

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

코콤(015710)

하드웨어/IT장비

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

한국기업데이터(주)

작성자

윤영민 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 미게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-3215-2459)으로 연락하여 주시기 바랍니다.

코콤(015710)

안전하고 편리한 세상을 열어가는 스마트 홈 전문기업

기업정보(2020/12/21 기준)

대표자	고성욱
설립일자	1980년 01월 15일
상장일자	1997년 09월 30일
기업규모	중견기업
업종분류	유선 통신장비 제조업
주요제품	스마트 홈 시스템, 비디오 도어폰, CCTV 시스템 등

시세정보(2020/12/21 기준)

현재가(원)	7,000
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,227
발행주식수(주)	17,530,500
52주 최고가(원)	7,470
52주 최저가(원)	2,980
외국인지분율	1.79%
주요주주	고성욱, 한세전자(주)

■ 국내 스마트 홈 산업의 대표주자

주식회사 코콤은 1980년 1월 설립되었고, 1980년 인터폰 사업을 시작으로 1987년 국내 최초로 CCD 타입 비디오폰 개발, 1993년 컬러 비디오 도어폰 개발, 1994년 디지털 컬러 CCTV 카메라를 개발하는 등 국내 홈 네트워크 시스템/홈 오토메이션 시장을 개척하였으며, 1997년 9월 코스닥 시장에 상장하였다. 코콤은 지난 약 40여 년간 축적된 기술력을 바탕으로 스마트 홈 시스템(IoT/홈 네트워크 시스템, 홈 오토메이션), 비디오 도어폰, 도어폰, 인터폰, CCTV 시스템과 프로젝트산업인 SI 사업에 이르기까지 전자통신기기 전문회사로서 위치를 확고히 하고 있으며, 국내뿐만 아니라 해외 시장 개척에도 박차를 가하여 현재 100여 개국에 수출하고 있다.

■ 홈 오토메이션/홈 네트워크 기술력

코콤은 비디오폰, 인터폰, 도어폰 등의 단말기 생산기술과 영상솔루션 및 각종 센서 등을 연계한 지능형 보안솔루션, 월패드를 주요 플랫폼으로 가정 내의 각종 장치를 제어하는 홈 오토메이션 기술, 가정 내 모든 정보 가전기기를 유무선 네트워크로 연결하여 집 안팎에서 손쉽게 정보 커뮤니티를 할 수 있는 홈 네트워크 기술력을 바탕으로 스마트 홈 시스템을 구축하고 있다.

■ 첨단 기능과 디자인으로 무장한 신제품의 지속개발 및 SI 사업 확대

코콤의 얼굴인식 시스템 Face Thru 기능이 탑재된 로비폰을 최근 출시하였으며, 프리미엄 브랜드 '얼라인(ALIGN)'의 스마트 월패드 'T9'과 'M9' 제품은 독일의 iF 디자인 어워드 2020에서 제품 부문 디자인 본상을 수상했다. 공군본부에서 발주한 2020년 비행기지 통합 관제체계 구축사업을 수주하는 등 SI 사업도 지속 확대되고 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	1,431	25.64	127	8.88	107	7.49	10.93	8.70	26.02	612	6,163	12.98	1.29
2018	1,636	14.34	172	10.51	139	8.48	12.88	10.04	30.54	791	6,814	8.53	0.99
2019	1,339	-18.16	133	9.96	82	6.14	7.12	5.57	25.06	469	7,103	13.97	0.92

기업경쟁력

축적된 스마트 홈 기술력

- 인터폰, 비디오폰, CCTV 개발 등으로 국내 홈 네트워크, 홈 오토메이션 시장 개척
- 40여 년간 축적된 기술력을 바탕으로 전자통신기기 전문회사로 확고한 입지 확보

양호한 인지도와 신사업 추진

- 오랜 업력과 높은 국내 시장 점유율로 양호한 인지도 확보하고 있고, 제품의 성능과 디자인에서 경쟁력 보유
- 국가 중요시설에 대한 통합관제, 영상감시, 출입관리 등 통합솔루션(SI) 사업 추진

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

- **스마트 홈 시스템 기술**
 - 비디오폰, 인터폰, 도어폰 등의 단말기 생산기술
 - 영상 및 각종 센서 등을 연계한 지능형 보안솔루션
 - 가정 내 각종 장치를 제어하는 홈 오토메이션 기술
 - 유무선 네트워크 연결로 가정 내 정보 가전기기를 집 안팎에서 커뮤니티 할 수 있는 홈 네트워크 기술
- **통합솔루션(SI) 기술**
 - 국가 중요시설에 대한 과학화 경계시스템
 - 레이더, 열상감시장비가 통합, 연동되는 특수지역 복합감시 시스템
 - 레이더, 전파탐지 등이 연동되는 무인기 감시 솔루션

적용제품



사업부문별 매출 비중(2019년) (단위 : 억 원)

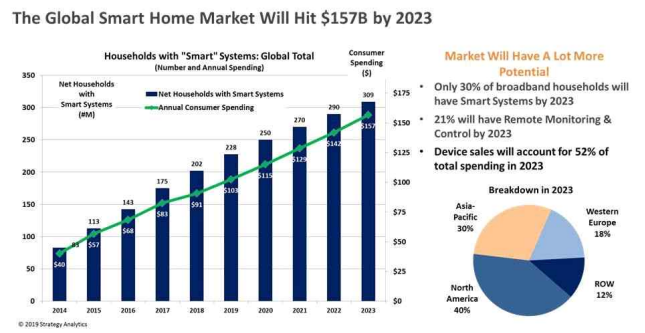
사업부문		매출액	비중(%)
주택설비	스마트 홈 시스템(IoT) 등	1,131.80	84.52
	CCTV	5.37	0.40
	기타	201.87	15.08
합계		1,339.04	100.00

시장경쟁력

첨단 기능과 디자인으로 무장

- 지식재산권 확보 통해 기술 장벽 구축
- 터치스크린, GUI를 통한 사용자 인터페이스 환경 제공
- 모바일 애플리케이션(코콤 홈 매니저)
- KS 인증, KC 인증, CE 인증, FCC 인증 등 다수의 국내외 인증 확보
- 스마트 월패드 독일 iF 디자인 어워드 2관왕 수상

글로벌 스마트 홈 시장전망



최근 변동사항

얼굴인식 시스템을 갖춘 로비폰 출시

- 얼굴인식 시스템 Face Thru 기능 탑재된 로비폰 출시
 - 200만 고화소 얼굴인식 카메라 모듈 장착으로 얼굴인식 알고리즘의 높은 식별성과 인식을 확보
 - 스마트폰 블루투스를 연동한 문 열림 기능 탑재

통합솔루션(SI) 사업 확대

- 제주경찰청 지능형 해안 경계 구축사업 참여
- 공군 비행기지 통합 관제체계 구축사업 수주
 - 라이다(LiDAR) 시스템 적용 예정

I. 기업현황

국내 스마트 홈 산업의 대표주자

동사는 지난 약 40여 년간 축적된 기술력을 바탕으로 스마트 홈 시스템(홈 네트워크 시스템, 홈 오토메이션), 비디오 도어폰, 도어폰, 인터폰, CCTV 시스템과 프로젝트산업인 SI사업에 이르기까지 전자통신기기 전문회사로서 위치를 확고히 하고 있다.

■ 스마트 홈 시스템 전문기업

주식회사 코콤(이하 ‘동사’)은 전자통신기기 제조 및 판매업 등을 목적으로 1980년 1월 설립되었고, 1980년 인터폰 사업을 시작으로 1987년 국내 최초로 CCD 타입 비디오폰 개발, 1993년 컬러 비디오 도어폰 개발, 1994년 디지털 컬러 CCTV 카메라를 개발하는 등 국내 홈 네트워크 시스템/홈 오토메이션 시장을 개척하였으며, 1997년 9월 코스닥 시장에 상장하였다. 1999년에는 기술경쟁력 우수기업으로 지정되었으며, 2004년에는 KT와 함께 디지털 홈 네트워크 시범 서비스를 시작하였고, 2006년에는 세계일류상품 및 생산기업으로 선정되는 등 대외적으로도 기술력을 인정받았으며, 2020년 9월 말 현재 145명의 직원이 근무하고 있다.

동사는 지난 약 40여 년간 축적된 기술력을 바탕으로 스마트 홈 시스템(IoT; Internet of Things/홈 네트워크 시스템, 홈 오토메이션), 비디오 도어폰, 도어폰, 인터폰, CCTV 시스템과 프로젝트산업인 SI 사업에 이르기까지 전자통신기기 전문회사로서 위치를 확고히 하고 있으며, 국내뿐만 아니라 해외 시장 개척에도 박차를 가하여 현재 100여 개국에 수출하고 있다.

[그림 1] 동사 전경(고촌 사옥)



*출처 : 동사 홈페이지

■ 최대주주 및 기업현황

동사의 최대주주는 고성욱 대표이사로 16.30%의 지분을 보유하고 있으며, 한세전자(주)(대표

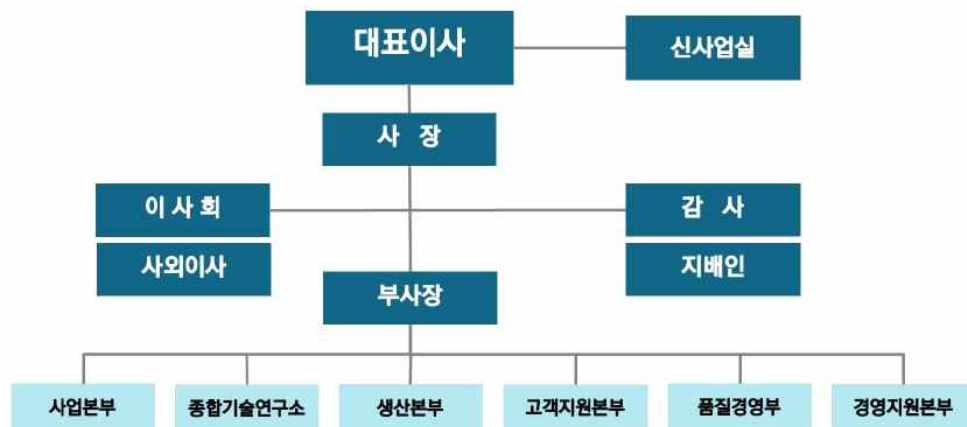
이사 : 고성열, 방정숙 등 최대주주와 특수관계인의 지분이 모두 63.46%이다. 관계회사는 한세전자(주), (주)코콤텍, (주)코콤하이엠 3개사이고, 연결대상 종속회사는 동사가 70%의 지분을 보유하고 있는 (주)코콤하이엠 1개사이다. 본점은 경기도 부천시 춘의동에 소재하고 있고, 공장은 경기도 김포시 고촌읍에 소재하여 스마트 홈 시스템, 네트워크 장비, 카메라 모듈, CCTV, DVR 등을 제조하고 있다. 동사의 주요조직은 사업본부, 종합기술연구소, 생산본부, 고객지원본부, 품질경영부, 경영지원본부로 구성되며, 신사업실을 별도 운영하고 있다.

[표 1] 주요 주주 구성

주요 주주	최대주주와의 관계	주식(주)	지분율(%)
고성욱	본인	2,858,127	16.3
방정숙	처	1,130,345	6.45
고진호	자	417,765	2.38
고상호	자	540,620	3.09
고준호	자	408,250	2.33
유춘근	임원	995,639	5.68
방갑석	임원	748,000	4.27
정진호	임원	567,000	3.23
(주)코콤텍	특수관계인	496,158	2.83
한세전자(주)	특수관계인	2,963,389	16.9
계		11,125,293	63.46

*출처 : 동사 분기보고서(2020년 9월)

[그림 2] 조직도



KOCOM

*출처 : 동사 사업보고서(2020년 9월)

■ 대표이사 정보

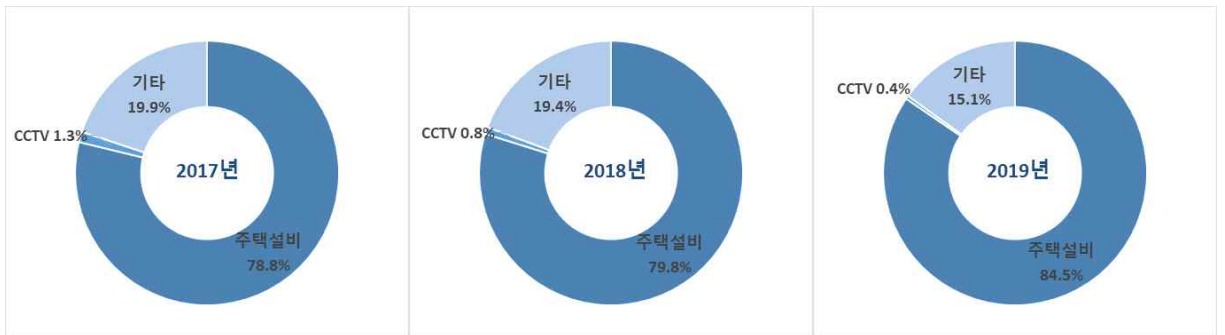
대표이사 고성열(1949년생, 남)은 일본국제대학을 졸업하였고, 숭실대 최고대학원 최고경영자 과정을 수료하였으며, (주)화신SONY(1974년~1975년), 삼영전자(1975년~1975년)에서 근무한 경험을 바탕으로 1976년 개인기업 한국통신을 창업하였다. 1980년 동사의 설립부터 현재까

지 고객제일주의, 투명경영 실현, 창의적 인재경영 추구를 경영이념으로 경영 전반을 총괄하고 있으며, 개발기술의 시장 및 수요분석을 진행하고, 주력 사업을 위한 실현가능한 중장기 경영계획을 체계적으로 수립하고 있는 가운데, 연구개발 관련 목표관리 및 인센티브 시스템을 운영하고 있으며, 활발한 대외업무를 수행하고 있다.

■ 사업부문 및 매출비중

동사의 사업부문은 크게 주택설비 사업부문, CCTV 사업부문, 솔루션(SI) 사업부문으로 구분하고 있으며, 사업부문별로 주택설비 사업부문에는 홈 네트워크 시스템, 홈 네트워크 단말기, 홈 오토메이션, 비디오폰, 인터폰 등의 제품이 있고, CCTV 사업부문에는 CCTV 시스템, DVR 시스템 등의 제품이 있으며, 솔루션(SI) 사업부문에서는 NI(Network Integration) 시스템, 뱅킹 시스템, AFC(Auto Fare Collection) 시스템, 호텔 시스템, 빌딩 시스템, RFID 시스템 사업 등을 진행하고 있다. 동사의 2019년 사업보고서에 의한 사업부문별 매출실적은 주택설비 84.5%, CCTV 0.4%, 기타 15.1%로 구성되어 있다.

[그림 3] 사업부문별 매출비중



*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 한국기업데이터(주) 재가공

II. 시장 동향

사물인터넷 기술의 접목으로 변화하는 스마트 홈 시장구조

스마트 홈은 사물인터넷 기술과 접목되면서 다양한 기기와 통신하고 제어할 수 있는 초연결 시대로 진입하고 있으며, 스마트 홈에 이용되는 플랫폼이 늘어나고 가전제품 제조사, 통신 사업자, 보안 서비스 사업자 등 다양한 사업자가 참여하는 구도가 형성되고 있다.

■ 스마트 홈 산업의 특징과 동향

스마트 홈(Smart Home)은 주거공간에 정보통신 기기를 유기적으로 결합하고 센서 및 공조기 등의 하드웨어와 이를 제어하는 소프트웨어를 이용해 사용자의 편의와 안전을 도모하고 에너지를 절약하는 기술로, 스마트 오피스(Smart Office), 스마트 시티(Smart City) 등으로 확장되고 있고, 스마트홈, 스마트오피스, 스마트시티는 최근 사물인터넷과 클라우드 컴퓨팅 등의 초연결 컴퓨팅 기술과 접목되고 정보통신기술을 이용한다는 점에서 유사하여 경계가 무너지고 있다.

스마트 홈은택내 설비 자동화의 개념인 홈 오토메이션 및 홈 네트워크로 이미 장기간 개발되어 왔으며, 초기에는 단순히 가전제품의 원격제어 및 감시 수준에 머물렀으나 사물인터넷 기술과 접목되면서 다양한 기기와 통신하고 제어할 수 있는 초연결 시대로 진입하고 있다. 스마트 홈은 사물인터넷 기술을 기반으로 하는 ‘스마트 홈 3.0’ 시대로 진입하여, 향후 인공지능 기술 및 사회 인프라와의 연동되는 ‘스마트 홈 4.0’ 으로 발전하고 있다.

[표 2] 스마트 홈의 발전

구분	스마트 홈 1.0	스마트 홈 2.0	스마트 홈 3.0	스마트 홈 4.0
개념	홈 오토메이션	홈 네트워크	홈 사물인터넷	홈 인텔리전스
서비스 (기능)	단순제어, 모니터링(단방향)	인터넷 연동, 가전 원격제어	음성제어, 스마트 그리드	자율지능 제어/협업 컨시어지(비서) 서비스
특징	공간제한 (택내, 수동형)	공간확장 (택내+모바일)	공간극복(초연결)	지능화 사회
플랫폼 (제어기기)	폐쇄형 개별 플랫폼 (월패드)	웹기반 개별 플랫폼 (스마트 TV)	사물인터넷 기반 융합 플랫폼 (가전간 연결성)	개방형 지능융합 플랫폼(자율지능 스마트 가전)

*출처 : 한국산업기술평가관리원, IoT 가전 기반 스마트 홈 기술동향

스마트 홈 산업은 ‘스마트 홈 부품 및 소프트웨어(플랫폼, 애플리케이션) 개발업’ → ‘스마트 홈 산업’ → ‘건설업 및 서비스 산업’의 형태로 가치사슬을 형성하고 있으며, 기존의 스마트 홈은 주로 신축 건물에 빌트인으로 설치되는 기기를 제어하는 형태로 구현되는 경우가 많았고, 다가구형 주택이 많은 국내 여건상 동일한 설계를 다수의 주택에 적용하게 되므로 시공사가 스마트 홈 시장에서 큰 영향력을 가져왔다.

하지만 최근에는 사물인터넷에 참여하던 업체들과 자동제어 분야의 글로벌 업체들도 시장에 진입하고 있고, 스마트 홈 시장에 참여하는 신규 사업자들은 사용료를 내지 않는 오픈 플랫폼을

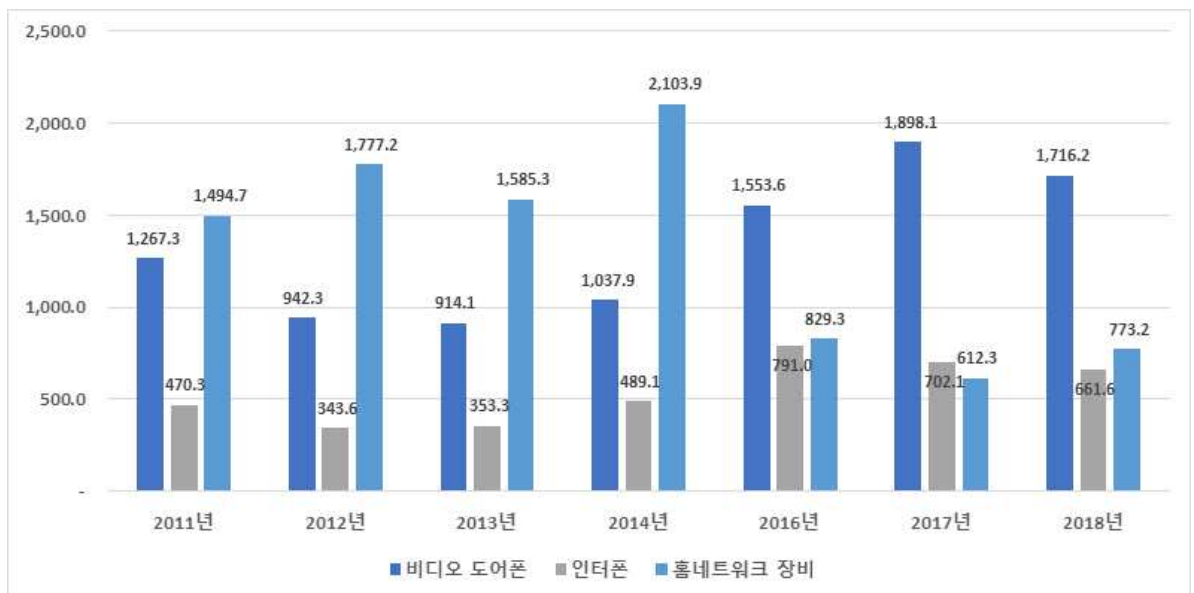
이용하여 가격 경쟁력을 확보하는 방법으로 시장에서 독점적인 지위를 확보한 글로벌 업체들과 경쟁하고 있다.

또한, 스마트 홈에 이용되는 플랫폼이 늘어나고 가전제품 제조사, 통신 사업자, 보안 서비스 사업자, 사물인터넷 기기 제조사 등 다양한 사업자가 참여하는 구도가 형성되어 있으며, 통신 서비스 사업자가 사물인터넷과 영상감시를 접목하여 보안 시장에 참여하고 긴급출동 서비스 및 가정 내 기기를 제어할 수 있는 소프트웨어 플랫폼을 제공하기 시작하였고, 기존 긴급출동 서비스를 제공하던 보안 업체들도 보안 시스템 시장에 진입하는 등 영역의 중복이 발생하고 있다.

■ 관련 산업의 시장규모

통계청의 국가통계포털(KOSIS) 자료를 기준으로 동사의 주력 제품에 해당하는 국내 비디오 도어폰, 인터폰, 홈 네트워크 장비의 시장규모를 살펴보면, 비디오 도어폰 시장은 2011년 1,267.3억 원에서 2018년 1,716.2억 원으로 연평균 4.43% 증가하였으며, 인터폰 시장은 2011년 470.3억 원에서 2018년 661.6억 원으로 연평균 5.00% 증가하였다. 홈 네트워크 장비 시장은 2011년 1,494.7억 원에서 2018년 773.2억 원으로 연평균 8.99% 감소한 것으로 나타났으나, 이는 한국표준산업분류 10차 개정에 따라 2016년 통계자료부터 품목의 변동에 따른 감소인 것으로 분석된다.

[그림 4] 국내 비디오 도어폰, 인터폰, 홈 네트워크 장비 시장규모 (단위 : 억 원)

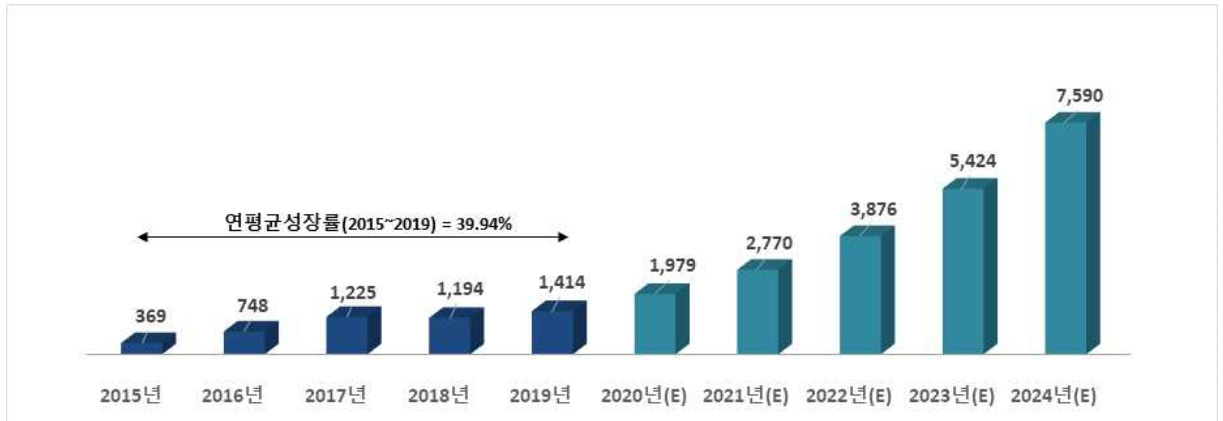


*출처 : 통계청 국가통계포털, 한국기업데이터(주) 재가공

한편, 과학기술정보통신부의 사물인터넷산업실태조사에 따르면, 사물인터넷 서비스의 스마트 홈 분야 매출액은 2015년 369억 원에서 2019년 1,414억 원으로 연평균 39.94% 성장하였으며, 동일 성장률을 가정하면 2024년에는 7,590억 원 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 5] 국내 스마트 홈 분야 사물인터넷 서비스 매출액

(단위 : 억 원)

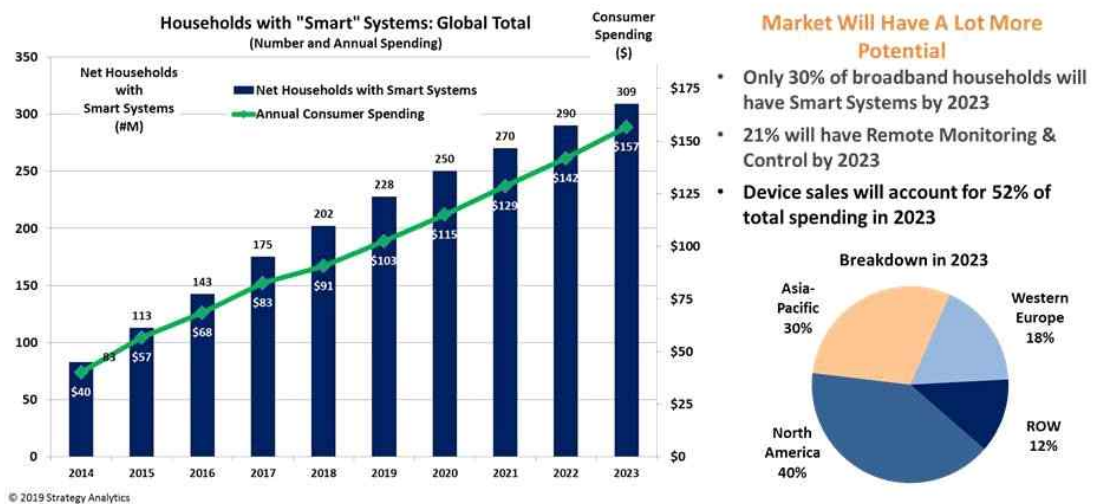


*출처 : 과학기술정보통신부 사물인터넷산업실태조사, 한국기업데이터(주) 재가공

Strategy Analytics는 2019년 글로벌 스마트 홈 시장 보고서에서 스마트 홈 관련 하드웨어, 서비스 및 설치 비용에 대한 소비자 지출액이 2019년 1,030억 달러에 달하고, 2023년까지 연평균 11% 성장하여 1,570억 달러에 이를 것으로 전망하였고, 하드웨어에 대한 지출액이 2019년 550억 달러로 전체의 54%의 비중을 차지하며 2023년까지 연평균 10% 성장하여 810억 달러에 이를 것으로 전망하였다. 또한, 2018년 말 기준 전 세계에서 스마트 홈 기기를 1개 이상 갖춘 가정이 2억 가구 이상이며, 2023년까지 추가로 1억 가구가 스마트 홈 시스템을 구축할 것으로 내다보았다.

[그림 6] 글로벌 스마트 홈 시장전망

The Global Smart Home Market Will Hit \$157B by 2023



*출처 : Strategy Analytics, 2019년 글로벌 스마트 홈 시장 보고서

Ⅲ. 기술분석

홈 오토메이션/홈 네트워크 기술력을 바탕으로 스마트 홈 시스템 구축

동사는 스마트 홈 시스템을 구성하기 위한 홈 게이트웨이, GUI 기능의 홈 오토메이션 단말기, ALL IP기반 홈 네트워크 시스템, Master 기능이 있는 홈 오토 시스템, 주방용 TV, 조명제어 시스템, 무선 영상 전송 시스템 등의 제품을 제조하고 있다.

■ 스마트 홈 기술의 발전

홈 오토메이션(Home Automation)은 주변 생활시설과 정보통신기기의 유기적 결합을 통해 에너지 소모를 최소화하고 편의성과 안전성을 향상시키는 사용자 중심의 서비스 환경을 구축하는 하드웨어와 소프트웨어를 말한다. 초기의 홈 오토메이션은 사용자에게 편의를 제공하는 ‘단순 실내 설비’였으나, 최근에는 엔터테인먼트기기 및 가전기기를 중앙의 플랫폼과 연동시키고, 건축물도 관리할 수 있는 하드웨어와 소프트웨어를 모두 포함하는 개념으로 발전하였고, 홈 오토메이션에서 활발하게 이용되고 있는 기능으로는 편리하게 음향 및 영상기기를 재생할 수 있도록 하는 엔터테인먼트 제어 시스템, 실내의 온도와 습도 등을 제어하는 공조 제어 시스템, 출입을 허가하고 실내 활동을 감시하는 보안 시스템, 사용자의 유무 및 활동에 따라 조도를 제어하는 조명 제어 시스템 등이 있다.

홈 오토메이션의 주요 기술로는 기기 및 제어장치 간에 이루어지는 통신 기술, 사용자에게 다양한 기능을 제공하는 서비스 기술, 그리고 실제로 기기를 구현하는 하드웨어 설계 기술이 있다. 통신 기술은 실내에 배치된 조명장치, 엔터테인먼트 기기, 센서, 보안 장치 등의 다양한 장치들이 플랫폼과 정보를 주고받는 기술이고, 서비스 기술은 실내의 기기에 접근하여 환경을 감지하고, 플랫폼을 이용해 사용자가 원하는 서비스를 제공하는 것을 의미하며, 하드웨어 설계 기술은 엔터테인먼트 장치와 환경 감지 센서, 제어장치 등 동작하는 하드웨어를 구현하는 기술이다.

1990년대 초 등장한 홈 오토메이션 기술은 홈 네트워크 단계를 거쳐 사용자가 제품과 서비스를 원격에서 통합 제어할 수 있는 스마트 홈 단계에 진입하였으며, 가정에서 원격제어 스위치, 출입제어 장치, 냉난방 조절기 및 다양한 홈 어플라이언스에 활용되고 있다. 홈 네트워크는 가정에서 사용하는 전자 제품을 유선 네트워크로 연결하여 정보를 공유하고 제어하는 사용자와 기기 간의 양방향 네트워크가 가능하게 된 스마트 홈의 초기 단계 기술이다.

스마트 홈에는 주거환경의 개선을 통한 사용자의 편의향상을 위한 조명기기, 공조기기 및 엔터테인먼트 기기와 맥내 보안시스템을 구성하는 센서, 계전기, 환기구, 통신모듈 등의 하드웨어가 이용되고 있다. 스마트 홈의 조명제어 기능, 보안 기능, 공조제어 기능, 엔터테인먼트제어 기능의 4가지 기능은 초기의 홈 오토메이션부터 개발되던 기능으로, 스마트 홈으로 발전하면서 무선이나 원격에서 제어할 수 있도록 플랫폼이 개발되고 있으며, 각 장치는 건축 시 건물에 내장되는 형태로 설치되고 있다.

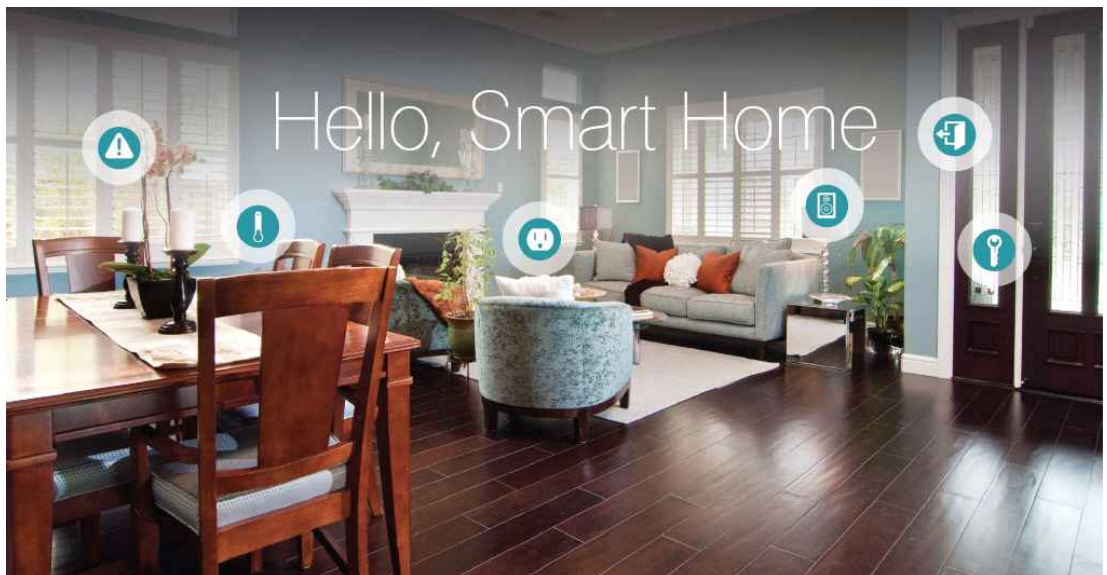
조명제어는 일광을 감지하여 전기조명의 에너지 효율을 높이고 쾌적한 분위기를 조성하는 장치로, 조명을 제어할 위한 하드웨어와 지능형 네트워크를 연동하여 구현되고 있다. 보안솔루션은

범죄나 화재 등의 위험요인을 탐지하거나 출입자를 모니터링하여 외부의 출입을 통제하는 장치로 디지털 도어락과 영상감시 시스템이 있으며, 디지털 도어락은 비밀번호, 카드 인식, 생체 인식 등의 방식으로 사용자를 인증하고, 인증된 사용자만 출입을 허가하며, 이용자의 실내로 진입을 감지하고 조명 및 공조 시스템과도 연동할 수 있다. 영상감시 시스템은 카메라, 모니터, 저장장치 등 하드웨어와 영상감시 소프트웨어로 구성되어 사용자의 거주환경 및 요구에 따라 설치된다.

공조제어 시스템은 건물 내의 온도, 습도를 일정한 수준으로 유지하고 외부 공기의 유입을 제어하여 사용자에게 쾌적한 환경을 제공하는 시스템으로, 관리자에게 공조 데이터를 제공하고 제어를 보조하며, 엔터테인먼트제어 시스템은 건물 내 어디서나 비디오와 음원 재생기기를 이용할 수 있도록 편의를 제공하는 시스템으로, 가정의 다양한 위치에 설치된 음향 및 영상 기기, PC, 노트북, DVD 플레이어, 스마트폰, 음향 재생기를 유선 연결하고 통합 제어하는 장치이다.

스마트 홈은 유선 통신 방식의 홈 오토메이션에서 발전해 홈 오토메이션에 이용되던 다양한 유선 통신 방식과 무선 통신 방식이 모두 이용되고 있으며, 소수 업체가 개발한 독점적 통신 프로토콜을 이용되었으나 현재는 표준화된 개방형 통신 프로토콜을 주로 이용하는 추세이다.

[그림 7] 스마트 홈



*출처 : HelloT 산업경제

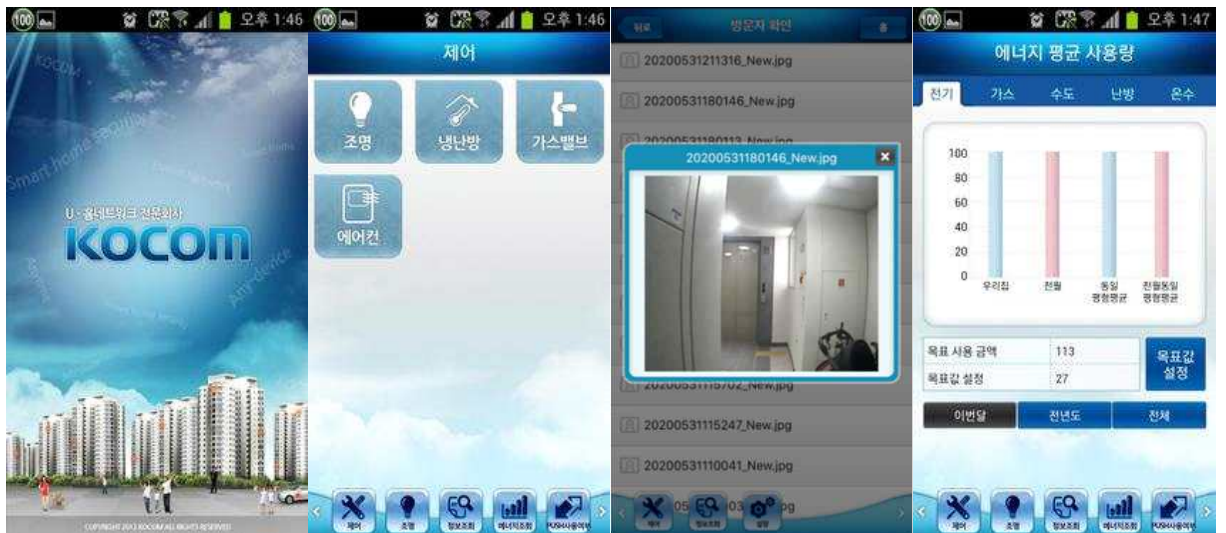
■ 동사의 스마트 홈 시스템 기술

동사는 비디오폰, 인터폰, 도어폰 등의 단말기 생산기술과 영상솔루션 및 각종 센서 등을 연계한 지능형 보안솔루션, 월패드를 주요 플랫폼으로 가정 내의 각종 장치를 제어하는 홈 오토메이션 기술, 가정 내 모든 정보 가전기기를 유무선 네트워크로 연결하여 집 안팎에서 손쉽게 정보 커뮤니티를 할 수 있는 홈 네트워크 기술력을 바탕으로 스마트 홈 시스템을 구축하고 있다.

동사의 스마트 홈 시스템은 기존의 홈 오토메이션을 100% 구현함은 물론 홈 컨트롤, 네트워크 기반의 화상통화, 홈 뷰어, 단지 내 모니터링, 출동경비 서비스, 원격점검(전기/수도/가스/온수/열량), 차량 입/출차 및 단지 내 공지사항 등을 전용선 및 이더넷 등 다양한 통신방식으로 적용

할 수 있는 시스템이다. 또한, 사용자 인터페이스 환경을 제공하기 위한 터치스크린 및 GUI를 통해 가정 내 기기 컨트롤 및 홈 커뮤니티, 홈 시큐리티 등의 제어 및 설정, 호출 및 통화 기능을 제공하며, 코콤 홈 매니저라는 모바일 애플리케이션을 자체 개발하여 현재 방범, 조명, 난방, 가스 밸브, 에어컨, 환기, 도어락, 커튼 등을 통제, 제어할 수 있는 스마트 홈 시스템(IoT)을 상용화하였다.

[그림 8] 코콤 홈 매니저(모바일 애플리케이션)



*출처 : apkpure.com

동사는 스마트 홈 시스템을 구성하기 위한 홈 게이트웨이, GUI 기능의 홈 오토메이션 단말기, ALL IP기반 홈 네트워크 시스템, Master 기능이 있는 홈 오토 시스템, 주방용 TV, 조명제어 시스템, 무선 영상 전송 시스템 등의 제품을 제조하고 있으며, 보안솔루션 분야에서 축적된 고 해상도, 저저도 카메라 기술과 고화질 모니터, 영상압축전송기술을 바탕으로 CCTV 카메라, Observation 시스템, 디지털 비디오 레코더 시스템 등의 제품군도 보유하고 있다.

[그림 9] 동사 스마트 홈 시스템



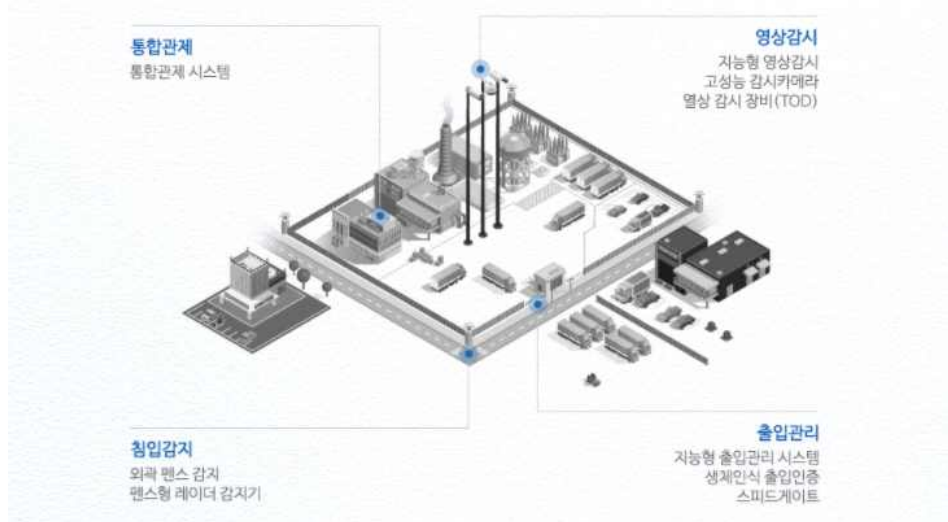
*출처 : 동사 홈페이지

■ 통합솔루션(SI) 기술

동사는 홈 네트워크 시스템의 침입감지와 출입관리, CCTV 시스템의 영상감시와 통합관제 기술력을 바탕으로 국가중요시설 등 국가 기준에 맞는 통합솔루션(SI)을 제공하고 있다. 동사에서

제공하는 솔루션으로는 첫 번째, 첨단 센서에 의한 침입감지 및 출입통제, 고성능, 지능형 영상 감시 및 통합관제를 통해 국가 중요시설에 대한 과학화 경계시스템, 두 번째, 레이더, 열상감시 장비가 통합, 연동되어 지상, 해상, 공중으로부터 침입을 감시하는 특수지역 복합 감시 시스템, 세 번째, 레이더, 전파탐지, 열상감시장비, 전파방해장치(Jammer)가 연동되어 불법 침입하는 무인기를 감시하고 전파를 이용하여 무력화하는 무인기감시 솔루션 등이 있다.

[그림 10] 동사 통합솔루션(SI) 사업



*출처 : 동사 홈페이지

■ 기술개발 역량

동사는 1992년 6월부터 한국산업기술진흥협회에서 인정한 기업부설연구소를 운영하고 있으며, 연구개발 전담인력이 독자 기술 개발과 국가 R&D 과제 등을 진행하고 있다. 최근 3년간 매출액 대비 연구개발비 투자비율은 0.29%(2017년 3.90%, 2018년 3.26%, 2019년 2.75%)이며, 등록 지식재산권으로는 특허권 80건, 실용신안권 1건, 디자인권 66건, 상표권 38건, 서비스표권 18건을 보유하고 있다.

[표 3] 최근 등록 특허 현황

등록번호	등록일자	발명의 명칭
10-1693703	2017.01.02	고화질 디지털 데이터의 양방향 전송이 가능한 비디오폰 및 비디오폰 구동방법
10-1696383	2017.01.09	공동 현관기
10-1702494	2017.01.26	중개키트를 이용한 스마트폰의 인터폰기능 구현시스템
10-1702495	2017.01.26	스마트 홈 네트워크 시스템
10-1725521	2017.04.05	조명기구
10-1860823	2018.05.17	조명장치

*출처 : 특허청, 한국기업데이터(주) 재구성

동사는 ISO 9001, ISO 14001, OHSMS 인증 기업으로 품질경영과 환경경영, 안전보건경영을 체계적으로 운영하고 있으며, 제품에 대한 KS 인증, KC 인증, CE 인증, FCC 인증 등 다수의

국내외 인증을 확보하고 있다. 동사는 최근 5년간 2건의 국가 R&D 과제를 수행하였고, 최근 2년간 주방용 TV 개발, IoT 연동 비디오폰 개발, Quad Core CPU 홈 네트워크 월패드 개발, 안드로이드 로비폰 개발, 블루투스 도어락 개발 등 총 18건의 자체개발을 수행하며 제품의 시장경쟁력 확보를 위해 노력하고 있다.

[표 4] 최근 5년간 국가 R&D 과제 수행실적

연구과제명	사업명	연구기간
Thin-Gateway 모니터링기능 및 빅데이터 통합분석을 활용하는 복합센서모듈 및 클라우드 서비스 플랫폼 개발	기술혁신개발사업	2014.07.01~2016.06.30
가정용 기기의 대기전력 0.5W를 위한 에너지 관리 IoT 및 클라우드 기반의 IoT 홈 플랫폼 개발	에너지수요관리핵심 기술개발	2015.12.01~2017.09.30

*출처 : 국가과학기술지식정보서비스(NTIS)

IV. 재무분석

내수경기 침체 및 코로나19 사태 장기화에 따른 매출 부진

동사는 디지털 영상기술과 네트워크 기술을 기반으로 스마트 홈 시스템(IoT) 분야에서 높은 인지도를 확보하고 있으나, 내수경기 침체와 건설투자의 감소로 매출 감소한 가운데 코로나19 사태의 장기화로 당분간 매출 성장에 어려움이 있을 것으로 예상된다.

■ 건설경기 침체에 따른 매출 감소

동사는 약 40여 년간 축적된 기술력을 바탕으로 스마트 홈 시스템(IoT) 사업부문에서 시장점유율 약 30~35% 수준을 보이고 있으며, 2020년 3분기 누적매출의 88% 수준인 679억 원의 매출을 스마트 홈 시스템(IoT) 사업을 통해 실현하였다.

동사의 주력사업인 스마트 홈 시스템(IoT)은 주택설비에 사용되는 산업용 기자재로 건설경기에 밀접한 영향을 받는 가운데 최근 내수경기 침체와 국내 건설투자 감소로 2019년 매출액 2018년 대비 18.16% 감소한 1,339억 원을 실현하였고, 2020년 3분기 누적매출액도 772억 원으로 전년 동기 962억 원 대비 감소하였다. 여기에 코로나19 사태 장기화로 내수경기 회복 및 건설투자의 증가가 쉽지 않을 것으로 예상되어 당분간 외형 성장에 어려움을 겪을 것으로 예상된다.

다만, 사물인터넷이 적용되는 분야가 기존 공공재나 산업시설 외에 자동차, 가전제품 등으로 확대되며 사물인터넷 시장의 성장성이 계속되고 있고, 동사는 디지털 영상기술과 네트워크 기술의 높은 기술력을 기반으로 Home, Office, Hotel 등에 적용되는 다양한 솔루션 개발 사업 등에 주력하고 있으며, 출하 제품에 대한 철저한 신뢰성 확보 및 확실한 사후서비스 처리를 통한 품질향상으로 미국, 유럽과 중국 및 동남아시아, 남미 등에 수출을 적극적으로 추진하고 있는 등 외형 성장을 위한 노력 중에 있다.

[표 5] 사업부문별 매출 실적

(단위 : 억 원)

사업 부문	매출 유형	품 목	2020년 3분기 (누적)	2019년	2018년	2017년	
주택 설비	제품 및 상품	스마트 홈 시스템(IoT) 등	수출	56.02	61.50	71.61	72.99
			내수	623.33	1,070.30	1,233.97	1,054.23
			합계	679.36	1,131.80	1,305.58	1,127.22
CCTV	제품 및 상품	CCTV시스템	수출	0.13	0.42	2.80	3.56
			내수	2.87	4.96	10.99	14.85
			합계	3.00	5.37	13.79	18.41
기타	제품 및 상품	기타매출	수출	19.60	20.74	16.45	26.40
			내수	69.94	181.12	300.30	258.86
			합계	89.54	201.87	316.75	285.26
합 계			수출	75.76	82.66	90.87	102.95
			내수	696.14	1,256.37	1,545.25	1,327.94
			합계	771.89	1,339.03	1,636.12	1,430.89

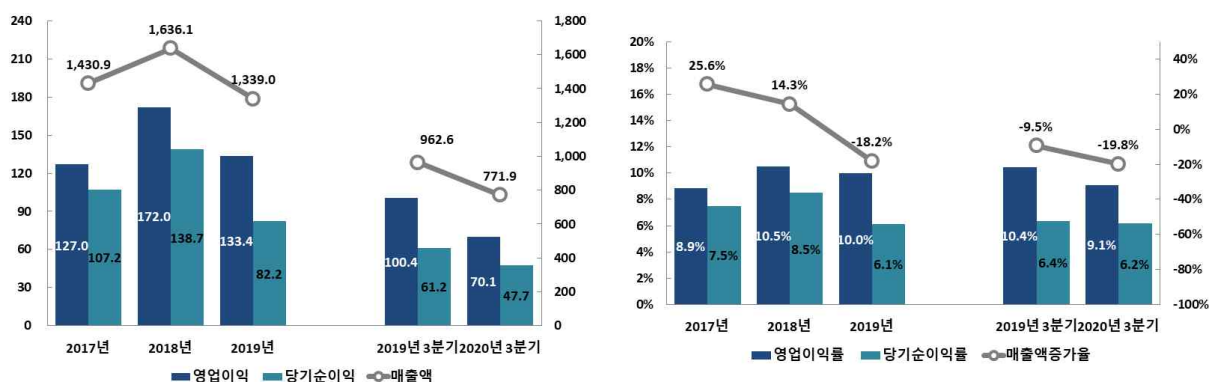
*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서(2020년 9월)

또한, 2015년 GOP 과학화 경계 시스템 사업 참여를 시작으로 공군, 해양경찰청, 인천공항공사 등에 SI 보안 장비를 납품하였고, 2019년 말 제주경찰청 발주의 지능형 해안 경계 구축사업에 협력사로 참여하여 2021년까지 핵심 장비를 납품할 예정에 있으며, 2020년 7월 공군본부 발주의 비행기지 통합 관제체계 구축사업(사업규모 약 65억 원)을 수주하는 등 기존 스마트 홈, 홈 시큐리티의 영역을 넘어 SI사업 보안 분야에서도 꾸준한 성과를 보이고 있다.

동사는 지속적인 설비투자를 통해 자동화된 첨단 제조시설을 구축하여 낮은 원가율(2019년 매출원가율 71.67%)을 보이는 등 전반적인 수익구조는 양호한 수준이다. 다만, 2019년 매출 감소에 따른 판관비 부담 확대, 연구개발비 등으로 2019년 영업이익률 및 순이익률은 각 9.96%, 6.14%로, 2018년 각 10.51%, 8.48% 대비 감소하였다.

한편, 2020년 3분기 말 기준 영업이익률과 순이익률은 각 9.08%, 6.18%로 2019년 수준을 유지하고 있으나 전년 동기 영업이익률 10.43%, 순이익률 6.36% 대비 감소하였고, 2020년 매출 감소가 예상되는 상황으로 고정비 부담으로 인해 2020년에도 수익성 향상은 제한적인 것으로 판단된다.

[그림 11] 요약 포괄손익계산서 분석 (단위 : 억 원)



*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서(2020년 9월), 한국기업데이터(주) 재가공

[표 6] 주요 재무현황 (단위 : 억 원)

구분	2020년 3분기 말	2019년 3분기 말	2019년	2018년	2017년
매출액	772	962	1,339	1,636	1,431
영업이익	70	100	133	172	127
당기순이익	48	61	82	139	107
매출액증가율(%)	-19.81	-9.50	-18.16	14.34	25.64
영업이익률(%)	9.08	10.43	9.96	10.51	8.88
순이익률(%)	6.18	6.36	6.14	8.48	7.49
부채비율(%)	24.88	22.73	25.06	30.54	26.02

*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서(2020년 9월)

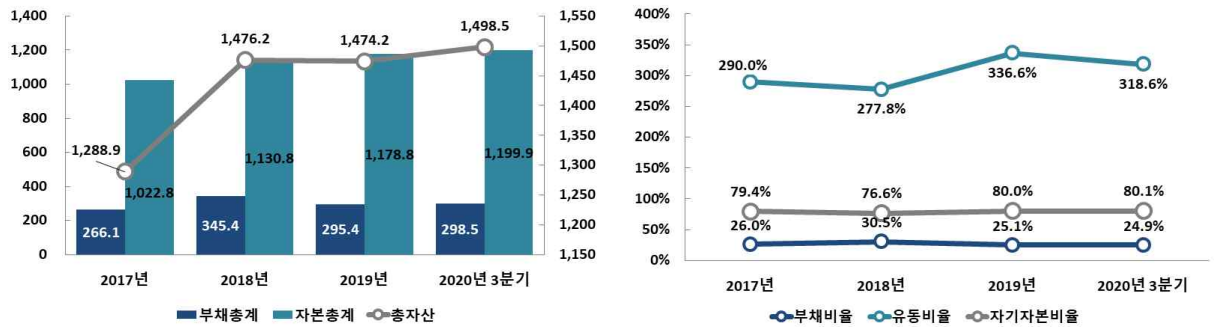
■ 우량한 재무구조 견지

동사는 최근 5년간 23~32% 수준의 배당성향에도 불구하고 풍부한 내부유보금(2019년 말 기

준 자기자본 1,179억 원, 자기자본비율 79.96%)으로 낮은 부채비율을 유지하고 있는 등 전반적인 재무구조는 우량한 수준이다.

[그림 12] 요약 재무상태표 분석

(단위 : 억 원)

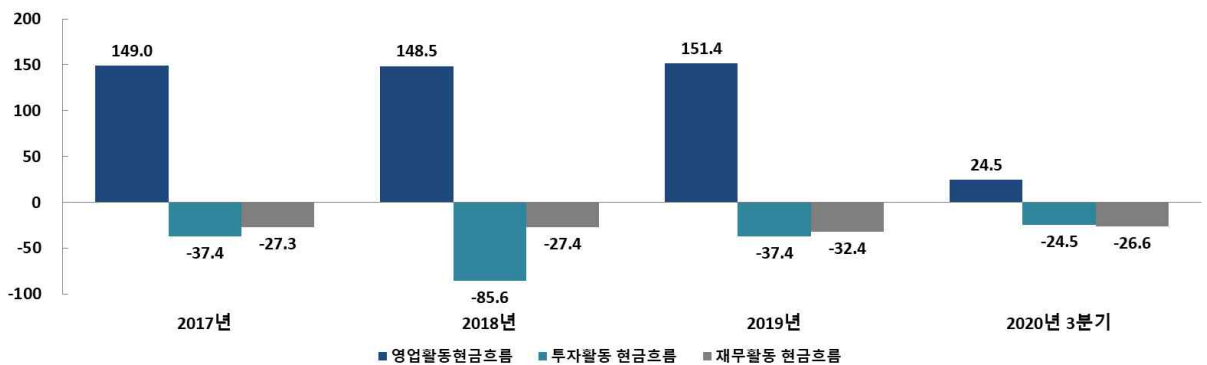


*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서(2020년 9월), 한국기업데이터(주) 재가공

동사의 최근 3년 현금흐름을 살펴보면, 영업활동 현금흐름은 3년 연속 정(+)의 상태를 보이고 있고, 투자활동 현금흐름과 재무활동 현금흐름은 3년 연속 부(-)의 상태를 보이고 있다. 유형자산 및 금융자산의 취득 등 투자활동을 위한 현금과 배당금 지급을 위한 재무활동 현금에 모두 영업활동 현금흐름을 통해 조달하고 있는데, 영업활동을 통한 현금유입이 3년 연속 높은 수준의 정(+)의 상태를 보이고 있어 투자 및 재무활동에 따른 현금 유출에도 매년 기말 현금 및 현금성자산이 증가하는 등 전반적인 현금창출능력은 양호한 수준을 유지하고 있다.

[그림 13] 현금흐름 분석

(단위 : 억 원)



*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서(2020년 9월), 한국기업데이터(주) 재가공

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

첨단 기능과 디자인으로 무장한 신제품의 지속개발 및 SI 사업 확대

동사의 얼굴인식 시스템 Face Thru 기능이 탑재된 로비폰을 최근 출시하였으며, 프리미엄 브랜드 '얼라인(ALIGN)'의 스마트 월패드 'T9'과 'M9' 제품은 독일의 iF 디자인 어워드 2020에서 제품 부문 디자인 본상을 수상했다. 공군본부에서 발주한 2020년 비행기지 통합 관제체계 구축사업을 수주하는 등 SI 사업도 지속 확대되고 있다.

■ 얼굴인식 시스템을 갖춘 로비폰 출시

최근 코로나19로 사회 전반에 비접촉 및 비대면 관련 수요가 빠르게 증가하고 있는 가운데, 동사는 Face Thru 기능이 탑재된 로비폰을 출시하였다. Face Thru는 동사의 얼굴인식 시스템으로, 별다른 접촉 없이 사용자의 얼굴을 제품에 인식함으로써 출입문을 통과할 수 있도록 개발하였다. 이번에 출시한 얼굴인식 시스템을 갖춘 로비폰은 근접 센서에 의해 사람이 제품에 가까이 왔을 때 동작하며 주변 조도를 자동으로 감지해 버튼 및 카메라 백라이트가 조절되고, 200만 고화소 얼굴인식 카메라 모듈이 장착되어 얼굴인식 알고리즘의 높은 식별성과 인식률을 확보하였다. 또한, 스마트폰 블루투스를 연동한 문 열림 기능이 탑재되어 있으며, 간편한 등록 방식과 로비폰 자체에 최대 8,000명의 사용자 정보를 저장할 수 있는 대용량 메모리를 탑재하였다.

[그림 14] 얼굴인식 로비폰



*출처 : 스타트업엔(StartupN)

■ 공군 비행기지 통합 관제체계 구축사업 수주

동사는 공군본부에서 발주한 2020년 비행기지 통합 관제체계 구축사업을 수주했다고 발표하였

다. 동사는 이번 사업에 라이다(LiDAR) 시스템을 제안하였으며, 충주(제19전투비행단), 원주(제8전투비행단), 강릉(제18전투비행단), 김해(제5훈련비행단)의 총 4개 기지를 대상으로 오는 11월 30일까지 사업을 진행하고, 사업비는 총 65억원에 달한다.

[그림 15] 동사 사옥에 설치된 라이다 경계 솔루션 운용 화면



*출처 : 아시아투데이

■ 스마트 월패드 독일 iF 디자인 어워드 2관왕 수상

동사는 독일의 국제 디자인 공모전 'iF 디자인 어워드 2020'에서 제품 부문 디자인 본상을 수상했다. iF 디자인 어워드는 독일 레드닷 어워드, 미국 IDEA와 함께 세계 3대 디자인상의 하나로, 세계적으로 인정받은 디자인이라는 명예와도 같기 때문에 매년 수많은 기업, 브랜드, 디자이너들이 주목하고 있는 디자인상이다. 이번 수상 제품은 동사의 프리미엄 브랜드 '얼라인(ALIGN)'의 스마트 월패드 'T9'과 'M9' 제품으로, 얼라인 스마트 월패드는 심플하고 모던한 외형 디자인을 지니고 있으며, 업계 최초의 9mm 제품 두께는 간결한 디자인의 완성도를 높였고, 사용자 중심의 혁신적인 유저인터페이스를 적용하여 사용의 편의성을 극대화 시킨 전용 GUI가 적용되어 있다.

[그림 16] iF 디자인 어워드 수상제품



얼라인 T9

얼라인 M9

*출처 : 동사

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
	-	-	-
* 최근 1년 이내 발간 보고서 없음			

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 17] 동사 3개년 주가 변동 현황



*출처 : 네이버 금융(2020년 12월 17일)