워크 체계를 구축하고 있다.

[그림 1] 용인 제2공장 전경(좌) 및 동사 조직도(우)



*출처: 동사 IR자료, NICE디앤비 재가공

■ 주요 주주 및 관계회사 현황

반기보고서(2020.06) 기준 동사의 최대주주는 (주)성도이엔지(최대주주 서인수, 34.91% 보유)이며, 동사의 지분 20.22%를 보유하고 있다. (주)성도이엔지는 반도체 장비 설비 공사를 목적으로 1987년 3월 설립되어 2000년 1월 코스닥 시장에 상장한 산업플랜트 건설 전문기업이며, 동사의 대표이사 서인수가 대표직을 겸임하고 있다.

동사의 연결대상 종속회사는 국내법인인 (주)이엠에스, (주)에스티아이티 2개사와 해외법인인 성송전자설비(상해)유한공사, STINC TAIWAN Co, Ltd, 아이스터공정기술유한공사 남경, STI ADVANCE (S) PTE. LTD, 아이스터공정기술유한공사 상해 5개사가 있다. 한편, 동사의 자회사인 (주)피앤에스티는 2020년 동사와의 소규모 합병을 완료하였다.

[표 1] 주요 주주 및 주요 관계회사 현황

| 주요 주주 | 지분율(%) | 주요 관계회사 | 지분율(%) |
|----------|--------|--------------------------|--------|
| (주)성도이엔지 | 20.22 | (주)이엠에스 | 70 |
| | | (주)에스티아이티 | 100 |
| 서인수 | 6.59 | 성송전자설비(상해)유한공사 | 100 |
| | | STINC TAIWAN Co, Ltd | 100 |
| 임진문 | 0.23 | 아이스터공정기술유한공사 남경 | - |
| 이우석 | 0.01 | STI ADVANCE (S) PTE. LTD | 100 |
| | | 아이스터공정기술유한공사 상해 | - |

*출처: 동사 반기보고서(2020.06)

■ 주요 인증 및 수상 실적

동사의 주요 인증 실적은 ISO 9001, ISO 14001, ISO 45001 등이며, 동사는 2018년 '7,000만불 수출의 탑' 수상에 이어 2019년 '1억불 수출의 탑'을 수상하였다. 또한, 동사는 한국거래소로부터 '2020년 코스닥 라이징스타'로 선정된 이력이 있다.

■ 주요 제품 및 매출구성

동사의 주요 제품은 CCSS와 Wet System이며, 신규장비로 잉크젯 프린팅 시스템을 개발하여 테스트를 진행 중이다. CCSS는 반도체와 디스플레이 전공정에 필요한 화학약품을 배관을 통해 생산 장치로 원격 공급하는 자동화 장치이다. Wet System은 LCD(Liquid Crystal Display), OLED(Organic Light-Emitting Diode) 등 평판 디스플레이 패널의 세정장비, 현상장비, 식각장비군으로 구성되어 있다. 잉크젯 프린팅 시스템은 LCD, OLED 기판이나 반도체, PCB 등 전자 소재 위에 프린트 헤드로부터 미세노즐을 통해 잉크 방울을 분사시켜 패턴을 형성하는 장비이다.

동사 사업보고서(2019.12)에 따르면, 2019년 기준 동사의 매출구성은 CCSS 89.2%, Wet System 9.5%, 기타 1.3%로 CCSS가 전체 매출에서 차지하는 비중이 가장 크다. IBK투자증권(2020.03) 자료에 의하면, CCSS 시장은 동사를 포함한 2개사가 양분하고 있으며, 반도체, 디스플레이 산업의 투자 사이클 도래로 CCSS 실적 성장세가 예상되었다.

[그림 2] 동사 제품



*출처: 동사 홈페이지

II. 시장 동향

반도체 산업 회복세로, 반도체 장비 투자액 증가 예상

국내 반도체 제조용 기계 제조업 시장은 2024년에는 38조 8,040억 원의 시장규모를 형성할 것으로 전망되며, 국내 평판 디스플레이 제조용 기계 출하금액은 2023년에는 10조 5,987억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

■ 주요 반도체 제조 지역 장비 투자액 대부분 증가 예상

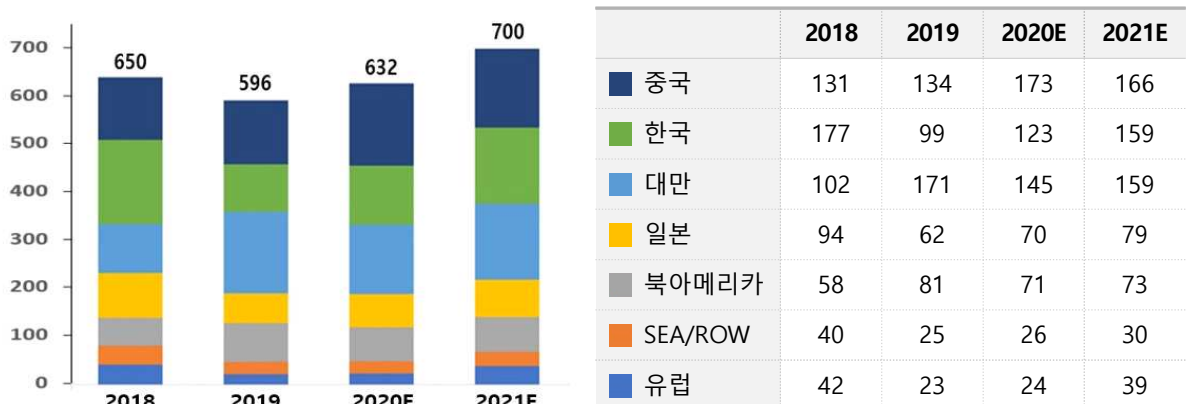
반도체 장비는 반도체 제조 공정에 사용되는 것으로 반도체 생산을 위한 준비 단계부터 웨이퍼 가공, 칩 생산, 조립·검사단계까지의 모든 장비를 포함한다.

반도체 장비 산업의 특징은 1) 기술집약형 산업, 2) 급속한 기술혁신이 요구되는 산업, 3) 반도체 업계의 성장추이에 종속, 4) 고가의 자본재 산업, 5) 진입장벽이 높은 산업, 6) 수입의존도가 높은 산업 등으로 요약할 수 있다. 반도체 장비는 사용자의 요구사항에 맞게 생산되는 주문자 생산방식이 대부분으로 주문량에 의해 수요가 결정된다. 반도체 장비 발주는 반도체 호황기에 집중되고, 다운사이클에는 급감하여 타 산업 대비 변동 폭이 큰 편이다.

국제반도체장비재료협회 SEMI에 따르면, 2020년 세계 반도체 장비 투자액은 전년 596억 달러 대비 약 6% 상승한 632억 달러를 형성하고, 2021년에는 더 성장한 약 700억 달러의 시장을 형성할 것으로 전망했다. 지역적으로는 중국, 대만, 한국이 세계 반도체 장비 투자를 이끌 것으로 보인다. 그중 한국의 2020년 반도체 장비 투자액은 약 123억 달러로 3위에 위치할 것이며, 2021년에는 메모리 분야 투자 회복으로 30% 성장한 약 159억 달러를 기록할 것으로 전망했다. 2021년에는 반도체 시장 확대에 따라 주요 반도체 제조 지역의 장비 투자액은 대부분 증가할 것으로 보인다.

[그림 3] 세계 지역별 반도체 장비 투자 규모

(단위: 억 달러)



*출처: SEMI Equipment Market Data Subscription(2020), NICE디앤비 재구성

■ 2025년 세계 반도체 제조 장비 시장규모 959억 달러 전망

시장조사업체인 MarketsAndMarkets의 조사 보고서에 따르면, 세계 반도체 제조 장비 시장은 2020년에 624억 달러 규모를 형성할 것으로 추정되며, 전기 및 하이브리드 차량 수요 증가, 소비자 전자 제품 시장 증가, 소형화 추세, AI 어플리케이션에 컴퓨팅 성능과 연결성을 제공하기 위한 기술 마이그레이션 및 칩에 대한 높은 수요를 통해 9.0%의 연평균 성장률(CAGR)을 기록하며 2025년에는 959억 달러의 규모에 이를 것으로 전망되었다.

[그림 4] 세계 반도체 제조 장비 시장규모

(단위: 억 달러)



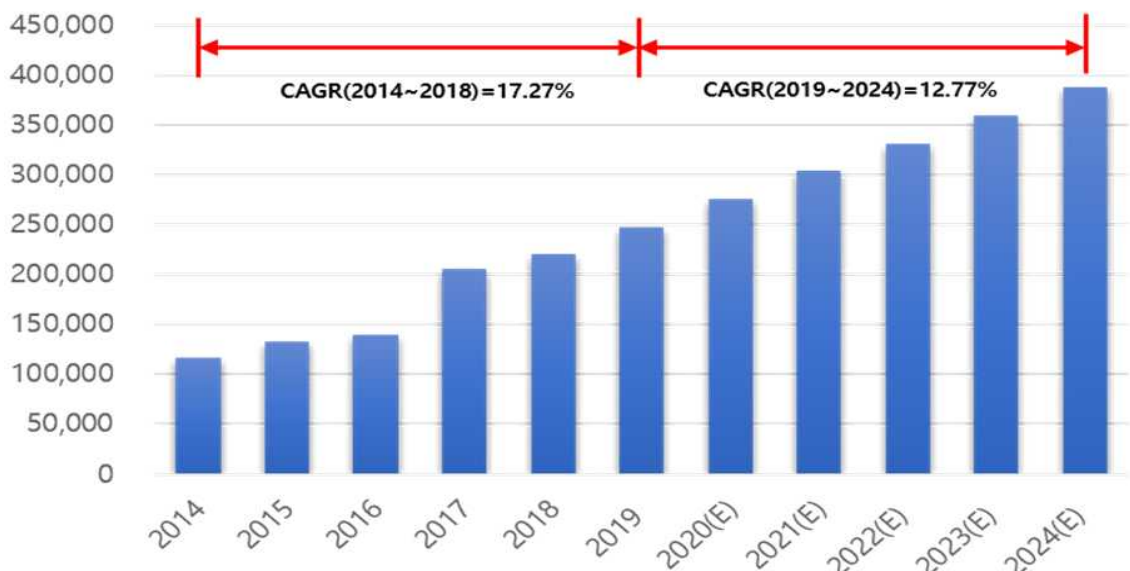
*출처: MarketsAndMarkets(2019), NICE디앤비 재가공

■ 2024년 국내 반도체 제조용 기계 제조업 시장규모 38조 8,040억 원 전망

한국과학기술정보연구원의 K-MAPS 자료에 따르면, 국내 반도체 제조용 기계 제조업 시장은 2014년 11조 6,691억 원에서 연평균 17.27% 증가하여 2018년 22조 704억 원의 시장을 형성하였으며, 2019년 이후 연평균 12.77%의 성장률을 보여 2024년에는 38조 8,040억 원의 시장규모를 형성할 것으로 전망되었다.

[그림 5] 국내 반도체 제조용 기계 제조업 시장규모

(단위: 억 원)



*출처: 한국과학기술정보연구원(2020), NICE디앤비 재가공

■ 전방 산업의 영향이 큰 디스플레이 장비 산업

디스플레이 장비는 LCD, OLED 등의 디스플레이 패널을 제조하는 데 이용하는 장비로, 기판을 투입해 패턴형성, 박막형성, 모듈부착 등의 공정을 거쳐 디스플레이 패널 완제품을 제조하는 데 이용되는 모든 장비를 총괄하여 지칭한다.

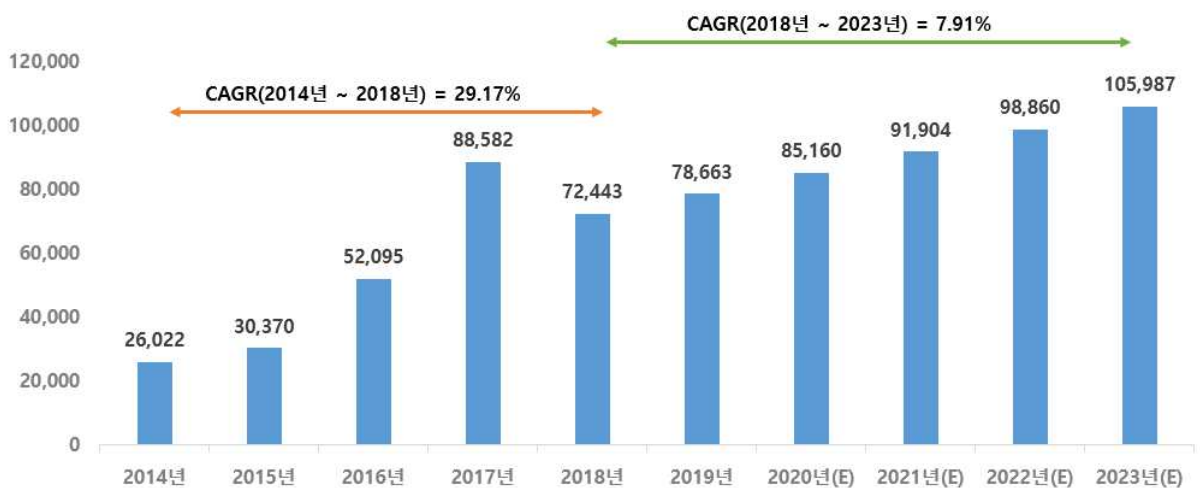
디스플레이 장비 산업의 특징은 1) 급속한 기술혁신이 요구되는 산업, 2) 전방 산업으로 인한 영향이 큰 산업, 3) 가격경쟁력 확보가 중요한 산업 등으로 요약할 수 있다. 디스플레이 장비는 디스플레이 제조 공정의 정밀도, 수율, 생산속도 등에 큰 영향을 미치기 때문에 디스플레이 패널 제조사의 경쟁력과 직결되며, 설비투자과 연관되는 제품의 특성상 디스플레이 산업의 업황 변화에 따라 매출 변동이 큰 편이다.

■ 2023년 국내 평판디스플레이 제조용 기계 출하금액 10조 5,987억 원 전망

한국신용정보원 자료에 따르면, 국내 평판 디스플레이 제조용 기계 출하금액은 2014년 2조 6,022억 원에서 2018년 7조 2,443억 원으로 연평균 29.17% 증가하였으며, 시장 환경, 업황 등을 감안 시 이후 연평균 7.91% 증가하여, 2023년에는 10조 5,987억 원의 시장을 형성할 것으로 전망되었다. 업체당 평균 출하금액은 2014년 224억 원에서 2018년 473억 원으로 증가하였다.

[그림 6] 국내 평판 디스플레이 제조용 기계 출하금액

(단위: 억 원)



*출처: 한국신용정보원(2020), NICE디앤비 재가공

Ⅲ. 기술분석

반도체 제조 전/후공정의 필수장비 제조 기술 보유

동사는 업계 최초 CCSS에 ACQC 시스템을 적용하였으며, ACQC 공급 자동화, 슬러리 약품 자동화 시스템 개발 등을 통해 기술경쟁력을 확보하였다. 동사는 잉크젯 헤드 제어 기술 및 헤드 코팅 기술 등을 기반으로 신규장비인 잉크젯 프린팅 시스템을 개발완료하였다.

■ 반도체 장비 개요

반도체 장비는 메모리, 집적회로(Integrated Circuit, IC), 마이크로컴포넌트 등의 반도체 칩을 제조하는 데 이용되는 장비이다. 반도체 장비는 웨이퍼(Wafer) 위에 소자를 구현하는 전(前)공정 장비, 소자가 구현된 웨이퍼를 개별 칩으로 절단하고 포장하는 후(後)공정 장비, 웨이퍼나 칩 상태에서 제품의 품질 및 성능을 검사하는 검사 장비로 구분된다.

■ 반도체 제조 전/후공정에 필수 요소로 적용되는 CCSS

CCSS는 반도체 제조 전공정과 후공정에 필수 요소로 적용되는 장비로, 화학 물질을 일정한 비율로 혼합한 후 설계된 프로그램에 따라 혼합된 화학물질을 순차적으로 공급하는 장치이다. CCSS는 반도체 공장 구축 시, 초고순도(Ultra High Purity, UHP)용 가스와 화학물질을 공급하기 위해 장비를 들여놓기 전에 가장 먼저 설치되는 장비이며, CCSS가 설치된 이후에 공장 내부에 반도체 제조 장비 설치가 진행된다. CCSS 공정은 ‘ACQC 시스템 → 화학약품 저장 및 전송 장치 → VMB(Valve Manifold Box) → 화학약품 혼합장치 → 화학약품 공급 장치’ 순으로 이루어진다.

[표 2] CCSS 공정에 따른 구성 및 기능

| 구성요소 | 기능 |
|-----------------|--|
| ACQC 시스템 | 화학약품 제조 업체로부터 탱크로리를 통해 화학약품을 운송하여 반도체/디스플레이 생산 현장에 공급하는 장치 |
| 화학약품 저장 및 전송 장치 | 공급 받은 화학 약품을 대용량으로 저장하여 공급하는 장치 |
| VMB | 공급 장치에서 양산 설비로 공급 중 여러 대의 양산 설비로 분산시켜 주기 위한 밸브들의 조합 |
| 화학약품 혼합 장치 | 각각 공급 받은 화학약품을 양산 설비에서 요청하는 정밀 농도로 희석과 혼합 공정을 진행 후 공급하는 장치 |
| 화학약품 공급 장치 | 공급 받은 화학 약품을 최종 양산 설비에 일정 압력과 유량으로 연속 공급하는 장치 |

*출처: 씨앤지하이테크 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ 업계 최초 CCSS에 ACQC 시스템 적용

CCSS는 화학약품을 생산장비에 공급하는 자동화 시스템으로 범용장비에 해당하나, 화학약품 보관의 안정성과 지속적인 유지/보수, 최종 양산 설비에서 제시하는 엄격한 사양을 준수할 수 있는 기술력과 엔지니어 인프라를 요구하여 진입장벽이 높은 편이다. 하나금융투자(2020.05) 자료에 따르면, 동사는 업계 최초로 CCSS에 ACQC 시스템을 적용하였으며, ACQC 공급 자동화, 슬러리 약품 자동화 시스템 개발 등을 통해 2019년 경쟁 업체 중 가장 많은 수주를 받았다.

■ LCD 및 OLED 패턴 공정에 적용되는 Wet System

동사의 Wet System은 평판 디스플레이인 LCD 및 OLED 제조 공정 중 패턴 공정에서 주로 적용되며, 패턴 공정은 증착, 세정, 감광막 도포, 노광, 현상, 식각, 박리 과정을 반복해서 수행한다. 동사 제품은 LCD 공정에서는 TFT(Thin Film Transistor), 컬러필터(C/F) 패널용 글래스에 컬러 패턴을 현상하는 장비(Developer), 세정 장비(Cleaner) 및 식각 장비(Glass Etching/Slimming) 제품군으로 구성되고, OLED 제조 공정 시에는 OLED 패널용 글래스에 컬러 패턴을 현상하는 장비, 세정 장비 및 식각 장비(Etcher/FMM 세정장비) 제품군으로 구성된다.

■ 신제품 잉크젯 프린팅 시스템 개발완료

동사는 정량 분사를 위한 잉크젯 헤드 제어 기술, 내화학성을 위한 헤드 코팅 기술 등 핵심 요소기술을 기반으로 디스플레이 후공정에 사용되는 OCR(Optical Clear Resin) 잉크젯 프린팅 시스템을 개발완료하였다. 기존의 OCA(Optical Clear Adhesive)는 디스플레이 공정에서 각 레이어를 합착하기 위해 양면 테이프 방식 광학필름을 끼워넣는 방식이나, OCR은 잉크젯으로 원하는 형상을 패턴닝해 코팅하는 방식이다. OCR을 통해 다양한 디스플레이 엣지 형태를 구현할 수 있으며, 패널 두께를 줄이면서 베젤을 최소화할 수 있다.

[그림 7] 잉크젯 프린팅 시스템



*출처: 동사 홈페이지

■ 주요제품 및 신제품 연구개발

동사는 2004년 한국산업기술진흥협회 인정 기업부설연구소를 설립하여 운영 중이며, CCSS 및 Wet System, 잉크젯 프린팅 시스템 관련 연구개발을 수행하고 있다. 동사는 제품개발팀, 선행개발팀, S/W(Software)팀으로 연구개발조직을 구성하고 있으며, 47명의 연구개발인력이 근무 중이다. 동사 반기보고서(2020.06)에 따르면, 동사는 국내 특허권 88건과 해외 특허권 22건을 보유하고 있다.

[그림 8] SWOT 분석



IV. 재무분석

CCSS 사업부문의 양호한 매출실적

반도체 및 디스플레이 제조 공정 중 가장 범용적으로 활용되는 장비인 CCSS 사업부문의 국내외 안정적인 매출실적을 기반으로 최근 3개년간 3,000억 원 내외의 매출규모를 나타낸 가운데, 7~8% 내외의 비교적 양호한 수익성을 지속하고 있다. 한편, 동사는 CCSS 사업부문을 동사의 Cash-Cow 부문으로 지속함과 더불어 Wet System, 잉크젯 프린팅 등의 사업부문을 신규 성장동력으로 확보하고 있다.

■ 본업인 CCSS의 안정적 사업 영위

동사는 1997년 설립 이후 반도체 제조용 기기 및 장비제조, 판매업을 주요 사업 목적으로 설립되었으며, CCSS, Wet System 등을 주요 제품으로 취급하고 있다. 2019년 매출액 기준 제품 매출의 비중이 총 매출의 99.7% 가량이며, 주요 사업부문의 매출비중은 CCSS 사업부문 89.2%, Wet System 9.5%가량을 차지하는 등 CCSS 사업부문을 통해 주로 매출이 발생하였다.

동사는 2005년부터 현재까지 잉크젯 프린팅 시스템 개발 관련 연구과제를 진행 중이며, 상기 기술을 통해 삼성계열사 관련 수주발생 등 긍정적 영향이 발생할 것으로 조사된다. 한편, 동사는 2020년 3월 20일부로 종속기업이었던 (주)피앤에스티를 합병하였으며, 기존에도 피합병법인에 대한 지분을 실질적으로 100% 보유한 점을 고려할 시 전반적인 사업에 대한 큰 변동은 없는 것으로 판단된다.

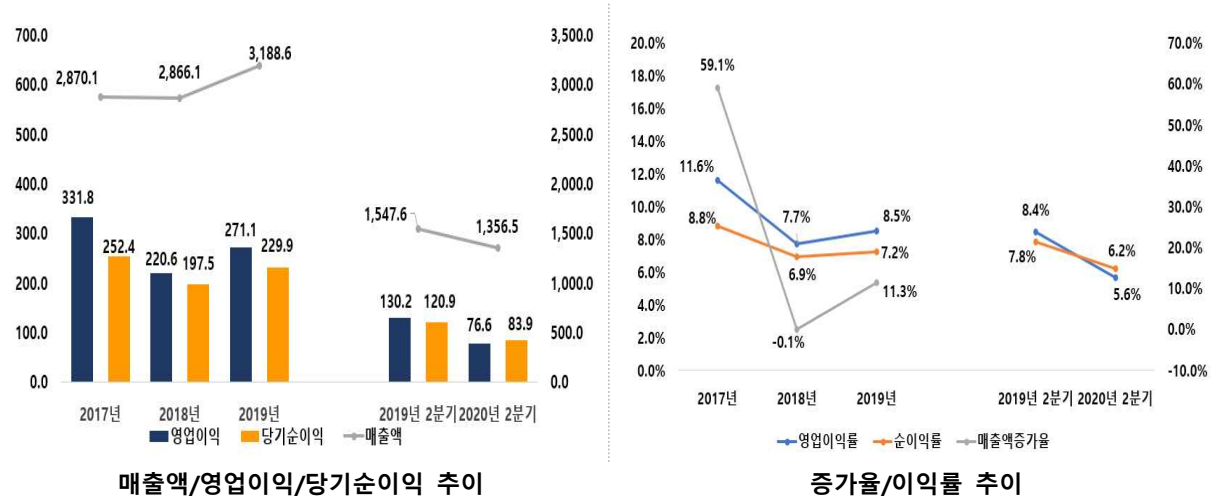
■ CCSS 부문의 안정적인 매출시현을 바탕으로 3,000억 원 내외의 매출규모 지속

삼성전자(주) 등 삼성계열사로부터의 CCSS 사업부문 수주물량에 따른 매출변동을 보이고 있으며, 2017년은 특히 상기 매출처와 관련한 수주물량의 확대로 전년 대비 59.1% 증가한 2,870.1억 원의 매출액을 시현하며 큰 폭의 외형확대를 보였다. 2018년 중국 등 수출물량의 증가에도 불구하고 내수매출이 감소하면서 전년 수준과 비슷한 2,866.1억 원의 매출액을 시현하는 데 그쳤다. 이후 2019년에 수출물량이 전년 대비 35.2% 감소하였으나, 내수매출이 전년 대비 61.3% 증가하며 연간 매출은 전년대비 11.3% 증가한 3,188.6억 원의 매출액을 시현하였다.

2018년 전년 수준의 매출규모를 지속하였음에도 불구하고 인건비, 연구개발비 등의 판관비 지출규모의 확대로 영업비용 부담이 증가하며 매출액영업이익률이 전년의 11.6%에서 7.7%, 매출액순이익률은 전년의 8.8%에서 6.9%로 하락하였다. 2019년 매출증가 등에 따른 판관비 부담 저하로 매출액영업이익률이 전년의 7.7%에서 8.5%, 매출액순이익률은 전년의 6.9%에서 7.2%로 상승하는 등 일정 수준의 수익성 개선을 나타냈다.

[그림 9] 동사 연간 및 반기 요약 포괄손익계산서 분석

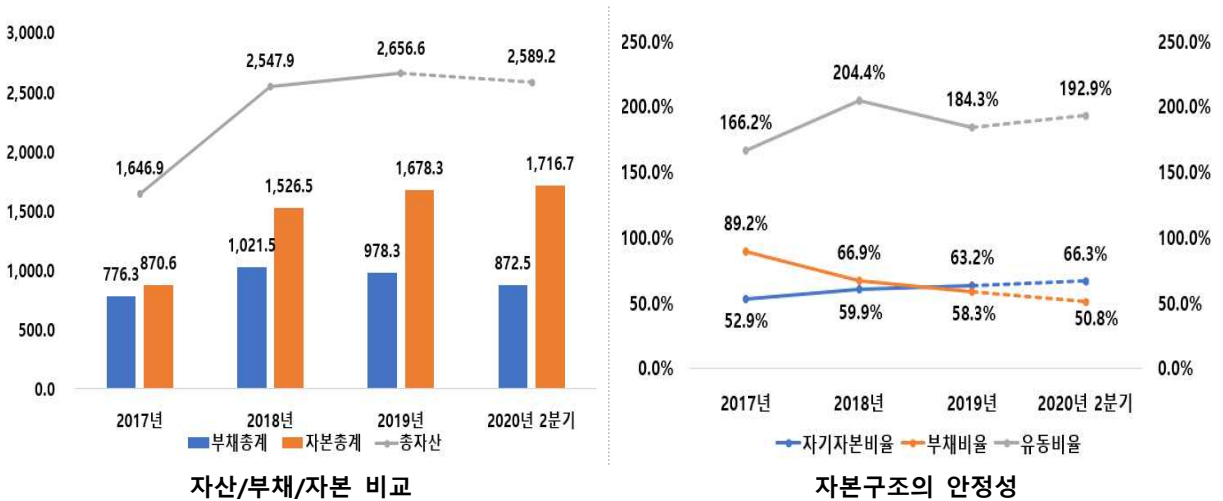
(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 반기보고서(2020.06), NICE디앤비 재구성

[그림 10] 동사 연간 및 반기 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 반기보고서(2020.06), NICE디앤비 재구성

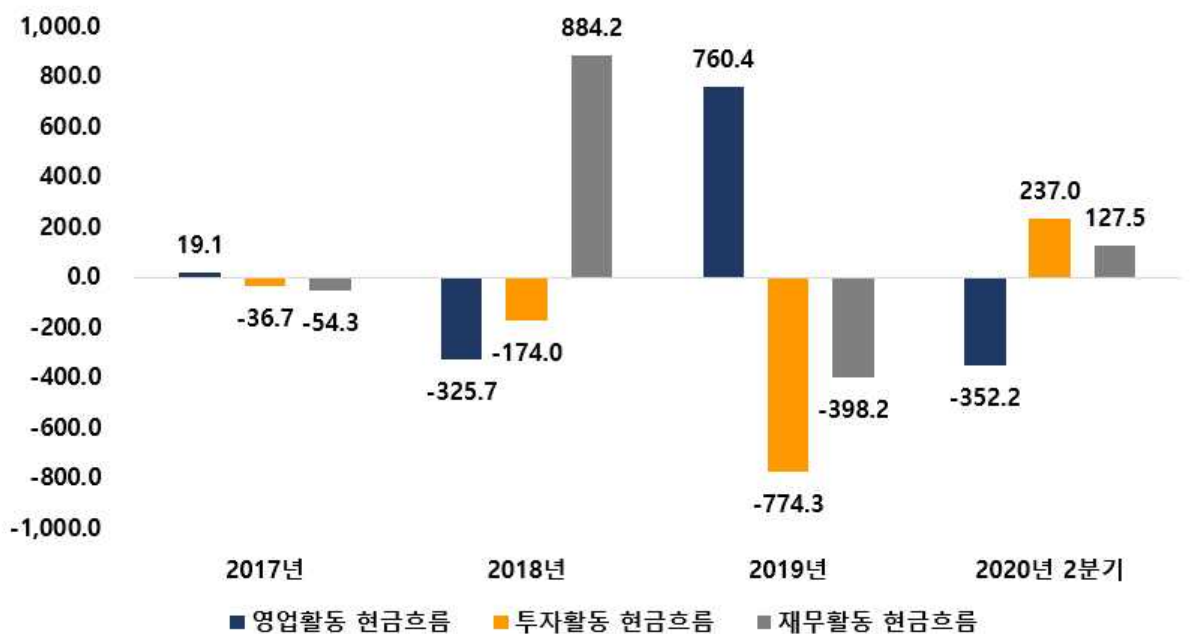
■ 2020년 상반기 누적 매출액 전년 동기 대비 12.3% 감소

2020년 상반기 동안 Wet System 사업부문의 매출이 전년동기대비 72.7% 증가하는 등 신규 제품사업 부문의 매출규모가 전년동기대비 증가하였으나, 주 사업부문인 CCSS 사업부문의 매출이 전년동기대비 22.4% 감소하였다. 이에 따라, 2020년 상반기 동안 기록한 누적 매출액은 전년동기대비 12.3% 감소한 1,356.5억 원을 시현하는 데 그쳤다. 한편, 2020년 상반기 동안 전년동기대비 원가부담이 확대됨과 더불어 매출하락 등에 따른 판관비 부담 증가로 전반적인 영업비용 부담이 확대되어 매출액영업이익률이 전년 동기 8.4%에서 5.6%, 매출액순이익률은 전년 동기 7.8%에서 6.2%로 하락하는 등 저하된 수익성을 나타냈다.

■ 금융상품 취득 등의 투자활동 현금유출에도 불구하고 순이익 시현 등 영업활동 현금유입과 차입금 등 재무활동 현금유입으로 현금 증가

2019년 순이익 시현 및 감가상각비 등의 현금유출이 없는 비용의 가산 등으로 영업활동상 양(+)의 현금흐름을 나타냈다. 금융상품, 유형자산 취득 등에 따른 투자활동상 현금유출과 차입금 상환 등의 재무활동 현금유출을 상기 영업활동 후 현금유입으로 대부분 충당하는 현금흐름을 보였다. 한편, 동사의 현금 자산은 기초 627.1억 원에서 214.0억 원으로 감소하였다.

[그림 11] 동사 현금흐름의 변화 (단위: 억 원)



*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 반기보고서(2020.06), NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

반도체 산업 설비 투자 회복세 및 잉크젯 프린팅 시스템 신규수주

반도체 산업의 설비 투자는 2020년부터 완만한 회복세에 들어설 것으로 전망하고 있으며, 당사는 CCSS 매출 증대에 대응하기 위해 용인 제2공장을 준공하였다. 당사는 신규장비인 잉크젯 프린팅 시스템을 개발완료하였으며, 제품 테스트 중에 있다.

■ CCSS 매출 증대 대응을 위한 제2공장 준공

반도체 장비 산업은 후방산업과의 연계성이 큰 산업으로 반도체 제조업체의 설비 투자 계획에 직접적인 영향을 받는다. 시장조사업체인 Gartner에 의하면, 2019년 크게 둔화되었던 반도체 산업의 설비 투자는 2020년부터 완만한 회복세에 들어설 것으로 전망하고 있다. 올해 삼성전자(주)의 시안 2공장, 평택 2공장, SK하이닉스(주)의 M16, 마이크론의 싱가포르 NAND FAB 등 반도체 기업들의 설비 투자가 이어질 예정이다.

2020년 3월, 당사는 용인시 처인구 원삼면 소재에 약 390억 원을 투자하여 건축 면적 15,298.75㎡에 달하는 제2공장을 준공하였으며, CCSS 매출 증대에 대응하여 제품을 생산할 예정이다.

■ CCSS 사업부문을 바탕으로 안정적인 매출실적을 지속함과 더불어 신규 사업부문에 대한 지속적인 투자 및 수주 수혜 가능성 상존

2020년 상반기 동안 주요 사업부문인 CCSS 사업부문의 매출실적이 전년동기대비 저조한 수준을 나타냈으나, COVID-19 등의 외부요인에 따른 주요 거래처의 수주물량 저하에도 불구하고 일정 수준의 매출규모를 지속한 것으로 판단된다. 한편, Wet System 사업부문의 매출은 전년동기대비 증가한 수준을 나타냈으며, 당사는 현재 OCR 잉크젯 프린팅 시스템을 개발완료하여 제품 양산을 위한 테스트 중에 있는바 신규 성장동력으로 잉크젯 프린팅 사업부문에 대한 신규수주 수혜 가능성이 높은 점 등을 고려할 시, 향후 동사의 기업가치 향상, 사업부문 다각화 등 중·장기적으로 긍정적인 영향을 보일 가능성이 비교적 높은 수준으로 판단된다.

■ 증권사 투자 의견

| 작성기관 | 투자의견 | 목표주가 | 작성일 |
|------------|--|------------|--------------|
| 하나 투자증권 | Buy | 25,700(유지) | 2020. 05. 28 |
| | <ul style="list-style-type: none"> ■ Cash Cow인 CCSS 사업분야의 영업실적이 양호한 수준을 지속하고 있으며, 하반기 잉크젯 장비 등에 대한 전방 산업 투자를 개시할 예정 ■ 2020년 예상 영업실적은 매출액 3,748억 원, 영업이익 373억 원을 전망하며, 세부사항은 CCSS 3,221억 원, Wet System 326억 원, 그리고 잉크젯 장비 150억 원으로 예상 | | |



| 작성기관 | 투자의견 | 목표주가 | 작성일 |
|-------------|---|------|--------------|
| IBK 투자증권 | Not Rated | - | 2020. 03. 11 |
| | <ul style="list-style-type: none">■ 신규 성장 동력으로 잉크젯 공정 도입을 추진하고 있으며, 삼성디스플레이(주) 등 삼성 관련 수주에 대한 최대 수혜자가 될 것으로 예상■ 본업인 CCSS 사업이 안정적인 수준을 지속하고 있으며, 주 고객사로는 삼성전자(주), SK하이닉스(주), 마이크론, 삼성디스플레이(주), BOE, CSOT 등과 같은 글로벌 IT기업들로 반도체, 디스플레이 산업 투자 사이클에 맞춰 동사 실적이 퀘를 같이하는 양상을 보임. | | |