

기술분석보고서 건축자재

# 제이엠멀티 (254160)

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

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 김준호 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.

## 제이엠멀티(254160)

천연목재 데크로드 시스템 전문 기업

## 기업정보(2024.05.24. 기준)

대표자	박훈웅
설립일자	2008년 03월 24일
상장일자	2021년 12월 13일
기업규모	중소기업
업종분류	제재 및 목재 가공업
주요제품	목재 데크로드 시스템 등

## 시세정보(2024.05.24. 기준)

현재가(원)	2,800원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	144억 원
발행주식수	5,160,000주
52주 최고가(원)	3,400원
52주 최저가(원)	1,900원
외국인지분율	-
주요주주	
박훈웅	36.74%
고문정	36.16%
김순이	8.14%
박미옥 외 2인	1.03%

## ■ 천연목재를 사용한 데크로드 시스템 가공 및 설치 사업 영위

제이엠멀티(이하 동사)는 2008년 3월 설립되어 2021년 12월 코넥스 시장에 상장한 업체로, 천연목재를 사용한 데크로드 시스템의 가공 및 설치를 주력 사업으로 영위하고 있다. 동사의 제품은 등산로, 보행로 등 공공편익시설에 사용되고 있으며, 동사는 지방자치단체, 공기업 및 그 산하기관 등 공공부문에 조달청 수의계약을 통하여 매출이 발생하고 있다. 한편, 동사는 자회사를 통하여 사업 포트폴리오를 다양화하고 있으며, 최근 신성장동력 확보를 위해 헬스케어 분야 사업을 추진하고 있다.

## ■ 데크로드 시스템 신규 및 교체 수요 증가

동사는 주요 제품을 지방자치단체와 공기업 등 공공부문에 납품하고 있어, 동사의 매출은 공공부문 목재 구조물 발주 규모에 영향을 받는다. 각 지방자치단체의 관광자원개발, 도시재생 등 예산 확대에 따라 데크로드 시스템의 발주 규모가 증가 추세에 있고, 교체 주기 도래와 천연목재 대체 수요에 따라 시장이 성장할 것으로 전망된다. 또한, 건축에 사용되는 판상의 복합 목재인 목재 패널 시장의 꾸준한 성장이 예상되어 동사의 사업 환경에 우호적일 것으로 전망된다.

## ■ 천연목재 데크로드 시스템 가공 및 설치 노하우 보유

동사는 데크로드 시스템의 설치 환경을 고려한 천연목재를 선정하여 구조 및 설치 공법을 설계하고 있다. 동사는 우레탄 매트를 활용하여 목재 변형을 최소화하고, 각판의 내구성 강화, 목재의 풀림 방지 및 뒤틀림 하자 감소 등을 위한 다양한 기술 노하우를 보유하고 있다. 동사는 생산설비 표준화와 지역별 거점 공장을 기반으로 운반 거리 최소화 및 생산 물량 비축을 진행하면서 제품의 품질을 강화하고 있다. 또한, 확장인도 고정 기술 등을 바탕으로 잔도 설치 사업에 진출하며 꾸준한 기술 개발을 수행 중이다.

## 요약 투자지표 (K-GAAP 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	135.1	-26.6	-9.2	-6.8	28.5	21.1	-	-	80.5	552	1,522	9.2	3.3
2022	269.7	99.6	7.0	2.6	-2.8	-1.0	-	-	214.2	-54	1,361	-	2.2
2023	275.7	2.2	-11.3	-4.1	-19.7	-7.1	-	-	427.5	-381	995	-	3.3

## 기업경쟁력

## 공장 설비 확보 및 공정 최적화

- 생산설비 표준화를 통한 정밀한 생산으로 작업 능력 향상 및 공정 자동화 추진
- 지역별 거점 공장을 기반으로 운반 거리 최소화 및 생산 물량 비축

## 자회사를 통한 영업경쟁력 및 신성장 동력 확보

- 자회사 중심으로 잔도 설치 사업에 진출하며 사업 포트폴리오를 다변화
- 자회사를 통하여 신성장 동력 확보를 위한 레이더 센서 기반의 헬스케어 사업 추진

## 핵심 기술 및 적용제품







## 천연목재를 활용한 데크로드 시스템 설계 기술 보유

- 구조적 위험성과 주변 환경을 고려한 설계 및 공법 적용
- 야외 목조 구조물에 적합한 강도와 내구성을 지닌 천연목재 선정

## 데크로드 시스템 가공 및 설치 기술 노하우 확보

- 우레탄 매트를 활용한 목재 변형 발생 최소화
- 발포 콘크리트로 내부 공간을 채워 각관 내구성 강화

## 동사의 제품 적용 사례

호수 둘레길 산책로	해안 절벽 산책로	해안 산책로
		
캠핑 데크	목교	전망대
		

## 시장경쟁력

## 국내 공공부문 목재 구조물 발주 현황 및 전망

년도	발주규모	연평균 성장률
2023년	2,598억 원	▲9.5%
2028년(E)	4,093억 원	

## 국내 목재 패널 출하금액

년도	출하금액	연평균 성장률
2022년	3,142억 원	▲2.5%
2027년(E)	3,550억 원	

## 시장환경

- 각 지방자치단체의 관광자원개발, 녹색도시개발사업 등 예산 확대에 따른 공공부문 목재 구조물 발주 규모 증가 추세
- 데크로드 시스템의 교체 및 천연목재를 사용한 데크로드 시스템 대체로 인한 신규 수요 증가 전망

## I. 기업 현황

## 천연목재 데크로드 조성 사업 영위

동사는 천연목재 기반의 데크로드 시스템의 가공 및 설치 사업을 영위하고 있으며, 조달청 수의계약을 통하여 매출이 발생하고 있다. 또한, 경사면 등에 확장인도를 설치하는 잔도사업을 추진하고 자회사를 통하여 사업을 확장하며 성장 기반을 확보하고 있다.

## ■ 기업 개요

동사는 2008년 3월 설립되어 등산로, 보행로 등 공공시설에 천연목재 기반 데크로드 시스템의 가공 및 설치 공사를 주요 사업으로 영위하고 있다. 동사의 매출 중 대부분은 지방자치단체, 공기업 및 그 산하기관 등 공공 부문에 조달청의 나라장터를 통하여 수의계약으로 발생하고 있다. 동사는 충청남도 공주시 흑수골길 39에 본사를 두고 있으며 경상북도 봉화군에 제조 공장을 보유하고 있고, 2021년 12월 13일 코넥스 시장에 상장하였다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
2008.03.	동사 설립
2009.12.	도장·습식·방수·석공사업 면허 취득
2010.04.	신안공장 설립
2012.07.	ISO 9001 / ISO 14001 인증 취득
2013.05.	조경식재·시설물공사사업 면허 취득
2015.10.	봉화공장 설립
2019.01.	성능인증서 취득
2019.05.	포항공장 설립
2020.12.	남양주공장 설립
2021.04.	코넥스 시장 상장
2021.10.	이노비즈 인증 취득

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

2023년 12월 말 기준, 동사의 최대주주는 박훈웅 대표이사로 36.74%의 지분을 보유하고 있고, 고문정 외 특수관계인 5인이 45.33%를 보유 중이다. 동사는 현재 100% 지분을 보유한 자회사인 (주)알티스멀티 등 4개의 연결대상 종속회사를 보유 중이다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
박훈웅	36.74
고문정	36.16
김순이	8.14
박미옥 외 2인	1.03
기타	17.93
합계	100.00

[표 3] 주요 계열사 현황

회사명	주요사업	자산총액(억 원)
(주)알티스멀티	교량 등 특수구조물 설치	183.8
(주)피플멀티	레이더 센서 및 모니터링 시스템 개발	31.8
(주)피플로드	조경시설물 설치, 놀이터용 장비 제조	7.5
(주)네오엠	조경시설물 설치, 놀이터용 장비 제조	1.9

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성



## ■ 대표이사 경력

박훈웅 대표이사는 (주)뉴택매써드에서 기술영업 업무를 수행하였고 원방씨앤씨에서 공동경영 경력을 기반으로 2008년 3월에 동사를 창업하여 현재까지 경영을 총괄하고 있다. 또한, 박훈웅 대표이사는 현재 자회사인 (주)알티스멀티와 (주)피플멀티의 대표이사로 근무하고 있다.

[표 4] 대표이사 경력

기간	근무처	비고
2000.03. ~ 2006.10.	(주)뉴택매써드	· 기술영업부
2007.03. ~ 2008.01.	원방씨앤씨	· 공동대표자
2008.03. ~ 현재	(주)제이엠멀티	· 대표이사
2018.06. ~ 현재	(주)알티스멀티	· 대표이사
2018.09. ~ 현재	(주)피플멀티	· 대표이사

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

## ■ 주요 사업

동사는 천연목재를 가공하여 테크로드 시스템, 친환경 목교 및 자연 친화적 산책로 등 레저문화 공간 조성 및 도시 가꾸기 사업을 전문적으로 수행하고 있다. 또한, 동사는 테크로드 시스템 사업을 확장하여 산이나 해안가 절벽 경사면에 확장인도를 설치하는 잔도사업을 추진하고 있으며, 자회사 설립을 통해 지역별 영업경쟁력을 강화하고 중장기 성장 기반을 구축하고 있다. 사업보고서(2023.12.) 기준 2023년 유형별 매출 비중은 조달청 나라장터 계약을 통한 매출인 제품매출이 89.6%로 대부분을 차지하고 있으며, 공사매출이 2.3%, 용역이나 임대료 수입인 기타매출이 8.1%를 차지하고 있다.

## ■ 주요 고객사

동사는 매출의 대부분이 조달청의 나라장터를 통하여 전국 지방자치단체 및 공기업, 그 산하기관 등 공공부문에서 발생하고 있다. 동사의 주요 고객사에는 상주시, 아산시, 한국환경공단, 한국농어촌공사 등이 있다.

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

<div>E</div> <div>환경경영</div>	<div>11</div> <div>지속가능한 도시와 주거지 조성</div>	<div>◎ 친환경 목재 테크로드 조성 전문기업으로, 친환경 레저문화 공간 및 도시 가꾸기, 목교 및 자연친화적 산책로 조성 사업 수행</div>	<div>13</div> <div>기후변화와 대응</div>	<div>◎ 국내·외 환경 법규 준수 및 탄소 중립 실현을 위한 저감 활동 수행</div>
	<div>3</div> <div>건강하고 행복한 삶 보장</div>	<div>◎ 근로자 건강검진 비용 지원 등의 복지제도 운영</div>	<div>5</div> <div>성평등 보장</div>	<div>◎ 근로자 인권, 성희롱, 괴롭힘 방지 교육 수행</div>
	<div>16</div> <div>평화·정의·포용</div>	<div>◎ 공정한 기업활동을 위한 윤리헌장 마련 및 감사실 운영</div> <div>◎ 경영 투명성 제고를 위한 정관 및 이사회 등의 운영 시스템 구축</div>		

## II. 시장 동향

### 데크로드 시스템의 신규 및 교체 수요 증가에 따른 우호적 시장 환경

동사의 주요 제품인 데크로드 시스템이 포함되는 공공부문 목재 구조물 발주 규모는 지방자치단체의 관광자원개발 등의 예산 확대에 따라 증가 추세에 있다. 또한, 데크로드 시스템의 신규 및 교체 수요가 늘어날 것으로 예상됨에 따라 동사 사업에 우호적인 시장 환경이 조성될 것으로 전망된다.

### ■ 공공부문 목재 구조물 발주 규모 증가 추세에 발맞추어 데크로드 시스템 수요 증가 전망

목재산업은 목재 제품을 가공하여 생산 및 판매하는 산업으로, 목재의 생산 및 관리, 가공, 최종재까지 포함하여 크게 임산물, 목재 및 목제품, 펄프 및 종이 제품으로 구분할 수 있다. 목재산업은 일반 제재업과 목재를 원료로 한 제조업이 주된 영역으로 합판, 섬유판, 파티클보드, 방부목재 등을 생산하며 그 자체가 소비재로 활용되기도 하지만 대개 중간재 역할을 담당하는 품목이 많고, 전통적으로 목재를 많이 사용하는 토목 및 건설, 조경산업 등이 주요 전방산업이다. 국내 목재산업은 토지 기반, 기후 등 자연조건의 한계로 연간 목재소비량의 70% 이상을 수입하며 원자재의 수입 비중이 높은 산업으로, 국제 목재시장의 변동성에 취약한 편이다. 전 세계적으로 환경을 중요하게 인식하고 있고, 미세먼지로 인한 대기질 개선 요구가 강해지며 조림사업 등의 수요가 증가할 것으로 전망되며, 걷기 중심의 여가활동 증가와 산림치유, 휴양림 등의 휴식 공간에 대한 관심이 늘어나면서 산책로 등의 목재 구조물의 조성이 확대되고 있다.

### [그림 1] 목재산업 이용실태

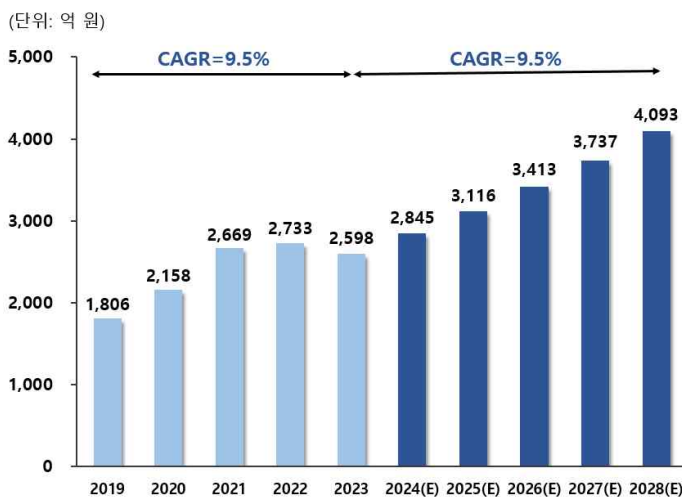
이용량 (천㎥)	투입량 (천㎥)	생산량 (천㎥)	판매량 (천㎥)	매출액 (억원)	종사자 (명)
 <b>30,800</b> 원자재: 8,085 수입목재: 22,715	 <b>35,399</b> 원자재: 12,684 수입목재: 22,715	 <b>31,096</b> 국내생산: 8,381 수입목재제품: 22,715	 <b>27,077</b> 국내생산: 8,052 수입목재제품: 19,025	 <b>82,730</b> 국내생산: 35,762 수입목재제품: 46,968	 <b>12,797</b> 국내생산: 7,539 수입목재제품: 5,258

자료: 산림청 목재정보서비스(winz.forest.go.kr) 목재이용실태조사(2023)

천연목재를 이용한 목재산업은 국내 생산 목재를 이용한 목조주택 및 자연환경과 어우러진 쉼터 조성, 산지 등 접근성이 어려운 산지 등산로 및 계단 조성 등 다양한 방면에서 사용되고 있다. 목재산업은 4대강 정비사업과 연계된 하천변 자전거도로 건설사업, 해안 둘레길 조성사업 등으로 그 수요가 폭발적으로 늘어나게 되었고, 무분별한 벌목의 방지 등 자연보호 측면과 생산량의 한계의 대안으로 플라스틱과 목분을 활용한 합성목재를 사용하며 수요에 대응하였다. 그러나 플라스틱의 특성상 외부 자외선 노출에 취약하고, 표면 유분이 증발될 시 표면의 내구성이 급속도로 저하되는 문제점이 발생하게 됨에 따라 이러한 합성목재의 한계를 극복하고자 현재는 내부 강도가 강하고 수분 및 자외선에 강한 열대우림의 목재 수종들 위주로 사용하고 있다. 한편, 동사의 주요 사업은 토목 등 건설 경기에 영향을 받으며, 특히 공공 건축 수요에 높은 의존도를 가진다. 공공 발주는 수익성이 상대적으로 낮은 대신 수익을 정산받기 용이한 특징이 있으며, 입찰 자격의 획득과 경쟁을 통해 물량을 확보한다.

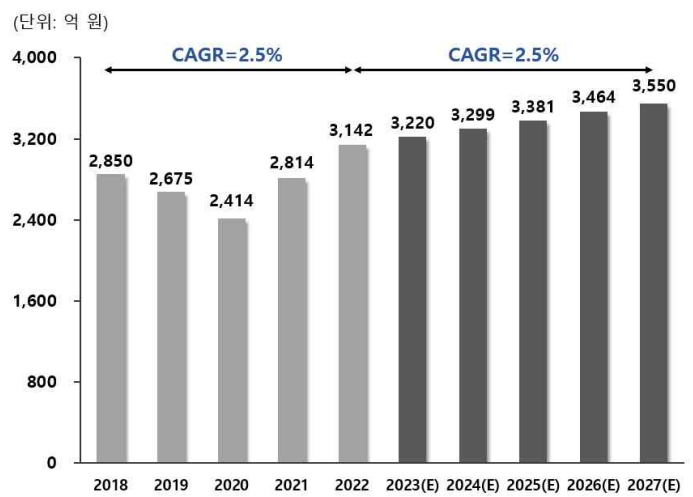
동사가 영위하는 사업의 전방산업 중 가장 큰 비중을 차지하는 분야는 목재 구조물로, 공공부문 목재 구조물의 수요는 조달청을 통한 정부 및 지방자치단체의 발주 물량에 따라 결정된다. 조달청에 따르면, 국내 공공부문 목재 구조물 발주규모는 2019년 1,806억 원에서 2023년 2,598억 원으로 연평균 성장률 9.5%를 기록하였으며, 이후 동일한 추세를 가정하면 2028년 4,093억 원의 발주 규모를 기록할 것으로 전망된다. 공공부문 목재 구조물은 각 지방자치단체의 관광자원개발, 녹색도시개발사업, 도시재생 등 관련 예산 확대에 따라 발주 규모는 증가 추세에 있다. 코로나-19 확산으로 해외여행에 제한이 생기면서 국내여행이 활성화되었고, 여가생활의 유행이 기존 도심지 중심에서 캠핑, 등산 등으로 바뀌게 되었다. 이에 발맞춰 각 지방자치단체는 관광상품 개발에 많은 예산을 투입했고, 조달청의 목재 발주량도 꾸준히 증가했다. 2023년에는 저소득층 지원사업 확대에 따른 정부의 SOC사업 축소, 관광시설물 설치 예산 축소 등으로 공공부문 목재 구조물 발주는 역성장하였다. 하지만 기존에 설치된 상대적으로 내구도가 낮은 합성목재 소재의 데크로드 시스템들의 교체 주기가 도래하고 있으며 내용 연수가 긴 천연목재로 대체되며 신규 수요가 증가할 것으로 예상된다. 또한, 고령화 사회로의 진입에 따라 교통약자 및 보행약자에 대한 사회적 배려의 일환으로 무장애 산책로 조성에 따른 목재 시설물 수요 발생에 따라 지속적인 성장이 가능할 것으로 전망된다.

[그림 2] 국내 공공부문 목재 구조물 발주 현황 및 전망



자료: 조달청, NICE디앤비 재구성

[그림 3] 국내 목재 패널 출하금액



자료: 통계청 국가통계포털(kosis.kr) 광업·제조업조사(품목편), NICE디앤비 재구성

동사가 납품하는 데크로드 시스템은 건축에 사용되는 넓은 판상의 복합 목재인 목재 패널을 주재료로 사용한다. 통계청 국가통계포털 광업·제조업조사(품목편)에 따르면, 국내 목재 패널 출하금액은 2018년 2,850억 원에서 2022년 3,142억 원 규모로 연평균 성장률 2.5%를 기록하였으며, 이후 동일한 추세를 가정하면 2027년 3,550억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다. 국내 목재 패널 시장은 원재료인 원목을 대부분 수입에 의존하고 있어 수입 의존도가 높고, 매출액의 대부분이 국내 시장에서 발생하는 내수 지향적인 특징을 보인다. 한편, 정부는 국산 목재 이용을 권장하며 각종 정책 지원을 제공하고 있으나, 목재 밀도에 따른 강도 차이 등 외국산 목재가 가지는 장점으로 인한 제품의 품질이 차이 나기 때문에, 동사의 제품은 사용 목적에 따라 선정한 수입산 천연목재로 제작되고 있다.

## ■ 경쟁사 분석

동사의 주요 사업인 목재 테크로드 분야에서 직접적으로 경쟁하는 기업들은 비상장사이며, 사업보고서(2023.12.)에 따르면, 공공부문 테크로드 시스템 시장에서 동사는 15.4%의 점유율을 차지하고 있는 것으로 추정된다. 목재 건축자재 분야의 사업을 영위하는 상장사에는 이견산업, 한솔홈데코 등이 있다. 이견산업은 건축용 자재인 합판과 마루제품을 제조 및 판매하는 목재종합건축자재 전문회사로, 거푸집용 합판, 합판마루, 강마루 등을 제조하고 있으며, 중속회사를 통해 조립사업과 에너지사업을 영위하고 있다. 또한, 이견산업은 지속적인 신제품 개발과 공정개선을 위한 연구개발 활동을 수행 중이며, 최근 강마루의 신규 패턴 개발, 초광폭 장척마루, 대규모 사각 강마루 등의 제품을 개발하였다. 한솔홈데코는 보드, 마루, 인테리어 제품 등 목재 사업과 열병합발전 사업을 영위하고 있다. 한솔홈데코는 중밀도 섬유판 등의 보드 제품과 강마루, 몰딩재 등의 목재 건축자재를 제조하고 있다.

[표 5] 국내 목재 건축자재 시장 경쟁업체 현황

(단위: 억 원)

회사명	사업부문	사업부문 매출액			기본정보 및 특징(2023.12. 기준)
		2021	2022	2023	
다원넥스뷰 (동사)	테크로드 시스템	135.1	269.7	275.7	· 중소기업, 코넥스 시장 상장(2021.12.13.) · 천연목재 기반의 테크로드 시스템 가공 및 설치 · K-GAAP 연결 기준
이견산업	목재종합건축자재	2,768.3	3,293.3	3,115.6	· 중견기업, 코스피 시장 상장(1988.09.24.) · 합판, 마루 등 목재 건축자재 제조 · K-IFRS 연결 기준
한솔홈데코	목재종합건축자재	2,632.4	2,834.1	3,000.0	· 중견기업, 코스피 시장 상장(2003.11.04.) · 중밀도 섬유판, 강화마루 등 목재 건축자재 제조 · K-IFRS 연결 기준

자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

한솔홈데코는 목재사업 관련 친환경 및 고기능성 제품 개발을 꾸준히 진행하고 있다. 상품개발, 소재, 건축자재, 인테리어 등 분야별 전문적인 연구개발 활동을 수행하고 있으며, 제품의 품질 및 편의성 개선과 시공방법을 주로 연구하고 있다. 최근 한솔홈데코는 미네랄보드를 이용한 고압압출패널 등 주요 제품 관련 특허 3건을 출원하였다.

[표 6] 주요 기업 기술동향

회사명	상품화	연구 실적
한솔홈데코	2023.08. 출시	· 프리미엄 벽면재 개발
	2023.08. 출시	· 웰스톤 외장용 제품 개발 및 출시
	2023.09. 출시	· DIY 벽면재 이지셀프 개발 및 출시
	2023.11. 출시	· 방염 기능을 보유한 스토리보드 개발

자료: 한솔홈데코 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성



### III. 기술분석

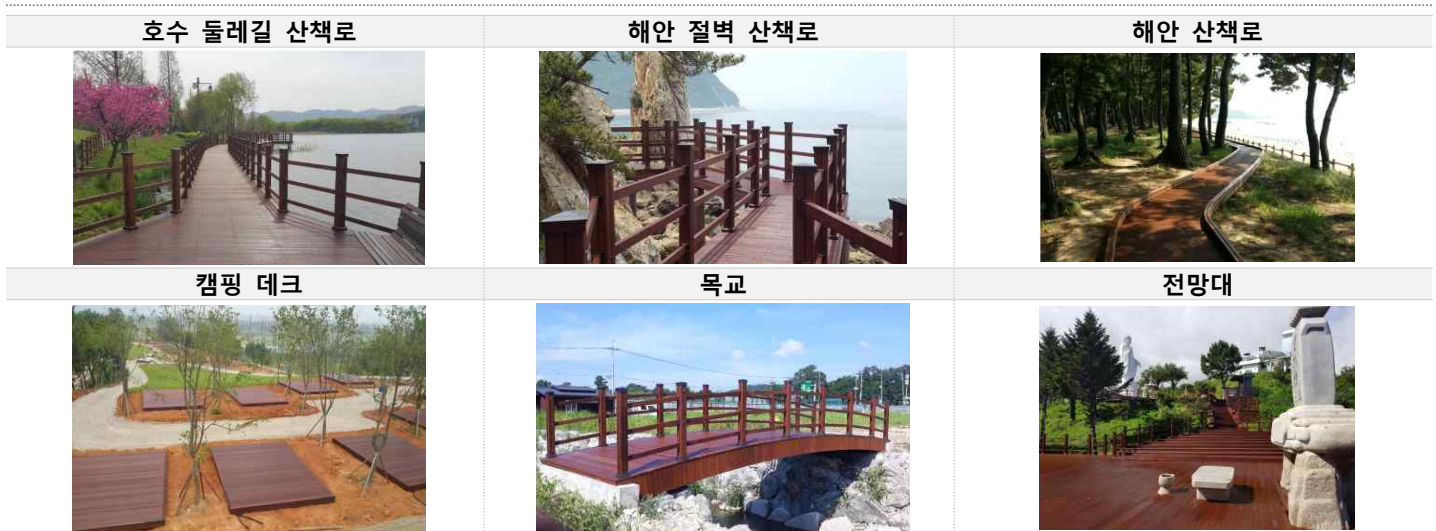
#### 천연목재 기반의 데크로드 시스템 가공 및 설치 기술 보유

동사는 데크로드 시스템을 설계하여 적합한 천연목재를 선정하고 가공부터 현장 설치까지 수행하고 있다. 동사는 데크로드 시스템 가공 및 설치 기술 노하우를 축적하여 하자를 줄이고 내구성을 강화하였으며, 잔도 설치 사업으로 기술을 확장 적용하여 사업 포트폴리오를 다양화하고 있다.

#### ■ 천연목재를 활용한 데크로드 시스템 설계, 가공 및 설치 노하우 보유

데크로드 시스템은 천연목재, 합성목재, 방부목재 등의 목재를 이용하여 이루어진 시설물로 산책로, 전망대, 쉼터 등을 말한다. 동사는 천연목재를 소재로 데크로드 시스템을 가공하고 전문화된 시공 기술을 통해 설치까지 진행하고 있다. 천연목재는 목분과 플라스틱 합성재를 고온 처리하여 압출 성형한 합성목재와 달리 목재 고유의 형태를 간직하고 제재와 가공만 진행하며, 미관이 수려하고 인체에 무해한 특징이 있다. 다만, 자재 가격과 시공비용이 비싸고 수종마다 강도나 내구성에 차이가 있다. 야외 목재 구조물로 사용되는 데크재는 강도와 수분에 대한 저항성이 큰 수종을 선택하며, 동사는 이페(Ipe), 멀바우(Merbau), 꾸메아(Kumea), 말라스(Malas) 등의 열대우림 목재 수종들을 주로 사용하고 있다. 이러한 수종들은 목섬유의 세포벽 두께가 두껍고 조직이 치밀하며 방사조직의 폭이 좁은 특징이 있다.

[그림 4] 동사의 데크로드 시스템 적용 사례



자료: 동사 IR 자료(2023), NICE디앤비 재구성

동사는 제품 제조 시 목재와 각재 사이에 우레탄 매트를 활용하여 외부 환경에 의한 목재 변형 발생을 최소화 하였고, 각관 내부에 발포 콘크리트를 통해 내부 공간을 채워 각관의 내구성을 강화하고 있다. 또한, 스테인리스 계열의 헥사 볼트를 적용하여 목재의 풀림 방지 및 뒤틀림 하자를 줄이고, 난간 내부의 결속력을 높이는 철제 기둥 속주를 삽입하고 하부를 용접하여 목재 수축팽창에 의한 하자 발생 요인을 제거하였다. 동사는 난간대의 인위적인 압력에 의한 목재 파손 및 갈라짐 등으로 발생할 수 있는 추락사고 방지를 위해 전산볼트를 삽입하여 안전성을 강화하였다. 이 외에도 동사는 데크로드 시스템의 하부 구조재가 지표와 맞닿는 목재 부분을 철재로 변경하여 부식 발생을 최소화하고 상부 장선재에 아연도각관을 도입하여 내부식성을 높였다. 동사의 데크로드 시스템은 에코도료를 적용하여 방충 효과와 오염물 부착 방지 효과를 강화하고 있다.

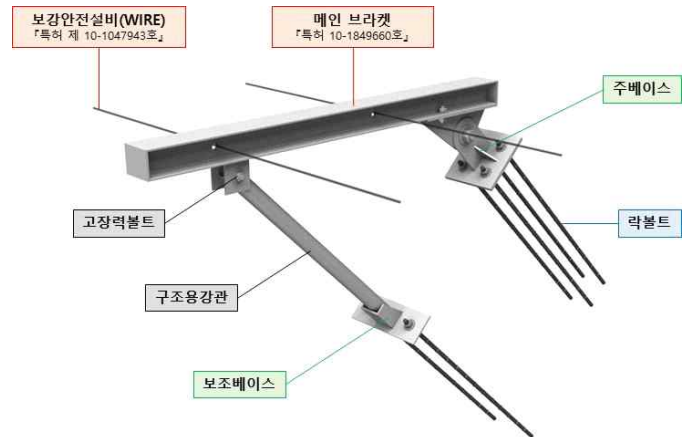
동사의 데크로드 시스템은 주로 도심 속 산책로, 전망대, 등산로 등에 사용되고 있으며, 아스팔트나 콘크리트와 달리 직사광선으로 인한 열기 발생이 적어 여름철 사용이 용이하다. 또한, 동사의 제품은 구조적 위험성과 주변 환경을 고려한 설계와 적합한 소재 및 공법을 적용하여 기존의 데크로드 시스템 대비 교체 시기를 늘려 교체에 따른 비용 발생을 줄일 수 있는 장점이 있다. 동사는 목재 생산능력 기준으로 연간 사용한 목재 수량의 약 30% 정도 자체적으로 생산하고 있으며 그 외 목재 납품업체에서 표준 형태로 가공된 제품을 구입하고 있다. 또한, 지역별 거점 공장을 확보하고 해당 지역에서 생산하는 물량으로 운반 거리를 최소화하여 소요 경비를 절감하고 있다. 동사는 원재료를 사전에 확보하여 생산 물량을 비축하고 있으며 부자재 대량 구매와 독자적 납품 계약을 통하여 제품의 원가를 절감하고 있다. 동사는 원재료 입고 후 겉모양, 치수, 용이, 갈라짐 등 자재의 제품검사를 수행하고 현장 규격에 맞게 가공 및 재단하고 있다. 가공 완료된 목재는 제품의 내구성 강화를 위한 오일스테인 칠 이후 건조하여 자재 포장 및 현장 출고 공정을 거치고 현장에서 설계 도면에 따라 추가 가공 후 설치를 진행한다.

[그림 5] 동사의 목재 가공 공정



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[그림 6] 동사의 잔도 설치 기초 구조



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

동사는 자회사 (주)알티스멀티를 중심으로 데크로드 시스템 제조 기술을 기반으로 기술을 확장하여 적용한 잔도 설치 사업에 진출하면서 사업 포트폴리오를 다변화하였다. 잔도는 산이나 해안가 절벽 경사면 등 평소 접근이 어려운 지역에 설치된 구조물로 보행이 가능하도록 만든 길을 의미한다. 동사는 절벽 경사면에 확장인도를 설치할 때 하중에 의한 굽힘이나 비틀림 없이 수평으로 유지하도록 고정하는 기술을 보유하고 있다.

한편, 동사는 지역별 영업경쟁력 확보 등 중장기 성장 기반 구축을 위하여 데크사업을 영위하는 자회사 (주)피플로드, (주)네오엠을 설립하였다. (주)피플로드는 ‘소음 진동 저감이 향상된 부식방지용 체결 구조를 가진 데크로드’를 개발하여 성능인증서를 취득하였다. 이 외에도 동사는 자회사 (주)피플멀티를 통하여 스마트 헬스케어와 수면 솔루션 등 디지털 헬스케어 사업을 영위하고 있다.

## ■ 동사의 연구개발 역량

동사는 공사총괄 업무를 담당하는 박혜영 부사장과 자회사에서 기업부설연구소를 총괄하는 김원진 연구소장 등 기술 지식을 보유한 전문인력을 보유하고 있다. 동사는 기존 목재의 고질적인 문제점으로 지적되던 부식, 뒤틀림 현상, 스크류 볼트 돌출 현상 등을 개선하기 위한 연구개발을 진행하여 특허에 등록하고, 이를 적용한 데크로드 시스템을 개발하였다. 동사는 낙하사고 방지를 위해 난간과 하부 데크재를 결합하여 지지력을 높인 난간 일체형 데크를 개발하는 등 지속적인 기술 개발을 수행하며 데크로드 시스템 관련 기술 노하우를 축적하고 있다. 동사는 ‘부식방지용 체결 구조를 가진 데크로드’, ‘데크로드 구조물’ 등 특허를 자회사인 (주)피플로드에 이전하였으며, (주)피플로드의 기업부설연구소를 통해 지속적인 개발을 수행하고 있다.

[표 7] 동사의 연구개발 실적

과제	특허등록일	연구결과 및 기대효과
데크로드용 데크 조립체	2021.07.05.	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 공기 및 수분에 의한 데크 지지대의 부식 억제 효과</li> <li>· 충격 흡수 효과</li> <li>· 체결 피스의 풀림 방지 효과</li> <li>· 소음 발생 경감 효과</li> </ul>
부식 방지용 체결 구조를 가진 데크로드	2021.11.02.	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 체결 피스의 노출을 방지함으로써 체결 피스의 부식 경감</li> <li>· 프레임의 파손 방지, 소음 및 진동 억제</li> <li>· 방수 탄성 매트 적용으로 진동 저감 및 수분으로 인한 부식 억제</li> <li>· 중량 감소 효과</li> </ul>

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사의 연구개발비용

(단위: 백만 원, %, K-GAAP 연결 기준)

항목	2021	2022	2023
연구개발비용	76	75	88
연구개발비 / 매출액 비율	0.6	0.5	0.9

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성



## IV. 재무분석

## 2023년 소폭 매출 외형 성장했으나, 판관비 부담 확대로 영업손익 적자 전환

동사의 매출은 대부분 조달청 나라장터를 통하여 발생하고 있는 가운데 2023년 공공부문 목재 구조물 발주량 감소에도 불구하고 양호한 수주잔량 보유에 따라 소폭 매출외형이 성장했으나 급여, 광고선전비 등의 증가에 따른 판관비 부담 확대로 영업손익이 적자로 전환하였다.

## ■ 공공부문 목재 구조물 발주량 감소에도 2023년 소폭 외형 성장

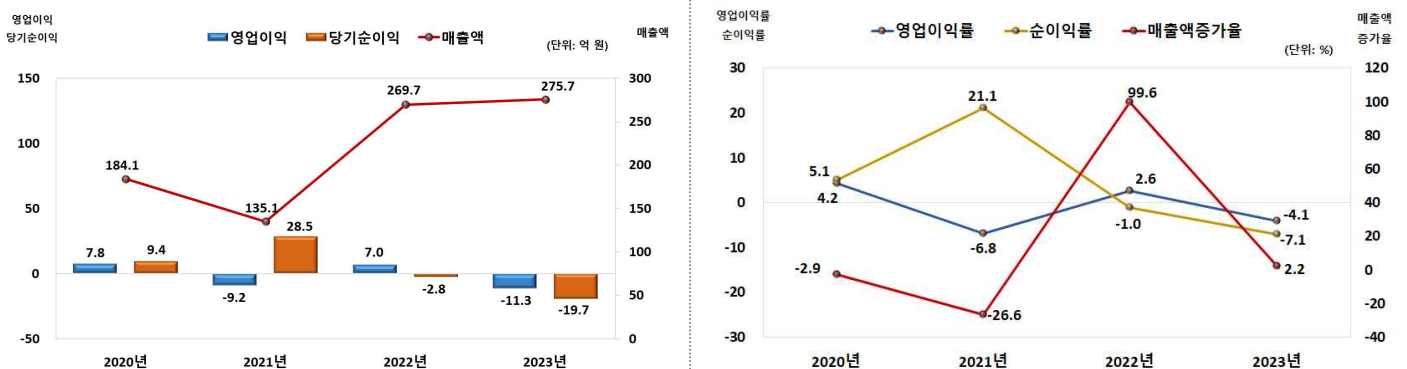
동사의 매출 대부분은 조달청의 나라장터를 통하여 전국 지방자치단체 및 공기업, 그 산하기관 등 공공부문을 통해 발생하는 가운데, 2021년 135.1억 원의 매출액을 기록한 이후, 2022년 최초로 연결재무제표를 작성해 종속기업 매출실적 반영으로 전년 대비 99.6% 증가한 269.7억 원의 매출을 기록하였다. 2023년에는 공공부문 목재 구조물 발주량 감소에도 양호한 수주잔량 보유에 따라 전년 대비 2.2% 증가한 275.7억 원의 매출을 기록하였다.

## ■ 2023년 영업손익 적자 전환, 최근 2개년간 순손실 시현

2021년에는 9.2억 원의 영업손실을 기록하였으나, 코로나-19의 장기화, 러시아-우크라이나 전쟁의 여파, 글로벌 인플레이션, 주요국 통화 긴축 가속화 등의 영향으로 인한 국제 원·부자재 가격 상승과 수급 불안정에도 불구하고 주요 원·부자재 비축 전략과 원가절감 노력, 유통망 강화 영업전략 등으로 2022년 7.0억 원의 영업이익을 기록하며 영업손익이 흑자로 전환하였다. 그러나 2023년에는 급여, 광고선전비 등의 증가에 따른 판관비 부담 확대로 11.3억 원의 영업손실을 기록하는 등 영업손익이 다시 적자로 전환하였고, 19.7억 원의 순손실을 기록하는 등 취약한 수익구조를 나타내었다.

[그림 7] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-GAAP 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성



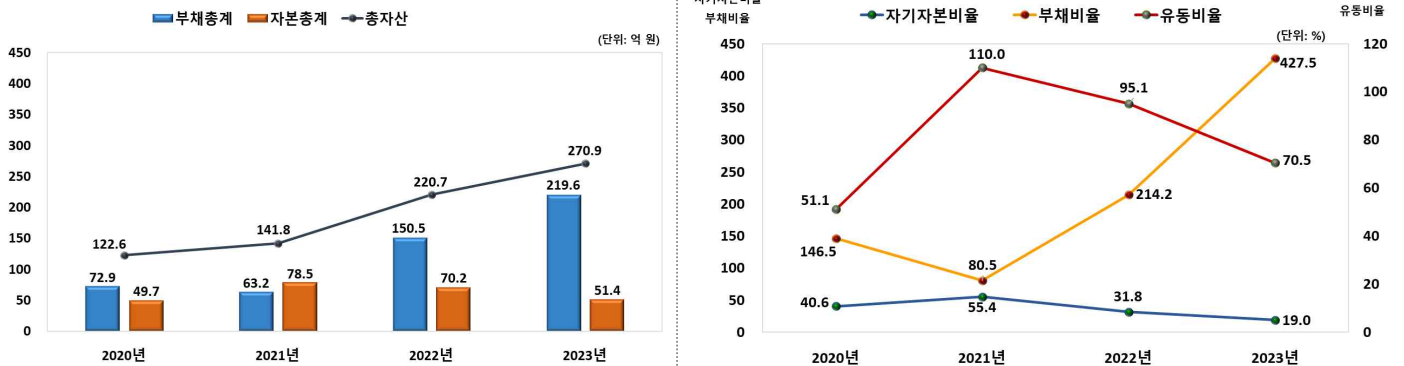
## ■ 재무안정성 악화 추세

당기순손실 발생으로 인한 자기자본 축소 및 차입금, 선수금 등의 증가에 따른 총부채 규모 확대에 인하여 부채비율이 2021년 말 80.5%에서 2022년 말 214.2%으로 확대되었고, 이후 2023년 말에도 427.5%로 크게 상승하는 등 최근 2개년 간 동사의 전반적인 재무안정성 지표는 악화되었다.

한편, 매출 다변화 및 신사업 진출을 위하여 100% 자회사인 (주)알티스멀티를 통한 잔도 설치 사업과 (주)피플멀티를 통한 디지털 헬스케어 사업을 신사업으로 추진하며 지속적인 투자활동 비용이 발생하고 있는 가운데, 큰 폭의 유동성장기차입금 증가 등으로 유동비율 또한 2021년 말 110.0%에서 2022년 말 95.1%, 2023년 말 70.5%로 하락하였고, 최근 2개년간 100% 미만을 기록하는 등 열위한 유동성을 나타내었다.

[그림 8] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-GAAP 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[표 9] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-GAAP 연결 기준)

항목	2020년	2021년	2022년	2023년
매출액	184.1	135.1	269.7	275.7
매출액증가율(%)	-2.9	-26.6	99.6	2.2
영업이익	7.8	-9.2	7.0	-11.3
영업이익률(%)	4.2	-6.8	2.6	-4.1
순이익	9.4	28.5	-2.8	-19.7
순이익률(%)	5.1	21.1	-1.0	-7.1
부채총계	72.9	63.2	150.5	219.6
자본총계	49.7	78.5	70.2	51.4
총자산	122.6	141.8	220.7	270.9
유동비율(%)	51.1	110.0	95.1	70.5
부채비율(%)	146.5	80.5	214.2	427.5
자기자본비율(%)	40.6	55.4	31.8	19.0
영업현금흐름	5.7	-6.6	24.5	8.5
투자현금흐름	25.1	46.9	-32.7	-50.8
재무현금흐름	-33.8	-10.0	-5.2	60.0
기말 현금	1.8	32.1	23.0	40.8

자료: 동사 사업보고서(2023.12.)

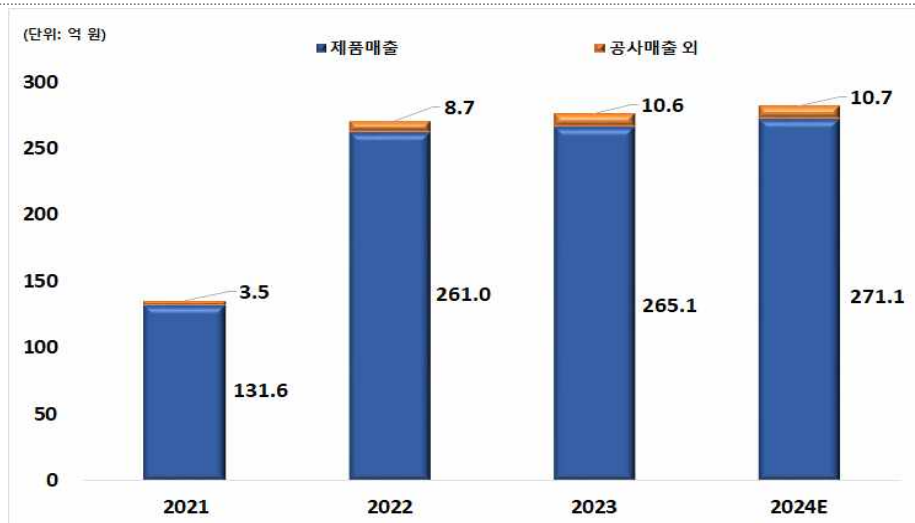
## ■ 동사 실적 전망

동사의 데크로드 시스템 사업의 수요는 조달청을 통한 정부 및 지방자치단체의 발주 물량의 영향을 받는 가운데, 국내 공공부문 목재 구조물 발주 규모와 국내 목재 패널 출하금액의 증가 추세는 동사의 영업환경에 긍정적인 것으로 예상되며, 천연목재 데크로드 시스템의 교체 및 신규 수요에 힘입어 2024년 매출 실적은 증가세를 지속할 것으로 전망된다.

다만, 동사 제품의 주요 원재료는 열대우림 지역의 천연목재로, 글로벌 경기 악화와 지정학적 리스크 등 외부적 요인에 의한 수급 불균형에 따른 원자재의 가격 및 공급일정 변동성이 커질 가능성이 있다.

[그림 9] 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-GAAP 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[표 10] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-GAAP 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E
매출액	135.1	269.7	275.7	281.8
제품매출	131.6	261.0	265.1	271.1
공사매출 외	3.5	8.7	10.6	10.7

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

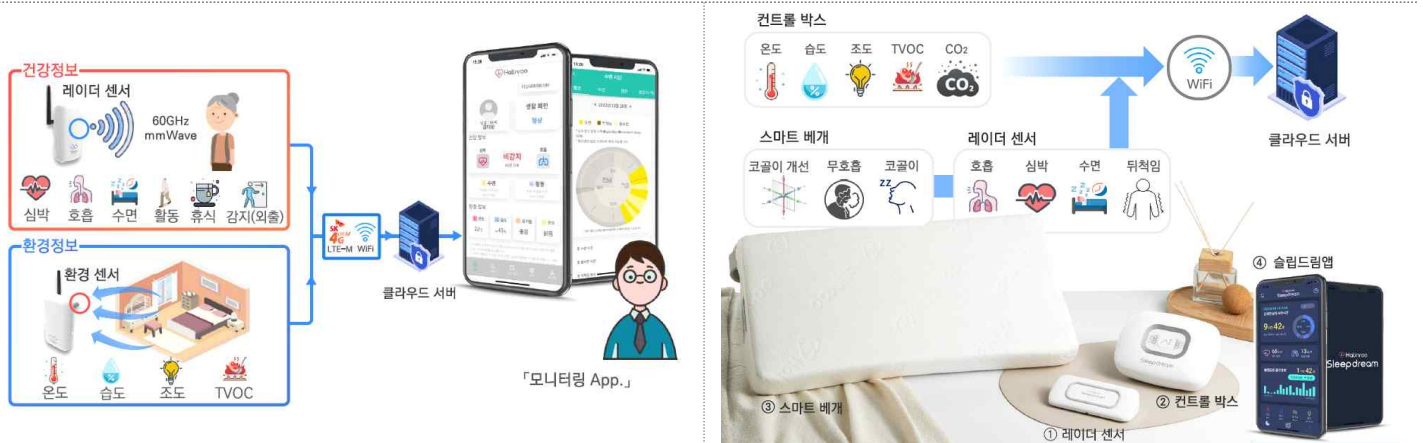
## 자회사 헬스케어 분야 사업 진출을 통한 신성장 동력 확보 시도

동사의 자회사 (주)피플멀티는 레이더 센서 기반의 스마트 헬스케어, 수면 솔루션 등의 사업을 추진하며 증장기 성장 동력 확보를 시도하고 있다. (주)피플멀티는 센서 등의 하드웨어와 모바일 앱을 개발하고 AI 및 IoT 기술을 적용하여 개인 맞춤형 서비스를 제공하고 있다.

## ■ 자회사를 통한 스마트 헬스케어 및 수면 솔루션 사업 진출

동사는 자회사 (주)피플멀티를 통하여 스마트 헬스케어, 수면 솔루션, 동물 헬스케어 사업을 추진하고 있다. (주)피플멀티는 레이더 센서 기반의 하드웨어 플랫폼과 모니터링 서비스 소프트웨어를 개발하여 'AI하틴루' 브랜드를 출시하였다. (주)피플멀티는 1mm 이하의 미세한 움직임도 감지하는 60GHz 대역의 밀리미터파 레이더 센서를 개발하여 비접촉 방식으로 심장박동 및 호흡 신호를 감지하는 기술을 개발하였다. 비접촉식 심박/호흡 측정 및 전처리 기술은 생체 신호에서 심박과 호흡 신호를 분리하는 신호처리 기술과 장단기 메모리 기법으로 데이터 노이즈를 제거하고 무호흡, 코골이 등 특정 패턴을 분석하는 기술이다. 또한, AI 기반의 생활패턴 분석 기술을 적용하여 딥러닝 분석을 통한 개인 맞춤 패턴을 파악하여 건강정보와 이상징후 예측 등 정보를 제공할 수 있다.

[그림 10] 동사의 스마트 헬스케어 솔루션(좌) 및 수면 솔루션(우)



자료: 동사 IR 자료(2023)

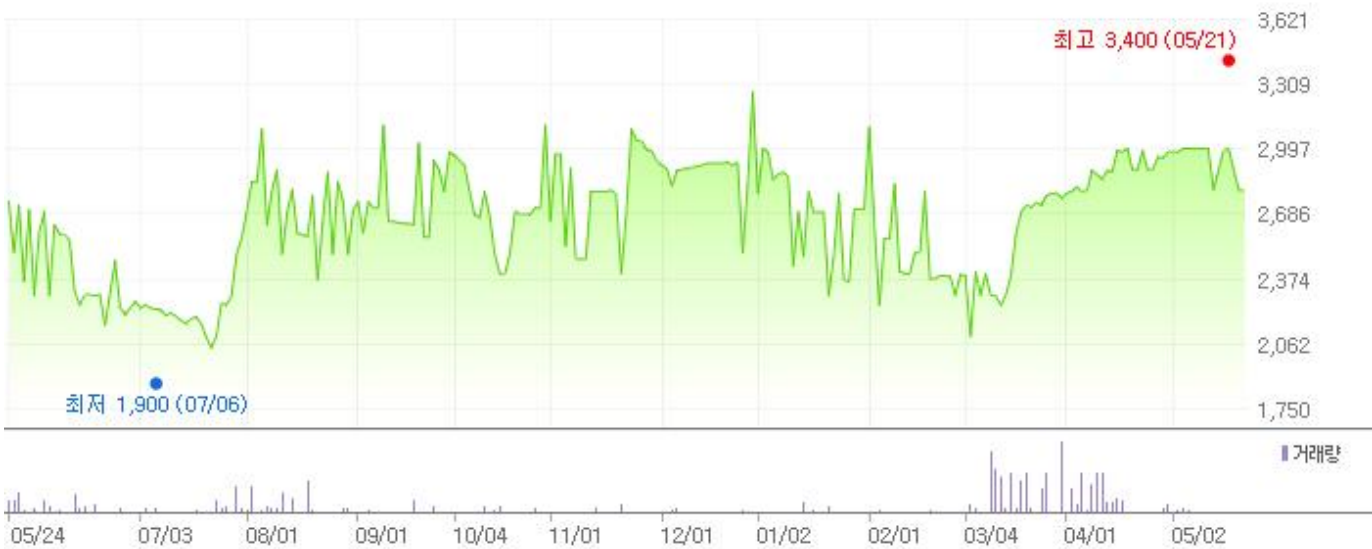
AI하틴루는 레이더 센서를 설치하여 대상자의 생체정보 및 환경정보를 실시간으로 분석 및 가공하고 전용 모니터링 앱과 웹페이지를 통해 건강 리포트 등으로 시각화하여 이상징후 감지 시 알림 메시지를 발송하는 스마트 헬스케어 솔루션이다. AI하틴루 슬립드림은 생체정보와 환경정보를 종합하여 AI 기술을 활용한 최적의 수면 솔루션을 제공하고 결과 모니터링 서비스를 제공하는 수면 솔루션이다. AI하틴루 슬립드림은 레이더 센서를 통해 비접촉으로 생체정보를 수집하고 컨트롤 박스에서 온도, 습도, 조도 등 환경정보를 수집 및 학습하여 스마트 베개를 기반으로 코골이, 무호흡 등의 증상을 개선한다. 또한, 자체 모바일 앱을 통해 수면 리포트와 디바이스 관리 서비스를 제공한다. 이 외에도 (주)피플멀티는 반려동물용 AI 헬스케어 솔루션인 AI하틴루 애니멀 서비스를 개발 중이다. AI하틴루 애니멀은 동물의 회복 및 출산 모니터링을 통한 실시간 정보를 분석하고 이상 징후 발견 시 알림 서비스를 제공하는 솔루션으로 동물의 건강 상태 관리가 가능하다.

제이엠멀티(254160)

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자의견 없음			

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.05.24.)

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
제이엠멀티	X	X	X