

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

# 미래컴퍼니(049950)

## 자본재

요약

기업현황

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

전영진 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 '20.08.13에 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.



한국IR협회

# 미래컴퍼니(049950)

디스플레이 제조장비 기반사업 성장 속 사업다각화를 통한 중장기 성장동력 마련

## 기업정보(2022/05/18 기준)

대표자	김준구
설립일자	1984년 11월 01일
상장일자	2005년 01월 04일
기업규모	중견기업
업종분류	디스플레이 제조용 기계 제조업
주요제품	Edge Grinder, Edge Inspection, ToF 3D 센서, 복강경 수술 로봇 등

## 시세정보(2022/05/23 기준)

현재가	25,850원
액면가	500원
시가총액	2,220억 원
발행주식수	8,586,820주
52주 최고가	38,300원
52주 최저가	21,148원
외국인지분율	1.39%
주요주주	
김준구 외 2인	35.12%

## ■ 디스플레이 제조장비부터 3D 센서, 수술 로봇까지 아우르는 사업체제 구축

미래컴퍼니(이하 동사)는 2005년 1월 코스닥 시장에 상장되었으며, 디스플레이 제조장비 납품을 통해 주요매출을 실현하고 있다. 또한, 디스플레이 산업 외 반도체·이차전지 산업에 도입 가능한 제조장비를 개발하여 장비사업의 영역을 확대하고 있다. 더불어, 신규사업으로 ToF(Time of Flight) 3D 카메라 및 복강경 수술 로봇 사업을 육성하고 있다. 동사는 전방산업 선도기업과의 네트워크를 국내뿐 아니라 해외 현지에서 제조·판매가 가능한 시스템을 구축하고 있다.

## ■ 자체 원천기술을 기반으로 시장 변화에 대응

디스플레이 시장에서 OLED가 차지하는 비중은 점점 증가하고 있다. 동사는 디스플레이 가공 기술, 디스플레이 검사 기술, 레이저 가공 기술 등 자체 기술들을 보유하고 있고, 해당 기술들은 OLED 공정에도 적용될 수 있다. 디스플레이 제조업체들이 OLED 중심으로 공정 변화를 추진하고 있으며, 이에 따라 관련 장비 수요가 예측되는 바, 동사의 OLED 가공 장비 및 검사 장비 판매에 따른 매출 증대가 전망된다. 한편, 동사는 QD-OLED, WOLED, Micro-LED, Flexible Display 등 차세대 디스플레이로 동사 기술의 적용 대상 확대를 추진하고 있다.

## ■ 포트폴리오 다각화를 통한 신성장동력 발굴

동사는 최근 디스플레이 제조장비 외에 3D 카메라 모듈 사업과 수술용 로봇 사업으로 사업영역을 확장하였고, 반도체 웨이퍼 가공 장비에 대한 양산 검증을 완료하였으며, 전고체 전지 생산 장비 개발을 수행 중이다. 업계 최초로 True VGA급 ToF(Time of Flight) 3D 카메라를 개발하였으며, 최소침습 복강경 수술 로봇 ‘레보아이’를 세계 두 번째이자 국내 최초로 개발하고 종합병원급 의료기관인 원자력병원에 공급하는 등 동사 기술력을 바탕으로 한 사업 다각화로 신성장동력 확보를 모색 중이다.

## 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	974.3	-54.3	36.6	3.8	119.6	12.3	11.1	8.7	18.5	1,393	14,641	24.8	2.4
2020	589.4	-39.5	-179.7	-30.5	-144.8	-24.6	-13.8	-11.3	26.3	-1,686	12,552	-	3.1
2021	1,163.8	97.4	46.0	4.0	64.3	5.5	6.4	4.5	54.5	748	13,497	43.6	2.4

## 기업경쟁력

### 자체 디스플레이 제조 관련 기술 보유

- 디스플레이 가공 기술, 검사 기술, 레이저 가공 기술 등 자체 디스플레이 제조 관련 기술 보유
- LCD뿐만 아니라 OLED와 차세대 디스플레이 패널에도 적용이 가능한 원천기술 확보
- 자체 연구소를 통해서 지속적인 연구개발 수행 중

### 포트폴리오 다각화로 신성장동력 확보

- ToF 3D 카메라 모듈 사업 진출 및 '큐브아이' 출시  
- 판매 채널 다각화 진행 중
- 복강경 수술용 로봇 '레보아이' 출시  
- 종합병원급 의료기관에 공급 개시
- 반도체 웨이퍼 가공 장비 및 전고체 전지 생산 장비 개발 중

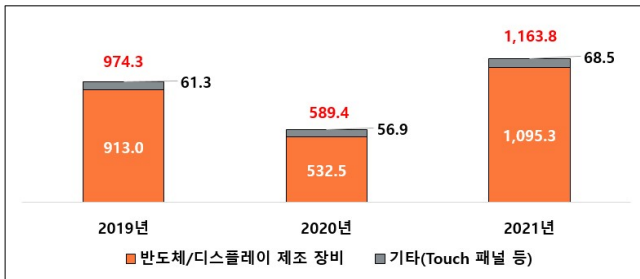
## 주요제품 및 매출실적

### 주요제품

디스플레이 제조장비      3D 카메라 모듈      복강경 수술 로봇



### 최근 3개년 매출실적(단위: 억 원)



## 시장경쟁력

### 세계 디스플레이 시장규모

연도	시장규모	이슈
2019년	1,292.7억 달러	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 연간 5.3% 성장 전망</li> <li>● 전기자동차 대중화 및 자동차용 OLED 수요 증가로 디스플레이 시장 확대 전망</li> </ul>
2025년(E)	1,765.4억 달러	

### 주요 경쟁사

- 주요기업: (주)영우디에스피, 에스엔프리시전(주), (주)케이엔제이 등
- 동사: 국내 최초로 자체 개발한 Edge Grinder 장비를 통해 국내외 Edge Grinder 시장에서 확고한 위상 확보  
- 디스플레이 가공용 Edge Grinder 분야 세계 시장점유율 1위

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

E

(환경경영)

- 동사는 국내외 환경 법규를 준수하고 있으며, 관련 법상 행정조치를 받은 사실이 없음.
- 동사는 주요 사업과 관련하여 ISO 14001(환경경영시스템) 인증을 취득하였으며, 친환경 전고체 전지 상용화를 위한 기술개발을 진행하는 등 간접적으로 환경경영 활동을 추진하고 있음.

S

(사회책임경영)

- 동사는 주요 사업과 관련하여 ISO 9001(품질경영시스템) 인증을 취득하였으며, 사회계층 후원 및 바자회 등 지역공동체를 위한 정기적인 사회공헌활동을 진행하고 있음.
- 동사는 임직원의 근무 만족도 제고를 위해 안식년 휴가제도 운영, 사내 대출제도 운영, 사내 식당 및 체육시설 등 직원 편의시설 운영과 같은 복리후생을 제공하고 있음.
- 동사의 기간제 근로자 고용비율은 1.3%로 고용안정에 크게 기여하고 있는 것으로 파악됨.

G

(기업지배구조)

- 동사는 대표이사와 특수관계에 있지 않고 동사 지분을 보유하고 있지 않은 사외이사를 선임하고 있어 사외이사 독립성을 갖추고 있으며, 독립된 감사위원회도 운영하고 있음.
- 동사는 효과적인 내부통제 제도를 운영하고 있으며, 최근 3년간 배당을 수행한 이력이 있음.
- 동사의 최대주주 및 특수관계인 지분율은 35.12%로 일정 수준의 경영 안정성을 확보함.

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



## I. 기업현황

### 자체 기술력과 시장 회복세, 다각화 된 포트폴리오를 기반으로 매출 반등

동사는 디스플레이 제조 공정에 필요한 장비를 제조 및 판매하는 기업이다. 디스플레이 가공 기술, 검사 기술, 레이저 기술 등을 기반으로 하는 여러 디스플레이 제조장비가 동사의 주요제품이며, 그 외에 반도체 제조장비 사업, 이차전지 장비 사업, ToF 3D 카메라 사업, 수술 로봇 사업으로 포트폴리오 다각화를 통한 성장동력 확보를 도모하고 있다. COVID-19 팬데믹으로 인해 침체기를 겪었던 시장이 회복세를 보이고 있고, 동사의 수출이 증가하면서 매출 반등을 이루었다.

#### ■ 기업개요 및 주요제품

1984년 설립된 동사는 디스플레이 제조 공정에서 사용되는 장비 제조 및 판매를 주력으로 영위하는 기업이다. 동사는 자체 가공 기술, 검사 기술, 레이저 기술 등을 기반으로 여러 장비를 생산하고 있으며, 특히, 국내 최초로 자체 개발한 Edge Grinder 장비를 통해 국내외 Edge Grinder 시장에서 확고한 위상을 지니고 있다. 그 외 Corner Rounded, Notch, Bezeless 등 다양한 패널 모양을 가공할 수 있는 Profiler(이형 Edge Grinder)도 동사의 주력 제품이다. 최근 동사는 디스플레이 제조장비 사업뿐만 아니라, 반도체 제조장비 사업, 이차전지 장비 사업, 3D 카메라 모듈 사업 및 수술용 로봇 사업까지 수행하며 포트폴리오를 다각화하고 있다. 동사는 Touch 패널의 제조 및 판매 사업을 영위하는 (주)미래디피를 종속회사로 보유하고 있으며, 김준구 대표이사 체제로 운영되고 있다. 동사의 최대주주는 김준구로 총 21.80%의 지분을 보유하고 있으며, 그 외 특수관계인의 지분이 13.26%이며 자사주는 10.51%이다.

동사의 주요제품으로 디스플레이 가공 기술을 기반으로 하는 Edge Grinder, Profiler, Drilling M/C, Cover/Mother Glass Grinder, OLED Carrier Glass Grinder 등이 있으며, OLED Inspection, Edge Inspection, Various AOI(Automated Optical Inspection) 등의 디스플레이 검사 장비, 레이저 기술을 바탕으로 하는 Laser Cutter, Laser Pol. Cutter, Laser Marker, Laser Trimmer 등이 있다. 그 외에 Loader&Unloader, FOUP Packing Machine, Ultra Sonic Cleaner 등 반도체 공정 관련 기타 장비도 있다.

[그림 1] 동사의 주요제품

디스플레이 제조장비	ToF 3D 카메라	복강경 수술 로봇
		

\*출처: 동사 IR자료(2022)



3D 센서 사업 분야에서는 3D ToF 기술을 기반으로 하는 ‘큐브아이’ 3D 카메라 모듈이 주요제품이며, 거리, 야외 적용 여부, RGB 카메라 적용 여부 등에 따라 다양한 모델 라인업으로 구성되어 있다. 수술용 로봇 분야에서는 복강경 수술 로봇인 ‘레보아이(Revo-i)’가 동사의 대표 제품이다.

■ COVID-19 팬데믹으로 침체되었던 시장의 회복세와 수출 회복으로 매출 반등

동사는 반도체/디스플레이 제조 장비를 판매하여 주요 매출을 시현하고 있다. 최근 동사는 COVID-19 팬데믹의 영향으로 2020년 큰 매출 낙폭을 겪었지만, 시장 회복세를 바탕으로 매출 반등에 성공하였다. 동사의 사업보고서(2021.12)에 의하면, K-IFRS 연결 기준 동사의 매출은 2019년 974.3억 원, 2020년 589.4억 원, 2021년 1,163.8억 원으로 나타났다. 동사의 전년 대비 매출액증가율은 2020년 -39.5%로 크게 하락하였으나, COVID-19 팬데믹에 의한 영향이 회복세를 보이고 있고, 전방산업에서 지연되었던 투자가 재개되면서 2021년 97.5%로 회복하는 모습을 보였다.

[그림 2] 동사의 최근 3개년 매출 및 구성 (단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

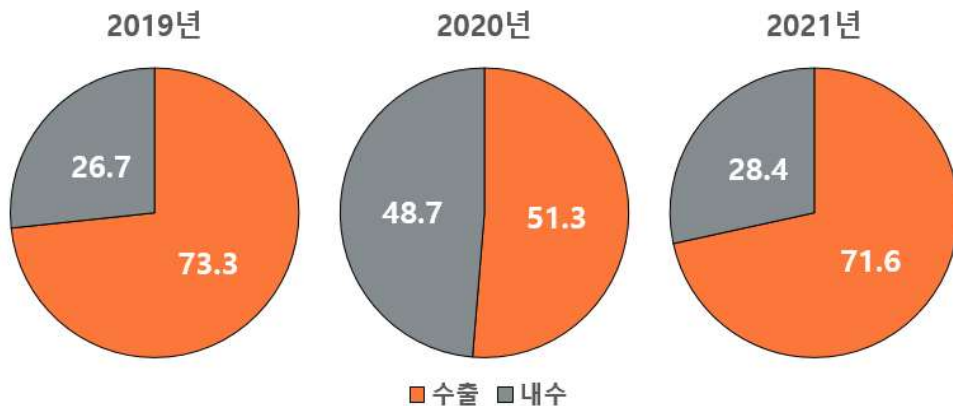


\*출처: 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

한편, 동사는 2019년에 전체 매출의 73.3%에 해당하는 714.4억 원을 수출로 시현하였으나, 2020년에는 COVID-19 팬데믹의 영향으로 수출이 302.5억 원으로 감소하면서 전체 매출의 51.3%를 차지하는 데에 그쳤다. 2021년에는 다시 수출 부분에서 매출 회복세가 나타나면서 833.2억 원을 기록하였고, 이는 전체 매출에서 71.6%에 달하는 비중이다. 동사의 장비는 삼성디스플레이(주)와 LG디스플레이(주)같은 국내 대기업뿐만 아니라, BOE, CSOT, Tianma, CHOT, HKC 등 해외 글로벌 디스플레이 패널 제조 기업에 공급되고 있으며, 해외 패널 업체의 설비증설 투자에 따른 발주물량을 적극적으로 공략하는 판매전략을 통해 지속적인 수출 확대를 도모하고 있다.

[그림 3] 동사의 최근 3개년 수출/내수 비중

(단위: %)



\*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

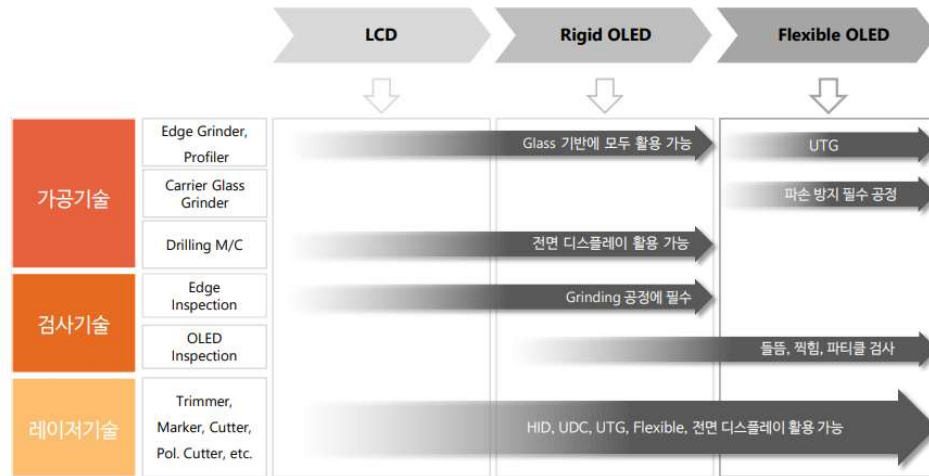
## ■ 자체 기술을 기반으로 디스플레이 제조장비 시장에서 안정적 지위 확보

디스플레이는 전자기기에서 출력되는 전기 신호를 광신호로 변환하여 화면으로 구현하는 장치이며, 방식에 따라 스크린에 투사하는 투사형, 스크린 없이 디스플레이 하는 오프스크린형, 화면에서 직접 영상을 표현하는 직시형으로 구분될 수 있다. 그중에서 직시형 디스플레이는 CRT 브라운관을 이용하는 방식과 얇은 전기 기관(Thin-film Transistor, TFT) 위에 전극을 형성하고 색을 표현하는 평판 디스플레이로 구분된다. 현재 자체 발광 유기물을 이용한 디스플레이인 OLED와 별도의 백라이트를 광원으로 사용하여 컬러필터 등으로 색을 구현하는 LCD가 시장 대부분을 차지하고 있으며, 최근 초소형 자체 발광 다이오드를 사용하는 디스플레이인 Micro-LED가 차세대 기술로 급부상하고 있다.

동사의 핵심 장비는 Edge Grinder이며, 해당 장비는 디스플레이 제조 공정 중 후공정 단계에서 패널의 모서리 부분을 C 또는 R cut 형태로 연마하여 공정 및 물류 이동 과정에서 발생할 수 있는 파손을 방지하고, 정전기 방지회로인 쇼트바(Shorting bar)를 제거하는 장비이다. 동사는 국내 최초로 자체 개발한 Edge Grinder 장비를 국내 대기업 및 글로벌 디스플레이 제조 업체에 공급하고 있으며, 글로벌 시장 점유율 1위를 차지하는 등 해당 시장에서의 확고한 지위를 점유하고 있다. 동사는 해당 장비 외에 여러 디스플레이 검사 장비와 레이저를 이용한 디스플레이 가공 기술을 기반으로 하는 여러 장비를 제조 및 판매하고 있다.

한편, 최근 디스플레이 시장의 중심이 LCD에서 OLED로 이동하는 추세를 보이며, 그에 따라 새로운 검사 장비에 대한 수요도 증가하고 있다. 동사의 원천기술은 LCD뿐만 아니라 Rigid OLED 및 Flexible OLED에도 적용될 수 있는 바, 동사의 OLED 디스플레이 가공장비 및 검사 장비 매출 증가가 기대되며, 동사는 관련 기술개발에 중점을 두고 연구개발을 수행 중이다.

[그림 4] 동사의 디스플레이 패널 기술



\*출처: 동사 IR자료(2022)

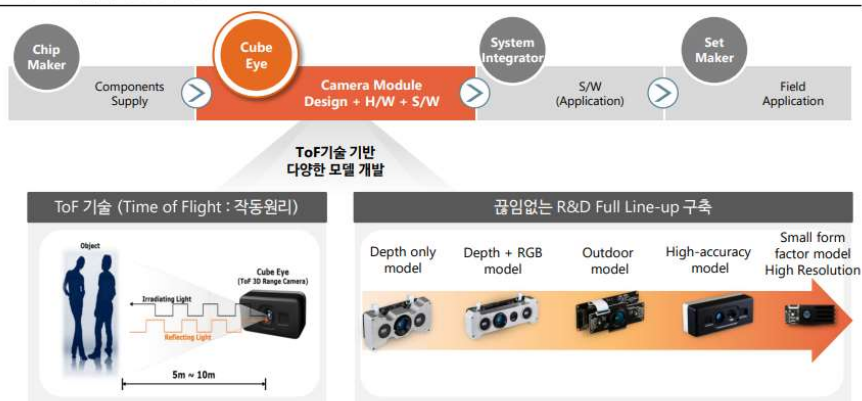
## ■ 포트폴리오 다각화로 신성장동력 발굴

동사는 최근 디스플레이 제조장비 외에 3D 카메라 모듈 사업과 수술용 로봇 사업으로 사업영역을 확장하였고, 반도체 웨이퍼 가공 장비에 대한 양산 검증을 완료하였으며, 전고체 전지 생산 장비 개발을 수행 중이다.

동사는 3D 센서 분야에서 ToF 3D 카메라 모듈을 생산하고 있다. ToF 카메라는 LED나 레이저 등의 광원에서 나오는 빛을 외부로 방사한 뒤 반사되어 돌아오는 빛의 도착 시간 또는 위상 차이를 검출하여 거리 정보를 취득하는 방식의 센서이다. 동사는 3D 카메라 모듈 디자인부터 생산, 하드웨어 및 연산 알고리즘 소프트웨어 패키지까지 전 영역을 영위하고 있다. 특히, ToF 3D 카메라의 핵심기술인 실시간 거리 연산 알고리즘을 내재화한 ASIC칩(MR1000)과 업계 최초로 True VGA급 ToF 카메라를 개발하는 등 기술력을 확보하였고, 현재는 System Integrator, Global Distributor, Set Maker 등 관련 고객들과 접촉하며 판매 채널 다각화 작업을 진행 중이다.

[그림 5] 동사의 '큐브아이' 3D 센서 사업 개요

### ToF 3D 센서 Value Chain



\*출처: 동사 IR자료(2022)

수술용 로봇 분야에서 동사는 개복 후 복강경 또는 내시경 등을 이용하던 수술 과정을 작은 절개부를 통해 수행할 수 있도록 하는 최소침습 복강경 수술 로봇 ‘레보아이’를 세계 두 번째이자 국내 최초로 개발하였다. 해당 장비는 종합병원급 공공의료기관인 원자력병원과 기쁨병원, 퀸즈파크여성전문병원 등에 도입되었으며, 최근 기쁨병원에서 수술 합병증 발생 사례 없이 수술 100례를 돌파하는 등 안전성과 기술력이 확인되었다. 동사는 지속적인 임상 데이터 확보를 지속하고 있으며, 이를 발판으로 국내 상급종합병원과 해외 시장 진출을 도모하고 있다.

한편, 동사는 2021년 3월 글로벌 메모리 반도체 제조사와 웨이퍼 가공 장비에 대한 양산 검증을 완료하면서 반도체 가공 장비 사업으로의 사업영역 확장을 준비하고 있다. 또한, 동사는 산업통상자원부 주관의 ‘전고체 전지 셀 제조장비 개발 과제’에 주관 기관으로 참여하여 고밀도 균일 가압 및 스테킹 장비와 불량 검출 장비, 공정 조건 최적화를 위한 외관검사 및 비파괴 검사 장비 개발을 수행하고 있으며, 2021년 하반기 동사 연구소 내에 드라이룸을 완공하고 전고체전지 생산 테스트를 시작하면서 전고체 전지 생산 장비 개발에 박차를 가하고 있다.

[그림 6] 동사 수술용 로봇의 필요성 및 장점



\*출처: 동사 IR자료(2022)

## ■ OLED와 Micro-LED 수요 증가를 기반으로 한 디스플레이 시장 규모 확대와 3D 센서 및 수술용 로봇 등 신사업 관련 시장의 성장 기대

동사는 디스플레이 가공 기술, 검사 기술, 레이저 기술 등 자체적으로 보유한 기술을 통해서 디스플레이 제조 장비 사업을 주력으로 영위하고 있으므로 디스플레이 장비 시장과 밀접한 연관성이 있다. 또한, 해당 산업의 경우 전방 산업인 디스플레이 산업의 의존도가 높기에, 디스플레이 시장 현황 분석을 통해서 동사의 미래 매출 향방을 예측할 수 있다.

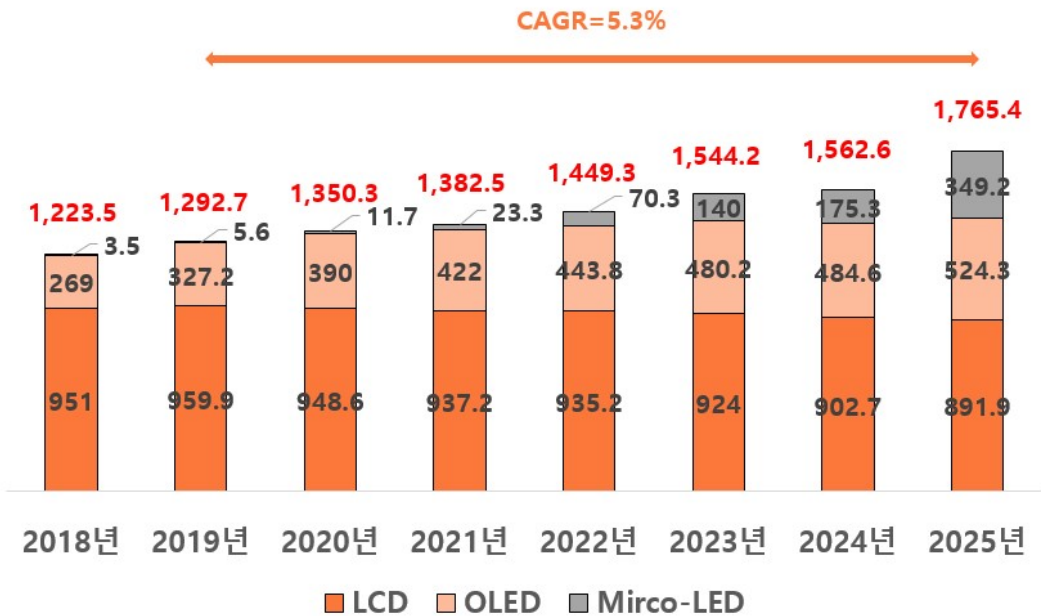
MarketsandMarkets에 따르면, 세계 디스플레이 시장은 2019년 1,292.7억 달러 규모를 형성하고 있으며 이후 연평균 5.3% 성장하여, 2025년에는 1,765.4억 달러 규모에 이를





것으로 전망된다. 특히, LCD 디스플레이 패널의 비중은 점차 감소 추세를 보이며 OLED 및 마이크로 LED 디스플레이 패널이 차지하는 비중이 증가할 것으로 전망되는 바, 당사는 이와 관련한 기술개발과 기존 OLED 디스플레이 제조장비 확대에 집중하고 있다.

[그림 7] 세계 디스플레이 시장 규모 현황 (단위: 억 달러)



\*출처: MarketsandMarkets(2020), NICE디앤비 재구성

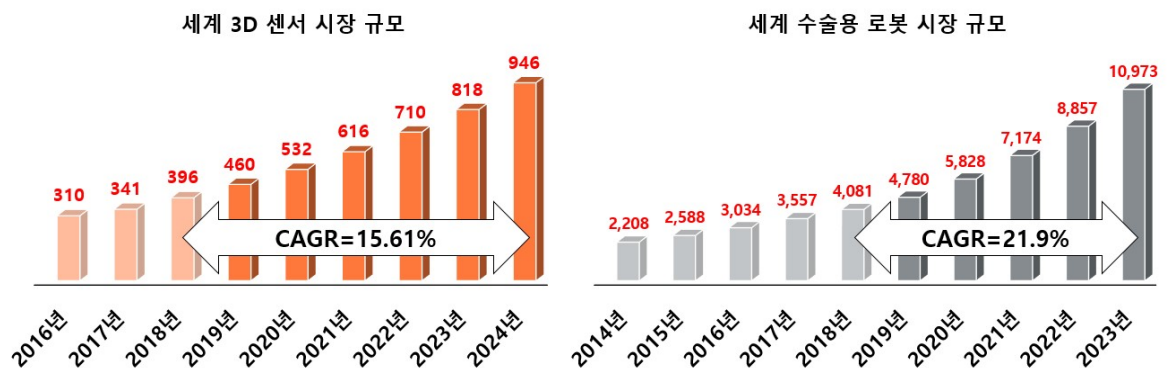
한편, 당사는 반도체/디스플레이 제조 장비 외에 3D 센서 카메라 및 수술용 로봇 장비 사업으로도 사업을 확장하며 미래 성장동력 확보를 도모하고 있는 바, 당사는 3D 센서 시장 및 수술용 로봇 시장과도 연관성이 있다.

3D 센서는 피사체 또는 장면에 대한 3차원 형상 정보를 취득하기 위한 장비이며, 3D 센서 산업은 현재 성장기 단계에 해당한다. 스마트폰과 자율주행 자동차 분야의 발전 속에 해당 기술에 대한 수요가 급증하고 있다. MarketsandMarkets에 따르면, 세계 3D 센서 시장은 2018년 3억 9,600만 달러 규모를 형성하고 있고, 이후 연평균 15.61%의 성장률로 2024년에는 9억 4,600만 달러 규모를 형성할 것으로 전망된다.

수술용 로봇은 수술 도구를 움직일 수 있는 로봇으로, 외과를 비롯하여 복강경/내시경 수술 등 다양하게 사용되고 있는 장비이다. 의료용 로봇의 일종으로, 의료 현장에서 안전한 수술 환경을 제공하기 위해 개발되었다. 해당 산업은 프로그래밍, 기계 제어 및 운용 기술, 의료영상 기술, 시뮬레이션 기술 등 첨단기술이 요구되며, 현재 성장기 단계에 있어 미래에 시장 확대가 전망된다. Mordor Intelligence에 따르면, 2018년 세계 수술용 로봇 시장 규모는 40억 8,100만 달러 규모를 형성하고 있으며, 이후 연평균 21.9% 성장하여 2023년에는 109억 7,300만 달러 규모에 이를 것으로 예상된다.

[그림 8] 세계 3D 센서 및 수술용 로봇 시장 규모 현황

(단위: 백만 달러)



\*출처: MarketsandMarkets(2019), Mordor Intelligence(2019), NICE디앤비 재구성

## ■ 경쟁사 분석

동사의 경쟁업체로는 디스플레이 제조장비를 주력으로 공급으로 하는 코스닥 상장 중소, 중견기업인 (주)영우디에스피, (주)케이엔제이 등이 있다. 이들 기업의 2021년 연간 매출액을 비교하면 동사가 1,163.8억 원, (주)영우디에스피 796.4억 원, (주)케이엔제이 465.1억 원으로 동사의 매출외형이 가장 큰 수준이다. 수익성을 비교해 보면, 동사의 매출액영업이익률이 4.0%, (주)영우디에스피 10.7%, (주)케이엔제이 9.4%를 각각 기록하며 3개 업체 중 (주)영우디에스피의 매출액영업이익률이 가장 높은 가운데, 2021년 산업 전반적으로 양호한 수익성을 나타내고 있다.

[표 1] 동사의 주요 경쟁기업 현황

(단위: 억 원, %)

구분	동사	(주)영우디에스피	(주)케이엔제이
주요사업	디스플레이 제조장비	디스플레이 제조장비	디스플레이 제조장비
매출액	1,163.8	796.4	465.1
영업이익	46.0	84.8	43.9
영업이익률	4.0	10.7	9.4
순이익률	5.5	11.1	11.9

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

## ■ SWOT 분석

[그림 9] SWOT 분석



## ■ 동사의 ESG 활동

동사는 반도체 및 디스플레이 제조장비의 개발, 생산, 판매를 주요 사업으로 영위하고 있으며, 의료장비, 전고체 전지 공정장비 등의 사업 또한 영위하고 있다. 동사의 주요 사업은 환경(E) 부문과 직접적인 연관을 가지고 있지 않으며, 동사는 환경 또는 에너지 관리 전담 인력을 보유하고 있지 않은 것으로 확인된다. 다만, 동사는 이차전지 전극공정 장비업체 씨아이에스, 이차전지 조립공정 장비업체 디에이치와 친환경 전고체 전지 상용화를 위한 협력관계를 구축하는 등 간접적인 환경경영 활동을 추진하고 있다. 한편, 동사는 주요 사업과 관련하여 ISO 14001(환경경영시스템) 인증을 보유하고 있으며, ESG 전문평가기관 서스틴베스트의 2021년 하반기 상장사 ESG 경영 성과 평가에서 최고 등급인 ‘AA’를 취득한 바 있다.

동사는 사회(S) 부문과 관련하여 안전보건 관리 전담조직 또는 전담인력을 보유한 사실이 확인된 바 없으나, 소비자 품질 만족도 제고를 위해 주요 사업과 관련하여 ISO 9001(품질경영시스템) 인증을 취득하였다. 또한, 동사는 자체적으로 윤리강령을 제정하여 기업의 사회적 책임을 다하고 지역사회 발전을 위해 기여할 것을 제시하고 있다. 또한, 동사는 소외계층 후원 및 바자회 등 지역공동체를 위한 정기적인 사회공헌활동을 진행하는 것으로 확인된다.

한편, 동사는 임직원의 근무 만족도 제고를 위해 연식년 휴가제도 운영, 신입사원을 위한 케어링 제도 운영, 사내 대출제도 운영, 사내식당 및 체육시설, 기숙사 등의 직원 편의시설 운영, 경조사, 가족의료비, 출산 축하 지원금 지원과 같은 복리후생을 제공하여 임직원의 근무 효율성을 제고하고, 근로 의욕을 고취하는 등 좋은 일자리 확대에 기여하고 있다.

동사의 사업보고서(2021.12)에 따르면, 동사의 기간제 근로자 고용비율은 1.3%로, 동 산업(C29. 기타 기계 및 장비 제조업) 평균 13.3% 대비 하회하고 있어 동 산업을 영위하는 경쟁업체 대비 고용안정에 크게 기여하고 있는 것으로 파악된다. 다만 동사의 여성 근로자 비중은 8.6%로 동 산업 평균 13.9% 대비 다소 하회하고 있으나, 남성 대비 여성 근로자의 평균 근속연수 및 급여수준은 각각 106.1%, 76.7%로 동 산업 평균 87.0%, 73.4% 대비 상회하고 있다. 따라서, 동사는 동 산업을 영위하는 경쟁업체 대비 여성 근로자를 적게 채용하고 있으나, 동사에서 근무하는 여성 근로자의 남성 근로자 대비 근속연수와 급여 수준은 산업 평균 대비 높은 것으로 미루어 보아 동사는 일정 수준 고용평등에 기여하고 있는 것으로 파악된다.

[표 2] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액

(단위: 명, 년, 천 원)

성별	직원 수		평균 근속연수		1인당 연평균 급여액	
	동사	동 산업	동사	동 산업	동사	동 산업
남	286	328,595	6.6	6.9	50,559	47,844
여	27	53,265	7.0	6.0	38,778	35,136
합계	313	381,860	6.6	6.8	49,543	46,071

\*출처: 고용노동부 「2020 고용형태별근로실태조사 보고서」(2021.02),  
동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성



동사는 지배구조(G)와 관련하여 윤리 운영회 및 컴플라이언스 조직을 운영하고 있다. 한편, 동사의 사업보고서(2021.12)에 의하면, 동사는 이사회 의장을 별도로 선임하고 있지 않지만, 감사위원회를 운영하고 있다. 동사는 사외이사를 선임하고 있으며, 동사의 사외이사는 대표이사과 특수관계에 있지 않고 동사 지분을 보유하고 있지 않아 사외이사 독립성을 갖춘 것으로 판단된다.

동사는 회계 전문성을 갖추고, 동사의 지분 또는 특수관계를 보유하지 않은 3인의 독립된 감사위원회를 운영하고 있다. 또한, 내부 회계전담 부서인 ICS(Internal Account Control System)팀을 운영하고 있어 효과적인 내부통제 체도를 운영하고 있으며, 전자투표제 등을 시행하여 주주 의결권 행사 지원제도를 시행하고 있는 것으로 확인된다. 더불어, 최근 3년간 배당을 추진한 실적을 보유하고 있다. 동사의 최대주주 및 특수관계인 지분율은 35.12%로 일정 수준의 경영 안정성을 확보하고 있는 것으로 파악된다.

[표 3] 동사의 지배구조

(단위: 명, %)

이사회		감사		주주	
의장, 대표이사의 분리	X	회계 전문성	O	최대주주 및 특수관계인 지분율	35.12
사내/사외/기타비상무	4/2/1	특수관계인	X	소액주주 지분율	55.98
사외이사 비율	28.57	내부통제 제도	O	3년 이내 배당	O
사외이사 지원조직	X	감사 지원조직	X	의결권 지원제도	O

\*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성



## II. 재무분석

### 2021년 전방산업 투자 활성화와 반도체 공정장비 외 제품 포트폴리오 확대로 외형 회복

2020년 COVID-19 팬데믹으로 인한 실물경제 위축, 전방산업의 투자 연기에 따른 납기일 지연 등으로 매출에 큰 타격을 입은 가운데, 2021년 주력제품인 반도체 공정장비 수주물량 확대, 친환경 배터리, 3D 카메라 모듈, 수술용 로봇 분야로 사업 포트폴리오를 확대하며 매출 회복세를 보였다.

#### ■ 2021년 반도체·디스플레이 제조장비 국내외 제품매출이 매출을 견인

동사는 반도체와 디스플레이 패널 제조 장비 연구개발, 제조업을 주력사업으로 영위하고 있다. 동사 제품의 최종 수요처는 삼성디스플레이(주), LG디스플레이(주), BOE 등 국내외 반도체, 디스플레이 패널 제조회사와 내비게이션 제조회사이며 주문생산방식과 제품공급계약에 따른 B2B채널 중심 영업활동을 수행 중이다. 2021년 기준 매출 유형은 반도체, 디스플레이 제조장비 제품매출 91.3%, Touch 패널 부품류 제품매출 5.7%, 장비 부품류 상품매출 2.9%, 소모성 부품류 상품매출 0.1%로 각각 구성되며 반도체, 디스플레이 제조장비 제품매출이 동사의 매출을 견인하였다. 주력제품인 디스플레이 패널 연마, 검사, 적재 용도 제조장비에 대해 meerecompany, meere dp 등의 상표권을 보유하고 있다. 한편, 대만과 중국 등에 수출 중이며, 연간 수출 비중은 최근 3개년간 2019년 73.3%, 2020년 51.3%, 2021년 71.6%로 반도체 산업특성상 글로벌 기업 대상 장비 공급계약 실적과 경쟁현황, 수출경기 등에 따라 변동을 나타내고 있다.

#### ■ 2021년 전방산업 투자재개와 반도체 공정장비 외 사업확대로 외형 회복

IT기기 수요 트렌드 변동 등 반도체와 디스플레이 전방산업 경기변동에 영향을 받는 가운데, 주문자 제작방식으로 제품을 제작하고 있어 자체적인 영업전략을 바탕으로 한 거래처 확보와 계약지속여부, 경쟁현황, 신제품 출시여부, 수출경기 등 다양한 외부요인에 매출실적이 영향을 받는다. 2020년에는 COVID-19 팬데믹으로 인한 실물경제 위축, 전방산업의 투자 연기에 따른 납기일 지연, 대만과 중국 등 해외 영업활동이 일시적으로 주춤한 결과 해외 수주량이 둔화되며 전년 974.3억 원 대비 39.5% 하락한 589.4억 원을 기록하는데 그쳤다.

한편, 2021년에는 직전 사업년도 총매출액 대비 97.4% 증가한 1,163.8억 원을 기록하며 매출 회복세를 나타내었다. 사업보고서 기준 수주상황에 따르면, 2021년 12월 31일 기준 수주잔고는 1,002.3억 원으로 확인되며, 삼성디스플레이(주), LG디스플레이(주) 등 국내 대기업, 중국기업들과 공급계약 체결을 유지하여 영업활동을 지속 중이다. 또한, 신규장비 출시와 공급, 전고체 배터리, 3D센서모듈, 수술로봇 분야로 포트폴리오 확대 중인 점(IBK투자증권, 2020) 등을 종합적으로 고려할 때 향후에도 안정적인 실적 달성이 기대된다.

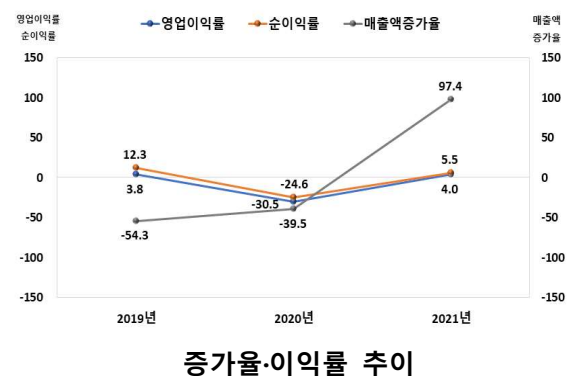
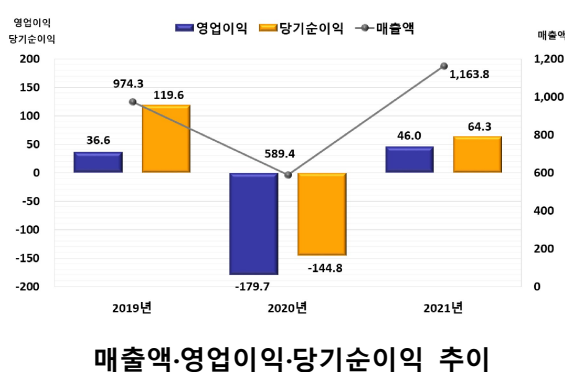
## ■ 2021년 실적 반등과 함께 매출원가 부담 완화로 수익성 큰 폭으로 개선

반도체·디스플레이 장비산업은 주문제작형 다품종·소량생산이 주를 이루고 있어 자동화 등 대량생산체제 구축이 어려운 산업이며, 주요 원재료(핵심부품) 가격 또한 수요처의 요구사양에 따라 각기 달라 시장가격 변동과 상이한 특징을 보인다. 매출원가율은 2019년 71.8%, 2020년 90.7%, 2021년 73.0%로, 2020년 매출하락에 따른 원재료 가격부담이 일시적으로 확대된 후 2021년 실적 반등과 동시에 무난한 원가경쟁력을 회복하였다. 기술집약적 산업특성상 인건비, 연구개발비(2021년 매출액 대비 6.0%)가 관관비 대부분을 구성한 가운데, 2020년에는 매출 급락에 따른 영업비용[관관비+매출원가] 부담 확대로 179.7억 원의 영업손실을 시현하며 영업손익이 적자 전환하였다. 매출액순이익률도 매출액영업이익률과 같은 추이를 나타낸 가운데, 이자수익과 외환거래이익 등 금융수익과 법인세 환급 등 영업외수익이 발생하며 영업손실액 일부를 보전한 결과 144.8억 원의 당기순손실을 시현하며 순손익 역시 적자 전환하였다.[매출액영업이익률: -30.5% 매출액순이익률: -24.6%]

한편, 2021년에는 매출액영업이익률 4.0%, 매출액순이익률 5.5%를 기록하였고, 영업이익 46.0억 원(125.6% YoY), 당기순이익 64.3억 원(144.4% YoY)을 기록하며 전년 대비 매출실적 증가로 수익성이 개선되어 흑자 전환하였다. 주력제품이 거래처 설치 현장과 주문에 따라 설계, 제작되는 비규격 주문생산제품으로 사업별 투입비용 변동 관련한 부담은 존재하나, 향후 지능형(AI)반도체, 전기차 배터리(운송) 등 신산업 분야로 확장하며 채산성이 높은 수주 확보에 중점을 두고 있는 바, 향후 매출 성장에 따른 추가 수익성 개선 가능성이 충분히 존재한다.

[그림 10] 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



\*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

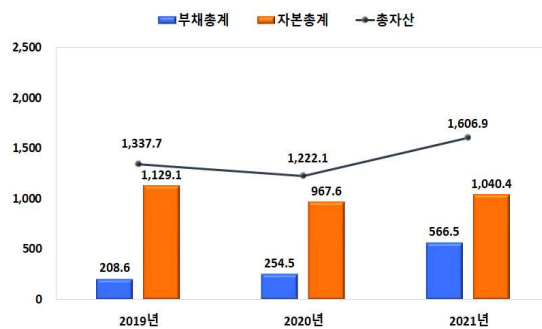
## ■ 2021년 차입금 전무하며 양호한 수준의 재무안정성 견지

2021년 말 순이익 시현에 따른 자기자본 확충에도 불구하고 반도체·디스플레이 제조장비 공급계약에 대한 계약부채, 매입채무 등 영업부채 확대에 의해 재무안정성 지표는 전년 대비 약화된 부채비율 54.5%, 자기자본비율 64.7%를 각각 기록하였으나, 여전히 동업계 평균 대비 양호한 수준을 견지하였다. 또한, 2021년 차입금은 전무한 것으로 파악되며, 기술집약적

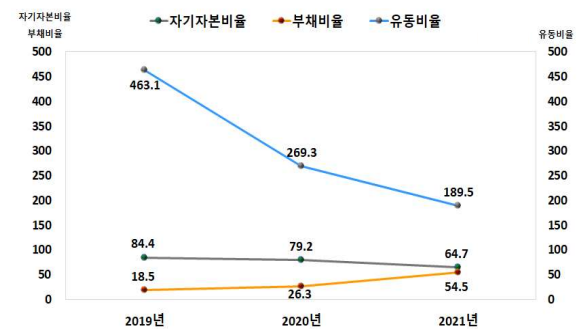
산업 특성상 제품 품질개선을 위한 특허권 취득, 신제품 연구개발 등에 필요한 운영자금과 시설자금 소요에 따른 개발비를 운용 중에 있다. 한편, 2021년 말 기준, 현금성자산과 금융기관예치금[당좌예금, 정기예금, 시장성 유가증권 등]의 보유 규모는 총자산의 약 22.3%인 358.3억 원(전기말: 131.4억 원)이며, 1년 이내에 만기가 도래하는 유동성 차입금 총액의 3,732.3%(전기말: 1,444.0%) 수준을 나타내며 단기유동성이 전년 대비 개선되어 양호한 수준으로 보인다.

[그림 11] 동사 연간 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자산·부채·자본 비교



자본구조의 안정성

\*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

[표 4] 동사 연간 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2019년	2020년	2021년
매출액	974.3	589.4	1,163.8
매출액증가율(%)	-54.3	-39.5	97.4
영업이익	36.6	-179.7	46.0
영업이익률(%)	3.8	-30.5	4.0
순이익	119.6	-144.8	64.3
순이익률(%)	12.3	-24.6	5.5
부채총계	208.6	254.5	566.5
자본총계	1,129.1	967.6	1,040.4
총자산	1,337.7	1,222.1	1,606.9
유동비율(%)	463.1	269.3	189.5
부채비율(%)	18.5	26.3	54.5
자기자본비율(%)	84.4	79.2	64.7
영업현금흐름	154.7	-148.5	245.7
투자현금흐름	-67.8	-93.3	-11.3
재무현금흐름	-78.5	-26.7	-10.6
기말 현금	405.2	131.4	358.3

\*출처: 동사 사업보고서(2021.12)

### Ⅲ. 주요 변동사항 및 향후전망

#### 신사업 성장에 우호적인 환경 조성과 사업다각화로 중장기적 성장을 기대

COVID-19 팬데믹 영향이 감소 추세를 보이고 있으며, 디스플레이 시장의 중심이 OLED로 이동하면서 신규 설비투자가 예상된다. 또한, 친환경 신재생에너지 정책과 그린뉴딜 정책으로 친환경 전기자동차 생산은 확대될 전망이다. 이러한 우호적 환경에서 디스플레이 제조장비와 3D 카메라 모듈 및 전고체 전지 관련 기술 등 신사업을 발판으로 동사의 중장기적 성장이 기대된다.

#### ■ 디스플레이 시장 변화로 인한 제조 공정 변화로 신규 설비투자가 예상

디스플레이 시장에서 OLED가 차지하는 비중은 점점 증가하고 있으며, 전기자동차의 대중화와 자동차용 전장용품의 고기능화로 인해서 자동차용 OLED 수요도 급증하고 있다. 이에 따라 OLED 디스플레이 생산을 위한 공정 변화가 예상되며, 이에 따라 신규 설비투자가 예상된다. 동사의 디스플레이 가공 기술과 검사 기술, 레이저 가공 기술 등은 LCD뿐만 아니라 OLED 공정에도 적용 가능하며, 이에 따른 동사의 Edge Grinder, 검사 장비 등 디스플레이 제조장비의 수요 증가가 전망된다. 또한, 동사는 QD-OLED, WOLED, Micro-LED, Flexible Display 등 차세대 디스플레이의 가공 및 검사 장비 공급으로 적용 대상을 확대하고 있으며, 공정 자동화 및 고도화 변화와 고객사 니즈에 맞춘 기술개발에 집중하고 있다.

#### ■ 친환경 정책을 바탕으로 한 신사업 성장 우호적 환경 조성

글로벌 친환경 신재생에너지 정책트렌드 확산에 따라 국내에서도 그린뉴딜 정책을 중심으로 한 친환경 정책이 추진되고 있다. 이에 따라 전기자동차 및 하이브리드 자동차 생산이 확대되고 있으며, 동사 사업과 관련된 디스플레이, 반도체, 이차전지, 3D 카메라 시장이 낙수효과를 받을 것으로 전망되는 등 동사에게 우호적인 환경이 조성되고 있다.

동사는 자율주행 자동차를 비롯해 가전, 자율주행 로봇, 전장용품 등을 대상으로 신규 제품군 확대를 추진하고 있으며, 고객 맞춤형 솔루션 대응으로 고객군을 확대를 목표하고 있다. 또한, 배터리 장비 업체 씨아이에쓰(주)와 디에이치(주), 한국생산기술연구원과 전고체 전지 상용화 협약을 체결하여 공동으로 연구개발을 수행하고 있으며, 삼성SDI가 민간투자 기업이자 수요기업으로 참여하고 있다. 이를 바탕으로, 미래 성장동력 확보에 박차를 가하고 있다.

#### ■ 전기·전자 혁신기업 선정 및 소부장 으뜸기업 선정으로 기술력 인정

동사는 2021년 5월 ‘혁신기업 국가대표 1000’에 선정되었다. 혁신기업 국가대표 1000은 금융위원회, 산업통상자원부, 중소벤처기업부 등 9개 범부처와 함께 산업별 미래 혁신을 선도할 대표기업을 선정하는 프로젝트이며, 이로 인하여 동사는 대출 한도 확대, 금리 감면, 보증한도 확대, 투자 등 획기적인 종합 금융 지원을 받을 수 있게 되었다.

또한, 동사는 2021년 1월에는 산업통상자원부 주관 소재·부품·장비 으뜸기업으로



선정되었으며, 향후 4년간 총 130억 원 규모의 R&D 지원을 받게 되면서 기술력과 성장 잠재력을 인정받았고, 연구개발을 통해 정밀 연삭 가공 기술의 반도체 분야 등으로의 사업영역 확장이 가능하게 되었다.

한편, 동사의 복강경 수술 로봇인 ‘레보아이’가 혁신의료기기 10호로 지정되었고, 동사가 2021년 올해의 로봇 기업(전문 서비스 로봇 부문)으로 선정되는 등 신사업영역에서도 동사의 기술력을 인정받았다.

[그림 12] 동사의 소부장 으뜸기업 인증



- 2021년 1월 17일 산업통상자원부 주관 소재·부품·장비 으뜸기업 최초 선정
- 향후 4년간 총 130억 규모의 R&D 과제 지원
- 정밀 연삭 가공 기술의 반도체 분야 등으로의 확장과 높은 성장 잠재력을 인정 받음

\*출처: 동사 IR자료(2022)

## ■ 증권사 투자의견

최근 1년 내 증권사 투자의견 없음.

## ■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 13] 동사 1개년 주가 변동 현황



\*출처: 네이버금융(2022년 05월 18일)