



한국IR협의회

기업리서치센터

기술 2023-195

2023.12.07.

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

기술분석보고서 기계·장비

# 수성셀바시온(084180)

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 노은미 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

## 수성셀바시온(084180)

국내 소형 물류 운반장비 선도기업, 웹툰 산업 진출로 사업 다각화

## 기업정보(2023/11/29 기준)

|      |                  |
|------|------------------|
| 대표자  | 김덕진, 유영학         |
| 설립일자 | 1982년 2월 23일     |
| 상장일자 | 2005년 12월 16일    |
| 기업규모 | 중소기업             |
| 업종분류 | 산업용 트럭 및 적재기 제조업 |
| 주요제품 | 전동지게차 등          |

## 시세정보(2023/11/29 기준)

|            |              |
|------------|--------------|
| 현재가(원)     | 587원         |
| 액면가(원)     | 500원         |
| 시가총액(억 원)  | 652억 원       |
| 상장주식수      | 111,151,500주 |
| 52주 최고가(원) | 1,960원       |
| 52주 최저가(원) | 546원         |
| 외국인지분율     | 1.04%        |
| 주요주주       |              |
| 투믹스홀딩스     | 27.20%       |
| 셀바시온투자조합   | 6.95%        |

## ■ 40여년간 소형 물류 운반장비 산업분야에서 업력 유지

수성셀바시온(이하 동사)은 전동지게차 및 물류기계 등을 생산, 공급할 목적으로 1982년 2월 23일 법인전환 형태로 설립되었으며, 2005년 12월 16일 코스닥 시장에 상장되었다. 동사는 인천광역시 서구 경서동 소재에 본사, 공인 기업부설연구소와 생산공장을 운영 중이며, 현재 전동지게차, 전동차, 리프트 등을 생산, 판매하며 소형 물류 운반장비 분야의 선도기업으로 시장지위를 유지하고 있다.

## ■ 전동지게차 등 물류장비 관련 다양한 제품군을 보유하며 경쟁력 확보

동사는 소형 물류 운반장비 전문기업으로, 주요 사업품목은 전동지게차와 전동차로 확인되며, 이외에도 리프트, 고소작업대, 견인차, 스택어 등 다양한 제품군을 보유하며 목표시장에서 기술/사업경쟁력을 확보하고 있다. 동사는 수요처의 작업환경에 적합한 맞춤형 주문제작 기술 및 현장 물류 컨설팅을 통한 솔루션 제공 능력을 갖추고 있으며, 지속적인 기능/성능 개선, 품질 인증, 유통망 확대로 제품 및 사업 경쟁력을 강화하고 있다. 또한, 무인화 및 자동화 수요를 반영한 무인청소로봇 관련 제품 라인업 확대를 추진하며 관련 성과로 수익성 개선을 기대하고 있는 것으로 확인된다.

## ■ 대표이사 및 최대주주의 변경, 웹툰 산업 진출로 사업 다각화

동사는 2023년 7월 17일부로 유영학 각자 대표이사가 신규 선임되었으며, 2023년 7월 31일자로 주식회사 투믹스홀딩스가 최대주주로 자리하였다. 이는 최근 10년간 소형 물류 운반장비 산업의 경쟁심화에 따른 수익성 악화 문제를 해소하기 위해 영업이익율이 높은 웹툰 산업분야로의 진출을 위한 단계적 행보였으며, 대표이사과 최대주주 변경이 완료된 후 2023년 8월부터 동사는 웹툰 사업의 개시를 공지하였다. 웹툰 산업계의 높은 영업이익률과 동사의 매니지먼트사업부문(종속기업 더퀸에이엠씨(주))과의 사업성 연계를 통한 전략적 부가가치 창출을 계획하여 수익성 개선이 기대되나, 웹툰시장 내 경쟁심화 등의 위험요소를 고려할 필요가 있다.

## 요약 투자지표 (K-IFRS 연결기준)

|      | 매출액<br>(억 원) | 증감<br>(%) | 영업이익<br>(억 원) | 이익률<br>(%) | 순이익<br>(억 원) | 이익률<br>(%) | ROE<br>(%) | ROA<br>(%) | 부채비율<br>(%) | EPS<br>(원) | BPS<br>(원) | PER<br>(배) | PBR<br>(배) |
|------|--------------|-----------|---------------|------------|--------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|
| 2020 | 206.5        | -9.0      | -7.4          | -3.6       | -32.7        | -15.8      | -18.3      | -6.6       | 168.2       | -110       | 545        | -          | 1.9        |
| 2021 | 359.4        | 74.1      | -4.8          | -1.3       | -93.6        | -26.0      | -36.1      | -12.9      | 147.3       | -192       | 579        | -          | 3.4        |
| 2022 | 523.4        | 45.6      | -43.2         | -8.3       | -71.4        | -13.6      | -17.8      | -7.4       | 97.0        | -113       | 614        | -          | 2.6        |

## 기업경쟁력

## 물류 운반장비 관련 기술/연구역량 확보

- 전동지게차, 전동차, 리프트, 고소작업대, 견인차 등 물류 운반 장비와 관련하여 적용대상, 활용장소, 작동방식 등을 중심으로 한 다양한 제품 라인업 확보
- 신제품 개발, 핵심 기계부품 및 전장부품 개발, 성능 개선 등을 통해 제품 경쟁력을 강화하고, 산업 안전재해 예방 및 작업환경 변화에 따른 장비 개발 중심의 연구역량 확보

## 품질 개선, 유통망 확대로 사업경쟁력 강화

- 주요 제품군 관련 S마크, KCS인증을 확보하여 품질의 양호함을 입증하고 있으며, 지속적인 기능/성능 개선을 통해 품질 경쟁력을 강화하여 시장 지위(선도기업)를 유지
- 전국적으로 약 40여개의 영업소와 A/S 센터를 운영하면서 견고한 유통망을 구축하고 있으며, 지속적으로 영업전략, 경쟁우위, 영업관리 관련 패러다임을 분석하여 사업경쟁력을 강화

## 주요 사업분야

## 소형 물류 운반장비 사업

- 주요 매출원은 전동지게차와 전동차이며, 이외에도 리프트, 고소작업차량, 견인차, 스택터 등 다양한 제품군을 보유
- 고객사 요청에 따른 맞춤형 장비를 설계하고 제작 및 공급할 수 있는 기술력을 갖추고 있으며, 장기간 축적된 노하우를 기반으로 제품별 자체 경쟁요소를 확보하고 있음.
- 최근 무인화 및 자동화수요를 반영한 무인 운반장비 기술력 강화 및 제품 라인업을 확대하고 있음.
- 제품 성능 향상, 라인업 확대, 매출증대, 상품성 개선, 신규 시장 창출, 제품 경쟁력 제고 등을 목적으로 지속적인 제품 관련 연구개발이 이루어지고 있음.



## 시장경쟁력

## 국내 지게차 시장규모 및 전망

| 년도    | 시장규모        | 연평균 성장률 |
|-------|-------------|---------|
| 2021년 | 1조 7,974억 원 | ▲10.07% |
| 2026년 | 2조 9,039억 원 |         |

## 국내 물류로봇 시장규모 및 전망

| 년도    | 시장규모     | 연평균 성장률 |
|-------|----------|---------|
| 2022년 | 2,621억 원 | ▲18.2%  |
| 2027년 | 6,047억 원 |         |

- 국내 지게차 시장은 연평균 10.07%의 안정적인 시장 성장이 전망되나, 전방산업의 수요와 환율 변동에 민감하므로, 사업전략 수립 시 시장 동향 분석이 요구됨.
- 무인운반차를 포함하는 물류로봇 산업은 정보통신기술과 디지털 연결과 관련된 기술 진보에 대한 정부의 적극적인 지원정책으로 급속도로 성장하고 있음.
- 국내 물류로봇 시장은 연평균 18.2%, 세계 물류로봇 시장은 연평균 13.1%의 높은 성장세가 전망됨.

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

|               |  |
|---------------|--|
| E<br>(환경경영)   | ○ 당사는 환경(E) 부문에서 공개된 정보는 많지 않지만, 당사는 제품의 개발 및 생산과정에 국내·외 환경 법규를 준수하여 환경에 대한 영향을 최소화하고 환경 관련 법령상 의무를 위반하여 행정상의 조치를 받은 사실이 없음. |
|               | ○ 당사는 환경 관련 사회적 책임을 다하기 위해 회사 내부적으로 점심시간 조명과 냉난방 끄기, 대중교통 이용하기, 종이 및 일회용품 사용량 줄이기 등 일상 속 탄소 저감 활동 캠페인을 진행하고 있음.              |
| S<br>(사회책임경영) | ○ 당사는 안전인증제도인 S마크 및 KCS 인증을 획득하여 생산하고 있는 기계의 안전성과 제조사의 기술능력 및 생산체계가 안전인증기준에 부합함을 인정받음.                                       |
|               | ○ 또한, 4대 보험 제공, 장기근속 포상, 우수사원 포상제도, 출퇴근 셔틀버스 지원, 직책수당 제공 등의 임직원 복지제도를 운영하고 있음.   |
| G<br>(기업지배구조) | ○ 당사는 이사회와 감사를 두고 운영하고 있으며, 감사 외에도 자체적으로 내부신고제도를 운영하여 경영 투명성을 제고하고 있음.   |
|               | ○ 당사가 지향하고 있는 투명하고 정직한 경영이념을 홈페이지에 공시하는 등 윤리경영을 실천하고 행동강령을 준수하려는 의지를 보이고 있으며, 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업 공시제도 의무를 준수하고 있음.      |

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

## I. 기업 현황

## 소형 물류 운반장비 선두기업

동사는 운반 기계 분야에서 한국을 대표하는 종합물류기기 제조업체로, 전국적인 대리점 망을 구축하고 소형물류기계 전 품목에 대해 자체모형을 개발하여 생산 중에 있다.

## ■ 기업 개요

동사는 1982년 2월 23일에 전동지게차 및 물류기계 등을 생산공급할 목적으로 설립되었으며, 인천광역시 서구 로봇랜드로 249번길 46-39 소재에 본점을 두고 있고, 2005년 12월 16일 코스닥 시장에 상장되었다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

| 일자      | 내용                           |
|---------|------------------------------|
| 1982.02 | 동사 설립                        |
| 2005.05 | 중소기업경영자 부문 대통령상 수상           |
| 2005.12 | 한국거래소 코스닥시장 상장               |
| 2006.11 | 인천 서구 경서동으로 확장 이전            |
| 2007.08 | 품질우수 추천제품 지정(인천광역시)          |
| 2010.11 | 전기자동차용 배터리 충전장치 특허등록         |
| 2022.03 | (주)이브이수성으로 상호 변경             |
| 2022.12 | 최대주주 변경[유니베스트(주) → 셀바시온투자조합] |
| 2022.12 | (주)수성셀바시온으로 상호 변경            |
| 2023.07 | 최대주주 변경[셀바시온투자조합 → 투믹스홀딩스]   |

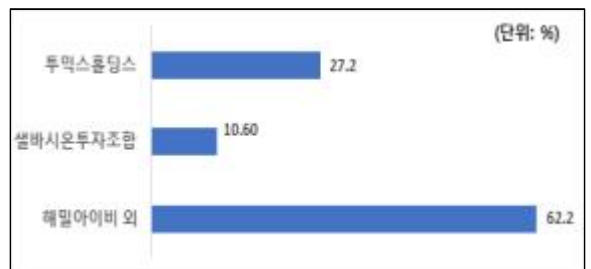
출처: 동사 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

2023년 9월 말 현재 동사의 최대주주는 투믹스홀딩스로 27.2%를 보유하고 있고 나머지는 셀바시온투자조합[10.6%], 해밀아이비[6.7%], 유니베스트[5.6%] 등이 보유하고 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

| 주주명      | 지분율(%) |
|----------|--------|
| 투믹스홀딩스   | 27.2   |
| 셀바시온투자조합 | 10.6   |
| 해밀아이비 외  | 62.2   |
| 합계       | 100.0  |

[그림 1] 동사의 주주구성



\*출처: 동사 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성



## ■ 주요 사업

동사는 물류장비 제조분야에서 지속적인 기술개발과 품질개선을 바탕으로 전국 40여개의 영업소와 A/S 센터를 구축함으로써 Electric Forklift, Stacker, Hand Pallet Truck 등의 운반기계 분야에서 한국을 대표하는 종합물류기기 제조기업이다.

동사의 사업부문은 크게 4가지로 운반하역 기계 제조 및 판매, 전자부품산업, 연예매니지먼트, 드라마/영화 제작투자, 경영컨설팅 및 창업투자로 나뉜다. 이 중 동사 매출의 대부분을 차지하는 운반하역 기계 제조 및 판매 사업부문의 경우, 수동용 물류기기, 소형전동지게차, 중대형전동지게차 등 모든 제품이 운전자가 손쉽게 안전하게 조작할 수 있도록 설계되어 있으며, 최소화된 회전반경으로 한정된 작업공간을 보다 넓고 효율적으로 사용할 수 있다. 또한, 다양한 작업환경 내에서 생산성 향상과 더불어 작업자의 안전과 물류비용의 절감, 매연과 소음 등이 없어 작업환경 개선의 문제도 동시에 해결할 수 있다.

사업보고서(2022.12)에 따르면 동사의 매출 구성 및 비중은 운반하역 기계 제조 및 판매 61.7%, 전자부품산업 30.6%, 연예매니지먼트, 드라마/영화 제작투자 6.2%, 경영 컨설팅 및 창업투자 1.5% 가량이며, 산업용 트럭 및 적재기 제조 사업부문의 매출액 중 주요 품목인 전동지게차가 약 29%를 차지하며 가장 높게 나타나고 있다.

한편, 동사가 경쟁우위를 달성하고 있는 산업차량 시장은 가격 경쟁력 위주의 시장으로 경쟁이 치열한 편이며, 이에 따라 중고제품 판매, 렌탈사업, AS 부품판매 등 새로운 장비의 개발 및 판매와 시너지 창출이 가능한 사업으로 규모가 확대되고 있다.

## ■ 동사의 ESG 활동



환경(E) 부문에서 동사는 제품의 개발 및 생산과정에 국내·외 환경 법규를 준수하여 환경에 대한 영향을 최소화하고 환경 관련 법령상의무를 위반하여 행정상의 조치를 받은 사실이 없다. 또한, 기업의 환경 관련 사회적 책임을 다하기 위해 회사 내부적으로 점심시간 조명과 냉난방 끄기, 대중교통 이용하기, 종이 및 일회용품 사용량 줄이기 등 일상 속 탄소 저감 활동 캠페인을 진행하고 있다.



사회(S) 부문에서, 동사는 안전인증제도인 S마크 및 KCS 인증을 획득하여 생산하고 있는 기계의 안전성과 제조자의 기술능력 및 생산체계가 안전인증기준에 부합함을 인정받았다. 아울러, 4대 보험 제공, 장기근속 포상, 우수사원 포상제도, 출퇴근 셔틀버스 지원, 직책수당 제공 등의 임직원 복지제도를 운영하고 있다. 한편, 동사의 사업보고서(2022.12)에 따르면, 동사의 여성 근로자 비율은 17.0%이며 동 산업의 여성고용비율 평균은 14.5%이다. 또한, 동사의 남성 대비 여성 근로자의 평균 근속연수는 65.7%로 동 산업 평균인 85.1%를 하회하나, 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준은 98.9%로 동 산업 평균인 72.4%를 상회하는 것으로 확인된다.

[표 3] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액

(단위: 명, 년, 백만원)

| 성별 | 직원 수 |         |    | 평균 근속연수 |      | 1인당 연평균 급여액 |      |
|----|------|---------|----|---------|------|-------------|------|
|    | 정규직  | 기간제 근로자 | 합계 | 동사      | 동 산업 | 동사          | 동 산업 |
| 남  | 44   | 0       | 44 | 4.6     | 7.4  | 40.2        | 53.7 |
| 여  | 9    | 0       | 9  | 3.0     | 6.3  | 39.8        | 38.9 |
| 합계 | 53   | 0       | 53 | -       | -    | -           | -    |

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



지배구조(G) 부문에서, 동사의 이사회는 대표이사 2인을 포함한 사내이사 6인, 사외이사 4인으로 구성되어 있으며, 비상근감사 1명이 감사 업무를 수행하고 있다. 회사경영의 중요한 의사결정과 업무 집행은 이사회의 심의 및 결정을 통하여 이루어지고 있으며, 감사 외에도 자체적으로 내부신고제도를 운영하여 경영 투명성을 제고하고 있다. 이 외에도, 동사가 지향하고 있는 투명하고 정직한 경영이념을 홈페이지에 공시하는 등 윤리경영을 실천하고 행동강령을 준수하려는 의지를 보이고 있으며, 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업 공시제도 의무를 준수하고 있다.

## II. 시장 동향

**안정적인 수요로 형성되어 있는 지게차 시장과 한동안 높은 성장세가 전망되는 물류로봇 시장**  
 동사의 주요 사업화 제품의 목표시장인 지게차 시장은 연평균 10.07%의 안정적인 시장 성장이 전망되나, 전방 산업의 수요와 환율 변동에 민감하므로, 사업전략 수립 시 시장 동향 분석이 필수 반영될 필요가 있다. 한편, 미래 주요 수익원으로 예상되는 물류로봇 시장은 향후 연평균 18.2%로 높은 성장세가 전망되고 있다.

동사는 산업용 트럭 및 적재기 제조업(C29161)을 주요 사업으로 영위하며, 전동지게차, 전동차, 파렛트, 스택어, 리프트, 견인차, 고소작업대 품목을 생산 및 판매하여 수익을 창출하고 있으며, 2022년 연결 재무제표 매출 기준 매출 비중은 각각 29.3%, 26.3%, 6.6%, 5.2%, 4.9%, 3.9%, 3.7%로 확인되며, 기타(부품, 전기차) 항목에서 20.1%의 매출 발생 사실이 확인된다. 본 보고서에서는 동사의 주요 매출을 차지하는 사업분야의 유관시장인 지게차 시장과 동사가 향후 주요 매출을 확보할 것으로 예상되는 무인운반차의 유관시장인 물류로봇 시장 동향을 살펴보았다.

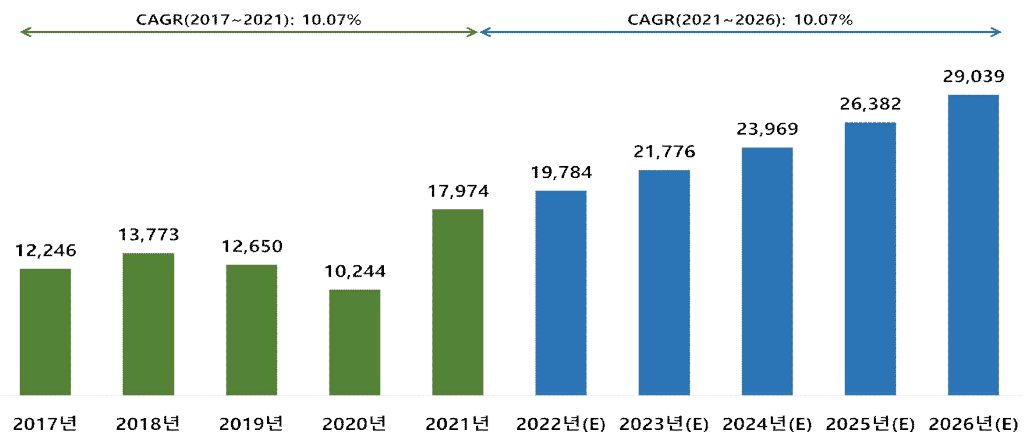
### ■ 전동지게차 및 전동차 유관시장: 포크리프트 트럭(지게차) 시장

소형 물류운반장비로 대표되는 지게차는 차체의 앞에 3m 정도의 마스트가 있으며, 이것에 따라 포크를 오르내리게 하여 하역하는 것으로, 포크 대신에 화물의 모양에 알맞은 부속장치가 장착되는 특징을 갖는다. 지게차는 소재부터 부품에 이르기까지 기계 산업 전반의 기술이 종합적으로 요구되는 기술집약적 산업 품목에 해당하며, 환경과 에너지절감을 위해 전기로 구동되는 지게차의 개발이 요구되면서 전동기 및 전기관련 부품의 기술적 성장도 도모하고 있다.

통계청 국가통계포털(kosis.kr) 광업·제조업조사(품목편) 자료의 국내 지게차 출하금액을 기반으로 한 포크리프트 트럭(지게차)의 시장은 2017년 1조 2,246억 원에서 2021년 1조 7,974억 원으로 연평균 10.07% 성장하였으며, 동일한 성장률을 적용 시 2026년에는 2조 9,039억 원의 시장규모를 형성할 것으로 전망된다.

[그림 2] 국내 지게차 시장규모 및 전망

(단위: 억 원)



\*출처: 통계청 국가통계포털(kosis.kr) 광업·제조업조사(2023), NICE디앤비 재구성

지게차 산업은 대량생산 체제 구축을 위한 대규모 시설투자가 요구되는 자본집약적 산업으로, 산업현장, 유통물류에 쓰이는 생산재 산업에 속하며, 대규모 설비와 자본이 요구됨에 따라 영세한 기업들은 시장 진입에 어려움을 겪는 특징을 갖는다. 한편, 지게차가 주로 활용되는

전방산업인 건설산업 및 유통산업의 수요 변동에 크게 영향을 받고, 환율 변동에 의해 가격 경쟁력이 결정되므로, 국제적 정세 및 환율 변동에 민감한 특징을 보인다. 특히, 주요 원재료 품목 대부분이 수입되고 있는 가운데, 실제적으로 원재료 가격 변동은 크지 않으나, 환율 등에 따른 가격 변동이 큰 것으로 파악된다.

동 자료에 따르면, 지게차 시장은 선진국 경제 회복에 따른 수요로 동반 수요 확대가 예상되고, 신흥시장의 공업화/도시화가 지속적으로 계속 진행되고 있어 전방산업의 활성화에 따라 성장이 촉진될 것으로 분석되고 있다. 다만, 물류비 상승에 따른 지게차 렌탈업체의 수익성 악화 현상이 이어지고 있으며, 원화 강세, 엔화 약세로 인한 대일 경쟁력 약화로 인해 중소기업체의 실적이 악화되고 있고, 전동지게차 건설장비 포함 시행령 개정으로 인한 가격 상승으로 지게차 시장의 성장을 저해하는 요인들이 존재하는 것으로 분석된다.

## ■ 물류산업의 신기술 수요의 중심, 무인운반차 & 물류로봇

무인운반차는 기존 물류 이송·관리방식인 컨베이어 시스템을 대체하는 무인이동체 형태의 물류 운반 시스템으로, 생산공정 안에서 자체의 구동력과 제어기능을 갖추고, 설정된 경로와 동작에 따라 분류, 이송과 적재, 재고관리 등 물류의 효율적인 이송·관리 기능을 가진 자동화 로봇이다. 물류의 이송·관리 인력과 비용의 감소, 물류의 실시간 제어, 생산시스템 적응·확장성 용이, 생산성과 안전성 향상 등의 장점과 함께 물류자동화와 관리의 효율이 각 기업의 경쟁력을 좌우하는 핵심 요소로 부각되면서 자동차, 전기전자, 물류배송 등 실내 물류시스템을 운영하는 다양한 제조·비제조 환경(유통, 물류, 각종 제조업, 호텔, 의료, 공항, 배달서비스 등)에서 적용 범위가 확대되는 경향을 보이고 있다.

무인운반차는 로봇산업의 한 부분으로, 생산, 서비스, 소프트웨어 등 산업 전반과 연계되어 첨단 부품을 공급하는 후방산업(센서, 부품, 소프트웨어 등)과 제조·물류·서비스업으로의 확장성 등 전후방산업을 이끄는 핵심산업의 역할을 하고 있으며, 차체 제작과 함께 첨단 센서와 소프트웨어 등 다양한 기능을 통합 개발·운영하는 기술을 필요로 하여 기술중요도가 높은 산업 품목에 해당한다. 무인운반차 산업을 영위하기 위해서는 제품 생산을 위한 초기 투자·개발 비용과 해외 선진기술과의 경쟁력 확보를 위한 연구개발에 대한 부담을 감당할 수 있는 일정 수준 이상의 기술력 및 자본력이 요구되기 때문에 신규 업체의 시장 진입장벽이 높은 특징을 보인다. 그럼에도 불구하고, 철강재, 자동차, 선박 등 중량물부터 반도체, 디스플레이 패널, 전자제품 등 제품과 부품, 서비스를 위한 물품 이송 등 다양한 산업에서 공정의 효율성과 기업 경쟁력을 제공하는 고부가가치 창출 산업 품목에 해당하기 때문에 다양한 규모의 기업들이 시장 참여를 시도하고 있는 것으로 분석된다.

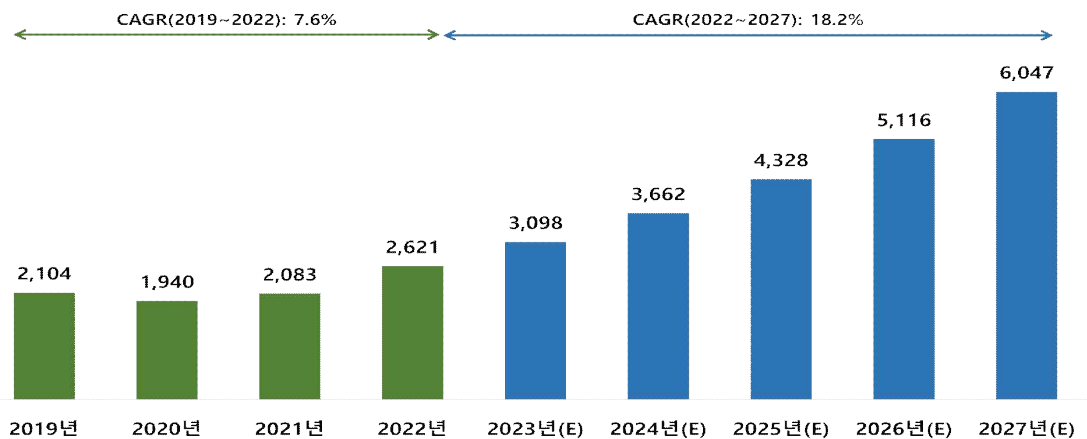
국내 물류로봇 시장은 정보통신기술과 디지털 연결과 관련된 기술 진보에 대하여 정부의 적극적인 지원 정책으로 인하여 급속도로 성장하고 있다. 국내 시장은 시장형성단계로, 전체 서비스 로봇 시장의 극히 일부분에 불과하지만, 정부에서 4대 전략분야 중 하나로 선정하고 관련 분야에 대한 지원정책을 추진하고 있어 점차 통신, IT 및 기타 분야의 업체들 간의 협력으로 기술환경이 개선될 것으로 전망된다. 한편, 국내에서는 물류전문서비스, 배송 등 물류 관련 업체들과 외식업체, 호텔 등 서비스 업체에서 물류로봇 활용에 많은 관심을 보이며 도입하는 사례가 증가하고 있으며, 적용분야 또한 물류센터를 중심으로 한 적용이 확대되고 있고, 전자상거래 업체의 독자 개발 또는 기존 물류기기 업체 및 스타트업에 의한 개발이 두드러지고 있다.



시장조사기관 MarketsandMarkets(2023)의 ‘Service Robotics Market’의 세계 시장규모와 TechNavio(2020)의 ‘Global Logistics Robots Market 2021-2025’의 세계 물류 로봇 시장에서 국내 시장이 차지하는 비중(5~7%) 기반으로 한 국내 물류 로봇 시장은 2019년 2,104억 원에서 2022년 2,621억 원으로 연평균 7.6% 성장하였으며, 이후 연평균 18.2% 성장하여 2027년에는 6,047억 원의 시장규모를 형성할 것으로 전망된다.

[그림 3] 국내 물류로봇 시장규모 및 전망

(단위: 억 원)

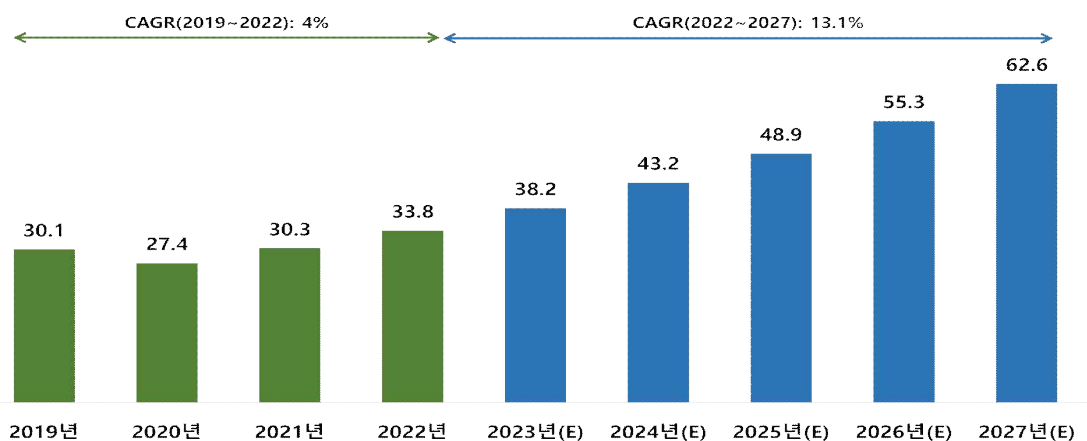


\*출처: 통계청 국가통계포털(kosis.kr) 광업·제조업조사(2023), NICE디앤비 재구성

시장조사기관 MarketsandMarkets(2023)의 ‘Service Robotics Market’에 따른 세계 시장규모는 2019년 30.1억 달러에서 2022년 33.8억 달러로 연평균 4% 성장하였으며, 이후 연평균 13.1% 성장하여 2027년에는 62.6억 달러의 시장규모를 형성할 것으로 전망된다.

[그림 4] 세계 물류로봇 시장규모 및 전망

(단위: 억 달러)



\*출처: 통계청 국가통계포털(kosis.kr) 광업·제조업조사(2023), NICE디앤비 재구성

2022년에 발간된 국제로봇연맹(IFR)의 로봇시장 통계에 따르면 2021년 글로벌 산업용 로봇의 판매량은 517,385대로 역대 최대를 기록하였으며, 특히, 중국, 일본, 미국, 한국, 독일로 대표되는 로봇 판매 상위 5개국의 비중이 78%로 20년 대비 31% 성장률을 나타내고 있다.

세계 물류로봇 시장의 주요 플레이어로는 Amazon Robotics, Omron Adept, 6 River Systems, Locker Robotics, Starship Technologies(이상 미국), Clearpath Robotics(캐나다), Mobile

Industrial Robots(덴마크), Swisslog(스위스), Magazino(독일), Panasonic, Fujitsu(이상 일본), GreyOrange Robotics(인도), Hikvision(중국) 등이 있다. 주요 국내업체로는 한화(모멘텀 부분), 유진로봇, 에스엠코어, 에스에프에이, 현대엘리베이터, 엔스퀘어, 라온테크, 칼텍, 금성자동화, 한성웰텍 등이 확인된다.

## ■ 산업 경쟁현황 및 소형 물류 운반장비 산업의 경쟁기업 현황

소형 물류 운반장비 산업 부문은 설비 등 기초 투자자본과 판매망 구축이 사업을 시작하는데 큰 영향을 주지 않는 편으로, 중대형 물류 운반장비 대비 시장 진입이 용이한 특징을 갖는다. 다만, 소규모 업체들은 주로 제품 라인업에 소극적인 경향을 보이고, 지역적 한계를 극복하지 못하여 도산하는 경우가 많으며, 매출 성장 수준이 크지 않은 것으로 분석된다.

소형 및 중대형 지게차 경우, 설비 등의 기초 투자자본이 일정 수준 이상 요구되고, 판매망을 견고하게 구축하는 것이 사업성 유지에 중요한 역할을 하기 때문에 대기업, 외감 중소/중견기업을 제외한 이하 규모의 기업들이 진입하기에는 시장 진입장벽이 높은 특징을 갖는다.

NICE평가정보(주)의 BizLINE에서의 C29161(산업용 트럭 및 적재기 제조업) 산업경쟁현황 분석자료에 따르면, 2022년 기준 기업별 시장점유율은 두산산업차량(주)(69.86%), (주)클라크 머티리얼핸들링아시아(8.09%), 카고텍코리아(주)(4.20%)로, 상위 3개 기업의 산업 내 집중률(CR3)은 72.29%로 확인되면서 동 산업은 과점시장의 경쟁구도를 형성하고 있는 것으로 확인된다. 2022년 기준 동사의 시장 점유율은 1.77%(상위 10대 기업 내에 속함)으로 확인된다.

핵심 제품 및 유사 사업을 중심으로 동사가 경쟁상대로 분석하고 있는 경쟁기업은 소형 물류 운반장비 사업을 주요 사업으로 영위하는 (주)쌍용리프트, 한성웰텍(주), (주)하이로드, (주)예일이큘먼트 등으로 확인되며, 피흡수합병이 된 한성웰텍(주)를 제외한 주요 3개 기업의 최근 3개년 매출액과 영업이익을 동사 재무자료와 비교한 결과는 다음과 같다.

[표 4] 동사의 주요 경쟁기업 매출액 및 영업이익 현황 (단위: 억 원, %, K-IFRS 개별 기준)

| 기준    | 동사   | (주)쌍용리프트 | (주)하이로드 | (주)예일이큘먼트 |
|-------|------|----------|---------|-----------|
| 2022년 | 매출액  | 321.38   | 139.79  | 106.54    |
|       | 영업이익 | -5.11    | 7.33    | 8.78      |
| 2021년 | 매출액  | 268.30   | 158.62  | 89.22     |
|       | 영업이익 | 1.42     | 7.6     | 1.97      |
| 2020년 | 매출액  | 206.78   | 120.17  | 193.54    |
|       | 영업이익 | 3.54     | 7.39    | 2.34      |

\*출처: SMINFO 및 BIZLINE, NICE디앤비 재구성

이들 기업의 2022년 연간 개별 매출액을 비교하면 동사가 321.38억 원, (주)쌍용리프트가 139.79억 원, (주)하이로드가 106.54억 원, (주)예일이큘먼트가 133.26억 원으로 동사의 매출 외형이 가장 큰 수준이다. 수익성을 비교해 보면, 동사의 매출액영업이익률이 -5.11%, (주)쌍용리프트가 7.33%, (주)하이로드가 8.78%, (주)예일이큘먼트가 -5.31%를 각각 기록하고 있는 것으로 확인된다.

### III. 기술분석

**다양한 종류의 소형 물류 운반장비 제품군 확보와 지속적인 성능/기능 개선으로 경쟁력 강화**  
 동사는 전동지게차와 전동차 사업을 통해 주요 매출을 달성하고 있으며, 이외에도 리프트, 고소작업대, 견인차, 스택어, 파렛트를 주요 제품으로 기술경쟁력을 확보하고 있다. 동사는 다양한 제품 라인업을 통해 수요에 대응하고 있으며, 지속적인 성능 및 기능 개선으로 제품경쟁력을 강화하고 있다.

#### ■ 소형 물류 운반장비 관련 안정적인 기술역량 보유

동사는 약 40여년간 물류장비 제조에 대한 기술력과 노하우를 확보하여 사용자의 현장 물류 컨설팅을 통한 솔루션 제공과 사용자의 작업환경에 맞춘 주문제작 장비를 제작하여 제공하는 기술력을 갖춘 소형 물류 운반장비 전문기업으로, 국내 최초 자기진단기술(과부하 감지, 배터리 상태 체크, 컨트롤러 온도 감지)이 적용된 운반장비 상용화를 실현하였다. 또한, 무단변속장치로 출발, 가속, 정지 시 적재물에 가해지는 충격을 최소화하여 적재물의 안전성을 높이고, 버튼식 속도조절장치를 통해 운전자가 손쉽게 안전하게 조작할 수 있도록 설계하고 있으며, 최소화된 회전반경, 향상된 적재능력, 탄력적인 사용범위, 다양한 모델 라인업을 통해 한정된 작업공간을 보다 넓고 효율적으로 사용할 수 있는 소형 물류 운반장비에 관한 기술역량을 갖추고 있다.

동사의 주요 사업품목은 전동지게차와 전동차이며, 이외에도 리프트, 고소작업대, 견인차, 스택어, 파렛트를 취급하고 있다. 동사는 각 제품별로 적용대상, 활용장소, 작동방식 등을 중심으로 한 다양한 제품군을 보유하고 있으며, 고객사의 요청에 따라 맞춤형 장비를 제작하여 공급할 수 있는 전문 기술력을 갖추어 소형 물류 운반장비 산업분야에서 꾸준한 매출과 인지도를 유지 중인 것으로 확인된다.

[그림 5] 동사의 소형 물류 운반장비 사업화제품군

|   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|
|  |  |  |  |  |
| 전동지게차   | 전동 포크리프트  | 파렛트 트럭  | 견인차   | 운반차   |
|  |  |  |  |  |
| 스택어   | 고소작업대   | 크레인   | 드럼 취급장비   | 리프트   |

\*출처: 동사 홈페이지

동사의 주요 매출원인 전동지게차와 전동차 제품군을 살펴보면, 전동지게차에는 SFR, SBR 모델이 포함되고, 전동차에는 전동 포크리프트 트럭(리치타입-SWR Series, 카운터타입-SWC Series, 파렛트/단조포크 타입-SWS Series)과 전동 파렛트 트럭(SWP Series)가 포함된다.

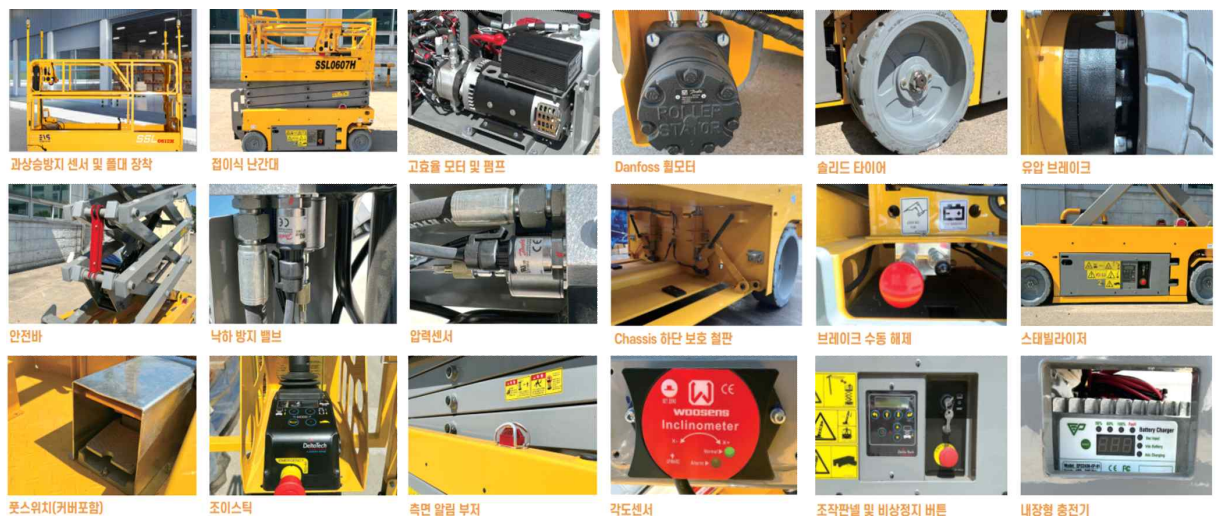


전동지게차의 경우 마이크로프로세서를 이용한 통합제어방식 시스템으로 물품을 운반, 하역, 적재 등에 이용되며, 좁은 공간에서도 작업을 효율적으로 수행할 수 있고, 배터리를 이용하여 작동되기 때문에 소음 및 매연 발생이 없는 환경 친화적 기술제품이다. 전동차는, 화물 운반 적재에 사용되는 포크리프트 트럭(지게차의 일종)과 전동 파렛트 트럭이 주가 되어 종래 지게차가 가진 기능을 사용할 수 있으면서 소형 장비로서 좁은 공간에서 높은 작업능력을 발휘한다.

리프트는 작업자 피로를 덜어주고 작업효율을 향상시킬 수 있는 중량물 취급 보조운반장비로, 동사의 리프트 제품군은 이동식, 고정식으로 크게 구분되고, 다시 전동식, 저장형, 수동식 등으로 세분화된다. 동사의 경우 100% 주문 생산으로, 주로 공장에서 제품을 생산하기 위해 작업현장에 고정 설치되는 리프트를 제작하고 있는 것으로 확인된다.

주로 공장, 건설현장, 전기공사 등에서 5M 이상의 높은 작업을 할 때 사용되는 고소작업대는 국내 대부분의 제품이 수입제품으로 활용되고 있어, 고소작업대 관련 연구개발, 생산 노하우를 갖춘 동사의 경쟁요소 중 하나라고 할 수 있다. 동사의 고소작업대는 과상승방지 센서 및 폴대를 장착하고, 이중 전원 잠금 장치를 갖추고 있으며, 조이스틱으로 한 손 조정이 가능한 특징을 갖는다. 또한, 안전바, 낙하방지 밸브, 압력센서, 측면 알림부저, 각도센서를 통해 작업자의 안전을 고려한 구성요소와, 품질 보장을 위해 Chassis 하단 보호 철판, 브레이크 수동 해제, 스테빌라이저, 내장형 충전기, 고효율 모터 및 펌프, 솔리드 타이어 등의 구성요소를 갖추고 있는 것으로 확인된다.

[그림 6] 동사 고소작업차량의 안전/품질경쟁력 관련 구성요소



\*출처: 동사 카탈로그

동사의 견인차 제품은 안정된 견인력과 뛰어난 작업성 및 조작성으로 화물 운반에 용이하며, EPS 조향장치와 운전자 체형에 맞게 조정되는 핸들 틸팅장치를 통해 안정된 주행이 가능한 제품군으로 구성되어 있다. 제품군은 보행식 전동 견인차, 탑승식 전동 견인차, 전동 운반차로 세분화되어 있으며, 주요 제품군이 3륜으로 되어 있으나, 고객사 요청에 따라 4륜 맞춤제작도 진행하고 있다.

좁은 공간에서 운반 및 하역작업을 안전하고 신속하게 수행할 수 있도록 돕는 보조운반장비인 스택커는 전동, 유압식으로 제품군이 세분화되며, 컴팩트한 디자인으로 누구나 쉽게 조작이 가능한 특징을 갖는다. 스택커는 작업자가 허리를 굽히지 않고 제품을 투입 또는 인출할 수 있고, 최적의 높이로 맞출 수 있어 생산성이 향상되고 작업자의 피로감을 절감할 수 있는 효과를 제공한다.



## ■ 무인화 및 자동화 수요를 반영한 무인 운반장비 관련 기술력 강화 중

동사는 2019년부터 무인화 및 자동화 수요를 반영한 무인 물류 운반장비 사업에 진출하였다. 최초에는 물류창고나 제조라인에서 물류를 자동으로 이송할 수 있는 견인차에 카메라 플랫폼을 달아 자율주행하도록 기술화를 실현하였고, 3D 라이다를 적용시킨 무인지게차를 개시한 바 있다. 이와 관련하여 충돌방지 레이더, 초음파 센서 등을 복합적으로 연계하여 안전성을 높인 제품군을 개발 및 출시하고 있다. 무인화 제품만 특별히 한정하여 매출액을 산정하지 않아 정확한 추정은 어려우나, 대부분의 제품에 수요에 따른 무인화 기술 적용이 가능한 기술적 수준을 갖춘 것으로 판단된다.

동사는 2023년부터 본격적으로 무인청소로봇 제품 라인업을 확대하고 개시를 시작하였으며, 자율주행 무인로봇 관련 국책과제를 진행하면서 성과를 달성하고 있다는 점에서 동사의 무인/자동화 기술경쟁력이 강화되는 단계임을 짐작할 수 있다. 2023년 관계자 인터뷰를 통해 무인청소로봇 제품 개발이 막바지에 이르렀고, 곧 판매를 시작할 예정인 점을 밝힌데 이어, 현재 홈페이지에서 마케팅 활성화 차원으로 청소차 관련 할인프로모션, 무이자 상품과 같은 이벤트를 진행하고 있는 것으로 확인된다. 또한, 동사는 사우디에 건설 예정인 포테닛(주)의 현지공장에 무인지게차, 무인청소차, 무인 물류이송로봇 제조에 필요한 하드웨어 일체를 CKD(Complete Knock Down, 반조립제품) 방식으로 납품하고, 현지 공장 완제품 생산을 기술지원하기 위한 MOU를 체결한 바, 동사 기술력이 대외적으로도 인정받고 있음을 판단할 수 있다.

## ■ 기술력 대비 다소 낮은 연구개발투자 및 IP 포트폴리오 구축 수준

동사는 인천광역시 서구 경서동 소재에 공인 기업부설연구소를 2001년 7월 설립(기계부문, 한국산업기술진흥협회 인정)하여 현재까지 운영 중으로, 신제품 개발, 핵심 기계부품 및 전장부품 개발, 성능 개선 등을 수행하고 있으며, 산업 안전재해 예방 및 작업환경 변화에 따른 장비 개발을 중점적으로 추진하고 있다.

[표 5] 동사의 연구개발 실적

| 연구과제                          | 연구결과 및 기대효과   |
|-------------------------------|---|
| 유압모터 controller 개발            | - 기존의 유압모터의 직기동방식에서 구동 초기에 발생하는 과도한 전류를 제어할 수 있으며, 원하는 만큼의 모터 속도를 제어할 수 있어 지게차에서 steering, lift, tilt 등의 속도를 임의로 setting할 수 있으므로 소음을 감소시킬 수 있음.     |
| plugging기능을 추가한 SSSS개발        | - plugging 기능을 기존의 controller 기능에 추가함으로써 전진 중, 전진 레버를 갑자기 후진으로 바꾸어도 SSSS(Soft-Stop, Soft-Start system)기능에 의해 지게차 및 전동차의 start, stop이 이전보다 훨씬 부드러워짐. |
| Lcd displayer 개발              | - Battery chargeindicator, Hour meter, 고장표시장치 등을 LCD Display를 통해 표시함.   |
| 비접촉식 LEVER 개발                 | - 기존의 접촉식 레버를 대신하여 Hall 소자 및 영구자석을 이용한 비접촉식 레버(속도지령장치)를 개발함으로써 레버가 부드러워지고 고장 발생을 크게 감소시킬수 있음.   |
| 전동주행식 운반차 1ton 개발             | - 고출력 주행 모터를 사용하여 빠른 가속 성능 및 최대 속도 증대를 가져옴.<br>- 적은 적재능력을 가지지만 기동성능이 탁월한 장비의 필요성에 따라 개발된 사례임.<br>- 전동주행식 이므로 배출가스가 없어 쾌적한 작업환경을 요하는 곳에서 사용 가능함.     |
| H-TYPE DC Motor Controller 개발 | - 전후진 마그네트를 사용하지 않아도 되므로 마그네트로 인한 고장요인을 제거할 수 있으며 마그네트 동작시 발생하는 소음을 줄일 수 있음.  |
| 파워어시스트 스티어링장치                 | - 기존의 리치타입 스테커의 핸들조작 어려움을 파워스티어링을 장착함으로써 핸들조작을 쉽게 할 수 있도록 개선함.  |

\*출처: 동사 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

[표 6] 동사가 진행 중인 연구개발 활동

| 연구과제                      | 연구결과 및 기대효과              |
|---------------------------|--------------------------|
| 전동 리치지게차 개발               | 제품 성능 향상, 상품성 개선         |
| 전동 카운터 타입 스택커 개발          |                          |
| 전동 리치 스택커 개발              |                          |
| 소형 지게차용 리튬배터리 파워팩 개발      |                          |
| 4.6M 이동식 고소작업대 개발         | 제품 라인업 확대, 매출증대          |
| 다목적 소형 전동 운반차 개발          |                          |
| 수직형 자주식 고소작업대 개발          |                          |
| 전동 사이드로더 지게차 개발           |                          |
| 5kw급 배터리 전원 3상 220V인버터 개발 | 제품 라인업 확보, 신규시장 창출       |
| IT제품 공정용 리치지게차 개발         |                          |
| 다목적 소형 견인 카트 개발           |                          |
| 데이터 센터용 경량 작업 리프트 개발      |                          |
| 전방향 이동로봇기반의 협동 이송로봇       |                          |
| 전방향 이동로봇기반의 모바일 매니플레이터    |                          |
| 고효율 4륜 전동운반차량 개발          | 성능 및 기능 개선, 매출증대         |
| 8M 자주식 고소작업대 개발           | 일본 및 신흥시장 신규 제품 라인업 확보   |
| 전동지게차 수소연료전지 적용 연구        | 연료전지 전동지게차 개발로 제품 경쟁력 제고 |
| 리치지게차 메탄올 연료전지 적용 연구      | 연료전지 리치지게차 개발로 제품 경쟁력 제고 |
| 소형 지게차용 리튬배터리 파워팩 개발      | 제품 성능 향상 상품성 개선          |
| 보행식 지게차 파워스티어링 개발         | 편의성 및 기능 향상              |

\*출처: 동사 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

동사의 최근 3개년(2020~2022년) 매출액 대비 R&D 투자비율 평균은 0.46%로, 상위업체인 C291(일반 목적용 기계 제조업)의 최근 3개년 평균(2020년~2022년, 출처: 기업경영분석)인 1.55% 대비 다소 낮은 수준이며, 주요 사업화제품군에 대한 지식재산권 확보 수준이 등록특허 기준 5건인 점을 고려하면, IP 포트폴리오 구축 수준이 미흡한 것으로 보인다. 동사는 연구개발 활동을 통해 사업화제품 관련 경량화, 연료 적용 연구, 전동화, 로봇 연계 기술 관련 높은 기술력 수준을 보유하고 있으므로, 보다 적극적인 연구개발투자가 이루어진다면, 경쟁업체에 대해 사업화제품 관련 권리보호 실현 및 기술경쟁력 강화에 도움이 될 것으로 사료된다.

[표 7] 동사의 연구개발비율 투자 현황(계열회사 제외 실적 기준)

(단위 : 백만 원)

| 구분                                   | 2020년 | 2021년 | 2022년 | 2023년 3분기 |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-----------|
| 연구개발비용 총계<br>(제조경비 및 개발비(자산) 등)      | 119   | 43    | 206   | 300       |
| 연구개발비/매출액 비율<br>[연구개발비용계/당기 매출액*100] | 0.57% | 0.16% | 0.64% | 1.4%      |

\*출처: 동사 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사의 지식재산권 보유 현황(현재 등록특허 기준)

| 번호 | 발명의 명칭                 | 등록번호       | 등록일        |
|----|------------------------|------------|------------|
| 1  | 전동청소차의 브러시홀더           | 10-1293037 | 2013-07-30 |
| 2  | 전기 자동차용 배터리 급속 복합 충전장치 | 10-0992421 | 2010-11-01 |
| 3  | 고소작업차용 포트홀 바           | 10-0942593 | 2010-02-08 |
| 4  | 안전장치가 설치된 고소 작업대       | 10-0769925 | 2007-10-18 |
| 5  | 지게차의 레버 조정장치           | 10-0634442 | 2006-10-09 |

\*출처: 특허정보넷 키프리스, NICE디앤비 재구성

## ■ 품질 인증 및 유통망 확대로 사업경쟁력 강화

동사는 인천 서구 경서동 소재에 본사와 생산공장을 운영 중이며, 2023년 3분기 기준 19명의 생산인력이 생산활동에 참여 중인 것으로 확인된다. 동사는 전동지게차, 전동 파렛트 트럭, 전동 견인차, 이동식 테이블리프트, 스택어, 청소차와 관련하여 S마크(산업재해예방 임의인증제도)를 확보하고 있고, 고소작업대와 관련하여 KCS인증(안전인증대상 기계·기구 안전성능, 제조자의 기술능력 및 생산체계에 대한 평가)을 확보하여 품질의 양호함을 입증하고 있다.

동사는 국내의 경우 직판과 대리점 운영을 통해 매출을 확보하고 있으며, 전국적으로 약 40여개의 영업소와 A/S 센터를 구축함으로써 안정적인 유통망을 확보하고 있는 것으로 확인된다. 또한, 동사는 정부의 ‘클린사업(사망사고 등 고위험 개선)’, ‘산재예방시설자금 융자사업(산업재해 및 직업병 예방을 위한 시설·장비)’ 지원 프로그램 참여기업으로, 관련 수요자들을 주요 고객으로 확보하기 용이한 특징을 갖는다. 동사는 유동적인 매출변화의 안정화를 위해 분기별로 영업전략, 경쟁우위, 영업관리에 대한 패러다임 분석 및 방향 설정을 통해 사업경쟁력을 강화하기 위한 노력을 기울이고 있는 것으로 파악된다.

## ■ SWOT 분석

[그림 7] SWOT 분석



## IV. 재무분석

## 적자 기초 지속, 부동산 매각을 통한 유동성 확보

동사는 운반기계 분야에서 한국을 대표하는 종합물류기기 제조기업으로, 우수한 품질을 바탕으로 국내 소형 운반기계 시장에서 경쟁우위를 확보하고 있으나, 원재료 가격 상승 등으로 적자 기초를 지속하고 있다.

## ■ 시장 경쟁우위 확보 및 사업 다각화 등으로 꾸준한 매출 성장세 유지

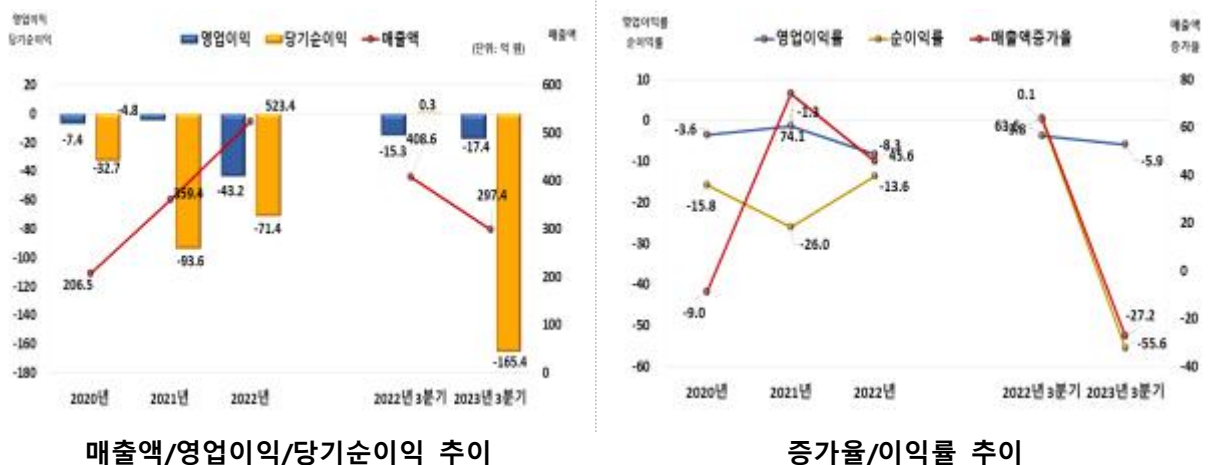
지게차로 대표되는 국내의 물류기기 산업은 경기 부진으로 인하여 시장 규모가 축소되고 있으나, 동사는 설립 이후 종속기업 인수 등으로 인한 사업 다각화 등으로 3년간 206.5억 원, 359.4억 원, 523.4억 원의 매출을 기록하는 등 꾸준한 매출 신장을 기록하였다. 한편, 동사는 전국적인 대리점 구축으로 판매망과 A/S망 등에서 경쟁력을 확보하여 이를 바탕으로 국내 소형 운반기계 시장에서 경쟁우위를 달성하고 있으나, 코로나19 이후 원재료 가격 상승과 수급의 불안정으로 인해 불안정한 시장 상황이 유지되고 있고, 이와 더불어 환율 및 유가 상승, 인플레이션 발생으로 인한 시장 금리 상승 등으로 2023년 3분기 누적 매출액은 전년 동기 대비 27.2% 감소한 297.4억 원을 기록하는 등 다소 미흡한 수준을 나타내었다.

## ■ 수익성 적자 기초 지속

2020년 7.4억 원의 영업손실을 기록한 이후, 2021년 원가 및 비용 절감, 신규사업 진출 등으로 영업손실 규모가 4.8억원으로 축소되었으나, 코로나19로 인한 수요공급 불균형이 원재료 가격 상승 등으로 이어지며 2022년에는 43.2억 원의 영업손실을 기록하는 등 영업 적자 폭이 전년 대비 더욱 확대되는 양상을 보였다. 다만, 금융수익, 사채상환이익, 잡이익 증가 등의 영향으로 전년대비 전체수지 적자 폭은 축소되며 71.4억 원의 순손실을 기록하였다. 한편, 2023년 3분기에는 17.4억 원의 영업손실을 기록하며 전년 동기와 비슷한 수준을 나타내었으나, 당기손익-공정가치측정 금융부채평가손실 및 처분손실 증가 및 이자비용 등의 영향으로 165.4억 원의 순손실을 기록하였다.

[그림 8] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



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



## ■ 부채비율 개선세, 유동비율은 저하

2020년 168.2%의 부채비율을 기록한 이후 2021년 전환사채의 전환, 무상증자 등으로 인한 자본금 증가로 147.3%의 부채비율을 기록하였으며, 2022년에도 전환사채의 전환, 유상증자 등으로 97.0%의 부채비율을 기록하는 등 최근 3개년간 부채비율이 감소하였다.

한편, 당기순손실 지속, 당기손익-공정가치측정금융자산의 취득 등으로 인한 현금유출 등으로 최근 3개년간 유동비율은 2020년 159.2%, 2021년 124.4%, 2022년 105.2%를 기록하며 저하되고 있다.

또한, 2023년 9월 말 기준 138.2%의 부채비율, 42.0%의 자기자본비율, 48.2%의 유동비율을 기록하는 등 유동성이 전년 대비 약화된 모습을 보였으나, 2023년 11월 인천광역시 서구 소재 부동산 매각 계약 체결로 인한 유동성 일부 확보로 재무구조는 2023년 9월 말 대비 개선될 가능성이 있다.

[그림 9] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자산/부채/자본 비교



자본구조의 안정성

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

[표 9] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

| 항목        | 2020년 | 2021년  | 2022년 | 2022년<br>3분기 | 2023년<br>3분기 |
|-----------|-------|--------|-------|--------------|--------------|
| 매출액       | 206.5 | 359.4  | 523.4 | 408.6        | 297.4        |
| 매출액증가율(%) | -9.0  | 74.1   | 45.6  | 63.6         | -27.2        |
| 영업이익      | -7.4  | -4.8   | -43.2 | -15.3        | -17.4        |
| 영업이익률(%)  | -3.6  | -1.3   | -8.3  | -3.8         | -5.9         |
| 순이익       | -32.7 | -93.6  | -71.4 | 0.3          | -165.4       |
| 순이익률(%)   | -15.8 | -26.0  | -13.6 | 0.1          | -55.6        |
| 부채총계      | 328.5 | 555.5  | 486.5 | 543.7        | 947.8        |
| 자본총계      | 195.3 | 377.2  | 501.4 | 420.5        | 685.6        |
| 총자산       | 523.8 | 932.7  | 987.8 | 964.2        | 1,633.3      |
| 유동비율(%)   | 159.2 | 124.4  | 105.2 | 80.1         | 48.2         |
| 부채비율(%)   | 168.2 | 147.3  | 97.0  | 129.3        | 138.2        |
| 자기자본비율(%) | 37.3  | 40.4   | 50.8  | 43.6         | 42.0         |
| 영업현금흐름    | -6.5  | -48.0  | -77.9 | -52.8        | -27.1        |
| 투자현금흐름    | -27.7 | -215.0 | 69.2  | 43.8         | -567.5       |
| 재무현금흐름    | 73.2  | 266.9  | 127.0 | 42.4         | 466.7        |
| 기말 현금     | 59.1  | 63.8   | 181.9 | 98.0         | 54.6         |

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

(2023년 분기별 실적 및 전망은 분기 누적금액 임)

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

## 웹툰 사업으로의 진출, 기업의 신성장동력으로 수익성 개선 기대

동사는 웹툰 사업 진출을 위해 대표이사 및 최대주주의 변경, 웹툰회사 투믹스의 지분 취득 등 큰 변화를 맞이하였고, 현재 내부 조직 개편 등을 진행 중인 것으로 확인된다. 동사는 물류장비 사업분야에서 해소되지 않은 수익성 악화의 문제를 영업이익율이 높은 웹툰 사업분야의 진출로 해결될 수 있기를 기대하고 있다.

## ■ 대표이사 변경 및 최대주주의 변경 → 신사업 추진을 위한 첫걸음

동사는 2023년 7월 17일 임시주주총회를 통해 장태훈, 김덕진 각자 대표이사체제에서 장태훈 각자 대표이사가 사임하고, 유영학 각자 대표이사가 신규 선임된 사실을 공지하였다. 또한, 2023년 7월 31일자로 주식회사 투믹스홀딩스 제3자 유상증자 참여로 최대주주가 셀바시온 투자조합에서 주식회사 투믹스홀딩스로 변경된 사실이 확인된다.

유영학 대표이사는 현재 투믹스 홀딩스 및 투믹스의 대표이사를 맡고 있는 동시에 동사의 각자 대표이사로 취임한 상태이며, 주식회사 투믹스홀딩스가 최대주주가 된 이후 2023년 8월 국내 웹툰업체이자 유영학 대표이사가 운영 중인 투믹스 지분 41%를 취득하면서 웹툰회사로의 변모 시도가 확인되고 있다. 이에 대해 유영학 대표이사는 인터뷰를 통해 “웹툰사업을 강화하고자 수성셀바시온의 경영권을 인수하였고, 수성셀바시온을 글로벌 웹툰회사를 성장시키기 위해 노력하고 있다” 고 밝힌 사실이 확인된다.

## ■ 웹툰 사업 진출 → 기업의 신성장동력으로 수익성 개선 기대

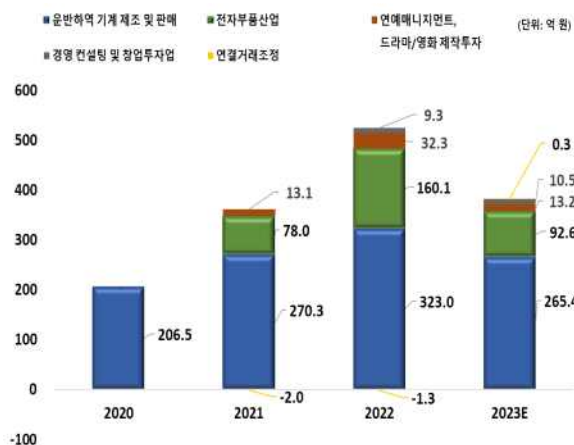
동사는 신규 사업으로 만화, 소설 등 콘텐츠의 제작과 유통을 목적으로 한 웹툰사업을 선택했다. 지난 40여년간 물류장비 사업분야에서 경쟁력을 유지해오고 있으나, 최근 10년 동안 경쟁심화에 따른 수익성 악화로 안정적인 영업수익을 달성하지 못하였고, 최근 3년간 신규사업(전기트럭 등)에 지속적인 투자를 진행하여 왔으나 두드러진 성과를 이루지 못하고 있다. 이에 동사는 향후 성장성이 높은 웹툰사업으로 진출하고자 2023년 8월 (주)투믹스의 지분 41%를 717억 원에 취득하여 2대 주주가 되었으며, 내부적 조직개편을 통해 작품개발팀과 마케팅팀, 웹툰개발팀을 구성하고, 확보된 작품을 관계회사인 (주)투믹스의 플랫폼과 네이버웹툰, 아마존 등에서 서비스를 추진하여 매출을 확보할 계획이다.

한편, 동사가 66.67%의 지분을 보유하고 있는 더퀸에이엠씨(주)(매니지먼트사업부문, 동사의 종속기업)와 사업성 연계를 통해 부가가치 창출을 계획하고 있다. 구체적으로, OTT 서비스 회사들이 크게 증가하면서 콘텐츠에 대한 수요가 지속적으로 증가하고 있는 상황에서 하나의 원천 IP로 여러 유형의 2차 저작물(웹소설, 웹툰, 드라마, 게임, 캐릭터 등)을 제작하는 OSMU(One Source Multi-Use) 전략을 통해, 확보된 작품의 2차 저작물 제작 과정에서 더퀸에이엠씨(주) 소속 배우들을 연계하거나 콘텐츠 제작에 직접 참여하는 등의 방법으로 수익성을 최대화하고자 계획하고 있는 것으로 확인된다. 사업 진출로 인한 직접적인 수익구조의 변화와 투믹스 및 투믹스 글로벌의 경영성과가 동사의 재무제표에 반영될 예정으로, 현 수준 대비 수익성 개선이 이루어질 것으로 기대해 볼 수 있다. 단, 웹툰사업의 안정화를 위해 필수적으로 요구되는 핵심인재 영업 등에서 예상하지 못한 문제가 발생할 가능성이 있고, 국내 핵심 웹툰 플랫폼들의 전략적 인수합병, 적극적인 해외 진출전략, 국내 웹툰시장 경쟁 심화 등으로 위험요소가 존재하는 바, 긍정적인 전망은 아직 이른 시점으로 판단된다.

## ■ 동사 실적 전망

동사는 주요 사업인 전동지게차, 전동차를 포함하는 소형 물류 운반장비 사업분야에서 원재료 가격 상승과 수급 불안정, 환율 변동 등의 영향으로 2023년 3분기 누적 매출액이 다소 미흡한 수준(전년 동기 대비 27.2% 감소)을 나타내고 있다. 이와 함께, 동사의 중속기업들의 사업부문(전자부품사업, 연예매니지먼트사업, 드라마/영화 제작투자 사업, 경영컨설팅 및 창업투자 사업)에서 긍정적인 매출이 전망되지 않는 바, 2023년 총 매출(연결재무)은 전년 대비 큰 폭으로 감소한 실적이 전망된다. 동사는 대표이사 및 최대주주 변경, 웹툰기업의 지분 취득 등을 통해 웹툰사업의 진출을 결정하였고, 이를 통해 오랜기간 겪어온 물류 운반장비 사업분야의 수익성 악화 문제 해소를 기대하고 있으나, 앞서 살펴본 바와 같이, 웹툰 산업에서의 위험요소를 종합적으로 고려해야 하며, 현재 사업 초기단계이므로 향후 동사의 매출이익에 얼마만큼의 영향을 미칠 것인가에 대한 추정은 현재 판단하기 이른 시점으로 사료된다.

[그림 10] 동사의 사업부문별 실적 및 전망



[그림 11] 동사의 연간 실적 및 전망



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

[표 11] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

| 구분                   | 2020  | 2021  | 2022  | 1Q2023 | 2Q2023 | 3Q2023 | 2023E |
|----------------------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|
| <b>매출액</b>           | 206.5 | 359.4 | 523.4 | 87.3   | 185.2  | 297.4  | 382.0 |
| 운반하역 기계 제조 및 판매      | 206.5 | 270.3 | 323.0 | 60.4   | 132.4  | 206.6  | 265.4 |
| 전자부품사업               | -     | 78.0  | 160.1 | 16.5   | 38.7   | 72.1   | 92.6  |
| 연예매니지먼트, 드라마/영화 제작투자 | -     | 13.1  | 32.3  | 6.0    | 8.1    | 10.3   | 13.2  |
| 경영 컨설팅 및 창업투자        | -     | -     | 9.3   | 3.9    | 5.8    | 8.2    | 10.5  |
| 연결거래조정               | -     | -2.0  | -1.3  | 0.5    | 0.2    | 0.2    | 0.3   |
| <b>영업이익</b>          | -7.4  | -4.8  | -43.2 | -0.5   | -15.1  | -17.4  | -27.0 |
| <b>영업이익률(%)</b>      | -3.6  | -1.3  | -8.3  | -0.5   | -8.2   | -5.9   | -7.1  |

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

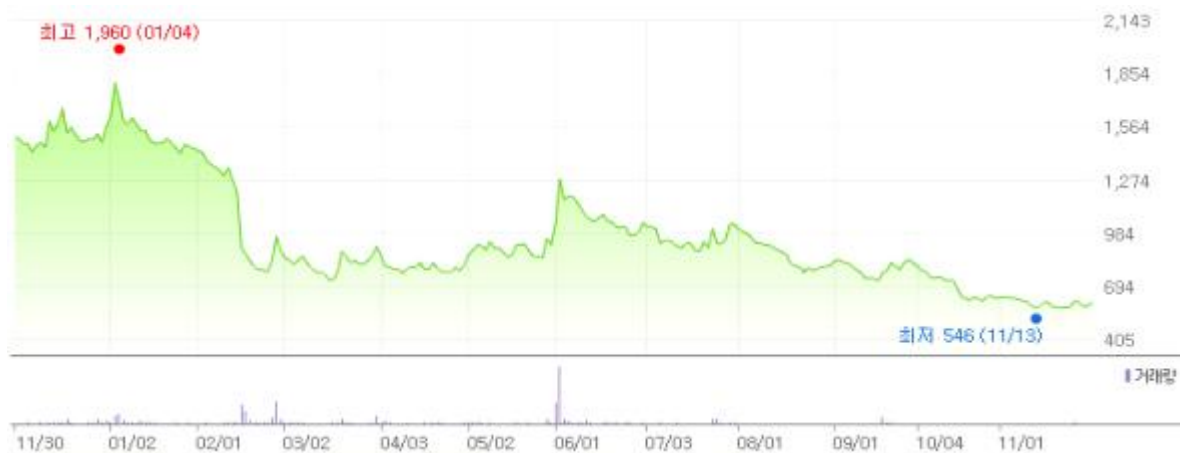


## ■ 증권사 투자의견

| 작성기관                 | 투자의견 | 목표주가 | 작성일 |
|----------------------|------|------|-----|
| 최근 1년 내 증권사 투자의견 없음. |      |      |     |

## ■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 12] 동사 1개년 주가 변동 현황



\*출처: 네이버증권(2023년 11월 29일)