

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기



파인테크닉스(106240)

IT부품

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망

작성기관

한국기업데이터(주)

작성자

임은경 전문위원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용 평가기관에 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 미게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-3215-2379)으로 연락하여 주시기 바랍니다.

파인테크닉스(106240)

정밀금형기술 기반 LED조명 및 IT부품 제조 전문기업

기업정보(2021/10/18 기준)

대표자	김근우, 이재규
설립일자	2009년 01월 01일
상장일자	2009년 03월 16일
기업규모	중소기업
업종분류	통신 및 방송 장비 제조업
주요제품	휴대폰케이스, LED조명 등

시세정보(2021/10/18 기준)

현재가(원)	11,250
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	5,062
발행주식수(주)	45,192,369
52주 최고가(원)	14,350
52주 최저가(원)	3,590
외국인지분율	2.89%
주요주주	홍성천 외

■ LED조명 및 IT부품 전문기업

주식회사 파인테크닉스는 2009년 1월 (주)파인디앤씨의 LED 조명 및 휴대폰 부품 제조부문을 인적분할하여 설립되었으며, LED조명 및 IT부품 제조, 판매 등을 주요사업으로 영위하고 있다.

2012년 에이치케이에스테크(주), 2013년 에이치케이하이텍(주), 2018년 (주)에프엠에스 등을 흡수합병하여 사업 규모를 확장하고 있으며, 2019년 3월부터 대표이사 김근우, 이재규 체제로 운영되고 있다.

■ 독점적 기술력 및 제품 다변화를 통해 성장 동력 확보

주요사업은 LED조명사업부와 IT부품사업부문에 이루어져 있다. LED조명사업은 정밀금형기술을 기반으로 고부가가치의 LED조명기기를 판매하고 있으며, IT부품사업은 메탈소재 가공능력을 바탕으로 내장힌지(메탈플레이트) 등의 폴더블 스마트폰 부품을 제조할 수 있는 기술력을 보유하고 있는 등 독점적 기술력을 통해 성장 동력을 확보하고 있다.

최근 폴더블 스마트폰의 내장 힌지 등 신규제품의 수요가 점차 증가하고 있어 매출 및 영업 실적이 호전될 것으로 기대된다.

■ LED조명 및 IT부품 시장의 성장과 함께 시장경쟁력 강화

LED조명 관련 독자적인 기술 개발과 주요 원천기술을 보유하여 고출력 산업용 조명에서 가정용 조명까지 다양한 제품 개발로 국내외 LED조명시장을 개척해 왔다.

IT부품사업부문에서는 폴더블폰의 내장 힌지 등의 제품 수요가 점차 증가하고 있어 매출 및 영업 실적이 호전될 것으로 기대된다. 또한, 고객사의 요구에 적절히 대응할 수 있는 기술, 가격, 품질, 납기에 대한 경쟁력을 확보하고자 영업조직과 품질관리조직을 정비하고 신뢰성 장비를 구비하여 차별화된 시장경쟁력을 강화하고 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)
2018	1,297	-25.89	-188	-14.49	-212	-16.32	-40.49	-11.92	121.63	-603	1,237	N/A	1.09
2019	1,279	-1.41	81	6.30	-22	-1.69	0.59	-1.44	71.00	8	1,330	526.12	3.11
2020	1,698	32.81	101	5.93	63	3.72	9.22	4.50	75.30	126	1,409	34.98	3.13

기업경쟁력

원천기술 확보 및 기술경영

- 마그네슘 다이캐스팅 사출 등에 대한 원천기술 확보
- 기업부설연구소 중심의 기술개발 및 지식재산권 관리

제품다변화 및 기술경쟁력 확대

- LED조명 관련 제품군의 품목 증대 및 생산역량 증대
- IT부품 시장의 다양한 요구에 부응하는 신규모델 개발

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

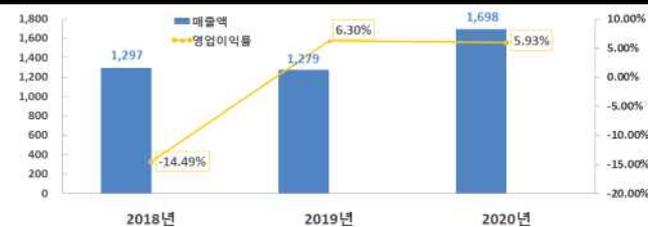
- LED조명 : 기존 형광등/백열등/할로겐 대체형 LED조명
- IT부품 : 폴더블폰 힌지 등 휴대폰 내/외장 부품
- 정밀금형기술과 메탈소재 가공능력 등의 자체 노하우

적용제품



매출실적

- 최근 3개년 매출 실적 (단위 : 억 원)



시장현황

사업부문별 시장의 지속적인 성장세

- 세계 LED조명 시장 규모 : 2024년 416억 달러 전망 (2017년 이후 연평균 약 12.33% 성장)
- 에너지 효율 혁신전략에 따른 국내 LED조명시장 성장
- 세계 스마트폰 시장 규모 : 2021년 1,480백만 대 전망
- 폴더블폰 예상출하량 규모 : 2021년 700만 대 전망

최근 변동사항

종합에너지솔루션 기업으로 도약

- 2020년 신설된 신사옥 및 안양공장으로 물류집중화에 따른 생산효율성과 가격 및 품질경쟁력 확대
- 세대조명 브랜드 '파인홈즈(Fine Homes)' 런칭

주요거래처 확보 및 시장 확대

- IT부품 시장의 다양한 요구에 부응하는 신규모델 개발
- 삼성전자 폴더블폰에 적용되는 내장힌지 독점공급으로 폴더블폰 시장성장에 직간접적 수혜 예상

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

ESG	Issue	Action
 ENVIRONMENTAL	<ul style="list-style-type: none"> - 탄소중립 정책에 따른 제품 및 공정 개선 - 원부자재의 환경이슈 발생 가능성 있음 - ESG 경영 세계적 이슈 	<ul style="list-style-type: none"> - ISO 14001(환경경영시스템) 인증 보유 - 일부 원부자재의 안전성, 친환경성 검토 - 전기에너지 소비량 모니터링 강화 검토
 SOCIAL	<ul style="list-style-type: none"> - 장비 특성상 높은 신뢰성과 품질안정성 요구 - 거래처 및 협력업체와의 관계 - 조직문화, 직원 복지 및 근무환경 	<ul style="list-style-type: none"> - ISO 9001, KC마크, KS인증 및 환경마크인증, 고효율 에너지기자재 인증 등을 통해 품질경영시스템 구축 - 양질의 일자리 창출과 경제성장에 기여
 GOVERNANCE	<ul style="list-style-type: none"> - 차별을 지양하기 위한 정책 수립 - 합리적인 의사결정 및 투명한 제도 - 이해관계자 소통을 위한 채널 다양성 확보 	<ul style="list-style-type: none"> - 소통 확대를 위한 홈페이지 지속 업데이트 - 연구 자율성 보장과 꾸준한 기술개발을 위한 조직체계 확립으로 산업 성장과 혁신에 기여

한국기업데이터(주)의 ESG 평가항목 기반 자체 데이터, 언론자료 및 제출자료 등을 통해 Issue와 Action을 구성하고 이를 SDGs와 연계

I. 기업현황

독점적 기술력을 바탕으로 제품 다변화를 통해 시장경쟁력 강화

동사는 오랜 업력을 기반으로 생산능력, 제품개발능력, 유통망 등 안정적인 사업역량을 갖추고 있으며, 다이캐스팅 등의 원천기술을 기반으로 LED조명과 스마트폰 등에 탑재되는 IT부품을 생산하고 있고, 적극적인 연구개발 및 생산능력 강화를 통해 시장경쟁력을 높이고 있다.

■ 회사 연혁 및 주요 사업 분야

주식회사 파인테크닉스(이하 ‘동사’)는 2009년 1월 (주)파인디앤씨의 LED조명 및 휴대폰 부품 제조부문을 인적분할하여 설립되었으며, LED조명 및 IT부품 제조, 판매 등을 주요사업으로 영위하고 있다.

2009년 3월 코스닥 증권시장에 상장된 후, 2012년 1월 에이치케이에스테크(주), 2013년 12월 에이치케이하이텍(주), 2018년 4월 종속기업인 (주)에프엠에스를 흡수합병 하였으며, 동사의 연결대상 종속기업은 INFINITY PARTNERS LIMITED, FINE HOLDINGS LIMITED, (주)디피에스, (주)에스씨엘이디 등 총 11개사가 있으며, 3개의 관계기업을 보유하고 있다.

동사의 연결회사는 휴대폰 부품, LED조명기구, LCD와 LED TV의 프레임 제조 및 판매 사업을 영위하고 있다. 이를 위하여 연결회사는 3개의 영업부문을 두고 있으며, 홍콩, 중국 등에 회사가 출자한 해외 현지법인을 종속기업으로 보유하고 있다.

[표 1] 종속기업 및 관계기업 현황

구분	회사명	지배지분율(%)	소재지	업종
종속기업	Infinity Partners Ltd.	51.00	홍콩	홍콩지주회사
	FINE HOLDINGS LIMITED	51.00	홍콩	홍콩지주회사
	(주)디피에스	66.67	한국	전기공사 및 설비
	(주)에스씨엘이디	100.00	한국	LCD와 LED TV의 프레임 판매
	Fine Technix Paraguay S.A.	51.00	파라과이	LED조명 판매
	Fine Technix Phil's.INC	51.00	필리핀	LED조명 판매
	FINE MS VINA CO.,LTD	76.87	베트남	휴대폰 부품 및 관련 전자 제품 판매
	FINE LED MEXICO(MX)	99.80	멕시코	LED조명 판매
	SC FINETECHNIX INDIA PRIVATE LIMITED	51.00	인도	휴대폰 부품 및 상품 판매
	Fine Technix Japan Co.,Ltd.	100.00	일본	LED조명 판매
	PT. Inni Finetechnix	99.00	인도네시아	LED조명 판매
관계기업	강소범윤전자유한공사	19.68	중국	LCD와 LED TV의 프레임 제조 및 판매
	동광광전(남경)유한공사	20.00	중국	TV의 모듈 제조 및 판매
	VINA CNS CO.,LTD.	49.00	베트남	휴대폰 부품 및 관련 전자 제품 판매

*출처 : 동사 반기보고서(2021년 6월), 한국기업데이터(주) 재가공

■ 주요주주 및 대표이사 정보

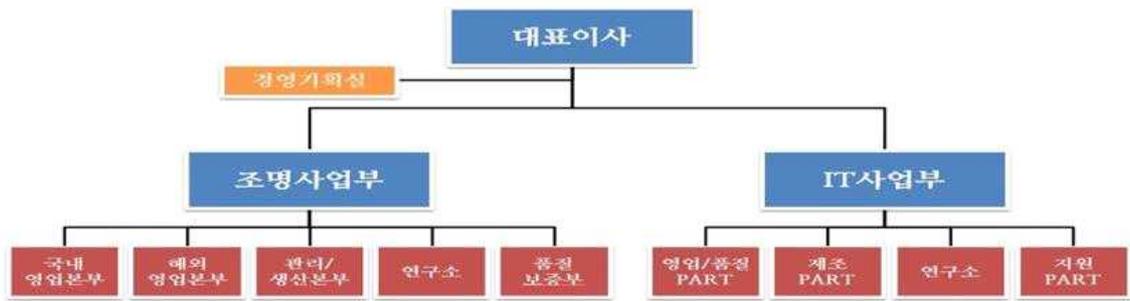
최대주주인 회장 홍성천(1960년생, 남)은 성균관대학교 기계공학과, 연세대학교 경영대학원을 졸업하였으며, LG전자 연구소, 아사히코퍼레이션 등에서 근무한 경험과 화인테크, (주)파인디앤씨를 운영한 경험을 보유하고 있고, 현재 동사의 사내이사로 경영관리 업무를 수행하고 있다.

2021년 반기 말 기준 회장 홍성천(보유지분율 : 20.18%)과 그 외 특수관계자가 총 31.61%의 지분을 보유하고 있다.

동사는 2019년 3월부터 대표이사 김근우, 이재규 체제로 운영되고 있다. 대표이사 김근우(1962년생, 남)는 (주)현대자동차, (주)파인엘이디 등에서 근무한 경험을 보유하고 있고, LED 조명사업부의 성장에 기여한 경험과 역량을 바탕으로, 2019년 3월 대표이사로 선임되어 현재까지 동사의 경영을 총괄하고 있다.

대표이사 이재규(1965년생, 남)는 (주)도루코, (주)파인디앤씨 등에서 근무한 경험을 보유하고 있고, 동사의 설립 시부터 현재까지 IT부품 사업부문을 총괄한 엔지니어 출신 경영자로서 폭넓은 경험과 역량을 바탕으로, 2019년 3월부터 현재까지 동사의 IT사업부를 총괄하고 있다.

[그림 1] 조직도



*출처 : 동사 홈페이지

■ 사업부문별 주요 제품 및 핵심기술

동사는 오랜 업력을 기반으로 생산능력, 제품개발능력, 유통망 등 안정적인 사업역량을 갖추고 있으며, LED 전등 제조 및 다이캐스팅 등의 원천기술을 기반으로 Thixomolding 성형법(반용융성 성형방법), 면상발열체 개발, Insert mold 구현 등으로 기술을 확장하고 있다.

[그림 2] 동사 LED조명 주요제품

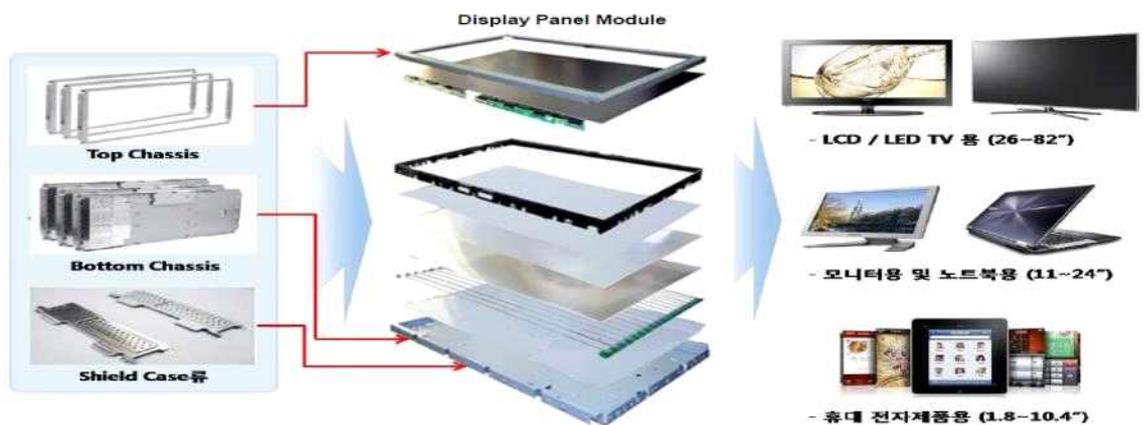


*출처 : 동사 홈페이지

LED조명사업부문의 경우, 당사는 다양한 LED조명 제품군을 제조하여 판매하고 있으며, 공공서를 비롯한 공공시장 및 일반가정용, 산업용 실내외 조명을 위한 민수시장을 대상으로 국내 및 해외시장을 대상으로 사업을 영위하고 있다.

IT부품사업부문의 경우, 당사는 메탈스탬핑, 플라스틱사출, 다이캐스팅, CNC 방식 등의 생산기술을 보유하고 있으며, 폴더블 스마트폰(이하 ‘폴더블폰’) 디스플레이 모듈용 힌지(메탈플레이트)와 같은 기구모듈과 모바일 기기 내외장 케이스류 등 IT제품의 주요부품을 생산, 판매하고 있다. 또한, 생산계획, 작업지시, 자재소요, 설비관리, 생산성 등의 데이터를 검증하여 병목현상 등을 개선하고 생산관리 효율성 및 품질향상, 비용절감 측면에서 생산역량을 강화하고 있다.

[그림 3] 동사 IT부품 주요제품



*출처 : 동사 홈페이지

■ 제품별 매출 현황

동사는 LED조명 및 금형제조 전문 업체로서 LED조명과 스마트폰 등에 탑재되는 금속 IT부품을 생산한다. 주요 사업부는 LED조명사업부와 IT사업부로 구성되어 있다. 2020년 말 기준 매출액은 1,698억 원으로, 사업부별로는 LED조명사업부 26%, IT부품사업부 74%로 구성되어 있으며, 판매경로별로는 국내 83%, 해외 17%로 구성되어 있다.

[표 2] 사업부문별 매출 현황

(단위 : 백만 원)

사업부문	품 목	구체적용도	2020년 매출액 (매출비중)	2021년 반기 누적 매출액 (매출비중)
IT 부품/ LED조명제조 (안양)	LED조명	LED조명, LED를 이용한 조명기구 일체	43,888 (25.84%)	23,955 (24.98%)
	휴대폰 내외장부품	외곽으로 휴대폰케이스와 조립되는 부품으로 휴대폰내장제 및 기타 소형부품	43,615 (25.68%)	17,211 (17.95%)
	기 타	MOCK-UP, SHIELD-CASE, LAMP REFLECTOR 등	-	-
IT 부품 (충북 괴산)	모바일용 부품	다이캐스팅 제품	3,789 (2.23%)	2,072 (2.16%)
	기 타	스크랩 판매 외		
IT 부품 (해외)	모바일용 부품	모바일용 내외장 기구부품 및 관련 소형 부품	68,433 (40.30%)	44,724 (46.63%)
	기 타	기타 소형 부품	10,098 (3.95%)	7,940 (8.28%)
합 계			169,823	95,902

*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 반기보고서(2021년 6월), 한국기업데이터(주) 재가공

II. 재무분석

폴더블폰 판매 호조에 따른 매출 상승세 기대

동사는 정밀금형기술과 메탈소재 가공능력을 바탕으로 지속적인 기술 연구 및 혁신, 제품개발 그리고 신규 고객 확보를 위한 꾸준한 영업 활동 등으로 LED조명, IT부품 분야에서 인정받고 있으며, LED 조명 및 폴더블폰 등 전방산업에서의 수요 증가로 매출 및 수익성 상승이 기대된다.

■ LED조명 및 IT부품 산업의 호조로 인한 수익성 개선

동사의 사업부문으로는 LED조명사업부문과 IT부품사업부문으로 이루어져 있다. LED조명사업은 정밀금형기술을 기반으로 고부가가치의 LED조명기기를 판매하고 있으며, IT부품사업은 메탈소재 가공능력을 바탕으로 모바일 전자기기 부품을 제조할 수 있는 기술을 보유하고 우수한 품질과 납기능력을 인정받고 있다.

동사의 매출액은 2018년 1,297억 원, 2019년 1,279억 원, 2020년 1,698억 원이며 영업이익(당기순이익)은 2018년 -188억 원(-212억 원), 2019년 81억 원(-22억 원), 2020년 101억 원(63억 원)으로 2020년 흑자 전환하였다. IT부품사업부문은 폴더블폰 제품 시장 확대에 따른 고객사 제품의 점유율 확보, 지속적인 기술 연구 및 혁신, 제품개발 그리고 신규 고객 확보를 위한 꾸준한 영업 활동 등으로 실적이 향상되고 있다.

또한, LED조명사업부문에서는 지속적인 국내 및 해외시장의 적극적인 홍보 및 영업활동을 전개하고 있어 향후 매출 증대 및 이익 실현이 예상된다. 2021년 반기 누적 매출액은 959억 원으로 전년 동기 대비 21.7% 증가하였고 영업이익(영업이익률)은 56억 원(5.84%)으로 전년 동기 대비 19억 원(1.14%p) 증가하였다.

2021년은 특히 LED조명 사업부문의 해외수출 확대와 국내 프로젝트성 민수시장 수주, 골프장 등의 아웃도어류 제품 수주 증가와 함께 IT부품사업부문의 폴더블폰의 내장 힌지 등 신규제품의 수요가 점차 증가하고 있어 매출 및 영업 실적이 호전될 것으로 예상된다.

[그림 4] 요약 포괄손익계산서 분석 [K-IFRS 연결기준]

(단위 : 억 원)



*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 반기보고서(2021년 6월), 한국기업데이터(주) 재가공

■ 안정적인 재무구조 견지

동사의 총자산은 2019년 1,419억 원, 2020년 1,389억 원, 2021년 반기 말 2,421억 원이다. 부채비율은 2018년 말 121.63%, 2019년 말 71.00%, 2020년 말 75.30%이고 유동비율은 2018년 말 78.89%, 2019년 말 102.77%, 2020년 말 111.13%이다.

2021년 반기 말 부채비율은 138.93%, 유동비율은 173.81%로 2020년 말 대비 각각 증가하였는 바, 이는 시설자금 등에 활용할 목적으로 전환사채 및 신주인수권부사채 발행에 따라 비유동부채(장기차입금) 및 유동자산(현금및현금성자산) 증가에 기인한 것으로 판단된다.

[그림 5] 요약 재무상태표 분석 [K-IFRS 연결기준]

(단위 : 억 원)



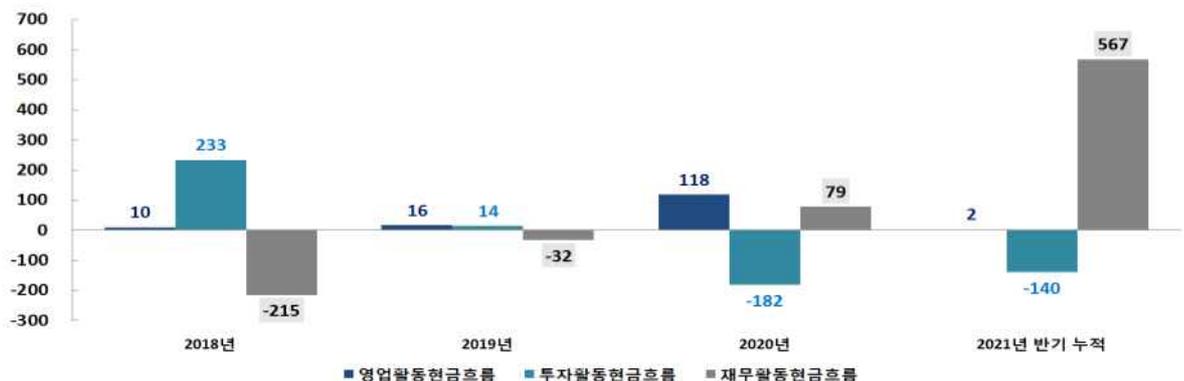
*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 반기보고서(2021년 6월), 한국기업데이터(주) 재가공

동사는 영업활동을 통해 2019년, 2020년 연속 정(+)의 현금을 창출하고 있으며, 투자활동 현금흐름은 장·단기대여금및수취채권의 취득 및 유형자산의 취득 등의 영향으로 2019년 정(+)에서 2020년 부(-)의 흐름을 나타내었으며, 재무활동현금흐름은 장·단기차입금의 증가 등으로 2019년 부(-)에서 2020년 정(+)의 흐름을 나타내었다.

2021년 반기 누적 현금흐름을 볼 때, 동사는 영업활동으로 현금을 창출하고 있고 전환사채 및 신주인수권부사채 발행 등을 통해 조달된 자금으로 일부 투자 실시 후 남은 금액은 현금및현금성자산으로 보유하고 있어 기말현금및현금성자산은 기초 대비 432억 원 증가한 544억 원을 보유하고 있다.

[그림 6] 현금흐름 분석 [K-IFRS 연결기준]

(단위 : 억 원)



*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 반기보고서(2021년 6월), 한국기업데이터(주) 재가공

Ⅲ. 주요 변동사항 및 전망

LED조명 및 폴더블폰 시장과 함께 지속적인 성장

LED조명 및 폴더블폰 관련 시장은 기술의 발달과 확산으로 향후 높은 성장세가 예상된다. 국내외 LED조명 보급 사업 활성화와 친환경 제품으로 LED조명 도입과 함께 종합에너지솔루션 기업으로 도약할 것으로 기대되며, 폴더블폰의 대중화로 인해 큰 수혜가 발생할 것으로 전망되고 있다.

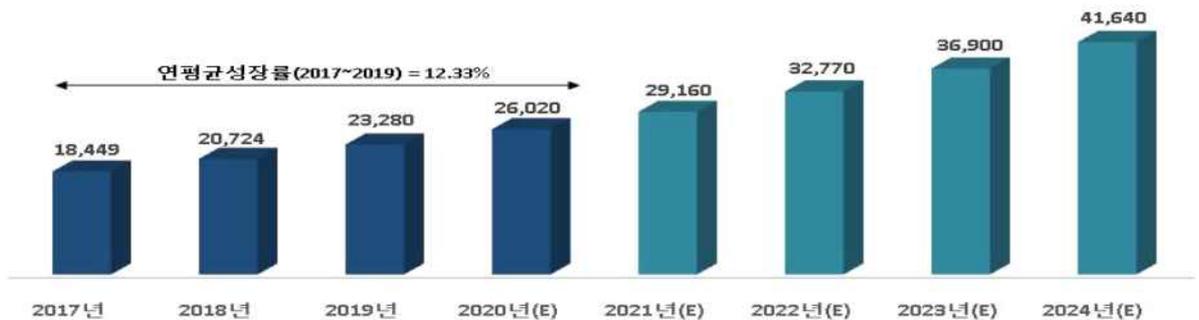
■ 세계 LED조명 시장규모의 지속적인 증대

세계적으로 온실가스 배출 제한 확대 등 환경 관련 정책이 수립되는 가운데 LED조명분야는 녹색성장산업으로 각광을 받고 있다. 우리나라를 비롯하여 각국마다 LED조명에 대한 정책 확립과 일반 소비자들의 인식이 고취되어 민수시장의 확대가 본격적으로 이루어지고 있다.

시장조사업체인 Tech Navio에 따르면, 세계 LED 조명 시장은 2019년 23,280백만 달러 규모이며, 2017년 이후 연평균 12.33%씩 성장하여 2024년에는 41,640백만 달러에 달할 전망이다. 세계 LED 조명의 지역별 시장점유율은 2019년 기준 아시아태평양(APAC) 47.2%, 북미(North America) 19.6%, 유럽(Europe) 14.3% 등의 순으로 나타났다.

[그림 7] 세계 LED 조명 시장 규모 및 전망

(단위 : 백만 달러)



*출처 : Global LED Market, Tech Navio(2020), 한국기업데이터(주) 재가공

LED조명시장은 성장세를 유지할 것으로 예상되고 있으며 성장세는 계속적으로 유지할 것으로 전망되고 있다. 또한, 각국의 LED조명 관련 정책이 본격적으로 시행되고 있고 시장 소비자들의 LED조명에 대한 인식이 높아지면서 상품의 Life Cycle을 보았을 때, LED조명은 본격적인 성장 곡선의 상승세에 접어들어 그 성장에 탄력이 붙을 것으로 예상된다.

LED조명의 효율성 개선과 표준화로 인해 LED조명의 이슈라고 할 수 있었던 원가의 하락, 즉 가격경쟁력을 갖추게 되었으며 초기 투자 회수기간이 짧아져서 보급률 확대가 가속화될 것으로 보고 있으며 국가차원의 지원확대 또한 그 성장에 기여할 것으로 예상된다.

■ 국가 에너지 효율 혁신 전략에 따른 정책

차세대 성장 동력으로 전망되고 있는 LED산업 중에서 가장 성장률이 높은 사업으로 LED조명이 유력하다고 평가되고 있다. 이러한 평가는 국내외 LED조명 보급 사업 활성화와 친환경 제품으로 LED조명 도입이 다양한 분야에서 빠르게 이루어지고 있기 때문이다.

특히 국내의 경우 정부는 2027년까지 기존 효율이 낮은 형광등을 전면 교체하기로 하고 LED 조명 시장이 5년 후, 10조 원 규모로 지금보다 두 배 넘게 확대될 것으로 전망하는 등 '국가 에너지 효율 혁신 전략'에 따른 정책으로 그 도입을 진행하고 있다.

LED조명의 가격이 시장에서 안정적인 수준으로 유지되고 규제 영역이 주거용 실내조명으로 확대되면서 성장기를 맞이할 것으로 전망되어 그 성장은 지속될 것으로 보인다.

[그림 8] 에너지효율 혁신전략 비전 및 목표



*출처 : 산업통상자원부, 국가 에너지효율 혁신전략(2019년)

LED조명을 넘어 종합에너지솔루션 기업으로 도약

동사는 LED조명 관련 독자적인 기술 개발과 주요 원천기술을 보유하여 고효율 산업용 조명에서 가정용 조명까지 다양한 제품 개발로 국내와 해외의 LED조명시장을 개척해 왔다. 2020년 신설된 신사옥에 통합사무실, 연구소뿐만 아니라 주요 계열사가 모두 들어와 시너지를 높이고 있다. 생산시설과 물류창고 공간을 확대하고, 안양과 아산 2곳에 있던 공장을 기존 안양공장 한 곳으로 합쳐, 물류집중화에 따른 생산효율성과 가격 및 품질경쟁력을 확대할 계획이다.

또한, 새로운 사옥 마련이 내부적인 변화라면 세대조명 브랜드 '파인홈즈(Fine Homes)' 런칭은 외부적인 변화다. 동사는 B2G, B2B 시장에서 쌓아온 인지도를 기반으로 2020년 '파인홈즈'라는 브랜드를 출시하여 새로운 마케팅 방식을 통하여 B2C로의 외연 확대를 본격화하고 있다.

[표 3] 파인홈즈 제품

홈조명	실내용 조명	산업용 조명
거실, 안방, 부엌, 화장실 등 주거생활 속에서 사용하는 조명	사무실, 강당, 학교, 병원, 업무, 상업 시설 등 실내에서 사용하는 조명	공장, 체육관, 발전소, 운동장, 창고 등 산업현장에서 사용하는 조명

*출처 : 동사 홈페이지, 한국기업데이터(주) 재가공

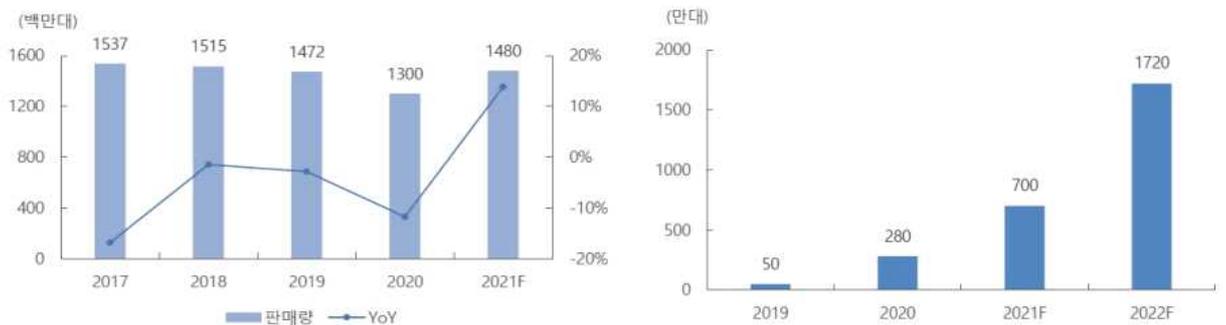
동사는 2009년 LED조명 보급초기부터 현재까지 나라장터에서 꾸준히 선두를 유지해왔으며, B2B시장에서 산업용 LED조명 또한 점유율을 확대하고 있다. 동사는 축적된 인지도를 바탕으로 세대조명 시장도 확대하며 종합에너지솔루션 기업으로 도약할 것으로 기대된다.

■ 스마트폰 시장의 성장세 속 새로운 트렌드, 폴더블폰

교보증권 리서치센터에 따르면, IT 모바일 기기를 대표하는 스마트폰의 글로벌 출하량은 코로나19의 영향으로 2020년 1300백만 대 수준으로 그 성장세가 다소 주춤하였지만, 2021년 예상출하량은 약 1480백만 대이며, 코로나19의 기저효과로 연평균 약 13%의 증가율을 기록할 것으로 예상되고 있다.

이 중 2019년 하반기부터 시장에 선보인 폴더블폰은 2020년 출하량이 약 280만 대로, 그동안 막대 형태의 스마트폰 시장에 새로운 변화를 가져다 줄 트렌드로 자리 잡았으며, 2021년 예상출하량은 약 700만 대 이상으로 그 성장세가 탄력을 받을 것으로 기대된다.

[그림 9] 글로벌 스마트폰 출하량(좌) 및 폴더블폰 출하량(우) (단위 : 백만 대, 만 대)



*출처 : 교보증권 리서치센터

■ 폴더블폰의 대중화 속도전

2020년부터 시장에서 본격적인 관심을 받고 있는 폴더블폰은 막대 형태의 스마트폰 시장에서 근본적인 변화를 가져다 줄 것으로 예상되고 있다. 1인 미디어 소비와 SNS 실시간 방송이 일상화된 요즘은 대면적 화면에 대한 수요를 부추기고 있으며 이러한 흐름에 맞추어 완성폰 업체들은 대면적 화면 비중을 크게 늘려왔는데 이와같이 영상으로 소통하는 시대에 출시된 폴더블폰은 소비자들 니즈의 정점에 있다.

코로나19에 따른 경기 상황이 어려움에도 불구하고 모바일기기의 혁신적인 모델의 출시를 기대하는 시장의 니즈에 따라 폴더블폰은 그 요구에 부응할 수 있는 매체로 인식되고 있으며 그 관심과 성장은 점진적으로 이루어지고 있다.

삼성전자는 2020년 갤럭시 Z 폴드와 Z 플립 총 3개 모델을 출시하여 독주체제를 구축하여 시장을 선점하고 있으며, 2021년에는 2~3종의 신제품을 하반기에 출시할 것으로 예상된다. 또한 중화권과 북미권 완성폰 업체들은 현재 출시된 인폴딩 뿐만 아니라 아웃폴딩, 두번 접히는 방식, 슬라이더블 방식 등, 시장의 다양한 요구에 부응하는 모델이 개발되며 시장의 성장세를 이끌 것으로 예상된다. 이에 동사는 IT부품 시장의 이러한 시장의 환경에 대응할 수 있는 축적된 노하우를 갖추고 있어, 차별화를 위한 핵심 성장 동력을 확보할 것으로 보인다.

[그림 10] 제조사별 폴더블폰 제품

	iPhone Flip (가칭)	Galaxy Z Fold 3	Galaxy Z Flip 3	Mate X2	Galaxy Z Fold 2	Galaxy Z Flip	Razr	flex Pal 2
제조사	애플	삼성전자	삼성전자	화웨이	삼성전자	삼성전자	모토로라	로움
형태	클립셀	인/아웃폴딩	클립셀	인폴딩	인폴딩	클립셀	클립셀	아웃폴딩

*출처 : 교보증권 리서치센터

현재는 삼성전자의 독주체제로 시장이 형성되어 있으나, 2021년부터는 고객 수요 확대를 통한 대중화 전략으로 중화권, 북미 제조사의 시장 진입에 따른 기대감이 고조되어 시장이 확대될 것으로 전망된다. 이에 디스플레이 업계 또한 폴더블폰 디스플레이 생산능력 확대 및 재원 중이며, 이러한 추세는 이를 지원하고 대응하는 부품의 증가가 필연적으로 따를 것으로 예상된다.

더불어, 애플의 2022년 폴더블폰 출시가 전망되고, 중화권(화웨이, 샤오미 등)은 가격대를 낮춘 폴더블폰 신제품 출시 계획 밝히면서 본격적으로 폴더블 시장 확대될 것으로 기대된다.

힌지는 휴대폰의 화면부위와 버튼 부위를 연결하는 핵심 부품이며, 폴더블폰에서 제품의 내구성을 책임지는 핵심 부품이다.

[그림 11] 폴더블폰 부품(메탈플레이트)

동사는 축적된 금속 가공 기술을 적용하여 내장힌지(메탈플레이트) 등의 폴더블 스마트폰 부품을 제조할 수 있는 기술을 보유하고 있다. 또한, 고객사의 요구에 적절히 대응할 수 있는 기술, 가격, 품질, 납기에 대한 경쟁력을 확보하고자 영업조직과 품질관리조직을 정비하여 차별화된 기술경쟁력을 확보해 나가고 있다.



*출처 : 교보증권 리서치센터

특히 갤럭시 폴드1, 트폴립, 갤럭시 폴드2 등 삼성전자 폴더블폰에 적용되는 내장힌지를 독점 공급하고 있어, 폴더블폰 시장성장에 직간접적 수혜가 예상된다.

■ 연구개발을 통한 기술역량 강화

동사는 사업 초기부터 연구개발 투자를 통해 기술적 진입장벽을 구축하고 있는데, 기업부설연구소(인증기관: 한국산업기술진흥협회)를 2009년 3월 설립하였고, 최근 3년간 연구개발투자비용(매출액 대비 연구개발비용)의 평균은 2.88% 수준이다.

[표 4] 연구개발투자비용

(단위 : 백만 원)

과목	2018년	2019년	2020년
연구개발비용 계	3,515	4,151	4,823
연구개발비 / 매출액 비율 [연구개발비용계 ÷ 당기매출액 × 100]	2.71%	3.09%	2.84%

*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 한국기업데이터(주) 재가공

동사는 다수의 기술개발을 진행하고 결과에 대하여 지식재산권으로 등록하여 관리하고 있으며, 2021년 9월 말 기준 특허 등록 111건, 특허 공개 4건, 디자인권 89건, 상표권 8건 등이 있다. 동사는 금형기술 노하우를 바탕으로 메탈소재 생산 기술력과 노하우를 통해 폴더블 내장힌지(메탈플레이트) 등을 제조하고 있다. 특히 2020년 플렉서블 디스플레이 관련 연구개발을 통해 특허를 취득하는 등 다양한 폴더블 디바이스 제품에 적용 확대를 계획하고 있다.

[표 5] 최근 주요 연구개발 실적

연구과제명	연구내용 및 기대효과	상품화된 내용
Foldable Hinge Module개발	1) 초슬림 Foldable Hinge 구현 2) 신규 구조에 대한 특허 출원 3) 부품수 축소로 원가 경쟁력 확보	영업 진행 중
Flexible Display 용 Metal plate 초 미세홀 Transfer PRESS 구현	1) PRESS 구현으로 기술력 확보 2) 원가 경쟁력 확보 2) 생산 수량 극대화	공정개선 개발내용
Metal 정밀 화학 에칭 공법 구현	1) 자체 연구개발로 기술력 확보 2) 내재화 원가 경쟁력 확보	Foldable Display용 부품 (SDC)
PRESS 정밀 부품 Vision 검사 자동화	1) Vision 자동 검사로 인한 인원 절감 2) 검사 품질 향상 3) 검사 시간 단축 원가 경쟁력 확보	Display용 정밀 Press 부품 (SDC)
온도 센서를 이요한 전력 제어 및 통신 기능이 구비된 전원공급장치	PLC통신적용 및 온도제어로 SMPS 수명 연장 조달청 우수조달 등록 진행	실내조명 우수조달 전품목 고천장등 우수조달 전품목 투광등 우수조달 전품목
확산 리플렉터를 가지는 방폭형 조명 장치	방향 광을 확산 리플렉터를 통해 광각의 배광을 구현	방폭등 60W
엘이디 조명장치의 히트싱크용 방열핀	히트싱크를 구성하는 방열핀의 사이로 외부의 공기가 방열핀의 내측으로 대류될 수 있도록 하여 보다 우수한 방열효율을 얻을 수 있는 방열핀	PRESS 고천장등 전품목
엘이디 조명장치용 리플렉터	투과커버를 통과하지 못하고 반사된 빛이 재반사되어 출사되도록 하기 위한 거리를 단축시켜 조명장치의 전체적인 휘도를 향상 시킨 리플렉터	우수조달 직하 면조명

*출처 : 동사 반기보고서(2021년 6월), 한국기업데이터(주) 재가공

■ 동사의 ESG 활동

에너지 과다 사용으로 전 세계의 기후가 급변하고 있다. 지금 전 세계는 저탄소 녹색성장과 더불어 신재생 에너지를 개발하는데 주력하고 있으며, 에너지 절약이 절실히 필요한 시점이다. 동사는 '내일의 기술을 여는 기업'이라는 비전 아래 지구환경 보호에 공헌한다는 자부심과 사명감으로 기술과 품질혁신에 매진하고 있는 LED조명 전문기업으로, 에너지를 절감할 수 있는 새로운 광원인 LED조명을 개발 및 제조하고 있으며, LED가로등 녹색기술인증, 환경마크인증(환경표지)등 LED조명 관련하여 다수의 환경인증을 획득하였다.

[그림 11] 동사 경영이념 및 비전



*출처 : 동사 홈페이지

동사는 환경(E) 부문에서 환경 관련 법규 준수를 위해 ISO 14001(환경경영시스템) 기반 환경 경영을 진행하고 있으며, 환경 및 안전, 보건을 핵심 주제로 하여 오염방지, 자원이용, 안전보건, 작업환경 교육을 주기적으로 실시하고 있으며, 환경영향을 최소화하기 위한 친환경 그린 에너지 관련 전지부품을 개발하는데 지속적인 노력을 하고 있다.

사회(S) 부문의 경우, ISO 9001(품질경영시스템) 기반 산업안전 및 품질안전을 위한 시스템을 갖추고 있으며, LED조명의 전기용품안전인증(KC마크), KS인증 및 환경마크인증(환경표지), 고효율에너지 기자재 인증, NET(국가신기술) 인증마크 등을 획득하였다.

또한, 동사 직원 수는 2018년 말 167명에서 2021년 반기 말 기준 174명으로 증가하는 등 지속적인 채용으로 고용을 창출하고 있으며, 종업원들의 자기계발을 위한 직무능력향상교육 등의 제도를 운영하고 있다. 기간제 근로자 수(1명)는 전체 상시종업원 수에서 1.74%를 차지하고 있어, 코스닥 상장사의 업종평균(업종 중분류 C26) 6.2% 대비 우수한 수준이다.

지배구조(G)의 경우, 동사는 정보공개와 주주 권익보호 측면에서 ESG 관련 정보의 공개는 부족한 수준이나, 상장회사로서의 공시 의무를 준수하며, 홈페이지에 최신자료와 제품 소개 자료를 게시하는 등 이해관계자의 권익보호를 위한 노력은 일정 수준 전개하고 있는 것으로 판단된다. 또한, 2021년 반기 말 기준 등기이사 3명(회장 홍성천, 대표이사 김근우, 대표이사 이재규)으로, 각자 업무분장이 명확하게 설정되어 있고, 등기이사 3명이 모두 자본에 참여하여 책임 있는 의사결정을 진행하고 있다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
교보증권	Not Rated	-	2021년 3월 3일
	· 2020년 폴더블폰 판매량 확대, 최종 고객사 다변화로 실적 선방		
	· 주요 고객사의 폴더블폰 시장점유율 확대에 따른 동반 성장 기대		
키움증권	Not Rated	-	2021년 8월 10일
	· 폴더블폰 시장 성장 본격 수혜주로, 시장 내 독점적 지위를 누리고 있으며 폴더블폰 성장에 따라 동사의 주요 성장 동력 역할		
	· 내장 힌지라고 알려진 폴더블폰 디스플레이용 메탈 플레이트가 올해부터 실적 견인		