

기술 2024-115

2024.08.08.

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

기술분석보고서 IT부품

파인디앤씨(049120)

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

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 하상수 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 미게재 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.

파인디앤씨(049120)

디스플레이 및 2차전지 분야 글로벌 부품소재 전문 기업

기업정보(2024.07.29. 기준)

대표자	홍성천, 김종찬
설립일자	1992년 04월
상장일자	2001년 07월
기업규모	중소기업
업종분류	액정 표시장치 제조업
주요제품	BTC, S/C, T/C, Battery Can 등

시세정보(2024.07.29. 기준)

현재가(원)	1,315원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	572억 원
발행주식수	43,517,003주
52주 최고가(원)	1,682원
52주 최저가(원)	1,039원
외국인지분율	0.01%
주요주주	
파인애플 외 14인	47.89%

■ 다양한 완성품의 부품을 제공하는 제조 전문 기업

파인디앤씨(이하 동사)는 1992년 4월 설립되어 디스플레이 부품, 2차전지 용 부품, 자동차 부품, 초정밀 금형 및 MOCK-UP 제품 등을 제조하고 있다. 동사의 주력 사업은 BTC, S/C, T/C 등을 제공하는 디스플레이 부품 사업으로, 동사는 협력사의 수요에 맞는 다양한 부품 제조를 통해 매출 구조를 확보하고 있다.

■ 높은 수준의 기술력을 자랑하는 국내 디스플레이 산업

디스플레이 산업은 패널을 제작한 뒤 전자부품을 조립하여 TV, 휴대폰 등 최종 수요처로 공급되는 산업으로 부품 제조를 위한 고도화된 기술 장비와 대규모 설비투자가 필요한 산업이다. 최종 수요처가 경기변동에 민감한 소비재이기 때문에 디스플레이 산업도 경기변동과 최종 제품 수요에 따라 크게 영향을 받는 경향이 있으며, 소비자의 수요가 급변하기 때문에 변수가 많은 고위험 고수익 산업이다. 현재 OLED(Organic Light Emitting Diodes) 디스플레이 관련 산업은 국내 기술력이 세계 최고 수준으로 평가받고 있으나, 각국의 디스플레이 산업 추진 정책으로 기술력의 평준화가 빠르게 진행되고 있다.

■ 피난계단 사업을 통한 사업영역 확장 및 해외시장 진출

동사는 화재 및 긴급 대피 상황에 대비해 안전난간 및 접이식 옥외피난계단시스템 'MAGIC ESCAPE STAIRS' 제품을 출시하였다. 동사의 피난계단은 간편하게 대피가 가능하고, 건축물의 외관 훼손 없이 기존 건축물에도 설치할 수 있는 장점이 있다. 각종 특허와 인증 및 수상을 통해 해당 제품의 기술력을 입증하였으며, 해외특허출원을 진행하면서 해외시장 진출을 위한 발판을 마련하고 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	295.0	-49.3	-90.0	-30.5	-188.4	-63.9	-48.1	-18.7	161.1	-703	1,582	-	1.6
2022	583.0	97.6	-39.7	-6.8	-253.1	-43.4	-71.1	-22.8	295.6	-883	905	-	1.8
2023	434.8	-25.4	-96.2	-22.1	-101.5	-23.4	-35.7	-9.4	264.2	-314	850	-	1.3

기업경쟁력

완성품 부품 제조 전문 기업

- 디스플레이, 2차전지와 자동차 부품, 초정밀 금형 및 MOCK-UP 제품 등을 제조하는 부품 제조 전문 기업
- 20여 년의 기술력을 기반으로 디스플레이 완성품 업체 등 관련 고객사의 수요에 맞는 다양한 금속판재의 금형 설계 및 프레스 제품 제공

접이식 피난계단을 통한 사업 다각화

- 화재 및 긴급 대피 상황에 대비한 안전난간 및 접이식 옥외피난계단시스템 제공을 통해 사업영역 확장 및 해외시장 진출 추진

핵심 기술 및 적용제품

디스플레이 부품

- 디스플레이 패널 모듈 뒷부분에 장착되어 안정적인 역할을 도와주는 BOTTOM CHASSIS(BTC)
- 디스플레이 패널 및 부품을 구성하는 모듈 보호·보강 및 패널의 이탈방지를 위한 TOP CHASSIS(T/C)

MAGIC ESCAPE STAIRS

- 현관, 안전난간으로의 양방향 탈출이 가능한 구조
- 아파트 등의 건축물 외관 훼손 없이 기존 건물에 설치 가능
- 가이드와 발판을 통한 안정적인 대피, 화염에 직접 노출되지 않는 이상 재사용이 가능한 반영구적 제품

동사의 주요 사업

디스플레이 부품		접이식 피난계단
평면 조립형 75인치 BTC	곡면 일체형 65인치 TC	MAGIC ESCAPE STAIRS
		
		

시장경쟁력

세계 디스플레이 시장규모	년도	시장규모	연평균 성장률
	2019년	1,292.7억 달러	▲5.4%
	2025년	1,765.2억 달러	
국내 디스플레이 시장규모	년도	시장규모	연평균 성장률
	2019년	38.7조 원	▲4.0%
	2025년	46.5조 원	

시장환경

- 디스플레이 산업은 크게 LCD(Liquid Crystal Display)와 OLED로 양분화되어 있으며, 국내 기술력이 세계시장을 선도하고 있었으나, 최근 중국 등 세계 각국의 기술력이 상향평준화되고 있어 핵심 원천 기술 확보를 위한 인프라 구축이 필요
- 국내 기업들의 빠른 OLED 생산 체제로의 변화와 플렉서블 구현에 유리한 OLED 시장 선점은 국내 소재·부품 및 장비 등 후방 산업에도 긍정적인 것으로 전망

I. 기업 현황

디스플레이 부품 및 2차전지 부품 제조 전문 기업

동사는 Bottom Chassis(BTC), Shield Case(S/C), 디스플레이 패널 모듈에 체결되는 부품, 금형, MOCK-UP 등의 디스플레이 부품과 Battery Can, Terminal Plate, Rack Guide 등의 2차전지 부품 제조 전문 기업으로, 현재 여러 대기업과 관련 협력사에 부품을 납품하여 매출을 실현하고 있다.

■ 기업 개요

동사는 1992년 4월 설립되었으며, 디스플레이 부품인 Chassis류 및 Case류, 2차전지용 부품, 자동차 부품 제조, 초정밀 금형 및 MOCK-UP 제품 등을 제조하는 회사이다. 충청남도 아산시 음봉면 연암산로 169에 본점을 두고 있으며, 슬로바키아에 현지 법인을 두고 있다. 무역업, 디스플레이, 휴대폰 관련 부품 제조업을 영위하고 있는 3개의 비상장업체가 연결대상 종속회사로 있으며, 2001년 7월 코스닥 시장에 상장되었다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1995.06.	LCD 부품 양산 시작(Lamp Reflector Back Cover Shield Case)
2001.07.	코스닥 시장 상장
2002.12.	중국 현지법인 범윤전자(무석)유한공사 설립
2005.10.	삼성전자 제조혁신부문 최우수상 수상
2014.09.	TS16949 자동차 부문 인증
2018.10.	대한민국 전력산업진흥 대통령 표창 수상
2020.12.	특허청 특허기술상 지식영상 수상
2021.09.	대한민국 안전기술대상 대통령상 수상

자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

임원·주요주주특정증권등소유상황보고서(2024.07.29) 기준, 동사의 최대주주는 파인앰텍으로 15.51%를 보유하고 있고, 홍성천 대표이사(12.57%), (주)코데스(14.89%), 파인테크닉스(2.96%) 등 특수관계인 14명을 합산한 지분율은 47.89%이며, 기타 주식이 52.11%이다. 한편, 동사가 속한 기업집단 파인디앤씨는 상장사 2개사(파인테크닉스, 파인앰텍), 비상장 6개사로 구성되어 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
파인앰텍	15.51
(주)코데스	14.89
홍성천	12.57
파인테크닉스	2.96
그 외 특수관계인	1.96
기타	52.11
합계	100.00

[표 3] 주요 계열사 현황

회사명	주요사업	자산총액(백만 원)
UIT Limited	무역업	2,436
FINE DNC Slovakia, s.r.o	디스플레이 부품 제조	10,012
VINA DNC Co., Ltd.	휴대폰 외 관련 부품 제조	-

자료: 동사 분기보고서(2024.03.), 주식등의대량보유상황보고서(일반)(2024.07.12.), 임원·주요주주특정증권등소유상황보고서(2024.07.29.), NICE디앤비 재구성

■ 대표이사 경력

동사는 현재 홍성천, 김종찬 각자 대표이사 체제로 운영되고 있다. 창업주인 홍성천 대표이사는 기계공학 전공자로서 LG전자, 아사히코퍼레이션 등에서 쌓은 연구 업무 경험을 바탕으로 1992년 동사의 전신인 화인테크를 설립하였으며, 1999년 법인전환 등을 거쳐 현재까지 동사의 업무를 총괄하고 있다. 한편, 김종찬 대표이사는 동사의 상무이사과 부사장을 역임하였으며, 2019년부터 경영효율성 강화를 위해 각자 대표체제로 변경되면서 대표이사에 취임하여 현재까지 사업총괄 업무를 수행 중이다.

■ 주요 사업

동사는 디스플레이 부품 및 2차전지 부품 등을 제조하는 업체로, 디스플레이 패널 모듈에 장착되어 안정적인 역할을 도와주는 Bottom Chassis(BTC), 회로기판을 보호하는 Shield Case(S/C), 기타 CASE, BACK COVER, CLIP 등 디스플레이 패널 모듈에 체결되는 부품, 금형, MOCK-UP 등의 디스플레이 부품 사업에서 2023년 기준 동사 매출 비중의 82.12%가 발생하였다. 배터리 보호 Case인 Battery Can, Terminal Plate, Rack Guide 등의 2차전지 부품 사업 부문은 2023년 기준 동사 매출 비중의 17.88%가 발생하였다.

■ 주요 고객사

동사의 사업 부문은 디스플레이 부품 사업과 2차전지 부품 사업 등으로 나뉘며, 디스플레이 부품 사업은 삼성 디스플레이 등 디스플레이 제조 업체 및 디스플레이 모듈업체의 생산계획에 의거하여 수주받은 물량을 생산 납품하고 있다. 2차전지 부품 사업은 삼성SDI 및 동사 협력사 등 2차전지 제조 업체에 납품하고 있으며, 디스플레이 부품 사업과 마찬가지로 2차전지 Cell 완성품 업체의 생산계획에 의거하여 수주받은 물량을 납품하는 형식으로 매출을 실현하고 있다.

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

 <p>E 환경경영</p>	 <p>12 지속가능한 생산과 소비</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 공정기술 개선에 의한 폐기물 관리 및 제조 비용 절감 ◎ 환경경영체계 구축을 통한 환경 영향 최소화 전략 수립 	 <p>13 기후변화와 대응</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 국내/외 환경 법규 준수 및 탄소 중립 실현을 위한 저감 활동 수행
 <p>S 사회책임경영</p>	 <p>3 건강하고 행복한 삶 보장</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 근로자 건강검진 비용 지원 등의 복지제도 운영 ◎ 고충처리담당 상주인원을 통한 수시 상담 등 수행 	 <p>4 모두를 위한 양질의 교육</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 근로자 인권, 성희롱, 괴롭힘 방지 교육 수행
 <p>G 기업지배구조</p>	 <p>16 평화·정의·포용</p>	<ul style="list-style-type: none"> ◎ 공정한 기업활동을 위한 윤리헌장 마련 및 사이버감사실 운영 ◎ 경영 투명성 제고를 위한 정관 및 이사회 등의 운영 시스템 구축 		

II. 시장 동향

경기변동에 민감하고 수요 변화가 빠른 디스플레이 산업

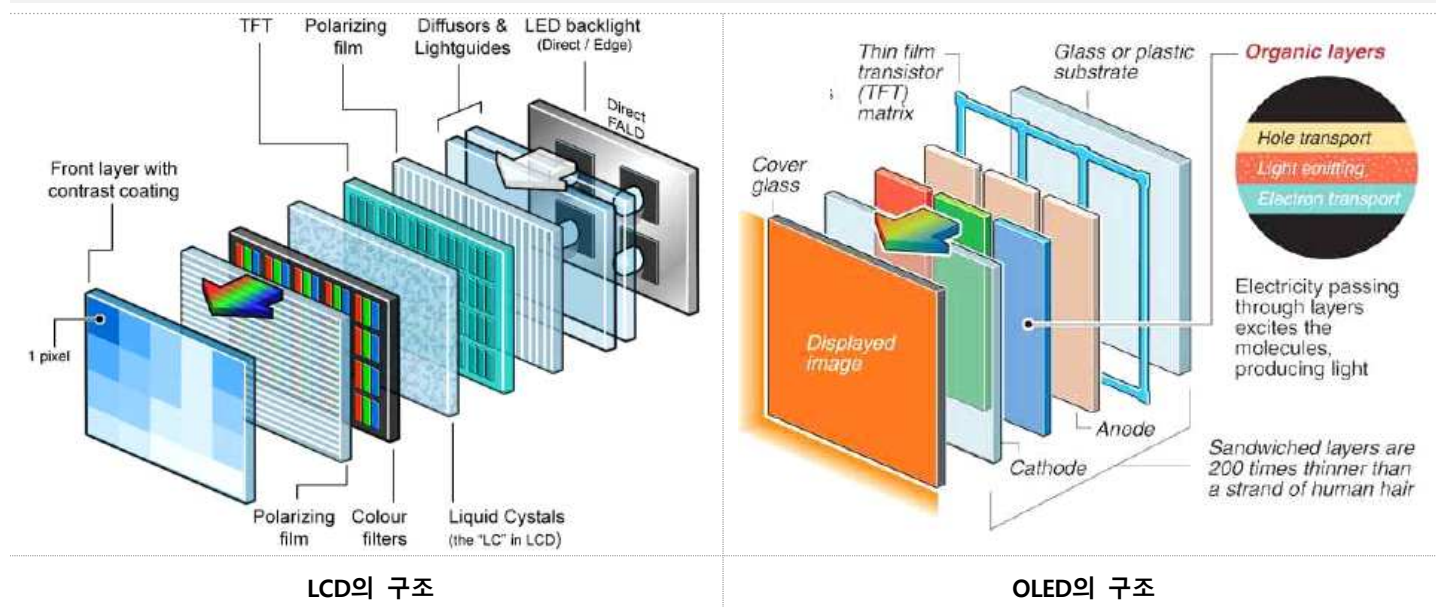
디스플레이는 전기신호 기반의 화면표시 장치로 크게 LCD, OLED로 시장이 양분화되어 있다. 디스플레이 장비 및 부품 산업은 경기변동에 민감한 디스플레이 제품의 수요에 따라 투자와 제품 공급 계획이 변동되는 특성이 있다. 기술 발전과 소비자 기호 변화가 빨라 변수가 많고 시장 진입 시기를 적절히 선택해야 하는 고위험·고수익 산업이다.

■ 경기변동에 영향을 받는 디스플레이 산업

디스플레이는 전기신호를 화상 정보로 나타내는 화면표시 장치로, 디스플레이 산업은 1960년대 브라운관 TV에서부터, 2000년대 LCD, PDP 등 주로 TV나 모니터용, 평판디스플레이, 2010년대 포터블 디바이스용 고화질 디스플레이로 발전해 왔으며, 2020년을 전후로 AMOLED, 플렉서블 디스플레이, 투명 디스플레이 등의 차세대 디스플레이가 개발되는 등 다양한 발전을 거듭해왔다.

현재 디스플레이 시장은 크게 LCD와 OLED가 시장을 주도하고 있다. LCD는 액정의 투과도가 인가전압에 따라 달라지는 원리를 이용해 화면을 표시하는 평판 디스플레이로, 후면 백라이트로부터 발생한 빛이 액정을 통과해 화면을 나타내는 비발광형 화면표시 장치이며, 각도에 따라 화면이 왜곡될 가능성이 존재한다는 단점이 존재한다. OLED는 전기가 흐르면 발광하는 유기소재 물질을 활용해 화면을 표시하는 디스플레이로, LCD와 달리 백라이트가 아닌 유기물 스스로 빛을 내기 때문에 각도에 따라 보이는 상이 왜곡되지 않아 휘어지는 디스플레이 생산이 가능하다는 특징이 있다. LCD는 백라이트-편광판-기관-TFT층-액정-컬러필터-편광판 등의 구조로 구성되며, OLED는 기관-TFT층-유기발광층-봉지층 등의 구조로 구성된다.


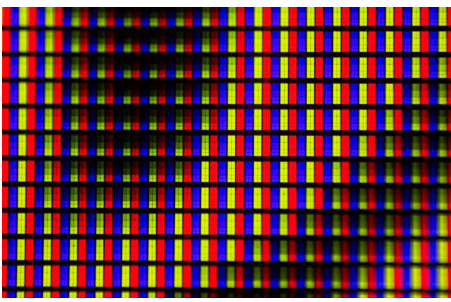

[그림 1] 디스플레이의 구조



자료: Reuters, NICE디앤비 재구성

디스플레이 산업은 패널(반제품 형태)을 제작한 뒤 패널에 전자부품을 조립하는 모듈 공정을 통해 TV, 휴대폰 등 최종 수요처로 공급된다. 디스플레이 패널 및 관련 부품 등을 제조하기 위해서는 고도화된 기술 장비가 필요하며, 산업 특성상 대규모 설비투자가 필요하여 보통 대기업 중심의 수직계열화가 이루어져 있으며, 패널 기업에서 정부의 적극적인 지원 하에 대규모 설비를 갖추고, 중소·중견 기업을 중심으로 장비 및 소재 부품을 공급받는 플랫폼 형태 산업구조를 가지고 있다. 다양한 장비 분야에 전파가 가능하기 때문에 고부가가치 창출 산업으로 분류된다. 또한, 디스플레이 장비의 성능과 공정 영역에 따라 산업 전반에 걸쳐 큰 영향을 미치는 특성이 있다. 투자 기간과 투자 비용이 높아 고객은 검증된 장비업체를 선택하는 경향이 있어 신규 업체에게는 높은 진입장벽이 존재한다.

[표 4] 디스플레이 산업의 전후방산업

후방산업	디스플레이 산업	전방산업
		
폴리이미드 수지, 글래스, 컬러필름, 반사판 등	LCD, OLED 등	스마트폰, 모니터, TV, 자동차 등

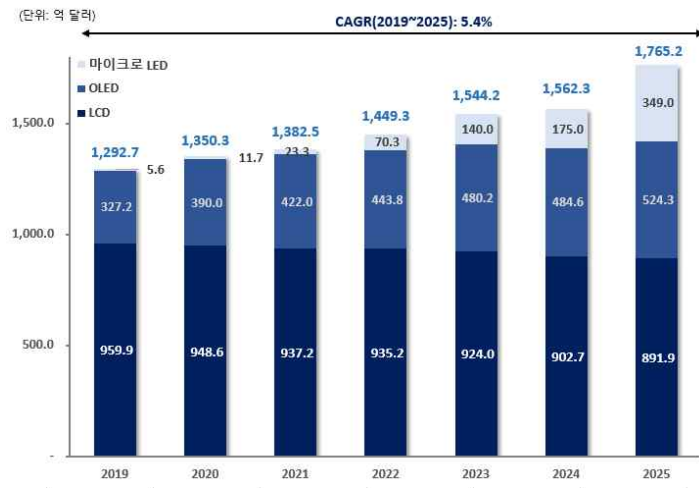
자료: Unsplash 이미지 사이트, NICE디앤비 재구성

LCD는 중국 정부의 적극적인 디스플레이 산업 정책 보조와 내수시장 성장을 바탕으로 중국 업계의 LCD 디스플레이 패널 생산능력이 급성장되었다. 2017년부터는 국내 업체의 생산량을 추월하여 현재 중국이 LCD 디스플레이 패널 시장을 주도하고 있다. 국내 기업들은 빠르게 OLED 생산 체제로 변화시켜 플렉서블 구현에 유리한 OLED 시장 선점을 진행 중이며, 이는 국내 소재, 부품 및 장비 등 후방 산업에도 긍정적인 영향을 줄 것으로 전망된다. 디스플레이 패널 및 모듈 생산 관련 기술력 측면에서 국내 기술력이 세계 최고 수준으로 평가받고 있으나, 기술력의 평준화가 빠르게 진행되고 있다.

■ 시장 규모

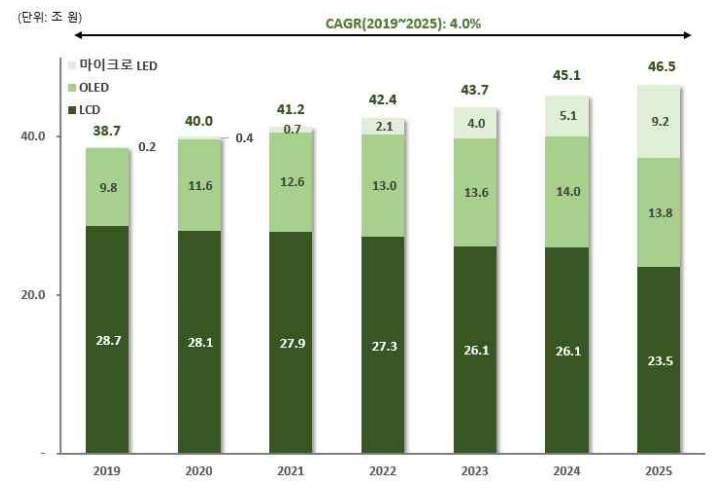
글로벌 시장조사기관 MarketsandMarkets에 따르면, 세계 디스플레이 시장은 2019년 1292.7억 달러 규모에서 연평균 5.4% 성장하여 2025년 1765.2억 달러 규모를 형성할 것으로 전망되고 있다. 또한, 국내 디스플레이 시장은 2019년 38.7조 원의 규모를 형성하였으며, 이후 연평균 4.0%로 증가하여 2025년 46.5조 원의 시장규모를 형성할 것으로 전망되고 있다.

[그림 2] 세계 디스플레이 시장규모



자료: MarketsandMarkets(2020), NICE디앤비 재구성

[그림 3] 국내 디스플레이 시장규모



자료: MarketsandMarkets(2020), NICE디앤비 재구성

■ 경쟁사 분석

디스플레이 제품은 경기변동에 민감한 TV, PC, 스마트폰 등의 소비재로, 디스플레이 장비 및 부품 산업은 디스플레이 제품의 수요에 따라 투자와 제품 공급 계획이 변동되는 특성이 있다. 양산을 위해서 대규모 투자와 투자에 따른 실제 생산까지의 일정 시간차가 존재하는 반면 디스플레이 제품에 대한 소비자의 기호 변화와 기술 발전 속도로 인해 시장 내 주력 제품의 라이프 사이클은 지속적으로 짧아지는 추세이다. 따라서 디스플레이 장비 및 부품 산업은 변수가 많고 시장 진입 시기를 적절히 선택해야 하는 고위험·고수익 산업이다. 동사와 같은 국내 디스플레이 장비 및 부품 업종 업체로는 토비스, 포인트엔지니어링 등이 있다.

토비스는 1998년 9월 설립되었으며, 2004년 11월 코스닥 시장에 상장하였다. 카지노 Gaming, Public Information Display 기기 등에 사용되는 산업용 모니터 사업과 LG디스플레이, 현대모비스, Denso 등 글로벌 전장업체를 주 고객으로 하는 전장용 디스플레이 및 TFT-LCD 모듈 사업 등을 영위하고 있다. 동사는 전장용 디지털 클러스터 외 세그먼트 클러스터, OLED 디스플레이, 터치식 공조기 등을 개발 중이며, 기업의 성장을 위한 전장용 사업 확장 등 다양한 신규 유망 사업 기회를 적극 발굴 중이다.

포인트엔지니어링은 1998년 5월 설립되었으며, 2019년 7월 코스닥 시장에 상장하였다. 반도체 및 디스플레이 산업장비에 응용되는 알루미늄 전기전자 부품을 제조하는 업체로 진공 Chamber 내에서 반응 Gas를 기판의 전 면적에 균일하게 살포하는 부품인 Diffuser, 기판의 온도를 높여주는 Susceptor, 기판을 고정해주고 Chamber 내의 가스가 외부로 새어 나가지 않게 해주는 장치인 Shadow Frame을 제작 및 가공, 표면처리하여 납품하고 있다. 현재 반도체 및 디스플레이 제조장비 부품 이외에도 Pin Foundry 사업을 개시하였으며 다양한 Application에 이용할 수 있는 소재 사업을 준비하는 등 여러 신규 사업 확장을 추진 중이다.

[표 5] 국내 디스플레이 장비 및 부품 산업 경쟁업체 현황

(단위: 백만 원)

회사명	사업부문	매출액			기본정보 및 특징(2023.12. 기준)
		2021	2022	2023	
파인디앤씨	디스플레이/2차전지 부품 사업	29,503	58,296	43,484	<ul style="list-style-type: none"> · 중소기업, 코스닥 상장(2001년 07월) · Chassis류 및 Case류, 2차전지용 부품 등 제조 · CASE, BACK COVER, CLIP 등 디스플레이 패널 모듈에 체결되는 부품, 금형, MOCK-UP 등 다양한 디스플레이 부품을 제공하여 매출 확보 · K-IFRS 연결 기준
토비스	산업용 모니터, 전장용 디스플레이 사업 등	263,392	328,219	447,392	<ul style="list-style-type: none"> · 중견기업, 코스닥 상장(2004년 11월) · 전 세계 카지노 시장의 산업용 모니터 제품 제공 · 전장용 디스플레이 외 터치식 공조기, 헤드업디스플레이(HUD) 등 차량 내 탑재되는 다양한 디스플레이 개발 및 생산 중 · K-IFRS 연결 기준
포인트엔지니어링	반도체 및 디스플레이 제조장비 부품사업	45,353	39,390	26,151	<ul style="list-style-type: none"> · 중소기업, 코스닥 상장(2019년 07월) · Diffuser, Susceptor, Shadow Frame 등 디스플레이 제조장비 부품 제공 · 표면처리 기술 연구를 통한 반도체 장비부품 사업 확장 중 · K-IFRS 연결 기준

자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

경쟁업체 사업별 디스플레이 장비 및 부품 산업 관련 매출 비중은 2023년 기준 토비스, 포인트엔지니어링 각각 82.1%, 95.0%, 68.8%로 다르게 나타나고 있다. 토비스를 제외하고 2023년 총 매출액이 감소하였으며, 각 사에서는 매출액 증가를 위해 다양한 연구개발 및 사업 확장 등 여러 활동을 진행 중이다. 경쟁업체별 매출액 규모 현황은 아래와 같으며, 각사별 총 매출액은 다른 사업을 포함하고 있다.

[그림 4] 비교 경쟁업체와의 매출액 규모 현황



자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

디스플레이, 2차전지 등의 부품 제조 기술 구축

동사는 BTC, S/C 등의 디스플레이 부품과 Battery Can, Terminal Plate 등의 2차전지 부품 제조 전문 업체로, 이외에도 자동차, 생활가전, KIDULT 등 다양한 분야의 부품을 제공하고 있다. 동사는 오랜 기술력을 기반으로 여러 완성품 기업의 수요에 맞춰 다양한 금속판재를 활용한 부품의 설계 및 양산을 통해 협력관계를 구축하고 있다.

■ 기술 개요 및 주요 서비스

동사는 정밀금형 기술을 바탕으로 메탈스탬핑, 목업 등을 활용한 디스플레이 부품 Chassis류 등을 주종으로 하여 QD-OLED와 같은 디스플레이 패널 모듈 관련 주요 부품을 제공하고 있다. 2023년 기준 동사 매출 비중의 92.34%를 BTC, S/C 등의 디스플레이 부품 관련 사업이 차지하고 있으며, 7.66%를 Battery Can, Terminal Plate, Rack Guide와 같은 2차전지 부품 관련 사업이 차지하고 있다.

■ 다년간의 기술 노하우 기반으로 다양한 금형 부품 제조 기술 구축

동사는 알루미늄, 스테인리스 등의 각종 금속판재를 원재료로 디스플레이 부품에 사용되는 Chassis류 및 Case류, 2차전지 부품, 자동차 부품, 초정밀 금형 및 MOCK-UP 제품 등을 제조하고 있다. 동사는 20여 년의 기술력과 노하우를 기반으로 철, 비철, 박판 압연 자재의 금형 설계를 진행 중이다. 동사는 금형개발 기술을 활용하여 디스플레이 패널 모듈의 내부 뒷부분에 장착되어 안정적인 역할을 도와주는 제품 Bottom Chassis(BTC), 디스플레이 패널 및 부품을 구성하는 모듈을 보호, 보강하고 패널의 이탈방지를 위해 사용하는 부품 Top Chassis(T/C), 회로기관 보호하는 Case인 Shield Case(S/C)와 2차전지의 배터리를 보호하는 Case인 Battery Can 등의 2차전지 부품, 자동차 부품 및 기타 제품을 제작하고 있다.

[그림 5] 동사 디스플레이/2차전지 부품 예시

		
평면 조립형 75인치 BTC	곡면 일체형 65인치 TC	Battery Case

자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

동사의 부품은 디스플레이 완성품 업체, 모듈업체 등 관련 고객사에서 신모델 사양을 결정하게 되면 동사에 시제품 및 금형 제작을 의뢰하여 해당 시제품 및 금형 검수가 통과한 후 부품을 양산하여 고객사에 납품하는 체계로 이루어져 있다. 동사의 제품은 국내 외에도 슬로바키아, 헝가리, 브라질 등 세계 각국에 수출되고 있으며, 주요 고객사로는 삼성전자, 삼성디스플레이, SFA, VESTEL, Arcelik 등이 있다.

[그림 6] 동사의 금형 설계 및 개발 관련 기술



자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

또한, 동사는 다년간의 기술적 노하우를 바탕으로 TV 부품 프레스 금형 제작 기술 기반의 다양한 완성품의 부품을 제조하고 있다. 소형에서 대형까지 다양한 톤수로 이루어진 프레스 라인과 자체 금형공정 및 제조설비를 보유하고 있으며, 정밀 금형기술을 확보하여 연구개발에도 힘쓰고 있다.

[그림 7] 동사 양산 공정 설비 사진



자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ 동사의 연구개발 역량

동사는 연구개발 업무를 전담하는 동사 부설연구소를 기반으로 Display, 자동차부품, 의료기기, 조명기기, 2차 전지에 이르기까지 폭넓은 분야에 걸친 기술 연구를 진행하고 있다. 동사의 대표적인 연구개발 실적으로는 기존 2차전지 Case 제조 방식의 크기의 한계점을 극복한 대용량 전기차(EV) 플랫폼 MEB(Modular Electric Drive)에 사용되는 배터리 Cell Case의 차량용 양방향 각형 2차 전지 CASE 양산 공법 개발, Laser 용접 방식을 적용한 공법 개발이 있다. 또한, 압출 공법으로 Laser 용접 공정이 없는 Pipe 형상 구현이 가능한 정밀 압출 기술 개발을 통해 기존 대비 생산 시간을 단축하였다.

[표 6] 동사의 연구개발비용

(단위: 백만 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023
연구개발비용	2,202	2,323	2,437
연구개발비 / 매출액 비율	7.51	4.27	6.06

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

IV. 재무분석

최근 3개년 간 큰 폭의 매출 등락세, 적자기조 지속. 2024년 1분기 매출 증가 및 흑자 전환

2022년 디스플레이 신규 모델 양산으로 매출이 크게 확대되었으나, 2023년 고객사의 사업계획 변동에 따른 TV용 디스플레이 부품 단종 등으로 인해 전년 대비 매출이 감소하였다. 한편, 최근 3개년 과중한 원가부담 등으로 인해 수익성은 적자기조를 지속하였다.

■ 디스플레이용 부품 수주량에 따라 큰 폭의 매출 변동. 2024년 1분기 매출 증가

동사는 디스플레이 부품인 Chassis류, 디스플레이 패널 모듈 관련 부품인 QD-OLED 등을 전문적으로 제조하는 기업으로, 2021년 연결 기준 295.0억 원의 매출액을 기록한 이후, 2022년 디스플레이 신규 모델 양산으로 전년 대비 97.6% 증가한 583.0억 원의 매출액을 기록하였으나, 2023년에는 고객사의 사업계획 변동에 따른 TV용 디스플레이 부품 단종 및 모델 변경과 금형 수주 감소 등으로 전년 대비 25.4% 감소한 434.8억 원의 매출액을 기록하며 큰 폭의 실적 등락을 나타내었다.

한편, 2024년 1분기는 디스플레이 부문 신규 모델 수주 증대 영향을 비롯하여 자동차 전장, 배터리 신사업도 호조를 보이면서 전년 동기 대비 90.9% 증가한 160.6억 원의 매출을 기록하였다.

■ 원재료 가격 상승 등으로 영업적자 및 순손실 지속. 2024년 1분기 흑자전환 성공

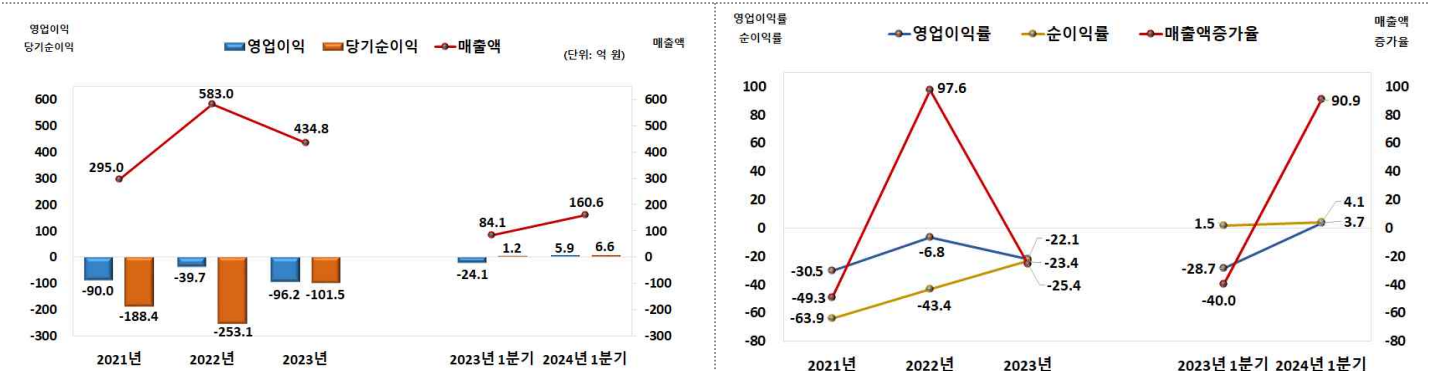
2021년 90.0억 원의 영업손실을 기록한 이후, 2022년 매출 증가에 따른 고정성 경비부담 감소에도 불구하고 COVID-19에 따른 원재료 수급대란 및 환율상승 등의 사유로 주요 원재료인 알루미늄 등의 가격도 크게 상승해, 영업손실 39.7억 원을 기록하며 적자를 지속하였다.

2023년에는 매출감소와 더불어 Stainless 등 원재료 가격 인상이 지속되며 과중한 원가부담으로 인해, 96.2억 원의 영업손실 및 101.5억 원의 순손실을 기록하며 취약한 수익구조가 나타내었다.

한편, 2024년 1분기에는 매출 증가에 따른 영업비용 부담 완화로 5.9억 원의 영업이익 및 6.6억 원의 당기순이익을 기록하며 흑자로 전환하였다.

[그림 8] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

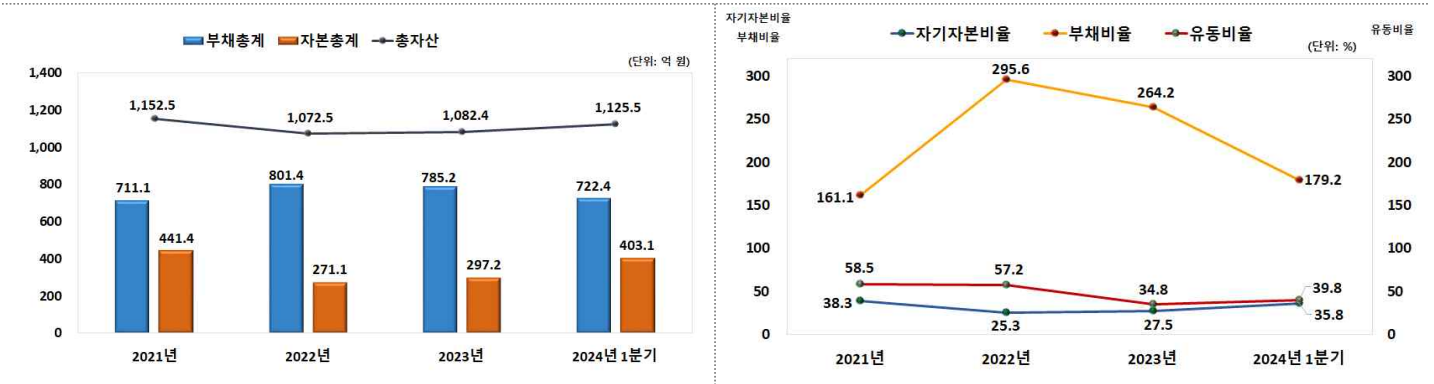
■ 주요 재무안정성 지표는 열위한 수준 지속

동사는 높은 차입금 부담 등으로 인해 부채비율이 2021년 161.1%, 2022년 295.6%, 2023년에는 264.2%를 기록하는 등 주요 재무안정성 지표는 열위한 수준을 나타내었다. 한편, 2024년 1분기 말 자본금 증가와 주식 발행초과금 발생, 순이익의 내부유보에 따른 자기자본 규모 증가에 힘입어 부채비율이 179.2%로 소폭 개선된 것으로 나타났다.

또한, 최근 3개년간 유동비율도 각각 58.5%, 57.2%, 34.8%를 기록하는 등 유동비율 또한 지속적인 하락세를 나타내었고 100%를 크게 하회하는 수준으로 단기유동성이 취약한 수준을 나타냈으며, 2024년 1분기 말 유동비율도 39.8%로 비슷한 수준을 지속하였다.

[그림 9] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

[표 7] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2023년 1분기	2024년 1분기
매출액	295.0	583.0	434.8	84.1	160.6
매출액증가율(%)	-49.3	97.6	-25.4	-40.0	90.9
영업이익	-90.0	-39.7	-96.2	-24.1	5.9
영업이익률(%)	-30.5	-6.8	-22.1	-28.7	3.7
순이익	-188.4	-253.1	-101.5	1.2	6.6
순이익률(%)	-63.9	-43.4	-23.4	1.5	4.1
부채총계	711.1	801.4	785.2	828.1	722.4
자본총계	441.4	271.1	297.2	330.9	403.1
총자산	1,152.5	1,072.5	1,082.4	1,158.9	1,125.5
유동비율(%)	58.5	57.2	34.8	50.0	39.8
부채비율(%)	161.1	295.6	264.2	250.3	179.2
자기자본비율(%)	38.3	25.3	27.5	28.5	35.8
영업현금흐름	-56.3	-81.1	-25.8	-57.1	-13.0
투자현금흐름	-122.1	-121.1	7.5	74.5	-38.6
재무현금흐름	131.6	208.7	39.7	15.0	35.8
기말 현금	39.5	44.7	70.6	67.1	52.4

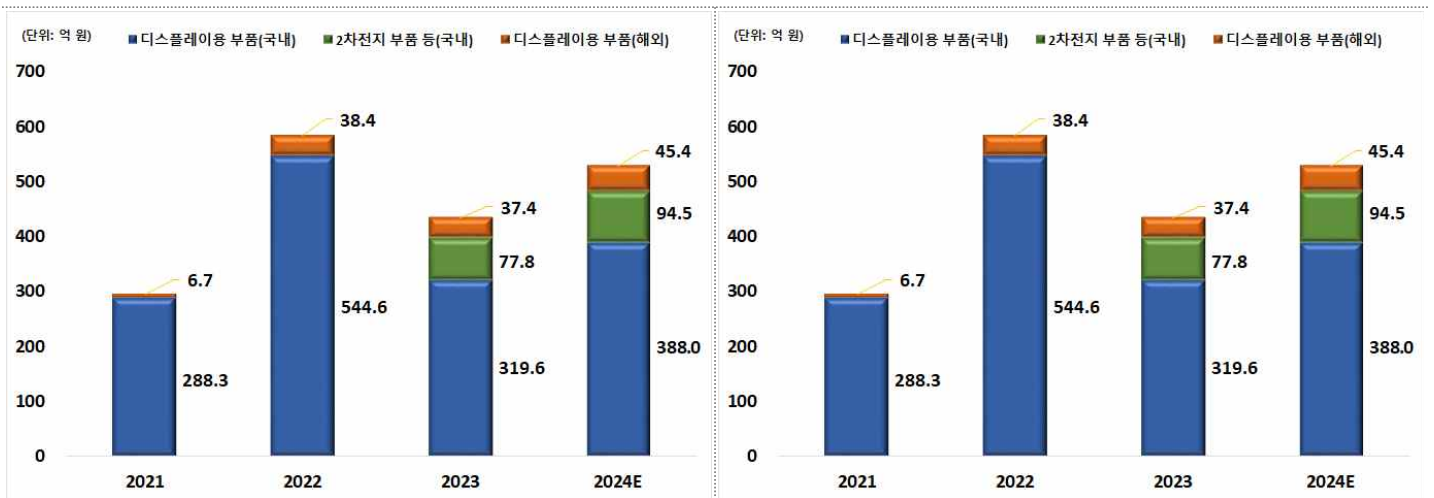
자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.)

■ 동사 실적 전망

동사는 디스플레이 신규 모델 양산, 고객사의 사업계획 변동에 따른 TV용 디스플레이 부품 단종 및 모델 변경과 금형 수주 감소의 영향으로 최근 3년간(2021~2023년) 매출 등락세를 기록하였으나, 최근 디스플레이 부문 신규 모델 수주 증대 영향을 비롯하여 자동차 전장, 배터리 신사업 호조 등으로 2024년 1분기에는 매출 성장을 나타내었다. 동사는 기존의 디스플레이 및 2차전지 부품 사업 이외에도 접이식 피난계단 사업 등을 기반으로 고부가가치 사업 발전 및 신성장동력 개발을 추진하고 있어, 2024년 동사의 매출은 다시 증가세를 나타낼 것으로 예상된다.

[그림 10] 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E	1Q2024	2Q2024E	3Q2024E	4Q2024E
매출액	395.0	583.0	434.8	527.9	160.6	59.3	103.0	205.0
디스플레이용 부품(국내)	388.3	544.6	319.6	388.0	136.0	25.6	75.7	150.7
2차전지 부품 등(국내)	-	-	77.8	94.5	12.3	27.1	18.4	36.7
디스플레이용 부품(해외)	6.7	38.4	37.4	45.4	12.3	6.6	8.9	17.6

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

접이식 피난계단 사업을 통한 사업다각화 및 해외시장 진출 추진

동사는 사업다각화를 위해 화재 및 긴급 대피 상황 발생을 대비한 안전난간 및 접이식 옥외피난계단시스템 ‘MAGIC ESCAPE STAIRS’를 선보였으며, 각종 특허 및 수상을 통해 그 제품력을 인증받았다. 현재 일본, 영국, 미국 등 여러 나라의 해외 특허출원을 하는 등 해외시장 진출을 위한 노력을 진행 중이다.

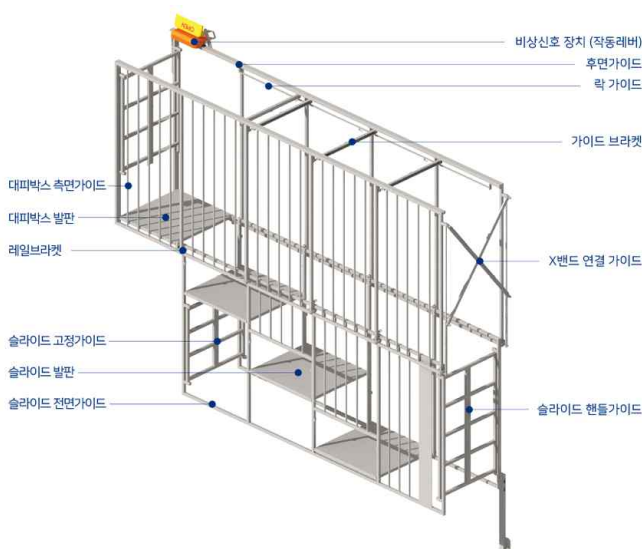
■ 접이식 피난계단 제품 개발을 통한 사업다각화

고층 건물의 건축이 일반화되면서 화재에 대한 피난 및 대피시설에 대한 관심도 증가하고 있으며, 이에 동사는 2016년부터 피난구조용 접이식 피난계단 사업을 시작하였다. 동사의 안전난간 및 접이식 옥외피난계단시스템 ‘MAGIC ESCAPE STAIRS’는 평상시에는 일반 공동주택(아파트, 오피스텔, 학교, 병원 등) 발코니 안전난간으로 사용하면서 화재 등 긴급 대피 상황 발생 시 손쉽게 탈출이 가능하도록 제작된 옥외형 피난계단이다.

현관 외에도 피난계단이 설치된 안전난간으로 양방향 탈출이 가능하며, 평상시 난간으로 사용되기 때문에 아파트 외관 훼손이 없고 기존 건물에도 설치할 수 있다는 장점이 있다. 또한, 대피박스 가이드와 발판이 있어 심리적으로 안정적인 대피가 가능하며, 사용이 간편하고, 화염에 직접 노출되지 않는다면 재사용이 가능한 반영구적인 제품이다. POSCO社의 프리미엄 신소재 Lean 듀플렉스 스테인리스강을 사용해 기존 스테인리스 대비 고강도로 두께 절감에 의한 경량화가 가능하며 가공성 및 내식성이 SUS304와 유사 수준으로 확보되었다.

동사는 대피 장치 시스템 관련 다수의 특허를 확보하였으며, 산업통상자원부, 중소벤처기업부 등의 인증을 받았다. 또한, 2017년 건축도시대회 대한건축학회장상, 2018년 대한민국 안전대상 우수제품 부문 특별상, 2019년 대한민국 건설환경기술대상 안전기술부문, 2020년 특허청, 중앙일보 주관 하반기 특허기술상, 2021년 대한민국 안전기술대상 대통령상을 수상하는 등 여러 수상을 통해 독창성과 안정성을 인정받았다. 동사는 피난계단 사업을 신규 사업으로 적극 추진함과 동시에 일본, 영국, 미국 등 여러 나라의 해외 특허출원을 통해 해외시장 진출을 위한 발판을 마련하고 있다.

[그림 11] 동사 ‘MAGIC ESCAPE STAIRS’ 제품 구성 및 설치 예시

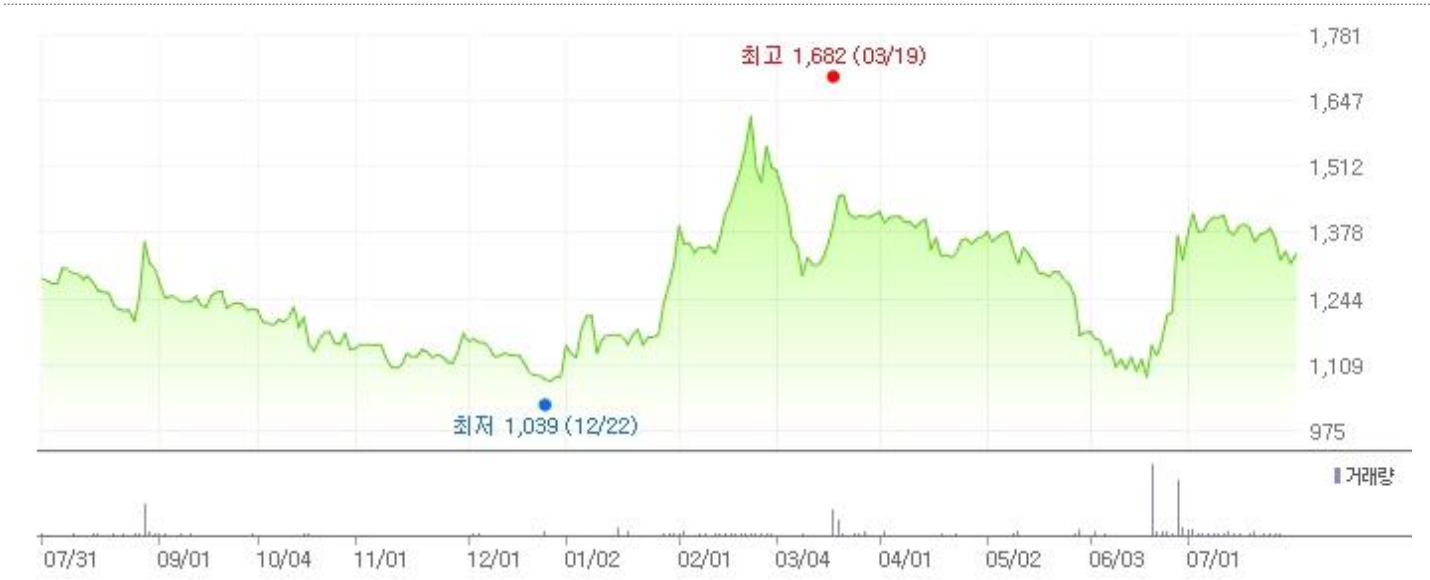


자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자의견 없음			

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.07.29.)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?
한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 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
파인디앤씨	X	X	X