


기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

아이원스(114810)

하드웨어/IT장비

정밀가공, 세정 및 코팅 기술로 안정적 영업활동 기대

요약

기업현황

산업분석

기술분석

재무분석

주요 이슈 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

송동근 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 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.02-2124-6822, kosdaqreport@ nice.co.kr)로 연락하여 주시기 바랍니다.

**반도체 및 디스플레이
제조장비 부품 업체,
안정적 영업활동 기대**

**아이원스
(114810)**

시세정보(2/5)

현재가	6,730원
액면가	500원
시가총액	903억원
발행주식수	13,415,919주
52주 최고가	9,390원
52주 최저가	4,170원
60일 평균 거래대금	8억원
60일 평균 거래량	125,124주
외국인지분율	5.48%
주요주주	
이문기	23.30%

투자지표 (억원, IFRS개별)

구분	2016	2017	2018
매출액	850	1,296	1,782
증감(%)	22.5	52.5	37.6
영업이익	61	111	100
이익률(%)	7.2	8.6	5.6
순이익	29	41	53
이익률(%)	3.5	3.2	3.0
ROE(%)	3.4	3.9	4.3
ROA(%)	1.5	1.8	2.1
부채비율(%)	140.5	103.4	103.0
유보율(%)	1598.4	1721.6	1788.3
EPS(원)	280	384	398
BPS(원)	8,313	8,958	9,264
PER(배)	71.3	32.7	18.8
PBR(배)	2.4	1.4	0.8

- ▶ 반도체 및 디스플레이 제조장비 부품 정밀가공, 세정 및 코팅 업체
- ▶ 공급과잉 등에 따른 설비투자 지연 및 일시적 시장 축소
- ▶ 사업 다각화 및 적극적 개발 활동으로 안정적 영업활동 기대

반도체 및 디스플레이 제조장비 부품 정밀가공, 세정 및 코팅 업체

아이원스는 반도체 및 디스플레이 제조장비 부품 업체로서, 정밀가공과 세정, 코팅 사업을 통해 주요 매출을 실현 중이다. 주요 매출처로는 국내외 반도체 및 디스플레이 업체 및 제조장비 업체들이 있으며, 제품 설계 및 개발을 자체적으로 수행 중이다. 뛰어난 기술력을 바탕으로 중소기업청(현 중소벤처기업부)이 주관하는 World Class 300 기업에 선정된 바 있으며, 다수 국책과제 수행 이력을 보유하고 있다.

공급과잉 등에 따른 고객사 설비투자 지연 및 일시적 시장 축소

반도체/디스플레이 제조장비 및 부품 시장은 고객사 설비투자 계획 및 전방산업 업황에 매우 민감하다. 반도체 수요 둔화 및 수익성 악화, LCD 공급과잉 등의 이슈에 따라 동사의 목표시장 역시 일시적 축소를 보였다. 다만, 동사의 경우 소모성 부품 수요 및 기존 제품 개발 수요 등 일정수준 지속적인 매출이 발생 중이며, 향후 반도체 수요 증가에 따른 제조장비 수요 증가, 고성능 디스플레이 제품군 등장에 따른 신규 설비투자가 이어짐에 목표시장 규모는 회복세를 보일 것으로 전망된다.

사업 다각화 및 적극적 개발 활동으로 안정적 영업활동 기대

동사는 초기 사업인 기계부품 정밀가공을 시작으로 세정 및 코팅, 장비 제조 등으로 사업영역을 확장해 왔다. 디스플레이 제조장비를 자체 개발하여 납품 중이며, 코팅기술을 바이오 소재 등 타 산업에 접목하였다. 또한, 디스플레이 제품 고기능화 추세에 따라 관련 장비 및 부품을 개발하고, 수요 공급 불균형에 의한 희토류 가격 급등을 대비하여 희토류 산화물 분말 재활용 기술을 개발하는 등 각종 산업이슈에 발 빠르게 대응하고 있다. 이처럼 다각화된 사업 포트폴리오와 적극적인 연구개발 활동을 기반으로, 향후에도 안정적인 사업 영위가 가능할 것으로 기대 된다.

I. 기업현황

반도체 및 디스플레이 제조 장비 부품 업체

아이원스는 1993년 3월 설립된 동아엔지니어링을 전신으로 하여 2005년 7월 법인 전환, 2013년 2월 코스닥시장에 상장된 반도체 및 디스플레이 제조장비 부품 정밀가공업체다.

초기 사업인 반도체 제조장비 부품 정밀가공을 시작으로 디스플레이 제조장비 부품, 항공/방산 부품으로 사업영역을 확장했으며, 반도체 제조장비에 적용되는 소모성 부품 세정, 코팅을 통해 매출을 다각화하였다. 항공/방산 사업의 경우, 신규법인을 설립하여 사업부 분할을 진행 중인 것으로 파악된다.

제품 설계 및 개조, 개선 역량을 보유하고 있으며, 고가의 외산부품 국산화를 통해 고객사의 원가절감 및 납기 단축을 실현했다. 축적된 노하우를 기반으로 디스플레이 제조 장비를 개발하였고, 디스플레이/바이오/세라믹 특수코팅, 표면처리 등 다양한 사업 포트폴리오 구축에 힘쓰고 있다.

[표1] 사업 영역

사업영역	내용
반도체	제조장비 부품 정밀가공, 국산화 및 개조개선, 소모성 부품 세정 및 코팅
디스플레이	제조장비 부품 정밀가공, 국산화 및 개조개선, 제조장비 자체개발
해외/특수 (사업부 분할 중)	항공, 국방산업용 부품 정밀가공
특수코팅	반도체/디스플레이 제조장비 부품 외 바이오 소재, 이차전지 부품, 방호섬유 등

*출처: 회사소개서, NICE평가정보(주) 재가공

이문기 대표이사가 동사 지분 23.3%를 보유하여 최대주주에 올라 있으며, 최대주주 및 특수관계인의 지분은 33.32%이다.

[표2] 주요주주 및 관계회사 현황

주요주주	지분율(%)	관계회사	지분율(%)
이문기	23.30	IONES Technology	100.0
김병기	9.02	-	-
서혁	1.00	-	-

*출처: 금융감독원 전자공시 자료, NICE평가정보 재가공

동사의 연결대상 종속회사인 IONES Technology는 미국 캘리포니아 소재의 정밀 가공 부품 판매 업체로, 동사가 2019년 설립하여 지분 100%를 보유하고 있다.

주요 매출처로는 삼성전자, 삼성디스플레이, 엘지디스플레이, BOE, CSOT 등의 반도체 및 디스플레이 업체와 SEMES, PSK, AP SYSTEMS, AVACO, ULVAC KOREA, APPLIED MATERIALS 등의 제조장비 업체 외 한국항공우주(KAI), BOEING(3~4차 벤더) 등이 파악된다.

반도체 및 디스플레이 제조장비 시장과 부품 시장은 전방산업 업황과 고객사의 설비투자 계획에 따라 등락이 큰 산업 특성을 가지나, 동사의 경우 신규 장비용 부품 외 소모성 부품, 기존 장비의 개조/개선을 위한 부품을 취급하여 비교적 안정적인 매출 시현이 가능할 것으로 판단된다.

**사업부에 특성화된
국내외 사업장
운영**

한편, 동사는 안성 본사(정밀가공, 표면처리)와 발안 사업장(세정 및 코팅), 동탄 기술개발연구소를 운영 중이며, 반도체 제조장비 부품 및 관련 용역의 원활한 공급을 위하여 미국 소재 IONES Technology INC를 설립하였다.

[표3] 사업장 구축현황

사업장	주요사업
안성 본사 제1 사업장	반도체 및 디스플레이 제조장비 부품 정밀가공, 장비 제작, 부품 세정 및 코팅, 항공/방산 정밀가공, 나노/바이오 코팅, 아노다이징 등 표면처리
발안 제2 사업장	반도체 제조장비 부품 특수 세정 및 코팅
동탄 기술개발연구소	반도체 및 디스플레이 제조장비 부품 기능성 코팅, 바이오 부품 기능성 코팅, 기타 산업용 부품 기능성 코팅

*출처: 회사소개서, NICE평가정보(주) 재가공

2017년 World Class 300 기업 선정

2017년 World Class 300 기업으로 선정된 바 있으며, 글로벌 히든 챔피언으로 성장할 수 있도록 미래전략 및 원천기술개발을 위한 R&D 및 해외 마케팅 등과 관련된 지원을 받아왔다.

[표4] 주요 연혁

일자	내용
2019.11.	항공/방산 사업부 물적 분할 결정(2020년 완료 예정)
2019.04.	미국 소재 종속법인(IONES Technology INC) 설립
2019.04.	국가산업대상 연구개발부문 수상
2018.11.	벤처천억기업 선정 및 수상
2017.04.	World Class 300 기업 선정
2016.03.	안성 신축공장 본사 이전
2014.12.	2천만 불 수출의 탑 수상
2013.12.	3백만 불 수출의 탑 수상
2013.02.	코스닥 상장
2005.07.	아이원스 주식회사 법인전환
2005.01.	기업부설연구소 설립
1993.03.	동아엔지니어링 설립

*출처: 회사소개서, NICE평가정보(주) 재가공

II. 산업분석

동사의 2019년 3분기 사업보고서에 의하면 60% 이상의 매출이 반도체 및 디스플레이 제조장비 부품 정밀가공 부분에서 발생하며, 약 20%를 차지하는 세정 및 코팅 부문 매출 역시 반도체 제조장비 부품 비중이 큰 것으로 파악된다. 이에, 본 보고서에서는 국내 반도체 제조장비 부품 시장과 디스플레이 제조장비 부품 시장을 중점적으로 다루고자 한다.

반도체 제조장비 부품 시장 - 성장세 회복 기대

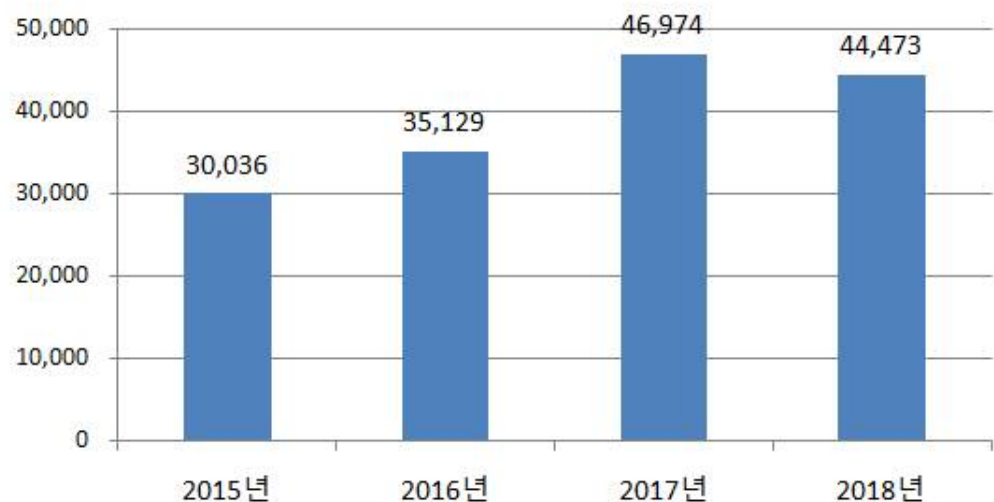
반도체 제조장비 부품은 전공정, 후공정, 검사 등 전반적인 반도체 제조 공정에서 활용되는 기계 제작용 부품을 뜻한다. 동 품목은 제품 품질이 고객사의 구매 결정에 큰 영향을 미치며, 반도체 제조 공정 미세화에 따라 지속적인 기술개발이 요구된다.

통계청 국가통계포털 광업·제조업 조사에 따르면 국내 반도체 제조장비 부품 시장은 2015년 3조 36억 원 규모에서 연평균 13.98% 성장하여 2018년 4조 4,473억 원 규모의 시장을 형성한 것으로 파악된다[그림1].

반도체 제조장비 부품 산업은 최종 고객사인 반도체 제조업체에 맞춰 사양이 결정되는 주문 생산방식이 주를 이루며, 고객사 설비투자 계획 및 전방산업 업황에 직접적인 영향을 받는다.

[그림1] 국내 반도체 제조장비 부품 시장 규모

(단위 : 억 원)



*출처: 통계청 국가통계포털, NICE평가정보(주) 재가공

2018년 하반기부터 반도체 수요 둔화 및 수익성 악화 등에 의해 반도체 제조업체들의 설비투자 계획이 지연되고 있으며 전반적인 장비 및 부품 시장 규모는 축소를 보였다. 다만, 첨단 로직 반도체 및 파운드리 분야의 투자, 중국의 신규 프로젝트, 메모리 분야의 투자 등의 촉진요인에 따라 향후 반등 및 성장세 회복이 기대된다.

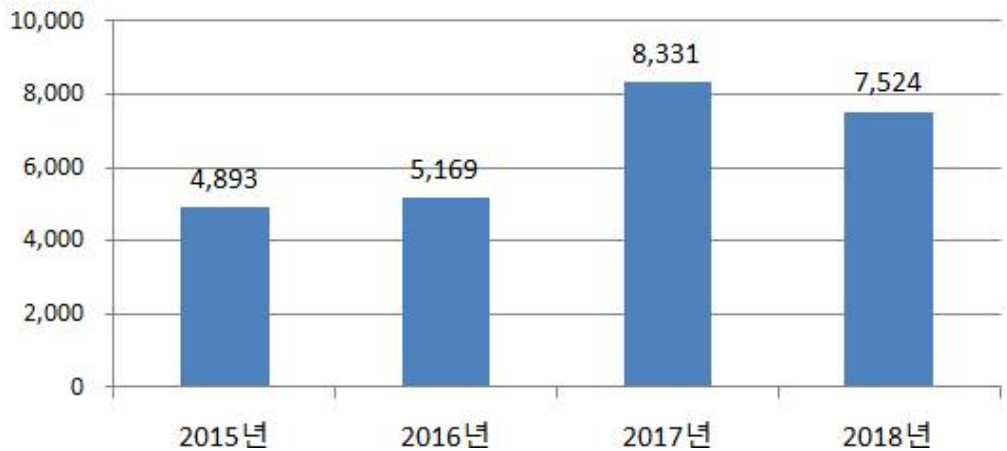
**디스플레이 제조
장비 부품 시장 -
시장 재편에 따른
수요 발생 기대**

한편, 디스플레이 제조장비 부품은 평판디스플레이 패널 제조용 기계 제작에 필요한 부분품과 패널, 회로, 백라이트 유닛 등 구성요소를 결합하는 기계 제작에 필요한 부품류 전반을 포함한다. 동 품목은 재료, 화학, 전기/전자 등 다양한 분야의 기술이 요구되어 설계에서부터 높은 수준의 기술이해도가 필요하다.

통계청 국가통계포털 광업·제조업 조사에 따르면 국내 디스플레이 제조장비 부품 시장은 2015년 4,893억 원 규모에서 연평균 15.42% 성장하여 2018년 7,524억 원 규모의 시장을 형성한 것으로 파악된다[그림2].

디스플레이 제조장비 부품 산업 역시 반도체 제조장비 부품 시장과 마찬가지로 주문 생산방식이며, 고객사 설비투자 계획 및 전망산업 업황에 받는 영향이 크다. 또한, 대규모 생산설비가 필요한 자본 집약적 산업에 해당한다.

[그림2] 국내 디스플레이 제조장비 부품 시장 규모 (단위 : 억 원)



*출처: 통계청 국가통계포털, NICE평가정보(주) 재가공

LCD(액정표시장치) 제품의 공급과잉 등의 요인으로 시장 규모는 일시적 하락한 것으로 파악되나, 최종 제품의 슬림화, 폴더블 디스플레이 채용 확대, 고사양 패널 수요 증가 등에 따라 기존의 LCD 중심에서 OLED(유기 발광 다이오드) 중심으로 시장 재편이 진행 중이며, 이에 따른 신규 장비 수요 발생 및 시장 성장이 기대된다.

Ⅲ. 기술분석

동사는 정밀 가공기술 및 세정, 코팅 기술을 기반으로 반도체 및 디스플레이 제조 장비용 부품을 생산 중이다. 이에 본 보고서에서는 반도체 및 디스플레이 제조장비용 정밀가공품, 세정 및 코팅 제품, 그 외 응용 분야를 중점적으로 다루고자 한다.

반도체 및
디스플레이 제조
장비용 정밀가공품

반도체 제조장비용 정밀가공품으로는 식각, 증착, 확산 공정 등에 사용되는 챔버, 플레이트, 샤워 헤드 등을 비롯한 3,000여 종의 부품류가 있다. 다양한 장비의 개조, 부품 국산화를 수행했으며, 특수금속, 특수수지 가공기술력을 확보한 것으로 파악된다.

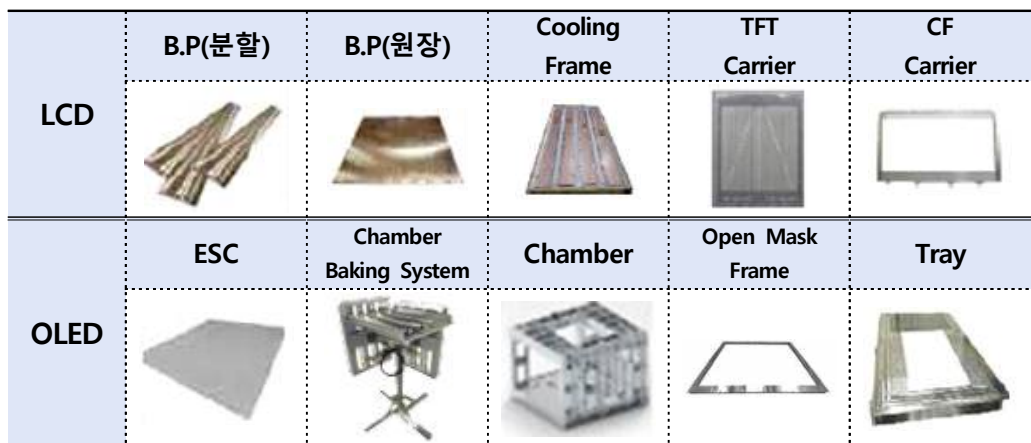
[그림3] 반도체 제조장비 정밀가공품 예시



*출처: 회사소개서, NICE평가정보(주) 재가공

디스플레이 제조장비용 정밀가공품으로는 LCD, OLED 제조장비에 적용되는 캐리어, 실드, 마스크 프레임, 척 등이 파악된다.

[그림4] 디스플레이 제조장비 정밀가공품 예시



*출처: 회사소개서, NICE평가정보(주) 재가공

세정 및 코팅 제품

파티클 등의 오염물 제거, 소모성 부품의 수명 연장, 공정효율/생산수율 극대화를 목적으로 세정 및 코팅을 수행 중이다. 미세한 제어가 요구되고 고온 플라즈마, 초고순도 약품 등의 가혹한 사용 환경이 조성되는 반도체 제조 공정 특성상 부품의 세정과 코팅은 필수적이다.

[그림5] 세정 및 코팅 제품 예시



*출처: 회사소개서, NICE평가정보(주) 재가공

미세 파티클 제어기술, 오염원의 선택적 제거를 위한 화학물질 제어기술, 원자재의 높은 중국 의존도 해결을 위한 코팅용 분말 제조기술 등을 기반으로, 아노다이징 외 Y2O3(산화 이트륨), YF3(불화 이트륨), YOF(옥시 불화 이트륨), YAG(이트륨 알루미늄 가넷, 야그), Al2O3(산화 알루미늄), Si(규소), ZrO2(산화 지르코늄) 등 다양한 계열의 코팅을 수행한다.

또한, 상온 및 저진공 환경에서 원료 분말을 분사하여 고밀도 코팅층 제조가 가능한 자체 코팅기술 INC(IONES Nano Coating)를 개발하였다. 해당 기술은 환경 문제, 열충격에 의한 미세 크랙 문제 등을 해결 가능하며, 기판 소재 및 코팅 소재의 다양성이 보장돼 타 산업분야로의 확대 적용이 용이한 것으로 파악된다.

[그림6] INC 기술 응용 예시

반도체 공정/LCD 산업의 응용
(고효율 및 고프라즈마 환경부품 적용)

스마트기기의 디스플레이 응용
(강화글라스의 내스크래치 및 기능성 사파이어 코팅 적용)



바이오 세라믹 산업의 응용
(생체친화소재의 부품 적용)

산업용 고경도 코팅 및 기타 분야
(대형 Roller의 경도 향상 코팅 적용)

*출처: 회사소개서, NICE평가정보(주) 재가공

**응용 분야 1 -
디스플레이
제조장비**

디스플레이 제조장비 부품개발 및 양산, 개조 및 트러블 제어, 공정 최적화 및 소프트웨어 구현 등을 통해 축적된 기술력을 기반으로 디스플레이용 마스크 스토커 (저장 및 이송장치), 본딩(부착) 장비, 검사 장비, 세정 장비를 생산 중이다. 자체 인력 및 설비를 보유하여 설계/제어/조립/제작을 비롯한 전반적인 공정을 소화할 수 있는 것으로 파악된다.

[그림7] 디스플레이 제조장비 예시

Flexible OLED Laminator		OCA Laminator	
Soft To Hard	Soft To Soft	Soft To Hard	Hard To Hard
OCR Laminator	Cell 점등 검사기	Delaminator	Stocker

*출처: 회사소개서, NICE평가정보(주) 재가공

**응용 분야 2 -
항공/방산 및
바이오**

한편, 반도체, 디스플레이 산업 외에도 항공, 방산, 의료 등 다양한 산업 분야로 진출을 꾀하고 있다. 고도의 정밀가공 기술력과 품질 관리 역량이 요구되는 기존 사업에서의 경험을 토대로 안정적 사업확장이 가능할 것으로 판단된다. 항공, 방산 사업부의 경우 신설법인(시트라)으로 분할 중이다.

[그림8] 정밀가공/코팅 기술 응용분야 예시

	Fitting	Clevis Assy	Track Support	Bushing	End Beam
항공					
BIO	치과 의료용 Implant 제품 HA 세라믹 코팅				

*출처: 회사소개서, NICE평가정보(주) 재가공

주요 특허 및
국책과제 예시

한국산업기술진흥협회로부터 공인된 기업부설 연구소를 2005년부터 운영 중이며, 개발 성과를 지식재산권으로 등록하여 기술 장벽을 구축했다. 지식재산권 총 출원 건수 67건 중 43건이 등록되었으며, 22건이 출원 중인 것으로 파악된다.

[표5] 지식재산권 현황(2019년 3분기 사업보고서 기준)

구분	특허	실용신안	상표	국제특허
등록 건수	27	1	13	2
출원 중	22	-	-	-

*출처: 회사소개서, NICE평가정보(주) 재가공

[표6] 지식재산권 예시

반도체 공정장비 부품 코팅층 재생방법 및 이에 따른 반도체 공정장비 부품 제10-1916872호

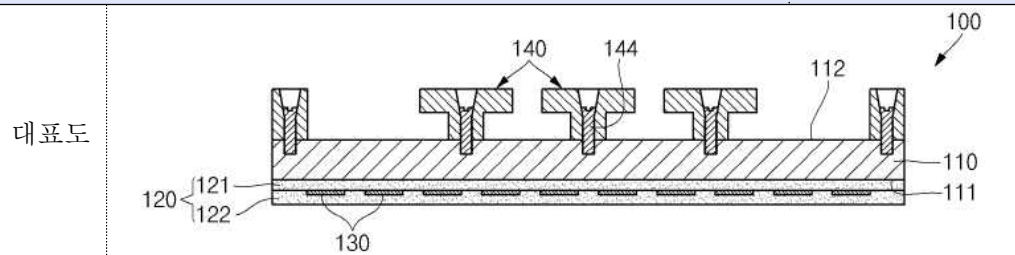
내용

본 발명은 반도체 공정 장비 부품에 누적된 오염물 및 코팅층 상부의 일부 영역만을 제거하여 재료를 절감하고 비용을 줄일 수 있는 부품 재생방법 및 이에 따른 부품에 관한 것이다.

부품 준비 단계, 보존층 보존 단계 및 복원층 형성 단계를 포함하며, 정전척, 히터, 챔버 라이너, 샤워 헤드, 실드, 마스크 프레임 등 반도체/디스플레이 제조용 공정 챔버에 적용되는 부품류에 적용 가능하다.

코팅층 전체를 제거하는 것이 아니므로 모재 외부 노출로 인한 손상 염려가 없고 부품 수명 장기화가 가능하다. 또한, 코팅 소재 및 형성 방법에 구애되지 않고 활용할 수 있다.

대면적 정전척 제10-1661641호



내용

본 발명은 경량이고, 처짐 현상이 작으며, 공정 온도에 영향을 받지 않는 8세대용 디스플레이를 위한 대면적 정전척에 관한 것이다.

OLED 기술 중 핵심 공정인 증착 공정에서 글래스를 이송 및 고정하는 지지장치의 역할이 매우 중요한데, 디스플레이 대면적화에 따라 기존 방식에서 글래스가 파손되고 처지는 문제가 발생하고 있다.

본 발명에서는 상대적으로 얇은 두께의 티타늄 재질 베이스 기판에, 격자무늬 형태의 알루미늄 재질의 처짐 방지 구조물을 설치하였다. 전체적으로 경량화되고 처짐을 방지하는 지지장치(척) 제공이 가능하며, 베이스 기판(티타늄)과 절연층(세라믹)이 갖는 열팽창 계수가 유사하여 고온 공정에서도 상대적으로 안정적이다.

*출처: 특허정보넷(KIPRIS), NICE평가정보(주) 재가공

자체 연구개발 활동 외 산업통상자원부, 중소기업청(현 중소벤처기업부), 한국부품소재산업진흥원, 방위사업청 등에서 시행하는 국책과제를 수행했다. 제품, 소재, 공정 등 다양한 분야의 과제를 수행 중이며, 향후 디스플레이 고기능성 광학탄성수지 라미네이션 장비, 희토류 산화물 분말 재활용 기술 등과 관련된 과제를 수행할 예정이다.

[표기] 국책사업 예시

과제명	연구 기간
반도체/디스플레이 공정장비 부품의 플라즈마 내식성 표면처리 코팅의 성능 및 신뢰성 향상 기술개발	2019-10-01 ~(수행 중)
저진공 플라즈마 Jet을 이용한 내플라즈마성이 향상된 차세대 세라믹코팅 기술개발	2019-04-01 ~(수행 중)
반도체/디스플레이 제조 장비용 600phi 이상의 입체형상 부품 및 6세대 이상의 초대면적 부품에 대한 플라즈마 내식성의 표면처리 기술개발	2017-06-01 ~(수행 중)

*출처: 국가과학기술지식정보서비스(NTIS), NICE평가정보(주) 재가공

IV. 재무분석

2019년 3분기 누적 매출 감소 및 적자 전환

2018년 매출액은 1,782억 원으로 2017년 1,296억 원 대비 37.55% 증가하였으나, 영업이익은 2017년 111억 원에서 2018년 100억 원으로 감소하였다. 순이익률은 2017년 3.16%, 2018년 3%으로 낮은 수익성이 지속되었다. 한편 2019년 3분기 누적 매출액은 942.7억 원으로 전년 동기 1,303.6억 원 대비 27.69% 감소하였고 영업손실 1.1억 원, 순손실은 14.6억 원으로 전년 동기 대비 적자전환하였다. 2019년 3분기 누적 기준, Carrier 등의 정밀가공디스플레이부문의 매출 성장에도 불구하고, Shower head 등의 정밀가공반도체부문 및 Attachment machine 등의 매출 감소로 매출 규모가 급속히 감소하였다. 수익성 악화와 재고자산의 증가 및 매입채무의 감소로 인해 2019년 3분기 영업활동 현금흐름은 -7.6억 원으로 음(-)으로 전환되었다.

안정성 지표는 무난한 수준

2018년 결산 기준, 부채비율은 103.02%, 차입금의존도는 40.98%로 차입금 비중이 다소 높은 수준이었고, 2019년 3분기말 기준은 부채비율 101.10%, 차입금의존도 42.54%로 전년 말 수준이었다. 한편, 동사는 국방부품 국산화 개발을 목적으로 하는 국방사업부문의 전문성을 강화하여 경영효율성을 제고할 목적으로 2020년 1월 31일에 국방사업부를 물적분할 신설법인(시트라)에 양도할 예정이다.

[표8] 제품별 매출 추이 변화(개별)

(단위 : 백만원, %)

품목	2016년		2017년		2018년		2019년 3분기	
	금액	비중	금액	비중	금액	비중	금액	비중
정밀가공 디스플레이	20,328	23.92	31,730	24.49	24,412	13.70	29,110	30.88
정밀가공 반도체	9,402	11.06	32,829	25.34	85,042	47.72	34,857	69.98
정밀가공 기타	25,083	29.51	26,819	20.70	37,647	21.12	10,369	9.94
정밀세정 코팅	21,030	24.74	29,012	22.39	27,370	15.36	20,930	22.20
기타사업	9,148	10.76	9,177	7.08	3,750	2.10	0	0.00
합계	84,991	100.00	129,568	100.00	178,222	100.00	94,267	100.00

출처: 금융감독원 전자공시

[표9] 증권사 투자의견

최근 1년간 증권사 발간 레포트 없음

V. 주요 이슈 및 전망

안정적 수요처 구축으로 매출 지속 발생 예상

아이원스는 반도체 및 디스플레이 제조장비에 적용되는 부품의 정밀가공과 세정, 코팅을 전문적으로 수행하는 업체다. 반도체 및 디스플레이 업체와 제조장비 업체를 매출처로 보유하여 신규부품 수요와 소모성 부품 교체수요를 기반으로 안정적인 매출을 시현 중이다. 또한, 삼성전자 등의 반도체 업체들이 생산량 증가를 위해 부품 세정 작업을 외주처리하는 추세에 따라 세정 및 코팅 사업부 매출은 지속 발생할 것으로 예상된다.

목표시장은 성장세 회복 전망

반도체 수요 둔화 및 수익성 악화에 따른 반도체 업체들의 설비투자 지연, LCD 제품 공급과잉 등에 따라 동사의 목표시장인 반도체 및 디스플레이 제조장비 부품 시장 역시 일시적인 축소 추세를 보였다. 다만 국제반도체장비재료협회(SEMI)가 2019년 발표한 전망에 따르면, 세계 반도체 제조장비 시장은 첨단 로직 반도체/파운드리 분야 투자, 중국의 신규 프로젝트 등에 따라 반등하여 2020년 608억 달러, 2021년에는 최고치인 668억 달러 규모를 달성할 것으로 전망된다. 세계 디스플레이 제조장비 시장의 경우 OLED 중심의 시장 재편, 폴더블 디바이스 채용 확대, 고사양 제품 출시에 따라 설비투자 재개 및 신규수요 발생이 가능할 것으로 기대된다. 이에, 동사가 속하는 반도체 및 디스플레이 제조장비 부품 시장 역시 긍정적인 영향을 받을 수 있을 것으로 전망된다.

사업영역 확장 및 연구개발로 안정적 사업 영위 기대

동사는 기존 부품 정밀가공, 세정 및 코팅 사업에서 축적된 기술력을 기반으로 사업영역 확장 및 타 산업 진출을 시도하고 있다. 본딩/검사/세정장비 등 디스플레이 제조용 장비를 자체 개발하여 납품 중이며, 코팅기술을 다양한 분야에 접목하고 있다. 또한, 3D/터치/Full HD 등 고기능성 디스플레이 제품 등장에 따른 양산 장비 및 부품개발, 희토류 가격 급등 우려에 따른 희토류 산화물 분말 재활용 기술개발을 계획 중이다. 적극적인 매출 다각화 노력과 산업이슈에 대응 가능한 연구개발 역량을 기반으로, 앞으로도 안정적인 사업 영위가 가능할 것으로 기대된다.

포괄손익계산서 (Annual)

(단위: 백만원, IFRS개별)

	2016.12	2017.12	2018.12
매출액	84,991	129,568	178,222
증가율(%)	23	52	38
매출원가	60,019	89,823	129,523
매출총이익	24,972	39,745	48,699
판매비와관리비	18,835	28,633	38,675
인건비	8,472	10,120	14,531
일반관리비	8,950	12,485	17,141
판매비	1,082	1,836	1,525
기타판매비와관리비	332	4,191	5,478
영업이익	6,137	11,113	10,024
영업이익률(%)	7	9	6
영업외수익	1,245	1,058	1,962
금융수익	120	110	60
영업외비용	4,933	7,459	7,175
금융비용	3,596	5,056	3,809
세전계속사업이익	2,449	4,712	4,810
법인세비용	(493)	622	(529)
계속사업이익	2,942	4,090	5,340
중단사업이익			
당기순이익	2,942	4,090	5,340
순이익률(%)	3	3	3
기타포괄손익	(17)	(392)	(867)
총포괄이익	2,924	3,698	4,473



포괄손익계산서 (Quarterly)

(단위: 백만원, IFRS개별)

	2017.4Q	2018.1Q	2018.2Q	2018.3Q	2018.4Q	2019.1Q	2019.2Q	2019.3Q
매출액	29,709	31,709	54,484	44,166	47,862	28,354	38,652	27,261
매출원가	18,439	21,021	40,140	30,035	38,327	20,810	28,515	23,949
매출총이익	11,269	10,688	14,344	14,131	9,535	7,544	10,138	3,311
판매비와관리비	9,369	7,954	8,547	9,794	12,380	6,899	8,354	5,850
인건비	2,841	3,275	3,444	3,819	3,994	3,717	3,319	3,003
일반관리비	4,322	2,540	3,647	4,951	5,406	2,602	4,184	3,086
판매비	409	485	407	378	255	279	215	154
기타판매비와관리비	1,796	1,654	1,050	647	2,725	302	636	(393)
영업이익	1,901	2,734	5,797	4,337	(2,845)	645	1,784	(2,539)
영업외수익	39	262	1,189	121	390	1,451	446	2,854
금융수익	61	22	27	25	(15)	35	42	25
영업외비용	2,820	2,125	1,917	1,515	1,618	1,306	1,910	2,605
금융비용	1,401	1,133	968	909	799	499	1,011	817
세전계속사업이익	(881)	872	5,069	2,943	(4,074)	791	319	(2,290)
법인세비용	(253)		707		(1,236)		240	43
계속사업이익	(628)	872	4,362	2,943	(2,837)	791	79	(2,333)
중단사업이익								
당기순이익	(628)	872	4,362	2,943	(2,837)	791	79	(2,333)
기타포괄손익	(362)		(8)	(1)	(858)			
총포괄이익	(989)	872	4,354	2,942	(3,695)	791	79	(2,333)

재무상태표 (Annual)	(단위: 백만 원 IFRS개별)		
	2016.12	2017.12	2018.12
유동자산	41,598	68,580	66,689
현금및현금성자산	2,118	9,893	5,511
단기투자자산	46	706	620
매출채권및기타채권	19,671	19,518	17,728
재고자산	16,670	30,526	40,679
기타비금융자산	3,094	7,938	2,151
비유동자산	172,735	179,897	190,476
유형자산	165,358	170,924	177,254
무형자산	1,882	2,015	2,384
장기투자자산	1,106	1,739	2,800
장기매출채권등	2,363	2,859	4,047
이연법인세자산		350	2,006
기타비금융자산			
자산총계	214,333	248,478	257,166
유동부채	78,892	97,872	90,741
매입채무및기타채무	21,296	21,348	18,679
유동차입부채	52,299	72,823	68,357
단기차입금	30,393	45,497	48,324
유동성장기부채	21,906	27,326	20,032
기타비금융부채	5,132	2,569	2,866
단기충당부채			
비유동부채	46,315	28,411	39,757
매입채무및기타채무	8	16	26
비유동차입부채	42,725	24,850	36,612
사채	16,875	5,000	3,000
장기차입금	25,850	19,850	33,612
기타비금융부채			
퇴직급여채무	2,428	2,312	2,692
장기충당부채			
부채총계	125,207	126,283	130,498
지배주주지분			
납입자본	5,248	6,708	6,708
자본금	5,248	6,708	6,708
이익잉여금	44,371	48,067	52,620
기타자본구성요소	39,508	67,420	67,340
기타포괄손익누계액		2	(78)
기타자본구성	39,508	67,418	67,418
비지배주주지분			
자본총계	89,127	122,195	126,668

현금흐름표 (Annual)	(단위: 백만 원 IFRS개별)		
	2016.12	2017.12	2018.12
영업활동 현금흐름	17,325	(1,941)	12,429
당기순이익	2,942	4,090	5,340
현금유출없는비용	15,830	21,105	23,210
유형자산감가상각비	9,678	11,492	12,738
무형자산상각비	138	174	167
현금유입없는수익	3,606	862	1,131
자산부채변동	6,442	(23,918)	(10,905)
매출채권의 감소	(1,461)	(1,834)	(1,075)
재고자산의 감소	(5,533)	(13,176)	(11,066)
매입채무의 증가	9,630	(2,288)	(3,195)
투자활동 현금흐름	(47,431)	(19,174)	(22,293)
투자활동 현금유입	5,125	298	1,246
유무형자산의감소	1,320	28	42
투자자산등의감소	2,795	5	645
투자활동 현금유출	52,556	19,472	23,539
유무형자산의 증가	50,667	17,424	19,185
투자자산등의 증가	1,463	1,499	3,869
재무활동 현금흐름	32,194	28,957	5,418
재무활동 현금유입	78,808	93,348	64,091
유동부채의 증가	24,500	42,738	35,622
비유동부채의증가	54,308	21,240	28,469
자본의증가		29,370	
재무활동 현금유출	46,614	64,391	58,673
유동부채의 감소	46,111	48,266	41,040
비유동부채의 감소	504	16,125	17,633
자본의감소			
현금및현금성자산의증가	2,087	7,842	(4,446)
기초 현금	67	2,118	9,893
기말 현금	2,118	9,893	5,511



주요 투자지표

(IFRS개별)			
주당지표(원)			
EPS	280	384	398
BPS	8,313	8,958	9,264
DPS			
Valuation(배)			
PER	71.3	32.7	18.8
PBR	2.4	1.4	0.8
EV/EBITDA	19.0	11.3	8.7
성장성(%)			
매출액증가율	22.5	52.5	37.6
영업이익증가율	(13.3)	81.1	(9.8)
총자산증가율	27.0	15.9	3.5
수익성(%)			
ROE	3.4	3.9	4.3
EBITDA margin	18.8	17.6	12.9
안정성(%)			
부채비율	140.5	103.4	103.0
이자보상배율(배)	1.7	2.2	2.6
유보액/총자산비율	39.1	46.5	46.7
활동성(%)			
총자산회전율	0.4	0.6	0.7
매출채권회전율	4.6	6.5	8.4
재고자산회전율	6.1	5.5	5.0

