



한국IR협의회

기업리서치센터

기술 2023-176

2023.11.30.

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

기술분석보고서 정보기기

에이텍(045660)

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 황지선 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 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “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.

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

에이텍(045660)

공공조달 시장 부문 PC 제조 및 공급 기업

기업정보(2023/11/20 기준)

대표자	신승영, 이상훈
설립일자	1993년 7월 1일
상장일자	2001년 5월 24일
기업규모	중소기업
업종분류	컴퓨터 제조업
주요제품	PC, LCD Monitor 외

시세정보(2023/11/20)

현재가(원)	12,250원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	1,013억 원
발행주식수	8,260,000주
52주 최고가(원)	14,840원
52주 최저가(원)	8,000원
외국인지분율	3.48%
주요주주	
신승영	28.65
특수관계인	
4인	1.20

■ LCD 디스플레이 응용제품 (PC와 LCD Monitor) 제조업체

에이텍(이하 동사)은 1993년 7월 1일에 설립, 2001년 5월 24일에 코스닥시장에 상장된 중소기업으로, LCD 디스플레이 응용제품 제조 및 판매, 정보처리컨설팅, 전산 업무개발용역, 시스템 통합 및 관리 등을 영위하고 있다. 디스플레이 제품은 총 매출 중 82.6%를 차지하고 있으며, 주력 제품은 PC와 LCD Monitor이다. 동사는 국내 최초로 국산 신기술 인증을 받은 일체형PC 등 다양한 응용제품을 개발한 바 있으며, 2022년 전체 공공기관용 PC 조달시장 부문 점유율 20.3%를 기록하며 업계 1위를 차지하였다.

■ 2022년을 기점으로 글로벌 및 국내 PC 출하량 연속 감소세 기록

2023년 3분기 기준 글로벌 PC 출하량은 전년 동기 대비 9% 감소한 6,430만 대를 기록하면서, PC 시장이 8분기 연속 침체국면을 벗어나지 못한 것으로 나타났다. 그러나, 2024년에는 본격적인 회복세가 예상되며, 출하량은 2027년 약 2억 9,280만 대를 기록할 전망이다. 2022년 국내 PC 출하량은 2022년 2분기를 기점으로 6분기 연속 감소세를 나타내고 있으며, 시장 성숙에 따라 PC시장은 중장기적으로 하락이 예상되나 향후 가구 내 PC 대수의 증가, 디지털 교육을 위한 노트북 배포 등의 영향으로 하락폭은 점차 둔화될 것으로 전망된다.

■ 포트폴리오 다양화를 통한 공공조달 교육 시장 공략

동사는 공공조달 데스크톱 시장이 축소되는 상황을 타개하기 위해 조달시장 내에서 새로운 수익모델 모색에 주력하고 있으며, 최근에는 스마트 교육 시장을 타깃으로 태블릿PC와 전자칠판 제품을 출시한 바 있다. 향후에도 제품군을 다양화하여 공공조달 교육 시장을 공략해 나갈 것으로 기대된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 별도 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2020	981.6	-1.1	63.3	6.4	87.2	8.9	10.8	9.3	16.4	1,056	10,273	29.6	3.0
2021	703.4	-28.3	30.5	4.3	61.4	8.7	7.2	6.3	11.8	743	10,832	32.8	2.3
2022	916.5	30.3	9.0	1.0	53.6	5.8	6.1	5.4	11.1	649	11,410	13.3	0.8

기업경쟁력

국내 최초로 LCD 일체형 PC 개발 및 정부 지정 혁신제품 선정

- 1998년 국내 최초로 LCD 일체형 PC를 개발
- 조달청 품질보증조달물품 시행 사상 최초로 최고 등급인 S 등급을 획득
- PC업계 최초로 데스크톱 PC와 일체형 PC 9개 제품이 정부가 지정하는 혁신제품(패스트트랙Ⅲ)으로 선정

포트폴리오 다양화를 통한 공공조달 교육 시장 공략

- 공공조달 데스크톱 시장 축소 타개를 위한 신사업 확대
 - 공공조달 데스크톱 시장이 축소되는 상황을 타개하기 위해 조달시장 내에서 데스크톱 외 새로운 수익모델 모색에 주력
 - 최근 스마트 교육 시장을 타깃으로 태블릿PC와 전자칠판 제품을 출시

핵심기술 및 적용제품

핵심기술/경쟁력

- PC 및 모니터 응용제품들의 다양한 라인업 구성
 - 망분리 기술이 적용된 일체형 PC의 개발, 대기전력을 절감한 절전형 PC, 고해상도 개발 등을 통한 자체 기술 확보 등
- 국내 특허등록 61건, 특허출원 36건, 디자인 등록 13건을 보유
- 공공조달 PC 시장 관련 NEP, NET, 녹색기술 인증 보유 등

동사의 주력 제품- 일체형 PC



시장경쟁력

글로벌 PC 출하량

년도	시장규모	연평균 성장률
2023년	2억 5,200만 대	▲3.8 %
2027년	2억 9,280만 대	

국내 PC 출하량

년도	시장규모	연평균 성장률
2018년	426.1만 대	▲8.0%
2022년	578.7만 대	

- 2022년을 기점으로 글로벌 및 국내 PC 출하량 모두 연속 감소세 기록 중
 - (글로벌 출하량) 8분기 연속 감소세를 나타냈으나, 2024년을 기점으로 본격 회복세 진입 예상
 - (국내 출하량) 성장세를 보이던 국내 PC시장은 4년 만에 역성장했으며, 중장기적으로 하락세가 예상. 다만, 향후 가구 내 PC 대수의 증가, 디지털 교육을 위한 노트북 배포 등의 영향으로 하락폭은 점차 둔화될 전망

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

(환경경영)	<ul style="list-style-type: none"> ○ 동사는 환경(E) 부문에서 모든 경영 활동에 국내외 환경 법규를 준수하여 관련 법상 행정조치를 받은 사실이 없음. ○ 회사 내부적으로 온실가스 절감, 친환경 제품 개발 등의 정량적 목표를 세웠으며, 환경관련 전담조직을 운영하여 환경경영을 실천 중임.
(사회책임경영)	<ul style="list-style-type: none"> ○ 동사는 봉사활동조직체 '여우회'를 구성하여 매년 지역사회를 대상으로 사회공헌활동에 힘쓰고 있음. ○ 동사의 여성 근로자 비율은 동산업 평균 대비 하회하며, 남성 근로자 대비 평균 근속연수와 임금수준 또한 산업 평균 대비 하회하는 수준임.
(기업지배구조)	<ul style="list-style-type: none"> ○ 동사는 이사회를 두고 운영하고 있으며, 특수관계인이 아니며 전문성을 갖춘 감사를 선임함으로써 기업의 투명성 제고와 이해관계자 권익 보호를 위한 노력을 전개하고 있음. ○ 동사는 기업 윤리경영방침을 제정, 공개하고 있으며, 사업보고서를 통해 상장기업으로서의 기업공시제도 의무를 준수 하고 있음.

NICE디앤비의 ESG 평가항목 중, 기업의 ESG수준을 간접적으로 파악할 수 있는 항목에 대한 조사를 통해 활동 현황을 구성

I. 기업 현황

LCD 디스플레이 응용제품 제조업체

동사는 LCD 디스플레이 응용제품 제조업체로, PC 및 LCD Monitor 납품 설치를 통해 매출이 발생하고 있으며, 공공조달 PC시장에 주력하여 2022년 전체 공공기관용 PC 조달시장에서 시장 점유율 1위를 차지하였다.

■ 기업개요

동사는 LCD 디스플레이 응용제품을 제조, 판매할 목적으로 1993년 7월 1일에 설립되었으며, 경기도 성남시 분당구 판교로 289(삼평중, 에이텍빌딩) 소재에 본사를 두고 있다. 한편, 2001년 5월 24일에 코스닥시장에 상장되었다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1993.07	(주)에이텍 설립
2001.05	코스닥시장 상장
2020.10	혁신제품 지정: 데스크톱컴퓨터, 일체형컴퓨터(기획재정부, 업계 최초)
2020.12	2020년 공공조달PC 시장 M/S 1위
2021.03	아름다운 납세자 경제부총리상 수상(기획재정부)
2021.12	경기가족친화 일하기 좋은 기업 인증
2022.03	각자 대표이사 변경(신승영, 이상훈)
2022.05	기업신용평가 AA+등급
2022.12	2022년 공공조달PC 시장 M/S 1위

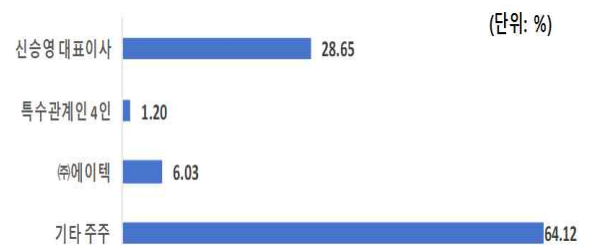
출처: 동사 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

2023년 9월 말 기준 동사의 최대주주는 신승영 대표이사로 28.65%를 보유하고 있고 나머지는 특수관계인 4인[1.2%], (주)에이텍 [6.03%], 기타 주주[64.12%]가 보유하고 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
신승영 대표이사	28.65
특수관계인 4인	1.20
(주)에이텍	6.03
기타주주	64.12
합계	100.00

[그림 1] 동사의 주주구성



*출처: 동사 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

■ 주요 사업

동사는 LCD 디스플레이 응용제품 제조 및 판매, 정보처리컨설팅, 전산 업무개발용역, 시스템 통합 및 관리 등을 영위하고 있으며, 주요 사업과 관련하여 2023년 9월 말 기준 특허등록 46건과 디자인등록 17건 등 다수의 지적재산권을 보유하고 있다.

동사의 매출은 디스플레이 제품(PC, LCD Monitor 외), 디스플레이 상품(PC, LCD Monitor 외), 기타 용역으로 구성되어 있으며 사업보고서(2022.12) 기준 매출 유형별 비중은 디스플레이 제품 82.6%, 디스플레이 상품 7.1%, 기타 용역 10.3%로 디스플레이 제품의 매출 비중이 높게 나타나고 있다.

주력 제품은 디스플레이 제품 중 PC와 LCD Monitor이며, 국내 최초로 국산 신기술 인증을 받은 일체형PC를 개발하였고, 국내 PC제품 최초 혁신제품 지정 및 NEP, NET 인증을 획득한 망분리 PC, 성능인증, 녹색기술인증을 받은 절전형PC 및 LED모니터, 굿디자인 수상 PC, 금융모니터 등 다양한 응용제품을 개발하여 경쟁력 있는 기술력 및 노하우를 갖추고 있다. 또한, 공공기관 망분리 사업에 최적화된 망분리PC, 인터넷용 미니PC 등 다양한 솔루션도 보유하고 있다.

주로 공공조달 PC 및 모니터 시장에 주력하고 있으며, 2022년 전체 공공기관용 PC 조달시장에서 20.3%의 시장점유율(판매금액 기준)을 기록하여 업계 1위를 차지하였다. 이외에도 다수의 금융기업 및 일반법인을 대상으로 타깃 마케팅을 전개하고 있다.

■ 동사의 ESG 활동



환경(E) 부문에서, 모든 경영 활동에 국내·외 환경법규를 준수하여 관련 법상 행정조치를 받은 사실이 없으며, 환경관련 전담조직을 운영하여 납, 카드뮴, 수은, 6가 크롬, 브롬계 난연제 등 6대 유해물질의 사용을 전면 중단할 것이라는 환경경영을 선포한 바 있다. 또한, 온실가스 절감, 친환경 제품 개발, 폐기물 절감 등 환경경영 정책 및 목표를 설정하였고, 제품 내 환경표지인증을 획득하여 환경오염 유발 물질의 발생을 최소화하고 있다.



사회(S) 부문에서, 동사는 사내봉사활동 조직체 ‘여우회’를 구성하여 매년 지역사회를 위한 사회공헌활동을 수행하고 있다. 한편, 동사의 사업보고서(2022.12)에 따르면, 동사의 여성 근로자 비율은 11.4%로, 이는 고용노동부 자료(2022.12)에 따른 동 산업의 여성 근로자 비율 29.1%를 하회하는 수준이다. 또한, 동사의 남성 대비 여성 근로자의 평균 근속연수는 44.3%로, 산업 평균 89.4%를 하회하고 있다.

[표 3] 동사 근로자 성별에 따른 근속수 및 급여액

(단위: 명, 년, 백만원)

성별	직원 수			평균 근속연수		1인당 연평균 급여액	
	정규직	기간제 근로자	합계	동사	동 산업	동사	동 산업
남	91	2	93	6.7	9.4	44.0	83.4
여	10	2	12	3.0	8.4	23.4	60.7
합계	101	4	105	-	-	-	-

*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사 보고서」(2022),
동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성



지배구조(G) 부문에서, 동사의 이사회는 대표이사를 포함해서 총 4인으로 구성되어 있으며, 독립적이고 전문적인 감사를 선임하여 보유하고 있다. 또한, 기업 윤리경영방침을 제정하고, 비윤리 행위에 대한 신고·제보 처리 절차를 홈페이지 상 공개하고 있어 내부 임직원 뿐만 아니라, 외부 이해관계자들이 제보 가능한 소통창구가 마련되어 있다. 이 외에도, 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업 공시제도 의무를 준수하고 있다.

II. 시장 동향

2022년 글로벌 및 국내 PC 출하량 모두 감소세 기록. 글로벌 PC 출하량은 2024년을 기점으로 본격 회복세 진입 예상, 국내 PC 출하량은 중장기적 하락세 전망

성장세를 보이던 국내 PC시장은 2022년 4년 만에 역성장했으며, 중장기적으로 하락이 예상되나 향후 가구 내 PC 대수의 증가, 디지털 교육을 위한 노트북 배포 등의 영향으로 하락폭은 점차 둔화될 것으로 전망

■ 2022년을 기점으로 글로벌 및 국내 PC 출하량 감소세 기록

동사의 주력 타깃 시장인 공공기관용 PC 산업의 특징은 크게 4가지로 요약할 수 있다.

첫째, 기술 집약도가 높은 조립 산업이다.

둘째, 후방산업에 대한 파급 효과가 큰 산업이다. PC의 후방 연관 산업은 메모리 반도체, CPU, 주변기기, 기타 전자 부품품 등으로 후방산업에 대한 파급 효과가 크다는 특징이 있다.

셋째, 기술 변화가 빠른 산업으로, CPU, 메모리 반도체 등 핵심 부품의 기술 변화 및 성능 개선이 매우 빠르게 진행되고 있다.

넷째, 경기 변동에 수요가 연계되어 발생한다. 일반적으로 경기 호황기에는 추가 투자분이 발생하여 개인보다는 기업 및 정부기관에서의 대량 구매가 발생하게 되나, 불황기에는 자산투자의 개념으로 인식됨에 따라 부담으로 작용하며 수요가 급격히 감소한다.

그 외에도, 공공기관의 PC 구매 예산 책정 및 집행에 따라 수요가 발생하며, 보통 기업 혹은 정부기관 등의 라이프스타일은 3~5년을 주기로 한다는 특징이 있다. 그러나 최근 IT산업이 급속하게 성장하면서, DATA의 볼륨 증대, 하드웨어의 사양 고급화, 기술 향상에 따른 PC 주요 부품과 운영체제(OS)의 출시 등으로 부수적인 업그레이드를 시행하거나 추가 구매하는 형태가 나타나고 있다.

[표 4] PC 산업의 특징

특징	상세
기술 집약도가 높은 조립 산업 후방산업에 대한 파급 효과가 큰 산업	- IT 제품 중 대표적 조립 산업인 동시에 기술 집약도가 높은 산업 - 데스크톱 PC의 후방 연관 산업은 메모리 반도체, CPU, 주변기기, 기타 전자 부품품 등으로 후방산업에 대한 파급 효과가 큼
기술 변화가 빠른 산업	- CPU, 메모리 반도체 등 핵심 부품의 기술 변화 및 성능 개선이 매우 빠르게 진행
경기 변동에 민감한 산업	- 경기 변동에 수요가 연계되어 발생 - 호경기에는 기업 및 정부 기관에서 대량 구매가 발생하나, 불경기에는 수요가 급감

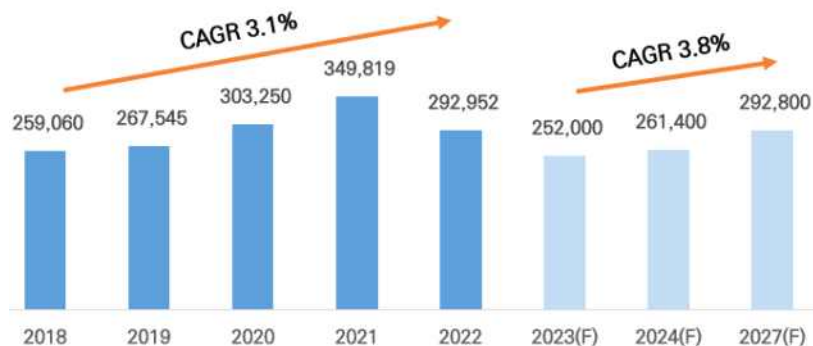
*출처: 동사 사업보고서(2022.12)

시장분석기관 IDC에 따르면, 2022년 글로벌 PC 출하량은 약 2억 9,295만 대로, 최근 5년간(2018-2022년) 연평균 3.1% 증가했다. 코로나19의 영향으로 비대면 문화가 확산됨에 따라 PC 수요가 급증하면서 2020년과 2021년 PC 출하량은 각각 전년 동기대비 13.3%, 15.4% 증가하였다. 그러나 2021년 3억 4,982만대를 정점으로 기록한 후, 인플레이션과 금리 인상 등의 거시 경제의 역풍 등으로 인해 PC 수요가 감소하면서 2022년에는 전년 대비 16.3% 감소하였다.

2023년 3분기 기준 글로벌 PC 출하량은 전년 동기 대비 9% 감소한 6,430만 대를 기록하면서, PC 시장이 8분기 연속 침체국면을 벗어나지 못한 것으로 나타났다. 그러나, 게임용을 중심으로 한 소비자 PC 수요가 회복세이며, PC 교체 주기 도래, 마케팅 프로모션을 통한 재고 감소 등의 영향으로 4분기부터는 점차 회복세를 보일 전망이다. 2023년 글로벌 PC 출하량은 전년 동기 대비 약 14% 감소한 2억 5,200만 대를 기록할 전망이며, 2024년에는 본격적인 회복세가 예상되나 글로벌 경기 침체가 지속된다면 회복세는 제한적일 것으로 예상된다. 글로벌 PC 출하량은 향후 5년간(2023-2027년) 연평균 3.8%의 증가세를 나타내며 2027년 약 2억 9,280만 대를 기록할 전망이다.

[그림 2] 글로벌 PC 출하량 추이 및 전망(2018-2027년)

(단위: 천 대)



*출처: IDC, NICE디앤비 재구성

2022년 국내 PC 출하량은 전년 대비 4.7% 감소한 578.7만 대를 기록하며 2018년 이후 4년 만에 역성장을 기록했다. 경기 불확실성 확대에 따른 소비 심리 위축, 기업 투자 감소, 판매 채널 재고 증가에 따른 출하량 확대의 어려움 등이 복합적으로 작용하면서 감소세를 기록한 것으로 분석된다. 2022년 국내 PC 제품별 출하량 기준 노트북과 데스크톱이 각각 61.7%, 38.3%를 차지하고 있다. 데스크톱 출하량은 221.4만 대를 기록하여 전년 대비 7.0% 감소했으며, 일반데스크톱이 전체 출하량의 56.1%를 차지하는 것으로 나타났다. 전년 대비 증감률은 올인원(-15.7%)과 일반데스크톱(-7.0%) 순으로 높은 감소세를 기록하였다.

[그림 3] 국내 PC 출하량 추이(2018-2022년) 및 데스크톱 제품별 출하량

(단위: 천 대)

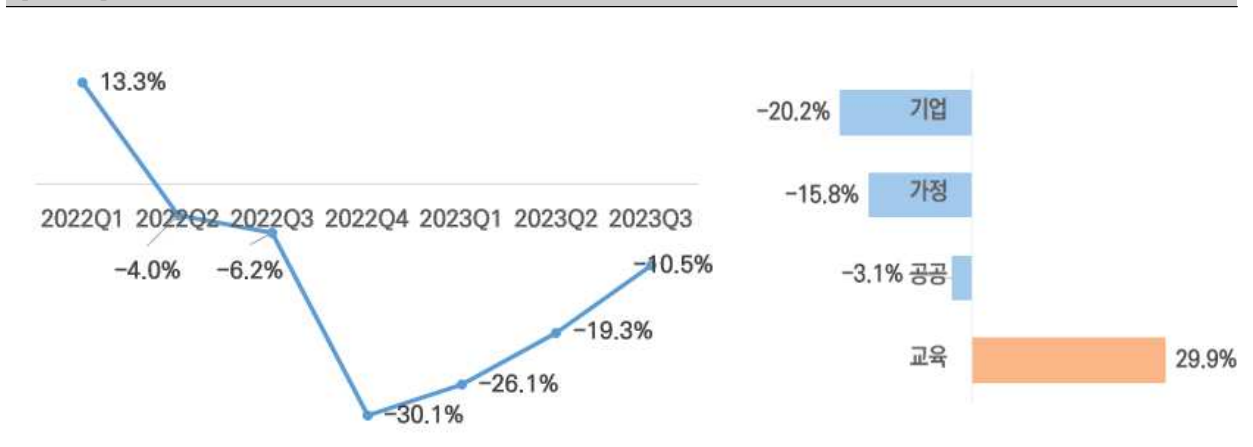


*출처: IDC, NICE디앤비 재구성

2023년 3분기 기준 국내 PC 출하량은 전년 동기 대비 10.5% 감소한 114만 대로 나타났다. 세부시장별로 살펴보면, 기업 시장은 은행, 보험, 제조 등 대기업의 대규모 물량에도 불구하고 경기 불확실성에 따른 투자 축소로 전년 대비 20.2% 감소한 31만 대를 출하하면서 가장 큰 폭의 감소세를 기록했다. 가정 시장은 온라인 수업용 PC 수요의 급감과 여가 활동을 위한 지출 증가 등의 영향으로 전년 대비 15.8% 감소했으며, 공공 시장은 군부대 데스크톱 교체에 힘입어 제한적인 감소폭(-3.1%)을 나타냈다. 반면, 유일하게 성장세를 기록한 교육 시장은 교육청의 디지털 교육을 위한 노트북 보급과 실습실 PC 교체로 출하량이 전년 대비 29.9% 증가했다.

국내 PC 출하량은 2022년 2분기를 기점으로 6분기 연속 감소세를 나타내고 있으며, 시장 성숙에 따라 PC시장은 중장기적으로 하락이 예상되나, 향후 가구 내 PC 대수의 증가, 디지털 교육을 위한 노트북 배포, 기업의 하이브리드 업무 환경의 확산에 힘입어 하락폭은 점차 둔화될 것으로 전망된다.

[그림 4] 국내 PC 출하량 추이 및 전년 동기 대비 국내 PC 시장별 출하량(2023년 3분기 기준)



*출처: IDC, NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

국내 최초로 LCD 일체형 PC 개발, PC 업계 최초로 정부 지정 혁신제품 선정

동사는 국내 최초로 LCD 일체형 PC 개발, 조달업계 최고의 품질관리 능력 인증 획득, PC업계 최초로 정부 지정 혁신제품으로 선정되는 등 공공기관용 PC 조달시장의 선두 기업으로 평가된다.

■ 국내 최초로 LCD 일체형 PC 개발 및 혁신제품 선정

동사는 1998년 국내 최초로 LCD 일체형 PC를 개발한 바 있으며, 이를 시작으로 국내 PC제품 최초 혁신제품 지정 및 NEP, NET 인증을 획득한 망분리 PC, 성능인증, 녹색기술인증을 받은 절전형 PC 및 LED 모니터, 굿디자인 수상 PC, 금융모니터 등 다양한 응용제품을 꾸준히 개발하여 경쟁력 있는 기술력 및 노하우를 갖춘 것으로 평가된다. 또한, 공공기관 망분리 사업에 최적화된 망분리PC, 인터넷용 미니PC 등도 보유하고 있다. 2019년 6월 조달청 품질보증조달물품 시행 사상 최초로 최고 등급인 S등급을 획득하여 조달업계 최고의 품질관리 능력을 인증받았으며, 9월에는 PC업계 최초로 동사가 개발한 데스크톱 PC와 일체형 PC 9개 제품이 정부가 지정하는 혁신제품(패스트트랙Ⅲ)으로 선정되었다.

동사는 중소기업의 이점을 최대한 활용하여 조달시장 및 공공부문 등을 타깃으로 틈새시장 확보에 주력하고 있으며, 2022년 전체 공공기관용 PC 조달시장에서 판매액 기준 20.3%의 시장 점유율을 기록하여 업계 1위를 차지한 바 있다.

[그림 5] 동사의 일체형 PC(좌) 및 혁신제품 선정(우)



일체형 PC
PC와 모니터가 합체된 올인원 PC입니다.

혁신제품 - FAST TRACK Ⅲ
혁신제품 지정 품목: 데스크톱컴퓨터 & 일체형컴퓨터

기획재정부, 물품구매혁신제도 도입
전체 물품 구매액의 1% 이상 혁신 제품 구매

공공기관 및 중소기업 기술 개발제품 우선 구매 대상
기획재정부 훈장 '혁신제품 지정 및 구매촉진 등에 관한 규정, 제4조 & '중소기업판로지원법, 제3조에 의해 조달계약 체결 시 혁신제품 우선 구매

혁신제품의 구매 증대를 위한 구매실적 점검
'혁신제품 시장 및 구매촉진 등에 관한 규정, 제5조에 의해 기획재정부장관은 혁신제품의 구매 증대를 위해 구매실적을 점검

*출처: 동사 조달제품 소개서(2021), NICE디앤비 재구성

■ 서비스 품질 개선 및 친환경 제품개발을 통한 경쟁력 제고

동사는 제품 및 서비스 질 향상을 위해 CRM·6Sigma·BSC·ERP·MES 등의 혁신 프로그램을 도입하여 효과적으로 운용하고 있다. 1999년에는 국제 품질경영체계인 ISO 9001 인증을 취득하였고, 이후 고객 맞춤 서비스 및 Before Service 실행을 위해 CRM을 도입하여 운영하고 있다. 현재 고객의 A/S 요청에 신속하게 대응하기 위해 전국 15개 지사와 77개 고객 서비스 센터망을 운영 중에 있으며, ON/OFF 라인을 연계한 토털 서비스 프로그램을 제공하여 서비스 품질 개선에 주력하고 있다.

또한 친환경 녹색 경영을 위해 지속적인 친환경 제품개발을 추진 중에 있다. 2004년 10월 환경경영 추진팀을 신설하고, 2006년부터 모든 생산제품에 납, 카드뮴, 수은, 6가 크롬, 브롬계 난연제 등 6대 유해 물질의 사용을 전면 중단할 것이라는 환경경영 선포를 하였다. ISO 14000시스템을 도입하여 인증을 획득하였으며, 현재는 EU 전기전자제품 유해물질제한지침(ROHS) 기준에 맞춰 제품을 생산하고 있다. 또한 2004년부터 에너지관리공단(주)이 주관하는 절전형기기보급제도 참가와 더불어 2006년에는 절전, 저소음, 친환경 설계를 인정받아 '환경기술개발 및 지원에 관한 법률'에 규정되어 있는 '환경표지인증'을 획득하는 성과를 거두었다.

■ 다양한 연구개발 실적, 지식재산권 및 인증 보유

동사는 PC를 비롯한 모니터 응용제품들의 다양한 라인업 구성을 통해 틈새시장을 개척하고 고객 니즈를 충족시키는데 주력하고 있다. 고객 의견을 반영한 물리적 망분리 기술이 적용된 일체형 PC의 개발, 대기전력을 절감한 절전형 PC, 고해상도 개발을 통한 High-end 모니터 개발 등 다양한 자체 기술을 확보하고 있으며, 최근 RFID(Radio Frequency IDentification) 물류관리, 생체인식 PC, 치매 예방 키오스크 등 제품 포트폴리오 다변화를 위한 연구개발을 지속하고 있다.

[표 5] 동사 주요 연구개발 실적

사업 분야	주요 개발실적	상품화 내용
일체형 PC	<ul style="list-style-type: none"> - 신규 일체형 PC의 개발 - 절전형 PC (슬림/타워): H/W 구현하여 대기전력을 절감하는 신기술 인증(NeT) 및 성능 인증 취득 - S/W구현하여 대기전력을 절감한 녹색기술 및 제품 확인 인증 취득 - 에너지세이버/복구솔루션 GS 인증 취득 - 신규 슬림 일체형 PC 개발 	<ul style="list-style-type: none"> - 관공서 및 은행, 지자체 물리적 망분리 KVM PC 개발 판매 - KVM mini PC - KVM Dual mini PC - 일체형 PC(60.9Cm) - 일체형 Dual PC(60.9Cm) - KVM 일체형 PC(60.9Cm) 등
LED 모니터 외	<ul style="list-style-type: none"> - 모니터의 S/W기능 (OSD)를 이용한 측정 및 표시 기능장치 개발 - 그래픽카드가 내장된 디스플레이 장치로 그래픽 공유를 시스템 개발 - 모니터 절전제어를 세분화하여 절전상태를 인지하지 못하는 디스플레이 장치기술 - 고해상도, 색표현력 개선 개발을 통해 High-end 모니터 개발 - QHD 해상도와 Borderless 포함한 제품 개발 - 진보된 모니터 녹색 기술 	<ul style="list-style-type: none"> - 기술 고도화 모니터 판매 - PC와 연동을 통한 모니터 컨트롤 (DDC-CI) 개발판매 - 2차 전지를 급속충전할 수 Q.C포트를 모니터에 추가 - 유전원 USB Hub 포트
신규 사업	<ul style="list-style-type: none"> - RFID 물류관리 - 음식물쓰레기 종량제 기기 개발 - RFID/NFC 보안태그 - 클라우드 웨어드 프린팅 키오스크 생체(지문) 인식 PC - 스마트 IoT 마을 방송 시스템 - 치매 예방 키오스크(개발중) 등 	<ul style="list-style-type: none"> - 스마트 IoT 마을 방송 시스템

*출처: 동사 사업보고서(2022.12)

동사는 영위하는 사업과 관련하여 2022년 기준 국내 특허등록 61건 특허출원 36건, 디자인 등록 13건을 보유하고 있으며, 이 중 주요 특허권의 상세내용은 아래와 같다.

[표 6] 동사 주요 지식재산권 보유 현황

종류	내용
PC	<ul style="list-style-type: none"> - 컴퓨터의 사전 탐지를 이용한 장애 예방 장치 및 방법 - 이상전압 공급 시 보드 보호장치 및 방법 - 생체정보를 이용한 컴퓨터 운용제어장치 및 방법 - 생체 인식을 이용한 컴퓨터 전원 제어장치 - 컴퓨터 본체 보호장치 - 생체 인식을 이용한 컴퓨터 보안 장치 및 방법 - 듀얼 PC의 가변적 방열 장치 등
모니터	<ul style="list-style-type: none"> - 모니터의 디밍조절을 이용한 소비전력 절감 장치 - OSD를 이용한 측정기능 제공장치 - 모니터 프라이버시 보호 장치 - 그래픽 카드가 적용된 디스플레이 장치 - 컴퓨터 연동을 통한 모니터 소비전력 제어장치 및 그 방법 - 디스플레이기의 절전 제어장치 및 방법 등
RFID	<ul style="list-style-type: none"> - 전원 공급 기능을 가진 쇼핑 카트의 잠금 장치 - 이동 가능한 실시간 위치 확인/추적 시스템 - R F I D 송수신 장치/송수신 시스템 등 - 네트워크 시스템 및 네트워크 형성 방법 등

*출처: 동사 사업보고서(2022.12)

동사는 공공조달 PC 시장 관련 NEP, NET, 물질보증조달물품 S등급, 녹색기술 인증, 우수기업연구소, 서비스품질 우수기업 등의 수상 실적을 보유하고 있으며, 2022년 성능인증 컴퓨터 규격추가 3건, 성능인증 모니터 규격추가 2건, 녹색제품 확인서 컴퓨터 및 모니터 모델추가 34건(인증 건수 기준), NEP 물품 추가 3건, 우수발명품 우선구매선정 1건, 우수조달제품 1건 등을 통해 품질관리에 힘쓰고 있다.

■ SWOT 분석

[그림 6] SWOT 분석



IV. 재무분석

2022년 매출 외형 900억 원대로 회복, 수익성 약화 추이

동사는 공공기관으로의 납품실적 및 우수한 기술 개발 실적을 바탕으로 공공조달 PC시장내 상위권의 사업실적을 나타내고 있으며, 2022년 매출액 900억 원대를 기록하여 외형을 회복한 가운데, 수익성은 약화세를 나타내었으나 흑자기조를 유지하였다.

■ 2021년 매출 감소, 2022년 매출 외형 회복

2020년 전년 대비 1.1% 감소한 981.6억 원의 매출액을 기록한 이후, 2021년에는 코로나19로 인한 경기위축 및 정부예산편성 등에 따른 PC수요 감소로 전년 대비 28.3% 감소한 703.4억 원을 기록하며 매출 감소를 나타내었으나, 2022년에는 전년 대비 30.3% 증가한 916.5억 원을 기록하여 900억 원대로 외형을 회복하였다.

이후 2023년 3분기까지 누적 매출액은 514.1억 원으로 전년 동기간 매출액 512.9억 원 대비 0.2% 증가한 실적으로 전년 연간 매출액의 56.1%에 해당하는 규모를 나타내었다.

■ 최근 2개년간 수익성 약화 추이

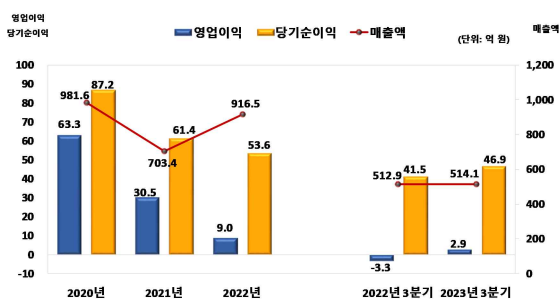
CPU 등 원재료 단가의 증가에 따른 원가율 상승으로 인해(원가율 2020년 73.9%, → 2021년 80.8% → 2022년 86.2%) 최근 3개년간 영업이익률은 2020년 6.4%, 2021년 4.3%, 2022년 1.0%로 약화 추이를 나타내었다.

한편, 수입 임대료와 이자수익 등 영업외수익 발생으로 영업외수지 흑자기조를 유지한 데 힘입어, 순이익률은 영업이익률보다 높은 추이를 보이고 있으며, 최근 3개년간 순이익률은 2020년 8.9%, 2021년 8.7%, 2022년 5.8%를 기록하였다.

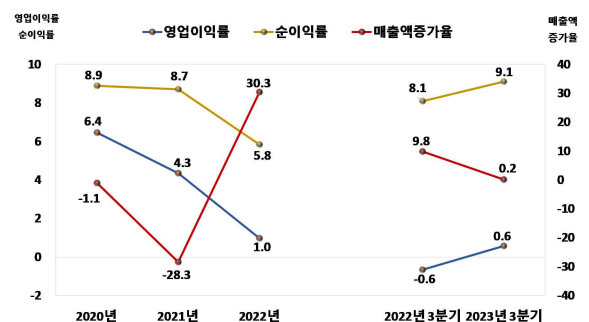
이후 2023년 3분기 동안 영업이익률은 0.6%, 순이익률 9.1%를 기록하였다.

[그림 7] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



매출액/영업이익/당기순이익 추이



증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

■ 양호한 재무안정성 견지

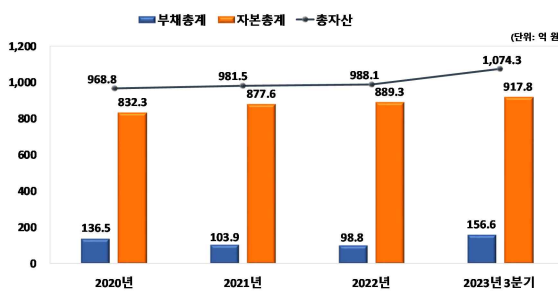
지속적인 순이익의 내부유보를 통해 자기자본이 확충되고 전반적인 부채 규모가 축소되면서 최근 3개년간 재무안정성은 개선 추이를 나타내었고, 2022년 말 기준 주요 재무안정성 지표는 부채비율 11.1%, 자기자본비율 90.0%, 차입금의존도 0.1%를 기록한바, 안정적인 재무구조를 견지하였다.

또한 2022년 말 기준 현금및현금성자산과 단기금융상품이 총자산에서 차지하는 비중은 29.0%, 유동비율은 560.2%를 기록한바, 유동성 및 단기지급능력도 양호한 수준을 나타내었고, 리스 부채 0.5억 원 외 단기차입금 및 장기차입금은 전무하여 차입위험은 매우 낮은 수준을 나타내었다.

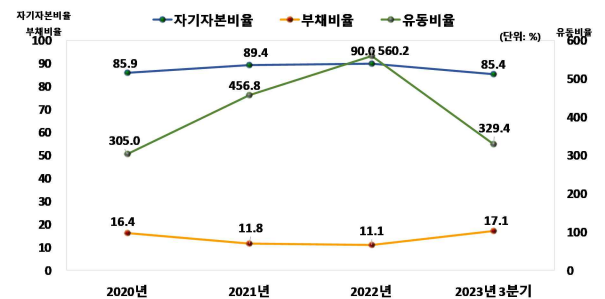
이후 2023년 3분기 말 기준 주요 재무안정성 지표는 부채비율 17.1%, 자기자본비율 85.4%, 차입금의존도 0.1%, 유동비율 329.4%로 양호한 수준을 유지하였고, 리스 부채 0.3억 원 외 단기차입금 및 장기차입금은 여전히 전무하였다.

[그림 8] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



자산/부채/자본 비교



자본구조의 안정성

*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

[표 7] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

항목	2020년	2021년	2022년	2022년 3분기	2023년 3분기
매출액	981.6	703.4	916.5	512.9	514.1
매출액증가율(%)	-1.1	-28.3	30.3	9.8	0.2
영업이익	63.3	30.5	9.0	-3.3	2.9
영업이익률(%)	6.4	4.3	1.0	-0.6	0.6
순이익	87.2	61.4	53.6	41.5	46.9
순이익률(%)	8.9	8.7	5.8	8.1	9.1
부채총계	136.5	103.9	98.8	331.8	156.6
자본총계	832.3	877.6	889.3	888.2	917.8
총자산	968.8	981.5	988.1	1,219.9	1,074.3
유동비율(%)	305.0	456.8	560.2	208.4	329.4
부채비율(%)	16.4	11.8	11.1	37.4	17.1
자기자본비율(%)	85.9	89.4	90.0	72.8	85.4
영업현금흐름	113.6	11.7	42.3	-28.4	29.2
투자현금흐름	-78.8	-4.4	57.9	18.6	-89.6
재무현금흐름	-16.2	-19.5	-41.4	12.2	-16.8
기말 현금	55.2	43.1	101.8	45.5	24.6

*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

포트폴리오 다양화를 통한 공공조달 교육 시장 공략

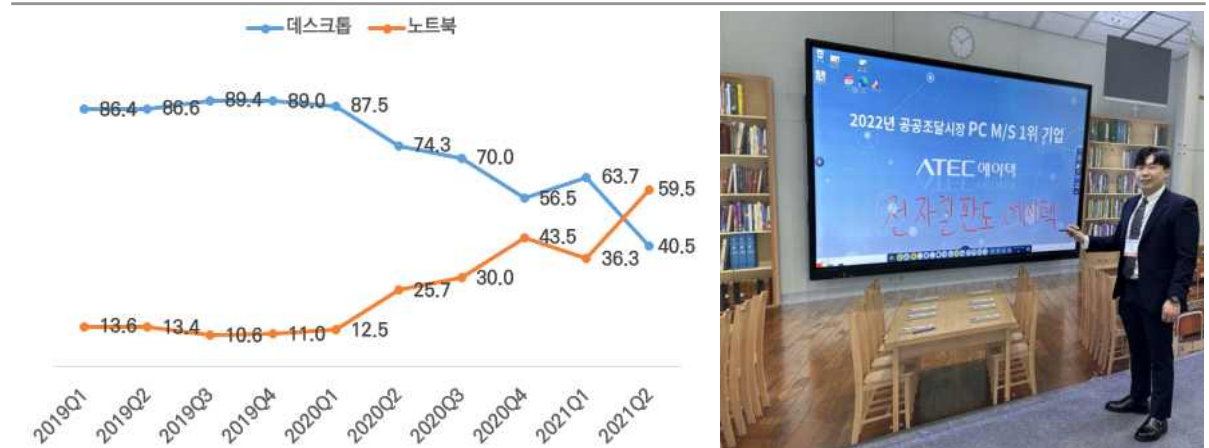
동사는 공공조달 데스크톱 시장이 축소되는 상황을 타개하기 위해 조달시장 내에서 데스크톱 외 신규 수요처 발굴 및 새로운 수익모델 모색에 주력하고 있으며, 최근에는 스마트 교육 시장을 타깃으로 태블릿PC와 전자칠판 제품을 출시하였다.

■ 공공조달 데스크톱 시장 축소 타개를 위한 신사업 확대

동사는 주 매출처인 공공조달 데스크톱 시장이 축소되는 상황을 타개하기 위해 조달시장 내에서 데스크톱 외 신규 수요처 발굴 및 새로운 수익모델 모색에 주력하고 있다. 최근 공공조달 데스크톱 시장이 노트북으로 빠르게 전환되고 있는 동시에 그래픽카드, 중앙처리장치(CPU) 가격 폭등, 글로벌 경기 침체 등 외부 변수까지 악재로 작용하면서 국내 PC 업계는 신규 사업 발굴이 절실한 상황이다. 특히, 코로나19를 기점으로 공공기관이 노트북 구매로 선회하면서 시장이 급속도로 침체되었고 이러한 상황을 타개하기 위해 동사는 교통카드 단말기, 무인 키오스크, 자동 교통 요금 징수시스템 등의 신규 사업을 추진해왔다.

최근에는 스마트 방송 장비와 치매 환자 지원 키오스크 사업을 올해 본격화할 계획임을 밝히면서, 공공시장을 중심으로 스마트 방송장비 영업, 지방자치단체 데이케어센터를 대상으로 치매 환자 케어솔루션 판매를 확대해나가고 있다. 또한, 최근 교실에서 전자칠판이 대형 TV나 빔프로젝터를 대체하는 추세고, 서울시에서 스마트기기 보급과 전자칠판 지원사업을 실시함에 따라 교육 시장의 디지털 전환이 빠르게 이루어지고 있는 상황으로 동사는 이러한 추세에 발맞춰 태블릿 PC 및 전자칠판을 출시했으며, 향후에도 제품군을 다양화해 공공 조달 교육 시장을 공략해 나갈 것으로 기대된다.

[그림 9] 분기별 공공/교육 부문 제품별 PC 판매 비중 추이(좌) 및 동사의 전자칠판 제품(우) (단위:%)

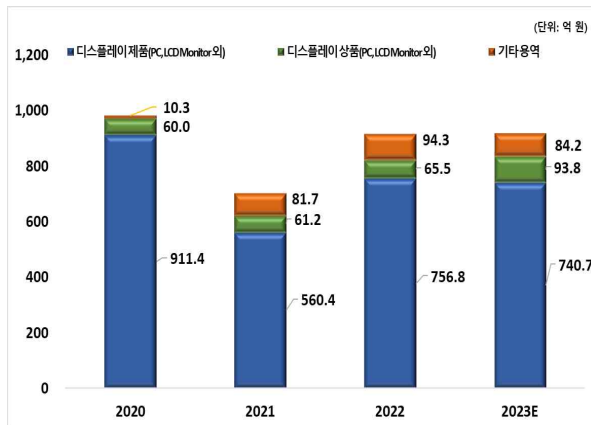


*출처: IDC, 전자신문, NICE디앤비 재구성

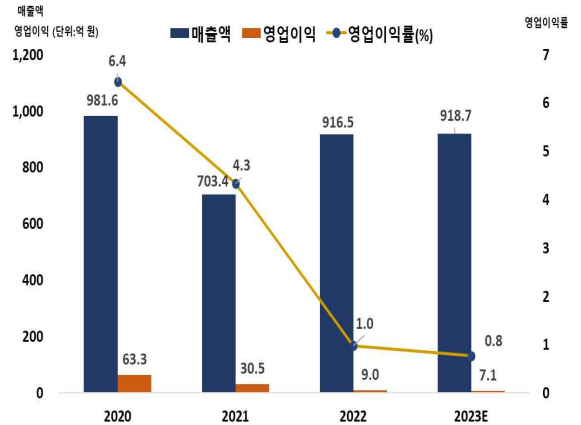
■ 동사 실적 전망

2022년 동사는 매출액을 900억 원대로 회복하였으며, 영업외수익 발생으로 영업외수지와 순이익률 모두 흑자기조를 유지하고 있다. 향후 공공조달 PC시장 내 선두 입지를 확고히 하는 한편, 공공조달 PC 시장 위축세를 타개하기 위한 신규 수요처 발굴 및 새로운 수익모델 모색에 주력해나갈 것으로 예상된다. 2023년 동사의 매출액은 다소 증가하는 반면, 원가율 상승으로 인해 영업이익률은 감소할 것으로 전망된다.

[그림 10] 동사의 사업부문별 실적 및 전망



[그림 11] 동사의 연간 실적 및 전망



*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

항목	2020	2021	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	2023E
매출액	981.6	703.4	916.5	178.2	408.6	514.1	918.7
디스플레이 제품(PC, LCD Monitor)	911.4	560.4	756.8	141.4	368.6	414.5	740.7
디스플레이 상품(PC, LCD Monitor)	60.0	61.2	65.5	17.7	38.7	52.5	93.8
기타 용역	94.3	81.7	10.3	19.1	1.3	47.1	84.2
영업이익	63.3	30.5	9.0	-1.0	4.3	2.9	7.1
영업이익률(%)	6.4	4.3	1.0	-0.6	1.0	0.6	0.8

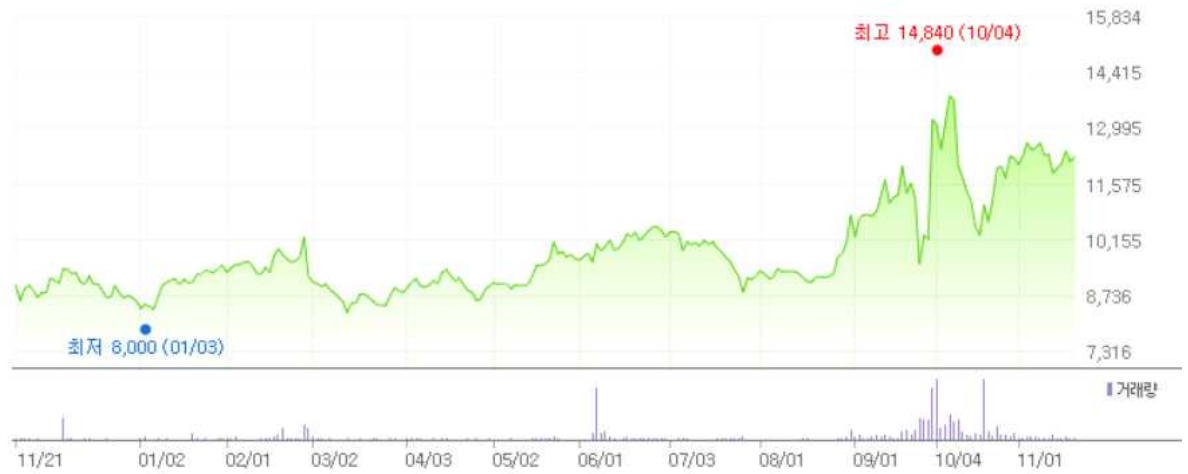
*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09) NICE디앤비 재구성

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
—	—	—	—
투자의견 없음			

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 12] 동사 주가 변동 현황



*출처: 네이버증권(2023년 11월 20일)