

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기



파인디지털(038950)

하드웨어/IT장비

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망

작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

신동식 선임연구원

- 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 미게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협회

파인디지털(038950)

차량용 블랙박스 및 내비게이션 선도 기업

기업정보(2020/03/31 기준)

대표자	김용훈
설립일자	1992년 10월 10일
상장일자	2000년 05월 04일
기업규모	중소기업
업종분류	기타 무선 통신장비 제조업
주요제품	블랙박스, 내비게이션

시세정보(2020/08/21 기준)

현재가(원)	5,160
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	527
발행주식수	10,210,765
52주 최고가(원)	6,640
52주 최저가(원)	2,330
외국인지분율	0.7%
주요주주	김용훈

■ 차량용 블랙박스 및 내비게이션 분야 선도

파인디지털(이하 '동사')은 차량용 IT 분야 사업으로 블랙박스 및 내비게이션을 전문적으로 제조하고 있으며, 각각 [파인뷰], [파인드라이브]의 브랜드를 보유하고 있다. 또한, GPS, 음성인식 등의 주요기술을 확보하고 있고, 자회사와 협력하여 개발한 전자지도/내비게이션 소프트웨어인 [아틀란]을 보유하고 있다. 동사는 차량용 IT 분야에서 지속적인 연구개발을 통해 시장에서 품질의 우수성을 인정받고 있으며, 연구개발 성과물을 지식재산화하여 기술경쟁력을 확보해 나가고 있다.

■ 고객의 니즈에 부응하기 위해 제품 개발 및 A/S 역량 집중

블랙박스 및 내비게이션은 차량 내부에 설치되는 제품으로 안정성과 내구성이 요구된다. 동사는 제품의 개발부터 제조, A/S까지 종합 솔루션을 보유하고 있고, 매년 매출액의 10% 이상을 연구개발에 투자하여 제품의 안정성과 내구성, 사용자의 편리성 등을 향상시킬 수 있는 기술을 개발해 나가고 있다. 이렇듯, 지속적인 시장 수요를 반영한 제품 개발을 통해 소비자 트렌드에 발맞춰 나가고 있으며, 펌웨어, 콘텐츠 업그레이드 등의 서비스를 제공하여 제품 경쟁력을 높이고 있다.

■ 모바일 환경으로의 빠른 시장변화에 대응하여 제품 특화

차량용 내비게이션은 스마트폰 보급화에 따라 모바일 어플리케이션 사용이 늘어나고 있지만, 한번 설치하면 교환이 어려운 맵핑형 내비게이션 특성상 고급 기능을 두루 갖춘 제품이 시장에서 여전히 인기를 끌고 있다. 동사는 모바일 환경으로의 빠른 시장변화에 대응하여 트럭 전용 내비게이션, 이동식저장장치(USB) 형태의 제품 등 차별화된 제품을 추가하여 성장전략을 수립하고 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	760.4	(2.5)	(36.8)	(4.8)	(45.8)	(6.0)	(4.9)	(4.4)	13.5	(502.0)	8,505.0	-	-
2018	860.4	13.2	14.3	1.7	18.6	2.2	2.4	2.1	14.8	206.0	8,364.5	18.2	0.4
2019	960.6	11.7	(2.2)	(0.2)	(1.2)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	19.2	(14.0)	8,435.1	-	-

기업경쟁력

블랙박스, 내비게이션 분야 선도

- [파인뷰], [파인드라이브] 독보적인 브랜드 입지 구축
- 우수한 기술력, 차별화된 디자인으로 블랙박스, 내비게이션 시장 선도
- 개발부터 생산, A/S 및 판매까지 일괄생산체계 구축

연구개발 인프라

- 최근 3년 평균 매출액의 11.84%를 연구개발에 투자
- 연구개발 업무를 전담하는 기업부설연구소 운영
- 블랙박스, 내비게이션 관련하여 핵심특허 18건 보유
- '2017년도 자율주행자동차 핵심기술개발사업'의 국책 과제 수행

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

- 전/후방 고화질, 안정성, 차선이탈알림, 전방추돌알림 등의 최신 안전 기술을 적용한 블랙박스
- Turbo GPS 기술
(2~3개의 위성을 통해 정확하고 빠른 위치 표시)
- 내비게이션 제품에 적용되는 전자지도 자체 개발

적용제품

블랙박스

내비게이션



시장경쟁력

- 블랙박스, 내비게이션 제품은 동사와 [아이나비] 브랜드를 보유하고 있는 링크웨어가 시장의 양강구도를 형성

국내 블랙박스 시장규모 및 성장률

년도	시장규모	성장률
2014년	47백만 달러	연평균 25.1% ▲('14~'18) (Global Automotive Dashboard Camera Market)
2018년	115백만 달러	
2025년	283백만 달러	

국내 내비게이션 시장규모 및 성장률

년도	시장규모	성장률
2015년	23,263억 원	연평균 22.8% ▲('15~'18) (통계청 국가통계포털)
2018년	43,087억 원	
2022년	98,006억 원	

최근 변동사항

R&D 전문 자회사 설립

- 연구개발에 전념하기 위해 2019년도에 R&D 전문 자회사 '주식회사 디파인' 설립
- 자율주행차량 장착 기술, 복합측위 모듈 개발 등 연구

내비게이션의 진화 '파인드라이브 AI' 출시

- 차량 이동식저장장치(USB) 형태의 제품 출시
- 설치형 내비게이션이나 별도 매립을 하지 않아도 최신 지도를 업데이트 받아 사용할 수 있음

I. 기업현황

블랙박스 및 내비게이션 선도 기업

파인디지털은 차량용 블랙박스 및 내비게이션 사업을 전문적으로 수행하고 있으며, 꾸준한 연구개발을 통해 기술경쟁력을 확보하였고, 고객의 요구사항에 부합하는 다양한 제품을 출시하고 있다.

■ 개요

파인디지털은 유무선통신장비 개발 및 판매 등을 위해 1992년 주식회사 그림전자로 설립되었고, 1999년 상호를 주식회사 파인디지털로 변경하였으며, 2000년 코스닥 시장에 상장되었다. 당사는 경기 성남시 소재에 사업장을 두고 있고, 차량용 블랙박스, 내비게이션을 개발하여 매출을 실현하고 있으며, 그 외 골프거리 측정기 사업을 수행하고 있다.

■ 주요 관계회사 및 최대주주

2020년 1분기 사업보고서 기준, 김용훈 대표이사가 지분 12% 이상 보유한 최대주주이고, 종속회사인 주식회사 맵퍼스는 내비게이션 소프트웨어 솔루션, 전자지도 데이터베이스 사업을 영위하고 있으며, 파인디지털 내비게이션에 소프트웨어를 공급하고 있다. 그 외 주식회사 디파인, 주식회사 위트콤, 주식회사 파인서비스 등을 종속회사로 두고 있다.

표 1. 동사와 종속회사 구조

종속회사	지분비율(%)
주식회사 맵퍼스	90
주식회사 디파인	95
주식회사 위트콤	66
주식회사 파인서비스	99

*출처: 2020년 1분기 사업보고서

표 2. 동사 주요주주 현황

주요주주	지분율(%)
김용훈	12.19
박상환	7.53
이규승	6.03
신용진	0.47
기타	73.78
합계	100.00

*출처: 2020년 1분기 사업보고서

■ 대표이사 정보

동사는 설립 이후 현재까지 김용훈 대표이사 체제를 유지하고 있으며, 경영총괄 담당자로서 사업 전반에 관해 경영하고 있고, 주요 사업에 대한 높은 기술적 이해를 바탕으로 기술개발 및 사업화를 주도하고 있다.

■ 주요 기술역량

내비게이션 사업은 [파인드라이브(FineDrive)] 브랜드를 통해 사업을 영위하고 있고, 자체적인 기술개발을 통해 내비게이션 부팅 후 15초 이내에 GPS를 수신하는 fineGPX 기술을 확보했으며, 한국전자통신연구원과 협력하여 음성인식 등의 요소기술을 보유하고 있다.

차량용 블랙박스 사업 부문은 [파인뷰(FineVu)] 브랜드를 통해 고급형 차량용 블랙박스 시장을 선도하고 있으며, 보급형 제품 라인업을 강화하고, 국내 및 해외 유통채널을 다양화하여 시장점유율을 확대해 나가고 있다. 블랙박스 사업과 관련하여 Full HD, 와이드 화각, 고효율 배터리 등 품질경쟁력을 위한 기술력을 확보하고 있고, 사용 편의성 제공을 위한 스마트폰 연동, ADAS(첨단 운전자 지원 시스템, Advanced Driver Assistance System) 등의 기술을 융합하여 제품을 출시하고 있다.

■ 주요 제품

파인디지털은 2010년 업계 최초로 Full HD 차량용 블랙박스를 시작으로 블랙박스 부문 시장을 선도하고 있고, 스마트폰을 연동한 커넥티드 블랙박스 개발 및 ADAS 기능과 같은 최신 안전 기술을 접목함으로써 향후 시장의 변화에 능동적으로 대처하고 있다. 내비게이션 제품과 관련하여 자체 전자지도를 보유, 지도개발 및 품질 업그레이드에 총력을 기울이고 있고, 고객서비스를 위한 사후관리에 초점을 맞춰 사업을 진행하고 있다.

그림 1. 주요 제품



출처: 파인디지털

■ 매출 비중

주요 사업 부문별 매출 비중을 살펴보면, 2019년 기준 제품 매출 비중은 26.53%, 상품 서비스 비중이 71.85%를 차지하고 있다. 블랙박스 및 내비게이션 제품의 판매는 동사의 온라인 사이트 및 온라인 쇼핑몰, 양판점, 기타 오프라인 대리점을 중심으로 이루어지고 있고, 고객 요구에 즉각 대처하기 위하여 고객 상담 및 애프터서비스(A/S) 조직을 갖추고 있다.

표 3. 사업 부문별 매출 비중(2019년 기준)

매출유형	품목	매출액(백만원)	비중(%)
제품	내비게이션	25,482	26.53
	블랙박스		
	기타매출		
상품 서비스	내비게이션	69,018	71.85
	블랙박스		
	기타매출		
	기타	1,558	1.62
합계		96,058	100.00

*출처: 2019년 사업보고서 재가공

■ 주요 연구개발 실적

파인디지털은 연구개발 업무를 전담하는 기업부설연구소를 운영하고 있고, 최근까지 다수의 연구개발 성과를 도출하고 있다. 내비게이션과 관련하여 다양한 차종에 대응 가능한 셋톱박스, 올인원 내비게이션을 출시하였다. 또한, 안드로이드 OS를 통해 소비자의 요구에 부합하는 다양한 어플리케이션을 설치하고, LTE 및 Wi-Fi를 통한 통신형 내비게이션을 출시하였고, 블랙박스 관련하여 고효율 배터리, 대용량 저장장치 등 차량용 내비게이션, 블랙박스 산업에서 핵심 요소기술을 확보해 나가고 있다.

표 4. 최근 5년 주요 연구개발 실적

구분	내용	적용제품
2018	목적지 추정 표출을 포함하는 내비게이션 안내 방법과 이를 적용한 내비게이션 단말기	파인드라이브
2017	정보 단말기, 이를 위한 위치결정방법 및 위치 기반 서비스 방법	파인드라이브
	명칭 검색 정보를 이용한 관심지점 데이터베이스 업데이트 방법	
	항법센서를 이용한 단말기 및 그 제어 방법	
2016	직교주파수 분할 다중 액세스 시스템의 송신기 성능 감시 장치 및 방법	중계기
	기지국 트래픽 감시장치 및 방법	
2015	스마트폰을 이용한 차량용 블랙박스 설정 변경 방법 및 차량용 블랙박스	파인뷰
	두 개의 촬영장치를 이용하여 구현한 차량용 블랙박스 및 무왜곡 영상을 제공하기 위한 유효화수 추출 방법	
2014	휴대용 단말기 및 휴대용 단말기의 분실방지 방법	파인드라이브
	정보단말기 및 이를 위한 핸드오버 방법	
	기압 고도계 오차 보정 방법 및 이를 사용하는 내비게이션 시스템	

*출처: 2020년 1분기 사업보고서 재가공

■ 주요 연혁

파인디지털은 1992년 창사 이래 멀티미디어, 이동통신 분야의 사업에서 현재 차량용 블랙박스, 내비게이션 등의 자동차 IT 분야로 사업을 확장하였고, 지속적인 연구개발을 통해 해당 업계에서 기술경쟁력을 확보해 나가고 있다. 또한, 최근에는 일본 산업디자인진흥회(JIDPO)가 주최하는 ‘굿 디자인 어워드 2019’ 에서 블랙박스와 내비게이션 제품이 본상을 수상하여 기술력을 입증하였다.

표 5. 주요 연혁

일자	연혁
2019.12	통신형 모듈 '파인뷰 커넥티드 SK' 출시
2019.10	굿 디자인 어워드 2019에서 2개 제품 본상 수상
2018.06	IPS화면 패널을 채용한 내비게이션 '파인드라이드 Q10' 출시
2018.04	'감시카메라 음성안내' 블랙박스 출시
2018.01	ADAS 기능 탑재 블랙박스 출시
2017.12	와이파이 탑재한 블랙박스 출시
2017.08	'파인드라이브T', 티볼리 주문제작 내비게이션 선정
2017.06	프리미엄 내비게이션 출시
2017.05	슈퍼 풀 HD 지원 블랙박스 출시
2009.06	지식경제부 GOOD DESIGN 선정
2008.01	티펙(TPEG) 및 fineGPx 전국 서비스 개시
2007.11	한국전자통신연구원과 음성인식 기술 전략적 제휴
2007.10	전자지도 아틀란 컨셉 공개
2006.11	전자지도 자회사 (주)맵퍼스 설립
2000.05	코스닥 시장 상장
1999.09	상호변경, (주)그림전자 -> (주)파인디지털
1999.07	(주)명신정보시스템 흡수합병
1992.10	(주)그림전자 설립

*출처: 2020년 1분기 사업보고서 재가공

II. 시장 동향

차량용 IT 기술의 중심 텔레매틱스 산업

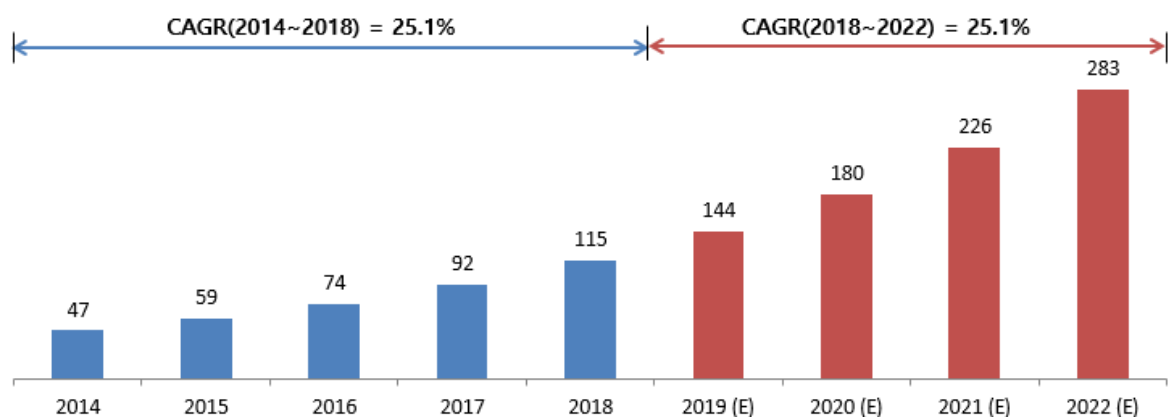
주력사업에 해당되는 차량용 블랙박스 및 내비게이션 시장과 함께 이와 연관성이 높은 텔레매틱스 산업을 분석해보고자 한다.

■ 사용자 관심이 높아지는 차량용 블랙박스 산업

차량용 블랙박스는 사고 발생 시의 운전 상태를 기록하기 위한 차량 내의 영상장비로 판매자 및 구매자 교섭력이 동등한 산업의 특징을 가지고 있다. 또한, 해당 산업은 후방 산업인 카메라 렌즈, 모듈, 센서 산업 등에 대한 파급효과가 큰 복합 산업이며, 자동차의 이벤트(사고, 급정지 등)를 정확하게 파악하고 이벤트 현장의 영상을 처리해야 하는 등 기술력이 뒷받침 되어야 하는 산업이다.

Global Automotive Dashboard Camera Market, Mordor(2019) 자료에 따르면, 국내 차량용 블랙박스의 시장규모는 2014년 47백만 달러에서 2018년 115백만 달러로 연평균 25.1% 증가하였고, 시장 환경, 업황 등을 감안 시 이후 동성장률을 고려할 경우 2022년에는 283백만 달러 시장을 형성할 것으로 전망된다. 또한, 블랙박스는 인포테인먼트 등의 분야로 활용 분야를 넓혀가고 있어 기술 수요는 꾸준할 것이며, 블랙박스 장착을 의무화하는 국가가 늘어나고 있고, 미국에서도 범죄 예방과 사고 수습 등에 블랙박스가 사용되면서 수요가 급증하고 있는 것으로 판단된다.

그림 2. 국내 블랙박스 시장규모(단위 : 백만 달러)



* 자료: 시장 자료 참고하여 2014~2018년 연평균 성장률(25.1%)을 계산, 향후 동일한 비율의 성장을 가정하여 전망치 추정

출처: Global Automotive Dashboard Camera Market, Mordor(2019) 재가공

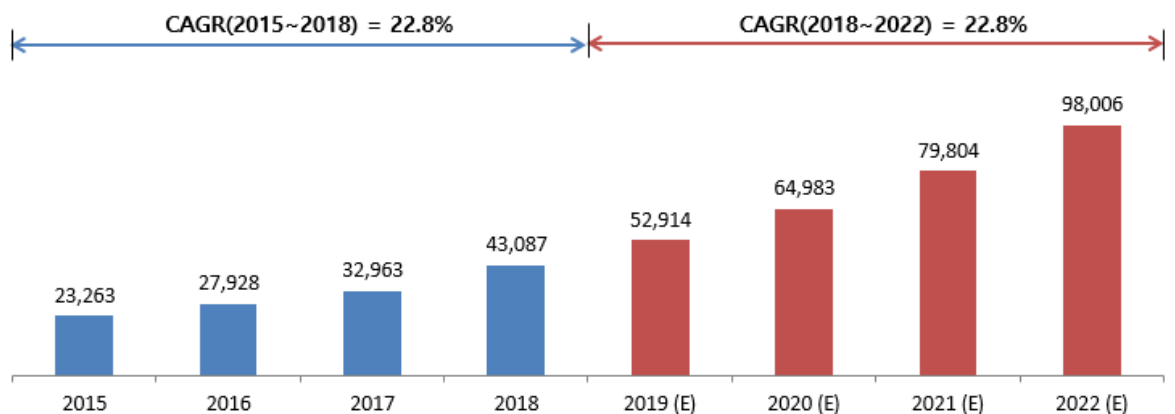
■ 비포마켓과 애프터마켓으로 구분된 내비게이션 산업

내비게이션은 자동차에 장착되어 길을 안내해주는 장치이다. 내비게이션의 주요 기능과 구성 요소로는 GPS, 자이로센서 등을 이용한 현재 위치 파악, 도로지도, 바탕지도 등으로 구분된 전자지도, 그리고 가고자 하는 지점을 설정하고 가장 가까운 도로를 찾아 경로를 찾아주는 경로 안내 등이 있다. 내비게이션 시장은 수요처가 대기업에 종속된 하청구조를 형성하고 있는 비포마켓(Before Market)과 최종 소비자에게 직접 판매하는 애프터마켓(After Market)으로 구분되고, 전후방 산업은 ‘안테나, GPS → 내비게이션 → 대리점, 자동차 등’으로 구성된다.

통신 기능과 접목된 스마트카 시대가 도래하였으며, 현대자동차 등의 완성차 업체의 신차 출시로 인해 매립형 내비게이션 시장이 확대되고 있고, 중국 등 일부 지역에서는 내비게이션 장착을 의무화하고 있는 특징이 있다. 또한, 해당 산업은 단말기 개발 및 생산은 물론 전자지도 개발, 애프터서비스 등 일괄생산체계가 요구되는 기술집약형 산업이자 동시에 자본이 많이 투입되는 자본집약형 산업이다.

통계청 자료에 따르면, 국내 내비게이션 시장규모는 2015년 23,263억 원에서 2018년 43,087억 원으로 연평균 22.8% 증가하였고, 시장 환경, 업황 등을 감안 시 이후 동성장률을 고려할 경우 2022년에는 98,006억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

그림 3. 국내 내비게이션 시장규모(단위 : 억 원)



* 자료: 시장 자료 참고하여 2015~2018년 연평균 성장률(22.8%)을 계산, 향후 동일한 비율의 성장을 가정하여 전망치 추정

출처: 통계청 국가통계포털(kosis.kr) 광업·제조업조사(품목편) 재가공

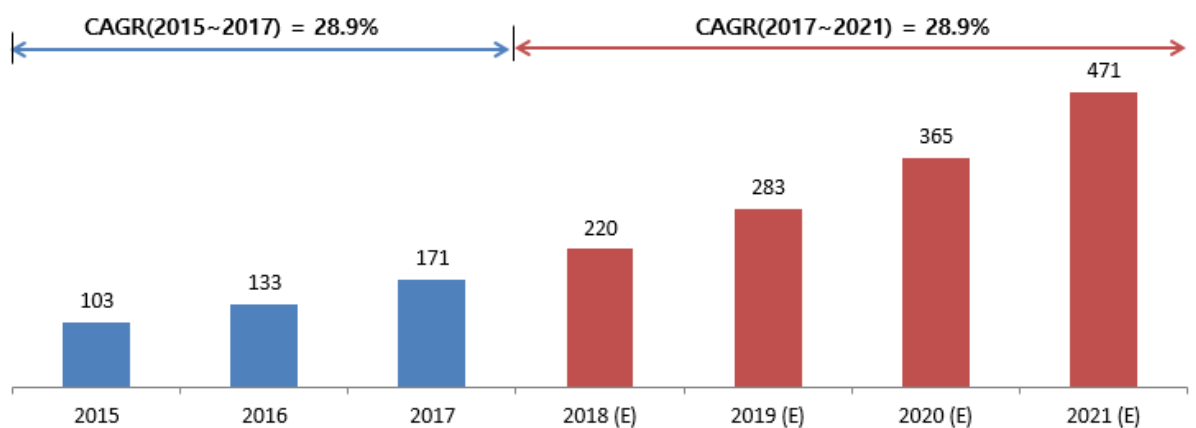
■ IT 산업이 융합된 텔레매틱스 산업

파인디지털이 제공하는 차량용 블랙박스와 내비게이션 제품은 텔레매틱스(Telematics) 산업과 연관성이 높다. 텔레매틱스는 원격통신(Telecommunication)과 정보과학(Informatics)의 합성어로 주행 안전 및 편의성을 향상시킬 수 있는 장치 및 서비스로 통칭된다. 텔레매틱스 서비스로는 통신 및 방송망을 이용하여 자동차 안에서 위치추적, 인터넷 접속, 원격 차량진단, 사고감지, 교통정보 및 홈 네트워크와 사무자동화 등이 연계된 서비스가 포함된다. 그 외 내비게이션 및 인포테인먼트, 차량 추적 및 구난 등을 포함한 다양한 서비스가 있으며, 사물인터넷(IoT: Internet of Things)/사물통신(M2M: Machine to Machine) 등 통신 기술발전과 함께 커넥티드 카(Connected Car) 또는 스마트카 등의 개념으로 고도화되고 있다.

텔레매틱스 산업은 IT 산업이 융합된 신산업으로, 전후방산업에 대한 파급효과가 큰 산업이다. 또한, 지식 집약적 고부가가치 산업으로 이동통신사, 콘텐츠 개발사, 자동차 업체 등 다양한 가치사슬이 존재한다. 체계가 요구되는 기술집약형 산업이자 동시에 자본이 많이 투입되는 자본집약형 산업이다. 해당 산업은 정부에서 운전자의 안전을 보장하기 위해 텔레매틱스의 사용을 장려하고 있어 이에 영향을 받고 있으며, Wi-Fi, 핫스팟 등의 통신 연결에서 더 나아가 SNS, 어플리케이션 등 다양한 서비스가 제공될 것으로 예상된다.

Global Automotive Telematics Market 2018-2022, Technavio(2018) 자료에 따르면, 세계 텔레매틱스 시장규모는 2015년 103억 달러에서 2017년 171억 달러로 연평균 28.9% 증가하였고, 시장 환경, 업황 등을 감안 시 이후 동성장률을 고려할 경우 2021년에는 471억 달러의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

그림 4. 세계 텔레매틱스 시장규모(단위 : 억 달러)



* 자료: 시장 자료 참고하여 2015~2017년 연평균 성장률(28.9%)을 계산, 향후 동일한 비율의 성장을 가정하여 전망치 추정

출처: Global Automotive Telematics Market 2018-2022, Technavio 재가공

Ⅲ. 기술분석

자체 기술개발 역량을 통해 다양한 제품 라인업 구축

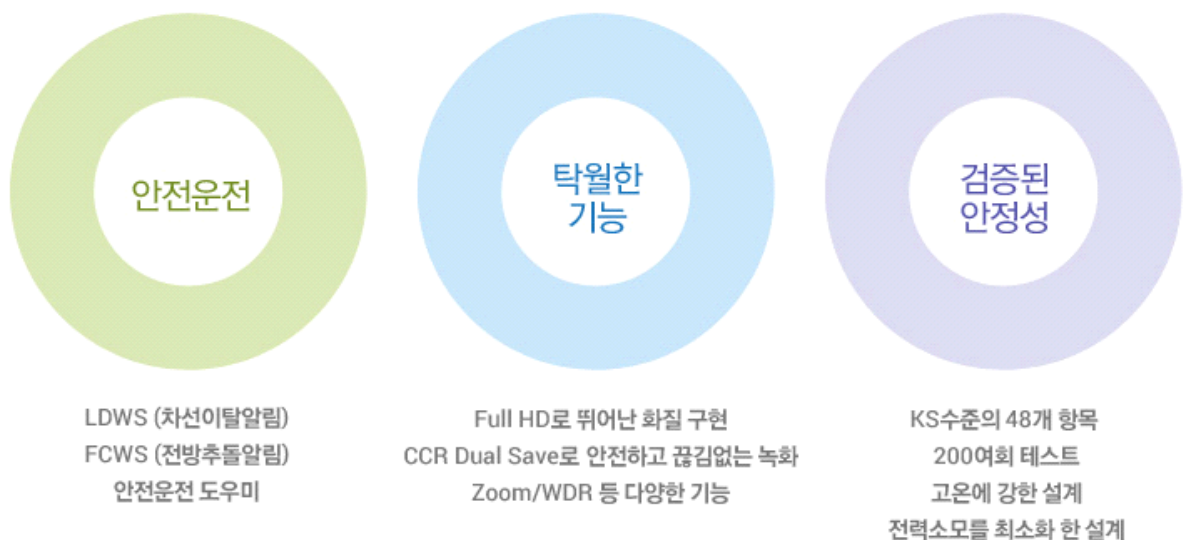
자동차 IT 분야 사업으로 차량용 블랙박스 및 내비게이션 사업을 전문으로 수행하고 있고, 꾸준한 연구개발을 통해 다양한 제품군의 확보가 이루어지고 있다.

■ 최신 안전 기술을 접목하여 시장의 변화에 능동적으로 대처

차량용 블랙박스는 주행 영상과 음성 정보를 기록하는 기기로, 차량 내/외부 상황을 촬영하는 카메라와 촬영된 영상이 저장되는 메모리, 차량에 고정하기 위한 거치대 등으로 구성된다. 차량 운행 전 구간을 녹화하는 방식과 차량에 충격이 가해졌을 때 녹화하는 방식으로 운용되며, 차량에 가해진 충격을 파악하기 위해 충격 감지 기술이 적용되어 있다. 이처럼 차량용 블랙박스는 영상 촬영, 충격 감지 기술, 데이터 보안 기술이 주요하다.

동사는 2010년 업계 최초로 Full HD 차량용 블랙박스를 시작으로 고급형 블랙박스 시장을 선도하였다. 차량의 필수 장착 제품이 되어가고 있는 블랙박스 시장의 변화에 맞춰 고급형 제품뿐만 아니라 보급형 제품 라인업을 강화하고 있고, 유통채널을 다양화하여 시장점유율을 확대하고 있다. 동사의 블랙박스는 [파인뷰] 브랜드로 출시하고 있고, 안전하고 끊임 없는 녹화, 전력 소모를 최소화한 설계, 과속 감시 카메라 자동 업데이트 등의 기능이 적용되었다. 또한, 최신 안전 기술을 접목하여 차선이탈알림, 전방추돌알림 등의 ADAS 기능을 적용하여 시장의 변화에 능동적으로 대처하고 있다.

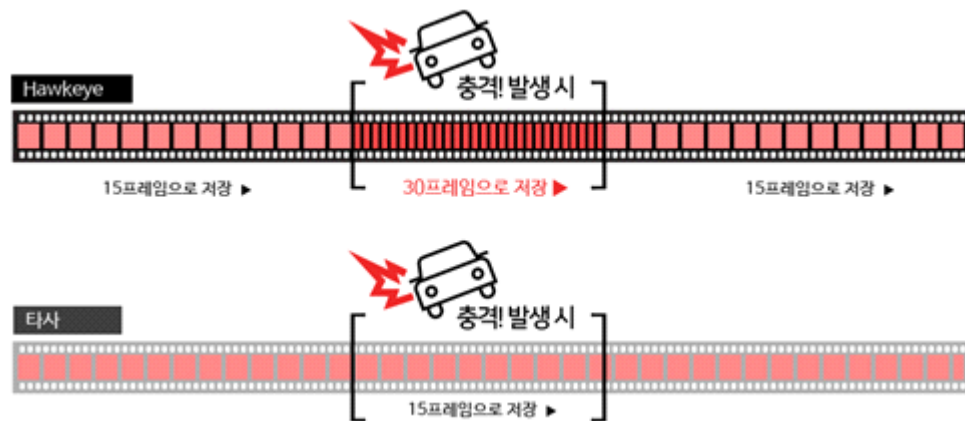
그림 5. 파인디지털의 블랙박스 기술력



출처: 파인디지털 홈페이지

영상 녹화 기술과 관련하여 'Dynamic Format Free' 기술을 보유하고 있으며, 해당 기술은 안정적인 녹화와 함께 이용되는 공간에 대한 낭비를 최소화할 수 있는 기술이다. 해당 기술은 WRAP AROUND 기술과 클러스터 할당 기법을 적용하여 안정적인 녹화가 가능하며, 기존 제품 대비 녹화 공간이 30% 증가하여 낭비되는 공간에 대하여 효율성을 확보하였다. 이와 더불어 번거로운 포맷이 필요 없으며, 사고로 인한 영상 소실에 대한 걱정이 없어 안정적으로 영상의 보존이 가능하다.

그림 6. 스마트 타임랩스



출처: 파인디지털 홈페이지

파인디지털은 한정된 메모리 카드의 효율성을 확보하기 위한 또 다른 기술로 주차 영상은 압축하여 저장하고, 충격 영상은 자세하게 녹화할 수 있는 '스마트 타임랩스' 기술을 보유하고 있다. 해당 기술은 15프레임으로 저장하다 이벤트(사고, 충격, 급정지 등)가 발생하면 30프레임으로 저장하여 원활한 상황 판단을 가능하게 해주고 있다.

■ Turbo GPS 등 차별화된 내비게이션 기술경쟁력 확보

동사의 내비게이션 브랜드는 [파인드라이브]이며, Turbo GPS, 도난방지, 음성인식 등 차별화된 서비스 및 쫓아 쓰는 내비게이션 개발 등 혁신적인 제품 개발에 주력하고 있고, 매년 신규 제품을 출시하는 등 다양한 제품군을 가지고 있다. 자회사인 주식회사 맵퍼스를 통해 전자지도 [아틀란]을 안정적으로 공급받고 있으며, 개발부터 생산, 애프터서비스 및 판매의 일괄생산체계를 구축하고 있다.

동사의 내비게이션은 텔레매틱스 서비스가 갖추어야 할 기본적인 서비스인 목적지 검색, 길 안내, 지도 표시 등을 모두 갖추고 있고, 최신 멀티 코어 CPU와 최적화된 OS를 이용하여 부팅시간을 최소화하였다. 주요기술요소 중 Turbo GPS는 빠른 속도로 차량의 현재 위치를 표시해주는 특허 기술로서, 미국의 GPS 위성과 러시아의 GLONASS 위성을 동시에 수신하여 더욱 빠르고 정확하게 길을 안내해 줄 수 있다. 또한, 자동차 위치에 기반하여 현재 경로 주변에 있는 주유소, 맛집, 주차장 등 편의시설을 손쉽게 검색할 수 있는 빅데이터 분석을 통해 새로운 추천 서비스를 포함하고 있다. 해당 서비스는 맛집(영업시간, 메뉴, 주차가능 여부, 해당 지역 내 순위 등), 주유소(가격, 세차가능, self 주유소 여부, 경정비 가능 여부 등), 주차장(일반/공영/환승 주차장, 주차규모 등)에 대하여 상세한 정보를 제공하고 있다.

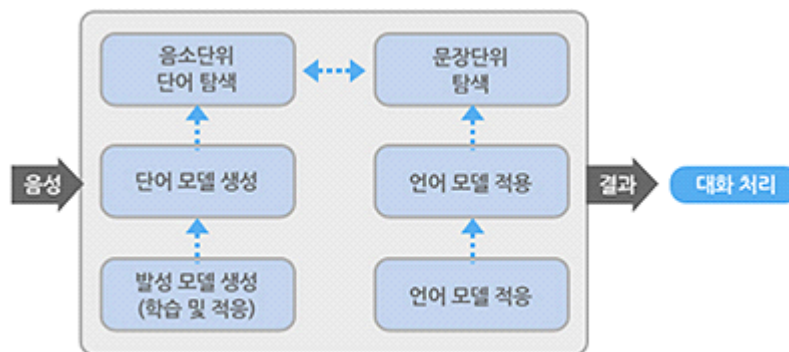
그림 7. Turbo GPS 효과



출처: 파인디지털 홈페이지

파인디지털은 사용 편의성 향상을 위해 목적지 검색 입력의 최소화를 위한 직관적인 사용자 인터페이스(UI: User Interface) 적용과 함께 Fine Voice 기능을 적용하여 이용자가 내비게이션을 이용함에 있어 편리성을 제공하고 있다. Fine Voice는 30억 문장 대화형 음성인식 기능으로 미리 정해진 명령어 발생이 아닌 자연스러운 대화를 통해 문장을 인식하는 방법이 적용되어 있다. 음성인식의 경우, 차량 주행 중 발생할 수 있는 소음 때문에 인식이 미흡한 문제가 있으나, 규칙적 엔진 소음, 불규칙적 차체 진동과 노면 소음, 고속 주행 시 풍절음을 제거하고 운전자의 음성만 증폭하여 인식할 수 있는 기술을 적용하고 있다.

그림 8. Fine Voice 구조



출처: 파인디지털 홈페이지

■ SWOT 분석

그림 9. 파인디지털 SWOT 분석



*출처: NICE평가정보

▶▶ (Strong Point) 뛰어난 품질과 우수한 기술력을 바탕으로 시장에서 높은 인지도 보유
 동사의 차량용 블랙박스 브랜드 [파인뷰]와 내비게이션 브랜드 [파인드라이브]는 뛰어난 품질과 우수한 디자인으로 국내 시장에서 우위를 점하고 있다. 또한, 내비게이션에 제품에 적용되는 전자지도를 자회사 주식회사 맵퍼스로부터 공급받고 있고, 또 다른 자회사 주식회사 파인서비스는 고객상담 및 애프터서비스 등 고객 서비스를 담당하고 있다. 2019년에는 자율주행차량 장착 기술, 복합측위 모듈 개발 등을 연구하는 주식회사 디파인을 설립하여 운영 중이며, 고객의 요구사항에 부합하는 다양한 제품군을 출시하고 있다.

▶▶ (Weakness Point) 경기변동에 영향을 받는 자동차 산업의 밀접한 제품

동사는 차량용 IT 제품으로 국내 시장을 선도하는 기업으로, 국내 시장뿐만 아니라 해외 시장 공략을 통해 세계 시장의 지명도를 확보하는 것이 필요하다. 또한, 블랙박스, 내비게이션 제품에 매출 의존도가 높아 경기변동에 영향을 받는 완성차 업체와 연동성이 높은 것으로 판단된다.

▶▶ (Opportunity Point) 선택 아닌 필수품, 블랙박스

차량용 블랙박스는 사용자의 요구에 따라 선택적으로 부착되는 차량용 액세서리지만, 사고 발생의 책임소재 명확화를 위해 법원 등에서도 블랙박스 데이터 공개를 요구하는 등 자동차 소유주에게 필수 아이템이 되고 있다. 또한, 일부 국가에서는 블랙박스 장착을 의무화하고 있고, 범죄 예방에 사용되면서 블랙박스에 대한 수요가 증가하고 있다.

▶▶ (Threat Point) 고성능, 특수차량 제품을 통해 시장변화 대응

스마트폰 보급화에 따라 ‘티맵’, ‘카카오맵’ 등의 무료 내비게이션 어플리케이션 사용이 늘어나고 있다. 하지만, 한번 설치하면 교환이 어려운 맵핑형 내비게이션 특성상 고급 기능을 두루 갖춘 제품이 시장에서 여전히 인기를 끌고 있고, 동사 또한 고성능 제품에 주력하고 있으며, 트럭, 전기차 전용 내비게이션 등을 통해 차별화 노력에 역량을 집중해야 한다.

IV. 재무분석

내비게이션 및 차량용 블랙박스 제조업체로서 매출 성장 유지

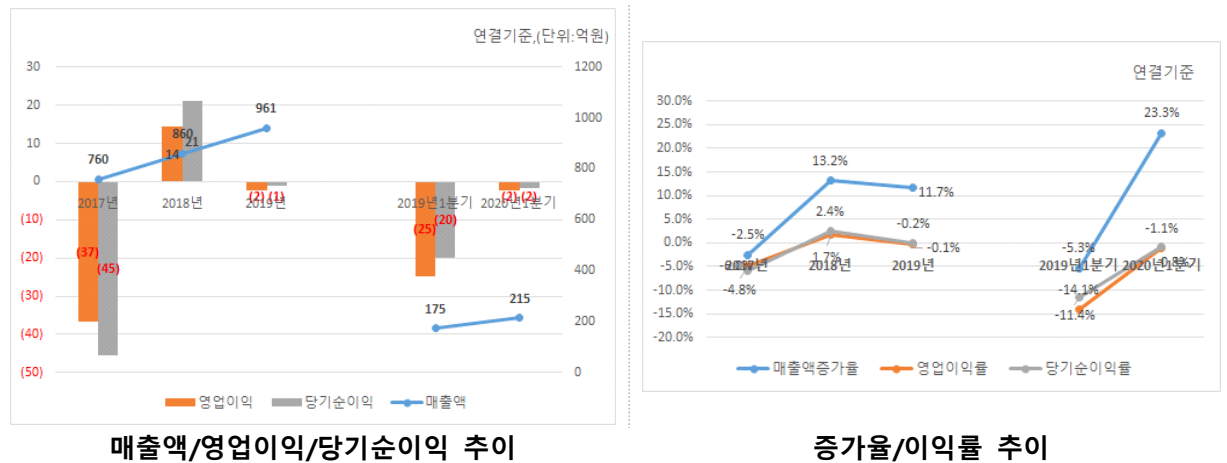
2019년 매출은 전년대비 11.7% 증가한 961억원으로 2018년에 이어 성장세를 유지하였다.

■ 내수 시장 위주 매출 성장

동사는 내비게이션 및 차량용 블랙박스 제조업체로서 2019년 내수 시장으로의 매출은 전년 대비 113억원 증가한 950억원으로 전체 매출의 98.9%를 차지하면서 전년대비 12.2% 증가하여 수출 감소분을 보완하였다.

매출 대비 제품 매출의 비중이 2017년 42.2%, 2018년 39.2%, 2019년 26.5%로 줄어드는 반면 상품 매출 비중은 2017년 37.9%, 2018년 35.1%, 2019년 52.7%로 전반적으로 확대되고 있다.

그림 10. 동사 연간 및 1분기 요약 포괄손익계산서 분석

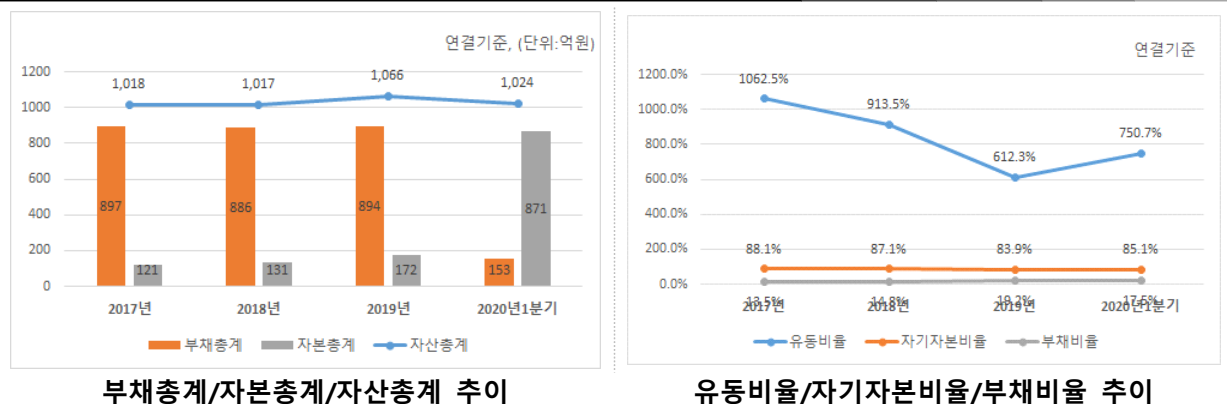


매출액/영업이익/당기순이익 추이

증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2019), 분기보고서(2020)

그림 11. 동사 연간 및 1분기 요약 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이

유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

*출처: 동사 사업보고서(2019), 분기보고서(2020)

■ 매출 증가에도 불구하고 미흡한 수익성 지속

동사의 매출액은 2017년 760억원, 2018년 860억원, 2019년 961억원이며 매출액증가율은 2017년 -2.5%, 2018년 13.2%, 2019년 11.7%로 최근 2년간 매출 증가세를 보이고 있다.

동사의 매출원가율은 2017년 65.3%, 2018년 66.6%, 2019년 68.3%로 매출 증가에도 원가율이 상승하여 매출액영업이익률이 2017년 -4.8%, 2018년 1.7%, 2019년 -0.2%로 미흡한 영업수익성을 보이고 있다. 영업이익은 2017년 -37억원, 2018년 14억원, 2019년 -2억원, 매출액순이익률은 2017년 -6.0%, 2018년 2.4%, 2019년 -0.1%로 손실과 이익을 번갈아가며 미흡하고 불안정한 수익성을 나타내고 있다.

■ 2020년 1분기 미흡한 수익성 지속하나 양호한 재무구조 유지

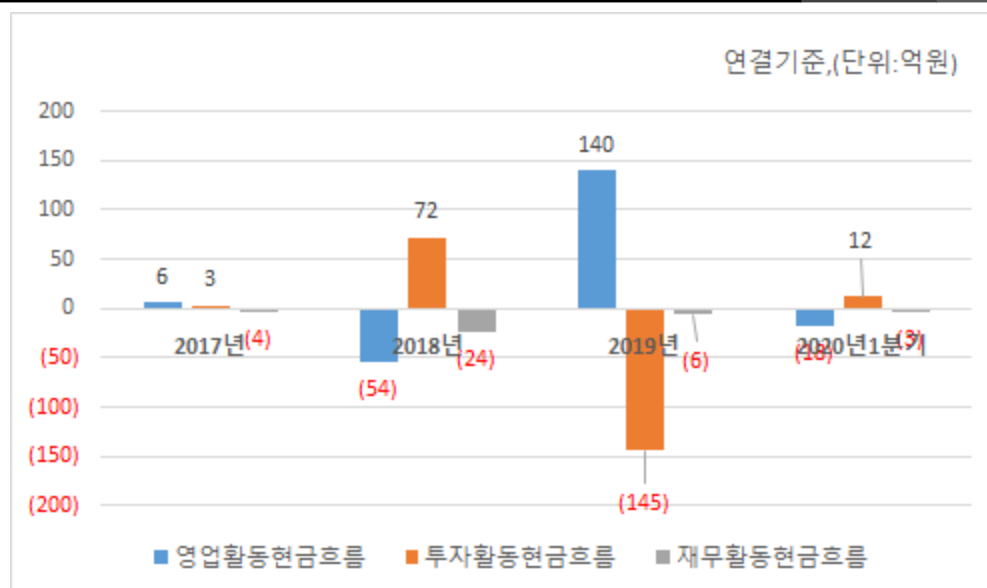
2020년 1분기 매출액은 전년 동기 대비 23.3% 감소한 215억원의 매출을 기록하며 매출 증가세를 나타냈다. 매출 증가로 판관비 부담이 전년 동기 47.1%에서 36.3%로 하락하였으나 매출액영업이익률 -1.1%, 매출액 순이익률 -0.8%로 손실을 지속하며 미흡한 수익성을 나타냈다.

한편, 유동비율 750.7%, 자기자본비율 85.1%, 부채비율 17.5%, 차입금의존도 0.4% 등을 나타내며 양호한 재무구조를 유지하고 있다.

■ 영업활동현금흐름 양호

2019년 영업활동현금흐름은 140억원으로 손익계산서 상 영업손실 발생에도 재고자산의 감소로 양(+)의 흐름을 나타냈으며 영업으로 발생한 현금으로 금융자산 투자 및 배당금 지급 등의 소요자금을 충당하는 현금흐름을 보이면서 전반적으로 양호한 현금흐름을 보였다.

그림 12. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2019) 1분기보고서(2020)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

차량용 IT 제품의 선두 주자로서 쌓아온 기술력을 통해 성장 기대

파인디지털은 블랙박스 및 내비게이션 제품의 선두 주자로서 쌓아온 기술력과 경험을 토대로 선진화된 고객 서비스를 통해 ‘고객 만족’을 실현해 나가고 있고, 기술에 대한 고도화와 꾸준한 신규 제품을 출시하여 목표시장에서 안정적인 성장이 기대된다.

■ 사용자 편의성과 안전 기술을 적용한 신제품 출시

동사는 차량용 IT 제품인 블랙박스 및 내비게이션 사업에 주력하고 있다. Turbo GPS, 도난 방지, 음성인식 등 차별화된 기술을 보유하고 있고, 꽂아 쓰는 내비게이션 등 혁신적인 제품 개발에 노력한 결과, 2019년 이동식저장장치(USB) 형태의 ‘파인드라이브 AI’를 출시하였다. 해당 제품은 운전을 방해하지 않는 안전 기술에만 부여되는 국제 인증 ‘자동차 커넥티비티 컨소시엄(CCC)’ 액세스리 프로파일 부분에서 인증을 받아 기술력을 입증하였다. 또한, 자회사 주식회사 맵퍼스와 함께 내비게이션에 적용되는 전자지도 소프트웨어를 꾸준히 개발하여 경쟁사 대비 기술 우위성을 확보해 나가고 있다.

한편, 차량용 블랙박스와 관련하여 촬영/영상에 대한 고품질화, 충격 감지에 대한 녹화 기술, 사용 편의성 개선을 위한 스마트폰 연동 기술 등을 보유하고 있다. 이를 기반으로 차세대 블랙박스 ‘파인뷰 LX2000’ 제품을 출시하였다. 해당 제품은 ‘스마트 타입랩스’ 기능을 적용해 메모리 카드의 효율성을 높인 전후방 Full HD 블랙박스로, 주행 영상을 화질 저하 없이 압축/저장해 메모리 가용 용량을 기존보다 2배가량 높였으며, 충격 발생 시에는 1초에 30프레임으로 자동 전환되어 보다 정확한 충격 녹화 영상을 확인할 수 있다. ‘파인드라이브 AI’와 ‘파인뷰 LX2000’은 일본 산업디자인진흥회(JIDPO)가 주최하는 ‘굿 디자인 어워드 2019’에서 본상을 수상하였다. 동사가 보유하고 있는 독자적인 기술에 대한 고도화와 꾸준한 신규 제품 출시를 통해 목표시장에서 안정적으로 인지도를 높여나갈 것으로 전망된다.

그림 13. ‘파인드라이브 AI’(좌) 및 ‘파인뷰 LX2000’(우)



출처: 파인디지털

■ 차량용 IT 산업의 기술 우위성을 바탕으로 지능형 교통시스템 개발 역량 강화

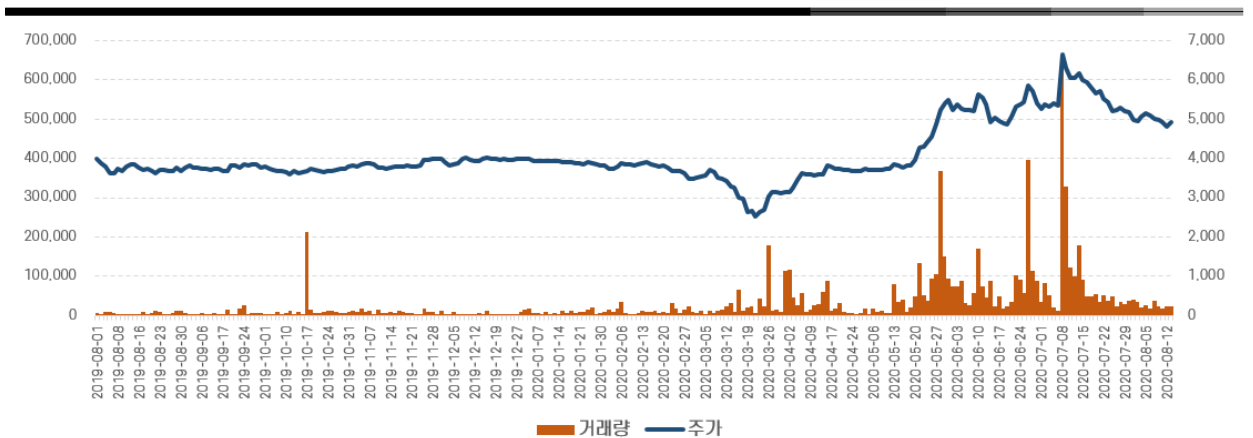
차량용 블랙박스와 내비게이션 산업은 사물인터넷 시스템을 탑재한 스마트카 개발, 전자지도 및 지능형 교통시스템(ITS: Intelligent Transportation Systems) 등이 발전하면서 수요가 증가할 것으로 예상된다. 지능형 교통시스템은 교통수단 및 교통시설에서 전자/제어 및 통신 등의 첨단 기술을 접목한 기술로, 교통체계의 운영 및 관리를 자동화하고, 교통의 효율성과 안정성 향상을 구현하는데 목적을 두고 있다.

지능형 교통시스템과 관련하여, 동사는 측위 오차를 기존 10m에서 10~30cm로 줄여주는 정밀 위치결정 기술을 확보하였고, 차선까지 정밀하게 구분하는 차량용 내비게이션의 상용화를 추진하고 있다. 내비게이션 상용화를 위해서는 전국 고속도로에 대한 정밀도로지도 구축 및 운영/관리시스템 마련과 전국단위 보정정보 송출 서비스가 요구된다. 동사는 우선적으로 관련 시장 형성 및 확대를 위하여 다양한 업체/모델의 내비게이션 또는 스마트 기기와 연동 가능한 정밀위치결정 범용 수신기 상용화를 추진하고 있다. 이와 같이 산업이 진보하면서 동사는 개발 및 QA팀을 구성하여 내비게이션, 블랙박스 및 웨어러블 기기 개발에 노력하고 있고, 생활 필수품으로 자리매김하고 있는 차량용 IT 산업을 선도하는 핵심 기업으로 발전할 것으로 전망된다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
최근 6개월 내 발간된 보고서 없음.			

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2020.08)