기술 2021-48

2021.01.28.

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 YouTube 요약 영상 보러가기



유아이엘(049520)

하드웨어/IT장비

요 약
기업현황
시장동향
기술분석
재무분석
주요 변동사항 및 전망

작성기관	NICE평가정보(주)	작 성 자	송나영 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 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.02-2124-6822)으로 연락주시기 바랍니다.

한국IR협의회

유아이엘[049520]

우수한 기술력 바탕의 고품질의 휴대폰 부품 제조기업

기업정보(2021/01/01 기준)	
대표자	이순영
설립일자	1982년 07월 01일
상장일자	2001년 08월 02일
기업규모	중견기업
업종분류	무선 통신장비 제조업
주요제품	휴대폰 및 전자제품 부품

시세정보(2021/01/22 기준)	
현재가(원)	3,815
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	831
발행주식수	21,784,936
52주 최고가(원)	5,180
52주 최저가(원)	3,395
외국인지분율	7.73%
주요주주	㈜유아이엘홀딩스

■ 고품질의 휴대폰 부품(키버튼 및 부자재, 액세서리) 제조기업

유아이엘(이하 '동사')은 1982년 설립된 휴대폰 및 전자제품 부품 제조회사로 국내 주요 전자제품 제조업체에 공급하고 있다. 2020년 3분기까지 누적 품목별 매출 비중은 키버튼 15.7%, 금속부품 29.2%, 부자재(테이프 포함) 28.1%, 액세서리 18.7%, 기타 8.3%로 구성되어 있다. 고객사의 협력업체 다원화 정책 및 스마트폰의 대중화에 따라 키버튼 매출의 외형축소와 매출 비중의 감소로 이어지고 있으나 금속부품(SIM 트레이, Camera Deco)과 부자재(방수, 방진 실리콘부품 및 테이프류), 액세서리(무선충전기, 보조배터리 등) 매출액이 크게 증가하면서 안정적인 매출을 시현하고 있다. 전방산업의 성장 정체와 휴대폰 교체주기의 장기화에 따라 스마트폰 외 매출비중의 증가는 매출의 안정성 측면에서 긍정적인 요인이다.

■ 휴대폰 부품 일괄 생산체계 구축 및 우수 개발역량 보유

스마트폰의 대중화가 지속되면서 휴대폰 제조업체는 폴더블폰과 같은 고품질, 고사양의 프리미엄 스마트폰을 출시하고 있다. 이에 따라, 휴대폰 부품 산업 역시 전방산업의 트렌드 및 제조업체의 니즈에 맞는 고품질의 부품개발 및 설계를 위한 노력이 지속되고 있다. 동사는 제품 개발 및 설계에서부터 제조에 이르기까지 전 과정에 대한 생산 내재화를 통해 품질관리의 제고 및 적시생산이 가능한 경쟁력을 갖추고 있으며 지속적인 R&D투자에 의한 기술의 확보로 부자재 등 품목에서 안정적인 매출이 발생하고 있다.

■ 기술 개발 및 M&A 등을 통한 성장동력 확보 노력

동사는 신성장동력의 확충 및 사업다각화에 대한 노력을 진행하고 있으며 최근 전자부품(Force Sensor, VR Sensor, Metal Sensor) 센서 기술을 확보하여 다양한 센서의 개발과 수주를 진행하고 있다. 또한, M&A에 대한 지속적인 시도와 관심으로 특정 고객사에 대한 높은 매출의존도를 탈피하기 위한 투자를 수행하고 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)
2017	4,797.8	8.0	243.4	5.1	152.9	3.2	8.8	6.2	40.3	702	5,759	9.5	0.8
2018	4,235.9	(11.7)	83.7	2.0	94.0	2.2	5.5	4.1	31.1	445	4,965	10.3	0.6
2019	4,084.9	(3.6)	88.6	2.2	82.8	2.0	4.9	3.8	24.7	395	4,556	13.7	0.6

기업경쟁력

기술 및 품질경쟁력

■ **휴대폰 부품, 액세서리 개발 및 생산 전문 업체**
- 전통적인 키패드 외에도 다양한 제품 포트폴리오 보유
- 삼성전자 등 글로벌 기업과의 장기 파트너십 보유

■ **글로벌 기업과의 장기 파트너십**
- 삼성전자 및 LG전자와의 지속적 관계유지

글로벌생산설비

■ **글로벌 대단위 생산체계 구축**

베트남



중국(천진)



인도



핵심기술 및 적용제품

핵심기술

■ **정밀 금형 가공기술**
- 금속부품과, 부자재를 생산하기 위한 금형 설계 기술

■ **안정적인 생산 CAPA**
- 대량생산 체계를 구축하고 생산 내재화를 통해 원가 경쟁력 확보

■ **제품 개발기술**
- 제품 개발기술을 통해 고객사와 신제품 개발 참여

주요제품

■ **키버튼 및 금속부품**
- Home Key, Side Key, 키패드 등
- SIM 트레이, Camera Deco 등

■ **부자재**
- 실리콘부품(방수, 일반), 테이프(방열, 방수, 도전 등)

■ **액세서리**
- 휴대폰커버, 모바일액세서리(보조배터리, 무선충전기 등)

시장경쟁력

스마트폰 시장성장 회복

■ **전방시장의 성장 회복**
- 개발도상국의 수요증가로 인해 스마트폰 시장성장 회복

글로벌 장기거래처 확보

■ **안정적인 글로벌 우량고객 확보**
- 세계 선도기업과 30년 이상 지속적 관계를 유지

SAMSUNG 삼성전자 LG전자

최근 변동사항

제품 포트폴리오의 다각화

■ **트렌드의 변화에 따른 제품 포트폴리오 확대**
- 주매출품목인 키패드에서 스마트폰 금속부품 및 액세서리 제품 포트폴리오 다각화에 따른 매출유형의 변화

■ **의존적 매출구조 탈피를 위한 고객 다변화**
- 해외 법인사무소 설립을 통한 해외 매출처 확대 시도

사업영역 확장을 위한 기술개발

■ **압력센서 기술 확보 및 개발**
- 디스플레이 포스·VR기기·차량용 압력센서 기술 확보 및 다양한 센서 개발 진행

Ⅰ. 기업현황

휴대폰 및 전자제품 전문 개발제조사, 유아이엘

유아이엘은 휴대폰 및 전자제품 부품을 전문 개발, 생산하는 기업이며, 주요 매출처인 삼성전자와 LG전자 등의 가전제품 제조업체에 휴대폰용 키패드 등을 공급하고 있다.

■ 개요

동사는 1982년 설립된 기업으로 2001년 8월 코스닥 시장에 상장하여 휴대폰 기구부품, 회로부품, 액세서리 등 전자부품 개발/생산을 주요 사업으로 영위하고 있다. 또한, 전자부품 개발에서 금형설계/제작, 제품가공/조립, 품질관리까지 일괄 개발/생산 체제를 구축한 '종합 부품회사'다.

■ 주요 주주 및 종속회사

동사의 주요주주는 ㈜유아이엘홀딩스(36.42%) 및 ㈜케이티씨(11.72%)이며 최대주주인 ㈜유아이엘홀딩스의 최대주주는 ㈜케이티씨(67.74%)이다. ㈜케이티씨는 동사의 지배력을 행사하고 있으며 해당 회사는 단일주주(박찬화)로 구성되어 있다.

동사의 주요 종속회사로는 중국법인(UIL (Tianjin) Electronics Co., Ltd.), 베트남법인(UIL Vietnam JSC), 인도법인(UIL Electronics India Pvt. Ltd.) 및 2019년 지분취득을 통해 신규 편입된 ㈜H&C테크가 있다. 해당 회사들은 동사와 동일한 휴대폰용 부품 제조 및 판매를 수행하고 있어 규모의 경제를 통한 효율적인 생산라인을 구축하고 있다.

표 1. 주요 주주 및 종속회사 현황

주요주주	지분율	
㈜유아이엘홀딩스	36.42%	
㈜케이티씨	11.72%	
박찬화	0.35%	
기타	47.49%	
㈜유아이엘홀딩스 주주	**지분율**	
㈜케이티씨	67.74%	
종속기업명	**지분율**	**소재지**
UIL International Ltd.	100.0%	홍콩
UIL (Tianjin) Electronics Co., Ltd.	100.0%	중국
UIL Vietnam JSC	99.9%	베트남
UIL Electronics India Pvt. Ltd.	99.9%	인도
㈜H&C테크	60.0%	한국

*출처: 3분기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재구성

■ 대표이사 정보

동사는 2011년 김상주 (전)대표이사를 선임하여 6년간 대표이사 역임 뒤 2017년 이순영 (현)대표이사를 신규 선임하였다. 이순영 대표이사는 삼성전자 무선 글로벌 운영 팀을 지휘하였고 삼성전자 전무를 역임하였으며, 동사는 2018년 이순영 대표이사에게 주식매수선택권을 부여하였다.

■ 주요 사업 분야

동사의 주요제품은 키버튼(휴대폰용 HomeKey, SideKey, 키패드), 금속부품(SIM 트레이, Camera Deco), 부자재 및 테이프(기능성 실리콘 부품, 스마트폰 내장/외장 부품, 방열 테이프 등), 액세서리(배터리팩, 무선충전기, Cover, Smart Watch/Gear Band, 블루투스 스피커, Touch Pen, 미끌림 방지 패드)로 구분된다.

그림 1. 주요 사업 분야



*출처: 동사 제공

총 매출액의 99%는 주요사업의 제품매출이 차지하며, 2020년 3분기 기준 주요 품목별 매출액 및 매출비중은 금속부품 및 부자재가 전체 매출의 57.3%로 파악된다. 뒤를 이어 액세서리 매출비중이 18.7%, 키버튼이 15.7%를 차지하고 있다.

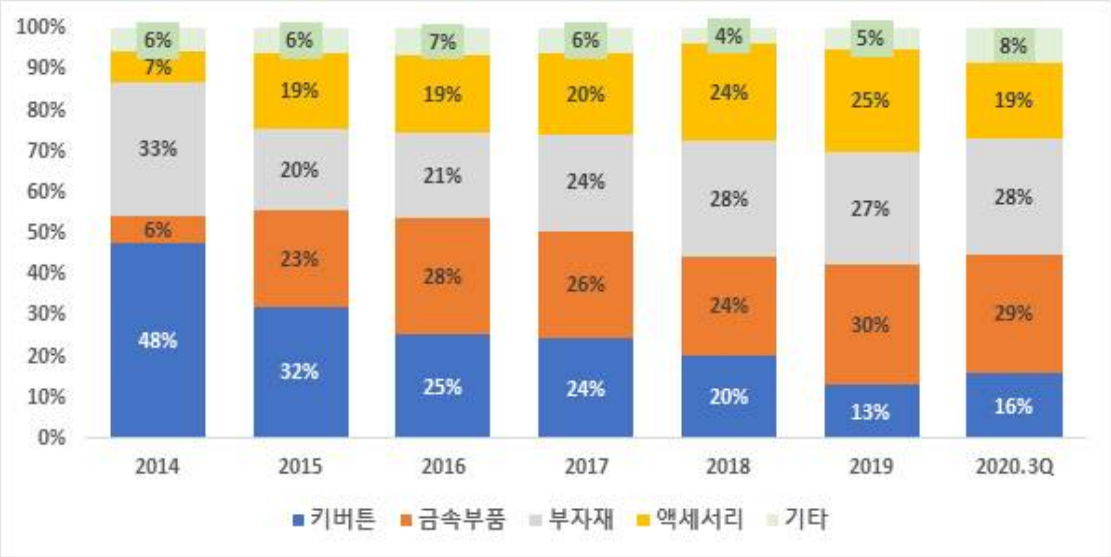
표 2. 2020년 3분기 주요품목별 매출액 및 매출비중(단위: 억 원)

매출유형	품목	용도	매출액	구성 비율(%)
제품	키버튼	스마트폰 키버튼, 피쳐폰 키패드 등	363	15.7%
	금속부품	금속 소재의 내장 외장 부품 등	675	29.2%
	부자재	방수, 방진 및 방열 부품 등	647	28.1%
	액세서리	무선충전기, 웨어러블, 플립커버 터치펜 등	431	18.7%
	기타	공기청정기, 비산방지필름 등	191	8.3%
합 계			**2,307**	**100.0**

*출처: 3분기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재구성

2014년부터 2020년 3분기까지의 제품품목별 매출 비중의 추이를 살펴보면 키버튼 매출의 감소 및 금속부품, 액세서리 매출 비중의 증가가 두드러지며 향후 휴대폰 산업의 성장 전망을 고려할 경우 최근 매출비중의 추이가 지속될 것으로 예상된다.

그림 2. 품목별 매출비중 추이



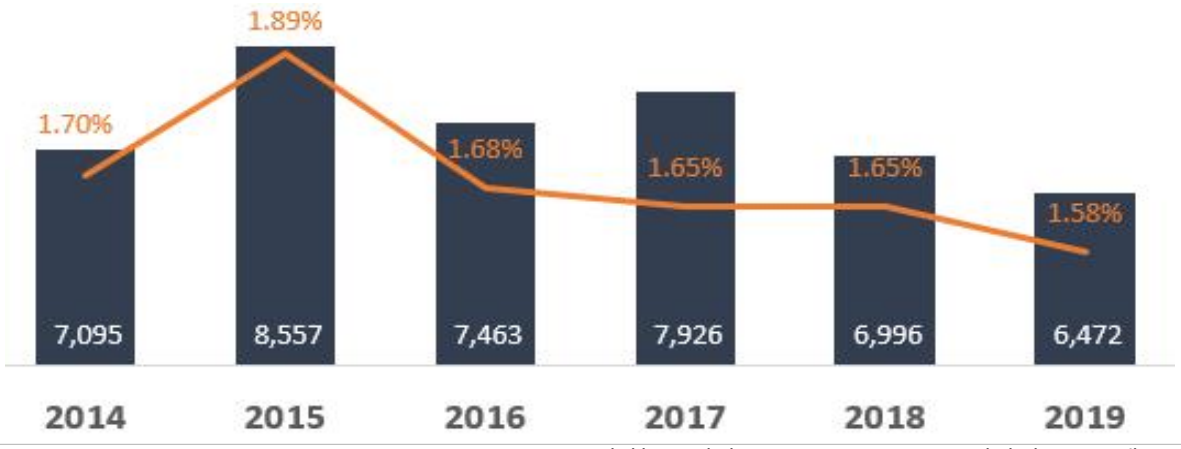
*출처: 3분기보고서(2020), NICE평가정보(주) 재구성

■ 연구개발 활동

동사의 연구개발 담당조직은 현재 연구개발요원이 기업부설연구소 소속으로 한국산업기술진흥협회에 1998년 7월 21일 등록되어 연구개발 전담부서로서 운영되고 있어 R&D 투자를 바탕으로 기술개발에 꾸준한 노력을 기울이고 있다.

아래 그림은 2013년부터 연구개발비 지출액 및 매출 대비 비중의 추이를 나타내는 그림이다. 최근 3년간 매출액 대비 R&D투자비율은 2017년 1.65%, 2018년 1.65%, 2019년 1.58%로 연도별 등락은 일부 존재하나 연구개발비 투입 비중을 크게 감소시키지 않고 매출액의 일정 비율을 지속적으로 투자하고 있다.

그림 3. 연구개발비 추이 및 매출액 대비 비중(단위: 백만 원)



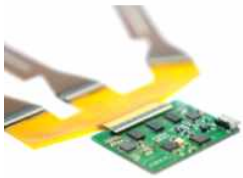
*출처: 공시자료(2014~2019), NICE평가정보(주) 재구성

■ 사업의 다각화

총 매출액의 99%는 주요사업의 제품매출이 차지하며, 2020년 3분기 기준 주요 품목별 매출액 및 매출비중은 금속부품 및 부자재가 전체 매출의 57.3%로 파악된다. 뒤를 이어 액세서리 매출비중이 18.7%, 키버튼이 15.7%를 차지하고 있다.

동사는 과거 전통적 형태의 키패드 매출이 차지하는 비중이 50%에 육박하였으나 스마트폰의 개발 및 보급률의 증가에 따른 스마트폰 금속부품 사업(HomeKey, SideKey, 키패드)을 통해 제품 다각화에 성공하였다. 현재까지 부자재, 액세서리 등 제품 다각화에 대한 노력을 지속적으로 수행하여 고부가가치화에 부합하는 고품질의 스마트폰 전용 입력장치 개발 활동을 통한 매출을 시현하고 있다. 그 외 주요 제품으로 전자부품(Force Sensor, VR Sensor, Metal Touch, Logo Lighting Module)에 대한 개발을 끊임없이 수행하고 있으며, 압력센서에 대한 기술을 확보하여 센서시장으로 진출 전략을 세우고 있다.

표 3. 동사의 전자부품 제품군

Force Sensor	VR Sensor	Logo Lighting Module
		

*출처: 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

■ 생산설비

동사는 2002년 천진(중국) 법인 설립을 시작으로 해외 각지(베트남, 인도)에 생산법인과 공장을 운영 중이고, 사무소 개설을 통해 적극적인 마케팅 활동으로 해외 매출처를 확대해 나가고 있다.

그림 4. 동사의 생산법인 현황



*출처: 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

Ⅱ. 시장 동향

전방시장인 휴대폰 시장에 영향을 받는 휴대폰 부품시장

동사는 전방시장인 스마트폰 시장수요와 기술발전에 맞는 제품의 개발로 안정적인 매출을 유지하고 있으며, 액세서리 등으로 다양한 제품을 개발하고 있다.

동사의 핵심 사업은 금속부품과 방수, 방열을 위한 부자재인 휴대폰 부품과 휴대폰의 충전, 케이스와 관련된 액세서리로 휴대폰 시장과 액세서리 시장을 분석하고자 한다.

■ 휴대폰 시장

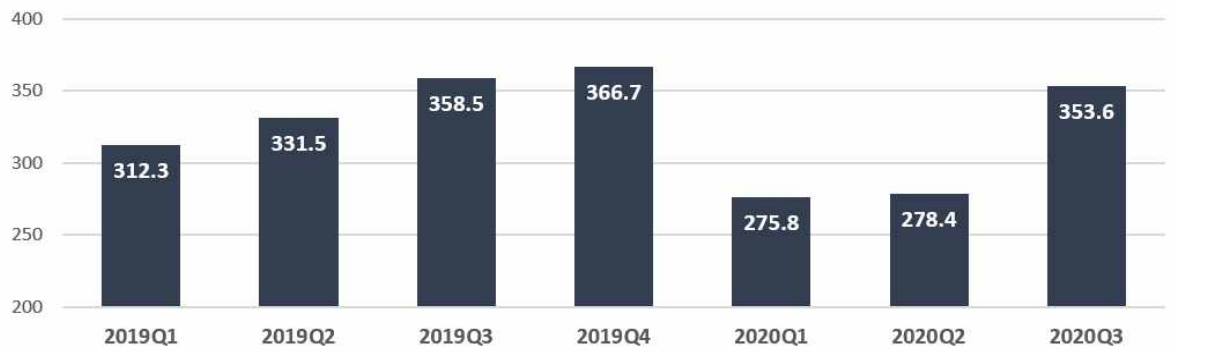
동사의 전방시장인 휴대폰 시장 특징은 생산에서부터 판매까지 여러 유통 단계를 거쳐 일반 소비자에게 판매되는 최종 소비재 제품으로 제품의 수명주기가 짧아 지속적인 연구개발이 필요한 특징이 있다. 진입장벽이 높은 산업으로 세계 휴대폰 시장은 삼성, 애플, 화웨이, 샤오미 등이 참여하고 있다.

IDC(International Data Corporation) 자료에 따르면, 전 세계 휴대폰 시장은 COVID-19 발생으로 인해 2020년 말까지 출하대수는 2019년 17억 9,470만대에서 15.5% 감소하여 15억 1,720만대에 이를 것으로 전망하였다. 5G 시장은 성장할 것으로 전망되나 휴대폰 시장은 2024년까지 1.2% 감소할 것으로 전망하였다.

▶▶ 스마트폰 세계 시장

IDC 자료에 따르면, 2020년 스마트폰 출하량은 COVID-19의 영향과 5G 수요의 감소로 전년대비 9.5% 감소할 것으로 전망하였다. 하지만 2020년 10월 자료에 따르면 2020년 3분기 세계 스마트폰 시장은 COVID-19의 영향이 감소하고 인도와 브라질, 인도네시아, 러시아와 같은 신흥시장의 수요증가에 따라 2019년 3분기 대비 1.3% 감소한 3억 5,360만대를 출하한 것으로 나타났다. 2020년 2분기 출하량인 2억 7,840만대에 대비하여 27% 증가한 수준으로 빠르게 회복하고 있다.

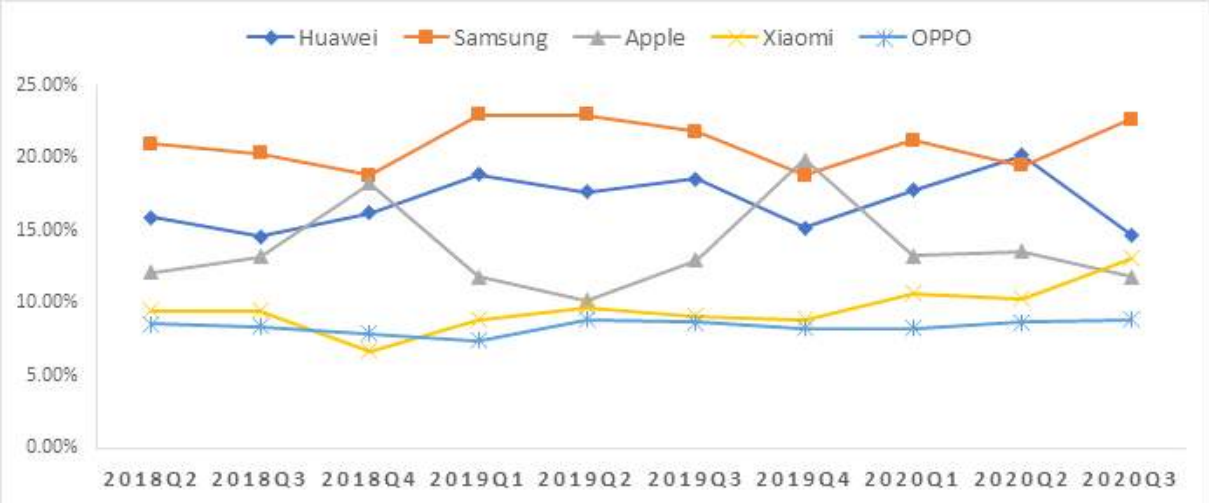
그림 5. 세계 스마트폰 출하량(단위: 백만 대)



*출처: IDC 스마트폰 시장자료(2020), NICE평가정보(주) 재구성

제조사별 현황을 살펴보면, 삼성은 2020년 3분기 기준 전년 대비 2.9% 증가한 8,040만대의 스마트폰 출하 후 시장점유율은 22.7%로 시장 1위를 기록하였다. 화웨이는 5,190만 대를 출하하고 14.7%의 점유율을 기록하며 2020년 2분기 차지했던 1위 자리를 삼성에 내주었다. 뒤를 이어 샤오미가 인도에서의 강세와 중국에서의 지속적 강세로 점유율 13.1%로 애플을 제치며 3위 자리를 차지하였다. 애플은 전년 대비 출하량이 10.6% 감소하며 4위에 자리하였다.

그림 6. 제조사별 시장점유율



*출처: IDC 스마트폰 시장자료(2020), NICE평가정보(주) 재구성

▶▶ 휴대폰 부품 시장

휴대폰 부품 시장은 전방시장인 휴대폰 시장의 변화와 밀접한 관계가 있다. 1984년 이동통신의 최초 등장 이후 기술발전을 통해 2006년 스마트폰은 확산되었으며, 2019년 5G 상용화로 스마트폰 중심으로 산업생태계 혁신을 가져올 것으로 전망된다. 스마트폰 산업은 밀레니얼 세대의 부상과 기술발전 및 개도국 시장의 성장으로 구매결정 요인, 부품산업, 생산방식 등이 변화하고 있다.

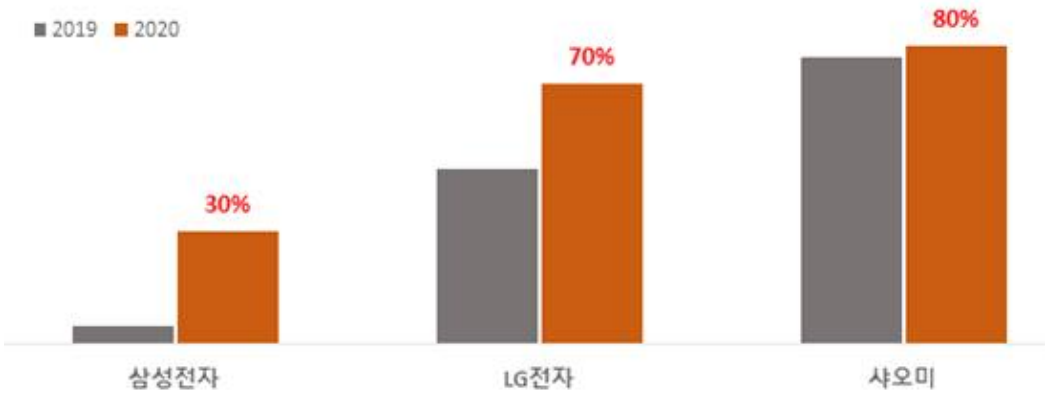
세계 인구의 25%를 차지하고 있는 핵심 소비계층은 밀레니얼 세대이다. 밀레니얼 세대는 기존 방식인 오프라인 모임, 전화 통화 등을 통한 교류가 아닌 사진, 영상 등을 소셜미디어 등에 공유하면서 타인과 소통하면서 카메라가 스마트폰 구매 결정의 핵심요인으로 부상하고 있다. 이에 맞춰 스마트폰 제조사는 광각렌즈, 망원렌즈, 심도 렌즈 등을 탑재하여 제품을 출시하고 있다. 또한, 통신과 디스플레이 기술발전 등으로 스마트폰을 통한 콘텐츠 소비가 증가하면서 디스플레이가 대형화되고 폴더블폰을 출시하는 등 폼팩터가 변화하고 있다.

산업성장의 축이 개발도상국으로 이동하면서 중저가 스마트 폰의 수요가 증가함에 따라 가격 경쟁력을 확보하기 위해 휴대폰 제조업체들의 외주생산이 증가하고 있다. 스마트폰 외주 생산 비중은 2018년 56%이며, 스마트폰을 직접 생산했던 삼성전자 등의 전략 변화로 외주생산은 증가하였다.

휴대폰 산업은 기술과 시장 트렌드에 따라 진화하고 있으며, 전방산업의 수요변화와 생산전략에 따라 부품 산업은 영향을 받고 있다. 한국수출입은행의 이슈보고서에 따르면 카메라 모듈시장은 2018년 271억 달러에서 2024년 457억 달러로 연평균 9% 성장이 예상되며 멀티카메라 탑재 보편화로 트리플 카메라 이상의 비중은 지속적으로 증가할 것으로 전망된다.

한편, 스마트폰 제조사는 중저가 스마트폰 수요 확대 등에 대응하기 위해 외주생산을 확대하면서 스마트폰 외주생산 비중을 늘리고 있다. 삼성전자는 2019년 7% 수준에서 2020년 30% 이상으로 높아질 것으로 예상되며, LG전자도 70% 이상의 ODM 비중을 보이고 있다. ODM 강화 전략은 원가절감을 위해 지속될 것으로 예상된다. 이에 따라 삼성전자와 LG전자에 의존도가 높은 국내 휴대폰 부품산업은 가격경쟁, 물량감소 등의 위험에 노출되어 있다.

그림 7. 제조사별 ODM 비중 변화

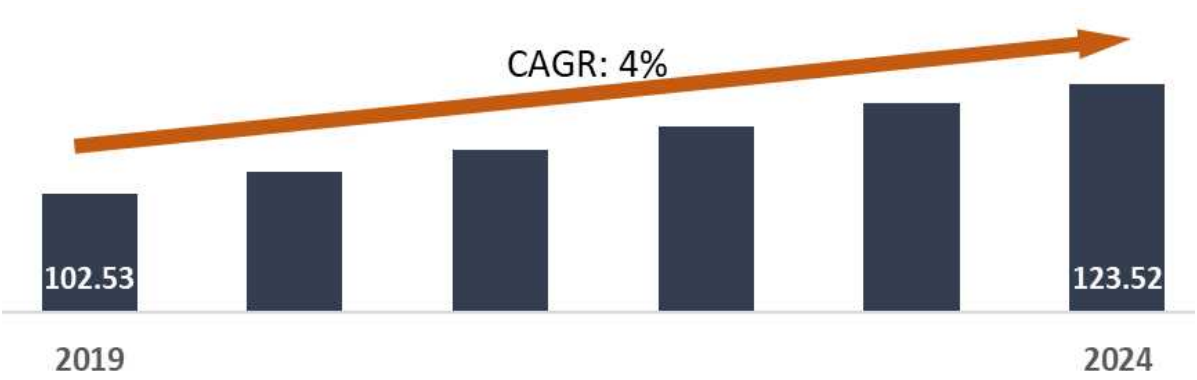


*출처: 카운터포인트 리서치 시장자료(2020), NICE평가정보(주) 재구성

▶▶ 스마트폰 액세서리 시장

동사의 사업군 중 포토프린터, 배터리팩, 무선 충전기, 케이스, 블루투스 스피커 등을 포함하는 액세서리 시장을 살펴보면, 시장조사기관인 Technavio는 2019년 1,025.3억 달러에서 연평균 4% 성장하여 2024년 1,235.2억 달러에 달할 것으로 전망하였다. 시장성장의 규모는 209.9억 달러이며 APAC 시장의 성장은 66.18%로 전체 시장을 이끌고 있다.

그림 8. 휴대폰 액세서리 시장규모(단위: 십억 달러)



*출처: Technavio 휴대폰 액세서리 시장자료(2020), NICE평가정보(주) 재구성

스마트폰 케이스의 경우, 스크래치나 스마트폰을 떨어뜨려 발생하는 기본적인 제품파손 방지를 위한 수요 외에도 고가의 스마트폰의 교체주기가 길어지고 스마트폰의 의존도가 높아지면서 기기보호의 인식이 변화됨에 따라 수요가 증가하고 있다. 이에 프레임과 디스플레이의 보호뿐 아니라 사용자의 소비를 자극하는 다양한 디자인의 개발이 이루어지고 있다. 또한, 블루투스를 이용한 이어폰, 헤드셋 등의 와이어리스 제품의 수요에 따라 연간 8% 이상의 성장을 이룰 것으로 전망된다. 특히 Facebook, Instagram과 같은 소셜네트워크 및 엔터테인먼트 산업은 휴대폰 카메라를 활용할 수 있는 삼각대, 스태빌라이저 스탠드와 카메라 렌즈와 인스턴트 포토 프린터 등 카메라 및 사진과 관련된 제품의 수요와 이어지고 있다.

Ⅲ. 기술분석

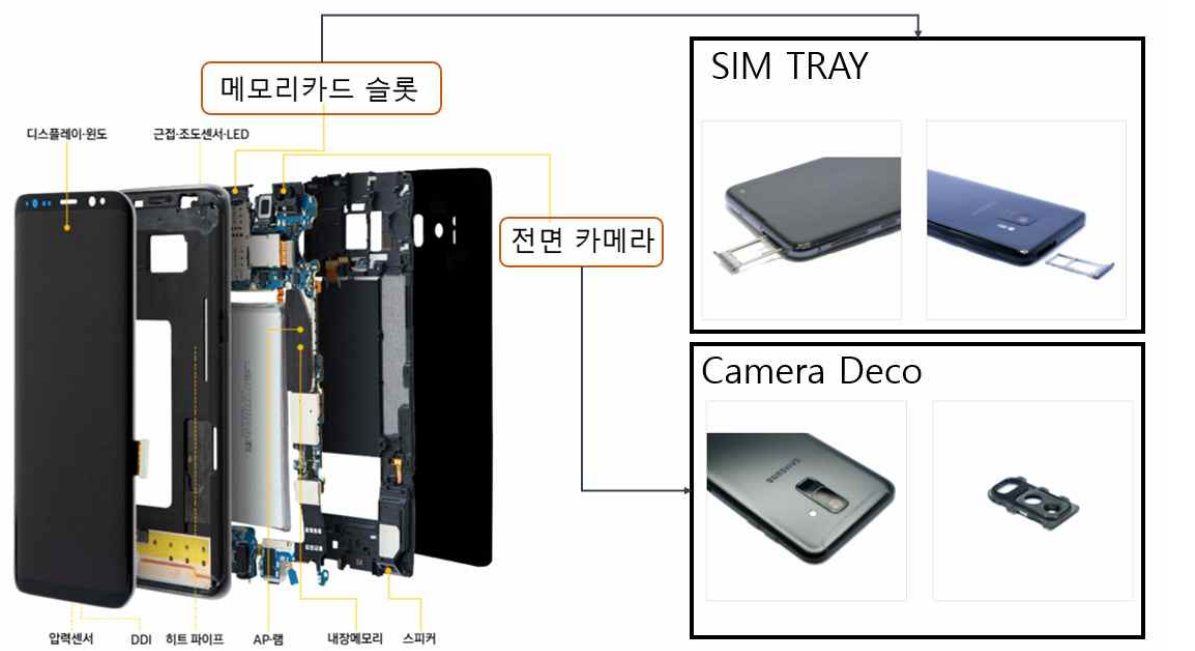
우수한 개발역량과 일괄생산체계를 구축한 유아이엘

동사는 금속제품의 가공과 플라스틱, 실리콘 사출에 대한 설계기술을 보유하고 있으며, 대량 생산시설을 통해 소비자와 고객사 요구에 맞는 제품을 안정적으로 공급하고 있다.

■ 스마트폰 구성 및 동사 제품

스마트폰의 구성은 기본적으로 케이스, 프레임, 디스플레이, 카메라모듈, 베터리, 기타 부품(아이폰, 전원, 마이크, 스피커) 등으로 구성되며, 프레임에는 방열을 위한 구조가 탑재되고 있다. 동사의 주요제품은 SIM 트레이와 카메라 모듈의 베젤 역할을 하는 금속 소재의 내장, 외장 부품이다. 실리콘 부품은 스마트폰 내장에 적용되는 것으로 커넥터, 이어잭 및 디스플레이에 적용되어 방수기능을 제공한다. 이외에도 전자제품을 고정하고 방수와 미세 진동을 억제하기 위한 다양한 종류의 테이프류가 있다.

그림 9. 휴대폰 부품 구성 및 적용



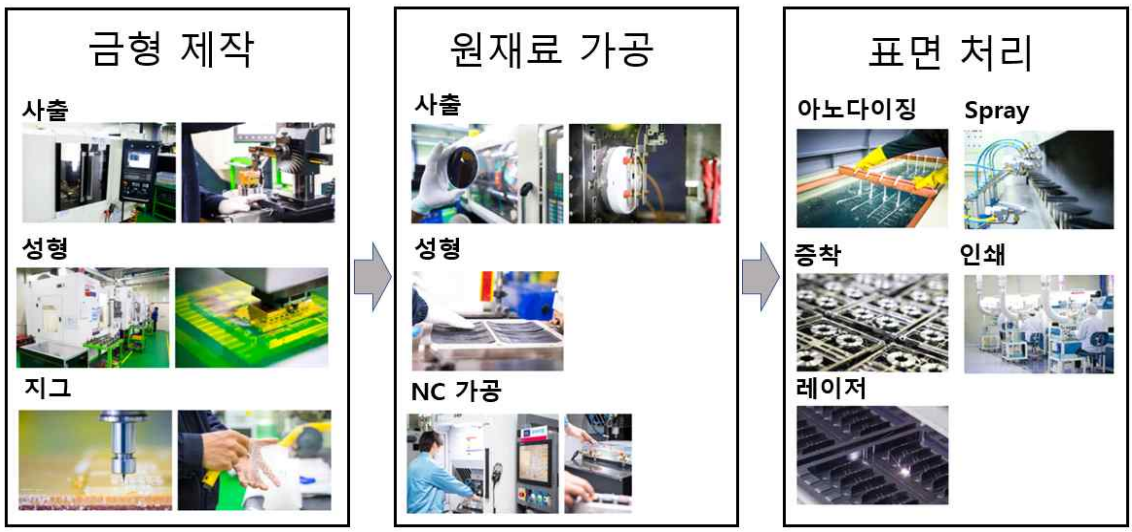
*출처: 홈페이지 및 삼성뉴스룸, NICE평가정보(주) 재구성

■ 제품 생산 공정

동사의 판매경로는 수주, 계약, 주문, 생산, 출고, 납품 순으로 고객사인 휴대폰 완제품 생산업체의 주문방식에 의해 부품을 생산하고 있다. 제품의 생산 공정은 제품 개발 →원재료 가공→표면처리→조립→품질관리 순으로 진행되며, 동사는 사출, 성형과 관련된 금형 설계기술을 확보하고 있다.

제작한 금형을 기반으로 플라스틱 사출, 이중사출, LSM사출, 케이스 사출 장비를 활용하여 각종 사출 제품을 대량생산할 수 있다. 또한, 금속 소재를 가공할 수 있는 NC가공 장비를 활용하여 원하는 형상의 제품 구현이 가능하며, 아노다이징, 인쇄, 증착 등의 후가공을 통해 완제품을 생산하고 있다.

그림 10. 주요 제작 공정

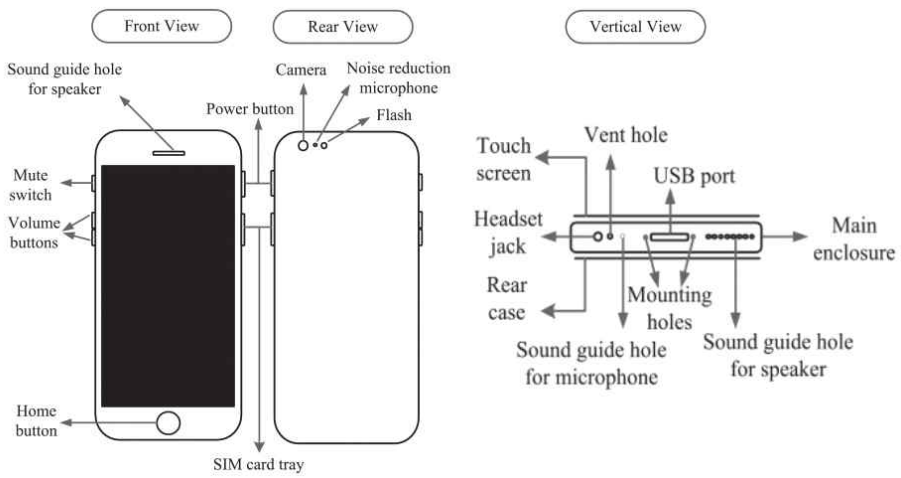


*출처: 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

■ 휴대폰 방수 기술 및 제품

IDC의 2016년 자료에 따르면, 스마트폰 사용 중 고장 사례는 외부충격에 의한 디스플레이 파손이 가장 많았으며, 물에 의한 고장이 뒤를 이었다. 이에 스마트폰 사용자의 요구에 스마트폰 제조사는 방진, 방습 기능을 적용한 제품을 출시하고 있다. 기존의 방진, 방수 제품은 케이스의 이음새에 고무, 고어텍스 등의 소재를 적용하여 수분이 침투할 수 있는 경로를 차단하였으며, 나노코팅과 소재 개발을 통해 개선하고 있다.

그림 11. 일반적인 스마트폰의 물 유입 지점



*출처: Water-Resistant Smartphone Technologies, IEEE (2019), NICE평가정보(주) 재구성

일반적인 스마트폰은 각종 버튼, 카메라, SIM 트레이, 스피커와 메인프레임과 터치스크린 및 후면 케이스의 사이가 물이 유입될 수 있는 지점이다. 이를 위해 스마트폰 제조사들은 물이 침수할 수 있는 지점에 다양한 접착제 및 테이프를 적용하고 있다. 또한, 볼륨 버튼, 홈 버튼 등 자주 사용되는 부분에는 고무 가스켓을 적용하고 있다. 공기가 들어가고 나갈 수 있도록 구멍이 필요한 마이크와 스피커에는 메쉬, 멤브레인 및 가스켓을 활용하여 방수를 위한 구조를 설계하였다. 동사는 변화하는 소비자의 수요와 제조사의 제품 개발에 따라 방수 실리콘 부품과 방수 테이프류의 제품을 개발하여 고객사에 제공하고 있다.

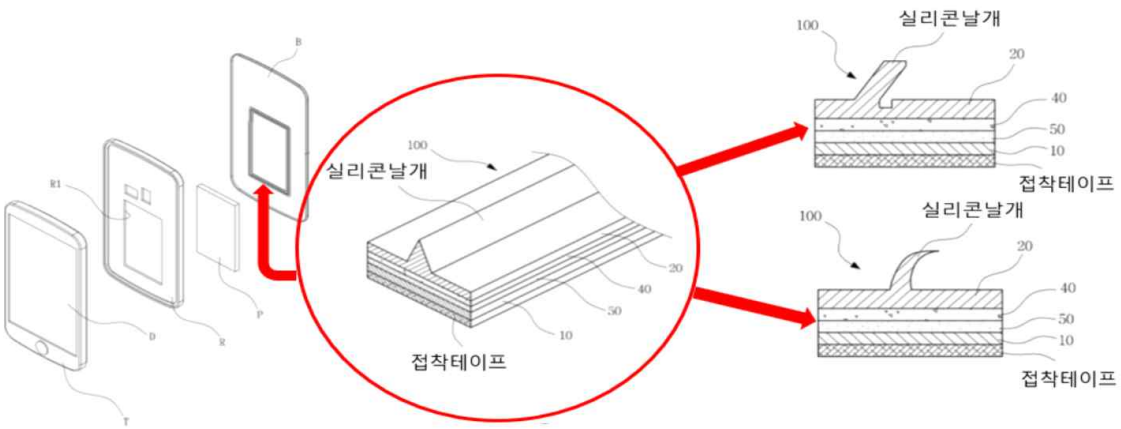
그림 12. 부품별 적용된 방수구조 및 동사 제품



*출처: Water-Resistant Smartphone Technologies, IEEE (2019), 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

2014년 등록한 특허(10-1418904)를 통해 기술특징을 살펴보면 외부로부터의 이물질과 수분 침투를 차단하게 할 목적으로 휴대 단말기용 백 패킹 공정 시 실리콘 바디를 적용한 것으로 실리콘 날개를 적용한 것이 특징이다. 더불어 실리콘 바디 하부에 플렉시블 필름을 고착시켜 부착을 용이하게 하여 조립성 및 작업성을 향상시키는 효과가 있는 것으로 파악된다.

그림 13. 동사 특허도면

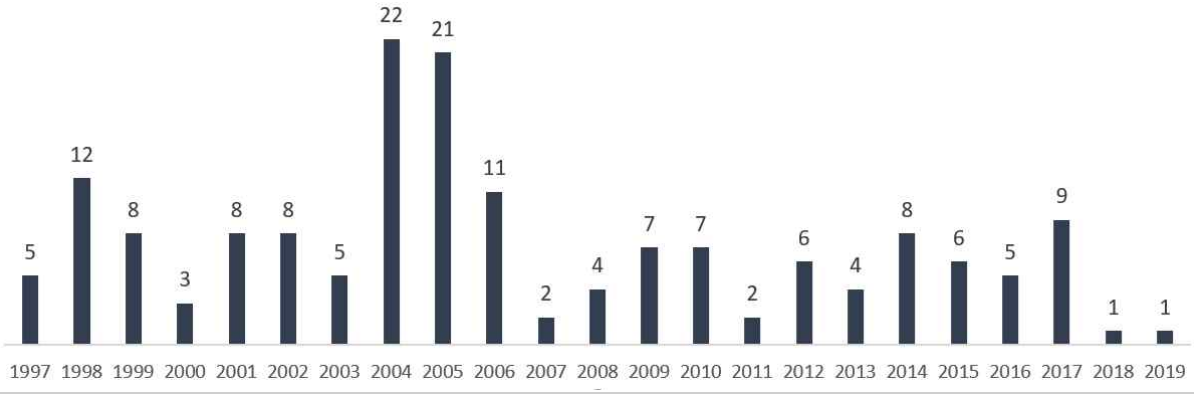


*출처: KIPRIS, NICE평가정보(주) 재구성

■ 특허출원 동향

동사는 1997년 키패드 관련 특허 출원을 시작으로 2019년까지 166건의 특허를 출원하였으며 27건의 등록 특허를 보유하고 있다. 2004년과 2005년에 박형 키패드와 인쇄회로기판 관련 특허출원이 활발하였으며 2013년 방수관련 구조에 관련된 특허를 출원하였다. 최근 3년간 출원 특허는 11건으로 카메라에 적용되는 사출물과 SIM 트레이 및 금속제품의 제조와 버튼에 관련된 것으로 파악된다.

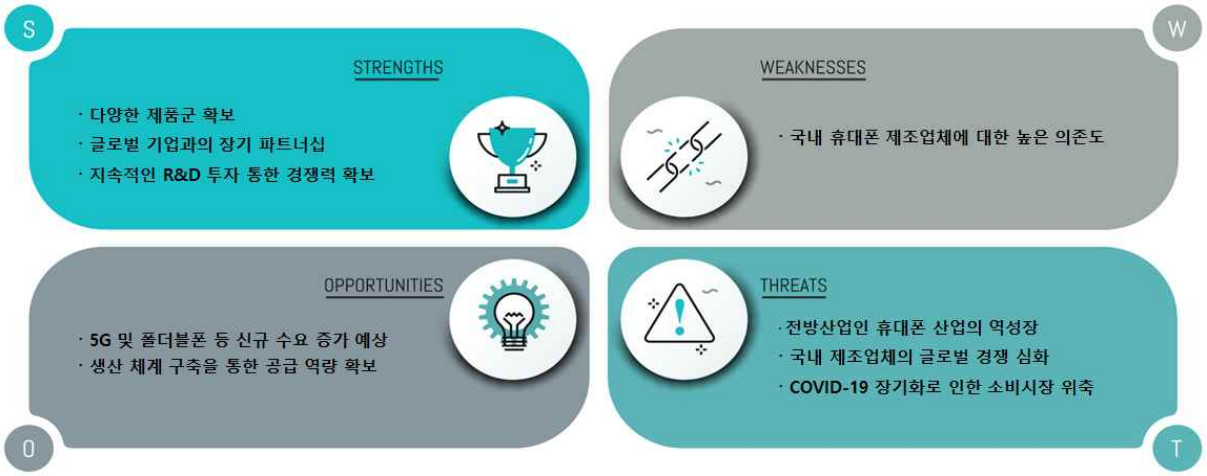
그림 14. 특허 출원 현황



*출처: KIPRIS, NICE평가정보(주) 재구성

■ SWOT 분석

그림 15. 동사 SWOT 분석



*출처: NICE평가정보(주)

▶▶ (Strong Point) 다양한 제품군의 확보 및 글로벌 기업과의 장기 파트너십

동사는 사업 다각화의 성공으로 키패드 외 다양한 제품군을 보유하고 있으며, 삼성전자, LG전자 등 글로벌 기업을 주요 고객으로 확보하여 지속적인 거래관계를 유지하고 있어 안정적인 수주가 가능하다. 또한, 지속적인 R&D 투자에 의한 자체 개발제품을 고객사에 제안하고 있어 경쟁력을 확보하고 있다.

▶▶ (Opportunity Point) 5G 및 폴더블폰 등 신규 수요증가 예상

5G 및 폴더블폰 등 프리미엄 스마트폰의 수요 증가와 COVID-19로 인한 기저효과로 인해 2021년은 외형 확장의 기회가 있을 것으로 보인다. 이러한 상황에서 동사는 스마트폰 보급률이 낮은 인도, 베트남 등에 대단위 생산체제를 구축하여 제품 공급을 위한 역량을 확보하고 있어 안정적인 공급이 가능하다.

▶▶ (Weakness & Threat Point) 일부 업체에 대한 높은 의존도 및 COVID-19로 인한 시장 위축

동사는 국내 휴대폰 제조업체 출고량에 민감도가 높으므로 지속적인 제품개발 및 포트폴리오 다각화를 통해 추가 매출처 확보를 위한 노력을 하고 있다. 또한, 동사가 속한 휴대폰 부품산업의 전방산업인 스마트폰 시장은 혁신성의 부재와 늘어나는 교체주기로 인해 스마트폰 제조 선도 기업을 필두로 2019년부터 역성장이 이어지고 있다. 동사의 주요 거래처는 국내 스마트폰 제조업체이며, 국내 제조기업은 저가형 스마트폰을 중점으로 생산 중인 중국 제조업체와의 경쟁이 심화될 것으로 보인다.

2020년 COVID-19로 인한 글로벌 락다운으로 인해 스마트폰 판매량은 전년 대비 감소하였으며 COVID-19의 장기화 가능성이 높아짐에 따라 경기변동의 위험 및 소비심리 경직화 가능성이 존재한다.

IV. 재무분석

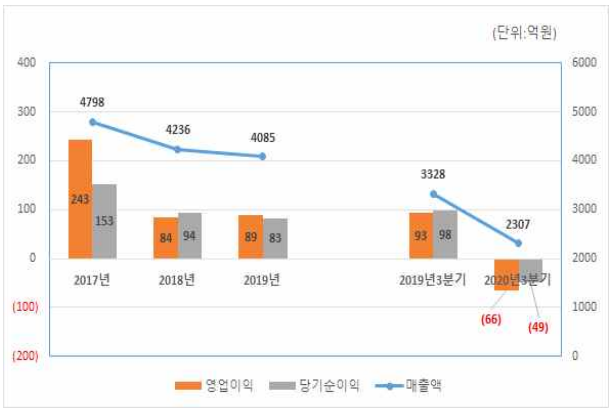
고품질의 휴대폰 부품 생산 전문업체

동사는 1982년 설립된 휴대폰 및 전자제품 부품 제조회사로 2001년 8월 코스닥 시장에 상장하였으며, 연결 대상 주요 종속회사로 해외 소재 중국법인, 베트남법인, 인도법인과 2019년 지분취득을 통해 신규 편입된 ㈜H&C테크를 두고 있다.

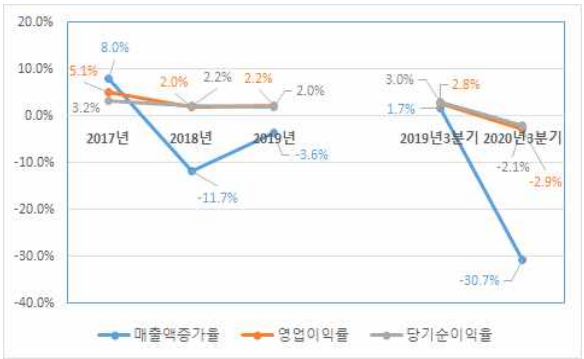
■ 2019년 전방 산업의 성장 정체로 매출 부진

동사의 주 사업부문은 스마트폰용 키버튼, 액세서리를 제조하는 단일 사업부이며, 전방 산업의 성장 정체와 스마트폰 교체주기 장기화에 따른 수요 감소로 2019년 결산 기준 전년 대비 감소한 4,085억 원의 매출을 시현하였다.

그림 16. 동사 연간 및 3분기 요약 포괄손익계산서 분석



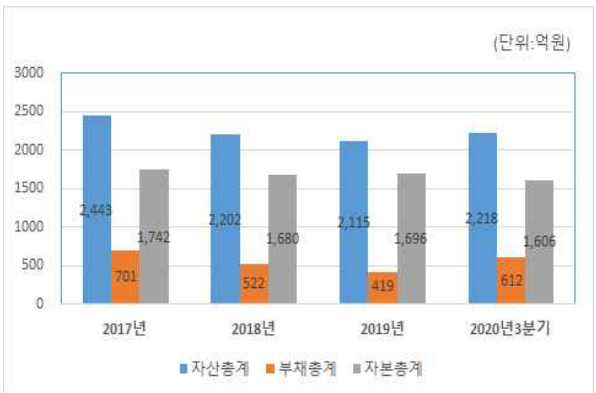
매출액/영업이익/당기순이익 추이



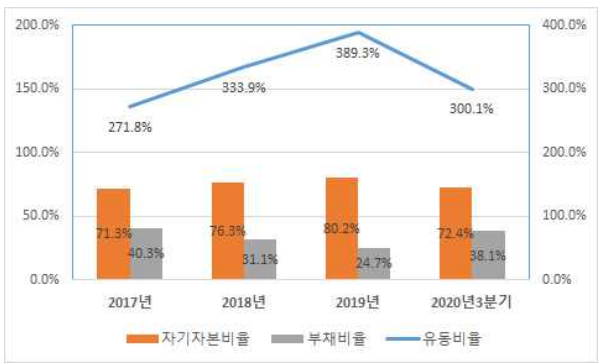
증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2019), 3분기보고서(2020)

그림 17. 동사 연간 및 3분기 요약 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이



유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

*출처: 동사 사업보고서(2019), 분기보고서(2020)

■ 제품 포트폴리오 확대를 통한 안정적인 매출 기대

동사는 고객사의 협력업체 다원화 정책과 스마트폰의 대중화로 인해 기존 주 매출품목인 키버튼의 매출이 감소세를 보임에 따라 스마트폰 금속부품과 부자재, 액세서리 등으로 제품 포트폴리오를 다각화하여 스마트폰 외 매출비중을 확대하고 있다. 또한, 전자부품(Force Sensor, VR Sensor, Metal Sensor) 센서 기술을 확보하여 부품 개발을 진행 중으로 안정적인 매출이 기대된다.

동사의 매출액은 2017년 4,798억 원(+8.0% YoY)에서 2018년 4,236억 원(-11.7% YoY), 2019년 4,085억 원(-3.6% YoY)을 기록하는 등 최근 매출 감소세를 보였다. 매출원가율은 2018년 94.1%, 2019년 93.6%로 원가율이 하락하였고, 매출액영업이익률이 2018년 2.0%, 2019년 2.2%를 기록하며 전년 대비 소폭 개선되었다. 동 기간 영업이익은 84억 원에서 89억 원으로 증가하였다. 한편, 매출액순이익률은 법인세비용 증가로 인해 2018년 2.2%, 2019년 2.0%를 기록하며 전년 대비 하락하였다.

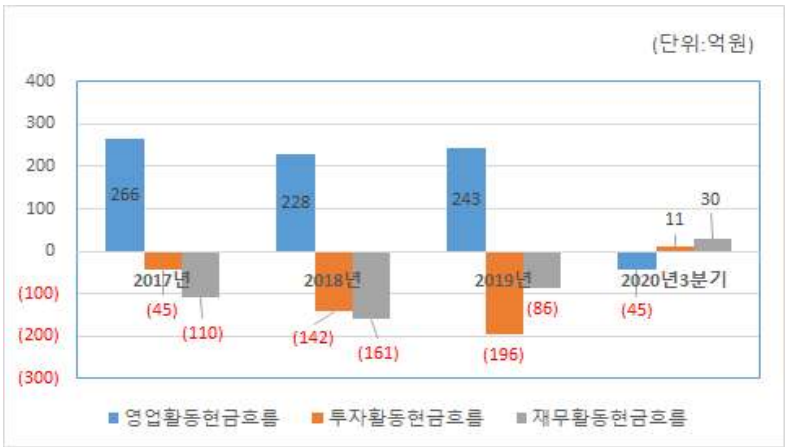
■ 2020년 3분기 전년 동기 대비 매출 감소 및 손실 시현

2020년 3분기 매출액은 코로나19에 따른 국내외 경기부진 등의 영향으로 스마트폰 부품 수주 부진하여 전년 동기 대비 30.7% 감소한 2,307억 원을 기록하며 매출 감소세를 지속하였으며, 매출액영업이익률 -2.9%, 매출액순이익률 -2.1%를 기록하며 전년 동기 대비 적자 전환하였다. 주요 재무안정성 지표는 부채비율 38.1%, 자기자본비율 72.4%, 유동비율 300.1%를 기록하는 등 전반적으로 양호한 수준을 나타내었다.

■ 2019년 영업활동을 통한 현금 유입 시현

2019년 결산 기준 영업활동현금흐름은 이익 시현과 감가상각비 등 현금유출없는비용등가산의 영향으로 243억 원의 현금 유입을 기록하였으며, 유입된 자금으로 유형자산을 취득하고 배당금을 지급하였다.

그림 18. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2019) 3분기보고서(2020)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

지속적인 R&D투자 및 신규 고객확보를 통한 매출 성장 기대

동사는 스마트폰 대중화로 인해 키버튼 매출이 축소되는 가운데 신규 아이템 판매 확대에 따른 사업 포트폴리오 다각화를 통해 주 사업 정체에 적극적으로 대응하고 있으며, 신성장 동력 확보를 위한 지속적인 R&D투자를 진행하고 있다.

■ 트렌드의 변화가 빠른 스마트폰 산업, 부품 산업에 대한 높은 요구 수준

스마트폰 산업은 기술, 시장의 트렌드 변화가 빠르다. 따라서 전방산업의 수요 변화와 생산전략에 얼마나 효과적으로 대응했는지에 따라 휴대폰 부품 업체의 수익성이 결정된다. 한편, 휴대폰 산업의 구조는 중화권 업체들의 글로벌 점유율 상승이 두드러지며 삼성전자, 애플의 입지는 다소 약화되고 있는 상황으로 재편되면서, 특정 업체에 의존적인 매출구조를 갖는 경우 경영상 리스크가 크다고 볼 수 있다. 최근 스마트폰은 디스플레이, 휴대폰 케이스, 액세서리 등의 혁신적인 디자인 변화로 경쟁력 있는 부품에 대한 수요가 증가하고 있으며, 경쟁 심화에 따른 고기능화, 고품질화 제품들에 대한 휴대폰 제조사들의 요구가 높아지고 있다. 이에 휴대폰 부품산업은 휴대폰 제조사들의 니즈에 맞춰 제품의 고품질화뿐 아니라 최적의 양산능력을 갖추는 방향으로 진화하고 있다.

■ 제품 포트폴리오 다각화를 통한 안정적 매출 확보, 고객 다변화는 향후 과제

동사는 방수방진에 대한 기반기술을 통해 부자재 사업에 본격적으로 진입한 후 관련 제품인 실리콘부품(일반, 방수), SIM 트레이, Camera Deco, 테이프(방수), 액세서리(Band, 블루투스 스피커)등의 제품을 생산하였다. 또한, 시장 트렌드에 변화에 발맞춰 전통적인 키패드 중심에서 스마트폰 금속부품(HomeKey, SideKey, 키패드), 부자재, 액세서리(커버류, 무선충전기 등), 비산방지필름 등의 연구개발을 통해 제품 포트폴리오 다각화를 진행하고 있으며 해당 매출의 비중은 기존 키패드 매출 비중을 초과하여 단일 품목 매출의존도를 낮추어 매출의 안정성을 확보하였다.

또한, 동사는 대기업에 의존하는 사업구조로부터 탈피하기 위해 천진(중국), 베트남, 인도에 법인 사무소를 개설하였으며, 글로벌 마케팅을 강화하여 해외 매출처를 확대해 나가는 시도를 하고 있다.

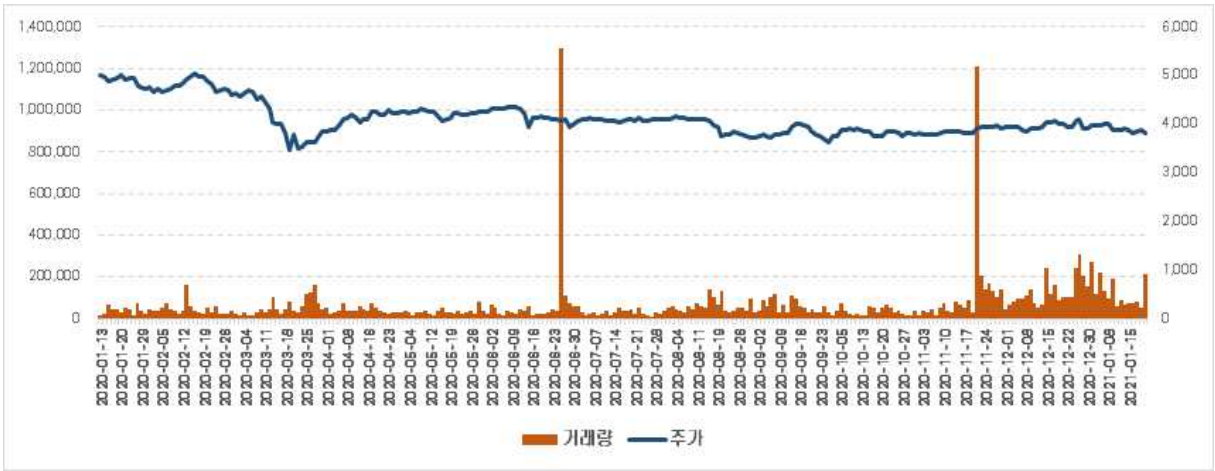
■ 시장 다각화를 위한 센서 사업영역 확대

세계 스마트폰 시장이 성숙기에 진입함에 따라, 동사는 압력센서에 대한 연구를 통해 IT 산업뿐만 아니라 교통, 환경, 물류, 의료 등 첨단 산업으로의 진출 전략을 세우고 있다. 한편, 동사는 디스플레이 포스·VR기기·차량용 압력센서에 관한 기술을 확보하고 다양한 센서를 개발중이며, 이는 동사의 신성장동력으로서 향후 신규 판매처 확보 및 증대에 도움이 될 것으로 전망된다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
	• 최근 6개월 이내 발간 보고서 없음		

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2021.01.)