

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

디케이티(290550)

IT부품

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

하상수 선임연구원

- 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 보고서는 '20.09.03에 발간된 동 기업의 기술분석보고서에 대한 연계보고서입니다.
- 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.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

디케이티(290550)

스마트폰 및 웨어러블 기기 핵심 부품 제조 기업

기업정보(2022/03/29 기준)

대표자	최남채
설립일자	2012년 06월 21일
상장일자	2018년 12월 21일
기업규모	중소기업
업종분류	전자부품 실장기판 제조업
주요제품	스마트폰 및 웨어러블 기기용 FPCA

시세정보(2022/04/11 기준)

현재가	14,000원
액면가	500원
시가총액	2,305억 원
발행주식수	16,462,666주
52주 최고가	19,300원
52주 최저가	9,675원
외국인지분율	0.44%
주요주주	
㈜비에이치	26.73%
㈜아현텍	25.51%

■ 표면 실장 기술을 바탕으로 고품질 스마트기기용 FPCA 생산

디케이티(이하 동사)는 표면 실장 기술(Surface Mount Technology, SMT)을 바탕으로 한 스마트기기용 전자부품 제조 및 판매를 목적으로 2012년 6월 설립되어 2018년 12월 코스닥 시장에 상장되었다. 동사는 스마트폰 및 웨어러블 디바이스 등에 사용되는 연성 인쇄회로기판(Flexible Printed Circuit Assembly, FPCA)을 전문적으로 생산하는 업체이다. 동사의 주요제품인 FPCA는 매출의 90% 이상을 차지하며, 갤럭시 S 시리즈 등 고객사의 플래그십 모델에 적용되고 있다.

■ 고품질 Y-OCTA 기술 선점에 따른 경쟁우위성 확보

동사는 디스플레이 패널과 터치스크린 패널이 합쳐진 일체형 OLED 패널 Y-OCTA(Youm On-Cell Touch AMOLED) 기술을 보유하면서 경쟁사 대비 고품질, 고기술의 Y-OCTA 기술 선점과 안정적인 공급망 형성을 통해 경쟁우위성을 확보하고 있다. 얇고 가볍게 만드는 것이 경쟁력인 폴더블 스마트폰 시장에서 동사의 Y-OCTA 기술은 향후 해당 시장의 성장에 따라 대응이 가능할 것으로 예상된다.

■ 신사업 확장을 통한 매출 활성화 기대

동사는 현재 보유한 표면 실장 기술력을 기반으로 모바일용 및 전기차 배터리용 보호 회로장치(Protection Circuit Module, PCM) 사업과 안테나용 HRC(High Frequency RF Cable) 사업을 포함한 신사업을 통해 사업 다각화를 추진하고 있다. 동사는 전기차용 배터리 전력관리를 위한 SMT 부품을 차량용 배터리 모듈업체와 함께 개발 진행 중이며, 고속통신용 HRC 안테나 부품 사업도 진출 중이다. 향후 전기차 시장과 5G 등의 고속통신용 안테나 시장의 성장에 따라 동사의 매출도 활성화될 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)
2019	3,377.2	40.6	128.9	3.8	79.4	2.4	18.3	8.5	96.3	483	3,543	14.3	2.0
2020	3,461.5	2.5	144.7	4.2	108.2	3.1	17.2	10.0	53.2	657	4,088	16.8	2.7
2021	3,152.4	-8.9	181.3	5.8	87.4	2.8	12.0	5.7	160.8	531	4,785	30.0	3.3

기업경쟁력

표면 실장 기술(SMT) 보유

- 표면 실장 기술을 바탕으로 스마트폰을 포함한 전자기기용 FPCA를 주력으로 생산
- 보유한 기술을 바탕으로 배터리용 PCM 및 고속통신용 HRC 안테나 부품 사업 진행 중

생산력 및 품질경쟁력 확보

- 종속법인 DKT VINA(베트남 소재)를 통한 안정적인 제품 공급라인 구축
- 신뢰성 검사와 공정 자동화 생산 등의 최적화된 토탈 솔루션 기술을 통한 품질경쟁력 확보

핵심기술 및 적용제품

일체형 OLED 패널(Y-OCTA) 생산 기술

- Main Display와 TSP가 일체형 패널로 제작하는 기술
 - 화면 정보와 터치 정보를 동시에 메인 모듈로 전달
 - 갤럭시 S 시리즈 등 주요 고객사 플래그십 모델에 적용 중
- 고품질, 고기술 Y-OCTA 기술 선전에 따른 우위성 확보

품 목

스마트폰	분리형 OLED(Main Display)
	TSP
	일체형 OLED(Y-OCTA)
웨어러블 디바이스	

주요 매출실적

매출유형	2019년	2020년	2021년
상품	51.5	64.3	52.9
제품	3,318.8	3,303.2	2,761.2
임가공	6.9	94.0	338.3
합계	3,377.2	3,461.5	3,152.4

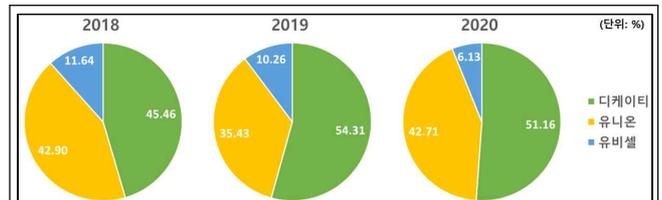
(단위: 억 원)

시장경쟁력

글로벌 스마트폰 시장 규모

연도	시장규모	이슈
2019년	6,625억 달러	연평균 0.9% ▲
2024년(E)	6,930억 달러	

높은 시장점유율 확보(삼성전자향 공급업체 중)



전방산업 확대와 사업다각화에 따른 성장 전망

- 폴더블폰, 웨어러블 디바이스, 차량용 OLED 등 전방산업 확대에 따른 FPCA의 매출 확대 전망
- 5G 통신 확대에 따라 HRC 안테나용 수요 증가 기대
- 전기자동차 시장 활성화에 따른 전기자동차용 PCM 사업의 동반성장 전망

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 제품의 개발 및 생산과정에서 배출되는 환경오염물질이 미치는 환경 영향을 인식하여 환경오염 예방과 개선활동을 지속적으로 추진하고 있으며, ISO14001(환경경영시스템), ISO45001(안전보건경영시스템) 등의 인증을 취득하여 관리하고 있음.

S

(사회책임경영)

- 당사는 다양한 복리후생을 도입하고 사내 고충시스템을 구축하여 임직원들의 노동환경을 개선하고 있으며, 임직원들의 노력에 따른 합리적 보상을 보장하기 위해 우수사원 포상, 승진 제도를 운영하고 있음.
- 당사는 자체적인 사회공헌정책에 따라 'DKT HOPE' 모금활동, '사랑의 헌혈' 행사 등에 참여해왔으며, 2021년부터는 CSR팀을 조직하여 지역사회 및 소외계층을 위한 봉사 및 캠페인 활동을 계획하고 있음.

G

(기업지배구조)

- 당사는 경영진과 특수관계인이 아닌 감사위원을 보유하고 있으며, 홈페이지에 감사보고서와 사업보고서를 공개하여 기업공시제도 의무를 준수하고 있음.
- 당사는 전자투표제를 시행하는 등의 주주친화활동을 시행 중인 것으로 확인됨.

NICE디앤비의 ESG 평가항목 중, 기업의 ESG 수준을 간접적으로 파악할 수 있는 항목에 대한 설문조사를 통해 활동 현황을 구성

I. 기업현황

SMT를 기반으로 스마트기기 부품 생산 및 신사업 추진

동사는 표면 실장 기술(SMT)을 바탕으로 스마트폰을 포함한 전자기기용 FPCA를 주력으로 생산하고 있으며, 전기차 배터리 회로 장치(PCM)와 고속통신용 HRC 안테나 등 신사업 확장을 통해 사업 다각화를 추진하고 있다.

■ 기업개요 및 주요주주

동사는 스마트기기용 전자부품 제조 및 판매를 목적으로 2012년 6월 아이탑테크로 설립되었고, 2016년 4월 사명을 비에이치아이탑테크로 변경하였으며, 2018년 3월부터 현재 사명을 사용하고 있다. 동사는 표면 실장 기술을 활용하여 스마트폰, 웨어러블 디바이스 등에 사용되는 FPCA를 전문적으로 생산하는 업체로, 2018년 12월 코스닥시장에 상장하였다. 동사의 연구개발 조직은 기업부설연구소 아래 신규 모델 샘플 제작 및 생산공정 기술 연구개발을 담당하는 SMT 파트와 전기차 배터리, HRC 관련 부품 등 신사업 부분 연구개발을 담당하는 신기술 파트로 구성되어 있다. 동사의 국내 본사에서 1차 개발 완료한 제품을 동사의 종속법인인 DKT VINA(베트남 소재)에서 삼성디스플레이 베트남 현지 법인과 최종개발을 완료하여 양산품을 생산하고 있다.

2022년 3월 29일 기준 동사의 최대주주는 (주)비에이치(이경환, 21.39%)로 26.73%의 지분을 보유하고 있으며, 그 외 주요주주로는 (주)아현택이 25.51%의 지분을 보유 중이다. (주)비에이치는 동사의 FPCA 제품 생산을 위한 원재료인 연성 인쇄회로기판(Flexible Printed Circuit Board, FPCB)의 주요 매입처 중 하나이다.

[표 1] 동사의 최근 3년간 주요 활동

연 월	내 용
2021년	12월 Y-OCTA(일체형) MODEL 일본 SOMC향 개발 승인
	10월 Y-OCTA(일체형) MODEL 갤럭시 S22 개발 승인
	9월 Y-OCTA(일체형) MODEL 중국 OPPO향 Folderable 개발 승인
	6월 Y-OCTA(일체형) MODEL 갤럭시 S21 FE 개발 승인
	5월 Y-OCTA(일체형/분리형) MODEL 갤럭시 Folderable 3 개발 승인
	4월 무선향 갤럭시 Z-FLIP 3 개발 승인, 무선향 갤럭시 WATCH 4 개발 승인
2020년	11월 Y-OCTA(일체형) MODEL Xiaomi 개발 승인
	10월 Y-OCTA(일체형) MODEL 갤럭시 S21 개발 승인, Full Auto E/T 검사기 Set-up(6Set)
	9월 ISO 45001 인증
	7월 Y-OCTA(일체형) MODEL 갤럭시 Folderable 2 개발 승인
	6월 Digitizer ACF Bonding 공정 4개 Line Set-UP 및 양산
	5월 무선향 갤럭시 WATCH3 개발 승인, Y-OCTA(일체형) MODEL 갤럭시 노트 20 개발 승인
2019년	12월 Y-OCTA(일체형) MODEL 갤럭시 Folderable 개발 승인
	11월 Y-OCTA(일체형) MODEL 갤럭시 S20 개발 승인
	8월 Y-OCTA(일체형) MODEL 중국 VIVO향 개발 승인

*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

■ 주요제품군 및 3개년 매출액 추이

동사의 주요제품인 FPCA는 표면 실장 기술을 활용하여 각종 전자부품을 접합한 제품으로, 동사는 주로 스마트폰 및 스마트워치용 FPCA를 생산하고 있다. 동사의 스마트폰용 FPCA는 주로 Main Display 패널, TSP(Touch Screen Panel) 패널, Main Display와 TSP가 합쳐진 일체형 OLED 패널(Youm On-Cell Touch AMOLED, Y-OCTA)로 구성되어 있다.

[표 2] 동사 주요제품

구분	품목	기능	응용
스마트폰	분리형 OLED (Main Display)	디지털 기기의 Display 상의 구동 정보를 패널로 연결 시켜주는 장치 (사용자가 화면에서 사진, 동영상 등을 볼 수 있게 해주는 역할)	스마트폰, 태블릿 PC, 노트북, AVN 등
	TSP	패널에 입력된 좌표 정보를 디지털 기기의 Main Module에 전달하는 장치 (화면에 입력된 터치 정보를 구동할 수 있도록 하는 역할)	스마트폰, 태블릿 PC, 노트북, AVN 등
	일체형 OLED (Y-OCTA)	Main과 TSP의 일체형 부품으로 화면정보 및 터치정보를 한번에 Main Module로 전달함 (화면표현 및 터치 정보의 동시 구동이 가능함)	스마트폰, 태블릿 등
웨어러블 기기 (스마트워치 등)	각종 센서에 입력된 신호를 기기 Main에 전달하는 장치 (심박수, 산소량 등의 정보를 전달하는 역할)	스마트 워치, 건강 밴드 등	

*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

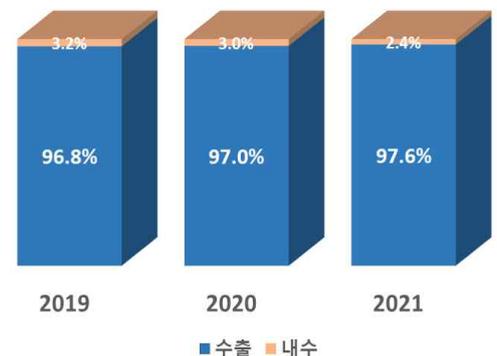
동사의 매출은 제품매출(스마트폰, 웨어러블 기기, 기타 등)과 상품매출, 임가공(스마트폰, 기타 등)으로 나누어진다. 동사의 사업보고서(2021.12)에 의하면, 동사는 2019년 3,377.2억 원, 2020년 3,461.5억 원, 2021년 3,152.4억 원의 매출액 추이를 나타내고 있다. 또한, 동사의 전체 매출 중 수출의 비중은 2019년 96.8%, 2020년 97%, 2021년 97.6%를 차지하고 있으며, 스마트폰용 FPCA의 매출 비중은 2019년 91.8%, 2020년 91.7%, 2021년 92%로 3개년 모두 91% 이상을 차지하는 것으로 확인된다.

[그림 1] 동사의 최근 3개년 매출 현황



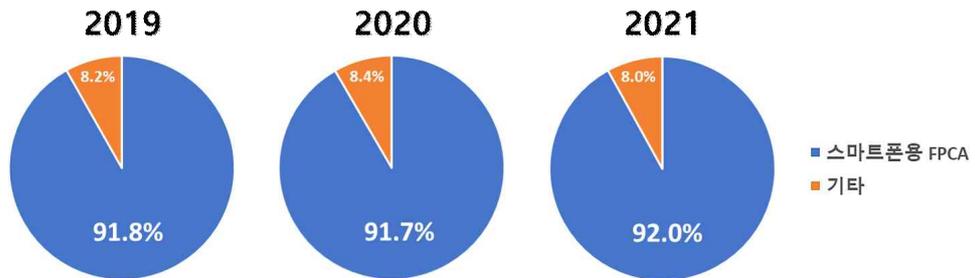
*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

[그림 2] 동사의 최근 매출실적



*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

[그림 3] 동사의 매출액 기준 스마트폰용 FPCA의 비중



*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

■ FPCA 생산의 원천기술인 표면 실장 기술

스마트기기부터 로봇, 자동차까지 다양한 전자제품 생산에서 필수 공정인 표면 실장 기술(SMT)은 인쇄 회로 기판(Printed Circuit Board, PCB)의 표면에 직접 실장할 수 있는 표면 실장 부품을 전자 회로에 부착시키는 기술을 의미하며, 크게 솔더 페이스트를 도포하는 인쇄공정, MLCC, IC-Chip 등의 부품을 부착하는 실장공정, 납땜공정, 검사공정으로 분류된다.

[그림 4] 동사의 기술 개요



※ 1) Flexible Printed Circuit Assembly

*출처: 동사 IR자료

동사의 표면 실장 기술은 단순 공정에서만 그치지 않고 Design Center를 통한 전문적인 설계 기술과 부품 선정, 신뢰성 확보를 위한 검사 등에 이르기까지 다양한 전자기기 IT 모듈에 최적화된 토탈 솔루션 기술을 제공하여 품질경쟁력을 높이고 있다. 또한, 동사는 베트남 진출을 통해 저렴한 인건비로 안정적인 품질 제공 체계를 구축하였고, 전단계 생산시스템 내재화로 추가적인 가공비 유출을 감소시켰으며, TAPE 부착 공정 자동화 생산 라인을 갖추어 품질 불량률 감소를 실현하고 있다.

[표 3] 동사의 표면 실장 기술 기반 제품

디스플레이용	웨어러블 디바이스용	카메라용
디스플레이 상의 구동 정보를 패널로 연결시켜주는 장치	심박수나 산소량 등 Sensor에 입력된 신호를 전달하는 장치	렌즈를 통해 들어온 이미지를 디지털 신호로 변환시켜주는 장치

*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ **고품질 Y-OCTA 기술 선점에 따른 우위성 확보**

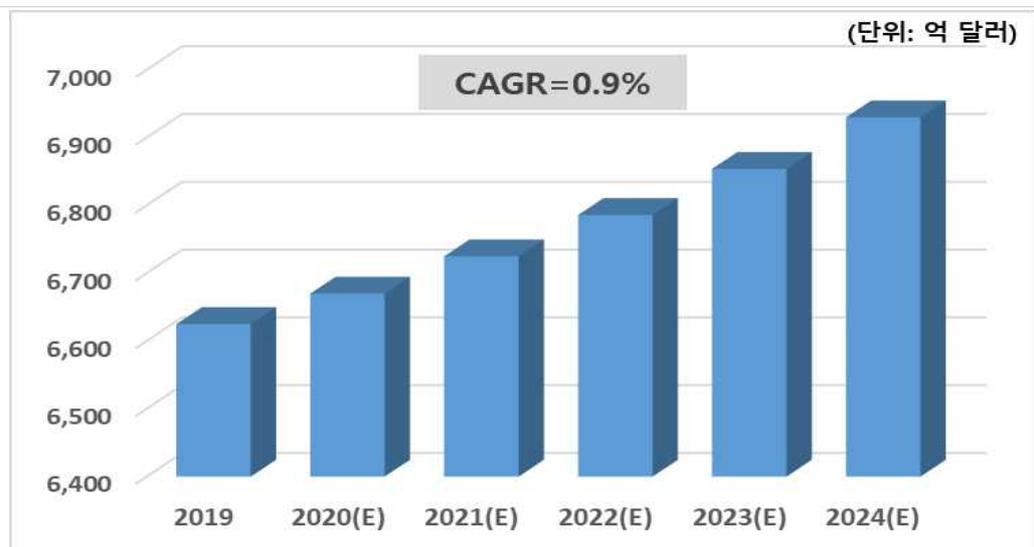
동사에서 제공하는 일체형 OLED 패널인 Y-OCTA는 화면에 사진, 동영상을 보여주는 디스플레이 패널과 화면에 입력된 터치 정보를 구동하는 TSP 패널을 일체형으로 제작한 부품으로 화면 정보와 터치 정보를 한 번에 메인 모듈에 전달할 수 있다. Y-OCTA는 능동형 유기발광다이오드(AMOLED) 패널 위에 터치 센서 전극을 증착한 ‘OCTA’와 삼성디스플레이가 개발한 플렉서블 OLED 기술 읊(Youm)의 ‘Y’를 붙인 것으로, 이러한 Y-OCTA 기술로 제작된 일체형 OLED 패널은 더 얇고 가볍게 만드는 것이 가능해 폴더블폰에 사용되는 FPCA에 적합한 기술로 주목받고 있다. 동사는 고품질, 고기술의 Y-OCTA 기술을 선점하여 갤럭시 S, 노트 시리즈 등 주요 고객사의 플래그십 모델에 제품을 제공하고 있다.

■ **표면 실장 기술 기반 FPCA 분야의 시장 전망**

동사는 표면 실장 기술을 통해 FPCB에 MLCC, IC-Chip 등 각종 부품을 실장한 스마트폰 및 웨어러블 기기의 핵심 부품인 FPCA를 주로 생산하여 삼성디스플레이 등에 납품하는 사업을 영위하고 있다. 동사의 주력 제품인 FPCA는 유려한 디자인과 유연한 폼팩터가 가능한 OLED 디스플레이의 탑재 비중이 점차 증가하며 삼성, 애플 등의 스마트폰 업체를 중심으로 시장이 확대되고 있으며, 특히 플래그십 스마트폰에서는 플렉서블 OLED 패널이 필수적이므로 수요는 지속적으로 증가할 전망이다.

시장조사 기관(Technavio) 보고서에 따르면, 세계 스마트폰 시장은 2019년 6,625억 달러 규모이며, 이후 0.9%의 연평균 성장률을 보이며 2024년 6,930억 달러의 시장을 형성할 것으로 전망된다. 이미 큰 규모를 형성하고 있는 스마트폰 시장의 성장과 폴더블 스마트폰의 대중화에 따라 동사의 주력 제품인 FPCA 수요는 증가할 것으로 예상된다.

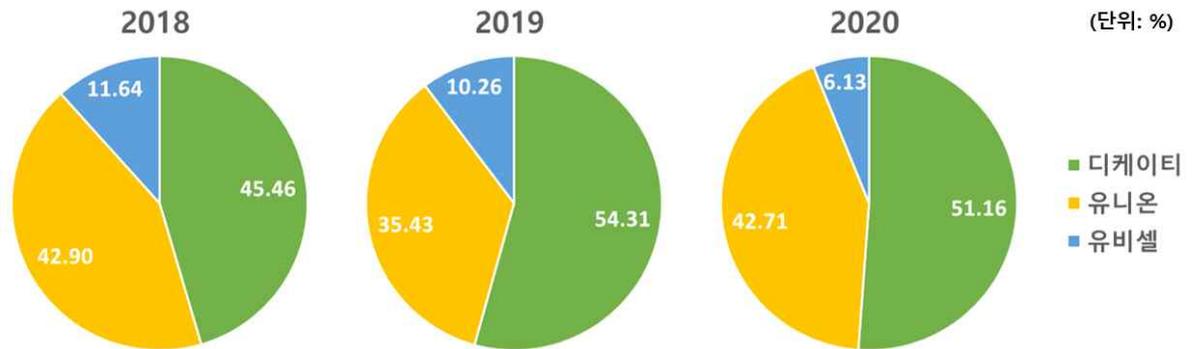
[그림 5] 글로벌 스마트폰 시장 규모



*출처: Technavio(2020), NICE디앤비 재구성

■ 삼성전자향 FPCA 공급업체 중 가장 높은 점유율 차지

[그림 6] 동사의 매출액 기준 시장점유율(삼성전자향 공급업체 기준)



*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

스마트폰 디스플레이용 FPCA 사업은 품질력, 생산능력, 납기력 등을 보유한 글로벌 대기업 협력사로써 승인된 소수의 업체간 독과점 시장이다. 동사의 FPCA는 주로 삼성디스플레이를 통해 삼성전자에 납품하고 있으며, 삼성전자에 공급하는 경쟁업체로 유니온과 유비셀이 있다.

동사의 사업보고서(2021.12)에 따르면, 삼성전자향 매출액 기준 동사의 시장점유율은 2018년 45.46%, 2019년 54.31%, 2020년 51.16%를 기록하며 FPCA 공급업체 중 가장 높은 비중을 차지하고 있다. 또한, 동사는 애플의 Watch 모델에 한하여 최근 5개년간 100% 독점 공급을 진행하고 있다.

[그림 7] SWOT 분석



■ 동사의 ESG 활동

동사는 설립 시점부터 해외(유럽연합, 미국 등)에서 기업을 평가하는 중요한 기준으로 자리잡고 있는 ESG(환경·사회·지배구조) 경영체제를 구축하고, 환경보호에 앞장서며 사회적 약자에 대한 지원과 남녀 평등한 직장문화 조성 등을 위해 노력하고 있다.



동사는 환경(E) 부문에서 제품의 개발 및 생산과정에서 배출되는 환경오염물질이 미치는 환경 영향을 인식하여 환경관리 책임담당을 선임하고 매년 1회 이상 전직원을 대상으로 환경관련 교육을 진행하여 환경오염 예방과 개선활동을 지속적으로 추진하고 있다. 또한, 동사는 환경관련 국제 협약, 국내외 법규에 근거한 자체 기준을 설정하고, ISO14001(환경경영시스템), ISO45001(안전보건경영시스템) 등의 인증을 취득하여 관리하고 있다. 특히, 동사는 특정유해물질이 함유된 폐수 및 대기오염물질을 ‘환경관련법’에 근거하는 허용기준 이하로 배출하기 위해 오염방지 시설을 운영하며, 산업폐기물 중 재활용 가능한 종류를 분리하여 자원 재이용으로 유도하고 있다.

또한, 배출오염물질의 적정처리 여부를 확인하기 위해 주기적으로 측정하고 있으며, 문제점 발생 시 지속적으로 개선함으로써 환경오염을 최소화하고 있다. 이외에도, 동사는 온실가스 및 탄소배출로 인한 환경오염을 최소화하기 위해 온실가스 배출량을 집계하여 관리하고 있다.



동사는 사회(S) 부문에서 임직원들의 환경안전 역량 강화를 위해 2년에 1회 노동 안전 위생 교육, 약품/전기 안전 훈련, 방사선 취급자를 위한 방사선 안전 교육 훈련 등 수행하고, 1년에 1회 응급 구조팀을 위한 응급 구조, 사내 자위 소방대를 위한 소방 및 구난 구조 등의 훈련을 실시하여 근무환경 내 위험도 낮추고 있다.

한편, 동사는 사내식당을 통해 식음료(조식, 중식, 석식, 야식)를 제공하여 임직원의 식대비 부담을 줄이고 있으며, 창립일 선물지급, 경조휴가, 장기근속자 포상 등을 도입하여 임직원의 복지를 지원하고 있다. 또한, 동사는 신입사원 입문교육, 직무교육 등을 실시하여 임직원의 전문성을 높이고 있으며, 월별로 성희롱 예방, 장애인 인식 개선, 직장 내 괴롭힘 교육 등을 시행하고, 사내고충 시스템을 구축하여 임직원들의 인권보호 및 노동환경을 개선하고 있다. 또한, 임직원들의 노력에 따른 합리적 보상을 보장하기 위해 우수사원 포상, 승진 제도를 운영하고 있으며, 이를 통해 모든 임직원을 능력과 성과에 따라 공정하게 대우하고 있다.

동사는 사업의 이익과 성장만 추구하는 것이 아니라, 자체적인 사회공헌정책에 따라 ‘DKT HOPE’ 모금활동, ‘사랑의 헌혈’ 행사 등에 참여해왔으며, 2021년부터는 CSR팀을 조직하여 지역사회 및 소외계층을 위한 봉사 및 캠페인 활동을 계획하고 있다. 이외에도, 동사는 고객에게 만족할 수 있는 제품과 서비스를 제공하기 위해 ISO9001(품질경영시스템)을 취득하여 효율적인 품질관리 시스템을 구축하고, IATF16949(자동차 품질경영시스템) 인증을 취득하여 제품의 안전성과 품질경쟁력을 인정받은 바 있다.

동사의 사업보고서(2021.12)에 의하면, 동사는 동사의 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준이 약 57.9%로 고용노동부 자료(2021.02)에 따른 동 산업(C26, 전자부품, 컴퓨터, 영상, 음향 및 통신장비 제조업) 평균인 72.4%를 하회하는 수준이다. 그러나, 동사는 전 직원을 정규직으로 채용하고 있고, 동사의 남성 대비 여성 근로자의 비율이 약 34%로 산업평균인 28.8%를 상회

하는 수준이며, 동사의 남성 대비 여성 근로자 평균 근속연수 비율이 115.4%로 산업평균인 91.4%를 상회하는 수준으로 성별에 따른 고용 평등을 실천하고 있는 것으로 확인된다.

[표 4] 동사 근로자의 정규직 수 및 근속연수

성별	직원수(명)			평균근속연수(년)		1인당 연평균 급여액(백만원)	
	정규직	기간제 근로자	합계	동사	동 산업	동사	동 산업
남	31	-	31	2.6	9.3	48	69
여	16	-	16	3	8.5	27	50
합계	47	-	47	-	-	-	-

*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사」 보고서(2021.02), 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성



동사는 지배구조(G) 부문에서 윤리적 기업문화의 확고한 정착을 위해 윤리 관련 책임담당자를 선임하고 신뢰, 투명, 관심을 기본정신으로 하여 고객 최우선, 준법경영, 기본준수, 관리강화, 사회적 책임의 행동원칙을 윤리경영규정을 통해 실천하고 있다. 또한, 동사는 DKT사이버신문고를 운영하여 부당행위(갑질행위, 부당거래 등) 등을 신고받고 있으며, 협력사에 대한 공정거래 원칙을 공개하고 협력사에 대한 공정거래 실천 프로그램과 윤리경영 교육 프로그램을 운영하여 전 임직원의 윤리의식을 확고히 하고 있다. 또한, 개인 및 정보보호 정책을 보유하고 있으며, 임직원 업무 수행 시 이해관계 상충에 대한 정책을 보유하고 이를 수행하고 있다.

동사 사업보고서(2021.12)에 의하면, 동사의 이사회는 사내이사 3명, 감사위원회 위원(사외이사) 5명으로 구성되어 있으며, 주주총회 결의에 의해 선임된 감사위원 5명이 감사업무를 수행하고 있다. 동사는 감사위원의 직무수행을 보조하기 위한 별도의 지원조직을 구성하고 있지 않으나, 감사위원이 독립된 위치에서 회계 감사업무를 수행할 수 있도록 정관 제40조(감사의 직무와 의무), 감사위원회 직무규정 제6조(직무와 권한)을 규정하여 감사위원의 독립성을 충분히 확보하고 있다.

동사의 지분구조는 최대주주인 (주)비에이치의 지분율이 26.73%이며, 동사는 홈페이지에 감사보고서와 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업공시제도 의무를 어느 정도 준수하고 있는 것으로 확인된다. 동사는 주주친화활동의 일환으로 전자투표제를 도입하고 있으며, 2022년 3월 25일 제10기 정기 주주총회를 통해 실시한 것으로 확인된다.

[표 5] 동사의 지배구조

(단위: 명, %)

이사회	감사	주주
의장, 대표이사의 분리	회계 전문성	최대주주 지분율
사내/감사위원(사외)	특수관계인	소액주주 지분율
사외이사 재직기간	내부통제 제도	3년 이내 배당
내부위원회	감사위원회 지원조직	의결권 지원제도

*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

II. 재무분석

2021년 매출액 정체, 재무 구조는 약화

동사의 2021년 매출액은 소폭 감소한 가운데, 원가 절감으로 영업이익은 증가하였다. 한편 전환사채 발행 및 장기차입금 증가로 재무구조가 약화되었으나, 상기 조달한 자금으로 단기금융상품을 취득하여 현금유동성은 개선되었다.

■ 전방산업 확대에도 불구하고 2021년 매출액 정체, 시장점유율은 1위 유지

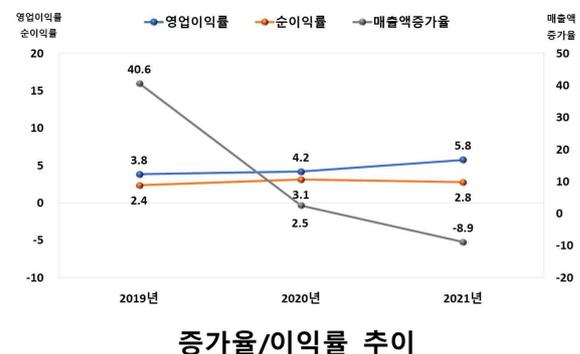
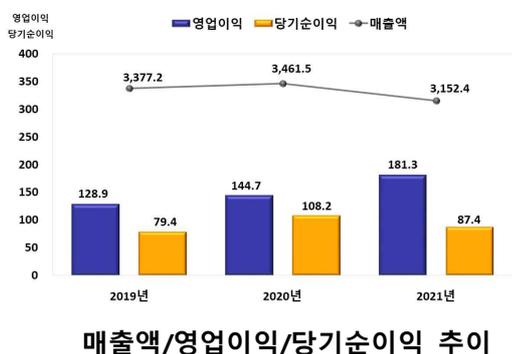
동사는 SMT 원천기술을 바탕으로 FPCA를 전문 생산하는 업체로, 2021년 유형별 매출 구성은 크게 제품 87.6%, 상품 1.7%, 임가공 10.7%를 각각 차지하였고, 최근 3개년 전체 매출 중 수출 비중은 2019년 96.8%, 2020년 97.0%, 2021년 97.6%를 각각 나타내며 높은 수출 비중을 지속한 것으로 나타났다.

2019년 폴더블폰 출하량 증가 및 국내외 핸드셋 신규 OLED 모델 수 증가 등 전방산업 호황에 따라 2019년 매출액이 크게 증가한 이후로 2020년에도 외형을 유지하였으나, 2021년에는 전년 대비 8.9% 감소한 3,152.4억 원으로 외형 정체를 나타내었다. 스마트폰용 FPCA모듈 제품 매출이 동사 매출의 대부분을 차지하는 가운데, 해당 매출이 2020년 3,082.8억 원[전체 매출의 89.1%]에서 2021년 2,577.2억 원[전체 매출의 81.8%]으로 감소하며 전체 매출 감소에 영향을 미친 것으로 보인다. 한편 밴드형 웨어러블 디바이스용 FPCA 제품 매출, 제품 관련 부속품 상품 매출 등 전반적으로 소폭 감소하였으며, 스마트폰용 FPCA모듈 임가공 매출은 2020년 89.7억 원[전체 매출의 2.6%]에서 2021년 323.1억 원[전체 매출의 10.3%]로 증가하였다. 다만 매출액은 정체하였으나, FPCA 시장에서의 시장점유율은 1위를 유지한 것으로 확인된다.

■ 2021년 원가 절감으로 영업이익률 개선, 파생상품평가손실 등으로 순이익률 감소

[그림 8] 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

동사의 판관비 부담은 비교적 일정한 수준을 나타낸 가운데, 매출원가율은 2019년 94.2%, 2020년 93.3%, 2021년 91.9%로 감소함에 따라 매출액영업이익률이 2019년 3.8%, 2020년 4.2%, 2021년 5.8%로 개선세를 나타냈다. 한편 매출액순이익률은 외환손익 등 영업외손익의 영향을 받고 있는 가운데, 2021년에는 외환차익 등 영업외수익에도 불구하고 파생상품평가손실 등 영업외비용이 증가하여 전년 대비 낮은 2.8%를 기록하였으며, 순이익규모는 전년 108.2억 원에서 감소한 87.4억 원으로 축소되었다.

■ 2021년 전환사채 발행 및 장기차입금 증가 등으로 재무구조 약화

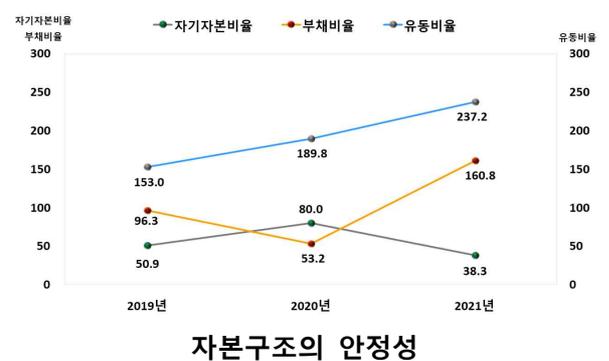
2021년말 총자산이 전년말 대비 99.3% 증가하며 외형이 확대되었으나 이는 부채규모 확대에 기인한 것으로, 재무구조는 전년말 대비 약화되었다. 재무안정성 지표는 부채비율 160.8%, 자기자본비율 38.3%, 차입금의존도 42.1%로 다소 열위한 수준이다. 상기 부채규모 확대는 2021년 기중 장기차입금 조달과[만기일 2024-10-07] 2021년 7월 전환사채 발행[발행일 2021-07-22, 만기일 2026-07-22, 이자율 0%] 및 파생상품부채(전환권대가와 조기상환권) 발생에 의한 것이며, 2021년말 부채총계는 전년말 대비 253.8% 증가하였다.

■ 2021년 단기금융상품 취득 등으로 유동비율 개선, 단기지급능력 양호한 수준

전환사채와 장기차입금으로 조달한 자금으로 단기금융상품 600억 원을 취득하였고, 유동자산 확보에 따라 유동비율은 전년말 대비 증가한 237.2%를 기록하였다. 또한 기말 단기금융상품 600억 원, 현금및현금성자산 326.2억 원, 총 926.2억 원[총자산의 45.1%] 규모의 높은 유동성 자산을 보유한 바, 단기지급능력은 양호한 수준을 나타냈다.

[그림 9] 동사 연간 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재무성

■ 기타 이슈

2022년 3월 24일 이사회결의에 따라, 계열회사 (주)비에이치 이브이에스가 사업부 인수를 위한 계약금을 마련하는 목적으로 동사가 61.6억 원의 금전을 대여하는 것으로 결정되었다. [대여일 2022-03-24, 종료일 2023-03-24]

2022년 3월 25일 주주총회결의에 따라, 사업확장에 따른 사업의 목적 추가로 정관 일부 변경이 승인되었다.



[표 6] 동사 연간 요약 재무제표 (단위: 억 원, K-IFRS 연결기준)

항목	2019년	2020년	2021년
매출액	3,377.2	3,461.5	3,152.4
매출액증가율(%)	40.6	2.5	-8.9
영업이익	128.9	144.7	181.3
영업이익률(%)	3.8	4.2	5.8
순이익	79.4	108.2	87.4
순이익률(%)	2.4	3.1	2.8
부채총계	561.8	358.1	1,266.8
자본총계	583.2	672.9	787.7
총자산	1,145.0	1,031.0	2,054.5
유동비율(%)	153.0	189.8	237.2
부채비율(%)	96.3	53.2	160.8
자기자본비율(%)	50.9	80.0	38.3
영업현금흐름	96.3	173.8	96.9
투자현금흐름	-82.3	-152.4	-676.4
재무현금흐름	-1.5	-1.8	653.8
기말 현금	234.7	248.9	326.2

*출처: 동사 사업보고서(2021.12)

Ⅲ. 주요 변동사항 및 향후 전망

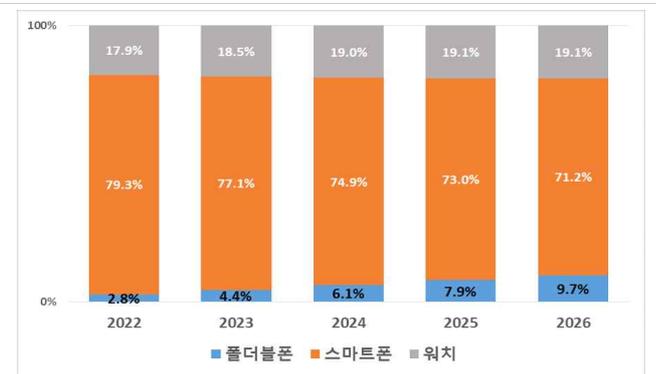
전방산업 확대 전망 및 신사업 추진에 따른 매출 성장 기대

폴더블폰, 웨어러블 기기, 차량용 OLED 등 전방산업 확대가 전망되는 가운데, 동사의 FPCA는 높은 시장점유율 바탕으로 매출이 확대될 것으로 전망된다. 또한, 고속통신용 HRC 안테나 및 EV용 모듈 개발을 포함한 사업 다각화를 통한 매출 성장이 기대된다.

■ 폴더블폰, 웨어러블 기기 대중화에 따른 매출 성장 전망

동사의 FPCA는 삼성디스플레이가 개발한 Y-OCTA 기술에 최적화되어 있으며, 동사는 현재 삼성전자향 FPCA 공급 1위 업체로 폴더블폰 및 웨어러블 디바이스 시장 호조에 따라 매출실적이 증가해왔다. 큰 화면의 스마트폰 수요 증가와 삼성전자의 폴더블폰 대중화 추진에 힘입어 폴더블폰용 FPCA를 공급하는 동사의 매출도 성장세를 보일 전망이다.

[그림 10] 글로벌 폴더블폰 시장 점유율 전망



*출처: UBI Research(2022), NICE디앤비 재구성

시장조사기관(UBI Research)의 보고에 따르면, 오는 2026년 폴더블폰이 소형 디스플레이의 약 9.7%를 차지하며 출하량이 약 1억대를 돌파할 것으로 예상된다. 또한, 스마트워치를 포함한 웨어러블 디바이스와 차량용 OLED 등의 전방산업 확대도 FPCA 분야에서 높은 시장점유율을 차지하고 있는 동사의 사업에 긍정적인 영향을 줄 것으로 전망된다.

■ 고속통신화에 따른 HRC 안테나 부품 사업 성장 기대

2019년 5G 스마트폰의 등장 이후 5G 사업은 지속적으로 성장하는 추세이며, 기존 스마트폰의 안테나(LDS 방식)는 고주파수 대응이 어렵다는 단점 때문에 향후 5G 통신 확대에 따라 대체할 안테나가 필요한 상황이다. 이에 동사의 신규사업 중 하나인 HRC 안테나는 고주파수 대응이 가능하며, 회로가 가진 손실을 최소화하고, 기존 안테나보다 얇게 만들 수 있어 5G용 안테나로 각광받고 있다. 최신 스마트폰과 노트북 등이 점차 고속통신화 및 슬림화로 변화하는 추세이기 때문에 동사의 HRC 안테나의 수요는 점차 증가할 것으로 전망된다.

■ EV용 모듈 개발을 통한 사업영역 확장

최근 온실가스 대폭 감소의 일환으로 EV(Electrical Vehicle)를 포함한 친환경 전기차 시장이 빠르게 성장하고 있다. 이에 맞춰 동사는 기존의 모바일용 배터리 보호 회로장치(PCM)뿐 아니라 EV용 배터리 PCM으로 사업을 확대할 전망이며, 배터리 전력관리를 위한 전력관리 반도체용 SMT 부품을 차량용 배터리 모듈업체와 함께 개발 진행 중이다.

동사가 개발 중인 EV용 PCM을 적용할 경우, 유연한 디자인 설계로 내부 공간 확보 용이, 경량화로 인한 차량 주행거리 및 배터리 수명 향상, 센서 일체화 모듈에 따른 원자재 개수 감소 등의 장점이 있다. 향후 전기차 시장의 확대시 동사의 매출 성장과 직접적으로 연결될 것으로 전망된다.

또한, 전장 사업 추진 목적으로 최근 동사와 (주)비에이치는 각각 44%, 56%의 지분을 출자해 (주)비에이치 이브이에스(BH EVS)를 설립하였다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
NH투자증권	-	-	2021. 12. 30
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 폴더블 스마트폰 수혜로 양호한 하반기 실적 달성 예상 ■ 2022년 역대 최대 실적 전망, 중장기로는 전장 등 신규사업 매력적 		
상상인증권	Not Rated	-	2021. 12. 08
	<ul style="list-style-type: none"> ■ SMT(표면실장기술, Surface Mount Technology) 원천기술을 보유 		

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 11] 동사 1개년 주가 변동 현황



*출처: 네이버금융(2022.03.29 기준)