

# 씨앤에스링크

## KONEX [245450]

2020.06.05

본 자료는 한국거래소의 코넥스 기업분석보고서 발간지원사업(KONEX Research Project)에 따라 작성된 보고서입니다.

### “내비게이션 사업을 기반으로 하여 ICT 및 IoT 분야 전문기업으로 변화 추구”

(주)NICE 디앤비 이준상 선임연구원

#### 기업정보(2020-05-19 기준)

대표자	안상태
설립일자	2000-09-20
상장일자	2016-06-24
기업규모	중소기업
업종분류	통신 및 방송 장비 제조업
주요제품	내비게이션, 블랙박스, IoT 디바이스

#### 시세정보(2020-05-12 기준)

현재주가	1,900 원
액면가	500 원
시가총액	30 억원
총 발행주식수	1,579,960 주
52주 최고주가	12,500 원
최저주가	1,315 원
외국인지분율	0.0%
주요주주	
최대주주 및 특수관계인 10인	69.4%

#### ■ 택시 및 화물용 차량에 적용 가능한 특수 단말기 개발

씨앤에스링크(이하 '동사')는 택시 내부 녹화 및 확인이 가능한 택시 관제형 단말기(내비게이션 및 블랙박스 일체형 제품) 판매사업을 영위하고 있고, 화물용 차량 등에 탑재되는 4채널 블랙박스를 개발하여 상용화 하였다. 동사는 성숙기의 내비게이션 시장, 기술 진입장벽이 낮은 블랙박스 시장에서 인지도와 점유율 확보를 위하여 통신기능을 장착한 고부가가치 제품을 개발하는 등 신규 제품을 개발하고 있다.

#### ■ IoTPass 상용화로 올해 매출 기대 / LTE 라우터 신규시장 진입

동사는 2017년에 LTE 라우터 결합 제품인 공동 현관문 자동개폐 장치 IoTPass를 출시하였으며, 아파트형 공장/기축아파트/빌라/연립주택 대상의 영업활동을 통해 올해 매출 시현을 계획하고 있다. 또한, LTE 라우터 신규시장인 공유경제 차량 사업자에 차량용 모빌리티 단말기의 납품을 시작하였으며, 판매 시장 확대를 위한 기술개발 및 영업활동을 진행하고 있다.

#### ■ ICT 및 IoT 분야 전문기업으로 성장하기 위한 신규사업 발굴

동사는 차량용 전장품인 내비게이션, 블랙박스, 모바일 라우터를 통합 제어하고, 통신 서비스 연동이 가능한 CAR IoT 솔루션을 개발하였다. 또한, 연구개발 인력 확보를 통해 ICT 관련 솔루션 개발 과제에 참여하고 있으며, 가상 이동통신 사업자(MVNO) 관련 서비스 시작하는 등 ICT 및 IoT 분야 전문기업으로 변화하기 위한 신규사업 발굴에 집중하고 있다.

결산기	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	영업이익률 (%)	당기순이익 (억 원)	당기순이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2017A	219.6	11.2	-2.4	-1.1	-6.2	-2.8	-19.4	-6.5	196.7	-601	3,096	-21.8	4.2
2018A	314.0	43.0	5.6	1.8	2.2	0.7	6.3	2.0	214.1	208	3,304	21.6	1.4
2019A	253.0	-19.4	-12.1	-4.8	-17.6	-7.0	-105.6	-18.3	477.5	-1,116	1,057	-1.7	1.8

# 씨앤에스링크

## KONEX [245450]

2020.06.05

본 자료는 한국거래소의 코넥스 기업분석보고서 발간지원사업(KONEX Research Project)에 따라 작성된 보고서입니다.

### [기업개요]

동사는 2000년 9월 20일에 내비게이션 및 블랙박스의 제조, 판매 및 통신장비 개발 제조업 등을 목적으로 설립되었으며, 2016년 6월 24일 코넥스시장에 신규 상장된 법인 기업으로, 차량용 내비게이션 및 블랙박스, IoT 디바이스 제조업 등을 주요 사업으로 영위하는 업체이다. 동사의 차량용 내비게이션은 2019년도 전체 매출의 43.2%를 차지하는 주요 수익원으로 MyDean(마이딘)이라는 자체 브랜드로 판매되고 있으며, 동사는 최근 화물용 차량에 탑재되는 4채널 블랙박스, 공동 현관문 자동개폐 장치인 IoTPass를 출시 하는 등 제품을 다각화하여 매출을 시현하고 있다.

### [지식재산권 현황 및 주요 연혁]

#### 동사 주요 제품별 지식재산권 등록 현황

	<p>(상표)</p> <h1>마이딘</h1>	<p><i>best friend</i> mydean</p> <p>× 동사 내비게이션 로고</p>
	<p>(특허)영상자동감시시스템의 자동네트워크 설정장치</p> <p>(특허)차량용 블랙박스의 영상 확인 장치</p>	
	<p>(상표)</p> <h1>IoTPass</h1>	<p>(특허)휴대용 단말기를 이용한 출입문 개폐관리장치 및 방법</p>

- |  |   |
|--|---|
| <p>“00-03/ 2000.09 에스아임서킷 설립 씨앤에스링크 차명 변경</p>                        | <p>2015 / Shop IP CCTV CNR 100 출시 KS 인증 공장심사 합격</p>               |
| <p>“06-07/ 내비게이션 단말 사업 개시 벤처기업 및 기업부설연구소 등록 공장 등록 통한 자체 생산 체계 구축</p> | <p>2016 / 2016 우수기업 대상수상 한국거래소 KONEX 시장 상장</p>                    |
| <p>“08-10/ 통신형 단말 ODM 공급계약 통신 단말 및 내비게이션 해외수출계약 체결</p>               | <p>2017 / IoT Pass 및 Mobile IoT HUB 출시 다채널 블랙박스 출시</p>            |
| <p>2012 / 경기도 우수 중소기업인상 수출상 수상 수출유망중소기업 지정</p>                       | <p>“18-19/ 2018 우수기업 대상수상 2019 우수기업 대상수상 2019 대한민국 우수기업 대상 수상</p> |
| <p>“13-14/ 내비게이션/블랙박스 일체형 단말 출시 HD급 블랙박스 출시 국내 최초 화물용 블랙박스 출시</p>    | <p>2020 / 본점이전</p>  |

## 내비게이션, 블랙박스, IoT 디바이스 개발 및 제조 전문기업

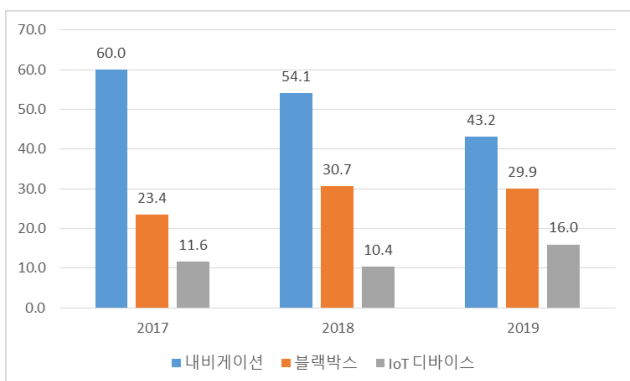
동사는 2000년 9월 20일에 내비게이션 및 블랙박스의 제조, 판매 및 통신장비 개발 제조업 등을 목적으로 설립되었으며, 2016년 6월 24일 코넥스 시장에 신규 상장된 법인 기업이다. 동사는 2006년 내비게이션 시장에 진출한 이후 자체 브랜드인 'MyDean(마이딘)'을 상용화하는 등 내비게이션 사업을 주력사업으로 성장시켜 현재까지 영위하고 있으며, 내비게이션 제조 기술을 기반으로 2012년에 블랙박스를 출시하였다. 또한, IoT 시장의 성장에 따라 발전가능성이 높을 것으로 기대되는 IoT 디바이스 사업에 진출하여 2013년에 LTE 라우터, 2018년에 모바일 라우터를 상용화 하는 등 차량용 내비게이션 및 블랙박스, IoT 디바이스(LTE 라우터, 모바일 라우터) 제조업 등을 주요 사업으로 영위하고 있다.

동사의 2020년 3월 사업보고서에 따르면, 동사는 경기도 성남시 중원구 소재의 본사에 대표이사를 포함한 임원 8명, 직원 32명이 근무하고 있으며, 동사의 대표이사는 2003년 2월에 취임하여 현재까지 경영 전반을 총괄하고 있다. 동사는 매출 등 거래 또는 채권·채무 잔액이 있는 (주)앤서비스와 기타특수관계를 맺고 있으며, 동사의 주요 경영진이 (주)앤서비스의 지분 전량을 보유하고 있다. 2019년 12월 31일 기준 동사의 최대주주는 33.1%를 보유한 대표이사이고, (주)앤서비스를 포함한 특수관계인 10인은 36.3%을 지분을 보유하고 경영에 참여하고 있다.

동사는 내비게이션 개발 등을 목적으로 2006년 2월부터 기업부설연구소(한국산업기술진흥협회 인정)를 운영하고 있으며, 빠르게 변화하는 제품 트렌드 및 유무선 통신기술에 대응하기 위하여 전체 직원의 45% 이상(15명)을 연구개발인력으로 구성하고 있다. 또한, 동사의 매출액 대비 연구개발투자비율은 2017년도에 4.2%, 2018년도에 3.3%, 2019년도에 4.2% 수준으로 주력사업 및 신기술 개발을 위한 투자를 지속하고 있고, 동사는 현재 주력제품 등과 관련한 특허권 4건, 특허출원 4건, 상표권 6건의 지식재산권을 보유하고 있다.

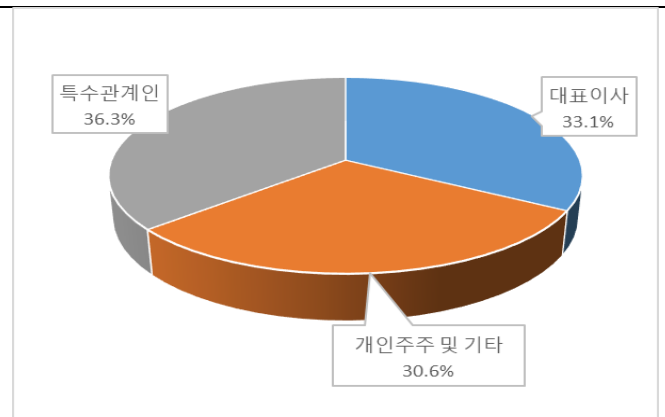
그림1>> 동사의 사업부문별 최근 3개년 매출액 비율

(단위: %)



자료: 동사 사업보고서, (주)NICE디앤비

그림2>> 동사 주주 현황



자료: 동사 사업보고서, (주)NICE디앤비

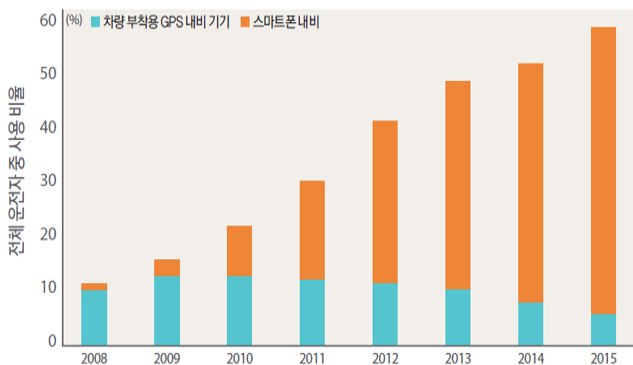
## 내비게이션 시장의 성숙화, 택시 관제형 단말기로 특수목적 시장 공략

동사의 차량용 내비게이션은 2019년도 전체 매출의 43.2%를 차지하는 주요 수익원이다. 동사는 아이나비 내비게이션 개발용역을 시작으로 2007년부터 자체 브랜드 MyDean을 런칭하여 국내 온/오프라인 시장에 내비게이션을 판매하고 있고, 개발/마케팅/AS를 자체적으로 처리할 수 있는 시스템을 구축하고 있으며, 최근 일반 보급형 내비게이션 뿐만 아니라 특수목적 단말기인 통신형 내비게이션을 출시하여 인지도를 확보하고 있다.

내비게이션 산업은 전기, 전자, GPS, 통신, 자동차를 비롯한 다양한 산업이 융합됨으로써 구현 가능한 분야로 단말기 개발 및 생산, 전자지도 개발, A/S 등 일관생산체제가 요구되는 기술집약형 산업이면서 자본이 많이 투입되는 자본집약적 산업이다. 또한, 일부 특수 계층에 국한된 산업이 아닌 모든 국민이 이용자가 되는 광범위한 시장을 형성시킬 수 있는 산업으로, 우리나라는 국민 수준이 선진국에 근접하면서 자동차에 대한 인식이 기본적인 이동수단을 벗어나 편리성과 안전성에 대한 욕구의 상승으로 변화되고 있다.

내비게이션 산업은 완성차량에 장착되어 출시하는 비포 마켓(Before Market)과 완성차량 출시 이후 소비자에 의해 단말기가 설치되는 애프터 마켓(After Market) 시장으로 구분되고, 애프터마켓은 다시 거치형 및 매립형 내비게이션, 스마트폰을 이용한 스마트폰 내비게이션, 통신형 내비게이션으로 나눌 수 있다. 과거 피쳐폰 시대의 내비게이션과 위치정보서비스는 각각 독립된 시장을 형성하고 있었으나, 빠른 데이터 통신이 가능한 3세대 통신 데이터망이 구축되고 스마트폰에 GPS 기능이 장착되면서 내비게이션과 위치정보서비스 시장의 경계가 모호해졌다. 차량용 내비게이션을 별도 구입하지 않고 보유하고 있는 스마트폰의 내비게이션 앱을 통해 위치 및 지도 검색, 길찾기 등의 정보 확인이 가능해 지면서 차량용 내비게이션 시장은 성숙기에 접어든 반면, 스마트폰 내비게이션은 사용이 급격히 증가하는 추세를 보이고 있다.

그림3>> 국내 내비게이션 시장의 변화



자료: Pyramid Research, DBR

그림4>> 동사의 내비게이션



자료: 동사 홈페이지(<http://www.cns-link.co.kr>)

동사의 내비게이션 매출은 낮은 시장진입에도 불구하고 2016년 이후 증가를 지속하여 2018년도에 170억 원 규모를 달성하였으나, 스마트폰 플랫폼 사업자 등의 내비게이션 산업 진입에 따른 경쟁 심화와 시장의 성숙화 등의 원인으로 2019년도에는 전년 대비 61억 원 감소하여 109억 원을 기록하였다. 동사는 2019년 4월 안드로이드(Android) 전용 단말기를

출시하고, Slink 솔루션 탑재를 통한 스마트폰 연동 기능이 있는 단말기를 출시하는 등 변화하는 내비게이션 산업에 대응하고 있다. 최근 코로나19 바이러스의 원인으로 수출 부진이 예상되어 내수 시장 확대를 위하여 차량 내부 녹화 및 확인이 가능한 택시 관제형 단말기(내비게이션 및 블랙박스 일체형 제품) 등 특수 단말기 제품 판매사업을 영위하고 있다.

### 진입장벽이 낮은 블랙박스 시장, 4채널 및 5G 단말기 개발로 경쟁력 확보

동사는 2012년부터 블랙박스 자체 브랜드인 세임뷰(현재는 MyDean(마이딘)으로 브랜드명 통합)를 런칭하여 생산·판매하고 있고, 동사의 블랙박스 사업 매출은 2019년도에 75억 원 규모를 달성하여 전년도와 비교해 전체 매출의 약 30% 수준을 유지하고 있다.

차량용 블랙박스는 사고 발생 시의 운전 상태를 기록하기 위한 차량 내의 영상장비로 판매자 및 구매자 교섭력이 동등한 산업의 특징을 가지고 있고, 후방 산업인 카메라 렌즈, 모듈, 센서 산업 등에 대한 파급효과가 큰 복합 산업이다. 또한, 사고 및 급정지 등 차량 운행 중 발생하는 이벤트를 정확하게 파악하고 이벤트 현장의 영상을 처리해야 하는 기술력이 뒷받침 되어야 하는 산업이다.

중소기업 기술로드맵(2018-2020, 미래형자동차) 자료에 따르면, 국내 차량용 블랙박스의 시장은 2016년도에 9,324억 원에서 연평균 33%의 성장률을 보이면서 2021년에는 약 4조 144억 원 규모의 시장을 형성할 것으로 예상하였다.

동사는 시장 진출 이후 기술 진입장벽이 낮은 국내 블랙박스 시장의 흐름에 편승하지 않고 일반 차량용 블랙박스뿐만 아니라 화물용 차량 등에 탑재되는 4채널 블랙박스를 개발하여 상용화 하는 등 특수 단말기를 개발하여 경쟁력을 확보하였으며, 5G 통신형 단말기를 개발하여 시장점유 확대를 계획하고 있다.

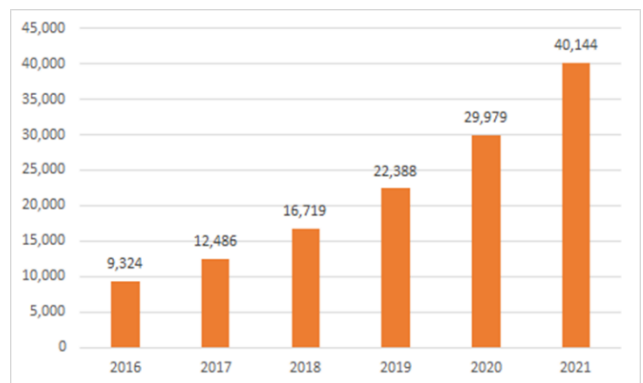
그림5>> 동사의 블랙박스



자료: 동사 홈페이지(<http://www.cns-link.co.kr>)

그림6>> 국내 차량용 블랙박스 시장규모

(단위: 억 원)



자료: IRS 글로벌(2013), 중소기업 기술로드맵(2018-2020, 미래형자동차)

## IoT 시장의 성장, IoTPass 사업 확대 및 모바일 라우터 관련 신규시장 진입

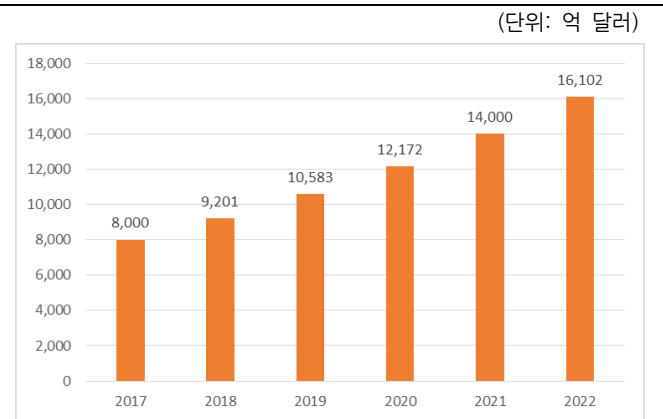
동사는 IoT 디바이스 사업 관련하여 2014년부터 본격적인 시장진입을 하였으며, LTE 라우터 및 모바일 라우터 판매관련 LGU+, SKT와 계약을 체결하는 등 매출처 다변화를 통해 2018년 32억 원, 2019년 40억 원의 매출을 시현하였고, 2020년에는 50억 원 이상의 매출을 목표로 하고 있다. 또한, 동사는 무선인터넷, 영상/광고(Digital Signage), 검침(전력/수도/가스), 원격제어 등 기존의 PSTN(Public Switched Telephone Network) 고객을 중심으로 제공된 사물통신(Machine to Machine, M2M) 사업영역이 생활/가전/건강/의료/복지 등과 연계된 사물인터넷(Internet of Things, IoT) 사업으로 성장하고 있는 시대적 분위기를 반영하여 제품 개발 활동을 수행하고 있다.

사물인터넷은 센서가 부착된 사물들이 유무선 통신망으로 연결되어 사물과 사물, 사물과 사람 간의 정보를 스스로 수집하고 수집된 정보를 분석·활용하는 인터넷 시스템을 의미하며, 각기 독립된 형태로 동작하였던 모든 사물에 통신모듈이 내재화되면서 온라인으로 연결되는 것을 말한다. 사물인터넷은 인위적인 지시가 없어도 사물에 내장된 센서를 통해 수집한 데이터를 사용자 간에 교환하고, 이 데이터를 기반으로 2차적인 지능적 서비스를 수행하는 기술이다. 기존 사물과 사물 간 연결을 일컫는 사물통신에서 확장된 개념이며, ICT의 발전에 따라 더욱 큰 의미인 만물인터넷(Internet of Everything, IoE)으로 확장될 전망이다.

최근 사물인터넷은 생활밀착형 IoT 디바이스, 웨어러블 IoT 디바이스, 스마트홈 디바이스, 스마트 에너지 IoT 디바이스, 환경용 IoT 디바이스, 스마트 에너지 IoT 디바이스, 헬스케어 IoT 디바이스 등 다양한 디바이스가 기술개발과 함께 보급되기 시작하면서 활성화되고 있고, 개인뿐만 아니라 공공, 서비스, 산업 등 다양한 분야에서 새로운 서비스를 창출할 것으로 전망되고 있다.

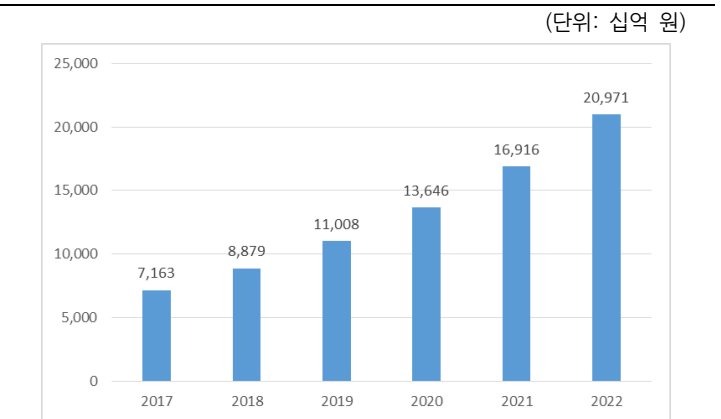
중소기업 전략기술로드맵(2019-2021) 자료에 의하면, 세계 사물인터넷 분야 시장규모는 2017년도 8,000억 달러에서 연평균 12% 성장하여 2022년에 1조 6,102억 달러 규모의 시장을 형성할 것으로 전망하였고, 국내 사물인터넷 분야 시장규모는 2017년도에 7조 1,630억 원에서 연평균 20% 성장하여 2022년에 20조 9,710억 원의 시장을 형성할 것으로 추정하였다.

그림7>> 세계 사물인터넷 시장규모



자료: IDC, 중소기업 전략기술로드맵(2019-2021)

그림8>> 국내 사물인터넷 시장규모



자료: 중소기업 전략기술로드맵(2019-2021)

그림 9>> 동사의 LTE 라우터 및 모바일 라우터

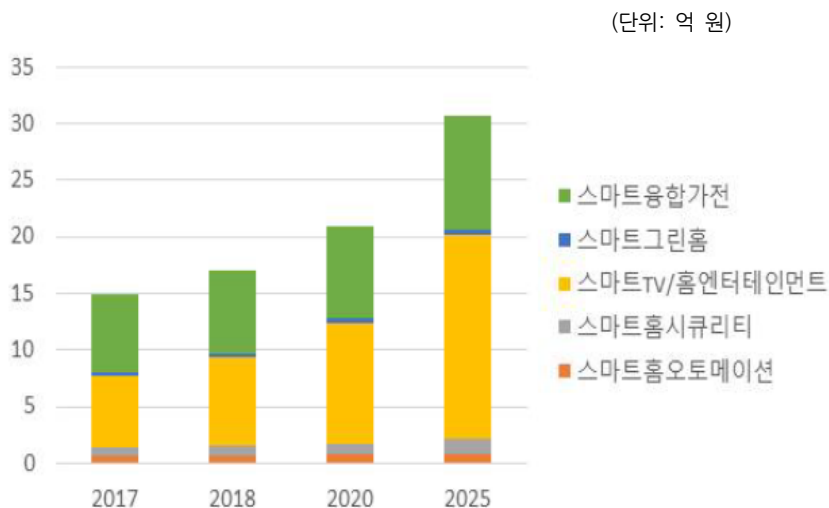


자료: 동사 홈페이지(<http://www.cns-link.co.kr>)

동사는 내비게이션 단말기 중심의 사업영역을 ICT(Information and Communications Technology) 기반의 IoT 사업영역으로 변화를 추구하기 위하여 2017년에 LTE 라우터 결합 제품인 IoTPass를 출시하였고, 2020년에 본격적인 매출시현을 예상하고 있다. IoTPass는 통신기술을 IT기기에 접목하여 아파트 출입문 등 공동현관 출입문을 별도의 인증절차 없이 스마트폰 앱을 활용하여 편리하게 출입할 수 있는 스마트홈 기술이 적용된 공동 현관문 자동개폐 장치이다.

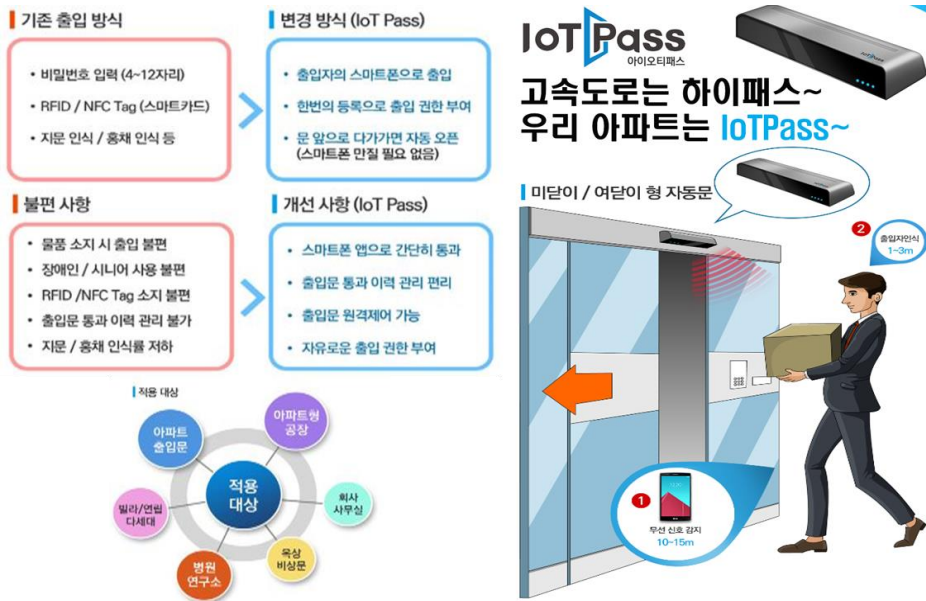
스마트홈은 서비스 플랫폼, 네트워크 연동, 지능형 공간 서비스 기술 등의 집약체이며, 기존 네트워킹 기술에서 나아가 인공지능, IoT, 클라우드 등의 기술이 접목되고 있다. 스마트홈 서비스 산업은 스마트 가전 제조사, 건설사, 통신사 등이 함께 만들어 가고 있는 신생 산업 분야로 산업이 안정기로 도달하기까지 정부의 적극적인 투자와 지원이 필요한 산업이며, 스마트홈 산업과 관련하여 정부는 2022년까지 IoT 가전 기반 지능형 스마트홈 구축, 신규일자리 창출 등을 위한 정책을 시행하고 있고, 신산업 민간공동펀드를 활용하여 벤처기업 창업 등을 지원하고자 노력하고 있다. 한국스마트홈산업협회의 스마트홈 산업 동향조사 결과 발표(2019.01)에 의하면, 국내 스마트홈 시장은 2017년 5조 원에서 연평균 9.5% 성장하여 2025년에 31조 원까지 성장할 것으로 전망하였고, 5G 네트워크 기술의 급속한 발전, IoT 환경의 확산 등의 요인에 따라 스마트홈 산업은 꾸준한 성장이 가능할 것으로 분석하였다.

그림 10>> 국내 스마트홈 시장 전망



자료: 한국스마트홈산업협회(2019.01), KIET 산업연구원

그림 11>> 동사 IoTPass 원리 및 적용 대상



자료: 동사 제품소개서

동사의 통신용 IoTPass 제품인 CIP-L100은 출입허용자가 출입문에 접근 시 무선 근거리통신 센서를 통해 스마트폰 앱과 연동하여 출입자의 1차 감지(7~15m) 및 2차 감지(1~3m)를 수행한 후 0.3초 이내의 빠른 응답속도를 통해 자동으로 문이 열리는 비접촉식 출입문 개폐를 기본으로 하며, 기존의 비밀번호나 지문인식 방식도 그대로 사용 가능하다. 또한, 출입문 통과 이력관리 가능하고, 문자 알림 서비스 등의 부가서비스 제공이 가능한 특징이 있다.

동사는 기존의 주력사업인 내비게이션 산업의 경쟁 심화 및 시장의 성숙화로 인한 매출 감소를 극복하기 위한 전략으로 IoT 시장 성장에 따라 발전가능성이 높을 것으로 기대되는 ICT 기반 IoT 분야 전문회사로의 변화를 추구하고 있다. 동사는 IoTPass 제품 판매 확대를 위하여 아파트형 공장, 기축아파트, 빌라, 연립주택 등을 대상으로 영업을 확대하고 있고, 안면인식 기술을 접목한 업그레이드 제품을 개발 중에 있으며, 공유경제 차량 사업자에 차량용 모빌리티 단말기를 납품하는 등 시장 확대에 집중하고 있다.

### ICT 및 IoT 기술기반 전문기업으로 성장하기 위한 신규사업 발굴

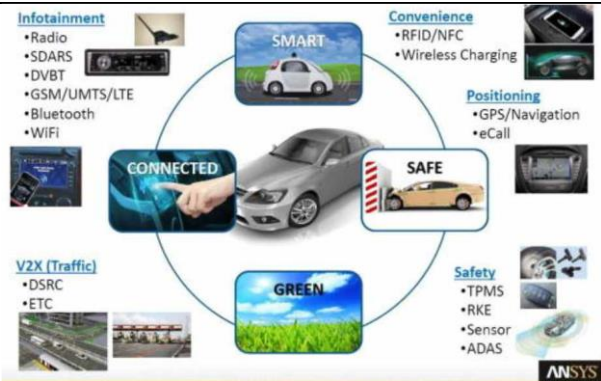
동사는 동사의 주요 제품인 내비게이션, 블랙박스, 모바일 라우터를 제어하고, 통신 서비스 연동이 가능한 CAR IoT 솔루션을 개발하였으며, 이를 융합한 상품을 기존의 정보 단말 유통 채널을 통해 시장을 공략하고 있어 향후 매출의 발생이 기대되고 있다.

차량용 IoT 기술은 GPS와 통신수단을 통해 실시간 교통 정보를 수집하여 길 안내를 수행하고, 실시간 데이터 수집 및 도로와 차량의 기능을 포함하고 있다. 차량용 IoT 산업은 스마트, 자율주행차의 발전에 따라 가속화되고 있으며, IT 기업과 자동차업체 간의 제휴 협력이 증가하고 있다. 차량용 IoT 산업의 가치사슬은 IoT 하드웨어 업체, IoT 네트워크 제공자, IoT 시스템 통합업체, IoT 최종 소비자로 구분된다.



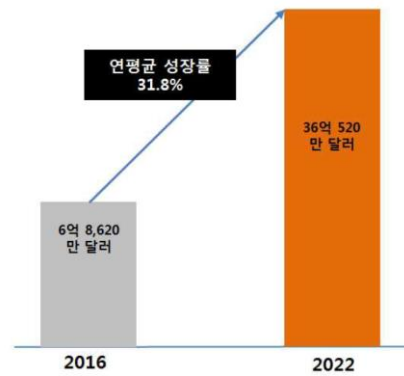
연구개발특구진흥재단의 연구개발특구기술 글로벌 시장동향 보고서(차량용 IoT 시장)에 따르면, 전 세계 차량용 IoT 시장은 2016년 199억 6,740만 달러에서 연평균 성장률 27.6% 증가하여, 2022년에는 827억 9,440만 달러에 이를 것으로 전망하였고, 내비게이션 부분이 가장 높은 성장률을 기록할 것으로 예상하였다. 또한, 우리나라의 차량용 IoT 시장은 2016년 6억 8,620만 달러에서 연평균 성장률 31.8%로 증가하여, 2022년 36억 520만 달러에 이를 것으로 전망하였다.

그림12>> 차량용 IoT가 적용될 수 있는 분야



자료: 디지털데일리, 자동차부터 공업용 터빈까지

그림13>> 국내 차량용 IoT 시장규모



자료: Marketsandmarkets, Automotive IoT Market(2017), 연구개발특구기술 글로벌 시장동향 보고서

동사는 내비게이션, 블랙박스, IoT 디바이스 관련 사업 이외에 용역, 상품판매 등의 기타부분 사업을 영위하고 있다. 2017년부터 Kodak 브랜드 국내 판매권을 획득하여 배터리, LED 램프, 액션캠 등을 온라인을 통해 판매하고 있고, 2019년 6월에는 에너지 낭비를 최소화하는 무선 센서등을 국내에 유통, 홍보하는 등 활발한 마케팅 활동을 수행하고 있다. 또한, ICT 관련 솔루션 개발을 위한 인력 확보를 통해 용역 사업을 진행하고 있으며, 최근 삼성전자의 4G/5G 기지국 시험장비 개발 과제에 참여하는 등 2019년도 기타부문 매출액이 전년대비 82.2% 증가하는 실적을 달성하였고, 신규 과제 용역을 위한 수주를 진행하고 있다.

동사는 ICT 및 IoT 기술이 향후 동사 성장의 원동력이 될 수 있도록 기술개발, 신규사업 창출을 활동을 지속하고 있으며, 그 일환으로 국내 통신시장의 틈새시장을 공략하기 위한 가상 이동통신망 사업자(Mobile Virtual Network Operator, MVNO) 관련 서비스를 시작하여 매출시현을 기대하고 있다.

### 2019년 전방산업 부진에 따른 실적 악화

동사는 최근 2개년(2017~2018) 연평균 27.1%의 높은 성장세를 유지해왔으나 2019년에는 전년대비 외형이 크게 축소되었고 수익성 역시 악화된 모습이다.

표 1>> 동사의 요약 손익계산서

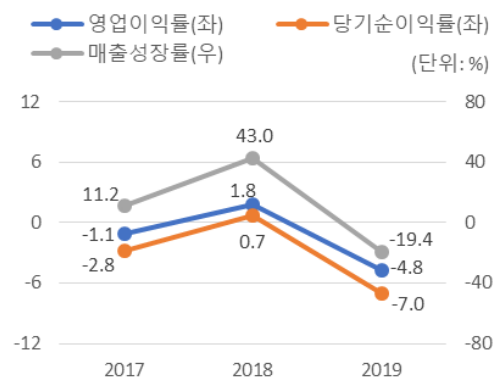
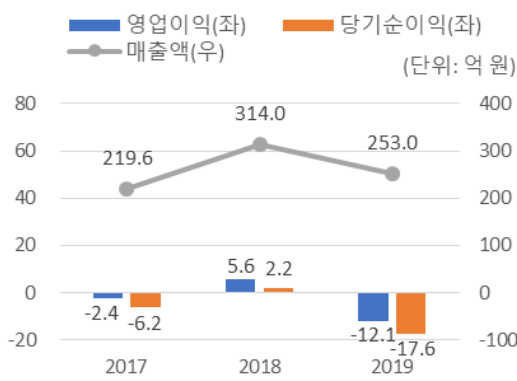
(단위: 억 원, %, K-GAAP 개별기준)

구분	2017년		2018년		2019년	
	금액	구성비	금액	구성비	금액	구성비
매출액	219.6	100.0	314.0	100.0	253.0	100.0
매출원가	180.5	82.2	264.9	84.4	220.1	87.0
매출총이익	39.1	17.8	49.1	15.6	32.8	13.0
판관비	41.5	18.9	43.6	13.9	44.9	17.8
영업이익	-2.4	-1.1	5.6	1.8	-12.1	-4.8
영업외수익	2.1	0.9	1.6	0.5	1.3	0.5
영업외비용	5.7	2.6	5.0	1.6	6.9	2.7
법인세비용차감전 순이익	-6.0	-2.7	2.2	0.7	-17.6	-7.0
법인세비용	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	-6.2	-2.8	2.2	0.7	-17.6	-7.0

출처: 동사 사업보고서, (주)NICE디앤비

동사의 2020년 3월 사업보고서에 따르면, 동사의 사업부문별 매출비중은 내비게이션 43.2%, 블랙박스 29.9%, IoT 디바이스 16.0%, 기타부문 10.9%로 구성된다. 전체 매출액 내 주력사업인 내비게이션과 블랙박스의 매출이 전년대비 각각 35.8%, 21.4%로 크게 감소(매출비중 추이 : 내비게이션 2018년 54.1% → 2019년 43.2%, 블랙박스 2018년 30.7% → 2019년 29.9%)한 반면, IoTPass를 포함한 IoT 디바이스는 전년대비 24.2% 증가하면서 매출비중의 변화가 있었다. 한편, 전체 매출액 내 내수와 수출 비중은 각각 83.9%와 16.1%로, 이는 전년대비 각각 5.5%p 감소, 5.6%p 증가한 것으로 나타났다.

그림14>> 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석



출처: 동사 사업보고서, (주)NICE디앤비

동사의 2019년 연간실적은 매출액 253.0억원(-19.4% yoy), 영업손실 12.1억원(-317.6% yoy), 당기순손실 17.6억원(-914.1% yoy)을 기록하였다. 판관비는 감가상각비, 수선비, 경상연구개발비용 등의 증가로 전년대비 3.1% 상승하면서 영업이익이 전년대비 317.6% 감소하였으며, 영업외비용 증가로 당기순이익은 전년대비 914.1% 감소하였다.

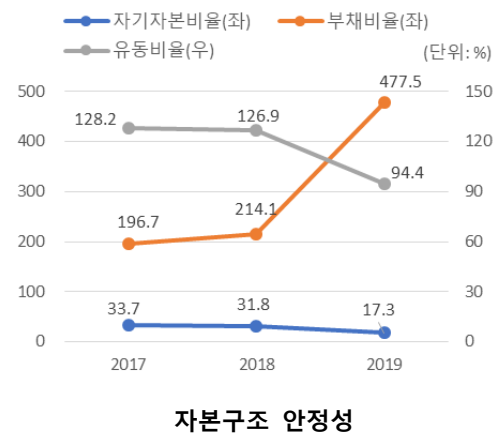
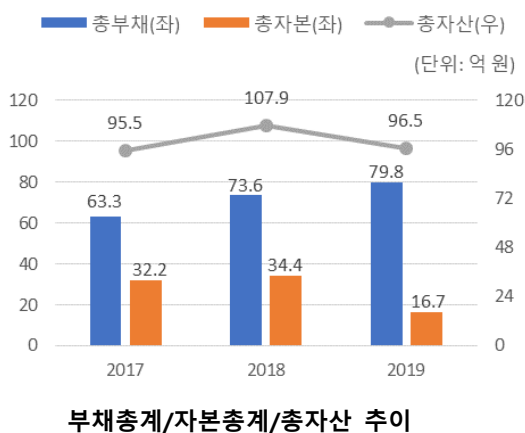
표 2>> 동사의 요약 재무상태표

(단위: 억 원, %, K-GAAP 개별기준)

구분	2017년		2018년		2019년	
	금액	구성비	금액	구성비	금액	구성비
유동자산	73.9	77.4	86.8	80.4	60.7	62.9
비유동자산	21.6	22.6	21.2	19.6	35.8	37.1
자산총계	95.5	100.0	107.9	100.0	96.5	100.0
유동부채	57.7	60.4	68.4	63.4	64.3	66.6
비유동부채	5.6	5.9	5.2	4.8	15.5	16.0
부채총계	63.3	66.3	73.6	68.2	79.8	82.7
자본금	5.2	5.4	5.2	4.8	7.9	8.2
자본잉여금	4.9	5.1	4.9	4.5	2.1	2.2
자본조정	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
이익잉여금	22.4	23.5	24.6	22.8	7.0	7.2
자본총계	32.2	33.7	34.4	31.8	16.7	17.3
자본과 부채총계	95.5	100.0	107.9	100.0	96.5	100.0

출처: 동사 사업보고서, (주)NICE디앤비

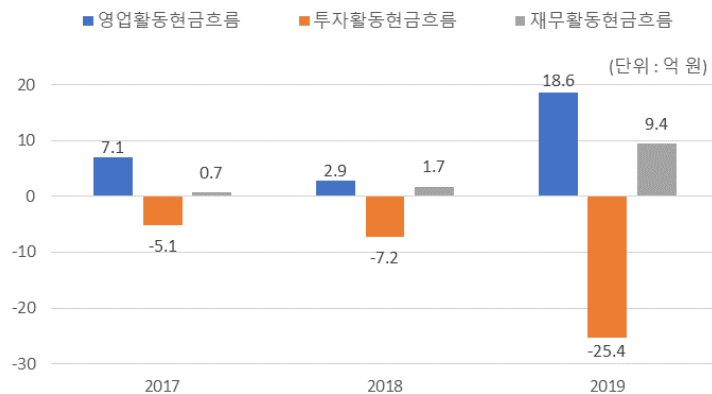
그림15>> 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석



출처: 동사 사업보고서, (주)NICE디앤비

자기자본비율은 2018년말 31.8%에서 2019년말 17.3%로 지표가 다소 저하되었고, 장기차입금 증가 등으로 부채비율은 2018년말 214.1%에서 2019년말 477.5%로 크게 증가하였다. 2019년말 기준 보유 유동부채가 유동자산을 다소 상회하면서 유동비율은 2018년말 126.9%에서 2019년말 94.4%로 지표가 다소 저하된 점 등을 고려하면 동사의 유동성 대응능력은 다소 미흡한 것으로 나타났다.

그림16>> 동사 현금흐름의 변화



출처: 동사 사업보고서, (주)NICE디앤비

최근 3개년 양(+의) 영업활동현금흐름을 나타냈으며, 2019년 영업활동현금흐름은 (포괄) 손익계산서상의 영업이익을 크게 상회하면서 유·무형자산 취득 등으로 투자활동을 통한 현금유출을 보여주었으며, 장·단기 차입금 증가 등의 재무활동을 통한 현금유입을 나타냈다. 한편, 보유 중인 현금은 2019년 기초 2.8억 원에서 기말 5.4억 원으로 약 2.6억 원 증가한 것으로 보여졌다.

동사는 2016년 6월 코넥스시장에 신규상장(주관증권사: 하이증권) 이후 최근 2년새 유일하게 케이프투자증권에서 매수의견 보고서를 발간했으나 1년 전 커버리지에서 제외하였다. 케이프투자증권사 보고서(2018/11/30 발간)에 따르면, 주력 사업에서 견조한 판매성장세와 더불어 성장동력인 IoT부문의 본격적인 매출성장 기대감 등을 반영하여 2020년 예상 실적은 매출액 650억원, 영업이익 20억원으로 추정하였지만 최근 회사 사업현황 등이 반영되지 못한 예상치인만큼 신뢰성은 낮다고 판단된다. 최근 1년 이내 발간된 이베스트증권 보고서 (2019/11/27 발간)에서도 향후 주력사업에서 꾸준한 이익성장과 LTE 라우터 등의 사업 안정화를 통한 실적개선을 언급하였다.

동사 주력사업에서의 최대 수요처인 전방산업 업황 회복(자동차 신차 판매 성장률 회복이 관건)과 성숙기 국면에 진입한 국내 시장에서의 성장 한계를 극복하기 위한 수출지역 다변화 등을 전제 시, 2020년 실적개선 가능성 측면에서 긍정적 시각을 가질 수 있다고 판단한다.

## [체크포인트]

√ 동사의 주요사업이 속한 내비게이션 및 블랙박스 시장의 국내 주요 경쟁업체로 톱웨어, 파인디지털이 있으며, 양사의 2020년 3월 사업보고서에 따르면, 내비게이션 및 블랙박스 관련 매출은 톱웨어 1,433억 원, 파인디지털 944억 원을 기록하였다. 해당 경쟁사들은 5G 통신, 인공지능, 빅데이터, 증강현실, 첨단운전자보조시스템 등의 기술을 탑재한 커넥티드 제품을 통해 시장 변화에 대처하고 있다.

√ 동사는 2019년 완성차(신차) 판매량 감소에 따른 주력사업부문에서의 판매부진으로 외형이 축소되었고, 원가상승 및 판관비 증가 등으로 수익성 역시 전년대비 악화되었다. 동사는 성숙기 단계에 진입한 국내 내비게이션 시장에서의 성장 한계를 극복하고자 해외 수출 확대를 통해 실적안정성을 제고하려 하였으나, 코로나19 바이러스가 전세계로 확산되면서 수출 규모가 축소되는 등 영향을 받고 있어 국내 시장 확보 및 신규사업 관련 영업에 집중이 필요할 것으로 보인다.

## [용어설명]

√ LTE 라우터 : LTE 통신신호를 WiFi 무선 또는 이더넷 유선 연결을 통하여 여러 단말기에서 LTE(4G) 통신을 가능하게 하는 단말기를 말한다.

√ ICT : ICT(Information & Communication Technology)는 정보 기술(Information Technology, IT)과 통신 기술(Communication Technology, CT)의 합성어로 정보기기의 하드웨어 및 이들 기기의 운영 및 정보 관리에 필요한 소프트웨어 기술과 이들 기술을 이용하여 정보를 수집, 생산, 가공, 보존, 전달, 활용하는 모든 방법을 의미한다. [출처 : 네이버 지식백과, 지형 공간정보체계 용어사전]

√ MVNO : MVNO(Mobile Virtual Network Operator, 가상이동통신망사업자)는 이동통신서비스를 제공하기 위해 필수적인 주파수를 보유하지 않고, 주파수를 보유하고 있는 이동통신망사업자(MNO)의 망을 통해 독자적인 이동통신서비스를 제공하는 사업자를 의미한다. [출처 : 네이버 지식백과, 시사상식사전]

\* 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 어떤 의사결정에 대해서도 작성기관은 일체 책임을 지지 않습니다.