



한국IR협의회

기업리서치센터

기술 2023-128

2023.11.02.

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

기술분석보고서 정보기기

# 에이루트(096690)

작성기관 NICE평가정보(주) 작성자 정원호 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

## 에이루트(096690)

산업용 미니프린터 제조 전문기업

## 기업정보(2023/10/26 기준)

대표자	서문동균
설립일자	2002년 4월 8일
상장일자	2010년 12월 1일
기업규모	중소기업
업종분류	기타 주변기기 제조업
주요제품	미니프린터 제조, 전자기기 유통, 중전기기 제조

## 시세정보(2023/10/26 기준)

현재가(원)	466
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	750.19
발행주식수	160,983,948
52주 최고가(원)	633
52주 최저가(원)	330
외국인지분율	1.15
주요주주	최정임

## ■ 기업 미니프린터 개발 및 제조를 위한 인프라 보유

(주)에이루트(이하 동사)는 POS(Point of Sale)용 프린터, 라벨 프린터, 모바일 프린터 등 다양한 산업용 미니프린터를 개발 및 제조하고 있다. 유통, 관광·외식, 운송·물류, 헬스케어, 제조, 공공분야, 현장서비스 등 다양한 산업 환경에서 활용되는 미니프린터를 자체 브랜드 ‘세우(SEWOO)’를 개발하여 상용화하고 있다. 자체 공장 및 인력을 통해 제품을 제조하고 있고 기술연구소를 통해 기존 기술을 고도화하는 연구개발을 다수 진행 중이며, 이로 인한 매출 증대 및 신규 고객 창출이 가능할 것으로 기대된다.

## ■ 사업 다각화를 통한 지속가능경영 구축 전략 확보

동사는 스마트폰 및 전자기기 판매 사업을 위한 글로벌 기업 샤오미코리아의 공식 파트너로서 국내 유일의 샤오미 스마트폰 공식 판매처로 사업을 영위하고 있다. 또한, 2019년 지오닉스 계열사를 편입, 2020년 우진기전 최대 주주 등극 등을 통해 전력사업 분야에서 경쟁력을 확보하기 위한 발판을 마련하였다. 2023년에는 친환경 관련 사업을 사업 목적에 추가함으로써 신성장동력을 확보하고자 한다.

## ■ 외식 산업을 타겟으로 한 신제품 출시

COVID-19 이후 비대면, 무인화 추세에 발맞추어 테이블 오더 시장에 대응하기 위한 신제품 ‘에스패드(SPAD)’를 출시하였으며, 이를 통해 2023년 하반기 매출이 확대될 것으로 전망된다. 가맹점주들이 해당 제품을 사용할 경우 인건비 절감이 가능하며, 높은 주문 편의성 제고 및 주문 누락 방지가 가능하다는 점에 집중하여 홍보할 계획인 것으로 파악된다.

## 요약 투자지표 (K-IFRS 연결 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	347	10.9	(26)	(7.4)	(261)	(75.3)	(23.5)	(16.1)	42.4	(464)	1,418	-	0.7
2021	459	32.4	(48)	(10.4)	(1,026)	(223.6)	(80.6)	(65.5)	29.1	(922)	920	-	0.8
2022	649	41.4	3	0.5	61	9.4	4.3	3.3	33.7	39	908	10.7	0.5

## 기업경쟁력

### 산업용 미니프린터 제조 기술 보유

- POS, 라벨, 모바일 프린터 개발 및 제조 기업
  - 고객 맞춤형 제품 개발 및 제조
  - 라벨 커스터마이징이 가능한 소프트웨어 제공
- 전자기기 유통 기업
  - 스마트폰 및 전자기기 판매 사업을 위해 글로벌 기업 샤오미코리아의 공식 파트너로서 제품을 판매하고 있음

### 핵심 기술 및 경쟁력

- 영수증 출력 시간 단축
  - 인쇄 속도 기존 300mm/sec에서 220mm/sec으로 영수증 출력 시간 단축
- 사용자 편의성을 고려한 기능 제공
  - 모바일 프린터에 한 손으로 영수증을 자를 수 있는 버튼 삽입

### 사업 현황

- 해외 시장 확보를 위한 해외영업팀 별도 운영
- 무인 주문 테이블 오더 태블릿 신제품 출시

## 시장경쟁력

### 주요 제품

POS 프린터	라벨 프린터	모바일 프린터
		

### 시장 현황

#### [세계 POS 프린터 시장]

년도	시장규모	연평균성장률
2022년	31억 2,600만 달러	▲6.20%
2027년(E)	42억 2,291만 달러	





☞ 소매유통 산업의 발달을 바탕으로 지속적인 수요 증가로 인한 동반 성장 기대

#### [국내 휴대용 프린터 산업 시장]

년도	시장규모	연평균성장률
2020년	1,957억 원	▲16.80%
2025년(E)	4,254억 원	

☞ 스마트폰, 태블릿PC와 같은 스마트 기기의 사용 증가로 인해 휴대용 프린터 수요 증가 예상

## ESG Overview

구분	주요 활동
 산업별 주요 ESG이슈	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 기타 주변기기 제조업을 영위하며 환경경영체계 및 윤리경영체계 수립 등이 주요 관리 이슈</li> </ul>
 환경(E)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 환경경영시스템(ISO 14001) 인증 취득</li> <li>• 친환경 신사업 추진 계획 수립</li> </ul>
 사회(S)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 품질경영시스템(ISO 9001) 인증 취득</li> <li>• 품질관리 전담조직 구성</li> <li>• 내부정보관리규정 수립 및 공개</li> </ul>
 지배구조(G)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 이사회 총 7명(사내이사 4명, 사외이사 3명)으로 구성</li> <li>• 윤리경영방침 제정 및 공개</li> <li>• 윤리규정 위반행위 신고채널 운영</li> </ul>

## I. 기업 현황

## 산업용 미니프린터 개발 및 제조 전문기업

동사는 POS, 라벨, 모바일 프린터를 비롯하여 다양한 주변기기를 여러 사업 분야에 공급하고 있다. 한편, 샤오미코리아 공식 파트너사로서 샤오미의 다양한 전자기기 유통을 통해 매출을 시현 중에 있다.

## ■ 기업개요

동사는 2002년 4월 8일에 제이스테판 주식회사로 설립된 이후로 2020년 3월 27일 주식회사 에이루트로 사명을 변경하였으며, 2010년 12월 1일에 코스닥시장에 상장하였다. 또한, 2019년 (주)지오닉스 계열사 편입, 2020년 우진기전 최대주주 등극을 통해 전력사업 분야에서 경쟁력 확보를 위한 발판을 마련하였다. 동사는 2023년 3월 폐기물 수집, 활용, 처리 및 판매업, 탄소배출권의 거래 및 이에 수반되는 관련 사업 등 환경 관련 신규 사업목적을 추가하여 사업 확장을 꾀하고 있다.

동사는 영수증 발행을 위한 산업용 미니프린터 개발, 제조 및 판매를 주요 사업으로 운영하고 있다. POS용 프린터 및 모바일 프린터, 라벨 프린터 등을 제조, 판매하고 있으며, 물류/택배용 라벨프린터, RFID(Radio Frequency IDentification) 프린터 등을 개발 및 제조하고 있다. 또한, 동사는 샤오미 코리아 공식 파트너사로서 샤오미 스마트폰 외 샤오미 Mi패드, Mi TV 등 스마트 기기부터 대형 가전까지 다양한 제품을 판매하고 있으며, 동사에서 판매중인 모든 샤오미 제품은 샤오미 코리아 정식 제품으로 공식 A/S를 지원하고 있다. 한편, 동사는 주요 종속회사를 통해서 무정전 전원장치(UPS, Uninterrupted Power Supply), 정류기 등 다양한 전원공급 장치 및 전력변환 장치 제조 등의 사업도 영위하고 있다.

그림 1. 동사의 주요 제품(POS용 프린터(SLK-TS100)(좌), UPS(XPS-NSI)(우))



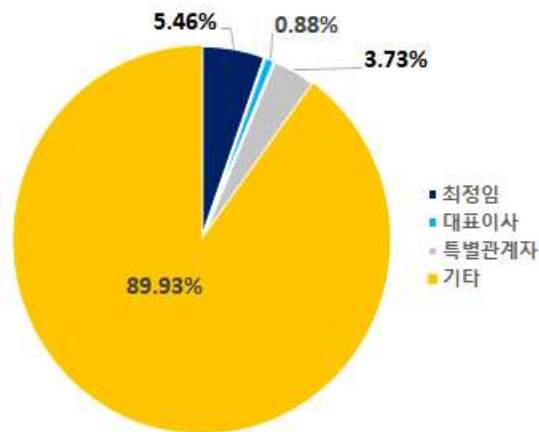
\*출처: 동사 홈페이지(2023)



## ■ 주요주주 및 계열회사 현황

2023년 8월 14일 공시 기준 동사의 최대주주는 5.46%의 지분을 보유하고 있는 최정임으로 파악되며, 특별관계자인 (주)다올에이엠이 2.8%, (주)글로벌스가 0.62%, 서문동군 대표이사가 0.88%의 지분을 보유하고 있는 것으로 확인된다.

그림 2. 주요주주 현황



\*출처: 지분공시(2023.08.14)

동사의 연결대상 종속회사는 비상장사 7개로 구성되어 있고, 주요종속 회사로는 부동산개발 사업을 영위 중인 (주)에이루트호텔앤리조트, 투자 사업을 영위 중인 큐리어스솔루션제이차기업 재무안정사모투자(합), 건설 및 분양 사업을 영위 중인 (주)동래온천자산개발이 있다.

## ■ 대표이사

동사의 대표자인 서문동군은 2019년 7월 3일 선임되어 현재까지 동사를 운영하고 있다. 대표자는 (주)필로시스헬스케어, (주)글로벌스의 대표이사를 역임하였다. 2023년 8월 기준 (주)에이루트호텔앤리조트, (주)세우테크, (주)에이루트개발의 대표이사를 겸직중이다.

## ■ 사업 분야 및 매출 비중

동사의 7개 종속회사를 포함한 매출실적을 정리하면 다음과 같다. 프린터 사업부문((주)에이루트, (주)세우테크, AROOT USA, INC.)의 비중이 가장 높고, 유통 사업부문((주)에이루트), 충전기기 사업부문((주)지오닉스), 기타 사업부문((주)에이루트, (주)에이루트개발, (주)동래온천자산개발, (주)에이루트호텔앤리조트, 큐리어스솔루션제이차기업재무안정사모투자(합)) 순으로 매출 비중이 확인된다.

2022년 사업보고서 기준 동사의 2022년 해외 매출은 337억 원으로 전체 매출 649억 원의 51.9%를 차지하고 있다. POS 프린터의 해외매출은 163억 원, 모바일 프린터의 해외매출은 72억 원, 라벨 프린터의 해외매출은 5억 원을 기록하여 미니프린터 사업 부문이 해외 시장에서 강점을 보이고 있는 것으로 분석된다.

표 1. 2023년 상반기 사업부문별 매출 비중(연결재무제표 기준)

(단위: 백만 원)

사업부문	매출액 (매출비중)	사업의 내용	주요 제품
프린터 사업부문	12,998 (50.8%)	미니프린터 제조, 판매 등	P.O.S(Point of Sales)용 프린터 Label 프린터와 Mobile 프린터 프린터 Mechanism 등
유통 사업부문	7,614 (29.8%)	전자기기 유통	전자기기
충전기기 사업부문	4,868 (19.0%)	전력공급기 및 전력변환기 제조 등	무정전 전원장치(UPS), 정류기(SR포함), B/CH 등 다양한 전원공급 장치 및 전력변환 장치
기타 사업부문	102 (0.4%)	건설 및 분양, 금융투자	부동산 개발 및 시행 신재생에너지 금융투자 외

\*출처: 반기보고서(2023), NICE평가정보(주) 재가공

표 2. 2023년 상반기 제품별 매출 비중(개별재무제표 기준)

(단위: 백만 원)

사업부문	품목	용도	매출액 (매출비중)
미니프린터	POS 프린터	POS용 영수증 인쇄	7,549 (29.5%)
	모바일 프린터	휴대용프린터, 영수증 및 라벨 인쇄	3,350 (13.1%)
	라벨 프린터	바코드 등 라벨 인쇄	448 (1.8%)
	기타	POS 주변기기 및 기타	1,738 (6.8%)
충전기기사업	전력공급기 등	전원공급장치, 전력변환장치	3,882 (15.2%)
	기타	전원공급 공사 및 기타	986 (3.9%)
유통	잡화	가방, 시계 등	-
	전자기기	샤오미 등	7,614 (29.8%)
기타	부동산임대	부동산임대	15 (0.1%)
	금융수익	금융수익	-

\*출처: 반기보고서(2023), NICE평가정보(주) 재가공

## ■ 연구개발 활동

동사는 2002년 10월 기술연구소를 인정받아 현재까지 운영 중에 있다. 소프트웨어 개발, 기구 메카니즘 설계, 하드웨어 회로설계, 주요소자(전기적 소자) 조사, 펌웨어 시스템 구성, 플랫폼 포팅, 외부 인터페이스 개발 등을 수행하고 있다. 기술개발연구소는 계획, 설계, 검증 단계를 거쳐 시제품화 하고 해당 시제품을 품질 부서에 이관하여 재검증 이후 다시 시장 검증 단계를 거쳐 각종 문제점을 확인 및 개선을 통해 품질이 우선시되는 연구개발을 수행하고 있다.

표 3. 연구개발 과제 수행 현황

연구 과제명	개발연도	연구결과	기대효과	상용화실적
A6	2022년~ 2023년	보급형 3inch 영수증 프린터(ODM)	매출증대	23년 상용화
P41 Upgrade	2022년~ 2023년	성능 개선된 CPU 적용 및 H/W 변경 개발	매출증대	2023년 완료 계획
TS200	2023년~ 2024년	보급형 3inch 영수증 프린터	신규 고객 창출 및 신규 시장 진입 가능	2024년 완료 계획
CB125	2023년~ 2024년	Cube type 영수증 프린터	신규 고객 창출 및 신규 시장 진입 가능	2024년 완료 계획
B25	2023년~ 2024년	High end Desktop Label Printer	매출증대	2024년 완료 계획
PB41 Battery	2023년~ 2024년	동일 크기 Battery pack 용량 증대	매출증대	2023년 완료 계획

\*출처: 반기보고서(2023), NICE평가정보(주) 재가공

동사의 매출액 대비 연구개발 비율은 2020년 8.31%, 2021년 4.63%, 2022년 3.59%로 확인된다. 동사의 주요 사업과 연관성이 있는 업종인 '컴퓨터 및 주변장치 제조업(C263)'의 연구개발 비율과 비교하였을 때 약 1.9배 높은 수준의 연구개발 투자가 이루어진 것으로 분석된다.

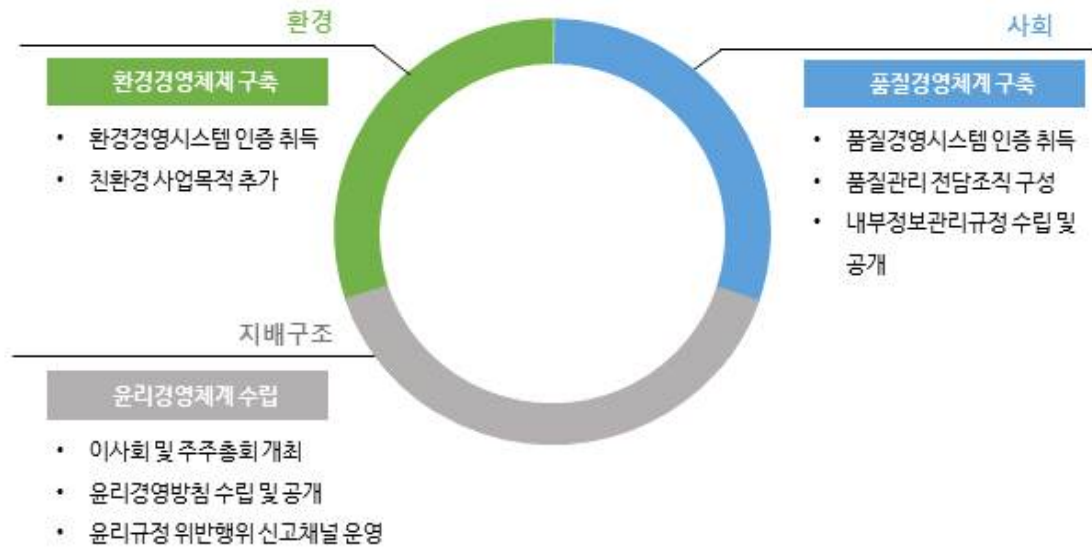
표 4. 동사와 업종별 매출액 대비 연구개발 비율 비교

구분	2019년	2020년	2021년	2022년	평균치(최근 3개년)
동사	-	8.31%	4.63%	3.59%	5.51%
전자부품, 컴퓨터, 영상, 음향 및 통신장비 제조업(C26)	7.31%	7.2%	6.51%	-	7.00%
컴퓨터 및 주변장치 제조업(C263)	3.19%	2.76%	2.82%	-	2.92%

\*출처: 반기보고서(2023), 한국은행 기업경영분석(2022)

## ■ ESG 활동

그림 3. ESG 경영 활동



\*출처: 기업 홈페이지(2023), NICE평가정보(주) 재가공

## ▶ 환경

환경(E) 분야에서 당사는 환경경영체계 구축을 위하여 환경경영시스템(ISO 14001)을 도입하였다. 지난 3월 개최한 정기 주주총회에서 친환경 관련 사업을 목적 사항에 추가하여 자원순환을 위한 리사이클링 분야의 신사업 추진계획 의지를 밝혔다.

## ▶ 사회

사회(S) 분야에서 당사는 품질개선 및 고객만족 실현을 위하여 품질경영시스템(ISO 9001)을 도입하였다. 품질보증을 위한 전담조직을 구성하고 있으며 사업 부문별 고객 문의 수렴을 통해 품질을 개선하고 있다. 또한 기업 내부정보관리규정을 수립하여 홈페이지를 통해 공개하고 있다.

당사의 평균 근속연수는 남성과 여성 모두 4년으로 전자부품, 컴퓨터, 영상, 음향 및 통신장비 제조업(C26) 평균 근속연수(남성 9.4년, 여성 8.4년)에 비해 저조하다. 1인 월평균 급여액은 388만 원으로 산업 월평균 급여인 640만 원보다 낮은 수준이다. 단, 고용형태별 통계치는 한국은행 경제통계시스템의 산업분류의 세세분류 기준인 컴퓨터 및 주변장치(C263) 산업으로 확인이 되지 않아 상위 분류에 따라 작성하였다.(\*출처: 고용노동부 2022년 고용형태별 근로실태 조사보고서)

## ▶ 지배구조

지배구조(G) 분야에서 당사의 이사회는 2023년 6월 기준 총 7명(사내이사 4명, 사외이사 3명)으로 구성되어 있다. 2022년 이사회는 총 43회 개최되었으며, 이사들의 평균 참석률은 57.4%이다. 별도의 감사위원회를 설치하지 않고 있으나, 상근 감사 1명이 감사 업무를 수행하고 있다.

당사는 윤리강령과 내부신고제도 규정을 수립하여 공개하고 있다. 홈페이지를 통해 윤리강령 위반행위에 대한 신고채널을 게시하고 있으며, 익명 신고 및 신고자 보호가 이루어짐을 명시하고 있다.



## II. 시장 동향

### 유통 산업 및 스마트기기 시장 성장에 따라 미니프린터 시장 동반 성장 기대

스마트폰, 태블릿 PC 등의 스마트기기와 연동하여 영수증 및 라벨을 출력하는 산업용 미니프린터는 소매, 유통, 물류 등 다양한 산업 분야에 적용될 수 있어 지속적인 수요가 예상된다.

#### ■ 세계 POS 프린터 시장 현황

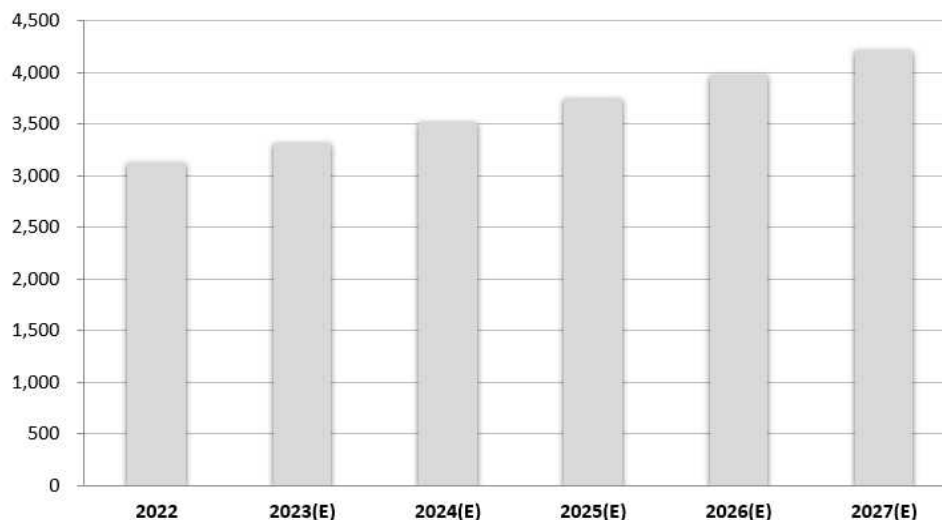
POS 시스템은 소매유통 산업의 핵심 산업으로서 해당 산업의 발달과 더불어 사용 환경의 다양화로 수요는 계속적으로 증가하고 있다. POS 프린터는 신규 매장 설립 시 최우선적으로 투자되는 부분이기 때문에 경기의 호황과 불황에 따른 수요 증감의 폭이 상대적으로 적은 편이다.

POS 프린터 주요 업체는 EPSON, Star, Citizen의 일본 3사, TPG, Ithaca로 대표되는 미국의 2개사, Bixolon, 에이루트의 한국 2개사가 시장을 주도하고 있다. 한편, 국내 POS 프린터 시장의 경쟁업체는 EPSON, Bixolon, 에이루트 3사이며, 동 3개사가 국내 시장의 80%~90%를 점유하고 있는 독과점 시장 상황이다.

Business Research에 따르면, 세계 POS 프린터 시장은 2022년 31억 2,600만 달러에서 연평균 성장률 6.20%로 증가하여, 2027년에는 42억 2,291만 달러의 시장 규모를 형성할 것으로 전망된다.

그림 4. 세계 POS 프린터 시장 전망

(단위: 백만 달러)



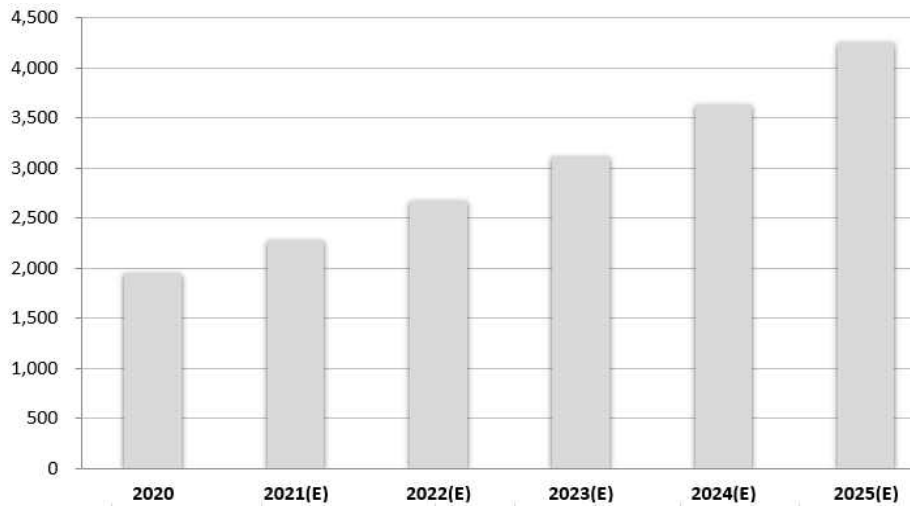
\*출처: Business Research(2023), 나이스평가정보(주) 재가공

#### ■ 국내 휴대용 프린터 시장 현황

Global Industry Analysts에 따르면 국내 휴대용 프린터 시장규모는 2020년 1,957억 원에서 연평균 16.80% 증가하여 2025년에는 4,254억 원의 매출 규모를 형성할 것으로 전망된다. 스마트폰, 태블릿PC와 같은 스마트 장치 시장이 꾸준히 성장하고 있으며, 무선 연결 기술이 발전함에 따라 장기적으로 지속될 것으로 전망된다.

그림 5. 국내 휴대용 프린터 시장 현황 및 전망

(단위: 억 원)



\*출처: Global Industry Analysts(2021), 나이스평가정보(주) 재가공

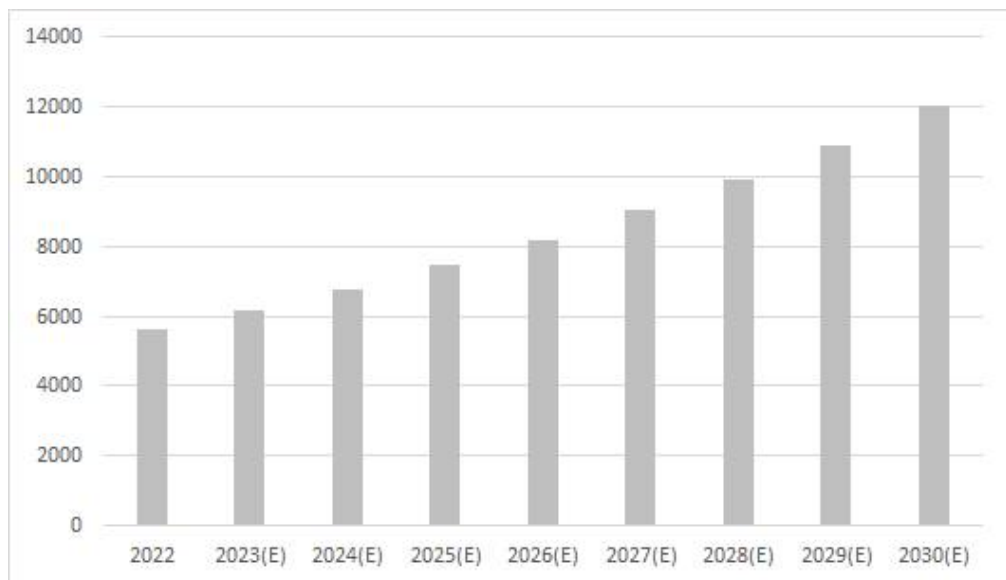
## ■ 세계 무정전 전원장치 시장 현황

동사 종속회사의 주력 사업인 중전기기 사업과 관련이 높은 시장은 무정전 전원장치 시장이다. 시장조사기관 OMDIA에 따르면 세계 무정전 전원장치 시장규모는 2022년 56억 달러에서 2030년 117억 달러로 연평균 10% 성장률을 보일 전망이다.

전력변환기기 산업은 내구성 시설재이므로 각종 산업설비에 대한 투자 계획에 영향을 받고 있으며, 각종 경기선행지수가 올라갈수록 수요가 증가하는 경향이 있다. COVID-19의 여파로 설비 갱신과 신규 설비 투자가 미뤄져 수요가 부진했으나 2021년도 이후에는 재택근무에 의한 IT 트래픽량 증가, 의료기기용 수요 확대의 영향으로 시장은 회복세에 있다.

그림 6. 세계 무정전 전원장치 시장 전망

(단위: 백만 달러)



\*출처: OMDIA(2023), 나이스평가정보(주) 재가공

### III. 기술분석

#### 산업용 미니프린터 및 증전기기 개발 전문기업

동사는 POS용 프린터, 라벨 프린터, 모바일 프린터와 같은 미니프린터를 전문적으로 개발 및 제조하고 있으며, 지속적인 연구개발을 통해 다양한 제품을 출시하고 있다.

#### ■ POS용 프린터 제조 기술

동사는 ‘세우(SEWOO)’를 대표 브랜드로 하는 산업용 미니프린터 전문기업이다. POS용 프린터는 영수증 출력용 프린터로서, 백화점, 할인점, 편의점 및 중소형 판매업에서의 효율적 재고 관리를 가능하게 하는 POS 시스템과 함께 사용된다. 유통, 관광·외식, 운송·물류 등 다양한 산업 환경에서 결제 영수증, 소포 및 물류 배송 증명 영수증, 기내 면세품 영수증 등을 출력하는 용도로 사용되고 있다. POS용 프린터는 POS 시스템의 주변기기로서 각 시스템과 결합되어야만 그 기능을 발휘할 수 있다. 이에 동사는 윈도우, 리눅스, 맥 등의 운영체제를 위한 다양한 드라이버를 지원하고 있다.

동사의 POS용 프린터는 다양한 단말기와의 호환성, 신뢰성과 신속함이 요구되는 산업 환경에 맞추어 자유로운 연결성, 고속출력에 최적화되어 있다. 영수증을 출력하는 시간을 기존 300mm/sec에서 220mm/sec으로 줄였으며, 기존 제품에 비해 전력 사용량을 60% 감소시켜 에너지 스타(Energy Star) 인증을 획득하였다.

그림 7. POS 프린터 제품군



\*출처: 동사 홈페이지(2023)

## ■ 라벨 프린터 및 모바일 프린터 제조 기술

라벨 프린터는 유통, 헬스케어, 공공분야 등 다양한 사업 환경에서 가격표(라벨), 처방전 라벨, 주차 및 교통 범칙 라벨 등 다양한 라벨을 출력하는 용도로 사용되고 있다. 동사의 라벨 프린터는 정확성과 정밀성이 요구되는 산업 환경에 맞추어 고품질의 라벨 출력에 최적화되어 있다. 20mm~114mm 너비의 라벨 인쇄가 가능하며, 동사의 자체 소프트웨어인 'Label Cooker'를 활용하면 고객이 원하는 디자인의 라벨을 제작 및 출력할 수 있다.

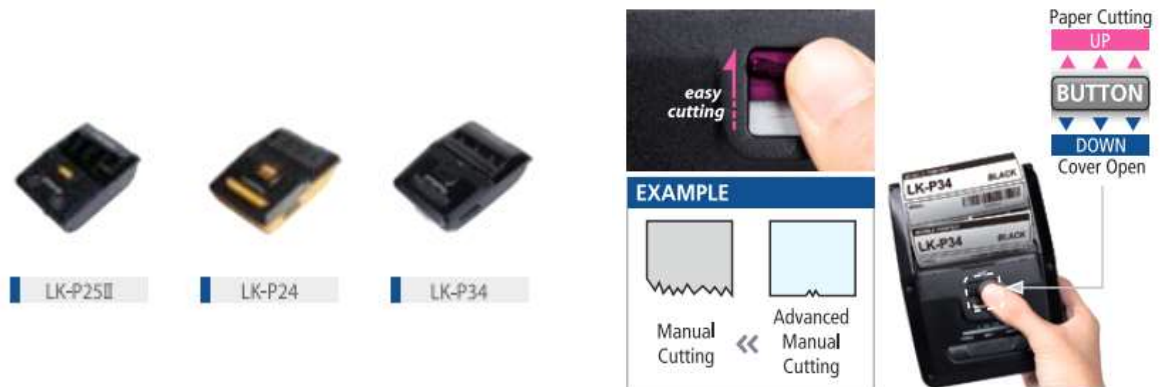
그림 8. 라벨 프린터(좌) 및 라벨 Cooker를 활용해 제작한 라벨(우)



\*출처: 동사 홈페이지(2023)

모바일 프린터는 배달 전문점, 출장 전문점 등 현장 서비스 분야 전반에서 배달 영수증, 현장 영업 및 서비스 영수증 등을 출력하는 용도로 사용되고 있다. 동사의 모바일 프린터는 간편한 휴대성과 효율성이 중요한 산업 환경에 맞추어 최적화하고 편리한 조작, 가벼운 무게감에 최적화되어 있다. 또한, Win CE/Mobile, iOS, Linux, Symbian, Blackberry 등 다양한 운영체제 드라이버를 지원하여 모바일 산업 환경에서의 다양한 요구사항을 충족시킨다. 동사는 기기 자체에 버튼을 삽입하여 한 손으로 쉽게 종이를 자를 수 있는 AMC(Advanced Manual Cutter) 솔루션을 개발 및 적용하였다.

그림 9. 모바일 프린터 (좌) 및 AMC Solution의 원리(우)



\*출처: 동사 홈페이지(2023)

표 5. 동사 주요 제품 및 상표 현황

품목		주요상표	제품설명
POS 프린터	Dot 프린터	SEWOO SLK-D10 SLK-D30	잉크리본에 충격을 가하여 용지에 인쇄가 되는 형식의 프린터. 백화점, 호텔, 식당 등에서 사용하는 POS 시스템의 일부분으로 설치되어 영수증 혹은 주문서 등을 출력하는 용도로 사용됨. 소음과 속도에서 단점은 있으나 2Copy 프린터와 출력물의 영구 보존이라는 장점이 있음.
	Thermal 프린터	SEWOO SLK-T200 SLK-T210 SLK-T320 SLK-T120 SLK-T25 SLK-T100 SLK-T42	열에 반응하는 특수 처리된 감열용지에 head에서 열을 가하여 인쇄하는 프린터. 영수증 출력, 티켓 발행, 복권 출력 등에 사용되며, 소음이 적고, 고속인쇄가 장점인 반면, 장시간 영수증 보관이 어렵다는 단점이 있음.
Label 프린터		SEWOO LK-B425 LK-B20 LK-B24 LK-B30	라벨 용지에 여러 가지 제품 사양을 인쇄하는 용도로 사용되며, 주로 Barcode를 인쇄하므로 Barcode 프린터라고 함. 주로 공장, 물류센터 등에서 많이 사용됨.
Mobile 프린터		SEWOO SLK-P12 SLK-P20 SLK-P24 SLK-P25 SLK-P30 SLK-P31 SLK-P34 SLK-P41 SLK-P43	PDA(Personal Digital Assistant) 등을 이용하여 인쇄를 필요로 하는 데이터를 모바일 프린터에서 수신하여 해당 내용을 인쇄하게 되는 프린터. 용도로는 택배, 주차관리, 배달 관련 산업, 경찰의 고지서 발급 및 스티커 출력 시 사용됨. 이동성이 있기 때문에 Portable 프린터라고도 함.
프린터 메카니즘	Dot 프린터	SEWOO SLK-20M SLK-40M SLK-51M	프린터 메카니즘은 Printing을 하기 위한 Engine Part 라고 할 수 있으며, 인쇄동작을 가능하게 하는 기구물을 의미함. 주로 시스템 내부에 장착되어 인쇄기능을 담당하는 부품. 신용카드 단말기, 주차시스템, kiosk Banking시스템, POS 시스템에서 사용함.
	Thermal 프린터	SEWOO SLK-10M SLK-60M	
Tablet PC		BPR-100 BPV-350 BPV-355 BPV-500 BPV-550	노트북보다는 작고 PDA 보다는 큰 휴대용 무선 단말기로 이메일 수신, 워드프로세서 작성, 전자책 읽기 등 무선으로 업무 및 의사소통 등 작업환경에 따라 다양한 용도로 사용되는 PC임. 종전의 PDA에 비해 멀티미디어 기능과 가독성이 뛰어나며, 노트북에 비해 배터리 사용시간은 길고 무게가 가벼워 휴대성이 높은 것이 특징이며, 모바일 프린터와 연동을 통하여 산업 현장에 맞는 다양한 규격의 출력이 가능한 제품.
기타		SEWOO	부품 및 A/S

\*출처: 반기보고서(2023)



## ■ SWOT 분석

그림 10. SWOT 분석



\*출처: NICE평가정보(주)

### ▶▶ [STRENGTHS] 자체 개발 및 제조 인프라 확보

에이루트는 자체적인 연구개발부서 및 공장을 운영하고 있어 고객의 주문에 따라 빠르게 대응할 수 있는 구매, 생산, 연구개발 시스템이 안정적으로 구축되어 있다. 또한, 동사는 POS 프린터를 판매함에 있어 수출국 현지의 우량 전문 거래선과 다국적 SI(System Integrator) 업체인 Partner Tech, DigiPoS, Firich 등 전 세계에 판매망을 갖춘 회사들과 거래를 하고 있으며, 이를 바탕으로 지속적으로 판매를 확대해 가고 있는 것으로 파악된다.

### ▶▶ [WEAKNESSES] 기술장벽 구축을 위한 노력 필요

미니프린터는 인쇄 방식에 따라 선호하는 제품이 변화되고 있으며, 고도화된 기술을 기반으로 시장 수요에 맞춘 제품 개발이 요구된다. 이에 에이루트는 고속 출력 기술을 구현하고 소비자의 편의를 극대화하는 기술을 지속적으로 개발하고 이를 제품에 적용함으로써 다양한 방식의 제품을 안정적으로 공급할 수 있는 체계를 확보하고 있다.

### ▶▶ [OPPORTUNITIES] 소매 및 스마트기기 시장 확대에 따른 미니프린터 수요 증가

산업용 프린터는 유통, 관광·외식, 운송·물류, 제조 등 다양한 산업 분야에서 사용될 수 있으며, 동사는 각 산업 분야 현장에서 사용하기에 최적화된 제품을 개발 및 제조하고 있다. 특히 소매 및 스마트기기 시장이 성장함에 따라 동사의 POS 및 모바일 프린터의 수요도 함께 증가할 것으로 기대된다.

### ▶▶ [THREATS] 각 제조사들의 가격 인하 경쟁

1990년대까지는 제품의 신뢰성이 주요 쟁점이었으나 중소 업체의 지속적인 가격인하 경쟁으로 2000년 초반에서 중반까지는 가격경쟁으로 변모하였고, 2006년 이후부터는 서비스 경쟁으로 바뀌어가고 있는 추세이다. 이에 동사는 별도의 소프트웨어 개발 부서를 운영하여 고도화된 서비스 제공을 위한 노력 중에 있다.

## IV. 재무분석

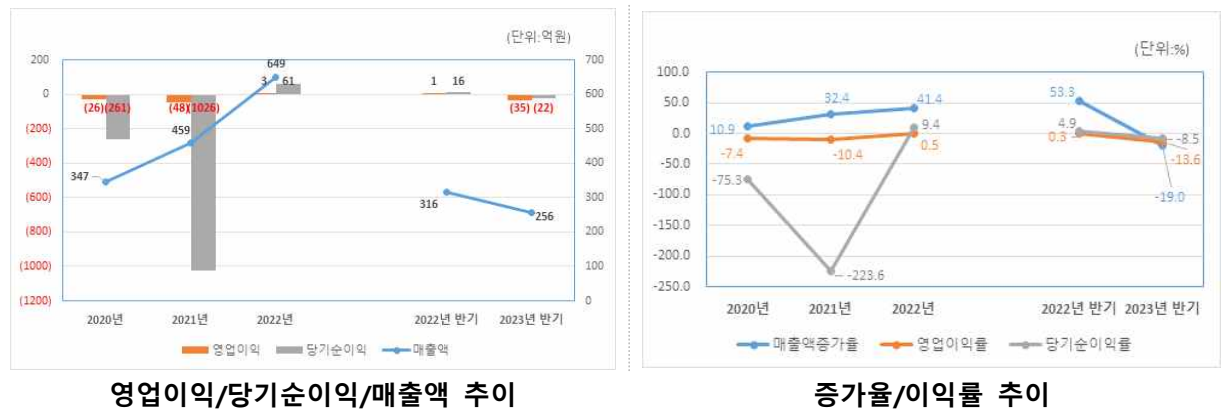
## 매출 성장세 유지, 영업이익 및 당기순이익 턴어라운드

POS 외 모바일 프린트 제품의 수출 확대를 비롯하여 2021년 신규 진출한 이커머스 사업에서 샤오미 판매 호조로 최근 5년간 매출 성장세를 이어가고 있다. 적자를 지속하다가 2022년 판매 증가에 따른 수익 구조 개선을 통해 수익성 흑자 전환하였으며, 부채비율은 높지 않은 수준을 유지하고 있다.

## ■ 주요 사업인 프린터 부문의 실적 성장 및 신규 사업 호조로 매출 증가세

동사의 사업은 POS, 라벨, 모바일 프린터를 포함한 미니프린터 사업 및 전력공급기 등의 증전기 사업, 샤오미 등 전자기기 유통사업, 부동산 임대 등 기타 사업으로 구분되어 있다. 2022년 기준으로 미니프린터 사업이 전체 매출의 52.7%를 차지하고 있는 가운데, 그 외 유통사업 29.5%, 증전기 사업 17.8%를 차지하고 있다. COVID-19 관련 영향이 감소하면서 프린터 제품의 국내외 판매가 증가하였고, 샤오미 모바일 및 생활가전 제품의 판매 확대를 통해 전체적으로 전년 대비 41.4% 증가한 649억 원의 매출을 실현하였다.

그림 11. 연간 및 상반기 요약 포괄손익계산서 분석

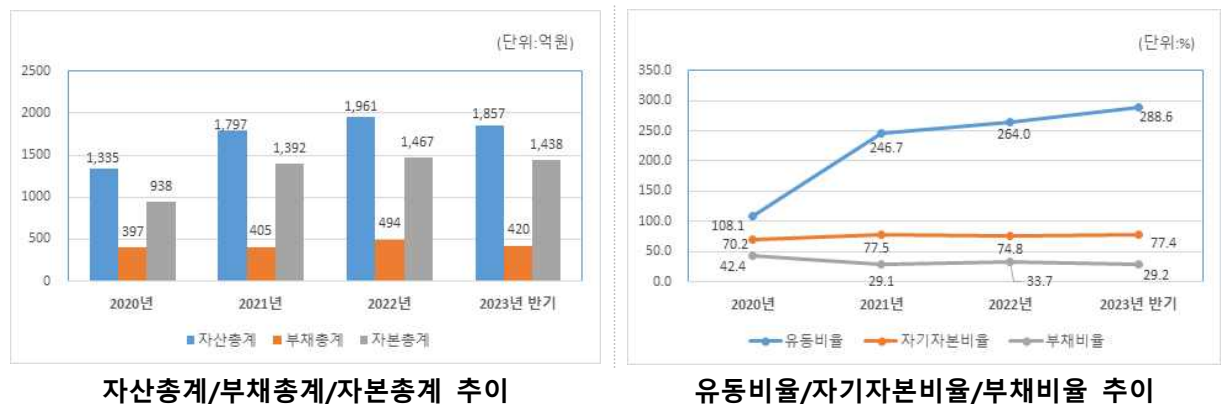


영업이익/당기순이익/매출액 추이

증가율/이익률 추이

\*출처: 2022년 사업보고서, 반기보고서(2023)

그림 12. 연간 및 상반기 재무상태표 분석



자산총계/부채총계/자본총계 추이

유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

\*출처: 2022년 사업보고서, 반기보고서(2023)

## ■ 적자 지속하다가 흑자 전환, 수익성 대폭 개선되나 2023년 상반기 다시 손실 발생

2022년에는 외형 확대에 따라 판매관리비 부담이 완화되었으며, 판매 증가에 따른 원가 하락, 비용 절감을 통해 원가율이 83.6%에서 80.6%로 감소하여 영업이익이 흑자 전환하여 약 3억 원을 기록하였다. 한편, 파생상품평가손실 및 금융부채평가손실 제거 등으로 금융비용이 크게 감소하여 당기순이익도 흑자 전환한 61억 원을 기록하였다.

한편, 2023년 상반기 기준으로는 미니프린터 부문의 실적 감소와 전자기기 수출 감소로 전년 동기대비 19.0% 감소한 256억 원의 매출을 시현하였다. 매출원가 부담 확대 및 인건비, 해외시장개척비 등의 증가에 따른 판매관리비 부담의 확대로 수익성은 다시 적자 전환하였고 이에 따라 영업손실 35억 원, 당기순손실 22억 원을 기록하였다.

## ■ 부채비율 높지 않은 수준, 재무안정성 지표는 양호한 편

2022년 결산기준 단기매입채무, 단기차입금 등 유동부채의 증가에도 불구하고 매출채권, 매각예정자산, 재고자산 등 유동자산의 증가폭이 커 유동비율은 전기 246.7%에서 당기 264.0%로 소폭 개선되었으며, 현금성자산이 총자산의 18.9%를 구성하고 있다.

당기순이익 시현 및 전환권 청구에 의해 자본총계가 확충되었으나 앞서 언급했던 유동부채의 증가로 부채총계는 전년 대비 22.0% 증가한 494억 원을 기록하였으며, 이에 따라 재무안정성 지표가 전년 대비 소폭 저하되었다. 다만, 주식발행초과금 1,197억 원을 결손금으로 보전한 가운데, 부채비율은 높지 않은 수준이다.

한편, 2023년 상반기 기준 현금성자산 및 매출채권 등 유동자산의 감소에도 불구하고 전환사채, 파생상품부채 등 유동부채의 감소폭이 커 유동비율은 전년 결산 대비 개선된 288.6%를 기록하였다. 한편, 당기순손실 등의 영향으로 자본총계가 축소되었으나 앞서 언급한 유동부채의 감소로 부채총계가 전년 결산 대비 감소한 420억 원을 기록한 바, 약 30%의 부채비율을 지속하여 재무안정성 지표는 여전히 양호한 수준이다.

다만, 유동비율이 매년 개선되어 200%를 상회하고 있으나, 2023년 상반기 기준 유동자산의 대부분이 재고자산 및 (주)우진홀딩스 매각을 위한 매각예정비유동자산으로 구성되어 있으며, 자금흐름이 미흡하여 2023년 상반기말 현금성자산이 크게 감소한 바, 실질적인 유동성이 양호하다고 보기는 어렵다고 판단된다.

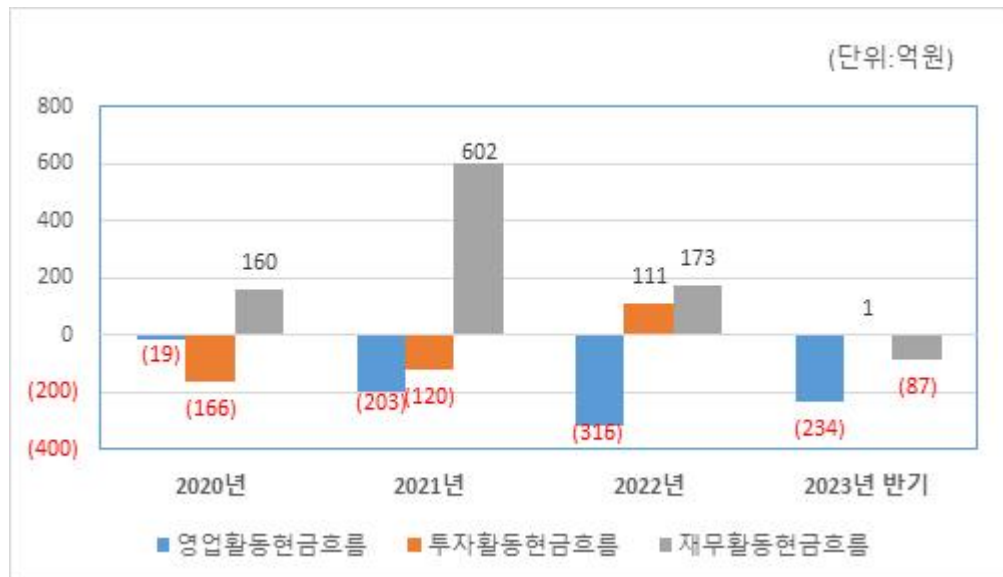
### ■ 영업활동현금흐름 적자 지속, 2023년 상반기 기준 현금 크게 감소

당기순손실을 지속하여 영업활동현금흐름 또한 적자를 지속한 가운데, 2022년에는 당기순이익 시현에도 불구하고 재고자산 증가 등의 영향으로 여전히 부(-)의 상태를 지속하였다.

한편, 상장주식 및 신주인수권부채권, 전환사채권 매각 등을 통해 투자활동으로 인한 현금유입액은 증가하여 111억 원을 기록하였다. 전환사채 및 단기차입금 증가로 재무활동현금흐름은 173억 원을 기록하였으며, 이를 통해 부족한 운전자금을 충당하였다.

한편, 2023년 상반기 기준으로도 당기순손실 영향으로 인해 영업활동현금흐름은 적자 상태를 지속하고 있으며, 보유 현금을 통해 전환사채 상환 및 운전자금을 충당한 바, 기말 현금 371억 원에서 51억 원 규모로 크게 감소하였다.

그림 13. 현금흐름의 변화



\*출처: 2022년 사업보고서, 반기보고서(2023)

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### 신제품 출시를 통한 매출 증대 전망

동사는 COVID-19로 인해 변화된 시대의 흐름에 맞춘 신제품 주문용 태블릿을 출시하였다. 또한, 친환경 관련 사업 추진 등 사업다각화를 위한 전방위적 전략을 수립하고 있다.

#### ■ 무인 주문 테이블 오더 태블릿 제품 출시

동사는 최근 무인 주문 시스템이 적용된 주문용 태블릿 신제품 ‘에스패드(SPAD)’를 출시하였다. 기존 POS용 프린터 분야 기술을 기반으로 테이블 오더 솔루션과 연동이 가능하도록 주문용 태블릿 제품을 개발하였다. 해당 제품을 사용할 경우 인건비 절감이 가능하며, 높은 주문 편의성 제고 및 주문 누락 방지가 가능하여 가맹점주들의 요구사항을 만족시켰다. 외식업뿐 아니라 숙박업과 같이 오프라인 매장을 기반으로 한 비즈니스 전반에 적용이 가능할 것으로 전망한다. 최근 비대면에 익숙해지고 외식업계 인력난이 심화되고 있는 가운데 무인 주문이 가능한 테이블 오더 태블릿의 수요는 증가할 것으로 전망되며 이를 바탕으로 동사의 하반기 매출 증대가 기대된다.

#### ■ 사업 다각화를 통한 신성장동력 마련

동사는 2023년 3월 폐기물 수집, 활용, 처리 및 판매업, 탄소배출권의 거래 및 이에 수반되는 관련 사업일체 등 친환경 관련 사업을 목적 사항에 추가하였고, 관련 신사업을 본격적으로 추진할 예정인 것으로 파악된다. 구체적으로는 친환경 분야에서 자원순환 경제의 핵심인 리사이클링 분야로 신규 사업을 추진하여 신성장 동력을 확보하고자 한다. 국내 폐기물 사업은 플랜트설비, 기술력 등으로 경쟁력이 좌우되므로, 초기 일정규모 이상의 투자 자금이 필요하며, 사업 안정화 단계에서는 안정적인 현금 유입이 가능함에 따라 안정적인 수익 창출이 가능할 것으로 기대된다.

#### ■ 환경경영 관련 정책 및 활동 공개 필요

동사는 고객 만족도 및 안전성 제고를 위하여 전담조직을 구성하고, 품질개선 프로세스를 구축하고 있다. 또한 윤리강령 수립하고 윤리강령 위반행위 신고채널을 운영하여 기업의 윤리 실천을 위한 지속적인 모니터링을 수행하고 있는 점이 우수하다. 다만, 환경 관련 정책 및 활동에 대한 내용이 확인 불가하므로, 환경경영체계 확립을 위한 노력을 이해관계자가 확인 가능하도록 홈페이지 등을 통해 공시한다면 기업의 지속가능성을 증진시킬 수 있을 것으로 판단된다.



## ■ 동사 실적 추이

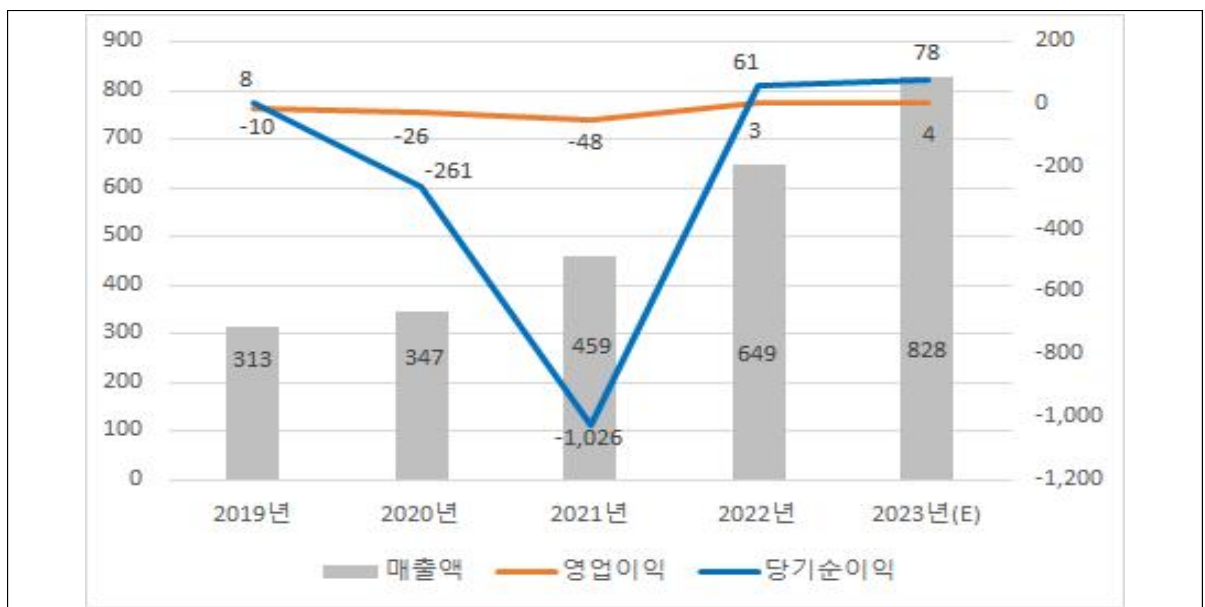
동사는 2020년 매출액 346억 원으로 전년 대비 11%, 2021년 매출액 458억 원으로 전년 대비 32%, 2022년 매출액 648억 원으로 전년 대비 41%로 증가하였다. 이로써 동사는 2020년부터 2022년까지 3년 연속 최고 매출액을 갱신하면서 지속적인 성장세를 보이고 있다. Label 프린터의 매출은 감소하였으나 POS 프린터 매출이 눈에 띄게 증가하면서 앞으로의 지속적인 매출 증대가 기대된다.

동사의 2019년~2022년 연간 매출 성장률은 각각 11%, 32%, 41%이며, 매출성장률을 적용한 2023년 매출액은 828억 원일 것으로 예상된다. 동사의 영업이익과 당기순이익은 2022년 흑자 전환에 성공하였으며, 신제품 출시로 이러한 상승세를 이어갈 것으로 기대된다. 이에 2023년 영업이익과 당기순이익은 2022년 영업이익률과 당기순이익률을 적용하여 추정하였으며, 그 결과 2023년 동사의 영업이익과 당기순이익은 각각 4억 원, 78억 원으로 산출된다. 그 외 활동에 의한 영향은 고려하지 않았다.

그림 14. 동사의 연간 매출액 및 영업이익 추이(연결재무제표 기준)

(단위: 억 원)

구분	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년(E)
매출액	313	347	459	649	828
영업이익	-10	-26	-48	3	4
당기순이익	8	-261	-1,026	61	78

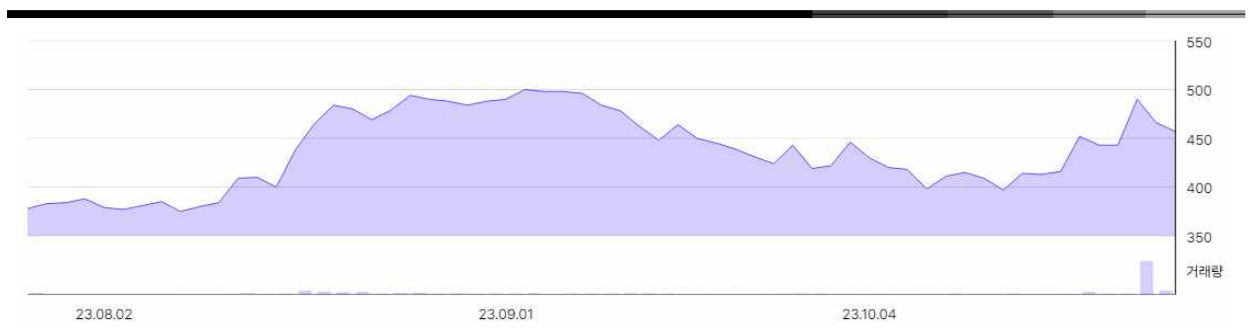


\*출처: 각 연도 사업보고서(2019~2022)

## ■ 증권사 투자의견

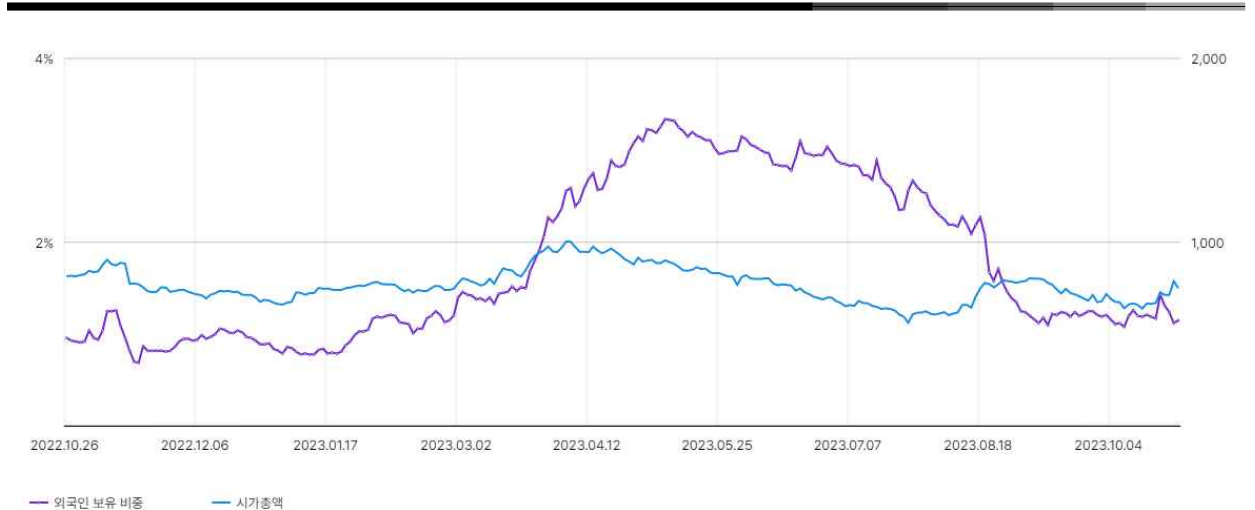
작성기관	투자의견	목표주가	작성일

## ■ 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)