



기업분석 | Mid-Small Cap

Analyst
정홍식

02 3779 8688

hsjeong@ebestsec.co.kr

NR

목표주가	NR
현재주가	549 원

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KONEX	
시가총액	31 억원
발행주식수	5,574 천주
52 주 최고가/최저가	916 / 316 원
액면가	500 원
자본금	27.87 억원
상장일	2018년 7 월 5 일
BPS(19.12)	416 원
주주구성	안더근 40.4%

Stock Price

엘리비전

(276240)

KIOSK & 무인자동화기기 사업

한국거래소 코넥스기업 분석보고서 발간 지원사업(KONEX Research Project)에 따라 선정되어 작성된 보고서입니다.

기업개요

동사는 스마트미러, 무인결제키오스크, 정보안내키오스크, 비디오월 등 디지털 정보 디스플레이(Digital Information Display)를 개발·생산하는 기업으로 디지털 사이니지(디지털 정보 디스플레이를 위한 광고/홍보 매체)에 특화되어 있다. 동사는 2004년에 설립되어 인천에 본사를 두고 있으며, 2018년 7월 코넥스에 등록되었다.

체크포인트

첫째, KIOSK 사업에 대한 기대감이 높다. 동사의 KIOSK 매출액은 2016년 1억원 → 2017년 2억원 → 2018년 4억원 → 2019년 16억원으로 증가하고 있으며, 2021년에는 고성장에 대한 기대감이 있다.

둘째, 국내 디지털 사이니지 시장은 2013년 8,900억원 규모에서 2020년 약 2조 517억원 규모로 CAGR 19% 수준의 고성장이 진행되고 있으며, 향후에도 무인화 트랜드 확산으로 고성장이 지속될 가능성이 높다. 이는 동사의 전반적인 성장동력으로 작용할 것이다.

셋째, 2016년 시작한 스마트 미러 '미라보(미용실 전용 스마트 미러)'의 성장성에 대한 기대감이 있다. 동사는 2019년 안드로이드 버전으로 업그레이드하고 가격경쟁력을 갖춘 제품을 출시하여 향후 동 사업부문에 대한 기대감이 높다.

Financial Data

(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	51	30	29		
영업이익	-45	-10	-17		
세전계속사업손익	-21	-10	-25		
순이익	-21	-10	-25		
EPS (원)	n/a	n/a	n/a		
증감률 (%)	n/a	n/a	n/a		
PER (x)	n/a	n/a	n/a		
PBR (x)	n/a	n/a	n/a		
EV/EBITDA (x)	n/a	n/a	n/a		
영업이익률 (%)	-8.8	-33.9	13.0		
EBITDA 마진 (%)	n/a	n/a	n/a		
ROE (%)	-15.3	-71.1	28.6		
순현금비율 (%)	n/a	n/a	n/a		

주: K-GAAP 개별기준

자료: 엘리비전, 이베스트투자증권 리서치센터

기업개요

동사는 디지털 정보 디스플레이(Digital Information Display)를 개발·생산하는 기업으로 디지털 사이니지(디지털 정보 디스플레이를 이용한 옥외광고)에 특화되어 있다. 지금까지 약 200여종의 키오스크를 생산한 경험이 있고, 2004년에 설립되어 인천에 본사를 두고 있으며, 2018년 7월 코넥스에 등록되었다.

디지털 사이니지란 디지털 정보 디스플레이를 위한 광고/홍보 매체로서, 아파트 엘리베이터 모니터 & 버스정류장에 실시간 도착 버스 정보를 알려주는 디스플레이, 각종 프랜차이즈 식당(ex 베스킨라빈스 · 롯데리아 등)의 디지털 메뉴판 이라고 이해하면 된다.

동사의 경쟁력은 1) 자체 생산기술로서, 설계·디자인·생산·설치·유지보수까지 모든 DID(Digital Information Display) 공정을 내부적으로 수행할 수 있고, 2) 고객 맞춤형 생산에 맞게 다양한 요구사항에 대응하며 Case by Case 생산이 진행되고 있으며, 3) 수년간의 제품생산 및 설치사례를 통해 레퍼런스가 확보되어 있다는 것이다.

동사의 주요 공급 레퍼런스를 살펴보면, SPC(파리바게트, 베스킨라빈스, 던킨도너츠 등), 애슐리, 관공서(우정사업본부, 국방부, 법무부, 교육부, ETRI 등), 자치단체(서울특별시, 인천광역시 등), 삼성그룹, LG디스플레이, 홈플러스 등의 대기업군 등 매우 다양하다.

그림1 엘리비전 상업영역



자료: 엘리비전, 이베스트투자증권 리서치센터

체크포인트

국내 디지털 사이니지 시장의 성장성

국내 디지털 사이니지 시장은 2013년 8,900억원 규모에서 2020년 약 2조 517억원 규모로 CAGR 19% 수준의 고성장(스마트미디어 산업 육성 계획, 출처: 미래부·중기청)이 진행되고 있으며, 향후에도 무인화 트랜드 확산으로 고성장이 지속될 가능성이 높다. 이에 동사가 영위하고 있는 KIOSK 사업의 전망도 밝을 것으로 보인다.

이러한 KIOSK 수요가 고성장을 보이는 이유는 1) 매년 최저임금 인상에 따른 인건비 증가, 2) 코로나19 이후 언택트 문화의 확산·무인화 가속화, 3) 무인 편의점의 비중 증가, 4) 무인주차장 Site 확대 등의 여러 요인이 있다. 중요한 점은 과거 고성장을 보였던 KIOSK 산업이 향후에도 성장흐름이 지속된다는 점에서는 공통된 의견이다.

스마트미러 미라보의 기대감

동사가 2016년 특허를 출원하고 2018년 10월 런칭(윈도우 버전), 그리고 2019년 12월 안드로이드 버전으로 업그레이드가 진행된 스마트 미러 '미라보(미용실 전용 스마트 미러)'의 성장성에 대한 기대감이 있다.

미라보는 동사가 런칭한 뷰티 미러시스템(Total Hair Samrt Mirror System)으로 헤어 샵을 대상으로 공급할 예정이다. 일반적으로 헤어샵에는 거울이 있는데, 동사가 개발한 '미라보'는 평소에는 거울의 형태를 가지고 있으나, 고객들의 편의를 위해 터치스크린과 에어마우스를 통하여 웹드라마·영화·애니메이션 등의 콘텐츠를 제공하고, 최신 트렌드의 헤어/뷰티 제품을 쇼핑할 수 있는 시스템도 갖추고 있다. 그리고 시술 후 달라진 모습을 촬영하기 위한 인증샷을 SNS로 전송할 수 있는 시스템도 갖추고 있어 고객의 입장에서는 시술 동안 심심하지 않을 수 있다.

헤어샵의 입장에서는 고객의 방문 & 시술 이력 등의 고객데이터가 쌓이게 되고, 프로필·디자이너 레퍼런스를 노출 할 수 있으며, 두피와 모발의 영향상태를 체크하고 클리닉에 대한 솔루션을 제공하는 시스템도 갖추고 있어 부가적인 매출도 기여할 수 있기 때문에 효율적인 고객관리가 가능하다.

그림2 미라보: 다양한 종류의 제품군 출시



자료: 엘리비전 홈페이지 참고

그림3 미라보: 미용실에 최적화된 스마트한 거울



자료: 엘리비전 홈페이지 참고

그림4 미라보: 안드로이드 기반 다양한 기능 탑재



자료: 엘리비전 홈페이지 참고

그림5 엘리비전 미라보 설치 사례



자료: 엘리비전 홈페이지 참고

그림6 엘리비전 미라보 설치 사례



자료: 엘리비전 홈페이지 참고

실적추이

동사는 과거 본업인 Intelligent Digital Signage 부문에서는 최근 외형이 감소되고 있지만 KIOSK 부문에서는 실적이 급증(2016년 1억원 → 2017년 2억원 → 2018년 4억원 → 2019년 16억원)하고 있는 상황이다. 동사의 키오스크 매출 비중은 2019년 기준 50%를 넘어서며 핵심사업으로 자리 잡고 있다.

다만, 국내 다른 KIOSK를 제작하는 다른 업체들을 살펴봤을 때 키오스크 사업의 특성상 제품 공급에 따른 수익성은 낮고 소프트웨어 등의 솔루션 관련 수익성이 높은 것으로 파악되어, 동사 역시도 수익성이 점차 낮아지고 있는 것으로 추정된다.

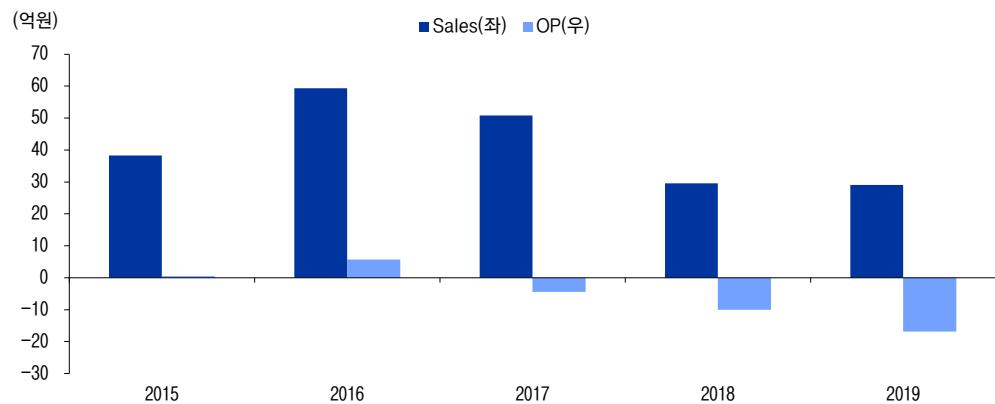
표1 연간실적 추이

(단위: 억원)	2014	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	33	38	59	51	30	29
YoY	14.9%	54.7%	-14.3%	-41.8%	-1.8%	
<i>Intelligent Digital Signage</i>	35	53	45	21	9	
KIOSK		1	2	4	16	
유지보수 & 기타	3	5	4	4	4	
YoY						
<i>Intelligent Digital Signage</i>		51.0%	-15.8%	-52.4%	-59.2%	
KIOSK			61.7%	114.5%	262.4%	
유지보수 & 기타		55.5%	-17.0%	-5.8%	10.6%	
% of Sales						
Intelligent Digital Signage	91.7%	89.5%	87.9%	72.0%	29.9%	
KIOSK	0.0%	2.2%	4.1%	15.0%	55.5%	
유지보수 & 기타	8.3%	8.3%	8.0%	13.0%	14.7%	
영업이익	0	1	6	-4	-10	-17
% of sales	-1.0%	1.3%	9.6%	-8.8%	-33.9%	-58.2%
% YoY	-260.6%	1007.6%	-178.2%	124.5%	68.7%	

자료: 엘리비전 사업보고서, 이베스트투자증권 리서치센터

주: K-GAAP 개별기준

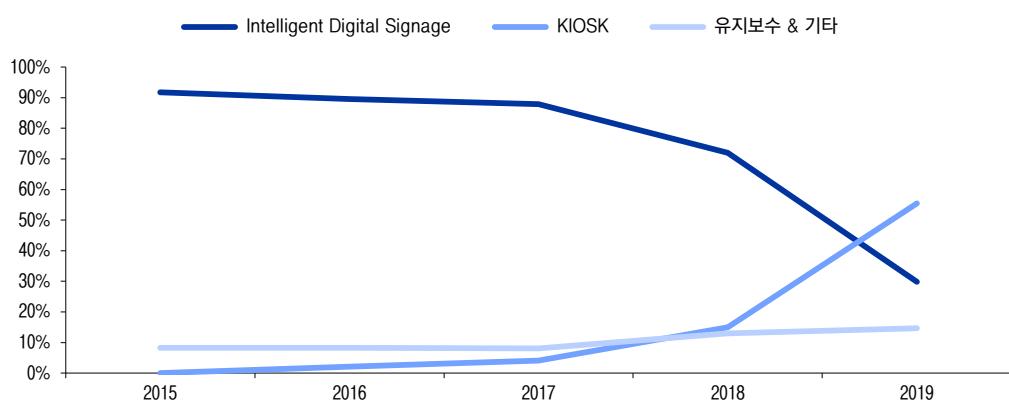
그림7 매출액 & 영업이익 추이



자료: 엘리비전 사업보고서, 이베스트투자증권 리서치센터

주: K-GAAP 개별기준

그림8 사업부문별 매출 비중 추이



자료: 엘리비전 사업보고서, 이베스트투자증권 리서치센터

주: K-GAAP 개별기준

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식)

본 자료는 고객의 증권투자를 돋기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바이며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

_ 한국거래소 코넥스기업 분석보고서 발간 지원사업(KRX Research Project)에 따라 선정되어 작성된 보고서입니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	86.9% 13.1%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2019. 10. 1 ~ 2020. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)