

기술 2024-019

2024.04.11.

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

기술분석보고서 기타제조

듀오백 (073190)

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

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 전다정 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 미게재 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.

듀오백(073190)

인체공학 의자 전문기업

기업정보(2024.03.28. 기준)

대표자	정관영
설립일자	1987년 04월 22일
상장일자	2004년 02월 06일
기업규모	중소기업
업종분류	금속 가구 제조업
주요제품	의자 등

시세정보(2024.03.28. 기준)

현재가(원)	2,560원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	306억 원
발행주식수	11,968,040주
52주 최고가(원)	2,855원
52주 최저가(원)	2,115원
외국인지분율	1.11%
주요주주	
정관영	35.33%
정우석 외 3인	6.68%

■ 듀오백 이론을 적용한 인체공학 의자 설계

듀오백(이하 동사)은 1987년 4월에 설립되어 2004년 2월 코스닥 시장에 상장된 업체로, 두 개의 등받이가 신체의 움직임에 따라 3차원으로 움직여 허리에 가해지는 부담을 분산시킨다는 듀오백 이론을 적용한 인체공학 의자를 설계, 생산하고 있다. 2023년 기준 동사의 매출 비중은 내수 매출 86.49%, 수출 매출 13.51%로, 대부분의 매출이 내수 중심으로 발생하고 있다.

■ 건강에 관한 관심이 높아짐에 따라 기능성 의자 수요 확대

동사가 영위하고 있는 의자 산업은 내수 중심으로 형성되어 있으며, 국민 소득 수준에 따른 소비성향과 경기변동에 따라 시장 규모가 결정되는 경향이 있다. 경기 침체에도 불구하고 건강에 관한 관심이 높아짐에 따라 인체공학 의자에 대한 수요가 증가하고 있어, 국내 의자 시장 규모는 확대되고 있다. 한편, 의자 산업은 디자인 모방 현상이 일반화되어 있으며 생산 난이도가 높지 않은 편으로 경쟁이 치열하여 차별화된 제품을 개발하는데 투자를 지속해야 할 필요성이 있다.

■ 협업을 통한 인지도 강화 및 유통채널 확대

동사는 최근 불스원 업체와 협업을 통해 불스원 헬스케어 전문브랜드 밸런스온의 신소재인 베타젤을 활용한 신제품을 출시하였으며, 원주DB 프로농구단과 제휴 계약을 체결하고 원주종합체육관 선수단 벤치에 동사의 게이밍 의자를 설치하는 등 타 업체와의 협업을 통해 브랜드 인지도를 높이고 있다. 또한, 동사는 오프라인 무인 매장을 운영하고 있으며 공식 쇼핑몰과 위탁 쇼핑몰, 홈쇼핑 등 다양한 유통채널을 통해 판매 역량을 강화하고 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 별도 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	386.5	-12.3	-32.4	-8.4	-40.6	-10.5	-15.7	-12.6	18.5	-342	2,193	-	1.3
2022	315.7	-18.3	-42.2	-13.4	-36.7	-11.6	-16.5	-13.2	31.9	-309	1,865	-	1.0
2023	237.4	-24.8	-39.5	-16.6	-37.7	-15.9	-20.4	-14.6	51.0	-315	1,477	-	1.8

기업경쟁력

인체공학 의자 설계 기술 보유	<ul style="list-style-type: none"> ■ 사용자의 체형에 밀착되어 목과 허리에 가해지는 부담을 최소화하는 인체공학 의자 제조 기술 보유 ■ 의자 좌판 전면부에 장착하여 오금부에 가해지는 압력을 줄이는 의자 부품 '레그서포터' 설계 기술 보유
유통채널 다각화를 통한 인지도 향상	<ul style="list-style-type: none"> ■ 프로농구단과 제휴 계약을 통한 소비자 인지도 확보 ■ 무인 매장 개점, 온라인 쇼핑몰 운영을 통한 마케팅 확대

핵심 기술 및 적용 제품

신소재 적용 기술	<ul style="list-style-type: none"> - 고탄성 플라스틱 소재를 직조한 메쉬 원단 활용 - 특수 고분자 신소재인 '베타젤' 활용 	동사의 주요 제품 
IoT 융합 기술	<ul style="list-style-type: none"> - 인체공학적으로 설계한 의자에 IoT 기술을 융합하여 착석 자세의 측정 및 분석이 가능한 스마트 제품 생산 	

시장경쟁력

국내 사무용 금속제 의자 시장 규모	년도	시장규모	연평균 성장률
	2021년	5,108억 원	▲1.9%
	2025년	5,515억 원	
미국 사무용 금속제 의자 시장 규모	년도	거래액	연평균 성장률
	2020년	24.9억 달러	▼1.0%
	2024년	23.9억 달러	
시장환경	<div>■ 의자 산업은 내수 중심으로 형성되어 있으며, 인체공학 의자 수요 증가로 국내 사무용 금속제 의자 시장 성장</div> <div>■ 국내 의자 산업은 경쟁이 치열함에 따라 기능성 및 디자인 개발에 투자 필요</div>		

I. 기업 현황

듀오백 이론을 적용한 인체공학 의자 설계 및 제조 사업 영위

동사는 사용자의 체형에 밀착되어 바른 자세 유지에 도움이 될 수 있는 인체공학 의자를 설계, 생산하고 있다. 동사는 시장 내 경쟁력 확보를 위해 신소재, 기능성 및 디자인 관련 지속적인 연구개발을 수행하고 있다.

■ 기업 개요

동사는 1987년 4월에 설립된 인체공학 의자 전문기업으로, 사용자의 체형에 따라 안정적인 지지력을 제공하는 의자 부품을 설계하고 있다. 기능성 소재를 연구하고 성별과 연령을 고려한 디자인 개발을 통해 다양한 가정용 및 사무용 의자를 제조하고 있다. 동사의 본사는 인천광역시 서구에 소재하고 있으며, 동사는 2004년 2월 6일 코스닥 시장에 상장하였다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1987.04.	(주)해정산업 설립
2004.02.	코스닥 시장 상장
2018.04.	'(주)듀오백'으로 상호 변경
2019.09.	'듀오백에어로Airo' 출시
2019.11.	체감형 엔터테인먼트 의자 '사운드백' 출시
2020.04.	스마트IoT의자 '자세알고' 출시
2021.10.	프로야구단 게이밍 의자 출시
2022.09.	해외조달시장 진출 유망기업(G-PASS) 재지정
2023.07.	베타젤 체어 출시

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

2023년 12월 말 기준, 동사의 최대주주는 정관영 대표이사로 35.33%의 지분을 보유하고 있고 정우석, 정우진, 정우현, 정우찬이 각각 1.67%의 지분을 보유하고 있다. 한편, 동사는 기존 종속회사인 듀오백라이트오피스의 청산으로 현재 계열사를 보유하고 있지 않다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
정관영	35.33
정우석	1.67
정우진	1.67
정우현	1.67
정우찬	1.67
오은순 외	57.99
합계	100.00

[표 3] 주요 계열사 현황

회사명	주요사업	자산총액(억 원)
	계열사 없음	

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

■ 대표이사 경력

정관영 대표이사는 그리피스대학교 국제경영학과를 졸업하였으며, 1999년 5월 동사에 입사하여 부친과 함께 경영을 시작하였고 2004년 4월 대표이사로 취임하였다.

■ 주요 사업

동사는 듀오백 이론¹⁾을 도입하여 한국인의 신체와 체형에 맞게 인체공학 의자를 설계, 생산하고 있으며, 오프라인 무인 매장과 홈쇼핑, 온라인 쇼핑몰 등의 다양한 유통구조를 보유하고 있다. 동사는 기능성 의자를 제조, 판매하는 회사로 사업별 부문이 구분되지 않는다. 사업보고서(2023.12) 기준 매출 비중은 내수 86.49%, 수출 13.51%로 내수 매출이 높은 비중을 차지하고 있다.

■ 주요 고객사

동사의 주요 고객은 개인 고객으로, 동사는 고객이 직접 체험하고 구매할 수 있도록 오프라인 무인 매장을 운영하고 있으며 직영 온라인 쇼핑몰과 위탁 쇼핑몰, 홈쇼핑 등을 활용하여 온라인 판매를 진행 중이다.

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

 <p>환경경영</p>	 <p>7 에너지의 친환경적 생산과 소비</p>	<p>◎ 환경마크, ECO 인증 취득을 통한 친환경 가구 제품 생산 입증</p>	 <p>15 욕구생태계 보전</p>	<p>◎ 그린슈머(자연을 상징하는 그린과 소비자를 의미하는 컨슈머)를 위한 천연 라텍스 고무 기반의 친환경 라텍스 의자 등 개발</p>
 <p>사회책임경영</p>	 <p>3 건강하고 행복한 삶 보장</p>	<p>◎ 이해관계자를 존중하는 인권 헌장 마련</p>	 <p>12 지속가능한 생산과 소비</p>	<p>◎ 교육비 지원 등 직원 복지제도 운용</p>
 <p>기업지배구조</p>	 <p>16 평화·정의·포용</p>	<p>◎ 공정한 기업활동을 위한 윤리 헌장 마련 및 감사위원회 운영 ◎ 경영 투명성 제고를 위한 정관 및 이사회 등의 운영 시스템 구축</p>		

1) 듀오백 이론: 두 개의 등받이가 신체의 움직임에 따라 3차원으로 움직여 허리로 가해지는 부담을 분산시킨다는 독일 브뤼니히 박사의 이론

II. 시장 동향

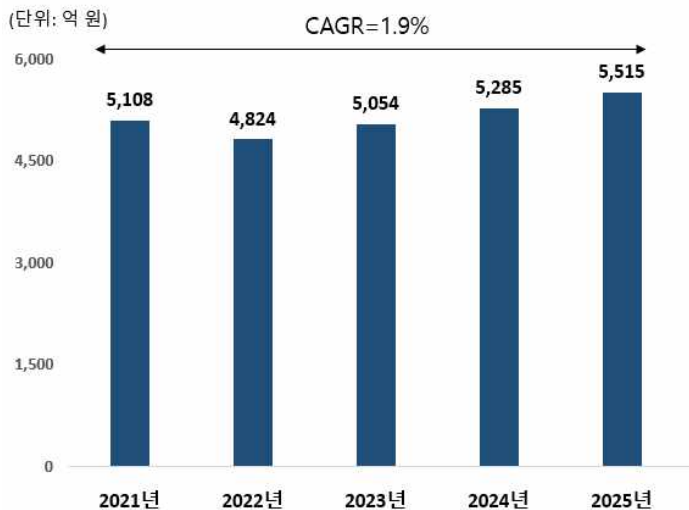
소비자 욕구 변화 및 경기변동에 따른 의자 시장 전망과 특징

국내 의자 시장은 내수 중심으로 형성되어 있으며 가까운 미래에 완만하게 성장할 것으로 예상된다. 의자 산업은 생산 난이도가 높지 않은 편으로 경쟁이 치열하여 다양한 고객 욕구를 충족할 수 있는 기능성과 디자인을 갖춘 차별화된 제품을 생산하는 것이 핵심 요소이다.

■ 건강 및 사무환경에 관한 관심이 높아짐에 따라 기능성 의자 수요 증가

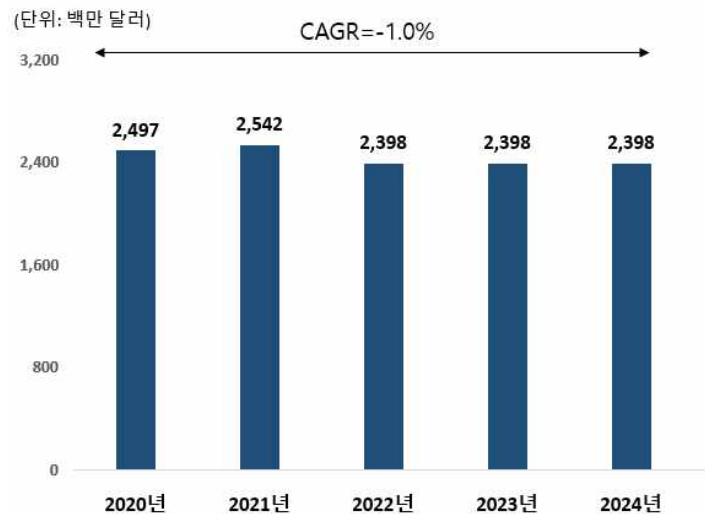
의자 산업은 1970년 국책사업인 주택개량 사업의 시작으로 좌식문화에서 입식문화로 전환됨에 따라 본격적으로 형성되었으며, 1993년 이후 생산성 향상과 건강에 관한 관심이 고조되면서 인체공학 의자에 대한 수요가 증가하였다. 국내 의자 시장은 내수 중심으로 형성되어 있으며, 크게 가정용 의자와 사무용 의자로 분류된다. 국민 소득 수준에 따른 소비성향에 많은 영향을 받으며 경기변동에 따라 전체적인 시장 규모가 결정되는 경향이 있다. 또한, 가정용 의자 시장의 경우 계절적으로 신학기 등의 연초에 최대 성수기를 이루고 있으며 비수기에는 일정 수준의 매출만 일어나고 있어 동사는 해당 시기에 고객관리 및 마케팅에 집중하고 있다. 한편, 사무용 의자 시장의 경우 연중 고정적인 매출이 발생하는 특성이 있으나 경기변동에 따른 일반 기업체 등의 투자성향에 의해 영향을 받는다.

[그림 1] 국내 사무용 금속제 의자 시장 규모



자료: 한국과학기술정보연구원(kisti.re.kr), NICE디앤비 재구성

[그림 2] 미국 사무용 금속제 의자 시장 규모



자료: 한국과학기술정보연구원(kisti.re.kr), NICE디앤비 재구성

한국과학기술정보연구원 자료에 따르면, 국내 사무용 금속제 의자 시장은 2021년 5,108.0억 원에서 연평균 1.9% 성장하여 2025년 5,515.0억 원의 시장 규모를 형성할 것으로 전망된다. 한편, 미국 사무용 금속제 의자 시장은 2020년 24.9억 달러에서 연평균 1.0% 감소하여 2024년 23.9억 달러의 시장 규모를 형성할 것으로 전망된다. 국내 의자 시장은 주요 업체들의 해외 진출 개척, 오피스 제품 확대, 건강에 관한 관심 증가 등의 요인으로 인해 가까운 미래에 성장세를 보일 것으로 전망된다. 한편, 대내외 불확실성에 따른 기업들의 투자 위축, 정부 조달시장 축소, 중고 사무가구 시장 호황, 수명주기가 긴 내구재인 특성 등의 저해 요인에 의해 성장은 다소 완만할 것으로 예상된다. 미국 의자 시장의 경우 경제적 불확실성에 따라 소비자들의 수요가 감소하고 있으며 치열한 경쟁으로 인해 가격 경쟁력이 높아짐에 따라 시장 규모가 축소되고 있다.

■ 시장 특징 및 분석

의자 산업은 디자인 모방 현상이 일반화되어 있으며 생산 난이도가 높지 않은 편으로 경쟁이 치열하다. 시장경쟁력 확보를 위해 기능성을 강화하고 사용자 맞춤형 제품을 개발하는데 투자를 지속해야 할 필요성이 있다. 이에 따라, 동사는 학생용, 사무용, 중역용 등의 보편화된 제품군뿐만 아니라 IoT 적용 스마트 의자부터 게이밍 의자, 체감형 엔터테인먼트 의자 등으로 제품군을 확장하였다. 동사는 지속적인 연구개발을 통해 새로운 제품군을 출시하여 프리미엄 시장 진출을 앞두고 있다.

의자 산업은 오프라인 매장 대비 영업이익률이 높은 온라인 판매가 실적에 영향을 미치는 요소로 작용하며, 최근 통계청 자료에 따르면 COVID-19 팬데믹 직후 온라인 가구 쇼핑이 폭증하였고 이후 주문 건수가 서서히 감소하는 추세이다. 의자 제품은 다른 가구 품목에 비해 부피가 작아 물류비가 적은 편으로 다양한 유통 경로를 통해 공급할 수 있는 특징이 있다. 이에 따라, 동사는 직영 온라인 쇼핑몰과 위탁 쇼핑몰, 홈쇼핑 등을 활용하여 판매 역량을 강화하고 있다.

■ 경쟁사 분석

의자 산업은 대형가구업체와 영세한 업체로 형성되어 있으며, 단독 브랜드 형성 및 차별화된 제품 생산이 수익을 창출하는 중요한 요소 중 하나이다. 국내 의자 제조업 부문에서 동사의 대표적인 경쟁사로는 시디즈와 파트라가 있다.

시디즈는 2010년 12월에 설립된 중견기업으로 본사는 경기도 평택시에 소재하고 있다. 시디즈는 의자 제조 및 판매 사업을 주력 사업으로 영위하고 있으며 2011년 1월 코스피 시장에 상장되었다. 시디즈의 주요 제품은 사무용 의자, 중역용 의자, 학생용 의자, 유아용 의자, 다목적 의자 등이 있으며, 시디즈는 안성공장 및 평택공장을 통해 연간 18.5만 톤의 제품을 생산하고 있다. 시디즈의 종속회사로는 SIDIZ CHINA INC.와 SIDIZ AMERICA LLC가 있고 두 업체 모두 현지 시장 진출을 목적으로 설립된 국외 법인이며 비상장기업이다. 시디즈는 2022년 지분투자를 통해 상기 종속회사를 모두 인수하였다.

파트라는 2003년 7월에 설립된 중소기업으로 본사는 경기도 용인시에 소재하고 있다. 파트라는 의자 수출에 주력하는 글로벌 기업이며, 홈오피스 제품인 의자, 테이블, 소파 등을 생산하고 있고 주요 제품은 사무용 의자이다.

[표 4] 국내 금속제 의자 경쟁업체 현황

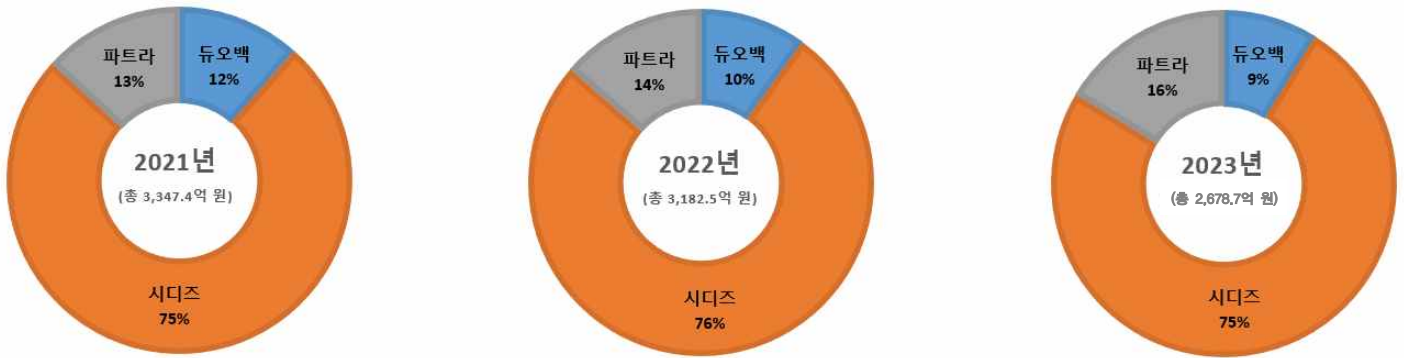
(단위: 억 원)

회사명	주요 제품	매출액			기본정보 및 특징(2023.12. 기준)
		2021	2022	2023	
듀오백 (동사)	의자	386.5	315.7	237.4	· 1987년 4월 설립, 중소기업, 코스닥시장 상장(2004.02.) · 특허 34건, 디자인 60건, 상표 120건 · K-IFRS 별도 기준
시디즈	의자	2519.4	2433.2	2001.4	· 2010년 12월 설립, 중견기업, 코스피시장 상장(2011.01.) · 특허 27건, 디자인 106건, 상표 175건 · K-IFRS 연결 기준
파트라	의자	441.5	433.6	439.9	· 2003년 7월 설립, 중소기업 · 특허 39건, 디자인 123건, 상표 14건 · K-IFRS 별도 기준

자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

세 업체 모두 시장 내 경쟁력 확보를 위해 지속적으로 연구개발을 수행하고 신제품을 출시하고 있으며, 매출액 규모는 3년 연속 시디즈가 가장 큰 비중을 차지하고 있다.

[그림 3] 비교 경쟁업체와의 매출액 규모 현황



자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

시디즈는 공인 의자연구소를 운영하며 플라스틱과 철재를 주요 소재로 한 의자의 인체공학 표준규격을 설계하고 디자인, 소재, 생산기술 관련 연구개발을 수행하고 있다. 또한, 시디즈는 2010년 지식경제부에서 주관하는 국가연구개발과제를 수행한 이력이 있다. 지식재산권으로 특허권 27건, 디자인권 106건, 상표권 175건을 보유하고 있으며 다수의 상표권을 통해 브랜드 인지도를 강화하고 있다.

파트라는 공인 기업부설연구소를 운영하며 친환경 신소재에 관한 연구를 집중적으로 수행하고 있으며 환경을 고려하여 재활용이 가능한 제품을 기획하고 있다. 이에 따라, 파트라는 세계 70여 개국 수출 기준에 적합한 각종 환경마크 인증을 취득하였다. 파트라는 지식재산권으로 특허 39건, 디자인 123건, 상표 14건을 보유하고 있으며 이를 기반으로 차별화된 제품을 생산 중이다.

[표 5] 비교 경쟁업체의 국가연구개발과제 실적

업체명	연구개발실적	연구기간	주관 기관
듀오백	· 건강한 자세를 유지하기 위한 웰빙형 의자 틸팅 메커니즘 설계 기술 개발	2007.05.01.~2008.04.01.	산업통상자원부
	· 앉은 자세 모니터링을 위한 필름형 압력분포 센서 및 딥러닝 기반 스마트 의자 개발	2017.04.01.~2019.12.31.	산업통상자원부
시디즈	· 인체공학적 토탈 틸팅 메커니즘 개발	2010.05.01.~2011.04.30.	지식경제부
파트라	· 힙피벳 틸팅 기능을 구비한 사무용 의자(C3 chair) 개발	2016.11.16.~2017.11.15.	산업통상자원부

자료: 한국과학기술정보연구원(ntis.go.kr), NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

연구개발을 통한 다수의 지식재산권 확보로 차별화된 인체공학 의자 제조 기술 보유

동사는 사용자의 체형에 따라 안정적인 지지력을 제공할 수 있는 인체공학 의자를 생산하고 있다. 기능성 소재를 개발하고 헤드레스트, 지지장치, 틸팅장치, 암레스트 등 의자 구성품을 설계하여 지속적으로 신제품을 기획하고 있다.

■ 기술 개요 및 주요 제품

동사는 인체공학 의자를 설계, 생산, 유통하는 사업을 영위하고 있다. 동사의 주력 제품인 인체공학 의자는 등받이 형태에 따라 듀오백과 싱글백으로 구분되며 사용자, 사용목적, 사용공간에 따라 다양하게 구성된다. 동사는 사용자의 성별, 연령, 체형에 따라 안정적인 지지력을 제공하여 바른 자세를 유지할 수 있고 요추에 가해지는 스트레스를 저감시켜 허리/목 통증, 손목 터널 증후군과 같은 근골격계 질환의 발생 위험을 최소화하는 인체공학 의자를 설계하고 있다. 동사의 인체공학 의자는 사용자의 체형에 맞춰 좌판, 등받이, 팔걸이 높이를 조절할 수 있으며 사용자가 편안한 자세를 유지할 수 있도록 좌판 및 등받이의 각도를 조정할 수 있다.

■ ‘듀오백에어로Airo’

동사는 2019년 9월 ‘듀오백에어로Airo’ 제품을 출시하였으며, 동사의 에어로 시리즈 제품은 고탄성 소프트 메쉬 원단을 소재로 제작되어 체압 분산 효과와 통기성이 뛰어나 여름철에도 쾌적함을 제공한다. 또한, 부드러운 촉감과 신체 곡선에 따른 견고한 탄성으로 착석감이 우수하다. 동사는 장시간 착석 시 발생하는 오금부의 압박을 방지하기 위해 해당 제품에 동사의 특허기술인 레그서포터를 적용하였다. 레그서포터는 메쉬 좌판 전면부에 장착되어 오금부에 가해지는 압력을 최소화하고 사용자의 체중과 자세에 따라 유동적으로 지지할 수 있다. 또한, 동사는 장시간 업무 시 머리와 목에 가해지는 부담을 줄이기 위해 헤드레스트의 상하 조절 기능과 함께 단계별 각도 조절 기능을 추가하였다. 캐스터 부품의 경우 이동 시 소음 발생을 줄이고 바닥재 흠집을 방지하기 위해 3mm 우레탄으로 처리한 이중 구조로 구성하였다.

■ 체감형 엔터테인먼트 의자 ‘사운드백’

동사는 2019년 11월 4D 멀티미디어 사운드 시스템에 기반을 둔 진동 체감형 엔터테인먼트 의자 ‘사운드백’을 출시하였다. 의자 등판 내부에 장착된 진동 모듈은 음악이나 영상의 오디오 데이터를 실시간으로 분석하고 20~250Hz 구간의 중저음 음역대를 증폭하여 진동한다. 이를 통해 실감 나는 콘텐츠를 즐길 수 있는 것이 해당 제품의 가장 큰 특징이다. 동사는 최상의 음악 및 영상 감상을 위해 등받이와 가장 이상적으로 움직이는 틸트 동선을 계산하여 의자 구조를 설계하였다. 의자 후면에는 한 번의 충전으로 24시간 이상 연속 사용이 가능한 내장형 배터리를 장착하였으며, 내부에는 블루투스 5.0 무선통신칩을 적용하였다.

■ 스마트IoT의자 ‘자세알고’

동사는 2020년 1월 스마트IoT의자 ‘자세알고’를 출시하였으며, 해당 제품은 2022년 12월 조달 혁신 제품으로 선정되었다. 혁신 제품이란 조달청과 전문가 심의를 거쳐 공공성 및 혁신성을 인정받아 혁신장터에 등록 된 제품을 말한다.

동사의 스마트 의자는 인체공학적으로 디자인된 의자에 IoT 기술을 융합한 제품으로 의자의 좌판부에 압력센서가 포함된다. 해당 센서는 사용자의 착석 자세를 측정 후 분석하여 전용 애플리케이션을 통해 피드백을 제공한다. 이를 통해 사용자는 착석 자세를 수시로 모니터링하여 바른 착석 자세를 습관화할 수 있다. 해당 제품은 USB 연결 방식을 통해 충전할 수 있도록 설계되었으며, 앉아서 할 수 있는 스트레칭 등의 건강 모션 가이드가 제공된다.

[그림 4] 동사의 주요 제품(에어로, 사운드백, 자세알고)



자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

[표 6] 동사의 주요 제품 현황

품목	종류	특징
의자	에어로	<ul style="list-style-type: none"> · 고탄성 소프트 메쉬 원단 적용 · 체압 분산 효과 및 통기성이 우수함
	사운드백	<ul style="list-style-type: none"> · 체감형 엔터테인먼트 제품 · 4D 멀티미디어 사운드 시스템 적용
	자세알고	<ul style="list-style-type: none"> · IoT 기술을 융합한 제품 · 압력센서를 통해 착석 자세 측정 및 분석

자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ 동사의 연구개발 역량

동사는 2006년 11월 공인 인간공학연구소를 설립하였고 인체공학 의자의 쾌적하고 편안한 사용감을 위해 메쉬원단, 베타젤 등 기능성 소재에 관한 연구개발을 수행하고 있으며 사용자의 체형 및 움직임에 따라 안정적인 지지력을 제공할 수 있는 헤드레스트, 등받이 구조, 지지장치, 틸팅장치, 암레스트 등 의자 부품을 설계하고 있다. 의자 산업의 경우 디자인 모방현상이 일반화되어 있으나, 동사는 여성 및 아동 등 성별과 연령을 고려한 디자인 개발을 수행하여 디자인권 60건을 확보하였고 이를 기반으로 동사 제품의 차별성을 보호하고 있다. 또한, 동사는 변화하는 시장 흐름을 반영하여 IoT 기술을 적용한 스마트 의자 및 진동 체감형 엔터테인먼트 의자 등 신제품을 개발하는 등 지속적인 연구개발을 통해 특허권 34건과 상표권 120건을 등록하였으며, 산업통상자원부에서 주관하는 국가연구개발과제 2건을 수행한 실적이 있다.

[표 7] 동사의 연구개발비용

(단위: 백만 원, %, K-IFRS 별도 기준)

항목	2021	2022	2023
연구개발비용	341	245	226
연구개발비 / 매출액 비율	0.9	0.8	1.0

자료: 동사 사업보고서(2023.12), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사의 연구개발실적

개발제품	연구착수일	연구종료일	진행단계
듀오백 온 성인용체어	2018.03	2018.12	개발완료
게이밍 체어 G1	2018.05	2019.03	개발완료
Q5_Armrest	2019.11	2020.11	개발완료
Q6_Series	2019.12	2021.01	개발완료
D3_Chair	2018.01	2021.04	개발완료
MESH_Seat	2021.01	2022.09	개발완료
Q1Supreme_Headrest	2021.06	2021.12	개발완료
Booster_Chair	2021.11	2022.11	개발완료
MEGA_Chair	2022.01	2023.08	개발완료
QL6_Chair	2022.06	2023.09	개발완료
MESH_Seat_Series	2022.09	2023.09	개발완료

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

IV. 재무분석

매출 감소세 및 수익구조 적자 지속

동사는 사무용 가구 제조 및 판매업체로 2021년 이후 최근 3개년 간 수요량 감소로 인해 매출 외형 감소세를 지속하였으며, 원자재 가격 급등, 인건비 및 물류비 상승 등으로 수익구조도 적자로 전환하였다.

■ 최근 3개년간 매출 감소세 지속

COVID-19 팬데믹의 영향으로 홈오피스 시장이 확대되며 가구 수요가 증가한 가운데 오프라인 중심의 판로를 벗어나 온라인, 홈쇼핑, 해외수출 등의 새로운 판로 개척, 스마트 의자, 사무용 의자 등 신제품 출시에 따라 2020년 440.9억 원의 매출액을 기록하며 창립 이래 최고 매출을 달성하였다. 그러나, 금리인상 여파로 인한 부동산 경기 침체, 주택 입주 물량 및 거래량이 감소하면서 2021년 전년 대비 12.3% 감소한 386.5억 원, 2022년 전년 대비 18.3% 감소한 315.7억 원의 매출을 기록하며 외형이 축소되었다. 2023년에도 전년 대비 24.8% 감소한 237.4억 원의 매출을 기록하며 매출 감소를 지속하였다.

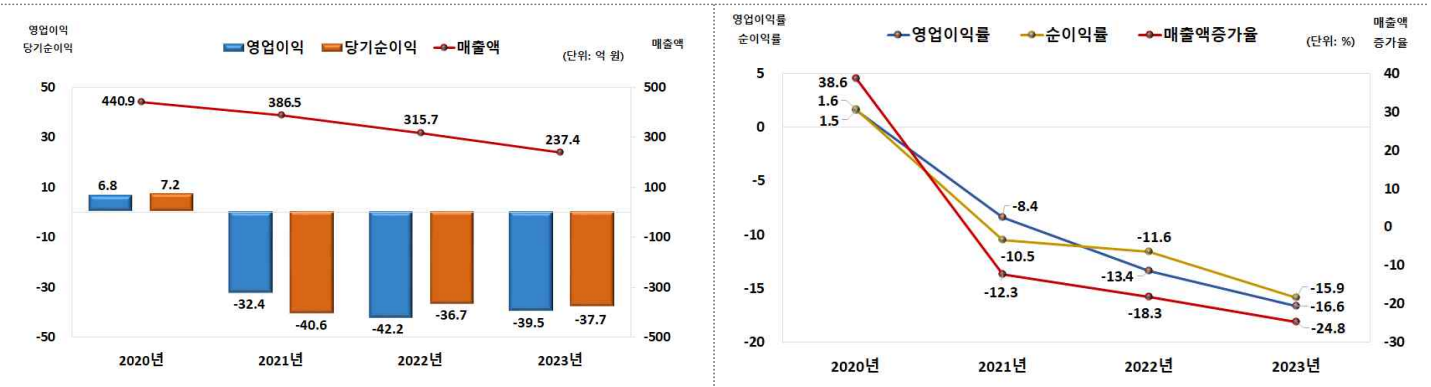
■ 매출 감소로 인한 전반적인 비용 부담 증가로 영업손실 및 순손실 시현

동사는 원가구조 저하 및 매출 감소에 따른 판관비 등 고정성 경비 부담 증가로 인해 2021년 32.4억 원, 2022년 42.2억 원, 2023년 39.5억 원의 영업손실을 기록하였다. 2022년은 매출 감소와 더불어 의자 제조에 필요한 철강재, 석유화학제품 등 원부자재 가격상승, 인건비 및 물류비 상승 등으로 42.2억 원의 영업손실을 기록하며 적자 폭이 심화되었다. 2023년에도 큰 폭의 매출 감소 및 과중한 영업비용 부담으로 39.5억 원의 영업손실을 기록하며 영업적자를 지속했다.

최근 3개년간 당기순손실은 2021년 40.6억 원, 2022년 36.7억 원, 2023년 37.7억 원을 기록하였다. 2021년 및 2022년은 배당금수익, 유형자산 처분이익 등의 영업외이익 영향으로 순손실 규모는 일부 축소되었으나 순이익률은 2022년 -11.6%, 2023년 -15.9%를 각각 기록하며 적자 상태를 지속하였다.

[그림 5] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 및 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

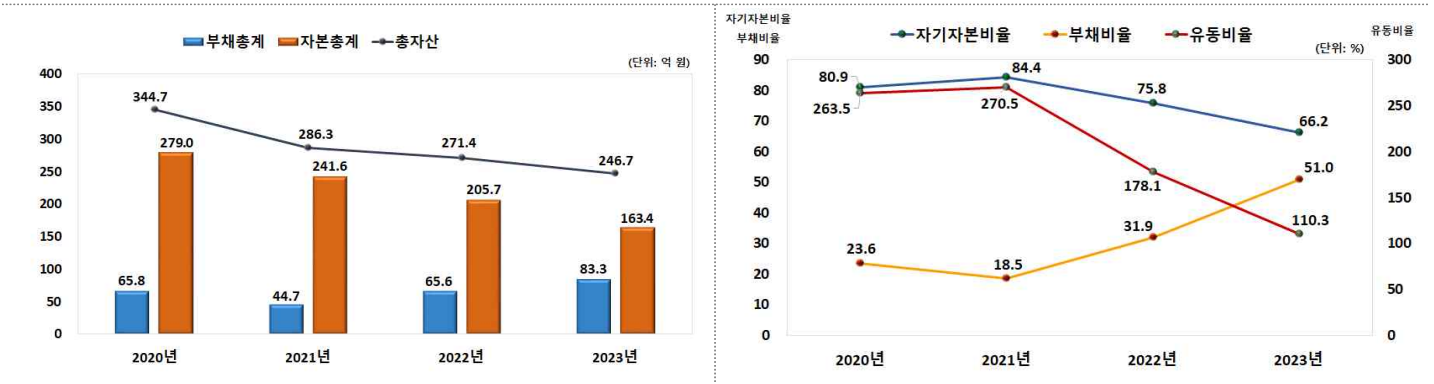
■ 순손실 지속으로 재무안정성 지표 저하 추세이나, 재무구조는 무난한 수준

2021년 이후 지속적인 순손실 시현으로 자기자본이 축소되고, 부족 운영자금 충당을 위한 외부차입금 조달 등으로 부채 부담이 확대되어 2023년 말 부채비율 51.0%, 자기자본비율 66.2%를 기록하며 재무안정성 지표는 전년 대비 악화 추세를 보였으나, 총자산 규모 대비 차입금 등 부채 부담은 높지 않은 수준으로 전반적인 재무구조는 무난한 수준을 견지했다.

한편, 최근 3개년간 유동비율도 2021년 270.5%, 2022년 178.1%, 2023년 110.3%를 기록하며 감소 추이를 나타내었으나 여전히 100%를 상회하는 양호한 수준을 나타내었다.

[그림 6] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 및 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[표 9] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 및 연결 기준)

항목	2020년	2021년	2022년	2023년
매출액	440.9	386.5	315.7	237.4
매출액증가율(%)	38.6	-12.3	-18.3	-24.8
영업이익	6.8	-32.4	-42.2	-39.5
영업이익률(%)	1.5	-8.4	-13.4	-16.6
순이익	7.2	-40.6	-36.7	-37.7
순이익률(%)	1.6	-10.5	-11.6	-15.9
부채총계	65.8	44.7	65.6	83.3
자본총계	279.0	241.6	205.7	163.4
총자산	344.7	286.3	271.4	246.7
유동비율(%)	263.5	270.5	178.1	110.3
부채비율(%)	23.6	18.5	31.9	51.0
자기자본비율(%)	80.9	84.4	75.8	66.2
영업현금흐름	43.8	-33.9	-11.3	-12.1
투자현금흐름	0.3	-2.9	-7.4	-8.1
재무현금흐름	-4.4	-5.1	21.7	15.1
기말 현금	55.4	13.4	16.4	11.2

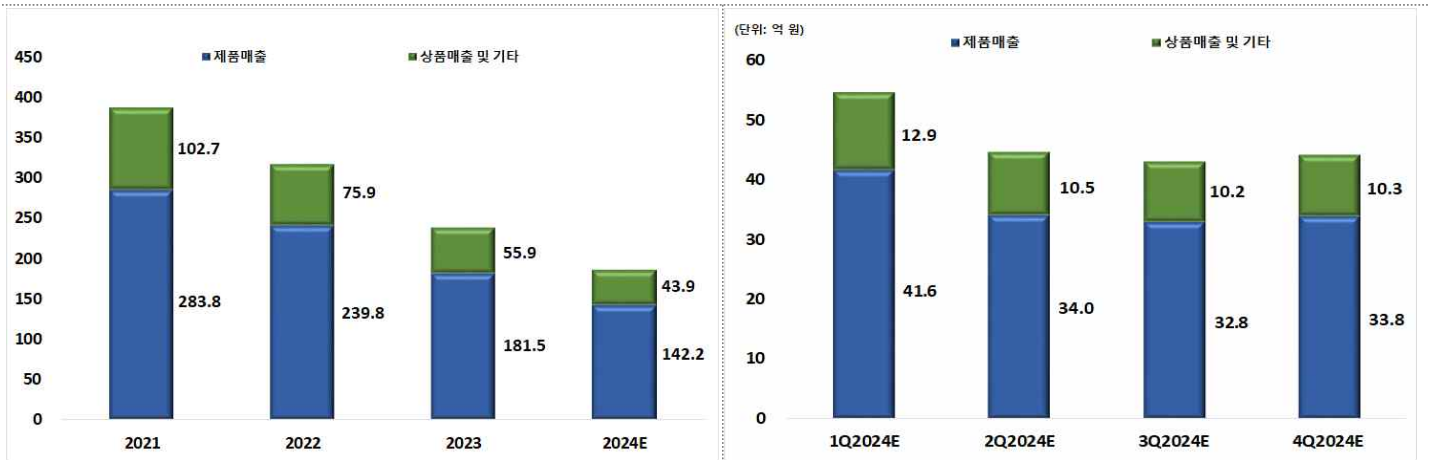
자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 2023년 2분기 중 연결대상 종속회사 (주)듀오백라이트오피스 청산으로 개별재무제표만 작성

■ 동사 실적 전망

동사는 최근 3개년간 매출 외형이 축소되고 있으며 매출 감소에 따른 판관비 부담 가중으로 2021년 이후 지속해서 영업손실 및 순손실이 발생하고 있다. 동사의 매출 감소는 이케아의 국내 매장 확대, 수입 제품의 유입 증가, 경기 둔화로 기업들의 투자 축소, 금리인상 여파로 주택 입주 물량 및 거래량 감소 등의 시장 구조에 영향을 받은 것으로 판단된다. 또한, 의자 산업의 경우 수명주기가 비교적 긴 내구재로 교체 시까지 장기간 소요되는 특성이 있어, 동사는 단기간 내 손실 회복이 어려울 것으로 전망되나 원가구조 개선, 재고 관리 등을 통해 판관비를 줄이고 공급망 관리, 프리미엄 제품 출시를 통해 시장 내 점유율을 높여 점진적으로 매출을 회복할 수 있을 것으로 예상된다.

[그림 7] 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 및 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[표 10] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 및 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E	1Q2024E	2Q2024E	3Q2024E	4Q2024E
매출액	386.5	315.7	237.4	186.1	54.5	44.5	43.0	44.1
제품매출	283.8	239.8	181.5	142.2	41.6	34.0	32.8	33.8
상품매출 및 기타	102.7	75.9	55.9	43.9	12.9	10.5	10.2	10.3

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

*2021년, 2022년 재무제표는 연결재무제표, 2023년 재무제표는 개별재무제표

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

협업을 통한 신제품 개발 및 G2B 시장점유율 확대

동사는 불스원과 협업을 통해 특수 신소재를 기반으로 한 기능성 의자를 개발하고 프로야구단(SSG랜더스, NC다이노스)과 협업을 통해 게이밍 의자를 개발하는 등 주력 제품을 확장하고 있다. 또한, 조달 혁신 제품 선정을 통해 G2B 시장점유율을 확대하고 있다.

■ 시장경쟁력 확보를 위한 신제품 개발 및 전략 기획

가구산업 중 의자 산업의 경쟁 요소는 품질과 가격 및 사후서비스이다. 동사는 기능성 의자 전문 제조업체로서 주요 고객층은 일반가정, 기업체, 관공서 등이며 각각에 맞는 영업전략을 구성하고 있다. 동사는 선진적 A/S 시스템을 도입, 운용함으로써 고객 만족을 높일 뿐만 아니라 A/S 관련 자료를 근거로 품질 개선을 위한 노력을 수행하고 있다. 또한, 동사는 무인 매장 개점, 온라인 쇼핑몰 운영 등을 통해 유통채널을 강화하고 있으며, 시장동향에 부합하는 신제품 출시 등의 전략 기획을 통해 시장경쟁력을 확보하고 있다.

동사는 최근 원주 DB 농구단과 제휴 계약을 체결하고 원주종합체육관 내 선수단 벤치에 동사의 게이밍 의자 제품인 ‘게임즈G1’ 모델을 설치하였다. 관람석 1층 전 좌석에는 동사의 좌식 의자 제품인 ‘온돌 D922’ 모델의 하부에 철제 프레임을 별도로 제작하여 설치하였다. 이후, 한국 프로 농구 연맹(KBL) 애플리케이션을 통한 실시간 좌석 편의성 조사에서 응답자 92%가 만족한다고 평가하였으며, 이를 통해 동사는 제품 홍보 및 브랜드 노출 효과를 얻었다.

[그림 8] 동사 제품 설치 현황



자료: 네이버뉴스(2022.10.12.), NICE디앤비 재구성

2023년 7월 동사는 불스원 업체와 협업을 통해 ‘베타젤 쿨션체어’ 제품을 출시하였다. 이는 불스원 헬스케어 전문브랜드 ‘밸런스온’의 특수 신소재인 베타젤²⁾에 동사의 인체공학 의자 설계기술을 융합한 제품으로 좌판이 베타젤 소재로 구성되어 있어, 일반 스펀지 좌판 대비 허벅지와 엉덩이의 압력을 효과적으로 분산하여 허리와 골반의 스트레스를 최소화한다. 또한, 미세한 움직임에 따라 공기가 순환하여 체열을 분산시키고 쾌적한 착석 환경을 제공하는 특징이 있다. 나아가 동사는 프로야구단(SSG랜더스, NC다이노스)과 협업하여 엠블럼을 적용한 게이밍 의자를 출시하는 등 일반사무용 의자 외 품목 확장을 지속해서 수행하고 있다.

2022년 9월 동사는 해외 조달시장 진출 유망기업(G-PASS)으로 재지정되었으며, 2022년 12월 동사의 스마트IoT의자 ‘자세알고’ 제품이 조달 혁신 제품으로 선정되었다. 이에 따라, 동사는 G2B³⁾ 시장에서의 점유율을 확대하고 있으며 향후 브랜드 인지도가 더욱 높아질 것으로 기대된다.

2) 항균 99%의 고탄성 특수 폴리머 소재에 2중 허니콤 구조가 결합된 차세대 신소재

3) 정부 전자 조달(Government-To-Business): 공공기관이 물품을 구매하거나 시설공사 등의 서비스를 계약할 때 참가 업체 등록과 입찰에서부터 계약, 대금 지불에 이르기까지 전 단계를 인터넷을 통해 처리하는 시스템

증권사 투자 의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자의견 없음			

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.03.28.)

최근 3개월간 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
듀오백	X	X	X