

기술 2024-137

2024.08.27.

이 보고서는 시가총액 5,000억 원 미만의 중소형 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 기계·장비

# 이노메트리 (302430)

- ▶ 요약
- ▶ 기업현황
- ▶ 시장동향
- ▶ 기술분석
- ▶ 재무분석
- ▶ 주요 변동사항 및 전망

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 고준혁 연구원

[YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 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 유튜브(IRTV)로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미제재 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “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.

## 이노메트리(302430)

전기자동차용 2차전지 비파괴검사 장비 전문기업

## 기업정보(2024.08.19. 기준)

대표자	이갑수
설립일자	2008년 06월 03일
상장일자	2018년 12월 12일
기업규모	중소기업
업종분류	그 외 기타 특수목적용 기계 제조업
주요제품	2차전지용 비파괴검사 장비

## 시세정보(2024.08.19. 기준)

현재가(원)	9,850원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	969억 원
발행주식수	9,833,208주
52주 최고가(원)	16,560원
52주 최저가(원)	7,900원
외국인지분율	0.17%
주요주주	
이비전(유)	42.71%
김준보	10.02%

## ■ 전기자동차 2차전지용 검사 장비 전문 제조회사

이노메트리(이하 동사)는 2008년 6월 설립되었으며, 2018년 12월 코스닥 시장에 상장하였다. 동사는 X-ray기반의 검사장비를 제조하고 있으며, 2차전지용 비파괴 검사장비 제조 전문업체이다. 국내 배터리 3사 및 글로벌 배터리 제조사를 고객사로 보유하고 있으며, 고객 대응을 위해 헝가리, 중국, 미국 등의 지역에 법인을 보유하고 있다.

## ■ 비파괴검사 장비 시장 및 2차전지 출하량은 꾸준한 성장 예상

비파괴검사 장비는 제품의 상태 및 기능에 변화를 주지 않는 특징을 보유하여 주로 제품의 제조 공정 및 최종 제품의 검수 등에 사용되고 있다. 특히, 발전, 조선, 항공, 자동차와 같이 불량 발생 시 큰 위험이 발생할 수 있는 산업에 필수적으로 적용되어 이를 중심으로 지속적인 성장세가 예상된다. 한편, 글로벌 비파괴검사 장비 시장은 신기술 발전에 기인한 성능 개선 등의 긍정적 요소를 바탕으로 2023년 34.4억 달러 수준에서 연평균 8.7% 성장하여 2026년 44.2억 달러 수준의 시장 규모가 전망된다.

## ■ 폐배터리 재사용(Re-Use) 등 신규 시장 진입으로 외형성장 도모

배터리(2차전지)는 사용 시간이 경과함에 따라 용량이 감소하는 특징을 지닌다. 따라서, 배터리는 용량별 적정 적용처가 변화할 수 있으며, 차량용으로 사용된 이후 타 산업에 재사용할 수 있다. 또한 2차전지 시장은 높은 증가로 성장세를 보이고 있음에 따라, 일정 배터리 수명 이후, 폐배터리 수의 급격한 증가가 예상되는 바, 동사는 2차전지 제조공정용 X-ray 검사 설비 제조기술력을 바탕으로 물리적인 파괴 없이 안정성을 점검할 수 있는 설비 공급을 준비하고 있는 등 신규 시장 진입을 통한 외형성장을 도모하고 있다.

## 요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2021	8,414.6	18.0	352.6	4.2	395.0	4.7	14.3	5.8	183.9	640	5,726	9.3	1.0
2022	11,661.4	38.6	1,220.2	10.5	981.9	8.4	33.5	13.2	133.8	2,182	7,669	4.5	1.3
2023	8,364.8	-28.3	764.6	9.1	604.3	7.2	16.8	7.4	121.9	1,341	8,938	4.1	0.6

### 기업경쟁력

HW/SW 연구개발 역량 및 다양한 기능 제품 보유	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ HW(전자관, X-ray 탐지기 등) 및 SW(이미지 분석, AI 등) 기술력 기반 제품 제조 역량 보유</li> <li>■ 동사의 제품은 고객 요구 기반 전극검사, 간극검사, 이물질검사 등 다양한 검사 기능 보유</li> </ul>
다양한 국내·외 고객관리 역량 보유	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 국내뿐만 아니라 헝가리, 중국, 미국의 현지법인을 기반으로 고객사의 요구사항에 맞춘 장비 제공 가능</li> </ul>

### 주요 제품 및 특징

2차전지용 X-ray 검사장비	<ul style="list-style-type: none"> <li>- X선 감지 이미지 기반 불량 분석/검사 장비</li> <li>- 양/음극(전극) 불량 검사 기능</li> <li>- 외부 케이스 및 구조물 간극 검사 기능</li> <li>- 내부 이물질 유입 여부 검사 기능</li> </ul>	 
------------------	--	--

### 시장경쟁력

글로벌 비파괴시험 및 검사 시장	년도	출하액	연평균 성장률 ▲ 8.70%
	2023(E)	34.4 억 달러	
	2026(E)	44.2 억 달러	
글로벌 2차전지 출하량 전망	년도	출하량	연평균 성장률 ▲ 34.61%
	2022(E)	404.0 GWh	
	2026(E)	1,407.0 GWh	
시장환경	■ 글로벌 비파괴시험 및 검사 시장은 발전, 자동차, 전자 제품 등 높은 성장성을 보이는 전방산업군 보유하여 지속적인 성장 전망 - 공급망 및 설비투자 불확실성 등 리스크 일부 존재하나, 복합재료 및 진단 검사 기술의 발전 등으로 지속적인 성장세 예상		
	■ 글로벌 2차전지 출하량은 에너지 수요 증가 및 에너지 안보 강화 등에 따라 급격한 수준의 시장 성장 전망		

I. 기업 현황

전기자동차용 2차전지 X-ray검사장비 제조 전문기업

동사는 X-ray검사장비를 제조하는 업체로, 주로 2차전지 제조 공정 등에 활용되는 검사장비를 제조하고 있다. 동사의 주요 고객사는 국내 배터리 3사 및 해외 배터리 제조사이며, 글로벌 영업 및 고객대응을 위한 해외법인(헝가리, 중국, 미국 등)을 운영하고 있다.

■ 기업 개요

동사는 2008년 6월 3일 설립되었으며, 2018년 12월 12일 코스닥 시장에 상장하였다. 동사는 X-ray검사장비 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있으며, 주요 제품은 X-ray검사장비 중 전기자동차용 2차전지 분야에 최적화된 검사장비이다. 본사는 경기도 화성시 정남면 정남산단1길 40에 소재하고 있으며, 화성시 소재의 1, 2 공장에서 제품을 생산하고 있다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
2008.03.	(주)이노메트리 설립
2009.05.	공장 등록
2016.07.	중국 Ningbo 중국법인 설립
2018.12.	코스닥 시장 상장
2019.04.	헝가리 법인 설립 (Innometry Hungary Kft.)
2019.10.	홍콩 법인 설립 (Innometry HongKong.,LTD.)
2021.06.	ESG 경영 도입, 윤리강령 및 실천지침 제정 및 공표
2022.03.	대표이사 변경 (김준보 → 이갑수)
2023.11.	미국 법인 설립 (Innometry USA Inc. )

자료: 동사 반기보고서(2024.06.), 동사 IR자료, NICE디앤비 재구성

반기보고서(2024.06.) 기준, 동사의 최대주주는 이비전(유)로 42.71%의 지분을 보유하고 있으며, 김준보 전대표 이사가 10.02%, 그 외 기타주주가 47.27%의 지분을 보유하고 있다. 한편, 동사의 연결대상 종속회사는 헝가리, 홍콩, 미국 현지법인이 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
이비전(유)	42.71
김준보	10.02
기타	47.27
합계	100.00

자료: 동사 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성

[표 3] 주요 관계사 현황

회사명	주요사업	자산총액(억 원)
Innometry Hungary Kft.	X-ray 검사장비 셋업 및 영업	0.2
Innometry HongKong Co.,LTD.	X-ray 검사장비 셋업 및 영업	13.3
Innometry USA Inc.	X-ray 검사장비 셋업 및 영업	6.1



### ■ 대표이사의 경력

이갑수 대표이사는 아주대학교에서 산업공학 학사 및 경영전략학 석사 학위를 취득하였으며, 금오공과대학교에서 기술경영컨설팅학 박사 학위를 취득하였다. 삼성전자 응용기술/제조기술 그룹장, 삼성전기 글로벌기술센터/상생협력센터장을 역임하였으며, 2022년 3월부터 동사 대표이사로 취임하여 현재까지 경영을 총괄하고 있다.

### ■ 주요 사업

동사는 X-ray(CT)를 이용한 2차전지용 비파괴 검사장비 제조 전문업체이다. 동사의 X-ray검사 솔루션은 하드웨어 설비파트와 소프트웨어 분석파트로 구성된다. 하드웨어 부분의 경우 X-ray를 2차전지에 투과시켜 이미지를 얻는 영역이며, 이후 소프트웨어 분석파트에서 이미지를 컴퓨터로 처리하여 불량 여부를 검출하게 된다. 또한, 동사는 음극판, 분리막, 양극판을 차례로 적층하여 배터리 셀을 만드는 스택킹(Stacking) 설비의 제조 등 배터리 제조장비 사업도 영위하고 있다.

### ■ 주요 고객사

동사는 국내·외 고객을 대상으로 사업을 영위하고 있으며, 2023년 기준 국내 26.9%, 해외 73.1%의 매출 비중을 나타내었다. 동사는 고객 기업과의 직접거래를 통해 주요 매출을 실현하고 있으며, 주요 고객사로는 국내 배터리 3사(LG에너지솔루션, 삼성SDI, SK온) 및 글로벌 배터리 제조사이다. 동사는 국내 영업조직 및 해외법인을 기반으로 고객사의 직·간접적 제품 요구사항에 대응하고 있으며, 고객사의 일정 및 요구 스펙을 맞춰 제품을 제공하고 있다.

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

 <p>E 환경경영</p>	 <p>7 에너지의 친환경적 생산과 소비</p>	<p>◎ ISO 14001 인증 기반 친환경 생산 및 소비</p>	 <p>13 기후변화와 대응</p>	<p>◎ 자체적인 폐기물 처리 프로세스 구축 및 운영</p>
 <p>S 사회책임경영</p>	 <p>3 건강하고 행복한 삶 보장</p>	<p>◎ 임직원을 위한 건강검진, 학자금 등의 복지제도 운영</p>	 <p>4 모두를 위한 양질의 교육</p>	<p>◎ 임직원 편의시설 및 교육 복지제도 운영 (직무역량 교육 및 교육비 제공 등)</p>
 <p>G 기업지배구조</p>	 <p>16 평화·정의·포용</p>	<p>◎ 윤리강령 및 실천지침 제정 및 공표 ◎ 제보 핫라인 운영을 통한 임직원 칭찬·내부신고 제도 운영</p>		

## II. 시장 동향

### 높은 성장세를 보이는 전방산업으로 비파괴검사 장비 시장도 지속적인 성장 전망

비파괴검사 장비 산업은 발전, 조선, 항공, 자동차 산업 등 비교적 높은 성장세를 보이는 전방산업을 보유하고 있어 추후 지속적인 성장세가 예상된다. 한편, 동사의 주요 검사장비 분야인 2차전지 산업의 경우 전기자동차용 2차전지가 시장 전체의 성장을 견인할 것으로 보여진다.

#### ■ 비파괴검사 산업의 특징

비파괴검사(Non-Destructive Test)는 재료 혹은 제품에 물리적·화학적 방법을 통해 내부 및 외부의 결함유무를 확인할 수 있는 검사방식으로서 본 재료 혹은 제품의 상태 및 기능에 변화를 주지 않는 검사로 제품의 품질관리 측면에서 우수성을 보유하고 있다. 이러한 특징으로 비파괴검사는 재료 및 제품의 품질 불량 발생 시 큰 위험이 발생할 수 있는 원자력/화학 발전, 조선, 항공, 자동차 산업 등에 적용되고 있다.

글로벌 비파괴시험 및 검사 시장의 경우 [원자재 제공 → 구성요소 공급 → 장비 설계자 및 제조업체 → 판매자 및 총판 → 서비스 제공자 → 최종사용자]의 가치 사슬을 보이고 있다. 본 가치사슬의 구성요소에서 핵심적인 요소로는 원천기술의 연구개발을 바탕으로 프로토타입 및 시제품 개발, 소프트웨어 개발, 조립 및 통합, 규제 승인 등 실질적인 제품 제공으로 산업의 구조를 형성하는 ‘장비 설계 및 제조업체’로서 일반적으로 장비 설계 및 제조업체는 최종사용자가 영위하는 산업적 특성 및 제품을 고려하여 장비를 설계하고 제조하는 고객수요 기반의 제품 개발 및 생산이 이루어진다.

[그림 1] 글로벌 비파괴시험 및 검사 시장의 가치 사슬(Value Chain)



자료: 연구개발특구진흥재단, Non-Destructive Testing and Inspection Market, MarketsandMarkets, NICE디앤비 재구성

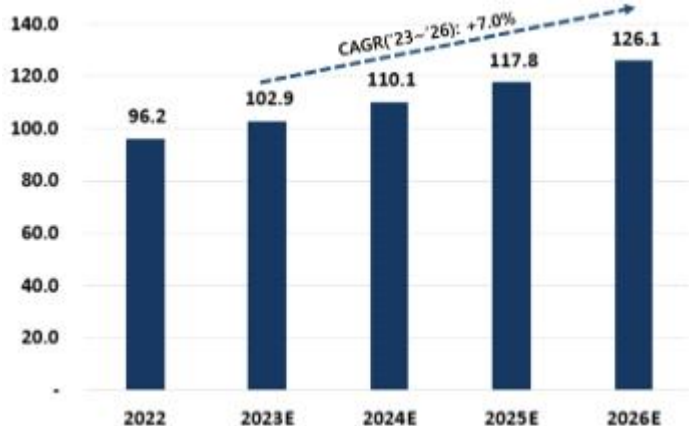
#### ■ 비파괴검사 산업의 전망

연구개발특구진흥재단의 자료에 따르면, 비파괴시험 및 검사 시장은 발전, 자동차, 전자제품 등 비교적 높은 성장성을 보이는 산업군을 전방산업으로 보유하고 있다. 따라서, 전방산업 성장세에 따른 비파괴시험 및 검사 시장 산업의 지속적인 성장이 예상된다. 구체적으로, 글로벌 비파괴시험 및 검사 시장(초음파 탐상 검사, 방사선 검사, 육안 검사 등을 포함)은 2023년 102.9억 달러 수준에서 연평균 7.0% 성장하여 2026년 126.1억 달러 수준의 성장세를 보일 것으로 전망된다.

또한, 글로벌 컨설팅업체인 Frost & Sullivan에 따르면, 동사의 주요 제품이 속한 비파괴검사 장비 시장의 경우 2023년 34.4억 달러 수준에서 연평균 8.7% 성장하여 2026년 44.2억 달러 수준의 시장 규모가 전망된다. 일반적으로 공급망 중단, 설비투자 확대의 불확실성 등이 시장 성장에 일부 부정적인 영향을 줄 수도 있으나, 복합재료 발전, 진단 검사, AI 등 신기술의 지속적인 발전으로 테스트 성능 개선 등의 긍정적 요소로 성장세가 지속될 것으로 예상된다.

한편, 2차전지는 적용처에 따라 크게 전기자동차용, ESS용, IT 기기용으로 구분되는데, 전기자동차용 2차전지의 경우 2020년 기준 전체 출하량 대비 65% 수준에서 2030년 89% 수준으로 증가할 것으로 전망된다. 이에 따라, 전기자동차용 2차전지 수요가 전체 2차전지 시장의 성장세를 견인할 것으로 예상되고 있다. 글로벌 시장 조사기관인 SNE Research에 따르면, 비교적 친환경적인 전기자동차의 선호도가 지속적으로 증가하고 친환경 에너지 수요 증가 및 에너지 안보의 강화로 인하여, 글로벌 2차전지 출하량은 2022년 404GWh에서 2026년 1,407GWh 수준의 출하량이 전망되는 등 연평균 34.61% 수준의 급격한 성장세가 예상된다.

[그림 2] 글로벌 비파괴시험 및 검사 시장 전망 (단위: 억 달러)



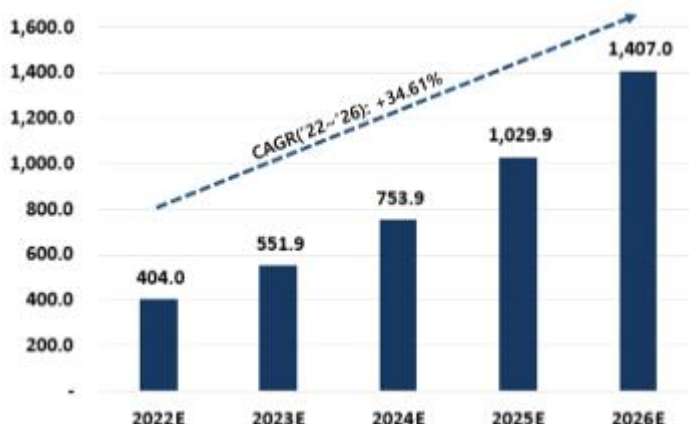
자료: Non-Destructive Testing and Inspection Market, 연구개발특구진흥재단, NICE디앤비 재구성

[그림 3] 글로벌 비파괴검사 장비 시장 전망 (단위: 억 달러)



자료: Frost & Sullivan, Mordor Intelligence, 연구개발특구진흥재단, NICE디앤비 재구성

[그림 4] 글로벌 2차전지 출하량 전망 (단위: GWh)



자료: SNE Research, KDB산업은행 미래전략연구소, NICE디앤비 재구성

[그림 5] 자동차의 종류 및 범위



자료: 2050탄소중립위원회, NICE디앤비 재구성

## ■ 경쟁사 분석

동사는 X-ray 등의 기술을 바탕으로 전기자동차의 핵심 부품인 2차전지용 검사장비를 제조하는 업체로 동사의 주요 경쟁사로는 ‘자비스’, ‘하나기술’이 있다.

자비스는 X-ray와 머신 비전, 공장자동화 장비용 소프트웨어업체로 주력사업으로 X-ray를 활용한 반도체, 2차전지, 식품이물 등의 검사 장비를 생산하고 있다. 자비스는 국내 배터리 3사, 삼성전자(온양공장) 등에 제품을 납품한 이력을 보유하고 있으며, 고객만족 향상을 위해 무상점검 등을 통한 품질관리를 수행하고 있다.

하나기술의 경우 정밀 자동화 기계 및 검사장비의 제작과 판매를 목적으로 설립된 업체이다. 주력사업으로 2차전지 관련 장비를 제조하고 있으며, 주요 제품은 조립공정, 화성공정, 팩 조립공정 등에 활용되는 장비 및 검사장비가 있다. 하나기술은 고객사의 요구에 따라 장비를 제작하고 판매하는 주문 제작 방식으로 고객사에 제품을 직접 판매하고 있다. 또한, 국내 배터리 제조 3사를 고객사로 보유하고 있으며, 중국 남경, 유럽 헝가리 법인 설립 등을 통해 고객 포트폴리오 다각화에 힘쓰고 있다.

[표 4] 국내 2차전지용 검사장비 사업 경쟁사

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

회사명	구분	매출액			기본정보 및 특징(2023.12. 기준)
		2021	2022	2023	
이노메트리 (동사)	검사장비 사업 등	464.7	757.1	837.8	· 중소기업, 코스닥 상장(2018.12.) · 주요 사업: 2차전지용 검사장비 사업
자비스	검사장비 사업 등	160.7	223.2	287.1	· 중소기업, 코스닥 상장(2019.11.) · 주요 사업: 2차전지/반도체용 검사장비 사업
하나기술	검사장비 사업 등	1,130.0	1,138.6	1,199.5	· 중소기업, 코스닥 상장(2020.11.) · 주요 사업: 2차전지용 검사장비 사업

자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성



### III. 기술분석

#### HW/SW 원천기술 기반, 다양한 2차전지에 사용 가능한 검사 설비 제조 역량 보유

동사는 HW 및 SW 원천기술을 바탕으로 각형/파우치형/원통형 등 다양한 2차전지를 검사할 수 있는 검사 설비를 제조하고 있다. 또한, 검사 설비의 제조 노하우를 바탕으로 2차전지용 스택킹 장비 등의 제조 장비 사업으로 확장하고 있다.

#### ■ 동사의 주요 제품 및 특징

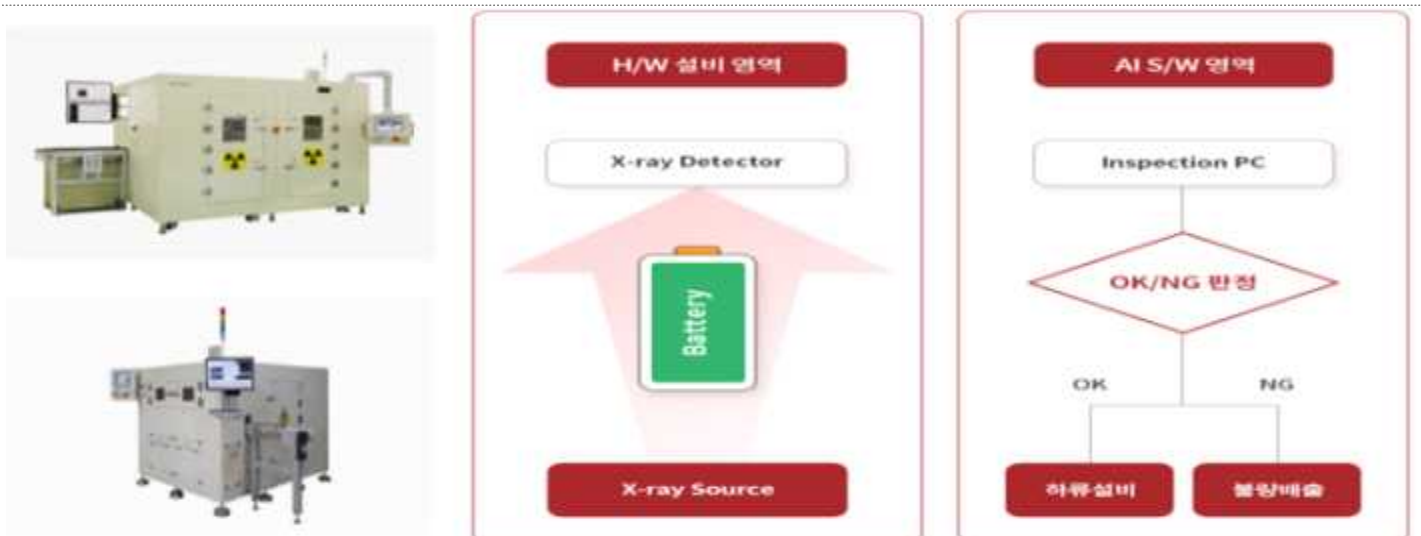
동사는 정밀 광학설계, 분리배출 제어, X-ray 등 HW와 관련한 기술과 AI, 이미지 화질개선, SW 플랫폼 등의 SW 유관 기술을 보유하고 있다. 동사의 핵심 제품은 X-ray를 이용한 검사 설비로, 동사는 각형/파우치형/원통형 등 다양한 종류 및 형태의 2차전지를 검사할 수 있는 장비를 생산하고 있다.

#### ▶ 2차전지용 검사 설비(X-ray, CT)

동사의 2차전지용 X-ray검사 설비의 핵심 HW 요소로 진공의 열음극을 이용하여 X선을 발생시키는 X-ray Tube(전자관)와 X선을 감지하여 이미지로 변환하는 장치인 'X-ray Detector(탐지기)'가 존재한다. 이러한 구성요소(HW)에서 이미지를 수집할 수 있는 기초 데이터를 확보한 후, '검사 설비(Inspection Equipment)'에서 이미지 프로세싱 등을 통해 화질 및 해상도가 개선된 이미지를 얻고, AI 및 딥러닝 기술을 바탕으로 양품과 불량품을 판정한다. 동사의 설비는 주로 전기자동차의 핵심 부품인 2차전지를 검사하는 설비로, 제조공정에서 발생하는 다양한 불량 요소를 사전에 검사하는 안정성 측면에서 많은 검사 기능이 요구된다. 동사는 고객사 요구를 바탕으로 다양한 검사 기능을 탑재하고 있으며, 주요 검사 가능 항목은 하기와 같다.

1) X-ray전극검사(Alignment Inspection): 양극/음극 간 거리 불량, 극판의 휨/접힘/누락 검사 2) X-ray간극검사(Gap Inspection): 외부 케이스 두께 확인, 내부 구조물 간 적정 간극의 유지 여부 검사 3) 이물검사(Foreign Object Inspection): 배터리 내부 이물질 유입 여부 검사 4) 3D-CT전극검사(3D-CT alignment Inspection): 전극정렬검사에 한해 3D CT장비를 도입하여 X-ray 대비 입체감, 정밀도를 향상한 검사

[그림 6] 동사의 X-ray 검사장비



자료: 동사 IR자료, NICE디앤비 재구성

## ▶ 2차전지용 제조장비

동사는 2차전지 검사 설비 관련 원천기술 및 제조 노하우를 바탕으로 2차전지용 제조장비로 사업을 확대하고 있다. 동사의 주요 제조장비인 스택킹 제조장비는 양극판, 분리막, 음극판을 교대로 층층이 적층하는(Stacking) 형태로 제작되는 설비이다. 본 장비는 상대적으로 전기용량이 큰 중·대형 2차전지 제조에 주로 사용되고 있다. 동사의 스택킹장비는 극판 겹침 방지, 분리막 접힘 방지를 통해 불량률을 최소화하고 있으며, 극판공급 및 적층 기술에서의 정렬 정확성 및 속도 개선 등의 특징을 가지고 있다.

[그림 7] 동사의 2차전지용 제조장비



자료: 동사 IR자료, 동사 홈페이지(<https://innometry.com>), NICE디앤비 재구성

## ■ 동사의 서비스 경쟁력

동사는 헝가리, 홍콩, 미국 등의 법인을 통해 장비공급, AI/SW 최적화 등 고객사의 양산 프로세스에 맞춘 맞춤형 장비를 공급하며, 매출 비중이 높은 고객사의 현장에 동사의 엔지니어를 상주시키며 품질 안정화 등의 서비스를 제공하고 있다. 특히, 검사장비의 작업현황 등을 실시간으로 모니터링할 수 있는 시스템을 구축하여, 현장을 일괄적으로 관리하는 전략을 통해 고객대응을 강화하고 있다.

[그림 8] 동사의 글로벌 네트워크



자료: 동사 IR자료, NICE디앤비 재구성

## ■ 동사의 연구개발 역량

동사는 검사기술센터를 조직하여 광학, 영상처리, 소프트웨어 등 다방면의 연구개발을 수행하고 있다. 동사의 검사기술센터의 하부 조직은 1) 선행개발 LAB(AI팀, 영상처리팀, 비전검사팀), 2) 광학기술 LAB(X-ray Physics팀, CT기술팀), 3) 검사SW LAB(Stack 검사 SW팀, Winding 검사 SW팀, 이물 검사SW팀), 4) R&D기획실로 구성되어 있다.

[표 5] 동사의 연구개발비용

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023
연구개발비용	7.1	6.6	1.0
연구개발비 / 매출액 비율	0.94	0.79	0.66

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[표 6] 동사의 연구개발 현황

연구과제명	연구기간	연구내용 및 결과
20kHz 고속 TDI Camera 영상처리 기술 개발	2016.06.25. ~ 2016.10.25.	- 기존 8kHz 대비 2.5배 속도가 향상된 검사 속도 구현이 가능한 검사기 설계 기술 확보 - 고속 검사기 시장 진출 기대
2차전지 모서리 손상 추적 알고리즘 개발	2016.10.15. ~ 2017.06.15.	- 음영 경계 값에 의한 거리 값 측정보다 향상된 형태의 추적방식 알고리즘 구현 - 거리측정 방식에서 검출하지 못하는 손상에 의한 불량검사 기능 탑재
이물검출 검사기	2017.05.15. ~ 2017.07.21.	- 이물질 검출 검사장비의 검사성능 향상 - 현장에 적합한 소프트웨어 개발
2차전지 불량 검출 AI 알고리즘 개발	2017.08.01. ~ 현재	- 빅데이터를 활용한 AI 기술의 엑스레이 검사기 적용 - Stacking Battery 검사기의 불량 검출 기능 향상 기대
2차전지 용접 검사기 개발	2017.11.01. ~ 현재	- 용접 상태에 대한 X-ray 검사기 개발 - 중국 고객사에 지속적인 납품 예정

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

## IV. 재무분석

## 최근 3개년간 매출 증가세 지속 및 양호한 수익성 유지

동사는 국내 배터리 3사를 비롯한 주요 글로벌 고객사들을 확보한 가운데, 2차전지 수요증대 및 글로벌 배터리 제조사들의 설비투자 확대로 최근 3개년간 매출 증가세를 이어가고 있으며 양호한 수익성을 유지하였다.

## ■ 최근 3개년간 외형 성장세 지속. 2024년 2분기 누적 매출 감소

동사는 2차전지 제조공정 X-Ray 검사장비 및 식품관련 이물질 검사장비 등의 자동검사용 비전 시스템 개발 및 공급을 주요 사업으로 영위하고 있으며, 2023년 사업부문 별 매출 비중은 X-Ray 2차전지 검사장비 71.1%, 기타 장비 2.6%, AS매출(상품, 용역) 26.3%를 기록하였다. 2021년 기준 464.7억 원의 매출액을 기록한 이후 전기차 시장 확대에 따른 2차전지 수요 증대 및 글로벌 배터리 제조사들의 설비투자 확대 영향으로 2022년 전년 대비 62.9% 증가한 757.1억 원, 2023년 전년 대비 10.7% 증가한 837.8억 원의 매출을 기록하며 외형 성장세가 지속되었다.

한편, 2024년 2분기 누적 검사장비 및 검사장비 연계매출 부문의 매출 감소 등으로 인해 전년 동기 대비 10.6% 감소한 306.0억 원의 매출액을 기록하였다.

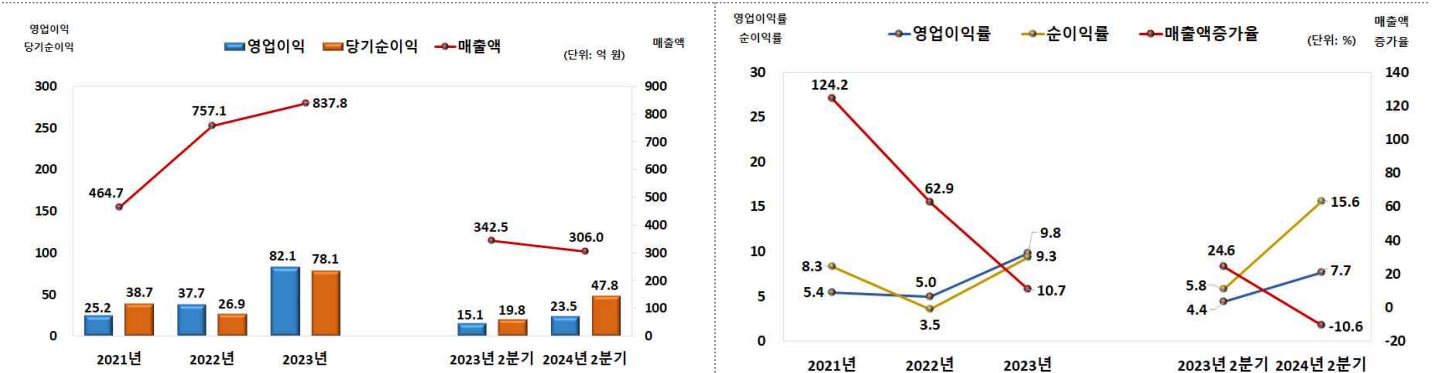
## ■ 원가부담 변동에 의한 수익성 등락을 보였으나, 양호한 수준 유지

2022년 매출이 큰 폭으로 증가했으나 원가부담 가중으로 인해 영업이익률은 전년과 비슷한 5.0%를 기록하였고, 법인세비용 등으로 인해 순이익률은 전년 대비 하락한 3.5%를 기록하였다. 2023년은 매출 증가에 따른 고정성 경비부담 및 원가부담이 완화되어 영업이익률 9.8%, 순이익률은 9.3%로 전년 대비 개선된 수익성을 나타내었다.

한편, 2024년 2분기 누적 영업이익률은 이익률 확보에 유리한 양산장비 매출 증가 영향으로 전년 동기(4.4%) 대비 증가한 7.7%를 나타내었으며, 환율상승에 따른 환차익 증가 등 외환차익, 외환환산이익 등 영업외수익 증가로 15.6%의 순이익률을 기록하였다.

[그림 9] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성



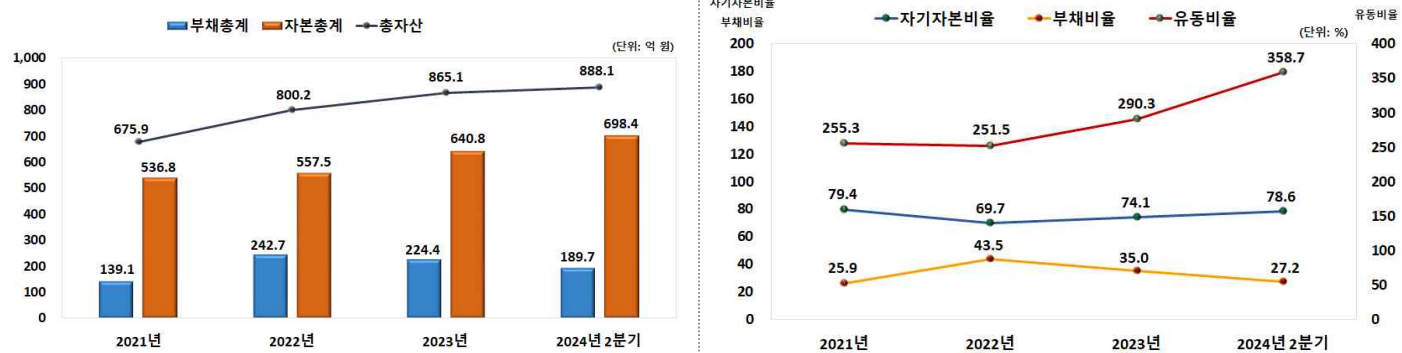
## ■ 안정적인 자본구조를 기반으로 우수한 재무구조 견지

지속적인 순이익 실현에 따른 양호한 누적이익잉여금 보유 및 낮은 부채 부담으로 부채비율은 2021년 25.9%, 2022년 43.5%, 2023년 35.0%를 각각 기록하는 등 최근 3개년 주요 재무안정성 지표가 안정적인 수준을 나타내었다. 한편, 2024년 2분기 말 부채비율 또한 27.2%를 기록하며 양호한 수준을 유지하였다.

유동비율의 경우 2021년 255.3%, 2022년 251.5%, 2023년 290.3%로 최근 3개년간 200%를 상회하는 양호한 유동성을 보유하고 있으며, 2024년 2분기 말에도 매입채무 등의 감소에 따라 358.7%의 유동비율을 기록하며 전년말 대비 더욱 개선된 모습을 나타내었다.

[그림 10] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성

[표 7] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2023년 2분기 누적	2024년 2분기 누적
매출액	464.7	757.1	837.8	342.5	306.0
매출액증가율(%)	124.2	62.9	10.7	24.6	-10.6
영업이익	25.2	37.7	82.1	15.1	23.5
영업이익률(%)	5.4	5.0	9.8	4.4	7.7
순이익	38.7	26.9	78.1	19.8	47.8
순이익률(%)	8.3	3.5	9.3	5.8	15.6
부채총계	139.1	242.7	224.4	273.7	189.7
자본총계	536.8	557.5	640.8	581.7	698.4
총자산	675.9	800.2	865.1	855.4	888.1
유동비율(%)	255.3	251.5	290.3	238.5	358.7
부채비율(%)	25.9	43.5	35.0	47.1	27.2
자기자본비율(%)	79.4	69.7	74.1	68.0	78.6
영업현금흐름	-42.9	38.4	-22.9	48.1	168.0
투자현금흐름	-96.2	68.3	0.8	10.9	-9.4
재무현금흐름	31.5	-12.5	-6.3	-3.8	-8.6
기말 현금	49.7	140.9	113.2	196.9	264.6

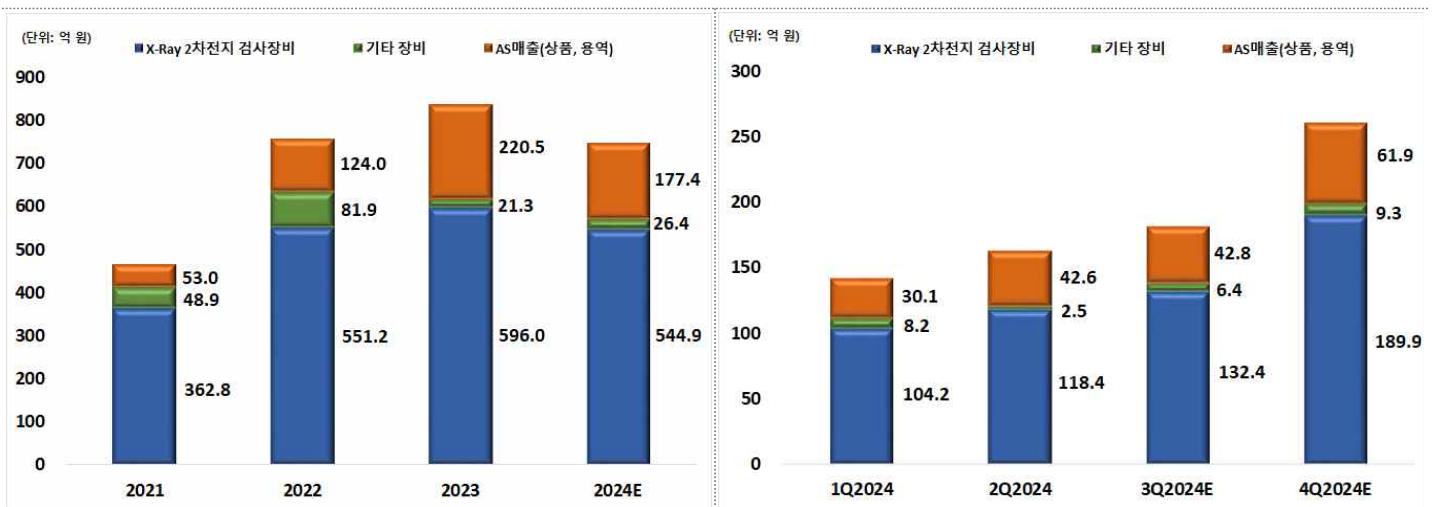
자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.)

## ■ 동사 실적 전망

동사는 글로벌 2차전지 산업의 성장에 따른 제조사들의 설비투자 확대 영향으로 지속적인 외형성장세를 이루어왔다. 2차전지의 검사는 화재 위험 우려 등으로 높은 신뢰성이 요구되는 전기자동차용 2차전지의 제조를 위해 필수적으로 수행되는 것으로, 전기자동차 시장의 확대에 따라 동사의 제품 수요도 확대된 것으로 분석된다. 그러나, 긍정적인 시장환경에도 불구하고 2024년 2분기 누적 검사장비 및 검사장비 연계매출 부문의 매출 감소 등으로 인해 전년 동기 대비 10.6% 감소한 306.0억 원의 매출액을 기록한 바, 2024년은 매출이 소폭 감소할 것으로 전망된다.

[그림 11] 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E	1Q2024	2Q2024	3Q2024E	4Q2024E
매출액	464.7	757.1	837.8	748.7	142.5	163.5	181.6	260.1
X-Ray 2차전지 검사장비	362.8	551.2	596.0	544.9	104.2	118.4	132.4	189.9
기타 장비	48.9	82.0	21.3	26.4	8.2	2.5	6.4	9.3
AS매출(상품, 용역)	53.0	123.9	220.5	177.4	30.1	42.6	42.8	61.9

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

## 배터리 수명사이클에 따른 사업영역 확대 가능성 존재

배터리는 용량별 적정 적용처가 존재하며 차량용으로 사용된 이후 타 산업에 재사용(Re-Use)할 수 있다. 전기자동차용 배터리 시장의 성장에 따라 수명이 지난 폐배터리 수가 급격히 증가하며 재사용 시장의 성장이 예상됨에 따라, 동사의 설비 확대 가능성이 전망된다.

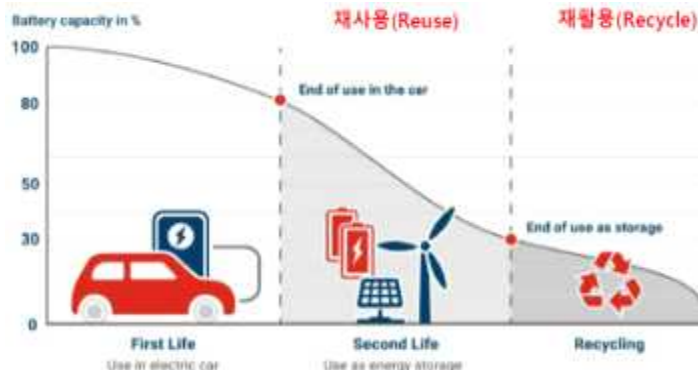
## ■ 폐배터리 재사용(Re-Use) 등 검사장비 적용처 확대

배터리(2차전지)는 배터리의 사용 시간이 경과함에 따라 배터리 용량(Battery Capacity)이 감소하는 특징을 보인다. 전기자동차에 사용되는 배터리는 비교적 높은 수준의 배터리 용량을 보유한 중·대형 배터리이다. 따라서, 전기자동차용 배터리는 일차적으로 전기자동차의 전력원으로 사용된 이후 친환경 발전, ESS(Energy Storage System, 에너지 저장 시스템), 소형 모빌리티 등에 재사용 될 수 있다. 이처럼, 배터리는 용량 관점에서 배터리 라이프사이클에 따른 적합한 사용처가 존재한다. 일반적으로 폐배터리 재사용(Re-Use)은 배터리 자체를 분해하여 금속 등을 추출하는 폐배터리 재활용(Recycle)과는 달리, 폐배터리를 모듈/팩 단위로 ESS 및 UPS(Uninterruptible Power Supply, 무정전 전원장치) 등에 다시 활용될 수 있다. 따라서, 기존의 차량용 배터리를 다른 용도로 사용하게 되는 재활용 분야에서는 일차적으로 사용된 배터리의 발화, 폭발 등 안정성 문제가 중요하며, 특히 변경된 용도로 재사용되기 이전, 재사용하게 되는 배터리의 정확한 진단 및 분석이 필수적이다.

전기자동차용 2차전지는 제조사, 주행거리, 충·방전 주기 등의 차이로 인해 다양한 수명기간을 보이고 있으나, 일반적으로 7 ~ 10년 수준의 수명을 나타내고 있는 바, 글로벌 2차전지 시장의 성장으로 2차전지의 생산량 증가와 더불어 수명기한에 도달하는 폐배터리 수도 증가할 것으로 예상된다.

글로벌 시장조사기관 SNE Reserch에 따르면, 글로벌 폐배터리 규모는 2023년 18GWh에서 연평균 44.28% 증가하여 2030년에는 338GWh, 2040년에는 3,339GWh 수준의 폐배터리 시장 규모가 전망된다. 이처럼, 동사는 급격히 성장할 것으로 예상되는 배터리 재사용 산업 등 신규 산업에 진입을 위한 준비를 하고 있으며, 기존 2차전지 제조공정용 X-ray/CT 설비 제조 기술력을 바탕으로 물리적인 파괴 없이 내부 상태의 안정성을 점검할 수 있는 설비 공급을 추진하고 있다.

[그림 12] 폐배터리 검사장비 사이클



[그림 13] 동사의 검사장비 적용 프로세스 예시



자료: 동사IR 자료, NICE디앤비 재구성

자료: 동사IR 자료, NICE디앤비 재구성

이노메트리(302430)

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자의견 없음			

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.08.19.)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?  
한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.  
시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.  
※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
이노메트리	X	X	X