



한국IR협의회

기업리서치센터

기술 2023-125

2023.11.00

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

기술분석보고서 유통

우리엔터프라이즈(037400)

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 정대철 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

우리엔터프라이즈(037400)

50여년 업력의 조명 유통 및 제조 기술을 보유한 광원 전문기업

기업정보(2023/10/27 기준)

대표자	엄태욱
설립일자	1966년 01월 18일
상장일자	1999년 12월 16일
기업규모	중견기업
업종분류	전구 및 램프 제조업
주요제품	LED BLU, LED Light Bar 및 PKG 외

■ 50여년의 오랜 업력으로 축적된 조명 기술을 보유한 광원 전문기업

우리엔터프라이즈(이하 동사)는 1966년 1월 설립되어, 50여년의 오랜 기간 조명시장을 선도하고 있는 광원 전문기업으로, 장수램프, 장수 LED 브랜드로 알려져 있다. 동사는 LED 산업조명, LED 홈조명, LED 스포츠조명, LED 상업조명, 가정용 일반조명 사업을 영위하고 있으며, 각종 인증 및 특허를 바탕으로 세계 각국의 친환경 정책과 고효율/친환경 조명 인증 기준을 통과할 수 있는 제품을 유통 및 제조하고 있다.

■ 고객들을 만족시키는 차별화된 디자인과 고효율 LED 조명

동사는 메탈을 적용한 PCB를 사용하여 발열 효율성을 높이고 있으며, 원가와 전력 사용량을 감소를 위해 교류(AC) 구동 방식을 이용한 조명장치를 설계하고 있으며, 고효율, 장수명 제품을 개발하기 위하여 연구부서에서 신공법 및 신소재 등 지속적인 연구개발을 수행하고 있다. 또한, 저가의 중국제품과 중소기업에 대응하기 위해 별도의 디자인부서를 마련하고, 소비자들의 수요와 환경, 심미성을 높이고 있다.

■ 종속기업을 통한 사업 영역 다각화 및 주요 매출원 확보

지배회사인 동사는 조명사업부를 통해 일반조명 및 LED 조명의 제조 및 유통 사업을 주요사업으로 영위하고 있고, 종속기업들을 통해 FPCB회로기판을 이용한 전자 부품 및 DIPLAY용 도광판(LIGHT GUIDE PANNEL) 등의 제조, LED PKG 모듈, SMT, LED BLU, LED TV 조립 등의 사업을 영위하고 있다. 특히, 2022년 전체 매출의 89%를 LED BLU 사업이 차지하여 동사의 주요 매출원으로 자리매김 하였다. 또한, 종속회사인 우리바이오를 통해 일반 식품영역을 포함하여 운동을 통합한 건강관리, 예방건강을 위한 DNA분석 기술을 중심으로 하는 건강 구독 서비스, 의료용 대마 재배, 대마 성분 연구에 대한 승인을 받는 등 건강기능식품 및 바이오 관련 사업으로 사업 영역 확대를 통해 새로운 매출원 확보에 주력하고 있다.

시세정보(2023/10/27)

현재가(원)	1,422원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	373억 원
발행주식수	26,223,346주
52주 최고가(원)	2,425원
52주 최저가(원)	1,270원
외국인지분율	1.83%
주요주주	
윤철주 이사	22.06%
우리이앤엘(주)	3.39%

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	16,469.9	-3.0	402.9	2.4	173.3	1.1	7.8	2.5	285.6	230	3,402	9.1	0.6
2021	15,678.8	-4.8	442.2	2.8	545.1	3.5	23.5	7.6	194.6	818	4,170	3.3	0.7
2022	13,795.0	-12.0	347.6	2.5	252.4	1.8	6.1	3.7	119.3	271	5,363	6.6	0.3

기업경쟁력

오랜 업력의 광원 전문 기업

- 오랜 업력을 바탕으로 LED 산업조명, LED 홈조명, LED 상업조명 등 다양한 종류의 LED 조명과 일반 조명 유통 및 제조
- LED BLU, FPCB, 건강기능식품 등을 제조하는 다양한 종속기업을 통해 안정적인 매출 확보
- KS·고효율 인증 취득 및 특허 등록을 통해 기술보호

사업 영역 다각화를 통한 매출 확보

- 건강기능식품 및 식물공장 연구소를 통해 우리나라에서만 자라는 고유한 약용식물의 재배 및 성분 추출을 통한 동사만의 고유한 개별인정형 원료에 대한 개발활동을 진행하고 있으며, 의료용 대마 재배, 대마 성분 연구 준비중

핵심기술 및 적용제품

동사의 주요 제품



- 고효율, 장수명 제품을 위한 맞춤형 설계 기술
- '인간중심 조명' 구현을 위한 스마트 조명
- 다양한 디자인을 통한 고객 만족

시장경쟁력

국내 LED 전등 시장 규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2017년	1조 885억 원	▼2.07 %
2021년	1조 9억 원	
2026년	1조 459억 원	▲0.88 %

국내 LCD용 백라이트 유니트(BLU) 시장 규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2017년	9,306억 원	▼9.33 %
2021년	6,290억 원	
2026년	4,616억 원	▼6.0 %

- 그린리모델링 사업, 고효율 LED 조명 교체 지원 사업, 국제사회의 환경규제 강화 등으로 LED 조명의 수요 증가
- 기존 LCD용 BLU 시장은 감소할 것으로 전망되나, 자동차, 의료 및 BIO산업, 스마트 조명 등 신시장에 있어 기존 광원을 LED로 교체 진행

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E (환경경영)

- 세계 각국의 친환경 정책과 고효율/친환경 조명 인증 기준을 통과할 수 있는 친환경 제품을 개발, 생산함.
- 동사는 ISO14001(환경경영시스템)을 기반으로 환경 경영을 실천하고 있음.
- 동사는 환경법규 또는 규제기준 준수 차원을 넘어 환경방침, 추진계획, 실행 및 운영, 점검 및 시정조치, 경영 검토, 지속적 개선 등의 포괄적인 역할을 충분히 수행할 수 있는 환경경영시스템을 구축함.

S (사회책임경영)

- 동사는 캐나다 NGO 단체와 함께 페루지역의 전기 미 보급 지역에 태양광 패널과 LED 조명을 설치하여 지역 주민들에게 빛을 전달하는 SHINE PROJECT를 시작으로 전세계 빛 보급률 100% 달성을 위한 사회 공헌 사업을 수행하고 있음.

G (기업지배구조)

- 동사는 주식회사 등의 외부감사에 관한 법률에 의거하여 선정된 감사인으로 구성된 감사위원회를 설치하여 운영하고 있으며, 감사위원회를 통해 내부 회계와 업무를 투명하게 관리하고 있음.
- 동사는 주주의결권 행사 지원제도(전자투표제) 시행으로 주주친화 정책을 펼치고 있으며, 기업공시제도 의무를 준수하고 있음.

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

I. 기업 현황

광원 전문기업

동사는 2022년 3월 사명을 우리조명(주)에서 우리엔터프라이즈(주)로 변경하며 사업다각화를 위한 노력을 진행 중이다. 조명사업 부문 외에 종속기업인 우리이앤엘, 뉴옵틱스 등을 통해 진행하는 LED PKG, LED BLU 사업의 매출 비중이 높은 수준으로 이밖에 종속기업 우리바이오 등을 통해 FPCB 제조 및 건강기능식품 사업도 병행하고 있다.

■ 기업개요

동사는 1966년 1월 18일 설립되어 1999년 12월 16일 코스닥 시장에 상장되었다. 지배회사인 동사의 주력사업은 조명사업(LED 조명, 일반 조명)이다. 또한, 종속회사를 통해 천연 원료를 활용한 건강기능식품, FPCB회로기판을 이용한 전자 부품 및 DISPLAY용 도광판(LIGHT GUIDE PANNEL) 등의 제조, 판매와 LED PKG MODULE, SMT, LED BLU, LED TV 조립 등의 사업을 영위하고 있다. 본사는 경기도 안산시 단원구에 소재하고 있다.

반기보고서(2023.6) 기준, 동사는 우리바이오(주), 우리이앤엘(주) 등 상장사 2개, 비상장사 11개, 총 12개의 연결대상 종속회사를 보유하고 있다. 주요 종속기업의 현황은 다음과 같다.

[표 1] 동사의 주요 종속기업 현황

회사명	업종	2022년 기준 자산 (백만 원)
우리바이오(주)	FPCB 제조, 건강기능식품	116,548
우리이앤엘(주)	LED PKG 제조	125,576
뉴옵틱스(주)	LED BLU 등	150,072
신보전자(유)	백라이트유닛(BLU), 부품제조	176,988
New Optics USA Inc. (미국)	TV 판매	87,352
New Optics MX S.A de C.V.(멕시코)	TV 조립	70,485

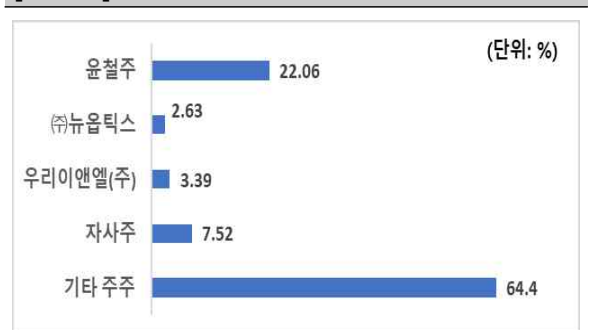
*출처: 동사 반기보고서(2023.06), NICE디앤비 재구성

2023년 6월 말 현재, 동사의 최대주주는 윤철주 이사로 동사 지분의 22.06%를 보유하고 있고, 계열회사인 (주)뉴옵틱스가 2.63%, 우리이앤엘(주)가 3.39%의 지분을 보유 중이다. 자사주 7.52%를 제외한 나머지 지분 64.4%는 기타 소액주주(61.48%) 등이 보유하고 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
윤철주 이사	22.06
(주)뉴옵틱스	2.63
우리이앤엘(주)	3.39
자사주	7.52
기타 주주	64.4
합계	100.00

[그림 1] 동사의 주주구성



*출처: 동사 반기보고서(2023.06), NICE디앤비 재구성

■ 주요사업

동사의 사업부문은 크게 조명사업부문, 건강기능식품, FPCB 사업, LED PKG 및 LED BLU 사업부문으로 구분된다.

조명사업부문과 관련하여 LED 산업조명, LED 홈조명, LED 스포츠 조명, LED 상업조명, 가정용 일반조명 등을 제조, 판매하고 있으며, 국내외 조명시장에서 50여년 동안 지켜온 광원전문기업으로서 장수램프, 장수LED 등 혁신적인 조명제품을 지속적으로 개발하여 공급하고 있다. LED조명 시장의 가격경쟁이 심화되고 있어 차별화된 디자인과 품질, LED 스포츠 조명, B2B, B2C 시장으로의 확대를 진행하고 있다.

건강기능식품 사업과 관련하여 식품의약품안전처로부터 동물시험, 인체적용시험 등 과학적 근거를 평가하여 인정된 기능성 원료로 제조한 제품을 판매하고 있다. 독자 브랜드인 ‘솔루티오’, ‘신비락’ 등의 제품을 출시하였으며, 종속법인인 우리이앤엘(주)는 2021년 모두의 건강한 하루 루틴을 함께하는 라이프스타일 브랜드 ‘하루틴’을 출시하였다.

연성인쇄회로기판(FPCB: Flexible Printed Circuit Board) 사업은 우리바이오를 통해 진행하고 있다. FPCB는 굴곡성을 가진 필름형태의 3차원 회로기판으로 전자제품이 소형화, 경량화, 특성화되면서 개발된 주문형 전자부품이다. 작업성이 뛰어나고, 내열성 및 내곡성, 내약품성이 강하여 모든 전자제품의 핵심부품으로 사용되고 있다. 주요 고객은 엘지상사, 엘지전자, 엘지이노텍, 우리이앤엘, 뉴옵틱스 등 국내 대형 전기전자 제조업체이다.

LED PKG, LED BLU 사업부문과 관련하여 우리이앤엘(주)를 통해 LED부품인 LED Light Bar 및 PKG를 제조, 판매하고 있으며, TV, 모니터, 노트북PC, 모바일, 조명, 자동차용 등에 사용되는 LED BLU를 소형에서부터 대형사이즈까지 대응할 수 있는 생산설비를 갖추고 있다. 핵심 종속회사인 뉴옵틱스(주)는 BLU, LCM, SET을 주력 제품으로 하는 LG디스플레이, LG전자의 핵심공급업체로 도광판, BLU, LCM의 수직계열화를 이끌고 있으며, 중국 광저우 및 혜저우 공장에서 BLU, LCM, SET를 생산하고 있고 미국, 멕시코 사업장에서 TV SET을 제조 및 판매하고 있다. TV용 LED BLU 및 스마트폰, 태블릿 PC 등 신규 모바일 기기를 중심으로 시장이 형성되어 있으며, 뉴옵틱스, 희성전자, 엘앤에프, 원우정밀 등을 통하여 LG, 애플사에 공급되고 있다.

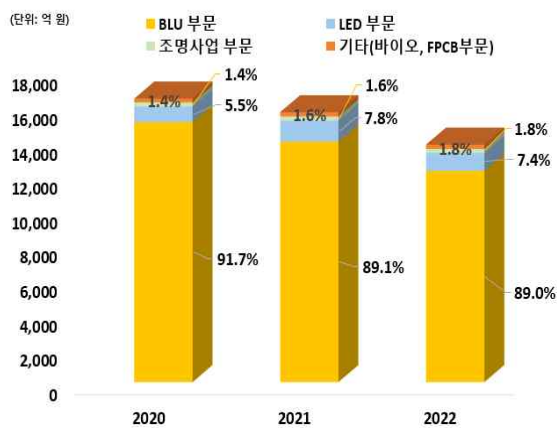
[표 3] 동사의 사업 부문

사업 부문	대상 회사
조명사업부문	우리엔터프라이즈(주)
건강기능식품 및 식물공장	우리바이오(주)
FPCB 연성회로기판 제조 및 LCD 관련 부품 판매	우리바이오(주)
LED PKG Module, SMT LED 일반조명제조	우리이앤엘(주), 양저우 우리전자, 우리VINA(주)
LED BLU, LED TV 조립	뉴옵틱스(주), 광저우 신보전자, New Optics USA, Inc, Newoptics MX S.A. de C.V. Newoptics RS S.A. de C.V, 향림전자산품유한공사, NEW OPTICS (HUIZHOU) ELECTRONIC LTD.
나노섬유 기능성 원단사업	우리나노필(주)

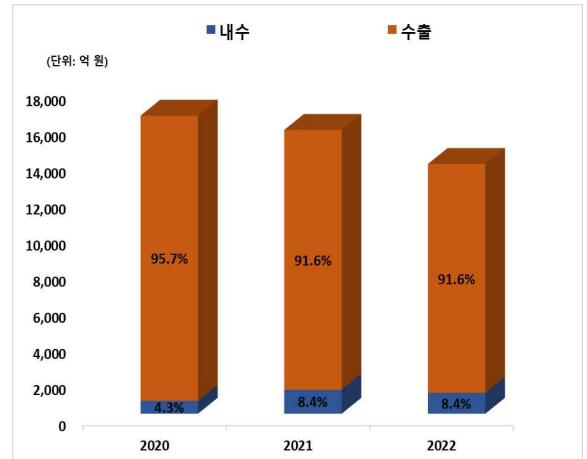
출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

2022년 연결 재무제표 매출 기준, BLU사업 부문 89.0%, LED사업 부문 7.4%, 조명사업 부문 1.8%, 바이오사업 부문 매출비중 1.6%, FPCB 사업부문 0.2%의 매출 비중을 각각 차지하고 있다. 한편, 조명사업, 바이오사업, FPCB사업 부문은 내수 위주 사업을 전개하고 있으나, 매출비중이 큰 BLU사업 부문 및 LED사업 부문은 수출 판매가 대부분으로 2022년 연결 매출기준, 수출 비중은 91.6%를 차지하였다.

[그림 2] 매출 추이 및 구성



[그림 3] 내수 및 수출비중



*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

■ 동사의 ESG 활동



환경(E) 부문에서, 동사는 세계 각국의 친환경 정책과 고효율/친환경 조명 인증 기준을 통과할 수 있는 친환경 제품의 개발, 생산에 지속적인 투자를 실행하고 있고, 환경경영시스템(ISO14001) 인증을 보유하고 있는 등 환경관련 법률 및 그 밖의 요건을 준수하고 있으며, 동사의 환경경영시스템은 환경법규 또는 규제기준 준수 차원을 넘어 환경방침, 추진계획, 실행 및 운영, 점검 및 시정조치, 경영 검토, 지속적 개선 등의 포괄적인 역할을 충분히 수행하고 있도록 구축되어 있다.



사회(S) 부문에서, 동사는 2018년 캐나다 소재의 NGO 단체 LUTW(Light The World)와 협업하여 페루 전기 미 보급 지역인 팜파치리, 뿌라꾸따, 카스트로비레이냐의 학교, 교회, 집 등에 태양광 패널과 LED 조명을 설치하여 빛이 없는 삶을 살던 약 500여명의 주민들에게 빛을 전달해주는 SHINE PROJECT를 시작으로 전세계 빛 보급률 100% 달성을 위한 지속적인 사회 공헌 사업을 통해 사회적 기업으로서의 노력을 수행하고 있다.

[표 4] 동사 근로자의 근속연수 및 급여액

사업부문	성별	직원 수(명)			평균근속연수(년)		1인당 연평균 급여액(백만 원)	
		정규직	기간제 근로자	합계	동사	동 산업	동사	동 산업
전체	남	36	-	36	5.5	8.3	52.3	53.2
	여	14	-	14	4.6	6.5	32.1	35.0
합계		50	-	50	-	-	-	-

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

한편, 동사의 사업보고서(2022.12)에 따르면, 동사의 여성 근로자의 비율은 28.0%로 동 산업(C28, 전기장비 제조업) 평균 여성 근로자 비율인 24.3%를 상회하고 있다. 또한, 동사의 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준은 61.5%로 산업 평균인 65.9%를 하회하고 있으며, 남성 대비 여성 근로자의 근속연수가 83.6%로 산업 평균인 78.3%보다 높은 것으로 나타났다.



동사는 지배구조(G) 부문에서, 동사는 반기보고서(2023.06) 기준 동사의 이사회는 사내이사 3인, 사외이사 3인으로 구성되어 각자의 직무를 수행하고 있으며, 주식회사 등의 외부감사에 관한 법률에 의거하여 선정된 감사인으로 구성된 감사위원회를 설치하여 운영하고 있으며, 감사위원회를 통해 내부 회계와 업무를 관리하고 있다.

또한, 동사는 주주의결권 행사 지원제도(전자투표제) 시행으로 주주친화정책을 펼치고 있으며, 홈페이지에 감사보고서와 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업공시제도 의무를 준수하고 있으며, 협력사에 대한 공정거래 원칙을 공개하여 공정한 거래관계를 유지하고 있다.

II. 시장 동향

기존 광원을 대체하고 있는 LED 조명

LED 조명 시장(산업)은 기존 백열전구를 대체하면서 에너지 절감 및 친환경 수요와 지원정책으로 성장세가 이어지고 있다. 가전 등의 안정된 수요 분야 외에서 자동차 전장, TV, 모니터 등 기존 광원을 대체하고 있으며, 성장세 지속도 기대된다.

■ LED 조명 시장(산업) 특징 및 전망

LED란 Light Emitting Diode의 준말로 우리말로로는 발광 다이오드라 불리는 반도체 소자로, 전기가 흐르면 구동하는 반도체의 특성에 맞게 순방향으로 전압을 가하면 빛을 내게 된다. PN 접합이라고 불리는 구조로 구성되어 있으며, 이 PN 접합에서 전자가 가지는 에너지가 직접 빛 에너지로 변환된다. 사용하는 재료에 따라 빛의 영역을 제어하는 것이 가능하기 때문에, 형광등이나 백열등 같은 다른 대다수 광원과 다르게 불필요한 자외선이나 적외선을 포함하지 않고 원하는 속성의 빛을 간단히 구현해낼 수 있다.

LED의 기술적 특성으로 인해, LED 조명은 에너지 절감에 따른 경제적인 효과가 높고 환경친화적이다. 세계적으로 LED 조명제품에 대한 시장의 선택과 정책적 지원이 확대되고 있다. 고효율 친환경 LED산업은 국가적인 차원에서 에너지 정책 추진의 중요한 부분을 차지하고 있으며 에너지 절감, 신성장 동력 창출 및 국가 경쟁력 확보를 목표로 정부차원에서의 지원이 확대되며 시장이 지속적으로 확장하고 있다.

LED 조명산업은 아이디어 및 기술력의 비중이 크며 원자재와 인건비 부담이 적은 지식기반형 기술집약적 산업이다. 타 산업에 비해 사이클이 짧아 지속적으로 새로운 기술 창출과 다양한 응용분야에 적용 가능한 고도의 응용 복합 기술을 보유해야 하기 때문에 단기간 내에 후발 진입자가 선도자를 추월할 수 없는 산업으로 장기적인 계획과 투자가 요구된다.

또한 LED 조명이 LED 소자, 패키지, 조명기구 부품(방열, 광학, 기구, 회로, 제어 등)으로 구성된 다양한 분야의 Supply, Value Chain 으로 구성되어 있기 때문에 건설, 정보가전, 수송기기, 소재 등 대기업 중심의 전후방 산업과 연결되어 있는 특징이 있다. 게다가, 범용 제품의 대량 생산보다는 기술적, 산업적인 수요에 적합한 주문형 생산방식이 필요하기 때문에 기동성이 있는 벤처·중소기업의 역할이 중요하고 업체간 연계와 협력이 경쟁력으로 작용할 수 있는 분야이다.

그리고 LED 조명산업은 산업간 체계적 융합에 의해 신산업 창출이 가능한 분야이다. 특히 LED 조명 분야에서는 사용자 편의성을 높이기 위해 조명과 IT 기술과 접목하여 인간 감성을 만족시키거나 에너지 절감효과를 극대화하는 시도가 이루어지고 있고, 수송기기, 농업생명 등 다양한 융합조명시스템 제품이 주목받고 있다.

통계청 광업·제조업 통계조사 자료를 기반으로 한 국내 LED 전등 출하 금액은 2017년 1조 885억 원에서 2021년 1조 9억 원으로 연평균 2.07% 감소하였으나, 최근 시장환경, 업황 등을 감안 시 이후 연평균 0.88%로 회복하여 2026년에는 1조 459억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 4] 국내 LED 전등 시장

(단위: 억 원)



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

통계청 광업·제조업 통계조사 자료를 기반으로 한 국내 LCD용 백라이트 유닛(BLU) 출하 금액은 2017년 9,306억 원에서 2021년 6,290억 원으로 연평균 9.33% 감소하였으며, 최근 시장환경, 업황 등을 감안 시 이후 연평균 6.0% 감소하여, 2026년에는 4,616억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 5] 국내 LCD용 백라이트 유닛(BLU) 시장

(단위: 억 원)

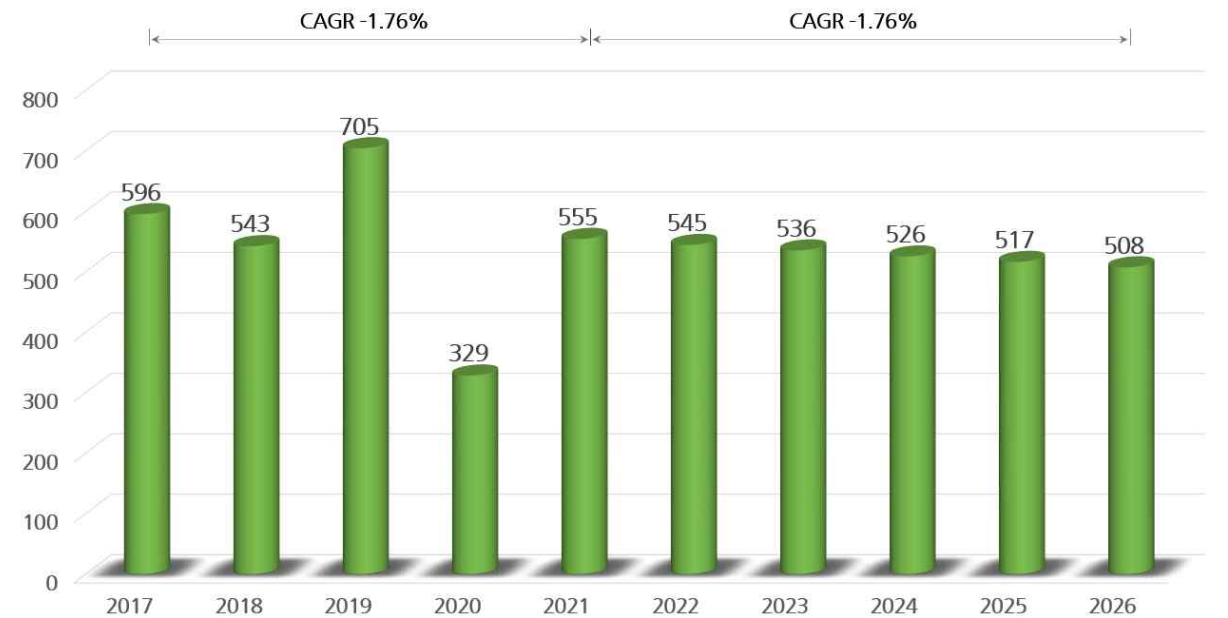


*출처: 통계청 국가통계포털(kosis.kr) 광업·제조업조사, NICE디앤비 자체추정 및 재구성

통계청 광업·제조업 통계조사 자료를 기반으로 한 국내 형광등(램프) 출하 금액은 2017년 596억 원에서 2021년 555억 원으로 연평균 1.76% 감소하였으며, 최근 시장환경, 업황 등을 감안 시 이후 연평균 1.76% 감소하여, 2026년에는 508억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 6] 국내 형광등(램프) 시장

(단위: 억 원)



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

■ 꾸준한 수요를 약속하는 LED 조명 교체 정책과 기존광원 대체

2020년 7월 정부가 발표한 한국판 뉴딜 정책에 따라 문화시설의 조명이 LED 조명으로 교체하고, 신축 건축물에도 고효율 에너지 성능개선을 위하여 LED 조명의 사용을 추진하는 그린 뉴딜 정책 중 하나인 그린리모델링 사업, 기존 민간건축물의 에너지 성능개선 촉진을 위해 공사비 대출 이자의 일부를 보조하는 민간건축물 그린리모델링 이차지원 사업, 2023년 1월 부터 한국전력공사에서 온실가스 감축과 에너지 효율 향상을 위하여 소상공인을 대상으로 하는 고효율 LED로 조명 교체 지원 사업 등 지속적인 에너지 효율화 사업이 진행되고 있다.

또한, 지속적인 LED 조명 보급 정책 및 2027년까지 형광램프를 LED 조명으로 전환하기 위해 형광램프 최저소비효율기준을 단계적으로 상향하는 '효율관리기자재운용규정' 고시 개정안이 행정예고 되었으며, 2028년부터는 기준에 미달되는 형광램프의 국내 제조 및 수입 금지됨으로써 향후 10년간(24년~33년) 기존 형광램프는 약 1,300만개 의 LED 조명으로 교체될 것으로 예상된다.

디스플레이 시장에서의 새로운 형태의 광원들에 대해 활발한 소개 및 시장확대 노력이 있으나, LED PKG의 가격경쟁력을 아직 대체하지 못하고 있으며 TV, 모니터 등 기존시장과 자동차, 의료, BIO산업, 스마트 조명 등 신시장에서 예전에 적용된 기존광원을 LED로 대체하는 형태보다는 사물인터넷(IoT)과 인공지능 등 LED와 결합된 형태의 융복합 기술로 발전해 나갈 것으로 전망되며, 특히 Mini LED, Micro LED 등의 차세대 기술 도입으로 디스플레이 시장은 지속적으로 성장할 것으로 예상된다.

■ 경쟁업체 현황

국내 LED 조명을 제조하는 업체로는 소룩스, 글로우원, 솔라루체 등이 있다.

소룩스는 넓은 등기구 몸체에 LED 소자를 균일하게 부착하여 확산판에 빛을 직접적으로 투사하여 옛지형보다 상대적으로 높은 효율의 광량을 확보할 수 있고, 조명기구 사이즈에 제약을 받지 않아 다양한 사이즈와 디자인으로 제작이 가능한 LED등, 기존 메탈하이드 램프 대비 5배 이상의 수명과 40% 이상의 광효율(lm/W)을 가지는 LED 가로등, 주간·상시·디밍 등 다양한 기능과 까다로운 터널 등 한국도로공사 규격을 만족하며 제품의 최저 보수율을 심사를 통과한 터널등을 주력 제품으로 제조하고 있다.

글로우원은 고온다습, 분진, 진동 등의 극한의 환경을 견딜 수 있는 산업용 LED 조명, 투명 소재의 PET필름에 LED를 부착하여 고휘도·고투명의 특징과 직사광선에서도 영상을 볼 수 있는 디지털사이니지인 GOFLEX, AVNT(Audio Video Navigation Telematics) 등의 카 인포테인먼트 시스템, 차량용 Lamp모듈을 제조하고 있다.

솔라루체는 가정용 LED 조명, 산업용 LED 조명, 조달용 LED 조명을 주력으로 제조하고 있으며, 소비자의 니즈를 분석하여 리뉴얼 및 신상품 기획, 디자인 형태와 마감재 등 LED 조명에 대한 전반적인 연구 및 개발부터, 인수검사, SMT공정, 조립, Test & Aging, 포장 까지 전 공정을 자체 시스템 만으로 수행하고 있다.

[표 5] 국내 전자부품 제조 사업 경쟁사

기업	주요제품	기본정보 및 특징(2023.09 기준)
동사 [우리엔터프라이즈]	LED 조명(산업, 가정, 스포츠) 가정용 일반 조명 건강기능식품 FPCB LED PKG, LED BLU	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 중견기업, 코스닥 상장(1999.12.16) ▪ 2022년 매출액: 1조 3,795억 원 ▪ 50년의 업력을 바탕으로 축적한 LED 조명 기술 ▪ 천연 연료를 활용한 건강기능식품
소룩스	실내 LED등 LED 가로등 터널등 형광등	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 중소기업, 코스닥 상장(2020.11.06) ▪ 2022년 매출액: 558.9억 원 ▪ 최대 광균일도 90%, 1000종류 이상의 도광판 패턴 개발 및 보유 ▪ 기초 레진에서의 염료 배합 레시피 조절을 통해 고연색 및 색온도 변환 가능한 확산판 제조 기술
글로우원	LED 조명 SMART LED 조명 GOFLEX 자동차 전장	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 중소기업, 외부감사 대상 기업 ▪ 2022년 매출액: 315.1억 원 ▪ 시트형태로 제작되어 얇고 크기 조절이 자유로운 투명 플렉서블 LED 디스플레이인 GOFLEX 상용화
솔라루체	가정용 LED 조명 산업용 LED 조명 조달용 LED 조명	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 중소기업, 외부감사 대상 기업 ▪ 2022년 매출액: 134.2억 원 ▪ 연구개발, 인수검사, SMT공정, 최종 조립 및 검수 까지 원스톱 진행 가능

*출처: 각사 홈페이지, 반기보고서(2023.06), NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

종속기업을 통해 주요 부품 자체 생산

동사는 조명사업부를 운영하여 다양한 LED 산업조명, LED 홈조명, LED 스포츠 조명 등 다양한 LED 조명과 일반조명을 유통 및 제조하고 있으며, 우리바이오(주), 우리이앤엘(주), 뉴옵틱스(주) 등 종속기업에서 FPCB, LED PKG, LED BLU 등 주요 부품을 제조하고 있다.

■ 차별화된 디자인과 고효율의 LED 조명

동사는 LED 산업조명, LED 홈조명, LED 스포츠 조명, LED 상업조명, 가정용 일반조명 등 50여년의 오랜 기간 동안 다양한 조명 제품을 개발하여 공급하고 있다. LED 조명은 LED 모듈을 장착하여 제작된 조명기구를 의미하며, LED는 기존 형광등, 백열등 등의 광원보다 광효율이 높고 소비전력이 낮으며, 수은(Hg) 등 유해물질을 사용하지 않아 환경친화적인 특성을 가지고 있다. 광원의 크기가 작기 때문에 얇고, 가볍게 제품 제작이 가능하며, 집적화 및 다양한 형태의 디자인도 가능하다.

동사는 고속화, 고밀도화 및 LED의 발열문제에 따른 방열효과를 극대화하기 위해 베이스 레이어에 기존 수지 계통 대신 메탈을 적용한 PCB를 사용하여 발열 효율성을 높이고 있으며, 제품의 원가와 전력 사용량을 감소시키기 위해 교류(AC) 구동 방식을 이용한 조명장치를 설계하는 등 고객사에 맞는 고효율, 장수명 제품을 개발하기 위하여 연구부서에서 신공법 및 신소재 등 지속적인 연구개발을 통해 원가 혁신 및 조기에 품질을 확보하기 위한 활동을 꾸준히 수행하고 있다.

또한, 중국에서 수입되는 저가 LED 제품에 대응하기 위하여 별도의 디자인부서를 설립하고, B2C 시장으로의 비중을 확대하기 위하여 차별화된 디자인으로 심미성이 높여 한층 안목이 올라간 고객의 기대치를 만족하고, 다양한 취향의 고객들의 수요를 고려한 새로운 디자인의 제품을 개발 및 생산하고 있다.

최근 날씨 및 계절에 따른 일광 조건, 실내 채광 조건, 사용자의 만족도 등 다양한 요건에 맞춰 자동제어를 통해 조명의 밝기 조절, 절전과 같이 에너지 효율 등을 높이는 스마트 조명이 확산되는 추세이다. 기존의 단순 조명과는 달리 조명에 제어 센서를 부착하고 유/무선 통신 기능을 통해 스마트폰이나 태블릿 PC 등과 연결해 조명을 조절할 수 있다.

조명과 관련된 세계적 추세가 편의성과 에너지 절감에 초점이 맞춰져 있던 단순한 조명으로서의 역할을 넘어 최근에는 사람들의 삶에 긍정적인 영향을 주는 ‘인간중심 조명’ 구현으로 변화되면서 스마트 조명은 이러한 추세를 선도하는 방편으로 작용하고 있다. 생활패턴과 주변 상황에 따라 조명의 조도와 색상을 조절해 시각적 편안함과 신체 리듬을 반영한 인간중심 조명으로 패러다임이 변화되고 있다.

이러한 변화에 맞추어 동사도 조명에 사물인터넷(IoT)을 결합한 Wi-Fi 타입 및 블루투스 타입의 스마트조명을 출시하여 유/무선 통신 기능을 통해 간편 조작이 가능한 제품을 판매하고 있다.

[그림 7] 동사의 LED 조명 종류



*출처: 동사 카탈로그, NICE디앤비 재구성

2019년 한국소비자원이 조사한 “LED 등기구” 품질 비교시험 결과보고서에 따르면, 동사의 제품이 다른 경쟁사의 제품보다 상대적으로 우수한 광효율을 보이고 있으며, 광효율 외에도 플리커(빛의 깜박임), 수명성능, 내구성, 연색성, 전자파 부분에서도 우수한 성능을 보이고 있다. 또한, 동사의 모든 조명 제품은 KC인증 또는 고효율 인증을 취득한 제품으로 자외선 및 적외선 방사가 없는 장수명, 고효율, 친환경 특성을 가지고 있으며, 다양한 특허 등록을 통해 기술의 권리를 보호하고 있다.

[그림 8] LED 등기구 광효율 평가결과

브랜드	판매원	모델명	안전성 주1	광효율 (전력당 밝기) 주2	플리커 (빛의 깜박임) 주4	내구성 주5	연색성 주6	전자파 (전자파장해) 주7	표시사항	표시 소비전력 [W]	품질 보증 기간	구입 가격* [원]
두영조명	두영조명㈜	BSV-L50120SRMC2	○	★★	★★★★	○	○	X	○	50	2년	18,670
바텍	(주)삼정전기	BBT-RM-50W65KS	○	★★ ^{주3}	★	○	○	○ ^{주8}	X ^{주9}	50	2년	26,910
번개표	금호전기(주)	Q5065-R45D	○	★	★	○	○	○	○	50	1년	24,150
솔라루체	(주)솔라루체	SIRC50520-57L	○	★★	★★★★	○	○	○	○	50	3년	56,370
오스람	(주)레드벤스	LEDVAL CEILING 50W/865	○	★★★★	★★★★	○	○	○	○	50	1년	20,750
이글라이트	(주)남영전기	CLFS50357C01X1	○	★	★★★★	○	○	○	○	50	1년	35,880
장수램프	우리조명(주)	WM-1812ALMO-50	○	★★★★	★★★★	○	○	○	○	50	1년	33,000
코콤	(주)코콤텍	LFL-5065C	○	★★	★★★★	○	○	○	○	50	1년	31,390
필립스	시그니파이 코리아(주)	9290020053	○	★★	★★★★	○	○	○	○	65	2년	59,250
한샘	(주)한샘	FR3060HS-CNNW5700L	○	★	★★★★	○	○	○	X ^{주9}	60	5년	73,100
히포	(주)디에스이	LPAM050CA	○	★ ^{주3}	★	○	○	X ^{주8}	X ^{주9}	45 (50W Type)	1년	32,590

<기호의 표시>
 ★★★★★ : 상대적 우수 ★★★ : 양호 ★ : 보통
 ○ : 관련 기준 적합 또는 이상없음 X : 관련 기준 부적합 또는 이상있음.

주1. 감전보호(절연저항, 절연내력, 누설전류)에 대한 안전성 시험 결과임.
 주2. 소비전력 1W당 낼 수 있는 빛의 밝기(광속, [lm])로 평가함.
 주3. 한국산업표준(KS)인증 제품이었으나, KS 광효율 기준에 미달하였음.
 주4. 빛이 짧은 주기를 가지고 변화(깜빡임)하는 정도를 퍼센트 플리커(%)로 평가함.
 주5. 수명성능(광속유지율) 및 점소등내구성을 시험하여 평가한 결과임.
 주6. 자연광(햇빛)에서 보이는 물체의 색과 유사한 정도를 측정한 연색지수로 평가함.
 주7. 전도성 방해(CE), 방사성 방해(RE)에 대해 시험한 결과임.
 주8. 전자파적합성평가 미인증 제품으로 인증번호 표기가 없었으며, 해당 업체에서는 인증을 취득했다고 알려줌.
 주9. 전자파적합성 인증번호를 미표기함.

* 2019년 5월 온라인 구입가 기준으로 구입 시기, 구입처에 따라 다를 수 있음.
 ※ 본 시험결과와 해당 제품에 한함.

*출처: 한국소비자원, LED 등기구 품질 비교시험 결과

■ 주요 부품을 제조하는 종속기업

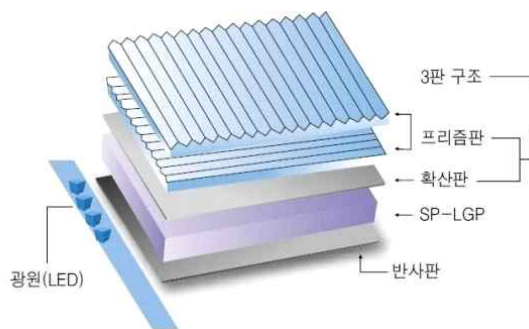
동사는 우리바이오(주), 우리이앤엘(주), 뉴옵틱스(주) 등의 다양한 종속회사를 보유하고 있으며, 종속회사에서 FPCB, LED PKG, SMT LED, LED BLU 등 다양한 부품 제조하고 있다.

우리바이오(주)는 일반적으로 재질이 딱딱한 경성 PCB와 달리 굴곡성을 가진 필름형태의 3차원 회로기관인 FPCB(Flexible Printed Circuit Board, 연성인쇄회로기관)를 제조하고 있다. FPCB는 전자제품이 소형화, 경량화, 특성화 되면서 개발된 주문형 전자부품으로 작업성이 뛰어나고, 내열성 및 내곡성, 내약품성이 강하며, 열에 강하므로 모든 전자제품의 핵심부품으로 사용되고 있다. 특히 Smart Device 시장(Smart Phone, Smart TV, Tablet 등) 및 LTE 등 4세대 네트워크 보급이 급속하게 확대됨에 따라 핵심부품인 FPCB의 수요도 증가할 것으로 전망된다.

또한, BLU의 핵심이 되는 부품으로 광의 경로상에 위치하며 BLU를 통해 발현되는 빛의 휘도가 고루 퍼질 수 있도록 하는 역할을 수행하는 도광판(Light Guide Plat, LGP)을 제조하고 있다. 도광판은 디스플레이 이외에도 높은 빛 투과율과 내후성, 강도로 인하여 건축물 내/외장재, 고속도로 방음판 등 산업용으로도 수요가 지속적으로 증가 할 것으로 전망된다.

LCD(액정디스플레이)는 각종 정보의 표시 소자이면서도 자체 발광능력이 없어 외부로부터 공급받은 가시광선을 조절해서 영상 정보를 구현해 화면을 밝혀주어야하는데 이 기능을 수행하는 부품이 BLU이다. BLU는 LCD에서 가시광선을 공급하는 광원장치이고, LCD는 BLU로부터 공급받은 가시광선을 화소 단위로 투과도와 색상을 조절해서 영상을 구현한다. 우리이앤엘(주)는 TV, 모니터, 노트북PC, 모바일, 조명, 자동차용 등에 사용되는 LED BLU는 소형에서부터 대형사이즈까지 모두 대응할 수 있는 생산 설비를 갖추고 있으며, Mini LED, Micro LED 등의 차세대 기술을 도입하여 기술 경쟁력을 확보하고 있다.

[그림 9] 도광판 구조 및 FPCB



도광판 구조



FPCB

*출처: 네이버 지식백과, NICE디앤비 재구성

■ SWOT 분석

[그림 10] SWOT 분석



IV. 재무분석

최근 3개년간 매출외형 감소세 나타냈으나, 흑자기조 유지

LED PKG, LED BLU 사업 부문이 매출에서 차지하는 비중이 큰 편으로 조명사업 부문의 꾸준한 실적 및 신규사업인 바이오사업 부문의 실적 증가에도 불구하고 LED 및 BLU 사업과 FPCB 사업 부문의 매출 감소로 최근 3개년간 매출외형 감소세를 나타냈다. 다만, 연간 2-3%대의 영업수익성을 유지 중이며, 차입금을 포함한 부채 부담이 크지 않은 수준으로 대체로 안정적인 재무구조를 유지하고 있다.

■ BLU 및 LED 사업 부문의 매출 감소 등으로 최근 3개년간 매출 감소세

2020년 전년대비 3.0% 감소한 1조6,470억 원의 매출액을 기록한 이후, 2021년 전년대비 4.8% 감소한 1조5,679억 원의 매출액을 기록하였고, 2022년 글로벌 경기침체에 따른 각 사업부문별 매출 감소 등의 영향으로 전년대비 12.0% 감소한 1조3,795억 원의 매출액을 기록하며 최근 3개년간 매출 감소세를 지속하였다.

매출액 감소는 가장 매출비중이 높은 BLU 사업 부문 등의 매출 감소의 영향이 컸다. 사업부문별 매출실적을 살펴보면, 글로벌 시장 성장을 둔화로 인하여 LED 디스플레이 시장의 TV SET 매출량 변동 등으로 BLU 및 LED 사업부문의 최근 3개년간 매출실적은 2020년 1조6,007억 원에서 2021년 1조5,186억 원, 2022년 1조3,306억 원으로 감소하였고, FPCB 사업 부문의 매출액도 2020년 122.5억 원에서 2021년 91.9억 원, 2022년 23.1억 원으로 급격히 감소한 것으로 나타났다.

반면, 조명사업 부문의 매출액은 2020년 236.3억 원에서 2021년 246.1억 원으로 소폭 증가하였고 2022년에는 244.5억 원의 매출액을 기록하며 큰 변동없이 꾸준히 사업실적을 유지 중인 것으로 나타났다. 또한, 바이오사업 부문의 매출액은 2020년 104.0억 원에서 2021년 154.8억 원, 2022년 221.9억 원의 매출액을 기록하며 매출 증가세를 나타냈다. 우리바이오의 건강기능식품 신규사업 실적 등 반영분이며, 2022년 스마트팜 및 천연물 소재 사업을 목적으로 우리그린사이언스를 설립한 바 있다.

2023년 상반기 매출액은 전년동기 매출액인 7,578억 원 대비 24.5% 감소한 5,724억 원을 기록하는데 그쳤다. 바이오사업 부문의 매출액은 전년동기 대비 131.3% 증가하였지만 매출비중이 크지 않고, 반면에 매출비중이 큰 LED 및 BLU 사업 부문의 매출액이 전년동기 대비 26.9% 감소한 영향이 실적감소의 주요한 원인으로 분석된다.

■ 최근 3개년간 2%대의 영업수익성 유지

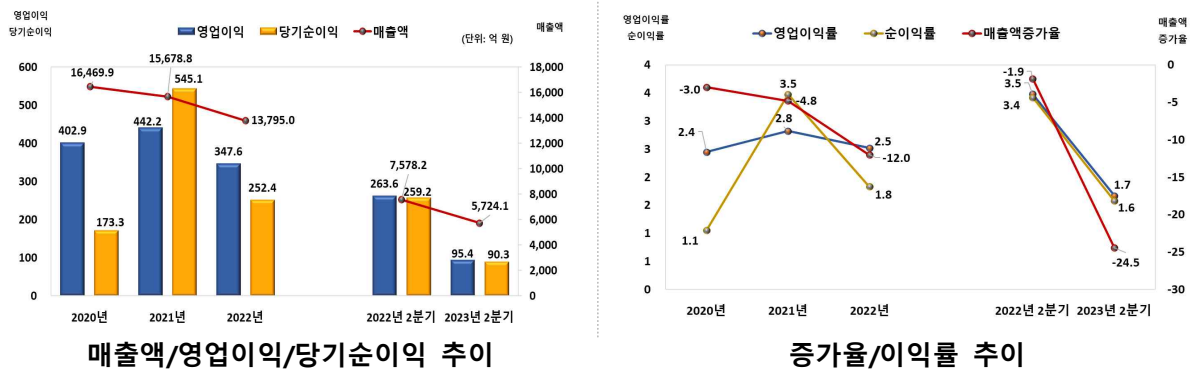
동사의 최근 3개년간 영업이익은 2020년 402.9억 원, 2021년 442.2억 원, 2022년 347.6억 원으로 2022년 영업이익은 실적감소의 영향으로 전년대비 21.4% 감소하였다. 최근 3개년간 영업이익률은 각각 2.4%, 2.8%, 2.5%를 기록하였다. 2021년에 종속회사의 원가절감 등으로 인한 소폭의 수익성 개선이 이루어졌고, 2022년에는 국내외 법인의 생산 안정화 및 원가절감 노력에도 불구하고 LED사업부 및 건강기능사업부의 신제품 영업 활동의 증가 등으로 인하여 판매관리비가 증가하여 영업이익이 하락하였다.

최근 3개년간 순이익률은 각각 1.1%, 3.5%, 1.8%로서 영업외수지는 외환차손익, 외화환산손익 등 환율 변동의 영향을 크게 받는 것으로 분석된다.

한편, 2023년 상반기에는 전년동기 수준의 원가율을 유지했으나, 매출 감소 및 판매비 부담이 증가하여 1.7%의 영업이익률을 기록하는데 그쳤다. 매출액 감소로 영업이익은 전년 동기 259.2억 원 대비 축소된 90.3억 원을 기록하였다.

[그림 11] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



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

■ 재무안정성 개선되어 대체로 안정적인 수준

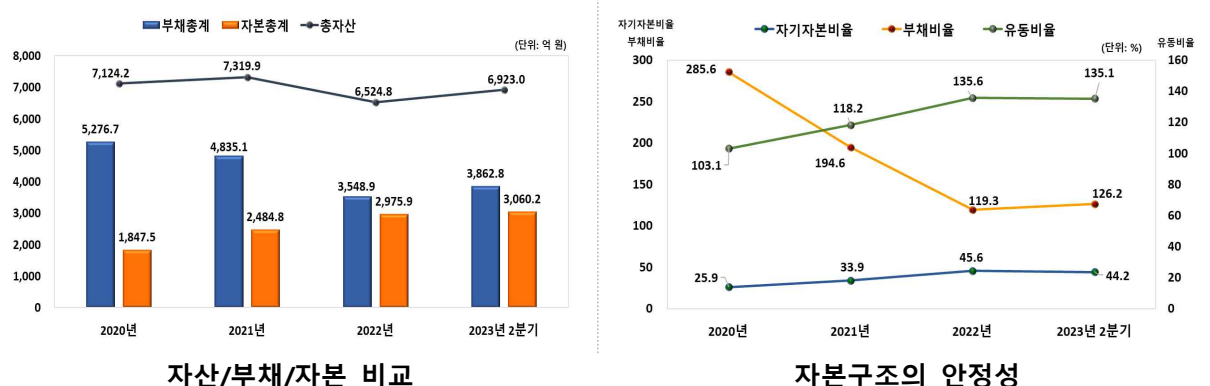
2020년 285.6%의 부채비율을 기록한 이후, 2021년 매입채무, 미지급금 감소 등에 따른 부채 감소와 순이익의 내부유보 및 주식매수선택권 행사 등에 따른 자기자본 증가로 2022년에는 순이익의 내부유보에 따른 자기자본 증가와 더불어 매입채무, 차입금 감소 등에 따른 부채부담 감소에 힘입어 부채비율이 2021년 194.6%, 2022년 119.3%를 각각 기록하며 재무안정성 지표가 개선되어 대체로 안정적인 수준을 나타내었다.

또한, 최근 3개년간 유동비율은 각각 2020년 103.1%, 2021년 118.2%, 2022년 135.6%로 개선세를 나타내었다.

한편, 2023년 상반기 주요 재무안정성 지표는 자기자본비율 44.2%, 부채비율 126.2%, 유동비율 135.1%로 전년말대비 큰 변동은 없는 것으로 나타났다.

[그림 12] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



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

[표 6] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2020년	2021년	2022년	2022년 2분기	2023년 2분기
매출액	16,469.9	15,678.8	13,795.0	7,578.2	5,724.1
매출액증가율(%)	-3.0	-4.8	-12.0	-1.9	-24.5
영업이익	402.9	442.2	347.6	263.6	95.4
영업이익률(%)	2.4	2.8	2.5	3.5	1.7
순이익	173.3	545.1	252.4	259.2	90.3
순이익률(%)	1.1	3.5	1.8	3.4	1.6
부채총계	5,276.7	4,835.1	3,548.9	4,460.2	3,862.8
자본총계	1,847.5	2,484.8	2,975.9	2,804.4	3,060.2
총자산	7,124.2	7,319.9	6,524.8	7,264.6	6,923.0
유동비율(%)	103.1	118.2	135.6	129.8	135.1
부채비율(%)	285.6	194.6	119.3	159.0	126.2
자기자본비율(%)	25.9	33.9	45.6	38.6	44.2
영업현금흐름	701.8	501.9	414.5	300.7	108.6
투자현금흐름	-115.2	-190.0	-415.3	-51.0	-131.5
재무현금흐름	-360.2	-24.0	-194.0	-81.3	-6.4
기말 현금	573.0	875.1	686.2	1,066.6	663.7

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

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

종속기업 통한 사업 영역 다각화 및 안정적인 매출 확보

조명 제품의 개발·제조·판매를 주력사업으로 수행하는 동사와 천연 연료를 활용한 건강기능식품, FPCB회로기판을 이용한 전자부품 및 DISPLAY용 도광판(LIGHT GUIDE PANNEL), LED PKG MODULE, SME, LED BLU, LED TV 제조 사업을 수행하는 종속기업을 보유

■ 종속기업을 통한 사업 영역 다각화 및 매출 확보

동사는 LED 산업조명, LED 홈조명, LED 스포츠 조명, LED 상업조명, 가정용 일반조명 및 부동산 임대업을 영위하고 있으나, LED조명은 대내외적인 경기침체와 중소 업체의 가격경쟁이 심화로 인하여 큰폭으로 하락하고 있으며, 현재 LED 조명은 중국 또는 베트남 등에서 상품을 수입하거나 반제품을 수입하여 조립후 판매하고 있는 중·소기업들이 난립하고 있으며, 품질과 디자인 보다는 가격으로 인한 경쟁이 벌어지고 있으며, 일반조명 시장은 국제사회의 환경규제 강화와 일부제품의 사용규제 및 생산중단, 재활용분담금 인상 등으로 인한 수요감소와 수익성 하락에 대응하기 위해 종속기업을 통한 LED 패키지, LED BLU, 건강기능식품 등을 개발하여 매출을 확보하고 있다.

우리바이오(주)는 고령화에 따른 노인 인구의 급속한 증가는 건강한 노후 생활에 대한 인식 증가로 인하여 건강기능식품의 필요성과 수요가 지속적으로 늘어남에 따라, 일반적인 식품 섭취에서는 결핍되기 쉬운 영양소나 인체에 유용한 기능을 가진 원료나 성분(이하 기능성원료)을 사용하여 제조 또는 가공한 식품으로 건강을 유지하는 데 도움을 주는 식품인 건강기능식품 제조 사업을 수행중에 있다.

일반 식품에 비해 제품의 안정성과 신뢰성 확보가 필수적이기 때문에 국가에서는 별도의 법률 규제 등을 통해 제품의 안정성과 신뢰성에 대한 엄격한 관리를 하고 있으며 우리나라를 비롯하여 세계 각 국가별로 건강기능식품산업은 제품의 안정성과 신뢰성을 위하여 별도의 허가 또는 등록체계를 갖추고 있고, 법률 규제가 이루어지고 있다.

우리바이오(주)는 ISO9001(품질경영시스템), ISO14001(환경경영시스템) 인증과 식품의약품안전처로부터 GMP(우수건강기능식품 제조 기준), HACCP(식품안전관리 인증 기준) 인증을 취득하였으며, 오염물의 외부 유입 및 내부 교차 오염을 방지하는 Clean Room System, 세척 및 제조용수에 Pure Water 만을 사용하는 Ro System, 24시간 온·습도를 유지하고 원료와 제품을 상온·냉장·냉동 분리 운영하는 High Rack System을 구축하였으며, 연질캡슐, 경질캡슐, 정제, 환, 과립/분말, 액상 등 고객의 니즈에 맞는 다양한 제형으로 제품을 생산할 수 있다.

동사의 반기보고서(2023.6)에 의하면, 동사의 2023년 반기 매출액은 5,724.2억 원으로, 전체 매출액은 감소할 것으로 예정되나, 백열램프, 형광램프, LED 조명 등을 제조하는 조명사업부의 매출이 향상될 것으로 전망되며, 특히 종속회사인 우리바이오(주)의 건강기능식품 사업 부문에서 2023년 반기 매출액이 전년도 매출액에 근접하였으며, 향후 일반 식품영역을 포함하여 운동을 통합한 건강관리, 예방건강을 위한 DNA분석 기술을 중심으로 하는 건강 구독 서비스, 의료용 대마 재배, 대마 성분 연구에 대한 승인을 받는 등 건강기능식품 및 바이오 관련 사업의 영역 확대를 통한 매출액 향상이 기대된다.

[표 7] 동사의 사업부문별 매출 현황

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

사업부문	품목 및 용도	2023년 반기		2022년		2021년	
		매출액	비중	매출액	비중	매출액	비중
조명사업부	백열램프, 형광램프, LED 조명	136.1	2.4	244.4	1.8	246.0	1.6
LED사업부	LED PKG 모듈 등	424.8	7.4	1,027.3	7.4	1,219.6	7.8
BLU사업부	BM/SET	4,949.7	86.6	12,278.2	89.1	13,966.2	89.1
PCB/도광판	FPCB/LGP	8.2	0.0	23.1	0.1	91.9	0.6
바이오사업부	건강기능식품	205.1	3.6	221.8	1.6	154.8	0.9
합계		5,724.2		13,795.0		15,678.7	

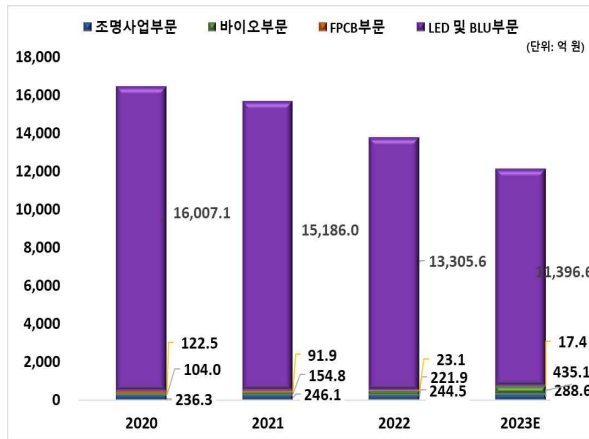
*출처: 동사 반기보고서(2023.06) NICE디앤비 재구성

■ 동사 실적 전망

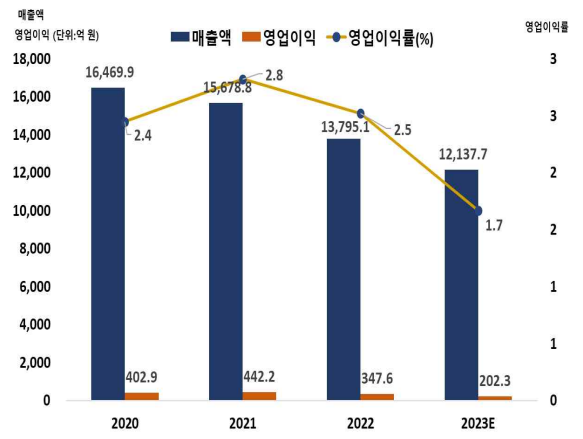
2023년 동사 사업환경에 큰 변화는 없을 것으로 전망되며, 2023년 2분기 매출액은 전년 대비 58.5% 감소한 5,724.1억 원, 영업이익은 72.6% 감소한 95.4억 원을 시현하였으나, 건강 기능식품을 제조하고 있는 바이오사업 부분의 2분기 매출액은 전년도와 유사한 205.2억 원을 시현하였다.

전체 LED 전등이 대중화된 상태에서 LED 조명 사업 부분의 성장성은 줄어들 것으로 보이나, 고령화에 따른 노인 인구의 증가와 건강을 우선으로 생각하는 사회 분위기에 따라 일반적인 식품으로는 섭취하기 어려운 영양소와 인체에 유용한 기능성 원료를 사용한 건강기능식품에 대한 소비가 증가할 것으로 전망된다.

[그림 14] 동사의 사업부문별 실적 및 전망



[그림 15] 동사의 연간 실적 및 전망



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

[표 8] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2020	2021	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023E	2023E
매출액	16,469.9	15,678.8	13,795.0	2,760.0	5,724.1	8,930.9	12,137.7
조명사업 부문	236.3	246.1	244.5	82.6	136.1	212.3	288.6
바이오사업 부문	104.0	154.8	221.9	86.8	205.2	320.2	435.1
FPCB사업 부문	122.5	91.9	23.1	4.9	8.2	12.8	17.4
LED 및 BLU 사업 부문	16,007.1	15,186.0	13,305.5	2,585.7	5,374.6	8,385.6	11,396.6
영업이익	402.9	442.2	347.6	14.9	95.4	148.9	202.3
영업이익률(%)	2.4	2.8	2.5	0.5	1.7	1.7	1.7

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

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
—	—	—	—
투자의견 없음			

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 16] 동사 1개년 주가 변동 현황



*출처: 네이버증권(2023년 10월 27일)