

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

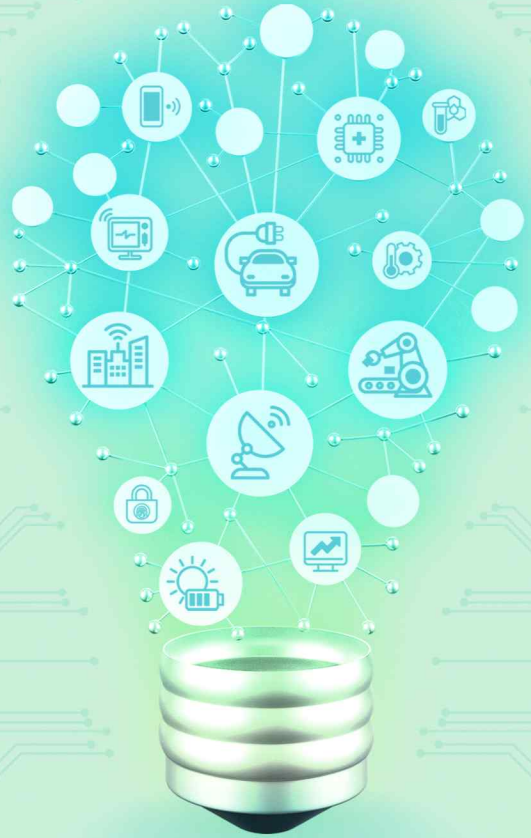
기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

삼진엘앤디(054090)

IT부품

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

김민경 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.

삼진엘앤디(054090)

정밀 금형 및 사출을 통한 부품 제조 전문기업

기업정보(2022/02/17 기준)

대표자	이경재/이명종
설립일자	1987년 01월 06일
상장일자	2004년 02월 06일
기업규모	중소기업
업종분류	그 외 기타 제품 제조업 전자부품(TV mold Frame, 2차전지부품, 도광판), 자동차부품(자동차 헤드램프용 부품), LED 조명
주요제품	

■ 정밀 금형 및 사출 전문기업

삼진엘앤디(이하 동사)는 정밀 금형 및 사출 전문기업으로, 다양한 전자부품 사업을 영위하고 있다. 금형 설계부터 제작, 부품 생산, 완제품 조립까지 일괄 생산이 가능하며 해당 과정에 대해 국내 최초로 통합 정보시스템을 구축하였다. 사업 부문은 부품, 금형, OA, 조명 4개로 구성되어 있고, 부품 사업 부문이 약 60%로 가장 큰 매출 비중을 차지하고 있다. 부품 사업 부문에서는 주로 LCD TV Mold Frame, 2차전지부품, 도광판 등의 전자부품과 자동차 헤드램프용 부품을 생산하고 있다.

■ LCD 시장 수축에 따른 신규사업 부문 확대

중국의 LCD 시장 점유율 확대로 인해 국내 LCD 시장이 하락세를 보이고 있으며, 이에 따라 동사는 신규사업 부문의 확대를 통해 차세대 성장동력을 확보하는 데에 주력하고 있다. LED 조명 사업을 추진하여 자체적인 기술 개발에 지속적으로 투자해왔으며 가정용, 사무 및 공공시설용, 상업 및 산업용 조명, 스마트 조명 제어에 적용되는 토탈솔루션을 제공하고 있다. 특히, 자연광에 가까운 조명을 LED로 구현하여 자연광 사이클에 맞춰 색과 온도 등을 조절해 신체 바이오 리듬을 최적화시키는 인간 중심의 스마트 조명 시스템을 개발하였다.

■ 해외 법인을 통한 글로벌 경쟁력 강화

동사는 해외 거점에 법인을 설립하여 글로벌 시장을 점유하기 위한 운영 체제를 구축하고 있다. 베트남과 중국, 미국 등에 4개의 종속기업을 보유하고 있고, 동관고미전자유한공사(중국)에서는 2차전지부품과 OA Finisher, LED 조명을, ELEMEX, INC.(미국)에서는 OA Finisher와 LCD TV Mold Frame을 생산하고 있으며, 이를 통해 해외 고객사의 수요에 대응하고 있다.

시세정보(2022/02/17 기준)

현재가(원)	3,310
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	826
발행주식수	24,959,232
52주 최고가(원)	4,920
52주 최저가(원)	2,955
외국인지분율	3.06%
주요주주	이명종

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	2,152	(2.5)	76	3.5	17	0.8	2.0	1.0	85.6	73	3,774	28.5	0.6
2019	2,308	7.2	38	1.7	5	0.2	0.6	0.3	84.0	23	3,797	94.8	0.6
2020	1,808	(21.7)	22	1.2	(15)	(0.8)	(1.7)	(0.9)	84.6	(59)	3,686	N/A	1.0

기업경쟁력

정밀 금형 및 사출 전문기업

- 정밀 금형 및 사출 기술을 통한 다양한 부품 제조
 - 디스플레이 부품, OA 부품 등
- LED 조명 자체 개발
 - 실내외 조명, 산업용 조명, 스마트 조명 등

핵심경쟁력

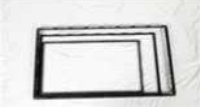


- 정밀 금형 및 사출 기술
 - 금형 설계부터 제작, 부품 생산, 완제품 조립까지 가능한 일괄 생산 시스템 구축
- 글로벌 차원의 사업 거점 보유
 - 미국, 중국, 베트남 현지 생산시설 운영

핵심기술 및 취급 품목

핵심기술

- Hot Runner System 개발
 - 금형 수명 연장 및 품질 향상
- Roll Stamping 기술
 - 고휘도/고직진성의 LGP 구현
- 무선 메시 네트워크 기반 조명장치 제어 기술
 - 하나의 네트워크 그룹으로 1,000개 이상 기기 제어

주력 제품

		
Mold Frame	LGP	확산판

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 자사 홈페이지에 환경 관련 정보를 공개하고 내부환경관리 조직을 운영하고 있으며 환경 교육을 수행하며 에너지 및 용수사용 절감을 위한 노력을 지속중임.
- 인권보호 정책 및 공정거래/반부패 프로그램을 보유하여 사회적책임경영 부문에 대응할 역량을 보유하고 있음.
- 이사회 내 사외이사를 보유하여 이사회 독립성을 확보하고 있으며, 지배구조 정보 공개 등 지배구조 투명성 확보를 위한 일부 활동을 전개하고 있음.

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

I. 기업현황

정밀 금형 및 사출 기반의 부품 제조 전문기업

정밀 금형 및 사출 전문기업으로, 지속적인 연구개발과 제조 역량, 품질관리를 바탕으로 디스플레이 부품, 2차전지부품 등 다양한 산업군의 부품을 공급하고 있다.

■ 개요 및 사업 현황

동사는 1987년 1월 설립되어 2004년 2월 코스닥시장에 상장되었다. 정밀 금형 및 사출 부품을 주력으로 생산하고 있으며 이외에도 LED 조명 사업과 프린터 및 주변기기 등 다양한 사업을 수행하고 있다. 2021년 3분기 보고서에 따르면, 경기도 화성시 동탄 기흥로 64-17에 본사를 두고 있으며, 총 119명의 임직원이 근무하고 있다. 동사는 Comex Platech S.A. de C.V.(멕시코)와 Trijin S.A. de C.V.(멕시코)의 지분 100% 보유하고 있는 ELEMEX INC.(미국)를 포함하여 동관고미전자유한공사(중국), SAMJIN LND VINA CO., LTD.(베트남) 등 중국 2개, 미국 1개, 베트남 1개의 종속회사를 보유하고 있다.

■ 연구개발 활동

동사는 기업부설연구소 2곳을 운영하고 있으며, 플라스틱 사출을 통한 LCD TV Mold Frame 제조 관련하여 LCD Panel 내 유통 및 이물 유입 방지 기술을 개발하였다. 또한, 금형 기술의 핵심인 Hot Runner System을 개발하여 생산성과 품질 경쟁력을 확보하고 있다. LED 조명 사업 부문에서도 활발한 연구개발 활동을 진행하고 있으며, 2021년 바닥형 보행 신호등 주변의 온도센싱 정보에 따라 LED를 제어하여 광속 저하를 해결할 수 있는 장치 관련 특허를 추가로 등록하였다.

표 1. 주요 지식재산권

구분	발명의 명칭	등록번호	등록일
특허	바닥형 보행신호등의 LED 제어장치	10-2315883	2021.10.15
특허	내구성 및 방습 기능이 강화된 바닥형 보행신호등	10-2305580	2021.09.16
특허	LED 공장등 및 그 제조방법	10-2097531	2020.03.31
특허	LED 조명기구	10-2054750	2019.12.05

*출처: 특허정보넷(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 보유기술 및 주요제품 현황

그림 1. 주요제품



*출처: 동사 홈페이지(2021), NICE평가정보(주) 재구성

부품 및 금형 부문에서는 Mold Frame, 도광판, 2차전지부품, 자동차 헤드램프 부품과 이를 제조하기 위한 금형을 생산하고 있으며, OA 부문에서는 복합기용 Finisher와 Saddle을, 조명 부문에서는 다운라이트, Arch, 평판등 등의 LED 조명을 생산하고 있다. Mold Frame은 LCD TV BLU의 핵심 부품으로 독자적으로 개발하여 현재 TV, Monitor, Note PC 등의 중소형 및 대형 LCD 제품에 적용되고 있다. 또한, 두 가지 재질이나 빛깔의 플라스틱을 맞대어 성형하는 이중 사출 기술을 국내 최초로 개발하여 대형 LCD, PDP, CRT, Projection 등의 TV Cabinet 제조에 도입하였다.

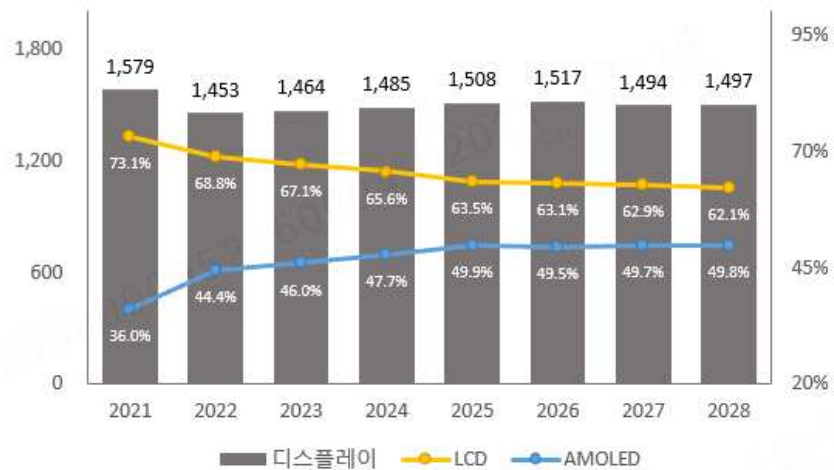
이외에도 금형 기술의 핵심인 Hot Runner System의 자체 기술을 보유하고 있다. Hot Runner System이란 제품의 형상에 따라 매니폴드의 유로를 조절하여 수지 흐름을 최적화함으로써 성형 밸런스를 맞추는 시스템으로, 동사는 사출 시간을 단축하고 Runner 스크랩을 최소화할 수 있도록 설계하여 금형 수명의 연장과 동시에 제품 품질을 향상하였다.

한편, BLU 부품인 도광판을 생산하기 위한 Roll Stamping 기술을 확보하고 있다. 도광판이란 휘도와 균일한 조명기능을 수행하는 핵심 부품으로 LCD 내 발광하는 빛을 액정에 인도하는 투명 플라스틱 부품이다. Roll Stamping 기술은 열과 압력을 이용해 Roller의 표면에 장착되어 있는 스탬퍼 필름의 요철형상을 평행 도광판의 표면에 전사하는 도광판 가공 기술로, 패턴 디자인 후 레이저를 이용하여 SUS Plate에 성형시킨 Dot를 Roll Stamping 기술을 통해 PMMA, PC, MS에 전사시키는 방식으로 도광판을 생산하고 있다.

■ 시장 현황 및 특성

Mold Frame과 TV Cabinet, 도광판의 전방산업인 디스플레이 시장은 대규모 투자가 요구되는 장치산업으로 진입장벽이 높은 편이다. 또한, 높은 기술 수준이 요구되고 빠른 기술변화가 이루어지고 있는 것이 특징이다. 2021년 OMDIA와 KDIA에 따르면 세계 디스플레이 시장 규모는 2021년 1,579억 달러를 형성할 것으로 전망되며, 2028년에는 1,497억 달러로 연평균 약 0.76% 감소할 것으로 예측된다. 2021년 이후 AMOLED 시장은 지속적으로 성장할 전망이며, 이에 반해 LCD 시장은 감소할 것으로 예상된다.

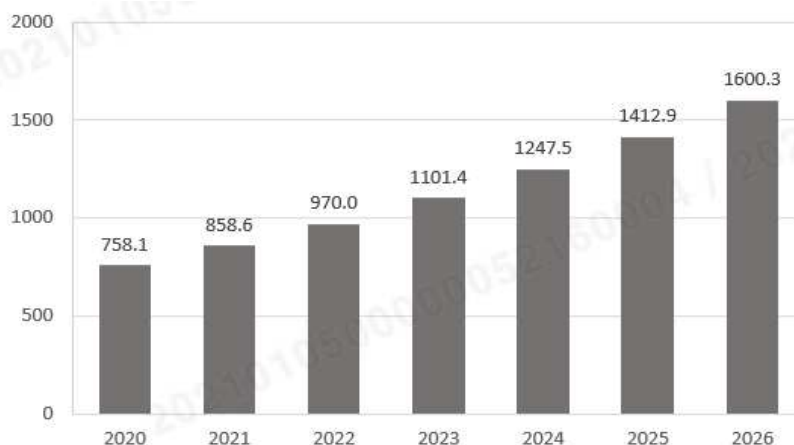
그림 2. 디스플레이 시장(단위: 억 달러)



*출처: OMDIA 및 KDIA(2021), NICE평가정보(주) 재구성

한편, 신성장 동력으로 주력하고 있는 LED 조명 시장은 실내·외 일반 조명, 디스플레이, 가전, 건설, 자동차 등 다양한 산업군에 속해 있다. 2021년 Statista가 발표한 자료에 따르면, 세계 LED 조명 시장은 2020년 약 758억 달러를 형성하였으며, 지속적으로 증가하여 2026년에는 약 1,600억 달러에 달할 전망이다.

그림 3. LED 조명 시장(단위: 억 달러)



*출처: Statista(2021), NICE평가정보(주) 재구성

프. 재무 분석

2차전지 부품사업을 차세대 성장 동력으로 확보

동사는 정밀 금형 및 사출 기술을 기반으로 다양한 전자 부품을 생산 판매하고 있으며, 2020년 결산 기준 Mold Frame, Gasket 등을 생산하는 부품사업을 비롯하여 OA사업도 부진을 보여 전년 대비 21.7% 감소한 1,808억 원의 매출을 시현하였다.

■ 금형 설계부터 제작, 부품 생산, 조립까지 가능한 일괄 생산체계 구축

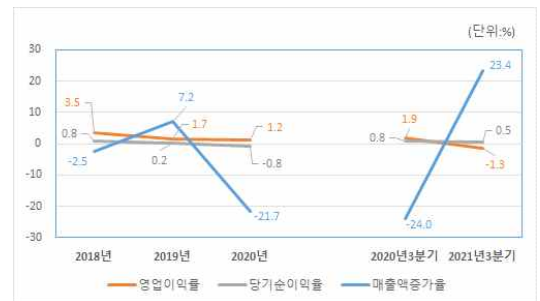
동사는 Mold Frame, 도광판, 2차전지부품, 자동차부품을 제조하는 부품사업과 전자부품의 기초금형을 설계 및 제작하는 금형사업, LED 조명사업, 복사기 주변기기인 Finisher를 생산하는 OA사업을 영위 중이다.

동사는 1987년 설립된 이래로 적극적인 투자로 자체 기술을 개발하며 사업을 다각화하고 있으며, 금형 설계부터 제작, 부품 생산, 완제품 조립까지 일괄 생산이 가능한 체계를 구축하여 업계 내에서 경쟁력을 확보하고 있다.

그림 4. 동사 연간 및 분기 요약 포괄손익계산서 분석



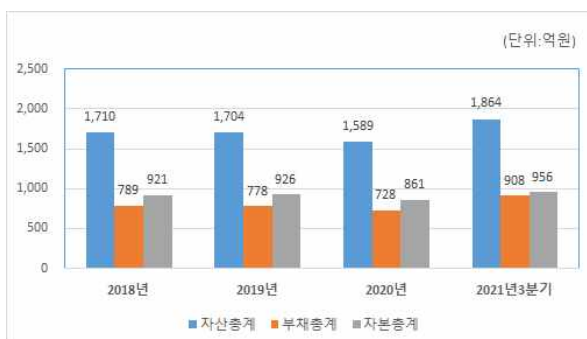
매출액/영업이익/당기순이익 추이



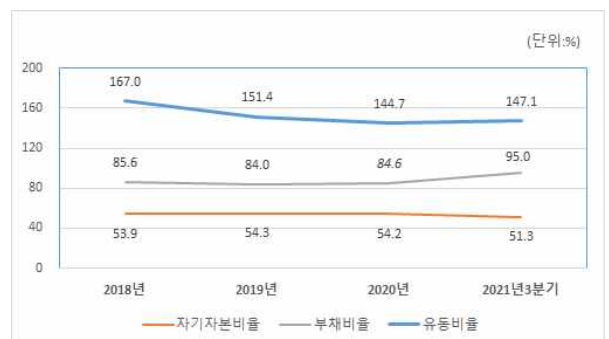
증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

그림 5. 동사 연간 및 분기 요약 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이



유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

■ 2020년 부품사업, OA사업 부진으로 매출 감소

동사는 디스플레이 시장이 LCD에서 OLED로 전환기를 맞아 주력 제품인 Mold Frame의 수요가 감소됨에 따라 2차전지 관련 핵심 소재 및 부품사업을 차세대 성장 동력으로 삼아 많은 역량을 집중 투자하며 사업을 확대하고 있다. 동사가 개발한 2차전지부품은 원통형 전지, 가스켓, 핸드폰용 각형 전지 등이 있으며, LCD 부품 국산화에 성공한 경험을 기반으로 2차전지부품 시장에서도 입지를 다지고 있다.

동사는 2020년 결산 기준 LED 조명사업은 성장하였으나, LCD TV BLU용 Mold Frame, Gasket 등을 생산하는 부품사업을 비롯하여 OA사업도 부진을 보여 전년 대비 21.7% 감소한 1,808억 원의 매출을 시현하였다.

동사의 매출원가율은 2019년 87.4%, 2020년 86.7%로 소폭 개선되었으나 매출이 크게 감소하면서 판매관리비 부담이 확대되어 전년 대비 저하된 매출액영업이익률 1.2%, 매출액순이익률 -0.8%를 기록하였다.

■ 2021년 3분기 매출 성장, 수익성은 저하

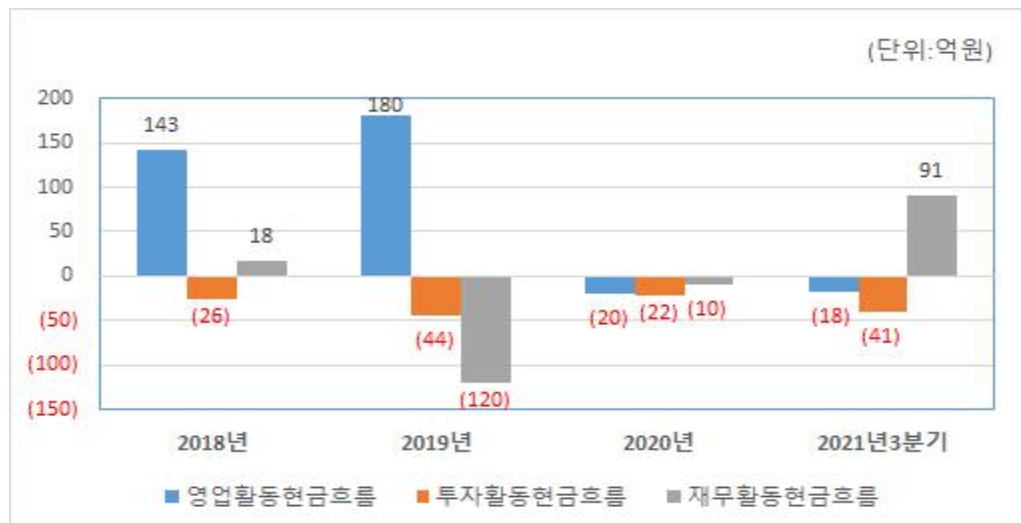
동사는 2021년 3분기 기준 부품사업이 크게 성장한 가운데 OA사업도 호조를 보여 전년 동기 대비 23.4% 증가한 1,670억 원의 매출을 시현하였으나, 매출원가율이 상승하면서 전년 동기 대비 저하된 매출액영업이익률 -1.3%, 매출액순이익률 0.5%를 기록하였다.

주요 재무안정성 지표는 부채비율 95.0%, 자기자본비율 51.3%, 유동비율 147.1%를 나타내었고 무난한 수준을 유지하였다.

■ 영업활동 현금흐름 부(-)의 상태로 전환

동사는 2020년 결산 기준 매입채무 감소와 재고자산 증가 등으로 영업활동 현금흐름은 부(-)의 상태로 전환되었으며, 부족한 운전자금과 유형자산 취득 등에 필요한 자금은 기보유 현금을 통해 충당하였다.

그림 6. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2020) 분기보고서(2021)

Ⅲ. 주요 변동사항 및 전망

사업 분야 확대를 통한 미래 성장동력 강화

정밀 금형 및 사출 기술을 기반으로 사업을 다변화·다각화하고 있으며 적극적인 투자로 자체 기술을 개발하며 경쟁력을 강화하고 있다.

■ 주요 사업 이슈 및 기술 전망

디스플레이 산업이 LCD에서 OLED로 전환되는 추세를 보이고 있으며, 동사의 핵심 품목인 Mold Frame이 적용되는 BLU는 OLED 패널에선 더는 쓰이지 않는다. 이에 따라 기존 삼성 전자향 LCD TV BLU용 Mold Frame의 수주 또한 감소하고 있다. 이러한 시장 상황에 대응하기 위해 신규사업의 확대에 주력하고 있다.

부품 사업 부문에서 사업의 다각화를 위해 Mold Frame 외에 지능형 전력망 스마트그리드와 에너지 저장시스템 ESS의 성장에 부합하는 2차전지 핵심 소재 및 부품을 공급하고 있다. 주요제품에는 원통형 전지, 가스켓, 핸드폰용 각형 전지 등이 있으며, 특히 가스켓은 양극, 음극, 전해액 등을 넣은 원형 케이스를 실링하여 전해액이 외부로 새어 나오는 것을 막아주는 핵심 부품으로, 한 번에 64개를 생산하는 기술을 개발하여 생산성 향상을 도모하고 있다.

한편, LED 사업 부문에서도 국내외 시장 경쟁력을 강화해왔다. 2009년부터 LED 조명 분야에 진출하여 정밀 금형 및 사출 기술력을 기반으로 핵심 기술인 LED 모듈, 엔진, 기구물 제어 등의 기술을 확보했다. 2019년에는 1000개 노드 확장을 위한 무선 메시 네트워크 기반 조명장치 제어 기술로 신기술(NET) 인증을 받았다. 해당 기술은 휴대용 단말기로 일정 공간에 설치된 다수 조명과 센서, 제어장치를 무선 메시 네트워크 기반으로 연결하여 제어할 수 있는 기술이며, 하나의 네트워크 그룹으로 1,000개 이상 기기를 연결하고 조작할 수 있다. 수주물량 확대에 대응하기 위해 중국 종속회사인 동관고미전자유한공사에서도 LED 사업을 시작하였으며, 멕시코에 이어 베트남에도 공장을 설립하여 지속적으로 사업을 확장해 나가고 있다.

그림 7. 2차전지 및 LED 조명 제품

2차전지 제품		LED 조명 제품	
			
ESS 모듈 케이스	가스켓	다운라이트	스마트 조명

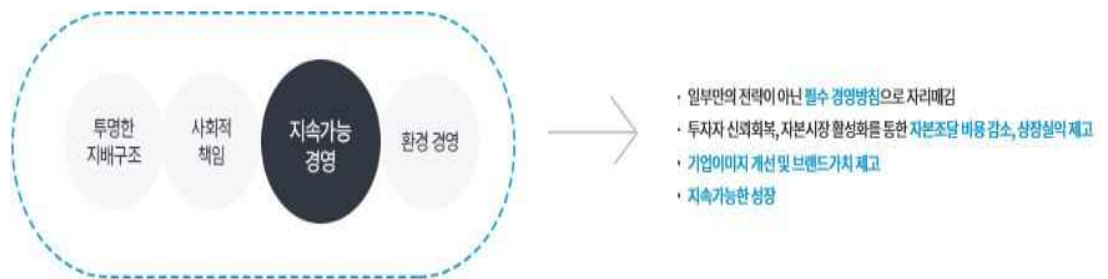
*출처: 동사 홈페이지(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 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, QESG가 있다.

환경경영 기준은 환경문제가 기업의 지속가능한 발전에 중요한 영향을 미치는 변수로 부각됨에 따라 제정되었고, 사회적책임경영 기준은 지속가능경영에 대한 사회적 관심이 커지고 국제 자본 시장에서 기업의 사회적 책임이 중요한 투자 의사 결정 고려요소가 됨에 따라 제정되었다. 또한, 기업지배구조 기준은 우리 기업의 투명성과 효율성을 제고함으로써 기업 가치를 극대화하는 데 기여하는 것을 목적으로 제정되었다.

그림 8. ESG 개요



*출처: 한국기업지배구조원 홈페이지(2021)

한국기업지배구조원(2021)은 ESG 평가등급을 공개하고 있으며, 각 등급은 S, A+, A, B+, B, C, D 7등급으로 구성되어 있다. 이 중 일부 디스플레이 산업 참여업체들의 ESG 평가등급은 다음과 같다.

표 2. 한국기업지배구조원의 ESG 등급 현황

기업명	기업코드	ESG 등급	환경	사회	지배구조	평가년도
LG디스플레이	034220	B+	B	A	B+	2021
일진디스플레이	020760	B	B	B	B	2021
상아프론테크	089980	C	C	B	B	2021
에스앤에스텍	101490	C	D	C	B+	2021

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

한편, 동사의 공개 자료 및 질문지를 통해 ESG 항목에 대한 사항을 별도로 확인하였다. 동사는 환경 성과 평가체계와 환경경영조직을 보유하고 있으며 환경정보를 공개하고 온실가스 배출 관리 및 에너지, 용수사용 절감을 위한 노력도 진행 중이다.

동사의 2021년 3분기 보고서에 따르면, 전체 근로자 117명 중 여성 근로자는 28명(23.9%)으로 파악되며, 인권 보호 정책을 보유하고 있는 것으로 확인된다. 또한 협력사 지원 프로그램, 공정거래/반부패 프로그램, 사회공헌 프로그램 및 소비자 안전 관련 인증 보유 등 사회책임경영에 관한 부문에 대응할 수 있는 역량을 갖춘 것으로 확인된다.

표 3. 여성/기간제 근로자 근무 현황

사업 부문	성별	기간의 정함이 없는 근로자	기간제 근로자	합계
부품 부문 외	남	91	-	91
	여	26	2	28
합계		117	2	119

*출처: 3분기 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

지배구조 부문은 주주의결권 행사 지원제도를 운영하고 있으며, 총 3명의 이사 중 1명의 사외 이사를 보유하여 이사회 독립성을 확보하고 있다. 이사는 주주총회에서 선임하고 출석한 주주의 의결권의 과반수로 선정하되 발행주식 총수의 4분의 1 이상의 수로 함을 정함으로써 이사 선정의 독립성을 보장하고 있다. 또한, 계열회사 지분 표를 공시함으로써 지배구조 정보를 공개하고 있는 것으로 보인다.

최근 기업의 사회적 책임에 관한 관심이 제고되고 투자자의 관점에서 투자 적합 기준이 아니라, 모든 구성요소가 인류의 지속가능성을 위해 노력해야 하는 상황에서, 그러한 노력의 측정 지표로서 ESG 기준 충족이 필요하다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
<ul style="list-style-type: none"> • 최근 6개월 이내 발간 보고서 없음 			

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2022.01)