기술분석 2021-195

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

2021.11.18

기술분석보고서 YouTube 요약 영상 보러가기

아비코전자(036010)

하드웨어/IT장비

요 약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망

작성기관	NICE평가정보(주)	작 성 자	송나영 전문연구원

■ 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.02-2124-6822)으로 연락주시기 바랍니다.

한국IR협의회

아비코전자(036010)

고부가가치 부품, 수동 소자 제조 전문기업

기업정보(2021/06/30 기준)	
대표자	김창수
설립일자	1973년 10월 19일
상장일자	2002년 7월 3일
기업규모	중소기업
업종분류	전자코일, 변성기 및 기타 전자 유도자 제조업
주요제품	시그널 인덕터, 파워 인덕터

시세정보(2021/11/15 기준)	
현재가(원)	11,500
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,529
발행주식수	13,292,934
52주 최고가(원)	12,950
52주 최저가(원)	6,380
외국인지분율	14.92%
주요주주	행진개발(주)

■ 전자부품의 핵심 소자인 인덕터와 저항기

아비코전자(이하 '동사')는 수동 소자 3대 부품 중 인덕터와 저항기를 생산 및 판매하고 있다. 주요제품은 노이즈를 제거하여 신호 품질을 개선하는 시그널 인덕터와 안정적인 전력공급을 위해 사용되는 파워 인덕터이며, 메모리 모듈의 전원 관리를 위한 칩 저항기는 또 다른 주력 제품이다. 수동소자는 기술집약도가 높은 고부가가치 산업이며, 해외 의존도가 높은 분야이다. 동사는 시그널 인덕터와 메탈타입 파워 인덕터를 국산화에 성공하여 시장 내 기술 경쟁우위를 확보하였다. 초소형화에 특화된 인덕터 제품은 반도체, 자동차 전장품 등의 분야에 적용되며, 수요 증가에 따라 중국과 베트남에 글로벌 생산기지를 구축하여 생산능력을 확대하였다.

■ DDR5의 수동 소자 채용 확대로 성장 모멘텀 확보

국제반도체표준협의기구(JEDEC)는 2020년 DDR5 표준안을 확정하였고, DDR5는 기존 아키텍처 대비 2배 이상 빠른 전송속도와 30% 전력 절감효과를 지닌 제품이며, 인텔은 DDR5를 지원하는 CPU인 엘더레이크를 출시 예정이다. 삼성전자는 EUV(극자외선) 공정을 적용한 DDR5 DRAM 양산을 시작하였으며, SK하이닉스는 2020년 DDR5를 시장에 출시하였다. DDR5의 전력관리 반도체(PMIC)가 메모리 모듈 자체에 탑재되어 수동 소자의 활용이 증가함에 따라 동사의 메모리 반도체향 칩 저항기의 공급확대가 예상된다.

■ 디지털 컨버전스 가속화로 시장 다각화

생활가전의 사물인터넷(IoT) 기술 융합이 확대되어 제품이 출시되고, 스마트 시티 인프라를 위한 단말기의 공급이 증가함에 따라 소형화된 전자 소자와 부품 개발이 필요하다. 페라이트 타입의 발열문제를 해결하는 동사의 메탈타입 파워 인덕터는 초소형화가 가능하고, 고전력을 견딜 수 있는 고성능 제품이며, 0.4mm * 0.2mm 사이즈의 초소형화 시그널 인덕터 개발에 성공하였다. 전자기기의 핵심 소자인 초소형화 인덕터와 저항기는 DRAM, 스마트폰, 자동차 전장품 등 다양한 시장에 적용이 확대될 것으로 전망된다.

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	998	18.7	66	6.6	262	26.2	26.4	23.9	14.0	1,967	8,278	2.8	0.7
2019	1,233	23.5	(23)	(1.9)	(51)	(4.1)	(4.8)	(4.1)	18.2	(381)	7,706	N/A	0.7
2020	1,241	0.6	(19)	(1.5)	(27)	(2.2)	(2.6)	(2.2)	22.2	(201)	7,513	N/A	1.1

기업경쟁력

기술 중심의 성장 가치 실현

■ RF용 0.4mm * 0.2mm 초소형 인덕터 개발 기술 확보
- 세라믹을 이용한 고주파 RF 용 High-Q 인덕터 개발
- 저손실의 Glass 기반 High-Q 인덕터 기술 확보

■ 메탈타입 파워 인덕터 국산화 성공
- 메탈코어를 이용한 Low Rdc 인덕터 개발
- 메탈 성형기술의 초소형 High-Current 인덕터 개발

차세대 IT 인프라 핵심 소자 개발

■ DDR5 메모리 모듈의 수동 소자 채용 증가
- 초고속, 저전력 DDR5의 지능형 IT기기 제품생산 증가

■ 소재, 부품, 장비 산업의 국산화 기술, 생산역량, 공급망 강화

■ 차세대 전략기술(스마트카, 반도체, 바이오) 투자 지원금 확대

시장경쟁력 및 주요 제품

글로벌 네트워크 구축

■ 중국, 베트남에 대량 생산 체계 구축

주요 생산 제품

■ 타입별 제품 다각화로 시장 수요 확대 대응

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 실사	➕
지배구조 정보 공개	➕

➕ : 양호 ➖ : 미흡 ☐ : 확인불가

- (Environment) 동사는 환경과 관련하여 ISO 인증을 보유하고 있으며, 환경 경영 조직 및 환경전략 프로세스를 향후 구축할 예정
- (Social) 전체 직원 정규직이며, 여성 근로자는 전체 직원의 30%로 확인됨. 매출규모의 일정 부분을 복지 기관에 후원 중이며, 직원 및 직원가족 대상 의료비 지원 프로그램 운영 중
- (Governance) 지배구조 정보 공개를 통해 투명 경영을 위해 노력 중이며, 주주의결권 행사 지원제도를 실행하여 다양한 의견 수렴과 이사회 독립성을 통해 윤리행동강령 준수

* 본 ESG현황은 나이스평가정보㈜가 분석대상 기업으로 입수한 정보를 요약 정리한 것으로, 분석 시점 및 기업의 참여도에 따라 결과가 달라질 수 있습니다.

Ⅰ. 기업현황

국산화 개발에 성공한 핵심 수동 소자 제조 기업

아비코전자는 반도체, 스마트폰, TV, 자동차 등 다양한 분야에 적용되는 페라이트, 메탈타입 파워 인덕터와 저항기를 생산하고 있으며, 국내 시장을 선도하고 있다.

■ 개요

아비코전자(이하 동사)는 1973년 10월에 전자부품 제조 및 판매를 영위하기 위해 설립되었으며, 2002년 7월 3일자로 코스닥 시장에 상장되었다. 주요 사업 부문은 범용 전자 수동부품인 수동 소자 사업과 PCB 사업으로 분류되며, 스마트폰, 가전, LED 및 반도체의 핵심 부품인 인덕터, 저항기 등의 수동 소자 개발 및 제조 기술력을 보유하고 있다.

■ 사업 현황

경기도 성남시에 위치한 본사에 수동 소자 제조를 위한 생산 인프라를 구축하였으며, 2020년 3월 생산 효율을 위해 베트남 박닌성 공장에 글로벌 생산 기지를 추가 증설하였다. 2018년 PCB 제조업체인 코스모텍을 인수 후, 코스모텍의 상호명을 아비코테크로 변경하였고, 충청북도 증평군 소재에 생산공장을 보유하고 있다. 2018년 취임한 김창수 대표이사 리더십 아래 영업, 재무, 기술 등 분야별 총괄책임자를 두고 있으며, 동사의 최대주주는 1976년 비주거용 건물 임대업을 목적으로 설립된 행진개발로 21.67%의 지분을 보유 중이다.

■ 연구개발 이력

전자부품 및 소재 연구를 위한 기술연구소를 1994년부터 운영 중이다. 소형화, 경량화 기술을 지속적으로 개발하여 휴대폰, 노트북, 반도체 등 다양한 산업에 적합한 전자 소자를 상용화하고 있다. 과학기술정보통신부 주관의 5G RF 모듈 및 단말용 초소형 인덕터 개발에 관한 국가 과제를 수행 중이며, 소재 부품 국산화 기술 발전에 도모하고 있다.

표 1. 기술개발 실적

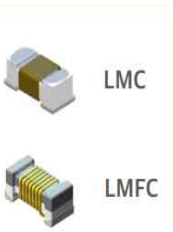
연구과제	기대효과
5G RF 모듈 및 단말기용 고용량 저손실의 초소형 인덕터 개발	인덕터 부품 소형화를 통해 이동통신 단말기 부품 소형화 및 고집적화 가능
무선전력전송장치의 전력전환 유닛	코일과 NFC 안테나를 하나의 PCB 기판 양면에 형성하여 부피 감소 효과
초소형 LMF 칩 인덕터 개발	0.8X0.5X0.5mm 크기의 초소형, 휴대폰의 스피커, NFC 적용
메탈타입 파워 인덕터 개발	메탈 소재의 초소형 파워 인덕터 개발, 소형화 기술에 적용

*출처: 반기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 보유기술 및 주요제품 현황

인덕터와 저항기는 전자회로 설계에 핵심이 되는 필수 부품이다. 동사의 전체 제조 매출 중 90% 이상은 칩형 인덕터이며, 이는 특정 주파수를 추출하거나 잡음을 제거하는 필터 기능을 수행한다. 칩형 인덕터는 제품의 목적에 따라 신호를 제어하는 시그널 인덕터와 전원회로에 쓰이는 파워 인덕터로 구분된다. 동사는 시그널 인덕터를 국산화에 성공하여 국내 스마트폰 제조업체에 제품을 공급하고 있다. 또한, 파워 인덕터의 소형화 기술이 개발된 후 스마트폰, 자동차 전장품, 반도체 등 다양한 산업에 적용하고 있으며, 특히 메탈타입 파워 인덕터는 기존의 페라이트 소재보다 60% 성능이 향상되고, 초소형화할 수 있어 국내 스마트폰, SSD 메모리 제조업체에 공급되고 있다.

그림 1. 주요 기술 및 제품 현황

Ferrite Winding	Metal Winding	Ceramic Winding	Metal Alloy
			

*출처: IR 자료(2021), NICE평가정보(주) 재구성

동사의 제품은 반도체, 영상기기, 모바일, 가전기기 등 다양한 응용 분야에 적용되며, 전체 매출 중 반도체 분야 비중이 2017년 약 21%에서 2020년 약 40%로 지속적으로 증가하였다. 반도체, 모바일, 영상기기, 가전기기 분야의 매출 비중 합이 80%를 상회하고 있으며, 2021년 반기보고서 기준 모바일 분야가 2020년 대비 6.9% 증가하였으나, 반도체 분야의 비중은 상대적으로 감소하였다. 동사의 생산 제품은 모든 전자기기에 포함되는 핵심 부품으로, 사업 다각화를 통해 응용 분야를 확대하여 자동차용, 조명용 수동 소자를 상용화하고 있다.

그림 2. 응용분야별 매출 비중

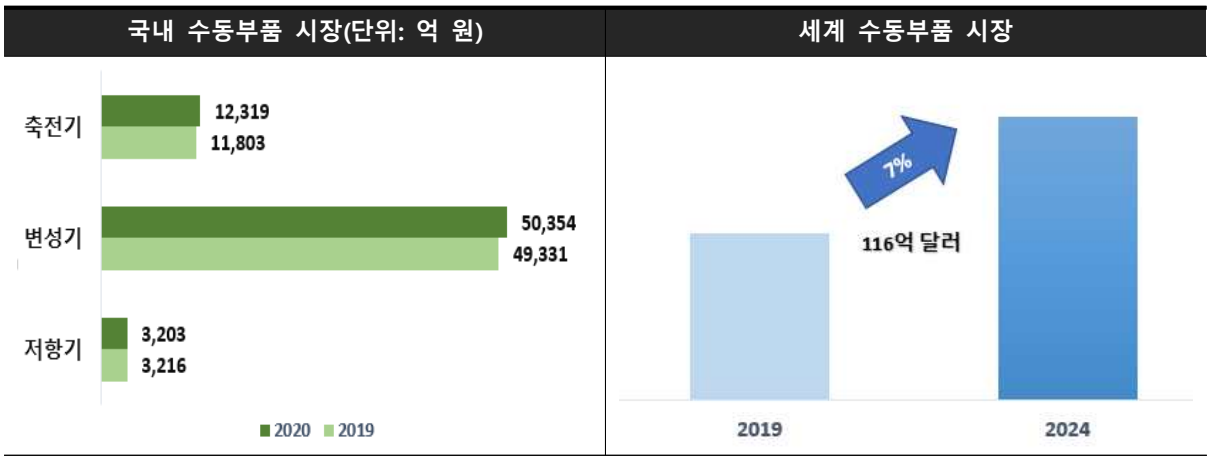
2020	2021(2Q)

*출처: 반기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 국내외 시장 현황

전자부품은 전자기기에 사용되는 최소의 구성 요소이며, 크게 능동 소자와 수동 소자로 구분된다. 수동 소자는 에너지의 발생이나 공급을 하지 않고 집적회로(IC)에 부속되어 기능을 수행한다. 수동 전자부품의 종류는 인덕터, 저항, 커패시터, 변압기, 다이오드 등이 있다. 2021년 과학기술정보통신부의 ICT 주요품목동향조사 보고서에 따르면, 2020년 국내 수동부품 시장은 전년대비 2.37% 증가하였으며, 변성기와 축전기의 성장률이 각각 2.07%, 4.37%로 확인된다. 또한, 시장조사기관인 Technavio(2020)는 2019~2024년 세계 수동부품 시장 성장률을 7%로 추정하였으며, 2024년 시장규모가 116억 달러에 달할 것으로 전망하였다.

그림 3. 국내 및 세계 수동부품 시장 현황



*출처: 과학기술정보통신부(2021), ICT 주요품목동향조사 보고서, Technavio(2020), New Passive Component Market Research 2020-2024, NICE평가정보(주) 재구성

■ 기술사업 분석

시그널 인덕터는 노이즈를 원신호의 주파수로부터 분리하여 신호품질을 개선하는 역할을 하며, 파워 인덕터는 전원공급장치 및 회로에 적용되어 특정 전압으로 변환하고, IC에 안정적으로 전력을 공급하는 기능을 한다. 동사는 반도체 집적회로 구조에 미세가공 기술을 적용하여 마이크로미터 이하의 초소형 부품을 생산하는 기술력을 보유하고 있으며, 0.4mm * 0.2mm 사이즈의 시그널 인덕터 개발에 성공하였다. 메탈타입 인덕터는 기존 페라이트 타입의 발열 문제 해결이 가능하고, 초소형화 및 고전력을 견딜 수 있어 수요가 증가하고 있다. 2019년부터 페라이트보다 공급량을 확대하여 스마트폰, 메모리 반도체 및 자동차 전장품 시장에 적용중이다.

디지털 전환이 가속화되고, 자동차, 제조업, 건설 등 다양한 산업에 스마트 기술이 확대됨에 따라 인덕터의 초소형화 및 고용량화 기술이 요구되며, 해외 의존도가 높은 소재부품 산업의 국산화 기술 개발지원이 확대되고 있다. 2020년 7월 산업통상자원부는 수출규제 대응 및 공급망 확충을 위해 '소재 · 부품 · 장비(소부장) 2.0 전략' 을 발표했으며, 전자기기의 핵심 부품에 관한 기술개발 지원이 지속될 것으로 분석된다.

Ⅱ. 재무 분석

지분 인수 통한 사업 다각화 진행

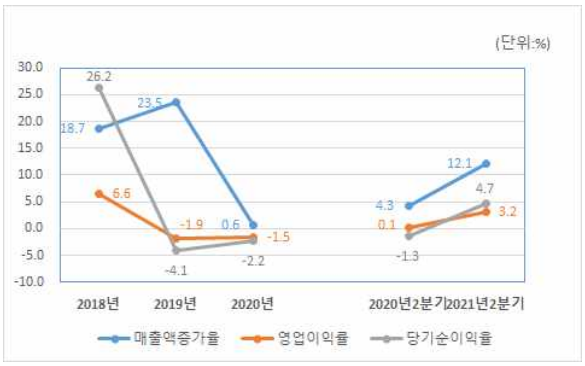
동사는 1973년 설립된 범용 전자 수동부품인 수동소자 사업과 PCB 사업을 주요 사업으로 영위하는 업체로 연성회로기판을 제조하는 아비코테크(주)와 인덕터를 제조하는 영성아비코전자유한공사(중국), 아비코전자비나 유한회사(베트남)를 연결대상 종속회사로 두고 있으며, 특히 2018년 아비코테크(주)를 인수하면서 사업 영역과 외형이 확대되었다.

■ 수동소자와 PCB 사업을 통한 매출 시현

동사는 크게 수동소자(인덕터, 저항기) 사업부문과 PCB(인쇄회로기판) 사업부문으로 구분되어 있으며, 2020년 결산 매출 1,241억 원 중 수동소자 사업부문 매출은 741억 원(총 매출의 59.8%)을 차지하였고, PCB 사업부문 매출은 500억 원(총매출의 40.2%)을 기록하였다.

그림 4. 동사 연간 및 반기 요약 포괄손익계산서 분석

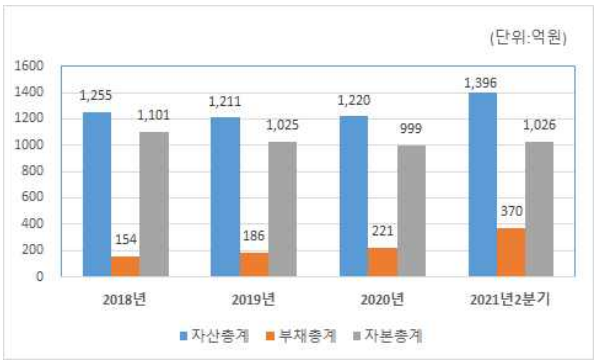
매출액/영업이익/당기순이익 추이



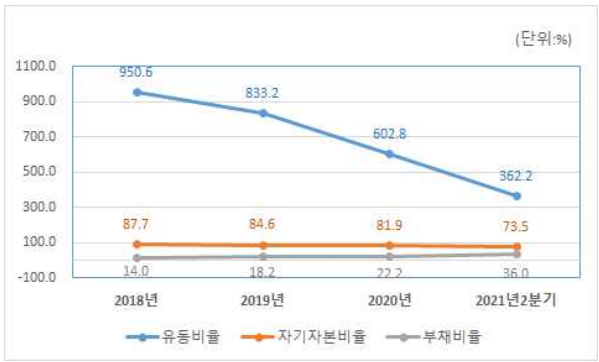
증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2020), 반기보고서(2021)

그림 5. 동사 연간 및 반기 요약 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이



유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

*출처: 동사 사업보고서(2020), 반기보고서(2021)

■ 매출액 정체 및 수익성 적자 지속

2018년 종속회사 아비코테크(주)의 매출 반영으로 전기 매출액이 급증한 이후 2020년 결산 매출액은 전년 수준인 1,241억 원을 기록하였다.

동사의 매출액은 2018년 998억 원(+18.7% YoY), 2019년 1,233억 원(+23.5% YoY), 2020년 1,241억 원(+0.6% YoY)을 기록하며 최근 매출액이 증가한데 이어 잠시 주춤한 모습을 보였다.

동사의 매출원가율은 2019년 94.3%, 2020년 93.1%로 원가구조가 개선되면서 2019년 매출액영업이익률 -1.9%, 매출액순이익률 -4.1%, 2020년 매출액영업이익률 -1.5%, 매출액순이익률 -2.2%로 소폭 개선되었으나 수익성 적자 상태를 지속하고 있다.

■ 2021년 상반기 매출액 증가 및 순이익 흑자 전환

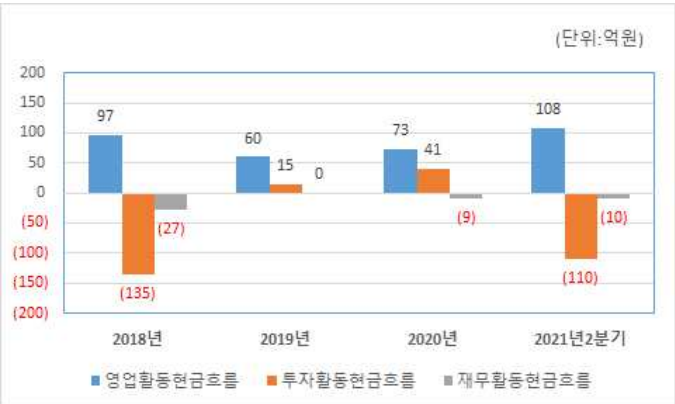
동사의 2021년 상반기 매출액은 주력 제품인 인덕터 판매가 정체되었으나, 종속기업인 아비코테크의 PCB 판매가 호조를 보이며 전년 동기 대비 12.1% 증가한 717억 원을 기록하였다. 매출 증가에 따른 영업비용 부담 완화와 금융수지 개선으로 매출액영업이익률 3.2%, 매출액순이익률 4.7%를 기록하며 반기순이익 흑자 상태로 전환하였다.

주요 재무안정성 측면에서는 순이익 흑자 시현에 따른 이익 유보로 자기자본이 확충되었음에도 불구하고 매입채무 증가로 부채규모가 확대되면서 부채비율 36.0%, 자기자본비율 73.5%, 유동비율 362.2%를 기록하여 2020년 결산 대비 안정성 지표가 저하되었으나, 여전히 자산 대비 낮은 부채부담을 보유한 안정적인 재무구조를 유지하고 있다.

■ 무난한 자금흐름 유지

2020년 결산 영업활동현금흐름은 당기순손실 지속에도 불구하고 유형자산감가상각 등 현금유출이 없는 비용 등의 가산에 힘입어 흑자 상태를 유지하고 있으며, 이와 함께 당기손익인식금융자산 처분 등 투자활동으로 벌어들인 자금으로 배당금을 지급하고 기말 현금자산으로 유보하며 무난한 자금흐름을 유지하였다.

그림 6. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2020), 반기보고서(2021)

Ⅲ. 주요 변동사항 및 전망

4차 산업혁명 인프라 공급 통한 성장 예상

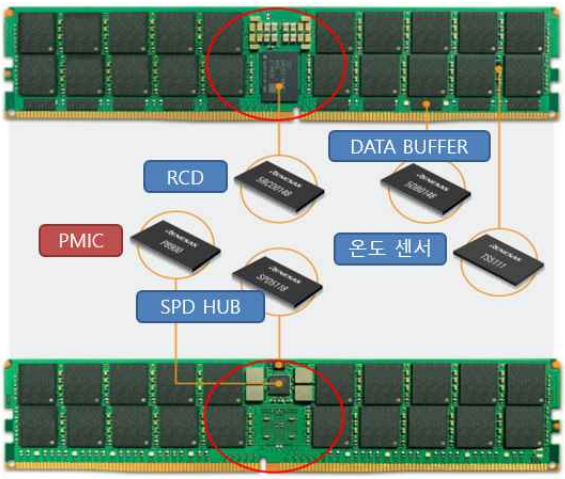
AI, 클라우드, 5G 기술과 스마트홈, 스마트시티, 스마트팩토리의 디지털 컨버전스 파급효과로 IT기기가 다양화되고, 소형화된 전자기기의 전력 안정화를 위한 인덕터와 저항기의 수요가 증가할 것으로 분석된다.

■ 주요 사업 이슈

동사는 수동 소자 국산화에 성공한 이후 지속적인 매출 성장세를 이어가고 있으며, 메탈파워 인덕터, 칩 저항기, 시그널 인덕터 등의 제품 소형화, 고전력화 기술을 개발하여 성능을 향상시켰다. 반도체 집적회로 구조의 MEMS(Micro Electro Mechanical Systems) 공법 기술 기반으로 초소형 부품을 생산하는 기술력을 보유하고 있으며, 이는 공정시간 단축 및 비용절감 효과를 지닌 기술로 초소형 인덕터를 생산할 수 있다. 기술 사업화를 통해 자동차, 가전기기, 반도체 등 다양한 분야에 적용하고 있고, 반도체 분야 매출은 2016년 158억을 달성한 이후, 연평균 약 18% 성장세를 꾸준히 이어나가 2020년에는 304억 원으로 확대되었다.

메모리 반도체의 아키텍처 DDR4는 메인보드에서 전력관리 기능을 수행하였으나, 차세대 DDR5는 DRAM 내에 전력관리 반도체(PMIC)와 온도센서, 데이터 버퍼 IC 등이 탑재된다. PMIC가 메모리 모듈 자체에 탑재됨에 따라 동사의 메탈타입 파워 인덕터와 칩 저항기의 채용이 확대될 것으로 전망된다.. DDR5는 기존 아키텍처 대비 2배 이상 빠른 전송속도와 30% 전력 절감효과를 지닌 제품으로 2022년부터 본격적인 제품 양산에 진입하고, 인텔과 AMD는 DDR5를 지원하는 CPU를 출시 예정이다. DDR5의 초고속, 대용량, 저전력화 기술요소는 인공지능, 머신러닝, 빅데이터 등의 미래유망기술에 적용될 것이다.

그림 7. 반도체 분야 부품 매출 성장

DDR5 추가 반도체	반도체 분야 매출추이(단위: 억 원)
	

*출처: 신한금융투자(2021), DDR5 양산임박(부품) 리포트, IR자료(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 기술에 대한 전망

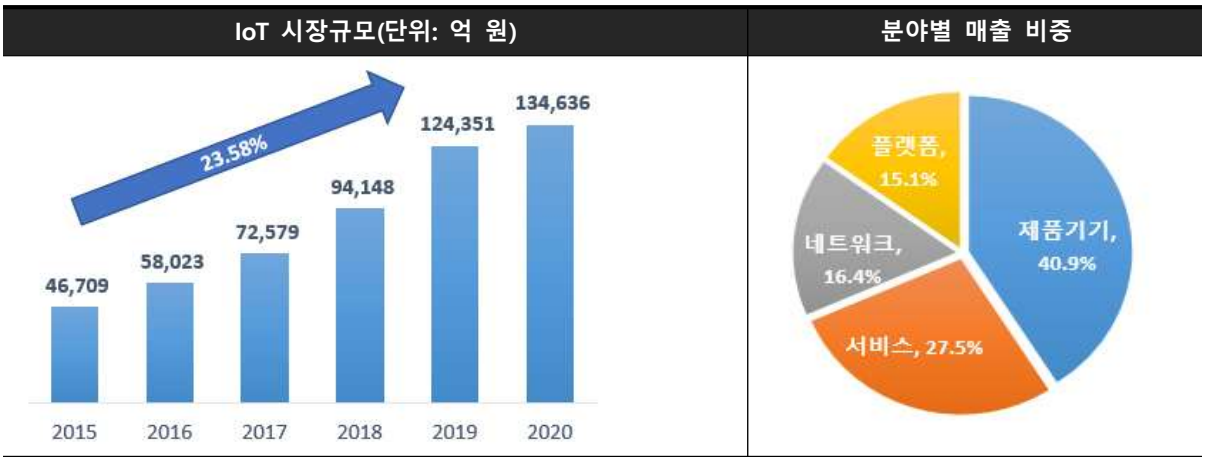
4차 산업혁명은 데이터, 네트워크, 인공지능(D.N.A) 등의 지능형 정보기술을 기반으로 다양한 기술, 산업과 융합하고, 사물인터넷(IoT), 5G의 네트워크와 클라우드, 빅데이터, 인공지능 SW 등의 디지털 기술이 사용자 중심으로 변화하는 것을 의미한다. 주요 기술이 적용된 IT 기기들의 기능이 다양해지고, 고전력화되면서 신호 간섭을 최소화 및 안정적인 전류를 공급하기 위한 시그널 인덕터와 파워 인덕터의 수요가 증가하고 있다. 특히 IoT 단말기기에 동사의 인덕터가 탑재되어 모바일, 영상기기, 전장용, 가전기기, 조명 등의 산업에 적용되고 있다.

그림 8. IoT 기기 적용

*출처: IR자료(2021), NICE평가정보(주) 재구성

인터넷망과 연결된 다양한 IoT 단말기가 개발되고 있으며, 스마트홈, 스마트팩토리, 헬스케어, 금융, 교육 등 서비스 활용분야도 확대되고 있다. 2021년 과학기술정보통신부의 '2020 사물인터넷 산업 실태조사' 에 따르면, 2020년 기준 국내 IoT 매출액은 약 13조 4,636억 원으로 2015년 대비 연평균 23.58% 성장률을 나타내고 있다. 플랫폼, 네트워크, 제품기기 및 서비스 분야별 매출 비중은 제품기기가 40.9%로 가장 높고, 스마트폰을 중심으로 가전기기, 웨어러블기기, 자동차 전장품 등 다양한 제품이 시장에 출시되고 있다. 전자기기에 센싱된 데이터를 분석, 제어하는 IoT 기기의 소형화된 기술이 요구되며, 동사의 코어 없이 빈 공간에 코일을 감아 초소형화된 메탈타입 파워 인덕터의 수요는 지속될 것으로 분석된다.

그림 9. 국내 IoT 현황



*출처: 과학기술정보통신부(2021), 2020 사물인터넷 산업실태조사, NICE평가정보(주) 재구성

■ ESG 활동 현황

ESG는 기업의 비재무적 요소인 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance)를 뜻한다. ESG 평가는 기업엔 지속 가능 경영의 동기를 유발하고 투자자에게는 사회적 책임투자에 대한 접근성을 제고하는 지표로 활용할 수 있다. 국내 ESG 평가를 수행하고 있는 기관은 한국기업지배구조원, 서스틴베스트, QESG 가 있다.

그림 10. ESG

*출처: 한국기업지배구조원 ESG 평가 안내(2021)

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. 이 중 전자부품 기업은 일부 대기업, 코스닥 상장사의 등급이 제시되어 있다.

표 2. 한국기업지배구조원의 주요 전자부품 기업 ESG 등급 현황

기업명	기업코드	ESG 등급	환경	사회	지배구조	평가년도
삼성전기	009150	A	A	A+	B+	2020
광전자	017900	B	C	B	B+	2020
LG이노텍	011070	A	A	A+	B+	2020
자화전자	033240	B	B	B+	B	2020
한국단자공업	025540	C	C	B	B	2020
삼화전자공업	011230	D	D	C	C	2020

*출처: 한국기업지배구조원(2021), NICE평가정보(주) 재구성

서스틴베스트(2021)의 등급은 AA, A, BB, B, C, D, E 7등급으로 제시되고 있으며, 자산 규모별 등급을 구분하고 있다.

표 3. 서스틴베스트의 주요 건설사 ESG 등급 현황

기업명	기업코드	전체 등급	규모별 등급	자산 규모
삼성전기	A009150	AA	A	2조 원 이상
LG이노텍	A011070	AA	A	2조 원 이상
엘에스일렉트릭	A010120	AA	A	2조 원 이상
한국단자공업	A025540	B	B	5천억 원~ 2조 원
광전자	A017900	BB	AA	5천억 원 이하

*출처: 서스틴베스트(2021), NICE평가정보(주) 재구성

한편, 공개 자료 및 질문지를 통해 ESG 항목에 대한 사항을 별도로 확인했다. 동사는 환경정보 공개, 환경 경영 조직 설치, 환경 성과평가체계 구축 등이 파악되지 않으나, 품질경영시스템 인증인 ISO 9001:2015과 함께 환경부문에 해당하는 환경경영시스템 인증인 ISO 14001:2015를 보유하여 모든 업무 및 생산을 수립된 절차에 따라 수행하고 있으며, 품질을 보증, 유지하고 있다. 수동 소자는 Core, Wire, Ceramic Bobbin 등의 원재료를 가공하여 생산하며, 생산 효율을 개선한 공정기술을 개발하여 에너지와 용수 등의 자원을 절약하고 있다. 향후 지속가능 경영 전략 구축을 위한 내부 환경 조직 및 환경전략 프로세스를 구축하여 환경성과 평가체계를 구축할 예정이다.

표 4. 보유 인증 현황

인증명		최초인증일	만료일	상태
	ISO14001:2015	2005-06-21	2023-06-20	유효

*출처: 한국생산성본부 인증원(2021), NICE평가정보(주) 재구성

ESG의 Social은 기업의 사회적 책임경영, 노동환경 개선, 협력사 동반성장 등의 요소가 포함되며, 노동환경은 노사관계, 복지, 역량개발, 다양성, 이직률, 근속연수 등의 이슈가 있다. ESG 경영은 근로자를 단순히 피고용자로 보는 것이 아니라 기업의 성장을 뒷받침하는 인적자본으로 여겨 혁신적인 노사관계를 이루기 위해 근로자의 목소리를 경청하는 것을 핵심 가치로 본다. 동사의 2021년 반기보고서에 따르면, 평균 근속연수는 약 10년으로 확인되고, 여성 근로자는 100명으로 전체 325명 직원의 약 30%이며, 기간제 근로자는 없는 것으로 파악된다.

표 5. 여성/기간제 근로자 근무 현황

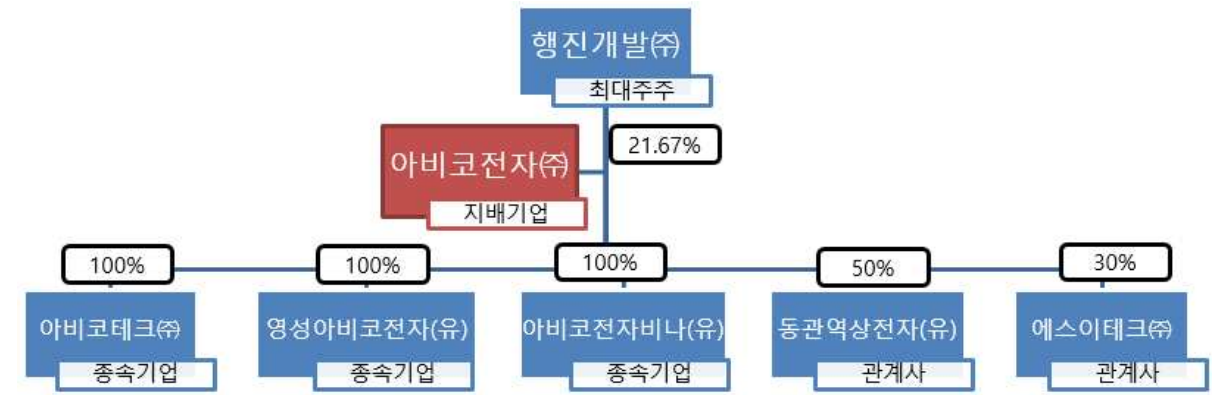
사업 부문	성별	기간의 정함이 없는 근로자	기간제 근로자	합계
수동 소자 외	남	225	-	225
	여	100	-	100
합계		325	-	325

*출처: 반기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

사회적 가치창출 및 책임경영을 위해 1997년부터 매출의 일정 금액을 장애인복지단체, 아동보호시설 등의 복지 기관에 후원하고 있으며, 직원 또는 직원의 가족을 대상으로 의료비를 지원하는 프로그램을 운영하고 있다. 또한, 인권 보호정책을 실현하기 위해 직장 내 괴롭힘 행위 예방에 관한 사규를 명확히 제시하여 취업규칙 및 교육을 시행하고 있다. 공정거래 및 반부패 감시 및 모니터링에 관한 프로그램은 보유하고 있지 않으나, 2022년부터 내부회계관리제도 도입과 함께 향후 구축 예정인 것으로 확인된다.

지속가능발전소의 2015년부터 2019년까지 기업의 ESG 사건사고 발생현황을 분석한 자료에 의하면, 거버넌스 이슈가 있는 기업이 83.5%, 사회적 이슈 49.7%, 환경은 5.1%로 조사된다. 이사회 및 임원선정 공정성, 불공정 부패 방지 강화 및 기업윤리 정책 개선에 관한 거버넌스 측면에서 기업의 투명한 경영활동은 ESG 관련 이슈의 핵심 요소이다. 동사는 2018년 3월 정기주주총회부터 전자투표 및 전자위임장 제도를 전면 도입하여 운영 중이며, 최대주주와 특수관계인의 주식소유현황과 계열회사간의 지배구조 계통도를 분기별 공시하고 있다.

그림 11. 지배구조 계통도

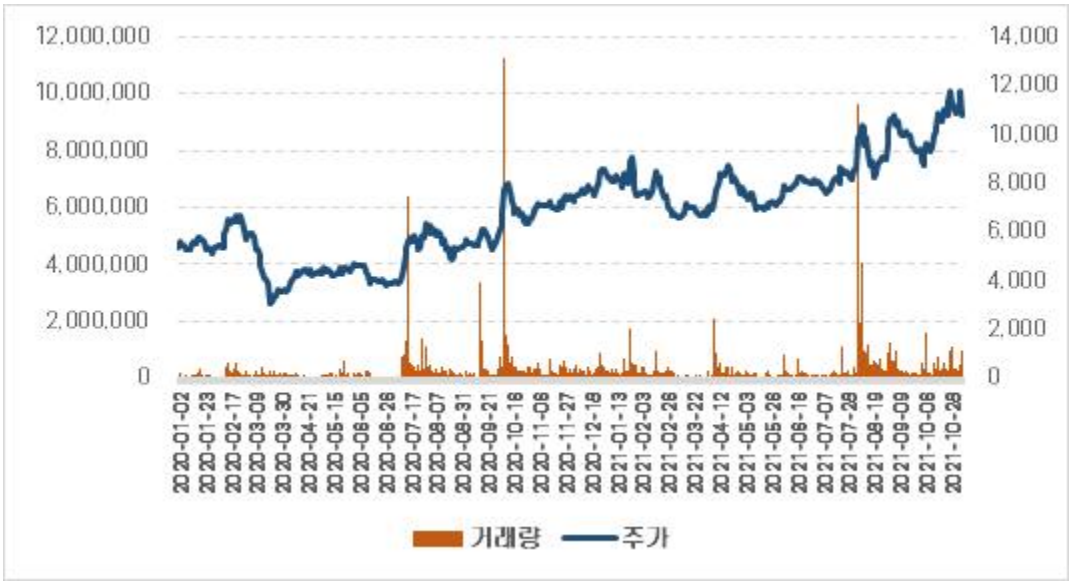


*출처: 반기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
	BJY	**14,000**	**2021-11-09**
SK증권	• 2021 년 영업이익은 전년 대비 50 억 원 이상 적자 축소, 2022 년에는 턴어라운드 가시적 • DDR5 는 2Q22 부터 실적 개선에 힘을 실어줄 재료. 주가 조정시 비중 확대 전략 유효		

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2021.11.)