

기술분석보고서 일반전기전자

# 제일전기공업(199820)

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 심서현 전문위원

[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

## 제일전기공업(199820)

안정적인 매출의 스마트 배선기구를 기반으로 전기차 충전기 분야 진출

## 기업정보(2023/11/27 기준)

대표자	강동욱
설립일자	1980년 08월 22일
상장일자	2000년 11월 26일
기업규모	중소기업
업종분류	전기회로 개폐, 보호장치 제조업
주요제품	배선기구, 차단기, 분전반, PCB Ass'y 등

## 시세정보(2023/11/27)

현재가(원)	10,480 원
액면가(원)	500 원
시가총액(억 원)	1,164억 원
발행주식수	11,110,000주
52주 최고가(원)	16,830원
52주 최저가(원)	8,850원
외국인지분율	1.01%
주요주주	
강동욱	43.24%
강민석, 강민주	17.28%

## ■ 60년 이상의 업력을 보유한 배선기구 제조 업체

제일전기공업(이하 동사)은 1980년 설립되어, 2020년 11월 코스닥 시장에 상장된 중소기업으로, 배선기구 제조 사업을 영위하고 있다. 동사는 스위치, 콘센트 등 일반 배선기구와 전자식 스위치 또는 콘센트로 지칭되는 스마트 배선기구, 주택용 분전반 등을 주요 제품으로 생산하고 있으며, 이 외에도 차단기용 PCB Assembly(이하 Ass'y) 사업도 영위하고 있다. 동사는 신제품 개발을 통한 제품 다각화 및 고도화를 통해 사업 영역을 확대하고 있다.

## ■ 배선기구 시장의 새로운 돌파구 스마트홈

스마트홈 시장에서 스마트 배선기구는 조명, 공조, 온도, 가스, 엘리베이터 등 홈 네트워크와 연동하여 통합 제어 기능을 제공하여 일반 배선기구 대비 높은 부가가치를 형성하며, 경쟁이 심화된 배선기구 시장의 신성장 동력으로 자리매김하고 있다. 또한, 정부는 2018년 3월 IoT 가전혁신전략을 마련하였고, 2020년에는 인공지능 기술을 결합한 스마트홈 신제품 개발과 신서비스 확산 등을 담은 정책을 발표하며 스마트홈 시장의 성장을 촉진하고 있다.

## ■ 전기차 충전기 등 신사업을 통한 성장 동력 확보

동사는 주요 사업인 스마트홈 배선기구 외에 전기차 충전기 부문으로 사업을 확대하고 있으며, 스마트홈, 전기차 등 대외환경 호조로 향후 전방산업 수요 확대를 통해 매출 반등이 예상된다. 또한, 동사는 디지털 겸용 아크 누전차단기의 조달청 혁신제품 지정을 통해 공공분야에서의 추가 매출이 예상될 뿐만 아니라, 공공부문에서의 실증 기회는 민간 부문 판로 확보에도 도움이 될 것으로 예상된다.

## 요약 투자지표 (K-IFRS 별도 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	ESP (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2020	1,513.4	3.6	191.5	12.7	143.9	9.5	17.3	12.3	29.3	1,473	9,284	18.1	2.9
2021	1,472.3	-2.7	128.6	8.7	129.1	8.8	11.8	9.1	30.3	1,162	10,446	15.7	1.8
2022	1,321.5	-10.2	73.9	5.6	73.9	5.6	6.3	4.6	41.1	665	10,811	14.2	0.9

## 기업경쟁력

## 고부가가치 제품군 보유

- 대기전력 차단 차단 등 에너지 절감 기능을 갖춘 그린 뉴딜 제품 개발 기술 보유
- 스마트 배선기구(전자 스위치), 스마트 분전반 등 스마트홈 관련 제품 개발 기술 보유

## 꾸준한 공정개선 활동 수행

- 원가절감팀을 통해 원가절감과 수익성 개선을 위한 연구 개발 및 투자
- 저부가가치 제품에 대한 자동화 생산라인 구축

## 핵심기술 및 적용제품

## 핵심기술

- 대기전력 차단 시스템을 내장한 스마트 배선기구
  - 대기전력 차단 시스템을 기반으로 홈네트워크와 연동하여 조명, 대기전력, 공조시스템 등을 제어할 수 있는 스마트 배선기구 개발 기술 보유
- 디자인팀을 통해 시장 트렌드에 대응
  - 공간 컨셉에 따라 신속하게 대응할 수 있도록 디자인 전담팀 운영. 색상, 재료, 크기 등을 다양화한 제품을 지속적으로 출시

## 동사의 제품군



## 시장경쟁력

## 국내 콘센트 시장전망

년도	시장규모	연평균 성장률
2021년	2,525억 원	▲3.50%
2026년	2,998억 원	

## 국내 스마트홈 시장 전망

년도	시장규모	연평균 성장률
2016년	4조 1,869억 원	▲12.40%
2023년	9조 4,877억 원	

- 배선기구 시장은 건설업, 산업기기 제조업 등 전방 시장에 영향을 받는 산업임.
- 배선기구 시장은 완전 경쟁 시장으로 해외 저가 상품 등에 의해 가격경쟁이 심화됨에 따라 고부가가치 제품 개발이 필요함.
- 스마트홈 시장은 레드오션인 배선기구 시장의 새로운 성장 동력으로 떠오르고 있음.

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

E

(환경경영)

- 동사는 ISO14001(환경경영 시스템)을 취득하였으며, 별도의 폐기물 관리 프로세스를 구축하여 폐기물 처리 과정에 적용하고 있음.
- 동사의 콘센트 제품은 대기전력 저감 우수제품으로 인증받아 에너지 절약에 기여하고 있으며, 동사는 제품의 개발 및 생산 과정에서 국내외 환경 법규를 준수하고 있음.

S

(사회책임경영)

- 동사는 지역사회와 소외계층을 위해 유니세프, 어린이재단, 청소년교육문화재단 등에 매월 후원금을 지원하고 있음.
- 동사는 건강검진 지원, 자녀 학자금 지급, 휴가 및 경조금 지급 등의 임직원복지제도를 운영하고 있음.

G

(기업지배구조)

- 동사는 이사회와 감사를 지정하여 운영하고 있으며, 정관 및 운영 규정 등을 통해 배당에 관한 사항을 포함하여 업무와 권한을 규정하는 등 경영 투명성 제고를 위한 시스템을 구축하고 있음.
- 동사는 기업윤리규범을 제정, 공지하고 있으며, 사업보고서를 통해 상장기업으로서의 기업공시제도 의무를 준수하고 있음.

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

## I. 기업 현황

## 스마트 배선기구 전문 제조업체

1980년 설립되어 2000년 코스닥 시장에 상장된 배선기구, 차단기, 스마트 분전반, 주택용 분전반 등 제조업체로, 오랜 업력을 통해 축적된 기술 및 경쟁력을 바탕으로 국내 전기배선기구 및 배전기기 시장을 선도하고 있다. 미국 이튼(EATON)사와 거래 중이며, 수출 비중이 50% 가량 차지하고 있다.

## ■ 기업 개요

동사는 1980년 8월 22일 설립되어 2000년 11월 26일 코스닥 시장에 상장되었다. 동사는 약 200여 종의 KS마크와 70여 종의 UL 및 CSA마크를 획득한 전기배선기구의 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있으며, 본사와 공장은 부산광역시 사하구 을숙도대로 555에 소재하고 있다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1955.11	부산광역시 서구 서대신동 3가 360번지 창업
1967.06	전기배선기구 제조허가 획득(전기용품 제조면허No.3-8-나)상공부장관
1980.03	부산광역시 사하구 신평동370-31번지 현지로 확장 이전
1980.08	제일유기화학공업주식회사 법인전환 대표이사 강종태 취임
1995.03	기업부설연구소 설립
2000.11	코스닥 시장 상장
2008.03	2008년 EATON 그룹(미국) 최우수협력업체 선정
2010.01	대표이사 사장 강동욱 취임, 최대주주 변경, 강종태에서 강동욱으로 변경
2017.03	글로벌 강소기업 지정(중소기업청)
2020.09	2020년 대한민국명장 선정 품질관리부분(고용노동부)
2023.08	아크검용 누전차단기(AFCI) 혁신제품 지정
2023.11	제49회 품질경쟁력우수기업 선정(제41회~제49회 9년연속수상)

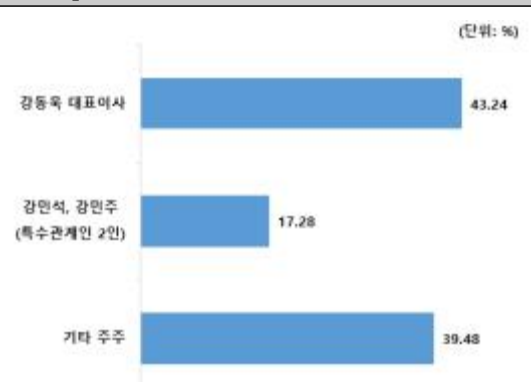
\*출처: 동사 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

2023년 9월 말 기준, 동사의 최대주주는 강동욱 대표이사(43.24%)이며, 특수관계인 2인(강민석, 강민주)의 지분을 포함해 총 지분의 60.52%를 보유하고 있고, 나머지 지분 39.48%는 기타 주주가 보유하고 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
강동욱 대표이사	43.24
강민석, 강민주(특수관계인 2인)	17.28
기타 주주	39.48
합계	100.00

[그림 1] 동사의 주주구성



\*출처: 동사 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성



## ■ 주요 사업

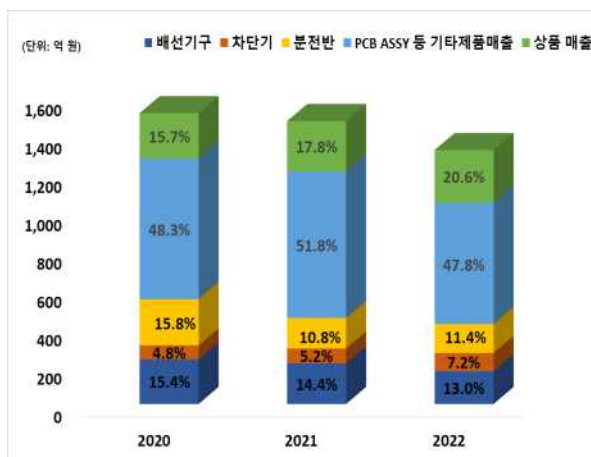
동사의 주요 사업분야는 사물인터넷(IoT)이 적용된 스마트홈을 구현하는데 필요한 네트워크 부품인 배선기구, 스마트 배선기구, 차단기, 마그네트, 분전반, 스마트 분전반 등 제조이며, 동사는 IoT배선기구, 음성인식 스마트배선기구, 폴터치 스위치 등 신규 제품 개발도 지속하고 있다.

동사는 최대 고객사인 미국 이튼(EATON)사와 1988년부터 거래를 시작하여 전세계 25,000여 개의 협력업체들 중 6개 업체에만 매년 시상하는 서플라이어 엑셀런스 어워드(Supplier Excellence Award)에서 다수의 수상을 하는 등 글로벌 수준의 기술, 품질, 원가 경쟁력 우위를 입증하고 있다. 동사는 이러한 경쟁력을 바탕으로 국내 스마트홈 배선기구 분야에서 차세대 전기배선기구 및 배전기기 시장을 선도하고 있다. 또한, 동사는 홈브레인 인공지능 스위치, 음성인식 스위치, 감성조명 스위치, 돌봄 시스템 관련 제품 및 운영시스템 등을 개발, 런칭하여 향후 건설사로 영업활동을 전개해 나갈 예정이다.

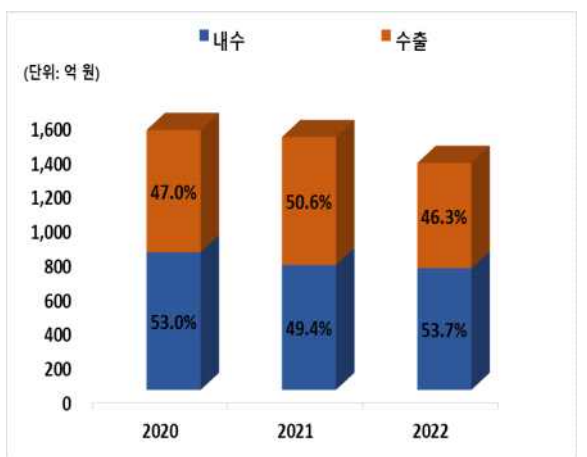
동사는 포스코건설, GS건설, 현대건설, 롯데건설, 대림산업 등을 포함한 국내의 중소형 건설사로 제품을 납품하고 있으며, 정부 공영기업인 한국토지주택공사(LH), 서울주택도시공사(SH) 외 전국 대리점(270여개)을 통한 매출도 이루어지고 있다.

동사는 2022년 재무제표 기준, 매출액은 1,321.5억 원으로 전년 1,472.3억 원 대비 10.2% 감소한 것으로 나타나며, 부문별 매출실적은 배선기구류 12.97%, 차단기류 7.17%, 분전반류 11.38%, 상품 20.71%, 수출(PCB ASS'Y 등) 및 마그네트 등 기타 제품매출이 47.77%를 차지하고 있다. 또한, 2022년 수출 및 내수 비중은 각각 46.35%(612.5억 원), 53.65%(709.1억 원)를 차지하고 있으며, 수출은 미국 이튼(EATON)사 등 미주 지역에서 OEM 방식으로 직접 수주하고 있다.

[그림 2] 매출 추이 및 구성



[그림 3] 내수 및 수출 비중



\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

## ■ 동사의 ESG 활동



환경(E) 부문에서, 동사는 환경경영을 경영방침으로 삼아 제품의 개발 및 생산 과정에서 국내·외 환경 법규를 준수하고 있어, ISO14001(환경경영시스템) 인증을 취득하였다.

동사는 공장 폐기물을 줄이기 위한 별도의 폐기물 관리 프로세스를 구축하여 폐기물 처리 과정에 적용하고 있으며, 동사의 콘센트 제품은 대기전력 저감 우수제품으로 인증받아 에너지 절약에 기여하고 있다.



사회(S) 부문에서, 동사는 지역사회와 소외계층을 위한 공헌 활동을 꾸준히 이어가고 있다. 동사는 유니세프, 어린이재단, 소년동아일보, 청소년교육문화재단에 매월 후원금을 지원하고 있고, 사하구청을 통해 지역 불우이웃에게 쌀을 지원하고 있다. 또한, 동사는 2021년 유망 건축가 발굴 지원을 위한 후원과 특성화 진료센터를 위한 후원금을 지원하는 등 기업의 사회적 책임에 앞장서기 위해 노력하고 있다.

동사는 임직원 처우 부문에서 국민건강보험공단 검진 외 추가적으로 근로자 건강검진을 지원하고 있으며, 4대보험 외 자녀교육을 위한 학자금 지급(고등학교, 대학교), 장기근속직원 여행경비지원 등의 지원제도를 통해 보다 나은 복지제도를 제공하기 위해 노력하고 있다.

동사의 사업보고서(2022.12)에 따르면, 동사는 모든 근로자를 정규직으로 채용하고 있어, 고용의 안정성을 보장하고 있다. 동사의 여성 근로자의 비율은 29.7%로, 동 산업의 여성고용비율 평균인 49.9%를 하회하고 있으나, 동사의 남성대비 여성 근로자의 임금 수준은 80.3%로, 산업 평균인 73.4%를 상회하고 있다. 한편, 동사의 남성대비 여성 근로자의 근속연수는 41.5%로 산업 평균인 79.9%를 하회하고 있다.

[표 3] 동사 근로자의 근속연수 및 급여액

사업부문	성별	직원 수(명)			평균근속연수(년)		1인당 연평균 급여액(백만 원)	
		정규직	기간제 근로자	합계	동사	동 산업	동사	동 산업
전체	남	189	-	189	28.4	6.2	48.7	43.2
	여	80	-	80	11.8	4.9	39.1	31.7
합계		269	-	269	-	-	-	-

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



지배구조(G) 부문에서, 당사는 이사회와 감사를 두고 운영하고 있으며, 정관 및 운영규정 등을 통해 주요 의사결정사항에 대한 구성원 정보공유 확대, 투자자 소통 및 재무/비재무 정보공개 강화를 통한 정보비대칭을 해소하는 데 노력을 기울이고 있다. 이 외에도, 임직원 모두 윤리서약을 작성하고 있으며, 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업공시제도 의무를 준수하고 있다.

동사는 이사회 내 위원회는 존재하지 않으나, 경영 투명성 확보를 위해 2018년 10월 내부거래위원회를 설치하였으며, 2020년 8월 투명경영위원회로 개정하여 사외이사 2인, 감사 1인을 통해 내부거래를 점검하고, 감시하고 있다.

## II. 시장 동향

## ■ 배선기구 시장의 새로운 돌파구 스마트홈

스마트 배선기구는 조명, 공조, 온도, 가스 등 홈네트워크와 결합한 통합 제어 기능을 통해 일반 배선기구 대비 높은 부가가치를 형성하며, 국내 건설 시장에 스마트홈 공급이 증가함에 따라 스마트 배선기구, 스마트 분전반 등의 수요가 증가하고 있다.

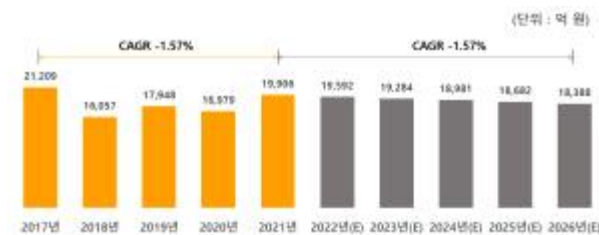
## ■ 배선기구 산업 동향

배선기구란 발전소에서 생산된 전기를 송전 전로를 거쳐 가정이나 일반 공장 등 전기 사용 장소에서 안전하게 이용할 수 있도록 배선과 개폐기들의 체반 기계기구 배선에 사용되는 기구를 의미한다. 간단하게는 옥내 배선에서 전기 기구와 접속하거나 전기 공급을 차단하는데 필요한 기구를 의미하며, 배선기구의 대표적인 제품은 스위치, 콘센트, 분전반, 배선용 차단기, 누전차단기 등이 있다.

배선기구 중 하나인 스위치는 전로를 개폐하여 전류의 흐름을 막거나 계속 흐르게 하는 부품으로, 일반 가전용의 소형 스위치에서부터 발전 및 송배전 시설에 사용되는 고압 개폐기까지 매우 다양한 종류의 제품이 있다. 스위치는 기기 또는 시설의 전력 흐름을 제어하는 필수 부품으로 그 중요성이 높고, 설계의 안전성 및 신뢰성, 가공의 정밀도 및 정확성 등 고도의 기술이 요구된다.

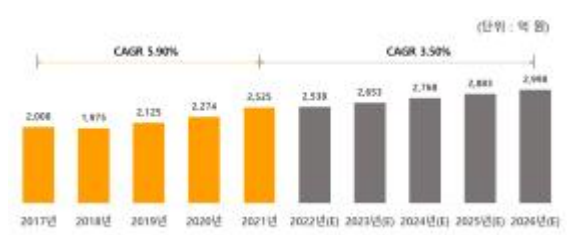
콘센트는 전기 배선과 코드의 접속에 쓰는 기구로, 플러그를 끼우게 되어 있으며, 플러그의 핀 수에 따라 2핀 콘센트와 접지선이 있는 3핀 콘센트로 나뉜다. 전기 접속기구의 불량은 큰 사고로 이어질 수 있어, 콘센트는 고도의 신뢰성과 품질 안전성이 요구되고, 제품 규격이 세계 각국의 전력계통과 연관되어 있기 때문에 모델 변경이 어려우며, 타 산업에 비해 기술변화 속도가 느려 기술 활용 기간이 긴 특징이 있다.

[그림 4] 국내 스위치(전기개폐용) 시장규모



\*출처: 통계청,  
NICE디앤비 재구성

[그림 5] 국내 콘센트 시장규모



\*출처: 통계청,  
NICE디앤비 재구성

통계청 광업·제조업조사에 따르면, 국내 스위치(전기개폐용) 시장은 2017년 2조 1,209억 원에서 2021년 1조 9,906억 원으로 연평균 1.57% 감소하였으며, 동 성장률 적용 시, 2026년에는 1조 8,388억 원에서 달할 것으로 전망했고, 국내 콘센트 시장은 2017년 2,008억 원에서 2021년 2,525억 원으로 연평균 5.90% 증가하였으며, 이후 연평균 3.50%씩 성장하여 2026년에는 2,998억 원에서 달할 것으로 전망했다.



## ■ 에너지 효율화와 IT 기술 발전에 따른 스마트홈 시장의 성장세

스마트홈 시장에서 배선기구(스마트 배선기구)는 조명, 공조, 온도 등의 제어와 가전제품의 대기전력 차단, 전력량 산출 등에 사용되며, 사용자의 편의성 향상과 에너지 절약 효과를 제공하고 있다. 스마트 배선기구는 조명, 공조, 온도, 가스, 엘리베이터 등 홈네트워크와 연동하여 통합 제어 기능을 제공하여 일반 배선기구 대비 높은 부가가치를 형성하며, 경쟁이 심화된 배선기구 시장의 신성장 동력으로 자리매김하고 있다.

[그림 7] 스마트홈 범위



\*출처: 한국스마트홈산업협회

배선기구의 최대 수요처인 아파트 분양시장이 정부의 집값 안정화 정책과 성숙기에 접어들어 수요 둔화가 우려되었으나, 일반 배선기구가 스마트홈 시스템으로 변화되면서 시장 규모가 확대되는 추세이다. 최근 아파트는 구조와 조경 등의 차별화를 넘어 사물인터넷(IoT), 인공지능(AI), 빅데이터 등 첨단 기술이 적용된 스마트홈으로 변화되고 있어 시장 규모는 지속적으로 커질 것으로 예상된다.

또한, 정부는 2018년 3월 IoT 가전혁신전략을 마련하였고, 2020년에는 인공지능 기술을 결합한 스마트홈 신제품 개발과 신서비스 확산 등을 담은 정책을 발표하며 스마트홈 시장의 성장을 촉진하고 있다.

## ■ 스마트홈 시장 현황

스마트홈에 이용되는 플랫폼이 늘어나고 가전제품 제조사, 통신 사업자, 보안 서비스 사업자, 사물인터넷 기기 제조사 등 다양한 사업자가 참여하는 구도가 형성되어 있으며, 사용자가 스마트홈 시스템을 제어하는데 용이한 환경을 조성하고 있음.

스마트홈 부품 제조업체들은 표준과 플랫폼에 따라 개발 방향이 결정되므로, 신중하게 진영을 고르고 있으며, 다수의 진영에 합류하여 둘 이상의 표준 및 플랫폼에 사용할 수 있는 디바이스를 제조하는 업체도 있다.

스마트홈 시장에 참여하는 국내업체로는 동사를 비롯하여 코콤, LS산전, 르그랑코리아, 아이콘트롤스, 위닉스 등이 있으며, 세계 스마트홈 시장에 참여하는 업체에는 ABB, Trilliant, Legrand, Schneider Electric 등이 있다.

[표 4] 국내·외 스마트홈 참여 업체

기업	주요 사업
[제일전기공업] (동사)	<ul style="list-style-type: none"> <li>약 200여 종의 KS마크와 70여 종의 UL 및 CSA마크를 획득한 전기배선기구의 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위중인 업체</li> <li>IoT가 적용된 스마트홈을 구현하는데 필요한 네트워크 부품인 배선기구, 스마트 배선기구, 차단기, 마그네트, 분전반, 스마트 분전반 등을 제조</li> <li>스마트 배선기구 분야의 기술을 바탕으로 전기차 충전기 사업으로 저변 확대</li> </ul>
[코콤]	<ul style="list-style-type: none"> <li>1976년 설립된 주택 제어용 설비전문업체로, LED 조명제어, CCTV 시스템, 홈네트워크 시스템, 무인경비 시스템 관련기기를 제조하여, 건축물의 원격 모니터링에 이용</li> <li>난방, 조명, 원격검침, 방범 등을 위해 집안의 여러 기기를 네트워크로 연결해 월 패드를 통해 통제하는 홈네트워크 시스템을 공급</li> </ul>
[LS산전]	<ul style="list-style-type: none"> <li>전력공급과 계통보호에 사용되는 전력기기 및 시스템, 스마트 그리드 등의 사업을 영위하는 업체</li> <li>스마트 그리드, 태양광, 초고압직류송전(HVDC), 에너지 저장장치(ESS) 등 그린 비즈니스를 핵심 미래 성장동력으로 육성하고 있으며, 신재생 에너지를 가정에 저장하고 효율적으로 전력을 사용할 수 있도록 하는 스마트홈을 위한 가정용 충전기기, ESS, 지능형 분전반 등을 개발</li> </ul>
[르그랑코리아]	<ul style="list-style-type: none"> <li>1999년 설립되어 프랑스 르그랑이 아남반도체가 보유한 산전사업부를 인수</li> <li>주택용, 데이터센터, 호텔용, 상업용 배선기구를 비롯하여 대기전력 자동차단 스위치 등 스마트 배선기구 제조</li> </ul>
[ABB]	<ul style="list-style-type: none"> <li>전력제어, 충전기 설비, 산업 자동화 분야를 주 사업으로 영위하는 업체</li> <li>스마트폰, 태블릿 등의 모바일기기로 온도, 조명 등을 관리하고, 제어할 수 있는 스마트홈 솔루션을 개발</li> </ul>
[Trilliant]	<ul style="list-style-type: none"> <li>에너지 관리, 자동제어, 조명제어 솔루션 전문 개발업체로, 스마트 그리드를 중심으로 에너지 관리를 위한 AMI 솔루션을 개발</li> <li>스마트시티와 사물인터넷에 이용할 수 있는 비면허 대역용 무선 통신 네트워크 구축 솔루션을 개발</li> </ul>

\*출처: 각 사 홈페이지 및 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

### III. 기술분석

#### 지속적인 연구개발을 통해 스마트홈 트렌드에 맞춘 고부가가치 제품군 출시

동사는 제품, 기구 메커니즘, 제어 소프트웨어 디자인, PCB 회로 설계 기술을 바탕으로 스마트홈 트렌드에 맞춰 대기전력 차단차단 등 에너지 절감 기능을 갖춘 고부가가치 제품을 꾸준히 출시하고 있으며, 가격 경쟁력 확보를 위한 공정개선 연구를 지속하고 있다.

#### ■ 대기전력 차단 시스템 기반의 스마트 배선기구

동사는 포화상태인 배선기구 시장에서 경쟁력을 확보하기 위해 지속적인 연구개발을 통해 스마트 배선기구, IoT 배선기구 등을 개발하고 있다.

동사의 핵심기술은 대기전력 차단 시스템 개발 기술로, 해당 기술은 연결된 콘센트의 전력량 변동 추이를 파악하여 전력 차단이 되는 대기 전력량을 가변적으로 설정할 수 있도록 하여, 콘센트에 연결된 전자 제품이 변경되거나 새로운 전자 제품이 추가 되는 경우에 기준이 되는 대기 전력을 결정하여 대기 전력 차단에 따른 전력 소비를 줄이는 장점이 있다.

동사는 대기전력 차단 시스템을 기반으로 스마트홈을 구현하는 데 필요한 부품인 스마트 배선기구, 스마트 분전반, 배선기구, 차단기, 마그네트, 분전반 등을 제조하고 있으며, IoT 배선기구, 음성인식 스마트 배선기구, 플터치 스위치 등 신규 제품 개발을 지속하고 있다. 동사는 일괄·개별 소등, 대기전력 차단(콘센트 제어), 온도조절, 전력 사용 모니터, 가스 차단, 환기 등의 제어 기능을 조합하여 고객사 니즈와 적용 환경에 맞는 다양한 스마트 배선기구를 제공하고 있다. 동사는 고객사의 요청에 유연하게 대응할 수 있는 기술력을 확보하고 있으며, 이외에도 경쟁력을 높이기 위해 IoT 기반의 디밍 기능, 음성인식 기능이 장착된 스마트 배선기구를 공급하고 있다.

[그림 8] 동사의 스마트홈 핵심 부품



\*출처: 동사 IR 자료

## ■ 에너지 절감 기능을 갖춘 그린 뉴딜 제품

대기전력과 에너지 절감에 대한 이슈가 증가하면서 정부는 관련 법령을 제정하였으며, 동사는 이를 위해 에너지 절감 기능을 갖춘 그린 뉴딜 제품을 공급하고 있다.

대기전력 자동차단 제품 : 전원을 꺼 둔 상태에서도 전기 제품이 자체적으로 소모하는 전력을 자동으로 차단하여 불필요한 에너지 낭비를 줄일 수 있는 대기전력 자동차단 기능을 가진 스위치 또는 콘센트. (관련 법령: 국토해양부 고시 제 2009-1014호 ‘주택건설기준 등에 관한 규정’ 13조에 의거 아파트를 포함한 모든 공공주택은 거실, 침실, 주방에 대기전력 차단 스위치 또는 콘센트를 의무적으로 30% 이상 설치되어야 한다.)

일괄소등 스위치 : 현관에 설치되어 세대 내 모든 전등을 한 번에 켜고, 끌 수 있는 스위치. (관련 법령: 국토해양부 고시 제 2012-69호에 의거하여 공공주택 전용면적 60제곱 미터 이상의 주택에는 일괄소등 스위치가 의무적으로 설치되어야 한다.)

스마트 분전반 : 세대 전력을 세분화하여 통합 제어, 실시간 전력 검침, 자동제어를 통해 에너지 절감을 실현한 지능형 분전반 시스템.

[그림 9] 동사의 에너지 절감 제품



\*출처: 동사 회사소개서

## ■ 다양한 디자인을 통해 소비자 선택의 폭 확대

동사는 스마트홈이 본격적으로 확대된 2010년부터 국내 건설사들과 협조체계를 구축하고 건설사의 설계 및 니즈에 부합하는 제품 개발을 진행해 왔으며, 건설사 요구와 시장 트렌드에 빠르게 대응하기 위해 건설사 전담의 입찰 신속대응팀, 제품디자인팀을 운영하고 있다.

동사는 제품의 재료, 색상, 크기, 디자인을 다양화하여 공간의 디자인 컨셉에 대응할 수 있도록 제품 시리즈를 지속적으로 출시하고 있다. 동사는 심플 디자인, 모던 디자인, 감성 디자인 등의 컨셉을 바탕으로, 다양한 재료(아크릴, ABS, 폴리카보네이트(PC), 알루미늄 등)와 색상(화이트, 블랙, 실버, 골드, 다크네이비 등)을 조합하여 폭넓은 제품 포트폴리오를 구성하고 있다.



[그림 10] 다양한 디자인의 동사 제품



\*출처: 동사 회사소개서

## ■ 9년 연속 품질경쟁력 우수기업 선정

동사는 품질향상, 원가절감, 생산성 및 서비스 품질 향상 등을 통해 고객 만족도를 제고하여 품질경영 활동으로 인한 성과를 인정받아 9년 연속 품질경쟁력 우수기업으로 선정되었고, 체계적인 품질관리 시스템을 구축하여 ISO9001(품질경영시스템) 인증을 취득하였다. 또한, 동사는 비즈니스 내 잠재적인 위협 요소를 식별하고, 비즈니스 중단 사고가 발생했을 때 이에 대한 방어, 발생 가능성 감축, 대비, 대응 및 복구를 할 수 있는 백업 시스템 및 프로세스를 마련하여, ISO22301(비즈니스연속성경영시스템) 인증을 취득하였다.

동사는 공정 자동화 및 단순화를 통한 원가절감 계획을 수립하고 있으며, 누전차단기 공정라인, 배선기구류 공정라인, 분전반 공정라인의 자동화를 전개하여 생산성을 높이고 있다. 또한, 동사는 PCB Ass'y 회로설계 및 전자부품 공유와 원가절감팀(CC30혁신팀) 운영을 통해 원가절감과 수익성 개선을 위한 연구를 수행하고 있다.

[그림 11] 동사의 생산 자동화 라인



\*출처: 동사 IR 자료



## ■ 지속적인 연구개발

동사는 1995년 3월 기업부설연구소를 설립하였고, 기업부설연구소는 기구팀, H/W팀, S/W팀, 선행개발팀으로 세분화하여 지속적인 연구개발 및 투자를 통한 기술 경쟁력 확보를 위해 노력하고 있다. 동사는 기업부설연구소를 통해 TFT LCD, 그래픽 사용자 인터페이스를 탑재한 차세대 스마트 배선기구 개발에 주력하고 있으며, 사용자 생활패턴, 세대전력 사용패턴을 인식하고, 예측정보를 제공하는 전력관리 시스템 개발을 위한 관련 기술 확보를 준비 중이다.

동사는 각종 센서기술을 적용한 음성인식, 인체감지, 조도조절 등이 가능한 통합스위치를 런칭할 예정이며, 현재 한국토지주택공사(LH)의 시범사업으로 채택되어 빅데이터 기반 AI 스마트 돌봄 시스템 관련 연구를 수행 중이다.

[그림 12] AI 스마트 돌봄 시스템 기능 및 구성도



\*출처: 동사 IR 자료

## ■ SWOT 분석

[그림 13] SWOT 분석



## IV. 재무분석

## 매출 및 수익성 감소세, 2023년 실적 회복 가능성

동사는 일반 및 스마트 배선기구 제조업체로 최대 수요처인 건설사의 신규 아파트 분양 시장 수요 등에 따른 매출 영향을 받는 가운데, 최근 매출 감소세를 나타냈으며, 또한, 가격경쟁 등에 따라 원가 부담이 증가하여 영업수익성도 하락세를 나타냈다.

## ■ 부동산 건설 경기 위축 등에 따른 수요 감소로 매출 감소세

동사 제품은 건설업체 및 산업기기업체 등으로 납품되고 있으며, 최대 수요처인 건설사의 신규 아파트 분양 시장 수요 등에 따른 매출 영향을 받고 있는 가운데, 2020년 스마트홈 시스템 도입 등에 따른 수주량 증가로 전년 대비 3.6% 증가한 1,513.4억 원의 매출액을 기록한 이후, 반도체 수급난에 따른 업황 악화로 2021년 전년 대비 2.7% 감소한 1,472.3억 원, 2022년에는 부동산 건설경기 둔화 등에 따른 수요 감소로 전년 대비 10.2% 감소한 1,321.5억 원의 매출액을 기록하며 최근 2개년간 매출 감소를 나타냈다.

한편, 2023년 3분기까지 누적 매출액은 내수와 수출액 모두 증가하며 전년 동기 980.9억 원 대비 10.5% 증가한 1,083.7억 원을 기록하며, 매출 회복 가능성을 나타냈다.

## ■ 영업수익성 하락세

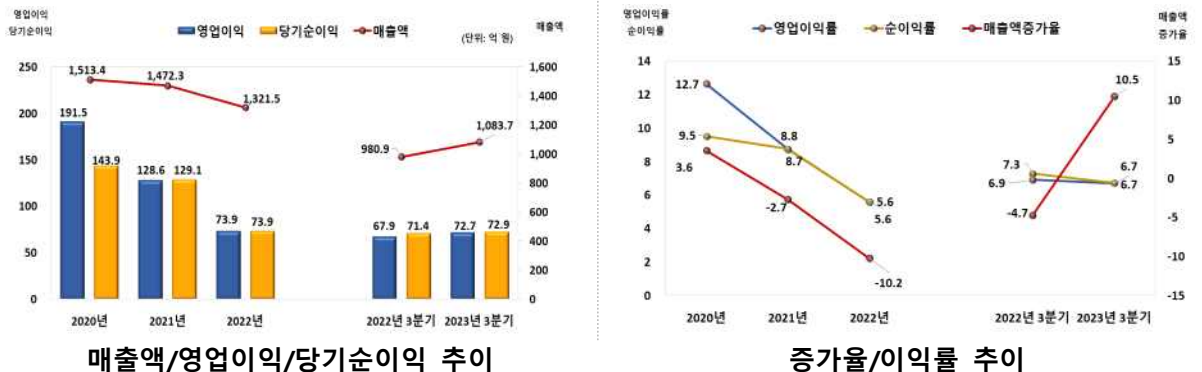
동사의 최근 3개년간 영업이익률은 2020년 12.7%, 2021년 8.7%, 2022년 5.6%를 기록하며 영업수익성이 하락세를 나타냈다. 원가율은 2020년 80.2%, 2021년 83.8%, 2022년 85.6%로 원가 부담이 증가세를 보였다. 매출 감소와 더불어 가격경쟁 등이 치열해짐에 따라 수익성이 저하된 것으로 분석되었다.

최근 3개년간 순이익률은 2020년 9.5%에서 2021년 8.8%, 2022년 5.6%로 영업수익성과 비슷한 기조를 나타내었다.

한편, 2023년 3분기까지 매출 증가와 더불어 72.7억 원의 영업이익, 6.7%의 매출액영업이익률을 기록하며 전년 동기와 유사한 수준의 수익성을 나타냈다.

[그림 14] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



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

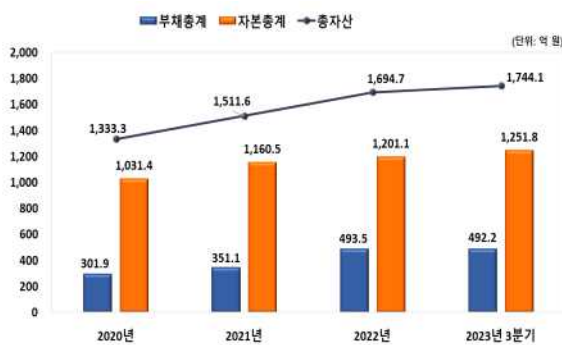
## ■ 안정적인 재무구조 유지

2020년 29.3%의 부채비율을 기록한 이후, 2021년 30.3%, 2022년 41.1%를 각각 기록하며 부채비율이 상승세를 나타냈으나, 오랜 업력을 바탕으로 축적된 이익잉여금이 자기자본에서 차지하는 비중이 높은 편이며, 높지 않은 부채부담으로 인해 안정적인 재무구조를 견지하였다.

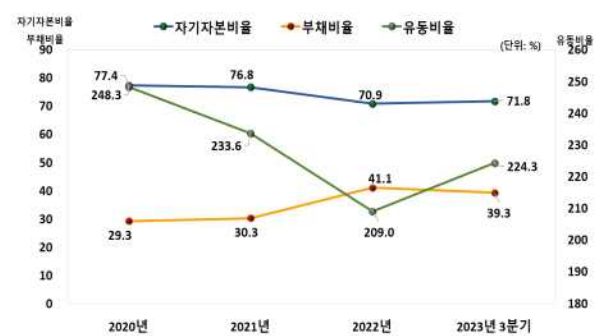
최근 3개년간 유동비율은 2020년 248.3%, 2021년 233.6%, 2022년 209.0%를 기록하며 200%를 상회하는 양호한 수준을 보였다. 한편, 2023년 3분기 기준 부채비율은 39.3%, 유동비율은 224.3%로 재무건전성은 전년 말 수준을 유지하였다.

[그림 15] 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 5] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

항목	2020년	2021년	2022년	2022년 3분기	2023년 3분기
매출액	1,513.4	1,472.3	1,321.5	980.9	1,083.7
매출액증가율(%)	3.6	-2.7	-10.2	-4.7	10.5
영업이익	191.5	128.6	73.9	67.9	72.7
영업이익률(%)	12.7	8.7	5.6	6.9	6.7
순이익	143.9	129.1	73.9	71.4	72.9
순이익률(%)	9.5	8.8	5.6	7.3	6.7
부채총계	301.9	351.1	493.5	467.6	492.2
자본총계	1,031.4	1,160.5	1,201.1	1,198.6	1,251.8
총자산	1,333.3	1,511.6	1,694.7	1,666.2	1,744.1
유동비율(%)	248.3	233.6	209.0	220.4	224.3
부채비율(%)	29.3	30.3	41.1	39.0	39.3
자기자본비율(%)	77.4	76.8	70.9	71.9	71.8
영업현금흐름	147.9	148.2	-62.9	-8.4	177.5
투자현금흐름	-230.1	-153.2	-181.3	-168.8	-3.4
재무현금흐름	217.8	-0.8	124.0	95.8	-119.1
기말 현금	138.8	133.4	13.3	52.0	68.4

\*출처: 동사 사업보고서(2022.12) 및 분기보고서(2023.09)  
(2023년 분기별 실적 및 전망은 분기 누적금액 임)

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### 스마트홈, 전기차 충전기 등 신사업으로 성장 동력 확보

동사는 스마트홈, 전기차 등 대외환경 호조로 향후 전방산업 수요 확대를 통해 매출 반등이 예상되고, 그 외 아크 누전 차단기를 통한 공공 분야 진출, 전기 충전기 사업 등을 통해 중장기적인 성장이 기대된다.

#### ■ 동사 신사업의 핵심인 '스마트홈'

동사는 2023년 6월 미국 이튼(Eaton)사가 추진하는 'SMART BREAKER 2.0' 프로젝트에 참여하여 핵심 부품인 PCBA(인쇄회로기판)를 공급하기로 하였다.

'SMART BREAKER 2.0' 프로젝트는 가정 내 IoT 어플리케이션용 차단기를 통해 태양열, 에너지저장소, 전기차 등의 시스템을 보호하며, 에너지 사용량을 실시간 모니터링하고, 소비 전력을 절약하는 등 전기 제품 사용 환경을 최적화하는 기능을 제공한다.

동사는 현재 AFCI PCB Ass'y(아크차단기)를 공급하기 위한 테스트를 진행 중으로, 기존 주택 및 상업 건물에 사용하던 제품을 ESS, 태양광, 전기차 등으로 사용처를 확대할 예정이며, 2024년 하반기까지 샘플 테스트를 진행한 후, 2025년 4분기 본격 양산을 시작할 예정이다.

또한, 동사는 한국토지주택공사(LH) 시범사업에 채택되어 고령인구를 위해 스마트 돌봄 서비스를 제공 중이며, 동사의 스마트 돌봄 서비스는 감지 센서를 통해 기존 거주자의 생활 패턴을 분석하여 위급 상황 시 돌봄 센터에 확인 알림을 전달할 뿐만 아니라, 개인의 복약시간, 돌봄 방문일정 등 개인 맞춤형 관리 서비스를 제공한다.

동사는 국내 실적을 바탕으로 향후 베트남, 싱가포르 등 아시아 진출을 계획중이며, 베트남 시장 진출을 위해 종합부동산 국영기업인 '베카멕스(Becamex)'와 MOU 계약을 체결하여 빈즈영성 스마트시티 내에 스마트 돌봄 서비스를 제공할 예정이다.

#### ■ 전기차 충전기 사업 진출 본격화

동사는 2023년 3월 전기차 충전기 시장 진출을 위해 스타코프와 업무 협약을 체결하였다. 스타코프는 국내 최초로 전기차 과금형 콘센트 충전기를 상용화한 업체로, 주요 제품으로는 원격 관제가 가능한 과금형 콘센트 충전기 '차지콘', 완속 충전기 '차지프로' 등이 있다.

동사와 스타코프는 향후 과금형 콘센트 충전기 기술 고도화를 위한 개발은 물론, 생산, 영업, 유통 등에 대한 공동 사업을 추진할 예정이며, 동사는 기존에 확보하고 있는 국내 건설사와 전국 도소매 영업망을 활용하여 신·구축 아파트 및 빌라 등에 제품을 공급할 예정이다.

정부는 '전기차 보급 정책'을 통해 2025년까지 전기차 충전시설 50만 기를 확보하겠다고 발표하였으며, 2025년까지 신축 아파트에 대해 주차 면수의 10% 이상 전기차 충전기용 콘센트 설치를 의무화하여 시장 확대에 따른 수요 증가가 전망된다.



동사의 과금형 콘센트 충전기의 경우, 설치 비용이 저렴하고, 전기차 전용 주차면은 물론, 일반 주차면에도 설치 가능하다는 장점이 있으며, 향후 동사는 과금형 콘센트 충전기 외에도 충전 속도 7KW 및 11KW급의 완속 충전기 등 제품군을 다양화할 예정이다.

### ■ '디지털 겸용 아크 누전차단기' 제품의 공공 분야 진출

동사는 2023년 8월 '디지털 겸용 아크 누전차단기' 제품에 대한 조달청 혁신제품 지정증서를 취득하였다.

조달청 혁신제품 제도는 조달정책심의위원회를 통해 상용화 직전의 제품 또는 서비스의 공공성과 혁신성 등을 심의해 정부 혁신제품으로 지정하는 정책으로, 혁신제품 지정 이후 3년간 공공기관에 해당 제품을 입찰 없이 수의계약으로 판매할 수 있게 되는 등 공공분야 우선 구매 지원을 받게 된다.

동사의 디지털 겸용 아크 누전차단기는 전압과 전류, 누설 등의 신호를 실시간으로 계측 및 연산하여 아크 발생을 감지해 전기화재를 예방하는 제품으로, 실시간 전력 모니터링이 가능하여 전기화재 예방 및 분석에 활용가능하고, 일반 가정은 물론, 물류센터나 공공기관, 문화재 등 다양한 분야의 화재 예방에 효과가 있다.

동사는 디지털 겸용 아크 누전차단기의 공공분야 진출을 통해 추가 매출이 발생할 것으로 전망되고, 공공부문에서의 실증기회가 제공되어 민간부문 판로 확보에도 도움이 될 것으로 예상된다.

[그림 16] 동사의 스마트케어시스템 다중센서



[그림 17] 동사의 디지털 겸용 아크 누전차단기



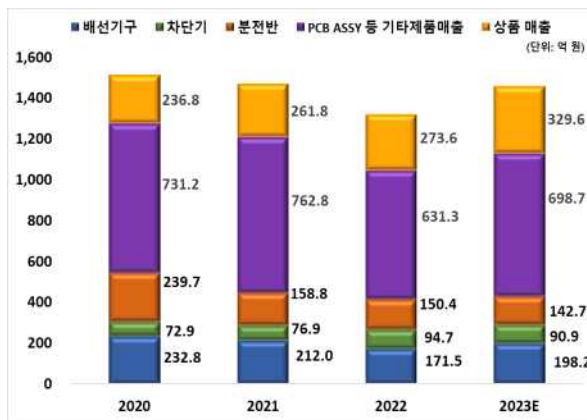
\*출처: 동사 홈페이지

## ■ 동사 실적 전망

동사는 반도체 수급난에 따른 업황 악화와 부동산 건설경기 둔화에 따라 최근 2개년간 매출 감소세를 나타내고 있으나, 2023년 3분기까지 매출 증가와 더불어 72.7억 원의 영업이익, 6.7%의 매출영업이익률을 기록하며 전년 동기와 유사한 수준의 수익성을 나타내고 있다.

동사는 2023년 8월 디지털 겸용 아크 누전차단기에 대한 조달청 혁신제품 지정을 통해 공공분야에서의 매출 확대가 기대되고, 공공부문에서의 실증기회는 민간부문 판로 확보에 긍정적인 영향을 줄 것으로 예상된다.

[그림 18] 동사의 사업부문별 실적 및 전망



[그림 19] 동사의 연간 실적 및 전망



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

[표 6] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

항목	2020	2021	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	2023E
매출액	1,513.4	1,472.3	1,321.5	370.7	719.0	1,083.7	1,460.2
배선기구	232.8	212.0	171.5	41.4	91.4	147.2	198.2
차단기	72.9	76.9	94.7	26.4	44.5	67.5	91.0
분전반	239.7	158.8	150.4	35.2	63.2	105.9	142.7
PCB ASSY 등 기타제품	731.2	762.8	631.3	184.6	358.1	518.6	698.8
상품 매출	236.8	261.8	273.6	83.1	161.8	244.6	329.6
영업이익	191.5	128.6	73.9	26.6	44.9	72.7	89.8
영업이익률(%)	12.7	8.7	5.6	7.2	6.3	6.7	6.2

\*출처: 동사 사업보고서(2022.12) 및 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성  
(2023년 분기별 실적 및 전망은 분기 누적금액 임)

## ■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
—	—	—	—
투자의견 없음			

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 20] 동사 1개년 주가 변동 현황



\*출처: 네이버증권(2023년 11월 27일)