

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

이엠텍(091120)

IT부품

요약
 기업현황
 시장동향
 기술분석
 재무분석
 주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

최대웅 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.

이애크(091120)

IT 부품/제품 전문기업

기업정보(2021/06/30 기준)

대표자	정승규, 이석근
설립일자	2001년 01월 18일
상장일자	2007년 05월 02일
기업규모	중견기업
업종분류	음향기기 제조업
주요 제품	IT 부품/제품

시세정보(2021/11/08 기준)

현재가(원)	25,000
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	3,972
발행주식수	15,887,936
52주 최고가(원)	30,400
52주 최저가(원)	11,250
외국인지분율	2.67
주요주주	정승규

■ IT 부품/제품 전문기업

이애크(이하 동사)은 IT 부품/제품 전문기업으로 주요 생산품은 마이크로 스피커(휴대폰 부품), 전자담배 전용기기, 음향 관련기기 등으로 구성되어 있다. 높은 기술개발 관련 투자를 통해 기술경쟁력, 제조경쟁력, 품질경쟁력을 두루 갖추고 있다. 특히, 품질경쟁력 확보를 위해 노력하고 있으며, 고객사로부터 품질관리 최고기업으로 인증되는 등 신뢰성을 확보하고 있다.

■ 켈런형 전자담배 시장성장에 따른 매출 신장 전망

담배 산업은 COVID-19로 인한 해외여행 급감에 따른 면세담배 수요의 국내시장 흡수영향이 지속되고 있으며, 사회적 거리 두기 등의 영향으로 담배에 대한 선호 변화가 담배종류별 판매량 변화로 나타나고 있다. 특히, 켈런보다 상대적으로 냄새가 적고 담뱃재가 없는 켈런형 전자담배 수요 증가가 두드러지고 있다. 전체 담배 대비 켈런형 전자담배 점유율은 2017년 2.23%에서 2021년 상반기 12.03% 수준으로 큰 폭으로 성장하고 있다. 이에 따라 동사의 켈런형 전자담배 전용기기 사업도 시장성장에 따른 수혜로 매출 신장이 전망된다.

■ 정밀의료기기 신사업 진출

동사는 아이메디신과 공동개발을 통해 뇌파를 측정해 치매, 파킨슨병 조기 진단이 가능한 '아이싱크웨이브'의 출시를 앞두고 있으며, 이를 통해 정밀의료기기 사업에 진출했다. 국내 다수의 대학병원 임상 결과 진단 정확도 90% 이상의 신뢰성을 확보한 것으로 파악된다. CES2021을 통해 처음 선보여 HOT Product로 선정되었으며, 치매안심센터와 기기공급계약을 체결하는 등 유의미한 성과를 거두고 있는 것으로 판단된다.

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	2,860	47.2	212	7.4	237	8.3	14.3	9.6	50.6	1,564	12,383	10.9	1.4
2019	2,682	-6.3	-56	-2.1	-4	-0.2	0.2	-0.2	31.3	24	11,461	348.3	0.7
2020	2,829	5.5	21	0.7	6	0.2	0.5	0.2	50.1	58	12,528	210.5	1.0

기업경쟁력

IT 부품/제품 전문기업

■ 부품산업

- 휴대전화용 마이크로 스피커 납품
- 플래그십 휴대폰 표준부품으로 적용

■ 제품산업

- 세계 2번째로 전자담배 전용기기 릴 시리즈 출시
- 정밀의료기기 분야 신사업 진출

연구개발 결과물 지식재산권 확보

■ 지식재산권 확보 통한 기술장벽 구축

- 국내 등록 특허 300건 등 지식재산권 보유
- 전자담배 전용기기 분야 주요 특허: 휴대용 에어로졸 발생장치(10-2315061)
- 차별성: 사용자의 선택에 따라 동작 모드를 선택할 수 있는 휴대용 에어로졸 발생장치를 제공하여 사용의 편의성을 높임

핵심 역량 및 주요 제품

핵심 역량

■ 기술경쟁력

- 연구개발 인력 비중 약 58%, 연구개발 예산 8~10% 투자

■ 제조경쟁력

- 자동화 설계, 제작, 운영
- 금형 설계, 가공

■ 품질경쟁력

- 핵심 검사공정 자체 기술로 자동화

주요 제품

마이크로 스피커



전자담배 전용기기



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	田
협력사 지원 프로그램	□
공정거래/반부패 프로그램	□
소비자 안전 관련 인증	□
정보보호 안전 관련 인증	□
사회공헌 프로그램	□

田 : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

Governance

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

田 : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

- > 당사는 홈페이지에 공개하고 있는 환경 관련 정보는 없으며, 내부환경관리 조직 운영, 관련 교육 수준 등은 확인 불가함.
- > 여성 근로자가 근무하고 있고, 기간제 근로자는 없으며, 협력사 지원 프로그램, 사회공헌 프로그램 등은 확인 불가함.
- > 이사회 내 사외이사 비중이 약 50%로, 이사회 독립성을 확보하고 있으며, 감사위원회를 운영하고 있으나, 감사 업무 교육은 실시하고 있지 않음.

* 본 ESG현황은 니스평가정보(평가 분석대상 기업으로 입수한 정보를 요약 정리한 것으로, 분석 시점 및 기업의 참여도에 따라 결과가 달라질 수 있습니다.

I. 기업현황

IT 부품/제품 전문기업

동사는 IT 부품/제품 전문기업으로 휴대폰 부품을 주로 제조하고 있으며, 제품은 전자담배 전용기기, 음향 관련기기 등으로 구성되어 있다.

■ 개요

동사는 2001년 1월 설립되어 2007년 5월 코스닥시장에 상장되었으며, 부품사업(휴대폰 부품 등)과 제품사업(전자담배 전용기기, 음향 관련기기 등)을 주요 사업으로 영위하고 있다. 창원 본사와 평촌 R&D센터에서 연구개발 및 마케팅 업무를 진행하고 있으며, 베트남 4개, 중국 2개의 해외 생산공장에서 제품 생산을 담당하고 있다. 2021년 6월 기준 402명의 직원이 근무 중이다.

그림 1. 사업장 구성



*출처: IR자료(2021)

■ 주요주주 및 계열회사 현황

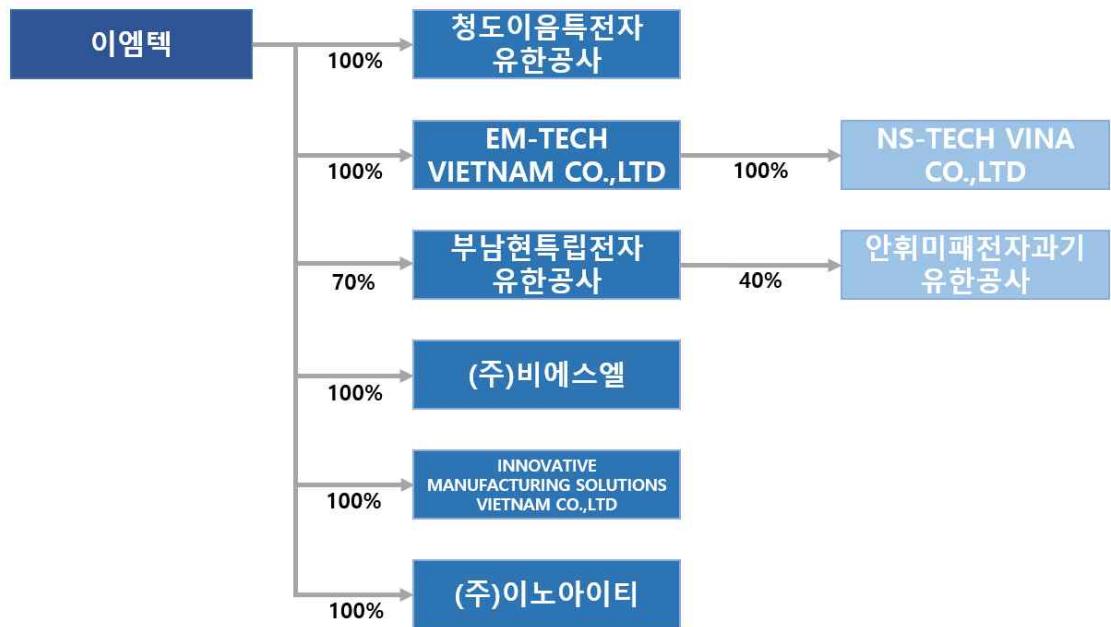
2021년 반기보고서 기준, 동사의 최대주주는 대표이사인 정승규로 14.36%의 지분을 보유하고 있으며, (주)안트로젠이 9.48%의 지분을 보유하고 있다. 한편, 청도이음특전자유한공사, EM-TECH VIETNAM CO.,LTD, 부남현특립전자유한공사, (주)비에스엘 등을 계열회사로 보유하고 있다.

표 1. 주요주주 및 계열회사 현황

주요주주	지분율(%)	계열회사	지분율(%)
정승규	14.36	청도이음특전자유한공사	100
(주)안트로젠	9.48	EM-TECH VIETNAM CO.,LTD	100
박천정	0.50	부남현특립전자유한공사	70
권수일	0.26	(주)비에스엘	100
이석근	0.01	INNOVATIVE MANUFACTURING SOLUTIONS VIETNAM CO.,LTD	100
		(주)이노아이티	100

*출처: 동사 반기보고서(2021.06), NICE평가정보(주) 재구성

그림 2. 계열회사 현황



*출처: 동사 반기보고서(2021.06)

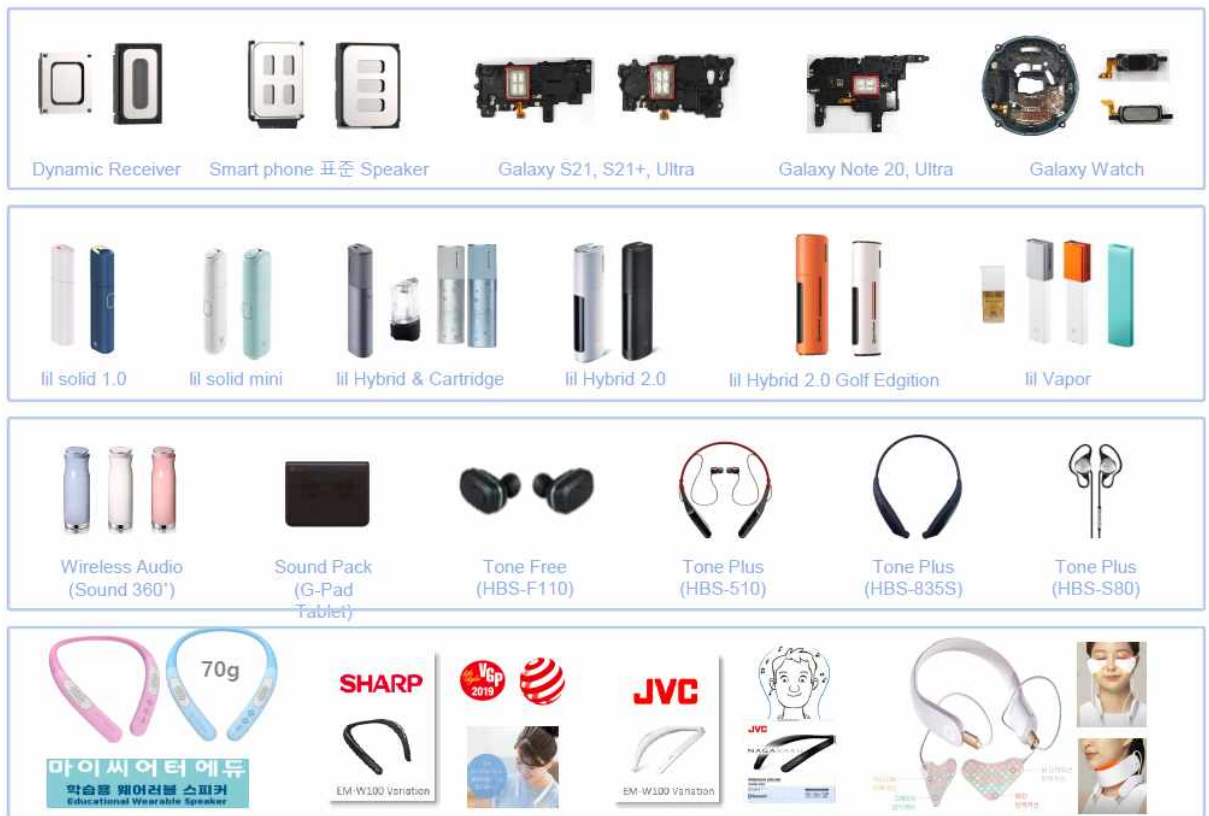
■ 대표이사 정보

동사의 대표이사는 경영총괄을 담당하고 있는 정승규와 사업총괄을 담당하고 있는 이석근으로 구성되어 있다. 정승규는 2001년 1월 선임되어 현재까지 경영총괄 업무를 수행하고 있다. 부산대학교에서 기계공학 석사를 전공했으며, LG전자 연구소에서 전력전자팀장으로 근무 경력을 보유하고 있다.

■ 주요 사업영역 매출 현황

주요 사업영역은 부품사업과 제품사업으로 구성되어 있다. 부품사업의 주요 품목은 마이크로 스피커, 다이내믹 리시버, 진동 모터, 모듈 등이며, 제품사업의 주요 품목은 무선스피커, 무선 이어셋, 스마트 보청기, 전자담배 디바이스 등으로 구성되어 있다.

그림 3. 주요 사업영역



*출처: IR자료(2021)

■ 사업 부문별 매출 현황

동사의 매출액은 2019년 2,681.6억 원에서 2020년 2,829.3억 원으로 증가하였으며 2021년 반기 기준 1,799.2억 원을 달성하였으며, 매출 비중은 부품사업 50.80%, 제품사업 47.30%, 기타 기술용역 1.87% 순으로 조사되었다.

그림 4. 매출 현황



*출처: 동사 반기보고서(2021.06), NICE평가정보(주) 재구성

■ 연구개발 활동

동사는 연구개발을 위한 기업부설연구소를 운영하고 있으며, 창원연구소와 평촌 R&D센터를 운영하고 있다. 창원연구소는 신규 부품 개발 및 액츄에이터, 오디오 개발, 다이내믹 리시버, 마이크로 스피커 단품 개발, 3D 기반의 금형 개발 등을 진행하고 있으며, 평촌 R&D센터는 전자담배 기기 개발, 신제품 개발 등을 진행하고 있다.

표 2. 연구개발 비용

(단위: 백만 원,%)

과목	2021년 1H	2020년	2019년
연구개발비용 계	11,623	21,493	19,302
정부보조금	-	(165)	-
연구개발비율	7.78%	8.91%	9.37%

*출처: 동사 반기보고서(2021.06), NICE평가정보(주) 재구성

표 3. 최근 연구개발 실적

연구과제	단계	연구결과 및 기대효과
저음 강화용 SP-Lite (Ver. 4)	제품화	● 2021년 양산
5기압 방수 스피커 단축 감속	개발	● 저역 SPL 특성 증가 ● 2021년 1월 개발 완료
LED 패치	제품화	● 2020년 5월 개발 완료 ● 2020년 6월 양산, 7월 출시
액상형 전자담배 기기	제품화	● 2019년 5월 개발 완료 ● 2019년 5월 출시
전자담배 카트리지	제품화	● 2018년 11월 개발 완료 ● 2018년 12월 출시
하이브리드형 전자담배 기기	제품화	● 2018년 11월 개발 완료 ● 2018년 12월 출시
웨어러블 넥밴드	제품화	● 2017년 12월 개발 완료 ● 2018년 1월 양산적용(W100) ● 2020년 3월 W110 출시 ● 2020년 6월 theater Edu(W130) 출시
AI 스마트 보청기	개발	● AI 기술을 적용한 스마트 보청기 개발 진행

*출처: 동사 반기보고서(2021.06), NICE평가정보(주) 재구성

II. 시장 동향

휴대폰 부품은 역성장, 궤련형 담배는 시장성장 전망

동사의 주요 제조품목은 휴대폰 부품과 전자담배 전용기기로 구성되어 있다. 이에 따라 주요 사업이 포함되는 휴대폰 산업과 궤련형 전자담배 산업 동향을 분석하고자 한다.

■ 휴대폰 산업

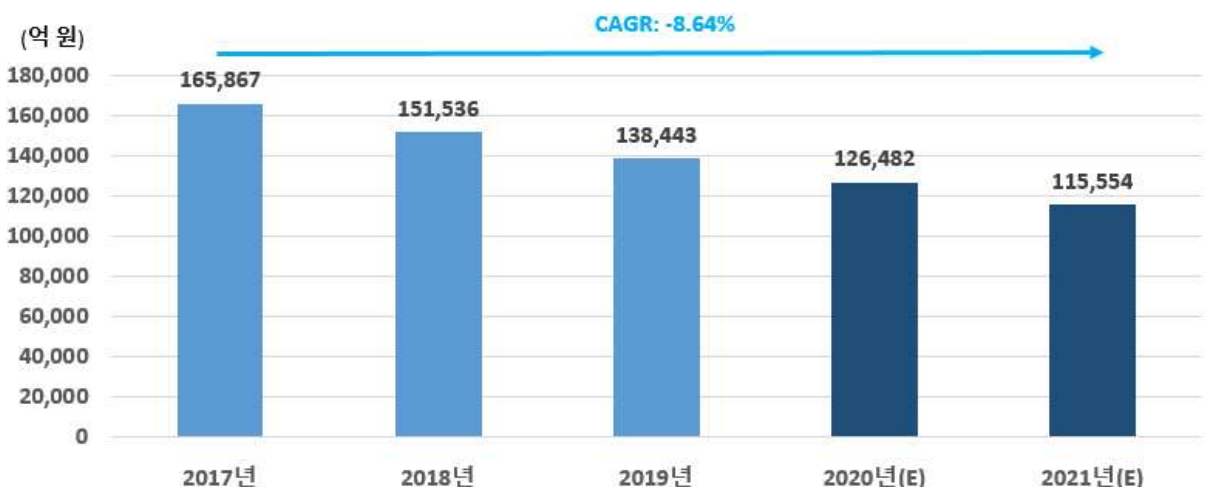
휴대폰 부품 시장은 전망시장인 휴대폰 시장의 변화와 밀접한 관계가 있다. 1984년 이동통신의 최초 등장 이후 기술발전을 통해 2006년 스마트폰이 확산되었으며, 2019년 5G 상용화로 스마트폰 중심으로 산업생태계 혁신을 가져올 것으로 전망된다. 스마트폰 산업은 밀레니얼 세대의 부상과 기술발전 및 개도국 시장의 성장으로 구매 결정요인, 부품산업, 생산방식 등이 변화하고 있다.

세계 인구의 25%를 차지하고 있는 핵심 소비계층은 밀레니얼 세대이다. 밀레니얼 세대는 기존 방식인 오프라인 모임, 전화 통화 등을 통한 교류가 아닌 사진, 영상 등을 소셜미디어 등에 공유하고 타인과 소통하면서 카메라가 스마트폰 구매 결정의 핵심요인으로 부상하고 있다. 이에 맞춰 스마트폰 제조사는 광각렌즈, 망원렌즈, 심도 렌즈 등을 탑재하여 제품을 출시하고 있다. 또한, 통신과 디스플레이 기술발전 등으로 스마트폰을 통한 콘텐츠 소비가 증가하면서 디스플레이가 대형화되고 폴더블폰을 출시하는 등 품 팩터가 변화하고 있다.

통계청 자료에 따르면, 국내 휴대용 전화기 시장은 2017년 16조 5,867억 원에서 2019년에는 13조 8,443억 원의 시장을 형성한 것으로 조사되었으며, 해당 기간 연평균성장률 -8.64%를 적용하면, 2021년에는 11조 5,554억 원으로 감소할 것으로 추정되었다.

그림 5. 휴대용 전화기 시장 규모

(단위: 억 원)



*출처: 통계청(2020), NICE평가정보(주) 재구성

■ 담배 산업 현황

담배 산업은 COVID-19로 인한 해외여행 급감에 따른 면세담배 수요의 국내시장 흡수영향이 지속되고 있으며, 사회적 거리 두기 등의 영향으로 담배에 대한 선호 변화가 담배종류별 판매량 변화로 나타나고 있다. 특히, 켈런보다 상대적으로 냄새가 적고 담뱃재가 없는 켈런형 전자담배 수요 증가가 두드러지고 있다.

기획재정부 보도자료에 따르면, 국내 연도별 상반기 담배 전체 판매량은 2021년 17.5억 갑으로 전년 동기 17.4억 갑 대비 0.7% 증가한 것으로 조사되었다.

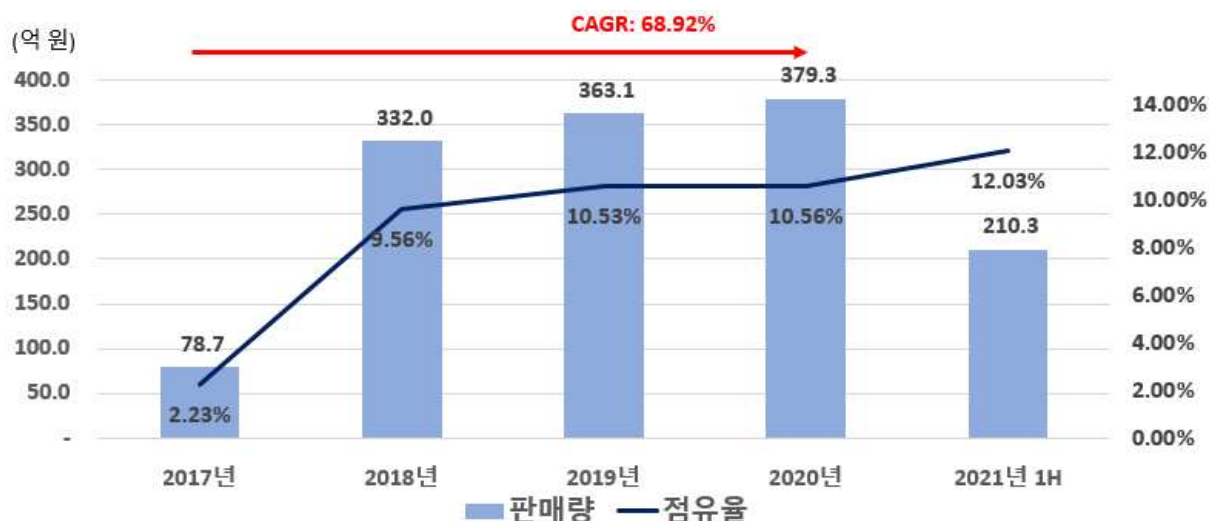
표 4. 국내 상반기 담배 전체 판매량 및 반출량 (단위: 억 갑)

구분	2016년	2017년	2018년	2019년	2020년	2021년	전년 동기
판매량	17.8	17.1	16.8	16.7	17.4	17.5	0.7%
반출량	17.9	16.4	16.8	15.3	16.9	16.6	-1.7%

*출처: 기획재정부 보도자료(2021), NICE평가정보(주) 재구성

또한, 국내 켈런형 전자담배 판매량의 경우 2017년 7,870만 갑에서 연평균 68.92% 성장하여 2020년에는 3억 7,930만 갑이 판매되었으며, 2021년 상반기까지 2억 1,030만 갑이 판매되었다. 담배 전체 대비 켈런형 전자담배 점유율도 2017년 2.23%에서 2021년 상반기 12.03% 수준으로 큰 폭으로 성장하고 있다.

그림 6. 국내 켈런형 전자담배 판매량 및 점유율 (단위: 백만 갑)

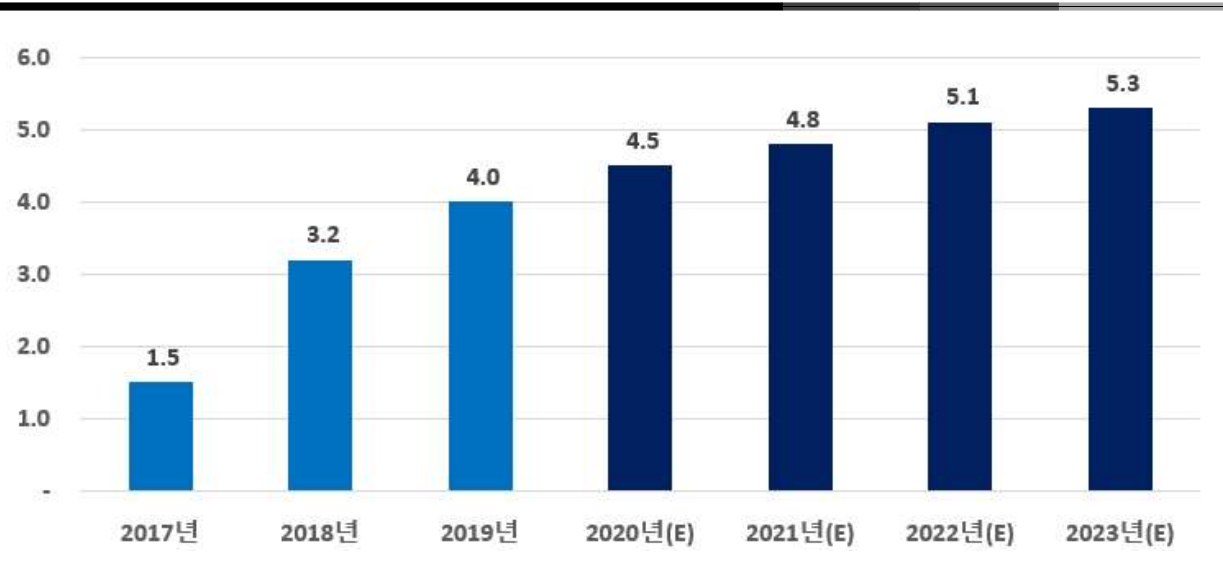


*출처: 기획재정부 보도자료(2021), NICE평가정보(주) 재구성

궐련형 전자담배의 판매량이 증가함에 따라 전용기기의 판매량도 함께 증가하고 있다. 한국건강증진개발원 국가금연지원센터의 국내 궐련형 전자담배 시장 동향에 따르면, 국내 궐련형 전자담배 전용기기의 판매량은 2017년 150만 개에서 2019년 400만 개까지 증가하였으며, 2023년에는 530만 개에 달할 것으로 전망되었다.

그림 7. 국내 궐련형 전자담배 전용기기 판매량

(단위: 백만 개)

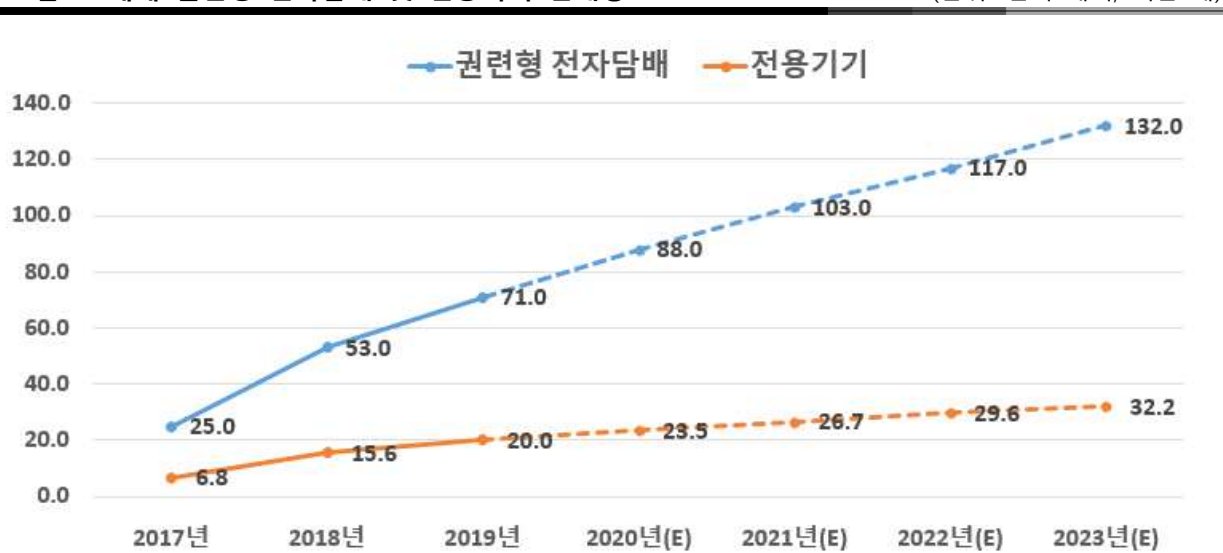


*출처: 한국건강증진개발원 국가금연지원센터(2019), 담배규제 팩트시트 No.7 : 국내 궐련형 전자담배 시장 동향, NICE평가정보(주) 재구성

세계 시장도 궐련형 전자담배 및 전용기기의 판매량이 증가하고 있다. 세계 궐련형 전자담배 판매량은 2017년 250억 개비에서 2019년 710억 개비로 증가하였으며, 2023년에는 1,320억 개비에 달할 것으로 전망된다. 또한, 전용기기의 경우 2017년 680만 개에서 2019년 2,000만 개로 증가하였으며, 2023년에는 3,220만 개에 달할 것으로 전망된다.

그림 8. 세계 궐련형 전자담배 및 전용기기 판매량

(단위: 십억 개비, 백만 개)



*출처: 한국건강증진개발원 국가금연지원센터(2019), 담배규제 팩트시트 No.7 : 국내 궐련형 전자담배 시장 동향, NICE평가정보(주) 재구성

Ⅲ. 기술분석

휴대폰 부품, 플래그십 표준부품 제조, IT 제품, 독자개발 역량 보유

동사는 휴대폰 부품과 전자담배 전용기기, 음향 관련기기 등을 제조하고 있다. 본 보고서에서는 해당 제품들이 포함되는 휴대폰 부품 기술과 동사의 주요 IT 제품 기술을 중점적으로 분석하였다.

■ IT 부품

▶▶ 휴대폰 부품 기술개요

휴대폰 부품산업은 고객 맞춤형 산업으로 다품종 소량생산이 특징이다. 모델별로 부품을 생산해야 하며, 특정 휴대폰 제조사에 대한 의존도가 높아 고객사 다변화가 어렵다.

휴대폰 부품은 크게 연산, 통신, 디스플레이, 카메라, 파워, 네트워크 및 기타부품으로 구분된다. 고사양폰 기준 휴대폰 부품의 매출원가 비중은 연산(21.7%), 디스플레이(20.95%), 통신(12.6%), 카메라(11.3%), 네트워크(5.5%), 파워(5.3%) 순이며, 기타부품은 22.7% 비중을 차지하고 있다.

▶▶ 주요 제품

주요 생산 품목은 마이크로 스피커로, 리시버, 스피커, 모듈 형태로 제공하고 있다. 주요 고객사인 삼성전자의 플래그십 휴대폰의 표준부품으로 적용되고 있으며, 방수등급 최고등급인 IPX8 등급으로 제조되어 품질이 높고, 불량률이 낮은 것이 특징이다.

그림 9. 주요 제품(휴대폰 부품)



*출처: 동사 홈페이지 발체(2021)

■ IT 제품

▶▶ 전자담배 전용기기

동사는 세계 2번째로 전자담배 전용기기 릴 시리즈를 독자 개발하여 케이티엔지(KT&G)에 납품하고 있다. 릴 플러스는 전용 스틱 담배용 전용기기로 기다림 없이 연속 3회까지 사용할 수 있으며, 듀얼코어 원형 히터를 통해 가열해 부드럽고 균일한 가열이 가능한 특징이 있다. 릴 하이브리드는 전용 스틱과 액상 카트리지를 함께 흡연하는 전용기기로 하이브리드 기술을 적용하여 연무량이 많고 청소가 간편한 특징이 있다.

그림 10. 전자담배 전용기기 개발 현황



*출처: IR자료(2021)

▶▶ 음향 관련기기

음향 관련기기 주요 제품은 무선 스피커, 무선 이어셋, 스마트 보청기 등으로 구성되어 있다. 자사브랜드 제품인 EM-W 시리즈는 SVT(Sound Vibration Tech) 기술을 통해 작은 스피커에서도 흠뻑어터급 음질을 제공하고 있다. SVT 기술은 스피커의 저음을 확장시키는 패시브 라디에이터를 활용한 기술로, 넓은 주파수에서 작동하기 때문에 자연스러운 진동의 전달이 가능한 장점이 있다.

그림 11. 음향 관련기기



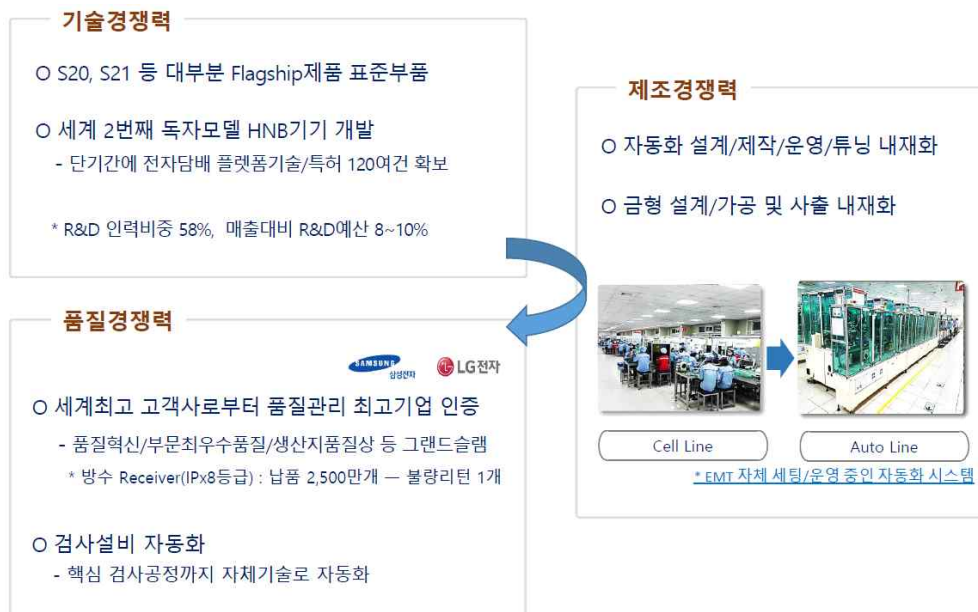
*출처: IR자료(2021)

■ 핵심 역량 및 특허기술 보유 현황

▶▶ 핵심 역량

동사는 기술경쟁력, 제조경쟁력, 품질경쟁력을 두루 갖추고 있다. 전체 인력 중 기술개발 인력의 비중이 약 58% 수준이며, 매년 매출대비 8~10% 수준의 기술개발 투자를 진행하고 있다. 이를 통해 신제품 개발과 관련 특허를 확보하는 등 기술경쟁력을 갖추고 있다. 제조경쟁력 부분에서는 자동화 시스템 개발하여 제작 및 운영하고 있으며, 제품 양산을 위한 금형까지 자체 개발하여 적용하고 있다. 특히, 품질경쟁력 확보를 위해 노력하고 있으며, 검사설비 자동화 등을 통해 고객사로부터 품질관리 최고기업으로 인증되는 등 신뢰성을 확보하고 있다.

그림 12. 핵심 역량



*출처: IR자료(2021)

▶▶ 특허 보유 현황

자체적인 기술개발 등을 통해 핵심기술에 관한 특허를 출원하였으며, 현재 등록된 특허는 국내 300건, 해외 57건으로 총 357건으로 확인된다. 이 중 최근 등록된 특허는 ‘세미 커널 타입 무선 이어셋’, ‘휴대용 에어로졸 발생장치’, ‘미세전류 및 광 자극 기능을 가지는 미용 기기’, ‘와이드 밴드 선형 진동 모터’ 등으로 사업 전반에 걸친 기술개발을 꾸준히 진행하고 있는 것으로 파악된다.

자체 개발한 기술에 대한 특허를 보유함으로써 기술 진입장벽을 일정 수준 구축하고 있으며, 관련 기술을 확보하고 생산성 향상과 기술개발 강화 등을 통해 향후 시장참여 업체들과의 경쟁에 있어서 우위를 점할 수 있을 것으로 전망된다.

표 5. 특허 보유 현황

등록번호	특허명
10-2315063	세미 커널 타입 무선 이어셋
10-2315061	휴대용 에어로졸 발생장치
10-2315060	미세전류 및 광 자극 기능을 가지는 미용 기기
10-2315059	패널 가진형 음 재생장치
10-2306513	와이드 밴드 선형 진동 모터
10-2306509	수면 관리 기능을 구비한 음향 변환 장치
10-2299650	기압 평형 구조를 가지는 이어폰
10-2299649	정품 인증 구조를 구비하는 액상 카트리리지 및 이를 구비하는 미세입자 발생장치
10-2299647	휴대용 에어로졸 발생기의 구동 장치 및 구동 방법
10-2293735	뇌파측정장치

*출처: KIPRIS(2021), NICE평가정보(주) 재구성

표 6. 전자담배 관련기기 주요 특허 개요

10-2315061	휴대용 에어로졸 발생장치
대표도	
내용	<p>기존의 휴대용 에어로졸 발생장치는 전용 에어로졸 형성기재가 감지되어야만 동작되고, 전용 에어로졸 형성기재가 감지되면 액상 카트리지의 히터와 꺾린형태 에어로졸 형성기재 둘레에 설치된 필름 히터를 모두 동작시키기 때문에 사용자가 동작 모드를 선택할 수 없어서 사용의 편의성이 떨어지는 문제점이 있다.</p> <p>본 발명은 꺾린형태 에어로졸 형성기재를 감지하는 별도의 감지 센서를 구성하여 감지된 신호에 따라 마이크로컨트롤러를 통해 제1 히터 드라이버와 제2 히터 드라이버를 선택하여 제어할 수 있다.</p> <p>본 발명에 따르면, 꺾린형태 에어로졸 형성기재에 따라 적합하게 동작을 제어할 수 있는 휴대용 에어로졸 발생장치를 제공할 수 있다. 또한, 사용자의 선택에 따라 동작 모드를 선택할 수 있는 휴대용 에어로졸 발생장치를 제공하여 사용의 편의성을 높일 수 있다.</p>

*출처: KIPRIS(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ SWOT 분석

그림 13. SWOT 분석



*출처: NICE평가정보(주)

▶▶ (Strong Point) 시장 내 인지도 확보, 자체 개발 역량 보유

동사는 고객사와 오랜 기간 거래를 통해 시장 내 인지도를 확보하고 있으며, 높은 연구개발 투자를 통해 신제품 개발과 제품 생산에 필요한 자동화 설비 개발 및 금형 개발까지 자체적으로 진행하고 있다. 특히, 높은 품질경쟁력을 보유하고 있으며, 고객사에 양질의 부품을 공급하고 있어 선호도가 높은 것으로 판단된다.

▶▶ (Opportunity Point) 모바일 액세서리 시장 확대, 퀄리티형 전자담배 시장의 빠른 성장

스마트 워치, 무선 이어폰 등 모바일 액세서리 시장이 확대되고 있으며, 이에 따라 마이크로 스피커에 대한 수요의 증가가 예상된다. 또한, 퀄리티형 전자담배의 시장점유율이 빠르게 성장하고 있어 동사의 사업 전반에 긍정적으로 작용할 것으로 예상된다.

▶▶ (Weakness Point) 원부자재 가격변화에 민감, 개발 인력의 관리

IT 부품/제품의 사업구조 특성상 원부자재의 가격변화에 민감하게 반응할 것으로 판단된다. 또한, 신제품 개발, 제조 및 품질경쟁력 확보 등 개발 역량의 안정화를 위해 개발 인력의 지속적인 양성과 관리가 필요한 것으로 판단된다.

▶▶ (Threat Point) 기타 휴대폰 부품 시장의 역성장

휴대폰 부품 경우 카메라 모듈을 제외한 기타 휴대폰 부품 시장은 역 성장세에 있다. 따라서, 동사만의 차별화된 부품 공급을 통해 시장점유율 확보가 필요할 것으로 판단된다.

IV. 재무분석

최근 제품사업(전자담배 전용기기, 음향 관련기기 등) 성장세

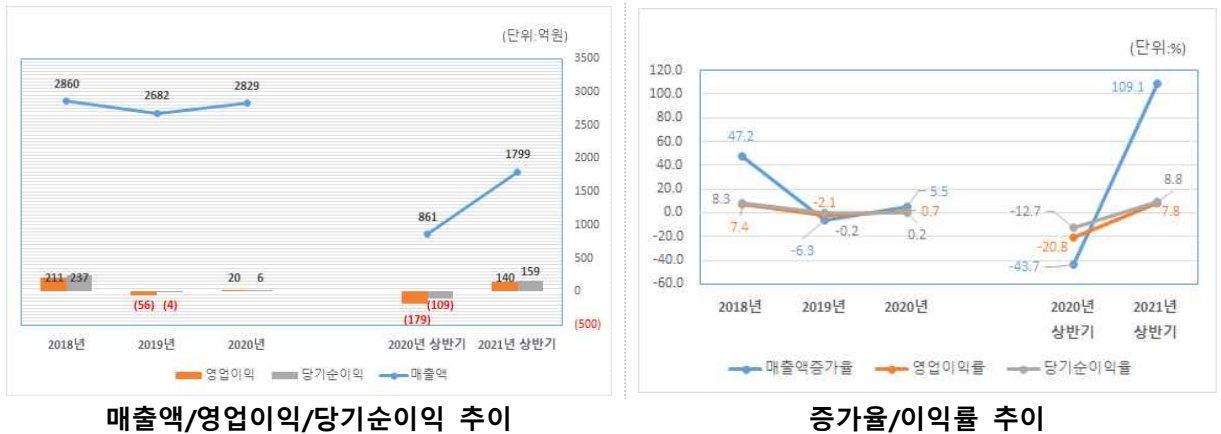
동사는 2019년 제품사업의 매출 감소에 따른 고정비 영향으로 적자를 시현하였으나 2020년 제품사업 비중 확대와 함께 수익성이 개선되어 흑자로 전환되었으며, 2021년도에도 제품사업에서는 전자담배 디바이스의 수출국가 확대, 부품사업에서는 플래그십향 부품 납품을 시작하여 매출 성장을 계속 이어가고 있다.

■ 수출용 전자담배 기기 공급 증가로 매출 회복

동사는 2020년 주력 사업인 부품 사업의 부진 속에서 전자담배기기 등 ODM 제품사업 비중은 확대되면서 전년대비 5.5% 증가한 2,829억 원의 매출을 기록하였다. 동사가 납품하고 있는 주요 고객사와 해외 수출용 전자담배 기기, 카트리지 공급계약을 체결함에 따라 매출이 회복되었다.

그림 14. 동사 연간 및 반기 요약 포괄손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



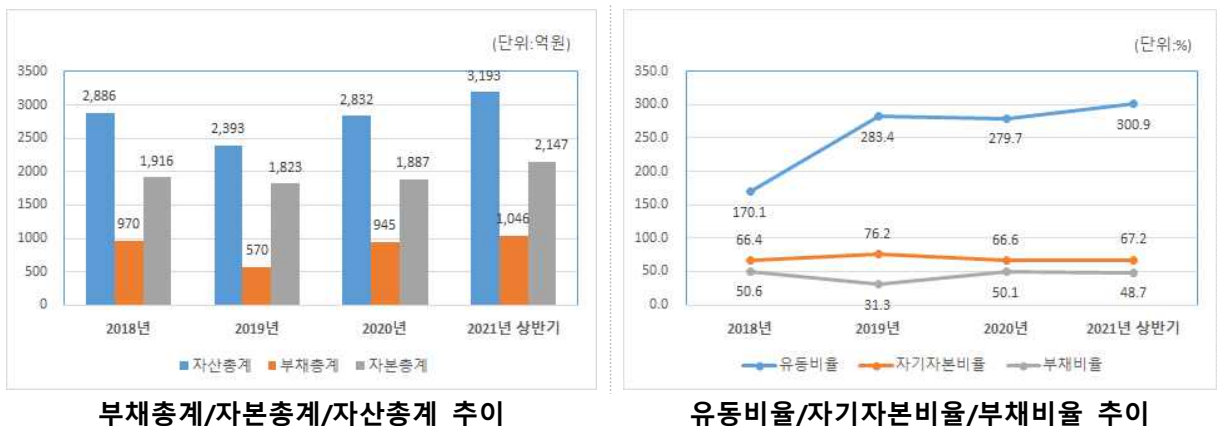
매출액/영업이익/당기순이익 추이

증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 반기보고서(2021.06)

그림 15. 동사 연간 및 반기 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



부채총계/자본총계/자산총계 추이

유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 반기보고서(2021.06)

■ 2020년 매출 회복 및 흑자 전환

동사의 연결기준 매출액은 2018년 2,860억 원(+47.2% YoY), 2019년 2,682억 원(-6.3% YoY), 2020년 2,829억 원(+5.5% YoY)으로 2020년도에는 제품사업 투자가 성과를 내면서 매출 회복을 보이고 있다.

수익성 측면에서는 2019년도에는 마진을 하락, 매출 감소에 따른 판관비 부담 가중 등으로 인하여 적자를 기록하였으나 2020년도에는 전자담배 디바이스 설비 자동화 수율 개선 등으로 매출액영업이익률 0.7%를 기록하며 흑자 전환되었다. 한편, 매출액순이익률은 외환손실의 증가로 인해 0.2% 수준에 그쳤다.

■ 2021년 반기 전 사업부 실적 개선

2021년 반기 매출액은 플래그십 스마트폰 스피커 채택으로 부품사업은 전년동기 대비 82.0% 성장, 전자담배 시장 확대와 해외 수출로 제품사업도 전년동기 대비 141.9% 성장하면서 109.1% 증가한 1,799억 원을 시현하였다. 또한 원가부담이 크게 완화되어 매출액영업이익률 7.8%로 전년동기 대비 흑자 전환하였다.

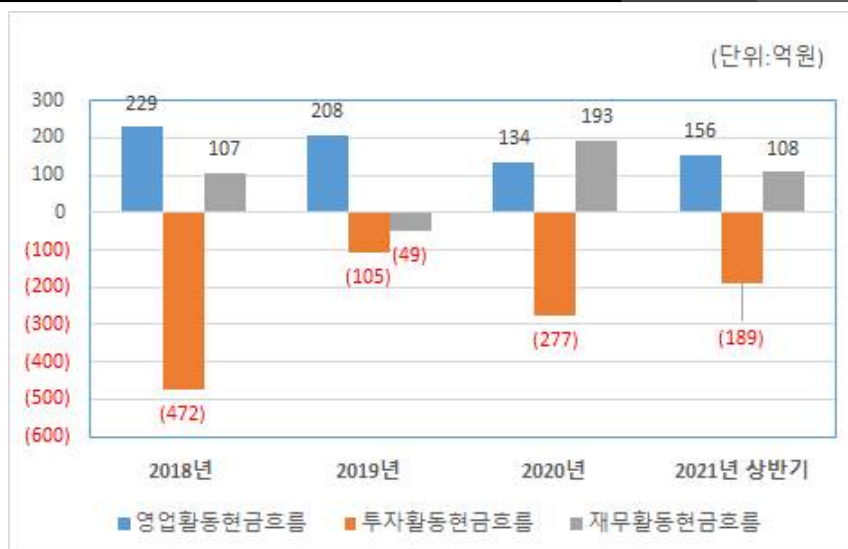
주요 재무안정성 지표는 2021년 반기 기준 부채비율 48.7%, 자기자본비율 67.2%, 유동비율 300.9%, 차입금의존도 20.4%를 기록하여 전반적인 재무구조 역시 양호한 수준을 유지하고 있다.

■ 차입을 통해 자금 운용

2020년 감가상각비 등의 현금유입이 없는 비용의 조정 등으로 영업활동현금창출력이 양호하다. 유형자산 취득 등의 시설투자 확대는 차입을 통해 자금을 운용하며 비교적 무난한 자금흐름을 보였다. 2021년 반기 기준도 양호한 영업활동현금흐름을 이어가고 있는 가운데 전환상환우선주부채 발행을 통해 투자활동 관련 부족한 자금을 충당하고 있다.

그림 16. 동사 현금흐름의 변화

(단위: 억 원)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 반기보고서(2021.06)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

IT 부품산업 선도와 정밀의료기기 신사업 진출

동사는 IT 부품/제품을 전문적으로 제조하는 업체로, IT 부품 적용 분야 확장을 통해 매출처를 다변화하고 있으며, 신성장 동력 확보를 위해 정밀의료기기 신사업에 진출하여 사업영역을 확장할 것으로 판단된다.

■ IT 부품사업 표준기술 리딩 및 고부가 신규사업 진출

동사의 주요 사업영역은 IT 부품이며, 주로 휴대폰 부품 중 마이크로 스피커를 제조하여 납품하고 있다. 휴대폰 음향부품 표준기술을 리딩하기 위해 플래그십 모델에 적용되는 부품개발에 집중하고 있다.

고부가가치 신규사업에 진출하기 위해 스마트 워치 등 휴대폰 액세서리에 적용되는 부품을 개발하여 적용하고 있다. 자동차 전장부품, 게임기기 등으로 적용 분야 확대를 위해 노력하고 있으며, 이를 통해 매출처를 다변화하여 IT 부품 분야에서 안정적인 수익 창출이 가능할 것으로 판단된다.

그림 17. IT 부품 적용 분야 현황



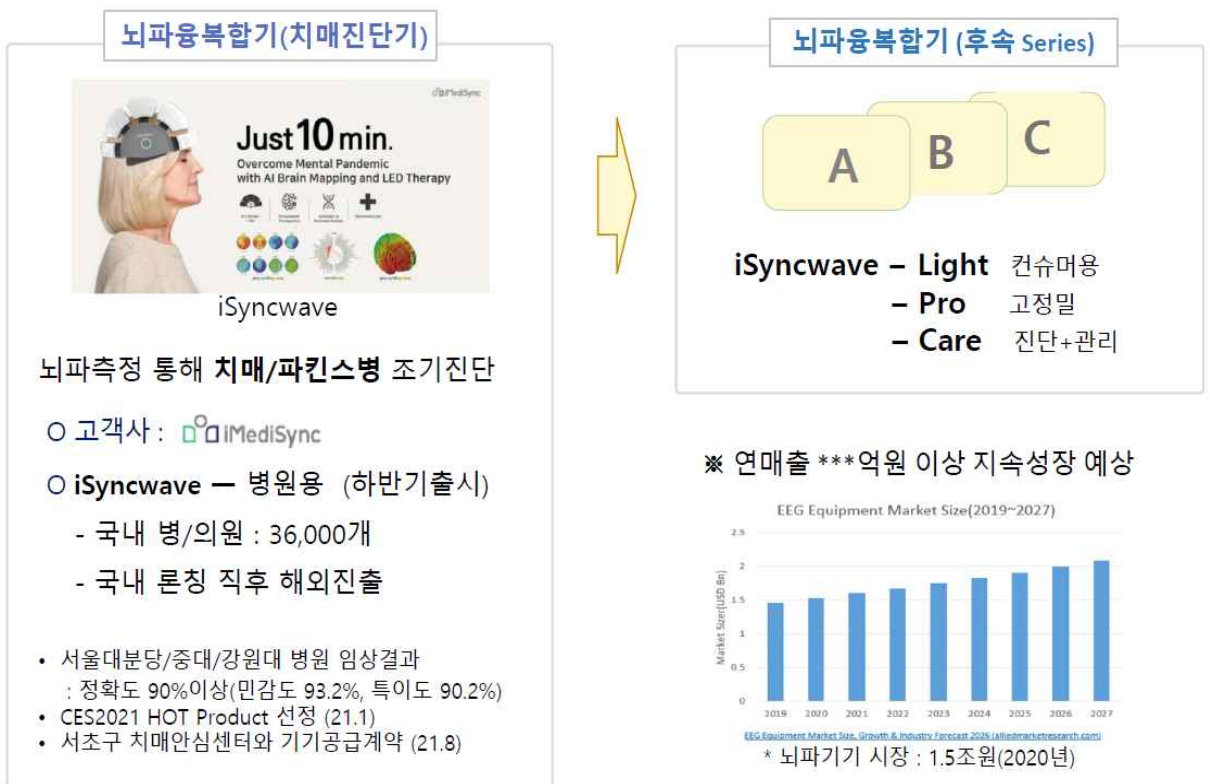
*출처: IR자료(2021)

■ 정밀의료기기 신사업 진출

뇌파측정을 통해 치매, 파킨슨병 조기 진단이 가능한 아이싱크웨이브를 개발하여 2021년 하반기 출시를 예정하고 있다. 아이싱크웨이브는 AI 뇌파 플랫폼 전문기업인 아이메디신과 공동개발한 뇌파융복합기기로 국내 다수의 대학병원 임상 결과 진단 정확도 90% 이상의 신뢰성을 확보한 것으로 파악된다. CES2021을 통해 처음 선보여 HOT Product로 선정되었으며, 치매안심센터와 기기공급계약을 체결하는 등 유의미한 성과를 거두고 있다.

동사는 정밀의료기기 사업의 성공적 진입을 목표로 하고 있으며, 이를 통해 신성장 동력을 확보할 경우 매출 신장에 기여할 것으로 판단된다.

그림 18. 정밀의료기기 신사업

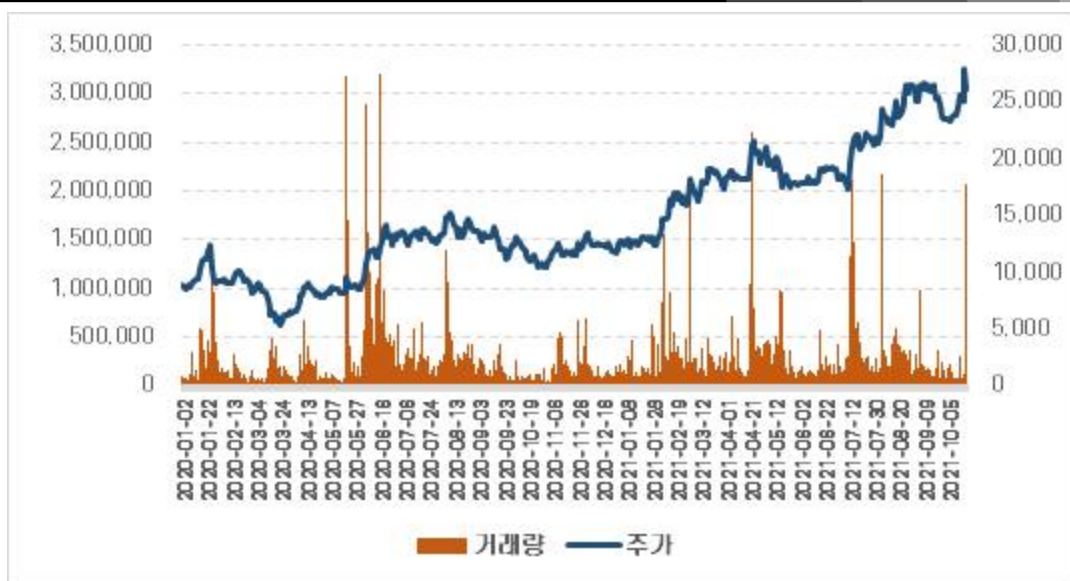


*출처: IR자료(2021)

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
대신증권	BUY	45,000	2021-10-19
	<ul style="list-style-type: none"> 전기차로의 전환과 비슷한 흐름의 전자담배 시장. 공중 보건을 위해 전자담배로의 구조적 패러다임 전환 중 궐련형 전자담배 시장 규모 2014년 180억 원에서 2020년 약 25조원 수준으로 6년 만에 1,300배 이상 급성장 		

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2021.11.)