

기술 2024-095

2024.07.25.

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

기술분석보고서 통신장비

# 파인디지털 (038950)

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

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 하상수 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 유튜브(IRTV)로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미제재 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “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.

# 파인디지털(038950)

차량용 블랙박스 및 내비게이션 전문 제조기업

## 기업정보(2024.07.15. 기준)

대표자	김용훈
설립일자	1992년 10월 20일
상장일자	2000년 05월 04일
기업규모	중소기업
업종분류	기타 무선 통신장비 제조업
주요제품	X550 CLOUD, Q30 NEW, D10 등

## 시세정보(2024.07.15. 기준)

현재가(원)	4,375원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	447억 원
발행주식수	10,210,765주
52주 최고가(원)	5,930원
52주 최저가(원)	4,105원
외국인지분율	1.21%
주요주주	
김용훈 외 9인	29.74%

## ■ 다년간의 기술력 기반 자동차 IT 분야 제품군 보유

파인디지털(이하 동사)은 1992년 10월 유·무선통신장비의 개발 및 판매 등을 영위할 목적으로 그림전자로 설립되었으며, 1999년 명신정보시스템을 흡수합병한 뒤, 현재의 사명으로 변경하였다. 동사의 주력 사업은 블랙박스, 내비게이션 등의 제품 및 상품 서비스 사업으로, 2023년 기준 동사 매출 비중의 98.33%를 차지하고 있다. 동사는 오랜 사업 경험을 바탕으로 블랙박스, 내비게이션 등 제품군의 마케팅 및 고객지원 업무를 확대하고 있으며, 다양한 연구개발을 통해 기술력을 고도화시키고 있다.

## ■ 기술력 및 A/S 강화가 요구되는 블랙박스·내비게이션 산업

차량용 블랙박스 및 내비게이션 산업은 영상처리 소프트웨어, 보안 소프트웨어, 센서 및 반도체 등 다양한 분야의 기술이 필요한 기술집약적 산업이다. 경기변동과 자동차 산업에 영향을 크게 받는 산업이며, 현재 블랙박스 시장은 렌터카, 카셰어링, 상용차 등의 차량 관리 수요 증가에 따라 확대되고 있으나 시장 포화로 인해 원활한 A/S 제공 및 기술력 관리가 요구된다. 내비게이션 산업도 스마트폰 보급 확대에 따라 수요 창출을 위한 3D 지도 구현, 음성 인식 등 첨단 기능을 동시에 작동시킬 수 있는 고성능 하드웨어 개발이 요구된다.

## ■ 현관 CCTV 및 홈캠 제품군 출시를 통한 사업영역 확장

택배 도난 사고 및 주거 침입 등의 범죄 대비를 위해 현관 CCTV의 수요가 증가하면서 동사는 현관 CCTV 및 홈캠 제품군을 확대하고 있다. 동사는 기존 블랙박스 기술을 기반으로 최근 극초고화질, 알림, 통화, 모션 감지 시에만 촬영하는 초저전력 모드 설계 무선 도어캠 ‘파인뷰 도어캠 D10’을 출시하면서 개인의 보안과 안전에 대한 수요를 충족시키고 있다.

## 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)
2021	1,003.3	-4.0	24.7	2.5	22.2	2.2	2.7	2.0	14.7	242	11,169	27.1	0.6
2022	911.0	-9.2	-37.0	-4.1	-21.1	-2.3	-2.0	-2.0	13.7	-180	10,896	-	0.4
2023	877.3	-3.7	-6.6	-0.8	19.7	2.2	2.3	1.9	9.7	209	11,524	23.9	0.4

### 기업경쟁력

이동통신 및 자동차 IT 분야 전문 기업	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 차량용 블랙박스, 내비게이션, 골프거리측정기 등의 제조 전문 기업</li> <li>■ 동사의 고급형 블랙박스 자체 브랜드 '파인뷰'를 기반으로 다양한 제품 라인업 구성 및 사후 서비스 강화를 통한 고객 만족 실현</li> </ul>
현관 CCTV 및 홈캠 사업영역 확대	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 택배 도난 사고 및 주거 침입 방지를 위한 현관 CCTV 제품 라인업 확대를 통한 1인 가구의 안전 제공 및 사업 영역 확대</li> </ul>

### 핵심 기술 및 적용제품

차량용 블랙박스 '파인뷰'	<ul style="list-style-type: none"><li>- 전용 앱 '파인뷰 CLOUD &amp; Wi-Fi'를 통한 스마트폰 연결 용이</li><li>- 넓은 화각과 초고감도 이미지 센서 'SONY STARVIS 2'를 장착해 야간에도 고품질의 화질 제공</li><li>- Built-in GPS 기능을 통해 차량 내부 배선 정리 번거로움 해소</li></ul>	동사의 주요 사업
내비게이션	<ul style="list-style-type: none"><li>- 'Turbo GPS'를 통해 기존 GPS보다 더 빠른 속도로 현 위치 표시</li><li>- DMB 망을 이용해 안전운전정보 및 주요 정보 자동 업데이트 가능</li><li>- 자체개발 지도 '아틀란'을 통해 빠른 부팅과 경로 탐색 기능 확보 및 실시간 교통 정보 반영</li></ul>	

차량용 블랙박스	
내비게이션	
현관 CCTV	

### 시장경쟁력

국내 차량용 블랙박스 시장규모	년도	시장규모	연평균 성장률
	2024년	6,644억 원	▲12.9%
	2029년	1조 2,186억 원	
국내 내비게이션 시장규모	년도	시장규모	연평균 성장률
	2022년	2조 6,460억 원	▼11.5%
	2027년	1조 4,384억 원	
시장환경	<div>■ 렌터카, 카셰어링 등 차량 관리 수요 증대로 시장은 확대되고 있으나 이미 일정 수준 포화되어 있어 기술력 및 사후 서비스 강화 필요</div> <div>■ 스마트폰 보급 확대에 따라 내비게이션 수요가 감소하고 있어 수요 창출을 위한 빠른 경로 안내, 3D 지도 구현, 음성 인식 등 첨단 기능이 요구됨</div>		

## I. 기업 현황

## 이동통신/자동차 IT 분야의 블랙박스 및 내비게이션 전문 기업

동사는 차량용 블랙박스 자체 브랜드인 '파인뷰'를 필두로 여러 블랙박스 제품군을 출시하고 있으며, 자체 전자지도를 바탕으로 지속적인 업그레이드 서비스 제공을 진행하는 내비게이션 제품군 등을 통해 매출을 실현하고 있다. 동사는 영업 관련 인원 확충, 고객상담 및 애프터서비스 조직 정비 등을 통해 시장성 확대를 위한 의지를 드러내고 있다.

## ■ 기업 개요

동사는 1992년 10월 유·무선통신장비의 개발 및 판매 등을 영위할 목적으로 설립되었으며, 1999년 명신정보시스템을 흡수합병한 뒤, 상호명을 그림전자에서 현재 사명으로 변경하였다. 동사는 국내외 시장에서 내비게이션 및 블랙박스를 공급하고 있으며 분당본사에 대한 건물 임대사업도 진행하고 있다. 경기도 성남시 분당구 성남대로 925번길 41에 본점을 두고 있으며, 2000년 5월 코스닥 시장에 상장되었다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1996.06.	유망중소기업 선정
1998.12.	CDMA 무선공중전화기 개발
2000.05.	코스닥시장 상장
2001.09.	ISO 9001 인증 획득
2007.10.	우수기업특별상 수상(한국전자산업진흥회)
2011.07.	2010 벤처천역기업 수상(중소기업청)
2016.03.	2016 한국소비자만족지수 블랙박스 부문 1위 수상(한경BUSINESS)
2023.12.	QHD 극초고화질 홈CCTV '파인뷰 K90' 출시

자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

분기보고서(2024.03) 기준, 동사의 최대주주인 김용훈 대표이사가 12.19%, 특수관계인이 17.55%(박상환 부사장 7.53%, 이규승 이사 6.03%, 그 외 특수관계인 3.99%), 기타 주주가 70.26%를 보유하고 있다. 한편, 동사는 연결대상 종속회사로 소프트웨어자문, 개발 및 A/S 대행 등의 사업을 영위하고 있는 비상장 4개 사가 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
김용훈	12.19
박상환	7.53
이규승	6.03
그 외 특수관계인	3.99
기타	70.26
합계	100.00

[표 3] 주요 계열사 현황

회사명	주요사업	자산총액(백만원)
(주)맵퍼스	소프트웨어자문 외	5,717
(주)위트콤	부가통신사업	8,145
(주)파인서비스	A/S 대행	1,289
(주)디파인	소프트웨어개발 외	500

자료: 동사 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성



## ■ 대표이사 경력

김용훈 대표이사는 서울대학교에서 제어계측 전공의 학사 및 석·박사 학위를 취득하였으며, 1986년 한국통신에 선임연구원으로 입사하여 1989년 휴맥스 업무 경력을 거쳐 1992년 동사의 대표이사로 선임되어 경영을 총괄하고 있다.

[표 4] 대표이사 경력

기간	근무처	비고
1986. ~ 1987.	한국통신	· 기술개발기획 선임연구원
1989. ~ 1992.	휴맥스	· 산업용 비전사업부 근무
1992. ~ 현재	파인디지털	· 대표이사

자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성






## ■ 주요 사업

동사는 이동통신 및 자동차 IT 분야 관련 제품과 솔루션을 제공하는 업체로 ‘파인뷰’라는 고급형 블랙박스 브랜드와 더불어 보급형 블랙박스 제품군을 출시하면서 블랙박스 시장 내 입지를 넓히고 있다. 또한, 자체 전자 지도를 보유한 내비게이션 사업을 진행하면서 지도 개발, 품질 업그레이드를 통해 우수한 제품 생산에 총력을 기울이고 있다. 이외에도 GPS 기술을 이용해 홀까지의 거리와 고저차의 정보를 제공하는 골프거리측정기 사업 및 건물임대 사업을 영위하고 있다.

## ■ 주요 고객사

동사의 블랙박스 및 내비게이션 제품의 판매는 온라인 쇼핑몰, 양판점, 기타 오프라인 대리점을 중심으로 이뤄지고 있다. 오픈마켓 및 온라인 쇼핑몰의 확장을 위해 영업 및 영업지원 조직을 확충하였으며, 고객요구를 빠르게 수용할 수 있도록 고객상담 및 애프터서비스 조직을 정비하였다. 또한, 사후 서비스가 중요한 내비게이션 사업의 특성상 사후 서비스 비중을 높여 지속적으로 지도 업데이트, 펌웨어, 콘텐츠 업그레이드를 진행하면서 시장 입지를 강화하기 위해 노력하고 있다.

## ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

 <p>환경경영</p>	 <p>12 지속가능한 생산과 소비</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◎ 공정기술 개선에 의한 폐기물 관리 및 제조 비용 절감</li> <li>◎ 환경경영체계 구축을 통한 환경 영향 최소화 전략 수립</li> </ul>	 <p>13 기후변화와 대응</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◎ 국내/외 환경 법규 준수 및 탄소 중립 실현을 위한 저감 활동 수행</li> </ul>
	 <p>3 건강하고 행복한 삶 보장</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◎ 근로자 건강검진 비용 지원 등의 복지제도 운영</li> <li>◎ 고충처리담당 상주인원을 통한 수시 상담 등 수행</li> </ul>	 <p>4 모두를 위한 양질의 교육</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◎ 근로자 인권, 성희롱, 괴롭힘 방지 교육 수행</li> </ul>
 <p>기업지배구조</p>	 <p>16 평화·정의·포용</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◎ 공정한 기업활동을 위한 윤리헌장 마련 및 사이버감사실 운영</li> <li>◎ 경영 투명성 제고를 위한 정관 및 이사회 등의 운영 시스템 구축</li> </ul>		

## II. 시장 동향

### 경기변동과 자동차 산업에 영향을 받는 차량용 블랙박스 및 내비게이션 산업

차량용 블랙박스 및 내비게이션 산업은 다양한 기술이 집약된 산업으로 경기변동 및 자동차 산업에 크게 영향을 받는 산업이다. 다양한 기술 개발과 해외 판매 경로 개발을 통해 제품 수요를 지속 확대시켜야 할 것으로 전망된다.

#### ■ 차량 운전자의 필수 제품인 차량용 블랙박스 산업

차량용 블랙박스는 카메라, 영상 녹화장치, 저장장치가 있는 영상저장용 블랙박스를 말한다. 주로 사고영상 기록 장치를 의미하는 것으로 사용되며, 국내용 블랙박스는 전후방 2채널 카메라로 녹화된 영상을 쉽게 확인할 수 있고, 소형 디스플레이가 탑재되어 있거나, 와이파이를 통해 스마트폰과 연동할 수 있는 제품이 주를 이루고 있다. 차량용 블랙박스는 고해상도 화질의 수요가 증가하고 있으나, 해상도가 높아질수록 녹화시간이 짧아지므로 영상 압축 기술과 대용량 메모리 저장기술이 요구된다. 또한, 충격 발생 시점을 기준으로 사고 전/후 10초의 충격 이벤트 녹화 영상을 별도 폴더에 손실 없이 저장할 수 있도록 파일 저장기술, 영상전송 기술, 발열 대비 설계기술 등을 필요로 한다.

차량용 블랙박스는 자동차 외에도 비행기, 선박, 철도, CCTV 등 다양한 산업에 적용이 가능하며, 영상처리 소프트웨어, 보안 소프트웨어, 센서 및 반도체 등 다양한 분야의 기술이 필요한 기술집약적 산업이다. 다만, 자동차 수요의 영향을 받으므로 경기변동과 자동차 산업에 영향을 크게 받는 산업이다. 현재 블랙박스 시장은 렌터카, 카셰어링, 상용차 등의 차량 관리 수요 증가에 따라 확대되고 있으나, 국내, 일본, 중국에서는 이미 시장이 포화되어 있는 상태이다. 단, 미국, 유럽 등에서 차량용 블랙박스 장착이 의무화됨에 따라 블랙박스의 수요가 증가하면서 수출 위주의 경영전략과 원활한 사후 서비스 제공 등을 통한 시장영향력 확대가 필요할 것으로 보인다.

[표 5] 차량용 블랙박스 산업의 전후방산업

후방산업	차량용 블랙박스 산업	전방산업
		
광학센서, 반도체, 소프트웨어 등	차량용 블랙박스	자동차 제조회사 등

자료: Unsplash 이미지 사이트, NICE디앤비 재구성

#### ■ 경기변동에 영향을 받는 내비게이션 산업

내비게이션은 GPS, 자이로센서 등을 이용해 현재 위치를 파악하고, 도로지도, 전자지도 등의 기능과 가고자 하는 지점을 설정하면 가장 가까운 경로를 찾아주는 기능을 지닌 자동차용 범지구위성항법 시스템이다. 내비게이션 시장은 수요처가 대기업에 종속된 하청구조를 형성하고 있는 비포마켓(Before Market)과 최종 소비자에게

직접 판매하는 애프터마켓(After Market)으로 구분된다. 애프터마켓은 거치형, 매립형 내비게이션과 스마트폰을 이용한 내비게이션으로 구분되며 각종 기능이 접목된 스마트카 산업의 발달과 스마트폰용 내비게이션 어플리케이션, 통신사가 제공하는 길찾기 서비스가 증가함에 따라 거치형 내비게이션이 축소되고 매립형 내비게이션 시장이 확대되고 있다.

경기변동과 자동차 산업에 영향을 받는 산업으로 스마트폰 보급이 확대됨에 따라 내비게이션 수요 창출을 위해 빠른 경로 안내, 3D 지도 구현, 음성 인식 등 첨단 기능을 동시에 작동시킬 수 있는 고성능 하드웨어 개발이 뒷받침되어야 한다.

[표 6] 내비게이션 산업의 전후방산업

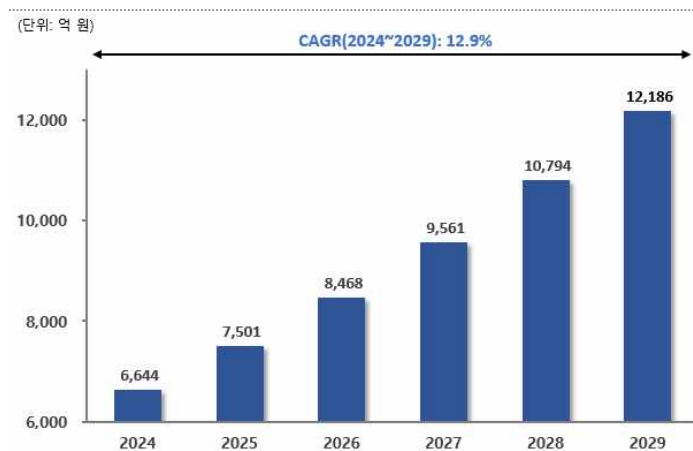
후방산업	내비게이션 산업	전방산업
		
안테나, GPS 수신칩 등	내비게이션	온라인 쇼핑물, 오프라인 판매 전문점 등

자료: Unsplash 이미지 사이트, NICE디앤비 재구성

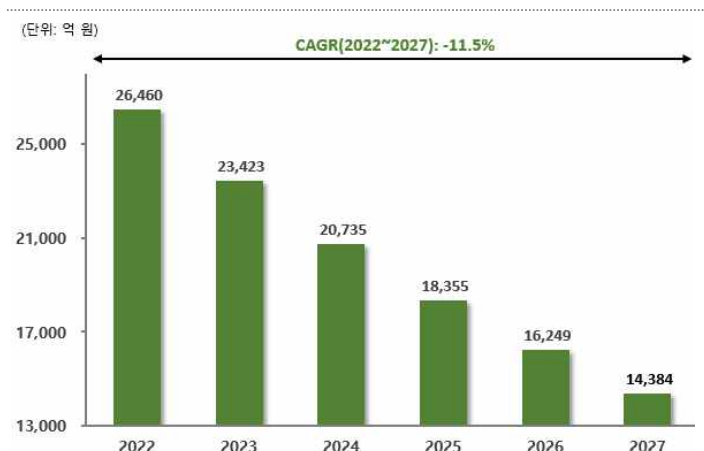
## ■ 시장 규모

시장조사기관(Mordor 및 TechNavio) 자료에 따르면, 국내 차량용 블랙박스 시장은 2024년 6,644억 원 규모에서 연평균 12.9% 성장하여 2029년 1조 2,186억 원 규모를 형성할 것으로 전망되고 있다. 또한, 통계청 자료에 따르면, 국내 내비게이션 시장은 2022년 2조 6,460억 원의 규모를 형성하였으며, 이후 연평균 11.5% 감소하여 2027년 1조 4,384억 원의 시장규모를 형성할 것으로 전망되고 있다.

[그림 1] 국내 차량용 블랙박스 시장규모



[그림 2] 국내 내비게이션 시장규모



자료: Mordor(2024) 및 TechNavio(2022), NICE디앤비 재구성

자료: 통계청(2024), NICE디앤비 재구성

## ■ 경쟁사 분석

국내 차량용 블랙박스 및 내비게이션 시장은 선도 업체들이 시장을 선점하고 있어 신규 업체의 진입장벽이 높은 편이다. 동사와 같은 국내 차량용 블랙박스 및 내비게이션 업종 업체로는 현대오토에버, 텅크웨어 등이 있다.

현대오토에버는 2000년 설립되었으며, 2019년 유가증권시장에 상장하였다. 고객의 IT 아웃소싱을 통해 고객 전산시스템을 운영, 관리 유지보수하는 ITO(IT Outsourcing) 부문, 기업의 비즈니스 수행에 필요한 정보화 시스템을 구축하는 SI(System Integration) 부문, 차량 SW 플랫폼, 내비게이션 SW 등을 제공하는 차량용 SW 부문의 사업을 영위하고 있다. 현대오토에버는 차세대 내비게이션 플랫폼 개발을 진행하면서 북미, 유럽, 중국 등 다양한 문화권별 내비게이션을 공급하고 있으며, 호주, 브라질, 인도, 싱가포르 등으로 공급 대상 국가 범위를 지속 확대 중이다. 특히, 국가별로 다양한 인포테인먼트 콘텐츠를 제공하며 클라우드 기반의 실시간 길안내 및 교통정보 서비스 적용 지역을 확대하고 있다.

텅크웨어는 1997년 설립되었으며, 2006년 코스닥 시장에 상장하였다. 주요 매출을 구성하는 제품으로는 차량용 블랙박스, 내비게이션, 로봇청소기 ‘로보락’, 음식물처리기 ‘BLUE VENT’ 등의 환경생활가전 사업을 영위하고 있다. 텅크웨어는 차량용 블랙박스의 기존 B2C 채널에서 완성차, 상용차 등의 B2B 채널로의 공급을 확대 중이며, 다년간 구축한 지도 빅데이터 및 위치 기반 솔루션을 기반으로 전장/모빌리티 분야에 지도 플랫폼을 공급 중이다.

[표 7] 국내 차량용 블랙박스·내비게이션 경쟁업체 현황

(단위: 억 원)

회사명	사업부문	매출액			기본정보 및 특징(2023.12. 기준)
		2021	2022	2023	
파인디지털	차량용 블랙박스, 내비게이션, 골프거리측정기 등	1,003	911	877	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 중소기업, 코스닥 상장(2000.05.04.)</li> <li>· 차량용 블랙박스 및 내비게이션 등 제품 제공</li> <li>· 차량용 블랙박스 자체 브랜드 ‘파인뷰’를 기반 고급형 블랙박스 시장 선도 및 국내외 유통채널 다양화를 통한 시장점유율 확대 중</li> <li>· K-IFRS 연결 기준</li> </ul>
현대오토에버	IT 서비스 사업, 차량용 SW 사업	20,704	27,545	30,650	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 대기업, 코스피 상장(2019.03.28.)</li> <li>· 각 고객사별 IT 시스템 개발 및 유지보수, OEM/PIO(Port installation option) 방식의 내비게이션 공급</li> <li>· 여러 해외 국가 진출 및 공급 대상 국가 범위 확대 중</li> <li>· K-IFRS 연결 기준</li> </ul>
텅크웨어	차량용 블랙박스, 지도, 환경생활가전 사업	2,254	3,367	4,206	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 중견기업, 코스닥 상장(2006.05.19.)</li> <li>· 차량용 블랙박스 및 내비게이션, 환경가전 제조 기업</li> <li>· 자동차 외에도 오토바이, 자전거 전용 블랙박스 출시를 통한 제품 포트폴리오 다각화, ‘BMW’사와의 공급 계약 체결로 해외 매출 성장 가속화</li> <li>· K-IFRS 연결 기준</li> </ul>

자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성



비교 경쟁업체 사업별 차량용 블랙박스 및 내비게이션 관련 매출 비중은 2023년 기준 동사, 현대오토에버, 텅크웨어 각각 80%, 21%, 50%로 다르게 나타나고 있다. 차량용 블랙박스 및 내비게이션 관련 매출액은 동사를 제외하고 증가하는 추세이며, 매출액 증가를 위해 다양한 연구개발을 진행하는 등 여러 활동을 진행 중이다. 경쟁업체별 매출액 규모 현황은 아래와 같으며, 각사별 총매출액은 다른 사업을 포함하고 있다.

[그림 3] 비교 경쟁업체와의 매출액 규모 현황



자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

### III. 기술분석

#### 블랙박스, 내비게이션 등 자동차 IT 분야 관련 제품 제조 기술 보유

동사는 차량용 블랙박스, 내비게이션 등을 제조·판매하는 업체로, 이동통신 분야와 자동차 IT 분야에서 다양한 제품을 제공 중이다. 동사 자체 블랙박스 브랜드인 ‘파인뷰’를 통해 다양한 고급형 블랙박스와 멀티미디어 기능 및 자체 전자지도 ‘아틀란’이 탑재된 내비게이션 제품군을 제공하고 있다.

#### ■ 기술 개요 및 주요 서비스

동사는 차량용 블랙박스, 내비게이션, 골프거리측정기 등을 제조·판매하는 업체로, 분당본사에 대한 건물 임대 사업도 진행하고 있다. 블랙박스, 내비게이션 등의 제품 및 상품 서비스가 2023년 기준 동사 매출 비중의 98.33%를 차지하고 있으며, 건물임대 사업 비중은 1.67%를 차지하고 있다.

#### ■ 고급형 블랙박스 자체 브랜드 ‘파인뷰’ 제품군 개발

차량용 블랙박스 사업은 자동차의 운행 및 주차 중 발생 가능한 사고의 영상기록을 하는 사업으로, 범죄예방, 교통법규 위반사례 단속 등 사회적 법규 준수 유도에도 기여하고 있다. 블랙박스는 UHD 4K(3840×2160), QHD(2560×1440), FHD(1920×1080), HD(1280×720)의 해상도와 30프레임으로 녹화를 하며, 보급형 제품은 FHD, HD, 고급형 제품은 UHD 4K, QHD 해상도가 주요 사양을 지닌다. 또한, 카메라 개수에 따라 1채널, 2채널, 4채널 등으로 나뉘고, 1채널은 전방 녹화, 2채널은 전후방 녹화, 4채널은 전후방에 좌우까지 촬영한다. 아울러, 운전자들의 고화질 블랙박스 수요가 높아지면서 고화질 영상을 위한 카메라 렌즈, 센서, 영상처리와 영상 압축 기술과 안정적 영상저장을 위한 특화된 파일 저장기술, 다채널 구성을 위한 영상전송 기술이 블랙박스 제조에 필요하다. 또한, 고해상도 영상의 상시녹화 시 발생하는 발열에 대비한 설계기술도 중요한 기술로 여겨지고 있다.

동사는 ‘파인뷰’라는 자체 브랜드를 통해 우수한 기술력과 차별화된 디자인을 바탕으로 고급형 블랙박스 시장을 선도하고 있다. 동사의 제품인 ‘X7700 POWER’, ‘LXQ3300 POWER’는 ‘BT + Wi-Fi’ 기술이 도입되어 최초 1회 연결 시 번거로운 추가 과정 없이 전용 앱인 ‘파인뷰 CLOUD & Wi-Fi’에 쉽게 연결이 가능하다. 또한, 주행·주차 중 이벤트 발생 시 녹화 영상, 주행 시간 및 거리 등 모든 정보를 손쉽게 확인 가능하며, 기존 대비 초고속으로 스마트폰 연동이 가능해 끊김이 없는 영상을 확인할 수 있다.

아울러, 전·후방 QHD, 141°의 넓은 화각을 지원해 측면 사각지대를 초고화질로 영상 기록이 가능하며 빛 번짐을 최소화하는 초고감도 이미지 센서 ‘SONY STARVIS 2’를 장착해 주야간 모두 고품질의 화질을 제공한다. 뿐만 아니라, 밝기가 다른 두 영상을 자동 합성하는 HDR 기능을 통해 급격한 조도 변화에도 또렷한 이미지를 확보하며, ‘번호판 식별 강화 2.0’ 기능이 탑재되어 숫자를 또렷하게 식별하는 것이 가능하다.

2024년 출시된 동사의 제품 ‘X550 CLOUD’는 이벤트 발생 시 자동으로 클라우드에 영상을 업로드하는 기능이 추가되어 안전하게 영상을 보관하고 확인할 수 있다. 또한, 주행 영상 스트리밍, 펌웨어 업데이트, 녹화 영상 확인 및 다운로드, 블랙박스 주요 기능 설정 변경 등 블랙박스의 다양한 기능을 파인뷰 CLOUD 앱을 통해 원격 활용이 가능하다. 뿐만 아니라, 동사는 Built-in GPS로 블랙박스 장착 시 차량 내부 배선을 정리하는 번거로움을 해소하고 차량의 이동 속도와 위치 주행 시간까지 측정할 수 있다. 또한, Built-in GPS 기능을 통해 별도 외장 GPS 추가 구입 없이도 안전운전 도우미, ADAS PLUS 등의 기능을 자유롭게 사용 가능하다는 장점이 있다.

[그림 4] 동사 블랙박스 제품

		
X7700 POWER	LXQ3300 POWER	X550 CLOUD




자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

## ■ 멀티미디어 및 실시간 업데이트 기능이 탑재된 내비게이션

내비게이션은 자동차에 사용하도록 고안된 범지구위성항법 시스템으로 현 위치 파악과 목적지까지의 거리 및 교통상황을 고려하여 최적의 경로를 선택한 후, 도로 및 교통정보 제공 시스템을 제공하는 사업으로, 전자지도 등의 기능이 포함되어 있다. 지리정보가 복잡해질수록 내비게이션의 수요가 증가하고 있으나, 최근에는 자동차에 지도가 탑재된 내비게이션 수요가 증가하고 있다.

동사의 내비게이션은 기존 단순 GPS 기능보다 더 빠른 속도로 차량의 현위치를 표시해 주는 특허 기술 ‘Turbo GPS’를 통해 더욱 정확하게 위치 파악이 가능하다는 장점이 있다. 또한, DMB 기능을 통해 방송 시청이 가능하며 DMB 망을 이용해 안전운전정보 및 주요 정보를 자동 업데이트할 수 있다. 스마트폰 테더링을 통해 무선으로 실시간 지도 업데이트가 가능하며, 옥타코어 프로세서 기반으로 포토, DMB, 비디오, 음악 등의 멀티미디어 기능을 수행할 수 있다.

[그림 5] 동사 내비게이션 제품

		
Q30 NEW	MONSTER 8 NEW	Finedrive AI 2

자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

동사 자체 개발 지도인 ‘아틀란’은 부팅과 경로 탐색 시간이 빠르며, 빅데이터 분석을 통해 경로 주변 주유소, 맛집, 주차장 등 편의시설을 쉽게 검색할 수 있다. 차량 안의 핫스팟 통신을 통해 아틀란 클라우드센터에 연결해서 실시간 교통 정보가 반영된다. 동사의 내비게이션 제품은 아틀란 전자지도를 탑재하고 있어 3D 스마트 뷰, 운전 중 회전 지점에서 자동 줌인/줌아웃 기능을 통해 운전자가 안내 화면을 용이하게 확인할 수 있도록 구성되어 있다.

[그림 6] 동사 아틀란 전자지도 예시



자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

## ■ 동사의 연구개발 역량

동사는 연구개발 업무를 전담하는 기업부설연구소를 기반으로 내비게이션 사업과 차량용 블랙박스 사업으로 나누어 연구개발을 진행 중이다. 내비게이션 사업부는 기구설계부터 내비게이션 하드웨어 개발, 펌웨어 등 내비게이션 제품에 대한 전반적인 연구개발을 담당하고 있으며, 차량용 블랙박스 사업부는 하드웨어, 펌웨어 등 블랙박스 제품에 대한 전반적인 연구개발 업무를 수행하고 있다. 2018년 구면 반사경을 이용해 사각지대 영상의 취득과 저장이 가능한 블랙박스를 개발하였으며, 2022년 차량 주차 중 충격 감지 및 주차 충격 감지장치를 이용한 알림 방법을 연구하여 동사의 파인뷰 제품에 적용하였다.

[표 8] 동사의 연구개발비용

(단위: 백만원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023
연구개발비용	11,610	12,431	11,900
연구개발비 / 매출액 비율	11.57	13.64	13.56

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성



## IV. 재무분석

## 최근 2개년 및 2024년 1분기 매출감소세 지속 및 영업적자 기조 지속

동사는 차량용 블랙박스 시장 정체 등으로 최근 2개년 간 매출감소세 보였으며, 영업비용부담 가중으로 영업적자 기조를 지속하였다. 2024년 1분기도 전년 동기 대비 매출감소세가 이어지고 있으며, 적자폭이 확대되는 양상을 나타내었다.

## ■ 최근 2개년간 매출 감소에 이어 2024년 1분기 매출 감소세 지속

동사는 블랙박스, 내비게이션, 골프거리측정기 등 정보통신장비의 개발 및 제조 및 판매업을 주요 사업으로 영위하고 있으며, 2021년 1,003.3억 원의 매출액을 기록한 이후, 2022년은 글로벌 인플레이션과 계속된 금리인상 등으로 소비가 위축되었고, 차량 출고 대수 감소로 인한 차량용 블랙박스 시장 정체로 인해 전년 대비 9.2% 감소한 911.0억 원을 기록하였다. 2023년에도 고물가, 고금리 등으로 소비 위축 및 수출 급감이 지속된 가운데, 내비게이션 및 골프거리측정기 매출 감소로 전년 대비 3.7% 감소한 877.3억 원의 매출을 기록하며 외형 축소세가 지속되었다.

한편, 2024년 1분기 주력 품목인 블랙박스 매출 감소 등으로 인해 전년 동기 대비 27.3% 감소한 157.2억 원의 매출을 기록해 매출 하락 추이가 이어지고 있다.

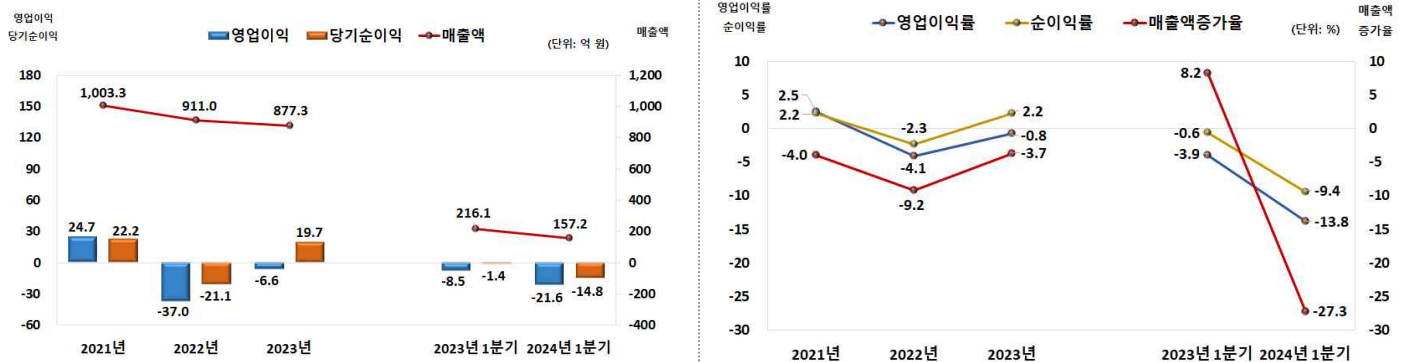
## ■ 2023년 영업적자기조 지속, 2024년 1분기 적자폭 확대

2022년 매출 감소로 인한 영업비용 부담 가중 등으로 영업손실 37.0억 원을 기록하였고, 이자수익 등 영업외수지 흑자에도 불구하고 상기 영업수익성 저하로 인해 순손실 21.1억 원을 기록하며 전반적인 수익성이 적자전환하였다. 2023년은 비교적 마진률이 높은 고급형 블랙박스의 판매 증대에 따라 영업손실 규모가 6.6억 원으로 축소되었으나, 여전히 적자기조를 지속하는 등 영업수익성이 열위한 수준에 머물렀다. 다만, 이자수익 증가로 영업외수지가 큰 폭으로 개선됨에 따라 순이익 19.7억 원을 기록하며 흑자를 기록하였다.

한편, 2024년 1분기도 원가율 상승 및 매출 감소에 따른 고정성 경비 부담 가중으로 영업손실 21.6억 원, 순손실 14.8억 원을 기록하며 적자폭이 확대되었다.

[그림 7] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

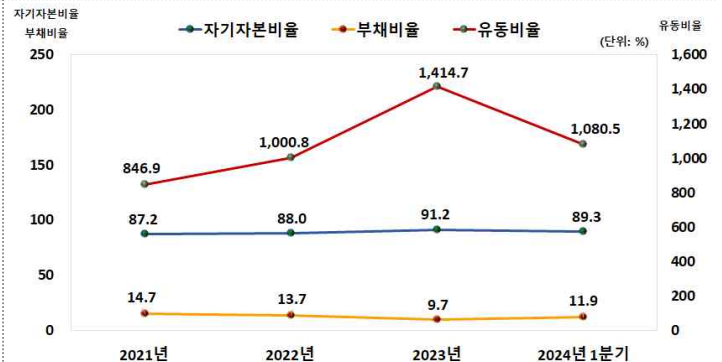
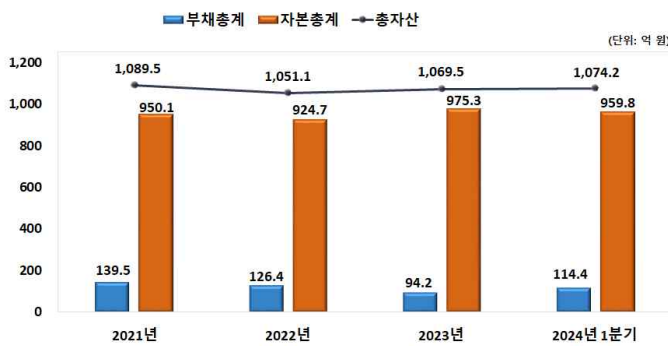
## ■ 안정적인 자본구조를 기반으로 우수한 재무구조 견지

동사는 순이익의 내부유보에 따른 큰 규모의 누적 이익잉여금 및 자본잉여금 보유로 자기자본 비중이 매우 높아 부채비율이 2021년 14.7%, 2022년 13.7%, 2023년 9.7%를 기록한 바, 최근 3개년 주요 재무안정성 지표는 매우 안정적인 수준을 지속하였다. 2024년 1분기도 부채비율 11.9%를 기록하며 여전히 10%대의 낮은 수준을 유지하였다.

한편, 유동비율은 2021년 846.9%, 2022년 1,000.8%, 2023년 1,414.7%로 최근 2개년간 1,000%를 상회하는 풍부한 단기유동성 수준을 견지하였다. 특히, 2023년은 매입채무 감소로 유동부채가 크게 감소해 유동비율이 개선되었으며, 2024년 1분기 유동비율은 매입채무, 미지급배당금 등의 증가로 기말 대비 감소한 1,080.5%를 기록하였으나 여전히 1,000% 이상의 높은 수준을 지속하였다.

[그림 8] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

[표 9] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2023년 1분기	2024년 1분기
매출액	1,003.3	911.0	877.3	216.1	157.2
매출액증가율(%)	-4.0	-9.2	-3.7	8.2	-27.3
영업이익	24.7	-37.0	-6.6	-8.5	-21.6
영업이익률(%)	2.5	-4.1	-0.8	-3.9	-13.8
순이익	22.2	-21.1	19.7	-1.4	-14.8
순이익률(%)	2.2	-2.3	2.2	-0.6	-9.4
부채총계	139.5	126.4	94.2	126.2	114.4
자본총계	950.1	924.7	975.3	930.9	959.8
총자산	1,089.5	1,051.1	1,069.5	1,057.2	1,074.2
유동비율(%)	846.9	1,000.8	1,414.7	995.0	1,080.5
부채비율(%)	14.7	13.7	9.7	13.6	11.9
자기자본비율(%)	87.2	88.0	91.2	88.1	89.3
영업현금흐름	42.7	50.4	19.7	-34.7	9.7
투자현금흐름	-15.0	50.8	10.3	21.2	-27.0
재무현금흐름	-17.0	-12.5	-15.9	-2.1	-2.0
기말 현금	88.8	76.1	90.5	61.1	71.1

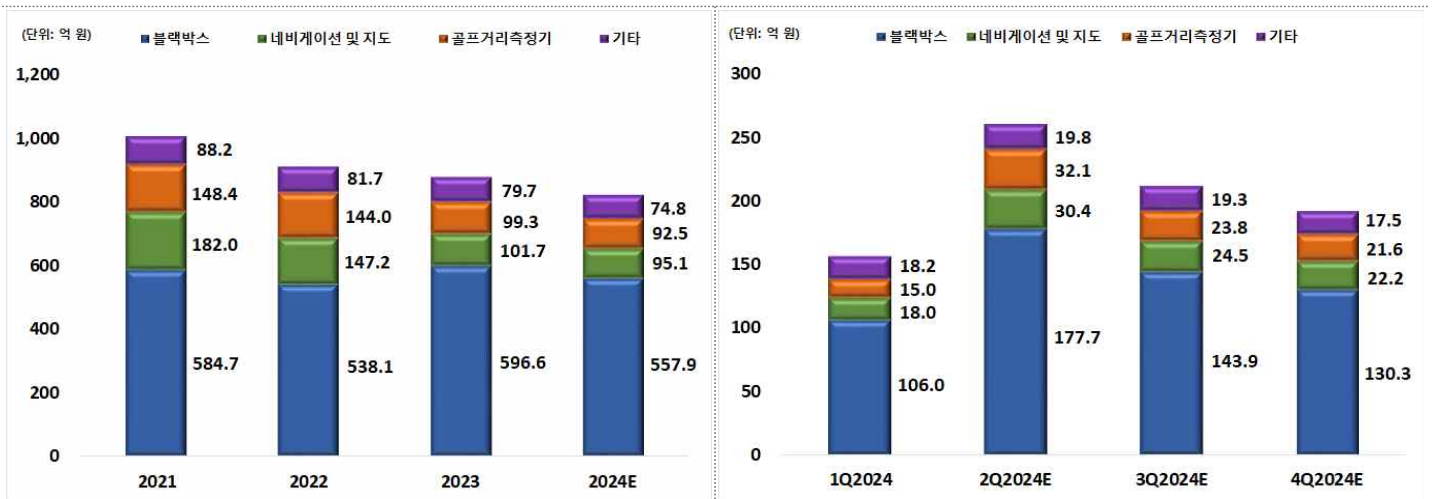
자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.)

## ■ 동사 실적 전망

동사는 블랙박스, 내비게이션 등의 제조 및 판매와 관련하여 글로벌 인플레이션과 계속된 금리인상 등으로 소비가 위축되어 차량 출고 대수 감소 등 시장 정체에 따라 최근 3년간(2021~2023년) 지속적인 매출 감소세를 기록하였다. 또한, 2024년 1분기에는 주력 품목(블랙박스) 매출 감소 등으로 인해 전년 동기 대비 27.3% 감소한 매출을 기록하여 매출 하락 추이가 이어지고 있다. 현재 세계적인 고금리, 고환율, 고물가의 경제여파로 인한 기업들의 투자 및 시장 위축이 지속되고 있어, 경기둔화와 소비침체 등의 영향을 종합하였을 때, 동사의 매출 성장과 수익성 개선은 단기간 내에는 다소 제한적일 것으로 전망된다.

[그림 9] 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

[표 10] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E	1Q2024	2Q2024E	3Q2024E	4Q2024E
매출액	1,003.3	911.0	877.3	820.3	157.2	260.0	211.5	191.6
블랙박스	584.7	538.1	596.6	557.9	106.0	177.7	143.9	130.3
네비게이션 및 지도	182.0	147.2	101.7	95.1	18.0	30.4	24.5	22.2
골프거리측정기	148.4	144.0	99.3	92.5	15.0	32.1	23.8	21.6
기타	88.2	81.7	79.7	74.8	18.2	19.8	19.3	17.5

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### 현관 CCTV 및 홈캠 출시를 통한 사업영역 확장 시도

택배 도난 사고 및 주거 침입 등의 범죄에 대비해 현관 CCTV의 수요가 증가하고 있다. 동사는 극초고 화질 도어캠 ‘파인뷰 도어캠 D10’을 출시하면서 실시간 애플리케이션 알림 및 양방향 통화 기능, 사이렌 기능 등을 통해 혼자 사는 여성이나 노인의 안전을 위한 제품군을 개발하고 있다.

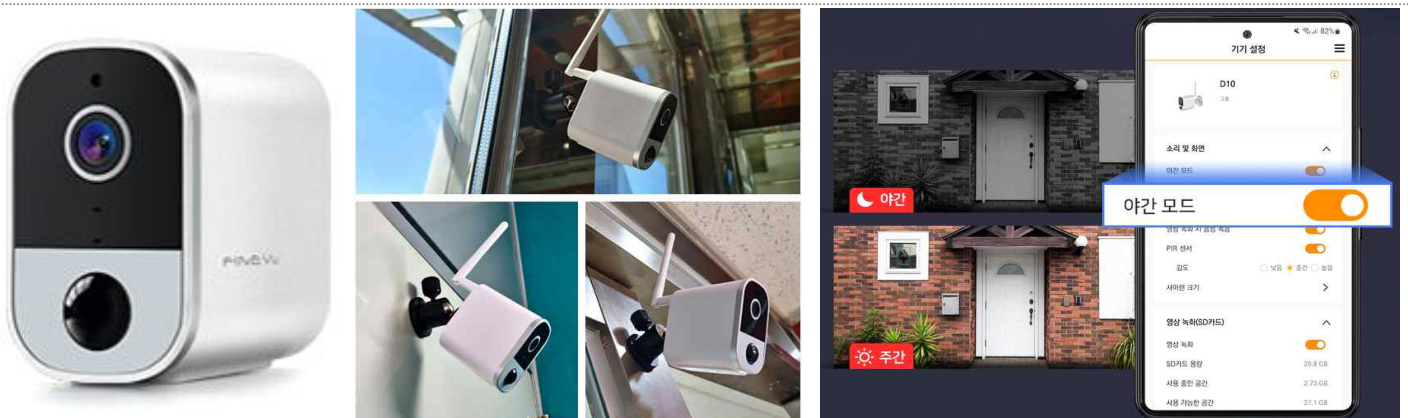
#### ■ 극초고화질 현관 CCTV 신규 출시를 통한 제품군 확대

최근 COVID-19로 인해 비대면 택배 배송이 증가하면서 택배 도난 사고도 증가하였으며, 스토킹, 1인 가구 및 층간소음 등 각종 범죄로 인한 주거침입 사례가 공유되면서 현관 CCTV에 대한 수요가 증가하고 있다. 이에 동사는 2024년 6월 극초고화질 도어캠 ‘파인뷰 도어캠 D10’을 출시하였다.

D10은 400만 화소의 QHD 초고화질로 영상 확대에도 대상을 선명하게 확인할 수 있으며, 실시간 영상은 QHD/SD 화질로 확인 가능하다. 무선 설치이기 때문에 별매품인 자석 거치대 등을 이용해 현관문, 문밖 등 다양한 곳에 간편하게 설치 가능하며, 모션 감지 시에만 촬영하는 초저전력 모드로 설계된 C-Type 충전식 리튬 배터리로 완충 시 최대 3개월까지 사용 가능하다는 장점이 있다. 또한, 주변이 어두워지는 야간에도 적외선 LED로 전환되어 사람이나 사물을 식별할 수 있으며, 움직임이 감지될 경우, 어플을 이용해 스마트폰으로 알림을 전송해 실시간 확인이 가능하다. 제품 내 마이크와 스피커가 내장되어 있어 통화도 가능하며, 사이렌 기능으로 경고를 주는 기능도 있다. 뿐만 아니라, 물이나 먼지로부터 제품을 보호할 수 있는 IP65 방수/방진 인증을 획득하여 외부 환경으로 인한 손상도 방지 가능하다.

동사는 기존 차량용 블랙박스 기능을 활용해 D10과 같은 현관 CCTV 출시를 통해 혼자 사는 여성이나 노인들에게 안전한 환경을 제공할 수 있도록 홈캠이나 현관 CCTV로 사업영역을 확장하고 있다.

[그림 10] 동사 D10 제품 사진 및 활용 예시



자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성



증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자의견 없음			

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.07.15.)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?  
한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.  
시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.  
※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
파인디지털	X	X	X