

기술 2024-110

2024.08.01.

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

기술분석보고서 서비스업

AJ네트웍스(095570)

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

작성기관 한국기술신용평가(주) 작성자 동윤정 선임연구원

[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 미게재 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-525-7759)로 연락하여 주시기 바랍니다.

AJ네트웍스(095570)

RaaS+SI 기업으로서의 역량 강화를 통해 로봇 렌탈 시장으로의 사업 확장

기업정보(2024.07.25. 기준)

대표자	손삼달
설립일자	2000년 2월 10일
상장일자	2015년 8월 21일
기업규모	중소기업
업종분류	컴퓨터 및 사무용 기계·장비 임대업
주요 제품	파렛트, OA 장비, 건설장비 등 대여

시세정보(2024.07.25. 기준)

현재가(원)	4,425
액면가(원)	1,000
시가총액(억 원)	2,002
발행주식수(주)	45,252,759
52주 최고가(원)	5,320
52주 최저가(원)	3,570
외국인지분율(%)	1.69
주요주주(%)	
문덕영 외 5인	55.53
어쎀타 제삼호 사모투자(자)	7.73
자기주식	0.75

■ IT 기기와 건설장비, 물류용 파렛트를 주력으로 하는 국내 최대 종합 렌탈 기업

AJ네트웍스(이하 ‘동사’)는 파렛트 등 물류 기자재, IT 솔루션기기, 산업안전장비의 렌탈사업을 주요 사업으로 영위하고 있다. 전국 단위로 플라스틱 파렛트 렌탈사업을 영위하고 있으며 IT 솔루션기기는 OA기기, 태블릿 PC 및 스마트폰 등의 모바일기기와 로봇렌탈, 공기청정기 등의 환경 기기의 B2B/B2G 렌탈 등 다양한 품목을 취급하고 있다.

■ 물류 시장, 금리 변동 등으로 시장 리스크는 존재하나, 국내 렌탈 산업은 꾸준히 성장

통계청의 서비스업 조사에 따르면, 국내 렌탈 시장은 2016년 13조 2,438억 원에서 8.30%의 CAGR로 증가하여 2022년 21조 3,738억 원의 시장을 형성하였다. B2B 렌탈 서비스 시장은 기계/건설/물류 산업 등과 수요 연동 관계에 있으며, 물류 시장의 경우 이커머스 시장이 조금씩 성장 둔화세를 보이는 중이나, 중국계 이커머스 업체, 싱가포르 이커머스 업체 등이 활발한 움직임을 보이고 있어 해외 이커머스 사들의 움직임에 따른 물류 시장에 변동이 있을 것으로 파악된다.

■ 스마트 비즈니스 솔루션, 통합 물류 관리 시스템을 통해 안정적인 서비스 제공 중

동사는 OA 렌탈 자산 및 컨설팅 등을 위한 스마트 비즈니스 솔루션을 제공하고 있다. 동사의 스마트 비즈니스 솔루션은 고객 자산관리 시스템, 맞춤형 솔루션, 기술지원 서비스, 보안 및 정보관리로 구성되어 있다. 또한, 파렛트 등의 물류 관련 사업부문을 위한 통합 물류 관리 시스템(PRS)을 구축하였으며, 전국의 파렛트 등 물류 장비/자재의 입출고 및 재고 정보를 실시간으로 관리하며, 납품에서 세척까지 통합 물류 프로세스를 구축하고 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	9,819	12.6	481	4.9	767	7.8	23.8	5.2	272.4	1,707	8,076	3.3	0.7
2022	11,937	21.6	764	6.4	87	0.7	2.5	0.6	307.9	199	8,117	30.1	0.7
2023	10,020	-16.1	784	7.8	165	1.6	4.2	1.1	286.5	367	9,309	14.0	0.5

기업경쟁력

권역별 6개의 물류거점을 포함, 전국 20여 개 직영 네트워크를 통한 물적 인프라 확보

- 파렛트 품목의 특수성을 고려하여 파렛트 사용을 위한 필수 장비인 지게차 렌탈사업과 물류 시장 부자재 유통 사업에 신규 진입
- 직영 물류 거점을 운영하여 적량, 적소, 적시에 파렛트 등의 물류 장비/자재를 안정적으로 공급할 수 있는 네트워크를 확보하고 작업 환경에 최적화된 파렛트/물류기기를 신속하고 정확하게 지원할 수 있는 인프라를 확보
- LPWAN(저전력 광역 무선 통신) 기술 기반 IoT 자산 추적 시스템 구축

산업안전장비의 확보를 통한 시장점유 증대

- 고소장비(AWP) 12,800대, 지게차 10,900대, 발전기 16대, 컴프레서 66대 규모의 장비 확보
- 사용 연한이 길고 중고가치가 높게 형성되어 있는 중장비 등을 중심으로 추가적인 렌탈 아이템 개발 및 시장진입 진행 예정
- 리퍼비쉬를 통해 장비의 성능 및 품질을 개선

핵심 기술 및 적용 제품

스마트 비즈니스 솔루션

- 고객 자산 관리 시스템: 발주부터 반납까지 온라인 실시간 관리 및 편리하고 유연한 자산관리로 효율적인 업무 지원
- 맞춤형 솔루션: 제품, 규모, 기간, 옵션 등 고객사별 종합 렌탈 컨설팅 제공
- 기술지원서비스: 통합 컨택 센터 및 테크니컬 센터의 전문 기술 지원팀 운영, 장애 발생 시 접수부터 회수까지 신속 대응, 원격 A/S 지원
- 보안 및 정보관리: 고객사의 무형 자산, 정보, 기술보호

통합 물류 관리 시스템

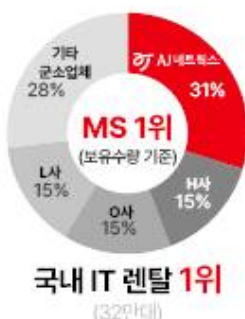
- 자체 개발 시스템으로 전국 입출고 및 재고정보 실시간 관리
- 납품에서 세척까지 전 공정 통합 물류 프로세스 구축

시장경쟁력

포트폴리오 다양화를 통한 신규 사업 아이템 확대

- 파렛트, IT솔루션기기, 고소장비(AWP)를 중심으로 다양한 아이템의 렌탈 사업 확대
- 주요 핵심 사업부인 B&T(IT 솔루션) 사업부의 서비스 로봇 렌탈 시장 진출 및 로지스 사업부를 통한 물류 로봇 시장 진출 예정

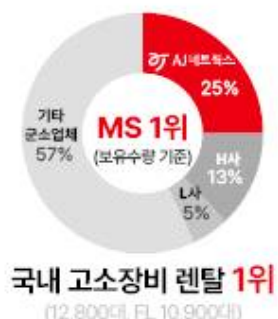
B&T솔루션 사업부



로지스 사업부



산업안전장비 사업부



I. 기업 현황

IT 기기와 건설장비, 물류용 파렛트를 주력으로 하는 국내 최대 종합 렌탈 기업

동사는 국내 최대 B2B 렌탈 전문기업으로 물류 및 건설 장비, IT 시스템 등의 구매, 유통, 자산운영, 처분까지 통합 렌탈 서비스 솔루션을 제공하고 있다. 20여 년간 축적한 렌탈 자산 운영 전문성을 바탕으로, 고객사에 최적화 된 렌탈 제품을 신속하고 안정적으로 공급하고 있다. 렌탈 수요와 성장률이 높은 미국, 베트남 등 해외 지역으로 진출하여 글로벌 시장 경쟁력을 강화하고 있다.

■ 회사의 개요

동사는 전자통신기기와 OA¹⁾기기 및 산업용 특수장비 등의 장·단기 대여 및 판매를 목적으로 2000년 2월 (주)이렌텍으로 설립되었다. 2002년 7월 동일하이테크렌탈(주)를 인수, 합병하고 합병 절차가 마무리된 10월에 합병법인 아주렌탈(주)로 상호변경 하였다. 2013년 12월 경영효율성 증대 및 사업 시너지 효과 극대화를 위해 아주엘엔에프홀딩스(주)를 흡수 합병하고 현재의 AJ네트웍스(주)로 상호를 변경하였다. 본사는 서울특별시 송파구 정의로 8길 9에 소재하고 있으며, 2015년 8월 렌탈 업계 최초로 유가증권시장에 상장했다.

표 1. 동사 주요 연혁

일자	연혁 내용
2000.02	(주)이렌텍 설립
2002.07	동일하이테크렌탈(주) 인수 합병
2002.10	아주렌탈(주) 합병법인 출범, (주)이렌텍에서 아주렌탈(주)로 상호 변경
2003.03	의료기기 렌탈 개시
2005.05	렌탈자산 무선관리 시스템 도입
2005.12	건설장비 렌탈 개시
2006.10	고소장비 렌탈 개시
2007.12	파렛트 렌탈 개시
2008.03	베트남 법인 「AJU RENTAL VINA CO.,LTD.」 설립
2010.07	아주렌탈(주) 인적분할, AJ파이낸스(주) 신설회사 설립
2011.10	에코전지 사업 개시
2011.11	지게차 렌탈 개시
2013.12	아주엘엔에프홀딩스(주) 흡수합병 / 아주렌탈(주)에서 AJ네트웍스(주)로 상호 변경
2015.02	AJ에코라인(주), AJ솔루션(주), 아주중은발전소(주) 흡수합병
2015.08	업계 최초 유가증권(KOSPI) 상장
2016.01	렌탈부문 통합 서비스 브랜드 'AJ렌탈' 출범
2016.01	Mobile Device(스마트폰, Tablet 등) 렌탈 사업 개시
2017.09	고소작업차량전문 렌탈법인 (주)AJ전국스카이 인수
2018.03	미국 법인 「AJ RENTAL,Inc.」 설립
2020.08	사우디아라비아 법인 「AJ RENTAL,ARABIA」 설립
2021.04	AJ ICT(주) 인수 및 ICT 부문 영업양도
2022.11	헝가리법인AJ Logis Value HUNGARY 설립
2023.01	폴란드법인AJ POLSKA 설립
2023.04	업계 최초 IoT기반 '자산추적시스템' 구축

자료: 동사 분기보고서(2024.03.) 및 홈페이지

1) Office Automation의 약자로 사무자동화를 의미한다. 사무자동화는 전표정리,보고서 및 사업현황작성 등 비수치적인 업무에서부터 수치적인 것에 이르기까지 다양한 사무용 업무의 자동화를 포함한다.

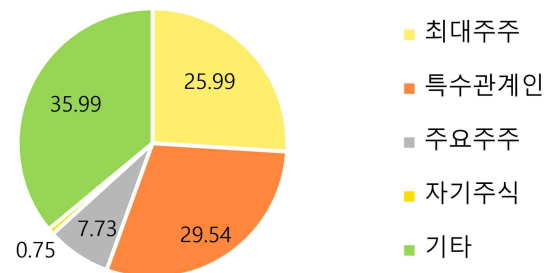
동사의 최대주주는 전 대표이사 문덕영으로 현재는 동사의 이사회 의장을 맡고 있으며 25.99%의 지분을 보유하고 있다. 동사 임원을 포함한 특수관계인 문지회 외 4인이 29.54%, 어쎄타 제삼호사모투자(자)가 7.73%의 지분을 보유하고 있다.

표 2. 동사 지분구조 현황

주주명	관계	주식수(주)	지분율(%)
문덕영	최대주주	11,760,923	25.99
문지회	특수관계인	6,597,178	14.58
문선우	특수관계인	6,597,173	14.58
신기연	특수관계인	49,600	0.11
조충희	특수관계인	10,000	0.02
손삼달	특수관계인	111,780	0.25
어쎄타 제삼호 사모투자(자)	주요주주	3,498,445	7.73
AJ네트웍스(주)	자기주식	339,092	0.75
기타	-	16,288,568	35.99
합계		45,252,759	100.00

그림 1. 동사 지분구조 현황

(단위: %)



자료: 동사 분기보고서(2024.03.), 임원·주요주주특정증권등소유
상황보고서(2024.07.15. 공시)

자료: 동사 분기보고서(2024.03.), 임원·주요주주특정증권
등소유상황보고서(2024.07.15. 공시)

동사의 연결대상 종속기업은 2024년 1분기 현재 30개 사로 2023년 대비 2개의 기업이 증가하였다. 동사는 전국 직영 물류거점 마련으로 자체 통합 물류 관리 시스템을 갖추기 위한 투자에 집중하고 있으며, 미국과 베트남, 동유럽 등에 법인을 설립하여 각국에 맞는 현지화 전략을 펼치고 있다.

표 3. 동사 주요 종속회사 현황(최근 사업연도말 자산총액 기준)

(단위: 억 원, 별도 기준)

상호	설립일	소재지	주요사업	최근사업 연도말자산	지배관계 근거	주요종속 회사여부
AJ Rental, Inc.	2018.03	미국	기타운송장비임대	993	지분율 100%	여
AJ Total Vietnam Co., Ltd.	2018.12	베트남	냉장창고 임대	724	지분율 100%	부
AJ에너지(주)	2018.11	대한민국	유류판매 및 자동차세차업	384	지분율 100%	부
AJ토탈(주)	2008.03	대한민국	F&B 및 유통물류	341	지분율 100%	부
AJ ICT(주)	1994.05	대한민국	IT 서비스업	242	지분율 99.83%	부
AJ Rental Co., Ltd.	2008.03	베트남	기타운송장비임대	186	지분율 100%	부
AJ대원(주)	1991.11	대한민국	부동산 종합건물 관리	92	지분율 100%	부
AJ Total Hanoi Co., Ltd.	2021.08	베트남	냉장창고임대	92	지분율 100%	부
AJ렌탈서비스(주)	2007.11	대한민국	물류용파렛트 임대업	82	지분율 100%	부
AJ메인터넌스파트너스(주)	2001.04	대한민국	차량관리	78	지분율 100%	부
AJ전국스카이(주)	2017.09	대한민국	건설 및 토목공사용 기계장비 임대업	58	지분율 100%	부

자료: 동사 분기보고서(2024.03)

■ 대표이사

손삼달 대표이사는 고려대학교 경영학과를 졸업하고 건국대학교 부동산경영학 석사를 취득하였으며 2019년부터 2021년까지 동사 해외법인 담당임원을 역임하였다. 2021년 렌탈부문 대표이사로 선임된 후 현재는 전사 경영을 총괄하고 있다. 손삼달 대표이사는 회사의 풍부한 경험과 지식을 바탕으로 사업 구조 재편을 지휘하며 산업용 로봇 렌탈 사업 및 무인화 산업 투자로 신성장 동력 확보에 집중하고 있다.

■ 주요 사업 분야

동사는 서비스 상품의 성격을 고려하여 경영의 다각화 실패를 적절히 반영할 수 있도록 렌탈 부문과 창고 및 유통부문, 기타부문으로 사업을 구분하고 있다. 동사의 주력 사업인 렌탈 부문은 파렛트 등 물류기자재, IT솔루션기기, 산업안전장비로 구분할 수 있다. 전국 단위로 플라스틱 파렛트 렌탈사업을 영위하고 있으며 국내 대형 제조/유통/물류회사 등을 주요 거래처로 확보하고 있다. 또한 IT 솔루션기기는 OA기기 뿐 아니라, 태블릿 PC 및 스마트폰 등의 모바일기기와 서빙로봇, 협동로봇 등 로봇렌탈, 공기청정기 등의 환경기기 B2B/B2G 렌탈 등 다양한 품목을 취급하고 있으며 공공기관, 대기업 등 폭넓은 고객군을 대상으로 사업을 전개하고 있다. 산업안전장비로는 고소장비와 물류용 지게차 등을 렌탈하고 있으며 고소장비의 경우 시장 내에서 독보적인 점유율을 확보하고 있다. 동사는 베트남 현지법인을 통해 베트남에서 냉장·냉동 창고임대업을 영위하고 있으며, AJ에너지(주)를 통하여 유류 도소매업 및 태양광 발전 사업을 진행하고 있다. 또한 AJ ICT(주)를 통한 H/W(서버, 스토리지 등 각종 저장장치) 유통, IT 아웃소싱 서비스 등을 운영하고 있으며 자동차 정비, 부동산 관리업 등의 기타사업을 영위하고 있다.

■ 사업부문별 매출실적

동사는 사업 부문별로 실적을 관리하고 있으며 파렛트, IT솔루션기기, 산업안전장비 등의 렌탈 부문 매출이 2022년 52.18%, 2023년 59.15%의 비중을 차지하며 전체 매출을 견인하고 있다. 2023년 매출은 유가 상승 및 유통부문의 판매 부진으로 전년대비 16.06% 하락한 10,020억 원을 기록했으며 영업이익은 렌탈 부문에서의 높은 가동률 등으로 전년대비 2.57% 증가한 784억 원을 기록했다. 렌탈 부문의 주력상품인 파렛트는 품목의 특수성을 고려하여 파렛트 사용을 위한 필수 장비인 지게차 렌탈사업과 물류시장 부자재 유통사업에 신규 진입하였으며, 기존 파렛트 렌탈사업을 비롯한 물류사업 전반을 포괄하는 전문화된 물류 서비스를 제공하고 있다.

표 4. 사업 부문별 매출실적

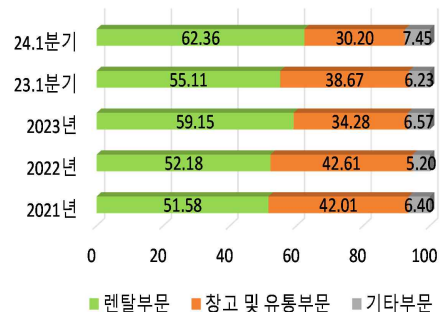
(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

사업 부문	주요 제품	2021	2022	2023	2023 1분기	2024 1분기
렌탈	파렛트 렌탈, OA기기, 모바일기기, 고소장비, 지게차 외	5,065	6,229	5,926	1,400	1,527
창고 및 유통	냉장 및 냉동창고 임대, 유류도소매, 태양광발전 외	4,126	5,086	3,435	982	739
기타	자동차 정비, 부동산 관리 외	628	621	659	158	182
합계		9,819	11,936	10,020	2,540	2,448

자료: 동사 분기보고서(2024.03.)

그림 2. 사업 부문별 매출비중

(단위: %)

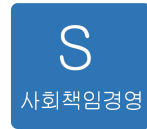


자료: 동사 분기보고서(2024.03.)

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황



- ◎ 파렛트 재자원화, 친환경 포장재 전환, 친환경 제품 및 서비스 확대 등을 통한 자원 순환 및 폐기물 탄소 저감 환경 조성
- ◎ 디지털화, 물류 효율화 통한 탄소 저감 촉진
- ◎ 300억원 규모의 녹색채권 발행



- ◎ 인권경영 도입, 윤리 경영 및 불공정거래 및 부정경쟁 예방 활동, 안전보건 위험관리(비상대응체계 구축, 시설 점검 및 사고 예방 훈련) 등 수립
- ◎ AJ장학재단 운영, 지역/사학 연계 일자리 창출 및 취업약자 채용 확대, 지역사회 상생 지원 및 임직원 봉사활동 등



- ◎ 전문성을 갖춘 사외이사와 감사 선임, 이사회 책임, 독립성 및 전문성 제고, 이사회 다양성과 포용성 개선, 기업지배구조현장 제정 등을 통한 지배구조 투명성 및 안정성 확보
- ◎ 주주 친화적 정책 수립 및 이행
- ◎ 윤리정책, 가이드라인 수립 및 교육, 윤리위원회 및 내외부 신고체계 등을 통한 반부패, 윤리경영 활동

II. 시장 동향

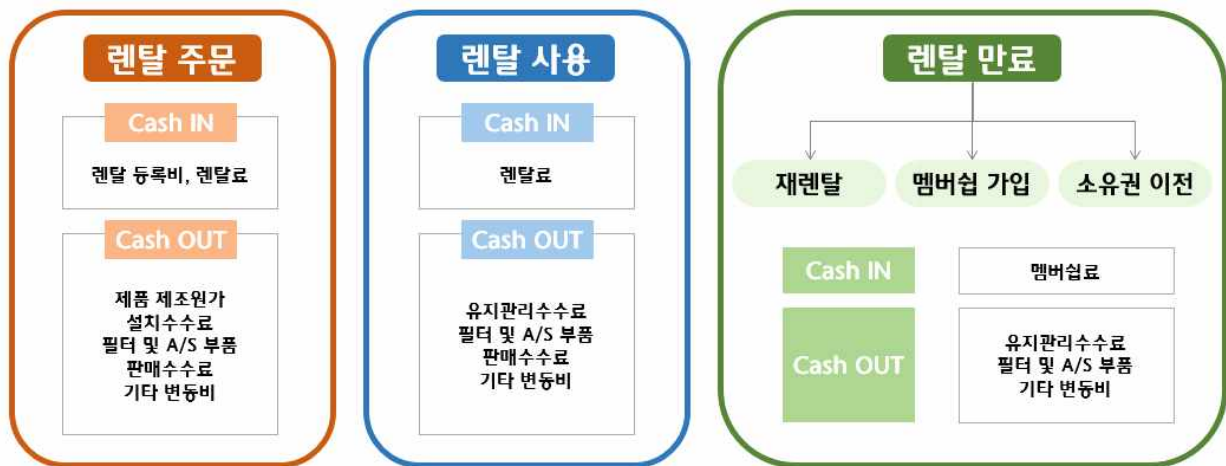
물류 시장, 금리 등 변동으로 시장 리스크는 존재하나, 국내 렌탈 산업은 꾸준히 성장

국내 렌탈 산업은 2022년 기준 21조 3,738억 원의 시장규모를 형성하고 있으며, 세부 시장 역시 꾸준히 증가하고 있는 것으로 판단된다. 또한, 동사의 주력 부문인 로지스 사업에 큰 영향을 미치는 물류 산업의 경우 팬데믹으로 온라인 쇼핑의 증가를 통해 급격히 성장했던 이커머스 시장이 엔데믹으로 둔화세를 보이는 중이나, 중국, 싱가포르 등 해외 이커머스 사들의 움직임에 따라 물류 시장에 변동이 있을 것으로 판단된다.

■ B2B 렌탈 사업 개요

렌탈 사업이란 임대차 계약을 통해 임대인이 특정 물건을 구입, 보관하고 이에 대한 일체의 유지관리 책임을 지며, 동 물건의 사용자(임차인)에게 일정기간 동안 대여하고 렌탈료를 수수하는 서비스업으로 정의할 수 있다. 렌탈 제도는 필요한 장비를 필요한 때에 필요한 기간만큼 사용하고 언제든지 반납함으로써 수명 주기가 짧은 제품의 중복 구매를 억제하여 효율적인 자원활용이 가능하기 때문에, 선진국에서는 오래 전부터 도입되어 정착되어 왔으며, 국내에서는 1998년 웅진코웨이가 정수기 등 생활가전 렌탈 사업을 처음 시작하였다.

그림 3. 렌탈사업의 비즈니스 구조



자료: 삼성증권, '렌탈산업, 모든 것을 빌려드립니다'(2019), 한국기술신용평가(주) 재구성

렌탈 사업은 이용 고객에 따라 B2B, B2C, B2G 등으로 구분되며, B2B 렌탈의 경우 사업을 영위하는 고객(법인 및 개인(사업자))이 선정한 물건(기계설비, 의료기, 주방집기, 가전 등)을 렌탈회사가 구입하여 장기간 약정된 렌탈료로 고객에게 대여하는 서비스를 의미한다.

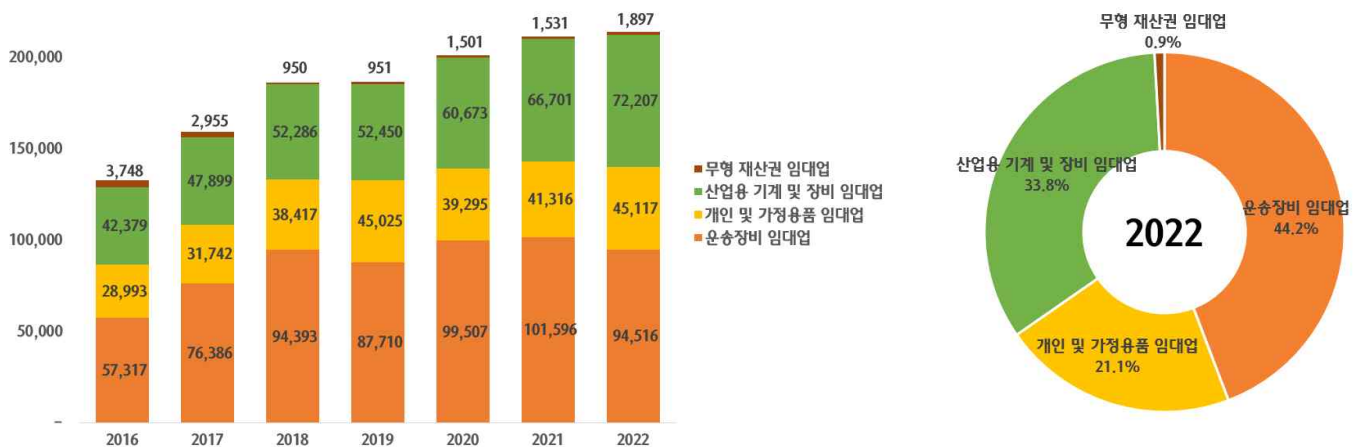
■ 국내 렌탈 산업은 2022년 기준 21조 3,738억 원의 시장규모를 형성

국내 렌탈 산업은 표준산업분류(KSIC)상 임대업; 부동산 제외(N76)에 해당하며, 해당 표준산업분류코드에는 운송장비 임대업(자동차 임대업, 기타 운송장비 임대업), 개인 및 가정용품 임대업(스포츠 및 레크리에이션 용품 임대업, 음반 및 비디오물 임대업, 기타 개인 및 가정용품 임대업), 산업용 기계 및 장비 임대업(건설 및 토목공사용 기계·장비 임대업, 컴퓨터 및 사무용 기계·장비 임대업, 기타 산업용 기계 및 장비 임대업), 무형 재산권 임대업이 포함되어 있다.

통계청의 서비스업 조사에 따르면, 국내 임대업(부동산 제외)은 2016년 13조 2,438억 원에서 8.30%의 CAGR로 증가하여 2022년 21조 3,738억 원의 시장을 형성하였다. 이 중 B2C를 중심으로 하는 개인 및 가정용품 임대업의 경우 2016년 2조 8,993억 원에서 2022년 4조 5,117억 원으로 증가하였으며, 자동차 렌탈을 포함하는 운송장비 임대업의 경우 2016년 5조 7,317억 원에서 2022년 9조 4,516억 원으로 증가하였다.

그림 4. 국내 임대업(부동산 제외) 시장 규모(좌) 2022년 기준 임대업 시장의 항목별 비중(우)

(단위: 억 원, %)



자료: 통계청, 서비스업 조사, 한국기술신용평가(주) 재구성

동사의 주요 품목은 산업용 기계 및 장비 임대업에 포함되며, 국내 산업용 기계 및 장비 임대업은 2016년 4조 2,379억 원에서 9.29%의 CAGR로 증가하여 2022년 7조 2,207억 원의 시장을 형성하였다. 국내 산업용 기계 및 장비 임대업은 건설 및 토목공사용 기계·장비 임대업, 컴퓨터 및 사무용 기계·장비 임대업, 기타 산업용 기계 및 장비 임대업으로 구분되어 있다. 동사의 주요 품목 중 파렛트, 지게차 등의 물류 설비는 기타 산업용 기계 및 장비 임대업에 해당하며, 고소장비 등은 건설 및 토목공사용 기계·장비 임대업, OA기기, 모바일기기 등은 컴퓨터 및 사무용 기계·장비 임대업에 포함되어 있다.

건설 및 토목공사용 기계·장비 임대업의 경우 2016년부터 2022년까지 7.32%의 시장 성장율을 보이고 있으며, 컴퓨터 및 사무용 기계·장비 임대업은 6.15%, 기타 산업용 기계 및 장비 임대업의 경우 15.52%의 높은 성장율을 보이고 있는 것으로 파악된다.

표 5. 국내 산업용 기계 및 장비 임대업 시장 규모

(단위: 억 원)

구분	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
건설 및 토목공사용 기계·장비 임대업	23,992	26,958	26,977	26,821	28,740	31,699	36,659
컴퓨터 및 사무용 기계·장비 임대업	8,620	9,694	11,360	11,411	12,787	12,880	12,331
기타 산업용 기계 및 장비 임대업	9,767	11,246	13,949	14,217	19,146	22,123	23,217
합계	42,379	47,899	52,286	52,450	60,673	66,701	72,207

자료: 통계청, 서비스업 조사, 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 중국/싱가포르 등 해외 이커머스 사들의 움직임에 따른 물류 시장의 변동

B2B 렌탈 서비스 시장은 주로 국내·외 기계 산업 및 건설 산업 등과 수요 연동관계에 있어, 국내 및 주변 국가의 기계·건설 산업 경기, 관련 기업의 고가장비 구매 등의 투자여력 등과 밀접한 관계가 있다. 또한, 동사의 주력 부문인 파렛트를 비롯한 물류 부문의 경우 온라인 물류 활성화를 바탕으로 수요가 확대된 바, 물류 시장에 영향을 받고 있다. 물류 시장의 경우 엔데믹으로의 전환과 함께 오프라인과 온라인 매출의 양극화가 점차 약세를 보이면서, 팬데믹 기간 동안 급격히 성장했던 이커머스 시장이 조금씩 둔화세를 보이는 중이다. 다만, 중국계 이커머스 업체인 알리익스프레스, 테무 등이 국내 사업으로 진출하여 물류센터를 확보할 계획을 수립하고 있는 등 활발한 움직임을 보이고 있어, 해외 이커머스 사들의 움직임에 따라 물류 시장에 변동이 있을 것으로 판단된다.

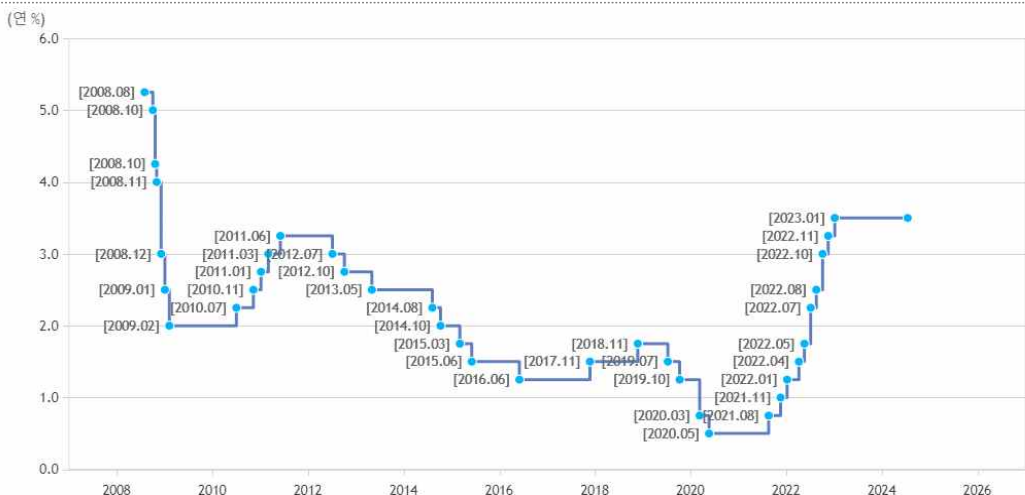
■ 고금리 유지 시, 초기투자 비용이 저렴한 B2B 렌탈 수요가 증가할 것으로 예상

B2B 렌탈 서비스는 금리 민감성이 높은 편인데, 사업 수익이 렌탈 수수료와 대출이자 차이에서 발생하기 때문이다. 렌탈 사업 수익은 렌탈 자산의 일정 기간 대여 수수료 비율과 렌탈 자산의 대량 구매를 위한 금융이자 사이에서 발생한다. 그렇기 때문에 금리 상승 시 수익률이 감소하고, 금리 인하 시 수익률이 증가하며, 고금리/저금리가 유지되는 구간에서는 수익률이 평균으로 수렴하는 모습을 보이고 있다. 고금리가 유지될 경우 기업의 자금 조달을 통한 직접투자 보다는 초기투자 비용이 저렴한 B2B 렌탈 수요가 증가할 것으로 판단된다.

다만, 한국은행 금융통화위원회가 기준금리를 12번 연속 동결하는 등 물가상승률은 둔화하면서 실질 기준금리는 꾸준히 상승하고 있어 향후 물가 둔화세가 지속되면 실질 기준금리는 추가 상승할 것으로 예상되는 만큼 물가 측면에서는 한국은행이 금리 인하를 통해 긴축 강도를 조절할 것이라는 의견이 제기되고 있다. 그럼에도 금리의 인하 시, B2B 렌탈 사업의 수익률을 증가하는 모습을 보이는 바, B2B 렌탈 사업의 측면에서 큰 리스크는 존재하지 않을 것으로 판단된다.

그림 5. 한국은행 기준금리 추이

(단위: %)



자료: 한국은행, 통화정책방향(2024.07.22. 기준)

* 2008년 2월까지는 콜금리 목표, 2008년 3월부터는 한국은행 기준금리 기준

III. 기술분석

스마트 비즈니스 솔루션, 통합 물류 관리 시스템을 통한 안정적인 렌탈 서비스 제공

동사는 고객 자산관리 시스템, 맞춤형 솔루션, 기술지원 서비스, 보안 및 정보관리로 구성된 스마트 비즈니스 솔루션을 제공하고 있으며, 파렛트 등의 물류 관련 사업부문을 위해 통합 물류 관리 시스템(PRS)을 구축하여 전국의 파렛트 등 물류 장비/자재의 입출고 및 재고 정보를 실시간으로 관리하는 등 납품에서 세척까지 통합 물류 프로세스를 구축하였다.

■ OA 렌탈 사업을 위한 스마트 비즈니스 솔루션 제공

동사는 IT 등 OA 기기 등 렌탈 자산 및 컨설팅 등을 위한 스마트 비즈니스 솔루션을 제공하고 있다. 동사의 스마트 비즈니스 솔루션은 고객 자산관리 시스템, 맞춤형 솔루션, 기술지원 서비스, 보안 및 정보관리로 구성되어 있다.

동사의 스마트 비즈니스 솔루션 중 고객 자산관리 시스템은 렌탈 자산의 발주부터 반납까지 실시간으로 온라인을 통해 관리하여 편리하고 유연한 자산관리를 통해 효율적인 업무를 지원하고 있다. 맞춤형 솔루션의 경우 렌탈 제품, 렌탈 규모, 기간, 옵션 등 고객사별 종합 렌탈 컨설팅을 제공하며, 삼성전자, HP 등 제조사와의 파트너십을 통해 경쟁력 있는 렌탈가로 서비스를 제공하고 있다. 또한, 고객사의 상황에 맞게 자유로운 렌탈 기간 설정과 계약 만료 후 연장/반납/양도가 가능하게 하여 고객의 편의성을 높였다.

또한, 통합 컨택 센터 및 테크니컬 센터를 운영하고 있으며, IT 솔루션 사업을 위한 광명센터, 대전지점, 부산지점, 구로센터, 서울 본사, 미포조선 지점을 운영하여 전문적인 기술지원 서비스를 제공한다. 서비스 장애 발생 시 접수부터 회수까지 신속하게 대응하고, 긴급한 문제 발생이나 직접 방문이 어려운 경우 원격 서비스를 통해 A/S 서비스를 제공하고 있다. 동사는 자체 리퍼비시²⁾ 및 정비 설비를 보유하여 장비로 인한 문제 시 대체 장비를 지급하는 등 고객사의 업무에 차질이 없도록 서비스를 제공하고 있다.

보안 및 정보관리 부문에서는 데이터 보안 솔루션 'NetClon'을 통해 고객사의 무형 자산, 정보, 기술 등을 보호하고 있으며, 반납 장비 데이터 초기화로 고객사의 보안을 유지하고, 신종, 악성 코드 감지 솔루션 'MDS'를 통해 고객사 전용 프로그램을 사전에 설치하여 안전한 서비스 이용을 위해 노력하고 있다.

그림 6. 동사의 스마트 비즈니스 솔루션



자료: 동사 회사소개서

2) 정상품의 반품 또는 반품 상품을 일부 수리하여 재판매하는 것을 의미한다.

■ 통합 물류 관리 시스템을 통한 파렛트 렌탈/유통 통합관리로 고효율 및 저비용 서비스 제공

동사는 파렛트 등의 물류 관련 사업부문을 위해 통합 물류 관리 시스템을 구축하였으며, 전국의 파렛트 등 물류 장비/자재의 입출고 및 재고정보를 실시간으로 관리하며, 납품에서 세척까지 통합 물류 프로세스를 구축하였다. 전국 40여 개의 직영 물류 거점을 운영하여 적량, 적소, 적시에 파렛트 등의 물류 장비/자재를 안정적으로 공급할 수 있는 네트워크를 확보하고 작업 환경에 최적화된 파렛트/물류기기를 신속하고 정확하게 지원할 수 있는 인프라를 확보하고 있다. 또한, 이러한 직영 물류 거점을 통해 물류 장비 및 자재의 일정한 납품과 품질을 유지할 수 있다. 이외에 파렛트의 첨단 자동 세척 설비를 구축하여 렌탈되는 파렛트의 품질 관리를 수행하고 있으며, 산업별, 업종별 특화된 전용 파렛트를 운영하여 고객의 니즈에 맞는 형태/사이즈로 커스터마이징 서비스를 제공하고 있다.

또한, LPWAN(저전력 광역 무선 통신) 기술로 기존 RFID 시스템의 한계를 극복할 수 있는 IoT 기반 자산 추적 시스템을 구축하였으며, 파렛트의 회수 네비게이션 개발 등 물류 산업의 디지털 트랜스포메이션을 가속화하고 있다. 스마트홈, 스마트 빌딩 등에 사용하는 BLE³⁾, 지그비⁴⁾ 등 짧은 거리를 위한 근거리 무선 통신 기술을 적용할 경우 사물인터넷 서비스 제공자는 스마트 홈 게이트웨이, 스마트폰 등 복잡한 과정을 거쳐야 사물인터넷 디바이스에 접근할 수 있으나, LPWAN을 통할 경우, 사용자 영역의 번거로운 과정을 거치지 않고 직접 연결할 수 있다.

■ 연구개발 인프라/특허/상표

동사는 2023년 사업시설관리 및 사업지원서비스를 위한 공인된 연구개발전담부서(패키징R&D팀)를 설립하였다. 동사는 사업분야와 관련하여 고소작업대 등과 관련한 등록특허 9건 및 디자인 등록 2건, 상표등록 171건 등을 보유하고 있는 것으로 확인된다.

표 6. 동사의 등록 특허 현황(등록일 기준)

특허 명칭	등록번호	등록일
고소작업대용 안전기구	10-0834405	2008.05.27
완충접촉용 리미트스위치	10-0972536	2010.07.21
협착방지용 고소작업대	10-1547432	2015.08.19
고소작업차의 승강 조절 장치	10-1550686	2015.09.01
협착방지용 고소작업대	10-1605992	2016.03.17
작업용 승강기	10-1632485	2016.06.15
고소작업차의 승강 장치	10-1680944	2016.11.23
감지기용 무선통신 시스템을 구비한 고소작업대용 안전시스템	10-1827142	2018.02.01
고소작업대용 헬멧을 이용한 안전시스템	10-1827141	2018.02.01

자료: KIPRIS(2024.07.19. 기준)

3) Bluetooth Low Energy (저전력 블루투스)로 주로 저전력 장치 간 데이터 통신을 위해 사용되는 무선 통신 기술을 의미한다.

4) 저비용 저전력 무선 IoT 네트워크의 고유한 요구를 해결하기 위해 개방형 글로벌 표준으로 개발된 무선 기술을 의미한다.

IV. 재무분석

매출 하락에도 불구하고 채산성 높은 파렛트 렌탈시장 규모 확대 등에 힘입어 수익성 상승

파렛트, 산업안전장비 등 렌탈부문의 실적 견인에도 불구하고 창고 및 유통부문의 실적부진으로 2023년 매출액은 전년대비 16.1% 하락한 10,020억 원을 기록했으나, 채산성 높은 렌탈수익 매출규모 확대에 힘입어 영업이익률 7.8%로 전년대비 2.6% 증가한 784억 원의 영업이익을 기록, 수익성 상승세를 보이고 있다.

■ 파렛트 및 고소장비 실적 견인에도 불구하고 매출 규모 축소

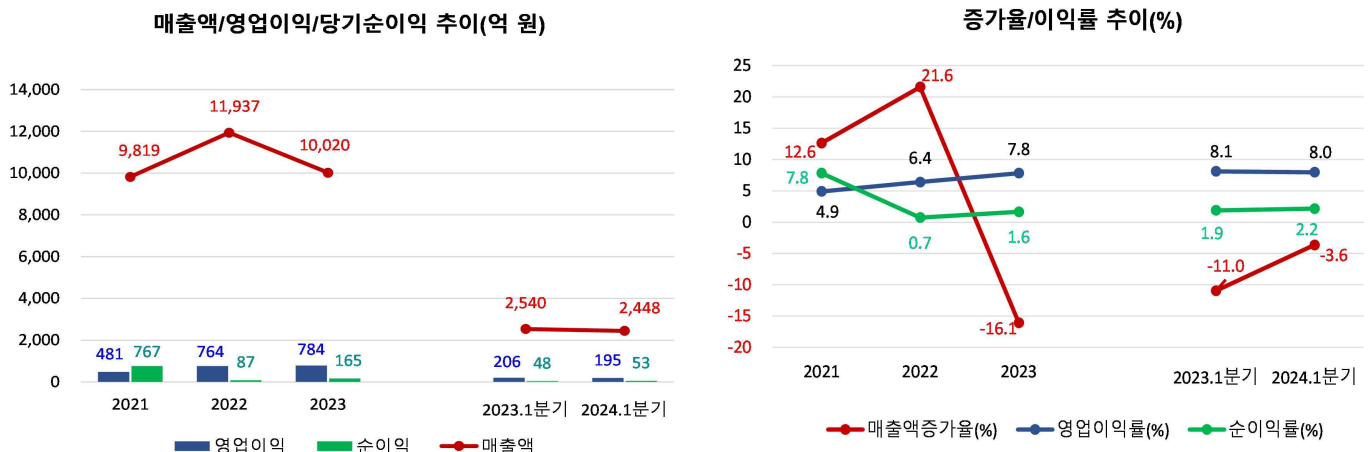
동사는 종합렌탈회사로서 다각화된 사업기반을 갖추고 견실한 시장 지위를 확보하고 있으며, 사업부문은 렌탈부문(파렛트, IT기기, 산업안전장비(고소장비) 등), 창고 및 유통부문(창고, 에너지, H/W 등), 기타부문으로 구분되어 있다. 2023년 매출은 파렛트 및 고소장비 등 물류기자재 렌탈 수요는 증가하였으나 코로나 이후의 배달 수요 감소로 오토바이 렌탈사업이 약화되고, 냉장창고 임대업을 영위하는 베트남법인에서도 단가경쟁이 심화되어 창고 및 유통부문의 실적하락으로 이어져 전년대비 16.1% 하락한 10,020억 원의 매출액을 기록했다. 한편, 2024년 1분기 매출액은 2,448억 원으로 전년동기대비 3.6% 소폭 하락폭을 보이고 있으나 파렛트, 고소장비 등 주요 업황 호조로 흑자 기조를 이어가고 있다.

■ 렌탈수요 확대에 양호한 수익성 지속

2023년 창고 및 유통부문의 실적 감소에도 불구하고, 수익성이 높은 파렛트 및 고소장비 업황 호조로 영업이익은 전년대비 2.6% 증가한 784억 원을 기록하였다. 영업이익률 2021년 4.9%, 2022년 6.4%, 2023년 7.8%로 지속적인 수익성 상승세를 그리며 수익구조 개선 양상을 보이고 있다. 금융비용, 지분법손실 증가 등에도 2023년 순이익은 165억 원으로 전년대비 1.6% 증가했다. 높은 고정비 부담 등으로 손실부담이 컸던 부실 자회사에 대한 익스포저가 상당 부분 정리되면서 계열 사업에 따른 이익변동성 및 손실부담이 과거 대비 낮아졌다. 이에 2024년 1분기 영업이익 195억 원, 영업이익률 8.0%로 전년동기 수준을 유지하였고, 순이익 53억 원, 순이익률 2.2%로 전년동기대비 개선된 수익성을 시현했다.

그림 7. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 분기보고서(2024.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

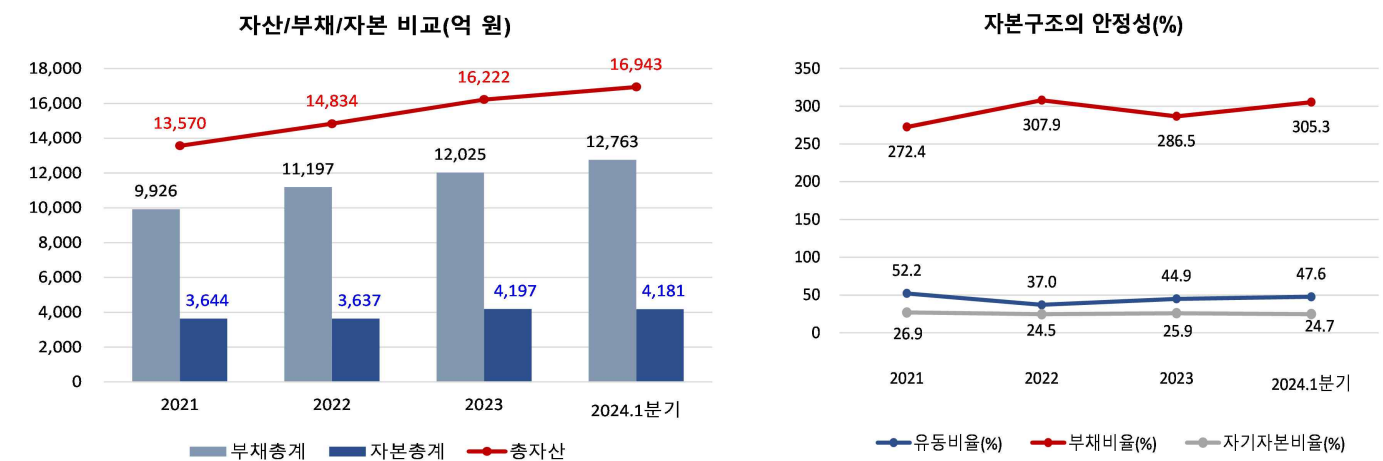
■ 금리상승 및 사옥매입에 따른 자금소요로 외부차입 부담 확대

최근 수년간 자회사 구조조정을 통해 부실 자회사에 대한 재무적 위험 부담이 과거 대비 개선되어 2022년 부채비율 307.9%에서 2023년 286.5%로 축소되는 등 안정성이 개선된 수치를 보이고 있으나, 2023년 사옥매입에 따른 자금소요(취득가액 962억 원)로 외부차입이 증가하며 부채부담이 확대되었다.

한편, 2024년 1분기는 부채비율 305.3%, 유동비율 47.6%를 기록, 부채비율과 유동비율이 소폭 동반 상승하였다. 고금리 기조가 지속될 것으로 보여 단기간 내 차입금 축소 여력은 제한적이나 추가 차입 여력과 양호한 영업현금 창출력을 바탕으로 유동성 관리 및 현 수준의 재무안정성 유지는 가능할 것으로 분석된다.

그림 8. 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 분기보고서(2024.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 7. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2023.1분기	2024.1분기
매출액	9,819	11,937	10,020	2,540	2,448
매출액증가율(%)	12.6	21.6	-16.1	-11.0	-3.6
영업이익	481	764	784	206	195
영업이익률(%)	4.9	6.4	7.8	8.1	8.0
순이익	767	87	165	48	53
순이익률(%)	7.8	0.7	1.6	1.9	2.2
부채총계	9,926	11,197	12,025	10,980	12,763
자본총계	3,644	3,637	4,197	3,873	4,181
총자산	13,570	14,834	16,222	14,853	16,943
유동비율(%)	52.2	37.0	44.9	36.6	47.6
부채비율(%)	272.4	307.9	286.5	283.5	305.3
자기자본비율(%)	26.9	24.5	25.9	26.1	24.7
영업활동현금흐름	-113	183	-181	35	4
투자활동현금흐름	1,551	-237	-1,064	-148	-194
재무활동현금흐름	-1,298	510	1,163	-60	511
기말의현금	852	1,319	1,221	1,143	1,557

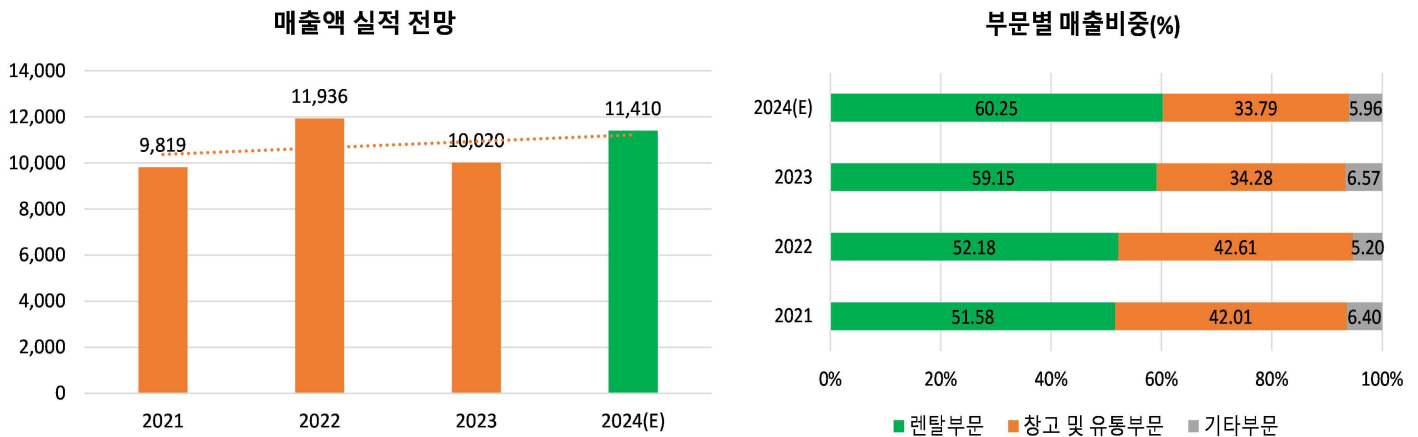
자료: 동사 분기보고서(2024.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 동사 실적 전망

동사는 국내 건설투자 위축에도 반도체 산업의 회복으로 장비렌탈 수요 증가가 예상된다. 이에 따라 주력 사업인 파렛트와 고소장비의 우호적인 영업환경을 바탕으로 로봇렌탈 사업 본격화 및 스마트 팩토리화에 따른 물류 로봇 사업 확장 등으로 향후에도 매출 외형이 확대될 것으로 전망된다. 다만, 창고 및 유통 부문의 경우 영업환경의 단기적 개선이 어렵고, 일부 IT기기 사업부문 등의 경우 코로나 기간의 일시적 수요확대에 따른 기저효과로 당분간 외형 및 수익성에 다소 영향을 받을 수 있을 것으로 보인다. 그러나 채산성이 높은 렌탈사업 분야의 실적 견인으로 전반적으로 양호한 수준의 수익성을 견지할 것으로 전망된다.

그림 9. 동사 매출액 실적 및 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023) 및 IR자료, 한국기술신용평가(주) 재구성

표 8. 동사 사업부문별 연간 실적 및 전망

(단위: 백만 원, K-IFRS 연결 기준)

사업부문	2021	2022	2023	2024(E)
렌탈부문	5,065	6,229	5,926	6,875
창고 및 유통부문	4,126	5,086	3,435	3,855
기타부문	629	621	658	680
합계	9,819	11,936	10,020	11,410

자료: 동사 사업보고서(2023) 및 IR자료, 한국기술신용평가(주) 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

RaaS 부문의 역량 강화를 통해 로봇 렌탈 서비스 제공 예정

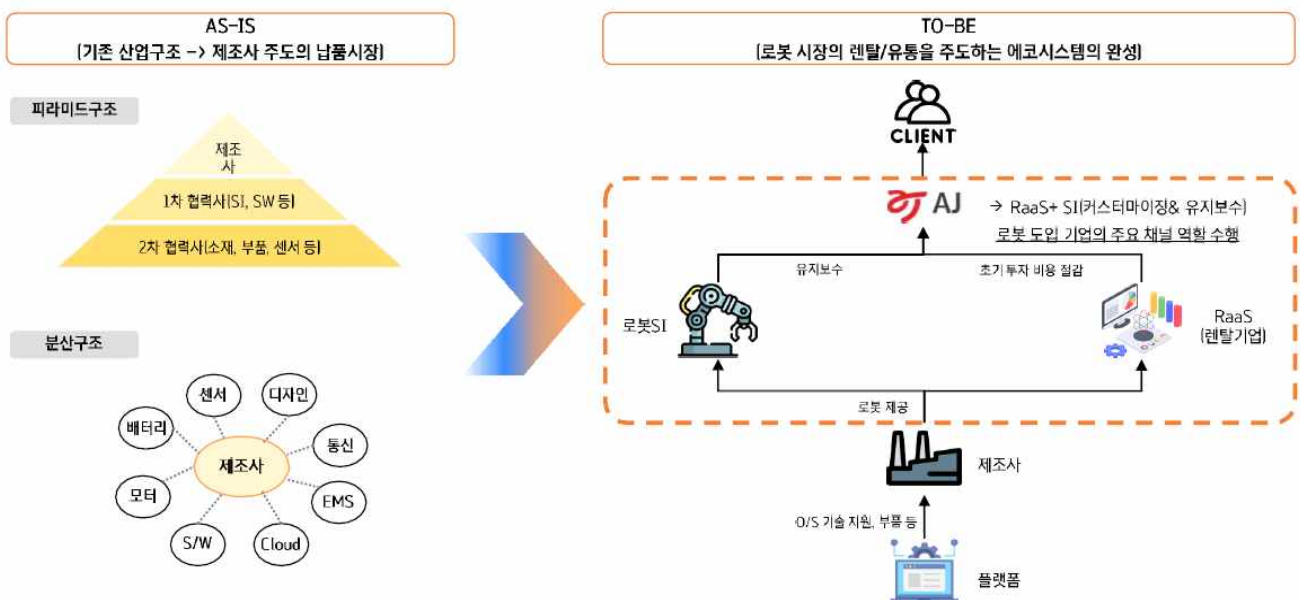
동사는 두산로보틱스, 레인보уро보틱스와의 협업으로 로봇 A/S 및 유통, 렌탈 사업을 영위 중이며, 이러한 로봇에 대한 이해, 제조업체와의 관계 등을 바탕으로 로봇이 필요한 기업의 초기 투자비용 부담을 줄일 수 있는 로봇렌탈 사업 구조를 구축, 주요 채널 역할을 수행하기 위해 노력 중이다.

■ RaaS+SI 기업으로서의 역량 강화를 통해 로봇에 대한 렌탈 서비스 제공

동사는 OA 등 IT 기기의 렌탈 서비스를 제공하는 B&T 사업부의 매출에 기반하여 기존 영업망을 통한 품목 다양화를 위해 모바일, 서비스형 로봇, 키오스크, 협동로봇 등의 렌탈사업을 신규 런칭하였다. 국내 서비스 로봇 시장 중 서빙로봇은 다양한 외식업 현장에서 활용되고 있으며 매년 매출실적이 증가하는 추세를 보이고 있다. 동사는 자회사(AJ메인テナンス파트너스(주), AJ ICT(주))를 통해 두산로보틱스(주)와의 협업으로 로봇 A/S 및 유통에 집중하고 있고, (주)레인보уро보틱스와 로봇렌탈에 대한 전략적 파트너십을 체결하여 로봇사업에 대한 전반적인 파트너 관계를 지속하고 있어, 이러한 네트워크를 기반으로 다수의 로봇회사들과 협업을 진행 중이다.

동사는 ‘CLOi 안내로봇’ (LG전자(주)), ‘AI 방역로봇’ ((주)KT), ‘딜리S’ ((주)우아한형제들) 등의 렌탈용 로봇을 보유하고 있으며, 전국적 유통망을 통한 로봇 제품판매, 유지보수를 활용한 렌탈/유통 시장으로의 확대를 위해 노력 중이다. 또한, 서비스 로봇 이외에도 로지스 사업부문의 유통망을 통해 스마트팩토리, 물류 로봇(AGV 등) 렌탈 등으로의 사업 확장을 위해 렌탈 품목 다양화 및 포트폴리오를 보완하고 있다. 또한, RaaS(Robot as a Service) 및 SI 기업으로서의 역량 강화를 통해 로봇에 대한 렌탈 서비스와 로봇의 커스터마이징, 유지보수를 포함하는 SI 서비스를 통해 로봇 도입 기업의 주요 채널 역할을 수행하기 위해 노력 중이다.

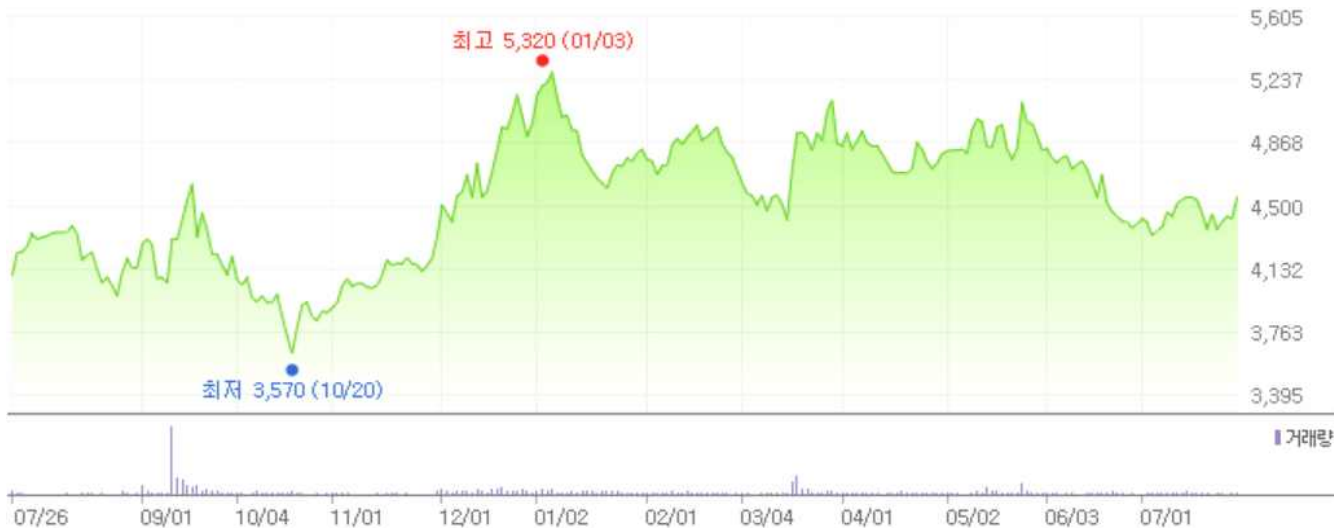
그림 10. 동사의 로봇시장 전략



증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
LS증권	Buy	7,000	2024.07.08
	<p>■ 2024 연결기준 매출액 5.2%, 영업이익 34.7% 증가로 견조한 실적흐름을 지속할 것으로 전망. 특히 로지스(파렛트) 사업부의 이커머스 시장 물동량의 지속 성장에 따른 매출 반사수혜와 RFID(위치추적장치) 장착으로 인한 파렛트 회수율 증가로 비용부담 개선 예상.</p> <p>■ 로봇 렌탈과 유지보수 역량을 앞세운 RaaS(Robot-as-a-Service) + SI Player로서의 성장을 꾀함. 국내 주요 로봇 제조사들을 고객사로 확보함에 따라 로봇 렌탈/유지보수 시장에서의 사전적 입지를 다질 것으로 기대.</p> <p>■ 주주환원에 대한 시장의 관심이 지속 확대되고 있으며 동사의 압도적 주주환원 역량은 연말까지 부각될 것으로 전망.</p>		
흥국증권	Buy	8,000	2024.07.05
	<p>■ 로지스와 산업안전장비, B&T솔루션 등 렌탈 부문의 호조와 함께 창고 및 유통 부문의 실적 개선 예상.</p> <p>■ 로봇렌탈 사업 본격화, 로지스 부문 매출 확대, 건설장비 외형 성장으로 실적 모멘텀 큰 폭 강화, 비주력 사업 부문에 대한 구조조정과 공모사채 발행을 통한 조달금리 하향에 따른 이자 비용 감소, 폴란드와 헝가리 법인에 이어 미국 조지아 법인 등 해외사업에서도 다양한 신사업을 통한 성장 동력 마련.</p>		

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.07.25)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?
 한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자 주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.
 시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
 ※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
AJ네트웍스	X	X	X