

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

테크윙(089030)

반도체/반도체장비

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

이진영 전문연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술 신용평가기관에 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 미 게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)으로 연락주시기 바랍니다.

테크윙(089030)

글로벌 반도체 검사장비 전문기업

기업정보(2021/01/01 기준)

대표자	나윤성
설립일자	2002년 08월 01일
상장일자	2011년 11월 10일
기업규모	중견기업
업종분류	반도체 제조용 기계 제조업
주요제품	반도체 테스트 핸들러, 3차원조각기

시세정보(2021/08/23 기준)

현재가(원)	24,700
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	4,789
발행주식수	19,388,368
52주 최고가(원)	29,400
52주 최저가(원)	16,200
외국인지분율	2.82%
주요주주	나윤성

■ 글로벌 시장을 선도하는 반도체 검사장비 전문기업

테크윙(이하 동사)은 반도체 후 공정의 메인공정인 테스트 공정에 필요한 테스트 핸들러 등을 제조하는 반도체 검사장비 전문업체이다. 테스트 핸들러로 해외 시장에서 선두권의 시장 지배력을 확보하고 있으며, 마이크론, 샌디스크 등을 비롯하여 글로벌 메모리 반도체 소자업체 및 후 공정 업체에 공급하고 있다.

■ 해외 고객의 투자 증가에 따른 수요 기대

반도체 산업의 경우 성장과 불황을 반복하고 있고 이러한 시장의 변동이 관련 업체들의 매출에 영향을 주고 있다. 2021년 6월 미국 상원에서 반도체 부문 투자에 세액 25%를 공제해주는 법안이 발의되면서 반도체 부문에 대한 대규모 투자가 예상되고 있다. 이는 미국 고객사를 확보하고 있는 동사에게 수요 증가에 따른 매출성장 가능성을 열어주기 때문에 긍정적으로 해석된다.

■ 제품군 다각화 및 자회사를 통한 증장기적 전략 마련

동사는 메모리/비메모리 테스트 핸들러 제품을 통해 경쟁력을 확보하고 있어 성장 인프라는 충분히 갖추어져 있는 상태이다. 품질 향상을 통한 고객사와의 우호적 관계를 유지하며, 적극적인 해외시장 개척을 통한 신규 매출처 확보와 자회사를 통한 국내 시장 지배력을 강화하고 있다. 또한, 메모리 세대교체 사이클 도래로 인한 기술적 대응과 비메모리용 장비를 비롯한 핸들러 이외 장비 품목 확대로 제품 다각화를 지속적으로 추진하고 있으며, 폴더블 스마트폰, 마이크로 LED 등 차세대 제품의 시장 개화에 따른 지속적인 신기술 개발로 향후 잠재적인 시장수요를 선점하여 종합 검사장비 기업으로 성장전략을 마련하고 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)
2018	1,937	(13.0)	251	13.0	186	9.6	12.8	5.5	105.2	1,072	9,004	8.6	1.0
2019	1,869	(3.5)	244	13.1	113	6.1	6.4	3.2	101.2	566	9,365	24.6	1.5
2020	2,282	22.1	379	16.6	329	14.4	17.0	8.3	92.3	1,659	10,812	14.3	2.2

기업경쟁력

반도체 검사장비 전문기업

■ 테스트 핸들러

- 마이크론, 웨스턴디지털, SK하이닉스 등을 주요 고객사로 확보하고 있으며, 메모리용 테스트 핸들러를 독점적으로 생산하여 공급

■ 비메모리용 장비 및 주변장비 등 다양한 제품라인

- SSD 핸들러 및 번인장비 등 제품군의 다각화 진행
- C.O.K 등 고부가가치 부품 제조

핵심경쟁력

■ 글로벌 업체와의 네트워크 형성

- 기술 차별화와 고품질 제품으로 다수의 글로벌 수요업체와의 긴밀한 협력 관계 유지

■ 국제 품질인증 획득

- 연구개발 전 분야 CMMI Level3(조직 표준프로세스가 전 프로젝트에 적용되는 수준) 인증 획득

■ 지식재산권 등을 통해 기술진입장벽 구축

- 2021년 7월 기준 국내 특허 246건을 비롯하여 미국, 중국, 대만 등의 해외 특허 취득

핵심기술 및 취급 품목

핵심기술

■ 제품 설계 기술

- 다양한 제품에 적용 가능한 설계기술을 보유하고 있으며, 구동부의 제어 안정성을 높여 제품파손 최소화
- 글로벌 최고수준의 반도체 칩 동시처리 및 온도 조절 기술 보유

■ 통합적인 품질관리체계 구축

- 기술개발, 성능향상, 시험평가 등 요구사항에 맞는 체계적인 통합 품질관리 시스템 적용

주력 제품



Memory Handler



BI Sorter



BI Chamber



SoC Handler



Strip Handler

ESG 현황

Environment

항목	현황
환경 정보 공개	■
환경 경영 조직 설치	■
환경 교육 수준	■
환경 성과 평가체계 구축	■
온실가스 배출	■
에너지, 용수 사용	▣
신재생 에너지	■

▣ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

Social

항목	현황
인권보호 정책 보유	▣
여성/기간제 근로자 근무	▣
협력사 지원 프로그램	▣
공정거래/반부패 프로그램	▣
소비자 안전 관련 인증	▣
정보보호 안전 관련 인증	▣
사회공헌 프로그램	▣

▣ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

Governance

항목	현황
주주의결권 행사 지원제도	▣
중장기 배당정책 보유	▣
이사회 내 사외이사 보유	▣
대표·이사회 독립성	▣
감사위원회 운영	□
감사 업무 교육 실시	▣
지배구조 정보 공개	▣

▣ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

- > 당사는 에너지, 용수사용 절감에 대한 노력을 하고 있으나, 환경경영 조직설치, 환경교육, 환경성과 평가체계 등은 확인되지 않음
- > 여성근로자가 근무하고 있으며, 협력사 지원 & 공정거래/반부패 & 사회공헌 프로그램 등을 운영하고 있음
- > 이사회 내 사외이사를 보유하고 있으며, 별도의 감사위원회는 운영하지 않으나, 감사 1인 및 지원조직을 통해 독립성을 유지하고자 노력하고 있음

* 본 ESG현황은 나이스평가정보평가 분석대상 기업으로 필수정보를 요약 정리한 것으로, 분석 시점 및 기업의 참여도에 따라 결과가 달라질 수 있습니다.

I. 기업현황

글로벌 반도체 검사장비 전문기업

테스트 핸들러를 중심으로 국내 및 해외에서 인정받는 품질 및 기술력을 확보하고 있으며, 반도체 산업 흐름에 맞춘 신제품 개발로 제품군을 다각화하여 기존 메모리 반도체 중심의 사업에서 종합적인 반도체 검사장비 전문업체로 성장해 나가고 있다.

■ 개요 및 사업 현황

테크윙(이사 ‘동사’)은 2002년 7월에 설립되어 반도체 제조용 기계 제조업을 영위하고 있으며, 반도체 검사장비를 납품하여 매출을 시현하고 있다. 설립 이후 ‘128 PARA Memory Test Handler’를 출시하였으며, 품질과 기술을 인정받아 하이닉스 납품 및 해외 수출을 시작하였다. 지속적인 신제품 개발을 통해 글로벌 테스트 핸들러 기업으로 도약하였고 꾸준한 매출성장을 이루며 2011년 10월 코스닥에 상장하였다. 2013년에는 비메모리 테스트 핸들러 양산에 성공하면서 인텔에 공급을 시작하였고, 기술 및 시장경쟁력 강화와 검사장비의 시너지 효과를 통한 기업가치 제고를 위해 디스플레이 장비 제조 및 판매업체인 이엔씨테크놀로지를 인수 합병함으로써 반도체와 디스플레이의 시험/검사 장비에 대한 다양한 제품군을 확보하여 사업영역을 확대하고 있다. 국내 이외에도 이엔씨테크놀로지의 종속기업을 통해 중국, 폴란드, 베트남의 현지법인을 두고 있다.

현재 나윤성 대표이사는 삼성전자에서 근무한 경험을 바탕으로 2002년 입사하여 약 13년간 개발 및 경영관리부문의 총괄업무를 담당하다가 2015년 7월에 대표이사로 취임하였다. 2016년에 최대주주가 창업주인 심재운에서 나윤성으로 변경되면서 단독대표 경영체제를 구축하여 현재까지 이어져 오고 있으며, 경영 효율성을 제고하고 책임경영을 강화해 급변하는 반도체 시장환경에 신속하고 유연하게 대응하려는 전략 아래 트루텍 사내이사, 나오에이스 고문직을 겸직하여 운영하고 있다.

표 1. 주요주주 및 종속기업

주요주주	지분율	종속기업	지분율
나윤성	12.59%	이엔씨테크놀로지	53.60%
국민연금	8.44%	CK전자기술남경유한공사	0.00%
장남(등기임원)	0.05%	CK소주전자기술유한공사	0.00%
나기훈(특수관계인)	0.10%	ENC TECH VINA	0.00%
나현중(특수관계인)	0.10%	에프에이에스	50.00%
-	-	트루텍	49.73%

** CK전자기술남경유한공사, CK소주전자기술유한공사, ENC TECH VINA: 이엔씨테크놀로지가 지배지분을 보유

*출처: 1분기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

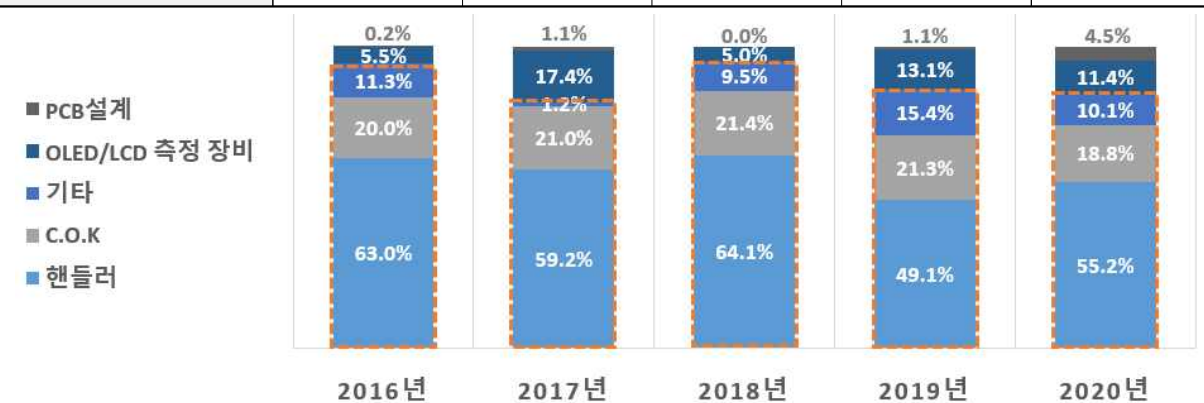
■ 주요 사업 및 제품 현황

주요 사업은 반도체 후공정 자동화장비 및 주변기기 제조이며, 주력 제품은 반도체 후공정 중 테스트 공정에 필요한 반도체 테스트 핸들러로, 국내외 반도체 및 디스플레이 제조업체에 납품하고 있다.

동사는 설립 이후 메모리 테스트 핸들러를 중심으로 사업을 수행하다가 SOC, SSD 등 확장된 반도체 검사장비 업체로 성장하기 위한 제품 다변화 전략과 더불어 관련 업체 인수를 성사시켰다. 동사가 반도체 검사 장비인, 핸들러, C.O.K(Change Over Kit), Board류 등을 제조하고 있으며, 자회사인 이엔씨테크놀로지에서 디스플레이 측정 장비를 제조하고 또 다른 자회사인 트루텍에서 PCB설계를 수행하고 있다. 전체 매출액 중에서 반도체 검사장비 관련 품목이 약 80% 이상으로 대부분을 차지하고 있어 동사가 핸들러를 중심으로 전체 매출을 이끌어 가는 것으로 파악된다.

표 2. 제품별 매출 현황 및 비중(단위: 백만 원)

제품	2016년	2017년	2018년	2019년	2020년
핸들러	89,437	120,087	124,082	91,817	125,888
C.O.K	28,429	42,661	41,440	39,801	42,853
기타(Board류 등)	16,023	2,450	18,427	28,765	23,092
OLED/LCD 측정장비	7,775	35,257	9,760	24,488	26,018
PCB설계 등	315	2,319	-	1,994	10,303
합계	141,979	222,772	193,710	186,865	228,153



**점선: 테크윙(반도체 검사장비) 매출 표시

*출처: 1분기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 주요 고객사 및 판매 전략

동사는 다양한 글로벌 IDM(Integrated Device Manufacturer, 종합반도체업체), OSAT(Outsourced Semiconductor Assembly and Test, 반도체 후공정) 기업들을 대상으로 제품을 납품하며, 매년 약 45~55개 업체와 거래를 수행하고 있다. 주요 매출처는 마이크론, 웨스턴디지털, SK하이닉스, 삼성디스플레이 등이며, 이 중 마이크론은 2021년 1분기 기준으로 전체 매출액의 약 36%를 차지하며 가장 큰 비중을 보이고 있다.

글로벌 고객 확대를 위해 제품의 프로모션 및 데모 등의 방법을 통해 꾸준히 소개하고 있으며, 해외 연락사무소 및 지사를 개설하고 추가적인 영업 거점을 확보하여 즉각적으로 고객사의 요구를 대처할 수 있도록 판매 전략을 구사하고 있다.

그림 1. 주요 고객사



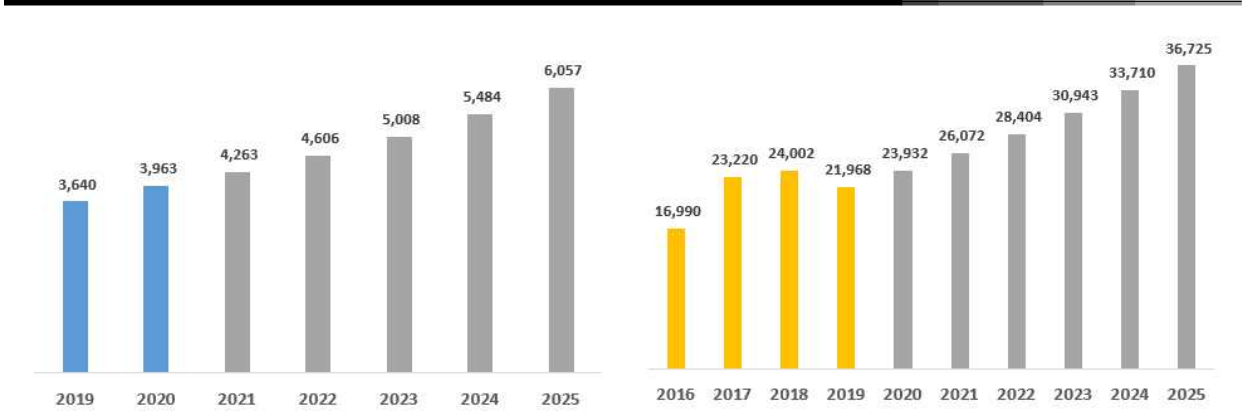
*출처: 동사 IR자료(2021)

■ 시장 특성 및 경쟁사 현황

반도체 검사장비 산업은 반도체 소자 제조에 이용되는 제품 특성상 기본적으로 반도체 생산 공정에 특화되어 있고, 반도체 제조사의 기술개발 방향에 따라 검사 장비의 연구개발 방향이 결정된다. 또한, 반도체 제조사의 설비투자 계획에 따라 수요 변동이 커서 이에 따른 매출액이 유동적인 모습을 보이는 특징을 지닌다.

Technavio 보고서에 따르면, 글로벌 반도체 검사장비 시장은 2019년 36억 4,000만 달러에서 연평균 성장률 8.86%를 나타내며 2020년 39억 6,300억 달러 규모로 성장하였으며, 이후 2025년에는 60억 5,700억 달러를 형성할 것으로 전망된다. 그리고 통계청에 따르면, 국내 반도체 검사장비 시장은 2016년 1조 6,990억원에서 연평균 성장률 8.94%로 성장하여 2019년 2조 1,968억 원을 형성하였으며, 2025년에는 3조 6,725억 원 규모를 보일 것으로 예상된다.

그림 2. 글로벌/국내 테스트핸들러 시장(단위: 백만 달러, 억 원)



*출처: Technavio(2020), 통계청(2021), NICE평가정보(주) 재구성

국내 테스트 핸들러시장은 동사를 비롯하여 제너셈, 미래산업, 세메스, 제이티 등이 참여하고 있다. 제너셈은 테스트 핸들러, 레이저 마킹기, 검사장비 등을 생산하는 반도체 검사장비업체로 레이저 마킹기와 테스트 핸들러 장비 분야에서 높은 매출비중을 보이고 있으며, 비메모리 패키지용 테스트 핸들러 및 PCB용 레이저 마킹기 분야에서 국내시장 선두업체이다. 미래산업은 표면실장 장비 및 반도체 테스트 핸들러를 주력으로 생산하는 장비 업체이며, 테스트 핸들러 장비로는 메모리 테스트 핸들러, 모듈 테스트 핸들러 등을 생산하고 있다. 세메스는 삼성회사의 자회사로 트랙, 세정, 증착, 식각 등의 전공정 장비, 다이싱, 본딩, 몰딩 등의 후공정 장비, 테스트 핸들러 등의 검사 장비를 생산하는 종합 반도체 장비업체이다. 제이티는 반도체 검사장비 전문업체로, 비메모리 테스트 핸들러, 모듈 핸들러 등의 테스트 핸들러를 생산하고 있고, 삼성전자에 비메모리 테스트 핸들러를 납품하고 있다.

■ 기술개발 투자 및 인력 현황

반도체의 기술 트렌드에 따른 신기술의 채용이 빨라지면서 이에 대응하는 신공정 및 신제품의 검사장비 개발이 요구되고 있다. 동사는 2005년 8월에 한국산업기술진흥협회로부터 공인된 기업부설연구소를 약 16년간 운영하고 있으며, 연구소 내 기계기술, 제어기술, 기반기술로 세분화하여 선도적인 기술력 강화 및 신규 사업진출을 위한 기술개발을 수행하고 있다. 또한, 매년 전체 매출액의 약 9~10% 수준을 연구개발 비용으로 투입하고 있으며, 2021년 1분기 기준 연구개발 인력 268명을 확보함으로써 경쟁력을 강화하고 있다. 더불어, 종속회사와의 공동연구 개발 활동을 추진하여 상호 시너지 효과를 내고자 노력하고 있다.

KIPRIS에서 확인되는 국내 특허는 374건(등록 246건, 출원 128건)이며, 이외 미국, 중국, 대만, 일본, 말레이시아의 해외 특허를 확보함으로써 사업 권리성과 기술진입장벽을 구축하고 있다. 이에 경쟁업체의 특허 분쟁에 대해 충분한 대응이 가능할 것으로 여겨지고, 후발업체의 시장진입을 견제하여 시장 우위성을 견고히 다질 수 있는 것으로 판단된다.

■ 기술사업 분석

테스트 핸들러는 반도체 제조사의 주문에 의해 제작되며, 주문자별로 제품사양이 달라지는 주문 제작형 산업 구조를 형성하고 있어 설계 및 품질에 대한 기술력이 요구되고 있다. 동사는 자체 우수한 기술력을 바탕으로 글로벌 업체와의 협력체계를 구축하여 해외 시장에서 독점적 시장 지배력을 나타내고 있다. 또한, 미래 수요시장에 대한 예측을 통해 향후 수요확대가 예상되는 제품의 판매 전략과 시장 로드맵을 확립하고 있으며, 이를 기반으로 급변하는 산업환경에서도 즉각적인 대응과 안정적인 매출 시현이 가능하다.

장기간 축적된 기술력으로 기술개발, 성능향상, 시험평가 등 체계적인 프로세스를 갖추고 있어 연구소 개발 전체부문(기구, 하드웨어, 소프트웨어, 비전)에 대해 국제 품질표준인 CMMI (Capability Maturity Model Integration, 프로세스 능력성숙도 통합모델) Level 3를 획득하였다. 또한, 별도의 품질관리 부서를 조직하여 자체 품질경영방침으로 ISO 9001:2015의 요구사항과 고객의 요구사항을 충족시키도록 품질에 영향을 미치는 책임과 권한을 명확히 하고 최적의 품질을 유지하여 시장에서의 경쟁요건 우위성을 확보하고 있는 것으로 판단된다.

프. 재무 분석

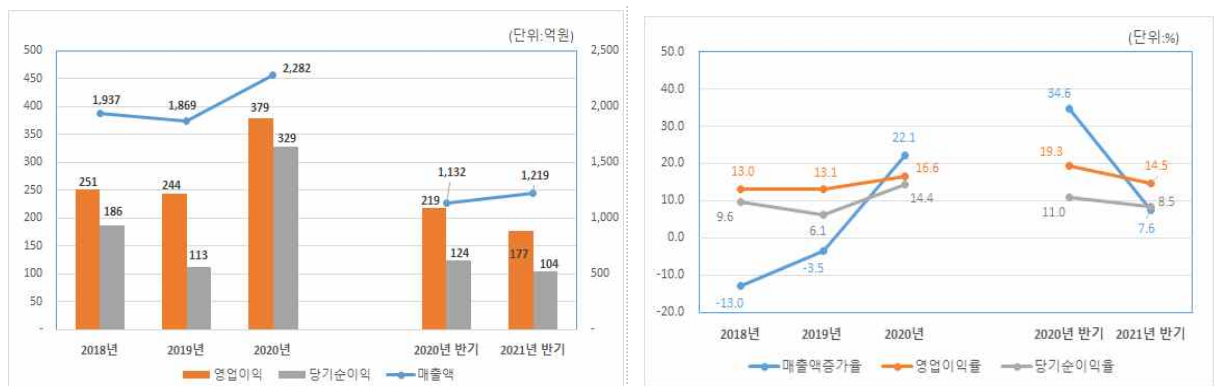
반도체 검사장비 제조업체로 테스트 핸들러 부문 경쟁력 확보

동사는 반도체 테스트 공정에 필요한 Test Handler 등을 제조하는 반도체 검사장비 전문업체로 축적된 기술력을 바탕으로 꾸준한 납품 실적을 보유하고 있으며, 2019년 전방 반도체 시장의 위축에 따른 수출 부진으로 매출이 감소하였으나, 2020년 코로나 19 여파에도 불구하고 하반기 반도체 시장의 투자 재개 등으로 매출 회복세를 보였다.

■ 2020년 전방 반도체 업황 회복으로 매출 성장

2020년은 코로나 19 여파에도 불구하고 하반기 전방 반도체 시장의 투자 재개 등에 따른 업황 회복에 힘입어 연결기준으로 전년대비 22.1% 증가한 2,282억원의 매출을 시현하였다. 이 중 반도체용 검사장비 Handler 매출이 1,259억원으로 55.2%의 비중을 보였으며, C.O.K 매출 429억원(매출비중 18.8%), 기타 Parts 231억원(10.1%)으로 뒤를 이었다.

그림 3. 동사 연간 및 상반기 요약 포괄손익계산서 분석

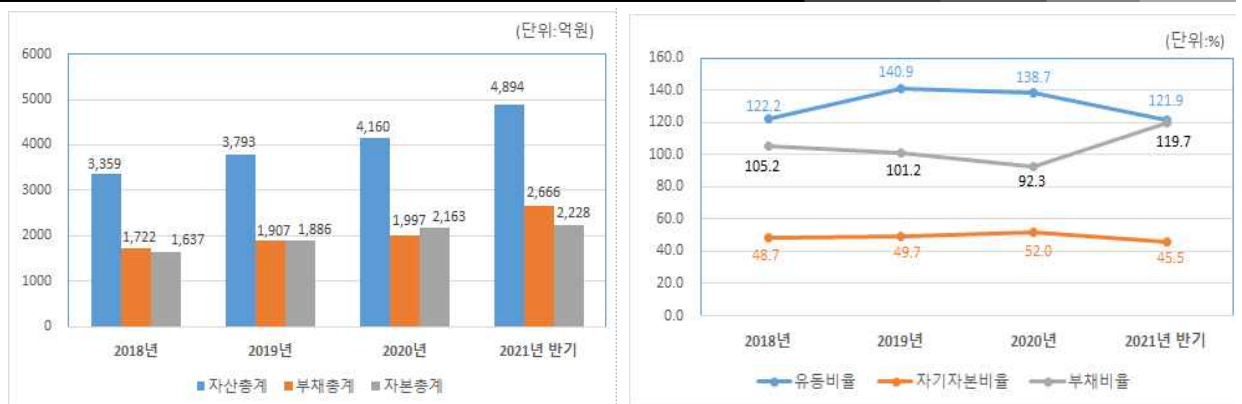


매출액/영업이익/당기순이익 추이

증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서, 반기보고서

그림 4. 동사 연간 및 상반기 요약 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이

유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

*출처: 동사 사업보고서, 반기보고서

■ 2020년 매출 급증하였으며, 수익성도 개선

동사의 연결기준 매출액은 2018년 1,937억원(-13.0% YoY), 2019년 1,869억원(-3.5% YoY), 2020년 2,282억원(+22.1% YoY)으로 최근 뚜렷한 매출 회복세를 보였다.

이는 동사가 확보한 기술력과 시장점유율을 바탕으로 마이크론, 웨스턴디지털, SK하이닉스, 삼성디스플레이 등에 안정적으로 반도체 검사장비를 공급하고 있는 가운데 Memory Test Handler에 한정되던 것에서 (Package)SoC Test Handler, SSD 검사솔루션 등으로 제품 영역을 확대하고, 연구개발 투자를 지속함에 따른 것으로 판단된다.

수익성 측면에서는 2020년 매출이 크게 확대됨에 따라 인건비, 연구개발비 증가 등에도 불구하고 영업수익성이 개선되었고, 파생상품평가손익 등의 개선으로 순이익률 또한 개선되어 매출액영업이익률 16.6%, 매출액순이익률 14.4%를 보이며 업계대비 양호한 수익성을 나타내었다.

■ 2021년 상반기 매출 성장세 유지되었으나 수익성은 하락

2021년 상반기 연결기준 코로나 19의 장기화에도 불구하고 지연되었던 반도체 검사장비 투자가 확대됨에 따라 전년 동기 대비 7.6% 증가한 1,219억원의 매출을 시현하였다.

한편, 일부 원자재 가격의 상승, 인건비, 연구개발비 부담의 확대 등으로 전년 동기 대비 수익성이 하락하였으나, 매출액영업이익률 14.5%, 매출액순이익률 8.5%로 비교적 양호한 수준은 유지하였다.

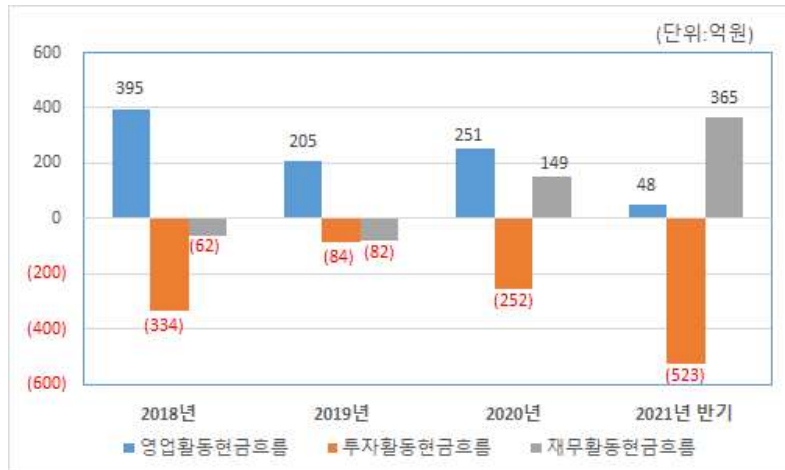
주요 재무안정성 지표는 2021년 반기 말 연결기준 부채비율 119.7%, 자기자본비율 45.5%, 유동비율 121.9%, 차입금의존도 40.3%를 기록하며 이익 유보를 통한 자본규모의 확충에도 불구하고 아산사업장 제2공장 준공에 따른 차입금의 증가 등으로 전년말 대비 전반적인 재무안정성 지표가 저하되었다. 다만, 유형자산의 담보가치, 자본시장 자금조달력 등을 감안할 때 전반적인 재무안정성은 무난한 것으로 판단된다.

■ 2020년 전반적인 자금흐름 무난하나, 2021년 상반기 시설투자 확대로 자금부담 다소 확대

동사는 2020년 연결기준 안정적인 순이익 창출을 바탕으로 양호한 영업현금흐름을 보이고 있으며, 영업을 통해 유입된 현금으로 시설투자 등의 투자활동 자금 유출을 충당하고 있는 바, 전반적으로 양호한 자금흐름을 나타내었다.

한편, 2021년 상반기 연결기준 매출 성장에 기반한 유형자산 투자의 확대로 투자활동 자금유출이 확대됨에 따라 장단기차입금이 증가하고, 분기말 현금성자산이 축소된 바 자금 부담이 다소 증가한 것으로 판단된다.

그림 5. 동사 현금흐름의 변화

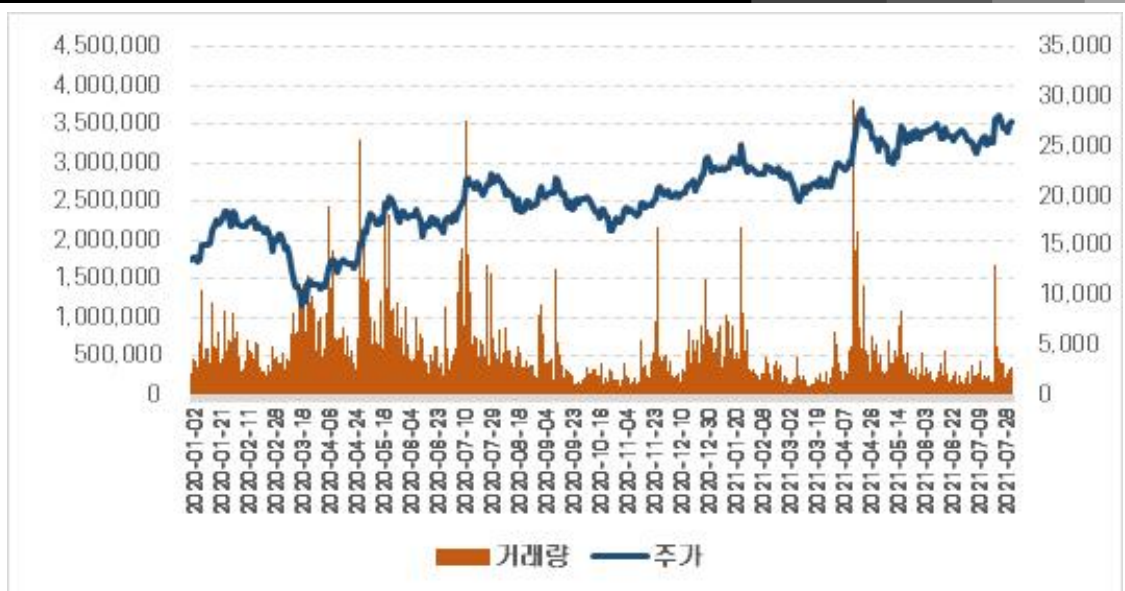


*출처: 동사 사업보고서, 반기보고서

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
하나 금융투자	Not Rated	-	2021-07-19
	<ul style="list-style-type: none"> 비메모리 핸들러 수요는 구조적 성장 핸들러 적용 분야 및 제품 포트폴리오 다변화가 긍정적 		
SK증권	BUY	30,000	2021-07-13
	<ul style="list-style-type: none"> 3Q21 영업이익 192 억원 (+22% QoQ)의 사상 최대실적 전망 2022 년 SSD Burn-in 온기 반영, 비메모리 호조 지속, DDR5 전환 사이클 도래 		
키움증권	Not Rated	-	2021-04-15
	<ul style="list-style-type: none"> 핸들러 절대 강자. 국내외 신규 고객 확보 가능성 존재 eSSD 및 DDR5 시장 성장과 비메모리 공급부족 최대 수혜 		

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2021.08.)

Ⅲ. 주요 변동사항 및 전망

메모리 테스트 핸들러 기술력을 바탕으로 비메모리 및 주변장비 분야 성공적 진입

메모리 테스트 핸들러 시장에서 기술 차별화를 통한 경쟁 우위를 지속 확보하여 글로벌 시장 점유율 1위를 유지하고 있으며, 이를 기반으로 비메모리 및 주변 장비 분야에 본격 진출하여 다양한 제품을 개발하고 있다. 더불어, 비재무적 지표인 ESG 활동에 참여하여 지속 가능한 경영체계를 확립해 나가고 있다.

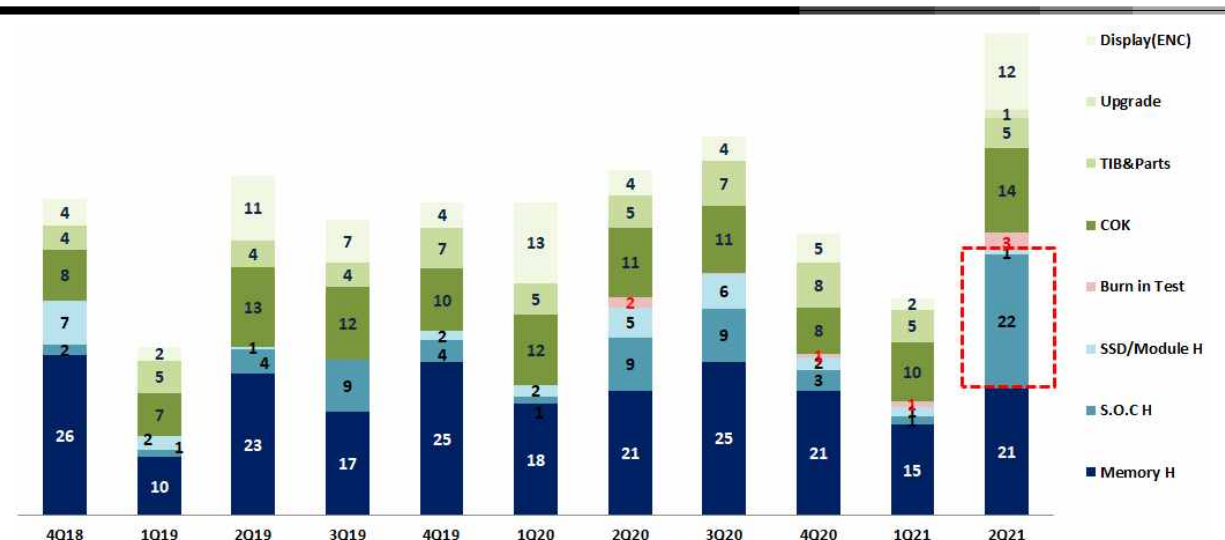
■ 주요 사업 이슈

동사는 반도체 고사양화에 따른 메모리 반도체 섹터의 호황에 힘입어 2020년에 전년 대비 22.1% 상승한 2,282억 원의 매출액을 기록했으며, 영업이익은 전년 대비 55.3% 증가한 379억 원의 실적을 보였다. 주력 제품인 테스트 핸들러의 안정적인 매출 실적이 캐시카우 역할을 하였고, 이와 더불어 비교적 신제품인 모듈/SSD 테스트 핸들러 (Module/SSD Test Handler)의 수요 상승이 매출 증가를 견인한 것으로 분석된다.

메모리 테스트 핸들러 시장에서 다져놓은 기술 역량과 영업 네트워크를 바탕으로 메모리 분야에 비해 시장규모가 두 배 이상 큰 비메모리(시스템 반도체) 테스트시장에 성공적으로 진입한 상태이다. 2021년 2분기 기준 비메모리 장비 매출액(221억 원, 전체의 26%)이 메모리 장비 매출액(210억 원, 전체의 25%)을 상회한 것으로 파악되며, 향후에도 이와 같은 기조가 계속될 것으로 보인다.

2021년 3분기에도 비메모리 분야의 상승 흐름과 더불어 번인 장비에 대한 공급이 본격적인 시작될 것으로 전망되어 지속적인 매출 증가로 이어질 가능성이 높아 테스트 핸들러 이외 제품군 확대가 주목되고 있다.

그림 6. 제품별 매출 비중(단위: 십억 원)



**점선: 비메모리 장비분야

*출처: IR보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

자체 개발한 비메모리 테스트 핸들러(P&P, Strip, SLT 등) 라인을 2019년부터 해외 고객사에 납품하고 있으며, 2020년에도 약 200억원 정도의 매출이 발생한 것으로 파악된다. 앞으로 삼성전자 협력사를 중심으로 공급망을 확장하면 관련 매출액은 더 늘어날 수 있을 것으로 보인다.

삼성전자는 2030년까지 비메모리 분야에 133조 원을 투자하겠다고 밝혔으며, 우호적 생태계를 조성하기 위해 비메모리 관련 협력사에 투자를 확대하고 있다. 이에 동사는 삼성전자를 직접 공략하는 대신 협력사에 핸들러 공급을 늘리는 데 전력투구하고 있다.

그림 7. 동사 비메모리 테스트 핸들러 제품



*출처: IR보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 기술에 대한 전망

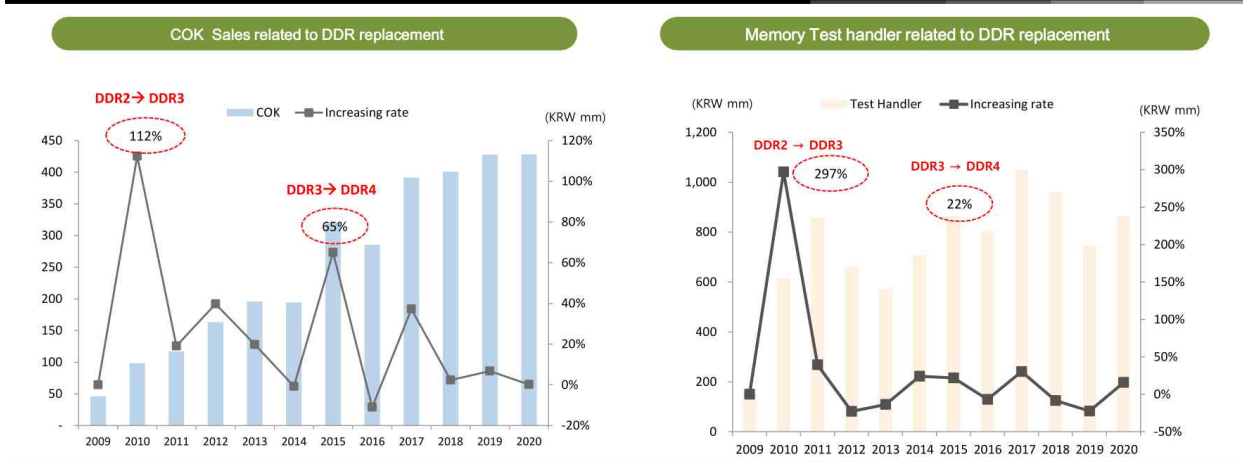
반도체 제조공정이 점차 미세화됨에 따라 반도체 공정장비의 교체주기도 점차 짧아지고 있으며, 이와 더불어 반도체 검사장비 및 부품의 교체주기도 영향을 받고 있다.

차세대 D램 메모리인 DDR5는 2020년에 기술표준이 제정되었고 시험가동을 거쳐 2021년 하반기부터 본격적인 생산이 진행될 예정이다. 메모리 세대교체 사이클 도래로 인해 DDR5로 전환되면 기존 DDR4 대비 데이터 전송 속도가 2배 이상 빨라지고 동작 전압이 변경되어 공정 레시피 및 장비/부품에 큰 변화가 생기기 때문에 전공정보다 후공정에서의 변화가 클 전망이다.

동사는 DDR5 시장이 2021년 하반기에 형성될 것으로 예측하여 2022년에 본격적인 양산물량이 증가할 것으로 전망하고 있으며, 이러한 기술 트렌드에 중장기적으로 대응하는 기술 개발과 생산 역량을 구축해나가고 있다.

주력 제품인 테스트 핸들러 이외에도 검사장비 부품인 C.O.K 수요증가가 예상되는 것과 더불어 동사의 매출 확대 및 이익개선 효과로 이어질 가능성이 높아 실적에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 예상된다.

그림 8. D램 전환에 따른 동사 실적추이



*출처: IR보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

디스플레이 외관 검사장비 전문업체인 종속기업 이엔씨테크놀로지는 2021년 2분기부터 주요 고객사의 투자가 본격화되면서 주문량이 증가하는 추세이다. 2분기 매출이 약 100 억원 수준으로 파악되며, 해당 매출에는 폴더블형 외관 검사장치에 대한 실적이 포함되어 있어 하반기 추가 물량에 대한 매출 증가가 기대되고 있다. 코로나19에 따른 글로벌 경기부진으로 설비투자 지연 등이 이어지고 있어 매출성장에 제한적으로 작용하였으나, 폴더블 스마트폰 시장과 마이크로 LED 시장 개화에 따라 점진적인 실적 개선이 진행될 것으로 전망된다.

■ ESG 활동 현황

ESG는 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance)의 약칭으로, 기업이나 비즈니스가 사회에 미치는 영향을 측정하는 비재무적 요소이다. ESG 평가는 기업에게 지속 가능 경영의 동기를 유발하고 투자자에게는 사회적 책임투자에 대한 접근성을 제고하는 지표로 활용할 수 있다. 국내 ESG 평가를 수행하고 있는 기관은 한국기업지배구조원, 서스틴베스트, 대신경제연구소 등이 있다.

그림 9. ESG 등급 평가지표



*출처: 한국기업지배구조원

산업통상자원부(2021)에 따르면, 현재 평가기관별 ESG 지표의 세부항목이 달라 같은 기업에 대해 등급 편차가 존재하여 평가대상인 기업의 혼란이 가중되고 있는바, 국내 상황에 적합한 K-ESG 지표를 마련하여 표준화하기 위한 작업이 진행 중이다.

한국기업지배구조원(2021)은 ESG 평가등급을 공개하고 있으며, 각 등급은 S, A+, A, B+, B, C, D 7등급으로 구성되어 있다. 해당 평가에 따른 동사의 전체 ESG 등급은 B등급이다.

서스틴베스트(2021)의 등급은 AA, A, BB, B, C, D, E 7등급으로 제시되고 있으며, 자산 규모별 등급을 구분하고 있다. 동사는 2021년 상반기 기준 전체 ESG 등급은 B등급이며, 규모(직전 사업연도 말 자산 총액 5천억 원 미만) 기준으로 BB등급을 받아 ESG 활동에 참여하고 있는 것으로 파악된다.

표 3. 평가기관별 ESG 등급 현황

평가기관	전체 ESG 등급	환경	사회	지배구조	평가년도
한국기업지배구조원	B	C	B	B+	2020
평가기관	전체 ESG 등급	규모별 등급		자산 규모	평가년도
서스틴베스트	B	BB		5천억 원 미만	2021

*출처: 한국기업지배구조원(2021), 서스틴베스트(2021), NICE평가정보(주) 재구성

공개 자료 및 질문지를 통해 ESG 항목에 대한 사항을 별도로 확인했다. 동사는 환경정보 공개, 환경교육 수행, 환경 경영조직 설치, 환경 성과평가체계 구축 등이 파악되지 않으나, 에너지, 용수사용 절감을 위해 노력하고 있는 것으로 파악된다.

동사의 2021년 1분기 보고서에 따르면, 기간제 근로자 없이 정규직 고용형태로 총 650명의 임직원이 근무하고 있으며, 이중 여성 근로자가 75명(전체 11.54%)으로 확인된다. 엄격한 평가 및 심사를 통해 등록업체를 선정하는 협력사 지원 프로그램과 공정거래/반부패 프로그램, 사회공헌 프로그램을 운영하는 등 사회적책임경영에 관한 부문에 대응할 수 있는 역량을 확인할 수 있다.

표 4. 여성/기간제 근로자 근무 현황

사업부문	성별	정규직	기간제근로자	총합	근속년수
반도체 검사장비	남	575	0	575	4년 7개월
	여	75	0	75	4년 9개월

*출처: 1분기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

지배구조 부문은 정관에 의해 주주의 의결권을 1주마다 1개로 정하고 있으며, 상법 제368조의 4 및 동법 시행령 제13조에 따른 전자투표 제도를 2019년부터 매년 실시하고 있다. 또한, 계열회사 지분표를 공시함으로써 지배구조 정보를 공개하고 있는 것으로 보인다.

동사의 이사회는 대표이사를 포함한 사내이사 2명과 사외이사 1명으로 구성되어 있으나, 이사 선출에 대한 독립성 기준을 별도로 운영하지 않고 있으며, 이사 선임 후보자는 이사회의 추천으로 이루어지고 있는 것으로 보아 독립성을 유지하는 데 어려움이 존재하는 것으로 파악된다.

자산총액 기준에 따른 감사위원회 설치의무 대상에 해당되지 않아 감사위원회를 운영하고 있지 않으나, 상법 제542조의 제10항 규정에 의해 적합한 자격을 갖춘 상근감사 1인이 감사업무를 수행하고 있다. 선임된 감사는 이사회에 참석하여 이사의 업무를 감독할 수 있고 제반업무와 관련한 장부 및 관계 서류 제출을 해당 부서에 요구할 수 있는 등 독립성을 보장하고 있는 것으로 파악된다. 그리고 정기적으로 감사 교육을 실시하고 감사 지원조직을 신설하여 원활하게 감사업무를 수행할 수 있도록 돕고 있는 것으로 확인된다.