



한국IR협의회

기업리서치센터

기술 2023-134

2023.11.02.

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

기술분석보고서 유통

피씨디렉트(051380)

작성기관 NICE평가정보(주) 작성자 이지형 전문연구원

[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.02-2124-6822)로 연락하여 주시기 바랍니다.

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

피씨디렉트(051380)

IT 부품 유통의 선도 기업

기업정보(2023/10/27 기준)

대표자	서대식
설립일자	1998년 9월 1일
상장일자	2002년 2월 15일
기업규모	중견기업
업종분류	컴퓨터 및 주변장치, 소프트웨어 도매업
주요제품	IT 하드웨어, IoT 관련 제품 등 유통사업

시세정보(2023/10/27 기준)

현재가(원)	5,850
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	448.70
발행주식수	7,670,036
52주 최고가(원)	11,150
52주 최저가(원)	5,720
외국인지분율	0.44
주요주주	서대식

■ IT 하드웨어 부품 유통업체

(주)피씨디렉트(이하 동사)는 프로세서, 스토리지, 마더보드, SSD, 서버 제품군 등 다양한 곳에 활용되는 IT 하드웨어와 개인 및 회사의 서버 구축을 위한 IT 하드웨어, 사물인터넷 관련 제품, 보안솔루션 등의 유통사업을 영위하고 있다. 동사의 모든 매출은 컴퓨터 주변기기 상품의 판매, 유통을 통해 발생하며, 컴퓨터 주변기기 중 가장 매출 비중이 높은 것은 스토리지(32.09%)이며, 그 뒤를 이어 프로세서(26.36%), 기타 제품(26.09%), 마더보드(15.45%) 제품이 있다.

■ 글로벌 탑 브랜드의 총판권 보유

동사는 IT 하드웨어 카테고리 내 최고의 기술력과 브랜드 파워를 자랑하는 글로벌 선두 브랜드의 총판권을 보유하고 있다. 스토리지 부분의 선두주자 씨게이트를 시작으로 10여년 간 인텔의 프로세서, 기가바이트의 마더보드, 그래픽카드의 국내 총판을 맡고 있어, 해외 부품업체와 국내 완성품 제조업체 간 중간 유통 역할을 수행하고 있다. 최근 DJI, 패럿, INSTA360, CHERRY 등 다양한 제품에 대한 총판 계약을 체결하여 분야별 선도 업체를 발굴하는 능력을 보유하고 있다.

■ 신규 제품 공략을 통해 사업 다각화 모색

동사는 2018년 10월부터 중국의 DJI와 농업용 드론에 대한 총판 계약을 체결하고, DJI의 최신 농업용 드론 T40과 T20P 판매를 통해 스마트 농업 솔루션 시장을 공략하고 있다. 또한, 국토교통부의 UAM(도심항공교통)의 2025년 상용화를 목표로 드론이 모빌리티의 미래로 주목받을 것으로 예상되는 바, DJI 이외에도 미국 패럿의 드론 총판권도 보유한 동사의 수혜가 전망된다. 2021년에는 코로나19 이후 소통의 트렌드가 비대면으로 전환됨에 따라 통합 커뮤니케이션 및 협업과 컨택트 센터 솔루션을 다루는 어바이어(Avaya)와의 국내 총판 계약을 체결하였다.

요약 투자지표 (K-IFRS 별도 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2020	3,135	12.5	69	2.2	61	1.9	15.7	8.2	96.6	793	5,401	14.3	2.1
2021	3,649	16.4	188	5.2	130	3.6	27.5	14.7	78.6	1,695	6,938	12.6	3.1
2022	3,123	(14.4)	8	0.3	(41)	(1.3)	(8.5)	(4.5)	102.1	(540)	5,845	-	1.4

기업경쟁력

IT 하드웨어 유통 전문 기업

■ 글로벌 기업 소프트웨어 총판

- Seagate의 HDD 국내 총판권
- Intel CPU 제품의 국내 총판권
- GIGABYTE Technology 마더보드, GPU 국내 총판권
- Parrot, DJI의 드론 제품 국내 총판권
- Shenzhen Arashi Vision의 Insta360 국내 총판권
- Super Micro Computer 서버 제품의 국내 총판권

핵심 기술 및 경쟁력

■ 글로벌 Top 브랜드 유통 능력 보유

- Intel, Seagate, GIGABYTE 등과의 탄탄한 유대관계와 국내 주요 도시에 있는 지사를 통해 새로운 제품을 빠르게 유통할 수 있는 기반 보유
- 직판체제와 4개의 직영점 및 대리점, 인터넷 쇼핑몰 제휴 등을 통해 Off-Line 및 On-Line의 마케팅 채널 구축

사업 현황

■ IT 하드웨어 유통에 집중된 사업 구조

■ 신규제품 발굴을 통한 사업 포트폴리오 다각화

시장경쟁력

주요 제품

프로세서	스토리지	마더보드
		

시장 현황

[세계 IT 하드웨어 시장 추이]

년도	시장 규모	연평균성장률
2023년	111.44억 달러	▲7.86%
2028년	162.68억 달러	

☞ IT 산업의 확장으로 인해 효율적인 고급 IT 하드웨어 솔루션 필요





[국내 컴퓨터 및 주변장치 도매업 시장 추이]

년도	시장 규모	연평균성장률
2021년	388,719억 원	▲14.09%
2026년	751,521억 원	

☞ 지속적인 R&D를 통해 차별적 경쟁우위 확보 필요

☞ 컴퓨팅의 트렌드가 PC에서 모바일로 옮겨감에 따라 모바일 컴퓨팅에 맞춘 기술개발 필요

ESG Overview

구분	주요 활동
 산업별 주요 ESG이슈	• 컴퓨터 및 주변장치, 소프트웨어 도매업을 영위하며 인권 및 노동, 윤리경영 체계 수립 등이 주요 관리 이슈
 환경(E)	• 환경경영체계 구축 및 공시 강화 필요
 사회(S)	• 기술지원문의 채널 운영
 지배구조(G)	• 이사회 총 4명(사내이사 3명, 사외이사 1명)으로 구성 • 이사회 및 주주총회 개최

I. 기업 현황

글로벌 IT 부품 유통 업체

동사는 1998년 설립되어 2002년 코스닥 시장에 상장한 기업으로, 세계 IT 시장을 이끄는 기업들과의 제휴를 통해 IT 하드웨어의 핵심인 프로세서, 스토리지, 메인보드와 서버, 기타 IT 하드웨어 등 전체 제품군을 공급하며 개인용 컴퓨터는 물론 기업용 컴퓨터의 핵심 부품 공급 능력을 두루 갖추고 있다.

■ 기업개요

동사는 1998년 9월 1일에 설립되어 2002년 2월 15일에 코스닥 시장에 상장하였다. 동사는 프로세서, 스토리지, 마더보드, SSD, 서버 제품군 등 PC·모바일·디지털기기 및 가전제품에 사용되는 IT 하드웨어와 개인 및 회사의 서버 구축을 위한 IT 하드웨어, 사물인터넷 관련 제품, 보안솔루션 등의 유통사업을 영위하고 있다.

동사는 1998년 11월 스토리지 시장의 선두업체인 씨게이트(Seagate)社の 국내 총판권을 시작으로 인텔社の CPU, 모바일 CPU, 서버, SSD 등의 국내 총판권을 보유하고 있다. 또한, 메인보드 시장에서 급성장하고 있는 기가바이트(GIGABYTE)社와의 제휴를 통해 2013년부터 고성능 메인보드를 2020년부터는 그래픽 카드를 공급받아 유통하고 있다.

동사는 이와 같이 IT 하드웨어의 핵심인 프로세서, 스토리지, 메인보드의 제조하는 세계적 브랜드의 공급 능력을 갖추고 있으며, 노트북 제품, 서버 제품, 기타 IT 하드웨어 제품을 공급하고 있어, 컴퓨터의 핵심 부품 공급능력을 갖추고 있다.

동사는 공급받은 부품을 국내 DVR(Digital Video Recorder), PVR(Personal Video Recorder), 스토리지, 셋탑박스, MP3, 네비게이션 등의 제작업체, PC 제조업체에 납품하고 있어, 해외 부품업체와 국내 완성품 제조업체간의 중간유통업체 역할을 하고 있다.

그림 1. IT 하드웨어 관련 동사의 유통 브랜드

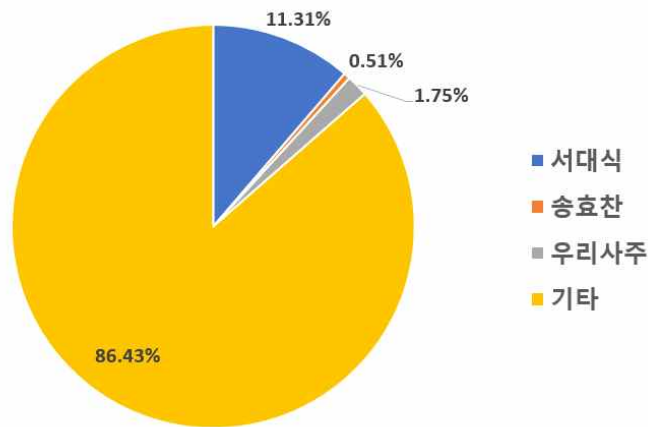


*출처: 동사 홈페이지

■ 주요주주 및 계열회사 현황

반기보고서(2023.06) 기준 동사의 최대주주는 서대식 대표이사로 파악되며 11.31%의 지분을 보유하고 있다. 그 외 최대주주의 특수관계인인 송효찬이 0.51%의 지분을 보유하고 있으며 우리사주 지분은 1.75%이다.

그림 2. 주요주주 현황



*출처: 반기보고서(2023.06)

■ 대표이사

동사 대표자인 서대식은 2005년 2월 대표이사로 취임하였고, 현재까지 경영을 총괄하고 있다. 동사 대표는 산업공학을 전공한 후 1985년 삼보컴퓨터에 입사하여 구매본부장까지 역임하며 구매 분야를 총괄한 이력을 보유하고 있다. 1998년 삼보컴퓨터 퇴사 후 동사를 창업했으며 창업 3년만에 코스닥 상장을 이루고 현재 20년 가까이 피씨디렉트의 대표로 재직하고 있다.

■ 사업 분야 및 주요 서비스 현황

동사는 해외에서 IT 부품을 수입하여 국내에 판매하는 유통업을 영위하고 있다. 구체적으로 국내 컴퓨터 제조업체 및 정보통신업체에 부품을 직접 공급하면 각 제조업체는 완성제품을 자체브랜드로 제조, 판매하는 구조이다. 동사의 사업은 모든 매출이 컴퓨터 주변기기 상품의 판매, 유통을 통해 발생하고 있다.

동사는 국내 주요 도시(부산, 대구, 광주, 서울)에 있는 지사를 통해 전국적인 유통망을 구축하고 있으며, 거래처인 인텔, 씨게이트, 기가바이트 등과의 탄탄한 유대관계를 통하여 새로운 제품을 빠르게 유통할 수 있는 기반을 보유하고 있다. 동사의 반기보고서(2023.06) 기준, 유통하고 있는 컴퓨터 주변기기 중 가장 매출비중이 높은 것은 스토리지(32.09%)이며, 그 뒤를 이어 프로세서(26.36%), 기타 제품(26.09%), 마더보드(15.45%) 제품이 있다.

표 1. 연결재무제표 기준 2023년 상반기 매출 비중

구분	매출액 (매출비중)	수출/내수 비중	
		수출	내수
프로세서	412.29억 원 (26.36%)	0.16억 원	412.13억 원
스토리지	501.95억 원 (32.09%)	96.40억 원	405.55억 원
마더보드	241.70억 원 (15.45%)	-	241.70억 원
기타	408.04억 원 (26.09%)	-	408.04억 원

*출처: 반기보고서(2023.06)

동사는 국내 IT 제조업체들에 대한 직판체제와 4개의 직영점 및 대리점, 인터넷 쇼핑몰 제휴 등을 통해 Off-Line 및 On-Line의 마케팅 채널을 동시에 구축하고 있다. 2003년 12월부터는 A/S 직영센터를 설립하여 운영하고 있으며, 2022년 A/S 직영센터를 확장 이전하여 고객 만족을 위해 노력하고 있다. 이외에도, 동사는 신규사업을 통한 사업다각화를 통하여 새로운 시장에 진출하고자 노력하고 있다. 기존에 유통하고 있던 제품을 포함하여 고급형 및 보급형 메인보드, SSD 제품군, 서버 제품 등 다양한 제품 포트폴리오를 갖추어 기존에 가지고 있던 영업망과 노하우를 활용하여 업계의 선두주자가 되고자 하고 있다.

■ 연구개발 활동

동사는 컴퓨터 부품 관련 해외 공급업체들의 총판권을 보유하여 동 업체들로부터 제품을 공급받아 국내에 판매하고 있는 형태로 별도의 연구개발 활동은 수행하지 않고 있다.

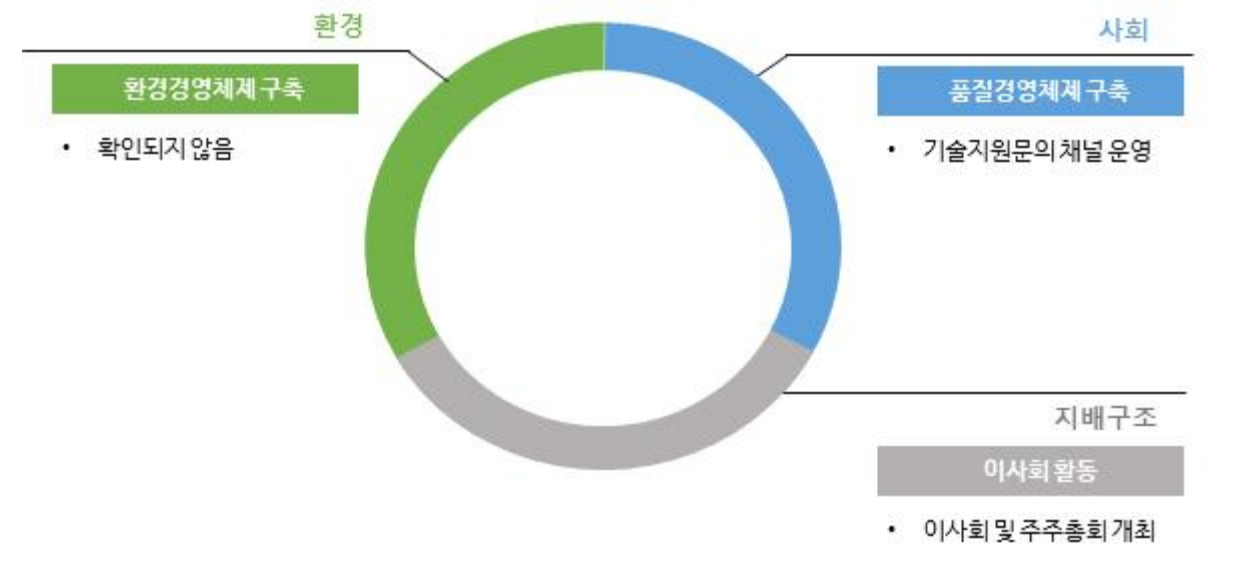
그림 3. 동사 조직도



*출처: 반기보고서(2023.06)

■ ESG 활동

그림 4. ESG 경영 활동



*출처: 기업 홈페이지(2023), NICE평가정보(주) 재가공

환경(E) 분야에서 환경경영체계 구축 및 환경방침 등 유관 활동이 확인되지 않았다. 환경경영 강화를 위해 동사의 환경경영 방침 및 체계 등의 정보를 이해관계자들에게 제공하는 것이 필요하다.

사회(S) 분야에서 동사는 홈페이지 내 기술지원문의 채널을 운영하여 제품의 품질과 고객의 만족도 유지를 위해 노력하고 있다.

동사의 평균 근속연수는 남성 5.3년, 여성 3.1년으로 도매 및 상품 중개업(G46) 평균 근속연수(남성 7.4년, 여성 5.6년)를 하회하고 있다. 1인 월평균 급여액은 450만원으로 산업 월평균 급여인 449만원과 비슷한 수준이다.(*출처: 고용노동부 2022년 고용형태별 근로실태 조사보고서)

지배구조(G) 분야에서 동사의 이사회는 2023년 6월 기준 총 4명(사내이사 3명, 사외이사 1명)으로 구성되어 있다. 2023년 3월에 사내이사 1명이 재선임되었으며, 사외이사 1명이 중도 사임하여 사외이사 1명이 신규 선임되었다. 2022년 이사회는 총 13회 개최되었으며, 이사의 평균 참석률은 90.8%이다.

동사는 2022년 기준 감사위원회를 별도로 설치하고 있지 않으며, 주주총회결의에 의하여 선임된 상근감사 1명이 감사업무를 수행하고 있다. 동사는 정관 상 배당정책을 명시하고 있으며 2022년 배당률은 3.77%로 주당 300원의 배당을 실시했다.

II. 시장 동향

국내 데이터 산업 및 보안 시장의 성장이 기대

PC 시장은 코로나19로 인하여 큰 호황을 누렸지만, 엔데믹 이후 PC 수요는 계속 감소하고 있다. 다만 2023년 하반기에는 PC 수요가 회복될 것이라는 전망이 우세하며, 크롬북과 Windows 11의 리뉴얼에 따른 수요와 코로나19 발생 이후 교체 주기가 맞물려 2024년부터는 PC 수요가 반등할 것으로 전망된다.

■ IT 하드웨어 산업의 특징

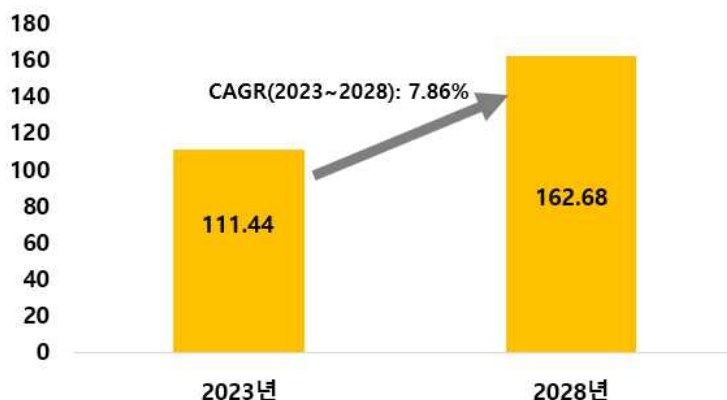
프로세서, 스토리지 등 IT 하드웨어 산업은 고도 정보화 산업 사회로의 발달과 국민경제 성장으로 인해 시장의 성숙 및 경쟁 구도의 변화, 제품의 표준화 등 많은 변화를 겪어왔다. 데스크톱, 노트북뿐만 아니라 태블릿 PC, 스마트폰, AR/VR 기기, 스마트 스피커 등 다양한 기기가 업무 현장에서 사용되고, AI의 활용이 늘어나고 있으며 세컨드 디바이스와의 공존을 위한 다양한 기능이 추가되고 있다.

IT 하드웨어 중 프로세서 시장은 크게 데스크탑 프로세서와 서버용 프로세서, 모바일 프로세서 등으로 구분된다. 데스크탑 프로세서는 인텔에서 2021년에 14nm 생산공정 기반의 11세대인 로켓레이크 프로세서가 출시되었으며, 22년에는 인텔7(10nm) 공정이 적용된 12세대 엘더레이크가, 최근에는 13세대인 랩터레이크가 출시되었다. 스토리지 시장은 크게 HDD(하드디스크 드라이브)와 SSD(솔리드 스테이트 드라이브) 시장으로 구분된다. HDD는 종전에는 전통적인 PC 저장장치로 사용되었으나 대용량 정보의 유지/관리가 필요한 분야를 비롯하여 디지털 가전제품 등 비(非) PC 시장까지 비중이 확대되고 있으며, SSD는 고도의 안정성과 높은 데이터 처리 속도가 필요한 분야에서 수요가 점차 확대되고 있다.

마더보드(메인보드) 시장은 프로세서 시장의 변화와 함께하는 것이 특징이다. 새로운 프로세서 출시에 따라 새로운 칩셋의 마더보드가 필요하기에 마더보드 시장은 프로세서 시장의 변화에 가장 민감하게 변화하며 그래픽카드 시장은 언택트 시대가 도래함에 따라 증강현실(AR), 고사양 게임 및 크리에이터의 영상 편집 수요가 증가하면서 점차 중요성이 부각되고 있다. 이에 따라 하이엔드 제품 수요가 꾸준히 증가하는 중이다.

그림 5. IT 하드웨어 시장 규모

(단위: 억 달러)



*출처: Mordor Intelligence(2023), 나이스평가정보㈜ 재가공

시장조사기관 Mordor Intelligence에 따르면 IT 하드웨어 시장 규모는 2022년 약 111.44억 달러로 평가되었으며, CAGR 7.86%로 성장하여 2028년 162.68억 달러에 이를 것으로 전망된다.

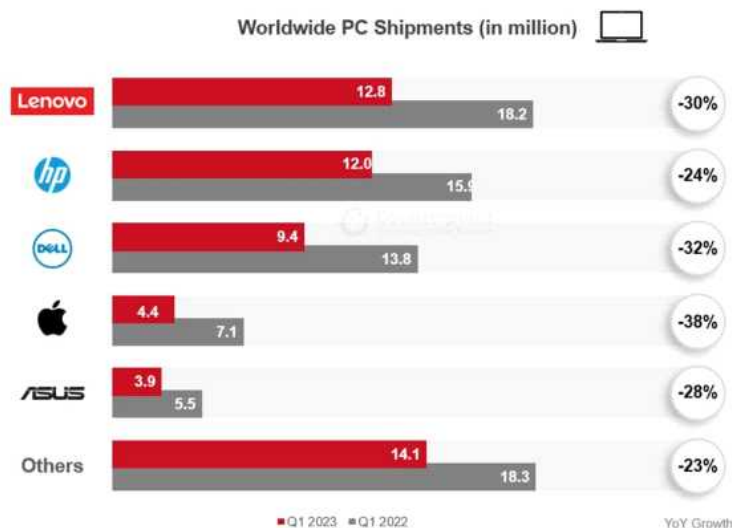
IT 산업의 확장으로 인해 서버, 저장 장치, 네트워킹 장비, 컴퓨터 시스템 및 주변장치 등 효율적인 고급 IT 하드웨어 솔루션이 필요하게 되었다. 특히 클라우드 서비스 제공업체와 기업에는 방대한 양의 데이터를 실시간으로 호스팅하고 처리하기 위한 강력한 서버, 스토리지 시스템, 네트워킹 장비가 필요하며, 인공지능(AI), 머신러닝(ML), 사물인터넷(IoT) 기술의 등장으로 이러한 애플리케이션에 최적화된 특수 하드웨어 구성 요소에 대한 수요가 더욱 늘어날 것으로 전망된다.

■ PC 시장 전망

PC 시장은 코로나로 인하여 원격근무 및 온라인 수업 등이 활성화되면서 큰 호황을 누렸지만, 엔데믹 이후 PC 수요가 계속 감소하고 있다. 글로벌 시장조사업체 카운터포인트 리서치에 따르면 2023년 1분기 전 세계 PC 출하량이 5,670만 대를 기록하며 전년도 동기 대비 약 28% 감소한 수치를 보였다. 코로나19로 인해 제조 및 생산이 중단되었던 2020년 1분기를 제외하면 지난 10년 중 가장 적은 분기 출하량이다. 이러한 감소는 분기 중 재고 조정으로 인해 수요 회복이 계속해서 지연된 이유로 판단된다.

2023년 하반기에는 PC 수요가 회복될 것이라는 전망이 우세하다. PC 제조업체들 또한 재고 소진에 따른 수요 증가를 기대하고 있다. 다만, 회복이 가속화되기까지는 다소 시간이 걸릴 것으로 예상된다. PC 시장은 신기술의 개발과 이에 따른 소비자의 수요 변화에도 민감한 영향을 보인다. 예를 들어, Microsoft社의 O/S 체제의 변화, 게임, 멀티미디어 등 새로운 애플리케이션의 등장, 프로세서 및 메모리 등의 하드웨어 성능 개선은 수요 증가에 많은 영향을 준다. 이와 같은 맥락에서, 크롬북(Chrome book)과 Windows 11의 리뉴얼에 따른 수요와 코로나19 발생 이후 교체 주기가 맞물려 2024년부터는 PC 수요가 반등할 수 있을 것으로 전망된다.

그림 6. 2023년 1분기, 공급업체별 전 세계 PC 출하량



*출처: 카운터포인트리서치, 2023

■ 컴퓨터 및 주변장치 도매업 시장 전망

동사가 영위하는 컴퓨터 및 주변장치 도매업은 각종 컴퓨터 및 주변장치, 패키지 등을 도매하는 산업 활동을 의미하는 것으로, 제조업체와 최종 사용자 간 직거래, 대리점을 통한 거래, 도·소매점을 통한 거래, 인터넷 판매 등 다양한 유통경로를 보이고 있다.

표 2. 컴퓨터 및 주변장치 도매업 특징

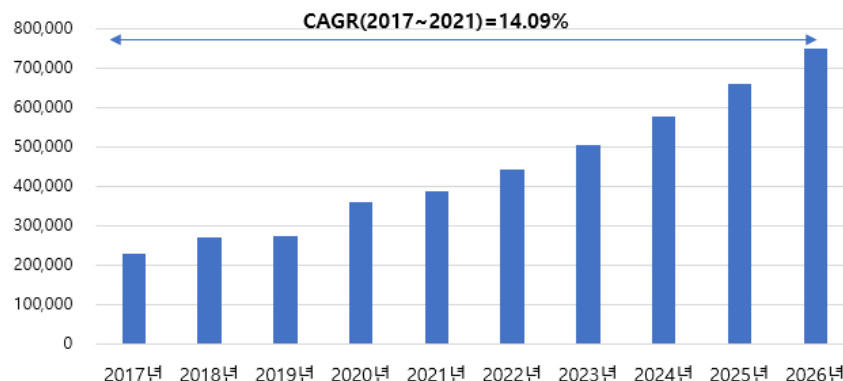
특징	내용
제품 수명주기가 짧음	<ul style="list-style-type: none"> 최근 기술 전환이 빨라져 컴퓨터 하드웨어의 제품 수명이 짧아지는 추세 이에 따라 소프트웨어의 주명수기도 점점 짧아지는 추세임
유지보수가 중요함	<ul style="list-style-type: none"> 사용자들의 새로운 요구가 증가하고 기술동향이 급격하게 변화됨에 따라 적절하게 대응하기 위한 유지보수가 중요함 특히 소프트웨어의 경우 새로운 버전으로의 정기적 업그레이드가 요구됨
지속적인 R&D 필요	<ul style="list-style-type: none"> 지속적인 제품 개발을 통해 차별적 경쟁우위를 확보하는 것이 중요함
계절 영향성 높음	<ul style="list-style-type: none"> 계절적으로 겨울, 봄 등 겨울방학 시즌과 개학 시즌에 가장 수요가 높음 늦봄과 여름에는 상대적으로 수요가 낮음

*출처: 나이스평가정보㈜

국내 컴퓨터 및 주변장치, 소프트웨어 도매업 시장은 한국휴렛팩커드(유), 한국아이비엠(주), 텔인터내셔널(주), (주)히타치엘지데이터스토리지코리아 등이 참여하고 있다. 통계청에 따르면, 국내 컴퓨터 및 주변장치 도매업 시장규모는 2017년 229,399억 원에서 2021년 388,719억 원으로 연 평균 14.09% 증가하였으며 동일 추세를 가정할 때 2026년에는 751,521억 원에 달할 전망이다.

또한, 최근 기술 전환이 빨라져 컴퓨터 하드웨어의 제품 수명이 단기화되고 있는 추세이고, 이에 따라 소프트웨어의 수명주기도 점점 짧아지는 추세이다. 따라서, 지속적인 제품 개발을 통해 차별적 경쟁우위를 확보하는 것이 중요한 경쟁 요소가 되고 있다. 특히 스마트폰이 일상에 깊숙이 자리잡으면서 컴퓨팅의 트렌드가 PC에서 모바일로 옮겨감에 따라 컴퓨터 및 주변장치 기술도 모바일 컴퓨팅에 맞춘 기술개발로 차별적 경쟁우위를 확보하는 것이 중요할 것으로 보인다.

그림 7. 컴퓨터 및 주변장치 도매업 시장규모



*출처: 통계청, 나이스평가정보㈜ 재가공

III. 기술분석

해외 부품업체와 국내 완성품 제조업체 간 중간 유통 기업

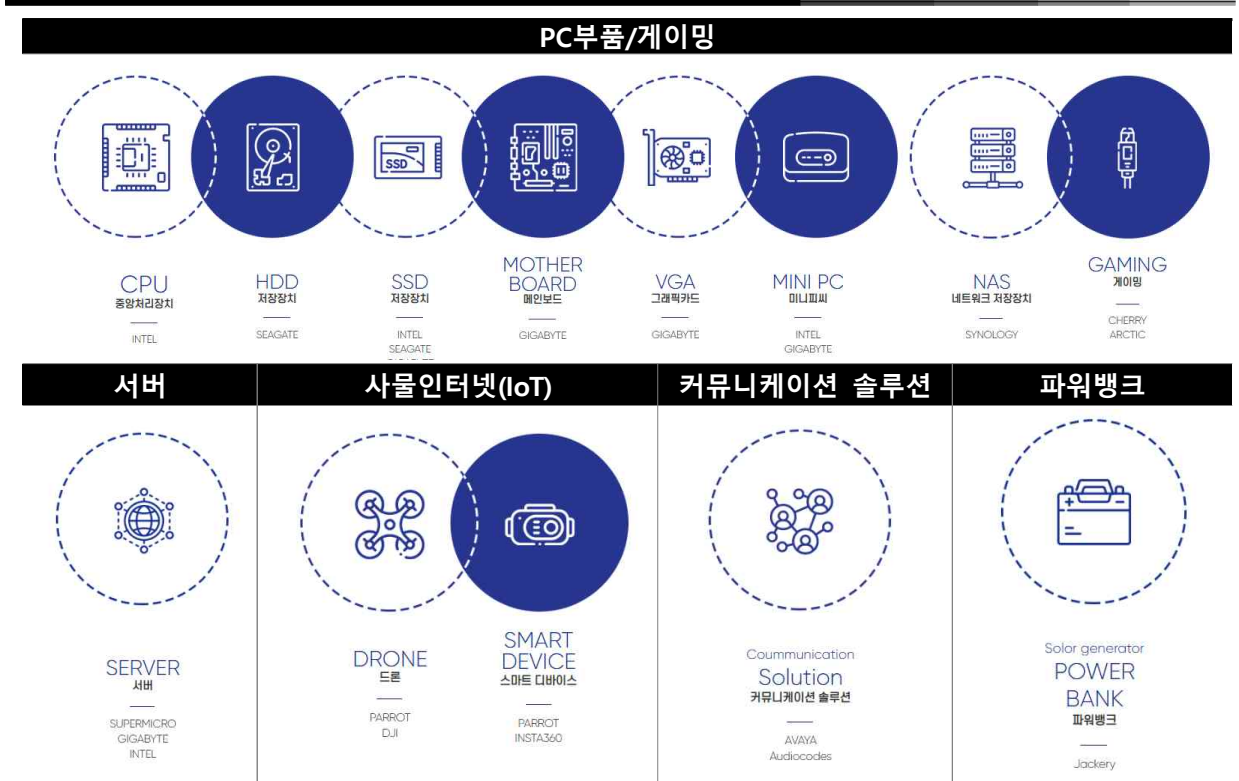
동사는 스토리지 시장의 선두 업체인 씨게이트의 국내 총판권 계약을 시작으로 인텔 CPU 제품, 모바일 CPU 제품, 서버 제품, SSD 제품의 국내 총판권 계약을 따냈다. 2013년 메인보드 시장에서 급격히 성장한 기가바이트와 제휴를 맺고 고성능 메인보드를, 2020년에는 그래픽카드를 공급받아 유통하여, 핵심 부품 공급 능력을 두루 갖추고 있다.

■ IT 하드웨어 유통 기술

동사는 세계 최대 반도체 회사인 인텔의 프로세서 제품을 공급하고 있다. 인텔 제품군은 프로세서 제품과 서버 제품, 미니PC 제품(NUC) 그리고 네트워크 카드 제품 등이 있으며, 가장 큰 비중을 차지하는 프로세서 제품군은 다시 서버용 제품, 데스크탑용 제품 그리고 모바일용 제품으로 나뉜다. 동사는 프로세서 제품 중 가장 규모가 큰 인텔의 데스크탑 프로세서 제품을 2004년 6월부터 본격적으로 공급하고 있다.

스토리지 부분에서는 1998년 시장의 선두업체인 씨게이트의 국내 총판 계약을 체결하였으며, 마더보드 부분에서는 2013년에는 시장에서 급성장하고 있는 기가바이트와의 제휴를 통해 고성능 메인보드를 공급하고 2020년 9월부터는 그래픽카드를 공급받아 유통할 수 있게 되었다.

표 3. 동사 유통 제품군



*출처: 동사 홈페이지, 나이스평가정보㈜ 재가공

■ 인텔의 프로세서 제품

인텔은 미국의 종합 반도체 회사로, IBM PC의 대중화 이후 CPU 시장을 독점하면서 1990년대부터 현재까지 수십 년간 매출 기준 반도체 업계 선두에 주로 위치하고 있다.

인텔은 2022년 데스크톱용 프로세서로 13세대 코어 랩터레이크-S를 선보였다. 13세대 코어는 12세대 코어와 비교해 클럭이 더 높아지고 E코어 개수가 2배로 늘어나 전체적인 성능이 크게 향상되었다. 따라서 고클럭 프로세서가 유리한 게이밍 성능은 물론 다중 코어를 사용하는 작업 성능에도 큰 기여를 하게 되었다. 이러한 높은 성능을 기반으로 2023년에는 랩터레이크-S는 오버 버전과 모바일 프로세서인 랩터레이크-P, 랩터레이크-U를 선보일 예정이다.

랩터레이크-S는 오버 버전은 경쟁사인 AMD의 신규 CPU와 달리 기존 DDR4 메모리도 사용이 가능하여 선택권이 매우 넓으며 모바일 프로세서 역시 이전 세대보다 성능이 높아져 더 고성능 노트북을 기대할 수 있게 되었다. 또한, DDR5 및 PCIe 4.0/5.0도 지원하여 멀티태스킹과 구성 가능성을 극대화하는 플랫폼을 갖출 수 있어, 기존 공정과 비교해 싱글 스레드 성능은 15%, 멀티 스레드 성능은 41% 개선된 제품으로 슈퍼핀보다 성능을 강화한 핀셋 공정을 이용해 안정적으로 생산할 수 있다.

그림 8. 인텔의 13세대 코어



*출처: 인텔 홈페이지

인텔은 서버와 워크스테이션 프로세서 부문에서도 90% 이상의 점유율을 보이며 경쟁사를 압도하고 있다. 서버와 워크스테이션에서는 PC에 비해 월등히 높은 성능을 필요로 하는 만큼 탑재되는 프로세서 역시 PC와는 차별화되어 있으며, 인텔의 제온(Xeon) 시리즈가 대표적이다.

■ 씨게이트 스토리지 제품

씨게이트는 1979년 설립된 세계 최대의 미국 하드디스크 제조 기업으로 HDD 세계시장 점유율이 가장 높은 기업이다. 2013년까지 HDD 누적판매량 20억 개를 기록하였으며, 소셜 미디어 및 모바일 디바이스 등 디지털 콘텐츠 수요의 근원지들이 지속적으로 생겨나면서 스토리지의 중요성이 증대되었기 때문으로 판단된다.

씨게이트는 최근 업계 최고용량(22TB) HDD인 아이언울프 프로(IronWolf Pro) 제품을 선보였다. 아이언울프 프로는 다중 사용자 작업 부하를 해결하고 엔터프라이즈 RAID 솔루션에 적합하도록 일반자기기록(CMR) 기술을 기반으로 설계되었으며, 씨게이트의 애자일어레이 기술을 바탕으로 최적화해 멀티 베이 및 다중 사용자 환경에서 월등한 NAS(네트워크 연결 스토리지), DAS(직접 연결 스토리지) 성능 및 RAID 안정성을 제공할 수 있다.

2023년 출시된 씨게이트의 파이어쿠다 540 SSD는 최대 10,000MB/s의 순차 읽기 속도와 순차 쓰기 속도를 제공하여, 프로급 게이밍 및 빠른 콘텐츠 제작 환경에서 높은 성능을 구현하도록 설계되었으며, 4세대 M.2 NVMe 드라이브에 비해 최대 50%, SATA 기반 SSD에 비해 17배 더 빠른 속도를 자랑한다.

씨게이트는 우발적 데이터 손실 시 연구소를 통해 저비용으로 안전하게 데이터를 복구할 수 있는 데이터 복구서비스를 실시하고 있으며, 상업용 PC를 비롯하여 다양한 멀티미디어 응용 프로그램 실행을 필요로 하는 PC, 고사양을 필요로 하는 게임 등에서 액세스 속도를 월등하게 향상시킨 지능적인 제품을 보유하고 있다.

그림 9. 동사가 유통하는 씨게이트의 아이언 울프 HDD(좌), 파이어쿠다 SSD(우)



*출처: 씨게이트 홈페이지

■ 기가바이트 메인보드/그래픽카드 제품

동사는 2013년 메인보드 시장에서 급성장한 브랜드인 기가바이트와 총판계약을 통하여 메인보드를 현재까지 유통하고 있다. 기가바이트는 1986년 설립된 대만의 컴퓨터 부품 제조사로 ASUS, MSI와 함께 세계 3대 메인보드 제조회사이다. 고급형 브랜드인 ‘AORUS’를 런칭하여 시장에서 좋은 반응을 얻고 있으며 보급형 브랜드인 ‘GIGABYTE’를 통해서 양질의 제품을 합리적 가격에 공급하고 있다. 메인보드는 CPU 성능이 향상됨에 따라 그 중요성이 점차 높아지고 있으며, 2022년 인텔에서 13세대 제품군을 출시함에 따라 기가바이트의 신기술이 적용된 다양한 제품이 출시되고 있다. 동사는 2020년부터는 기가바이트의 그래픽카드 제품군도 국내에 유통을 시작하였다. 기가바이트는 고성능 GPU에서도 그래픽카드의 내구성 및 성능 모두를 만족시킬 수 있도록, WINDFORCE 3X 쿨링 시스템 및 워터블록이 장착된 다양한 제품군을 선보임으로써 타 브랜드와 차별점을 보유하고 있다.

그림 10. 동사가 유통하는 기가바이트의 메인보드(좌), 그래픽카드(우)



*출처: 동사 홈페이지

또한, 동사는 사업 다각화를 위해 기업용 SSD 시장에도 진출하였다. 인텔의 SSD 낸드플래시 사업부가 SK하이닉스에 인수됨에 따라 SK하이닉스는 인텔 SSD 사업을 운영할 미국 신설 자회사의 사명을 솔리다임(Solidigm)으로 지정하고 개발, 생산, 판매를 총괄하고 있다. 동사는 2021년 4분기부터 솔리다임의 SSD 제품군을 유통하고 있으며 증강현실, 클라우드, 데이터 센터, 자율주행 등 미래 기술 영역에서의 SSD의 용도가 지속적으로 확대됨에 따라 향후 시장 전망이 밝을 것으로 예측된다. 또한, 동사가 추진하고 있는 클라우드 서버 사업과도 시너지 효과를 발휘하여, 기업 시장을 공략할 수 있을 것으로 판단된다.

■ 기타 IT 하드웨어 및 서버 제품

동사는 2020년 5월부터 기계식 키보드 및 키보드 스위치 제조회사인 CHERRY社와 공식 유통계약을 체결하여 CHERRY의 기계식 키보드 및 게이밍기어를 유통하고 있다. 2010년대 이후부터 게임시장과 E-SPORTS 시장의 성장으로 기계식 키보드를 포함한 게이밍기어의 관심과 수요가 증가하고 있다.

CHERRY의 기계식 키보드 대표 제품으로는 MX 3.0S와 G80-3000 제품이 있으며, 장점으로 MX 스위치와 무보장 구조, 전용 소프트웨어를 통한 다양한 커스터마이징 기능이 있으며, 최근에는 무선 블루투스 모델과 텐키리스 모델, Low Profile 스위치 사용 키보드 등 지속적으로 신제품을 출시하여 고객의 다양한 니즈를 충족시키기 위해 노력하고 있다. MX 스위치는 다양한 브랜드의 기계식 키보드에도 사용되고 있다.

동사는 Shenzhen Arashi Vision의 제품으로 스마트폰과 연결하여 사용하는 360도 카메라(Insta360)도 유통, 판매하고 있다. Insta360 제품은 일상생활, 스포츠, 콘서트, 여행뿐만 아니라 부동산, 건설 등 입체적으로 촬영이 필요한 곳에서 간편하고 쉬운 사용법으로 누구든지 사용이 가능하며, 다양한 플랫폼에서 업로드가 가능한 장점이 있다.

2022년 9월에 출시한 액션캠 Insta360 X3 제품은 360도 카메라 시장에서 1위를 기록하며 최근 크리에이터 등 1인 미디어 영상 제작자들에게 큰 인기를 끌고 있다. 전문 영상 제작자를 위해 설계된 3D VR 카메라인 Insta360 Titan은 8개의 200도 렌즈로 둘러싸여 있으며, 11K의 해상도, 실시간 스트리밍, 안정적인 기술을 통해 경쟁력을 높이고 있다.

그림 11. INSTA360 X3 제품(좌), TITAN 제품(우)



*출처: insta360 store

이 외에도 동사는 2019년부터 글로벌 서버 시스템 전문 기업인 슈퍼마이크로컴퓨터(Super Micro Computer)와 총판 계약을 통해 서버 및 스토리지 시스템, 임베디드 제품 등을 기업, 금융, 게임, 정부, 산업용 시장에 공급하고 있다. 슈퍼마이크로컴퓨터는 세계 3위의 서버기업으로 1993년 설립되었으며, 전체 인력 50%가 연구개발에 종사하여 서버 설계 및 생산부터 매니지먼트 소프트웨어(SW) 개발 및 설치, 고객지원서비스까지 토털 솔루션을 제공하고 있는 기업이다. 슈퍼마이크로컴퓨터는 최근 5G 통신, AI 생태계 시스템을 구축하고 4차 산업혁명 시대의 주역으로 주목받고 있다.

SWOT 분석

그림 12. SWOT 분석



*출처: NICE평가정보(주)

▶▶ [STRENGTHS] 글로벌 Top 브랜드 유통 기반 신뢰성 보유

동사는 IT 하드웨어 카테고리 내 최고의 기술력과 브랜드 파워를 자랑하는 글로벌 선두 브랜드의 총판권을 보유하고 있다. 씨게이트로 사업을 시작해 10여년 간 인텔, 기가바이트의 국내 총판을 맡고 있으며, 최근 DJI, 패럿, INSTA360 등 분야별 선도 업체를 발굴하는 능력을 보유하고 있다. 또한, IT 하드웨어 전라인을 구성하는 다양한 브랜드와 제품을 보유하고 B2C 매출을 끌어올릴 수 있는 역량을 보유하고 있으며 최근 기업의 IT 솔루션과 A/S까지 사업을 확장하였다. 이와 함께 국내 IT 제조업체들을 위한 직판 체제와 4개의 직영점, 대리점을 운영하고 인터넷 쇼핑몰과 제휴하는 등 온오프라인을 아우르는 마케팅 채널을 구축하고 있다.

▶▶ [WEAKNESSES] 달러 매출 구조에 따른 환율 리스크

동사는 외국에서 PC 부품을 수입해 국내에 유통하는 수익 구조로 코로나19 팬데믹 이후부터 이어져 온 고환율 기조로 수익성 악화가 우려된다. 또한, 현재 스토리지 업계가 HDD 제품군에서 SSD 제품군으로 변화하는 추세이므로, HDD 사업을 주력으로 영위하는 동사의 수익성이 낮아질 수 있다는 점이 우려된다.

▶▶ [OPPORTUNITIES] UAM의 핵심이 된 드론 시장

2023년 국토교통위원회가 'UAM 활용 촉진 및 지원에 관한 특별법 제정안'을 통과시킴에 따라 드론 업계가 매우 주목받을 것으로 예상된다. 동사는 세계 드론 시장에서 1~2위를 다투는 DJI와 패럿의 드론 유통권 모두를 보유하고 있어 수혜를 입을 수 있을 것으로 전망된다.

▶▶ [THREATS] 코로나19 엔데믹에 따른 PC 수요 급감

최근 연간 PC 출하량은 점차 감소하는 추세이며, 이러한 현상은 글로벌 경기 침체와 인플레이션 및 금리 인상 등 여러 요인이 작용한 결과로 판단된다. 또한, 코로나19 팬데믹 당시 PC 구입량이 증가하면서 엔데믹 이후 구매 동기가 줄었으며, 경기 회복이 둔화되고 기업용 PC 교체 주기도 늦어지면서 PC 출하량이 크게 늘지 못할 수 있다는 위험 요소가 존재한다.

IV. 재무분석

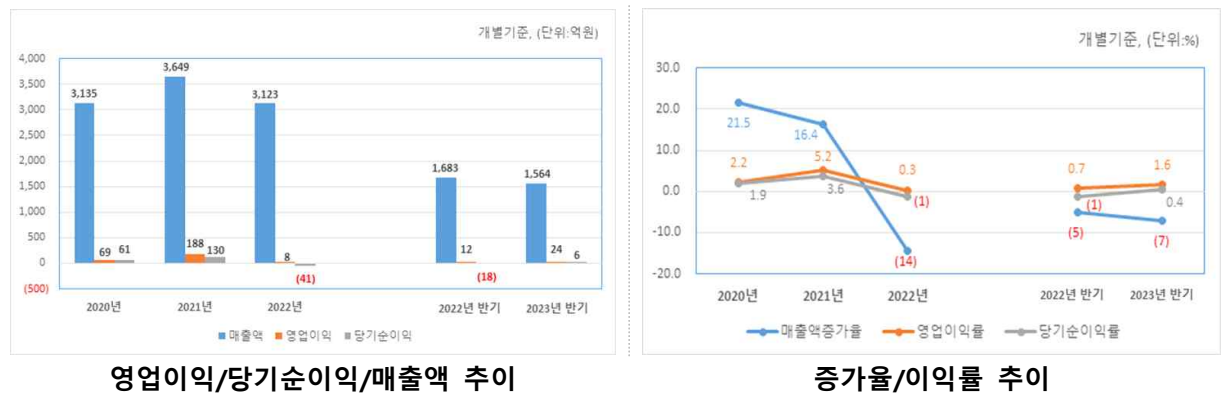
IT 하드웨어 등의 유통사업체

동사는 프로세서, 스토리지, 마더보드 등의 IT 하드웨어와 사물인터넷 관련 제품, 보안솔루션 등의 유통을 통해 매출 시현하고 있다.

■ 3천억대 매출 유지

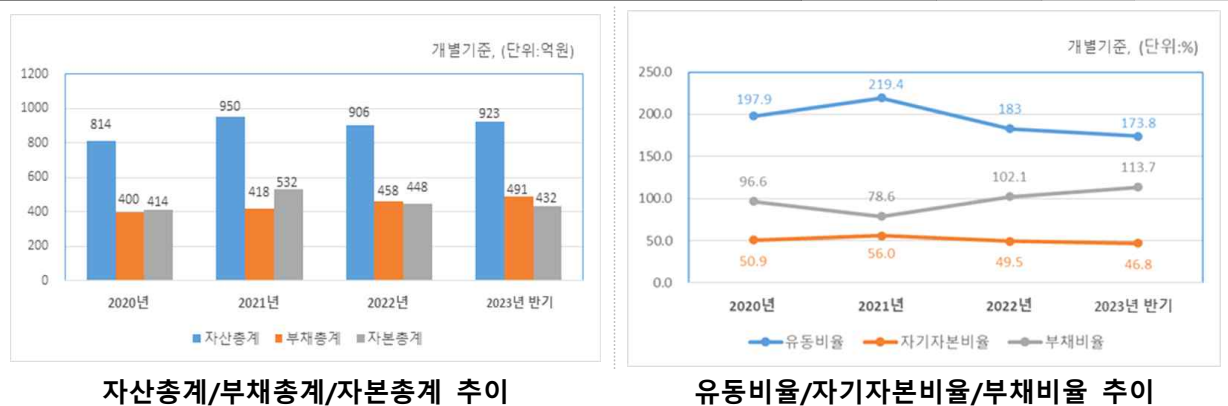
동사는 경기 불황에도 불구하고, 꾸준히 매출 3천 억대를 유지하며 2022년 3,123억 원의 매출을 시현하였고, 영업이익 8억 원, 당기순손실 41억 원을 기록하였다.

그림 13. 연간 요약 포괄손익계산서 분석



*출처: 2022년 사업보고서, 분기보고서(2023)

그림 14. 연간 재무상태표 분석



*출처: 2022년 사업보고서, 분기보고서(2023)

■ 환율 급상승으로 인해 당기순손실 발생

동사는 PC 시장 수요의 감소로 전년대비 14.4% 감소한 3,123억 원의 매출을 시현하였고, 전년대비 95.7% 감소한 8억 원의 영업이익을 나타내었으며, 환율 급상승으로 인한 외환차손의 증가로 인해 당기순손실 41억 원을 기록하며 적자 전환하였다.

한편, 2023년 반기 기준 전년 동기대비 7.1% 감소한 1,564억 원의 매출을 시현하였으나, 매출원가 부담의 완화로 영업이익은 전년대비 12억 원 증가한 24억 원을 기록하였고, 금융수익의 증가로 인해 당기순이익 6억 원을 기록하며 당기순이익 흑자 전환하였다.

■ 재무구조 저하

동사의 유동자산은 824억 원, 유동부채는 450억 원으로 환율이 급등함에 따라 외화유동부채 환산 금액이 증가하여 당기 유동비율은 전년대비 36.4% 감소한 183%를 나타내었고, 자기자본비율 49.5%, 부채비율 102.1%로 전년보다 저하된 재무구조를 나타내었다.

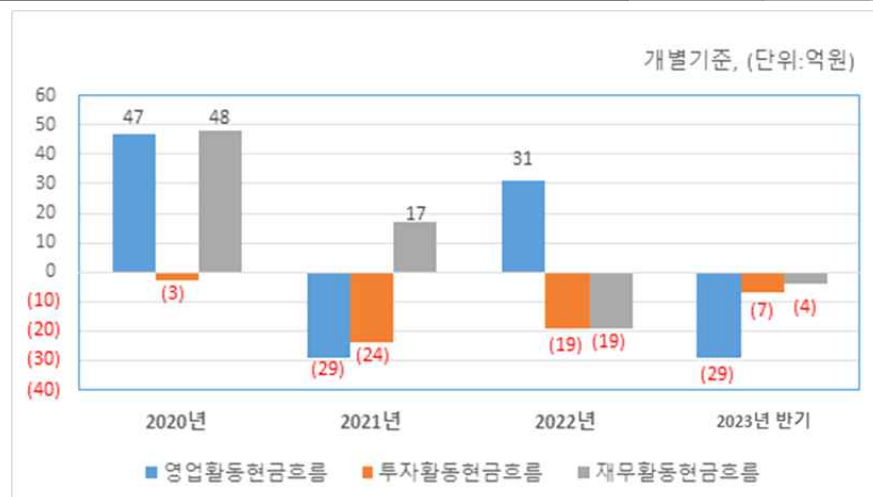
한편, 2023년 반기 기준 유동비율 173.8%, 자기자본비율 46.8%, 부채비율 113.7%를 기록하였다.

■ 영업활동현금흐름 흑자 전환

동사는 파생상품 정산과 유형자산 취득 등에 따른 필요한 자금 19억 원과 배당금 지급 등에 따른 필요한 자금 19억 원을 영업활동현금과 기보유 현금을 통해 충당하였다.

한편, 2023년 반기 영업활동에 필요한 29억 원, 투자활동에 필요한 7억 원, 재무활동에 필요한 4억 원의 자금은 기보유 현금을 통해 충당하였으며, 기말 현금성자산이 90억 원에서 49억 원으로 크게 감소하였다.

그림 15. 현금흐름의 변화



*출처: 2022년 사업보고서, 분기보고서(2023)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

신규 제품 공약을 통해 사업 다각화 모색

동사는 다양한 제품의 국내 총판권을 보유하여 시장 변화에 대응하고자 한다. 차세대 IoT 드론 유통을 통해 스마트 농업 솔루션, UAM 상용화에 대응하고자 하며, 비즈니스 커뮤니케이션 솔루션 유통을 통해 코로나19 이후 비대면 소통 트렌드에 대응하고자 한다.

■ 차세대 IoT 드론으로 스마트 농업 솔루션 시장 공략

동사는 2018년 10월부터 중국의 DJI와 농업용 드론에 대한 총판 계약을 체결하였다. DJI는 세계 드론 1위 업체로, 첨단 드론 기술을 농업 영역에 확장하여 DJI AGRAS 브랜드를 런칭하였다. DJI AGRAS는 안전한 농약 살포를 목적으로 이제까지 헬기나 경비행기 혹은 화학약품을 직접 사람이 짊어지고 분무기로 살포하던 리스크를 대체하고자 한다.

동사는 DJI의 최신 농업용 드론 T40과 T20P 판매를 통해 스마트 농업 솔루션 시장을 공략하고자 한다. T40은 트윈 로터 설계를 지원하며 이중 무화 분사 시스템, 고해상도 일인칭시점(FPV) 카메라, 능동 위상 배열 레이더 및 양안 비전 센서를 탑재한 장비이다. DJI의 테라 기술을 이용한 측량과 매핑, 액체 분사와 입체 살포 등을 지원하여 농업 작업에서 정밀도를 높일 수 있는 장점이 있다. T20P의 액체 분사 시스템은 자기 구동 방식의 임펠러 펌프와 이중 무화 원심 스프링클러를 적용해 균일한 분사와 효율적인 방제 활동을 보장할 수 있어 우수한 성능을 갖추면서도 컴팩트한 장점이 있다.

한편, 2023년 8월 국토교통부는, UAM(도심항공교통)의 2025년 상용화를 목표로 한국형 도심항공교통(K-UAM) 실증사업에 착수하였다. UAM은 다양한 형태의 항공기를 활용해 도심 내 승객 및 화물을 운송하는 혁신적 미래 교통 체계로, 드론이 모빌리티의 미래로 주목받고 있다. 동사는 DJI와 세계 선두 자리를 다투고 있는 미국 패럿(Parrot)사의 드론 총판권도 보유하고 있어 미래 모빌리티 산업 발전에 따라 수혜를 얻을 것으로 전망된다.

■ ESG 체계 구축 및 공시 강화 필요

동사는 환경경영, 품질경영 및 안전보건경영 등의 ESG 관련 정책을 수립하거나 체계를 구축하였는지 여부를 이해관계자를 대상으로 공개하고 있지 않다. ESG 정책을 수립하고 목표를 설정하여 성과측정을 통해 이를 공시한다면 지속가능성을 증진시킬 수 있을 것으로 판단된다.

■ 비대면 트렌드에 의해 주목받는 비즈니스 커뮤니케이션 솔루션

동사는 2021년 비즈니스 커뮤니케이션 솔루션 글로벌 기업인 어바이어(AVAYA)사와의 총판 계약을 체결하였다. 어바이어는 미국에 본사를 둔 다국적 기술 회사로, 통합 커뮤니케이션 및 협업(UCC)과 컨택트 센터(Contact Center) 솔루션 등을 다루는 기업이다.

어바이어는 장소 및 시간에 구애받지 않고 지속적인 실시간 협동 업무가 가능한 클라우드 기반 UCC 플랫폼인 'OneCloud UCaaS'와 이에 필요한 허들 카메라, 다자간 통화 전화기, IP 전화기 제품군을 통해 원격 근무 및 교육 환경에 최적화된 솔루션을 제공한다.

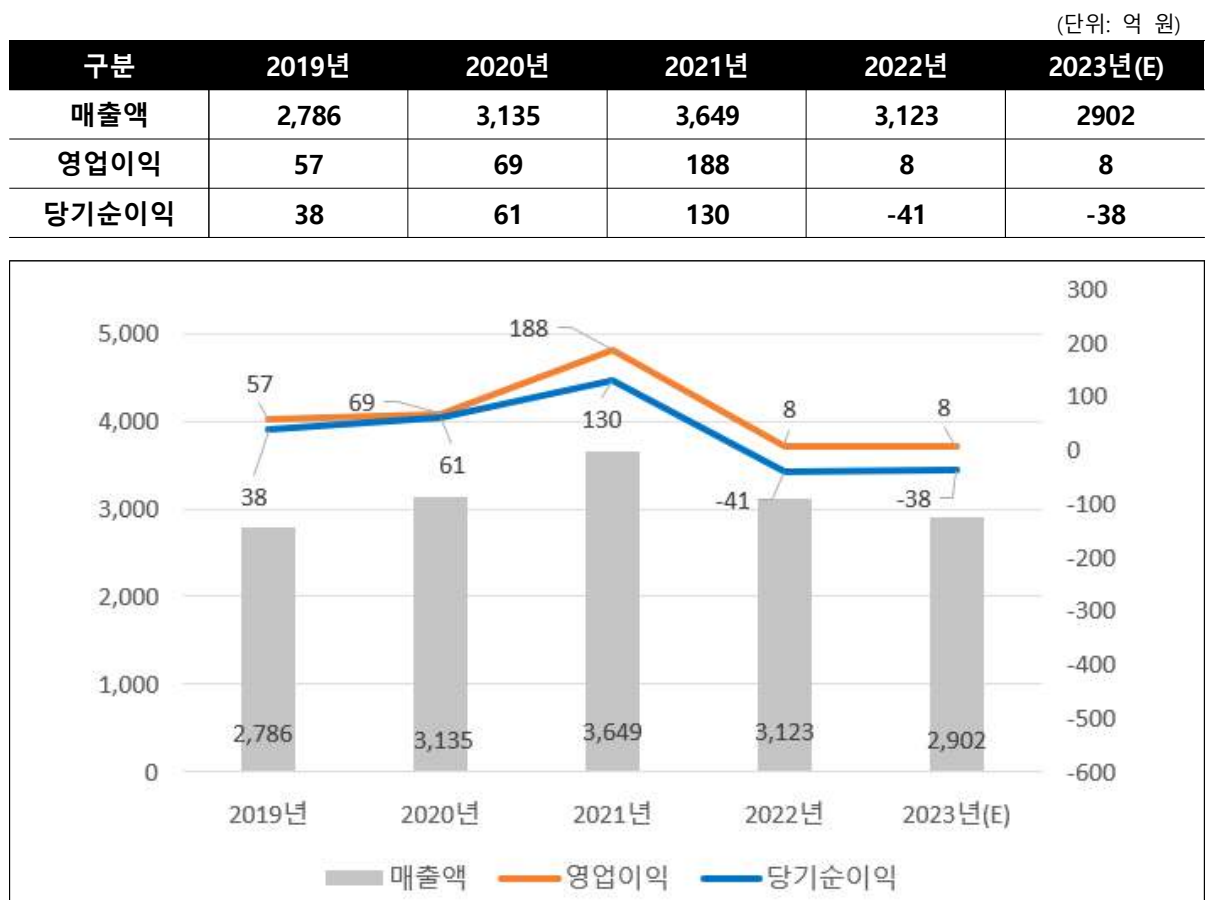
컨택트 센터는 고객이 필요한 도움을 신속하고 효율적으로 얻을 수 있도록 하는 상담채널로 어바이어는 'OneCloud CCaaS'를 통해 기업들이 고객과 더욱 정확하고 편리하게 소통할 수 있도록 지원한다. 코로나19 이후 소통의 트렌드가 비대면으로 빠르게 전환됨에 따라 해당 제품의 중요성이 점차 높아질 것으로 전망된다.

■ 동사 실적 추이

동사는 2023년 반기 누적 매출액 1,564억 원, 영업이익 24억 원으로 전년 동기 대비 매출액은 7.1% 감소하였으나, 영업이익은 94.9%로 큰 폭 증가하였다. 코로나19로 인해 특수를 맞았던 PC 수요가 잠잠해진 데 이어 글로벌 경기 침체가 계속되며 2021년 이후 매출액이 감소하고 있는 것으로 판단되며, 매출 감소로 인해 마케팅 자원과 인건비 등 비용이 축소되면서 영업이익이 흑자로 이어진 것으로 분석된다.

동사 2023년 매출은 과거 2019~2022년의 매출 추이로부터 각각 추정하였고, 동사의 영업·영업이익률과 순이익률을 적용하여 영업이익과 당기순이익을 각각 추정하였으며, 그 외 활동에 의한 영향은 고려하지 않았다.

그림 16. 동사의 연간 매출액 및 영업이익 추이 (K-IFRS 별도 기준)

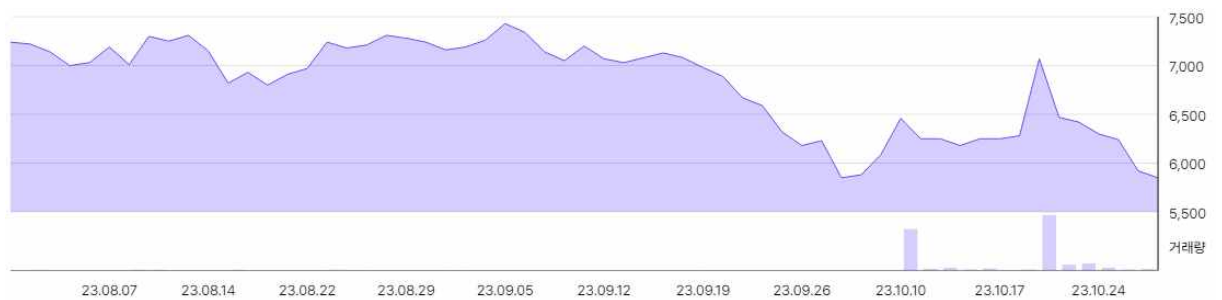


*출처: 각 년도 동사 사업보고서

■ 증권사 투자의견

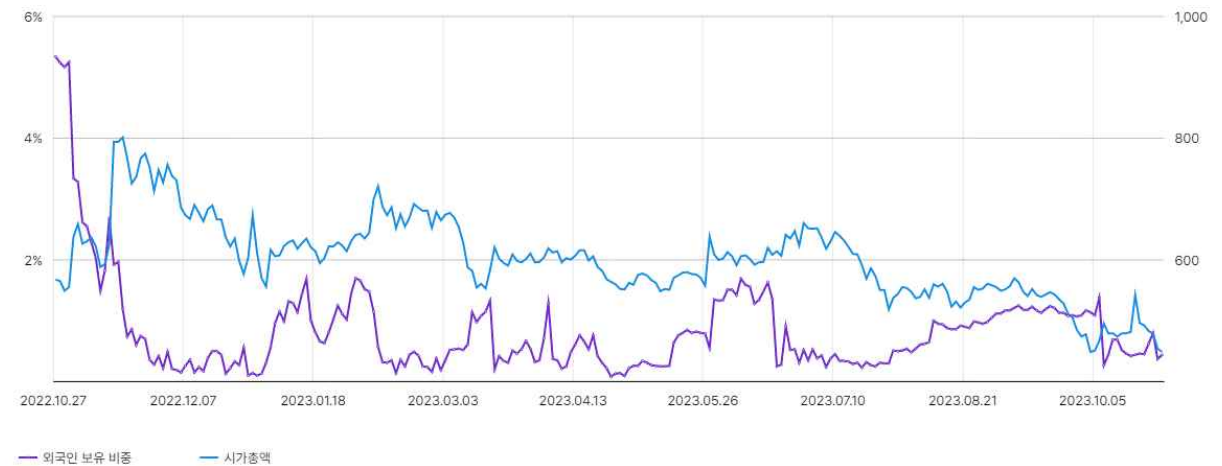
작성기관	투자의견	목표주가	작성일
	의견 없음.		

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: NICE BizLINE(2023.10.27)

■ 외국인 보유비중, 시가총액



외국인보유비중 단위: % 시가총액 단위: 억 원

*출처: NICE BizLINE(2023.10.27)