

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

# 유니트론텍(142210)

## 유통

요약  
기업현황  
재무분석  
주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

고원규 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 보고서는 '18.12.13에 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.

# 유니트론텍(142210)

반도체 및 디스플레이 상품 유통업 및 자율주행 신사업을 통한 사업다각화

## 기업정보(2022/05/16기준)

대표자	남궁선
설립일자	1996년 06월 19일
상장일자	2016년 02월 02일
기업규모	중견기업
업종분류	전기용 기계·장비 및 관련 기자재 도매업
주요상품	반도체(DRAM, SSD), 디스플레이(TFT-LCD) 등

## 시세정보(2022/05/16 기준)

현재가	5,450원
액면가	500원
시가총액	685억원
발행주식수	12,560,930주
52주 최고가	8,611원
52주 최저가	4,975원
외국인지분율	0.00%
주요주주	
남궁선 외 4인	25.05%
자사주	2.22%

### ■ 반도체 및 디스플레이 등 상품 유통 서비스

유니트론텍(이하 동사)은 1996년 6월 설립되어 반도체 및 디스플레이 상품 도매업을 영위하고 있다. 동사는 마이크론, 마이크로칩, 후지츠, 델타, AUO 등의 해외 제조사들과 협력관계를 통해 반도체 및 디스플레이 상품을 공급받아 판매하고 있다. 2021년 동사의 사업보고서 기준, 반도체 상품의 유통업이 총 매출의 57.45%를 차지하고 있으며 디스플레이 상품은 37.62%를 차지하고 있다.

### ■ 매출 외형 성장세 지속되었으나 수익성 및 재무안정성은 다소 감소

자동차 전장개발 등 반도체 수요 증가로 세계 반도체 시장은 2021년 5,252억 달러의 규모를 형성하였으며, 특히 메모리 반도체의 경우 2023년까지 지속적인 증가를 보일 것으로 전망된다. 이에 따라, 동사의 전체 매출액 증가율은 2019년 20.9%, 2020년 2.7%, 2021년 34.6%로 최근 3년간 외형성장세를 지속하였다. 다만, 동사 주요 사업분야의 수익성 및 재무안정성은 환율 하락, 자회사 합병, 매출채권 등 다소 감소하는 경향을 보였다.

### ■ 자율주행 등 신사업 분야의 적극적인 투자로 수익구조 개선 기대

동사는 시각센서 등을 이용하여 자동차 외부의 상황을 종합적으로 판단해 차량을 제어하는 '자율주행 컴퓨팅 플랫폼' 개발을 추진하고 있다. 특히, 정부 국책과제인 인공지능 기반 자율주행 컴퓨팅 모듈개발 및 서비스 실증사업을 수행하며 본격적인 자율주행 단계인 레벨4 수준의 기술을 확보하는 것을 목표로 삼고 있어, 이를 바탕으로 사업다각화를 통한 동사의 수익구조 개선이 기대된다.

## 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	2,835.8	20.9	102.1	3.6	24.8	0.9	7.3	2.3	150.5	291	4,158	23.3	1.6
2020	2,913.6	2.7	62.5	2.2	5.2	0.2	3.2	0.4	192.9	129	4,275	55.2	1.7
2021	3,920.4	34.6	100.7	2.6	51.5	1.3	14.8	2.8	208.7	662	4,909	9.8	1.3

## 기업경쟁력

### 반도체 및 디스플레이 상품 유통

- 글로벌 경쟁력 및 원가 경쟁력 확보
- 마이크론, 마이크로칩, 후지츠, 유블록스, 델타, AUO 등 메모리 및 비메모리 반도체와 디스플레이 제조사 협력

### 자율주행 및 2차전지 등 신사업 현황

- 정부 과제 수행: 'Centralized 아키텍처기반 Lv4 자율주행 컴퓨팅플랫폼 상용화 기술개발'
- 레벨3, 4 수준의 자율주행차에 적용될 자율주행 컴퓨팅 플랫폼 개발 목표
- 2차전지 사업: (주)지피아이 인수 및 매출 발생

## 핵심기술 및 적용상품

### 동사의 반도체 및 디스플레이 상품



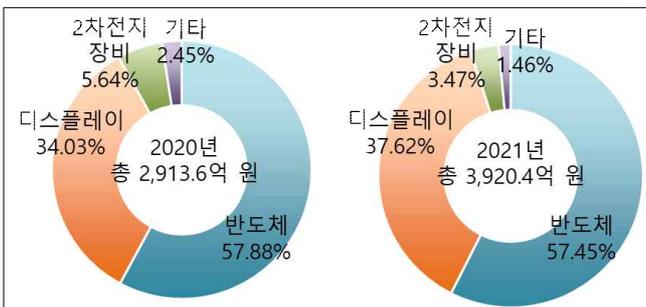
마이크론, DRAM

마이크로칩, MCU

유블록스, GNSS

AUO, TFT-LCD

### 최근 매출 구성비



## 시장경쟁력

### 반도체 시장 동향

- 메모리 반도체 수요 증가: 스마트기기, 인공지능, 사물인터넷 등 데이터처리 성능 향상
- 시스템 반도체 수요 증가: 전장 및 산업용 IT 기기의 센서 및 MCU 등 점점 더 복잡한 기능 요구
- 경기변동 폭 감소: 중국 등 신흥시장 비중 확대

### 세계 반도체 시장 규모

년도	DRAM 시장 규모	NAND 시장 규모
2020	643억 달러	536억 달러
2023	943억 달러	777억 달러

### 반도체 유통 경쟁업체

경쟁사	주요 상품 및 기능
에스에이엠티	메모리/시스템 반도체, LCD 패널
미래반도체	DRAM, 플래시 메모리 등 메모리반도체
신성반도체	메모리/시스템 반도체, OLED 디스플레이

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

### E

(환경경영)

- 당사는 전 세계적인 탄소배출 규제에 의해 미래 친환경 에너지 사업으로 분류된 2차전지 분야에 대한 신규 사업을 추진하고 있음.
- 당사는 환경문제의 중요성을 인식하여 제품의 개발 및 생산과정에 국내외 환경 관련 법규를 준수하고 있으며, 임직원의 다회용 컵 사용을 장려하는 등 근무환경 내에서 환경보호를 위한 노력을 수행하고 있음.

### S

(사회책임경영)

- 당사는 직무관련 교육비를 전액 지원하고 있으며, 자기계발을 위한 어학 교육비 지원 등의 선택적 복지비를 제공하고 있다. 또한, 당사는 일과 가정이 공존하는 근무환경을 조성하기 위해 가족돌봄휴가, 경조휴가, 자녀 학자금 지원 등을 수행하고 있음.
- 당사는 비정규 직원 비율이 1.2%로 대부분의 직원을 정규직으로 채용하고 있음.

### G

(기업지배구조)

- 당사는 경영진과 특수관계인이 아닌 상근감사를 보유하고 있으며, 홈페이지에 감사보고서와 사업보고서를 공개하여 기업공시제도 의무를 준수하고 있음.
- 당사는 배당금 지급제도 및 전자투표제도를 시행하는 등의 주주친화활동을 시행 중인 것으로 확인됨.

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

## I. 기업현황

### 반도체 및 디스플레이 상품 도매업을 영위하고 자율주행 등 신사업 진출

동사는 반도체 및 디스플레이 상품의 도매업을 영위하고 있으며, 지능형 운전자 보조시스템의 핵심기술인 자율주행 컴퓨팅 플랫폼 기술을 개발하고 이와 관련된 국가과제를 수행하고 있어, 자율주행 상용화를 바탕으로 동사의 사업다각화 및 수익 확대가 기대되고 있다.

#### ■ 기업 개요

동사는 1996년 6월 설립되어 2016년 2월 코스닥 시장에 상장되었으며, 주요 사업으로 반도체 및 디스플레이 상품 도매업을 영위하고 있다. 2020년 4월 2차전지 설비 제조사업을 영위하는 (주)지피아이의 지분을 취득하고, 2020년 11월 전장용 하드웨어 개발 사업을 영위하는 (주)디엠씨시스와 합병을 완료하였다.

동사는 마이크론(Micron), 마이크로칩(Microchip), AUO 등 해외 반도체 및 디스플레이 상품의 국내의 유통을 주요 사업으로 영위하고 있다. 동사의 사업부문은 각각 메모리 사업본부, LSI(Large Scale Integration) 사업본부, 디스플레이 사업본부의 3개 사업부문으로 구성되어 있다. 동사의 연구소 조직은 연구개발팀, 연구관리팀 등 모두 2개 팀으로 구성되어 있으며, 연구소장을 제외한 총 12명의 인원을 유지하고 있다.

동사의 종속회사는 비메모리반도체 및 디스플레이 유통을 담당하는 (주)오스코, 전기 자동차용 리튬이온 2차전지 설비를 제조하는 (주)지피아이 등이 있다.

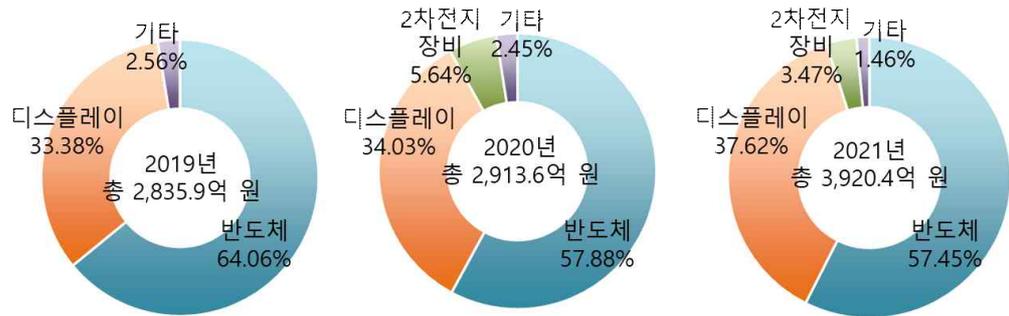
#### ■ 주요 상품 및 매출 구성

동사의 사업보고서(2021.12) 기준, 동사의 주요 상품으로 지속적인 전기 공급을 통해 정보를 저장하는 장치인 DRAM(Dynamic random access memory), 정보 유지에 전력이 필요없는 플래시 메모리를 이용하여 정보를 저장하는 SSD(Solid State Drive) 등의 반도체가 총 매출의 57.45%를 차지하여 가장 많은 비중을 차지하고 있다.

그 다음으로, 박막트랜지스터 기반 액정 디스플레이 TFT-LCD(Thin Film Transistor-Liquid Crystal Display) 등 디스플레이가 37.62%를 차지하고 있다. 또한, 2020년 이후 2차전지 장비의 매출이 가시화되면서 2021년 기준 3.47%의 비중을 차지하고 있다.

한편, 동사는 장기적으로 4차 산업혁명 영향으로 자동차 산업은 자율주행과 전기차 등 친환경 미래자동차 기반으로 전환 및 재편될 것이라는 판단하에 새로운 성장동력 확보를 위해 신규사업으로 미래 자동차 산업과 관련된 자율주행 사업과 2차전지 사업을 추진하고 있다.

[그림 1] 동사의 사업 별 매출 현황



\*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

[표 1] 동사가 유통하는 주요 사업별 상품

사업분야	주력상품	상품 설명
반도체		DRAM(Dynamic Random Access Memory): 정보를 구성하는 각 비트(Bit)를 각각의 분리된 축전기(Capacitor)에 저장하는 기억장치임. 정보를 유지하기 위해 지속적인 전기 공급이 필요하며, 저장원리가 간단하고 빠르며 집적도를 높일 수 있어 가격이 저렴함.
		SSD(Solid State Drive): 낸드 플래시 메모리(NAND Flash Memory)를 이용하여 전자식으로 데이터를 저장하는 장치임. 자기디스크를 이용하는 HDD(Hard Disk Drive)에 비해 빠르고 전력소모가 적으며, 소음 및 내구성의 장점이 있음.
		MCU(Micro Controller Unit): 마이크로프로세서(Micro Processor)와 입출력 모듈을 하나의 칩으로 만들어 기능을 수행하는 초소형 컴퓨터이며, DSP(Digital Signal Processor), 그래픽 IC(Graphic Integrated Circuit)등 다양한 회로를 포함하여 이용 범위가 넓음.
		GNSS(Global Navigation Satellite System) : 인공위성을 이용하여 지상 물의 위치, 고도, 속도 등의 정보를 제공하는 위치 추적 반도체 및 모듈임. 차량용 네비게이션(Navigation), 스마트폰, 건강 모니터링, 골프 비거리 측정기 등에 적용되고 있음.
디스플레이		박막트랜지스터 기반 액정 디스플레이(TFT-LCD) 패널(Panel): LCD는 편광을 조정하는 액정을 두 편광판 사이에 채우고 전압을 가하여 빛의 양을 제어하는 디스플레이로, 이 중 박막트랜지스터를 이용하여 LCD를 제어하는 방식이 TFT-LCD임.

\*출처: Micron, Microchip, AUO 홈페이지, NICE디앤비 재구성

### ■ 동사의 반도체 및 디스플레이 상품 유통 서비스

동사는 IT 부품 기술영업과 마케팅 사업을 진행하고 있으며, 매출처의 발주 요청에 따라 매입 거래처에 발주 진행을 하여 납품하고 있다. 동사가 유통하는 반도체 상품은 미국에 본사를 둔 마이크론과 마이크로칩, 일본에 본사를 둔 후지츠, 대만에 본사를 둔 델타와 AUO등이 있으며, DRAM, Nand Flash Memory, SSD 등 메모리 반도체와 MCU, 아날로그 반도체, 통신 및 전력

반도체 등의 비메모리 반도체, 박막트랜지스터 기반 액정 디스플레이 패널 등 다양한 상품을 다루고 있다.

동사의 주요 거래처인 마이크론의 경우, 일정한 기간마다 반도체 시장 가격에 따른 매입 협의를 거치며 이를 통해 1개월에서 1년 동안 가격을 유지하는 정책을 취하고 있다. 또다른 주요 거래처인 AUO의 경우, 매입단가를 1년 혹은 3~6개월 주기로 책정하여 진행하고 있다. 이 과정에서 안전재고를 확보하고 매입단가 변동에 따른 차액은 다음 재고 매입에 반영하고 있다. 또한, 시장동향과 고객사의 요구를 지속적으로 분석하고 반영하여, 단순한 부품 공급뿐만 아니라 고객사에 필요한 서비스를 제안 및 공급하고 있다.

**[표 2] 동사가 거래하는 주요 제조사**

사업분야	제조사	회사 설명
반도체		마이크론: 미국에 본사가 있으며, 휘발성 기억장치인 DRAM, 내부 전자회로 형태에 따라 직렬로 연결하여 용량을 늘리기 쉽고 쓰기 속도가 빠른 낸드 플래시 메모리, 전자식 저장 장치인 SSD 등 다양한 메모리 반도체를 제조함.
		마이크로칩: 미국에 본사가 있으며, 마이크로컨트롤러, 아날로그 반도체, 전력 및 통신 등 비메모리 반도체를 제조하며, 그 밖에도 열 관리 기기, 기타 주변기기를 제조함.
		후지츠: 일본에 본사가 있으며, FRAM(Ferroelectric Random Access Memory), ReRAM(Resistive Random Access Memory) 등 메모리 반도체와 무선으로 정보를 인식하는 RFID(Radio Frequency Identification)를 제조함.
		유블록스: 스위스에 본사가 있으며, 반도체 칩과 모듈을 동시에 제조하여 판매함. 자동차 전장을 주로 담당하며, 임베디드 GPS(Embedded Global Positioning System), 무선 통신 애플리케이션용 제품 및 솔루션을 제공함.
		델타: 대만에 본사가 있으며, 전력 관련 기기와 함께 광통신 및 RF통신 관련 부품(Fiber Optical Transceivers, Transformers, Network/Telecom Components, RF Inductors, Automotive Fans 등)을 제조하고 판매함.
디스플레이		AU옵트로닉스: 대만에 본사가 있으며, PC 모니터, 노트북 모니터, 텔레비전, 디지털 비디오 카메라 모니터, 디지털 카메라 모니터 등을 생산 및 판매함.

\*출처: 동사 및 각 회사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

동사의 핵심경쟁력은 글로벌 공급업체와 국내 고객사를 연결하는 유통업체로서의 역량에 기반을 두고 있다. 동사는 높은 시장점유율을 확보한 공급업체와 장기간 협력관계를 유지하여 고객 신뢰성을 확보하고 있으며, 시장 예측을 통한 기술 선행 개발 아이디어 및 시장동향 조사와 고객 수요 정보를 제공한다. 또한, 국내 고객사들에게 현장 기술지원이 가능한 FAE(Field Application Engineer)/QAE(Quality Assurance Executive)/R&D를 보유하고 선도적 기술 적용 검토 및 공동 기술개발을 지원하고 있으며, 신기술 관련 정보 및 상품을 제공한다.

■ 반도체 시장 및 경쟁사 동향

반도체는 전자장치의 입출력, 감지, 연산, 저장 등 주요기능을 수행하는 핵심부품이며, 크게 정보를 저장하는 메모리 반도체와 전자기기를 제어 및 운영하는 시스템 반도체로 구분된다. 세계 반도체시장은 스마트폰, 인공지능, 사물인터넷 등의 수요가 크게 증가함에 따라 데이터처리 성능 향상을 위한 메모리 반도체 수요가 크게 증가하였으며, 전장 및 산업용 IT 기기 제품의 수요가 증가하면서 센서 등 시스템 반도체 수요도 꾸준히 증가하고 있다.

세계 반도체 산업은 호황과 불황이 반복되는 경기순환의 형태를 보여 왔으며, 제품 수명주기가 매우 짧고 기존에는 미국 및 유럽 등 선진국의 거시경제순환과 연관성이 크게 나타났으나, 최근 중국 및 인도 등 신흥시장의 비중이 확대되고 수요와 공급의 불균형이 줄어들면서 반도체 산업의 경기변동 폭이 다소 줄어들고 있다. OMDIA에 의하면, 세계 반도체 시장 규모는 2015년 3,462억 달러에서 증감을 반복하며 2021년 5,252억 달러의 수준을 보이는 추세를 나타내었으며, 유진투자증권에 의하면, 세계 DRAM과 NAND 시장의 규모는 2020년 각각 643억 달러와 536억 달러에서 2023년 943억 달러와 777억 달러에 이를 것으로 전망된다. 코로나19 이후 세계 경제 성장은 다소 둔화되고 있으나, PC 및 서버 수요는 꾸준히 증가하고 있으며 스마트폰 수요 역시 크게 감소하지 않고 있어 핵심부품인 반도체 시장 규모에도 긍정적인 영향을 미치는 것으로 파악되고 있다.

[그림 2] 세계 반도체 시장 규모 및 전망 (단위: 년, 억 달러)



\*출처: OMDIA, 2021, 유진투자증권 2022, NICE디앤비 재구성

국내 반도체 유통사업의 경쟁사로는 에스에이엠티, 미래반도체, 신성반도체 등이 있다. 에스에이엠티는 1990년 6월 설립되어 2000년 5월 코스닥시장에 상장하였다. 국내외 휴대폰, LCD 모니터, TV 등 IT 기업들과 공급계약을 체결하고 메모리 반도체, LCD 패널, 시스템 반도체, 디지털 모듈 상품 등을 판매하고 있다.

미래반도체는 1996년 1월 설립되어 전기전자 부품 및 반도체 도소매업을 영위하고 있다. 특히, DRAM, 플래시메모리, SRAM, 메모리반도체, 스마트카드, 플래시카드, 트랜지스터, IC (Integrated Circuit) 등의 상품을 판매하고 있다.

신성반도체는 1984년 7월 설립되어 전기용 기계, 장비 및 관련 기자재 도매업을 영위하고 있다. 세부적으로 반도체 상품 중에서 메모리 반도체, 시스템 반도체, LSI, 포토다이오드 (Photodiode, PD) 등을 판매하고 있으며, 이 밖에도 2차전지, LCD, OLED 디스플레이 등 IT상품의 도매에 집중하고 있다.

■ 자율주행차의 핵심인 컴퓨팅 플랫폼 개발

동사는 레벨 4단계 이상의 자율주행차에 적용될 AI기반 자율주행 컴퓨팅 플랫폼 기술 개발을 추진하고 있다. 자율주행 컴퓨팅 플랫폼은 카메라, 라이다, 레이더 등 센서를 이용하여 자동차 외부의 상황을 종합적으로 판단해 차량을 제어하는 자율주행의 핵심기술이다. 동사는 2019년도 부터 수행한 "글로벌 산업표준을 적용한 자가학습형 자율주행 AI(Artificial Intelligence) 컴퓨팅 모듈 개발" (AI 기반 자율주행 컴퓨팅 모듈개발 및 서비스 실증사업) 과제를 2021년 완료 하였으며, 후속 상용화 과제인 “Centralized 아키텍처기반 레벨4 자율주행 컴퓨팅 플랫폼 상용화 기술개발” 의 정부 국책과제의 주관기관에 선정되었다. 특히 후자의 경우 신규 과제로 2021년부터 2025년까지 5년간 관련 과제 수행 및 개발을 진행할 예정이다.

국제자동차공학회 기준에 의하면 ADAS는 운전자를 대체하기 이전 단계인 0~3단계에 해당하며, 특히 3단계부터 본격적인 자율주행으로 분류가 되며 현재 다국적 자동차 기업들은 2단계 수준으로 운전자가 직접 운전하는 것을 전제로 한다. 정부는 2027년까지 차량 주행과 교통 인프라 및 서비스를 아우르는 ‘융합형 레벨4 완전자율주행’ 의 기반을 완성하는 목표를 갖고 있으며, 4단계 자율주행차의 핵심기술인 자율주행 컴퓨팅 기술과 인지 예측센싱 기술, 정밀 측위 (Positioning) 기술, 자율주행-탑승자 상호작용 기술 등의 개발을 추진하고 있다.(출처: 과학기술정보통신부, 2022. 02)

[표 3] 자율주행 자동차 기술 수준 분류

수준	정의	내용
0단계	비자동	운전자가 항상 브레이크, 속도조절, 조향 등 안전에 민감한 기능을 제어하고 교통 모니터링 등 안전조작에 책임을 가짐.
1단계	운전자 지원	운전자가 충돌과 같은 임박상황에서의 기능(자동 브레이크, 자동 속도조절)을 제외한 자동차 제어권을 소유함.
2단계	부분 자율주행	주행환경에서 두 개 이상의 제어기능이 조화롭게 구동되지만, 운전자가 안전에 책임을 지고 자동차 제어권을 소유함.
3단계	조건부 자율주행	자동차에 의한 제한적인 자율주행이 가능하나, 상황에 따라 운전자 개입이 필요함.
4단계	고급 자율주행	시내 주행을 포함한 도로 환경에서 자동차가 모든 안전기능을 제어하며, 자동차가 모니터링 권한을 갖되 운전자가 제어가 필요한 경우 경보신호를 제공함.
5단계	완전 자율주행	운전자는 목적지 혹은 운행을 입력하고 자동차가 모든 안전기능을 제어하여, 자율주행 시스템이 안전운행에 대해 책임을 가짐.

\*출처: 국제자동차공학회 2018, NICE디앤비 재구성

■ SWOT 분석

[그림 3] SWOT 분석



■ 동사의 ESG 활동



동사는 환경(E) 부문에서 전 세계적인 탄소배출 규제에 의해 미래 친환경 에너지 사업으로 분류된 2차전지 분야에 대한 신규사업을 추진하고 있다. 2차전지는 화학적 에너지를 전기적 에너지로 변환시켜 외부의 회로에 전원을 공급하기도 하고, 방전되었을 때 외부의 전원을 공급받아 전기적 에너지를 화학적 에너지로 바꾸어 전기를 저장할 수 있는 전지로, 친환경 하이브리드 자동차, 전기차 등에 주로 사용되고 있다. 이러한 흐름에 따라, 동사는 연결대상 종속회사인 ㈜지피아이를 통해 2차전지 공정의 핵심장비를 개발하여 고객사에 납품하고 있다. 또한, 동사는 환경문제의 중요성을 인식하여 제품의 개발 및 생산과정에 국내외 환경 관련 법규를 준수하고 있으며, 임직원의 다회용 컵 사용을 장려하는 등 근무환경 내에서 환경보호를 위한 노력을 수행하고 있다.



동사는 사회(S) 부문에서 회사와 임직원이 함께 성장하며 발전하는 기업문화 조성을 위해 직무관련 교육비를 전액 지원하고 있으며, 자기계발을 위한 어학 교육비 지원 등의 선택적 복지비를 제공하고 있다. 또한, 동사는 일과 가정이 공존하는 근무환경을 조성하기 위해 가족돌봄휴가, 경조휴가, 자녀 학자금 지원 등을 수행하고 있으며, 백신휴가, 차량유지비 지원(영업직 대상), 핸드폰 사용료 지원, 회사 콘도 사용 지원 등 다양한 복리후생을 도입하여 임직원의 복지를 지원하고 있다. 더불어, 동사는 임직원들의 노력에 따른

합리적 보상을 보장하기 위해 성과 관리 인센티브 제도를 운영하고 있으며, 이를 통해 모든 임직원을 능력과 성과에 따라 공정하게 대우하고 있다. 이외에도, 당사는 설립 이후 고객에게 만족할 수 있는 제품 및 서비스를 제공하기 위해 품질개선활동을 수행하여 품질경영시스템(ISO 9001)을 취득한 바 있으며, 마케팅, 인사조직 등 경영전반에 대한 경영혁신활동을 수행하여 메인비즈(경영혁신기업)인증을 취득한 바 있다.

당사의 사업보고서(2021.12)에 의하면, 당사의 전체 직원 중 비정규직 비율은 1.2%로 대부분의 직원을 정규직으로 채용하고 있다. 다만, 당사의 남성 대비 여성 근로자의 비율이 약 23.5%로 고용노동부 자료(2021.02)에 따른 동 산업(G46. 도매 및 상품 중개업)의 평균 여성 근로자 비율인 34.3%를 하회하는 수준이며, 당사의 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준이 약 66.2%로 산업평균인 75.0%를 하회하는 수준이다. 또한, 당사의 남성 대비 여성 근로자 평균 근속연수 비율이 85.1%로 산업평균인 71.0%를 상회하는 수준으로 확인된다.

[표 4] 당사 근로자의 정규직 수 및 근속연수

성별	직원수(명)			평균근속연수(년)		1인당 연평균 급여액(백만원)	
	정규직	기간제 근로자	합계	동사	동 산업	동사	동 산업
남	62	0	62	4.7	6.9	77	48
여	19	1	20	4.0	4.9	51	36
합계	81	1	82	-	-	-	-

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



지배구조(G) 부문에서 사업보고서(2021.12)에 의하면, 당사의 이사회는 사내이사 2명, 사외이사 1명으로 구성되어 있으며, 특수관계인이 아닌 주주총회 결의에 의해 선임된 상근감사 1명이 감사업무를 수행하고 있다. 한편, 당사는 감사의 직무수행을 보조하기 위한 별도의 지원조직이 구성되어 있지 않으나, 필요 시 감사가 독립된 위치에서 회계 감사업무를 수행할 수 있도록 경영지원본부를 통해 지원하고 있다.

당사의 최대주주는 대표이사 남궁선이며, 당사의 지분 23.23%를 보유하고 있다. 당사는 홈페이지에 감사보고서와 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업공시제도 의무를 어느 정도 준수하고 있는 것으로 확인된다. 당사는 주주친화활동으로 배당금 지급제도(최근 3년간 평균 배당수익률 1.1%)와 전자투표제도(제25기 정기주총에서 실시)를 도입하여 시행하고 있는 것으로 확인된다.

[표 5] 동사의 지배구조 (단위: 명, %)

이사회		감사		주주	
의장, 대표이사의 분리	-	회계 전문성	-	최대주주 지분율	23.23
사내/사외/기타비상무	2/1/0	특수관계인	-	소액주주 지분율	67.7
사외이사 재직기간	1년 미만	내부통제 제도	○	3년 이내 배당	○
사외이사 지원조직	-	감사 지원조직	-	의결권 지원제도	○

\*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

## Ⅱ. 재무분석

### 최근 3개년간 매출 외형은 성장세를 유지하였으나 재무안정성은 다소 저하

반도체 및 디스플레이 상품 유통사업을 기반으로 동사는 최근 3개년간 매출 외형은 성장세를 유지하고 수익성을 개선하였으나, 자기자본 확대에도 이를 상회하는 차입금 증가로 재무안정성이 저하되었으며 현금/현금성자산 규모 역시 축소세를 나타냈다.

#### ■ 최근 3개년간 매출 외형 성장세 지속

최근 자동차 전장부품의 개발로 인한 반도체 수요가 증가하여, 2019년 동사는 2,835.8억 원[+20.9% YoY]의 매출액을 시현하였다. 2020년 4월 동사는 사업다각화를 목적으로 2차전지 설비제조사인 (주)지피아이에 47.6%의 지분을 투자하였다. (주)지피아이는 전기 자동차용 리튬이온 2차전지 설비를 제조하는 회사로서 2차전지 제조공정 중 조립공정과 디게싱공정 설비를 제조하여 국내외 2차전지 제조사에게 공급하고 있다.

(주)지피아이의 지분투자를 통해 동사는 경영권을 인수하고 연결대상 종속법인에 추가하여 2020년 2,913.6억 원[+2.7% YoY]의 매출액을 기록하였으며, 이를 바탕으로 전년과 비슷한 매출 외형을 유지하였다. 2021년에도 전방산업인 자동차 사업의 우호적 환경이 조성되며 반도체[+44.1% YoY] 및 디스플레이[+27.2% YoY] 사업의 매출이 증가하였다. 이에 따라 동사는 최근 3개년간 매출 외형 성장세를 지속하는 양상을 보였다. [2021년 매출액 3,920.4억 원(+34.6% YoY)]

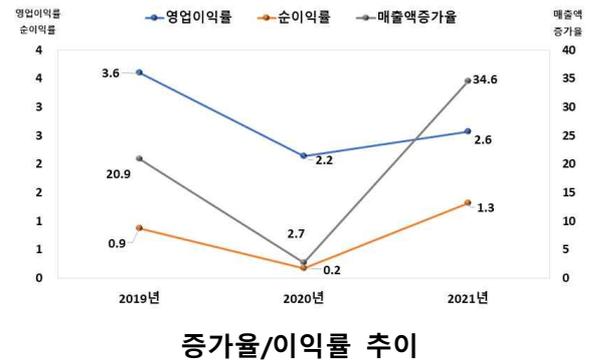
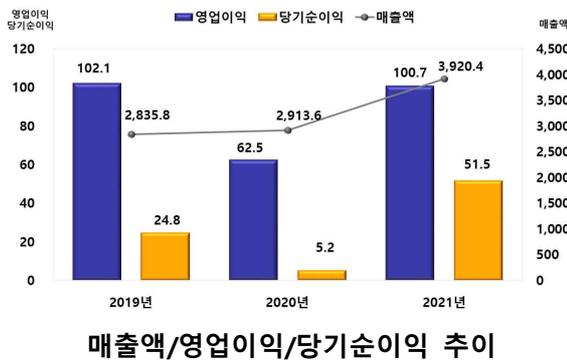
#### ■ 2021년 매출 증가에 따른 수익성 개선

동사는 2019년 102.1억 원[매출액영업이익률 3.6%]의 영업이익을 기록하였으나, 2020년 하반기 원달러 환율이 하락하면서 매출원가율이 상승[2019년 91.2%, 2020년 92.3%]하여 62.5억 원의 영업이익을 유지하였다. 이로 인하여 매출액영업이익률은 전년 대비 1.4%p 하락한 2.2%를 나타냈다.

그러나, 2021년 매출 외형 성장세에 따라 영업이익은 100.7억 원[매출액영업이익률 2.6%]을 시현하며, 재차 100억원 대로 다시 회복하였다. 한편, 최근 3개년간 당기순이익 규모는 영업이익을 하회하는 기조가 지속되고 있는 가운데, 2020년 전환사채 관련 손실, 자회사 청산 및 합병비용 발생, 종속회사 법인세 비용 증가에 따라 순이익 규모는 전년 대비 더욱 축소되었으나, 2021년 금융비용 축소 등에 힘입어 매출액 대비 당기순이익 규모는 전년 대비 1.1%p 개선되었다. [매출액순이익률: 2019년 0.9%, 2020년 0.2%, 2021년 1.3%]

[그림 4] 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



\*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

### ■ 최근 3개년간 차입금 증가 등에 따른 재무안정성 저하 추이

동사는 최근 3개년간 순이익의 내부 유보와 더불어 수차례의 지속적인 전환권 행사에 따른 자본금 증가와 이에 따른 주식발행초과금 발생 등으로 자기자본은 확대추이를 나타냈다. 그러나, 자기자본 규모 상승분을 상회하는 차입금 규모 확대 등으로 인해 부채 규모는 더욱 증가하여 최근 3개년간 재무안정성 지표는 저하추이를 나타냈다.

[부채비율: 2019년 150.5%, 2020년 192.9%, 2021년 208.7%]

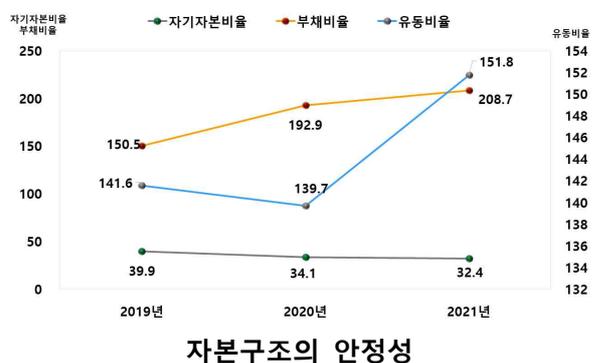
[자기자본비율: 2019년 39.9%, 2020년 34.1%, 2021년 32.4%]

한편, 유동비율의 경우 2020년 말 139.7%에서 2021년 말 151.8%로 증가하였으나, 매출채권, 재고자산 등의 영업자산 확대에 기인하여 최근 2개년간 영업활동현금흐름은 적자상태를 탈피하지 못하였고, 이로 인해 현금유출이 지속되며 최근 3개년간 기말 현금/현금성자산 규모는 축소세를 나타냈다.

[현금 및 현금성 자산: 2019년 118.7억 원, 2020년 104.8억 원, 2021년 41.8억 원]

[그림 5] 동사 연간 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



\*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

## ■ 기타 이슈

2022년 4월 8일 기준, 당사는 운영자금 139.2억 원을 조달하기 위해 주주배정후 실권주 일반 공모형 유상증자를 결의했다고 공시했다. 신주 발행예정가는 4,640원으로 새로 발행되는 주식은 300만주이며, 상장예정일은 2022년 6월 30일이다. 또한, 당사는 보통주 1주에 0.20주를 배정하는 무상증자도 함께 결의했다.

## ■ 경쟁사 분석

당사의 경쟁업체로는 에스에이엠티, 미래반도체, 신성반도체 등이 있다. 2021년 매출액을 비교하면 동사가 3,920.4억 원, 에스에이엠티가 2조 2,319.8억 원, 미래반도체가 3,280.5억 원, 신성반도체가 2,583.1억 원으로 동사의 매출 규모는 양호한 수준이다. 수익성을 비교해보면 동사의 매출액영업이익률은 2.6%, 에스에이엠티 3.8%, 미래반도체 6.0%, 신성반도체 4.9%를 나타냈다.

[표 6] 국내 경쟁사 별 재무 현황

(단위: 억 원, %)

구분		2019년	2020년	2021년	평균
에스에이엠티	매출액	12,138.3	12,404.6	22,319.8	15,620.9
	영업이익률	2.8	2.8	3.8	3.1
미래반도체	매출액	1,715.6	2,183.0	3,280.5	2,393.0
	영업이익률	2.9	2.7	6.0	3.8
신성반도체	매출액	2,333.1	2,807.3	2,583.1	2,574.5
	영업이익률	1.8	2.6	4.9	3.1
동사	매출액	2,835.8	2,913.6	3,920.4	3,223.3
	영업이익률	3.6	2.2	2.6	2.8

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

[표 7] 동사 연간 요약 재무제표		(단위: 억 원, K-IFRS 연결기준)		
항목	2019년	2020년	2021년	
매출액	2,835.8	2,913.6	3,920.4	
매출액증가율(%)	20.9	2.7	34.6	
영업이익	102.1	62.5	100.7	
영업이익률(%)	3.6	2.2	2.6	
순이익	24.8	5.2	51.5	
순이익률(%)	0.9	0.2	1.3	
부채총계	688.5	1,069.2	1,352.9	
자본총계	457.6	554.2	648.3	
총자산	1,146.1	1,623.4	2,001.2	
유동비율(%)	141.6	139.7	151.8	
부채비율(%)	150.5	192.9	208.7	
자기자본비율(%)	39.9	34.1	32.4	
영업현금흐름	47.5	-242.6	-302.3	
투자현금흐름	-20.4	-72.5	-60.7	
재무현금흐름	2.0	301.5	300.0	
기말 현금	118.7	104.8	41.8	

\*출처: 동사 사업보고서(2021.12)

## Ⅲ. 주요 변동사항 및 향후 전망

### 2차전지 및 자율주행 사업 진출을 통한 수익구조 개선 노력

동사는 반도체 유통 사업이 가지고 있는 수익성의 한계를 극복하기 위하여, 2차전지 설비를 제조하는 (주)지피아이와 지능형 운전자 보조시스템 기술을 보유한 토르 드라이브를 기반으로 사업다각화를 통한 중장기적 수익구조 개선을 꾀하고 있다.

#### ■ 2022년 1분기 자동차 전장용 반도체 품귀로 전년 대비 영업이익 80.77% 증가

금융감독원 공시자료(2022.04)에 따르면 동사는 2022년 1분기에 52억 원의 영업이익을 기록하여 전년 같은 기간보다 80.77% 증가했으며, 매출은 941억 원으로 65.44% 증가했다. 최근 전기차의 등장으로 AVN(오디오, 비디오, 내비게이션), HUD(전방 표시 장치), 디지털 계기판 등의 도입이 증가하면서 자동차 전장용 반도체 품귀 현상이 지속되고 있다. 이를 바탕으로 동사의 2년 연속 사상 최대 실적이 기대되고 있으며, 2022년 연간 실적이 20% 이상의 성장세를 기록할 것으로 예상되고 있다.

한편, 고객사의 안정적인 재고 요청에 대응하기 위해 동사는 2022년 4월 139.2억 원 규모의 유·무상 증자 계획을 발표했다. 이는 반도체, 디스플레이 매입 자금을 늘리기 위한 목적으로 파악되며, 특히, 반도체 및 디스플레이 제조사로부터 부품을 구매하여 완성차 업체에 판매하는 중간 유통사의 이익률의 한계로 부족한 현금 동원력을 보충하기 위한 것으로 보인다.

#### ■ 자율주행과 2차전지 신사업 추진

동사는 유통사업 수익구조의 한계를 극복하기 위하여 자율주행과 2차전지의 신사업을 추진 중이다. 2차전지의 경우 2022년 (주)지피아이 지분을 51.1%까지 확보하였으며, 이를 통해 2차전지 설비 제조의 수주량 증가에 대응하고 디게싱 설비 등 신장비를 개발할 계획이다.

자율주행과 관련하여 2018년 자율주행 스타트업 토르 드라이브 지분 10% 수준을 확보하고 2019년 ‘AI 기반 자율주행 컴퓨팅 모듈 개발 및 서비스 실증 사업’을 완료하였다. 현재는 후속 상용화 과제인 ‘Centralized 아키텍처 기반 레벨4 자율주행 컴퓨팅 플랫폼 상용화 기술개발’의 주관기업으로 선정되어 기업, 대학교 등과 2025년까지 과제 수행을 진행할 예정이다. 또한, 선행과제의 개발성과물을 기반으로 NPU(Neural Processor Unit) 솔루션 파트너, 자율주행 소프트웨어 파트너와 협력하여 MaaS(Mobility as a Service), TaaS(Transportation as a Service) 시장을 목표로 사업화를 위한 솔루션을 2023년 초에 출시할 계획이다.(출처: 이투데이 2022.04)

■ 증권사 투자의견

최근 1년 내 증권사 투자의견 없음

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 6] 동사 1개년 주가 변동 현황



\*출처: 네이버금융(2022년 5월 12일)