

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

## 기술분석보고서

## 제이씨현시스템(033320)

## 소매

PC주변기기 및 소프트웨어 유통 플랫폼 기업

기업현황

주요 변동사항

재무분석



작성기관

한국기업데이터(주)

작성자

강귀석 전문위원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용 평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것입니다. 또한 작성기관이 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 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 보고서는 '18.10.11.에 발간된 동기업의 기술분석보고서**에 대한 업데이트보고서입니다. 자세한 사항은 한국IR협회([kirs.or.kr](http://kirs.or.kr))와 한국거래소 상장공시시스템(KIND), 투자자종합정보포털(SMILE), 한국예탁결제원 증권정보포털(SEIBro)에 등록된 기존 보고서를 참조하시기 바랍니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 한국기업데이터(주)(TEL.02-3215-2497)로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협회

## I. 기업현황

**1991년 설립,  
1997년  
코스닥시장 상장  
및 4개 계열회사  
보유(최대주주  
차현배, 31.86%)**

제이씨현시스템 주식회사(이하 ‘동사’)는 컴퓨터 및 주변기기 판매를 목적으로 1991년 5월 설립 후 1997년 11월 코스닥 시장에 상장되었고, 4개의 연결대상 종속회사를 보유하고 있다. 동사가 지분 86.21%를 보유하고 있는 (주)엘림넷(ISP, IDC, 화상회의 사업)은 디앤디컴(주)(메인보드 사업)의 주식 100%를 보유하고 있고, 대아리드선(주)은 Lead Wire, 제이씨에이치온비즈(주)는 ICT온라인 쇼핑몰을 주요 사업으로 하고 있다.

2018년말 기준 최대주주는 차현배 대표이사로, 31.86%의 지분을 보유하고 있고, 그 외 5% 이상 보유 주주로는 차중석(1,559,521주, 8.16%)이 있다.

[표 1] 주요주주 및 타 법인 출자현황

주요주주	지분율(%)	주요 출자법인	지분율(%)
차현배	31.86	(주)엘림넷	86.21
차중석	8.16	대아리드선(주)	99.52
장혜숙	4.77	제이씨현전자(주)	48.89
강재덕	0.52	제이씨에이치온비즈(주)	100.00
차정현	0.48	(주)솔레오	49.00
제이씨현장학재단	1.02	제이씨현오토(주)	6.35

\*출처: 2018 사업보고서 재구성

**주요 사업분야 :  
컴퓨터 사업,  
시스템 관련사업,  
네트워크 보안  
및  
정보보안서비스  
사업 등**

동사는 PC부품 및 주변기기 제품을 공급하는 컴퓨터 사업, 세계 최대 통신케이블 제조사인 콤스코프(Comscope)의 광섬유케이블 및 UTP 케이블솔루션을 제공하는 시스템 관련사업, IDC(인터넷 데이터 센터)서비스와 VPN 전용회선 서비스 및 네트워크 통합보안 서비스, 화상회의 서비스 등을 공급하는 네트워크 보안 및 정보보안서비스 사업 등을 수행하고 있다.

또한, 동사는 세계 최대 드론 기술 선도 기업이자 최대 시장 점유율을 가지고 있는 DJI의 전제품을 공급하는 드론사업과 대만 HTC사의 'VIVE' 제품을 공급하는 VR사업 등을 수행하고 있다.

이외에도 동사는 계열회사를 통한 다양한 사업을 수행하고 있는바, 대표적으로 (주)엘림넷은 네트워크 및 정보보안, 온라인 화상회의 솔루션, 기타 온라인 솔루션 기반 서비스를 제공하고, 대아리드선(주)은 FFC(Flexible Flat Cable), 점

퍼선, 저항기, 세라믹콘덴서 등의 전자부품 제조에 있어 필수적인 소재를 개발, 공급하고 있으며, 제이씨현전자(주)는 차량용 오디오 및 AVN(Audio Video Navigation)제품을 생산하여 현대모비스에 제품을 공급하고 있다.

[그림 1] 주요 사업분야

<p>&gt; 카 인포테인먼트 사업, RunZ / Solar Gard</p>  <p>명차를 완성하는 두가지 요소 Runz &amp; Solargard</p>	<p>&gt; 드론 사업</p>  <p>&gt; 컴퓨터 사업, 기가바이트</p>  <p>기가바이트 메인보드 &amp; 그래픽카드 &amp; 스피커</p>	<p>&gt; VR 사업</p>  <p>&gt; IT 리스렌탈</p>  <p>UCARES IT 전문 기업의 리스/렌탈 프로그램</p>	<p>&gt; 컴퓨터 사업, UDEA</p>  <p>UDEA 품질신뢰도 1등 브랜드 Yes, Your Idea. UDEA</p>
<p>&gt; 컴퓨터 사업, ECS</p>  <p>ECS ELITEGROUP 브랜드 신뢰도는 유통사가 좌우 합니다.</p>	<p>&gt; 컴퓨터 사업, AMD</p>  <p>AMD Greater Choice 혁신적인 마이크로 프로세서</p>	<p>&gt; IBS 솔루션, IBS TEC</p>  <p>IBS TEC COMMScope SYSTEMAX Select 세계 시장 점유율 및 성능 1위! 콘스코프 한국 총판</p>	

\*출처: 제이씨현시스템

**총판점과  
대리점을 통한  
최신 제품 판매 :  
2019년 3분기  
누적 매출액  
155,495백만 원**

동사는 소비자에게 최고의 IT제품을 제공하기 위해 기술력이 뛰어난 해외 글로벌 IT기업들의 제품을 수입하여 총판점과 대리점을 통하여 국내 시장에 공급하고 있다.

2018년 기준 주요 사업부문별 매출은 IT 제품 판매부문이 229,670백만 원 (2017년 기준 229,325백만 원), 인터넷 서비스 부문이 13,837백만 원 (2017년 기준 13,622백만 원) 등으로 IT 제품 판매에 대한 매출액 비중이 90% 이상을 차지하고 있다.

동사는 2019년 3분기 누적 매출액(155,495백만 원)이 경기 불황 등으로 전년 동기대비 다소 주춤한 상황이나, 국내 그래픽카드 및 메인보드 시장 점유율 1위 업체로서 드론솔루션 사업 등으로 사업다각화를 통한 매출액 개선이 기대된다.

## II. 주요 변동사항

- ▶ 신규 상품 출시(GIGABYTE 게이밍 기어 국내 런칭 등) 지속
- ▶ 공급망금융 등을 위한 업무협약(MOU) 체결
- ▶ 드론소프트웨어 연구소를 통한 드론솔루션 사업

### 신규 상품 출시 지속 : GIGABYTE 게이밍 기어 런칭

동사는 GIGABYTE Technology Co. LTD(이하 GIGABYTE)의 국내 유통업체로서 다양한 신규 상품을 지속적으로 출시하고 있고, 그 일환으로 2019년 12월에는 프리미엄 게이밍 브랜드 AORUS 시리즈와 함께 청축 키보드와 기계식 키보드, 고감도 게이밍 마우스, 마우스패드, 헤드셋으로 구성된 GIGABYTE 게이밍 기어를 국내 공식 런칭했다.

GIGABYTE에서 출시한 AORUS FI27Q-P HBR3 게이밍 모니터는 기존 AORUS AD27QD 모델의 업그레이드 버전으로는 nVIDIA G-SYNC와 AMD Free-SYNC가 모두 호환되는 제품이다.

또한, AORUS FI27Q-P 제품은 AMD Free-Sync와 nVIDIA G-Sync 기술을 모두 탑재하고 있어 렌더링 이탈 현상과 미세흔들림을 잡아주어 FPS에 더욱 최적화되었으며, HBR3(High Bit Rate 3)라는 기능이 탑재되어 있어, 기본 HBR보다 50% 이상 빠른 로딩속도와 더 나은 영상 화질을 경험할 수 있다.

[그림 2] AORUS



\*출처: 제이씨현시스템



**KB국민은행과  
업무협약 체결 :  
공급망금융 개발**

동사는 영업점 단위로 접근이 어려운 플랫폼 사업자를 대상으로 본부 차원의 기민한 대응이 가능하고 플랫폼별 특성에 맞는 전용상품 개발을 통한 영업활성화를 위해 KB국민은행과 '공급망금융 상품 개발 관련 업무협약'을 체결(2019년 8월 6일)했다.

'공급망금융'이란 기업의 사업 공급망 전반에 걸쳐 발생하는 자금조달 니즈를 충족하기 위한 상품을 말한다.

금번 업무협약에 따라 동사와 KB국민은행은 동사의 유통망을 이용하는 중-소 구매기업이 자금을 지원받을 수 있는 금융상품 개발을 위해 상호 협력하기로 했고, 이를 통해 중-소 구매업자는 현금 흐름 기반의 혁신금융 대출상품을 이용하여 금융비용을 절감할 수 있을 것으로 기대된다.

**대한드론협회와  
업무협약 체결 :  
드론사업 활성화**

드론 세계시장 점유율 1위인 DJI사의 공식딜러인 동사는 드론 소프트웨어 연구소를 보유하고 드론 플랫폼비즈니스인 '드론플라이(DroneFly)' 등 다양한 드론 활용솔루션 및 드론 관제시스템 개발을 통해 국내 드론 산업 발전에 선도적인 역할을 담당하고 있다.

[그림 3] 드론사업



\*출처: 제이씨현시스템

동사는 향후 드론활용을 위한 솔루션개발 및 전문분야 드론 교육사업 등을 추진하기 위해 대한드론협회와 2018년 4월 '드론사업 활성화'를 위한 업무협약을 체결하였다.

금번 업무협약을 통해 양사는 드론 전문교육분야 및 ICT·드론(Drone) 솔루션분야에서 축적해온 각사의 역량과 자원을 활용해 드론활용 산업기반을 조성해 나갈 것으로 기대된다.

주요 추진사항으로는 첫째 드론(Drone)을 이용한 영상촬영 및 편집 분야 교육사업 협력, 둘째 드론활용 활성화를 위한 솔루션개발 관련분야 협력, 셋째 DJI사의 드론(Drone)제품 등을 활용한 실시간 영상정보 전송 및 관제시스템 기술개발부분 협력 등이 있다.

## Ⅲ. 재무분석

2019년 3분기  
누적 기준 전년  
동기 대비  
매출액 감소

2018년 전체 매출은 전년도와 비슷한 수준이었으나, 2019년 3분기 누적 매출은 전년 동기 대비 감소(약 24%)하였다. 인터넷 서비스 중 화상회의 부분과 네트워크 및 보안장비 부분을 제외하고는 대부분 감소하였다.

[표 2] 사업부문별 매출 현황

(단위: 백만 원, K-IFRS 별도)

사업부문	품 목	2019년 3분기	2018년 3분기	2018년	2017년
IT 제품 판매	그래픽카드&메인보드	58,828	78,373	100,622	111,257
	리스사업	12,059	15,499	21,120	19,454
	모니터	15,199	18,161	23,756	19,638
	기타	42,382	62,670	84,172	78,976
소계		128,468	174,703	229,670	229,325
인터넷 서비스	ISP, IDC	4,729	4,994	6,753	6,219
	네트워크, 보안장비	4,534	2,717	5,792	4,332
	화상회의	1,078	796	1,150	2,948
	기타	74	91	142	123
소계		10,415	8,598	13,837	13,622
합 계		138,883	183,301	243,507	242,947

\*출처: 제이씨현시스템, 한국기업데이터 재구성

매출 감소에  
따른 수익성  
감소, 다만  
부채비율은 일정  
수준 유지되어  
재무안정성 개선  
기대

2018년 영업이익률은 전년 대비 감소(5.71% → 4.99%)하였고, 2019년 3분기까지 영업이익률 또한 매출 감소로 전년 동기 대비 감소(6.23% → 1.06%)하였다.

[표 3] 주요 재무 정보

(단위: 백만 원, %, K-IFRS 연결)

구분	2019년 3분기	2018년 3분기	2018년말	2017년말
매출액	155,495	211,020	274,683	284,464
영업이익	1,661	13,159	13,712	16,243
당기순이익	316	10,255	9,905	13,324
영업이익률(%)	1.06	6.23	4.99	5.71
순이익률(%)	0.20	4.85	3.61	4.68
부채비율(%)	47.03	57.83	50.60	41.95

\*출처: 제이씨현시스템, 한국기업데이터 재구성

한편, 최근 5년간 동사의 부채비율은 약 50% 수준을 유지하고 있고 2019년 3분기 기준으로는 47.03% 수준으로 전년 동기대비 개선되었다.

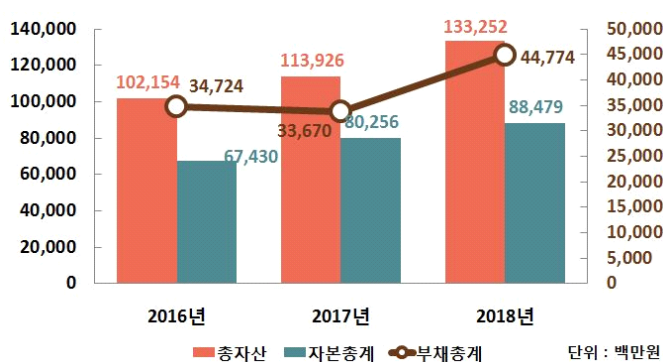
**증권사 투자의견**    ※ 해당사항 없음

## · 재무상태표

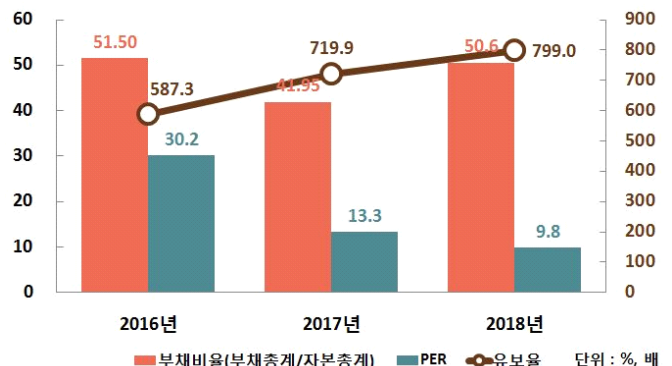
(단위 : 백만원, K-IFRS연결)

구분	2016년	2017년	2018년
유동자산	76,053	88,411	108,233
현금 및 현금성자산	13,532	18,728	15,957
매출채권	39,353	47,919	53,146
재고자산	17,217	16,785	27,325
비유동자산	26,101	25,515	25,019
투자자산	6,107	6,555	4,018
유형자산	13,318	12,287	14,911
무형자산	1,027	851	691
<b>자산총계</b>	<b>102,154</b>	<b>113,926</b>	<b>133,252</b>
유동부채	32,553	31,546	43,725
매입채무	15,949	8,023	17,246
유동차입부채	13,470	18,085	21,964
단기차입금	13,410	18,025	21,904
유동성장기부채	60	60	60
기타부채	1,488	2,340	2,032
비유동부채	2,171	2,124	1,049
장기차입금	460	400	340
장기임대보증금	1,438	1,451	436
<b>부채총계</b>	<b>34,724</b>	<b>33,670</b>	<b>44,774</b>
지배주주지분	65,580	77,793	85,587
자본금	9,557	9,557	9,557
비지배주주지분	1,850	2,463	2,892
<b>자본총계</b>	<b>67,430</b>	<b>80,256</b>	<b>88,479</b>

자산/부채/자본 비교



부채비율/유보율/PER 변화 추이



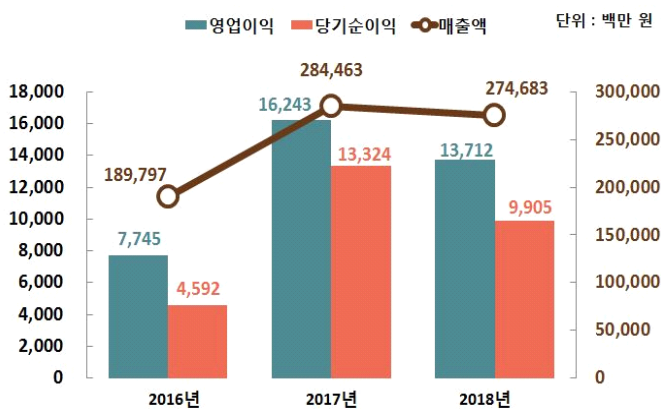


· 손익계산서

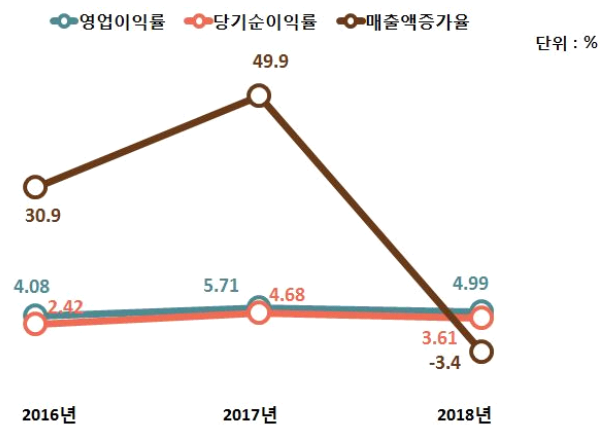
(단위 : 백만원, K-IFRS연결)

구분	2016년	2017년	2018년
매출액	189,797	284,463	274,683
매출원가	166,783	251,772	244,210
매출총이익(손실)	23,014	32,691	30,473
판매비와관리비	15,268	16,448	16,760
영업이익(손실)	7,745	16,243	13,712
기타수익	513	424	604
기타비용	255	585	796
금융수익	2,540	2,834	1,916
금융비용	2,658	1,775	1,558
관계기업 등 투자손익	-1,524	-22	-151
법인세차감전순손익	6,362	17,118	13,728
법인세비용	1,770	3,794	3,824
계속사업이익(손실)	4,592	13,324	9,905
중단사업이익(손실)	-	-	-
당기순이익(순손실)	4,592	13,324	9,905
지배기업 소유주지분	4,333	12,712	9,433
비지배주주지분	259	612	471

매출액/영업이익/당기순이익 추이



증가율/이익률 변화 추이



## · 현금흐름표

(단위 : 백만원, K-IFRS연결)

구분	2016년	2017년	2018년
<b>영업활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>4,902</b>	<b>1,696</b>	<b>3,610</b>
당기순이익(손실)	4,592	13,324	9,905
현금의 유출이 없는 비용	7,930	7,531	7,776
유형자산 등의 감가상각비	1,195	896	959
무형자산상각비	190	162	160
현금의 유입이 없는 수익	1,903	924	1,459
자산부채의 변동	-5,435	-16,162	-8,011
법인세 납부	-437	-2,311	-4,840
이자 수입	225	292	269
이자 지급	-69	-54	-29
<b>투자활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-3,144</b>	<b>-146</b>	<b>-5,337</b>
투자활동 현금유입	3,478	1,900	822
유동성금융자산 등의 감소	92	1,083	276
유무형자산의 감소	23	157	100
투자활동 현금유출	6,622	2,046	6,159
유동성금융자산 등의 증가	1,184	1,254	77
유무형자산의 증가	1,830	437	1,368
<b>재무활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>410</b>	<b>3,744</b>	<b>1,789</b>
재무활동 현금유입	12,535	10,393	9,556
장단기차입금 증가	12,385	9,901	7,797
사채 증가	-	-	-
자본금 증가	-	-	-
재무활동 현금유출	11,844	6,187	5,893
장단기차입금 감소	11,636	5,301	3,918
사채 감소	-	-	-
유동성장기부채의 감소	-	-	-
배당금 지급	281	468	1,873
<b>현금의 증가(감소)</b>	<b>1,780</b>	<b>5,196</b>	<b>-2,771</b>
기초현금	11,752	13,532	18,728
기말현금	13,532	18,728	15,957

## 현금흐름의 변화

