기술분석 2019-84

2019. 10. 24

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 | YouTube 요약 영상 보러가기

원익QnC(074600)

소재

반도체용 쿼츠 및 세라믹 소재 전문기업

요 약
기업현황
산업분석
기술분석
재무분석
주요 이슈 및 전망

작성기관	NICE평가정보(주)	작 성 자	강산 선임연구원

■ 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 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.

■ 해당 기업이 속한 산업에 대한 자세한 내용은 산업테마보고서를 참조해 주시기 바랍니다.
* 산업테마보고서는 발간일정에 따라 순차적으로 발간 중이며, 현재 시점에서 해당기업이 속한 산업테마 보고서가 미발간 상태일 수 있습니다.

■ 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.

■ 본 보고서에 대한 자세한 문의는 NICE평가정보(주)(TEL.02-2124-6959, kosdaqreport@ nice.co.kr)로 연락하여 주시기 바랍니다.

한국IR협의회

반도체용 쿼츠 및 세라믹 소재 전문기업

원익QnC
(074600)

시세정보(10/22)	
현재가	12,300원
액면가	500원
시가총액	3,233억원
발행주식수	26,288,000주
52주 최고가	16,050원
52주 최저가	8,970원
60일 평균 거래대금	32억원
60일 평균 거래량	287,141주
외국인지분율	5.26%
주요주주	
㈜원익홀딩스	21.00%
이용한	19.35%

투자지표 (억원, IFRS연결)

구분	2016	2017	2018
매출액	1,390	1,973	2,665
증감(%)	-0.9	42.0	35.1
영업이익	180	296	412
이익률(%)	13	15	15.5
순이익	442	294	412
이익률(%)	31.8	14.9	15.5
ROE(%)	32.7	17.3	20.5
ROA(%)	22.4	12.3	13.4
부채비율(%)	40.6	41.9	62.6
유보율(%)	2,159.4	1,200.5	1,500.6
EPS(원)	1,658	1,100	1,541
BPS(원)	5,648	6,665	8,003
PER(배)	5.4	15.0	6.5
PBR(배)	1.5	2.5	1.3

- ▶ 기술경쟁력을 보유한 복합소재부품 전문기업
- ▶ 쿼츠웨어 응용 시장 확대와 모멘티브 인수를 통한 장기적 성장 기대
- ▶ 사업 다변화 및 다각화를 통한 매출 증가와 수익성 기대

기술경쟁력을 보유한 복합소재부품 전문기업

원익 계열사인 원익큐엔씨는 반도체 제조공정에서 웨이퍼의 보호 및 이송 용구로 사용되는 소모성 부품인 쿼츠웨어와 디스플레이 패널의 지지 및 고정용 부품으로 사용되는 세라믹웨어를 제조·공급하는 복합소재 전문기업이다. 국내와 대만, 미국, 독일 등에 현지 생산법인을 설립하여 생산체계의 글로벌화를 구축하고 있으며, 삼성전자, SK하이닉스, 램리서치(미국), TEL(일본) 등 다양한 고객사를 확보하고 있다. 안정적인 원재료 조달능력과 지속적인 신소재 개발로 세계적인 기술경쟁력을 보유하고 있으며, 쿼츠웨어 산업은 물론 첨단세라믹 소재 산업을 선도하는 복합소재부품 전문기업이다.

쿼츠웨어 응용 시장 확대와 모멘티브 인수를 통한 장기적 성장 기대

쿼츠(석영)를 성형 가공하여 만들어진 제품을 뜻하는 쿼츠웨어는 2018년 기준 원익큐엔씨 전체 매출의 약 75%를 차지하고 있다. 쿼츠웨어 생산과 관련한 미세 가공기술, 핵심공정 노하우, 장비 업체와의 기술공조 등을 기반으로 높은 기술진입 장벽을 구축하여 기술경쟁력을 확보하고 있으며, 최근 쿼츠웨어의 사용처가 반도체 공정뿐만 아니라 태양광, 능동형유기발광다이오드(OLED), 발광다이오드(LED) 등으로 적용되는 영역이 확대되면서 생산량이 더욱 늘어날 전망이다. 또한, 석영과 세라믹, 실리콘 등의 첨단 소재를 공급하는 모멘티브(미국)의 쿼츠 사업부를 인수하면서 소재부터 부품까지 쿼츠 사업을 수직계열화하였으며, 기술·제품 개발에서 장기적인 시너지를 낼 수 있을 것으로 기대된다.

사업 다변화 및 다각화를 통한 매출 증가와 수익성 기대

원익큐엔씨는 쿼츠웨어와 세라믹웨어 외에도 반도체 소재부품의 오염을 제거하는 세정 사업과 엑시머 램프를 이용한 비접촉 건식 세정 방식의 램프 사업을 통해 사업을 다각화하고 있다. 원가를 절감하기 위해 반도체 주요 제조사가 튜브, 링 등의 소모성 부품을 교체하기보다 세정 및 재활용을 선호하면서 세정 사업은 견조한 실적을 기록하고 있다. 또한, 일본기업이 독점한 산업용 램프 시장을 자체 기술력으로 국산화하면서 국내·외 시장점유율을 높일 것으로 기대된다. 현재 매출 비중은 작지만 향후 성장 가능성이 있는 사업이며, 기술완성도가 높아 차세대 성장 동력이 될 것으로 전망된다.

Ⅰ. 기업현황

기업 개요

원익큐엔씨(이하 '동사')는 반도체 제조용 쿼츠웨어(석영제품) 및 반도체·디스플레이 등의 세라믹웨어(세라믹제품) 생산을 목적으로 2003년 11월 기업분할 설립되어 2003년 12월 코스닥시장에 재상장된 법인기업이며, 기타 산업용 유리제품 제조업(C23129)을 주요 사업으로 영위하고 있다. 최대주주는 ㈜원익홀딩스이다.

동사는 현재 쿼츠부문 해외 3개(미국, 대만, 독일)의 종속기업과 세정부문 2개(나노윈(한국), 원익서안(중국))의 종속기업을 포함하고 있으며, 2019년 5월 미국의 쿼츠/실리콘 원재료 전문제조기업인 모멘티브(Momentive)를 인수하여 사업의 효율화, 대형화, 수직계열화를 추진하고 있다.

[표1] 주요주주 및 자회사 현황

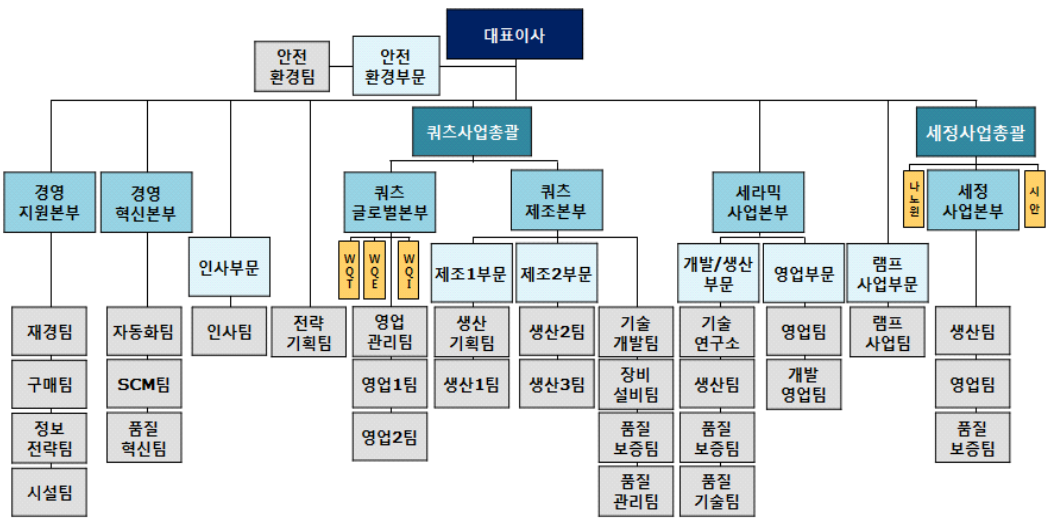
주요주주	지분율(%)	자회사	비고
㈜원익홀딩스	21.00	MOMQ Holding Company(미국)	지분 50% 출자 및 경영권 확보
이용한	19.35		
기타	59.6		

*출처: 금융감독원 전자공시 자료, NICE평가정보 재가공

조직 구성

국내 사업장의 조직 구성은 경영지원본부, 경영혁신본부, 쿼츠글로벌본부, 쿼츠제조본부, 세리믹사업본부, 세정사업본부 등으로 구성되어 있으며, 적절한 업무분장 및 관리체계를 구축하고 있다.

[그림1] 조직도



*출처: 원익큐엔씨

핵심 사업분야

복합소재부품 전문기업인 동사의 핵심사업 분야는 크게 쿼츠, 세라믹스, 세정, 램프 4개 사업 분야이다. 이 중 국내 반도체 업체는 물론 전 세계 반도체 및 장비 제조업체에 공정용 소모성 부품을 공급하는 쿼츠 사업은 동사의 주력사업이며, 공정기술 노하우와 정밀 가공기술을 기반으로 첨단세라믹 부품을 생산하는 세라믹스 사업과 반도체, LCD, LED 분야의 부품 세정 사업은 신성장 동력으로 평가된다.

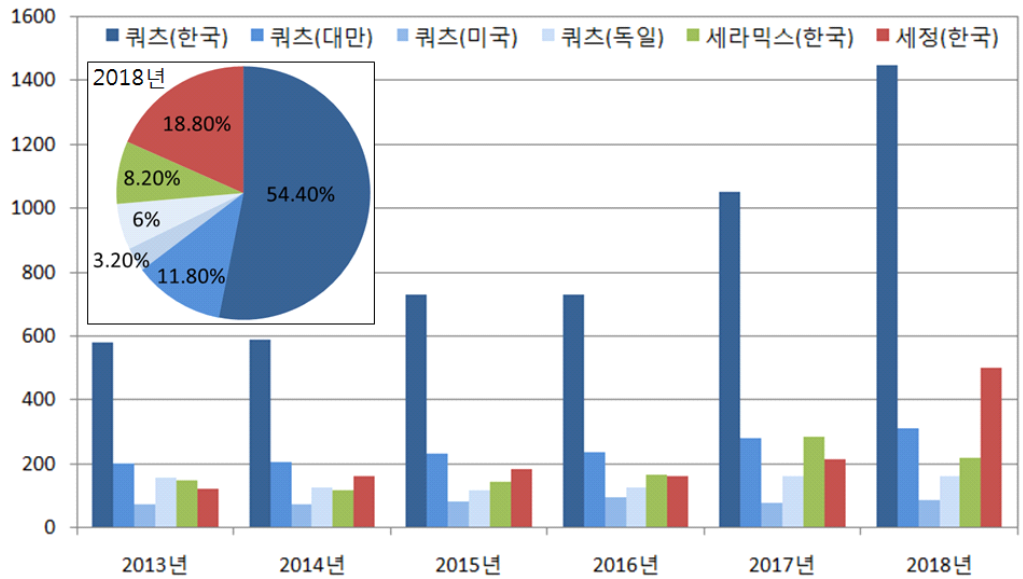
[그림2] 핵심사업 분야

*출처: 원익큐엔씨

핵심 제품의 매출구성

동사의 핵심제품인 쿼츠웨어는 반도체 업황이 지속되면서 국내뿐만 아니라 중화권 등 해외에서도 꾸준한 성장을 보인다. 쿼츠웨어는 2018년 기준 동사 전체 매출액의 약 75%를 차지하고 있으며, 글로벌 원재료 기업인 모멘티브 인수로 인한 사업의 확대와 세정 및 램프 사업의 정상화로 향후 지속적인 성장이 예상된다.

[그림3] 연도별 제품 매출액 (단위 : 억 원)



*출처: 금융감독원 전자공시, NICE평가정보 재구성

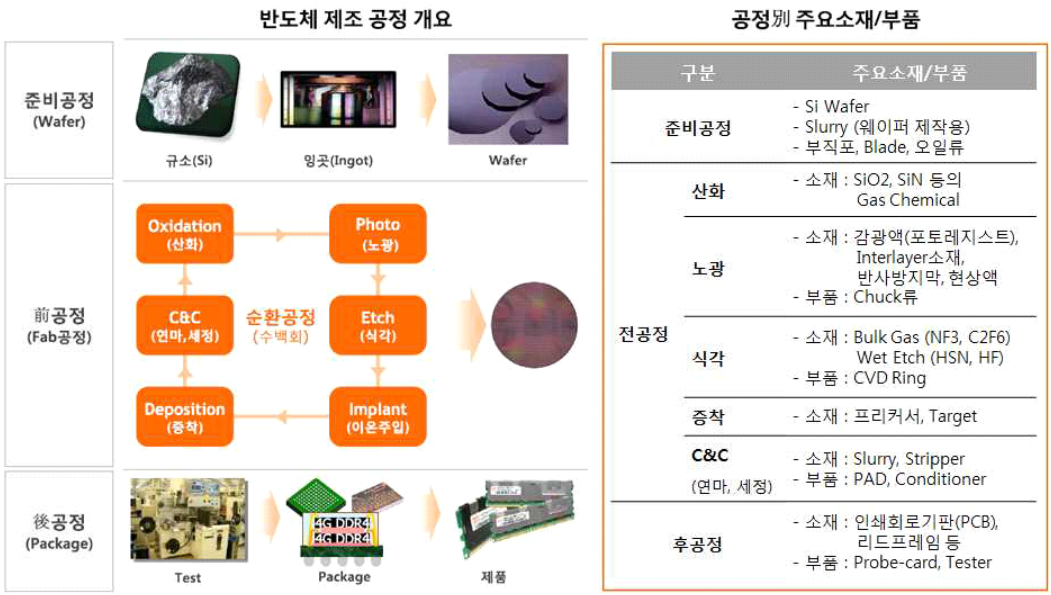
Ⅱ. 산업분석

동사는 반도체 제조공정, 태양전지 및 디스플레이 제조공정 등에 사용되는 소모성 부품인 쿼츠 생산을 주력사업으로 영위하며, 최첨단 소재 개발 기술을 기반으로 세라믹스 사업을 점차 확대하고 있다. 이에 따라 핵심사업과 관련이 높은 반도체 소재산업을 중심으로 전반적인 산업 동향을 분석하고자 한다.

반도체 소재산업 범위 및 특징

반도체 소재산업은 반도체 소자를 구성하는 재료, 소자를 생산하는데 사용되는 가스와 화학약품, 소자를 조립하여 완성품을 만드는데 사용되는 재료 등을 포함하는 산업이며, 크게 공정소재와 부품으로 분류된다. 공정소재는 반도체 제조공정에 직접적으로 사용되는 소재로 웨이퍼, 식각액, 가스 등을 포함하며, 부품은 반도체 제조시 간접적으로 소모되는 소재로 주로 반도체 장비의 소모품인 튜브, 링 등을 포함한다.

[그림4] 반도체 공정별 주요 소재 및 부품



*출처: 한국수출입은행, 반도체 장비·소재산업 동향

반도체 부품용 소재는 사용 용도에 따라 쿼츠(Quartz), 탄화규소(SiC), 알루미나(Al_2O_3), 질화알루미늄(AlN), 그라파이트(Graphite) 등의 세라믹 재료가 사용된다.

[표2] 주요 소재

구분	주요 용도	장점
쿼츠(SiO_2)	확산로, CVD용 내부부품 등	경제적, 가공이 용이
알루미나(Al_2O_3)	내플라즈마성 에쳐, 기능성부품	내구성, 내플라즈마성
탄화규소(SiC)	확산로용 부품, 내플라즈마성 소재	내구성, 초고순도(CVD)

*출처: 중소기업 기술로드맵

반도체 소재산업 SWOT 분석

반도체 소재산업은 기술발전으로 인해 지속적 R&D 투자가 요구되며, 반도체 산업의 업황에 따라 수요가 급변하는 특성을 보인다. 또한, 산업 특성상 생산기술과 첨단 장비기술을 접목하면 다양한 어플리케이션을 개발할 수 있을 뿐만 아니라 가격 경쟁에 있어서도 유리한 위치를 점할 수 있는 것으로 분석된다.

[표3] 반도체 소재산업의 SWOT 분석

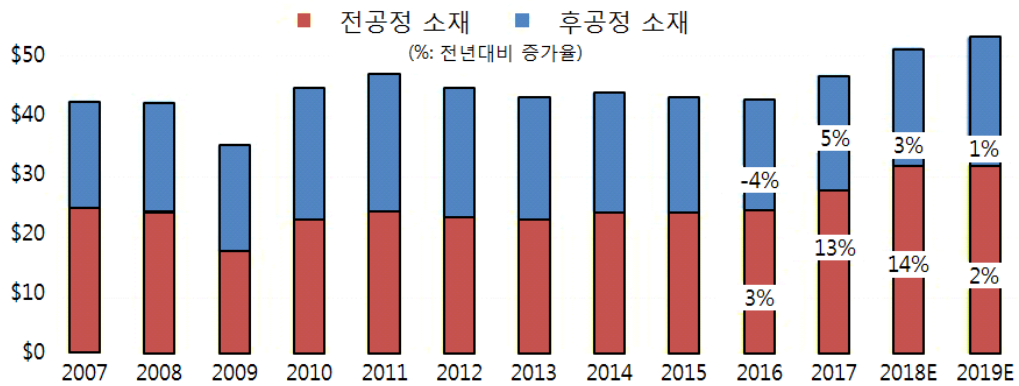
강점(Strength)	약점(Weakness)
• 기반 수요산업의 지속적 성장 • 수급기업간의 협력연구 활성화 • 우수한 공정기술 및 인력 확보 • 고부가가치지향의 산업성장 • 전방산업의 발달에 따른 수요 증가 • 전 · 후방 산업의 협력시스템 구축	• 고부가가치형 소재 원천기술 부족 • 관련사업 기반 미약과 핵심원료의 수입의존도 심화 • 기능적 현장인력의 수급부족, 대형설비 및 활용 인프라 부족 • 소재강국 일본과 추격해오는 중국에 의존하는 원료 정제 기술
기회(Opportunity)	**위협(Threat)**
• 내수시장 확대와 국제 경쟁력 향상 • 관련분야 기술개발 지원 강화 • 환경관련 규제의 강화 등으로 새로운 시장의 창출 • 첨단소재 및 부품의 폭발적 수요증가 • 선택과 집중에 의한 상품화 가능	• 지식재산권 분쟁 및 환경장벽 강화 • 선진업체의 국내업체 고사 전략 • 유해환경유발원인 규제수준 변동/변화 • 선진국 기술보호 장벽에 의한 기술이전 곤란 • 국내기업 해외진출로 인한 산업공동화 가속

*출처: 중소기업 기술로드맵

반도체 소재산업 세계시장의 현황 및 전망

SEMI의 2018년 자료에 따르면, 반도체 소재산업의 세계시장은 2018년 519억 달러로 역대 최고치인 2011년 471억 달러를 돌파했으며, 2019년에도 웨이퍼당 재료 사용량이 증가하면서 소폭 성장할 것으로 전망된다. 한편, 수요가 아시아 지역에 집중되어 있으며, 지역별 시장규모는 대만 114억 달러(22%), 한국 87억 달러(17%), 중국 84억 달러(16%) 순으로 나타났다.

[그림5] 반도체 소재산업 세계시장 현황 및 전망 (단위 : 십억 달러)



*출처: SEMI(2018), NICE평가정보 재구성

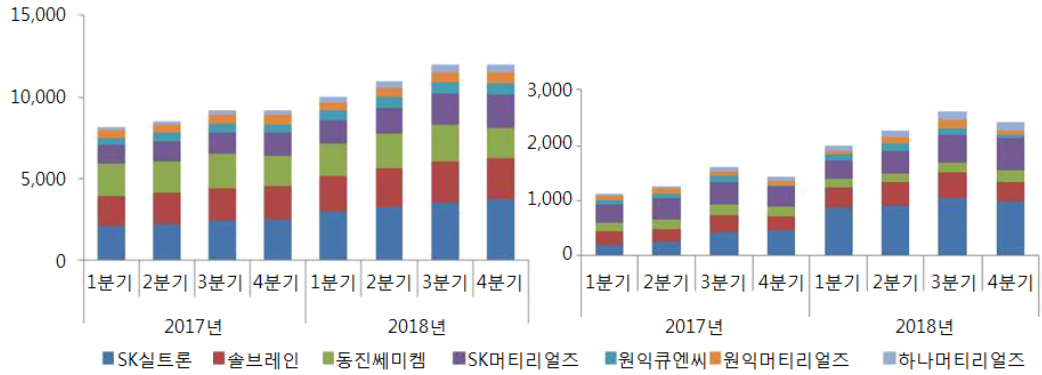
국내 반도체 소재산업의 현황

해외경제연구소의 2019년 자료에 따르면, 국내 반도체 소재산업은 2000년대 중반까지 대부분 수입에 의존했으며, 반도체 산업의 성장에 따라 관련 제품 수입이 급증하는 특성을 보였다. 산업 불균형 해소를 위한 정책적 지원, 국내 장비·소재기업의 기술개발 및 해외기업의 직접투자 증가로 국산화율은 점진적으로 제고되었으며, 2010년 이후 중견기업들이 중소기업 인수를 통해 사업 포트폴리오 확대와 대형화 그리고 효율화를 추진하였다. 그 결과 2018년 기준 반도체 소재의 국산화율은 약 50% 수준이며, 전공정 소재(46%) 대비 후공정 소재(56%)의 국산화율이 상대적으로 높은 것으로 나타났다.

주요 기업의 매출변화

한국수출입은행의 2019년 자료에 따르면, 동사를 포함한 국내 반도체 소재기업의 매출은 투자 확대, 공정수 증가에 따른 사용량 증가로 꾸준히 증가했으며, 2019년에도 반도체 장비기업 대비 양호한 실적이 예상된다. 매출은 2018년 4분기에 전년동기 대비 30%, 전분기 대비 0.2% 증가했으며, 2019년 1분기에도 전년동기 대비 성장세를 보이고 있다.

[그림6] 국내 반도체 소재기업의 매출액(좌)과 영업이익(우) (단위 : 억 원)



*출처: 한국수출입은행, 반도체 장비·소재산업 동향(2019)

반도체 산업용 세라믹 소재의 시장 규모, 전망

한편, 세라믹 기술원의 2016년 자료에 따르면, 반도체 산업에 사용되는 세라믹 소재의 국내 시장은 2015년 8,382억 원에서 수요 증가 효과와 제조기술 발전에 따라 7.5%의 성장률을 보이면서 2020년에는 1조 원 규모에 달할 것으로 예상된다.

[표4] 국내 반도체 산업용 세라믹 소재의 시장 규모 및 전망 (단위 : 억 원)

구분	2005년	2010년	2015년	2020년(E)	성장률(%)
원료	2,145	1,815	2,310	2,838	10.5
세라믹스	2,090	2,959	3,927	5,016	11.5
코팅 세라믹스	1,573	1,507	1,815	2,134	2.0
복합 세라믹스	264	275	330	396	5.6
합계	6,072	6,556	8,382	10,384	7.5

*출처: 세라믹 기술 백서(2016)

Ⅲ. 기술분석

동사는 목표시장에서 경쟁기술 대비 차별적 우위성(기술개발, 기능개선, 원가절감 등)을 바탕으로 산화물에서 비산화물까지 다양한 소재 제조기술, 원료혼합, 성형, 소결, 가공에 이르는 공정기술, 크기와 형상에 구애받지 않는 정밀 가공기술 등을 핵심기술로 확보 중이며, 기술적 활용성과 경쟁력을 높이기 위해 연구개발을 지속하고 있다. 본 기술분석 보고서에서는 동사의 핵심사업 분야인 반도체 제조공정용 쿼츠웨어에 대한 기술적 특성을 알아보고자 한다.

쿼츠 및 석영유리의 개요

쿼츠(Quartz)는 세계 각지에 가장 널리 분포되어있는 광물 자원인 석영을 말하며, 일반적으로 규소와 산소가 화합한 이산화규소(SiO_2)로 이루어진 소재로 실리카(Silica)라고도 한다. 보통 석영을 고온으로 가열해 녹인 다음 응고시키면 석영유리가 만들어지며, 원료, 용융방법 및 유리의 품질(물의 함량)에 따라 6가지 유형(Type)으로 분류된다. 석영이 규소와 산소가 규칙적으로 배열된 것에 비해 석영유리는 불규칙적인 배열을 갖는 것이 특징이며, 제법 및 불순물 함유량에 따라 물리적 · 화학적 특성이 좌우된다.

[표5] 유형에 따른 석영유리의 제조방법과 용도

유형	출발원료	제조방법	용도
Type Ⅰ	천연 석영	진공전기용융	램프재료, 반도체용, 광학용(적외선)
Type Ⅱ	천연 석영	화염용융 /베르누이법	반도체용, 광학용(렌즈), 광섬유용
Type Ⅲ	$SiCl_4$	화염가수분해용융	광학용, IC, 마스크 기판
Type Ⅳ	$SiCl_4$	화염산화분해용융	광학용(적외선, 자외선), 광섬유용
CVD	$SiCl_4$ 또는 실리콘염화물	화염가수분해소결	광학용(적외선, 자외선), 광섬유용
Sol-Gel	$Si(OR)_4$	가수분해소결	IC, 마스크 기판

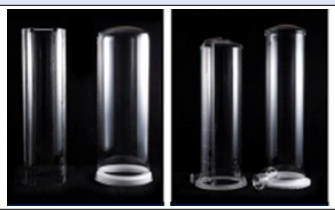
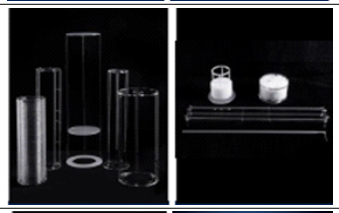
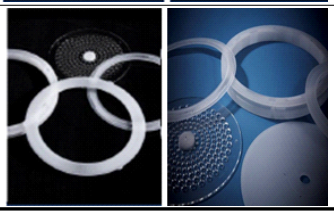
*출처: 실용유리공학

석영유리는 연화온도(Softening Point)가 약 1,650℃로 매우 높아서 고온에서 사용할 수 있고, 열팽창계수가 낮아서 열 충격에도 강하며, 화학적 내구성이 높다. 또한, 산업용 유리 중에서 가장 우수한 광학적 특성(높은 자외선 투과율) 및 화학적 내구성을 지니고 있으며, 내열성, 내화학성, 절연성 등의 물리적 · 화학적 · 전기적 특성이 뛰어난 석영유리는 산업적인 활용도가 매우 큰 소재이다.

쿼츠웨어의 개요

이러한 석영유리를 가공 및 성형하여 반도체 제조공정, 태양전지 제조공정, 디스플레이 제조공정 등에 사용하는 제품을 일반적으로 쿼츠웨어(Quartz Ware)라고 한다. 쿼츠웨어는 적용되는 공정분야와 형태에 따라 튜브류(Tube), 보트류(Boat), 링류(Ring), 페데스탈류(Pedestal) 등으로 구분된다.

[표6] 공정분야와 형태에 따른 쿼츠웨어의 종류

구분	제품사진	종류	
		반도체 제조공정용	기타 분야 제조공정용
튜브류 (Tube)		Process Tube, Reactor Tube, Outer Tube, Inner Tube 등	Long Tube, Sinter Tube, Muffle Tube 등
보트류 (Boat)		Vertical Boat, Finger Boat, Ring Boat 등	Vertical Boat, Horizontal Boat 등
링류 (Ring)		Shield Ring, Focus Ring, Shadow Ring, Wap Ring 등	Etcher Ring, Shield Ring, Capture Ring, Holder 등

*출처: 원익큐엔씨, NICE평가정보 재구성

반도체 제조공정용 쿼츠웨어

이산화규소(SiO_2)가 주성분인 쿼츠웨어는 실리콘(Si)으로 만들어진 반도체 웨이퍼(Wafer)와 화학적 성질이 가장 유사하기 때문에 반도체 제조공정 분야에서 가장 많이 활용되고 있다. 반도체 제조공정 중 산화, 확산, 식각, 이온주입, 화학증착 등 거의 모든 공정마다 쿼츠웨어가 사용되며, 웨이퍼를 충격 및 불순물로부터 보호하거나 담는 용기 역할을 한다. 화학반응이 일어나는 공정에서 주로 사용되기 때문에 식각되어 주기적인 교체수요가 발생하는 소모성 부품이며, 교체주기는 평균 2 ~ 3개월로 공정이 미세화되고 가동률이 높을수록 교체주기는 더욱 빨라진다. 반도체 제조공정 부품뿐만 아니라 반도체 제조장비의 핵심부품으로 장착되기도 한다.

[표7] 쿼츠웨어 재질 특성

연화점	서냉점	열팽창계수	순도(SiO_2)
1,683℃	1,215℃	0.55 x 10^{-6}/℃	99.995% 이상

*출처: 원익큐엔씨, NICE평가정보 재구성

주요 설비 및 생산역량

동사는 쿼츠웨어 생산과 관련한 체계화된 생산관리 시스템을 운영하고 있으며, 설계 엔지니어링 뿐만 아니라 정밀가공, 용접조립, 튜브 리사이징 기술 등을 보유하고 있다. 또한, 머시닝센터, 수치제어설비, 샌드 블라스팅, 레이저 커팅기 등의 대규모 설비투자로 높은 수준의 생산역량을 확보하고 있다. 이를 기반으로 고객사의 장비와 프로세스에 일치하는 맞춤형 다품종 소량 주문생산방식을 취하고 있으며, 세라믹스웨어를 포함한 약 3,000종의 생산품목을 가지고 있다.

[그림7] 주요 설비

*출처: 원익큐엔씨, NICE평가정보 재구성

쿼츠웨어의 제조공정

쿼츠웨어의 주요 제조공정은 크게 기계가공, 표면가공, 세정, 용접조립, 검사 공정 등으로 진행되며, 다이아몬드 공구와 CNC 공작기계를 이용하여 쿼츠를 원하는 모양으로 디자인하는 것이 가능하다. 또한, 공정 중 미세 파티클이 발생되는 것을 차단하기 위한 정밀가공 기술과 쿼츠의 표면에 칩핑이나 크랙이 형성되는 것을 방지하는 표면처리 기술 등을 확보하고 있다. 전문화된 가공기술과 체계적인 공정관리를 기반으로 높은 품질과 우수한 특성을 갖는 쿼츠웨어의 생산이 가능하다.

[그림8] 쿼츠웨어의 주요 제조공정

*출처: 원익큐엔씨

국가R&D 과제수행 실적

동사는 제품 수명 연장, 정밀 가공기술 개발, 공정변화에 따른 안정적인 제품 구현을 위한 연구개발을 지속적으로 수행하고 있다. 특히 기술연구소를 중심으로 연구개발 투자 효율성을 높이고 연구 생산성 향상에 기여 하고자 정부 부처가 주관하는 국가R&D 과제 및 사업에 참여하고 있으며, 다양한 연구개발사업을 수행하여 기술향상과 원천기술 확보에 힘쓰고 있다.

[표8] 국가R&D 과제수행 실적 (단위 : 백만원)

과제 구분	과제명	과제관리 (전문)기관	총 연구기간	총 연구비
주관 과제	열충격 저항성이 우수하고 수명이 향상된 465mm급 MOCVD용 질화규소 웨이퍼 캐리어 소재 가공 및 상용화 기술 개발	한국산업기술 평가관리원	2018.07.0~ 2021.12.31	1,595
주관 과제	열충격이 제어된 고출력(800W급) EV용 세라믹 판상 히터 개발	한국산업 기술 진흥원	2017.06.0~ 2020.12.31	1,404
주관 과제	반도체 및 디스플레이 공정용 저항제어 대면적 세라믹 진공척 개발	한국산업기술 평가관리원	2015.06.0~ 2018.05.31	1,010

*출처: 국가과학기술지식정보서비스(NTIS), NICE평가정보 재구성

지식재산권 및 인증 실적

핵심기술에 대한 기술적 권리성과 법적 안정성을 위해 동사 명의로 확보한 지식재산권은 분석기준일 현재 국내 특허등록 49건, 특허출원 4건, 실용신안등록 1건 그리고 디자인등록 2건이 있으며, 기술 분야의 진입장벽을 구축하기 위한 기술경쟁력을 확보하고 있다. 또한, 품질검수 및 공정관리 등의 자체적인 품질관리 업무를 수행하고 있으며, 국제공인기관, 공공기관, 국책기관 등으로부터 객관적인 평가를 통한 환경경영시스템, 안전보건경영시스템(OHSMS) 등의 인증 실적을 보유하고 있다.

[표9] 주요 특허 실적

특허 구분	특허명	등록번호	등록일
국내 특허등록	쿼츠 표면 처리 방법	10-2019817	2019.09.03
국내 특허등록	쿼츠 부재 열 융착 장치 및 방법	10-1958847	2019.03.11
국내 특허등록	열 융착 장치	10-1937223	2019.01.04
국내 특허등록	쿼츠 지그의 재생 방법	10-1860829	2018.05.23
국내 특허등록	반송롤러 조립체 및 이를 이용한 반송장치	10-1821806	2018.01.18

*출처: 특허정보넷 키프리스(KIPRIS), NICE평가정보 재구성

Ⅳ. 재무분석

쿼츠 웨어 및 반도체 세정 부문 수주증가로 매출성장 견인

2018년 매출액은 2,665억 원으로 2017년 1,973억 원 대비 35.07% 증가하였다. 2017년 매출액 증가율은 41.94%로 높은 수준의 성장세를 유지하고 있다. 영업이익율은 2016년 12.96%에서 2017년 15.01%로 2018년 15.46%로 꾸준히 증가하였다. 전반적으로 양호한 수준의 연간 수익성을 보이고 있다. 한편 2019년 상반기 매출액은 1,309억 원으로 전년 동기 대비 3.48% 증가하였고 영업이익은 114억 원으로 전년 동기 대비 51.69% 감소하였다. 세라믹스 부문 부진하였으나 쿼츠 웨어 및 반도체 세정부분의 수주 증가로 전년대비 양호한 매출성장을 보여주고 있다. 다만 매출원가율 및 판관비 비중 증가로 2019년 상반기 영업이익 감소하였다.

[표10] 제품별 매출 추이 변화 (단위 : 백만원, %)

품목	2016년		2017년		2018년		2019년 상반기	
	금액	비중	금액	비중	금액	비중	금액	비중
쿼츠	119,028	85.66	157,487	79.84	200,983	75.43	90,298	68.97
세라믹스	15,403	11.08	27,001	13.69	20,390	7.65	7,054	5.39
세정	16,258	11.70	21,431	10.86	50,172	18.83	36,041	27.53
기타	1,107	0.80	1,624	0.82	1,504	0.56	791	0.60
내부매출 제거	(12,840)	(9.24)	(10,282)	(5.21)	(6,585)	(2.47)	(3,252)	(2.48)
합계	138,956	100.00	197,261	100.00	266,464	100.00	130,933	100.00

출처: 금감원 공시

세정사업 다각화를 위한 대규모 시설투자로 차입금 증가

2018년도 부채비율은 62.57%, 차입금의존도는 23.31%로 산업평균 대비 보통 수준을 유지하고 있다. 전기 대비 차입금 571억 원 증가한 바 이는 미래성장동력 확보를 위한 세정사업 포트폴리오 다각화 및 고객사의 수요충족을 위한 대규모 공장 시설투자(구미 2개소, 안성, 대만)를 진행한 것에 기인한다.

[표11] 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
대신증권	Buy	16,000	2019.10.11
	· 3Q19 실적 개선 예상. 쿼츠사업부 매출 461억원(+2% QoQ) 예상되며 세정사업부도 가동률 회복에 따라 2Q19 저점 형성 후 3분기부터 점진적으로 개선 중. · 2019년 10월 말 분할 후 4분기 인수 완료할 예정으로, 늦어도 2020년에는 모멘티브 연결로 반영될 것.		
KTB투자증권	Buy	17,000	2019.10.02
	· 3Q19E 매출액 680억원(+13.5% QoQ, +0.3% YoY), 영업이익 64억원(+49.5% QoQ, -44.4% YoY), 당기순이익 -4억원(적지 QoQ, 적전 YoY) 추정. 전방 고객사 가동률 회복 수혜로 전분기 대비 실적 개선 전망 · 11 월부터 Momentive 연결 실적 반영 예정. 4Q19 매출은 시장 컨센서스를 대폭 상회 추정.		

V. 주요 이슈 및 전망

쿼츠웨어 사업의 기술력과 전문성을 갖춘 선도기업

동사는 2018년 기준 세계 쿼츠웨어 시장점유율 19.5%를 차지하고 있으며, 국내 쿼츠웨어 시장점유율 1위인 글로벌 기업이다. 1983년 설립 이후 쿼츠웨어 생산공정에 대한 세계적인 수준의 기술력을 축적하고 있으며, 고객사의 장비와 프로세스에 맞춰 다품종 소량 주문생산방식으로 약 3,000여종의 제품을 생산하고 있다. 또한, 산화물에서 비산화물까지 다양한 소재 제조기술, 원료혼합, 성형, 소결, 가공에 이르는 공정기술, 크기와 형상에 구애받지 않는 정밀 가공기술 등을 보유하고 있으며, 국내 대기업, 공공기관, 해외수출 실적 보유로 우수한 기술력을 검증받고 있다. 또한, 기술연구소를 중심으로 원천소재 기술 확보를 위한 지속적인 연구개발과 다양한 국가 R&D 과제 및 사업을 주관하고 있으며, 다수의 지식재산권과 인증 실적을 확보하고 있다. 산업의 변화와 혁신에 맞는 핵심역량을 강화하는 노력을 지속하고 있으며, 수년간 축적된 기술력과 마케팅 전략을 바탕으로 향후에도 국내·외 쿼츠웨어 산업을 선도할 것이다.

쿼츠웨어 산업의 수요 증가에 따른 꾸준한 성장 기대

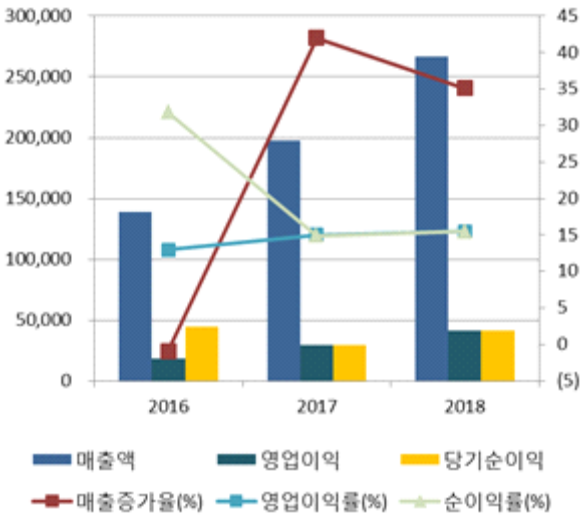
동사의 주력제품인 쿼츠웨어는 전방산업인 반도체 시장의 상황에 따라 발주량이 변화하는 특성을 보인다. 최근 글로벌 반도체 제조업체의 시장호황에 따라 소모성 부품인 쿼츠웨어의 교체주기가 빨라지고, 공정이 미세화되면서 사용빈도가 증가하는 추세이다. 이에 따라 주요 고객사의 향후 발주량은 더욱 증가할 전망이며, 특히 일본 경쟁사가 공급하던 반도체 메인 공정에 동사의 쿼츠웨어가 신규로 진입하면서 주요 고객사 내 매출 점유율이 더욱 증가할 것으로 예상된다. 또한, 인수합병을 통해 쿼츠 원재료 조달속도를 앞당기고 있으며, 생산라인 증설과 원천기술 확보 등으로 쿼츠 사업의 중·장기적인 성장은 지속될 것으로 전망된다. 이와 더불어 세라믹, 세정, 램프 사업의 향후 성장 가능성이 높아지면서 핵심사업의 다변화 및 다각화가 예상된다.

첨단 세라믹 부품 소재의 기술변화에 따른 능동적인 대처

쿼츠의 경우 초고순도 실현이 가능하고 가공이 용이하며, 저렴한 장점이 있어 반도체 공정용 세라믹 부품 소재로 쿼츠웨어가 거의 모든 공정에 널리 사용되고 있다. 다만, 내구성, 고온물성, 내플라즈마성이 취약한 단점 때문에 확산로나 에쳐 같은 부분에서는 사용이 제한적이며, 최근 반도체 공정이 고집적화 및 웨이퍼의 대형화가 추진됨에 따라 쿼츠 소재가 갖는 취약점을 보완할 수 있는 탄화규소, 알루미나 등의 첨단 세라믹 소재에 대한 필요성이 점차 확대되고 있다. 또한, 현재를 기점으로 첨단 세라믹 시장의 폭발적인 성장이 예상되는 만큼 고부가가치형 소재의 핵심 원천기술을 개발하는 노력이 필요한 것으로 분석된다. 동사는 반도체를 포함한 자동차, 정밀기계, 디스플레이, 항공우주 등 다양한 산업에 적용 가능한 첨단 세라믹 소재 개발과 응용 기술 확보에 중점을 두고 장기적인 연구개발을 진행하고 있으며, 기술변화 속도가 빠른 소재산업의 능동적인 대처가 가능한 것으로 보인다.

포괄손익계산서 (Annual) (단위: 백만원, IFRS연결)

	2016.12	2017.12	2018.12
매출액	**138,956**	**197,261**	**266,464**
증가율(%)	(1)	42	35
매출원가	98,806	140,388	192,994
매출총이익	40,151	56,873	73,470
판매비와관리비	22,143	27,255	32,271
인건비	10,235	13,061	14,438
일반관리비	4,958	6,392	8,662
판매비	3,241	3,648	4,596
기타판매비와관리비	3,709	4,154	4,576
영업이익	**18,007**	**29,617**	**41,199**
영업이익률(%)	13	15	15
영업외수익	60,864	11,978	16,608
금융수익	38	117	139
영업외비용	15,236	4,720	10,136
금융비용	710	521	1,157
세전계속사업이익	**63,635**	**36,876**	**47,671**
법인세비용	19,410	7,491	6,484
계속사업이익	44,225	29,385	41,188
중단사업이익			
당기순이익	**44,225**	**29,385**	**41,188**
순이익률(%)	32	15	15
기타포괄손익	1,677	(3,325)	(105)
총포괄이익	45,903	26,059	41,083



포괄손익계산서 (Quarterly) (단위: 백만원, IFRS연결)

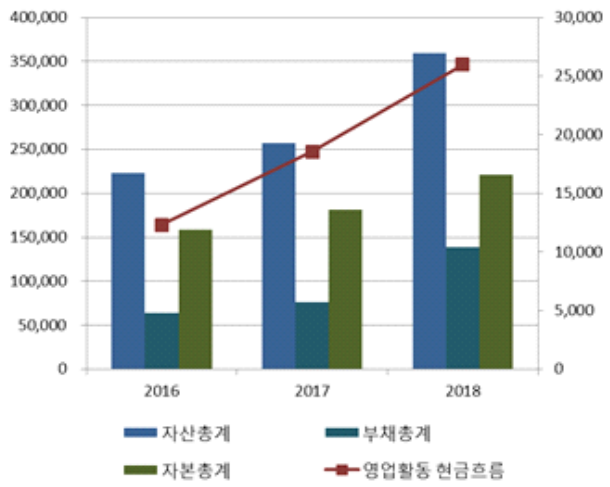
	2017.3Q	2017.4Q	2018.1Q	2018.2Q	2018.3Q	2018.4Q	2019.1Q	2019.2Q
매출액	**53,533**	**51,770**	**59,313**	**67,217**	**67,811**	**72,122**	**71,036**	**59,896**
매출원가	36,836	39,213	41,755	46,766	48,296	56,176	55,350	46,045
매출총이익	16,697	12,557	17,558	20,451	19,515	15,947	15,687	13,851
판매비와관리비	5,734	10,209	6,925	7,525	8,079	9,743	8,501	9,595
인건비	2,572	5,410	3,035	3,453	3,669	4,280	4,227	3,873
일반관리비	1,523	2,187	1,834	1,908	1,951	2,969	2,198	3,963
판매비	851	1,036	1,134	1,172	1,163	1,127	981	581
기타판매비와관리비	788	1,576	922	991	1,296	1,368	1,095	1,178
영업이익	**10,963**	**2,348**	**10,633**	**12,926**	**11,436**	**6,203**	**7,185**	**4,256**
영업외수익	2,663	3,053	2,564	4,235	1,668	8,387	942	3,344
금융수익	18	26	56	28	20	34	34	1,228
영업외비용	850	1,138	756	604	3,680	5,342	1,462	32,897
금융비용	118	160	229	198	392	337	485	1,825
세전계속사업이익	**12,777**	**4,263**	**12,442**	**16,557**	**9,424**	**9,249**	**6,666**	**(25,298)**
법인세비용	1,994	404	2,532	3,651	1,308	(1,007)	983	(4,541)
계속사업이익	10,783	3,858	9,909	12,906	8,116	10,256	5,683	(20,757)
중단사업이익								
당기순이익	**10,783**	**3,858**	**9,909**	**12,906**	**8,116**	**10,256**	**5,683**	**(20,757)**
기타포괄손익	405	(3,696)	987	(661)	474	(905)	562	2,601
총포괄이익	11,188	163	10,896	12,245	8,590	9,351	6,244	(18,157)

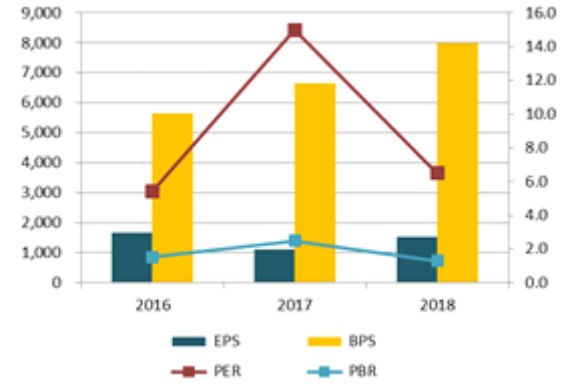
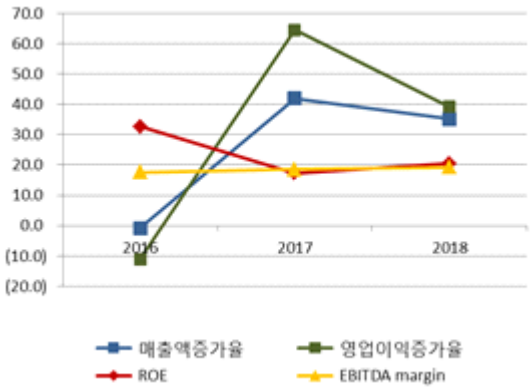
재무상태표 (Annual) (단위: 백만 원 IFRS연결)

	2016.12	2017.12	2018.12
유동자산	**66,360**	**82,764**	**104,106**
현금및현금성자산	8,565	18,641	15,545
단기투자자산		540	685
매출채권및기타채권	21,078	21,515	28,371
재고자산	33,195	40,816	56,344
기타비금융자산	3,522	1,252	2,633
비유동자산	**156,403**	**174,120**	**255,396**
유형자산	67,446	98,714	176,167
무형자산	2,642	5,777	17,399
장기투자자산	84,371	65,605	57,708
장기매출채권등	1,046	2,973	3,203
이연법인세자산	817	971	839
기타비금융자산	80	80	80
자산총계	**222,763**	**256,884**	**359,501**
유동부채	**41,781**	**48,459**	**85,643**
매입채무및기타채무	14,321	21,040	34,791
유동차입부채	22,643	13,724	48,185
단기차입금	21,643	10,549	41,435
유동성장기부채	1,000	3,175	6,750
기타비금융부채	301	1,832	1,943
단기충당부채			
비유동부채	**22,485**	**27,439**	**52,721**
매입채무및기타채무			
비유동차입부채	1,750	12,975	35,625
사채			
장기차입금	1,750	12,975	35,625
기타비금융부채	182	433	147
퇴직급여채무	4,110	4,934	5,848
장기충당부채	319	311	708
부채총계	**64,267**	**75,898**	**138,364**
지배주주지분	148,486	170,940	210,382
납입자본	6,572	13,144	13,144
자본금	6,572	13,144	13,144
이익잉여금	121,344	149,376	189,830
기타자본구성요소	20,569	8,420	7,408
기타포괄손익누계액	725	(1,282)	(2,294)
기타자본구성	19,844	9,702	9,702
비지배주주지분	10,011	10,046	10,756
자본총계	**158,497**	**180,986**	**221,137**

현금흐름표 (Annual) (단위: 백만 원 IFRS연결)

	2016.12	2017.12	2018.12
영업활동 현금흐름	**12,301**	**18,541**	**25,964**
당기순이익	63,635	36,876	47,671
현금유출없는비용	22,568	12,882	20,992
유형자산감가상각비	6,066	6,486	9,633
무형자산상각비	380	386	529
현금유입없는수익	59,596	10,878	13,281
자산부채변동	(9,337)	(12,395)	(12,111)
매출채권의 감소	(2,164)	(3,746)	(987)
재고자산의 감소	(4,067)	(8,212)	(8,735)
매입채무의 증가	1,503	2,167	3,871
투자활동 현금흐름	**(1,734)**	**(11,004)**	**(70,872)**
투자활동 현금유입	13,003	35,143	16,725
유무형자산의감소	122	560	35
투자자산등의감소	12,881	34,583	16,691
투자활동 현금유출	14,737	46,148	87,597
유무형자산의 증가	8,977	39,606	59,869
투자자산등의 증가	5,760	5,975	1,653
재무활동 현금흐름	**(13,231)**	**2,817**	**41,709**
재무활동 현금유입	48,389	96,167	164,952
유동부채의 증가			
비유동부채의증가	48,220	96,167	164,952
자본의증가	169		
재무활동 현금유출	61,620	93,349	123,243
유동부채의 감소			
비유동부채의 감소	61,620	93,303	123,243
자본의감소		47	
현금및현금성자산의증가	**(2,663)**	**10,354**	**(3,199)**
기초 현금	10,975	8,565	18,641
기말 현금	8,565	18,641	15,545



주요 투자지표

(IFRS연결)	2016.12	2017.12	2018.12
주당지표(원)			
EPS	1,658	1,100	1,541
BPS	5,648	6,665	8,003
DPS			
Valuation(배)			
PER	5.4	15.0	6.5
PBR	1.5	2.5	1.3
EV/EBITDA	10.2	12.1	6.4
성장성(%)			
매출액증가율	(0.9)	42.0	35.1
영업이익증가율	(11.1)	64.5	39.1
총자산증가율	29.0	15.3	40.0
수익성(%)			
ROE	32.7	17.3	20.5
EBITDA margin	17.6	18.5	19.3
배당수익률			
안정성(%)			
부채비율	40.6	41.9	62.6
이자보상배율(배)	25.4	56.8	35.6
유보액/총자산비율	63.7	61.4	54.9
활동성(%)			
총자산회전율	0.7	0.8	0.9
매출채권회전율	8.5	10.4	11.7
재고자산회전율	4.5	5.3	5.5