

기술분석보고서 전기전자

캐프(198080)



작성기관 한국기술신용평가(주) 작성자 황정환 선임연구원

[▶ 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 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-525-7759)로 연락하여 주시기 바랍니다.

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

캐프(198080)

스마트폰용 FPCA 및 자동차용 와이퍼 블레이드 전문 제조기업

기업정보(2025.11.20 기준)

대표자	강명구, 정용의
설립일자	2010.02.02
상장일자	2020.03.16
기업규모	중견기업
업종분류	전기전자
주요제품	스마트폰용 FPCA, 자동차용 와이퍼

시세정보(2025.11.20)

현재가(원)	2,260
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	467
발행주식수(주)	21,535,185
52주 최고가(원)	2,980
52주 최저가(원)	1,970
외국인지분율(%)	236
주요주주(%)	
에스엔케이폴리텍(주)	64.1

■ 스마트폰용 FPCA 제조기술과 와이퍼 제조기술을 보유한 전문기업

주식회사 캐프(이하 동사)는 스마트폰용 FPCA, 자동차용 와이퍼 블레이드 사업을 함께 영위하는 전문 제조기업이다. 동사는 FPCA 사업에서 고도의 공정 기술과 자동화 시스템을 통해 AMOLED 패널용 FPCA를 생산하고, 삼성디스플레이 등 고객사에 납품하며 시장 지위를 유지하고 있다. 자동차용 와이퍼 블레이드 부문에서는 다양한 제품 라인업을 보유하고 있으며, 글로벌 경쟁력을 강화하고 있다.

■ 주력 시장 트렌드 변화에 따른 지속 성장 전망

스마트폰용 FPCA 사업은 글로벌 스마트폰 시장에서 OLED 패널 채용이 확대되는 추세와 직접 연동되어 있고, 자동차용 와이퍼 사업은 신차 생산 증가와 교체 주기 단축에 따른 수요 확대가 지속되고 있는 산업이다. FPCA 개발 기술은 전자제품 제조 서비스 시장의 구조적 성장과 맞물려 수요가 점차 확대되고 있으며, 와이퍼 시장 역시 다양한 제품 타입이 상호 보완적으로 성장하면서 안정적인 산업 생태계를 형성하고 있다. 이러한 시장 전반의 성장 기조를 바탕으로 동사의 지속적인 성장이 기대된다.

■ 핵심 기술 및 사업구조 재편을 통한 새로운 성장 모멘텀 확보

동사는 FPCA 제조기술과 와이퍼 생산 역량을 기반으로 핵심 사업을 강화하는 동시에 사업 확장을 추진하고 있다. 최근 흡수합병을 통해 사업구조 재편을 마무리했고 이를 통해 핵심 사업의 수익성을 높일 수 있는 기반을 마련하였고 신규 분야로 진출을 준비하고 있다. 이러한 확장은 고부가가치 제조업 기반을 확보하기 위한 전략적 조치로 신규 성장동력 창출과 시장 경쟁력 제고에 기여할 것으로 전망된다.

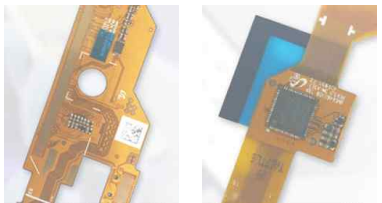
요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2022	3,161	3.7	16	0.5	-14	-0.5	-1.6	-0.7	124.3	-67	4,249	N/A	0.5
2023	2,357	-25.5	59	2.5	33	1.4	3.6	1.6	116.0	153	4,317	14.4	0.5
2024	3,149	33.6	200	6.3	191	6.1	18.3	9.0	91.6	886	5,382	2.7	0.4

기업경쟁력

스마트폰용 FPCA 사업 부문: 자동화 공정 도입	- 스마트폰용 OLED 패널 FPCA 제조 시, 대량생산, 높은 수율, 적기 납품 가능한 경쟁력 보유 - 제품 검수 과정에서 자동화 공정을 도입하여, 원가 경쟁력 우위 기반 마련
자동차용 와이퍼 사업 부문: 고무 가공 기술력 확보, 다양한 제품 라인업 보유	- 고무를 가공하고 와이퍼 블레이드를 완성하는 원천 기술을 보유. 국내 최초로 고무 이중압출 설비 도입 - 1세대 일반 와이퍼 제품부터, 2세대 플랫형 와이퍼 제품, 3세대 하이브리드형 와이퍼 제품까지 다양한 제품 라인업 보유

핵심 기술 및 적용제품

스마트폰용 FPCA 사업 부문	- 디스플레이 구동 정보를 패널로 연결하여 사진, 동영상 등의 고화질 콘텐츠 구현 - 사용자가 화면에 입력하는 정보를 스마트폰 메인 보드로 전달하는 터치기능 제공 - 자동화 공정으로 높은 수율을 확보하여 원가 경쟁력 유지	
자동차용 와이퍼 사업 부문	- (일반 와이퍼) 비, 눈, 이물질 등을 제거하는 기본 제품 - (플랫 와이퍼) 공기저항을 최소화하여 고속주행 시 안정적인 닦임 성능을 보장하며, 떨림 현상을 개선한 제품 - (하이브리드 와이퍼) 일반 와이퍼의 구조적 장점과 플랫 와이퍼의 공기역학적 디자인 장점을 융합한 제품	

시장경쟁력

다양한 산업군에서 축적한 경쟁력을 기반으로 사업 포트폴리오 확장 추진	- 표면실장기술과 와이퍼 제조기술 등을 결합하여 시장 경쟁력 극대화 추진 - 자동화 공정 기술 등을 활용하여 자동차용 전장 부품 시장으로 사업 확장 추진
--	--

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E 환경경영	◎ 당사는 환경 법규 위반이나 환경 관련 사고 기록이 없으며, 일정 수준 이상의 환경경영 위반사항도 없는 것으로 확인됨
S 사회책임경영	◎ IR 활동이 상장법인의 경영 책무임을 인식하고 있으며, 투자 관계자와의 신뢰 관계를 구축하고 있고, 관련 자료를 거래소 공시 제출 시스템에 게재하고 있음
G 기업지배구조	◎ 이사회 운영규정 및 주요 내용을 일반투자자들이 이해할 수 있도록 전자공시시스템 내 분기보고서 등에 주요 의결사항 및 활동내역 등을 첨부하여 공개하고 있음 ◎ 이사회는 법령 또는 정관에 정하여진 사항, 주주총회로부터 위임받은 사항, 회사경영의 기본방침 및 업무 집행에 관한 중요사항을 의결하며 이사 및 경영진의 직무의 집행을 감독하고 있음

I. 기업 현황

스마트폰용 FPCA 및 자동차용 와이퍼 블레이드 제조 전문기업

동사는 2010년 2월 설립되어 표면실장기술(SMT, Surface Mount Technology)를 기반으로 스마트폰용 FPCA(Flexible Printed Circuit Assembly), 자동차용 와이퍼 블레이드를 주력으로 생산하고 있다. 동사는 고도화된 자동화 공정과 품질관리 역량을 토대로 전자부품과 자동차 애프터마켓 부품을 아우르는 복합 제조 전문기업으로 성장 중이다.

■ 회사의 개요

동사는 2010년 2월 (주)엔피디로 설립되어 전자부품 및 자동차부품 제조를 전문으로 수행하고 있는 기업으로 표면실장기술을 활용한 스마트폰용 FPCA와 자동차용 와이퍼 블레이드를 주력으로 제조하고 있다. 본사는 경기도 화성시 마도면 청원산단1길 69에 위치하고 있다. 동사는 고도의 자동화 공정과 품질관리 역량을 기반으로 삼성디스플레이, 삼성전자 등 주요 글로벌 고객사에 부품을 공급하며 기술 경쟁력을 인정받고 있다.

2016년부터 베트남 현지법인(NPD VINA Co.,Ltd)을 설립하여 원가 경쟁력을 강화하였고, 중국 등으로 생산 거점 다변화를 시도하고 있다. 동사는 2025년 5월 종속회사였던 (주)캐프를 흡수합병함과 동시에 현 상호인 (주)캐프로 사명을 변경하였다. 합병을 통해 전자부품 사업과 더불어 자동차 애프터마켓(Aftermarket, 완성차 출고 후, 차량의 유지, 보수, 소모품 교체 등을 위해 소비자가 부품을 구매하는 시장) 중심의 와이퍼 블레이드 사업 역량을 더욱 강화하고 있다.

표 1. 동사 주요 연혁

일자	연혁 내용
2010.02	동사(주)엔피디) 설립
2011.01	생산기술연구소 설립
2016.02	베트남 법인설립(NPD VINA Co., Ltd)
2017.09	천진성일통신전자(유) 잔여지분 인수(29.1%)
2017.11	(주)캐프 지분인수(51.03%)
2018.05	본점 이전(경기도 안산시 단원구 시화벤처로 515)
2019.03	삼성디스플레이(주) 혁신우수협력사 장려상 수상(공정 자동화)
2020.03	코스닥 상장
2020.06	(주)캐프 잔여지분 인수(41.75%)
2022.09	(주)캐프 유상증자(보통주 주주배정)
2022.12	NPD VINA Co., Ltd 자본금 증자
2024.03	(주)캐프 유상증자(보통주 주주배정)
2024.04	NPD VINA Co., Ltd 자본금 증자
2024.07	(주)캐프 유상증자(보통주 주주배정)
2025.05	자회사 (주)캐프 흡수합병
2025.05	(주)엔피디에서 (주)캐프로 상호 변경
2025.10	본점 이전(경기도 화성시 마도면 청원산단1길 69)

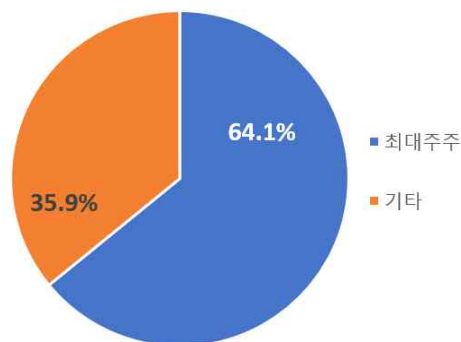
자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.09.), 한국기술신용평가(주) 재구성

동사의 최대주주는 에스엔케이폴리텍(주)으로 현재 64.1%의 지분을 보유하고 있다. 에스엔케이폴리텍(주)은 전자소재 및 화학소재 분야 전문기업으로, 동사의 안정적인 경영권 확보와 기술 시너지 창출에 핵심적인 역할을 하고 있다.

표 2. 동사 지분구조 현황

주주명	관계	주식수(주)	지분율(%)
에스엔케이폴리텍(주)	최대주주	13,800,000	64.1
기타	기타	7,735,185	35.9
합계		21,535,185	100.0

그림 1. 동사 지분구조 현황



자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.09.),

자료: 동사 분기보고서(2025.09.)

동사는 중국, 베트남, 미국, 일본 총 7개의 종속회사를 보유하고 글로벌 생산, 판매 네트워크를 구축하고 있다. 주요 종속회사인 천진성일통신(중국), NPD VINA Co., Ltd(베트남)는 스마트폰용 FPCA 생산을 주력으로 수행하고, 그 외 CAP GLOBAL COMPANY Limited(베트남), CAP AMERICA Inc(미국) 등은 자동차용 와이퍼 블레이드의 해외 생산 및 판매를 담당하고 있다.

표 3. 동사 종속기업 현황

상호	설립일	소재지	주요사업	최근 사업연도말 자산총액	지배관계 근거	주요종속 회사 여부
천진성일통신(유)	2004.09	중국	스마트폰용 FPCA	36,015	의결권 과반수 보유	해당
NPD VINA Co., LTD	2016.02	베트남	스마트폰용 FPCA	3,283	의결권 과반수 보유	해당
GUANGDONG CAP AUTO PARTS CO., LTD	2003.11	중국	자동차용 와이퍼 블레이드	1,410	의결권 과반수 보유	해당
CAP AMERICA, INC	2013.09	미국	자동차용 와이퍼 블레이드	4,592	의결권 과반수 보유	미해당
CAP GLOBAL COMPANY LIMITED	2019.02	베트남	자동차용 와이퍼 블레이드	47,404	의결권 과반수 보유	해당
CAP GLOBAL CO.,LTD	2020.08	일본	자동차용 와이퍼 블레이드	22,583	의결권 과반수 보유	해당
MARUENU CO., LTD.	2021.10	일본	자동차용 와이퍼 블레이드	22,056	의결권 과반수 보유	미해당

자료: 동사 분기보고서(2025.09.), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 대표이사

동사는 강명구 대표이사와 정용의 대표이사의 각자대표 체제로 운영되고 있다.

강명구 대표이사는 고려대학교 산업공학 학위 소지자로 (주)엔피디(현 (주)캐프)의 설립 초기부터 주요 경영진으로 참여하여 표면실장기술 기반 스마트폰용 FPCA 생산라인의 자동화 구축과 공정 혁신을 주도해 왔다. 2019년 9월 동사의 각자대표이사로 선임된 이후에는 기술 중심의 경영 철학을 바탕으로 대량생산 체계 고도화, 중국, 베트남 생산법인의 운영 효율화, 글로벌 품질 표준화 등을 추진하며 동사의 제조 경쟁력 강화에 기여하고 있다.

정용의 대표이사는 서울대학교 경영학, 경영대학원 학위 소지자로 재무, 전략, 글로벌 경영 분야에서 폭넓은 경력을 보유한 전문경영인이다. 정용의 대표이사는 2014년부터 (주)캐프(합병전 동사의 종속회사)의 대표이사로 재직하며 경영, 재무전략, 투자관리 부문을 총괄하였고, 2025년 6월 동사의 각자대표이사로 선임된 후에는 재무구조 안정화, 해외시장 확대 전략, 그룹 통합경영 체계 구축 등을 수행하고 있다.

■ 주요 사업 분야

동사의 주요 사업 분야는 전자부품 사업 부문과 자동차부품 사업 부문으로 구분된다.

전자부품 사업 부문은 표면실장기술을 활용해 스마트폰용 FPCA를 생산, 판매하고 있으며, 주요 제품으로는 OLED 패널 구동을 위한 Main FPCA와 터치 입력 신호 전달 기능을 담당하는 TSP FPCA가 있다. 동사의 제품은 삼성디스플레이를 통해 삼성전자와 화웨이, Oppo, Vivo, Xiaomi 등 중국의 주요 스마트폰 제조사에 공급되고 있으며, 자동화 공정과 정밀한 제조 기술을 기반으로 높은 수율과 품질 경쟁력을 유지하고 있다. 특히 OLED 패널 채택이 확산되고 5G 스마트폰 보급이 확대됨에 따라 관련 부문의 실적 성장이 기대되고 있다.

자동차부품 사업 부문은 일반형, 플랫형, 하이브리드형 등 다양한 유형의 자동차용 와이퍼 블레이드를 생산, 판매하고 있으며, 주로 북미와 유럽을 중심으로 하는 애프터마켓에 공급하고 있다. 일반형 와이퍼 블레이드는 금속 지지대 기반의 기본형 제품이며, 플랫형 와이퍼 블레이드는 공기저항을 최소화해 고속주행 환경에 적합한 모델, 하이브리드형 와이퍼 블레이드는 두 제품의 장점을 결합한 고부가가치형 제품으로 구성된다. 동사는 북미 시장에서 ITW, BOSCH, TRICO 등 글로벌 기업들과 협력하여 안정적인 판매 네트워크를 구축하고 있으며, 향후 자체 브랜드를 통한 시장 확대를 함께 추진하고 있다.

■ 사업부문별 매출실적

2024년 동사의 매출은 전자부품 사업 부문 매출, 자동차부품 사업 부문 매출로 구성되어 있다. 2023년 전체 매출 2,357억 원 중 전자부품 사업 부문 매출이 약 58.3%, 자동차부품 사업 부문이 약 41.7%를 차지하였으나, 2024년에는 전자부품 사업 부문 매출이 약 64.9%로 확대되었다.

2025년 3분기에는 전자부품 사업 부문 누적 매출액이 1,142억 원으로 전년 동기 1,516억 원 대비 24.7% 감소하며 매출 비중이 약 53.7% 수준으로 축소되었다. 반면에 자동차부품 사업 부문 매출은 동기간 동안 768억 원에서 984억 원으로 28.1% 증가하여 매출 비중이 약 33.6%에서 약 46.3%로 상승하였고, 이에 따라 두 사업 부문 간 매출 비중 격차도 축소되는 흐름을 보이고 있다.

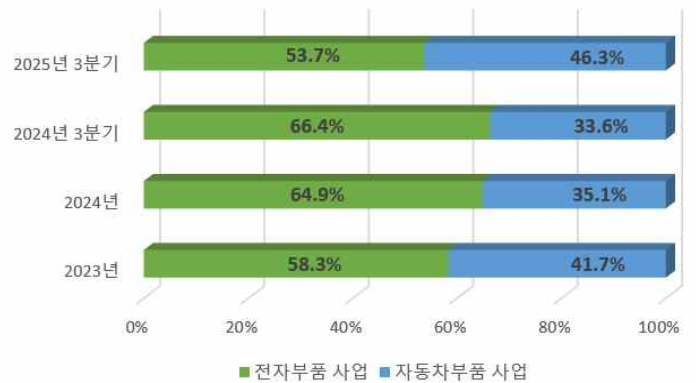
표 4. 사업부문별 매출비중

(단위: 억원, K-IFRS 연결 기준)

사업부문	2023년	2024년	2024. 3분기	2025. 3분기
전자부품 사업 (스마트폰용 FPCA)	1,375	2,043	1,516	1,142
자동차부품 사업 (와이퍼 블레이드)	982	1,106	768	984
합계	2,357	3,149	2,284	2,126

그림 2. 사업부문별 매출비중

(단위: %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.09.) 한국기술신용평가(주) 재구성

II. 시장 동향

기술 고도화 연동 및 안정적인 교체 수요에 기반하여 성장하는 시장

동사의 스마트폰용 FPCA 제품의 경우 스마트폰의 OLED 패널 채용 확대 등 기술 고도화 추세에 따라 필수 부품인 FPCA의 수요가 지속적으로 증가하고 있다. 또한, 자동차용 와이퍼 시장은 주기적인 교체 수요로 인해 경기 변동에 둔감하며, 당사가 주력으로 하는 애프터마켓 시장 비중의 경우에는 자동차용 와이퍼 전체 시장의 약 80%를 차지하고 있어, 안정적인 성장이 예상된다.

■ 시장 정의 및 특징

동사가 보유하고 있는 표면실장기술(SMT, Surface Mount Technology)은 스마트폰 등 전자기기 제조 과정에서 연성회로기판(FPCB) 표면에 반도체, 칩 등 부품을 직접 실장하여 조립하는 전자제품 제조 서비스(EMS, Electronics Manufacturing Service) 기술을 의미한다. 이 기술은 연성회로기판에 전자부품을 실장, 조립하는 FPCA(Flexible Printed Circuit Assembly) 제조 시장에 속하며, 시장의 특징은 전방산업인 스마트폰, 전자기기 제조 시장 등이 포함되어 있는 전자제품 서비스 시장과 직접적으로 연동된다.

한편, 자동차용 와이퍼 시장은 차량 운행 시 운전자의 시야 확보를 위한 안전 부품인 와이퍼 블레이드의 생산 및 공급과 관련된 시장이다. 이 시장은 완성차에 탑재되는 OEM(Original Equipment Manufacturer) 시장과 차량 유지보수를 위한 애프터마켓 시장으로 구분되며, 당사는 이 중 애프터마켓을 주력 시장으로 삼고 있다. 자동차용 와이퍼 시장은 6개월~1년 주기의 주기적인 교체 수요가 발생하기 때문에 경기 변동에 따른 수요 변동성이 상대적으로 크지 않다. 글로벌 자동차용 와이퍼 블레이드 시장에서 애프터마켓이 80%를 차지할 정도로 규모가 크며 특히, 북미 시장은 DIY(Do It Yourself) 문화가 발달하여 교체 부품 수요가 높은 편이다.

■ 시장규모

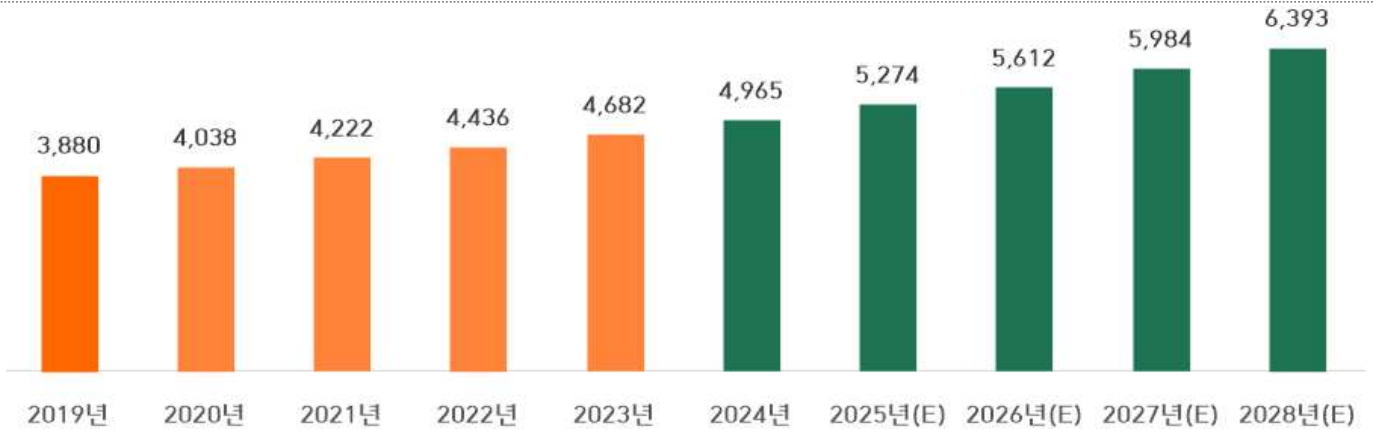
시장조사기관 Technavio에 따르면, 글로벌 전자제품 제조 서비스 시장규모는 2024년 약 4,965억 달러이며, 연평균 6.6% 성장하여 2028년 약 6,393억 달러 수준으로 성장할 전망이다. 시장을 견인하는 주요 요인으로는 OEM 비용 절감과 생산 효율화를 위한 제조 외주화 등이다. 특히 아시아태평양 지역에서 향후 높은 성장세가 예상되며, 중국, 인도, 베트남 등이 주요 제조 허브로 부상하고 있다.

또한, 가전, 통신, 자동차, 산업용 등 다양한 산업군에서 전자장치 및 부품 수요가 빠르게 증가함에 따라 전자제품 제조 서비스 시장의 적용 범위 역시 확대되고 있다. 다만, 제조 설계를 외부 업체에 위탁하면서 발생할 수 있는 지식재산권(IP) 유출 및 오남용 위험은 성장의 제약 요인으로 작용할 수 있다. 이처럼 전자제품 제조 서비스 시장은 비용 절감과 아웃소싱 확대, 신흥 제조 허브의 부상이라는 긍정적 요인으로 성장을 지속할 것으로 전망된다.

한편, 자동차용 와이퍼 시장은 신차 생산 확대와 함께 안정적인 성장을 보이고 있다. 시장조사기관 Future Market Insights에 따르면, 글로벌 자동차용 와이퍼 블레이드 시장은 2025년 약 102억 달러로 추정되며, 연평균 2.9% 성장하여 2035년 약 136억 달러 수준으로 성장할 전망이다. 시장을 견인하는 주요 요인으로는 차량 시야 확보 및 안전 규제 강화 등이며, 반면 가격 민감도가 높은 애프터마켓 수요와 원자재 가격 변동은 성장의 제약 요인으로 작용하고 있다.

그림 3. 글로벌 전자제품 제조 서비스 시장규모

(단위: 억 달러)



자료: Technavio(2025), 한국기술신용평가㈜ 재구성

■ 경쟁업체 현황

스마트폰용 FPCA 제조하는 경쟁 기업으로는 (주)비에이치, (주)인터플렉스, (주)영풍전자와 ZDT(Zhen Ding Technology, 대만), Nippon Mektron(일본) 등이 있다. 동사의 최종제품인 FPCA는 FPCB(Flexible Printed Circuit Board, 연성 인쇄회로 기판)에 칩, 커넥터 등 전자 부품을 실장(SMT)하여 조립한 모듈로, 일반적으로 FPCB 제조사가 FPCA 공정까지 함께 수행하고 있으며, 경쟁사들도 동일하게 FPCB 및 FPCA를 제조하는 것으로 파악된다.

한편, 자동차용 와이퍼 시장은 글로벌 자동차 부품 제조기업인 Bosch(독일), Valeo(프랑스), Denso(일본), Trico(미국) 등이 주도하고 있으며, 국내 기업으로는 케이씨더블유㈜, (주)볼스원 등이 참여하고 있는 것으로 파악된다.

표 5. 경쟁업체 현황(국내)

사업부문	기업명	주력 품목	주요 사업 내용
스마트폰용 FPCA	(주)비에이치	FPCB, RF-PCB 등	- 스마트폰 시장에서 Apple과 삼성전자를 고객사로 확보 중 - LG전자 사업부 인수를 통해 차량용 무선충전기 등 사업 진출
	(주)인터플렉스	FPCB, FPCA, TSP 등	- 갤럭시 S펜 관련 부품을 생산 - 영풍그룹(고려아연, 영풍전자 등)의 전자부품 계열사
자동차용 와이퍼	케이씨더블유㈜	와이퍼 시스템(블레이드, 암, 모터, 링크지 등)	- 완성차에 장착되는 순정 부품(OEM) 제조사 - Bosch와 합작하여 케이비와이퍼시스템㈜ 설립
	(주)볼스원	연료 첨가제, 유막 제거제, 발수코팅 와이퍼 등	- 국내 1위의 Car Care 기업 - 애프터마켓 제품을 주력으로 제조, 판매

자료: 사업보고서, 한국기술신용평가㈜ 재구성

III. 기술분석

다양한 산업군에서 축적한 기술 경쟁력을 기반으로 사업 포트폴리오 확장 추진

동사는 표면실장기술을 기반으로 한 FPCA 제조와, 고성능 블레이드 설계 기술을 적용한 와이퍼 제조 등 다양한 산업군에서 기술 경쟁력을 확보하고 있다. FPCA 사업은 고수율의 자동화 공정을 통해 주요 고객사에 안정적으로 제품을 공급하며, 자동차용 와이퍼 사업은 수익성이 높은 글로벌 애프터마켓 시장에서 점유율을 확대하고 있다.

■ 동사의 표면실장기술 및 와이퍼 제조기술

동사는 표면실장기술과 와이퍼 제조기술 등 다양한 산업군에 대한 기술을 내재화하고 있는 기업으로, 각 분야에서 독자적인 기술력을 기반으로 제품을 상용화하고 있다.

표면실장기술은 FPCB와 같은 인쇄회로기판의 표면에 반도체, 초소형 칩, 다이오드 등 전자 부품을 고밀도로 부착하여 고정하는 초정밀 조립 기술로, 스마트폰, 태블릿 등 경박단소화(가볍고, 얇고, 작고, 소형화) 및 고사양화 추세의 최신 전자기기에 필수적인 핵심 공정이다.

와이퍼 제조기술은 고무 배합, 가공과 이중압출 등 소재공학과 공기역학 설계가 결합된 기술로, 운전자 시야 확보와 직결되는 자동차 안전 부품 생산에 적용된다. 차량 운행 대수 증가에 따른 지속적 교체 수요로 안정적인 시장 기반을 확보하고 있다.

스마트폰용 FPCA 사업 부문에서는 AMOLED 디스플레이 패널 구동에 필수적인 FPCA를 주력으로 생산하며, Main FPCA와 TSP FPCA 등 세부 제품을 통해 디스플레이 구동 및 터치 신호 전달을 지원한다. 표면실장기술 경쟁력은 공정 관리와 자동화 노하우에 있으며, 동사는 고정밀 공정 자동화를 통해 대량 생산 시 불량률을 최소화하고 높은 수율을 확보하고 있다.

그림 4. 표면실장기술을 적용한 FPCA 제조 과정

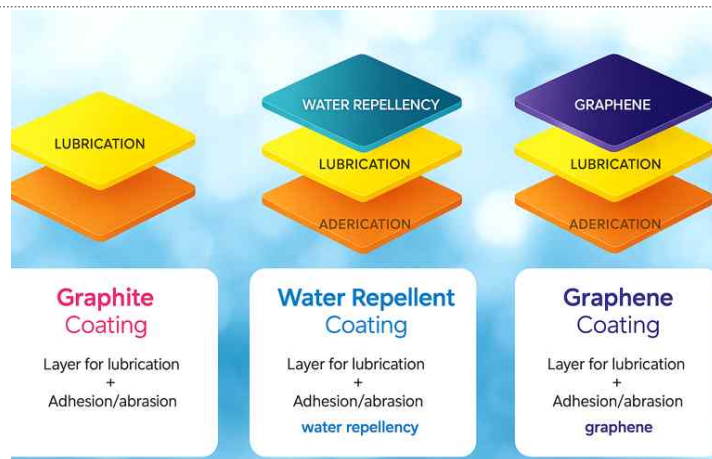


자료: 동사 제공 자료(2025.11.)

자동차용 와이퍼 사업 부문에서는 1세대의 일반 제품부터 2세대의 플랫폼 제품, 3세대의 하이브리드형 제품에 이르는 다양한 제품군을 생산하고 있으며, 핵심 기술 경쟁력은 와이퍼 성능을 좌우하는 고무 가공 기술에 있다. 동사는 천연고무, 합성고무, 실리콘 등 다양한 소재를 활용하여 제품을 생산하는 능력을 보유하고 있으며, 국내 최초로 고무 이중압출 설비를 도입하고, 기술 진입 장벽을 구축하고 있다.

또한, 동사는 와이퍼 제조 관련하여 와이퍼 블레이드 조립체, 와이퍼 장치용 어댑터, 와이퍼 스포일러, 실리콘 및 그래핀 고무 코팅 조성물 등 다수의 지적재산권(IP)을 보유하고 경쟁력을 높이고 있다.

그림 5. 동사의 고무 가공 기술



자료: 동사 제공 자료(2025.11.)

동사는 2025년 5월, 자회사 (주)캐프를 흡수합병하고 사명을 (주)캐프로 일원화하는 사업구조 재편을 단행하고, 스마트폰용 FPCA와 자동차용 와이퍼 제조기술 간 시너지를 통해, 차세대 성장 기반을 마련하였다.

스마트폰용 FPCA 사업 부문은 스마트폰 시장에서 검증된 정밀 전자부품 제조 역량을 자동차 전장 (Automotive Electronics) 부품 분야로 확장할 계획이며, 자동차용 와이퍼 사업 부문은 전기차에 특화된 블레이드를 개발하는 등 차세대 모빌리티 시장에 대응하고 있다. 동사는 사업 부문 간 융합을 통해 미래 성장 동력을 확보해 나갈 것이다.

■ 동사의 제품

스마트폰용 FPCA 제품으로는 Main FPCA와 TSP FPCA가 있다. 이는 스마트폰 AMOLED 디스플레이 패널 모듈 구동에 특화된 부품으로 디스플레이 구동 정보를 패널로 연결하거나 사용자 터치 정보를 메인보드로 전달한다. 핵심 기술 경쟁력은 정밀 공정과 자동화 검사 시스템으로, 동사는 FPCB 위에 반도체 및 칩을 오차 없이 실장하고 자동화 테스트를 수행해 원가 경쟁력을 확보하고 있다.

자동차용 와이퍼 제품은 고무 가공 기술을 기반으로 내구성과 닦임 성능 등을 극대화하고 있다. 특히 플랫폼 와이퍼 제품은 공기저항을 최소화하는 스포일러와 곡률 설계를 적용해 고속주행 시 떨림을 개선하여, 북미 및 유럽 시장에 진출하고 있다. 하이브리드형 와이퍼 제품은 일반 와이퍼의 밀착성과 플랫폼 와이퍼의 공기역학적 디자인을 결합한 제품으로 아시아 시장에서 수요가 증가하고 있다. 일반 와이퍼 제품이 보편적 교체 시장을 대상으로 한다면, 플랫폼, 하이브리드형 와이퍼 제품은 고성능, 차세대 차량 시장을 공략하며 차별화된 기술력으로 시장을 확장하고 있다.

그림 6. 동사의 제품: 스마트폰용 FPCA(좌), 자동차용 와이퍼(우)



자료: 동사 제공 자료(2025.11.)

■ 확보 중인 경쟁력을 기반으로, 사업 포트폴리오 확장 추진

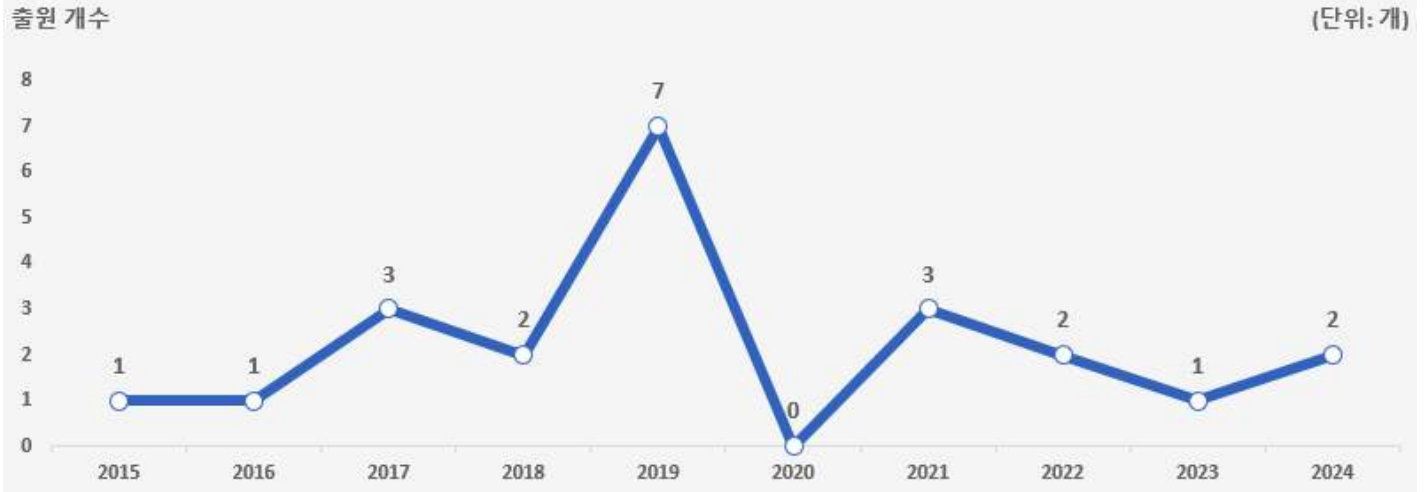
동사는 스마트폰용 FPCA 사업 부문에서 삼성디스플레이, 자동차용 와이퍼 사업 부문에서 ITW 등 글로벌 핵심 고객사와 파트너십을 기반으로 안정적인 매출 구조를 확보하고 있다.

동사의 글로벌 사업 전략은 핵심 고객사와 네트워크를 견고히 하는 동시에 자동차용 와이퍼 사업을 중심으로 신규 시장, 유통 채널을 개척하는 전략이다. 기존의 대형 유통에서 벗어나 Auto Zone, Advance Auto Parts 등 자동차 부품 전문 소매점으로의 확대를 목표로 하고 있다. 현재 중남미 시장을 적극적으로 공략하고 있으며, 멕시코시티에 중소기업진흥공단의 수출 인큐베이터 사업 지원을 받아 현지 영업 활동을 진행하고 있다. 이를 통해 Codinter, AutoZone Mexico, Dyna 등 중남미의 구매력 있는 신규 업체를 공략하고 있다.

스마트폰용 FPCA 사업은 기존 스마트폰 중심에서 벗어나 제품 포트폴리오 다각화를 추진하고 있다. 베트남 법인을 활용하여 PCM(Protection Circuit Module, 보호회로모듈), 전자담배, 무선이어폰 등 분야로 사업 포트폴리오 확장을 추진 중이고, 자동차용 스피커(Automotive Speaker) 등 자동차 전장 부품 분야로 확대해 나갈 계획이다.

특허 활동 동향

KIPRIS(2025.11.20.)에 따르면, 당사는 총 43건의 특허를 출원, 41건이 등록(매입 3건)되었다. 최근 10년 기준으로 22건의 특허를 출원, 22건이 등록되었다.



자료: KIPRIS(2025.11.20.)

기술부문별 특허동향

당사가 현재 보유한 특허의 IPC코드를 통해 파악한 주요 기술부문은 [자동차세척], [페인트] 등으로 파악된다. (단, 기술부문별 최대 5건씩만 표시하였다.)

■ [B60S] 자동차세척

특허출원번호	발명의 명칭	출원일
1020240073023	와이퍼 블레이드 및 와이퍼 장치	2024-06-04
1020240028669	와이퍼용 어댑터	2024-02-28
1020230077666	와이퍼 블레이드 및 와이퍼 장치	2023-06-16
1020220035003	와이퍼용 체결기구, 와이퍼 블레이드 조립체 및 와이퍼 장치	2022-03-21
1020220033896	와이퍼장치	2022-03-18

■ [C09D] 페인트

특허출원번호	발명의 명칭	출원일
1020210054464	그래핀을 포함하는 와이퍼 블레이드용 코팅 조성물 및 이를 이용하여 코팅된 와이퍼 블레이드	2022-04-27
1020210039613	와이퍼 블레이드용 그래핀 코팅 조성물 및 이를 이용한 코팅 방법	2021-03-26
1020190070945	와이퍼 블레이드용 코팅 조성물 및 이를 이용한 코팅 방법	2019-06-14

용어 정의

- 출원 특허: 특허를 받기 위해 심사를 요청한 상태
- 등록 특허: 심사를 통과해 법적으로 보호받는 특허
- 유효 특허: 현재 기준으로 유효하게 권리를 보호받을 수 있는 등록 특허
- IPC: 발명의 기술분야를 나타내는 국제적으로 통일된 특허분류체계

기술특허 빅데이터 분석(워드 클라우드)

워드 클라우드는 평가대상업체의 핵심 기술분야에서 특허 기술 키워드 변동을 보여주는 인포그래픽 분석 결과이다.

대상 기술분야의 최근 20년간의 특허 정보를 10년 단위로 비교하여 과거 대비 최근 이슈가 되고 있는 기술을 파악할 수 있는 것으로 기술분야 내 키워드 수가 많을수록 키워드의 크기가 크게 나타난다.

2005년 ~ 2014년



2015년 ~ 2024년



IV. 재무분석

전자부품 및 자동차부품 사업 부문의 균형있는 성장과 수익성 회복세 지속

동사는 2024년 매출 3,149억 원을 기록하며 전년 대비 33.6% 성장하였다. 전자부품 부문은 전체 매출의 64.9%를 차지하며 OLED FPCA 공급 확대를 통해 실적 성장을 견인하였고, 자동차부품 부문은 북미와 유럽 중심의 애프터마켓 수요 증가에 힘입어 안정적인 성장세를 이어갔다. 이를 바탕으로 수익성 또한 회복세를 보이며 양 사업 부문에서 균형 있는 성장이 지속되고 있다.

■ 사업 부문별 균형있는 성장 강화

2024년 동사의 매출액은 3,149억 원으로 전년 대비 33.6% 증가하였다. 2025년 3분기까지 누적 매출액은 2,126억 원으로 전년동기대비 약 6.9% 감소하였지만 전자부품 부문과 자동차부품 부문 매출이 각각 53.7%와 46.3%의 매출 비중을 유지하며 균형 있는 매출을 지속하고 있다. 전자부품 부문은 5G 스마트폰용 OLED FPCA 공급 확대 등으로 전년대비 안정적인 수주 물량을 확보하였고, 자동차부품 부문은 북미와 유럽 애프터마켓 수요 증가 등으로 인해 안정적인 매출을 이어갔다.

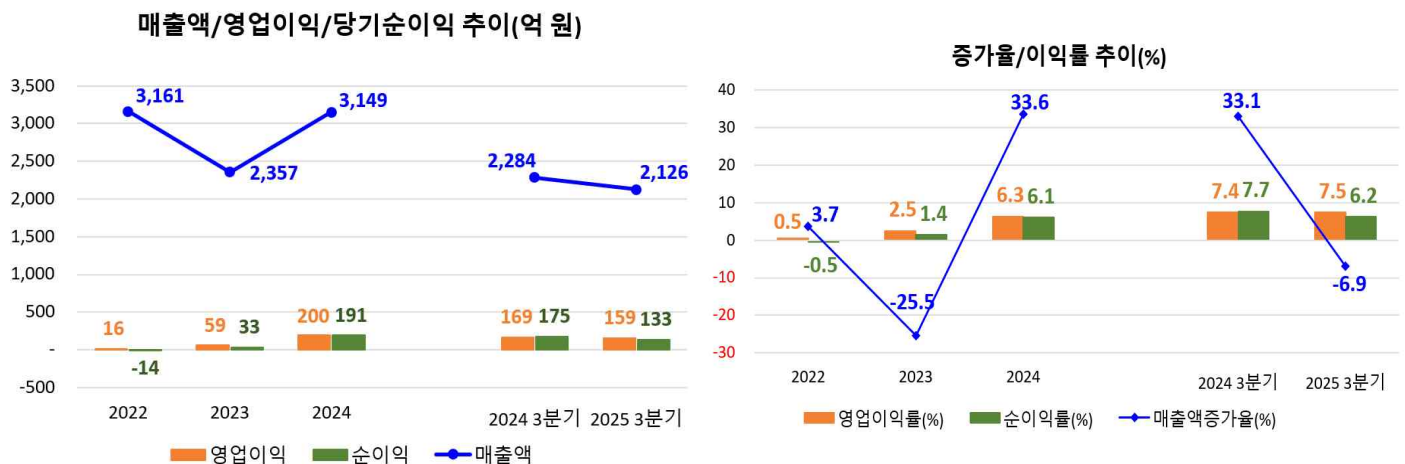
■ 영업이익률 개선세 지속, 환율 변동 등에 따른 순이익은 소폭 감소

동사의 영업이익률은 2022년 0.5%에서 2023년 2.5%, 2024년 6.3%로 점진적으로 개선되었으며, 2025년 3분기 누적 영업이익률은 7.5%로 수익성이 향상되었다. 이는 원가 절감 노력과 공정 자동화, 생산 효율화 등에 기인한다.

반면에 2025년 3분기 누적 순이익은 133억 원으로 전년동기 175억 원 대비 감소하였는데, 이는 환율 변동에 따른 금융비용 증가와 일시적 평가손실이 반영된 결과이다.

그림 7. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



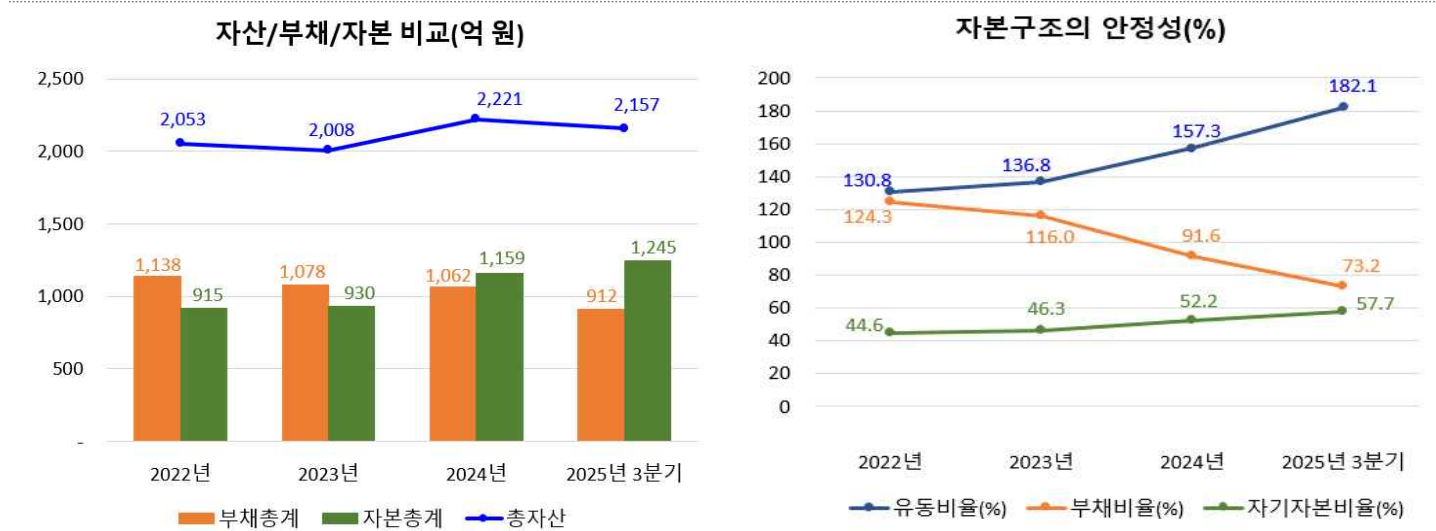
자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.09.) 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 부채비율 감소와 유동성 개선으로 재무건전성 강화

동사의 부채비율은 2022년 124.3%에서 2023년 116.0%, 2024년 91.6%로 점차 감소하였으며, 2025년 3분기에는 73.2%로 축소되었다. 자기자본비율은 2022년 44.6%에서 2024년 52.2%, 2025년 3분기 기준 57.7%로 상승하며 재무건전성이 강화되었다. 유동비율 또한 2022년 130.8%에서 2024년 157.3%, 2025년 3분기 기준 182.1%로 지속적으로 개선되고 있다.

그림 8. 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.09.) 한국기술신용평가(주) 재구성

표 6. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2022년	2023년	2024년	2024년 3분기	2025년 3분기
매출액	3,161	2,357	3,149	2,284	2,126
매출액증가율(%)	3.7	-25.5	33.6	33.1	-6.9
영업이익	16	59	200	169	159
영업이익률(%)	0.5	2.5	6.3	7.4	7.5
순이익	-14	33	191	175	133
순이익률(%)	-0.5	1.4	6.1	7.7	6.2
부채총계	1,138	1,078	1,062	1,123	912
자본총계	915	930	1,159	1,108	1,245
총자산	2,053	2,008	2,221	2,231	2,157
유동비율(%)	130.8	136.8	157.3	151.8	182.1
부채비율(%)	124.3	116.0	91.6	101.4	73.2
자기자본비율(%)	44.6	46.3	52.2	49.6	57.7
영업활동현금흐름	106	89	266	150	22
투자활동현금흐름	-117	-13	-61	-57	-105
재무활동현금흐름	-6	-56	-180	-52	11
기말의현금	600	613	641	653	567

자료: 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.09.), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 동사 실적 전망

동사는 2025년 3분기까지 전자부품 부문의 성장세가 다소 둔화되었으나 2025년 4분기는 삼성디스플레이의 OLED 패널 생산 확대와 5G 및 AI 스마트폰 출하량 증가에 힘입어 매출 회복이 가능할 것으로 예상된다. 특히 신규 스마트폰용 FPCA 수주가 본격화될 전망이다이며 중화권 고객사 확대도 매출에 긍정적인 요인으로 작용할 것으로 전망된다. 자동차부품 부문은 북미와 유럽 지역에서 지속적인 성장세가 기대되며, 하이브리드형 제품 채택 확대를 통해 고부가가치 제품의 비중도 높아질 것으로 예상된다. 이를 바탕으로 동사는 2025년 연간 매출은 약 2,976억 원 수준으로 예상되며, 생산 자동화와 고효율 원가 구조를 유지함으로써 수익성 또한 개선될 것으로 기대된다.

그림 9. 동사 매출실적, 매출구성 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.09.), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 7. 동사 사업 부문별 매출전망

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2022년	2023년	2024년	2025년(E)	2025.1Q	2025.2Q	2025.3Q	2025.4Q(E)
매출액	3,161	2,357	3,149	2,976	729	744	653	850
전자부품 부문 (스마트폰용 FPCA)	2,243	1,375	2,043	1,643	355	456	332	500
자동차부품 부문 (와이퍼 블레이드)	918	982	1,106	1,333	374	288	321	350

자료: 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.09.), 한국기술신용평가(주) 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

사업구조 재편 및 사업 확장 추진

동사는 사업 구조 재편을 기반으로 자동차용 와이퍼 부문의 해외 판로 확대와 신규 사업 진출을 동시에 추진하고 있다. 합병을 통해 와이퍼 부문을 핵심 사업으로 내재화한 이후, 미국 TEXAS 법인을 중심으로 중남미 시장을 개척하고 있다. 아울러, 스마트폰용 FPCA 개발 과정에서 축적한 기술을 바탕으로 자동차 용 전장 부품 시장 등으로 사업을 확장함으로써 다변화를 시도하고 있다.

■ 사업구조 재편 및 자동차용 와이퍼 부문의 전략적 확장 추진

동사는 2025년 5월, 자회사 (주)캐프를 흡수합병하고 사명을 (주)캐프로 변경하여, 경영 효율성 증대 및 주주 가치 제고의 기반을 마련하였다. 합병을 통해 수익성이 높은 자동차용 와이퍼 사업이 핵심 사업으로 내재화되었으며, 글로벌 자동차 운행 대수 증가에 따른 안정적인 시장 성장에 직접적인 수혜를 입을 것으로 전망된다.

아울러, 기존의 대형 유통 중심에서 벗어나 자동차 부품 전문 소매점으로 판매 채널을 다변화하였고, 미국 TEXAS 법인을 거점으로 중남미 지역의 신시장을 개척하고 있다. 또한, 동사는 전기차에 특화된 블레이드를 개발하는 등 차세대 모빌리티 시장에 대응하고 제품 경쟁력을 강화해 나갈 전망이다.

■ 스마트폰용 FPCA 개발 기술을 바탕으로, 신규 사업으로 확장 추진

동사는 스마트폰용 FPCA 개발에 적용되는 표면실장기술을 기반으로 사업 다각화를 추진하고 있다. 동사는 확보 중인 고수율 자동화 공정 기술을 활용하여 자동차용 전장 부품 시장으로 확장할 계획이며 베트남 법인을 활용하여 PCM(Protection Circuit Module, 보호회로모듈), 전자담배, 무선이어폰 등 분야로 사업 다각화를 추진하여, 기존 고객에 집중된 매출 구조를 개선해 나갈 계획이다.

그림 10. 동사의 글로벌 네트워크



자료: 동사 홈페이지(2025.11.)

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자의견 없음			

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2025.11.20.)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자 주의 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~제3조의 7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
캐프	X	X	X