



IV 리서치

Company Note

2024.05.07

E-Mail: ivresearch@naver.com

Telegram: t.me/IVResearch

투자의견 Not Rated

목표주가	- 원
현재주가	4,050 원
Upside	- %

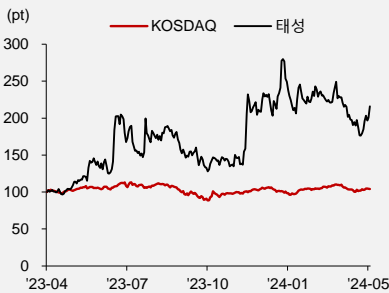
Company Info

주요주주	(%)
김종학 외 7인	42.84

Stock Info

기준일	2024년 05월 03일
산업분류	코스닥 제조
KOSDAQ(pt)	865.59
시가총액(억원)	1,046
발행주식수(천주)	25,821
외국인 지분율(%)	0.4
52 주 고가(원)	5,250
저가(원)	1,812
60 일 일평균거래대금(십억원)	4.8

주가 추이



주가상승률(%)	1M	6M	12M
절대주가	0.3	51.7	110.1
상대주가	1.9	37.1	104.6

태성(323280)

복합동박 시장 개화의 최대 수혜

기업개요

동사는 FC-BGA, FC-CSP, RF-PCB, MLB 등 PCB 설비 제조 기업이다. PCB 수요 증가는 전 산업의 구조적인 변화에 따른 것으로, 온디바이스 AI, 데이터센터, 전장부품 등 수요 증가로 인한 반도체 성능 향상에 맞춰 차세대 PCB 의 수요 역시 증가하는 추세다. 정면기, 표면처리설비 등 PCB 공정 자동화설비 국내 1 위 기업으로, 국내외 Top tier 고객사를 포함해 약 50 여개의 PCB 제조사에 공급하고 있다.

PCB 제조 설비 외에도 복합동박 제조 설비, 유리기판 제조 설비, Metal spacer 등과 같은 신규 사업을 추진 중이다. 유리기판 제조설비는 Tilt 구동방식 Wet 설비를 활용해 데모 설비를 제조하고 있으며, 국내 주요 유리기판 제조사에 1 호기 납품을 준비하고 있다. Metal spacer 는 스마트폰 카메라 모듈 렌즈들 사이에서 빛의 양을 조절하고 렌즈의 간격 유지 역할을 수행하는 형태의 조리개 부품이다. 동사가 개발한 Metal spacer 는 특수 Etching 도금 방식을 채택해 빛 흡수율이 100%(기존 Film 방식 80~90%)인 고해상도용 카메라 모듈 구현이 가능하다. 빠르면 2025 년부터 국내 주요 스마트폰 제조사의 신규 모델에 채택되어 납품이 시작될 것으로 예상된다.

동사의 2023 년 실적은 매출액 333 억원(YoY-45.6%), 영업적자 -7 억원으로 부진했다. 중국 내수 부진과 이에 따른 PKG 수요 감소 등 전방 시장 부진 영향이다. 2024 년부터는 온디바이스 AI, 데이터센터 투자 등 전방 업황 개선에 따라 고객사 투자가 재개되어 동사의 실적 정상화가 예상되며, 2022 년 매출액(612 억원)을 상회할 수 있을 것으로 기대한다. 2023 년말 수주잔고 366 억원은 모두 1H24 내 매출로 반영될 전망이다.

복합동박 시장 개화의 최대 수혜

중국 2 차전지 시장을 중심으로 복합동박 수요가 증가하며 시장이 개화하고 있다. 복합동박은 기존 동을 압연해 음극재 동박을 생산한 방식과 달리, Sputtering 공정을 거쳐 PP/PE 등 소재로 동박을 만든 제품이다. 전기차 원가는 배터리의 원재료 가격 변동에 영향을 받는다. 복합동박 채택 시 원재료 사용량을 낮출 수 있어 원재료 비용과 동시에 배터리 무게 절감이 가능하고 주행거리 개선 또한 가능하다.

동사의 복합동박 제조 설비는 중국 Top tier 2 차전지 제조사인 C 社로부터 의뢰를 받아 수년 간 개발을 진행하였고 전체 설비에 대한 특허 확보를 완료했다. 최근 데모장비를 제작하여 제품평가를 진행 중이며, 2Q24 중 제품평가를 완료할 수 있을 것으로 기대한다. 중국 C 社 외에도 다수의 중국 현지 기업들 및 국내 주요 기업들과 납품을 위한 논의를 진행 중인 것으로 파악된다. 발주 후 납품까지 3~4 개월 정도 소요되기 때문에 빠르면 2H24 부터 매출인식이 가능할 것으로 전망한다. 현재 동사의 연간 CAPA 는 매출액 기준 약 2,500 억원 수준으로 추산된다.

구분(억원, %, 배)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	261	314	439	612	333
영업이익	-23	22	46	23	-7
영업이익률	-	7.0	10.5	3.8	-
지배순이익	-39	1	93	-5	-14
PER	-	115.2	0.8	-	-
PBR	5.2	2.8	0.4	1.3	3.2
ROE	-	3.2	78.5	-	-

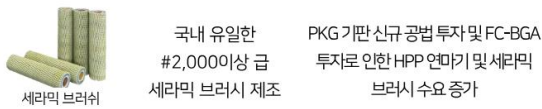
(Source: IV Research)

Figure 1. 동사의 주요 설비 및 제품 라인업

정면기 주요 경쟁사 대비 박판 대응 능력 우수한 다양한 제품군의 정면기 생산



기타 세라믹 브러시 제조/판매(PKG 기판 전용) 등



표면처리설비 20여종 이상의 다양한 공정의 표면처리 설비 제작



식각설비



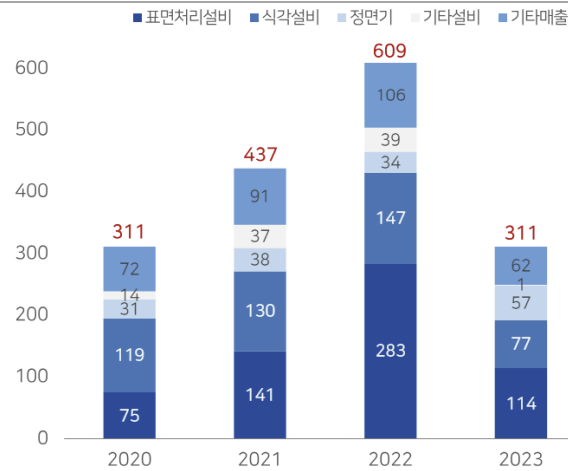
PCB용 식각설비 외
OLED 용 Metal
Mask, Lead Frame
등 제품군 확장

수직비접촉설비 등



(Source: 태성, IV Research)

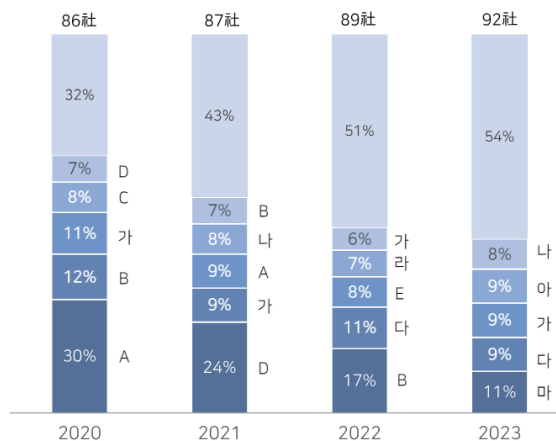
Figure 2. 제품별 매출 현황 (억원)



※ 별도재무제표 기준

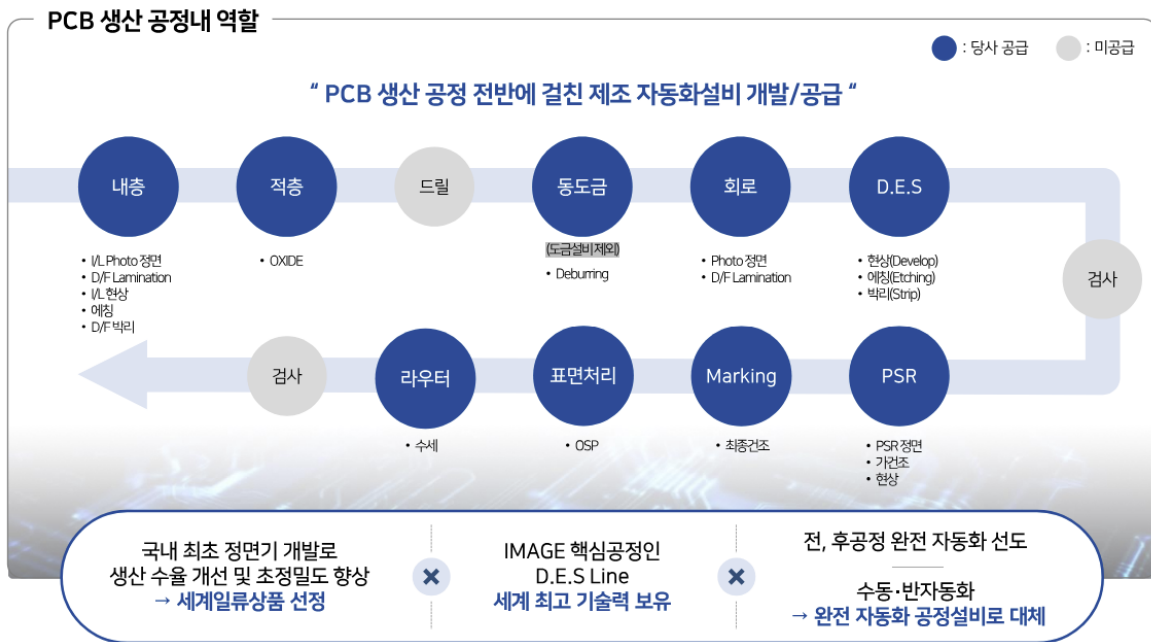
(Source: 태성, IV Research)

Figure 3. 매년 늘어나는 고객사 수



(Source: 태성, IV Research)

Figure 4. PCB 공정 자동화 Total 솔루션 공급



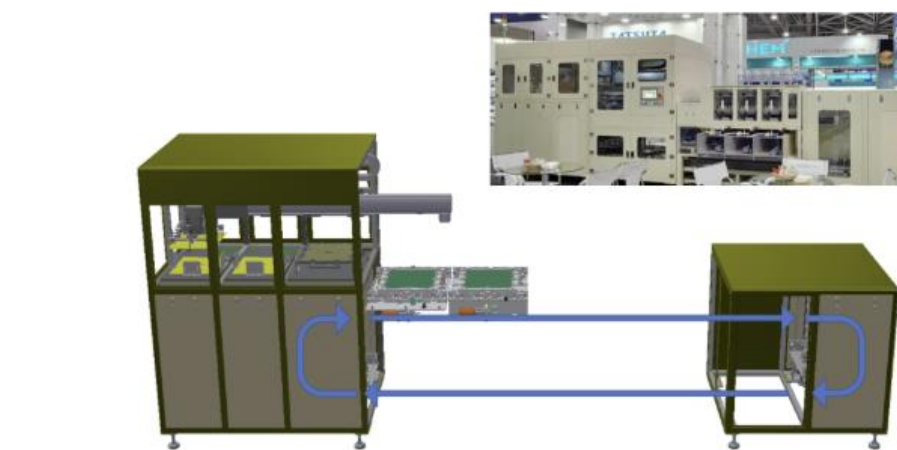
(Source: 태성, IV Research)

Figure 5. 국내외 Top tier 고객사 확보



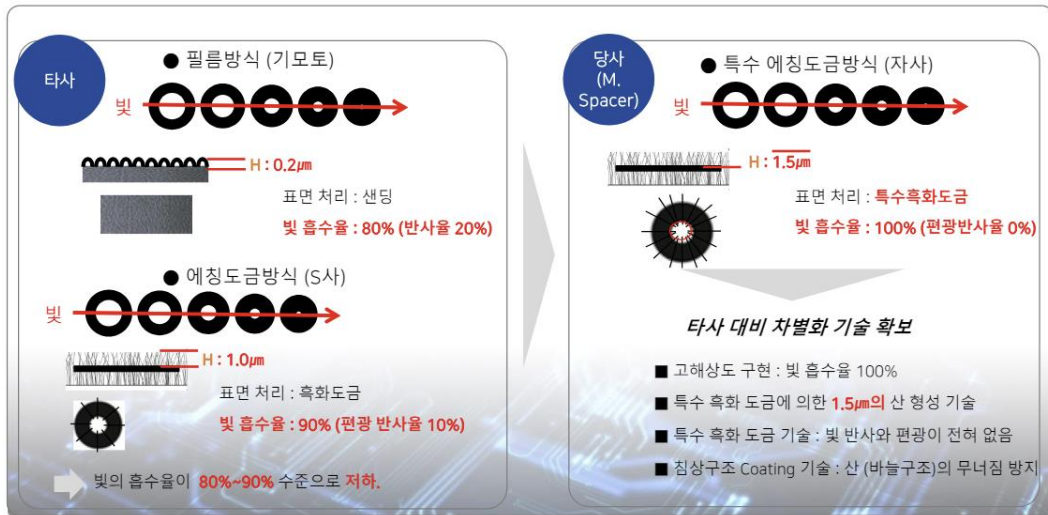
(Source: 태성, IV Research)

Figure 6. Tilt 구동방식 Wet 설비



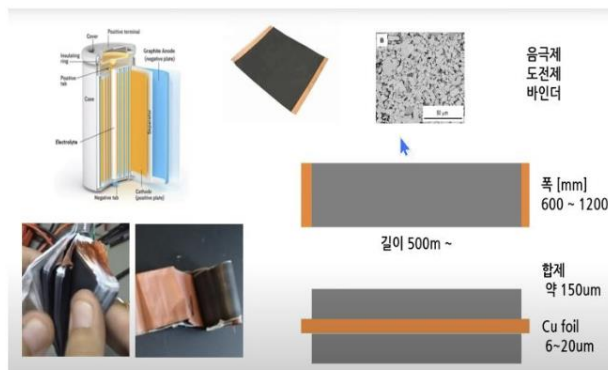
(Source: 태성, IV Research)

Figure 7. Metal spacer 기술 비교



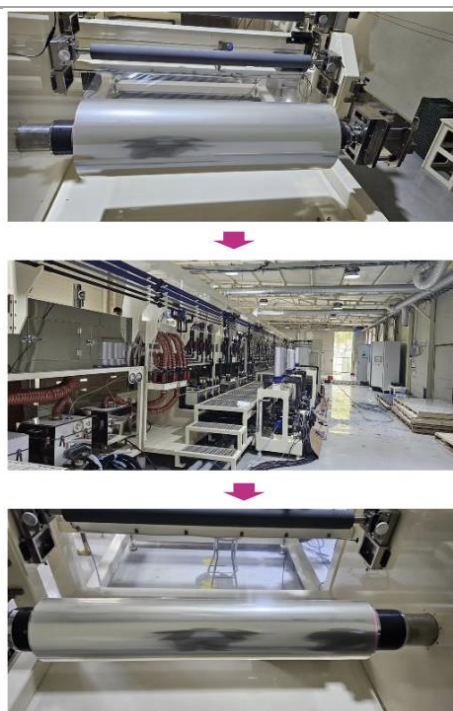
(Source: 태성, IV Research)

Figure 8. 복합동박 개요



(Source: 태성, IV Research)

Figure 9. Roll to Roll 동도금 설비 개발



(Source: 태성, IV Research)

▶ Compliance Notice

- 동 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었으며, 본 작성자는 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있음을 확인합니다.
- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 당사의 투자이사결정을 위한 정보제공을 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.