

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

동양이엔피(079960)

하드웨어/IT장비

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성 기관

한국기업데이터(주)

작성자

신지혜 선임전문위원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용 평가기관에 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 미개제 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-3215-2398)으로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협의회



동양이엔피(079960)

선제적인 기술개발을 통한 국내 전원공급장치 마켓 리더

기업정보(2020/12/04 기준)

| | |
|------|--------------|
| 대표자 | 김재수, 김재만 |
| 설립일자 | 1987년 3월 27일 |
| 상장일자 | 2005년 2월 1일 |
| 기업규모 | 중견기업 |
| 업종분류 | 에너지 저장장치 제조업 |
| 주요제품 | 전원공급장치 |

시세정보(2020/12/08 기준)

| | |
|------------|--|
| 현재가(원) | 15,450 |
| 액면가(원) | 500 |
| 시가총액(억 원) | 1,214 |
| 발행주식수(주) | 7,860,000 |
| 52주 최고가(원) | 20,200 |
| 52주 최저가(원) | 6,750 |
| 외국인지분율 | 9.32% |
| 주요주주 | 에스디와이(주) 19.69%, 신동양홀딩스(주) 14%, 김재수 1.27%, 김재만 0.01% 외 |

■ 글로벌 생산기지 및 영업망을 통한 안정적인 매출 시현

동양이엔피(주)는 국내 2개(평택, 구미), 해외 5개(중국 청도, 베트남 하노이/호치민, 말레이시아 쿠알라룸푸르 몽키아라, 인도 그레이터 노이다)를 통한 글로벌 생산기지 및 영업망을 보유하고 있다. 동사는 이를 통해 삼성전자(주), Samsung Electronics Vietnam 등의 업체에 주력제품인 SMPS 제품을 납품하고 있어 안정적인 매출을 시현 중에 있다.

■ 고객중심 경영과 선제적인 기술개발을 통한 기술진입장벽 구축

동사는 고객사들과 기본거래계약을 체결하고 이들의 제품출시에 대한 대응력과 철저한 품질보증 절차 등을 만족하면서 일정 규모 이상의 생산능력과 축적된 기술력을 보유하고 있다. 또한, 국내시장뿐만 아니라 세계시장에 수출을 하기 위해 각국의 까다로운 안전규격 [UL(미주), CE(유럽), CCC(중국), QAS(호주), BIS(인도)]을 획득하여 제품을 공급하고 있다. 이런 구조로 인하여 동사 고객의 대부분이 대형 전자 제조 업체이며, 동사의 전원공급장치 또한 특정 제품을 위해 개발된 제품으로 타사의 범용성 제품이 진입하기 어려운 구조를 가지고 있다.

■ 5G 시장 증가로 인한 스마트폰 충전기 매출 확대 기대

5G 서비스가 급속도로 팽창되면서 2023년 5G를 지원하는 스마트폰 출하 대수는 8억대, 시장 점유율은 51.4%에 이르러 4G LTE 점유 비를 능가할 것으로 예상된다. 동사의 주요 고객사인 삼성전자(주) 또한 5G 시장을 기회로 점유율을 늘리고 있으며, 최근 시장조사업체 카운터포인트리서치에 따르면, 2020년 9월 기준 전 세계 5G 모델 중 삼성전자 '갤노트20 울트라'의 점유율은 5%로 1위를 기록했다. 이러한 삼성전자의 5G 스마트폰에는 기존 스마트폰의 충전기보다 출력이 높은 25W 충전기가 쓰인다는 점과 향후 5G 스마트폰 시장이 크게 성장할 것으로 기대되는 점을 감안하면, 동사의 매출과 이익에 긍정적인 영향을 줄 것으로 기대된다.

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 | 4,247 | -3.60 | 144 | 3.39 | 54 | 1.27 | 2.75 | 2.05 | 38.59 | 666 | 24,965 | 18.46 | 0.49 |
| 2018 | 3,911 | -7.91 | 41 | 1.05 | 50 | 1.29 | 2.54 | 1.90 | 35.73 | 622 | 25,178 | 14.88 | 0.37 |
| 2019 | 4,827 | 23.41 | 293 | 6.08 | 244 | 5.05 | 11.69 | 8.89 | 31.67 | 3,043 | 28,621 | 5.34 | 0.57 |



기업경쟁력

글로벌 경쟁력 확보

- 국내 사업장 - 평택, 구미
- 해외 사업장 - 중국, 베트남, 말레이시아, 인도 등

우수한 품질의 제품 생산 능력 보유

- 신규 제품 출시 대응력, 철저한 품질보증 절차 보유
- 국내 및 수출을 위한 각국 안전규격 획득

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

- 다양한 제품에 적용이 가능한 Line-up
- 소형화, 경량화, 고효율, 저소비 전력, 저소음, 저진동
- 무본딩 설계 적용, 회로 간소화 및 최적화가 가능
- 고객이 원하는 전원사양 및 기구설계 기술

주요 제품

■ SMPS



■ Adapter



■ Charger



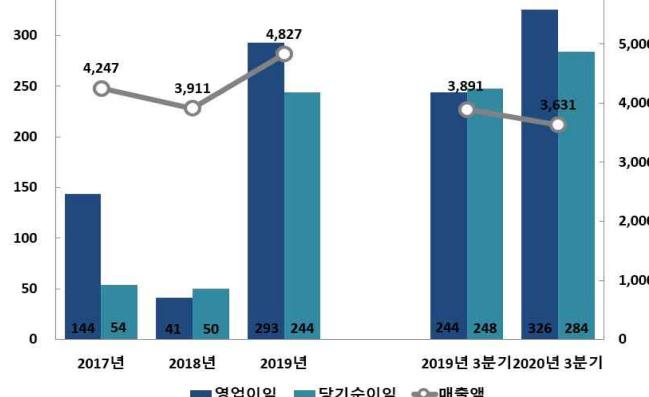
■ Inverter



매출실적

(단위 : 백만 원)

| 구분 | 2017년 | 2018년 | 2019년 | 2020년 3분기 |
|------|---------|---------|---------|-----------|
| SMPS | 424,717 | 391,107 | 482,669 | 363,104 |



시장경쟁력

주요 고객사



삼성전자



LG전자

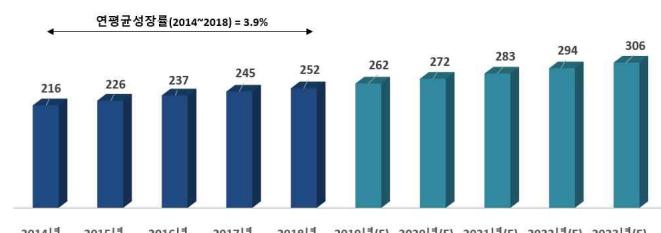


HYUNDAI MOBIS



세계 전원공급장치 시장규모

| 년도 | 시장규모 | 성장률 |
|----------|---------|------------------|
| 2014년 | 216억 달러 | 연평균 ▲3.9% |
| 2023년(E) | 306억 달러 | (시장조사기관 IHS 전망치) |



최근 변동사항

5G시장 증가, 충전기 매출 확대 예상

- 2023년 5G 스마트폰 출하 대수는 8억대 예상
- 2020년 9월 기준 전 세계 5G 모델 중 삼성전자 '갤노트20 울트라'의 점유율 5%로 1위 기록
- 기존 스마트폰의 충전기보다 출력이 높은 25W 충전기 사용 중으로 동사 충전기 매출 확대 예상

태양광인버터 수요 증가 중

- 세계 태양광시장 7년간 5배 급성장 중
- 정부, 재생에너지 3020 이행 계획 → 매출 확대 예상



I. 기업현황

전원공급장치 기술력을 보유한 Global Company

동사는 SMPS, 충전기, 어댑터 등 전원공급장치 전문 제조사로, 국내 마켓 리더로서 적극적인 연구개발 확대와 함께 국내 및 해외법인을 통해 글로벌 생산 기지와 영업망을 구축하고 있다.

■ 회사 연혁 및 주요 사업 분야

동양이엔피(주)(이하 ‘동사’)는 1987년 동양계전공업(주)로 설립한 뒤, 2005년 코스닥시장에 상장 및 지금의 상호로 변경하였다. 동사는 2020년 9월 말 기준, 상시종업원 407명이 근무하고 있는 중견기업으로, 주요 관계회사로는 청도신동양계전(유), 동양이엔피 루마니아, 동양이엔피 베트남, 동양이엔피 인도, 동양이엔피 호치민, (주)대한케이블, 오똑한컴퍼니(주)가 있다.

주력 사업은 SMPS(Switching Mode Power Supply), 충전기, 어댑터 등 전원공급장치 제조업이며, 취급 품목은 크게 휴대폰용 충전기와 디지털 가전용 SMPS, OA 및 통신장비용 SMPS로 구분되어 있으며, 최근 태양열 전지 등의 친환경제품과 LED 조명에 쓰이는 SMPS의 개발을 개발하는 등 빠르게 변화는 시장의 수요에 능동적으로 대응하고 있다.

[그림 1] 동사 전경



*출처 : 동사 회사소개서

■ 대표이사 정보

대표이사 김재수(1940년생, 남)는 연세대학교 화학과를 졸업하였고, 서진전기(주), 용인전자(주), (주)대한케이블에서 근무한 경험을 바탕으로 2004년 7월 대표이사에 취임하여 동사의 경영 전반을 총괄하고 있다.

대표이사 김재만(1974년생, 남)은 대표이사 김재수의 자녀로, 주요 경력으로는 오리엔텍(주)가 있으며, 2010년 4월부터 2017년 1월까지 동사에서 경영지원본부 본부장으로 근무한 경험을 바탕으로 2017년 1월 대표이사에 취임하여 경영 전반을 총괄하고 있다.



동사의 대표이사 김재수, 김재만은 개발기술의 시장 및 수요분석을 진행하고 주력 사업을 위한 실현가능한 중장기 경영계획을 체계적으로 수립하고 있는 가운데, 연구개발 관련 목표관리 및 인센티브 시스템 등을 운영하고 있으며, 활발한 대외업무를 수행하고 있다.

■ 안정적인 지배주주 경영체제

동사의 최대주주인 에스디와이(주)(대표이사 : 김재만)는 2012년 5월 21일에 설립되었으며, 에스디와이(주)는 동사의 관계회사로 김재만 대표이사가 최대주주로 있는 기업이며, 두 번째로 최대주주인 신동양홀딩스(주)(대표이사 : 김재만) 역시 김재만 대표이사가 최대주주로 있는 기업이다. 에스디와이(주), 신동양홀딩스(주)와 대표이사 김재수, 김재만의 보유 지분, 특수관계인의 지분을 합하면 약 35.07%로 높은 수준에 해당한다. 따라서 동사는 자본가와 경영자가 일치한다고 볼 수 있으며, 경영자로서 전체 조직을 운영하면서도 책임과 권한을 갖는 형태의 안정적인 지배주주 경영체제를 갖추고 있다.

[표 1] 주요 주주 구성

| 주요 주주 | 대표이사와의 관계 | 주식(주) | 지분율(%) |
|-----------|-----------|-----------|--------|
| 에스디와이(주) | 관계회사 | 1,547,503 | 19.69 |
| 신동양홀딩스(주) | 관계회사 | 1,100,000 | 14.00 |
| 김재수 | 본인 | 100,000 | 1.27 |
| 김재만 | 본인 | 1,100 | 0.01 |
| 조인호 | 특수관계인 | 7,980 | 0.1 |
| 계 | | 2,756,583 | 35.07 |

*출처 : 동사 분기보고서(2020년 9월)

■ SMPS 기술력 확보, 스마트폰 시장 지속적 확대

동사가 개발, 제조, 판매하는 제품은 전원공급장치로, 사용 방법에 따라 SMPS, 충전기, 파워써플라이, 어댑터 등 여러 가지 이름으로 불리는데, 이들 모두 전기에너지를 안정되게 변환하여 각종 전자 제품에 전원을 공급해주는 장치이다.

동사의 제품은 크게 전원공급장치 하나지만, 고객의 사용 용도에 따라 휴대폰용 충전기, OA 기기 및 통신장비용 부품, 디지털 가전용 부품 등의 3개 부분으로 나눌 수 있다. 최근 스마트폰의 지속적인 성장으로 관련 제품인 휴대폰용 충전기의 판매가 꾸준하게 증가할 것으로 예상되고 있는 등 기존 산업의 매출 예상은 양호한 편이다.

동사의 SMPS는 모두 전력변환기술을 응용한 제품으로 이런 보유기술을 활용하여 ESS 등 제품에 필요한 전력 변환장치의 연구를 학계 및 유관 연구기관과 함께 진행하고 있는 등 신사업 개척 노력도 활발히 수행하고 있다. 최근 환경 관련 제품에 대한 관심이 많아짐에 따라 환경 관련 제품 시장진입과 추가 연구개발 활동도 병행하여 진행 중에 있다.



II. 시장 동향

전원공급장치 시장, 완만한 성장세

전원공급장치 시장은 거의 모든 전자기기에 필수적으로 사용이 되는 수요가 광범위한 산업으로, 고도화된 대기업 중심의 기술제품이 아니라 중소기업 중심으로 시장이 형성되어 있으며, 향후 LED의 보편화와 태블릿 PC의 보급 등으로 인하여, 시장은 소폭 성장할 것으로 전망된다.

■ 전자기기에 필수적으로 사용되는 수요가 광범위한 산업

동사의 주력 제품인 전원공급장치는 전기에너지를 안정되게 변환하여 각종 전자 제품에 전원을 공급해주는 장치이며, 기술적으로 SMPS란 이름으로 통용되고 있다. SMPS는 전자산업에서 안정된 전력을 공급해야 한다는 의미에서 시스템의 심장부라고 할 수 있으며, 시스템의 고장 요인 중 상당 부분이 안정된 전력을 공급해주지 못하는 데 기인한다는 사실을 고려할 때 SMPS 제조업은 현대의 전자, 정보, 통신 산업의 발달에 기본적이고 필수적인 위치에 있다.

제품과 산업의 특성은 전자 제품 제조업체에서 특정 모델 개발단계에 전원 부분의 Solution을 제공하는 형태로 참여하는 형식을 가진다. 따라서 삼성전자, LG전자와 같은 국내외의 대형 전자 제품 제조업체에서 동사와 같은 Power Supply 전문업체에 특정 Application의 Power Supply 개발을 의뢰하여 개발 완료된 제품을 승인하여 생산 현장으로 납품, 판매하는 산업구매시장으로 휴대폰, 복사기, 프린터, Set-Top Box, LCD TV 및 PDP TV, 디지털카메라, 캠코더 등의 시장뿐만 아니라 의료기기, 자동차, 통신장비, 산업용까지 전기를 변환해 사용하는 거의 모든 전자 기기에 필수적으로 사용되는 수요가 광범위한 산업이다.

또한, 전원공급장치 제조 산업은 제품 자체 시장 창출보다는 전자기기 등의 시장 상황에 따라, 수요 혹은 매출이 결정된다. 일단 개발이 완료되면, 생산에는 큰 비용이 필요하지 않은 산업으로 아웃소싱도 가능하며, 전자파 및 부품에 대한 인증이 필수적이나, 인증 절차가 까다롭지 않고, 고도화된 대기업 중심의 기술제품이 아니라 중소기업 중심으로 시장이 형성되어 있어 진입장벽은 다소 낮은 편으로 볼 수 있다.

[표 2] 전원공급장치의 전후방산업

| 구분 | 부품 및 칩 | 전원공급장치 | 컴퓨터 및 가전제품 |
|----|--------------|------------------------------|----------------------------|
| 제품 | | | |
| 업체 | 루비콘, TEAPO 등 | 동양이엔피, 이화전기, 성호전자, 삼화콘덴서공업 등 | 삼성전자, 엘지전자, 애플, GE, 델컴퓨터 등 |

*출처 : 각사 홈페이지, 한국기업데이터(주) 재가공

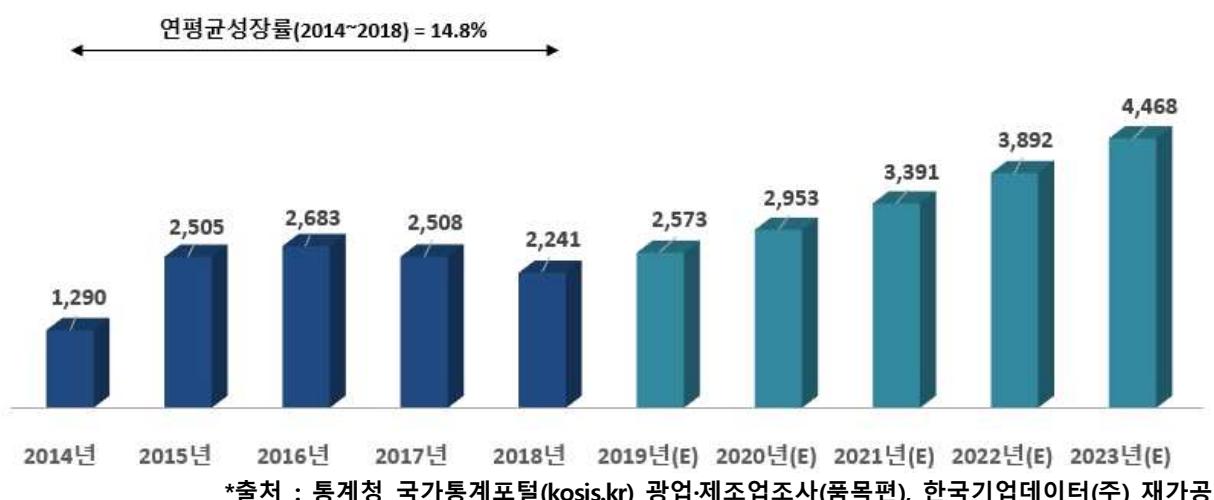


■ 외국기업들의 저가 공세 심화로 인한 소폭 성장세

통계청 국가통계포털 자료에 따르면, 국내 전원공급장치 시장규모는 2014년 1,290억 원에서 연 평균 14.8% 성장하여 2018년 2,241억 원을 달성하였고, 향후 동일 성장률로 증가하여 2023년에는 4,468억 원 규모가 될 것으로 전망된다. 그러나 국내의 경우 스마트폰 시장 등의 전자기기 환경변화로 기존 데스크톱 컴퓨터 및 가전기기 시장이 축소되고 있으며, 동 제품 시장은 이미 성숙기에 접어들어 완만한 성장세를 가질 것으로 전망된다.

[그림 2] 국내 전원공급장치 시장규모

(단위 : 억 원)



또한, 시장조사기관인 IHS에 따르면, 세계 전원공급장치 시장은 2014년 현재 216억 달러에서 연평균 약 3.9% 성장하여 2018년 252억 달러를 달성하였고, 향후 동일 성장률로 성장하여 2023년에는 306억 달러의 시장규모를 형성할 것으로 전망된다.

국내 전원공급장치 시장은 최근 중국 등의 저가 외국 제품의 수입 판매가 지속적으로 증가하고 있어 경쟁우위를 위해서는 공급 위주의 저가 제품 개발보다는 요즘 시장이 성장하고 있는 전자기기들의 소형화 경량화에 적합한 고품질 제품개발이 필요하다.

[그림 3] 세계 전원공급장치 시장규모

(단위 : 억 달러)





III. 기술분석

기술개발 전문팀을 통한 기술 진입 장벽 구축

동사는 전원공급장치 등을 제조하고 있으며, 기술혁신을 통한 가치창조, 기술력 고도화를 통한 경쟁우위 선점, 전문화 및 특성화된 전문팀을 통한 연구역량을 극대화하여 핵심 전략을 설정하고, 연구개발을 진행하고 있다.

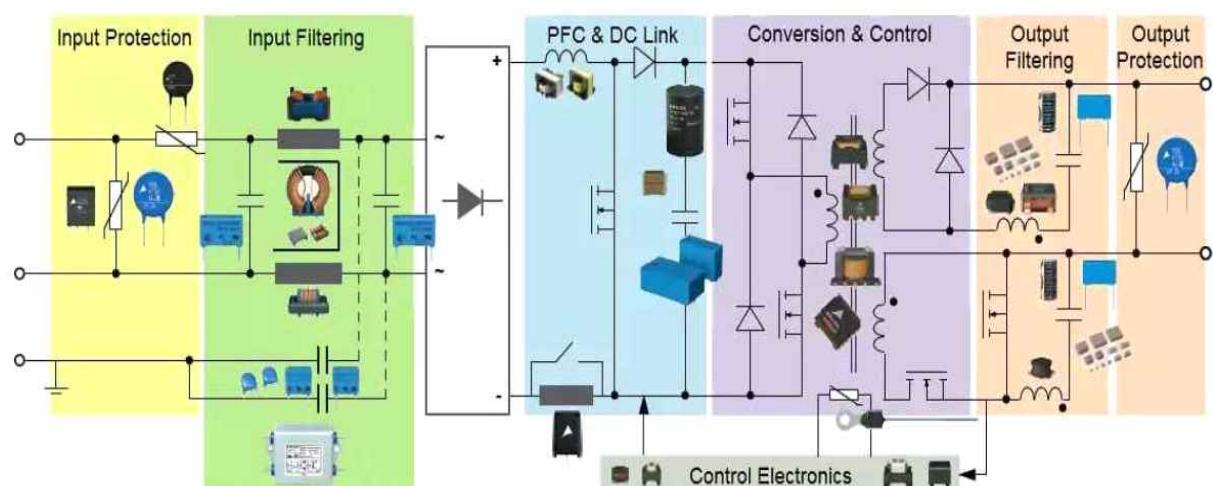
■ 전원공급장치 기술 개요

전원공급장치에서 중요한 부품은 장치의 수명을 결정하는 정류콘덴서와 잡음을 방지하는 EMI 필터이다. 정류콘덴서는 전해콘덴서라는 타입으로 만들어지는데, 시간이 지남에 따라 내부의 전해액이 점차 증발하면서 성능이 나빠지는 특성이 있기 때문에, 다른 부품들과는 달리 인증이 검증된 콘덴서 부품만을 사용한다. EMI 필터는 교류입력 라인의 잡음이 파워 내부로 흘러들어 가는 것을 막고, 반대로 파워 내부의 스위칭 잡음이 교류입력 라인으로 유입되는 것을 막는 역할을 하는 특징이 있다.

전원공급장치의 대표적인 예로 SMPS가 있으며, SMPS는 스위칭 소자를 통해 입력 전원의 전압과 전류를 변환시켜 안정적인 직류(DC) 전원을 공급하는 장치이다. SMPS는 전력반도체를 고주파 동작으로 스위칭해 자성체와 커패시터 크기를 줄일 수 있어 소형·경량화 설계가 가능하고, 선형 전원 공급 방식보다 출력 제어가 용이하다.

SMPS는 높은 효율이 최우선으로 요구되며, 최근에는 다양한 기기 적용을 위한 Flexibility 확보, 소형 및 경량화 요구가 증가하고 있다. 고효율 전력회로 구조, 탄화규소(SiC), 질화갈륨(Gallium Nitride, GaN) 등 고속 전력반도체 소자, 고속 스위칭 구동회로, 방열 및 기생 성분을 고려한 고집적 패키징 기술, 자성체 및 유전체 관련 재료 기술, EMI(Electro Magnetic Interference)/EMC(Electro Magnetic Compatibility) 대책 등에 대한 연구가 진행 중이다.

[그림 4] SMPS 구성 예(2단 방식 PFC 컨버터)



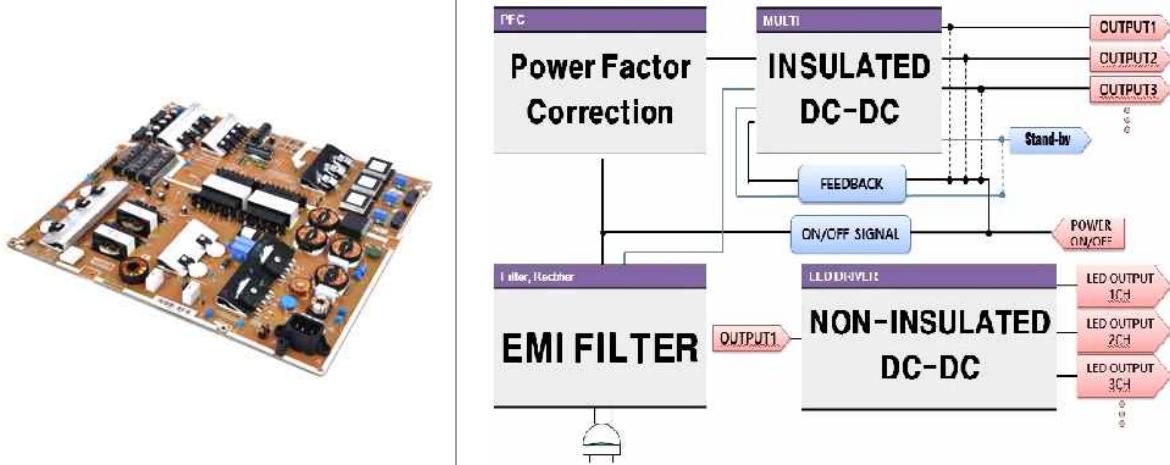
*출처 : Technical Data Base



■ 다양한 제품에 적용이 가능한 Line-up과 고성능 구현 기술 보유

동사의 SMPS 제품은 반도체 소자를 이용한 스위칭 회로와 트랜스를 이용하여 교류(상용) 전원을 제어 가능한 직류 출력 전원으로 변환하여 TV에 안정적인 직류 전압을 공급하는 장치이다. 회로 최적화를 통한 고효율 및 저소비전력 특성을 가지고 있고, Trans 자동화를 통한 신뢰성 향상이 가능하며, Local Dimming 제어, Wide-LLC, SR 정류가 적용되어 있다. 32~85인치에 이르는 다양한 Line-up과 소형화 및 경량화가 가능하다.

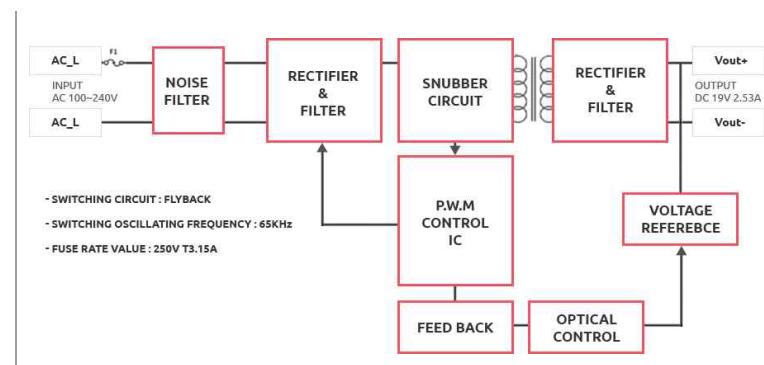
[그림 5] 동사의 SMPS 제품 및 구조도



*출처 : 동사 홈페이지

어댑터 제품은 외장형 전원공급 제품으로서 상용 전원을 트랜스와 반도체 소자를 이용하여 고효율의 전력으로 변환하고, LED TV/Set Top Box/Note PC 등의 전자기기에 전압을 공급하는 장치이다. 무분당 설계를 적용하여 회로 간소화 및 최적화가 가능하고, 고효율, 저소비 전력 (Level VI), 대기전력 20mW 이하의 특성을 가지고 있으며, 고객이 원하는 전원사양 및 기구설계(Size 최적화, Box Type, Wall Type)가 가능한 장점이 있다.

[그림 6] 동사의 어댑터 제품 및 구조도



*출처 : 동사 홈페이지

동사의 Mobile(모바일)용 충전기 제품은 상용(AC) 전원을 트랜스와 반도체 소자의 스위칭을 이용 직류(DC) 전원으로 변환하여 기기의 충전 및 전원 공급을 지원하는 외장형 제품으로, 고밀도, 고효율의 특성과 빠른 충전 기능을 가지고 있고, Compact Design 적용 및 친환경적 제품



이다. Wireless Charger 제품은 전자기 유도 현상을 이용하여 근접한 수신기 Coil로 전력을 전달하는 유도 방식과 공명 주파수를 사용하여 전력을 전달하는 공명 방식으로 분류한다. 높은 충전 효율(유선 대비 80% 수준)과 FOD 기능(금속 물질 감지 시 충전 중지)을 보유하고 있고, 국제 규격인 WPC Qi 인증을 취득하여 국내 대기업의 품질 및 신뢰성을 확보하였으며, 고객사의 사양에 따른 최적 설계 구현이 가능하다.

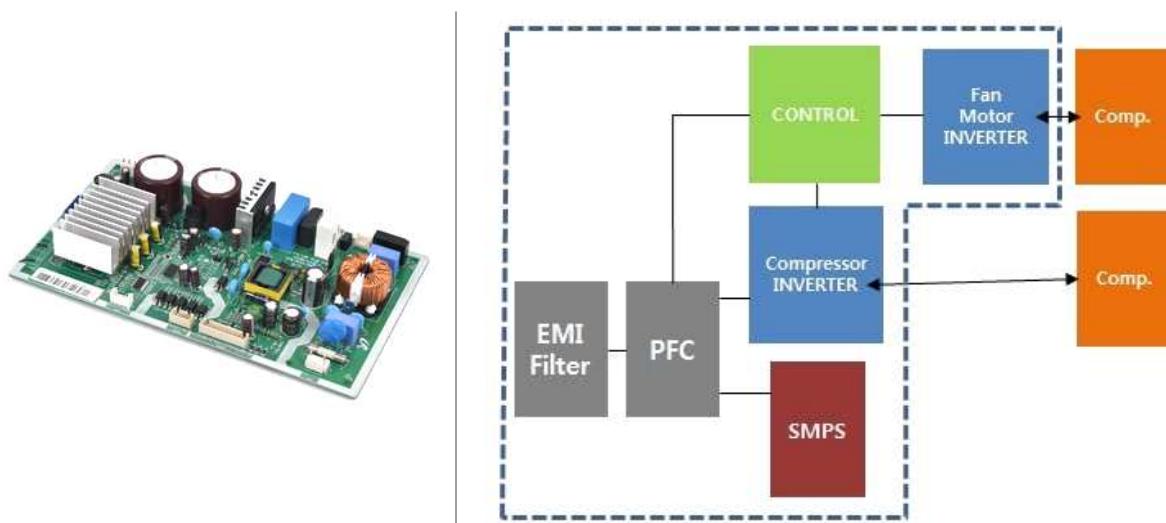
[그림 7] 동사의 Mobile용 Charger & Wireless Charger 제품



*출처 : 동사 홈페이지

동사의 Power+Inverter 제품은 상용 전원을 반도체 소자의 스위칭과 트랜스를 이용하여 고효율, 고품질의 전력으로 변환하고, Inverter 구동을 위한 전원을 공급하며, Vector Control을 이용한 고효율 Compressor 및 Fan Motor 구동이 가능한 제품이다. 동사의 Inverter 제품은 3세대 Vector 제어방식 모터 Control, Compressor 및 Fan motor 통합 Control이 가능하고, Sensorless 제어방식이며, 고효율, 저소비전력, 저소음, 저진동의 특성이 있다. 또한, PFC(Power Factor Correction) Option 적용 및 Firmware Update가 가능한 특징이 있다.

[그림 8] 동사의 Inverter 제품 및 구조도



*출처 : 동사 홈페이지



PV Inverter 제품은 태양전지 패널에서 발생한 가변 직류(Variable DC)를 상용 전력망 혹은 지역의 비계통연계망에서 사용할 수 있도록 전력 계통 주파수 교류(AC)로 변환하여 주는 장치로, 태양전지판을 사용하며 MPPT(최대전력추종) 기능과 단독 운전 방지 보호와 같은 특별한 기능들을 가지고 있다. 접속반 내장(별도의 접속반 설치 불필요), 노크기능 UI 방식, 모니터링 시스템이 적용되고, 넓은 전압범위로 모듈을 직렬, 병렬로 설치가 가능한 특징이 있다.

[그림 9] 동사의 PV Inverter 제품

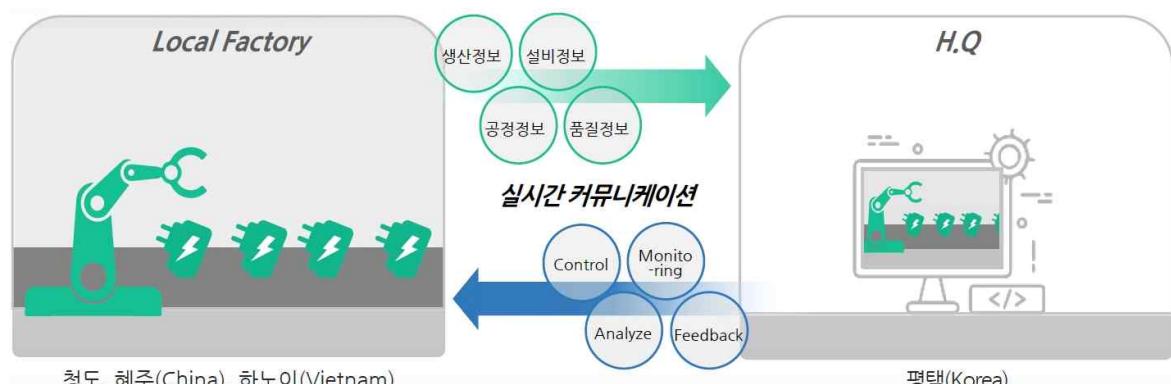


*출처 : 동사 홈페이지

■ 실시간 커뮤니케이션을 통한 공정 및 품질 관리

동사는 내부적인 제품개발, 공정개발을 포함하여 외부적인 부품구매, 고객품질대응 등 전 분야에 걸친 통합 시스템 관리 방법으로 사업을 진행하고 있다. 특히 국내 공장과 해외 공장 간의 실시간 커뮤니케이션을 통해 공정 및 품질에 대한 관리를 진행하고 있으며, 고객 요구사항을 Feedback 하여 선행 품질을 개선하고 고객 체감 품질을 지수화하여 관리함으로써 고객 만족을 실현하고 있다. 또한, 부품업체와의 협업 활동을 통한 고질 불량 개선을 통해 부품 품질을 확보하여 부품 업체와의 관계를 강화하고, 검출력을 확보하여 공정품질을 개선하며, 실패 사례를 통한 선행 검증 강화 및 개발 단계별 절대 품질 검증 강화를 통하여 제품품질을 확보하고 있다.

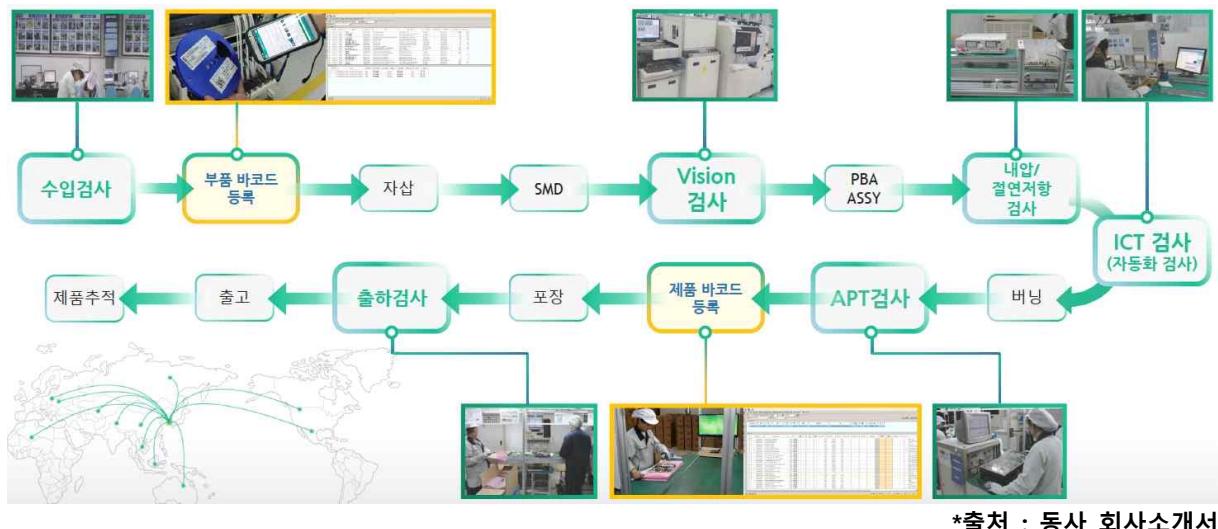
[그림 10] 동사의 공정 및 품질 관리 시스템



*출처 : 동사 회사소개서



[그림 11] 동사의 Inspection Process



*출처 : 동사 회사소개서

■ 우수한 전문 인력 및 꾸준한 연구개발을 통한 기술경쟁력 확보

동사는 기술혁신을 통한 가치창조, 기술력 고도화를 통한 경쟁우위 선점, 전문화 및 특성화된 전문팀을 통한 연구경쟁력 확보, 국내외 연구기관의 지속적인 연구협력, 체제구축을 통한 연구역량 극대화 등을 통하여 핵심 전략을 설정하고, 연구개발을 진행하고 있다.

특히, 동사는 기업부설연구소(인증기관 : 한국산업기술진흥협회)를 1999년 2월 설립하고, 다수의 기술개발을 진행하여 결과에 대하여는 지식재산권으로 등록하여 관리하고 있으며, 2020년 11월 기준 특허권(등록 6건, 출원 1건), 실용신안권(등록 1건, 출원 1건)을 보유하고 있다.

동사는 사업 초기부터 지식재산권의 중요성을 인지하여 특허등록 등을 통해 동사의 기술들을 보호하고 있으며, 주력 사업과 관련하여 다수의 지식재산권을 보유하고 있어, 핵심기술의 보호, 판매와 관련된 사업 보완적 수단을 갖추고 있다.

[표 3] 주요 지식재산권 보유 현황

| 구분 | 등록(출원)번호 | 발명의 명칭 |
|-------|-----------------|---|
| 특허권 | 10-1197300 | 플라이백 변환기용 변압기 및 그를 이용한 플라이백 변환기 |
| | 10-1389564 | 소켓용 커넥터를 이용한 엘리디 전구 |
| | 10-1632071 | 보빈 타입 트랜스포머 및 이의 제조방법 |
| | 10-1065491 | 트랜스포머 |
| | 10-0814082 | 연료 전지용 전력 변환 장치에 적용 가능한 전류 불균형을 개선한 스위칭 전원 장치 |
| | 10-1543768 | 3입력 태양광 인버터 장치 |
| | 10-2017-0009683 | 전자파 저감 장치 및 방법 |
| 실용신안권 | 20-0470003 | 인버터 |
| | 20-2002-000685 | 트랜스의 온도 보상회로 |

*출처 : 특허청, 한국기업데이터(주) 재가공



IV. 재무분석

매출신장 및 수익성 향상과 더불어 과감한 유형자산 투자를 통해 생산성 증가

동사는 전방산업인 스마트폰 산업의 호조로 인해, 2019년도를 기점으로 매출신장 및 그에 따른 영업레버지지 효과로 수익성 향상되었고, 유형자산(공장 및 기계장치 등) 투자를 통한 생산성이 확대되고 있다.

■ 전방산업 호조로 매출신장 및 수익성 확대

동사는 전기에너지를 안정되게 변환하여 각종 전자제품에 전원을 공급해주는 전원공급장치 제조회사로 삼성전자(주), 삼성SDI(주), (주)휴맥스 등을 주요 수요처로 확보하여 고객사와의 긴밀한 협업관계를 통해 거래 안정성이 우수한 다수의 고정거래처와 다년간 거래관계 유지하고 있다.

한편, 동사는 전방 가전산업의 부진과 국내 스마트폰의 판매 부진 등에 따른 SMPS의 공급물량 감소로 2018년까지 매출감소가 지속되었고, 매출감소에 따른 원가부담 확대와 판관비 부담 증가로 영업이익률 또한 감소되었다.

그러나 2019년도를 기점으로 가전 및 스마트폰 산업의 회복세, 신제품 효과에 힘입어 주요 고객사 제품 판매 증가되어, 2019년 연결기준 매출액이 전년 대비 약 23.41% 증가한 482,669백만 원의 매출을 시현하였다.

또한, 동사는 친환경 제품에 관심이 모이는 트렌드를 반영해 태양광인버터(PCS) 등의 친환경 제품 등의 개발에 역량을 집중하는 등 빠르게 변화하는 시장에 신속하게 대응하고자 노력하고 있는바, 향후 꾸준한 업황 시현 가능할 것으로 판단된다.

[표 4] 품목별 매출 실적 [K-IFRS 연결기준]

(단위 : 백만 원)

| 사업부분 | 2020년 3분기 | 2019년 3분기 | 2019년 | 2018년 | 2017년 |
|------|-----------|-----------|---------|---------|---------|
| SMPS | 363,104 | 389,153 | 482,669 | 391,107 | 424,717 |
| 합계 | 363,104 | 389,153 | 482,669 | 391,107 | 424,717 |

*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서(2020년 9월), 한국기업데이터(주) 재가공

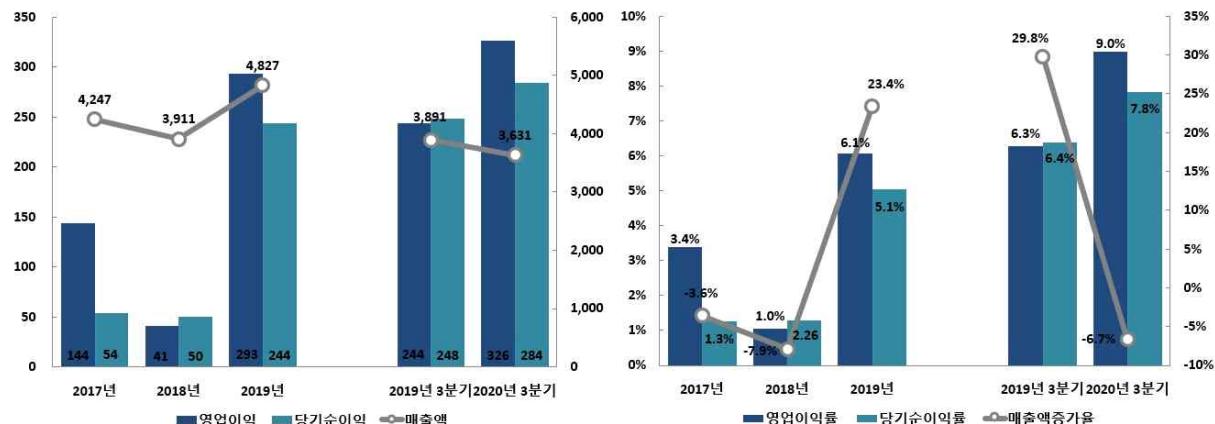
동사 2019년도 K-IFRS 연결기준 매출실적은 전방산업 호조로, 2018년 매출액 대비 약 23.41% 증가한 482,669백만 원 시현하였고, 영업이익은 29,344백만 원, 순이익은 24,359백만 원으로 전년 대비 각각 약 611%, 384% 증가하였다.

한편, 2020년 3분기 실적은 363,104백만 원으로 전년 동기 매출실적(389,153백만 원) 대비 약 6.69% 감소하였으나, 매출원가 및 판관비 절감으로 영업이익은 전년 동기(24,426백만 원) 대비 약 33.63% 증가한 32,641백만 원으로 확대되었고, 순이익 또한 전년 동기(24,844백만 원) 대비 약 14.4% 증가한 28,431백만 원 시현하였다.



[그림 12] 요약 포괄손익계산서 분석

(단위 : 억 원, %)



*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서(2020년 9월), 한국기업데이터(주) 재가공

[표 5] 주요 재무현황 [K-IFRS 연결기준]

(단위 : 억 원, %)

| 구분 | 2020년 3분기 | 2019년 3분기 | 2019년 | 2018년 | 2017년 |
|-----------|-----------|-----------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 3,631 | 3,891 | 4,827 | 3,911 | 4,247 |
| 영업이익 | 326 | 244 | 293 | 41 | 144 |
| 당기순이익 | 284 | 248 | 244 | 50 | 54 |
| 매출액증가율(%) | -6.68 | 29.83 | 23.42 | -7.91 | -3.61 |
| 영업이익률(%) | 8.98 | 6.27 | 6.07 | 1.05 | 3.39 |
| 순이익률(%) | 7.82 | 6.37 | 5.05 | 1.28 | 1.27 |
| 부채비율(%) | 36.54 | 31.67 | 31.67 | 35.73 | 38.59 |

*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서(2020년 9월), 한국기업데이터(주) 재가공

■ 풍부한 내부유보자금 등 안정적인 재무구조 견지

동사는 대규모 순현금을 인도, 베트남 지역의 공장증설 등 CAPA. 확대에 사용하면서 유형자산 금액이 2018년 541억 원, 2019년 736억 원, 2020년 3분기 841억 원으로 증가하였으며, 2019년도 결산기준 자산총계는 2,848억 원으로 2018년도 대비(2,631억 원) 대비 8.25% 증가하였다.

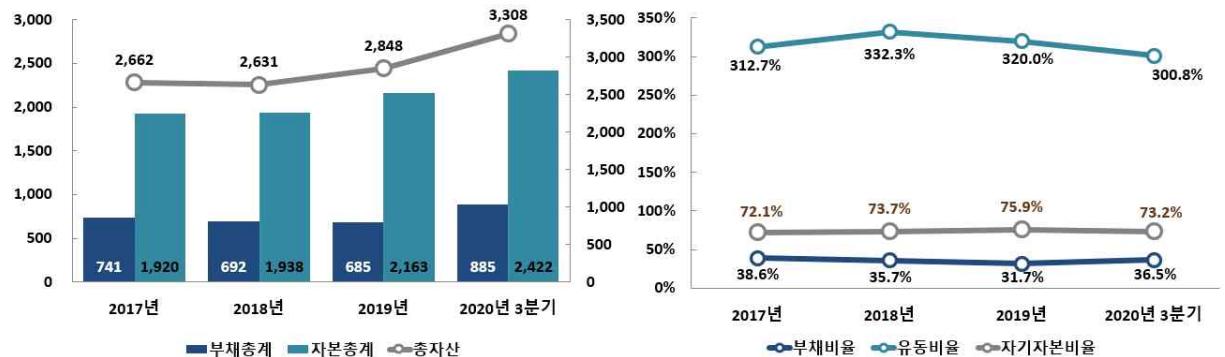
한편 2020년 3분기 기준 총 자산 3,308억 원으로 전년 동기 2,848억 원 대비 약 16.15% 증가하였으며, 현금성자산 436억 원, 단기금융상품 455억 원 확보하고 있다. 또한, 유형자산 증가에 따른 CAPA. 확대로 매출과 이익이 성장을 지속하여 이익잉여금은 2018년 1,696억 원, 2019년 1,907억 원, 2020년 3분기 2,169억 원으로 빠르게 증가하였다.

이밖에 2018년 결산기준 부채비율 35.73%, 2019년 결산기준 부채비율 31.67%, 2020년 3분기 기준 부채비율 36.54%로 업종 평균 대비 낮은 수준이고, 동사가 보유 중인 풍부한 현금성자산 및 단기금융상품, 이익잉여금 감안 재무안정성 우량한 수준 견지하고 있다.



[그림 13] 요약 재무상태표 분석

(단위 : 억 원, %)



*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서(2020년 9월), 한국기업데이터(주) 재가공

동사는 2019년 영업활동 현금흐름은 큰 폭의 매출신장에 따른 영업레버리지 효과로 현금영업이익 확대되어 정(+)으로 전환되었다. 한편 단기금융상품 등 유동금융자산을 생산성 증대를 위한 공장 및 기계장치 등 유형자산에 투자하는 등 활발한 투자활동을 수행하고 있다.

한편 재무안정성 강화를 위해 차입금 일부 상환 및 자기주식 취득 등을 통한 현금유출이 확대되면서 재무활동후의 현금흐름은 부(-)의 상황이고, 2019년 결산기준 현금 및 현금성자산 184억 원, 유동금융자산 479억 원, 2020년 3분기 기준 현금 및 현금성자산 308억 원, 유동금융자산 696억 원 보유하고 있는 점 감안, 전반적인 현금창출능력은 우량한 수준으로 판단된다.

[그림 14] 현금흐름 분석

(단위 : 억 원)



*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서(2020년 9월), 한국기업데이터(주) 재가공



V. 주요 변동사항 및 향후 전망

고품질 제품 및 가격경쟁력 확보를 통한 매출 확대

동사는 지속적인 기술개발을 통해 고품질 제품을 생산하여 급변하는 사업 환경에 대응할 수 있는 사업경쟁력 강화하고 있으며, 최근 5G 시장과 태양광 시장 증가로 인해 동사가 주력으로 생산하고 있는 제품들의 수요도 함께 증가하고 있다.

■ 5G 시장 증가로 인한 스마트폰 충전기 매출 확대 기대

2019년부터 시작된 5G(5세대 이동통신) 서비스가 급속도로 팽창되면서 향후 5년간 스마트폰 출하량이 19억대에 이를 것이라는 전망이 나왔으며, 디지타임즈는 시장조사회사 카날리스(Canalys)의 전망보고서를 인용해 2023년 5G를 지원하는 스마트폰 출하 대수는 8억대, 시장 점유율은 51.4%에 이르러 4G LTE 점유 비를 능가할 것이라고 보도했다. 또한, 2019년부터 2023년까지 연평균 성장률은 179.9%로 제조업체들의 누적 출하 대수는 19억대에 달할 것으로 전망했다. 특히 2023년 5G 스마트폰은 전체 시장의 34%를 차지할 것이라고 덧붙였다.

5G 시장이 급속하게 팽창하는 이유 중 하나는 미국과 중국 등 일부 시장에서 보다 고성능 스마트폰의 신속한 출시를 위해 보다 강력하고 효과적인 기술개발을 가속화하기 위한 정부의 정책 때문이며, 따라서 동사의 주요 고객사인 삼성전자(주) 또한 5G를 기회로 점유율을 늘리고 있다. 최근 시장조사업체 카운터포인트리서치에 따르면, 2020년 9월 기준 전 세계 5G 모델 중 삼성전자 ‘갤노트20 울트라’의 점유율은 5%로 1위를 기록했다.

이러한 삼성전자의 5G 스마트폰에는 기존 스마트폰의 충전기보다 출력이 높은 25W 충전기가 쓰인다는 점과 향후 5G 스마트폰 시장이 크게 성장할 것으로 기대되는 점을 감안하면, 동사의 매출과 이익에 긍정적인 영향을 줄 것으로 기대된다.

[그림 15] 동사의 스마트폰 충전기





■ 세계 태양광시장 7년간 5배 급성장에 따른 태양광인버터 제품 수요 증가

한국수출입은행 해외경제연구소가 발표한 '세계 발전산업 패러다임 변화 및 시사점' 보고서에 따르면, 2017년 기준 전 세계 신재생에너지 누적 설치량은 1,070GW로 전 세계 전기공급의 9.6%를 차지한다. 특히, 2018년부터 2040년까지 세계 발전산업 총설치량의 75%에 달하는 6,800GW가 신재생에너지로 채워질 것으로 예상되며, 전 세계 시장에서 차지하는 신재생에너지 비중은 늘어날 전망이다. 태양광이 세계에서 차지하는 비중은 2011년까지 1.3%에 불과했지만, 2014년 3.1%, 2016년 4.9%로 성장했으며, 2017년에 6.4%까지 늘었다. 이러한 성장세는 더욱 가속화될 전망이며, 2018년 국내 태양광시장은 2.03GW 설치로 사상 최고치를 기록했다.

이에 발맞춰 동사는 태양광 인버터 제품의 고부가가치화, 품질 및 가격경쟁력을 확보하려는 노력을 끊임없이 이어오고 있다. 특히, 동사의 전력변환 제품 중 각광받는 제품은 소용량 태양광 인버터 제품으로 '에코파워(ECOPOWER)' 시리즈 스트링 인버터는 태양광발전 전용으로 설계됐다. 최고의 생산량과 뛰어난 디자인을 지닌 3~11kW 에코파워 인버터는 다양한 모듈과 최적의 호환성을 나타내며, 중·대규모 태양광발전 단지에 확장설치 및 적용이 가능할 뿐 아니라, 넓은 입력전압 범위에서 고효율 운전이 가능하고, 높은 안정성과 신뢰성을 보유하고 있다.

동사의 태양광 인버터는 세계 태양광시장 급성장 및 2030년까지 재생에너지 발전 비중을 20%까지 늘리는 '재생에너지 3020 이행 계획' 등의 정부 정책으로 더욱 확대될 것으로 전망된다.

■ 증권사 투자의견

| 작성기관 | 투자의견 | 목표주가 | 작성일 |
|--------------|--|------|---------------|
| | Not Rated | - | 2019년 11월 15일 |
| 이베스트 투자증권 | <ul style="list-style-type: none">실적개선 : 모바일(충전기) 부문에서 실적이 큰 폭으로 개선되고 있는 것으로 추정.안정적인 재무구조를 유지하고 있음.현금의 사용 & 배당메리트 : 대규모 순현금을 Capa확대에 사용하고 있는 것으로 추정. | | |

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 16] 동사 3개년 주가 변동 현황

