

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

# 디자인(227100)

## 하드웨어/IT장비

요약

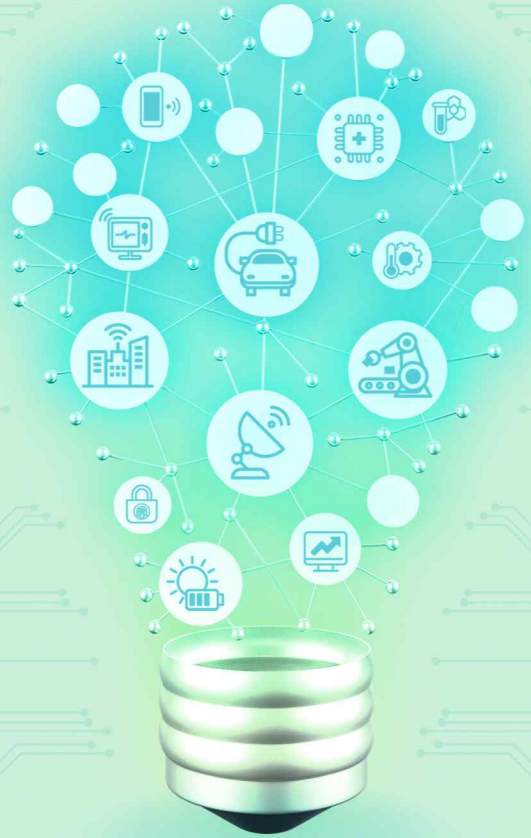
기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

김창현 연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협회가 기술신용 평가기관에 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 “한국IR협회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)으로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협회

# 디자인(227100)

코끼리 보조배터리 등의 하드웨어 제품 중심에서 Lifeware 사업으로 다각화 중

## 기업정보(2020/12/21 기준)

대표자	장관순
설립일자	2012년 05월 10일
상장일자	2018년 11월 15일
기업규모	중소기업
업종분류	기타 발전기 및 전기변환장치 제조업
주요제품	보조배터리 등

## 시세정보(2020/12/28 기준)

현재가	5,840원
액면가	500원
시가총액	198억원
발행주식수	3,405,431주
52주 최고가	16,250원
52주 최저가	5,450원
외국인지분율	5.2%
주요주주	
성재원	23.1%
장관순	10.3%

## ■ 안정성과 충전성을 인정받은 보조배터리 판매를 통해 매출 시현

디자인(이하 동사)은 2012년 5월에 설립된 후 2018년 11월 코스닥 시장에 상장되었다. 동사는 스마트폰 충전용 보조배터리, 휴대용 선풍기, 손난로 등 모바일 액세서리의 생산 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있다. 동사가 판매하는 리튬폴리머 보조배터리는 리튬 이온 배터리보다 제품 경량화, 폭발 위험성 등에서 우수한 성능을 보여주고 있고, 2019년 한국소비자원의 보조배터리 안전성, 방전용량, 충전시간, 배터리 수명 등의 시험·평가에서 경쟁업체 대비 우수한 충전 능력을 인정받았다.

## ■ 스마트폰 수요의 증가에 따른 보조배터리 시장의 지속 성장 전망

IDC의 시장 자료에 따르면, 2020년 세계 스마트폰 출하량은 12억 대로 2016년 이후 지속적인 감소세를 보이고 있지만, 향후 5G 스마트폰과 폴더블폰의 상용화에 힘입어 성장할 것으로 전망하였다. 또한, Marketsand Markets에 따르면, COVID-19의 영향으로 재택근무와 원격수업이 증가해 스마트폰, 노트북, 태블릿 등의 필요성이 증가하였고, 이와 함께 보조배터리 등 모바일 액세서리 시장의 성장을 예측하였다. 동사의 주요 사업인 보조배터리 등의 모바일 액세서리 생산 및 판매는 앞으로도 동사의 매출에 긍정적 영향을 줄 것으로 기대된다.

## ■ BoT 솔루션, 보건용 마스크 제조 사업 등으로의 다각화 추진

동사는 2020년 신사업으로 비말 차단형 보건용 마스크(KF-AD) 사업을 시작하였고, 서호메디코, 비앤제이인터내셔널과 마스크 공급 계약을 체결한 실적을 보유하고 있다. 또한, 보유한 배터리 개발 기술력을 기반으로 2018년부터 사물인터넷(Internet of Things, 이하 IoT)과 배터리를 접목한 BoT(Battery of Things) 플랫폼 개발 사업을 추진하였고, BoT 플랫폼 기반 어린이 학습교구, LED 마스크 등을 개발하며 모바일 액세서리 분야를 넘어 교육, 뷰티, 헬스케어 사업 등 Lifeware(Life+Hardware+Software) 구축 사업으로의 확장을 추진하고 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	304.7	32.0	31.6	10.4	22.3	7.3	33.2	16.6	85.8	988	3,469	-	0.0
2018	314.4	3.2	4.7	1.5	3.8	1.2	3.2	2.2	29.3	163	5,787	60.5	1.7
2019	217.9	-30.7	-41.2	-18.9	-33.6	-15.4	-24.3	-15.1	102.0	-1,262	4,597	-	1.8

## 기업경쟁력

### 보조배터리의 품질경쟁력 확보

- 리튬폴리머 배터리를 탑재한 보조배터리 생산을 통해 안정성 확보
- 한국소비자원의 조사에서 경쟁업체 대비 우수한 충전 능력 인정

### Lifeware 구축으로 사업영역 확장

- BoT 플랫폼 기반의 유아용 학습교구, LED 마스크 등을 개발하며 사업영역 확장
- 편의점, 지하철역 등 유동인구가 많은 지역에 공유 배터리 서비스 설치를 통해 고객 확보 중

## 핵심기술 및 적용제품

### 보조배터리, 소형가전 개발 및 생산 기술

- 스마트폰 충전용 보조배터리와 가습기, 공기청정기, 휴대용 선풍기 등 다양한 소형가전 제품 생산
- 전기 오토바이용 보조배터리 충전스테이션 개발 등을 통해 자동차 분야 등으로 배터리 사업영역 확장 추진

### 제품군

#### 주요제품

보조배터리

소형 스마트 가전



공유 배터리 서비스

보건용 마스크



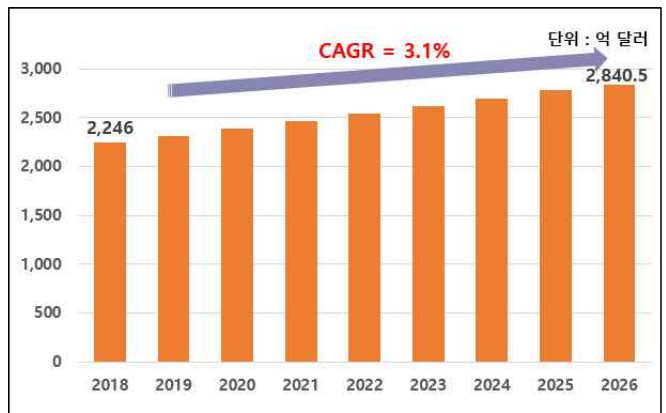
### 매출 비중

- 2020년 3분기 누적 유형별 매출액 및 비중(단위: 억 원, %)

유형	품목	매출액	비중
코끼리 아웃사이드	보조배터리, 마스크 등	280.7	98.0
코끼리 인사이드	BoT 플랫폼 기반	5.7	2.0
총합계		286.4	100.0

## 시장경쟁력

### 모바일 액세서리 시장전망



### 보조배터리의 시장 성장 예상

- 세계 보조배터리 시장전망

연도	시장규모	CAGR
2020	90억 달러	8.1%
2025	134억 달러	

## 최근 변동사항

### 공유 배터리 서비스의 편의점 입점

- 전국에 1만 개 이상의 점포를 보유한 세븐일레븐 편의점에 공유 배터리 서비스 코끼리 박스2 설치
- 공유 배터리 서비스의 전국적인 영업 범위 확장을 통한 매출 증가 기대

### 보건용 마스크의 FDA 승인 획득

- 2020년 6월 양수 계약을 통해 마스크 생산설비를 확보하고 화성공장에서 생산 중
- 2020년 9월 미국 FDA 승인을 획득하며 해외 판로 구축의 기회 마련

## I. 기업현황

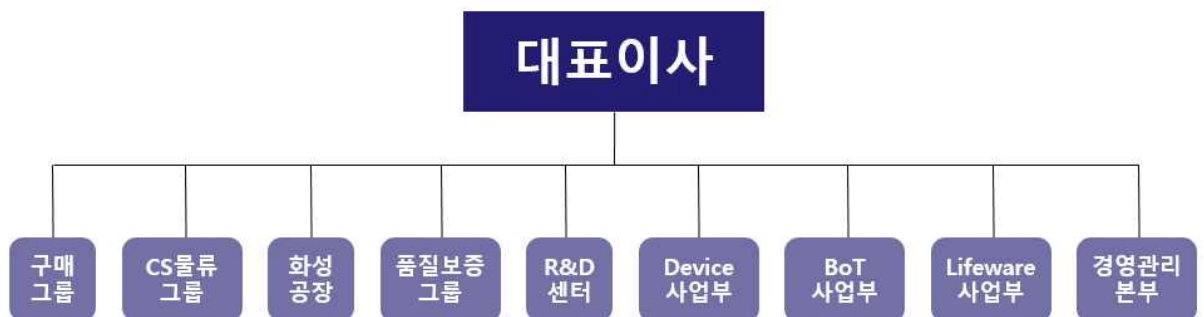
### 하드웨어 제품 중심에서 IoT와 배터리가 결합한 BoT 플랫폼 개발 등으로 확장 추진 중

동사는 보조배터리 등의 모바일 액세서리 생산 및 판매를 통해 대부분의 매출을 시현하고 있으며, IoT와 배터리를 접목한 BoT 플랫폼 개발, 보건용 마스크 제조 사업으로의 확장을 추진하고 있다.

#### ■ 기업개요

2012년 5월에 설립된 동사는 2018년 11월 코스닥 시장에 상장되었다. 동사는 브랜드명 코끼리(KOKIRI)를 런칭하였으며, 휴대용 보조배터리 등의 모바일 액세서리 제조 사업을 주요 사업으로 영위하고 있다. 한편, 동사는 보조배터리 중심의 모바일 액세서리 제조에서 나아가 가습기, 공기청정기 등의 소형가전 제조, 공유 배터리 서비스인 코끼리 박스(KOKIRI Box), IoT와 배터리를 접목한 BoT 플랫폼 개발, 보건용 마스크 제조 사업으로 사업영역을 확장해나가고 있다.

[그림 1] 동사의 조직도



\*출처: 동사 분기보고서(2020.09), NICE디앤비 재가공

#### ■ 계열회사 및 주요주주

동사는 계열회사로 보조배터리 등의 도소매 사업을 영위하는 Design Powersource Ltd.(홍콩)와 KOKIRI Power Co.,Ltd.(중국)를 보유하고 있으며, 2개 업체 모두 동사가 100% 지분을 보유하고 있다. 이 중 Design Powersource Ltd.는 현지 사무국에 폐업 신청을 한 상태이며, 동사는 2019년 7월 판매 단일화 및 경영자원 통합을 통한 비용 절감을 목적으로 100% 지분을 보유하고 있던 코끼리닷컴(주)를 흡수 합병하였다.

동사의 주요주주는 성재원, 장관순으로, 성재원 이사는 2014년 10월 지분 양수를 통해 동사의 최대주주가 되었으며, 2014년 2월부터 2019년 12월까지 동사의 대표이사를 역임하였다. 장관순 대표이사는 2019년 8월 각자 대표로 동사의 대표이사에 취임한 후 2019년 12월 단독 대표이사가 되었다.

■ 주요제품 및 매출 비중

동사의 주요제품은 크게 보조배터리, 소형가전 등 눈으로 볼 수 있는 제품들을 통칭하는 코끼리 아웃사이드(KOKIRI OUTSIDE)와 BoT 플랫폼 기반의 솔루션으로 표현되는 코끼리 인사이드(KOKIRI INSIDE)로 구분된다.

동사는 분기보고서(2020.09) 기준 코끼리 아웃사이드의 매출 비중이 98% 이상을 차지하고 있다. 동사는 2018년 BoT 플랫폼 개발 사업을 시작한 이후 2년 동안 코끼리 인사이드의 매출 비중이 점진적으로 증가하는 모습을 보였지만, 2020년도에는 감소세를 보였다. 이는 동사가 신사업인 보건용 마스크 사업에 진출하고 COVID-19 사태에 따라 증가한 마스크 수요에 힘입어 다수의 마스크 납품 실적을 이뤄낸 것이 그 원인으로 보인다. 한편, 동사는 BoT 플랫폼을 통한 어린이 학습교구, LED 마스크 등을 개발하였고, 전기자동차, 전기 오토바이 충전용 보조배터리를 개발하며 모바일에서 나아가 교육 서비스, 뷰티, 자동차 분야 등으로 사업영역을 확장해나가고 있다.

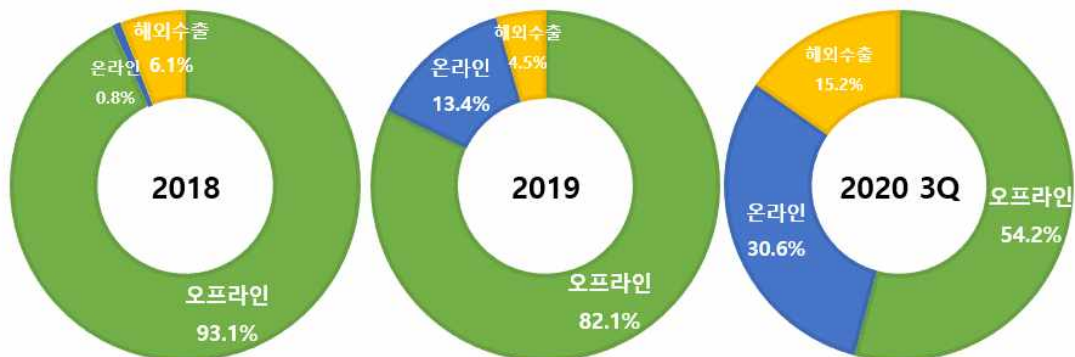
[그림 2] 동사의 최근 3개년 매출구성비



\*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 분기보고서(2020.09), NICE디앤비 재가공

동사의 분기보고서(2020.09) 기준 판매경로는 2018년 93% 이상의 비중을 차지하던 오프라인 판매 비중이 약 54.2%로 감소하고 해외수출과 온라인 판매 비중이 각각 15.2%와 30.6%로 높아지는 모습을 보인다. 동사는 공식 온라인 스토어(<http://goods.kokiripower.com>)를 통해 보조배터리, 마스크, 소형가전 및 각종 모바일 액세서리 제품을 판매하고 있다.

[그림 3] 동사의 최근 3개년 판매경로의 변화



\*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 분기보고서(2020.09), NICE디앤비 재가공

## II. 시장동향

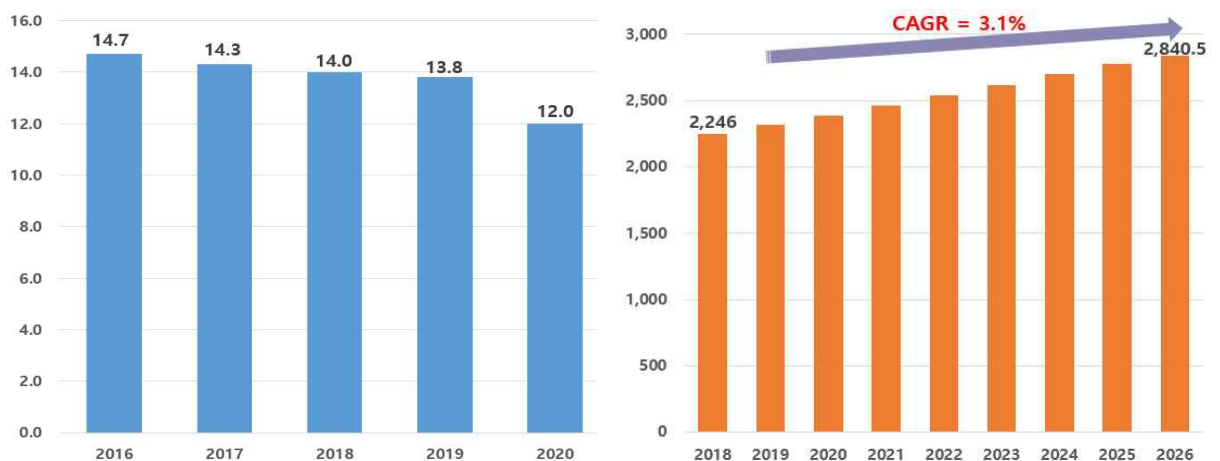
### 일체형 스마트폰의 증가 등에 따른 보조배터리 시장의 성장 전망

세계적으로 스마트폰 사용률이 증가하고 있으며 이에 따른 모바일 액세서리의 수요 역시 증가하고 있다. 또한, 일체형 스마트폰의 증가에 따라 보조배터리의 지속적인 수요 증가가 전망된다.

#### ■ 스마트폰의 보편화에 따른 모바일 액세서리 및 보조배터리 시장의 성장 전망

동사의 주요제품은 스마트폰용 보조배터리 등을 포함한 모바일 액세서리이다. IDC에 따르면 2020년도 세계 스마트폰 출하량은 약 12억 대가 전망되며, 이는 14억 7,300만 대의 출하량을 기록했던 2016년 이후 지속적으로 감소하는 추세이다. 하지만, 동 자료에 따르면 5G 스마트폰의 보급 활성화, 폴더블폰 등의 신기술에 힘입어 세계 스마트폰 시장은 회복세를 보일 것으로 전망된다. Big Market Research의 조사에 따르면 세계 모바일 액세서리 시장은 2018년 2,246억 달러 규모에서 2019년부터 연평균 3.1% 성장해 2026년 2,840.5억 달러의 시장을 형성할 것으로 전망하였다. 현재 스마트폰 출하량이 감소세를 보이고 있지만, 소모품의 성격이 강한 모바일 액세서리 시장은 지속적인 수요가 발생할 것으로 예상되고, 향후 5G 스마트폰과 폴더블폰 효과로 인한 스마트폰 시장의 성장이 전망되는 만큼 동사 모바일 액세서리 사업의 안정적인 매출 확보에 도움이 될 것으로 기대된다.

[그림 4] 세계 스마트폰 출하량 및 모바일 액세서리 시장 전망



세계 스마트폰 출하량(단위: 억 대)

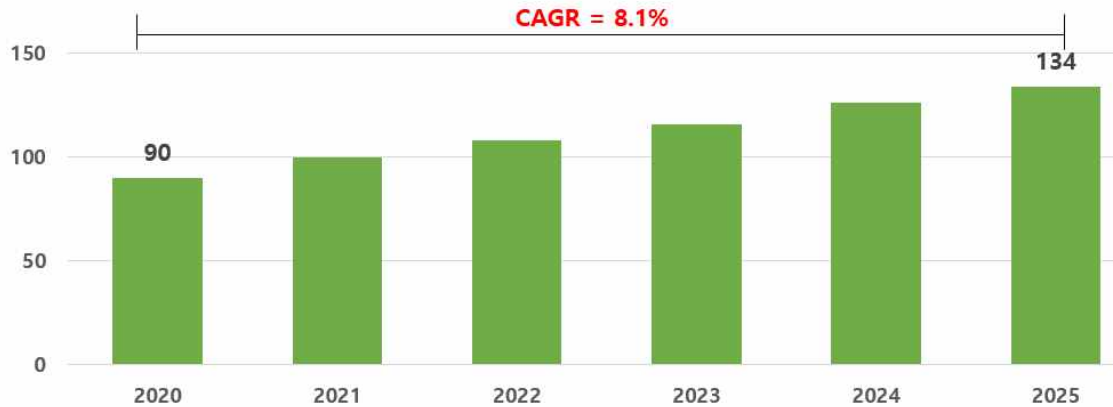
세계 모바일 액세서리 시장(단위: 억 달러)

\*출처: IDC, Big Market Research, NICE디앤비 재가공

또한, 동사의 모바일 액세서리 중 보조배터리는 일체형 스마트폰이 대두되며 그 수요가 증가하고 있다. 초창기 등장한 스마트폰은 배터리의 탈부착이 가능한 제품이 많았다. 하지만, 우수한 방수/방진 기능과 메탈, 유리 재질을 활용해 완성도 높은 디자인의 구현이 가능하다는 측면에서 일체형 배터리를 사용한 스마트폰이 주목받기 시작했다. 이에 따라 일체형 배터리의 사용을 통해 발생할 수 있는 충전의 불편함을 줄이기 위해 보조배터리의 필요성이 높아졌다.

MarketsandMarkets의 자료에 따르면 세계 보조배터리 시장은 2020년 90억 달러에서 연평균 8.1% 성장해 2025년 134억 달러 규모로 성장할 것으로 전망하였다. COVID-19 사태로 인해 전 세계적으로 재택근무, 원격수업이 증가하며 노트북, 스마트폰, 태블릿 등의 수요가 증가한 것이 보조배터리 시장의 성장에 영향을 준 것으로 분석되었다.

[그림 5] 세계 보조배터리 시장전망 (단위: 억 달러)



\*출처: MarketsandMarkets, NICE디앤비 재가공

■ 계절에 따른 매출 변동이 큰 모바일 액세서리

동사의 주력 제품인 보조배터리를 비롯한 모바일 액세서리 제품군은 계절 변화에 따라 매출 실적이 영향을 받는 특성이 있다. 신학기, 어린이날 선물로 스마트폰 판매가 증가하는 봄과 삼성, 애플, LG 등에서 신규 스마트폰을 출시하는 가을 시즌에 모바일 액세서리의 판매가 함께 증가하는 모습을 보인다. 또한, 휴대용 선풍기 등 여름에 판매량이 증가하는 제품군과 손난로 등 겨울에 판매량이 증가하는 제품이 명확하게 나뉘고 있다.

동사는 계절적 특성으로 인한 매출 변동의 폭을 최소화하기 위해 휴대용 미니 선풍기, 무선 탁상용 선풍기, 휴대용 온풍기, 손난로 등의 계절별 맞춤 상품을 개발 및 판매하고 있다.

[그림 6] 동사의 계절별 판매 제품



여름 - 탁상용 무선 선풍기

겨울 - 휴대용 온풍기

\*출처: 코끼리 스토어

### Ⅲ. 기술분석

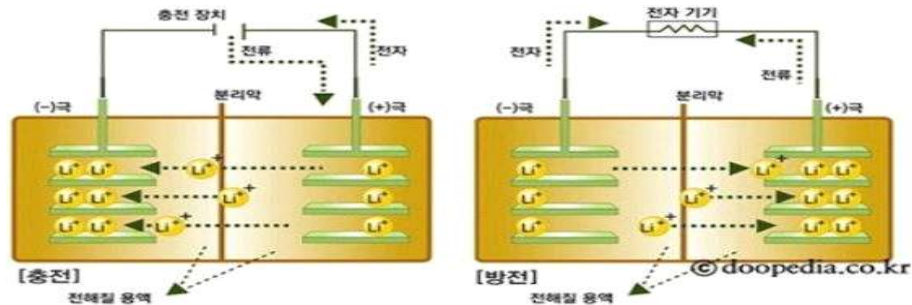
#### 배터리 관련 기술력을 기반으로 BoT 플랫폼 구축 등으로 사업영역 확장

동사는 리튬폴리머 배터리를 통해 보조배터리의 안정성을 높이고 있으며, 하드웨어 중심의 제품 생산에서 더 나아가 공유 배터리 서비스, BoT 플랫폼 개발 등을 통해 사업영역을 확장해나가고 있다.

#### ■ 안정성이 확보된 보조배터리의 제작 기술력 보유

전지는 크게 한 번 사용하면 재사용이 불가능한 1차 전지와 충전을 통해 재사용이 가능한 2차 전지로 구분된다. 2차 전지는 크게 양극, 음극, 전해질, 분리막으로 구성되어 있으며, 스마트폰 충전용 보조배터리에는 2차 전지 중에서도 리튬 이온 전지가 가장 많이 사용되고 있다. 리튬 이온 전지는 양극과 음극에서의 산화-환원 반응을 통해 전기를 저장, 방출한다. 충전할 때는 양극으로 전류가 흐를 때 리튬 이온이 전해질을 통해 음극으로 이동해 전자를 흡수하고, 방전 시에는 음극에 모여있던 리튬 이온이 양극으로 이동하며 전자를 방출해 전기장비에 전기를 공급한다.

[그림 7] 2차 전지의 충전 및 방전 원리



\*출처: 두산백과

보조배터리는 병렬 또는 직렬로 연결되어 있는 배터리셀과 배터리 보호회로 등으로 이루어져 있으며, 연결된 배터리셀의 수에 따라 보조배터리의 용량이 결정된다. 리튬 이온 배터리는 에너지 밀도가 높고, 메모리 효과(방전이 충분하지 않은 상태에서 충전할 때 배터리 용량이 줄어드는 현상)와 자연 방전율이 낮은 특징이 있지만, 과충전이나 과방전 시 배터리 성능이 저하되거나 전해질이 흘러내려 폭발할 수 있는 위험성도 갖고 있다. 동사는 리튬 이온 배터리의 단점을 보완하고 제품을 더욱 경량화할 수 있는 리튬폴리머 배터리를 탑재한 보조배터리 제품을 생산, 판매하고 있다. 리튬폴리머 배터리는 고체에 가까운 겔 상태의 폴리머를 전해질로 활용해 리튬 이온 배터리보다 전해질의 유출 위험이 적고 제품의 슬림화, 경량화에 유리한 장점이 있다. 동사는 보조배터리 생산을 위한 국내 전자파 적합인증과 해외수출을 위한 CE인증(EU의 통합규격 강제인증제도), RoHS마크(EU의 전기/전자제품 유해물질 사용제한 지침), FCC마크(미국연방통신위원회 인증), PSE마크(일본전기통신형식 승인)를 취득하였다. 또한, 2019년 한국소비자원의 보조배터리 시험·평가에서 경쟁업체 대비 우수한 충전 능력을 인정받는 등 보조배터리의 품질경쟁력을 확보하고 있다.



■ 공유 배터리 서비스, BoT 플랫폼 개발 등을 통해 사업영역 확장

동사는 휴대용 보조배터리 제조 기술력을 바탕으로 가습기, 공기청정기, 로봇청소기 등의 소형 가전제품 사업, 공유 배터리 서비스인 코끼리 박스, IoT와 배터리를 접목한 BoT 플랫폼 개발을 진행하며 하드웨어 제품 판매 중심의 사업에서 Lifeware를 구축하는 사업으로의 영역 확장을 진행하고 있다. 동사가 개발한 공유 배터리 서비스는 스마트폰에 코끼리 박스 애플리케이션을 설치하고 휴대폰 또는 신용카드 인증을 받은 뒤 대여기의 QR코드 스캔을 통해 보조배터리를 대여해 사용할 수 있는 시스템이다. 동사는 지하철역, 커피숍, 쇼핑몰, 편의점 등 유동인구가 많은 공공장소를 중심으로 대여기를 확장해나가고 있으며, 아이폰용, 안드로이드용에 모두 사용할 수 있는 보조배터리를 갖추어 사용 고객의 범위를 넓히고 있다.

[그림 8] 동사의 공유 배터리 서비스



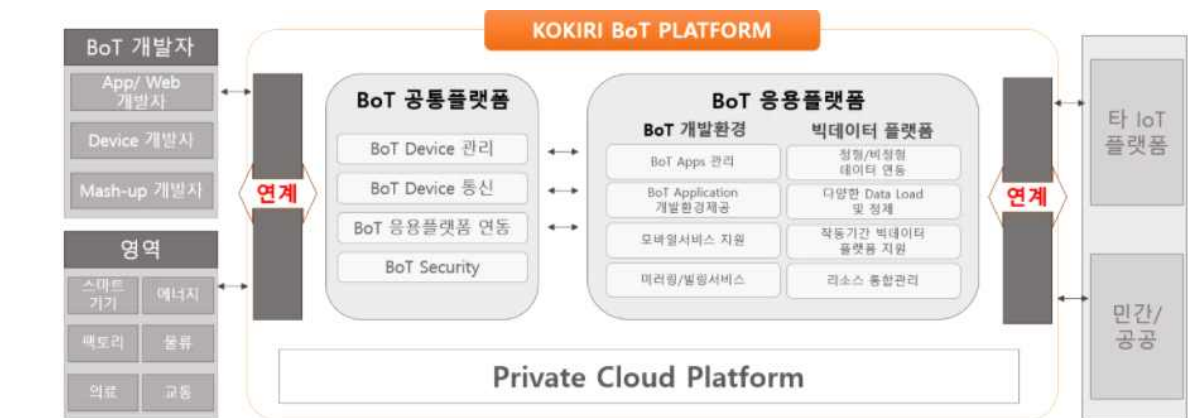
하드웨어

애플리케이션

\*출처: 동사 분기보고서(2020.09)

4차 산업혁명 시대에 접어들어서 다양한 분야의 제품들에 인터넷이 접목된 IoT 기술이 발전하게 되었다. 하지만 이러한 IoT 제품들도 작동을 위해서는 배터리가 필수적이기에 동사는 IoT에 배터리를 접목한 BoT 플랫폼의 개발을 진행하고 있다. 동사는 배터리팩, 방전 컷오프, 충/방전 상태 디스플레이 구현 기술을 바탕으로 BoT 플랫폼을 통해 동사 제품 및 동사의 협력사에게 배터리셀, 칩셋, 플랫폼 통합 서비스를 제공하는 사업을 추진하고 있다. 또한, 동사는 BoT 플랫폼의 개발을 통해 교육 서비스, 뷰티, 헬스케어 등의 분야로 사업영역 확대를 추진하고 있다.

[그림 9] 동사의 BoT 플랫폼 운영 방식



\*출처: 동사 분기보고서(2020.09)

동사는 2015년 1월부터 공인 기업부설연구소를 운영하고 있으며, 연구소를 중심으로 소형 가전제품 등 신규 상품의 개발 및 디자인, BMS(Battery Management System) 등으로 구성된 BoT 솔루션의 개발, 자기 공진을 통한 무선충전 보조배터리 개발, 전기자동차 및 전기 오토바이용 보조배터리 개발 등을 수행하고 있다.

동사는 최근 3년간 매출액 대비 약 1%의 연구개발비를 투자하고 있으며, 2020년 12월 기준 삼성전자(주) 등으로부터 양수받은 배터리팩 특허 기술 등을 포함해 국내외 등록 특허 21건, 디자인권 117건, 상표권 40건의 지식재산권을 보유하고 있다. 동사는 연구개발 활동을 통해 BoT 솔루션을 적용한 유아용 학습기구, 전기 오토바이용 충전스테이션 개발 등의 실적을 달성하며 사업영역을 확장해나가는 모습을 보여주고 있다.

[그림 10] SWOT 분석



## IV. 재무분석

### 신규 사업 진출로 2020년 3분기 누적 매출액 기준 외형 큰 폭 성장

2019년 주력 제품군인 보조배터리 시장에서의 경쟁 심화에 판매가 인하 등의 영향으로 영업실적 둔화를 보였으나 마스크 제조 등 신규 사업 진출로 2020년 3분기 누적 매출액 기준으로 영업실적이 반등하였다.

#### ■ 2019년 경쟁 심화에 따른 가격경쟁력 약화로 영업실적 큰 폭 하락

동사의 사업 분야는 보조배터리, 충전기, 블루투스 등의 스마트 액세서리군 및 공기청정기, 가습기 등의 소형가전 제품군인 코끼리 아웃사이드 사업 부문과 데이터 인프라를 기반으로 IoT와 배터리를 결합한 BoT 플랫폼을 기반으로 각종 센서 및 디스플레이 구현 기술을 접목하여 교육, 의료 등 전 분야에서 연구개발 및 동사의 제품과 협력사의 제품을 통합한 IoT 사업 분야인 코끼리 인사이드 사업 부문으로 나뉜다. 매출 유형은 크게 제품과 상품, 수수료 매출로 구분하고 있으며, 2019년 연결 기준 유형별 매출 구성은 제품 매출 81.0%, 상품 매출 18.9%, 수수료 매출 0.1%를 각각 차지하였고, 수출 비중은 4.5%를 기록하였다.

2017년 연결 기준 매출액은 304.7억 원(+32.0% YoY)을 기록하였고, 가정용 충전기 및 선풍기와 블루투스 램프 및 신제품 등에서의 매출 호조에도 불구하고, 주력 제품군인 보조배터리 시장의 경쟁 격화에 따른 판매가 인하의 영향과 블루투스 헤드셋 제품군의 매출액 감소 등의 영향으로 2018년 연결 기준 매출액은 314.4억 원(+3.2% YoY)으로 다소 외형 정체를 나타내었다. 2019년 연결 기준 매출액은 217.9억 원(-30.7% YoY)으로 기존에 많은 보급이 이루어진 것 외에도 배터리 기술의 발달로 스마트폰 충전시간이 늘어나 그 필요성이 과거보다 감소하였으며, 소용량의 경우 경쟁 격화로 가격이 급락하는 등 복합적인 요인의 작용으로 보조배터리 매출 비중은 전년 대비 82억 원 감소하였고, 이와 함께 선풍기 판매 매출 또한 전년 대비 23억 원 감소된 것이 동사의 매출 역성장의 주된 요인이다.

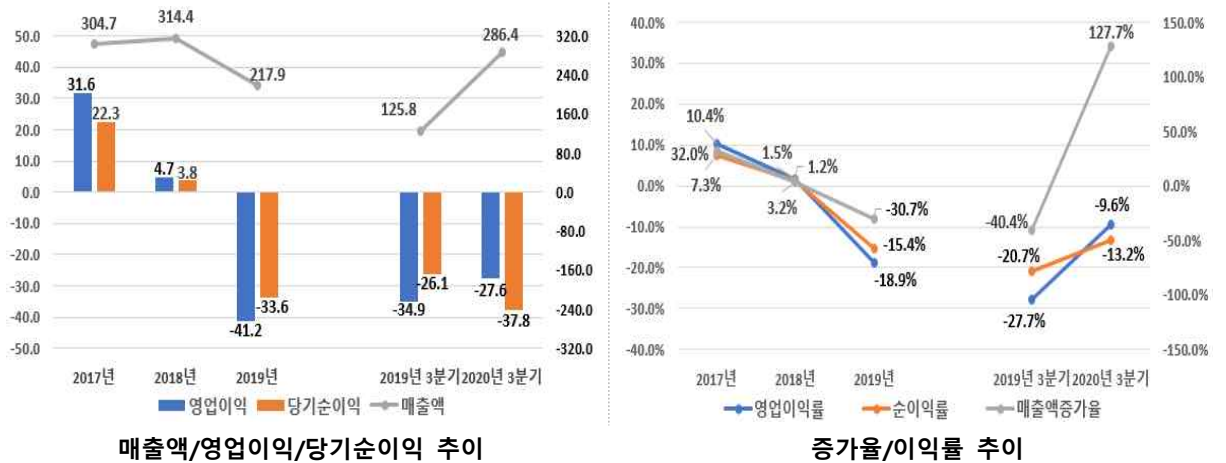
한편, 외형이 큰 폭으로 축소된 가운데 가동률 하락과 과당 경쟁으로 인한 판매가 인하 등의 요인으로 매출원가율은 2018년 83.5%에서 2019년 87.1%로 3.6%p 상승하였고, 매출 다변화 추진에 따른 인건비 증가 등의 영향으로 판관비 부담 또한 2018년 15.0%에서 2019년 31.8%로 16.8%p 상승하며 2019년 영업 손실 41.2억 원, 당기순손실 33.6억 원으로 수익구조(OPM -18.9%, NPM -15.4%)는 적자 전환하였다.

#### ■ 2020년 3분기 신규 사업 진출로 외형 큰 폭 성장

2020년 3분기 연결 기준 누적 매출액은 286.4억 원으로 전년 동기 대비 127.7% 증가하였는데 이는 2020년 5월 미국 메릴랜드주 정부향 40억 원, 동년 6월 국내 업체향 32억 원 규모의 마스크 공급 계약 체결을 공시하며 마스크 사업에 진출하였고, 6월 19일 마스크 제조를 위해 (주)엘케이벤처스로부터 46억 원 규모의 마스크 제조 장비 자산 양수를 통해 7월 11일 이후부터 마스크 양산 개시가 외형 성장을 견인한 것으로 판단된다.

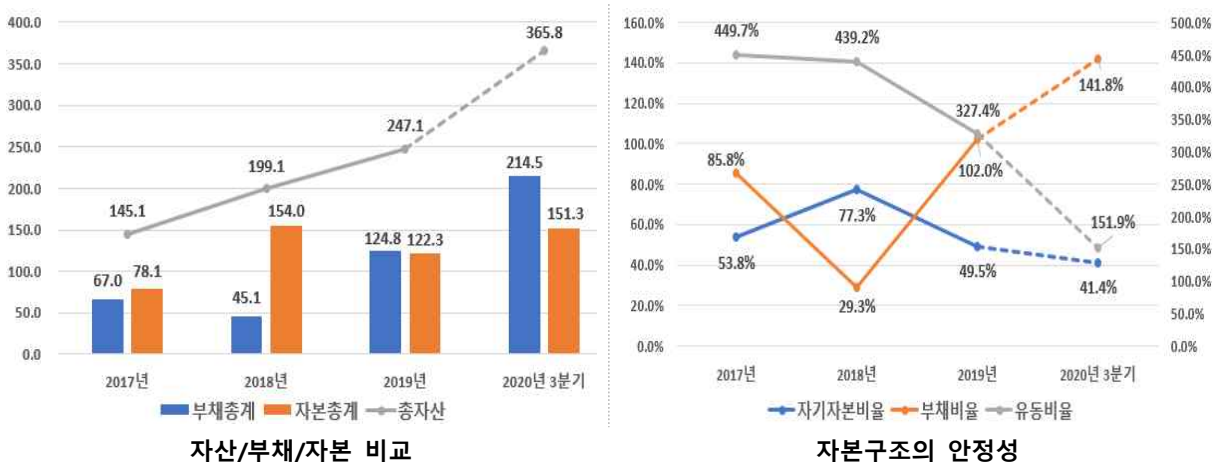
다만, 여전히 손익분기점을 하회하는 매출 규모로 인해 2020년 3분기 또한 전년 동기에 이어 영업 손실 27.6억 원, 분기 순손실 37.8억 원으로 수익성은 적자 기조를 지속하였다.

[그림 11] 동사 연간 및 3분기 누적 요약 포괄 손익계산서 분석 (단위: 억 원)



\*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 동사 분기보고서(2020.09), NICE디앤비 재구성

[그림 12] 동사 연간 및 3분기 누적 요약 재무상태표 분석 (단위: 억 원)



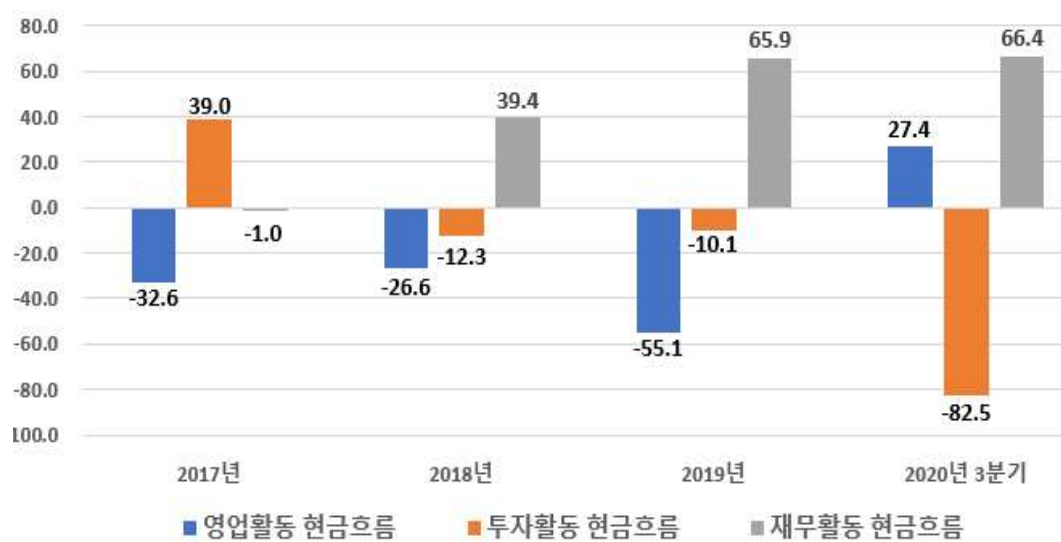
\*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 동사 분기보고서(2020.09), NICE디앤비 재구성

### ■ 영업 현금 창출력 미흡한 수준 지속

동사는 2019년 당기순손실 폭 확대와 재고자산 증가 등의 영향으로 영업활동현금흐름은 (-)상태를 지속하였으나 전환사채 60억 원 발행 및 차입금 10억 원 추가 조달 등을 통해 운영자금을 충당하였고, 2019년 기초 10억 원에서 기말 11억 원으로 현금성 자산의 규모가 확대되었다.

[그림 13] 동사 현금흐름의 변화

(단위: 억 원)



\*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 동사 분기보고서(2020.09), NICE디앤비 재구성

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### 공유 배터리 서비스의 활성화, BoT 플랫폼 등 신규 사업의 성과가 관건

동사가 신규 사업으로 추진하고 있는 공유 배터리 서비스, BoT 플랫폼 사업, 마스크 사업 등의 성과가 향후 동사의 사업 확장 추진력 확보뿐만 아니라 영업실적 반등의 관건이 될 것으로 보인다.

#### ■ 공유 배터리 서비스의 편의점 입점을 통해 사업의 전국적 확장 기대

동사는 2020년 7월 (주)인디카네트웍스와의 공동사업 방식으로 세븐일레븐 편의점에 코끼리 박스2를 설치/운영하는 사업협력 계약을 체결하고 전국의 편의점에 설치를 시작하였다. 코끼리 박스2는 2018년 12월 처음으로 런칭했던 코끼리 박스 서비스를 보완해 기존보다 작은 면적을 차지하며 공간확보가 용이해졌고, 동사가 개발한 애플리케이션은 코끼리 박스2가 설치된 세븐일레븐의 위치 및 길 안내, 대여 및 반납 가능 여부 등의 정보를 제공하고 있다. 전국에 1만 개 이상의 매장을 보유하고 있는 세븐일레븐에 동사의 공유 배터리 서비스 제공이 가능해지며 기존에 수도권 중심으로 진행되었던 사업이 전국단위로의 진출이 가능해졌으며, 향후 얼마나 많은 이용자를 유인하는지가 동사의 신규 사업 확장의 추진력 확보에 관건이 될 것으로 보인다.

#### ■ 보건용 마스크의 미국 FDA 승인 획득을 통한 사업 활성화 기대

동사는 2020년 6월 46억 원 규모의 설비 양수를 통해 화성공장에 보건용 마스크 제조를 위한 설비 설치를 완료하였다. 이를 통해 동사는 마스크 자동 생산설비, 품질 검사, 포장 및 배송까지 한 번에 가능한 원스톱 클린룸 시설을 갖추고 월 7,000만 장의 마스크 제조가 가능해졌다. 그리고 동사는 2020년 9월 동사가 제조하는 보건용 마스크의 FDA 승인을 취득해 해외 판로 구축의 기회를 마련하였다. 동사는 현재 해외 바이어와의 접촉을 통해 보건용 마스크의 해외 판매처 확보를 준비하고 있어 향후 국내뿐만 아니라 미국 등의 해외수출을 통한 보건용 마스크 사업의 활성화가 기대된다.

#### ■ 교육 서비스 등의 신규 사업 분야 진출을 통해 성장세로의 전환 기대

대신증권(2020.06)의 자료에 따르면 동사는 기존의 보조배터리, 충전기 등 하드웨어 사업 중심에서 플랫폼 사업으로의 변화를 추진하고 있으며, 2차 전지 특성에 맞는 회로 설계 기술, 배터리셀 패키징 기술 보유로 다양한 산업에 2차 전지 공급 가능, 연내 전동 킥보드 업체향 배터리팩 공급 계약 등이 기대되고 있다고 한다. 또한, 교원 그룹향 교육 기자재 17억 원 공급 계약을 체결하며 교육 서비스 산업에 진출하는 등 신규 사업 추진으로 턴어라운드기 기대된다는 의견이 우세하였다.

## ■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
대신증권	Not Rated	-	2020. 06. 27.
	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 기존의 보조배터리, 충전기 등 하드웨어 사업 중심에서 플랫폼 사업으로의 변화 추진</li> <li>■ 2차 전지 특성에 맞는 회로 설계 기술, 배터리셀 패키징 기술 보유로 다양한 산업에 2차 전지 공급 가능성 높으며, 연내 전동 키펠드 업체향 배터리팩 공급 계약 기대</li> <li>■ 교원 그룹향 교육 기자재 17억 원 공급 계약 체결하며 교육 서비스 산업 진출</li> <li>■ 2020년 6월 19일 마스크 제조 장비 46억 원 양수 결정으로 마스크 사업 본격화 기대</li> </ul>		