

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

위드텍(348350)

의료·정밀기기

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

윤상준 전문위원

- 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 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.

위드텍(348350)

화학오염 모니터링 장비 제조기업

기업정보(2021/11/2 기준)

대표자	유승교
설립일자	2003년 12월 11일
상장일자	2020년 10월 30일
기업규모	중소기업
업종분류	물질 검사, 측정 및 분석기구 제조업
주요제품	AMC 모니터링 장비, TMS 장비 등

시세정보(2021/11/2 기준)

현재가	19,000원
액면가	500원
시가총액	1,935억 원
발행주식수	10,183,600주
52주 최고가	39,400원
52주 최저가	18,100원
외국인지분율	0.33%
주요주주	
유승교	55.15%
김동철	7.52%

■ 전방산업의 기술발전에 발맞춘 고객 맞춤형 제품 생산

위드텍(이하 동사)은 반도체·디스플레이 제조환경에서의 대기 중 분자오염 물질인 AMC(Airborne Molecular Compounds), 유틸리티(초순수, 가스, 케미칼)의 오염, 웨이퍼·FOUP(Front Opening Unified Pod)의 오염을 모니터링하는 장비들과 TMS(Tele-Monitoring System) 장비들을 개발 및 판매하는 기업이다. 동사는 전방산업인 반도체·디스플레이 산업의 급격한 기술발전에 발맞춘 고객 맞춤형 제품을 커스터마이징(Customizing) 방식으로 생산 및 납품하고 있다.

■ 전방산업 및 환경 모니터링·화학오염 모니터링 산업의 성장 전망

동사는 반도체·디스플레이 산업의 경기에 큰 영향을 받는 청정 제조환경에서의 화학오염 모니터링을 주요사업으로 영위하고 있다. 전방산업인 반도체·디스플레이 산업의 꾸준한 성장세가 예상되는 가운데, 환경 모니터링 및 화학오염 모니터링 시장도 안정적인 성장세를 보일 것으로 전망된다. 이에 따라, 동사에서 제조 및 판매하고 있는 고감도 정밀 모니터링 장비에 대한 수요도 꾸준히 증가할 것으로 예상된다.

■ 정부의 탈원전 정책에 대비한 차세대 성장동력 발굴

동사는 정부의 탈원전 정책에 따른 원전해체 시장의 확대에 대비하여 차세대 성장동력으로서 ‘방사능 오염 모니터링’ 시장에 주목해 왔다. 원전해체 시 발생하는 방사성폐기물의 필수 규명 핵종분석을 위한 ‘이동형 방사화학 실험실’을 개발하기 위한 국책연구과제를 수행하고 있으며, 이를 통해 관련 기술을 제품화하여 사업 부문을 확장할 계획이다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결기준)

(*2019년, 2020년 연결재무제표는 외감을 받았으나, 2018년에는 외감을 받지 않았음.)

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	432.2	-	45.2	10.5	46.3	10.7	-	-	83.5	592	4,765	-	-
2019	588.6	36.2	126.6	21.5	116.2	19.7	26.3	15.5	60.0	1,484	6,365	-	-
2020	556.2	-5.5	88.5	15.9	84.9	15.3	12.2	8.6	30.9	1,008	8,679	24.2	2.8

기업경쟁력

화학오염 모니터링 장비 제조기업

- 반도체·디스플레이 제조공정 관련 화학오염 모니터링 장비 제조기업
- 커스터마이징(Customizing) 생산방식에 의한 고객 맞춤형 제품 공급

우수한 연구개발역량 및 생산능력 보유

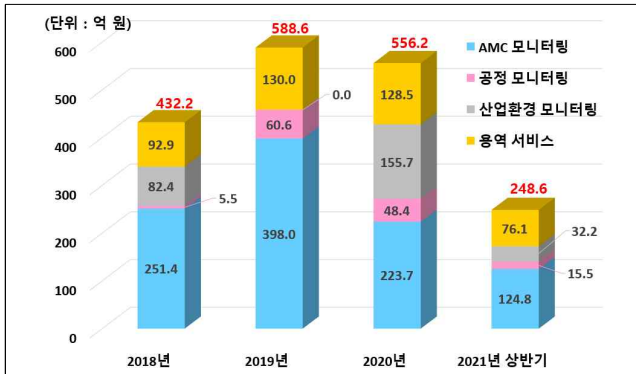
- 기업경쟁력 강화를 위해 연 매출액의 8.8%를 R&D에 투자
- 고객사의 공정 사양에 따라 다양한 제품을 주문생산 방식으로 제조할 수 있는 안정적 생산능력 보유

핵심기술 및 적용제품

지속적인 R&D를 통한 기술력 제고 및 신제품 개발

- 타겟 오염물질에 특화된 다양한 제품 라인업 보유
 - AMC 모니터링 장비
 - 유틸리티(초순수, 가스, 케미칼) 모니터링 장비
 - 웨이퍼·FOUP 모니터링 장비
 - TMS 장비 등
- '방사능 오염 모니터링' 시장으로 사업영역 확장 추구
 - '이동형 방사화학 실험실' 제품화 연구 수행 중

최근 3개년 매출실적



시장경쟁력

글로벌 반도체 시장규모 및 성장률

연도	시장규모	성장률
2020년	4,260억 달러	연평균 8.6% ▲
2028년(E)	8,032억 달러	

글로벌 디스플레이 시장규모 및 성장률

연도	시장규모	성장률
2021년(E)	1,484억 달러	연평균 3.6% ▲
2024년(E)	1,771억 달러	

글로벌 환경 모니터링 시장규모 및 성장률

연도	시장규모	성장률
2020년(E)	140억 달러	연평균 4.1% ▲
2025년(E)	171억 달러	

화학오염 모니터링 시장 전망

- 반도체·디스플레이 시장 및 환경 모니터링 시장의 지속적인 성장과 함께 화학오염 모니터링 시장도 안정적인 성장을 보일 것으로 전망
- 정부의 그린뉴딜 정책에 따른 TMS 장비 시장의 성장세 전망

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 당사는 반도체·디스플레이 산업 환경에서 발생하는 화학오염 물질들에 대한 실시간 모니터링 장비들을 개발함.
- 당사는 환경 관리 전담조직을 보유하고 있으며, 환경경영을 실천하여 ISO14001(환경경영시스템) 인증을 취득함.

S

(사회책임경영)

- 당사는 안전보건에 대한 인식 제고를 위해 안전보건 관리 전담조직을 보유하고 있으며, 분기별로 1회씩 전 직원을 대상으로 한 산업안전보건교육을 실시 중임.
- 당사는 성과급 제도, 직무발명 보상제도, 장기근속자 포상제도, 사내식당, 체력단련장, 생일 선물 지급, 경조금 지급, 국내 리조트 및 해외여행 지원제도 등 다양한 복지제도를 운영 중임.

G

(기업지배구조)

- 당사는 윤리 또는 부패방지 관련 겸임 담당자를 보유하고, 경영진과 특수관계인이 아닌 감사를 선임하여 경영진에 대한 독립성과 투명성을 강화하고 있으며, 임직원 모두에게 윤리서약서를 작성하도록 함.
- 당사가 수행 중인 오염물질 전문 분석 서비스와 관련하여 공정성을 보장할 수 있도록 협력사가 의뢰한 시험 활동을 공정하게 수행할 수 있는 시험경영시스템을 조직하고 관리함.

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

I. 기업현황

화학오염 모니터링 장비 제조기업

동사는 고감도 정밀 분석기술을 이용하여 반도체·디스플레이 제조환경 관련 화학적인 오염물질들을 온라인으로 실시간 모니터링하는 장비들을 개발 및 판매하고 있는 기업으로, 반도체·디스플레이 산업의 급속한 기술발전예에 발맞춰 고객 맞춤형 제품을 공급하며 경쟁력을 강화하고 있다.

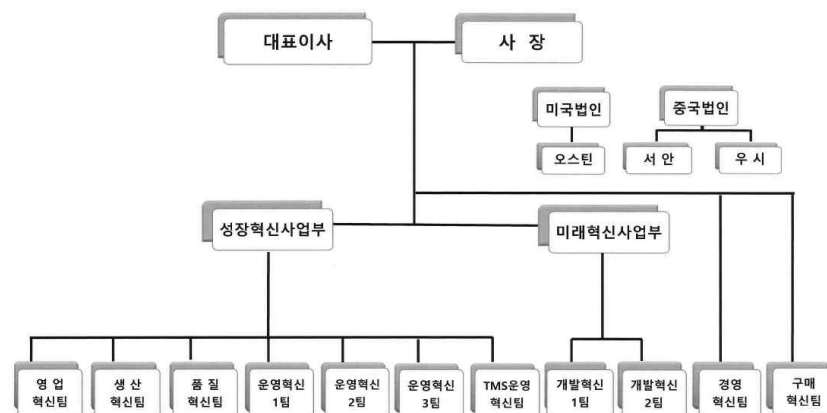
■ 회사 개요

동사는 2003년 12월 유승교 대표이사가 벤처기업 에이스랩의 반도체 클린룸 분자오염 측정 및 제어 사업, 초정밀 항온항습 사업을 인수하여 설립한 환경산업 분야의 고감도 정밀 모니터링 장비 제조기업이다. 반도체·디스플레이 산업의 경기예 큰 영향을 받는 청정 제조환경에서 화학오염 모니터링을 주요사업으로 영위하고 있다. 동사의 제품들은 동일한 규격과 기능의 대량생산 방식보단 전방산업인 반도체·디스플레이 산업의 급속한 기술 발전예 발맞춘 고객 맞춤형 소량 생산·판매 방식이 더 적합하다. 이에 따라, 동사의 모든 제품은 수주 단계로부터 고객사의 요구사항을 모두 충족하는 커스터마이징(Customizing) 방식으로 생산 및 납품되고 있다. 설립 이후, 지속적인 성장을 거듭하여 화학오염 모니터링 장비 업계의 대표적인 기업으로 거듭났으며, 2020년 10월 코스닥 시장에 상장하였다.

대전광역시 유성구에 위치한 본사, 경기도 화성시 동탄산단에 위치한 지사, 미국법인(위드텍 USA), 중국법인(위드텍 China)에 2021년 6월 기준으로 총 207명의 임직원이 근무하고 있다. 2004년 4월 한국산업기술진흥협회로부터 공인받은 동사의 연구소는 총 43명의 연구인력으로 구성되어 있으며, 환경산업 분야의 고감도 정밀 모니터링 기술을 이용한 제품들을 연구 개발하고 있다.

2020년 6월 기준 동사의 최대주주는 대표이사인 유승교로 55.15%의 지분을 보유하고 있다. 그 외 주요주주로는 박현열(사장, 0.14%), 김동철(전무, 7.52%), 이응선(이사, 3.68%), 정의석(이사, 0.06%) 등이 있다.

[그림 1] 동사의 조직도



[표 1] 주요주주

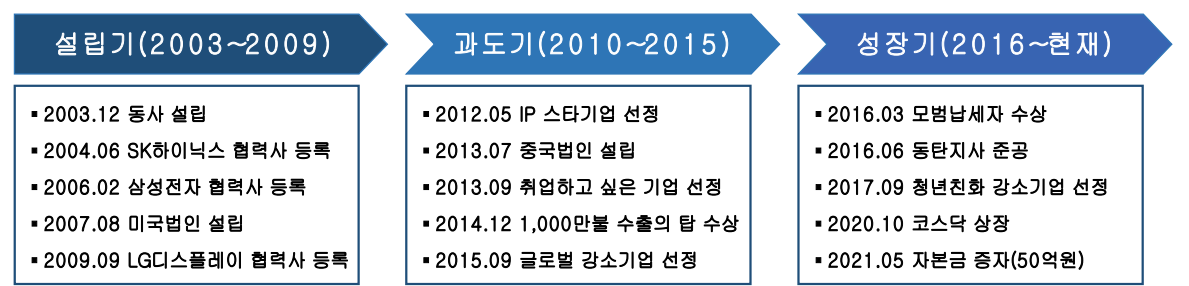
주주명	관계	지분율(%)
유승교	대표이사	55.15
박현열	사장	0.14
김동철	전무	7.52
이응선	이사	3.68
정의석	이사	0.06
기타	타인	33.45

*출처: 동사 반기보고서(2021.06) *출처: 동사 반기보고서(2021.06)

■ 성장단계 및 주요연혁

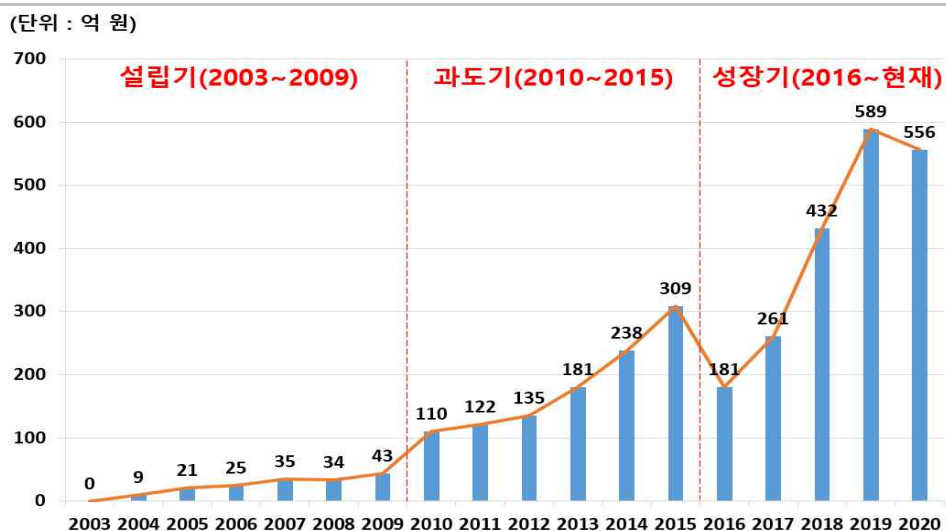
1. 설립기(2003년~2009년): 에이스랩의 기존 판로를 중심으로 제품을 판매하면서 시장 내 입지를 다지기 시작하였으며, 2005년 1인당 4억 1,596만 원 매출액을 기록하였다. 2004년 6월 SK하이닉스, 2006년 2월 삼성전자, 2009년 9월 LG디스플레이의 협력업체로 등록되었다.
2. 과도기(2010년~2015년): 주요 고객사인 삼성전자와 SK하이닉스의 공격적인 공장 증설로 인해 동사 제품들에 대한 수요가 크게 증가하였으며, 2013년부터 급격한 매출증가율을 기록하였다. 2014년 ‘1,000만 달러 수출의 탑’ 을 수상하였고, 2015년 중소벤처기업부로부터 ‘글로벌 강소기업’ 으로 선정되었다.
3. 성장기(2016년~현재): 2016~2017년 글로벌 반도체 설비투자 침체로 인한 매출 하락기를 지속적인 연구개발을 통한 신제품 출시로 극복하였다. 2019년 매출 589억 원을 기록하는 등 외형적 성장을 이루었으며, 현재는 기존 사업 외에 ‘방사능 오염 모니터링’ 분야로 사업영역을 확장할 계획이다.

[그림 2] 동사의 주요연혁



*출처: 동사 반기보고서(2021.06) NICE디앤비 재구성

[그림 3] 동사의 성장단계별 매출액 변화



*출처: 동사 IR자료(2020), 동사 사업보고서(2020.12) NICE디앤비 재구성

■ 사업 부문 및 매출 현황

동사의 사업 부문은 아래와 같이 크게 4가지로 구분된다.

[표 2] 동사의 사업 부문

사업 부문	사업 내용
AMC 모니터링	청정 제조환경에서의 대기 중 분자오염물질인 AMC(Airborne Molecular Compounds)를 모니터링하는 장비를 개발 및 판매하는 사업
공정 모니터링	청정 제조환경에서의 유틸리티(초순수, 가스, 케미칼), 웨이퍼, 폼(FOUP, Front Opening Unified Pod) 등의 오염을 모니터링하는 장비를 개발 및 판매하는 사업
산업환경 모니터링	오염배출시설로부터 나오는 대기 및 수질 오염물질을 실시간으로 모니터링하는 TMS(Tele-Monitoring System) 장비를 개발 및 판매하는 사업
용역 서비스	제품 유지관리 및 사후지원(AS, After-sales Service), 극미량 오염물질 정밀분석 서비스, 반도체·디스플레이 사업장 환경평가, 클린룸 환경 종합 컨설팅 등

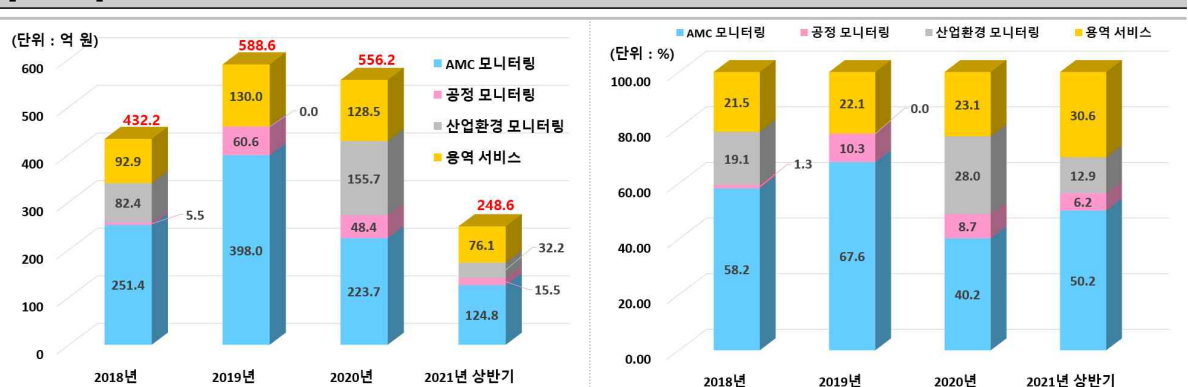
*출처: 동사 반기보고서(2021.06), 동사 홈페이지(2021), NICE디앤비 재구성

동사의 최근 3개년 매출액 현황을 살펴보면, 2019년 전년 대비 36.2% 증가한 588.6억 원의 매출액을 달성하였고, 2020년 전년 대비 5.5% 감소한 556.2억 원의 매출액을 달성하였다. AMC 모니터링 부문의 매출비중이 2018년 58.2%, 2019년 67.6%, 2020년 40.2%, 2021년 상반기 50.2%를 보여 주요 매출 부문임이 확인되며, 내수 비중이 2018년 76.6%, 2019년 53.2%, 2020년 73.6%, 2021년 상반기 86.6%로 나타나 내수중심 기업이라는 사실도 확인된다.

동사의 주력인 AMC 모니터링 사업은 전방산업인 반도체·디스플레이 산업의 경기에 큰 영향을 받는다. 2020년 코로나19의 여파로 인해 국내 반도체·디스플레이 제조업체들의 설비 투자가 감소함에 따라 동사의 AMC 모니터링 부문의 매출이 전년 대비 43.8% 감소하였으나, 산업환경 모니터링 부문의 매출 증가로 총 매출액의 전년 대비 감소율은 5.5%에 그쳤다.

[그림 4] 동사 매출 추이 및 비율

(공시자료 기준, K-IFRS 연결기준)



*출처: 동사 반기보고서(2021.06), 동사 사업보고서(2020.12), NICE디앤비 재구성

[표 3] 동사 매출액의 내수/수출 비중

	2018년	2019년	2020년	2021년 상반기
내수비중(%)	76.6	53.2	73.6	86.6
수출비중(%)	23.4	46.8	26.4	13.4
총 매출액(억 원)	432.2	588.6	556.2	248.6

*출처: 동사 반기보고서(2021.06), 동사 사업보고서(2020.12), NICE디앤비 재구성

■ 동사의 ESG 활동



동사는 화학오염에 대한 고감도 정밀 모니터링 관련 제품을 제조하는 업체로, 환경(E) 부문과 관련하여 반도체·디스플레이 산업 환경에서 발생하는 화학적인 오염물질들을 실시간 모니터링하는 장비들을 제조하고 있다. 동사는 공장에서 배출되는 오염물질을 실시간 관측하는 TMS(Tele-Monitoring System) 기술과 관련하여 동사 주요 고객사인 삼성전자와 지속적인 연구개발을 수행한 실적이 있으며, 굴뚝으로 배출되는 오염물질을 모니터링하는 굴뚝자동측정기기(NaVi-ST1000), 수질환경을 모니터링할 수 있는 배출수 모니터링 장비(SOLA-1000)를 개발하였다. 동사는 기존에 보유하고 있는 오염물질 모니터링 기술을 응용할 수 있는 방사능 오염 모니터링 기술개발을 추진하고 있다. 정부의 탈원전정책으로 인한 원전해체 시장의 확대에 대비하여 방사능 오염 모니터링 분야로 사업 영역을 확장하고자 하는 계획이다. 동사는 환경관리 전담조직(품질환경안전팀)을 보유하고 있으며, 환경에 대한 지속적인 관심을 바탕으로 환경경영을 실천하여 ISO14001(환경경영시스템) 인증을 취득하였다.



동사는 사회(S) 부문에서의 활동으로, 안전 보건 관리 전담조직(품질환경안전팀)을 보유하고 있으며, 분기별로 1회씩 전직원을 대상으로 한 산업안전보건교육을 실시하고 있다. 또한, 인권교육, 성희롱 교육, 직장 내 괴롭힘 방지 교육을 연 1회 이상 실시하고 있다. 동사는 임직원들의 생활안정을 위해 4대보험 가입, 퇴직연금제도 운영, 단체상해보험을 지원하고 있으며, 성과급 제도, 직무발명 보상제도, 장기근속자 포상제도를 통해 성과를 보상할 수 있는 제도를 운영하고 있다. 이 외에도, 사내식당 운영, 생일 선물 지급, 경조금 지급, 카페테리아 및 체력단련장 운영, 국내 리조트 및 해외 여행 지원 제도를 통해 임직원들에게 보다 나은 복지 제도를 제공하기 위해 꾸준히 노력하고 있으며, 직무 및 역량 강화를 위한 교육비 지원, 작은 도서관 운영을 통해 임직원들의 발전을 도모하고 있다.

동사의 2021년 반기 보고서(2021.06)에 따르면 여성 근로자의 비율은 약 9%이며, 이는 동사가 속한, 전자부품·정밀·전기장비 산업의 여성 고용비율 평균인 17.29%(2020년도 산업별 여성 고용비율, 고용노동부)에 비해 다소 낮은 것으로 확인되었다. 또한, 남성 근로자의 평균 근속연수는 4.9년, 여성 근로자의 평균 근속연수는 5.1년으로 확인되어 남녀 근로자의 평균 근속연수가 동 업종 평균 근속연수에는 다소 미치지 못하는 것으로 보인다. 다만, 동사의 남성 대비 여성 근로자의 임금수준은 약 111%로, 동 업종 평균인 76%를 훨씬 상회하고 있으며, 남성 대비 여성 근로자의 근속연수가 긴 것으로 나타나 동 산업에서 평균적으로 여성 근로자의 근속연수가 남성 근로자의 근속연수보다 짧은 것과 비교하였을 때 성별에 따른 고용 평등이 우수하게 실천되고 있는 것으로 보인다.

동사 구성원 수는 2020년 193명에서 2021년 1분기에 204명으로 11명이 증가하였고, 2021년 2분기에는 구성원 수가 207명으로 증가하여 지속적인 채용으로 고용을 창출하고 있다. 또한, 2020년부터 2021년 2분기까지 정규직 비율을 100%로 유지하여 고용의 양과 질 개선 부분에서 성과를 나타내고 있다.

[표 4] 동사 근로자의 연도별 구성원 현황

성별	2020년		2021년 1분기		2021년 2분기	
	정규직	기간제근로자	정규직	기간제근로자	정규직	기간제근로자
남	173	0	185	0	188	0
여	20	0	19	0	19	0
합계	193	0	204	0	207	0

*출처: 동사 연도별 사업보고서, NICE디앤비 재구성



지배구조(G)의 경우, 동사는 윤리경영의 실천을 위해 윤리 또는 부패 방지 관련 겸임 담당자(경영혁신팀)를 보유하고 있다. 동사 반기보고서(2021.06)에 따르면 사외 이사를 보유하고 있으며, 경영진과 특수 관계인이 아닌 감사를 선임하여 감사의 전문성 및 투명성을 확보하고 정보보호 정책을 보유하고 이를 수행하고 있다.

동사는 투명한 경영을 위해 기업 윤리 강령을 공개하고 임직원 모두에게 윤리 서약서를 작성하도록 하고 있다. 특히, 동사가 수행하고 있는 오염물질 전문 분석 서비스와 관련하여 공정성을 보장할 수 있도록 협력사가 의뢰한 시험 활동을 공정하게 수행할 수 있는 시험경영시스템을 조직하고 관리하고 있다. 또한, 시험 업무 관련된 임직원으로 하여금 사적인 청탁이나 이익을 목적으로 시험 업무를 수행하지 않을 것을 권고하고, 공정성 리스크의 식별을 위해 지속적 모니터링 활동을 수행하여 부당 거래를 방지하고 있다. 동사는 홈페이지에 감사보고서와 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업공시제도 의무를 준수하고 있는 것으로 보인다.

II. 시장동향

지속적인 성장이 전망되는 화학오염 모니터링 시장

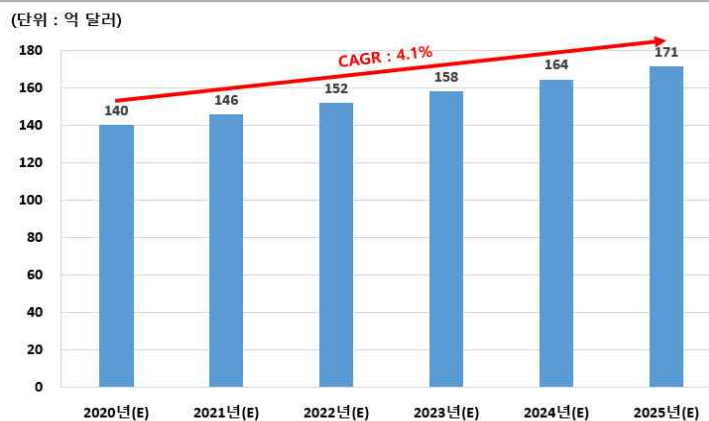
전방산업인 반도체·디스플레이 산업의 지속적인 성장세가 예상되는 가운데, 환경 모니터링 및 화학오염 모니터링 시장도 안정적인 성장세를 보일 것으로 전망된다.

■ 반도체·디스플레이 시장 및 환경 모니터링·화학오염 모니터링 시장의 성장에 따른 고감도 정밀 모니터링 장비의 수요 증가 전망

글로벌 반도체 시장규모는 2021년 4,523억 달러에서 연평균 8.6%씩 성장하여 2028년에는 8,032억 달러에 이를 것으로 전망되며(Fortune Business Insights, 2021.05), 글로벌 디스플레이 시장규모는 2021년 1,484억 달러에서 연평균 3.6%씩 성장하여 2026년에는 1,771억 달러에 이를 것으로 전망된다(MarketsandMarkets, 2021.02).

MarketsandMarkets의 보고서(2020.07)에 따르면, 글로벌 환경 모니터링 시장은 2020년 140억 달러에서 연평균 4.1%씩 성장하여 2025년 171억 달러에 이를 것으로 전망된다. 전 세계적인 오염 수준 상승, 환경산업에 우호적인 규제 시나리오, 오염 모니터링에 대한 인식 제고, 신흥국가들의 오염 모니터링 인프라 확대 등의 요인들이 글로벌 환경 모니터링 시장의 성장동력으로 작용하고 있다.

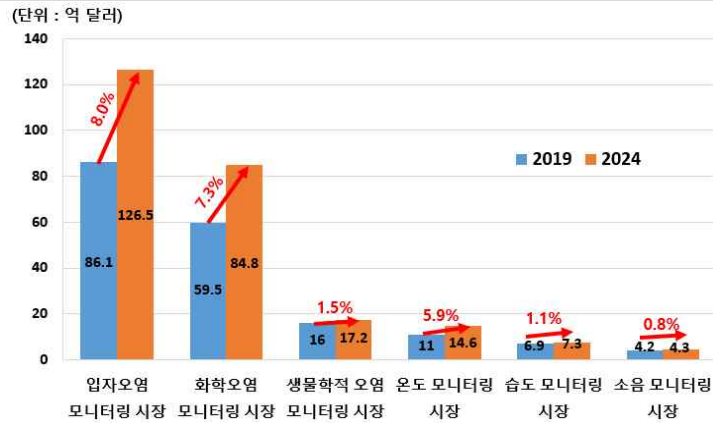
[그림 5] 글로벌 환경 모니터링 시장규모 전망



*출처: MarketsandMarkets의 보고서(2020.07), NICE디앤비 재구성

환경 모니터링 시장은 세부기술별로 입자오염 모니터링 시장, 화학오염 모니터링 시장, 생물학적 오염 모니터링 시장, 온도 모니터링 시장, 습도 모니터링 시장, 소음 모니터링 시장 등으로 구분된다. MarketsandMarkets의 보고서(2019)에 따르면, 세부기술별 시장 규모는 아래와 같이 예측된다. 동사의 제품들이 속하는 화학물질 모니터링 시장은 두 번째로 큰 시장으로서 2019년 59.5억 달러에서 연평균 7.3%씩 성장하여 2024년에는 84.8억 달러에 이를 것으로 전망된다.

[그림 6] 글로벌 환경 모니터링 시장의 세부기술별 분류



*출처: MarketsandMarkets의 보고서(2019), NICE디앤비 재구성

상술한 바와 같이, 반도체 산업, 디스플레이 산업, 환경 모니터링 산업, 화학오염 모니터링 산업의 지속적인 성장세가 예측됨에 따라, 동사가 제조 및 판매하고 있는 고감도 정밀 모니터링 장비에 대한 수요도 꾸준히 증가할 것으로 예상된다.

■ 경쟁 기업 현황

화학오염 모니터링 산업에서 동사의 주요 국내 경쟁사로는 (주)네오탑, (주)엔비스아나, (주)에코리서치 등이 있다.

[표 5] 국내 경쟁업체 현황

구분	현황 내용
(주)네오탑	<ul style="list-style-type: none"> ● AMC 모니터링 장비 전문업체 ● 반도체·디스플레이 제조환경에서의 AMC 온라인 모니터링 장비, 이동형 AMC 모니터링 장비, 외기 대기측정 장비, VOC 분석장비 등의 제품 라인업 구축 ● 공정수준이 낮은 디스플레이 업체에 대한 납품 비중이 높음 ● AMC 모니터링 시장에서 위드텍 대비 매출액 열세
(주)엔비스아나	<ul style="list-style-type: none"> ● 반도체·디스플레이 산업의 공정 모니터링 전문업체 ● 반도체·디스플레이 제조환경의 유틸리티(초순수, 가스, 케미칼), 웨이퍼, 폼(FOUP)에 잔류하는 금속성, 유기성, 무기성 미량 오염물질을 모니터링 장비들을 개발하여 판매하고 있음 ● 공정 모니터링 시장에서 위드텍 대비 매출액 우세
(주)에코리서치	<ul style="list-style-type: none"> ● 고순도 시약, 실험 기자재, 미량 오염물질 분석 용역 서비스 등의 사업을 영위하는 업체 ● 미량오염물질 관련 분석 및 기술컨설팅 등의 서비스를 제공하지만, 모니터링 장비는 판매하지 않음

*출처: 각 회사의 홈페이지(2021), NICE디앤비 재구성

[표 6] 동사 및 경쟁업체의 수익률 현황

구분		2018년	2019년	2020년	평균
동사 ¹⁾	매출액(억 원)	432.2	588.6	556.2	525.7
	영업이익율	10.45%	21.50%	15.90%	15.95%
(주)네오탑 ²⁾	매출액(억 원)	69.5	144.8	80.4	98.2
	영업이익율	18.36%	13.45%	17.03%	16.28%
(주)엔비스아나 ²⁾	매출액(억 원)	256.1	202.5	38.8	165.8
	영업이익율	22.44%	8.57%	-230.18%	-66.39%
(주)에코리서치 ²⁾	매출액(억 원)	14.0	13.5	15.9	14.5
	영업이익율	-1.16%	10.04%	4.36%	4.41%

*출처: 1) 동사 반기보고서(2021.06), 동사 사업보고서(2020.12), NICE디앤비 재구성
 2) CREPORT((주)네오탑 124-87-10843, (주)엔비스아나 138-81-60087, (주)에코리서치 312-81-62816)

Ⅲ. 기술분석

지속적인 연구개발비용 투자를 통한 제품경쟁력 강화

동사는 환경산업 분야의 정밀 분석기술에 기반을 둔 다양한 화학오염 모니터링 제품 라인업을 보유하고 있으며, 연 매출의 8.8%를 R&D에 투자하며 신제품 개발, 기존 제품 경쟁력 강화, 기술적 권리장벽 구축 등에 힘쓰고 있다.

■ AMC 모니터링의 필요성

AMC란 클린룸 내 대기 중에 분자 형태로 존재하는 화학적 오염물질로서 가스나 에어로졸 형태로 존재한다는 점에서 먼지나 입자상 오염물질과는 다르며, 평균 크기가 0.2~3 nm이기 때문에 초미세입자를 거르는 울파(ULPA, Ultra-Low Particulate Air) 필터로도 모두 거를 수 없다. 완전청정 상태에서의 초정밀 제조환경을 요구하는 반도체·디스플레이 산업에서 AMC는 공정의 생산성을 감소시키는 주요인이며, 특히 반도체 노드(node)가 100 nm 이하로 축소되기 시작한 시점부터 AMC로부터 비롯되는 품질저하 문제가 더욱 심각해졌다. AMC는 크게 산성 물질(MA, Molecular Acids), 염기성 물질(MB, Molecular Bases), 응결성 유기물(CO, Condensable Organics), 금속(Metals), 도펀트(Dopants), 기타 물질 등의 6가지로 분류된다.

[표 7] AMC의 분류

구분	종류
산성 물질(MA)	불산(HF), 염산(HCl), 인산(H ₃ PO ₄), 브롬화수소산(HBr), 황산(H ₂ SO ₄), 포름산(HCOOH), 아세트산(CH ₃ COOH), 질소산화물(NO _x), 황산화물(SO _x) 등
염기성 물질(MB)	암모니아(NH ₃), 아민(Amines), 모르폴린(Morpholine), NMP(N-Methyl-2-Pyrrolidone), TMAH(Tetra-Methyl Ammonium Hydroxide) 등
응결성 유기물(CO)	DBP(Di-Butyl Phthalates), DOP(Di-Octyl Phthalates), Siloxanes, TBP(Tri-Butyl Phosphate) 등
금속(Metals)	철(Fe), 니켈(Ni), 알루미늄(Al), 티타늄(Ti), 구리(Cu) 등
도펀트(Dopants)	붕소(B), 삼불화붕소(BF ₃), 수소화인(PH ₃) 등
기타 물질	오존(O ₃), 과산화수소(H ₂ O ₂), 황화수소(H ₂ S), IPA(Iso-Propyl Alcohol), DMS(Di-Methyl Sulfide), DMDS(Di-Methyl Di-Sulfide), 메르캡탄(Mercaptans), 수소화비소(AsH ₃) 등

*출처: Entegris 홈페이지, NICE디앤비 재구성

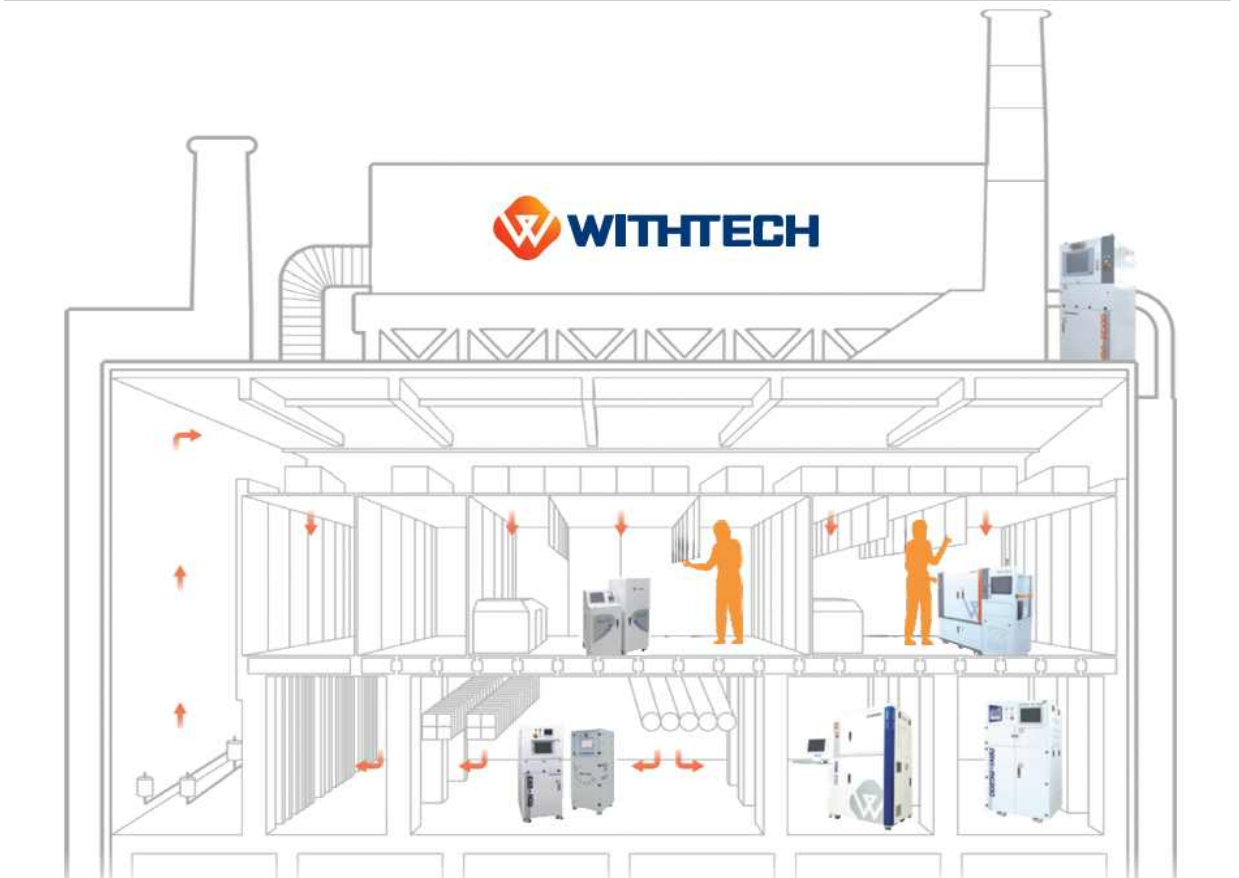
반도체·디스플레이 산업의 제조환경에서 과거에는 입자성 오염물질에 대한 제어와 관리가 주로 이루어졌으나, 현재는 AMC에 대한 모니터링 및 제어 없이는 최신 반도체를 제조하는 것이 더이상 불가능하게 되었다. 이에 따라 반도체·디스플레이 산업의 오염 모니터링 패러다임도 과거의 입자성 오염물질에 대한 모니터링에서 탈피하여 분자 레벨의 AMC에 대한 모니터링 중심으로 전환되었다.

[그림 7] 반도체·디스플레이 제조환경에서의 대기 중 오염물질 모니터링의 패러다임 변화



*출처: 동사 IR자료(2020), NICE디앤비 재구성

[그림 8] 청정 제조환경에서의 AMC 모니터링 개략도



*출처: 동사 IR자료(2020)

■ AMC 모니터링 제품

동사는 자체 기술력으로 습식방식의 AMC 모니터링 장비들을 개발하여 삼성전자, SK하이닉스, LG디스플레이 등의 고객사에 납품하고 있다. 습식방식의 AMC 모니터링 장비는 경쟁제품인 광학방식의 AMC 모니터링 장비에 비해 단가가 높고 분석시간이 길다는 단점이 있으나, 기술적 특성상 데이터의 신뢰성이 매우 높다는 장점 때문에 반도체·디스플레이 산업의 메인 생산공정에 주로 투입된다. 동사는 암모니아, 산성 물질, 오존, 휘발성 유기화합물(VOC, Volatile Organic Compounds) 등의 타겟 AMC의 모니터링에 적합한 다양한 제품 라인업을 구축하고 있다.

[표 8] 동사 AMC 모니터링 제품 라인업

			
<p>I-AM2, MAX2 암모니아 모니터링 시스템</p>	<p>MAX7, I-AM7 산성가스 모니터링 시스템</p>	<p>PAMS-Series 이동형 멀티가스 모니터링 시스템</p>	<p>WiDGA Series 개별 멀티가스 모니터링 시스템</p>
			
<p>NAVI-TM Series 토탈 AMC 모니터링 시스템</p>	<p>NAVi-WF301, NAVi-SM301 암모니아 모니터링 시스템</p>	<p>NaVi-MG200, NaVi-EM201 산성가스 모니터링 시스템</p>	<p>WOA-683 오존 모니터링 시스템</p>
			
<p>OMS-100 TVOC 모니터링시스템</p>	<p>SOT-100 신속 멀티 유기가스 모니터링 시스템</p>	<p>VOM-200 고속측 유기가스 모니터링 시스템</p>	<p>WISEN Series 개별 멀티가스 센서</p>

*출처: 동사 홈페이지(2021), NICE디앤비 재구성

■ 공정 모니터링 제품

반도체 · 디스플레이 제조공정에서 초순수, 가스, 케미칼은 광범위하게 사용되는 물질로서 불량 및 생산 수율에 직접적인 요인으로 작용한다. 따라서 이 물질들은 금속 및 이온 등에 대하여 온라인과 오프라인으로 철저히 관리되어야 한다. 이에 따라 동사는 초순수, 가스, 케미칼 내의 미량 금속 불순물과 이온 성분을 ppt 수준의 고감도로 연속으로 자동측정할 수 있는 모니터링 장비를 개발하여 고객사에 납품하고 있다.

[표 9] 동사 유틸리티(초순수, 가스, 케미칼) 모니터링 제품 라인업

		
<p>SOMA-1000, SOMA-2000, SOMA-3000 메탈 모니터링 시스템(초순수, 가스, 케미칼)</p>	<p>SIT-1000, SIT-1000B 이온 모니터링 시스템(초순수)</p>	<p>PGA-C10, PGA-N10 이온 모니터링 시스템(가스)</p>

*출처: 동사 홈페이지(2021), NICE디앤비 재구성

FOUP은 웨이퍼의 대구경화와 패턴의 미세화에 따라 웨이퍼 노출 환경을 클린하게 유지함으로써 웨이퍼의 불량을 방지하고 효율적 생산을 도모하고자 도입되었다. 그러나 수십 단계의 공정을 거치면서 사용된 많은 케미칼과 프로세스 가스들이 웨이퍼에 잔류된 채 FOUP 내로 유입되어 FOUP 내의 공기를 오염시키고, FOUP 재질에 흡착되면서 불량을 일으키는 사례들이 보고됨에 따라 FOUP 내의 오염물질 농도를 관리할 필요성이 대두되었다. FOUP은 30 L 정도로 작은 공간에 300 mm 웨이퍼가 25장까지 보관 · 운반되기 때문에 웨이퍼나 FOUP에 영향 없이 극미량 농도까지 오염물질을 정밀측정할 수 있는 모니터링 기술이 필요하다. 동사는 웨이퍼 오염 모니터링 시스템으로 IWM-10을 개발하여 납품하고 있다. 또한 FOUP의 정밀 모니터링 장비로 IFM-70과 proFAST-2000을 개발하여 판매하고 있다.

[표 10] 동사 웨이퍼·FOUP 오염 모니터링 제품 라인업



		
<p>IWM-10 웨이퍼 오염 모니터링 시스템</p>	<p>IFM-70 FOUP 모니터링 시스템(파티클, 유기가스)</p>	<p>proFAST-2000 FOUP 모니터링 시스템(암모니아, 산성가스)</p>

*출처: 동사 홈페이지(2021), NICE디앤비 재구성

■ 산업환경 모니터링 제품

TMS란 공장과 같은 오염물질 배출시설에서 배출되는 오염물질들을 실시간으로 관측·감시함으로써 수시 감시의 한계를 극복하고 고정 배출원을 체계적으로 관리하기 위한 원격감시체계를 뜻한다. TMS 장비로는 크게 대기 TMS 장비와 수질 TMS 장비가 있다. 대기배출시설에서 배출되는 가스의 농도는 대기환경보전법에 따라 굴뚝자동측정기기(대기 TMS 장비)를 부착하여 실시간 모니터링된다. 배출 허용기준을 초과할 경우, 배출부과금이 부과되거나 조업 정지 등의 처벌을 받기 때문에 굴뚝자동측정기기로부터 산출되는 데이터의 신뢰성이 절대적으로 중요하다. 굴뚝자동측정기기로부터 측정 가능한 항목으로는 먼지(Dust), CO, NO_x, SO₂, HCl, HF, NH₃ 등의 7종이 있다. 동사는 주요 고객사인 삼성전자와 굴뚝자동측정기기 관련 공동연구를 통해 대기 TMS 장비인 NaVi-ST100을 개발하여 삼성전자에 독점적으로 공급하고 있다. 그 외 수질오염 배출시설로부터 배출되는 오염물질들을 실시간으로 관측·감시하는 수질 TMS 장비인 SOLA-1000을 개발하여 판매하고 있다.

[표 11] 동사 TMS 제품 라인업

 <p>NaVi-ST100 배출가스 모니터링 시스템</p>	 <p>SOLA-1000 배출수 모니터링 시스템</p>
---	---

*출처: 동사 홈페이지(2021), NICE디앤비 재구성

■ 기업부설연구소 및 지식재산권 보유현황

동사는 기술 기반 기업으로서 최근 3년간 연 매출액의 8.8%를 연구개발에 투자하며 신제품 개발 및 기존 제품 경쟁력 강화에 힘쓰고 있으며, 생산 제품들과 관련된 핵심기술들을 보호하기 위해 다수의 지식재산권을 확보하고 있다. 동사는 2021년 6월 기준으로 모니터링 및 오염 제어 기술 분야에서 총 49건의 특허(국내 특허 41건, 해외 특허 8건)를 보유하고 있으며, 브랜드 권리 강화를 도모하기 위해 총 5건의 상표권을 보유하고 있다.

[표 12] 동사 연구역량 지표

연구개발투자비율	2018년	2019년	2020년	국가연구개발과제 수행실적(일부)
매출액(억 원)	432.2	588.6	556.2	✓ 반도체 세정 공정의 금속오염 관리를 위한 ppt급 고감도 모니터링 기술개발
연구개발비(억 원)	40.3	52.6	46.2	✓ 반도체 인클로징 공정 설비 오염 감지를 위한 지능형 자동 모니터링 시스템 기술 개발
연구개발투자비율(%)	9.3	8.9	8.3	✓ 이동형 원전 해체 방사성폐기물 핵종분석 설비 개발
지식재산권 현황	특허권	상표권		
실적(건 수)	49	5		

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), KIPRIS 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ SWOT 분석

동사는 전방산업인 반도체·디스플레이 산업의 경기변동에 민감한 사업구조를 가지고 있다. 전방산업의 급격한 기술 발전 및 강화되는 품질관리 기준을 반영한 다양한 수요증가에 대응할 수 있도록 꾸준한 연구개발 활동을 통한 기술경쟁력 지속 유지가 필요하다.

[그림 9] SWOT 분석



IV. 재무분석

전방시장 불황에도 불구하고 2021년 상반기 전년 동기 대비 실적 개선

시장지위 및 기술력을 기반으로 2021년 상반기에 전년 동기 대비 매출액이 8.8% 증가한 영업실적을 달성했다.

■ 주요 매출처로부터 지속적인 수요와 기술력으로 실적 반등

동사는 환경산업 분야의 고감도 정밀측정과 오염제어 기술 개발을 통한 제품개발 및 제조, 판매업을 주력 사업으로 영위하고 있다. 주요 제품으로는 AMC 모니터링 장비, 공정 모니터링 장비(유틸리티(초순수, 가스, 케미칼), 웨이퍼, FOUF 모니터링 장비), 산업환경 모니터링을 위한 TMS 장비 등이 있으며, 매출은 AMC 모니터링, 공정 모니터링, 산업환경 모니터링, 용역 서비스의 4가지 사업부문에서 발생하고 있다. 2020년 연결 기준 유형별 매출 구성은 AMC 모니터링 40.2%, 공정 모니터링 8.7%, 산업환경 모니터링 28.0%, 용역 서비스 23.1%를 각각 차지하였고, 내수 비중은 73.6%였다. 이후 2021년 상반기 연결 기준 유형별 매출 구성은 AMC 모니터링 50.2%, 공정 모니터링 6.2%, 산업환경 모니터링 32.9%, 용역 서비스 30.6%를 각각 차지하였다.

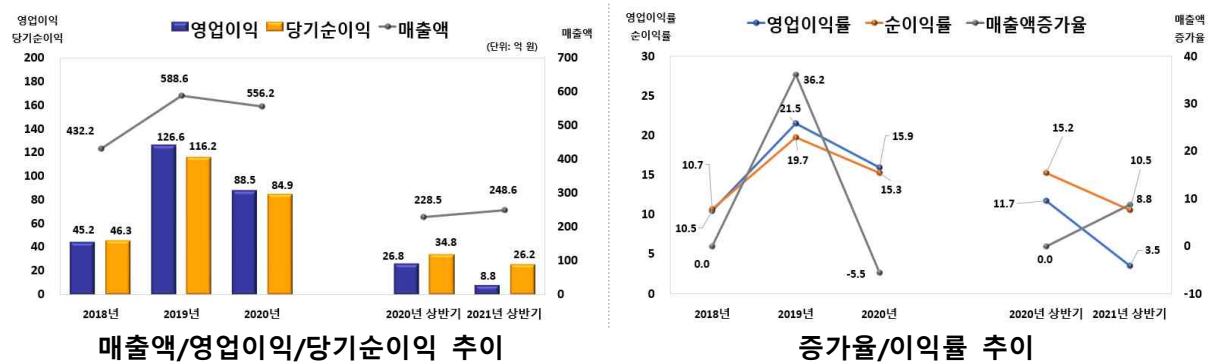
동사의 주요 매출처로는 삼성전자, SK하이닉스, LG디스플레이 등 국내 유수의 반도체 및 디스플레이 기업들이 있으며, 다수의 특허 보유를 비롯하여 AMC 모니터링, 공정 모니터링, 산업환경 모니터링 등을 모두 아우르는 제품군을 기반으로 국내 시장에서 수위권의 시장점유율을 견지하고 있다. 이에 따라 2020년 매출액이 다소 정체되었으나 이후 2021년 상반기에는 전년 동기 대비 8.8% 증가하며 실적 반등을 나타냈다.

■ 2020년 전방산업 침체로 매출 정체 및 수익성 저하

동사는 반도체·디스플레이 제조환경에서의 오염 모니터링 분야에서의 양호한 시장 지위를 기반으로 2018년과 2019년 각각 51.9%, 20.7%의 매출액 증가율을 각각 기록하며 외형 확대를 보였으나, 2020년 COVID-19 확산에 따른 전방산업의 생산설비 투자 수요 감소로 인해 전년 대비 5.5% 감소한 556.2억 원의 매출액을 기록하였다.

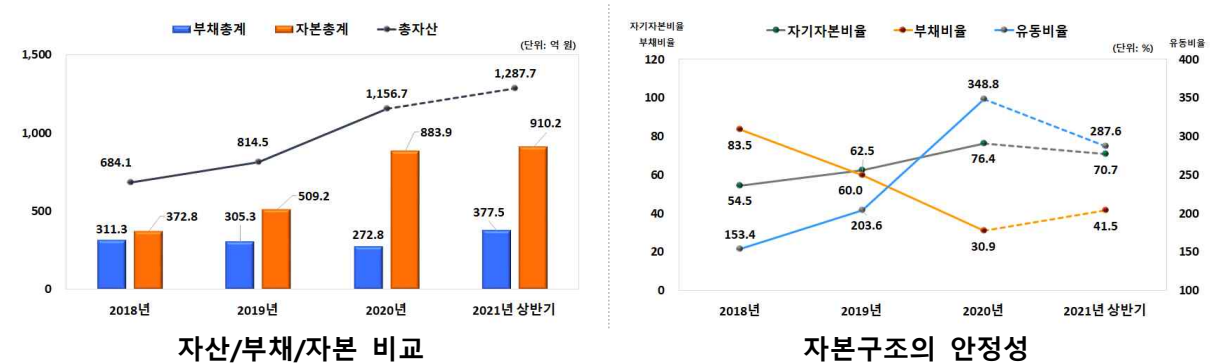
동사는 최근 3개년 60%대의 원가율을 유지하고 있어 3개년 간 10% 중후반대의 양호한 영업 수익성을 지속했다. 다만, 2020년 매출 감소 및 원가율 상승으로 매출액 영업이익률이 전년 21.5%에서 15.9%로 저하되었으며, 영업이익은 전년 대비 30.1% 감소한 88.5억 원을 기록했다. 한편, 2020년 금융수익의 발생에도 불구하고 외환차손 등으로 인한 영업외수지 적자가 지속되어 매출액 순이익률이 전년 19.7%에서 15.3%로 저하되었으며, 순이익은 전년 대비 26.9% 감소한 84.9억 원을 기록했다.

[그림 10] 동사 연간 및 상반기 요약 포괄손익계산서 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 분기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

[그림 11] 동사 연간 및 상반기 요약 재무상태표 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 분기보고서(2021.06) NICE디앤비 재구성

■ 삼성전자향 매출 파급효과 및 기술력을 기반으로 2021년 상반기 누적 영업실적 반등

동사는 사업 시초 삼성전자의 반도체 장비 국산화 기조에 따른 첫 계약에 힘입어 SK하이닉스, LG디스플레이 등 국내 유수의 반도체 및 디스플레이 업체들과 계약을 성사했다. 이후 상계 업체들의 국내·외 설비투자 확대 및 마이크론 등 해외 경쟁사들의 국산 장비 도입과 더불어 업계의 높은 시장 진입 장벽 및 다양한 반도체 공정을 아우르는 제품군을 기반으로 동사는 외형 확대를 지속했다.

이러한 기조가 지속 되어 전방산업 침체에도 불구하고 2021년 상반기 누적 매출액은 전년 동기 대비 8.8% 증가한 248.6억 원을 기록했다. 특히 동사가 2019년 72.8%의 시장점유율을 보유하고 있는 AMC 모니터링 부문에서 2021년 상반기 수주총액의 74.9%를 차지하고 있는 바, 해당 사업 부문에서의 동사의 기술력이 매출 성장에 기여하고 있는 것으로 분석된다.

한편, 매출 증가에도 불구하고 매출원가율이 전년 대비 상승한 70.0%를 기록하여 2021년 상반기 매출액 영업이익률은 3.5%로 크게 저하되었으며 누적 영업이익 규모는 8.8억 원에 그쳤다. 다만, 법인세 비용 부담 등에도 불구하고 금융자산처분이익 등으로 인한 영업외수익 흑자로 매출액 순이익률은 매출액 영업이익률보다 높은 10.5%를 기록하였고, 누적순이익 규모는 26.2억 원을 기록했다.

[표 13] 동사 연간 및 상반기 요약 재무제표 (단위: 억 원, K-IFRS 연결기준)

항목	2018년	2019년	2020년	2020년 상반기	2021년 상반기
매출액	432.2	588.6	556.2	228.5	248.6
매출액증가율(%)	-	36.2	-5.5	-	8.8
영업이익	45.2	126.6	88.5	26.8	8.8
영업이익률(%)	10.5	21.5	15.9	11.7	3.5
순이익	46.3	116.2	84.9	34.8	26.2
순이익률(%)	10.7	19.7	15.3	15.2	10.5
부채총계	311.3	305.3	272.8	-	377.5
자본총계	372.8	509.2	883.9	-	910.2
총자산	684.1	814.5	1,156.7	-	1,287.7
유동비율(%)	153.4	203.6	348.7	-	287.5
부채비율(%)	83.5	60.0	30.9	-	41.5
자기자본비율(%)	54.5	62.5	76.4	-	70.7
영업현금흐름	29.6	173.4	44.7	-52.3	88.0
투자현금흐름	-21.2	-18.9	-333.8	-47.9	2.0
재무현금흐름	-1.1	39.5	287.2	43.9	-1.5
기말 현금	83.3	277.0	272.5	224.6	366.9

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 분기보고서(2021.06)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

전방산업의 CAPEX 정상화 및 높은 시장 진입 장벽으로 증장기적인 성장 기대

반도체 업계 설비투자 증가 및 품질 위주의 수의계약 체제로 2021년 안정적 매출 확보가 예상되며, 선도기업으로서의 우수한 기술력, ESG 경영 확산, 차세대 성장동력 발굴 등의 요인에 힘입어 증장기적인 성장이 기대된다.

■ 우호적인 전방시장 상황 및 ESG 경영 확산으로 증장기적 성장 기대

삼성전자 및 SK하이닉스의 주력 품목인 D-RAM 및 NAND FLASH의 경우 2021년 3분기를 기점으로 수요가 공급을 초과할 것으로 전망되는 가운데, 반도체 슈퍼사이클에 대응하기 위해 삼성전자는 2021년 상반기 20조 9,000억 원의 반도체 부문 설비투자를, SK하이닉스는 올 2월 준공된 최신 자사 반도체 Fab인 M16에 8,000억 원의 설비투자를 발표한 바 있다. 동사는 암모니아, 산성 물질, 오존, 휘발성 유기화합물(VOC) 등 AMC로 인해 야기되는 반도체의 품질 저하 문제가 기술의 발전에 따라 더욱 심각해지고 있어 이를 통합적으로 관측, 감시할 수 있도록 하는 시스템 장비를 국내외 반도체 선도 업체에 납품 중에 있는 바, 동사 역시 전방산업에서의 설비투자에 따른 수혜를 직접적으로 받을 것으로 예상된다.

실제로 동사 반기보고서에 의하면 2021년 6월 말 기준 수주총액은 735억 원으로 전년 총매출액의 1.3배에 해당하며, 이중 기납품액이 426억 원, 수주잔고는 309억 원 가량이었고, 상반기 공시 이후 삼성엔지니어링과 57억 원 규모의 산업환경 모니터링 장비(대기 TMS 장비) 공급계약을, LG디스플레이와 30억 원 규모의 AMC 모니터링 장비 공급계약을 맺는 등 비교적 양호한 계약물량을 확보하고 있다.

또한, AMC 모니터링 장비 시장에서 대표적인 기업으로서의 지위를 유지하고 있는 가운데, 향후 ESG 경영이 본격화될 시 대기배출시설이 배출하는 오염물질을 실시간으로 관측, 감시하는 동사의 산업환경 모니터링 장비 등이 동사 실적으로 연계될 가능성이 높은 바, 동사의 증장기적 성장이 기대된다.

■ 차세대 성장동력으로 '이동형 방사화학 실험실' 개발 중

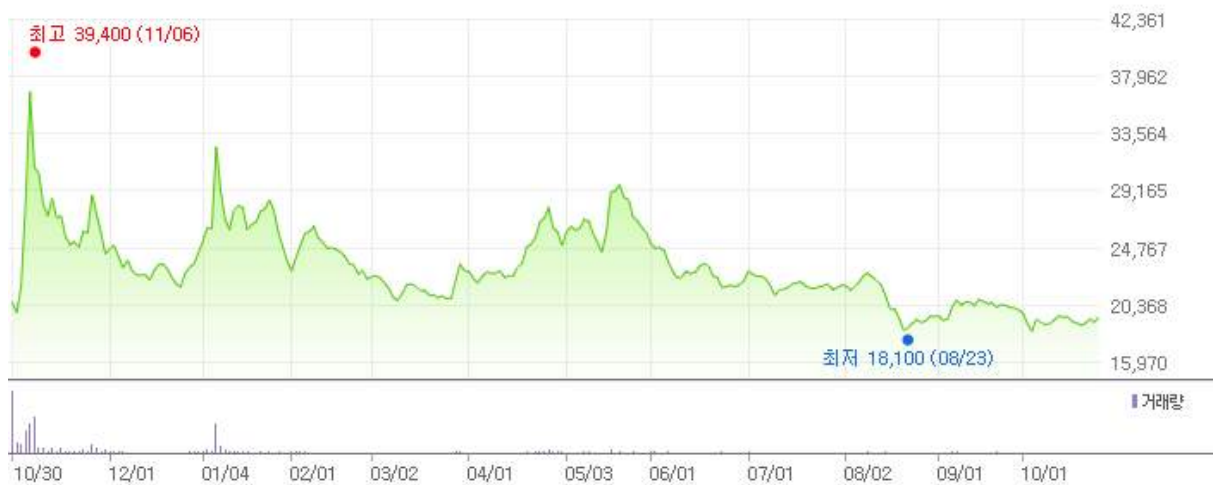
동사는 기존의 화학오염 모니터링 장비 사업에서 나아가 신성장동력을 확보하기 위해 원전해체 시 발생하는 방사성폐기물의 '방사능 오염 모니터링' 사업에 주목해 왔으며, 2021년 2월에 원자력안전위원회 및 한국원자력안전기술원으로부터 '방사성동위원소 사용 허가'를 획득하였다. 동사는 이미 축적된 화학오염 정밀 모니터링 분야의 기술력과 노하우를 바탕으로 총 연구비 47억원의 '이동형 원전해체 방사성폐기물 핵종분석 설비 개발' 연구를 한국에너지기술평가원으로부터 수주해 진행하고 있으며, 이를 통해 원전해체 시 발생하는 방사성폐기물의 필수 규명 핵종 분석을 위한 '이동형 방사화학 실험실'을 개발하고 이를 제품화하여 미래 성장동력으로 삼을 계획이다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
하나금융 투자	Not Rated	-	2021. 05. 24
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 독보적인 분자오염 진단 기술력을 기반으로 AMC 모니터링 부문에서 고객사 내 높은 점유율을 보유, 이를 바탕으로 반도체 Fab 증설에 기초적으로 설치되는 AMC 모니터링 부문의 수혜가 예상 ■ 반도체 공정 미세화에 따른 국내외 제조사들의 불량 체크 니즈 증가로 공정 모니터링 부문에 대한 수요 증가 예상 ■ 2020년 코로나 19에 따른 전방 고객사의 증설 계획이 지연되며 위드텍 매출액 성장에도 직접적인 영향을 미쳤으나, 2021년 지연되었던 CAPEX가 정상화될 것으로 예상 		

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 12] 동사 1개년 주가 변동 현황



*출처: 네이버금융(2021년 10월 27일)