

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

# 육일씨엔에스(191410)

## IT부품

요약  
기업현황  
재무분석  
주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

유수현 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 '19.01.10에 발간된 동 기업의 기술분석보고서에 대한 연계보고서입니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 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.

# 육일씨엔에스(191410)

## 3D 커버글라스 기술과 신규사업을 기반으로 신성장동력 확보

### 기업정보(2022/04/01 기준)

대표자	구자옥
설립일자	2007년 03월 22일
상장일자	2015년 12월 24일
기업규모	중소기업
업종분류	액정 표시장치 제조업
주요제품	모바일용 및 자동차 전장부품용 강화유리

### 시세정보(2022/04/01 기준)

현재가	4,330원
액면가	500원
시가총액	414억 원
발행주식수	9,569,736주
52주 최고가	6,170원
52주 최저가	2,610원
외국인지분율	1.84%
주요주주	
구자옥	49.18%

### ■ 자동차 전장부품용 커버글라스 중심으로 사업영역 변화

육일씨엔에스(이하 동사)는 유리 가공 및 성형, 연마, 인쇄, 라미네이팅, 지문 방지 및 반사 방지 코팅 공정을 바탕으로 커버글라스용 강화유리를 제조 및 판매하는 기업이다. 그중에서 플렉시블 디스플레이용 3D 커버글라스 생산을 주력으로 하고 있으며, 최근 시장의 변화에 대응하여 모바일용 커버글라스 중심의 사업에서 자동차 전장부품용 커버글라스 중심으로 사업영역 변화를 도모하고 있다.

### ■ 3D 커버글라스 수요 및 자동차용 디스플레이 시장 확대 수혜 기대

플렉시블 디스플레이 기술의 발전으로 평면(2D)에서 곡면(3D)으로 디스플레이 형태의 흐름이 빠르게 변화하고 있음에 따라 여러 전자제품에서 3D 커버글라스에 대한 수요가 꾸준히 증가하고 있다. 이에, 동사의 3D 커버글라스 제조 기술 및 양산 설비를 기반으로 한 매출 증대가 기대된다. 한편, 자동차 패러다임의 변화로 인해 자동차용 디스플레이가 고기능화되면서 해당 시장은 빠르게 성장하고 있다. 특히, 운전자 중심의 차량 디자인으로 인해 곡면 형태의 차량용 3D 디스플레이에 대한 수요가 증가할 것으로 예측되는 바, 해당 수요와 시장 규모의 확대를 발판으로 동사의 성장이 기대된다.

### ■ 화학소재 기업 인수에 의한 사업영역 다각화

동사는 안정적 매출 및 영업이익 확보를 위해 최근 자외선 흡수제와 폴리염화비닐(PVC) 복합안정제 및 경화제 등 정밀화학 필수소재 제조업체인 (주)씨엔에이를 인수하여 신규사업 구축을 도모하고 있다. 또한, 최근 동사는 (주)LG에너지솔루션의 2차 협력사로 등록하면서 2차전지 사업으로의 진출을 고려하는 등 사업 다각화를 통해 새로운 성장동력을 마련하고 있다.

### 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	615.8	-34.1	-91.5	-14.9	-78.4	-12.7	-19.3	-8.0	145.9	-666	3,147	-	0.8
2020	764.5	24.1	-172.3	-22.5	-215.3	-28.2	-81.2	-26.1	361.5	-1,836	1,376	-	2.2
2021	308.6	-59.6	-113.5	-36.8	29.8	9.7	16.7	5.0	132.1	254	1,670	14.8	2.3

## 기업경쟁력

### 특화된 제조 기술 보유 및 설비 구축

- 기술적 난이도가 높은 3D 커버글라스 제조 기술 보유
- 베트남 공장 설비로 양질의 노동력 및 인건비 절감 효과 확보

### 신성장동력 확보

- 자동차 전장용품용 커버글라스 중심으로의 사업영역 변화 모색
- 화학소재 기업 인수로 사업 다각화

## 핵심기술 및 적용제품

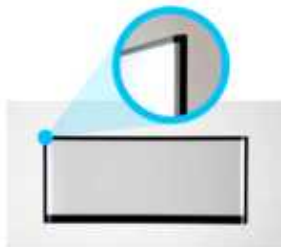
### 커버글라스용 강화유리 제조 기술 및 설비 보유

- 저온에서 무게추를 이용하여 곡선을 만드는 자중성형방식의 설비 보유로 대형 3D 유리 성형이 가능
- Global Set-Maker들의 생산기지화 인접성이 높고 동남아 시장 공략이 가능한 베트남 생산공장 확보
- 전공정 일괄 생산라인 구축으로 안정적인 수출 확보

### 주요 제품

#### 모바일용 커버글라스

#### 자동차용 커버글라스



## 시장경쟁력

### 국내 자동차용 디스플레이 시장 규모

년도	시장 규모	연평균 성장률
2018년	6,474억 원	18.3% ▲
2023년(E)	1조 4,986억 원	

### 해외 자동차용 디스플레이 시장 규모

년도	시장 규모	연평균 성장률
2018년	143.5억 달러	16.9% ▲
2023년(E)	313.6억 달러	

### 시장 전망

- 자동차 기술의 발전으로 운전자에게 표시해야 할 정보량이 증가함에 따라 자동차용 디스플레이의 고기능화 및 크기 증가
- 전기 자동차와 자율주행 자동차 수요의 증가로 자동차용 디스플레이 시장 규모의 확대 전망
- 운전자 중심의 차량 내부 디자인으로 인해 곡면 형태의 차량용 3D 디스플레이에 대한 수요는 더욱 증가할 것으로 예측

## ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

### E

(환경경영)

- 동사는 스마트공장, ISO14001(환경경영시스템) 인증을 보유하고 있으며 환경관리 책임담당자를 선임함.
- 동사가 수행하는 PVC Coating 공정은 폐수나 유해가스를 배출하지 않는 친환경 공정임.
- 동사는 국내외 환경법규를 준수하고 있으며, 폐기물 처리 프로세스를 구축해 폐기물 배출량을 줄이고 있음.

### S

(사회책임경영)

- 동사는 기업의 사회적 가치를 다하기 위해 매년 비영리단체에 후원금을 기부하고 있음.
- 동사는 매 분기 전 직원을 대상으로 안전보건 교육을 시행하여 임직원의 안전을 보호하고 있음.
- 동사의 여성 근로자 비율과 남성대비 여성 근로자의 임금 수준 및 근속연수는 동 산업(C23) 평균 이상임.

### G

(기업지배구조)

- 동사는 윤리 책임담당자를 선임하고 모든 임직원은 윤리서약서를 작성해 윤리의식을 내재화하고 있음.
- 동사는 개인정보 정책과 정보보호 정책을 시행하고 있으며 상장기업으로 공시 의무를 준수하고 있음.
- 동사의 사외이사사와 상근감사는 특수관계인이 아니며, 적절한 교육에 참여해 전문성을 강화하고 있음.

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

# I. 기업현황

## 커버글라스용 강화유리 제조 기업

동사는 커버글라스용 강화유리 제조 사업을 영위하는 기업이다. 최근 시장 변화에 대응하여 모바일용 커버글라스 중심에서 자동차 전장용품용 커버글라스 중심으로 주력 사업영역을 변화하고 있으며, 화학소재 생산 기업을 인수하면서 사업을 다각화하고 있다.


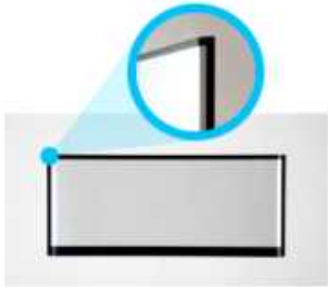

### ■ 기업개요 및 주요 제품

동사는 유리 가공, 유리 성형, 유리 연마, 유리 인쇄 및 라미네이팅, 코팅 공정을 기반으로 커버글라스용 강화유리의 제조 및 판매를 주력 사업으로 영위하는 기업으로 2007년 3월에 설립되었다. 동사는 모바일용 커버글라스, 자동차 전장용품용 커버글라스 제조 및 판매와 커버글라스 품질 검사, 진공증착 방식의 특수코팅(PVD, Physical vapor de-positioning) 같은 임가공 사업으로 매출을 시현하고 있다.

특히, 동사는 2D에서 3D로 빠르게 변화하고 있는 커버글라스 수요 증가에 대응하여 지속적인 기술개발과 설비투자를 통해 기술적으로 구현이 어려운 3D 커버글라스 가공 기술과 양산 설비를 구축하였다. 동사는 해당 기술과 설비를 기반으로 모바일용(휴대폰 전면 및 후면, 카메라 렌즈), 웨어러블 기기용, 가전제품용, 자동차용(계기판 및 차량용 중앙 디스플레이) 커버글라스를 제조 및 공급하고 있다.

동사의 커버글라스용 강화유리 제조를 위해서는 여러 유리 가공 기술이 적용된다. 유리 표면의 이온 치환을 통해 유리 표면을 강화하는 공정 기술, 예열-가열-냉각 조건 또는 고온/압력 조건을 적용하여 유리의 3D 형태를 만드는 공정 기술, 반사 방지 및 지문 방지 코팅 공정 기술 등 동사가 보유한 다양한 공정 기술이 제품 제작에 적용된다.

[그림 1] 동사의 주요 제품 및 적용 기술

2D 커버글라스	3D 커버글라스	카메라 렌즈 윈도우
 <p>AF (Anti-Fingerprint) → [Green Layer]</p> <p>Tempered Glass [White Layer]</p> <p>Printing → [Grey Layer]</p>	 <p>표면처리 : AF Coating [Green Layer]</p> <p>Glass [White Layer]</p> <p>Printing &amp; Deco Film Lam [Grey Layer]</p>	 <p>AF (Anti-Fingerprint) → [Green Layer]</p> <p>AR (Anti-Reflection) → [Blue Layer]</p> <p>Printing → [Grey Layer]</p> <p>Camera Module → [Black Layer]</p>

\*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

[그림 2] 동사 생산 커버글라스의 종류



\*출처: 동사 IR자료

한편, 동사가 영위하고 있는 커버글라스 가공의 경우 파손 및 미세 스크래치 가능성, 오염으로 인한 불량 문제로 인하여 완전 자동화 공정 도입이 어려워 노동집약적인 산업성이 존재한다. 이에, 동사는 베트남에 생산공장을 구축하여 제조사 생산공장의 인접성, 양질의 노동력 및 인건비 절감 효과를 바탕으로 원가경쟁력을 확보하고 있다.

### ■ 주요 고객사 모바일 사업 철수와 코로나 사태, 모바일 시장의 성장 둔화로 인한 매출 감소

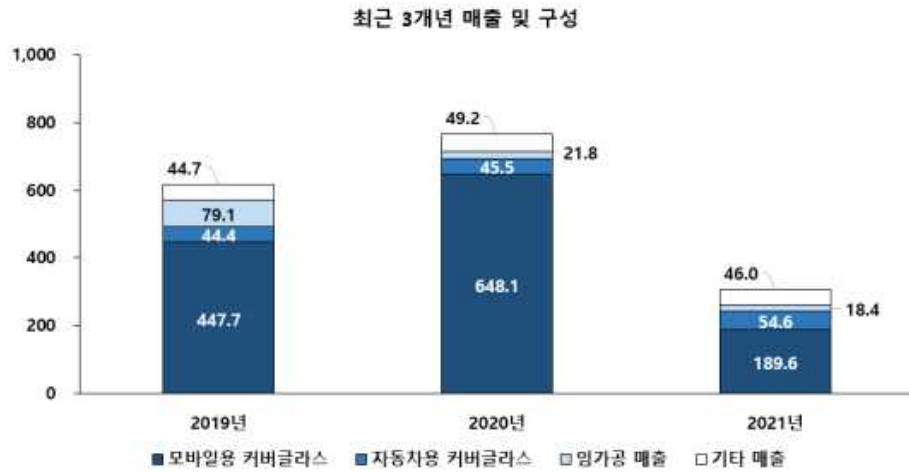
동사의 사업보고서(2021.12)에 의하면, 동사의 최근 매출은 2019년 615.8억 원, 2020년 764.5억 원, 2021년 308.6억 원으로 나타났다. 동사는 모바일용 및 자동차용 커버글라스 판매와 임가공 사업으로 대부분의 매출을 시현하고 있으며, 해당 부문은 전체 매출의 90% 이상을 상회한다. 동사는 2020년에는 전년 대비 24.1%의 매출액증가율을 보였지만, 2021년에는 -59.6%의 매출액감소율을 보였는데, 이는 주로 모바일용 커버글라스 부문에서 나타난 매출 감소로, 최근 동사의 주고객사인 LG전자(주)의 모바일 사업 철수와 코로나 사태에 의한 시장 침체 및 모바일 시장의 성숙기 도달로 인한 성장 둔화 때문으로 보인다. 반면, 동사가 모바일용 커버글라스 중심에서 자동차용 커버글라스로의 사업영역 변화를 모색한 결과 자동차용 커버글라스 매출은 2021년 전년 대비 20% 증가하였다.

한편, 동사의 매출 중에서 수출이 차지하는 비율은 2019년, 2020년, 2021년 각각 71.5%, 77.2%, 79.3%로 점차 증가하는 추세를 보였다. 이것은 동사가 LG 이외의 추가 고객을 확보하기 위해 거래처 다각화를 추진한 결과로 보인다.



[그림 3] 동사의 최근 3개년 매출실적 및 구성

(단위: 억 원)



\*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

### ■ 자동차용 커버글라스 중심으로의 사업영역 변화와 기업 인수를 통한 사업 다각화

동사는 설립 이후 LG전자(주)의 협력업체로 등록되어 LG전자(주)의 휴대전화 및 웨어러블 기기에 커버글라스를 공급해오다가 최근 LG전자(주)의 모바일 사업 철수와 모바일 시장의 둔화로 인해 새로운 사업영역으로의 변화를 모색하고 있다. 동사는 모바일용 커버글라스뿐만 아니라 계기판 디스플레이나 차량 중앙 디스플레이에 적용되는 자동차 전장용품용 커버글라스를 제조 및 공급하고 있고, 자동차 전장용품에서의 강화유리 수요 증가가 있는 바, 동사는 해당 사업으로의 비중을 확대 중이다. 또한, 모바일 분야뿐만 아니라 가전제품, 웨어러블 기기 등 다양한 분야에서 3D 커버글라스에 대한 수요는 계속 확대되고 있어, 3D 커버글라스 제조 기술과 설비를 보유 중인 동사는 모바일용 커버글라스에 사업영역을 한정하지 않고, 사업영역 확대를 추진하고 있다.

[그림 4] 동사의 자동차 전장용품용 커버글라스 사업 현황



\*출처: 동사 IR자료

한편, 최근 동사는 안정적 매출 및 영업이익 확보를 위해 자외선 흡수제와 폴리염화비닐(PVC) 복합안정제 및 경화제 등 정밀화학 필수소재 제조업체인 (주)씨엔에이를 인수하여 신규사업 구축을 도모하고 있다. 해당 기업 인수를 시작으로 M&A, J/V 등 다양한 방안을 통해 동사의 성장 사업 진출을 계획하고 있다.

**■ 자동차 패러다임의 변화를 바탕으로 한 자동차용 디스플레이 시장 규모의 확대**

동사가 주로 영위하던 모바일용 커버글라스 시장은 모바일 및 태블릿 컴퓨터 시장의 성숙으로 성장이 둔화되는 바, 자동차용 디스플레이에서의 커버글라스 수요가 새롭게 급부상하고 있다. 이러한 시장 변화에 대응하여 동사는 최근 모바일용 커버글라스 사업 중심에서 자동차 전장부품용 커버글라스 사업 중심으로 사업영역을 변화 중이다. 동사의 커버글라스용 강화유리는 자동차 계기판 및 중앙 디스플레이에 적용될 수 있는 바, 자동차용 디스플레이 시장이 동사의 주력사업과 직접적인 연관성을 가질 수 있다. 한편, 동사의 매출 중에서 약 70%에 해당하는 부분이 수출로 시현되기에 국내와 해외 시장 모두 목표시장에 해당한다. Technavio에 따르면, 국내 자동차용 디스플레이 시장은 2018년 6,474억 원의 시장 규모를 형성하였고, 연평균 18.3%의 성장률을 보이면서 2023년에는 1조 4,986억 원의 규모에 이를 것으로 예측된다. 해외 자동차용 디스플레이 시장은 2018년 143.5억 달러 규모에서 연평균 16.9%씩 성장하여 2023년에는 313.6억 달러 규모에 이를 것으로 전망된다.

한편, 커버글라스 관련 사업을 영위하는 국내 기업으로 (주)제이엔티씨와 (주)유티아이가 있다. (주)제이엔티씨는 모바일용 및 자동차용 커버글라스와 모바일용 커넥터를 제조 및 공급하는 업체이고, (주)유티아이는 스마트폰 카메라 윈도우 커버글라스 사업을 수행하고 있다. 또한, 유리 가공의 경우 노동집약적 성격이 강해서 해당 구조에 적합한 중국의 유리 가공업체들도 동사의 주된 경쟁 상대이다.

[그림 5] 국내 및 해외 자동차용 디스플레이 시장 규모 (단위: 억 원, 백만 달러)



\*출처: Technavio(2019), NICE디앤비 재구성

[표 1] 국내 경쟁 기업 현황

회사명	설립일	매출액(2021년)	주요 제품
(주)육일씨엔에스(동사)	2007.03.22	308.6억 원	모바일용 및 자동차용 커버글라스
(주)제이앤티씨	1996.11.01	2,026.0억 원	모바일용 및 자동차용 커버글라스, 모바일 부품
(주)유티아이	2010.04.16	452.0억 원	모바일 카메라용 커버글라스

\*출처: 각 업체 사업보고서 및 홈페이지, NICE디앤비 재구성

## 동사의 SWOT 분석

[그림 6] SWOT 분석



## 동사의 ESG 활동



동사는 환경(E) 부문에서 스마트공장, ISO14001(환경경영시스템)을 보유하고 있으며 환경관리 겸임담당자를 선임하여 환경교육 등의 활동을 계획하고 있다. 동사는 유리를 주 원재료로 휴대폰 전면, 후면, 카메라를 보호하기 위한 제품을 생산하는 사업과 임가공 사업을 영위 중이다. 임가공 사업에서 동사가 보유한 PVD Coating 기술은 메탈 메쉬를 진공 증착기를 통해 표면에 코팅하는 기술로 폐수나 유해가스를 배출하지 않는 친환경 공정이다. 또한, 동사는 생산과정에서 발생하는 폐기물 배출량을 줄이기 위해 폐기물 처리 프로세스를 구축하였으며 제품의 개발 및 생산 전 과정에 국내외 환경 법규를 준수하여 환경 관련 법상의 행정상 조치를 받은 사실이 없다.





동사는 사회(S) 부문에서 동사의 경영철학 중 하나인 품질경영을 위해 공정 최적화 및 LQC, OQC 강화로 불량을 최소화하고 고품질의 제품을 제공하고 있으며, CS 강화를 통해 고객 만족을 도모하고 있다.

동사는 사업의 성장과 함께 기업의 사회적 가치를 다하기 위해 매년 비영리단체에 후원금을 전달하는 기부 활동을 진행하고 있다.

동사는 임직원 안전보건을 관리하기 위해 겸임담당자를 선임하였으며 매 분기 전 직원을 대상으로 안전보건 교육(산업안전교육)을 실시하고 있다. 또한, 성희롱, 직장 내 괴롭힘 방지 교육을 실시하여 임직원의 인권을 보호하고 있으며, 자녀 학자금 지원, 경조 휴가 및 경조금 제공 등의 복리후생제도를 마련하였다.

동사 사업보고서(2021.12)에 의하면, 동사의 여성 근로자의 비율은 약 21.6%로 이는 고용노동부 자료(2021.02)에 따른 동 산업(C23, 비금속 광물제품 제조업)의 여성 근로자 비율인 15.7% 이상이다. 동사의 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준은 62.3%로 동 산업 평균인 68.3%에 다소 못 미치나, 남성 대비 여성 근로자의 근속연수는 112.2%로 동 산업 평균인 81.9%에 상회하는 것으로 확인된다.

[표 2] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액 (단위: 명, 년, 천 원)

성별	직원 수		평균근속연수		1인당 연평균 급여액	
	동사	동 산업	동사	동 산업	동사	동 산업
남	29	70,808	6.8	8.3	62,515	48,648
여	8	13,013	7.6	6.8	38,962	33,240
합계	37	83,094	-	-	-	-

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



동사는 지배구조(G) 부문에서 윤리경영을 실천하기 위해 윤리 겸임담당자를 선임하고 모든 임직원은 윤리서약서를 작성해 윤리의식을 내재화하고 있다. 동사는 개인보호 정책과 정보보호 정책을 보유하여 이행하고 있으며, 상장기업으로 공시의무를 성실히 수행하고 있다.

동사의 사업보고서(2021.12)에 의하면, 동사의 이사회는 사내이사 2인, 사외이사 1인으로 구성되어 있으며 상근감사를 선임하고 경영지원, 경영기획 부서를 운영하여 감사와 사외이사 업무를 지원하고 있다. 또한, 동사의 사외이사와 감사는 최대주주와 특수관계인이 아니며, 코스닥 협회가 시행하는 교육에 참여해 전문성을 강화하고 있다.

이사회		감사		주주	
의장, 대표이사의 분리	-	회계 전문성	-	최대주주 지분율	49.18
사내/사외	2/1	특수관계인	-	소액주주 지분율	36.34
사외이사 재직기간	6년 미만	내부통제 제도	○	3년 이내 배당	-
내부위원회	-	감사 지원조직	○	의결권 지원제도	-

\*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

## II. 재무분석

### 최근 외형 등락세에도 2021년 당기손익 흑자전환, 안정적인 재무구조 견지

동사는 최근 3개년간 외형 등락세를 보인 가운데, 2021년 고객사의 모바일 사업 철수로 매출외형이 대폭 감소하였다. 또한, 최근 3개년간 영업적자가 지속된 가운데, 2021년 당기손익이 흑자전환 하였으며 부채 감소 및 자기자본 확충에 따라 안정적인 재무구조를 견지하고 있다. 한편, 최근 3개년간 연구개발비 비중은 총매출의 1% 가량인 가운데 외형 대비 과중한 차입을 사용하고 있으나, 현금유동성 등을 감안할 시 순차입부담은 크지 않은 수준으로 판단된다.

#### ■ 커버글라스용 강화유리 제조업체로 모바일용 및 자동차용 커버글라스 납품

동사는 2007년 3월 휴대폰의 전면 및 후면, 카메라 모듈의 보호를 위한 커버글라스의 가공, 제조 및 판매를 주사업 목적으로 설립되었다. 설립 이후 곧바로 LG전자(주)의 협력업체로 등록되었고, 설립 5년 만에 매출 1,000억 원을 돌파하였으며, 웨어러블 기기, 자동차용 커버글라스 등의 분야로 지속적인 기술개발을 수행하고 있다. 또한, 2015년 1월에는 베트남 공장을 준공하여 강화유리 가공제품 전 공정을 양산할 수 있는 체계를 구축하여 3D 커버글라스 중심의 고부가가치 제품을 경쟁력 있는 가격으로 공급하고 있다. 한편, 2015년 12월 코스닥 상장 이후 중화권 시장에서의 영업역량 확대를 통해 시장점유율 확대를 시도하고 있다. 동사의 주요 매출처는 LG디스플레이(주), LG전자(주), Maxford Technology Ltd. 등으로, 주요 3대 매출처에 대한 매출 비중은 연결회사를 포함한 전체 매출액의 각 10% 이상을 차지한다. 2021년 결산 기준 사업 부문별 매출액 비중은 모바일용 커버글라스 61.4%, 자동차용 커버글라스 17.6%, 임가공매출 14.9%, 기타 5.9%로 구성되어 있다. 한편, 총매출 중 수출액 비중 79.3%, 내수 비중 20.7%으로 해외 수출이 큰 비중을 차지한다.

#### ■ 코로나 사태에 따른 동사 제품에 대한 저조한 신규 수요로 2021년 매출외형 급감

동사는 주고객사인 LG 및 중화권과 글로벌 Set-Maker 그리고 웨어러블 및 플렉시블 시장에 영업역량을 집중하여 다양한 고객사를 확보하고 있다. 특히, 기존 LG 중심의 사업 구조를 탈피하여 거래처 다각화를 추진하고 있는 가운데, 모바일용 커버글라스 분야에서는 전면 및 배면 강화유리의 디자인 차별화 기술개발을 지속적으로 수행하고 있으며, 웨어러블 기기 및 자동차 전장부품용 커버글라스의 영업 및 마케팅 활동도 강화하고 있다.

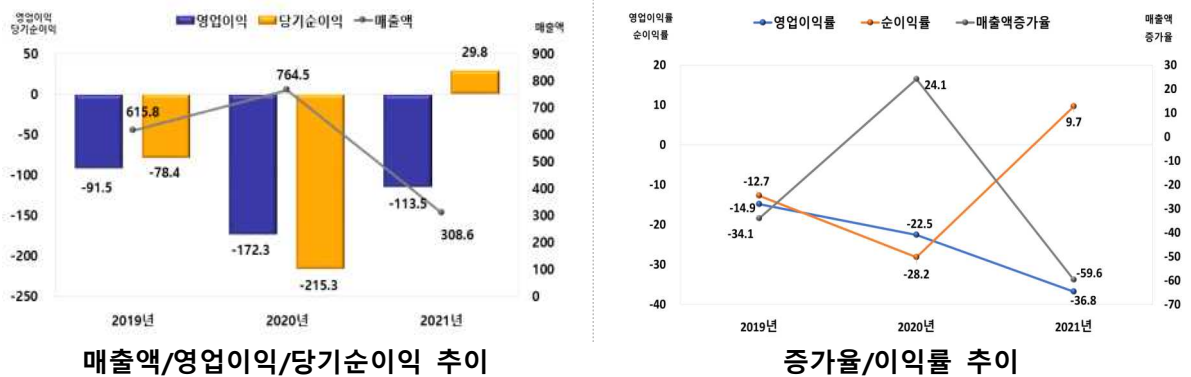
이러한 노력에도 불구하고 최근 3개년간 매출 등락세를 보인 가운데, 2019년 전년 대비 34.1% 감소한 615.8억 원, 2020년 전년 대비 24.1% 증가한 764.5억 원을 기록하였으며, 2021년에는 코로나 사태와 모바일 시장 성장 둔화, 주고객사의 모바일 사업 철수에 따라 동사 제품에 대한 신규 수요가 저조하여 전년 대비 59.6% 감소한 308.6억 원을 시현하였다.

■ 최근 3개년간 영업적자 지속, 2021년 당기순이익 흑자전환

최근 3개년간 매출원가 부담이 과중한 수준으로 영업손실 2019년 91.5억 원, 2020년 172.3억 원, 2021년 113.5억 원을 기록하여 영업적자가 지속되었다. 한편, 2019년과 2020년 영업외수지 흑자에도 불구하고 당기순손실이 지속되었으나, 2021년 잡이익 확대에 힘입어 당기순이익이 흑자전환하였다.

한편, 당사의 연구개발을 담당하고 있는 연구소는 강화유리 전문 연구소로서 2D, 2.5D, 3D 곡면 유리 제조 및 후처리 가공 분야에 다양한 원천 고유 기술을 확보하고 있으며, 디스플레이 산업과 시대의 변화에 따라 첨단 가공 기술 및 신제품을 지속적으로 개발하여 고객에게 공급하고 있다. 2021년 기준 매출액 대비 연구개발비 비중은 1.3%이다.

[그림 7] 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



\*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

■ 매입채무 등 부채 감소에 힘입어 재무구조 개선, 순차입부담 크지 않은 수준

2020년 총자산 규모가 대폭 감소한 가운데, 기중 매입채무 및 사채, 차입금의 감소로 부채부담이 크게 감소한 반면 당기순이익 흑자전환에 따라 자기자본은 확대되어 자산구성의 질적인 면에서는 개선되었다. 이에 기말 부채비율 132.1%, 자기자본비율 43.1%를 기록하여 재무안정성 지표는 직전 2개년말 대비 개선되어 무난한 수준을 보였다. 한편, 당기순이익 흑자전환으로 영업활동현금흐름이 양(+)의 값을 보인 가운데, 보조금의 수취로 유입된 현금을 사용하여 단기차입금 상환 등 재무활동 관련 소요자금을 충당하였다. 연간 유입된 순 잉여현금 272.2억 원을 기록하여 기말 보유현금이 322.0억 원을 기록하여 총자산의 70.8%에 달하는 바, 현금유동성은 매우 우수한 수준이다. 2021년말 리스부채를 합산한 차입금의존도가 총자산의 40%를 상회하나, 상기의 우수한 현금유동성을 감안할 시 순차입부담은 크지 않은 수준으로 판단된다.

[그림 8] 동사 연간 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



\*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

### ■ 기타 이슈

2022년 1월 17일 결산 이후 (주)씨엔에이가 발행한 주식 160,000주를 양수가액 179억 원에 취득하였다. 취득 목적은 화학소재 분야로의 사업 다각화 및 안정적 매출 및 영업이익 확보이며, 취득 후 동사의 지분율은 100%이다. 이후 2022년 3월 17일 자회사 (주)씨엔에이의 대출금 연대보증인 변경에 따라 채무 43.3억 원 중 40.2억 원에 대하여 채무보증을 결정하였다. 또한, 현금 유동성 확보를 위하여 투자부동산으로 계상된 안성공장의 매각을 결정하였으며, 매수자와의 협상을 통해 매각계약을 체결하였다.

### ■ 경쟁사간 재무 분석

동사의 경쟁업체로는 (주)제이엔티씨, (주)유티아이 등이 있다. 연결재무 기준으로 3사의 2021년 매출액을 비교하면 동사가 308.6억 원, (주)제이엔티씨 2,026.0억 원, (주)유티아이 452.0억 원으로 (주)제이엔티씨의 매출액이 가장 큰 수준이다. 수익성을 비교해 보면, 2021년 기준 3사 모두 영업적자를 기록하며 취약한 수익성을 보였다.



[표 4] 동사 연간 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2019 년	2020 년	2021 년
매출액	615.8	764.5	308.6
매출액증가율(%)	-34.1	24.1	-59.6
영업이익	-91.5	-172.3	-113.5
영업이익률(%)	-14.9	-22.5	-36.8
순이익	-78.4	-215.3	29.8
순이익률(%)	-12.7	-28.2	9.7
부채총계	538.1	582.7	258.8
자본총계	368.9	161.2	195.9
총자산	907.0	743.9	454.7
유동비율(%)	55.4	49.3	164.9
부채비율(%)	145.9	361.5	132.1
자기자본비율(%)	40.7	21.7	43.1
영업현금흐름	-29.9	-53.0	1.1
투자현금흐름	-26.4	62.8	477.2
재무현금흐름	10.2	13.6	-212.0
기말 현금	29.8	49.8	322.0

\*출처: 동사 사업보고서(2021.12)

### Ⅲ. 주요 변동사항 및 향후 전망

#### 3D 커버글라스 제조 기술과 신사업 기반으로 증장기적 성장 기대

플렉시블 디스플레이 기술의 발전으로 3D 디스플레이 및 커버글라스에 대한 수요 증가가 꾸준할 것으로 예상되며, 자동차 패러다임의 변화로 자동차용 디스플레이 시장의 성장이 예측되는 바, 동사의 3D 커버글라스 제조 기술을 기반으로 동사의 성장이 기대된다. 또한, 동사는 최근 화학소재 생산 기업을 인수함으로써 사업의 다각화도 추진하고 있다.

#### ■ 3D 커버글라스 수요 증가와 자동차용 디스플레이 시장 성장을 바탕으로 동사의 외형 성장 기대

최근 플렉시블 디스플레이 기술의 발달로 곡면 형태의 3D 디스플레이와 그것을 보호하는 3D 커버글라스에 대한 수요는 지속적으로 증가하고 있다. 글로벌 Set-Maker 기업들이 3D 커버글라스를 주요 모델에 적용하면서 고부가가치 중심의 3D 커버글라스 시장이 급격히 성장하고 있다. 동사는 기술 구현이 어려운 3D 유리 가공 기술과 해당 유리를 양산할 수 있는 설비를 보유한 기업으로, 3D 커버글라스를 휴대폰 뿐만 아니라 웨어러블 기기, 각종 가전제품, 자동차 등에 공급할 수 있기에, 해당 기술을 기반으로 한 기업 성장을 예상할 수 있다.

또한, 전기 자동차 및 자율주행 자동차에 대한 수요 증가와 자동차용 디스플레이 고기능화로 인해 자동차용 디스플레이 시장이 높은 성장률을 보이고 있다. 특히, 운전자 중심의 차량 내부 디자인으로 인해 곡면 형태의 차량용 디스플레이의 수요가 확대될 것으로 예측되는 바, 해당 수요와 시장의 확대를 발판으로 동사의 매출 증대가 기대된다.

#### ■ 신사업 구축과 사업 다각화를 바탕으로 매출 증대 전망

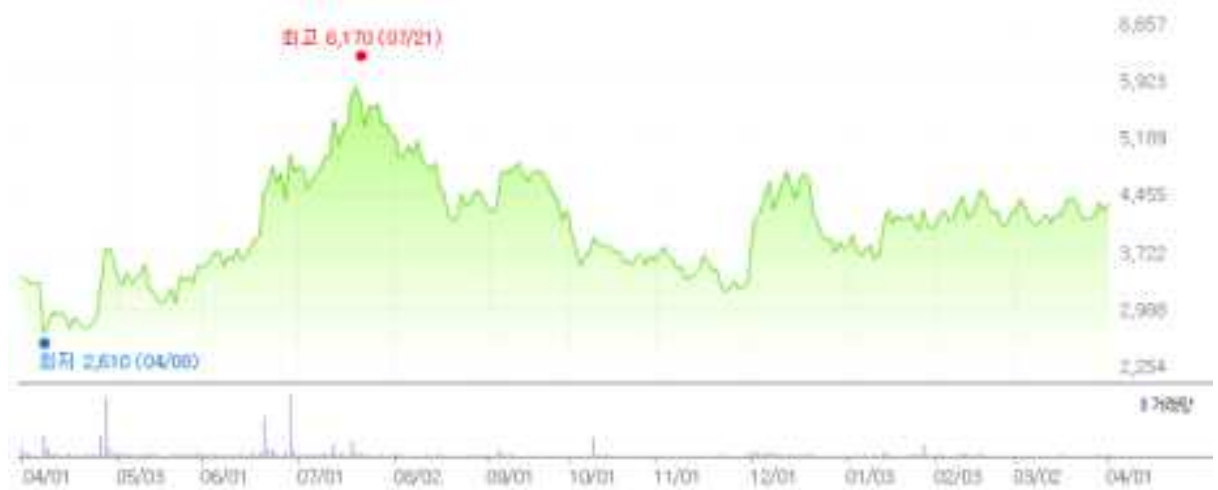
동사는 최근 화학 필수소재 사업을 영위하는 ㈜씨엔에이를 179억 원에 인수하였다. 해당 기업은 화학소재를 연간 200톤 이상 생산이 가능한 설비를 보유하고 있으며, 2020년 기준 170억 원의 매출과 13억 원의 영업이익을 기록하는 등 동사에게 안정적인 수익을 제공할 수 있는 기업이다. 이를 기반으로 동사는 ㈜LG에너지솔루션의 2차 협력사로 등록하면서 2차전지 사업으로의 진출을 시도하는 등 유리 가공 사업뿐만 아니라 화학소재 사업을 영위하면서 사업 다각화를 모색하고 있다. 전기 자동차와 각종 전자제품의 수요 증가 및 기술 발달로 2차전지 시장은 꾸준한 성장이 예상되어, 동사의 화학소재 사업으로의 사업 다각화는 매출 증대에 영향을 줄 것으로 전망된다.

■ 증권사 투자의견

최근 1년 내 증권사 투자의견 없음.

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 9] 동사 1개년 주가 변동 현황



\*출처: 네이버금융(2022년 04월 01일)