

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

빛샘전자(072950)

반도체

- 요약
- 기업현황
- 시장동향
- 기술분석
- 재무분석
- 주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

전재원 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.

빛샘전자(072950)

전자, 통신 분야 사업 다각화로 안정적인 매출 시현 전망

기업정보(2021/09/30 기준)

대표자	강만준/강명구
설립일자	1998년 11월 03일
상장일자	2012년 03월 21일
기업규모	중소기업
업종분류	유기발광 표시장치 제조업
주요제품	LED 모듈, 전광판 광접속함체

시세정보(2022/03/07 기준)

현재가(원)	6,960
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	434
발행주식수	6,230,859
52주 최고가(원)	10,700
52주 최저가(원)	6,210
외국인지분율	4.53%
주요주주	강만준

■ 전자, 통신 부품 제조 사업 역량 구축

빛샘전자(이하 동사)는 LED 모듈 제조 목적으로 1998년 삼성SDI에서 분사 설립되었으며, 2012년 코스닥 시장에 상장되었다. 이후 유선통신장비, 금속접합재료 분야 사업을 추가하며 사업 영역을 다각화했으며, 관련 시장에서 입지를 구축하였다. 동사는 오랜 기간 축적된 노하우와 꾸준한 기술 개발 역량을 바탕으로 설계, 제작, 시험까지 가능한 인프라를 구축하고 있으며, 이를 바탕으로 고품질의 제품을 우수 기업들에게 공급하고 있다.

■ 지속적인 연구 및 투자를 통한 기술 개발

동사는 기업부설연구소를 약 21년 동안 운영하고 있으며, 지속적인 투자와 연구개발을 바탕으로 주요기술 확보에 주력하고 있다. 국책과제 수행을 통해 기술의 고도화를 추진하였으며, 제품의 품질 향상을 위한 자체적인 연구개발을 지속하고 있다. 또한, 제어 고도화, 제품 신뢰성 향상을 위한 상품성 개선 부문에도 역량을 집중하며 제품 라인업을 강화하고 있다.

■ 구축된 사업 역량을 통해 유연한 시장 대응 전망

LED 및 광통신기기 시장의 규모 및 성장세에 따른 동사 제품의 꾸준한 수요는 긍정적으로 전망된다. 지속적인 품질 개선 및 고부가가치 제품 개발을 추진하며 고객 요구사항에 유연하게 대응하고 있으며, 2020년 인수한 솔더사업부 제품의 우수한 수요를 기반으로 양호한 매출 성장을 보일 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	474	(16.0)	16	3.4	17	3.6	3.2	2.6	16.3	284	9,509	21	0.62
2018	464	(2.0)	19	4.0	19	4.1	3.5	2.8	15.6	319	9,734	17	0.56
2019	475	2.2	11	2.3	11	2.2	1.9	1.4	27.5	186	10,556	33	0.58

기업경쟁력

각종 전자, 통신 부품 제조

■ LED사업부

- LED 부품, 모듈, 전광판

■ 광통신사업부

- 광접속함체, 광분배반, 광단자함

■ 네트워크사업부

- 간선분기증폭기, 상/하향 광송신기

■ 솔더사업부

- 솔더바, 솔더와이어, 솔더페이스트

핵심경쟁력

■ 지식재산권 확보를 통한 기술장벽 구축

- 국내 등록 특허 39건, 출원 1건, 디자인 7건 외

■ 환경/품질 인증 취득

- 사업장 환경경영체제 인증(ISO 14001)
- 품질관리체계 및 경영시스템 인증(ISO 9001, TL6000)

핵심기술 및 취급 품목

핵심기술

■ LED 부품 단위부터 모듈, 전광판 완제품까지 제조

- 영상 콘트롤러, 운용 소프트웨어 포괄 제공으로 시스템 구축 기술 확보
- 품질 공정을 통한 제품 신뢰성 확보

■ 각종 통신망 광통신기기 제품군 확보

- 고객 현장에 적합한 제품 및 솔루션 보유

주력 품목

LED 모듈

광접속함체



ESG 현황

Environment

항목	현황
환경 정보 공개	<input type="checkbox"/>
환경 경영 조직 설치	<input checked="" type="checkbox"/>
환경 교육 수준	<input type="checkbox"/>
환경 성과 평가체계 구축	<input checked="" type="checkbox"/>
온실가스 배출	<input type="checkbox"/>
에너지, 용수 사용	<input type="checkbox"/>
신재생 에너지	<input type="checkbox"/>

: 양호 : 미흡 : 확인불가

Social

항목	현황
인권보호 정책 보유	<input type="checkbox"/>
여성/기간제 근로자 근무	<input checked="" type="checkbox"/>
협력사 자원 프로그램	<input type="checkbox"/>
공정거래/반부패 프로그램	<input type="checkbox"/>
소비자 안전 관련 인증	<input type="checkbox"/>
정보보호 안전 관련 인증	<input type="checkbox"/>
사회공헌 프로그램	<input type="checkbox"/>

: 양호 : 미흡 : 확인불가

Governance

항목	현황
주주의결권 행사 지원제도	<input type="checkbox"/>
중장기 배당정책 보유	<input type="checkbox"/>
이사회 내 사외이사 보유	<input checked="" type="checkbox"/>
대표이사회 독립성	<input type="checkbox"/>
감사위원회 운영	<input checked="" type="checkbox"/>
감사 업무 교육 실시	<input checked="" type="checkbox"/>
지배구조 정보 공개	<input checked="" type="checkbox"/>

: 양호 : 미흡 : 확인불가

- 환경경영체제 인증을 보유하고 있으나, 별도의 환경 경영 조직을 설치하여 운영하지는 않음.
- 직원 중 기간제 근로자는 없으며, 여성 근로자 비중은 약 20.69%로 확인됨.
- 이사회 내 사외이사가 없고, 감사위원회는 미설치하였으나 상근감사 1인이 감사업무를 수행하고 있음.

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

I. 기업현황

전자, 통신 부품 전문기업

동사는 LED 부품, 광통신 부품 등의 전자, 통신 부품을 전문적으로 생산하고 있으며, 네트워크 기기 및 금속접합재료 사업을 추가하여 사업 영역을 다각화하고 있다. 자체 개발 역량과 생산 인프라 구축을 기반으로 시장 내에서 안정적인 사업을 영위하고 있다.

■ 개요

동사는 1998년 11월 LED 표시모듈 제조 및 판매 목적으로 삼성SDI에서 분사 설립되었으며, 동양텔레콤, 비엔에프코퍼레이션을 인수하며 유선통신장비 및 금속접합재료 분야 사업을 추가하여 영위하고 있다. 2012년 3월 코스닥 시장에 상장되었으며, LED 모듈, 광통신 부품, 유선통신기기 등을 주요 제품으로 생산, 판매하고 있다. 2021년 3분기 공시자료에 따르면, 본사는 경기도 용인시 기흥구 언동로 53-11에 소재해 있고, 5명의 상근임원을 포함하여 총 121명의 임직원이 근무하고 있다.

표 1. 기업 현황

구분	내용	구분	내용
대표이사	강만준, 강명구	임직원 수	직원 116명, 임원 5명
설립일	1998년 11월	상장일	2012년 03월 (코스닥)
주요 제품	LED 모듈, 전광판 광접속함체, 광분배반	지식재산권	국내 등록 특허 39건, 출원 1건 디자인 7건, 상표권 4건

*출처: 특허정보검색서비스(2022), 3분기 공시자료(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 주요 주주 및 종속회사 현황

동사의 주요 주주는 강만준 대표이사가 21.22%, 강명구 대표이사가 9.08%의 지분을 보유하고 있고, 강만준 대표이사의 특수관계인인 강윤구, 이영자가 각각 1.99%, 1.34%를 보유하고 있다. 계열회사는 보유하고 있지 않으며, 솔더바, 솔더와이어 등 접합재료 제조사업을 영위 중인 연결대상 종속회사 1곳을 보유하고 있다.

표 2. 주요 주주 및 종속회사

주요 주주	지분율(%)	종속회사	상장여부
강만준	21.22	비엔에프코퍼레이션	비상장
강명구	9.08		
강윤구	1.99		
이영자	1.34		

*출처: 3분기 공시자료(2021), NICE평가정보(주) 재구성

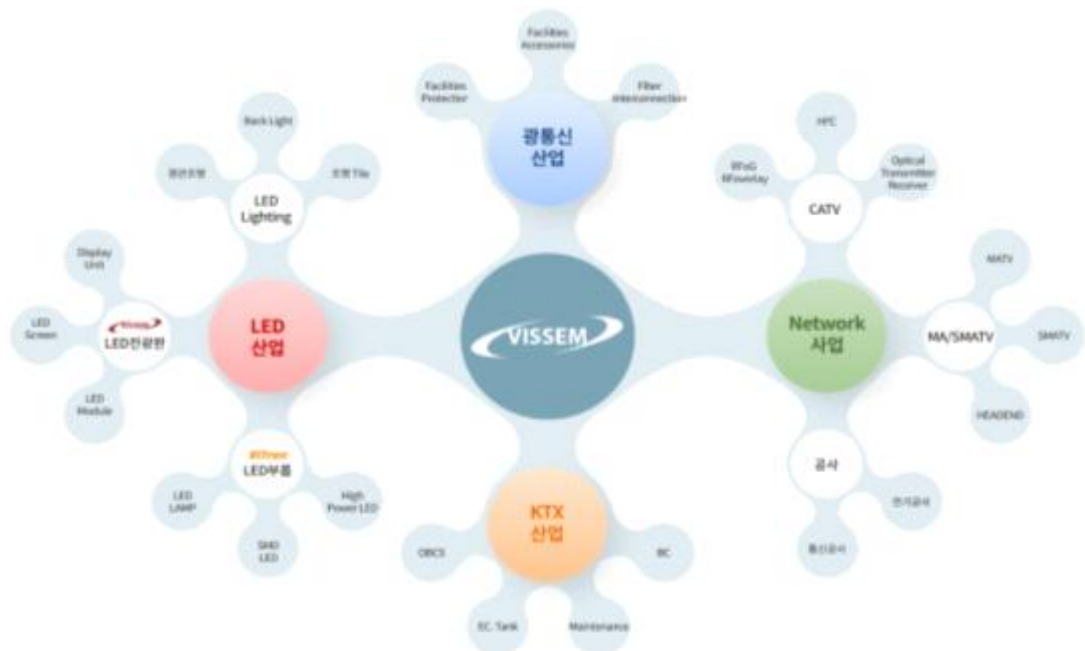
■ 대표이사 정보

강만준 대표이사는 영남대학교 섬유공학과 출신으로 삼성물산 지점장, 삼성SDI 사업부장 등을 역임했으며, 1998년 삼성SDI에서 분사 설립 후 현재까지 대표이사직을 맡고 있다. 강명구 대표이사는 관동대학교 건축공학과 출신으로 동사 광통신 사업부장, LED 사업부장을 거쳐 2021년 동사 각자대표이사에 선임되어 경영에 참여하고 있다. 두 대표이사는 주요 사업에 대한 높은 이해를 바탕으로 경영 전략 수립, 사업 다각화를 주도하고 있으며, 제조기업으로서의 역량을 강화하고 있다.

■ 주요 사업 현황

동사는 크게 LED사업, 광통신사업, 네트워크사업, 솔더사업부를 구성하여 사업을 추진하고 있으며 제품의 설계, 제조, 판매, 유지관리를 종합적으로 수행하고 있다. 2021년 3분기 매출 기준, LED사업부 11.8%, 광통신사업 14.9%, 네트워크사업 13.9%, 솔더사업 59.5%의 매출 비중을 나타내고 있다.

그림 1. 사업 및 매출 구성 (단위: 백만 원)



사업부문	품목	2021년 3분기	2020년	2019년
LED사업부	LED 모듈, 디스플레이	6,561(11.8%)	11,363(23.9%)	14,853(32.0%)
광통신사업부	광선로 자재	8,275(14.9%)	10,280(21.7%)	11,029(23.7%)
네트워크사업부	유선통신기기	7,748(13.9%)	12,698(26.8%)	15,310(33.0%)
솔더사업부	접합소재	33,116(59.5%)	10,952(23.1%)	-
합계		55,701(100%)	47,463(100%)	46,442(100%)

*출처: 동사 홈페이지(2022), 3분기 공시자료(2021), NICE평가정보(주) 재구성

주요 제품으로 LED사업부에서는 LED 패키지 부품, 디지털 사이니지용 LED 모듈, 전광판 그리고 KTX용 전자제어장비가 있고, 광통신사업부에서는 광접속함체, 광분배반, 광단자함 등이 있다. 네트워크사업부에서는 간선분기증폭기, 상/하향 광송신기 등이 있고, 솔더사업부에서는 솔더바, 솔더와이어 등의 금속 집합소재를 생산 중이다.

■ 주요 연혁

동사는 1998년 설립 후 현재까지 LED 모듈, 전광판, 광선로 부품 등 전자, 통신 부품 제조기업으로서의 입지를 확보하며 시장에 참여하고 있고, 네트워크기기 및 금속 집합재료 기업을 인수하며 사업영역을 다각화하고 있다. 한국산업기술진흥협회로부터 인가받은 기업부설연구소를 2001년부터 운영하며 꾸준히 기술 개발을 수행하고 있으며, 2012년에는 신기술 인증(NET)까지 획득하며 동사의 기술력을 입증하였다. 또한, 공인기관으로부터 ISO 9001/14001, 기업혁신형 중소기업, 벤처기업 등의 인증을 획득하여 품질, 환경경영체제를 인정받고 있다.

표 3. 주요 연혁

일자	내용
2020	수출유망중소기업(중소벤처기업부)
2020	비엔에프코퍼레이션 인수
2020	녹색기술(발광다이오드 전광판) 인증
2018	기술혁신형 중소기업(INNO-BIZ) 인증 획득(중소벤처기업부)
2018	성능인증서 획득(중소벤처기업부)
2016	글로벌 강소기업 지정(중소벤처기업부)
2014	동양텔레콤 인수 및 흡수합병
2012	신기술 인증(NET) 획득
2012	코스닥 시장 상장
2012	LED 전광판 정보과리 통합소프트웨어 GS(Good Software) 인증
2011	KT 우수협력사 확인
2009	1,000만불 수출의 탑 수상
2008	500만불 수출의 탑 수상
2005	CE 인증 획득(TUV KOREA)
2004	ISO 9001&14001 인증 획득(URS)
2001	기업부설연구소 설치
2000	벤처기업 선정(중소벤처기업부)
1998	빛샘전자(주) 설립

*출처: 동사 홈페이지(2022), 3분기 공시자료(2021), NICE평가정보(주) 재구성

II. 시장 동향

LED, 통신 부품 시장 성장에 따른 꾸준한 수요 전망

동사가 생산 중인 LED부품, 광통신기기 등의 제품은 시장의 지속적인 성장세에 따라 꾸준한 수요가 기대되며, 주요 매출처와의 거래 기간, 구축된 인프라를 바탕으로 목표 시장에서 입지를 확대할 것으로 전망된다.

■ LED 시장 동향

LED는 반도체 p-n 접합 소자로 전기 에너지를 빛 에너지로 바꿔주는 발광 반도체이며, 가전, 자동차, 건축, 의료기기 등 조명이 사용되는 거의 전 산업에 응용되고 있다. 백열등 및 형광 램프에 대한 규제 및 협약이 증가함에 따라 전통적인 광원 시장은 점차 작아지고 있으며, LED 시장이 이를 대체하고 있다.

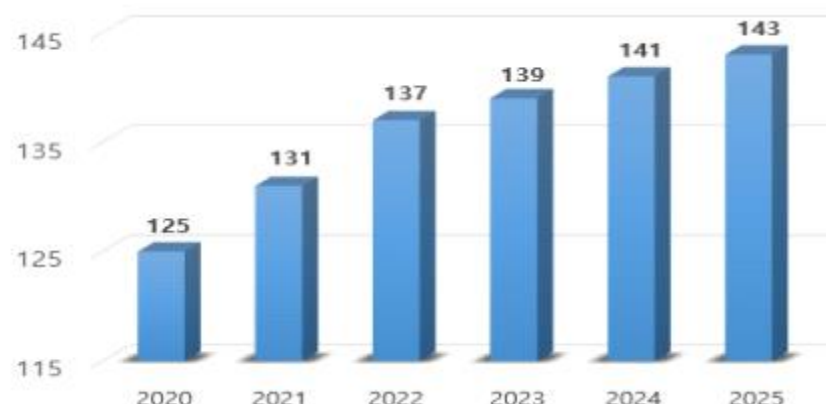
표 4. LED의 산업분류

산업분류 코드	산업
26	전자 부품, 컴퓨터, 영상, 음향 및 통신장비 제조업
261	반도체 제조업
2612	다이오드, 트랜지스터 및 유사 반도체 소자 제조업
26121	발광 다이오드 제조업
26121100	LED(OLED)

*출처: 통계청 국가통계포털(2022), NICE평가정보(주) 재구성

시장조사기업인 Omdia의 자료에 따르면, 세계 LED 시장 규모는 2020년 125억 달러에서 연평균 약 2.73% 증가하여 2025년에는 143억 달러로 성장할 것으로 전망된다. 세계적으로 환경에 대한 관심 증가, 환경 규제 강화 등의 요인으로 에너지 절약 기술인 LED에 대한 수요가 증가하고 있고, 저전력화, 경량화, 소형화가 가능한 미니 LED, 마이크로 LED 등 신기술의 발전이 시장 확대를 견인하는 요인으로 파악된다.

그림 2. 세계 LED 시장 규모 및 전망 (단위: 억 달러)



*출처: Omdia(2020), NICE평가정보(주) 재구성

LED 산업은 규격화된 양산 제품군을 구성하여 판매하고 있으나, 일부 고객의 요구사항을 반영하여 제품을 생산하는 주문생산방식으로도 생산이 이루어진다. 해당 산업은 다양한 분야로 활용이 되고 있어 경기 변동에 의한 영향이 적은 편이다. 다만, 생산시설 투자비용이 높은 편으로 대량 생산 및 자체 생산 공정 구축을 통해 원가 경쟁력을 갖추어야 한다.

표 5. LED 산업 Value Chain

후방 산업	LED	전방 산업
		
갈륨, 인듐, 유리, 플라스틱	LED 칩, 모듈 드라이버, 다이오드	디스플레이, 자동차 가전, 조명

*출처: LG디스플레이, 나무위키, 동사 홈페이지(2022), NICE평가정보(주) 재구성

■ 광통신기기 부품 시장 동향

광통신기기 부품은 표준산업 분류상 유선 통신장비 제조업에 속하며, 광통신망, 광통신시스템 등 광통신기기 제조에 사용되는 능동 및 수동 부품을 총칭한다. 통신망 구축의 필수 요소로, 지속적으로 증가하는 통신수요에 대응하기 위해 시장 규모는 성장세를 보이고 있다.

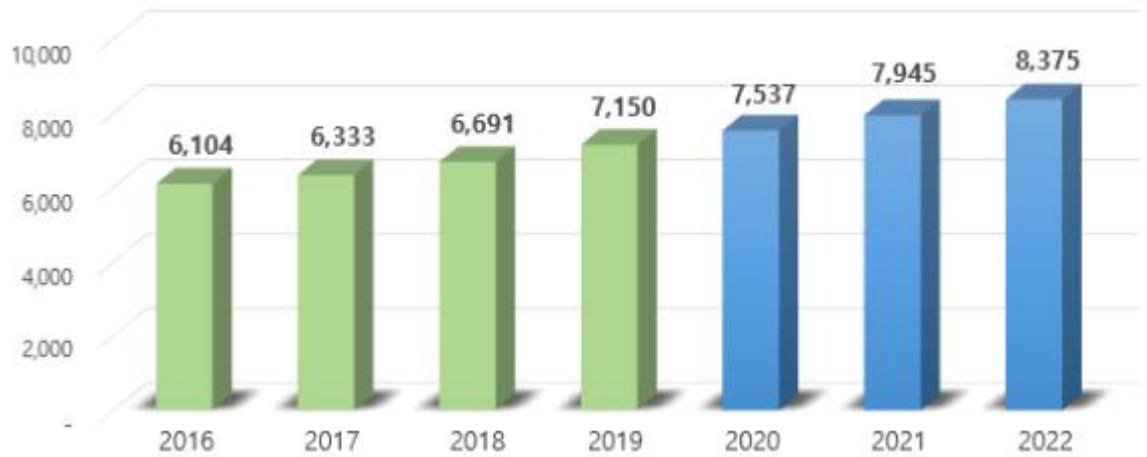
표 6. 광통신기기 부품의 산업분류

산업분류 코드	산업
26	전자 부품, 컴퓨터, 영상, 음향 및 통신장비 제조업
264	통신 및 방송장비 제조업
2641	유선 통신장비 제조업
26410	유선 통신장비 제조업
26410904	광통신기기 부품

*출처: 통계청 국가통계포털(2022), NICE평가정보(주) 재구성

통계청 국가통계포털 조사에 따르면, 국내 광통신기기 부품 시장 규모는 2016년 6,104억 원에서 연평균 약 5.41% 증가하여 2019년 7,150억 원에 달하였고, 동일 성장률을 적용할 시 2022년에는 8,375억 원에 달할 것으로 전망된다.

그림 3. 국내 광통신기기 부품 시장 규모 및 전망 (단위: 억 원)



*출처: 통계청 국가통계포털(2022), NICE평가정보(주) 재구성

광통신기기 부품 산업은 반도체 공정을 기초로 하여 광학, 물리, 화학, 전자 등 다방면의 공학 분야가 결합되어 생산되는 기술집약적 산업이다. 지속적인 혁신을 통해 새로운 시장을 창출해야 하는 기술주도형 산업으로, 다품종 설계, 생산 대응의 신속성 등이 요구되며, 연구개발에 대한 비용 부담이 크다. 또한, 정부 및 통신 서비스 사업자에 대한 정책 변화, IT 기술 변화 등에 민첩하게 대응하기 위한 인프라 확보가 필수적이다.

표 7. 광통신기기 부품 산업 Value Chain

후방 산업	광통신기기 부품	전방 산업
		
소재, 케이블, 광섬유	광접속함체, 광분배반	통신망

*출처: 엘에스전선, 케이티, 동사 홈페이지(2022), NICE평가정보(주) 재구성

Ⅲ. 기술분석

부품부터 완성품까지 일괄 제작이 가능한 기술력 확보

각종 전자, 통신 부품 생산과 더불어 제어, 소프트웨어 기술까지 통합 운영하며 기술적 유용성을 확보하고 있다. 까다로운 품질 검수를 통해 제품 신뢰성을 높이고, 고부가가치 분야 기술 개발을 통해 중장기 성장전략을 마련한 것으로 파악된다.

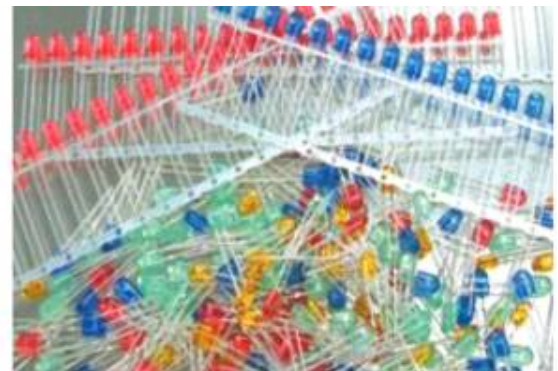
■ LED 부품 단위부터 디스플레이 완성품까지 제작

동사는 LED 디스플레이 모듈, 비디오 컨트롤러 등의 핵심 부품부터 LED 전광판 완성품까지 제조하며 사업 역량을 확보하고 있다. LED 부품은 전류를 빛으로 변환시키는 반도체 소자 디스플레이를 구성하는 핵심 요소부품이다. 동사는 LED 전광판용으로 최적화된 SMD(Surface Mount Device, 표면실장장치) 칩 LED, 램프 타입 LED 등을 제조하고 있으며, ViTron 이라는 브랜드명으로 소비자에게 납품하며 제품 이미지를 강화하고 있다. 또한, 옥내 및 옥외용 LED 모듈을 제조하고 있는데, IP65 이상의 기준을 충족하고, 정전기 보호 기술 적용, 화이트 밸런스 관리 기술이 적용되어 품질 경쟁력을 확보한 것으로 파악된다.

그림 4. LED 부품 및 모듈



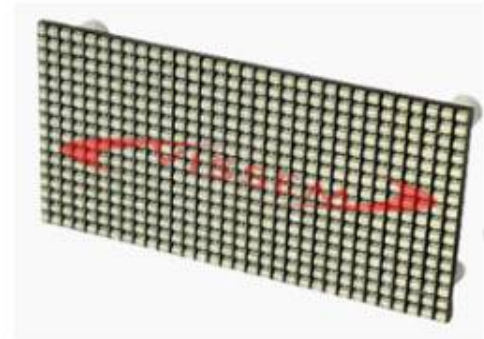
SMD 칩 LED



램프 타입 LED



옥외용 모듈



옥내용 모듈

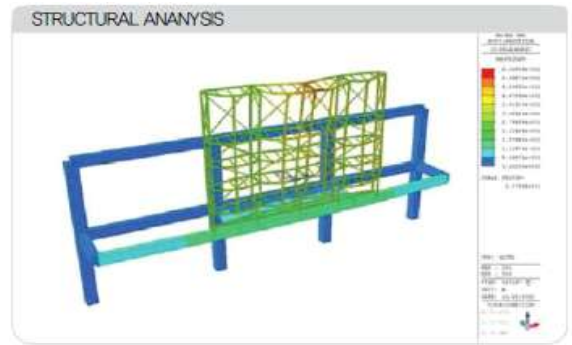
*출처: 동사 홈페이지(2022), NICE평가정보(주) 재구성

LED 부품, 모듈 단위 외에도 전광판 완성품을 제조하며 제품군을 확보하고 있다. 외부에 노출되는 제품 특성상 설치 환경을 고려하여 색 시험, 구조 설계, 제품 테스트 등 각종 품질 공정을 거쳐 제품을 생산하고 있다. 휘도, 색 좌표 등에 대한 색 시험, 구조물에 대한 안전진단 설계, 외부 환경에 의한 온·습도, 방수, 진동 시험, 종합 테스트를 거친 제품을 출하하고 있다.

그림 5. LED 전광판 생산 품질 공정



휘도, 색좌표 테스트



구조 안전진단 설계



온도, 습도 테스트 장비



방수 테스트



진동 시험 장비



종합 테스트

*출처: 동사 홈페이지(2022)

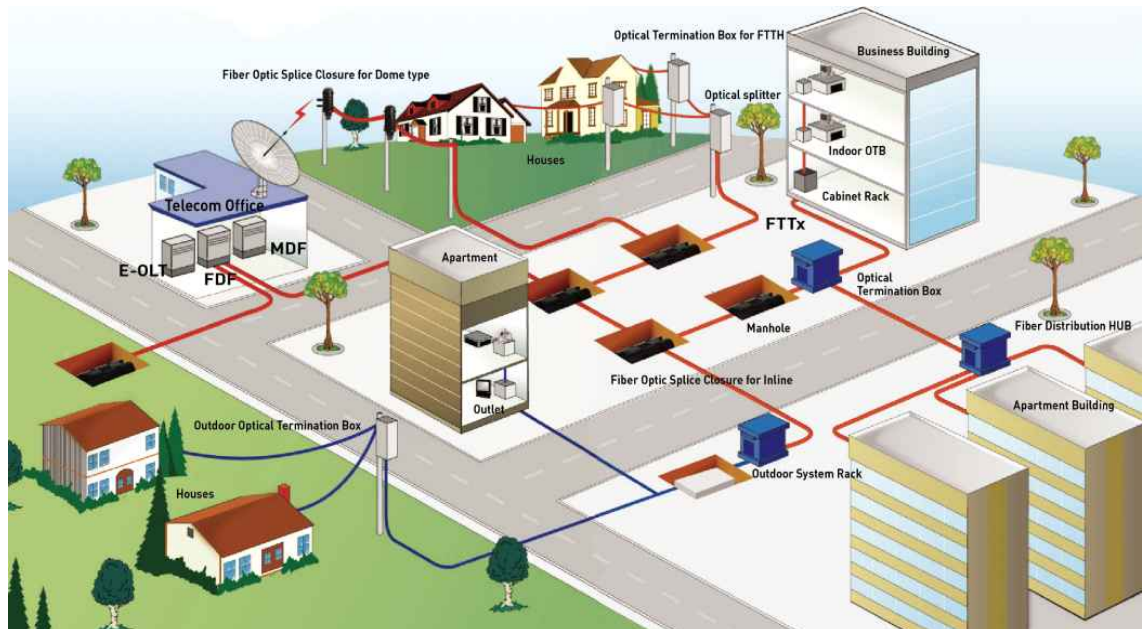
그림 7. 광통신기기 제품군



*출처: 동사 홈페이지(2022), NICE평가정보(주) 재구성

일반 개인 고객의 집부터 통신서비스 사업장까지 모든 부문에서 제품의 적용이 가능하며, 상위 부품군의 접속에 필요한 액세서리부터 높은 신뢰도가 요구되는 광접속함체, 광탭까지 제조하며 제품군을 확대하고 있다. 동사는 기존 xDSL(x Digital Subscriber Line, 전화선을 이용한 디지털 가입자 회선), PLC(Power Line Communication, 전력선 망)뿐만 아니라 고부가가치 영역인 FTTH(Fiber To The Home, 광케이블 가입자 망), 무선통신 망까지 적용되는 기술 개발을 중점적으로 추진하는 것으로 파악된다.

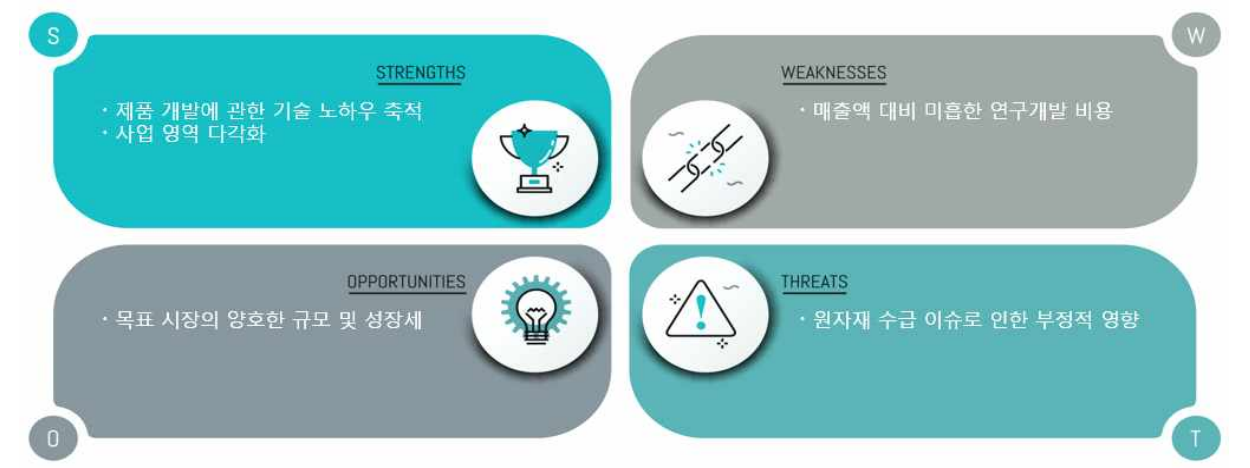
그림 8. 광통신 솔루션



*출처: 동사 홈페이지(2022)

■ SWOT 분석

그림 9. 동사 SWOT 분석



*출처: NICE평가정보(주)(2022)

▶▶ (Strengths) 축적된 기술력으로 안정적인 사업 영위 기대

동사는 통신, 전자 부품 기술의 개발과 생산에 대한 기술적 노하우를 장기간 축적하고 있으며, 이를 기반으로 고품질의 다양한 제품을 생산하고 있다. 또한, 정부 및 고객사와 연구개발 과제를 함께 수행하여 기술 내재화를 하고 있고, 미래 시장에 대한 예측을 통해 향후 수요 확대가 예상되는 제품의 판매 전략과 시장로드맵을 확립하고 있다. 이를 기반으로 변화하는 산업 환경에서도 즉각적인 대응과 안정적인 매출 시현이 가능할 것으로 기대된다.

▶▶ (Weaknesses) 추가적인 연구개발 비용 확보

재무제표상 확인되는 동사의 최근 3년간 R&D 투자비율은 2.22%로, 동종업계인 유선 통신장비 제조업(C26410) 9.85%, 발광 다이오드 제조업(C26121) 4.11% 대비 다소 미흡한 수준이다. 관련 시장 파급성이 크고, 기술집약적인 산업 특성을 고려하여 공격적인 연구개발 투자를 통해 시장을 선도할 수 있는 제품군의 개발이 필요할 것으로 사료된다.

▶▶ (Opportunities) 목표 시장 내 꾸준한 수요 전망

동사의 목표 시장은 전방 시장의 업황 및 시장 사이클에 의한 영향을 비교적 덜 받으며, 다양한 산업군에서 지속적인 수요를 바탕으로 꾸준한 성장이 기대된다. 기존 제품의 상품성 개선 및 고부가가치 장비 대응을 위한 제품개발을 지속 추진하고 있어 중장기 성장전략을 마련한 것으로 파악된다.

▶▶ (Threats) 원자재 수급 불안정에 따른 부정적 영향

최근 계속되는 원자재 가격 상승 및 COVID-19의 장기화에 따른 주요 기업들의 불안정한 소재 공급으로 인하여 일부 부정적인 영향이 예상된다. 전방 시장의 물동량 변화와 그에 따른 제품 수요 변동에 대비하기 위하여 대체 공급자의 지속적인 발굴이 필요할 것으로 보이며, 새로운 수요 시장의 변화를 빠르게 포착하여 민첩하게 생산과 공급을 조정하는 등의 대응책을 마련해야 할 것으로 보인다.

IV. 재무분석

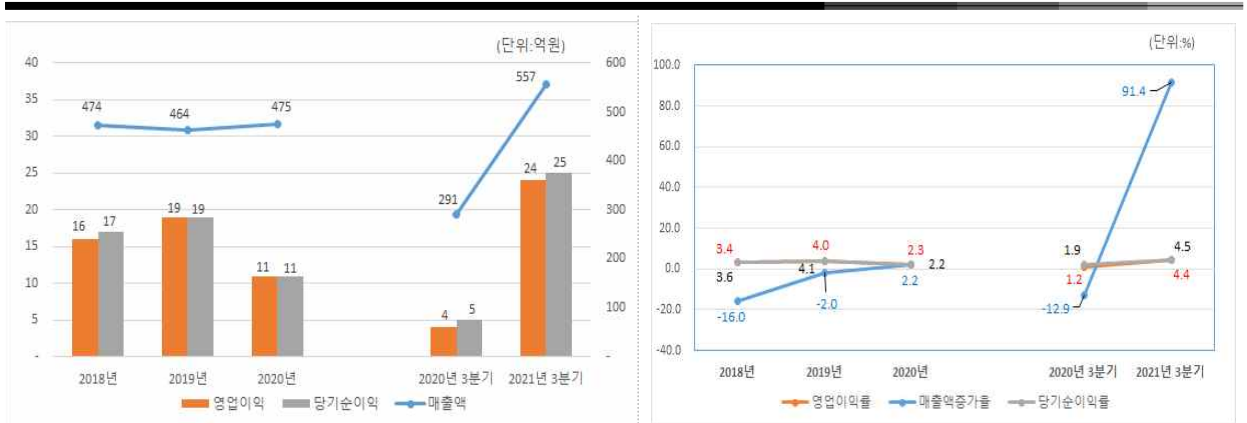
기존 사업 부진에도 불구하고 솔더사업부 인수로 비교적 양호한 실적 시현

동사는 삼성SDI에서 분사하여 설립된 LED 모듈 제조업체로 LED모듈, 광통신 부품, 유선통신기기 등을 주요 제품으로 생산, 판매 중에 있다. 2020년 PCB 사업 중단, LED 사업 부진에도 불구하고 신규 접합소재(솔더류) 사업 인수로 인해 연결 매출이 전년대비 소폭 증가하였으며, 2021년 3분기 솔더사업 부문 실적 반영으로 2020년 연간 매출을 상회하는 규모로 연결매출이 증가하였다.

■ 2020년 솔더사업부 인수를 통한 매출 유지

2020년은 코로나 19 여파로 인한 LED 사업 부진, PCB 사업 중단에도 불구하고 2020년 8월 (주)비에에프코퍼레이션 지분 인수를 통한 솔더사업부 인수로 전년대비 2.2% 증가한 475 억원의 매출을 시현하였다. 사업 부문별로는 통신사업부 매출이 229억(매출비중 53.5%)으로 주력이며, LED 사업부 매출 114억(매출비중 23.9%), 솔더사업부 매출 110억(매출비중 23.1%), 전자사업부 매출이 22억(매출비중 4.6%)으로 뒤를 잇고 있다.

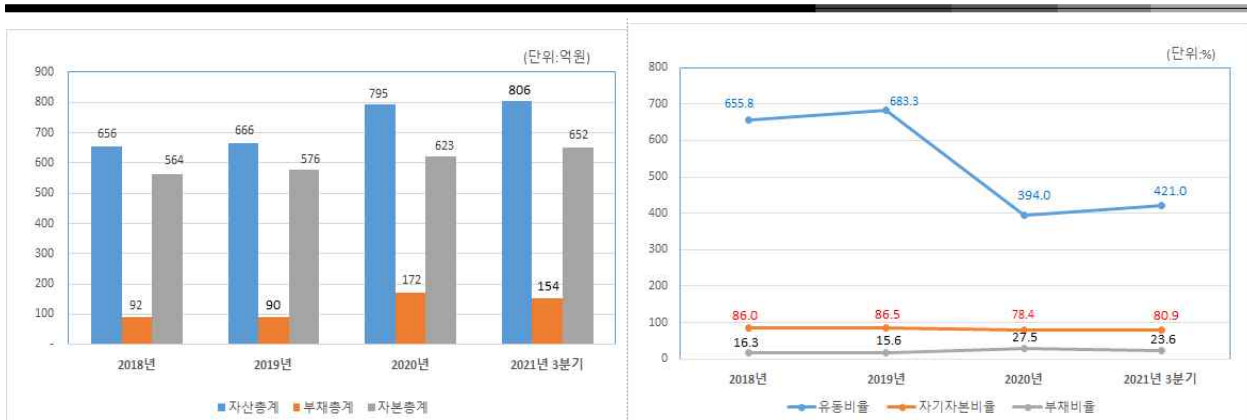
그림 10. 동사 연간 및 상반기 요약 포괄손익계산서 분석



매출액/영업이익/당기순이익 추이

증가율/이익률 추이

그림 11. 동사 연간 및 상반기 요약 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이

유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

*출처: 동사 사업보고서, 분기보고서

■ 2020년 매출 유지에도 불구하고 수익성은 하락

동사의 연결기준 매출액은 2018년 474억원(-16.0% YoY), 2019년 464억 원(-2.0% YoY), 2020년 475억 원(+2.2% YoY)으로 최근 매출 회복세를 보였다. 이는 LED 및 광선로 부품의 기존 사업 분야가 전반적인 시장 부진으로 매출이 감소한데다 2020년 4월 전자사업부의 PCB 사업 중단의 영향이 있었으나, 2020년 8월 (주)비엔에프코퍼레이션 인수를 통한 솔더사업부 매출 기여로 전년대비 매출이 소폭 증가한 것으로 판단된다.

수익성 측면에서는 2020년 PCB 사업 중단, 통신사업부 수주 부진 등에 따른 고정비 부담의 확대로 매출액영업이익률 2.3%, 매출액순이익률 2.2%를 시현하며, 전년 매출액영업이익률 4.1%, 매출액순이익률 4.1% 대비 하락한 것으로 나타났다.

■ 2021년 3분기 신규 사업을 통한 매출 급증 및 수익성 회복

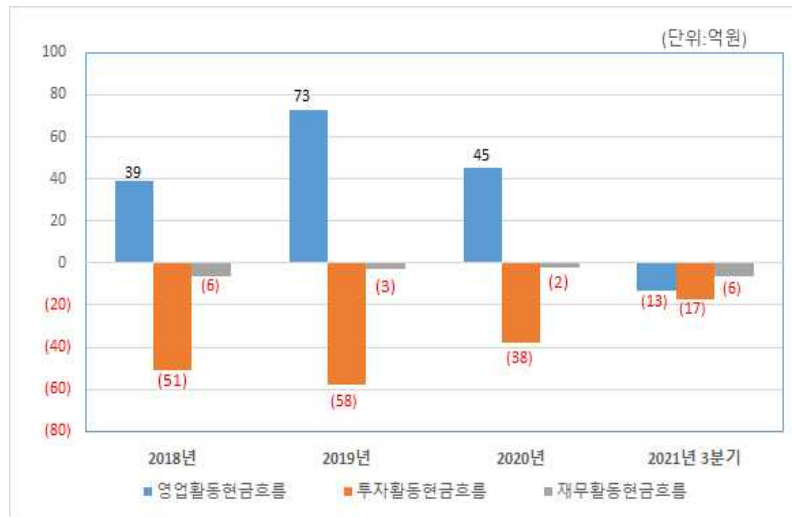
2021년 3분기 연결기준 매출은 솔더사업부 매출이 본격적으로 반영되면서 전년 결산 매출을 상회하는 규모로 급증하였다. 한편, 일부 국내 매입 원자재 가격의 상승, 솔더사업 부문 원가 상승으로 전년대비 원가율이 상승하였으나, 매출 급증에 따른 인건비, 연구개발비 등의 판관비 부담의 완화로 매출액영업이익률 4.4%, 매출액순이익률 4.5%를 보이며 전년 말 대비 개선되었으며, 비교적 양호한 수익성을 나타냈었다.

주요 재무안정성 지표는 2021년 3분기 말 연결기준 부채비율 23.6%, 자기자본비율 80.9%, 유동비율 421.0%, 차입금의존도 10.4%를 기록하며 토지의 자산재평가 및 (주)비엔에프코퍼레이션 인수로 인해 자산규모가 확대되었으나 인수 부채 확대, 운전자금 목적의 차입금 증가 등으로 전년말 수준의 재무안정성 지표를 보였으며, 유형자산의 담보가치, 자본시장 자금 조달력 등을 감안할 때 전반적인 재무안정성은 양호한 것으로 판단된다.

■ 2020년 자금흐름 무난하나, 2021년 3분기 신규 사업 부문 운전자금 부담 확대

동사는 2020년 연결기준 안정적인 순이익 창출을 바탕으로 양호한 영업현금흐름을 보이고 있으며, 영업을 통해 유입된 현금으로 종속기업 투자자산 등의 투자활동 자금 유출을 충당하고 있는 바, 전반적으로 양호한 자금흐름을 나타내었다. 한편, 2021년 3분기 연결기준 신규 사업 부문 매출 성장에 기반한 재고자산 증가 등의 운전자금 부담의 확대로 영업활동현금흐름이 부(-)의 상태로 전환되었고, 단기금융상품 등 투자활동 자금 유출의 확대로 분기 말 현금성자산이 축소된 바 자금 부담이 다소 증가한 것으로 판단된다.

그림 12. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서, 분기보고서

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

솔더사업부 추가로 매출 확대 기대

동사가 신규로 영위하고 있는 솔더사업부를 통해 사업 영역의 다각화를 도모하였으며, 관련 수요 확대에 힘입어 긍정적인 매출 성장이 전망된다. 또한, 각종 인증 확보를 통해 향후 안전, 품질 이슈에 유연한 대응이 가능할 것으로 기대된다.

■ 사업 다각화를 통한 매출 성장 긍정적

동사는 2020년 사업체 인수를 통해 솔더사업부를 추가함으로써 외형 성장을 도모하고 있다. 2021년 3분기 매출액 기준, 솔더사업부의 매출액은 전체 매출액의 약 60% 수준으로 전자부품 관련 고객 수요가 늘어남에 따라 향후에도 지속적인 매출 성장세가 기대되는 사업부이다. 또한, 통신사업 관련하여 지속적인 기술 개발을 통해 고부가가치 부품 개발에 매진하고 있다. 2021년말 LG유플러스와 약 70억 원 규모의 광택 부품 단가 계약을 맺어 2022년 9월까지 납품 계약을 체결하였다. 기존 구축된 사업 인프라와 신규 사업의 시너지에 힘입어 동사의 향후 매출 성장세는 양호할 것으로 전망된다.

■ 지속적인 안전/품질 관리

2022년 1월 시행된 중대재해법에 따라 사업 실소유주 및 경영책임자는 사고 방지를 위해 안전관리를 강화하여 수행하고 있다. 동사는 이에 대응하기 위하여 생산 제품의 안전성 및 품질 확보를 위한 내부 관리를 엄격하게 하며 지속적으로 관련 인증을 획득하고 있다. 사업장의 환경경영체제 인증인 ISO 14001, 정보통신산업의 설계, 개발, 생산, 서비스에 대한 품질경영시스템인 TL 9000, 전 생산 과정에 걸친 품질관리 체계인 ISO 9001 등을 취득하였다. 동사는 높아지는 고객사의 요구와 기대를 충족하는 우수한 품질의 제품을 생산하기 위해 안전, 품질경영을 지속적으로 강화하는 것으로 파악된다.

그림 13. 동사 보유 인증



*출처: 동사 홈페이지(2022), NICE평가정보(주) 재구성

■ 증권사 투자의견

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

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2022.03)