

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

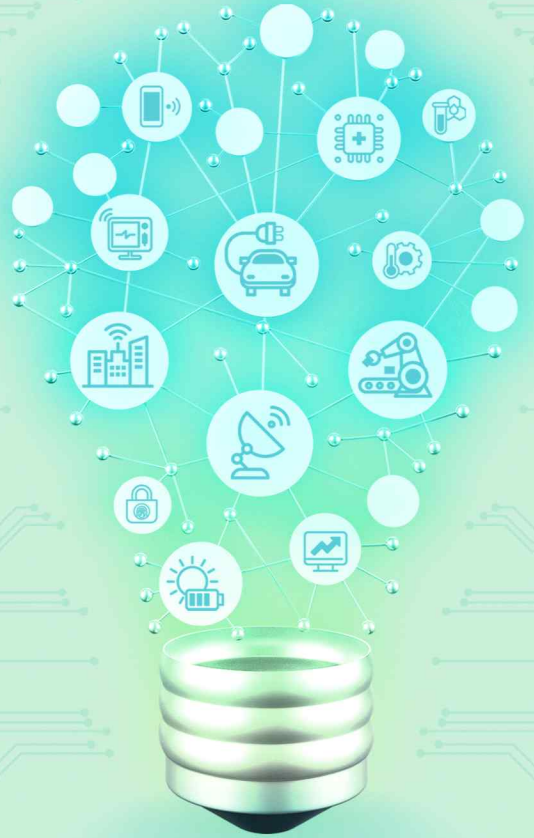
기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

# 메카로(241770)

## 반도체

요약  
기업현황  
재무분석  
주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

이윤선 연구원

- 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 '20.07.30에 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.

# 메카로(241770)

반도체용 전구체 및 히터블록 사업과 더불어 종속회사를 통한 사업다각화 모색

## 기업정보(2022/04/14 기준)

대표자	이재정, 박영순
설립일자	2000년 10월 06일
상장일자	2017년 12월 06일
기업규모	중소기업
업종분류	그 외 기타 분류 안 된 화학제품 제조업
주요제품	반도체 전구체, 히터블록 등

## 시세정보(2022/04/25 기준)

현재가	12,700원
액면가	500원
시가총액	1,294억 원
발행주식수	10,192,640주
52주 최고가	14,300원
52주 최저가	9,520원
외국인지분율	0.00%
주요주주	
이재정	27.97%
이재홍	19.32%

## ■ 반도체용 부품 및 소재 전문 개발 및 제조업체

메카로(이하 동사)는 2000년 10월에 설립되었으며, 2017년 12월에 코스닥 시장에 상장되었다. 동사는 반도체 증착공정에 사용되는 전구체와 웨이퍼나 유리기판에 열에너지를 균일하게 공급하는 히터블록을 주력으로 생산하고 있다. 동사의 매출은 2021년 사업보고서 기준 827.7억 원이며, 매출비중은 히터블록이 51.3%, 전구체가 41.4%를 차지하고 있다.

## ■ 반도체 설비 증설로 인해 반도체 부품 및 소재 사업 시장 성장세

동사의 주요 매출원인 전구체와 히터블록은 반도체 산업과 유기적인 상관관계가 있다. IT 기기의 발달과 4차 산업혁명의 본격화로 반도체 시장의 성장세가 지속되고 있으며, 최근 코로나19로 인한 원격근무 및 화상수업 등이 증가하고 기업의 디지털 전환 속도가 빨라지며 반도체 수요가 급격히 증가하고 있는 추세이다. 이에 반도체 업체들의 대규모 시설 투자가 이어지고 있으며, 그 결과 반도체 부품 및 소재 사업 시장도 성장세를 보이고 있다. 동사는 이와 같은 시장의 성장에 발맞춰 2019년 충북 음성과 경기도 평택에 신공장을 준공하였으며, 향후 약 111억 원을 투자하여 생산설비 확대할 예정이다.

## ■ 태양전지 및 특수밸브 등 신규사업을 통한 사업 포트폴리오 확대

동사는 2019년 11월 태양전지 사업부문을 물적분할하여 (주)메카로에너지를 설립하고 태양전지 사업을 본격화하고 있다. 또한, 2020년에는 특수밸브회사 (주)케이브이티에스를 인수하고 2021년 흡수합병하여 반도체 자동공정용 밸브 개발을 계획하는 등 신규사업을 통해 사업 포트폴리오를 확대해 나가고 있다.

## 요약 투자지표 (K-IFRS 연결기준)

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	725.0	-23.7	85.6	11.8	78.5	10.8	5.9	5.0	11.3	819	14,240	18.8	1.1
2020	727.4	0.3	1.5	0.2	-34.8	-4.8	-1.2	-2.2	12.6	-162	14,188	-	1.0
2021	827.7	13.8	38.0	4.6	77.2	9.3	5.6	4.9	10.0	785	15,088	17.8	0.9

## 기업경쟁력

### 높은 인지도 확보

- 메탈 히터블록 부문 시장점유율 1위
- 고유전체 특성을 갖는 지르코늄 계열의 전구체(ZM40)를 개발하여 SK하이닉스에 독점 납품

### 사업다각화를 통한 수익구조 개선

- (주)메카로에너지를 설립하고 태양전지 사업 본격화
- 특수밸브 제조업체인 (주)케이브이티에스를 인수 및 합병하여 반도체용 특수밸브 개발로 사업확장

## 핵심기술 및 적용제품

### 주요 핵심기술

- 전구체 개발을 위한 설계 기술, 박막 증착 기술, 합성 정제 및 분석 기술 등을 보유
- 박막 증착 공정 메커니즘의 화학적 시뮬레이션을 통한 제품 설계
- 히터블록 국내 최초로 국산화 성공
- 열해석 및 구조해석 등의 시뮬레이션을 통해 고객 맞춤형 히터블록 제조

### 동사의 주요제품

전구체(Precursor)



Cap. 유전막  
(Cp-Zr/ZM40)

히터블록(Heater Block)



CPR 8"

## 시장경쟁력

### 세계 증착장비 시장 전망

연도	시장규모	성장률
2020년	88억 달러	연평균 7.9%▲
2025년	129억 달러	

### 세계 전자재료용 전구체 소재 시장 전망

연도	시장규모	성장률
2019년	727억 달러	연평균 10.4%▲
2023년	1,083억 달러	

- IT 기기 발달 및 4차 산업혁명의 본격화로 반도체 시장의 성장세가 지속되고 있음
- 반도체 수요가 증가함에 따라 삼성전자, SK하이닉스 등 반도체 제조업체들의 대규모 시설 투자가 예정되어 있음
- 동사는 제품 수요 증가에 대비해 신공장을 준공하고 추가 생산설비 확대를 위한 투자를 진행하고 있음

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

**E**

(환경경영)

- 동사는 환경오염물질 배출량을 최소화하고 있으며, 제품의 개발 및 생산과정에 국내외 환경법규를 준수하고, 에너지와 천연자원의 효율적인 사용을 추구하고 있음
- 동사는 ISO14001(환경경영시스템) 인증을 취득함

**S**

(사회책임경영)

- 동사는 제품 생산활동으로 인한 근로자의 안전사고 제로화를 추구하고 ISO45001(안전보건경영시스템) 인증을 취득함
- 동사는 고객에게 신뢰할 수 있는 제품을 제공하기 위해 노력하여 ISO9001(품질경영시스템) 인증을 획득함

**G**

(기업지배구조)

- 동사는 제21기 정기주주총회를 통해 전자투표제를 도입하였으며, 주주 환원을 위해 배당(최근 5년간 평균 배당수익률: 1.58%)을 실시하고 있음
- 동사는 내부정보관리규정을 보유하고 이를 수행하고 있으며, 내부고발제도를 보유하고 신고자의 신분은 보장하여 윤리경영을 효율적으로 수행하고 경영진의 부패행위를 감시하고 있음

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

## I. 기업현황

### 반도체 산업 호황으로 안정적인 매출 시현 중

동사는 반도체 원재료인 전구체 및 반도체 장비 부품인 히터블록을 주력으로 생산하고 있다. 최근 반도체 산업 시장 호황에 힘입어 매출이 증가하고 있으며, 반도체용 특수밸브, 태양전지 등 신규사업을 통해 사업 포트폴리오를 확대해 나가고 있다.

#### ■ 기업개요 및 주요주주

동사는 반도체 부품 및 소재의 국산화를 목표로 2000년 10월에 설립되었으며, 2017년 12월에 코스닥 시장에 상장되었다. 동사는 현재 반도체 제조공정의 원재료인 전구체 및 반도체 장비 내에서 웨이퍼를 흡착하고 가열해주는 히터블록을 주력으로 생산하고 있다. 한편, 동사는 2019년 11월 동사의 CIGS(Copper, Indium, Gallium, Selenium) 박막 태양전지 사업부를 물적분할하여 (주)메카로에너지를 설립하였으며, 2021년 7월 중국시장 판매 확장을 위해 중국법인 MECARO CHINA CO. LTD를 설립하였다. 또한, 2020년 11월 반도체용 특수밸브를 제조하는 (주)케이브이티에스를 인수하였으며, 2021년 8월 흡수합병하였다.

동사의 사업보고서(2021.12)에 따르면, 동사의 최대주주는 이재정 대표이사로 27.97%의 지분을 보유하고 있으며, 이재정 대표이사와 친인척 관계인 이재홍이 19.32%의 지분을 보유하고 있다.

[표 1] 동사의 종속회사

상호	소재지	설립일	주요사업
(주)메카로에너지	대한민국	2019년	태양전지 제조업
MECARO CHINA CO. LTD.	중국	2021년	반도체용 전구체, 히터블록, 특수밸브 등 판매

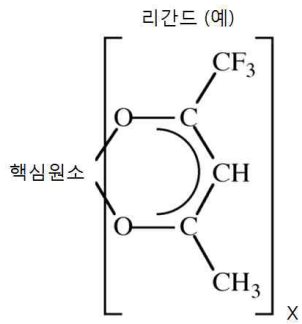
\*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

#### ■ 주요 사업 현황

동사는 반도체 전구체와 히터블록의 개발 및 제조를 주요 사업으로 영위하고 있다.

반도체 전구체는 반도체 공정 중 화학기상증착(Chemical Vapor Deposition, CVD), 원자층증착(Atomic Layer Deposition, ALD) 등의 증착공정에 사용되는 화학원료로, 실리콘(Si), 알루미늄(Al), 지르코늄(Zr), 루테튬(Ru), 니켈(Ni), 티타늄(Ti), 코발트(Co), 텅스텐(W), 탄탈럼(Ta) 등의 핵심원소에 기화특성을 향상시키는 리간드가 결합된 구조로 사용된다. 동사는 이 중에서도 고유전체(High-K) 특성을 갖는 지르코늄 계열의 전구체(ZM40)를 개발하였으며, SK하이닉스에 독점 납품하고 있다. 동사는

[그림 1] 전구체의 구조

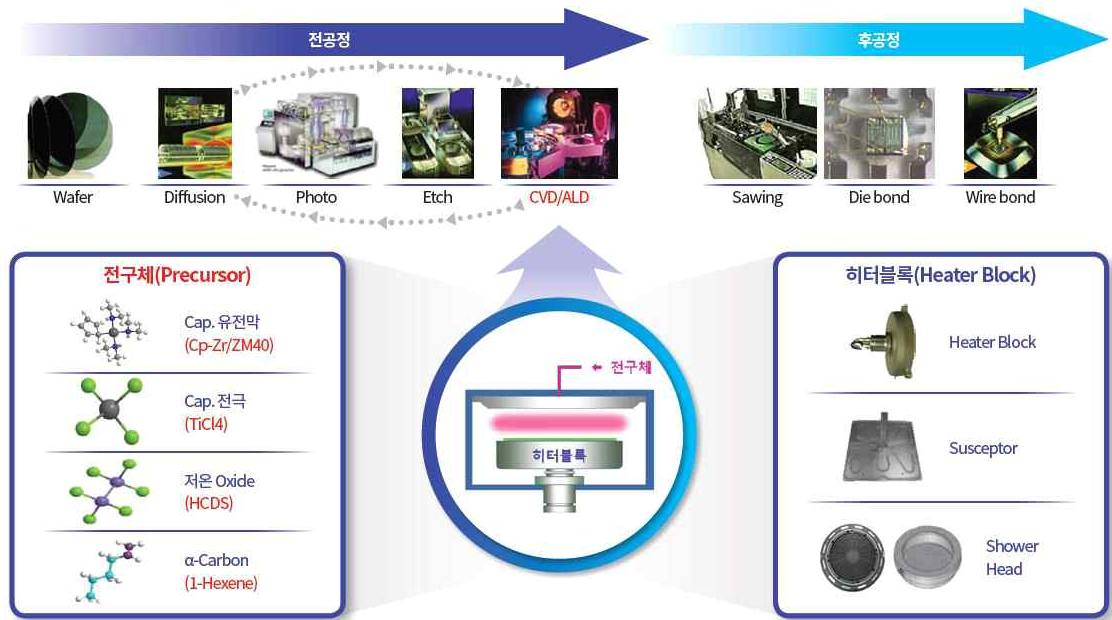


\*출처: 한국표준과학연구원

전구체 개발을 위한 설계 기술, 박막 증착 기술, 합성 정제 및 분석 기술 등을 보유하고 있으며, 전구체를 이용하여 증착하는 박막의 물성에 적합하도록 공정 메커니즘을 화학적으로 시뮬레이션하여 실제 공정 장비에 적용이 원활하도록 설계하고 있다.

히터블록은 반도체 공정의 웨이퍼나 LCD 공정의 유리기판에 열에너지를 균일하게 공급하는 기능성 부품으로 동사가 국내 최초로 국산화에 성공하였다. 동사는 히터블록의 높은 온도 균일도 및 적은 열변형을 위해 열해석 및 구조해석 등의 시뮬레이션을 진행하여 고객 맞춤형 제품을 개발하여 제공하고 있다. 또한, 알루미늄으로 제작된 히터블록의 표면을 불화알루미늄(AIF)으로 코팅하여 알루미늄의 표면 부식을 억제하고, AIF의 높은 열방사도로 인해 표면 온도 균일도가 향상된 제품을 개발하여 공급하고 있다.

[그림 2] 전구체 및 히터블록 활용 공정



\*출처: 동사 IR 자료

한편, 동사는 2020년 반도체 및 태양전지용 특수밸브 제조기업인 (주)케이브이티에스를 인수하고 흡수합병하였으며, 반도체 자동공정용 밸브(APC VALVE)를 개발하여 사업 포트폴리오를 확대 나가고 있다.

■ 매출 현황

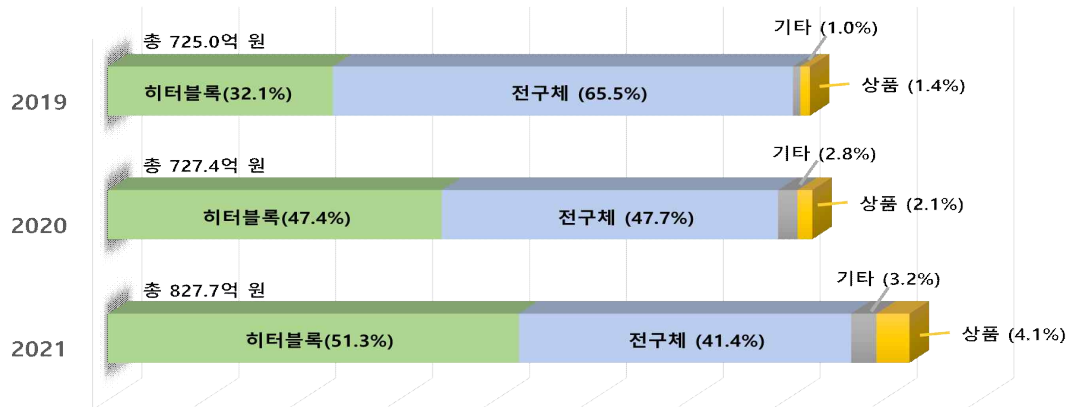
동사의 주요 판매 제품은 전구체 및 히터블록이며, 주로 SK하이닉스 및 삼성전자에 해당 제품을 납품하고 있다.

동사의 사업보고서(2021.12)에 의하면, 동사의 매출액은 2019년 725.0억 원, 2020년



727.4억 원, 2021년 827.7억 원으로 3개년간 상승세를 이어나가고 있다. 매출 비중을 살펴보면, 히터블록의 매출이 2019년 32.1%에서 2021년 51.3%까지 증가하였다. 이러한 매출의 상승 및 매출 비중의 변화는 전방산업인 반도체 업체들의 설비 증설 및 소모품인 히터블록의 교체주기 도래에 따른 것으로 예상된다.

[그림 3] 동사의 최근 3개년간 매출액 추이



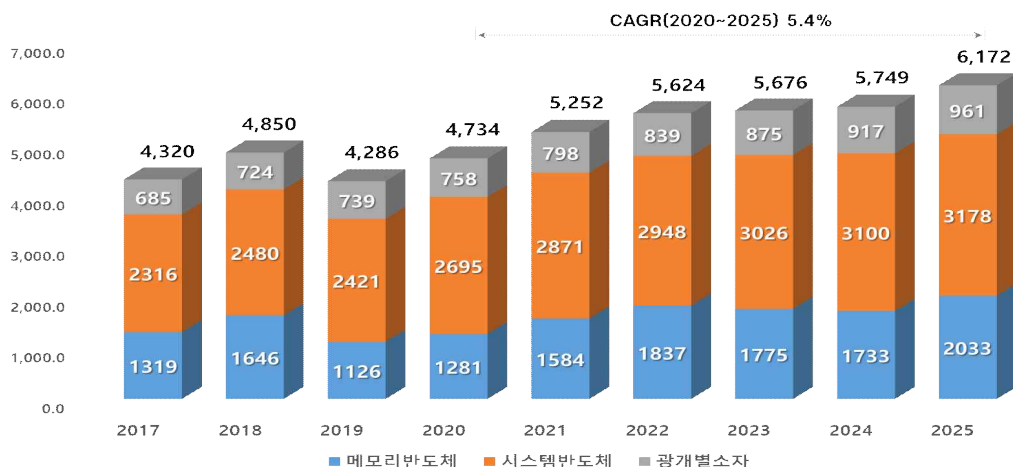
\*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

■ 반도체 산업 시장 호황에 힘입어 반도체 제조 장비 및 전구체 시장 성장세 지속

동사의 주요 매출원인 전구체와 히터블록은 반도체 공정에 사용되는 소재 및 장비 부품으로 반도체 산업과 유기적인 상관관계가 있다. 세계 반도체 산업 시장은 PC, 모바일, 서버 등 IT 기기 발달과 함께 시장규모도 확대되었으며, 4차 산업혁명의 본격화로 AI, IoT, 자율주행차 등의 발달과 함께 시장의 지속적인 상승세가 전망되고 있다. 최근에는 코로나19의 영향으로 원격근무와 화상수업이 많아지고 기업의 디지털 전환 속도가 빨라지며 반도체 수요가 증가하고 있다. 글로벌 시장조사기관인 OMDIA(2021)의 조사자료에 따르면, 반도체 시장은 2020년 4,734억 달러에서 연평균 5.4% 성장하여 2025년 6,172억 달러 규모의 시장을 형성할 것으로 전망했다.

[그림 4] 세계 반도체 산업 시장 전망

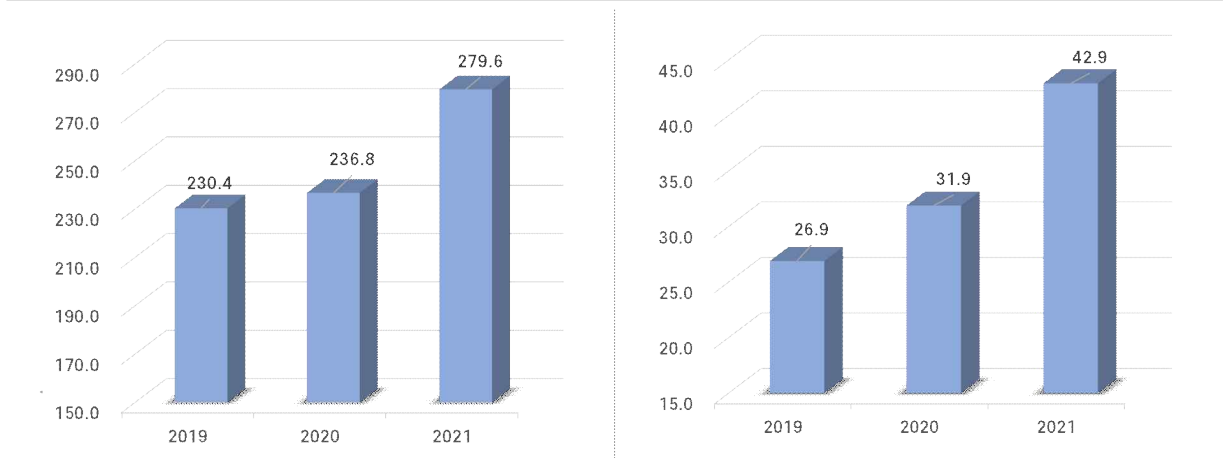
(단위: 억 달러)



\*출처: OMDIA(2021), NICE디앤비 재구성

반도체 시장의 호황으로 국내 반도체 대표 기업인 삼성전자와 SK하이닉스도 2021년 사상 최대 실적을 기록하였다. 삼성전자는 연결기준 2021년 매출이 279조 6,000억 원으로 전년 대비 18.1% 증가했으며, 특히 반도체 부문에서 94조 원 이상의 매출을 기록하였다. SK하이닉스도 메모리반도체 호황에 힘입어 2021년 42조 9,978억 원의 매출을 기록하였다. 또한, 반도체의 수요 증가에 따라 대규모 시설 투자도 예정되어 있다. 삼성전자는 약 50조 원을 투입한 경기도 평택의 메모리반도체 공장 3라인(P3)의 준공을 앞두고 있으며, 미국 텍사스주 테일러시 파운드리 공장도 올해 착공 예정이다. 2018년부터 추진된 SK하이닉스의 용인 반도체 클러스터 역시 올해 착공 예정이며, 10년간 120조 원을 투자하여 D램을 비롯한 차세대 메모리반도체를 생산할 예정이다.

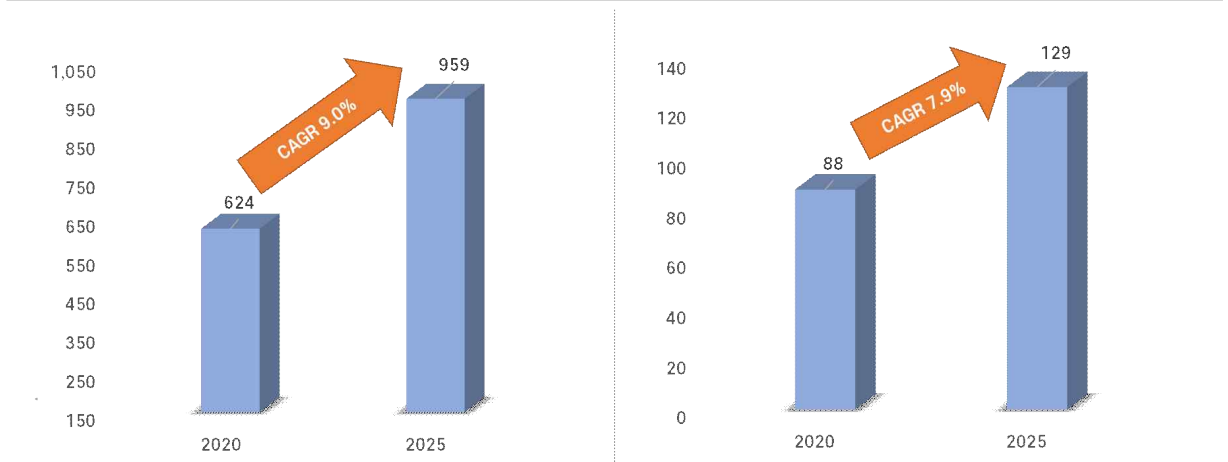
[그림 5] 삼성전자(좌) 및 SK하이닉스(우) 3개년간 매출액 추이 (단위: 조 원)



\*출처: 삼성전자 및 SK하이닉스 공시자료, NICE디앤비 재구성

이러한 반도체 시장의 성장세에 힘입어 반도체 장비 및 전구체 시장도 성장세를 지속하고 있다. MarketsandMarkets의 조사자료(2020)에 따르면, 세계반도체 제조 장비 시장은 2020년 624억 달러에서 2025년 959억 달러로 연평균 9.0% 성장할 것으로 전망되며, 제조 장비 중에서도 증착 장비는 2020년 88억 달러에서 연평균 7.9%로 성장하여 2025년 129억 달러에 이를 것으로 전망된다.

[그림 6] 반도체 제조 장비(좌) 및 증착 장비(우) 세계 시장 전망 (단위: 억 달러)

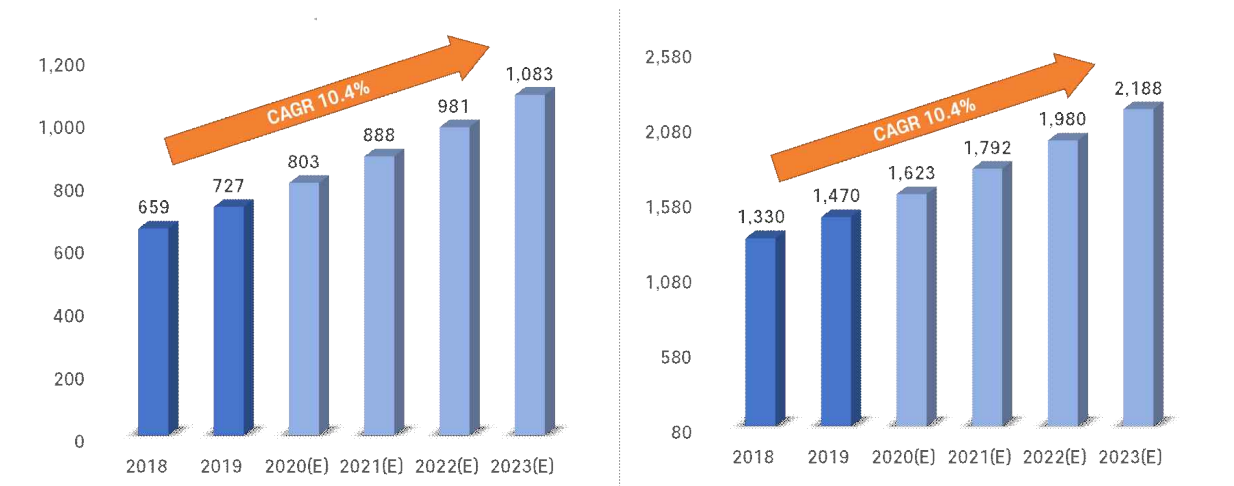


\*출처: MarketsandMarkets(2020), NICE디앤비 재구성

한편, 중소기업 기술로드맵 보고서(2020)에 따른 세계 전자재료용 전구체 소재 시장은 2019년 727억 달러에서 연평균 10.4% 성장하여 2023년 1,083억 달러 규모의 시장을 형성할 것으로 전망되며, 국내 시장은 동일한 성장률로 증가하여 2019년 1,470억 원에서 2023년 2,188억 원으로 성장할 것으로 전망된다.

[그림 7] 세계(좌) 및 국내(우) 전자재료용 전구체 소재 시장 전망

(단위: 억 달러, 억 원)



\*출처: 중소기업 기술로드맵 보고서(2020), NICE디앤비 재구성

## ■ 경쟁사 분석

동사는 반도체 공정에 사용되는 전구체 및 히터블록을 생산하고 있으며, 국내에서 동사와 유사한 사업을 영위 중인 업체는 (주)디엔에프솔루션, (주)레이크머티리얼즈, (주)보부하이테크, (주)티티에스 등이 있다.

(주)디엔에프솔루션은 반도체용 전구체 전문업체로 2001년 설립되었으며, 2007년 코스닥 시장에 상장되었다. 주요 제품은 DIPAS(Diisopropylaminosilane) 제품, 하프늄(Hf) 계열의 High-K 제품 등이며, 삼성전자 및 SK하이닉스, 해외 반도체 업체 등에 제품을 공급하고 있다.

(주)레이크머티리얼즈는 2010년 설립되었으며, 2017년 코스닥 시장에 상장되었다. 현재 갈륨, 알루미늄, 아연 등의 유기금속을 가공하여 LED, 반도체 화학 소재 부품을 생산하고 있으며, 주력 상품은 LED 전구체이다. 최근에는 반도체 메모리용 High-K 소재의 공급량이 확대되며 매출을 견인하고 있다.

(주)보부하이테크는 1994년 설립되었으며, 히터블록 및 관련 부품을 자체 개발하여 공급하고 있다. (주)보부하이테크는 메탈히터, 세라믹히터, ESC(Electro Static Chuck) 등을 통합 생산하고 있으며, 삼성전자, SK하이닉스뿐만 아니라 TSMC, 인텔 등 다수의 반도체 제조회사에 제품을 공급하고 있다.

(주)티티에스는 2000년에 설립되었으며, 반도체용 히터블록 및 LCD Hot Plate 등을 개발하여 생산하고 있다. 현재 메탈 히터블록 이외에도 고온용 세라믹 히터블록도 개발하여 공급하고 있다.



[표 2] 동사의 주요 경쟁기업 현황 (단위: 억 원, %, 2021년 결산기준)

기업	주요제품	매출액	영업이익	영업이익률	순이익률
(주)디엔에프솔루션	반도체용 전구체	1,270.6	111.4	8.8	9.3
(주)레이크머티리얼즈	LED용 전구체	818.5	206.9	25.3	22.1
(주)보부하이테크	히터블록	432.1	28.1	6.5	6.3
(주)티티에스	히터블록	439.7	16.2	3.7	2.4
동사	전구체 및 히터블록	827.7	38.0	4.6	9.3

\*출처: 각 기업 사업보고서 및 감사보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

## SWOT 분석

[그림 8] SWOT 분석



## 동사의 ESG 활동



환경(E) 부문에서 동사는 반도체, LCD 장비용 히터블록 및 전구체를 설계·개발하는 과정에서 제품 생산 관련 운영활동으로 발생하는 환경영향을 최소화하기 위해 다양한 방침을 두고 있다. 동사는 환경청정기술의 지속적 개발을 통해 환경오염물질 배출량을 최소화하고 있으며, 제품의 개발 및 생산과정에 국내외 환경법규를 준수하고, 에너지와 천연자원의 효율적인 사용을 추구하고 있다. 이러한 성과를 인정받아 동사는 ISO14001 (환경경영시스템) 인증을 취득하였다.



사회(S) 부문에서 동사는 제품 생산활동으로 인한 근로자의 안전사고 제로화를 추구하여 ISO45001(안전보건경영시스템) 인증을 취득하였다. 동사는 쾌적한 작업환경 조성을 위해 안전보건 유해물질과 위험요인을 최소화하고, 이를 위해 유해 위험기구들의 개선을 위한 개발활동을 진행하고 있으며, 재난 및 재해, 위기관리 대응 훈련을 통한 근로자의 리스크 대응 능력을 강화하고 있다.

동사는 제품 생산 공정의 철저한 관리 및 완벽한 사후관리를 통한 고객만족의 극대화를 추구하고 있다. 동사는 지속적인 품질과 생산관리 개선을 통해 시장경쟁력을 확보하고 있으며, 고객에게 신뢰할 수 있는 제품을 제공하기 위해 노력하고 있다. 이러한 성과를 인정받아 동사는 ISO9001(품질경영시스템) 인증을 획득하였다.

동사는 우수사원 표창, 장기근속자 리프레쉬를 위한 포상금/휴가 제도, 개선제안 포상금 지급 및 해외여행 지원제도 등을 통해 임직원들의 근로의욕을 고취시키고 있으며, 경조 지원금 제도, 직원 대출제도, 복지물 운영, 휴양시설 이용, 사외 및 사내기숙사 제공 제도 등을 통해 임직원들의 행복한 삶을 지원하고 있다.

한편, 동사의 사업보고서(2021.12)에 따르면, 동사의 여성 근로자 비율은 11.5%로 동사가 속한 전자부품 산업의 여성고용비율 평균인 25.58%(2020년도 산업별 여성 고용비율, 고용노동부)를 하회한다. 또한, 남성대비 여성 근로자의 임금 수준은 76.5%로 동 산업 평균인 72.5%를 상회하나, 남성대비 여성 근로자의 평균근속연수는 87.5%로 동 산업 평균인 91.4%를 하회하는 것으로 나타났다.

[표 3] 동사 근로자의 근속연수 및 급여액

성별	직원 수(명)			평균근속연수(년)		1인당 연평균 급여액(백만원)	
	정규직	기간제 근로자	합계	동사	동 산업	동사	동 산업
남	252	3	255	4.0	9.3	51	69
여	33	0	33	3.5	8.5	39	50
합계	285	3	288	-	-	-	-

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



지배구조(G) 부문에서, 동사의 사업보고서(2021.12)에 의하면 동사의 이사회는 총 7인으로 5인의 사내이사와 2인의 사외이사로 구성되어 있으며, 주주총회 결의에 의해 선임된 상근감사 1인이 감사업무를 수행하고 있다. 동사는 감사교육을 실시하고 있으며, 감사위원회 지원조직을 두어 내부회계관리제도, 주주총회, 이사회, 재무제표 등 경영전반에 관한 감사업무를 지원하고 있다.

동사는 제21기 정기주주총회를 통해 전자투표제를 도입하였으며, 주주 환원을 위해 배당(최근 5년간 평균 배당수익률: 1.58%)을 실시하고 있어 주주친화적인 정책을 수행하고 있는 것으로 보인다.

동사는 내부정보관리규정을 보유하고 이를 수행하고 있으며, 내부고발제도를 보유하고 신



고자의 신분은 보장하여 윤리경영을 효율적으로 수행하고 경영진의 부패행위를 감시하고 있다. 동사의 특수관계인을 포함한 최대주주의 지분율은 55.57%로 일정 수준의 경영 안정성을 확보하고 있으며 홈페이지에 사업보고서와 감사보고서를 공개하는 등 상장기업으로서의 공시의무 제도를 준수하고 있는 것으로 보인다.

## II. 재무분석

### 2021년 매출외형 성장과 순이익 흑자전환, 우수한 재무구조 견지

2021년 전방산업의 설비 증설 및 교체주기 도래에 따른 동사 제품에 대한 수요 확대로 매출외형이 성장하였으며, 순이익 흑자전환으로 수익성은 무난한 수준이다. 한편, 부실 종속기업의 매각으로 자산구성이 질적으로 개선되었으며, 기말 현금유동성이 여전히 양호하여 재무구조와 현금흐름이 우수한 수준으로 판단된다.

#### ■ 최근 3개년간 외형 성장세, 히터블록 수요 확대로 2021년 매출외형 성장

동사는 최근 3개년간 외형 성장세를 나타낸 가운데, 2019년 전년 대비 23.7% 감소한 매출액 725.0억 원을 기록한 이후 2020년 전년 대비 0.3% 증가한 매출액 727.4억 원, 2021년 전년 대비 13.8% 증가한 827.7억 원을 시현하여 외형이 확대되었다. 이는 전방산업의 설비 증설 및 히터블록의 교체주기 도래에 따라 12인치 히터블록 매출이 전년 대비 44% 증가하며 높은 성장을 보인 것으로 파악된다.

동사의 반기별 매출을 살펴보면, 2021년 상반기 391.4억 원, 하반기 436.3억 원을 기록하여 하반기 매출비중이 다소 높으며, 부문별 매출을 감안할 시 주력제품인 히터블록의 매출이 전년 대비 23.1% 증가한 것이 2021년 외형성장을 견인한 것으로 분석된다.

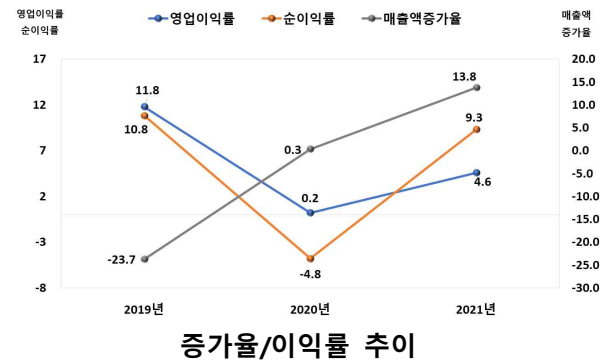
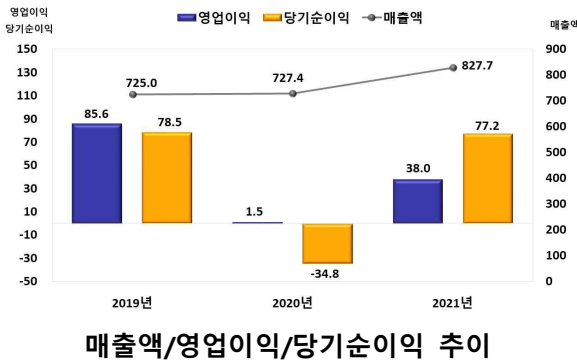
#### ■ 2021년 원가절감으로 영업수익성 제고, 당기손익 흑자전환

동사는 최근 3개년간 영업비용 부담이 과중한 수준이나 2021년 소재 및 부품의 주요공정 개선과 원가절감 활동에 힘입어 영업이익 규모는 큰 폭으로 성장하였다. 이에 영업이익률은 2019년 11.8%, 2020년 0.2%, 2021년 4.6%를 기록하여 당해 영업수익성이 전년 대비 크게 제고되었다.

한편, 2021년 부실 종속기업의 매각에 따라 종속기업투자처분이익, 유형자산처분이익 등 기타수익이 확대되었으며, 종속기업 관련 손상차손, 평가손실 및 환차손이 대폭 경감되어 기타비용이 크게 감소하였다. 이에 2021년 영업외수지가 흑자전환 하였으며, 당기 순이익도 77.2억 원을 기록하며 흑자전환한 바 순이익률은 9.3%로 양호한 수준을 보였다. 동사는 중국 소재 현지 법인 보유로 이에 따른 환차익/손 비중이 영업외수지 흑자여부를 결정하는 것으로 파악된다.

[그림 9] 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



\*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

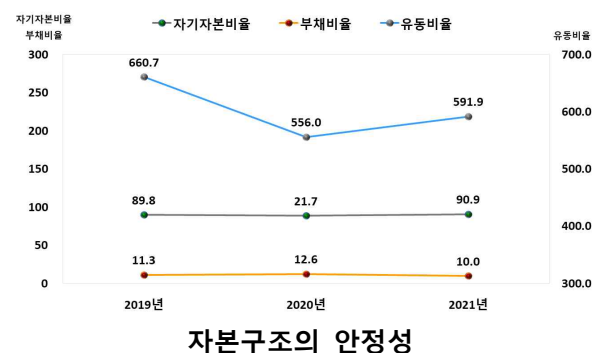
■ 2021년 부실 종속기업의 처분에 따른 자산구성의 질적인 개선, 우수한 현금흐름

동사는 2021년 MS Tech CO. LTD의 청산, 케이에프알앤디 주식회사 매각으로 부실 종속기업을 처분하였으나, 신규 종속회사 MECARO CHINA CO. LTD를 설립하여 자산외형은 전년과 유사한 수준을 유지하였다. 한편, 차입금의 상환, 순확정급여부채 및 당기법인세부채 등 부채의 축소와 종속기업 설립에 힘입은 자기자본 확충으로 자산구성의 질적인 면에서는 개선되었다. 이에 전반적인 재무구조는 전년 대비 개선되어 부채비율 10.0%, 자기자본비율 90.9%를 기록하여 재무안정성 지표는 우수한 수준을 유지하였다.

한편, 동사는 최근 3개년간 영업활동 현금흐름은 흑자를 지속한 가운데, 2021년 유/무형자산의 취득으로 현금이 유출되었으며 차입금 상환과 종속기업의 유상감자 등 재무활동 관련하여서도 자금이 소요되었다. 이에 연간 유출된 순현금은 90.2억 원(환율변동 반영)으로 기말 보유현금 341.0억 원을 기록하여 총자산의 20.9%를 차지하는 바, 현금유동성은 전년 대비 약화되었으나 여전히 양호한 수준이다. 또한, 단기금융상품 30.1억 원을 감안할 시 단기유동성은 더욱 양호할 것으로 판단되며, 2021년말 리스부채를 합산한 차입금의존도 0.7% 가량으로 전년 대비 크게 하락하여 재무구조 및 현금흐름이 우수한 수준으로 판단된다.

[그림 10] 동사 연간 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



\*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성



[표 4] 동사 연간 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결기준)

항목	2019 년	2020 년	2021 년
매출액	725.0	727.4	827.7
매출액증가율(%)	-23.7	0.3	13.8
영업이익	85.6	1.5	38.0
영업이익률(%)	11.8	0.2	4.6
순이익	78.5	-34.8	77.2
순이익률(%)	10.8	-4.8	9.3
부채총계	162.8	173.4	148.3
자본총계	1,438.7	1,381.2	1,482.6
총자산	1,601.5	1,554.6	1,630.9
유동비율(%)	660.7	556.0	591.9
부채비율(%)	11.3	12.6	10.0
자기자본비율(%)	89.8	88.8	90.9
영업현금흐름	148.8	126.0	123.1
투자현금흐름	-356.6	-196.4	-198.5
재무현금흐름	-57.1	-45.4	-15.9
기말 현금	550.9	431.2	341.0

\*출처: 동사 사업보고서(2021.12)

### Ⅲ. 주요 변동사항 및 향후전망

#### 신공장 증설 및 종속회사 합병을 통한 사업다각화로 중장기 성장 전망

동사는 반도체 수요 확대에 대비하여 2019년 이후 음성(원남), 평택, 음성(성분) 공장을 신축하였으며, 태양전지 사업 부문 활성화를 위해 태양전지 부문을 (주)메카로에너지로 분할 신설하였다. 또한, 특수밸브회사 (주)케이브이티에스 합병을 통해 사업 포트폴리오 다각화 및 주력 사업과의 시너지 창출로 중장기적인 성장잠재력이 발휘될 것으로 전망된다.

##### ■ 반도체 산업 성장에 따른 수요 확대 대비 신공장 증설

최근 반도체 시장의 성장세가 지속되고 있으며, 코로나19로 인한 비대면 업무 수요 증가로 클라우드 시장 성장으로 인한 각 기업 서버 인프라 투자와 메모리 반도체 교체 수요가 동시에 늘어나면서 시장의 성장세가 가속화되고 있다. 이에 동사의 주요 고객인 삼성전자와 SK하이닉스가 설비 증설 계획을 갖고 있어 동사 제품에 대한 수요가 증가할 것으로 전망된다.

이러한 추가 수요에 대응하기 위해 동사는 지난 2019년 충북 음성과 경기도 평택에 신공장을 준공하였다. 음성공장의 경우, 일부 라인을 연구라인으로 변경하여 효율적인 연구 활동이 가능하고, 제품군의 다양화 및 물량 증가에 대해 즉시 대응할 수 있을 것으로 기대된다. 평택공장의 경우, 시설 확충 공간이 마련됨에 따라 시스템 부품사업의 생산능력 확대와 라인 자동화가 가능해져 물량 증가의 원활한 대응 및 원가절감을 통한 경쟁력 향상이 전망된다. 또한, 생산설비 확대를 위해 2020년 11월에 성분산업단지 토지 매입(97억 원) 계약을 체결하였고, 2021년 2월 잔금 지급을 완료하여, 2022년 11월에 완공 예정이다. 투자 금액은 약 111억 원 수준으로 완공 후 세라믹 사업의 확대를 위한 연구개발과 제품 생산을 담당할 예정이다.

##### ■ 태양전지 사업부문 분할신설 및 합병을 통한 사업다각화

동사는 지속성장동력을 보유하기 위하여 질화알루미늄(AIN) 등의 세라믹 소재를 이용한 세라믹 히터블록 및 반도체에 사용되는 부품, 진공가변 캐패시터(VVC)를 비롯한 반도체 장비용 핵심 부품의 하나인 기화기(vaporizer)를 개발하고 있으며, LCD 및 태양전지 공정용 기화기, CVD 공법의 CIGS 태양전지, 페로브스카이트 태양전지, 투명태양전지 등을 개발하고 있다. 특히, 태양전지 사업 부문 활성화를 위해 투자자금을 유치하여 8세대 양산 라인을 구축하고 CVD-CIGS 박막 태양전지 시장에 진입할 계획으로, 2019년 11월 태양전지 사업부문은 단순 물적분할 방식으로 분할하여 (주)메카로에너지를 설립하고 해당 사업을 진행하고 있다. 또한, 사업다각화를 위해 2020년에 인수한 특수밸브회사 (주)케이브이티에스를 2021년 8월에 합병을 완료하였으며, 향후 메탈 히터블록과 함께 부품사업부문 사업 포트폴리오를 재구성하고 시너지를 창출하여 동반성장 할 수 있도록 추진할 계획이다.

■ 증권사 투자의견

최근 1년 내 증권사 투자의견 없음.

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 11] 동사 1개년 주가 변동 현황



\*출처: 네이버금융(2022. 04. 14 기준)