

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

제이씨현시스템(033320)

소매

요약

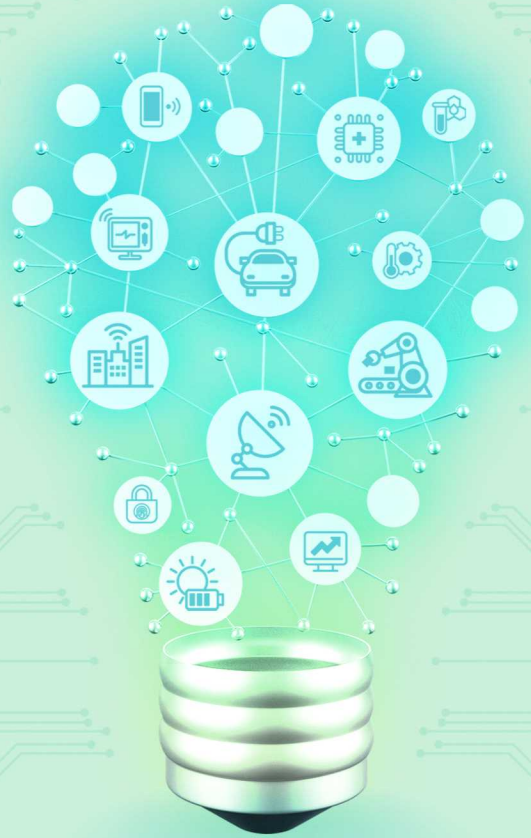
기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작 성 기 관	한국기업데이터(주)	작 성 자	강귀석 선임전문위원
---------	------------	-------	------------

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 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 미 게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 한국기업데이터(주)(TEL.02-3215-2497)로 연락하여 주시기 바랍니다.



제이씨현시스템(033320)

최고의 IT 기술과 첨단 기술이 접목된 최신 제품 공급 서비스

기업정보(2020/07/23 기준)

대표자	차현배, 차중석
설립일자	1991년 05월 11일
상장일자	1997년 11월 10일
기업규모	중견기업
업종분류	컴퓨터 및 주변장치, 소프트웨어 도매업
주요제품	메인보드, 그래픽카드 등

시세정보(2020/07/27 기준)

현재가(원)	5,860
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,120
발행주식수	19,114,432주
52주 최고가(원)	7,120
52주 최저가(원)	1,850
외국인지분율	0.43%
주요주주	차현배 외

■ IT 제품 공급

제이씨현시스템(주)은 1991년 5월 설립 후 (주)엘리트 등 4개의 주요 종속회사를 보유하고 PC, VR, IBS, CI, 드론, IT리스렌탈 등 IT 및 첨단 제품을 공급하고 있다. 당사는 최고의 IT제품 공급을 위하여 글로벌 메인보드 제조사인 기가바이트(GIGABYTE TECHNOLOGY CO., LTD)사와 세계적 통합배선업체인 콤스코프(Comscope)사 등 해외 유수의 IT기업과 제휴관계를 구축하고 있다. 또한, 당사는 서울, 부산, 대구, 대전, 광주 등 전국 대도시 내 지사와 자체 물류센터를 보유하고 A/S 서비스 및 IT 마케팅을 수행하고 있다.

■ 첨단 사업 : 드론사업 확장, CR 기술 개발

드론(Drone)은 무선전파의 유도나 자율제어에 의해 조종사 없이 비행이 가능한 비행체를 의미한다. 당사는 세계 최대 드론 제조업체인 DJI와 파트너십을 맺고 드론 관련 사업을 영위하고 있다. 당사는 드론 소프트웨어 개발 연구소를 중심으로 자체 드론 기술을 개발하고 있고, 주요 기술로는 드론 실시간 영상관계 솔루션(DroneRTS)과 자율비행 기반 순환 감시 및 정찰 솔루션(DroneSSR)이 있다. 또한, 당사는 첨단 기술 연구소를 중심으로 카인포테인먼트(CR) 사업을 수행하고 있고, 주요 기술로는 IT첨단 기술을 자동차에 유기적으로 접목하여 차량 멀티미디어에 최적화된 AVN(Audio, Video, Navigation) 기술이 있다.

■ 신제품 출시를 통한 경쟁력 확보

당사는 시장 경쟁력 확보를 위하여 신상품 출시와 관련 이벤트 등을 지속하고 있다. 최근 출시한 주요 상품으로는 강화된 전원부와 향상된 메모리 오버클럭 성능으로 강력한 퍼포먼스를 제공할 수 있는 16코어 익스트림 기가바이트 B550메인보드와 2개의 지름 90mm의 쿨링팬이 서로 마주보는 방향으로 회전해 공기의 흐름을 극대화한 GTX 1650 EAGLE OC D6 4GB 그래픽카드 등이 있다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2017	2,845	49.88	25	5.71	133	4.68	17.73	12.33	41.95	665	4,153	13.25	2.12
2018	2,747	-3.44	137	4.99	99	3.61	11.55	8.01	50.60	494	4,538	9.84	1.07
2019	2,092	-23.84	162	1.22	10	0.46	0.83	0.73	47.36	37	4,523	134.37	1.10



기업경쟁력

첨단기술이 접목된 IT 제품 공급

- 세계적인 메인보드 제조사 및 통합배선업체 등과 제휴 관계를 맺고 첨단 IT제품 공급
- 자체 첨단 제품 개발 연구소를 중심으로 기술개발

첨단 드론 사업 확장

- 세계 최대 드론 제조업체와 파트너십을 맺고 드론 유통
- 드론 소프트웨어 개발연구소를 중심으로 자체 드론 기술 개발

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

- 컴퓨터용 그래픽카드
 - 3D 성능 향상 기술을 통하여 게임의 원활한 플레이를 가능하게 하는 기술
 - 낮은 소비전력과 다양한 활용을 위한 부가 기능 기술
- 메인보드(주기판)
 - 최신 규격 슬롯의 공급, 부품의 공급화를 통한 안정성 향상, 오버클러킹 효율 향상과 발열 억제를 위한 기술
- 드론
 - ICT 및 인공지능 기술과의 융합을 통한 드론의 고성능화 기술
 - 배터리 기술 개발에 따른 비행 지속 시간 연장, 신소재 개발에 따른 동체 경량화 기술

주요 적용제품

■ PC 관련



■ 카인포테인먼트



■ 드론



시장경쟁력

IT 제품 공급 시스템

- 기가바이트 테크놀로지, AMD, 콤스코프, DJI 등 분야별 세계적인 기업과 제휴관계 구축
- 전국 지사와 자체 물류센터를 구축하고 AS 및 IT 마케팅을 수행함
- 주요 제휴사



연구소 운영

- 드론 시스템 및 장비 개발
- AVN(Audio, Video, Navigation) 기술 개발
- 네트워크 보안 및 정보보안 장비 개발

최근 변동사항

드론 기술 개발(특허 등록)

- 드론을 활용한 현장 실시간 입체경호서비스 제공 시스템
- 드론의 열화상정보를 활용한 위험지역 자율비행 감시 시스템
- 기술개발 및 특허 등록하여 상용화(DroneRTS, DroneSSR)

향후 전망

- 드론, VR 등 첨단사업 확장

I. 기업현황

첨단기술이 접목된 IT 제품 개발 및 공급 기업

동사는 컴퓨터 관련 제품과 통합배선솔루션을 공급하고 있고, 이외에도 드론 및 VR 제품을 공급하기 위하여 첨단기술을 개발하는 첨단 제품 전문 기업이다.

■ 4개의 종속회사를 보유한 IT 제품 공급 서비스 업체

제이씨현시스템(주)(이하 ‘동사’)은 1991년 5월 11일 설립된 후 1997년 11월 10일 코스닥 시장에 상장되었고, 동사의 최대주주는 차현배(지분율 31.86%)이다. 동사는 UDEA, RunZ 등의 브랜드를 보유하고 컴퓨터기기, 통합배선솔루션, 드론 등을 판매하고 있으며, 이를 위하여 주요종속회사 (주)엘림넷을 포함하여 4개의 연결대상 종속회사를 보유하고 있다.

[표 1] 종속회사 및 사업내용

상호	주요 사업	주요종속회사 여부	최근사업연도말 자산총액(단위:백만 원)
(주)엘림넷	ISP, IDC, 화상회의	해당(지배회사 자산총액의 10%이상)	19,790
대아리드선(주)	Lead Wire	해당 없음	3,587
디앤디컴(주)	메인보드	해당 없음	9,504
제이씨에이치온비즈(주)	ICT 온라인 쇼핑몰	해당 없음	1,910

출처: 제이씨현시스템, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 사업부별 주요 제품

동사는 최고의 IT 제품을 공급하기 위하여 기술력이 뛰어난 해외 글로벌 IT기업들의 제품을 수입하여 국내 시장에 공급하고 있다. 주요 사업으로 컴퓨터 관련사업은 PC부품 및 주변기기 제품 등을 공급하고 있으며, 기가바이트 테크놀로지(메인보드, 그래픽카드), AMD(CPU), ECS(메인보드) 등 국내외 굴지의 컴퓨터 기기 제조사와 제휴해 제품 마케팅 및 공급을 담당하고 있다. 또한, 시스템관련사업은 세계적 통합배선업체인 콤스코프(Comscope)의 광섬유케이블 및 케이블솔루션을 제공하고 있고, 신규사업으로는 드론 및 VR제품을 공급하고 있다.

[그림 1] 사업분야



*출처 : 제이씨현시스템, 한국기업데이터(주) 재가공



[표 2] 사업내용

구분	주요사업내용
PC관련사업	PC메인보드, VGA, CPU, Power supply unit, LED 및 LCD 모니터 제조
VR사업	세계최초 360도 룸스케일 기능을 탑재한 고성능 VR HMD, HTC바이브(VIVE)
IBS사업	Intelligent Build System 구축, 통합배선솔루션, 정보통신 인프라 컨설팅
IT리스렌탈사업	IT 전문 기업의 리스 및 렌탈 프로그램 사업
드론사업	세계 1위 브랜드 DJI를 비롯한 드론 유통, 개발 등 토탈 솔루션 사업
CI사업	Car Infotainment(Car AVN - Audio, Video & Navigation)

출처: 제이씨현시스템, 한국기업데이터(주) 재가공

주요 파트너사

동사는 전세계 메인보드 시장(Retail only)의 30%대 시장 점유율을 가지고 있는 대만 기가바이트(GIGABYTE TECHNOLOGY CO., LTD)사, 세계적 통합배선업체인 콤스코프(Comscope) 등과 제휴 관계를 맺고 다양한 IT제품을 취급하고 있다.

[그림 2] 주요 파트너사





기가바이트

NVIDIA

AMD





ECS

시스타맥스 - 콤스코프

솔라가드




드론 - DJI

VR - HTC VIVE

*출처 : 제이씨현시스템, 한국기업데이터(주) 재가공

제이씨현시스템 사업부별 매출현황

동사의 최근 3년간 매출액은 2017년 284,464백만 원, 2018년 274,683백만 원, 2019년 209,200백만 원으로 소폭 감소하였으나, 2020년 1분기 매출액은 60,929백만 원으로 전년동기(57,045백만 원) 대비 6.8% 증가하였다. 동사의 2019년 기준 IT제품 판매 매출액은 총 171,196백만 원으로 그래픽카드 & 메인보드(77,141백만 원)가 가장 많았으며, 인터넷 서비스 판매 매출액은 14,928백만 원으로 ISP, ID(6,671백만 원)가 가장 많은 비중을 차지하였다.



II. 시장 동향

PC 시장 주춤, 드론 시장 고성장

PC 시장은 중국 생산에 대한 의존도가 높으나 최근 중국 생산 감소하여 국내 시장 또는 감소가 예상되나, 동사가 사업 확장을 추진하고 있는 드론 시장은 연 13% 이상 고성장을 지속하고 있다.

■ PC 시장 : 중국 생산 감소로 시장 규모 감소

세계 PC시장은 코로나19로 ‘세계의 공장’인 중국공장이 생산을 멈추자 1분기 출하량이 5,163만 7천대로 전년동기 대비 12% 감소했다고 시장조사기관인 가트너는 밝혔다. 특히 발원지인 중국을 비롯해 아시아, 태평양 지역의 감소세가 컸으며 코로나19가 전세계적으로 확산된 2분기에는 미국, 유럽, 중동 등의 지역에서 감소세가 나타날 것으로 예상했다.

국내 PC시장 역시 세계 PC시장의 추세에 따라 1분기 출하량은 감소하였을 것으로 예상된다. 하지만 코로나19로 인해 재택근무 및 온라인 개학 등의 PC수요가 확산되어 노트북 및 PC의 수요가 2~3월부터는 전년동월 대비하여 증가하였다. 다만 국내 PC제조사 공장이 대부분 중국에 있고, 부품도 중국업체 의존도가 높아 완제품 공급이 수월하지는 않았다. 2020년 국내 PC 시장은 새로운 수요요인 발생으로 인해 수요가 다소 증가될 가능성이 제기되고 있다.

[그림 3] PC 시장



*출처 : 네이버

■ 메인보드 시장

국내 데스크톱 PC 시장은 삼성, LG, HP 등 대기업 PC 제조업체(OEM/SI)와 DIY PC 조립 시장으로 크게 나눌 수 있으며, 전체 시장은 1:1 비중으로 DIY PC 조립시장 내 메인보드 시장 규모는 현재 약 180~220만대 수준으로 예측된다.

동사의 주력제품인 메인보드와 그래픽카드 등을 포함하는 기타 컴퓨터 주변기기 산업은 국내 기업의 생산보다 대만, 중국 등의 전문 제조업체로부터 수입 비중이 높아 환율 상승시 수익성에 영향을 많이 받는 산업이고, PC 수요가 증가하는 방학, 개학 시즌인 1/4, 4/4분기에 매출이 증가하고, 2/4, 3/4분기 매출이 상대적으로 낮은 특징이 있으며, 시장 참여업체가 많고 가격경쟁 및 저원가 제품 생산이 중요한 산업이다.



한국신용정보원 보고서에 따르면, 국내 기타 컴퓨터 주변기기 출하금액은 2014년 268억 원에서 2018년 299억 원으로 연평균 2.78% 증가하였으며, 시장 환경, 업황 등을 감안 시 이후 연평균 1.72%(TAGR™1) 증가하여, 2023년에는 326억 원의 시장을 형성할 것으로 전망되고, 업체당 평균 출하금액은 2014년 21억 원에서 2018년 37억 원으로 증가하였다.

[그림 4] 기타 컴퓨터 주변기기 시장 규모



*출처: 통계청, 한국신용정보원

■ 드론 시장

무인항공기는 조종사 없이 원격 조종 또는 자율 비행을 통해 각종 화물을 싣고 특정한 임무를 수행할 수 있는 동력 비행체를 의미한다.

무인항공기 시장은 군수, 방송 통신, 화물 운송, 건설, 농업 등 다양한 전방 산업과 연계되어 있으며, 부품 소재 산업인 GPS, 카메라, 센서 등 후방 산업에 대한 파급 효과가 큰 복합 산업이다. 또한, 고도의 기술이 요구되는 첨단 산업으로, 기계, 전자, IT, 소재 등 분야별 첨단 기술이 복합된 종합 시스템 산업이고, 고부가가치 창출이 가능한 선진국형 산업으로, 한 국가의 기술적 성숙도와 산업적 역량을 종합적으로 반영하는 지식기반 산업이다.

Marktes and Markets에 따르면, 국내 무인항공기 시장은 2017년 5,575억 원 규모이며, 이후 연평균 13.34%의 성장률을 보이면서 2024년에는 13,395억 원의 시장규모를 형성할 것으로 전망된다.

[그림 5] 무인항공기 시장 규모



*출처: 통계청, 한국신용정보원



Ⅲ. 기술분석

스마트 IT 기술을 선도하는 컴퓨터 및 첨단 제품 개발 기업

동사는 세계 유명 파트너사와 제휴관계를 맺고 연구개발부서와 IT마케팅 전문인력을 중심으로 스마트 IT기술이 접목된 최신 첨단 제품을 개발 및 공급하고 있다.

■ 컴퓨터용 그래픽카드 개요

동사의 컴퓨터용 그래픽카드(AIB, Add-in-Board)는 데스크톱 컴퓨터에 꽂을 수 있는 확장 보드로서 컴퓨터에서 만들어진 이미지를 모니터에서 필요한 전자신호로 변환시켜주는 디스플레이 장치를 말하며, 비디오 카드(video card), 비디오 어댑터(video adapter), 디스플레이 카드(display card), 그래픽 보드(graphics board), 디스플레이 어댑터(display adapter), 그래픽 어댑터(graphics adapter)라고도 부른다. 컴퓨터용 그래픽카드는 사용할 수 있는 최대 해상도와 재생주기 그리고 표현할 수 있는 색상 수가 카드종류에 따라 결정되며, 3차원 화면과 2차원 그래픽스를 위한 가속렌더링, MPEG-2/MPEG-4 디코딩, TV 출력, 다중 모니터 연결 등 다양한 기능을 제공한다.

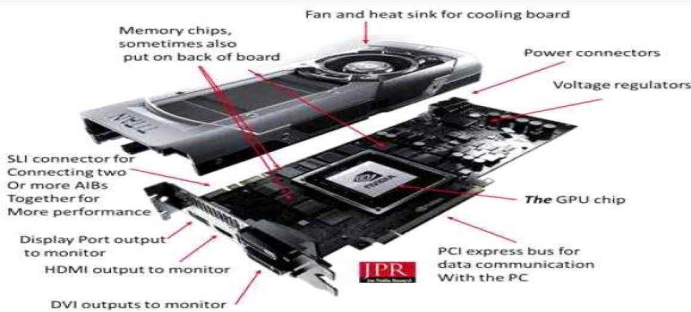
■ 컴퓨터용 그래픽카드 핵심기술

동사의 컴퓨터용 그래픽카드 핵심기술은 그래픽 처리장치(GPU), 비디오 메모리, 모니터 커넥터, 쿨러를 가지고 있는 형태의 하드웨어와 S/W로 제공되는 장치 드라이버(Device Driver)로 구성된다.

그래픽처리장치는 화면 처리에 필요한 연산을 담당하는 칩이고, 비디오 메모리는 그래픽처리장치에서 연산시 필요로 하는 읽기/쓰기 공간을 제공하기 위한 칩으로, 중앙처리장치(CPU)에서 사용하는 메인메모리와 동일한 역할을 수행한다. 모니터 커넥터는 그래픽카드로부터 RGB 신호를 아날로그 혹은 디지털 방식 등으로 받아들여 모니터 화면에 표시되며, 제품에 따라 DVI, HDMI, Display Port 등의 출력 방식을 지원한다. 쿨러는 코어에서 발생하는 열을 방열판의 방열핀으로 퍼뜨리고, 그 사이로 차가운 공기가 지나가면서 발열을 억제한다.



[그림 6] 컴퓨터용 그래픽카드 요소 기술



*출처: 한국신용정보원, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 컴퓨터 사업 : 제휴사와 기술 개발 협력 및 IT마케팅을 통한 기술영업

동사는 업계 최고의 브랜드로 Window 10성능지표, WEI(Windows Experience Index)그래픽 스코어 차트에 최상위 모델로 평가된 GIGABYTE사와 국내 독점 공급계약을 맺고 그래픽 카드를 유통하고 있는 등 해외 유수의 IT전문기업과 제휴를 맺고 있다. 또한, 동사는 20년 이상의 IT 마케팅 경험을 바탕으로 다수의 전문인력을 통한 기술영업을 수행하고 있다. 동사는 서울 본사 및 부산, 대구, 대전, 광주의 전국 4대 도시 지사와 자체 물류센터를 통한 전국 유통망과 A/S망 보유하였고, ERP시스템(SAP R3)을 통해 운영되는 물류관리 시스템 등 IT마케팅을 위한 인프라를 구축하고 있다.

[그림 7] IT 마케팅시스템



*출처: 제이씨현시스템, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 첨단사업 : 드론 기술 개요

드론(Drone, 무인항공기)은 조종사 없이 무선전파의 유도나 자율제어에 의해 조종 및 비행이 가능한 비행기 및 헬리콥터 형태의 비행체를 총칭하고, 기존의 유인항공기로는 수행하기 어려운 장시간 정찰, 위험지역 탐지, 방송 통신, 소규모 화물 고속 운송 등 다양한 수요에 대응할 수 있어, 군수 및 민간용으로 수요가 급증하고 있다. 드론은 동체 및 구동기 설계 기술, 주변 환경 인식을 위한 센서 기술, 비행 제어 기술, 유도 및 항법 시스템, 정보 교환 및 관리를 위한 통신, 관제 등 다양한 기술이 집적 및 융합된 분야이다. 무인항공기는 원격 조종기나 지상 관제센터로부터 명령 또는 임무를 부여받아 비행하는 것이 주요 기능이며, 동체 제작 기술, 환경 인식 및 제어 기술, 교신을 위한 무선통신 기술 등이 핵심기술이다.

[그림 8] 드론




*출처: Circuitstoday.com, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 첨단사업 : 자체 드론 기술개발

동사는 세계 최대 드론 제조업체 브랜드 DJI와 파트너쉽을 맺고 드론 관련 및 영상기기의 국내 유통, 마케팅, 서비스 등을 담당하고 있다. 동사는 드론 실시간 영상관제 솔루션인 DroneRTS와 자율비행 기반 순환 감시 및 정찰솔루션 DroneSSR 기술을 자체적으로 개발하여 공공 및 산업 응용 분야를 대상으로 드론 솔루션 사업 및 드론 서비스 플랫폼 사업을 수행하고 있다.

[표 3] 드론 보유 기술

구분	기술내용	특허 등록
자율비행 감시시스템	주야간에 난접근 및 비접근 위험영역 상공의 감시지역 영상정보와 융합영상정보를 드론통합 영상관제서버로 실시간 전송하여 감시지역의 위험상황을 쉽게 식별하도록 하여서 신속한 초기대응과 실시간 현장대응을 수행하도록 할 수 있는 시스템	등록번호 : 10-2118347
입체경호 시스템	경호현장의 영상정보를 드론조종요원과 경호 현장요원과 경호통합관제실에서 공유하도록 하여 경호상황을 실시간 입체적으로 파악하도록 하고, 경호통합관제실에서 현장경호에 투입되는 다수의 경호드론을 동시에 비행통제할 수 있는 제공시스템	등록번호 : 10-2118345
드론사업		

*출처: 제이씨현시스템, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 첨단사업 : 카인포테인먼트, VR 등 기술개발 시스템 구축

동사는 자체 연구소를 통해 선진화된 국내 IT첨단 기술을 자동차에 유기적으로 접목하여 차량 멀티미디어에 최적화된 AVN(Audio, Video, Navigation) 기술을 통해 카인포테인먼트 분야의 새로운 패러다임을 만들어가고 있다. 동사는 강력한 블루투스 기능과 운전자를 위한 편의기능을 보유한 표준형 AVN, 순정형 AVN에 이어 다양한 차종에 장착 가능한 매립형 AVN을 통해 AVN시장에서의 새로운 트렌드를 주도하고 있다.

[그림 9] 카인포테인먼트 사업 제품



*출처: 제이씨현시스템, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 드론 소프트웨어 개발 연구소 운영

동사는 드론 소프트웨어 개발을 위한 연구소와 네트워크 보안 및 정보보안 장비를 개발하기 위한 연구소를 운영하고 있다. 동사는 지속적인 R&D를 통해 원천기술 개발 및 명확한 기술 경쟁우위를 확보하기 위한 목표로 기술 개발을 추진하고 있으며, 매년 일정 수준의 연구개발 투자를 통해 다양한 기술을 개발하고 있다.

[표 4] 연구개발 비용

(단위: 백만 원)

구분	2019년		2018년		2017년	
	제이씨 현시스 템(주)	엘림넷 (주)	제이씨 현시스 템(주)	엘림넷 (주)	제이씨 현시스 템(주)	엘림넷 (주)
원재료비	-		-		-	
인건비	279	408	246	434	267	393
감가상각비	6		6		8	
기타	63		49	5	33	20
연구개발비용 계	349	408	301	438	308	413
연구개발비/매출액 비율 [연구개발비용계÷당기매출액×100]	0.20%	2.74%	0.13%	3.16%	0.13%	3.03%

*출처: 제이씨현시스템, 한국기업데이터(주) 재가공

[표 5] 지식재산권 보유현황

구분	내용	등록번호
특허권	드론의 열화상정보를 활용한 위험지역 자율비행 감시시스템	10-2118347
	드론을 활용한 현장 실시간 입체경호서비스 제공시스템	10-2118345
	메뉴 표시 방법 및 미디어 장치	10-0987512
	모니터 화면의 자가 진단 기능을 갖는 절전형 디스플레이의 제어 방법	10-1851218
상표권	UunZ 외 50건	40-0715000

*출처: 특허청, 한국기업데이터(주) 재가공

IV. 재무분석

신상품 출시와 신사업 확장을 통한 매출액 개선 노력 지속

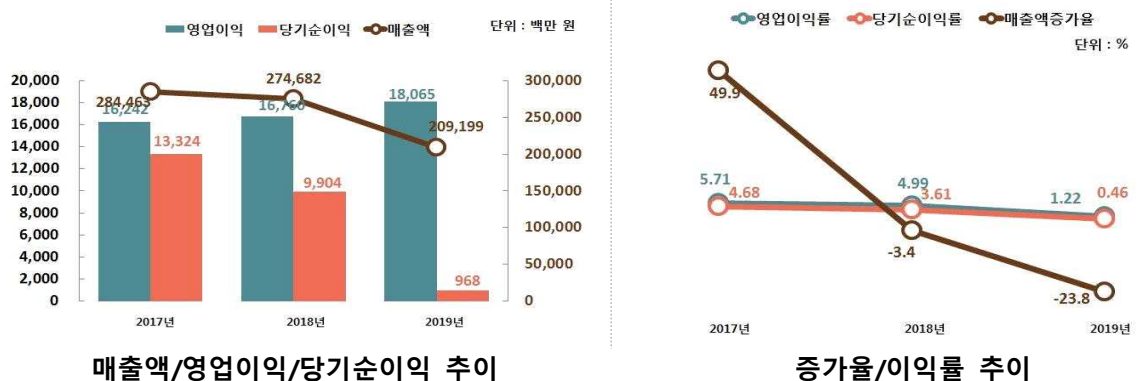
동사는 최근 산업 내 경쟁 심화와 시장 포화로 인해 매출액 감소하고 있으나, 신상품 출시와 신사업 확장을 통하여 고객층을 확보하고 있고, 부채비율과 유보율 등이 안정적인 수준을 유지하고 있다.

■ 전년 1분기 대비 매출액 성장

동사의 매출액은 연결 기준 2017년 284,463백만 원, 2018년 274,682백만 원, 2019년 209,199백만 원으로 최근 3년간 매출액 감소하고 있다. 이는 시장 경쟁이 심화되고 기존 PC 시장이 포화상태인 점 등에 기인하고 있다. 다만, 2020년 1분기 매출액은 60,930백만 원으로 전년동기(57,045백만 원) 대비 약 6.8%, 순이익은 2,073백만 원으로 전년동기(758백만 원) 대비 173% 증가하였다.

또한 동사는 메인보드와 미니 PC 외에 워크스테이션 및 딥러닝 관련 하이엔드PC 비즈니스 영역을 새롭게 확장시킬 계획이고 전국의 고객지원센터를 중심으로 고객 감동 서비스를 지속할 계획이며, 드론 사업 확장을 위하여 기술을 개발하고 기술영업 지속하고 있는 등 매출액 개선을 위하여 노력하고 있다.

[그림 10] 포괄손익계산서 분석



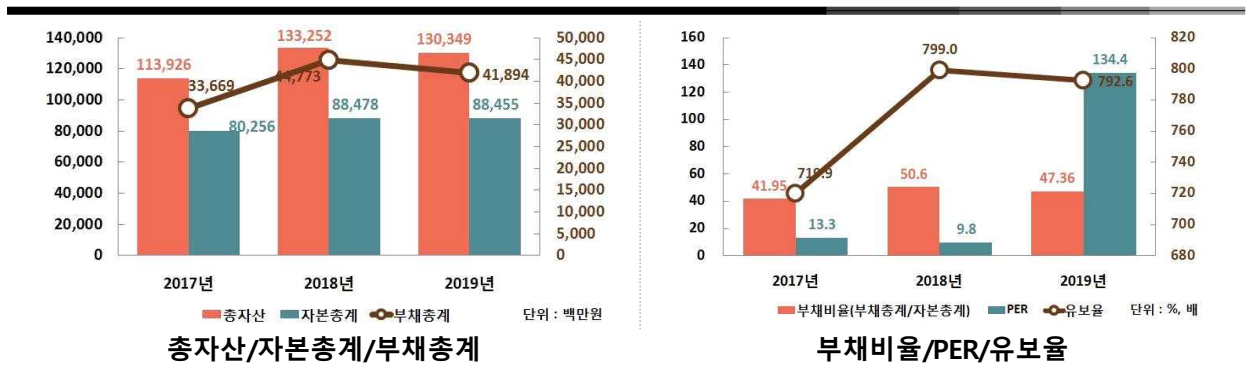
*출처: 제이씨현시스템 사업보고서, 한국기업데이터(주) 재구성

■ 흑자 지속하며 재무적 안정성 유지

2020년 1사분기 기준 부채비율은 54.82%로 2019년 말(47.36%) 대비 소폭 증가하였으나, 상품 구입을 위한 단기매입채무 증가로 일시적인 상황이고, 최근 3년간 자본유보율 평균이 770% 수준이며 1사분기 기준 현금 및 현금성자산(23,889백만 원)이 전년대비(18,189백만 원) 증가하여 동사의 재무적 안정성은 전년과 비슷한 수준을 유지하고 있다.

한편, PER는 2019년 기준 134.37배로 전년(9.84배) 대비 크게 증가하였고, 향후 드론 사업 성장을 통하여 일정 수준을 유지할 것으로 보인다.

[그림 11] 재무상태표 분석

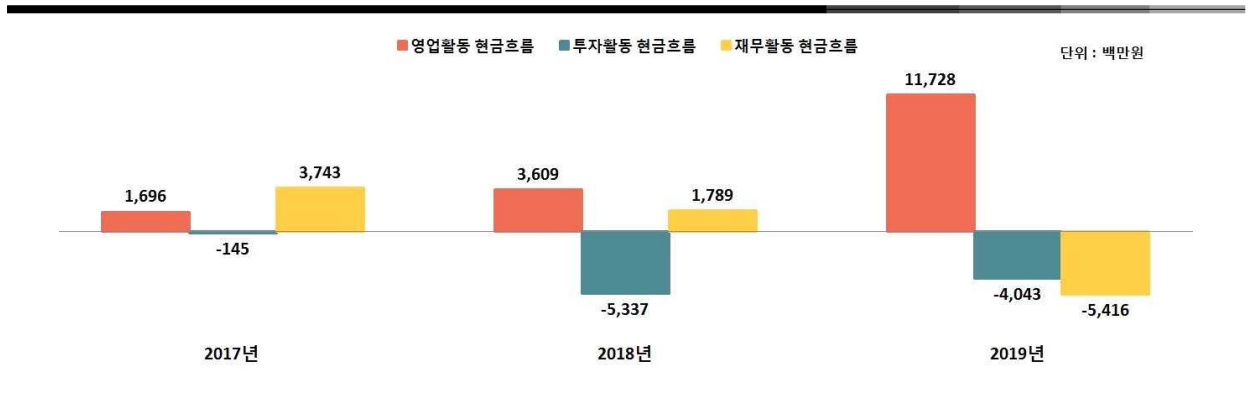


*출처: 제이씨현시스템 사업보고서, 한국기업데이터(주) 재구성

■ 양(+)의 영업활동 현금흐름

동사의 현금창출능력을 나타내는 영업활동 현금흐름이 최근 3년 연속 흑자의 모습을 보이고 있다. 2020년 1분기 또한 양(+)의 영업활동현금흐름을 나타내었으며, 영업활동으로 발생한 현금으로 단기금융상품 처분 등의 투자활동을 통한 현금유입을 보여주었다.

[그림 12] 현금흐름의 변화



*출처: 제이씨현시스템 사업보고서, 한국기업데이터(주) 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

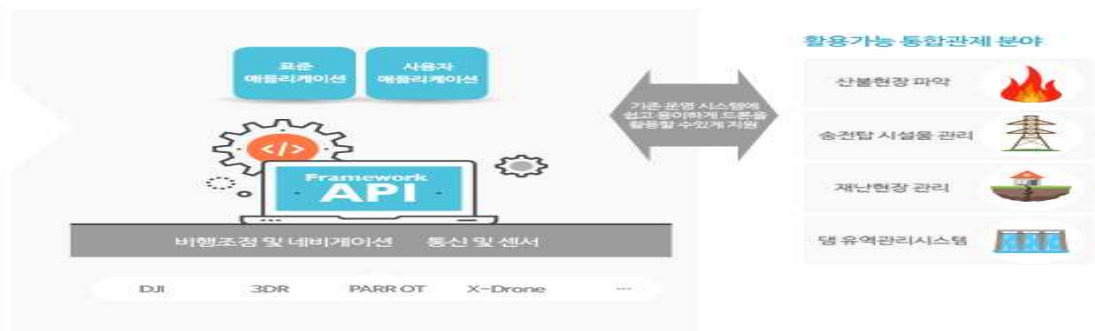
드론사업 본격화 및 신상품 판매 지속

동사는 드론사업 확장을 위하여 드론 소프트웨어 연구소를 중심으로 기술개발 및 특허등록하였고, 이외에도 메인보드 등 신상품 런칭을 통한 매출액 개선을 위하여 있다.

■ 드론 토탈 솔루션 개발 및 서비스 : 판매, 개발, 교육 등

동사는 세계 최대 드론 회사인 DJI와 2015년 국내 판매 협약을 체결하고 자체 드론 소프트웨어 연구소를 중심으로 기술개발을 지속하고 있다. 동사는 드론 전문 온라인 쇼핑몰과 DJI공식 인증 스토어를 운영하는 등 드론 하드웨어의 유통 및 판매부터 소프트웨어 개발 및 콘텐츠 제작, 교육 등 드론 토탈 솔루션을 제공하고 있다.

[그림 13] 드론 소프트웨어 연구소



*출처: 제이씨현시스템, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 드론 솔루션 개발 : 입체경호서비스 및 자율비행 감시시스템

동사가 최근 개발한 기술로 ‘드론을 활용한 현장 실시간 입체경호서비스 제공시스템’은 경호현장의 영상정보를 드론조종요원 및 경호 현장요원과 경호통합관제실에서 공유하도록 해 경호상황을 실시간 입체적으로 파악할 수 있는 특징이 있다. 경호통합관제실에서 현장경호에 투입되는 여러대의 경호드론을 동시에 비행 통제할 수 있는 실시간 입체경호서비스가 제공되는 시스템으로 현재 국가기관 요인경호 업무에 활용되고 있을 뿐만 아니라, 드론테러 대응 시스템으로 활용 가능하다.

또한, ‘드론의 열화상정보를 활용한 위험지역 자율비행 감시시스템’은 주야간에 접근이 어려운 위험영역 상공의 감시영상정보와 융합영상정보를 드론통합 관제센터서버로 실시간으로 전송해 감시지역의 위험상황을 식별, 신속한 초기대응과 실시간 현장대응을 수행할 수 있도록 하는 자율비행 감시시스템이다. 여러대의 드론이 열화상 정보를 실시간으로 획득하고 자율비행 기반의 감시 임무를 수행하면서 관련된 비행정보, 위치정보, 상태정보 등 모든 정보를 실시간으로 원격지 관제센터서버에 전송하는 시스템이다.

[그림 14] 다중 드론 입체경호 및 자율비행 감시시스템



*출처: 제이씨현시스템, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 컴퓨터 관련 제품 출시를 통한 경쟁력 강화 : 메인보드 등

동사는 16코어 익스트림 기가바이트 B550메인보드, GTX 1650 EAGLE OC D6 4GB 그래픽카드 등 신상품 런칭을 지속하고 있고, 판매 강화를 위하여 북불왕 이벤트, 데스 스트렌딩 증정 이벤트, HTC VIVE 올 어바웃 VR 프로모션, AORUS와 함께 업그레이드! RISE UP 이벤트, 포토상품평 이벤트 등의 마케팅 활동 지속하고 있다.

동사가 출시한 16코어 익스트림 기가바이트 B550메인보드는 강화된 전원부와 향상된 메모리 오버클럭 성능으로 강력한 퍼포먼스를 제공할 수 있고, GTX 1650 EAGLE OC D6 4GB 그래픽카드는 최대 GPU 클럭 1815MHz가 적용됐고 2개의 지름 90mm의 쿨링팬이 서로 마주 보는 방향으로 회전해 공기의 흐름을 극대화한 특징이 있다.

[그림 15] 상품 출시 지속



B550메인보드



GTX1650 EAGLE

*출처: 제이씨현시스템, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 증권사 투자의견

* 해당사항 없음