



한국IR협의회

기업리서치센터

기술 2023-148

2023.11.16.

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

기술분석보고서 정밀기기

# 넥스트아이(137940)

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 황지선 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 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

# 넥스트아이(137940)

## 머신비전 검사장비 제조 및 화장품 유통업체

### 기업정보(2023/11/06 기준)

대표자	진광(Chen Guang)
설립일자	1998년 09월 07일
상장일자	2011년 06월 14일
기업규모	중소기업
업종분류	산업 처리공정 제어장비 제조업 디스플레이용 편광필름
주요제품	검사장비, 3차원 측정기, 프레임그래버, 화장품 외

### 시세정보(2023/11/06 기준)

현재가(원)	675원
액면가(원)	100원
시가총액(억 원)	529억 원
발행주식수	78,320,992주
52주 최고가(원)	761원
52주 최저가(원)	348원
외국인지분율	25.5%
주요주주 (2023.06월말)	
Aesthetic International Beauty Chain Group	22.31%

### ■ 머신비전 기반 첨단제품 및 외관검사 장비 제조 주력 사업 영위

넥스트아이(이하 동사)는 머신비전(Machine Vision) 기술 기반의 각종 첨단 제품 또는 관련 부품의 외관검사를 하는 장비 제조업을 주력사업으로 영위하고 있다. 동사의 사업 부문은 LCD 외관검사 장비사업, 영상처리 하드웨어 사업, 화장품 사업 부문으로 이루어져 있으며, 최근 LCD 외관검사 장비사업의 매출이 감소세를 나타내는 반면, 화장품 사업 부문은 실적 유지, 영상처리 하드웨어 부문의 매출은 증가세를 나타내고 있다.

### ■ 검사 자동화 필수, 고속·고정밀 검사 수요 증대 등에 따른 장기적인 성장 전망, 중국향 검사 장비 사업 확대 전략 추진

제품의 첨단화·정밀화·소형화로 제조 난이도가 고도화되고, 이에 따라 불량률이 기업의 제품과 신뢰도를 결정짓는 핵심요소로 부상하면서 머신비전 검사장비의 중요성은 지속적으로 증대되고 있다. 향후 자동화 필수, 고속·고정밀 검사 수요 증대, 스마트팩토리 고도화 등으로 인해 장기적인 성장세가 전망된다. 최근에는 산산그룹과 전략적 파트너십을 체결하는 등 중국 LCD 검사장비 시장점유율 확대를 위해 노력하고 있다.

### ■ 중소형 브랜드 출시로 화장품시장은 경쟁 심화가 예상, 온라인 화장품 사업을 통한 실적 및 수익성 개선 추진

화장품 시장은 중소형 신규 브랜드들의 시장 진입에 따라 경쟁이 심화되고 있는 추세이다. 향후 전반적으로 화장품 산업은 빠른 유통 환경 변화와 경쟁 심화가 예상하나, 세분화·다양화되고 있는 고객의 수요에 대응할 수 있는 혁신 역량을 중심으로 화장품 산업은 지속적으로 발전할 전망이다. 동사는 최근 코로나19의 확산 등으로 인한 머신비전 장비 및 화장품 사업 위축을 타개하기 위해 온라인 화장품 사업 확대를 통한 수익성 개선 전략을 추진하고 있다. 또한, 국내외 바이오 및 화장품 사업에 적극적으로 투자하고 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)
2020	347.9	-38.0	-103.5	-29.8	418.9	120.4	43.6	24.6	37.7	557	1,564	3.0	1.1
2021	286.9	-17.5	-115.3	-40.2	-211.7	-73.8	-16.4	-13.5	39.1	-236	1,378	-	0.9
2022	322.0	12.2	-47.0	-14.6	-40.8	-12.7	-4.7	-3.0	28.2	-61	1,304	-	0.4

## 기업경쟁력

### 머신비전 관련 기업으로는 국내 최대 규모의 인력 보유

- 공신력 있는 정부기관으로부터 기술의 우수성을 인정받은 머신비전 시스템 분야의 국내 선도기업
  - 중소기업청, 지식경제부 등으로부터 인정받은 머신비전 시스템 분야 선도기업
- 머신비전 관련 기업으로 최대 규모 인력 보유, 고객 요구에 능동적으로 대응할 수 있는 체계 구축

### 전략적 파트너십 구축을 통한 중국향 검사장비 사업 확대

- 산산그룹과 680만 달러 규모의 편광필름 자동검사기 수주 계약 체결
  - 산산그룹과의 전략적 파트너십을 통해 중국 LCD 검사장비 시장점유율을 확대해나갈 계획.
- 산산그룹, 중국 투자사 완광과 편광판 검사장비 사업 협력을 위한 전략적 업무협약(MOU)을 체결
  - 편광판 검사장비 사업을 위한 현지 합작회사(JV) 및 공장 설립 계획 발표

## 핵심기술 및 적용제품

- 지속적인 연구개발 실적을 통한 기술 확보
  - FPCB자동 검사기 / 편광필름 검사장비
  - 노트북용 BLU 검사장비 / 편광필름 Sheet 검사
  - GECD / 3차원 측정기 등
- 국내외 굴지의 100여 개 기업을 고객사로 보유
  - BOE, 니토덴코, LG화학, 삼성 등
- 23개의 국내 특허 보유
  - 평판조명 / 편광필름검사장치 / LCD 패널 검사장치 / LCD 패널의 이물질 검사장비 등

### 동사 머신비전 핵심 기술

Display	휴대폰 및 전자 기계	기타 외관 검사
 <ul style="list-style-type: none"> <li>- FPD Glass 검사</li> <li>- Polarized Film 검사</li> <li>- BLU 검사 (소형, 중형)</li> <li>- Prism Film 검사</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>- Cover Case 3차원 측정</li> <li>- PCB 기판 부품 검사</li> <li>- 모바일 리조그래피 검사</li> <li>- 외관 검사</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>- Food 용기 검사</li> <li>- CAN 협합 검사</li> <li>- Bottle 외관 검사</li> <li>- Packing Box 조립 검사</li> <li>- 날짜 인쇄 검증</li> </ul>

## 시장경쟁력

### 글로벌 머신비전 시스템 시장규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2019년	122억 달러	▲6.9 %
2025년	182억 달러	

### 국내 머신비전 시스템 시장규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2019년	1조 680억 원	▲10.8 %
2025년	1조 9,761억 원	

- 제조 난이도 고도화에 따라 머신비전 검사장비의 중요성 증대
  - 제품의 첨단화·정밀화·소형화로 제조 난이도가 고도화되면서, 불량률 최소화를 위해 머신비전 검사장비의 중요성이 증대되는 추세
- 자동화 필수, 고속·고정밀 검사 수요 증대 등에 따른 장기적인 성장 전망
  - 코로나19를 기점으로 자동화 필수, AI 융합 머신 비전 솔루션 개발, 스마트팩토리 고도화 등은 머신비전 검사장비 시장의 성장 동력으로 작용

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

(환경경영)	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ 동사는 환경(E) 부문에서 공개된 정보는 많지 않지만, 모든 경영 활동에 국내외 환경 법규를 준수하여 관련 법상 행정조치를 받은 사실이 없음</li> <li>○ 회사 내부적으로 점심시간 조명 끄기, 일회용품 사용량 줄이기 등 일상 속 탄소저감 캠페인을 진행중임.</li> </ul>
(사회책임경영)	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ 동사는 사내 워크샵 운영, 경조금 지급, 건강검진 지원, 직무능력 향상교육 등의 직원 복지제도를 운영하고 있음.</li> <li>○ 동사의 여성 근로자 비율은 산업평균 대비 상회하나, 남성 근로자 대비 평균 근속연수와 임금수준은 산업 평균 대비 하회하는 수준임.</li> </ul>
(기업지배구조)	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ 동사는 이사회를 두고 운영하고 있으며, 특수관계인이 아닌 감사 및 2명의 사외이사를 선임함으로써 기업의 투명성 제고와 이해관계자 권익 보호를 위한 노력을 전개하고 있음.</li> <li>○ 동사는 기업 윤리강령을 제정, 공개하고 있으며, 사업보고서를 통해 상장기업으로서의 기업공시제도 의무를 준수 하고 있음.</li> </ul>

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

## I. 기업 현황

### 자동검사장비 전문업체로 화장품 사업을 병행하고 있는 중국계 기업

동사는 1998년 설립되어 머신 비전 기술을 바탕으로 다양한 산업 현장에 사용되는 각종 자동검사 장치를 개발해 온 업체로 중국소재 Aesthetic International Beauty Chain Group이 최대주주로 기존 검사장비 사업과 더불어 화장품 뷰티 사업을 영위중이다. 주요 제품인 편광필름검사장비, BLU검사장비, 유리모서리 깨짐 검사장비(GECD) 등은 LCD제품 또는 부품의 제조공정에서 활용되고 있다.

### ■ 기업개요

동사는 산업처리 자동측정 및 제어장비 제조 및 서비스를 목적으로 1998년 9월 7일 설립되어 2011년 6월 코스닥 시장에 상장되었다. 머신비전(Machine Vision) 기술을 활용하여, 각종 첨단 제품 또는 관련 부품의 외관검사를 하는 장비를 제조하고 판매하는 것을 주요 사업으로 영위하고 있으며, 본사는 경기도 안양시 동안구 넥스트아이빌딩에 소재하고 있다.

반기보고서(2023.6) 기준, 동사는 화장품 유통 프랜차이즈업체인 NEXTEYE technology (China) Co.,Ltd. 등 총 13개의 연결대상 종속회사를 보유하고 있다.

[표 1] 동사의 주요 종속기업 현황

회사명	업종	2022년 기준 자산 (백만 원)
NEXTEYE technology (China) Co.,Ltd.	화장품 유통 프랜차이즈	41,452
(주)실로닉스	영상처리하드웨어 및 스마트 카메라	10,685
마인즈아이(주)	반도체검사장비외	3,069

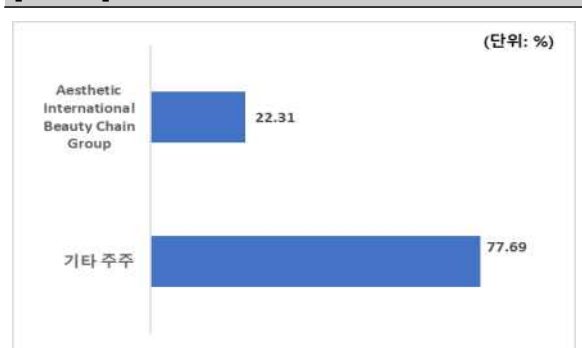
\*출처: 동사 반기보고서(2023.06), NICE디앤비 재구성

2023년 6월 말 현재, 동사의 최대주주는 Aesthetic International Beauty Chain Group으로 동사 지분의 22.31%를 보유하고 있으며, 소액주주(58.54%)를 포함한 기타 주주가 나머지 지분을 보유 중이다. Aesthetic International Beauty Chain Group은 미용, 헬스케어, 안티에이징, 의료미용 등 다양한 뷰티사업을 진행하는 중국 에스테틱 프랜차이즈 기업으로 동사의 진광(Chen Guang) 대표이사가 55%의 지분을 보유하고 있다. 한편, 동사는 2023년 11월 17일 AMPLE OCEAN LIMITED로 최대주주 변경을 예정하고 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
Aesthetic International Beauty Chain Group	22.31
기타 주주	77.69
합계	100.00

[그림 1] 동사의 주주구성



\*출처: 동사 반기보고서(2023.06), NICE디앤비 재구성



## ■ 주요사업

동사의 주요 사업부문은 LCD 외관검사 장비사업, 영상처리 하드웨어 사업, 화장품 사업으로 구분된다. 주요 취급 제품은 LCD 외관검사 장비인 디스플레이용 편광필름 검사장비, 유리모서리 깨짐 검사장비(GDCD), 3차원 측정기 등이며, 영상처리 하드웨어인 프레임 그래버 등이 있다. 디스플레이용 편광필름 검사장비는 LG화학에 독점적으로 공급하고 있으며, KORENO, KOHTECH 등 일본의 Niito Optical의 국내 자회사에 경쟁을 통하여 공급하고 있다. 유리깨짐검사장비는 삼성전자와 SLCD에 경쟁을 통하여 공급하고 있으며, 3차원 측정기는 삼성전자 휴대폰사업부 및 협력사들에 독점으로 공급하고 있다. 이밖에 화장품 제조, 유통 및 피부미용 프랜차이즈 사업을 영위하고 있다.

[표 3] 동사의 주요 제품 현황

제품명		용도 및 특징
LCD 외관검사 장비	디스플레이용 편광필름 검사장비	카메라를 통해 얻은 영상을 컴퓨터로 처리하여 LCD,LED,3D용 편광판의 제조공정에서 필름의 스크래치, 이물 등의 결함을 자동으로 검사하는 장비
	유리깨짐검사장비	카메라를 통해 얻은 영상을 컴퓨터로 처리하여, LCD,LED,3D메인공정 중 LCD,LED,3D유리의 모서리에 발생하는 깨짐 결함을 자동으로 검사하는 장치
	3차원 측정기	휴대폰 부품중 사출물이나 금속판재로 가공된 부품의 치수를 자동으로 측정하는 장치로 비접촉식 3차원 측정장치임.
영상처리 하드웨어	프레임 그래버	고속의 실시간 자동검사장치에 활용되는 제품

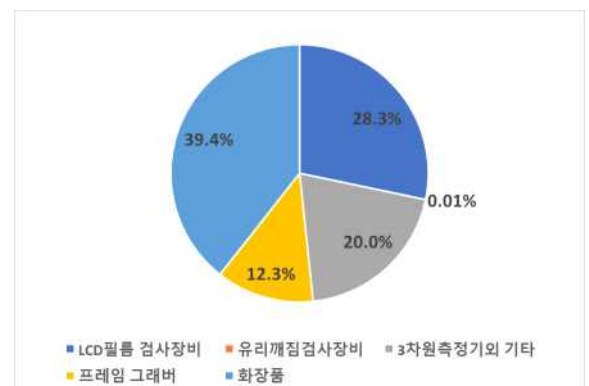
출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

2022년 연결 재무제표 매출 기준, LCD 외관검사 장비사업, 영상처리 하드웨어 사업, 화장품 사업의 매출 비중은 각각 48.3%, 12.3%, 39.4%를 차지하고 있다. 한편, 동사 공시자료상 2022년 연간 매출액 기준, 동사의 취급 품목별 매출 비중은 디스플레이용 편광필름 검사장비가 28.3%, 3차원 측정기 등 기타 검사장비가 20.0%, 화장품이 39.4%, 프레임 그래버가 12.3%, 유리깨짐검사장비가 0.01%의 매출 비중을 차지하고 있다.

[그림 2] 매출 추이 및 구성



[그림 3] 품목별 매출비중



\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

## ■ 동사의 ESG 활동



환경(E) 부문에서, 동사는 공개된 정보는 많지 않지만, 모든 경영 활동에 국내외 환경법규를 준수하여 관련 법상 행정조치를 받은 사실이 없으며, 일회용품 사용을 줄이기 위해 동사의 임직원들에게 텀블러, 다회용 컵 사용을 장려하고 있다. 또한, 기업의 환경관련 사회적 책임을 다하기 위해 회사 내부적으로 점심시간 조명과 냉난방 끄기, 계단 이용하기, 대중교통 이용하기, 종이 및 일회용품 사용량 줄이기 등 일상 속 탄소저감 활동 캠페인을 진행하고 있다.



사회(S) 부문에서, 동사는 전 직원을 대상으로 사내 워크숍 운영, 건강검진 지원, 경조금 지급, 직무능력 향상교육 등의 직원 복지제도를 운영하고 있다. 한편, 동사의 사업보고서(2022.12)에 따르면, 동사의 여성 근로자 비율은 22.9%로, 이는 고용노동부 자료(2022.12)에 따른 동 산업의 여성 근로자 비율 7.5%를 크게 상회하는 수준이다. 다만, 동사의 남성 대비 여성 근로자의 평균 근속연수는 45.1%로, 산업 평균 90.0%를 크게 하회하고 있으며, 임금 수준은 59.2%로, 동 산업 평균인 71.0%를 하회하는 수준이다.

[표 4] 동사 근로자 성별에 따른 근속수 및 급여액

(단위: 명, 년, 백만 원)

성별	직원 수(명)			평균 근속연수(년)		1인당 연평균 급여액(백만원)	
	정규직	기간제 근로자	합계	동사	동 산업	동사	동 산업
남	27	0	27	6.1	8.0	53.0	59.6
여	8	0	8	2.8	7.2	31.4	42.3
합계	35	0	35	-	-	-	-

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



지배구조(G) 부문에서, 동사의 이사회는 대표이사 포함해서 총 5인으로 구성되어 있으며, 3명의 사내이사와 2명의 사외이사를 보유 중에 있다. 동사는 감사제도를 따로 운영하고 있지 않으나, 특수관계인이 아닌 감사를 선임하였고, 기업 윤리강령을 제정하고 홈페이지 상 공개하고 있다. 또한, 비윤리 행위에 대한 신고·제보 처리 절차를 보유하고 있고, 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업 공시제도 의무를 준수하고 있다.

## II. 시장 동향

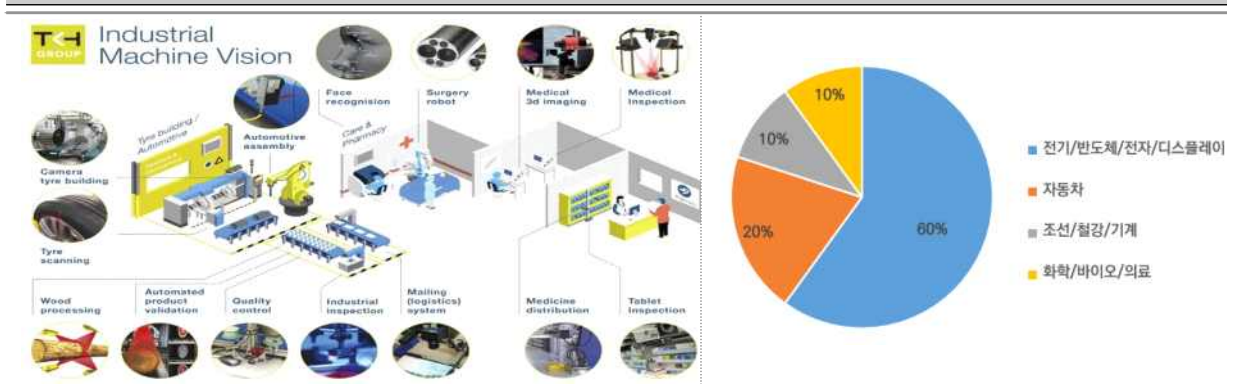
- 머신비전 검사장비 시장은 수요 증대 등에 따른 장기적인 성장 전망
- 화장품 시장은 경쟁 심화가 예상, 고객 수요를 대응을 위한 핵심역량 중심으로 발전할 전망

최근 제조 난이도 고도화에 따라 머신비전 검사장비의 중요성 증대되고 있고, 자동화 필수, 고속·고정밀 검사 수요 증대, 스마트팩토리 고도화 등으로 인해 장기적인 성장세가 전망된다. 화장품 산업은 빠른 유통 환경 변화와 경쟁 심화가 예상하나, 세분화·다양화되고 있는 고객의 수요에 대응할 수 있는 혁신 역량을 중심으로 화장품 산업은 지속적으로 발전할 전망이다.

### ■ 제조 난이도 고도화에 따라 머신비전 검사장비의 중요성 증대

머신비전(Machine Vision) 검사장비는 사람이 육안으로 확인할 수 없는 불량 여부와 불량의 종류를 스스로 판별할 수 있는 검사장치를 의미한다. 제품의 첨단화·정밀화·소형화로 제조 난이도가 고도화되고, 이에 따라 불량률이 기업의 제품과 신뢰도를 결정짓는 핵심요소로 부상하면서 머신비전 검사장비의 중요성은 지속적으로 증대되고 있다. 국내 머신비전 적용 산업으로는 반도체, 디스플레이, 이차전지가 대표적이며, 최근에는 자동차, 바이오 등 분야로 확대되는 추세이다.

[그림 4] 머신비전 활용 분야(좌) 국내 머신비전 적용 산업 현황(우)



\*출처: TKH Group, 인더스트리뉴스, NICE디앤비 재구성

머신비전 검사장비는 광학기와 센서 등 하드웨어와 이미지를 처리하는 인공지능(AI) 소프트웨어 등으로 구성돼 있다. 먼저 산업용 카메라나 디지털 센서 등 특수광학장치로 제품을 촬영해 이미지 데이터를 획득하고, 이어 AI 소프트웨어는 획득한 이미지를 사용자가 미리 설정한 양품 이미지와 비교해 불량 여부를 구분한다. 광학 장치가 얼마나 신속하고 정밀하게 다양한 각도에서 이미지를 획득할 수 있는지, AI가 얼마나 정확하고 신속하게 불량여 부를 판단할 수 있는지가 머신비전 검사장비의 성능으로 직결된다.

머신비전 장비 분야의 가치사슬을 살펴보면, 후방산업은 스마트 센서에 사용되는 주요 핵심요소 기술인 MEMS 기술, SoC 기술, 임베디드 소프트웨어 등이 있다. 전방산업으로는 반도체, 디스플레이 등 제조업과 보안산업이 대표적이다.

[표 5] 머신비전 검사장비 전후방산업

후방산업	해당 산업	전방산업
카메라, 광원, 렌즈, 센서 등 부품과 인공지능, 빅데이터, 임베디드 SW 등	머신비전 장비 산업	반도체, 디스플레이 등 제조업, 보안산업

\*출처: 테크브릿지, NICE디앤비 재구성

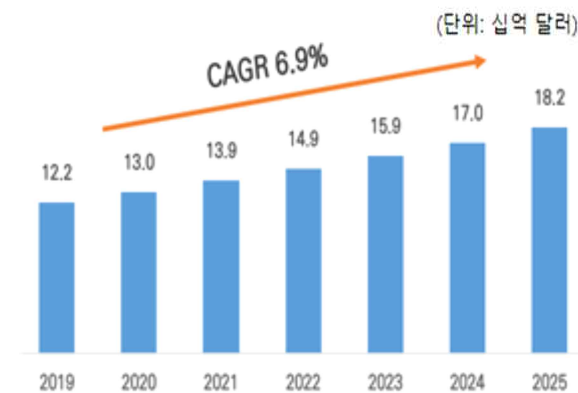
중소기업기술정보진흥원에 따르면, 머신비전 시스템의 기술력은 미국이 가장 앞서 있으며, 우리나라와 미국의 기술력 격차는 1.7년 수준이다. 또 국가별 보유기술 수준은 미국을 기준으로 유럽(86.8%), 일본(85.0%), 한국(74.7%), 중국(64.0%) 순으로, 한국이 4위를 기록했다.

## ■ 자동화 필수, 고속·고정밀 검사 수요 증대 등에 따른 장기적인 성장 전망

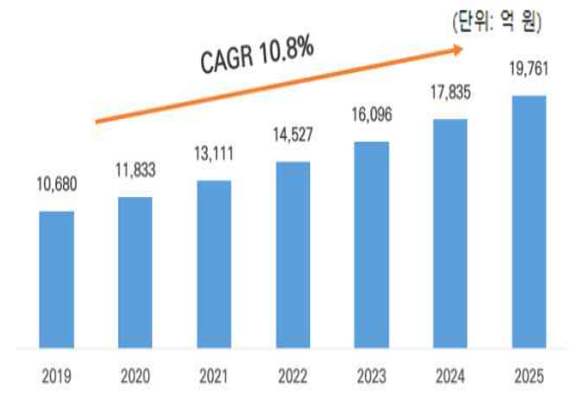
그랜드뷰리서치(GrandviewResearch)에 따르면, 글로벌 머신비전 시장은 2019년 122억 달러에서 향후 7년간(2019-2025년) 연평균 6.9% 증가하여 2025년 182억 달러에 달할 전망이다. 코로나19를 기점으로 제조 시스템 자동화의 중요성이 부각되면서 무인 검사 시스템에 대한 수요가 증가하고 있으며, 산업계 전반적으로 머신비전을 장기적인 자동화 개발 프로세스의 필수적인 부분으로 인식하고 있다. 또한 H/W 및 S/W 기술의 발달로 마이크로 단위까지 신속하게 검사를 수행할 수 있어 고속, 고정밀 검사가 필요한 제조업 전 분야에 머신비전 기반 검사장비가 광범위하게 사용되는 추세이다. 최근에는 머신러닝이나 딥러닝 등 AI 관련 기술을 적용한 머신비전 솔루션이 개발되었고, 스마트팩토리 고도화를 위한 필수 요소로 평가되는 등 향후 머신비전 기반 장비 산업의 성장세는 긍정적으로 전망된다.

마켓앤마켓(MarketsandMarkets)에 따르면, 국내 머신비전 검사 시스템 시장은 2019년 1조 680억 원 규모로 추산되었으며, 향후 7년간(2019-2025년) 연평균 10.8% 성장하여 2025년에는 1조 9,761억 원 규모로 급성장할 것으로 전망된다. 국내 산업용 머신 비전 시장 주요 경쟁사로는 엔비전, 라온피플, 뷰웍스 등이 있으며, 최근에는 뉴로클, 마키나락스, 스누아이랩 같은 우수 기술을 보유한 스타트업이 시장에 진입하면서 경쟁이 점차 심화될 것으로 예상된다.

[그림 5]글로벌 머신비전 시스템의 시장규모 및 전망



[그림 6]국내 머신비전 시스템의 시장규모 및 전망



\*출처: 그랜드뷰리서치(2021), 마켓앤마켓(2019), NICE디앤비 재구성



## ■ 화장품 산업 동향

화장품 산업은 젊은 고객층의 소비 성향 변화에 따라 빠르게 변화하고 있다. 국내 시장에서는 가격 대비 성능을 중시하는 합리적인 소비 트렌드 확산과 동시에 초고가의 화장품 및 향수 카테고리 또한 매출이 확대되며 양극화가 일어나고 있다. 특히, 젊은 고객을 공략하기 위해 ‘감성’과 ‘경험’ 요소를 앞세운 새로운 중소형 브랜드들이 꾸준히 출시되며 시장점유율을 확대함에 따라 산업 내 경쟁이 심화되고 있다.

해외 화장품 시장은 중국을 주축으로 아시아 지역을 중심으로 성장세를 나타내고 있다. 특히, 중국에서는 럭셔리 화장품 카테고리에 대한 수요가 지속적으로 확대되었고, 디지털 채널 성장세도 가시적으로 나타나고 있다. 성숙 시장인 북미는 젊은 고객층을 중심으로 스킨케어 카테고리가 성장하였고, 백화점 등 전통 오프라인 채널 대비 온라인 채널로의 유입 및 구매를 선호하는 소비자 행태 변화가 두드러지고 있다. 더불어, 글로벌 여행객이 지속적으로 확대되면서, 해외 면세 화장품 시장 또한 꾸준히 성장하고 있다. 향후 전반적으로 화장품 산업은 빠른 유통 환경 변화와 경쟁 심화가 예상하나, 세분화·다양화되고 있는 고객의 수요에 대응할 수 있는 혁신 역량을 중심으로 화장품 산업은 지속적으로 발전할 전망이다.

트랜스페어런시마켓리서치(Transparency Market Research)에 따르면, 2023년 글로벌 화장품 시장규모는 전년 대비 4.4% 증가한 약 4,510억 달러에 달할 것으로 추정된다. 스킨케어 부문과 아시아 태평양 지역의 부상에 힘입어, 글로벌 화장품 시장은 향후 5년간의 연평균 성장세를 나타내며 2031년 약 6,630억 달러에 달할 것으로 전망된다.

유로모니터(Euromonitor)에 따르면, 2021년 국내 화장품 시장규모는 전년 대비 약 3.8% 증가한 132.4억 달러로 예측된다. 코로나19로 인한 영향이 완화되고, 국내 화장품에 대한 소비 회복과 신흥시장 개척에 따른 수출 다변화, 화장품 생산 증가 등의 요인이 성장 동력으로 작용하면서 국내 화장품 시장은 향후 5년간(2023-2027년) 연평균 3.9% 성장하여 2027년 약 168억 달러에 달할 것으로 전망된다.

### III. 기술분석

#### 머신비전 관련 기업으로는 국내 최대 규모의 인력 보유

동사는 정부기관으로부터 기술의 우수성을 인정받은 머신비전 시스템 분야의 국내 선도기업으로, 머신비전 관련 기업으로는 최대의 인력 규모를 가지고 있다. 또한 국내외 굴지의 100여 개 기업에 산업용 머신비전 검사장비를 공급중에 있다.

#### ■ 국내 머신비전 시스템 분야의 최대 인력 규모를 보유한 선도기업

동사는 1998년 9월에 설립된 이후 2000년 4월 중소기업청으로부터 벤처기업 인증, 2002년 1월 지식경제부로부터 IT 우수 신기술업체로 지정 및 2002년 12월 중소기업청으로부터 Inno-biz기업으로 인정받는 등 공신력 있는 정부기관으로부터 기술의 우수성을 인정받은 머신비전 시스템 분야의 국내 선도기업이다.

동사의 주력 사업 분야인 LCD 외관 검사장비의 기술적인 기반은 머신비전에 있으며, 머신비전 관련 지식과 경험을 갖춘 우수한 핵심인력을 다수 보유하고 있다는 점에서 차별적인 경쟁력을 지닌다. 당사의 핵심인력들은 삼성전자 자동화연구소(現 생산기술연구소)에서 다년간의 연구개발 경험과 현장적용 경험을 가진 인력으로 구성되어 있으며, 매우 다양한 분야에서 머신비전 기술을 활용한 경험을 보유하고 있다. 또한, 머신비전 관련 기업으로는 최대의 인력 규모를 가지고 있으며, 이에 따라 고객의 요구에 능동적으로 대응할 수 있는 체계를 구축하고 있다.

또한 동사는 삼성전자, LG화학을 포함하여 중국 최대 디스플레이 업체 BOE, 일본 니토덴코(Nitto Denko) 등 국내외 굴지의 100여 개 기업에 산업용 머신비전 검사장비를 공급하고 있다. 3차원 측정기의 경우 2003년에 삼성전자 휴대폰 사업부의 표준장비로 개발되어 납품한 후, 현재까지 지속적인 거래가 이뤄지고 있다. 또한, 주요 대형 거래 고객의 현장에는 당사 엔지니어들의 상주체제를 유지하여 고객사 제품의 품질안정 제고를 위한 체제를 구축하고 있다.

[그림 7] 동사의 머신비전 핵심기술



\*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

[그림 8] 동사의 머신비전 검사장비 주요 고객사



\*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

검사장비의 경우, 작업 현황을 실시간으로 모니터링할 수 있는 시스템을 구축하여 컨트롤룸에서 현장상황을 일괄 감시할 수 있도록 하고, 문제 발생시에 상황을 신속히 인지하고 적시에 조치를 취할 수 있는 체제를 보유하고 있다. 이를 통해 품질현황을 실시간으로 확인할 수 있는 등 동사는 품질안정 유지 및 제고를 위한 시스템을 구축하고 있다는 점에서 우수한 경쟁력을 지닌 것으로 평가된다.

동사는 연구소를 중심으로 제품 설계, 개발 등을 주도적으로 수행하여 연구개발실적 7건을 보유하고 있으며, 개발인력 개개인의 전문분야를 기반으로 각각 업무분담을 함으로써 전문적이고 효율적인 기술개발 활동을 수행하고 있다.

[표 7] 동사의 주요 제품 현황

품목	생산(판매) 개시일	제품설명
디스플레이용 편광필름 검사장비	2004.07	- LG화학에 독점적으로 공급 - KORENO, KOHTECH등 일본의 Niito Optical의 국내 자회사에 경쟁을 통하여 공급
유리깨집검사장비	2007.07	- 삼성전자와 SLCD에 경쟁을 통하여 공급
3차원 측정기 등	2003.07	- 삼성전자 휴대폰사업부 및 협력사들에 독점으로 공급

\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사의 주요 연구개발 실적

개발 목록	연구개발 결과	상품화 결과
FPCB자동검사기	- Flexible PCB에서 납땜작업을 카메라를 통해 자동으로 수행할 수 있는 장비 개발	타 사업의 활성화로 사업화 추진 지연
편광필름검사장비	- 편광필름 검사장비의 검사성능 향상 과 현장상황에 맞는 소프트웨어 개선작업	사업화로 당사의 주력제품이 됨
노트북용 BLU검사장비	- BLU의 이물, 스크래치, 시백 등의 검사를 자동으로 처리하는 검사장비 개발	LG디스플레이 중국공장에 8대 납품의 지속적인 판매로 연결됨
편광필름 Sheet검사	- Roll형 편광필름 낱장으로 절단 후 이상 상태를 자동으로 검사하는 자동검사장비의 비전시스템 개발	상품화 성공으로 엔에스와 지속적인 사업관계 구축
신뢰성 및 효율성 있는 디지털 콘텐츠 분산 처리	- 복수의 PC간의 Remote제어 및 신뢰성 있는 데이터 전송기술 개발	편광필름 검사장비 등 여러 대의 PC 사용 환경에 적용
GECD (Glass Edge Crack Detection)	- 액정공정용 유리 모서리의 깨짐 검사장비를 TFT공정 및 C/F공정용 유리 모서리 깨짐 검사장비로 업그레이드	삼성전자 천안공장 및 탕정공장, S-LCD에 지속적인 납품 진행
3차원 측정기 (vGauge30M15)	- 휴대폰 부품중 사출물이나 금속판재로 가공된 부품의 치수를 자동으로 측정하는 장치 - 폭, 길이와 같은 평면치수는 카메라를 통해 얻은 영상을 처리하여 계측하고, 두께는 Laser높이측정센서를 사용하는 방식으로 비접촉식 3차원 측정장치임	삼성전자 휴대폰 사업부에 지속적인 납품 진행

\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

동사는 지속적인 연구개발을 수행하여 얻은 결과에 대해서는 지식재산권으로 등록하여 관리함으로써 모방 방어를 위한 법적 보호 장치를 마련하고 있으며, 사업보고서(2022.12)에 따르면, 23개의 특허를 보유하고 있다. 동사가 보유하고 있는 지식재산권은 동사의 제품과 직접적으로 연관된 지식재산권으로 제품에 관해 명확히 보호하고 있으며, 이는 동사의 제품을 모방하려는 경쟁사에게 기술 장벽으로 작용할 것으로 평가된다.

[표 9] 동사의 주요 지적재산권

등록(출원)번호	발명의 명칭/내용
10-1724546	평판조명
10-1621861	편광필름검사장치
10-1593439	패턴 투광 판을 이용한 편광필름 검사장치
10-1316812	엘시디 패널의 검사장치
10-0742273	엘씨디 패널의 이물질 검사장비

\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성



## ■ SWOT 분석

[그림 9] SWOT 분석



## IV. 재무분석

## 2022년 매출 일부 회복했으나, 영업적자 지속

코로나19 발생에 따른 영향 등으로 과거 2개년간 매출 감소를 기록하였으나, 2022년 매출액이 일부 회복을 나타내었다. 다만, 수익성은 최근 3개년 영업적자를 지속하고 있어 취약한 수준이다.

## ■ 2022년 매출 일부 회복했으나, 최근 상반기 실적 하락

동사는 2020년 코로나19 발생에 따른 경기 위축 등의 영향으로 전년대비 38.0% 감소한 347.9억 원의 매출액을 기록한 이후, 매출액이 2021년에 전년대비 17.5% 감소한 286.9억 원을 기록하였으나, 2022년에는 전년대비 12.2% 증가한 322.0억 원을 기록하며 매출이 일부 회복세를 나타내었다. 이는 LCD 외관검사장비의 매출 감소에도 불구하고 화장품 사업의 실적 유지 및 영상처리 하드웨어 부문의 매출 증가가 주된 요인으로 분석되었다.

사업부문별 실적을 살펴보면, LCD 외관검사 장비의 매출액은 전방산업의 영향을 많이 받고 있는 가운데, 2020년 174.0억 원에서 2021년 161.4억 원, 2022년 155.6억 원으로 감소세를 나타냈다. 영상처리 하드웨어 매출액은 2020년 6.3억 원, 2021년 4.5억 원에서 2022년 39.6억 원으로 증가하였다. 화장품 사업의 매출액은 코로나로 인한 화장품 프랜차이즈 영업 불가 등의 영향으로 2020년 167.6억 원에서 2021년 121.0억 원으로 감소했으나, 2022년에는 126.8억 원으로 전년 매출실적을 유지하였다.

한편, 2023년 상반기 동안 매출액은 최근 전방산업의 수요 감소와 글로벌 경기둔화 등으로 LCD 외관검사장비 및 화장품 사업의 매출이 동반 감소하여 전년 동기대비 52.0% 감소한 81.3억 원을 기록하는데 그치며 부진한 실적을 나타내었다.

## ■ 최근 3개년간 영업적자 지속하며 수익성은 취약한 수준

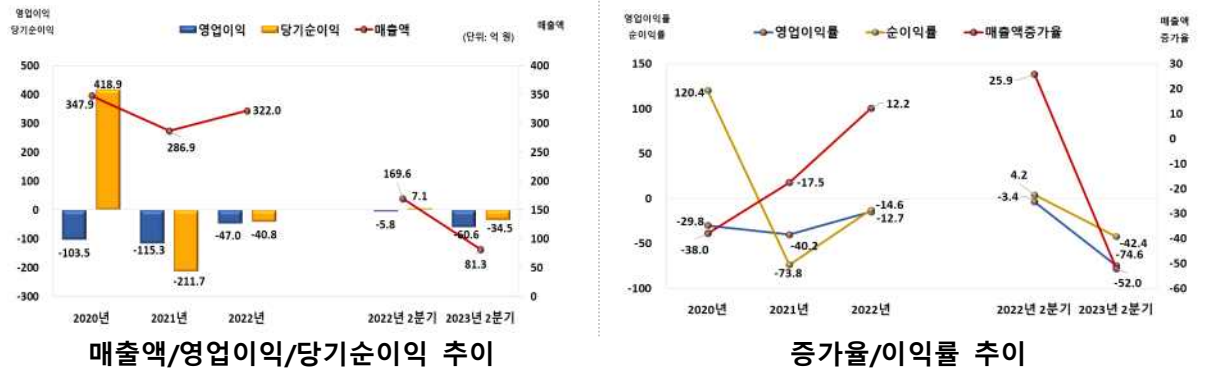
2020년 103.5억 원, 2021년 115.3억 원, 2022년 47.0억 원의 영업손실을 기록하며 최근 3개년간 영업적자를 지속하였다. 다만, 2022년의 경우 머신비전 사업의 영업수익성이 개선되는 등 원가율 및 판관비용 부담이 전년대비 감소되며 영업손실 폭이 축소되었다.

2020년 영업적자 시현에도 불구하고 연결 종속회사 이노메트리 매각에 따른 처분이익 발생(564.9억 원)으로 418.9억 원의 당기순이익을 기록하였다. 이후 영업적자로 인해 전체수익성도 적자기조를 나타내고 있으며, 2021년 211.7억 원의 순손실, 2022년 40.8억 원의 순손실을 기록하며 적자상태를 지속하였다.

한편, 2023년 상반기에는 부진한 매출실적으로 판관비 부담 및 매출원가율이 상승하여 전년동기대비 영업적자 폭이 확대되어 60.6억 원의 영업손실, 34.5억 원의 반기순손실을 기록하며 취약한 수익성을 나타내었다.

[그림 10] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 반기보고서(2023.06) NICE디앤비 재구성

## 2022년 전환사채 상환으로 부채비율 개선

2020년 37.7%의 부채비율을 기록한 이후, 2021년 부채비율이 39.1%로 전년 수준을 나타내었고, 2022년에는 순손실 지속에 따른 자기자본 축소에도 불구하고 기중 전환사채를 전부 상환(122억)함에 따라 부채규모가 크게 축소되어 부채비율은 28.2%를 기록하였다.

또한, 최근 3개년간 유동비율은 각각 2020년 294.2%, 2021년 233.6%, 2022년 301.4%로 200%를 초과하는 우수한 수준을 나타내었다.

[그림 11] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 반기보고서(2023.06) NICE디앤비 재구성

[표 10] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2020년	2021년	2022년	2022년 2분기	2023년 2분기
매출액	347.9	286.9	322.0	169.6	81.3
매출액증가율(%)	-38.0	-17.5	12.2	25.9	-52.0
영업이익	-103.5	-115.3	-47.0	-5.8	-60.6
영업이익률(%)	-29.8	-40.2	-14.6	-3.4	-74.6
순이익	418.9	-211.7	-40.8	7.1	-34.5
순이익률(%)	120.4	-73.8	-12.7	4.2	-42.4
부채총계	454.7	413.0	283.9	328.7	297.0
자본총계	1,206.3	1,056.5	1,007.4	1,079.7	971.2
총자산	1,661.0	1,469.5	1,291.3	1,408.4	1,268.2
유동비율(%)	294.2	233.6	301.4	279.3	267.8
부채비율(%)	37.7	39.1	28.2	30.4	30.6
자기자본비율(%)	72.6	71.9	78.0	76.7	76.6
영업현금흐름	-153.9	-79.3	-29.1	-98.3	8.8
투자현금흐름	283.7	91.6	-25.5	52.4	71.6
재무현금흐름	-160.0	-14.0	-123.0	-75.8	5.7
기말 현금	527.0	441.4	267.7	337.6	356.8

\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 반기보고서(2023.06)



## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### 수익성 개선을 위해 온라인 화장품 사업 확장, 중국향 검사장비 사업 확대 전략 등 추진 중

동사는 최근 코로나19의 확산 등으로 인한 머신비전 장비 및 화장품 사업 위축을 타개하기 위해 온라인 화장품 사업을 확장중에 있으며, 전략적 파트너십 구축을 통한 중국향 검사장비 사업을 확대하고 있다. 또한, 국내외 바이오 및 화장품 사업 부문에 적극적으로 투자하고 있다.

#### ■ 온라인 화장품 사업 확장을 통한 수익성 개선 추진

유미도그룹은 중국 현지에서 약 5,000개 가맹점과 약 500만 명의 회원을 보유하고 있는 중국 최대 뷰티 프랜차이즈 전문기업이다. 유미도그룹은 2016년 넥스트아이를 인수하면서, 한국형 뷰티 프랜차이즈 사업을 중점적으로 육성하였고 장기적으로는 넥스트아이 화장품 브랜드의 글로벌화를 목표로 하고 있다. 2017년에 설립한 중국 미용 프랜차이즈 ‘유미에’는 2020년 기준 매장 수가 1,000개로 빠르게 확장하였고, 한시티, 미코노스, 베이푸만 등 다양한 자체 한국 화장품 브랜드를 론칭하며 중국 내 화장품 시장 장악력을 키웠다. 또한 2019년에 자회사 금다메리가 출시한 Vn선크림은 연예인, 왕홍을 통한 활발한 마케팅으로 ‘장백지 선크림’, ‘한채영 선크림’ 등으로 불리며 타오바오 등 주요 쇼핑몰에서 선크림 판매 1위를 기록한 바 있다. 이에 화장품 매출액은 2019년 36.2%에서 2020년 48.2%대로 급격히 증가했다.

최근에는 코로나19의 확산 등으로 인한 머신비전 장비 및 기존 화장품 사업 위축을 타개하기 위해 온라인 화장품 사업을 확장중에 있다. 2022년 1월에는 중국 대형 백화점 기업인 왕푸징(王府井) 그룹과 대형 호텔 체인 BTG Homeinns Hotels 그룹이 공동 설립한 중국 면세품 크로스보더 전자상거래 업체 SOMIGO와 독점 공급 계약을 체결했다. SOMIGO를 통해 화장품, 미용기기 등 100억 원 규모의 수출 계약을 체결함으로써, 한류 상품의 발전과 시장 확대에 새로운 기회를 창출하고 수익성을 개선해나갈 전략이다.

[그림 12] 동사 산하 브랜드 유미도(좌), 금다메리 Vn선크림(중), SOMIGO 독점 공급체결(우)



\*출처: 동사 홈페이지(2022.12), 뉴스핌, 바이두, NICE디앤비 재구성

## ■ 적극적인 바이오 및 화장품 사업 투자

동사는 2020년 10월 자회사 이노메트리 매각을 통해 확보한 매각대금을 활용해서 2020년 12월에 사모펀드운용사(PEF) 모트프라이빗에쿼티가 설립 예정인 '모트 뷰티 바이오 사모투자합자회사'에 238억 원을 현금 출자하였다. 해당 펀드는 모트PE가 필러, 리프팅실 등 의료미용을 비롯한 제약·바이오 사업에 투자하기 위해 결성됐다. 중국에서 미용, 헬스케어 유통망을 보유한 넥스트아이와 협력한다는 전략이다.

당사는 최근 펀드 설립 후 기존 화장품 사업을 포함한 필러 등 국내외 의약품 유통 사업을 확대를 위해 적극적인 투자를 감행하고 있다. 2021년에는 국내외 화장품 및 바이오 관련 투자 및 유통시장 진출을 위해 (주)넥스트원바이오, 미국 내 Next Future Investment inc, 싱가포르 내 K.Y.M PTE. LTD을 신규 설립하여 국내외 바이오 및 화장품 사업 확대를 추진하고 있다.

## ■ 산산그룹과 전략적 파트너십 구축을 통한 중국향 검사장비 사업 확대

2021년 동사는 산산그룹, 중국 투자사 완팡(万方)과 편광판 검사장비 사업 협력을 위한 전략적 업무협약(MOU)을 체결하는 체결했다. 산산그룹은 LG화학의 LCD 편광판 사업을 인수한 후 자회사 산진 광저우를 통해 편광판 사업에 진출했으며, 비오이(BOE), 차이나스타옵토일렉트로닉스(CSOT) 등 중국 내 대형 패널 업체를 고객사로 두고 있다. 동사는 산산그룹과의 전략적 파트너십을 통해 중국 시장을 직접적으로 공략하고, 중국 LCD 검사장비 시장점유율을 확대해나갈 계획을 진행 중이다.

## ■ 동사 실적 전망

동사는 수익성 개선을 위해 온라인 화장품 사업 확대, 중국향 검사장비 사업 확대 등의 전략을 추진하고 있으나, 최근 전방산업의 수요 감소와 글로벌 경기둔화 등이 성장의 제한적인 요인으로 작용하고 있다. 최근 LCD 외관검사장비 및 화장품 사업의 매출이 동반 감소세를 나타내고 있으며, 부진한 매출실적에 따른 판관비 부담 및 매출원가율이 상승으로 전년 동기대비 영업적자 폭이 확대될 것으로 예상되는 바, 실적 및 수익성 개선에는 다소 시간이 소요될 것으로 전망된다.

[그림 13] 동사의 사업부문별 실적 및 전망



[그림 14] 동사의 연간 실적 및 전망



\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 반기보고서(2023.06) NICE디앤비 재구성

[표 11] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2020	2021	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023E	2023E
매출액	347.9	286.9	322.0	27.0	81.4	157.5	233.6
LCD 외관검사장비	174.0	161.4	155.6	23.5	37.2	72.0	106.8
영상처리 하드웨어	6.3	4.5	39.6	0.7	6.4	12.4	18.4
화장품 사업	167.6	121.0	126.8	2.8	37.8	73.1	108.5
영업이익	-103.5	-115.3	-47.0	-37.3	-60.6	-76.8	-93.0
영업이익률(%)	-29.8	-40.2	-14.6	-138.7	-74.6	-48.8	-39.8

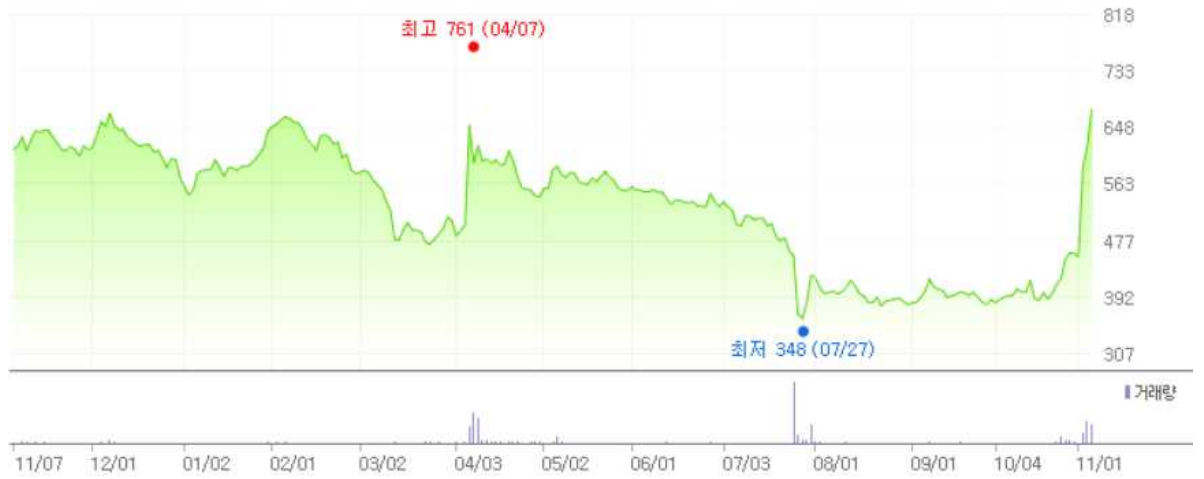
\*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 반기보고서(2023.06) NICE디앤비 재구성

## ■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
—	—	—	—
투자의견 없음			

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 15] 동사 주가 변동 현황



\*출처: 네이버증권(2023년 11월 06일)