

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

YouTube 요약 영상 보러가기

넥스트아이(137940)

건강관리장비

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성 기관	한국기업데이터(주)	작 성 자	구완서 전문위원
<p>■ 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용 평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.</p> <p>■ 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.</p> <p>■ 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미개제 상태일 수 있습니다.</p> <p>■ 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.</p> <p>■ 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-3215-2398)으로 연락하여 주시기 바랍니다.</p>			



한국IR협의회



넥스트아이(137940)

선택과 집중을 통한 코스메틱 전문 기업으로 도약

기업정보(2021/01/11 기준)

대표자	진광(Chen Guang)
설립일자	1998년 09월 29일
상장일자	2011년 06월 14일
기업규모	중소기업
업종분류	산업처리공정 제어장비 제조업
주요제품	머신 비전 장비(LCD 필름 검사장비 외), 화장품 등

시세정보(2021/01/11 기준)

현재가(원)	1,560
액면가(원)	100
시가총액(억 원)	1,203
발행주식수(주)	77,116,173
52주 최고가(원)	2,260
52주 최저가(원)	535
외국인지분율	49.78%
주요주주	Aesthetic International Beauty Chain Group (유미도 그룹) 외

■ 회사 연혁 및 주요 사업 분야

주식회사 넥스트아이는 산업처리 자동측정 및 제어 장비 제조 및 서비스를 목적으로 1998년 09월에 설립되었다. 동사는 머신 비전(Machine Vision) 기술을 활용하여, 각종 첨단 제품 또는 관련 부품의 외관검사를 하는 장비를 제조하고 판매하는 것을 주요 사업으로 영위하고 있다.

■ 글로벌 경쟁력을 가진 머신 비전 제조 기술 보유

주식회사 넥스트아이는 2개의 카메라를 사용한 영상 결합 기술, 고속 이동 물체의 3차원 자동검사 기술을 보유하고 있고, 검사장비의 작업현황을 실시간으로 모니터링할 수 있는 시스템을 구축하여 검사가 진행되는 현장이 아닌 컨트롤 룸에서 현장상황을 일괄 감시할 수 있는 제품을 제조하고 있다.

■ 뷰티 유통 플랫폼(온라인 구매플랫폼) 완성을 통한 화장품 사업 확대

주식회사 넥스트아이는 중국 내 유통망, 경쟁력 및 국내외의 M&A 자원 통합을 바탕으로 한국과 중국 양국 간 시너지 효과를 극대화하고, 자체 뷰티 프랜차이즈 브랜드 ‘유미애’를 이용하여 신규 시장을 공략하고 있다.

현재 유미애는 유미도의 사업 노하우를 활용해 빠르게 가맹점 확대 중이며, 특히, 중국 최대 온라인 플랫폼(핀둬둬, 타오바오 등)에 입점하였다.

■ ‘이노메트리’ 매각, 필러 등의 바이오 사업 신호탄

주식회사 넥스트아이는 이노메트리의 보유 지분 40.62%(392만 400주) 중 36.52% 분량인 보유주식 352만 4,485주를 이비전 유한회사에 매각하였으며, 2020년 10월에 이비전 유한회사로부터 종속회사 이노메트리의 매각대금 634억 4,073만 원을 수취했다. 또한, 매각대금을 활용해서 동사의 재무구조를 대폭 개선해 건실한 재무구조를 갖추고 필러 등 바이오 사업 중심의 신사업 추진을 통하여 미래 성장 동력을 확보할 계획을 갖고 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	594.8	51.19	12.9	2.17	-27.0	-4.54	-2.85	-2.27	84.57	-28	1,009	-	3.29
2018	872.2	46.63	83.8	9.61	-69.8	-8.01	-10.14	-4.41	49.50	-111	1,099	-	2.05
2019	879.9	0.88	36.9	4.19	-30.3	-3.45	-7.29	-1.72	56.05	-77	1,052	-	1.52



기업경쟁력

기술경영

- 특허권, 상표권 등 다수 지식재산권 보유
- 연구개발과제 다수 수행 이력 보유
 - 3차원 측정기(vGauge30M15) 검사기 개발 등

최근 수주실적

- 충청 BYD 적층형 J/R 2EA. CELL 2EA 검사장비
- 중국 1위 디스플레이업체 BOE 필름 자동 검사장비
 - 공급금액 233만 6,000달러(한화 약 26억 원)

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

- 연구개발실적을 통해 확보한 기술
 - FPCB 자동검사기 개발
 - 편광필름 검사장비 개발
 - BLU(Back Light Unit) 검사장비 개발
 - 편광필름 Sheet 검사장비 개발
 - 신뢰성 있는 디지털 콘텐츠 분산 처리기술 개발
 - 유리 모서리 깨짐 검사장비(GECD) 장비 개발
 - 3차원 측정기(vGauge30M15) 검사기 개발
 - 다양한 디스플레이(OLED 등)에 활용 가능한 기술
- 프랜차이즈 시스템 및 온라인 구매플랫폼 구축

적용제품

■ 머신 비전 기술을 이용한 검사장비 제품



■ 화장품 제품



제품 별 매출 비중(2020년 3분기) (단위: 백만 원)

	매출형태	매출액	비중(%)
제 품	LCD 검사장비(3차원 측정기 외)	12,242	35.11
	X-RAY 검사장비	16,348	46.89
	영상처리 HW(프레임 그래버)	575	1.65
	화장품(수분마스크, 스킨케어 등)	5,700	16.35
합계		34,865	100.00

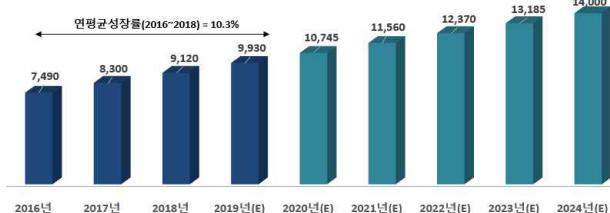
시장경쟁력

다양한 글로벌 파트너



세계 산업용 머신 비전 시장

년도	시장 규모	성장률
2018년	9,120억 달러	연평균 : 7.4% 성장 전망
2024년	14,000억 달러	(출처 : Markets and Markets)



최근 변동사항

종속회사 '이노메트리' 매각

■ 코로나19로 인해 온라인으로 구매하는 형태로 변화

- 중국 최대 온라인 플랫폼(핀둬둬, 타오바오 등) 입점
- 온라인을 통한 화장품 매출 규모 증가 예상

■ 필러 등의 바이오 사업 신호탄

- 2020년 10월 매각대금(634억 4,073만 원) 수취
- 2020년 12월 모트뷰티바이오사모투자
 - 합자회사에 현금 출자(238억 원)
 - ▷ 필러, 리프팅실 등 의료미용을 중심으로 한 제약·바이오 사업 부문에 투자할 계획



I. 기업현황

머신비전 기술력을 이용한 디스플레이 검사장치 제조기업

동사는 2011년 11월 설립되었고, 머신 비전(Machine Vision) 기술을 활용하여, 각종 첨단 제품 또는 관련 부품 외관 검사장비(편광필름 검사장비, BLU 검사장비 등)를 제조하고 있다.

■ 회사 연혁 및 주요 사업 분야

주식회사 넥스트아이(이하 ‘동사’)는 산업처리 자동측정 및 제어 장비 제조 및 서비스를 목적으로 1998년 09월에 설립되었으며, 2011년 11월 코스닥에 상장되었고, 2019년 말 기준 총 자산 174,553백만 원, 자기자본 111,854백만 원(납입자본금 7,927백만 원) 규모의 중소기업이며, 2020년 9월 30일 기준 113명의 직원이 근무하고 있다.

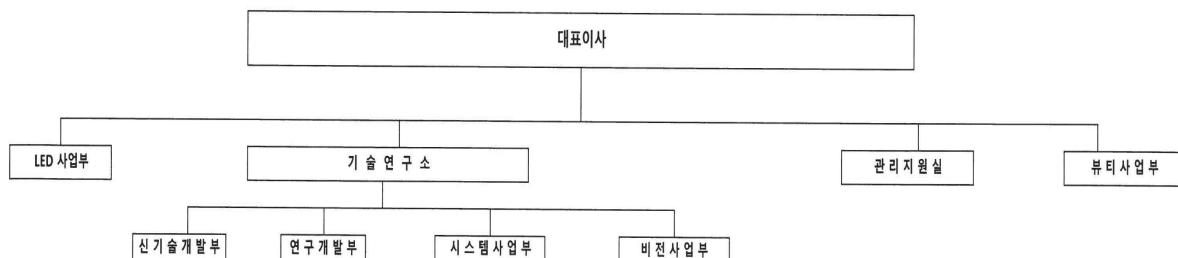
동사의 주요 사업은 머신 비전(Machine Vision) 기술을 활용하여, 각종 첨단 제품 또는 관련 부품 외관 검사장비(편광필름 검사장비, BLU 검사장비, 유리 모서리 깨짐 검사장비(GECD) 등)를 제조 및 판매하는 것이며, 별도의 사업 부문은 LED 사업 부문으로 구성되어 있다.

동사는 2016년 유미도 그룹 인수 후 화장품 사업에 본격 진출하였다. 중국 시장 내의 자체 피부미용 프랜차이즈 가맹 사업을 진행하고 있으며, 자체 브랜드 제품 생산, 유통으로 중국 시장 내 점유율을 높여가고 있다. 특히, 모회사의 중국 내 유통망과 경쟁력, 국내외의 M&A 자원 통합을 바탕으로 한국과 중국 양국 간 시너지 효과를 극대화하고 글로벌 O2O(Online to Offline) 헬스케어 플랫폼을 구축하여 아시아 전체 시장으로 사업을 확대하고 있다.

동사는 자체 뷰티 프랜차이즈 브랜드 ‘유미애’를 통해 2017년부터 중국 프랜차이즈 사업에 신규 진출했다. 중국 뷰티 프랜차이즈 1위 기업인 최대주주 유미도 그룹의 프랜차이즈 사업 노하우와 유통 네트워크를 활용해 동사는 중국 진출 첫해 만에 215개 가맹점 계약 유치에 성공했다. 기존 유미도 영업 인력이 유미애 영업을 동시 진행하며 사업을 지원하고 당사의 화장품 관계사 제품을 직접 공급하는 방식으로 프랜차이즈 사업을 적극적으로 확장하고 있다.

또한, 동사는 피부 미용기기 전문기업, 화장품 제조사 뉴앤티 투자, 명동 사후면세점인 원뷰티 설립, 네일아트 전문기업인 INS 코리아 인수 등을 통하여 화장품 사업을 영위하고 있고, 중국 시장을 위한 자체 브랜드인 ‘미코노스’, ‘한시티’, ‘베이푸만’ 등을 출시하였다.

[그림 1] 동사의 조직도



*출처 : 동사 분기 보고서(2020년 09월)



동사는 작성일 기준 8개의 종속회사를 보유하고 있으며, 종속회사의 사업내용은 다음과 같다.

[표 1] 종속회사 현황

종속회사	설립일	주요 사업
(주)실로닉스	2015년 01월 08일	영상처리 HW 및 스마트 카메라
NEXTEYE technology (China)	2016년 07월 18일	화장품 유통 가맹점 프랜차이즈
Shanghai Bel-Cosmetic	2015년 06월 30일	화장품 제조 및 판매
Tianjin Village 11 Cross-border e-commerce	2017년 03월 25일	화장품 판매
NEW&NEW(SUZHOU)	2015년 11월 26일	화장품 제조
BETENEY	2017년 11월 24일	화장품 판매
마인즈아이(주)	2014년 04월 10일	반도체 검사장비 외
(주)금다메리	2018년 05월 16일	화장품 판매

*출처 : 동사 분기 보고서(2020년 09월)

■ 대표이사 정보 및 경영진

대표이사 진광(1973년생, 여)은 중화인민공화국인으로 북경대학교 대학원 경영관리학과를 졸업하였고, 2007년 12월부터 Aesthetic International Beauty Chain Group의 이사장직을 역임하고 있으며, 2016년 2월 동사를 인수하여 현재까지 경영 전반을 총괄하고 있다.

또한, 동인은 주력 사업 분야에 대한 뚜렷한 목표관리 시스템을 구축하여 주요 업무 분야 전담 인력을 두고 기술경쟁력 확대를 위한 투자와 지원을 아끼지 않고 있으며, 기술 관련 다양한 인증 획득에 심혈을 기울이고 있고, 기술사업화 관련 각종 규제/정책 등에 대해 파악하고 있다.

[표 2] 주요 주주 구성

주요 주주	주식(주)	지분율(%)
Aesthetic International Beauty Chain Group	22,572,228	29.27

*출처 : 동사 분기 보고서(2020년 09월)

■ 동사의 주요 제품

동사의 주요 제품으로는 유리 깨짐 검사장비, LCD 디스플레이용 편광필름 검사장비(필름의 스크래치, 이물 등이 결함을 자동으로 검사하는 장비) 등의 머신 비전 장비와 화장품이 있다.

[표 3] 유형별 매출 비중

(단위 : 백만 원)

매출유형	품목	2020년 3분기	비율(%)	2019년	2018년
LCD 외관 검사장비	LCD 필름 검사장비	5,517	15.82	13,673	13,850
	LCD 유리 깨짐 검사장비	227	0.65	936	2,175
	3차원 측정기 외	6,498	18.64	8,453	10,338
X-RAY 검사장비	X-RAY	16,348	46.89	31,891	30,562
영상처리 하드웨어	프레임 그래버	575	1.65	1,221	947
화장품	각종 화장품	5,700	16.35	31,816	29,347
	합계	34,865	100.00	87,989	87,219

*출처 : 동사 분기 보고서(2020년 09월), 한국기업데이터(주) 재가공

II. 시장 동향

지속적인 성장이 기대되는 산업용 머신 비전 산업

산업용 머신 비전 산업은 제조업에서의 생산 효율성 및 품질 향상, 비용 절감에 대한 요구 증가로 머신 비전에 의한 자동화의 중요성이 증대되고 있어 꾸준히 성장할 것으로 전망된다.

■ 산업용 머신 비전 장비 시장 동향

산업용 머신 비전 장비는 제품의 검수나 감시, 물체의 식별 등의 작업을 자동화하기 위하여 카메라와 기타 연산 장치 등을 활용해 영상 데이터를 자동으로 수집 및 분석하는 기술이 적용된 장비를 의미한다. 반도체, 전자, 디스플레이, 자동차, 광학, 의약품 등 공정 자동화에 용이한 대량생산 체제의 제조업에 주로 적용되며, 부품 크기 측정, 물리적 결함 및 결점 발견, 부품 자동 분류, 최종 품질 검사 등 다양한 용도로 활용되고 있다.

산업용 머신 비전 산업의 특징은 제조 품질 향상과 생산 효율성 및 비용 절감을 위해 수요가 증가하고 있으며, 4차 산업혁명 기조에 따른 스마트 팩토리 구현에 필수적인 기술로 인식되어 산업 현장에서의 도입이 빠르게 확산되는 성장기 산업이며, 머신 비전에 의한 무인화, 자동화 공정이 필수적으로 요구되는 반도체, 전자, 디스플레이, 자동차 등의 전방산업을 영위하는 글로벌 대기업이 국내에 다수 존재하여 시장 수요가 높은 산업이다.

또한, 산업용 머신 비전 산업은 카메라, 광학기기, 영상처리 기술 등 다양한 분야의 기술이 복합적으로 적용되는 기술 집약적 산업이며, 카메라 및 광학기기의 하드웨어 기술과 영상처리 기술, 고속 데이터 전송 기술 등 고급 소프트웨어 기술에 대한 이해와 개발 능력이 동시에 요구되는 분야로 기술 진입장벽이 높은 산업으로 요약된다.

[그림 2] 산업용 머신 비전 활용 분야



*출처 : TKH Group, 한국기업데이터(주) 재가공

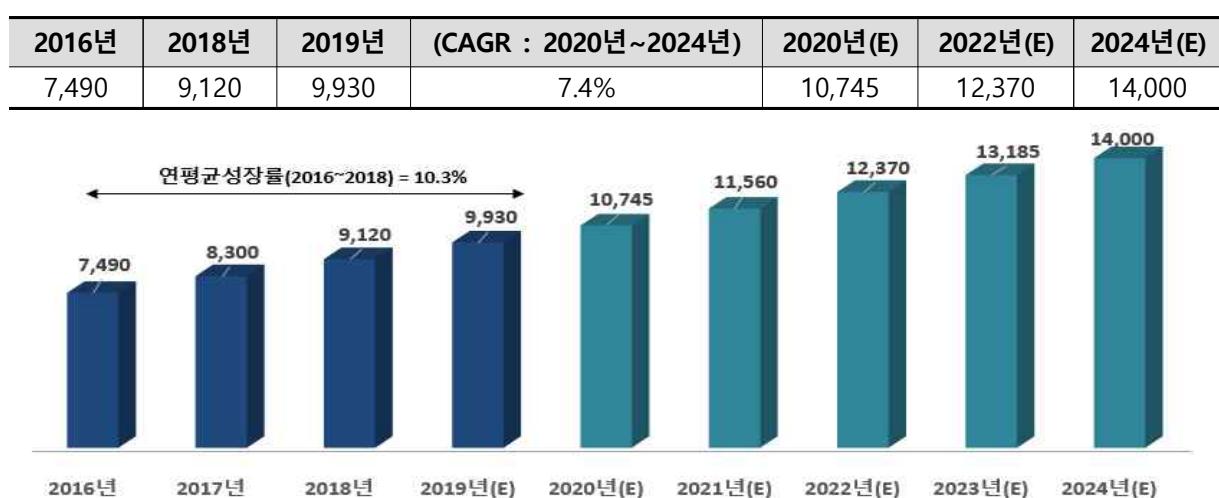


산업용 머신 비전 시스템은 생산 자동화의 최종 단계인 검사 및 품질 관리의 효율성 향상을 목적으로 하며, 각 산업 특성에 맞는 전용 비전 장비가 다양한 분야에 적용되고 있다. 불량 검사, 식품 포장 등 고전적인 생산 자동화 분야에 최초로 적용되었으며, H/W 및 S/W 기술의 발달로 마이크로미터 단위까지 빠른 속도로 검사를 수행할 수 있어 고속, 고정밀 검사가 필요한 반도체, 전자 분야로 확산되는 등 현재는 제조업 전 분야에 광범위하게 활용되고 있다.

Markets and Markets에 따르면, 세계 산업용 머신 비전 시장은 2018년 9,120백만 달러 규모이며, 이후 연평균 7.4%의 성장률을 보이면서 2024년에는 14,000백만 달러의 시장 규모를 형성할 것으로 전망된다. 2018년 기준 산업용 머신 장비의 세계 지역별 점유율은 아시아태평양(APAC) 35.6%, 북미 29.7%, 유럽 25.8% 등의 순으로 나타났다.

[표 4] 세계 산업용 머신 비전 시장 규모 및 전망

(단위 : 백만 달러)

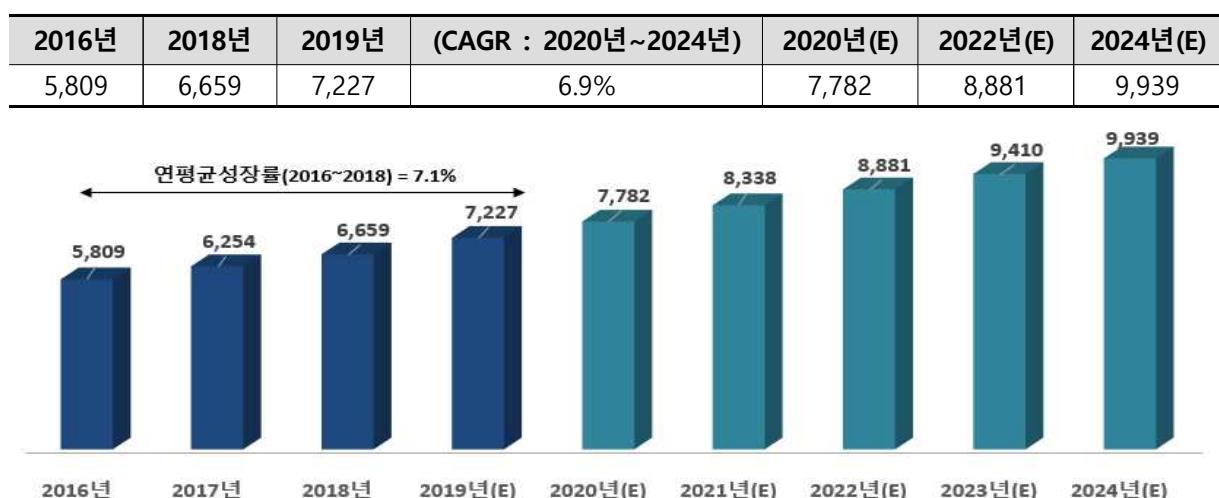


*출처 : Machine Vision Market – Forecast to 2024, Markets and Markets, 한국기업데이터(주) 재가공

Marktes and Markets에 따르면, 국내 산업용 머신 비전 시장에는 앤비전, 라온피플, 뷰웍스, 오즈레이 등이 참여하고 있고, 시장 규모는 2018년 기준 6,659억 원 규모이며, 이후 연평균 6.9%의 성장률을 보이면서 2024년에는 9,939억 원의 시장 규모를 형성할 것으로 전망된다.

[표 5] 국내 산업용 머신 비전 시장 규모 및 전망

(단위 : 억 원)



*출처 : Machine Vision Market – Forecast to 2024, Markets and Markets, 한국기업데이터(주) 재가공



앤비전은 비전 검사 솔루션 전문 업체로, 영역 스캔 및 라인 스캔 카메라, 프레임 그래버, 렌즈, 조명, 영상처리 소프트웨어 등 관련 제품군을 판매 중이며, 라온피플은 카메라와 열화상 카메라, 스마트 카메라 등의 머신 비전 HW와 딥러닝 기반 비전 검사 토클 솔루션을 제공하고 있으며, 자체 인공지능 검사 소프트웨어인 ‘NAVI AI’를 보유하고 있다.

뷰웍스는 의료 및 산업용 머신 비전 솔루션 제공업체로 X-ray 디텍터 동물용 영상 시스템 등 의료, 생체용 머신 비전 제품에 특화되어 있으며, 고해상도 자체 개발 라인 스캔 카메라를 판매하고 있고, 오즈레이(구 앤아이피)는 머신 비전 및 의료 영상 솔루션 제공업체로, CMOS 기반 머신 비전 카메라 및 적외선 카메라 제조 라인을 보유하고 있으며, Matrox와의 협력을 통한 머신 비전 시스템 구축사업을 영위 중이다.

■ 화장품 산업 시장 동향

화장품 법에 규정된 화장품의 정의는 인체를 청결·미화하여 매력을 더하고 용모를 밝게 변화시키거나 피부·모발의 건강을 유지 또는 증진하기 위하여 인체에 사용되는 물품으로서 인체에 대한 작용이 경미한 것을 말한다. 화장품 산업은 4차 산업 혁명 도래에 따른 뷰티테크 (Beauty-tech, 생명공학, 나노기술, 인공지능(AI), IoT 등의 기술이 융합된 뷰티 산업)의 실현, H&B(Health & Beauty) 스토어 등 신 유통 채널의 부상, 유해물질 증가로 인한 코스메슈티컬(Cosmeceutical, 화장품과 의약품의 합성어) 시장 확대 등 다양한 환경 변화를 겪고 있다.

화장품 산업은 밀레니얼 세대의 부상과 함께 ‘새로운 것과 나만의 것’이 핵심 소비 트렌드로 떠오르면서 ‘인디 뷰티(Indie Beauty)’ 전성시대가 도래하고 있다. 인디 뷰티는 뷰티 업계에서 이름을 들으면 누구나 알 수 있는 메이저 브랜드가 아닌 독립적으로 설립돼 직접 소비자에게 다가가려는 ‘새롭고 생소한’ 뷰티 브랜드를 의미한다.

인디 뷰티 브랜드가 화장품 업계에 돌풍을 일으키며 메이저 화장품 브랜드를 위협하고 있다. 글로벌 유통 플랫폼 아마존에서 ‘인디 뷰티’ 페이지를 신설할 만큼, 인디 뷰티의 영향력이 점차 확대되고 있다. 아마존은 인디 뷰티 페이지에서 기초/색조화장품, 향수, 남성 화장품, 친환경 화장품, 혁신적인 화장품 등 하위 섹터를 분류하여 다양한 인디 브랜드 제품을 소개하고 있다.

[그림 3] 패러다임의 전환, ‘인디 뷰티’

*출처 : Amazon 인디 뷰티 웹페이지, KOTRA(대한무역투자진흥공사), 한국기업데이터(주) 재가공



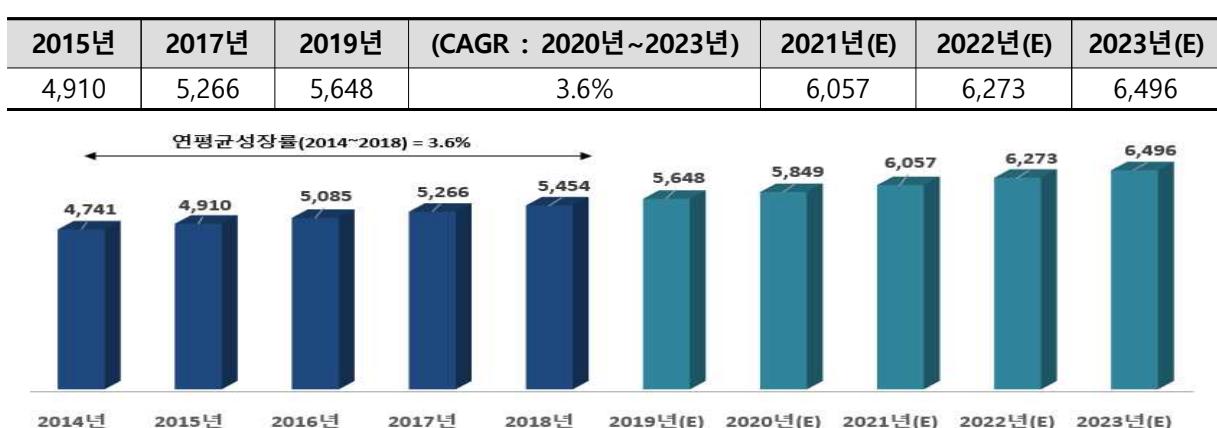
인디 뷰티 브랜드는 큰 인지도를 가진 유명 메이저 뷰티 브랜드들의 틈새에서 각각의 뚜렷한 특성과 투명한 이미지를 강조한 인디 뷰티 브랜드들의 활발한 판매 활동이 이어지고 있으며, ‘새로운 것’을 시도해보고자 하는 소비자들의 성향과 ‘그린·클린 뷰티’ 트렌드에 힘입어 향후에도 더욱 큰 소비자들의 관심을 받을 것으로 전망된다.

대표적인 인디 뷰티 브랜드 성공 사례로 큰 인기를 얻고 있는 ‘Drunk Elephant’를 들 수 있으며, 수년 전까지만 해도 많이 알려지지 않았으나 생체 적합한(Bio-compatible) 단순하고 깨끗한 원료와 미국 생산을 강조한 확실한 품질로 가격이 저렴하지 않음에도 불구하고 뷰티 소비자들을 사로잡고 있다.

Tech Navio에 따르면, 세계 화장품 시장 규모는 2017년 5,266억 달러에서 3.6% 성장하여 2018년 5,454억 달러 규모의 시장을 형성하였으며, 향후 동일 연평균 성장률(CAGR)로 증가하여 2023년 6,496억 달러의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[표 6] 세계 화장품 시장 규모 및 전망

(단위 : 억 달러)



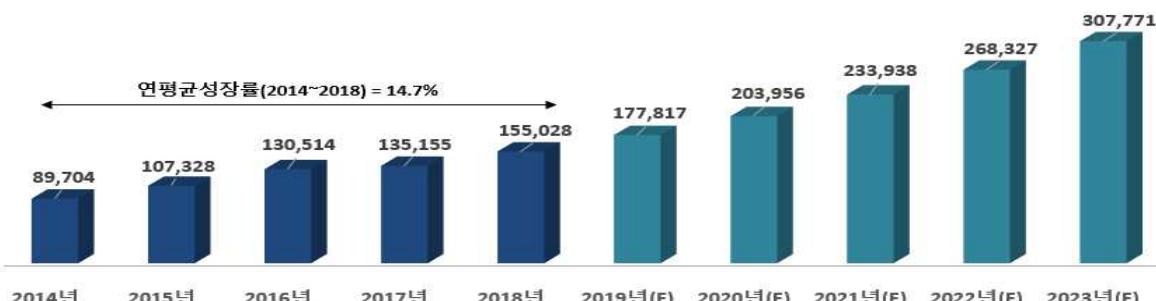
*출처 : Global Cosmetics Product Market, Tech Navio(2019), 한국기업데이터(주) 재가공

식품의약품안전처에 따르면, 국내 화장품 생산업체 수는 2014년 2,735개에서 2018년 6,487개로 증가하였으며, 국내 화장품 시장 규모는 2014년 8조 9,704억 원에서 연평균 14.7% 성장하여 2018년 15조 5,028억 원 규모의 시장을 형성하였고, 향후 동일 성장률로 증가하여 2023년에는 30조 7,771억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[표 7] 국내 화장품 시장 규모 및 전망

(단위 : 억 원)

2015년	2017년	2019년	(CAGR : 2020년~2023년)	2021년(E)	2022년(E)	2023년(E)
107,328	135,155	177,817	14.7%	233,938	268,327	307,771



*출처 : 2018년 화장품 생산/수출/수입 통계 데이터, 식품의약품안전처(2019), 한국기업데이터(주) 재가공

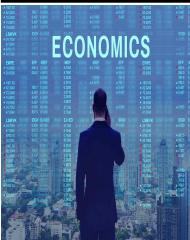


한국보건산업진흥원에 따르면, 세계 전체 화장품 시장에서 기초화장품 시장이 차지하는 비중은 2017년 기준 31.1%이고, 세계 기초화장품 시장은 2013년 1,097억 달러에서 연평균 2.7% 성장하여 2017년 1,218억 달러 규모이며, 이후 동일 성장률로 증가하여 2022년에는 1,392억 달러의 시장 규모를 형성할 것으로 전망된다.

국내 기초화장품 시장은 2014년 5조 929억 원에서 연평균 16.5% 성장하여 2018년 9조 3,704억 원 규모이며, 이후 동일 성장률로 증가하여 2023년에는 20조 1,089억 원의 시장 규모를 형성할 것으로 전망된다. 국내 전체 화장품 시장에서 기초화장품 시장이 차지하는 비중은 2018년 기준 60.4%이며, 기초화장품 중 가장 큰 비중을 차지하는 것은 로션/크림(35.4%)이며, 나머지는 팩/마스크(17.8%), 에센스/오일(17.2%), 화장수(16.7%) 순이다.

식품의약품안전처에 따르면, 국내 기능성 화장품 생산 규모는 2014년 2조 9,744억 원에서 연평균 13.75% 증가하여 2018년 4조 9,803억 원 규모이며, 2018년 이후 동일한 성장률을 가정하면 2023년에는 9조 4,858억 원의 생산 규모를 형성할 것으로 전망된다.

[표 8] 화장품 분야 거시환경(PEST) 분석

정치/법규(Political)	
 대한민국	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 높은 성장성을 기대할 수 있는 화장품의 소재개발 연구 지원 및 확대 ▶ “10대 핵심소재(WPM) 개발지원” 등 화학소재 산업 육성 정책 추진 (개발성과 사업화 지원 사업을 통해 시장 진출 지원 프로그램 마련) ▶ 새로운 원료등록을 위한 관련 인허가의 복잡성과 제약 ▶ 인체 및 동물 유래 줄기세포 배양 화장품개발의 규제 강화
거시/미시경제(Economic)	
 ECONOMICS	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 확실하고 안전한 피부질환/피부재생 효과에 대한 니즈 증가 ▶ 한류효과에 따른 한국 화장품의 해외 수요 증가 ▶ 화장품 산업과 바이오와의 융합으로 시너지효과 ▶ 가치분 소득증가로 고기능성 화장품 수요 증가 ▶ 피부 효능 기능성 소재와 밀접한 생명공학 기술에 대한 소비자 인식 부족
사회/문화(Social-Cultural)	
 MOCKUP	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 다양한 화장품 카테고리 및 브랜드에 따른 저가/고가 시장 양분화 ▶ 화장품법 개정에 따른 고부가가치 기능성 화장품연구개발 촉진 ▶ 단일 기능성 소재 제품의 시장성 감소 가속화 ▶ FTA 등 유통시장 완전개방에 따른 다국적 선진기업들의 시장점유율 증가 ▶ 아름다움에 대한 가치부각, 남성제품 시장 확대
기술/정보(Technological)	
 TECHNICAL	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 복합 기능성 소재 및 고부가가치성에 따른 기능성신규 원료의 개발 활성화 ▶ 코스메슈티컬 기술의 기능성 화장품 시장 확대 ▶ 기능성 화장품 소재의 천연물 소재 적용 확대 ▶ 대기업의 기능성 화장품 소재개발 확대 ▶ 복합 기능성 소재 및 신규 소재개발에 관한 기술 의존도가 높음

*출처 : 한국과학기술정보연구원, 한국기업데이터(주) 재가공

III. 기술분석

꾸준한 연구개발을 통한 기술 고도화 작업 진행

동사는 기업부설연구소를 1999년 03월부터 운영하고 있으며, 다양한 연구개발을 통해 기술경쟁력을 가진 원천기술 및 지식재산권을 확보하기 위해 노력하고 있다.

■ 머신 비전 기술 개요

머신 비전 기술은 사람의 눈의 기능을 카메라와 컴퓨터를 이용하여 대체하고자 하는 기술로서, 영상처리(Image Processing) SW와 광학(optics), 전자/전기 및 기계기술을 아우르는 광범위한 분야의 공학적 기술을 집약하는 복합기술 분야이며, 카메라, 렌즈 및 조명, 프레임 그래버 등의 하드웨어와 영상의 처리, 가공, 인식을 수행하기 위한 영상처리 기술이 결합된 기술이다.

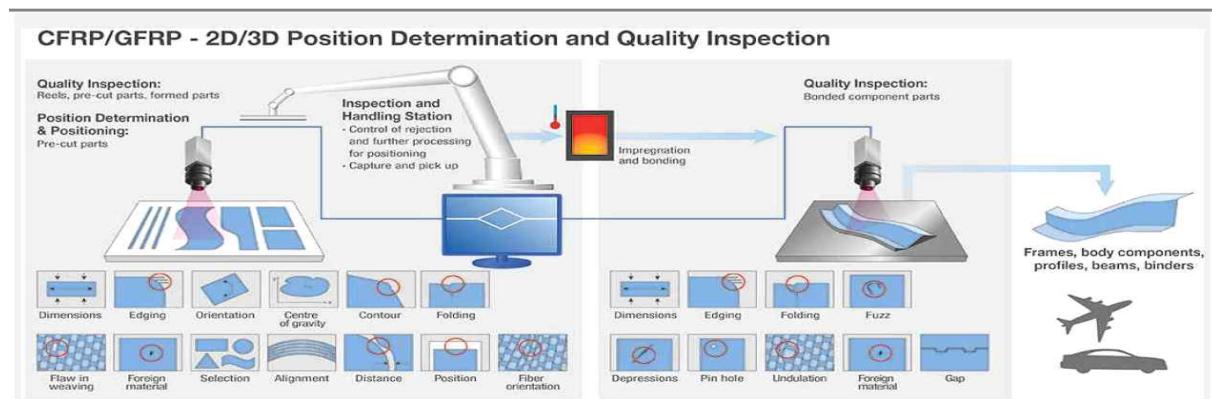
머신 비전은 가시광선, 적외선 등 다양한 파장의 빛을 이용하여 대상 물체의 형상을 데이터화하고, 이를 분석하여 부가적인 정보를 추출하는 것이 목적으로 핵심기술은 다음과 같다. 카메라는 렌즈와 결합하여 대상의 영상 데이터를 취득하며, 대상에 반사된 빛을 수집하기 위한 광학부와 빛을 전기 신호로 변환하기 위한 이미지 센서가 핵심적인 역할을 수행한다.

렌즈 및 조명은 카메라가 효율적인 영상정보를 수집할 수 있도록 지원하는 장치로, 렌즈의 경우 대상의 영상 획득 과정에 적합한 초점과 시야각을 제공하고, 조명은 광량의 확보를 통해 영상정보의 품질을 확보하는 기능을 수행한다.

또한, 프레임 그래버는 카메라에서 전달된 전기 신호를 디지털 이미지로 가공하는 역할을 담당하는데 최근에는 카메라나 PC 등 영상처리 장치에 프레임 그래버의 기능이 통합된 형태로 구성되는 경우가 많아 초고속, 고해상도 머신 비전 시스템에 한정적으로 적용된다.

영상처리 기술은 하드웨어를 통해 수집한 영상정보를 가공 및 분석하여 대상 정보를 획득하기 위한 기술로 이미지 후처리, 폐턴 인식, 세그멘테이션(Segmentation), 문자 및 정보 인식 등 핵심 알고리즘 처리를 담당한다.

[그림 4] 머신 비전 검사의 예시



*출처 : Vitronic, 한국기업데이터(주) 재가공



머신 비전은 제품의 정렬 및 분류, 치수 계측, 제품 손상 및 결함 검사, 정보 인식 등 다양한 기능의 자동화가 가능하며, 최근에는 인공지능 기술과의 접목을 통해 적용 영역이 지속적으로 확대되고 있다.

머신 비전 기술은 머신 러닝, 딥러닝, IoT(Internet of Things), 빅데이터, 클라우드, 5G 등 ICT(Information & Communication Technology) 기술과 융합되면서 한 단계 더 발전하고 있다. 인공지능(AI)으로 머신 비전은 전통적인 컴퓨터 비전을 보완하고 학습을 통해 수용 가능한 변형과 결함을 구별하기 시작하면서 기존 머신비전의 패러다임을 바꾸고 있다.

딥러닝을 이용한 이미지 분석은 첨단 알고리즘을 기반으로 신뢰할 수 있는 이미지 분석 기능으로 기존 머신비전 기술의 복잡한 배경에서 비정형적인 불량을 검출하거나, 변형이 많은 복잡한 패턴을 정확하게 인식할 수 없다는 문제를 해결하고 있다.

딥러닝은 산업 자동화 및 스마트 매뉴팩처링에서 머신 비전의 역할을 혁신시키고 있다. 딥러닝과 머신 비전의 통합으로 머신 비전 시스템은 제조 현장에서 다양한 상황에 자율적으로 적응할 수 있다. 이는 이전의 비용 효율성이 떨어지는 소프트웨어의 운영 효율성을 개선하고, 검사 프로세스를 가속화하며 생산성을 향상시켜 머신 비전의 가치를 크게 개선시키고 있다.

딥러닝 기술을 이용하면 룰 기반 알고리즘으로 프로그래밍하기 어려운 비전 응용 소프트웨어를 해결하고, 복잡한 표면 질감과 부품 외관의 변형이나 이상을 처리하며, 핵심 네트워크를 다시 프로그래밍하지 않고도 새로운 예제에 적응할 수 있다. 이 기술은 기존 머신 비전 시스템과 비교할 때 판단 기반의 부품 위치, 검사, 분류 및 문자 인식 문제를 효과적으로 처리한다.

[그림 5] 동사의 머신 비전 핵심 기술

Display	휴대폰 및 전자 기계	기타 외관 검사
<ul style="list-style-type: none"> - FPD Glass 검사하다 - Polarized Film 검사하다 - BLU 검사 (소형, 중형) - Prism Film 검사하다 	<ul style="list-style-type: none"> - Cover Case 3차원 측정 - PCB 기판 부품 검사 - 모바일 리조립품 검사 - 외관 검사 	<ul style="list-style-type: none"> - Food 용기 검사 - CAN 접합 검사 - Bottle 외관 검사 - Packing Box 조립 검사 - 날짜 인쇄 검출
<ul style="list-style-type: none"> - 장치 검출 VISION 조명 - 실내, 야외 조명 - 공업조명, 특수조명, Light Panel 		

*출처 : 동사 홈페이지(<http://www.nexteye.com/>)



■ 우수한 전문 인력 및 꾸준한 연구개발을 통한 기술경쟁력 확보

동사는 한국산업기술진흥협회에서 인정한 기업부설연구소를 1999년 03월부터 운영하고 있으며, 높은 기술력을 바탕으로 기존 제품 기술 개선 프로젝트, 새로운 시장 선도 기술 프로젝트 등을 핵심과제로 선정, 내부 R&D 프로그램을 통해 수행하고 있다.

동사의 주요 제품인 편광필름 검사장비, BLU 검사장비, 유리 모서리 깨짐 검사장비(GECD) 등의 머신 비전 제품은 LCD 디스플레이 제품/부품의 제조공정에서 활용되고 있다. 동사가 꾸준한 연구개발을 통해 보유하고 있는 기술은 패턴 검사 기술, 매크로 검사 기술, TFT 어레이 검사 기술 등이 있으며, 패턴 검사 기술은 디스플레이 어레이 및 패널의 검사 및 수리 장비 설계 및 가공기술로서 인접 화소 패턴과의 비교에 의해 결함을 찾아내는 기술이다.

매크로 검사 기술은 거시적으로 나타나는 얼룩(주변과 미약하게 구별되는 계조 값의 차이) 검사로 수동 검사 메커니즘과 자동 검사(Auto macro) 방식으로 구분되며, TFT 어레이 검사 기술은 LCD 디스플레이 있어서 TFT 기판 완성 후 각 화소의 동작 여부를 검사하는 기술이다.

디스플레이 제품의 CD 검사공정은 LCD 제조 공정상에서 발생할 수 있는 다양한 형태의 불량들을 생산 공정상에서 검사하여, 완제품으로 출하되지 않도록 방지하는 역할을 수행하는 것이다. 또한, 발생한 불량 형태를 통하여 실제 제조공정에서 발생 원인을 개선할 수 있는 기본 Data를 제공하기 때문에 공정을 안정화하는 역할도 수행하게 된다.

동사는 검사장비의 작업 현황을 실시간으로 모니터링할 수 있는 시스템을 구축하여, 검사가 진행되는 현장이 아닌 컨트롤 룸에서 현장 상황을 일괄 감시할 수 있도록 하고, 문제 발생 시 상황을 신속히 인지하고 이에 맞는 대응전략을 준비하여 현장에 도착하여 즉시 문제에 대한 조치를 취할 수 있도록 하고 있다. 고객은 이러한 시스템을 통하여, 현장의 문제 발생 상황뿐 아니라, 자사 제품의 생산 상황을 감시할 수 있으며, 품질 현황을 실시간으로 확인할 수 있어서 품질안정을 더욱 효과적으로 추진할 수 있다.

동사의 검사장비는 2개의 카메라를 사용한 영상 결합 기술, 고속 이동 물체의 3차원 자동검사 기능, 컨트롤 룸에서 제조 상황의 실시간 관리가 가능한 특징이 있다. 제품군으로는 디스플레이 분야의 편광필름 검사장치, BLU 검사장치, 프리즘 필름 검사장치, FPD glass edge 및 전면 검사장치, 스마트폰 분야의 Key pad 검사장치, Mobile 외관 검사장치 등이 있다.

동사는 KS 인증 및 벤처기업인증 등을 보유하고 있고, 수요자의 다양한 요구사항에 따른 커스터마이징(Customizing) 기술을 확보하고 있어 고객사의 요구에 유연한 대처가 가능하며, 제품 라인업이 다양하므로 특정 제품에 대한 의존도가 낮아 매출 변동성 위험이 낮은 편이다.

[표 9] 연구개발투자비용

(단위 : 백만 원, %)

과목	2019년	2018년	2017년
연구개발비용 계	636	1,140	1,887
연구개발비 / 매출액 비율 [연구개발비용계 ÷ 당기매출액 × 100]	0.72	1.31	3.17

*출처 : 동사 분기 보고서(2020년 09월), 사업보고서(2019년)



동사는 연구소를 중심으로 제품 설계, 개발 등을 주도적으로 수행하여 연구개발실적 7건을 보유하고 있으며, 개발인력 개개인의 전문분야를 기반으로 각각 업무분담을 함으로써 전문적이고 효율적인 기술개발 활동을 수행하고 있다.

[표 10] 주요 연구개발실적

개발 목록	결과
FPCB 자동검사기	(Flexible PCB 납땜 작업) 카메라를 통해 자동으로 검사하는 장비
편광필름 검사장비	편광필름 검사장비 성능 향상, 현장 상황에 맞는 소프트웨어 개선
BLU 검사장비	BLU의 이물, 스크래치, 시백 등의 검사를 자동으로 처리하는 검사장비 개발(LG디스플레이 중국공장에 8대 납품 및 지속적 판매)
편광필름 Sheet 검사장비	Roll형 편광필름 낱장으로 절단 후 이 상태를 자동으로 검사하는 자동검사장비의 비전 시스템 개발
신뢰성 및 효율성 있는 디지털 콘텐츠 분산 처리	복수의 PC 간 Remote 제어 및 신뢰성 있는 데이터 전송기술 개발 (편광필름 검사장비 등 여러 대의 PC 사용 환경에 적용)
GECD(Glass Edge Crack Detection) 장비	액정공정용 유리 모서리의 깨짐 검사 장비를 TFT 공정 및 C/F 공정용 유리 모서리 깨짐 검사장비로 업그레이드 (삼성전자 천안공장과 탕정 공장에 지속적인 납품)
3차원 측정기 검사기 (vGauge30M15)	3차원 측정기 검사기는 스마트폰 부품 중 사출 물이나 금속 판재로 가공된 부품의 치수를 자동으로 측정하는 장치를 말함. 폭, 길이와 같은 평면 치수는 카메라를 통해 얻은 영상을 처리하여 계측하고, 두께는 Laser 높이측정 센서를 사용하는 방식으로 하는 비접촉식 3차원 측정 장치 개발(삼성전자 스마트폰 사업부에 납품)

*출처 : 동사 분기 보고서(2020년 09월), 한국기업데이터(주) 재가공

동사는 지속적인 연구개발을 수행하여 얻은 결과에 대해서는 지식재산권으로 등록하여 관리함으로써 모방 방어를 위한 법적 보호 장치를 마련하고 있으며, 등록 특허 12건과 디자인 등록 7건, 상표권 51건의 지식재산권을 보유하고 있다. 동사가 보유하고 있는 지식재산권은 동사의 제품과 직접적으로 연관된 지식재산권으로 제품에 관해 명확히 보호하고 있으며, 이는 동사의 제품을 모방하려는 경쟁사에게 기술 장벽으로 작용할 것으로 보인다.

[표 11] 주요 지식재산권 보유 현황

구분	등록(출원)번호	발명의 명칭
특허권	101724546	평판조명
	101621861	편광필름 검사장치
	101593439	패턴 투광 판을 이용한 편광필름 검사장치
	101581385	즉석 밥 용기의 이물 검사방법
	101409782	이미지 압축을 이용하는 백라이트유닛 검사 시스템, 장치, 및 방법
	101316812	엘시디 패널의 검사장치

*출처 : 특허청, 한국기업데이터(주) 재가공



동사의 핵심 경쟁력은 머신 비전 관련 지식과 경험을 보유한 우수한 인력이 핵심요소라 할 수 있다. 동사의 핵심인력들은 삼성전자 자동화연구소(현, 생산기술연구소)에서, 다년간의 연구개발 경험과 현장적용 경험을 가진 인력으로 구성되어 있으며, 매우 다양한 분야에서 머신 비전 기술을 활용한 경험을 보유하고 있다. 또한, 동사는 다수의 머신 비전 연구개발 인력을 보유하고 있으며, 이에 따라 고객의 요구에 능동적으로 대응할 수 있는 체계를 가지고 있다.

■ 온라인 기반 구매플랫폼을 통한 화장품 사업경쟁력 확보

동사는 이미 중국에서 완전한 온라인 구매플랫폼을 구축하였고, 이를 기반으로 기존의 전통적인 오프라인 마케팅 모델을 새로운 온라인 네트워크 환경에 맞춰 기존의 판매환경을 벗어난 새로운 판매 모델과 새로운 사용자 지향 서비스를 제공하고 있다.

동사는 한국의 선진화된 프리미엄 기술 및 우수한 제품, 히트상품과 그 외 네일아트, 반영구, 미용기기 등 관련 분야의 다양한 영역에서 다원화된 여러 브랜드를 중국 시장의 무한한 접점인 회원 층과 접목함으로 중국의 뷰티 산업에 자연스럽게 녹아들기 위한 노력을 하고 있다. 또한, 동사는 중국의 메이저 온라인 구매플랫폼인 티몰과 징동, 샤오흥슈, 타오바오 등 다방면의 루트를 통하여 보다 진일보한 소비형태의 척도를 제시하기 위한 목표를 갖고 있다.

동사는 풀 옵션의 가맹 방식으로 유통망을 확장하여 중국에서 유미도, 몽연당, 버터플라이, VN 스마트 스킨케어 하우스, ANJINYAN 피부관리샵, 베이푸만, 미코노스, 톡아울렛 등 브랜드를 출시하였으며, 다양한 전문 채널을 결친 자체의 성숙하고 안정적인 판매 유통망을 구축하였다.

동사는 지속적인 마케팅 활동을 통해 중국의 모든 성급 수준의 지구, 수백 개의 도시 및 백만명의 30~50대 고소비 여성층을 확보하기 위해 노력하고 있고, 중국 시장 내의 자체 피부미용 프랜차이즈 가맹 사업을 진행하고 있어 꾸준한 수요 강점이 있으며 자체 브랜드 제품 생산, 유통으로 중국 시장 내 점유율을 높여가고 있다.

[그림 6] 동사의 화장품 제품 소개(위) / 프랜차이즈 브랜드(아래)



VN이너네이쳐(선크림)



펜시하이드림 뷰티 아쿠아 수분마스크



카나 진주펄 에어쿠션



중국 - 유미도(Aesthetic)
전문 피부 미용샵 가맹 브랜드



중국 - 버터플라이(BEFLY)



한국 - VN스마트 광학 스킨케어 하우스

글로벌 히트 제품, 테크니컬 스킨 케어

*출처 : 동사 홈페이지(<http://www.nexteye.com/>)

IV. 재무분석

성장 지속 후 최근 하락 반전, 수익성 및 현금흐름 미흡

동사 2016년 이후 최근 3개년 성장세 지속되다가 2020년 3분기 누적 매출액이 전년 동기 대비 49.25% 감소하였고, 수익성 취약하여 적자 지속 중이나, 거시적 관점에서 부채비율은 점진적으로 감소하고 자기자본비율은 점진적으로 증가하고 있다.

■ 최근 3년간 매출실적 증가세에도 적자 지속 중

동사 LCD 외관 검사장비 부문과 X-RAY 검사장비 부문의 고른 성장에 힘입어 최근 3개년 매출액이 2017년 59,483백만 원, 2018년 87,219백만 원, 2019년 87,989백만 원으로, 성장세가 이어가고 있다. 다만, 2020년 3분기 누적 매출액(34,865백만 원)이 전년 동기 매출액(68,685백만 원) 대비 49.25% 감소하였는데 이는 LCD 필름 검사장비, X-RAY 검사장비, 프레임 그래버 등의 매출실적이 급격히 감소했기 때문으로 판단된다.

한편, 최근 3개년 매출 신장 및 원가 절감과 합리적인 판관비 관리 등으로 인해 영업이익은 꾸준히 발생하고 있으나 영업외수지 악화와 지분법 손실 등으로 인해 적자 지속되고 있다.

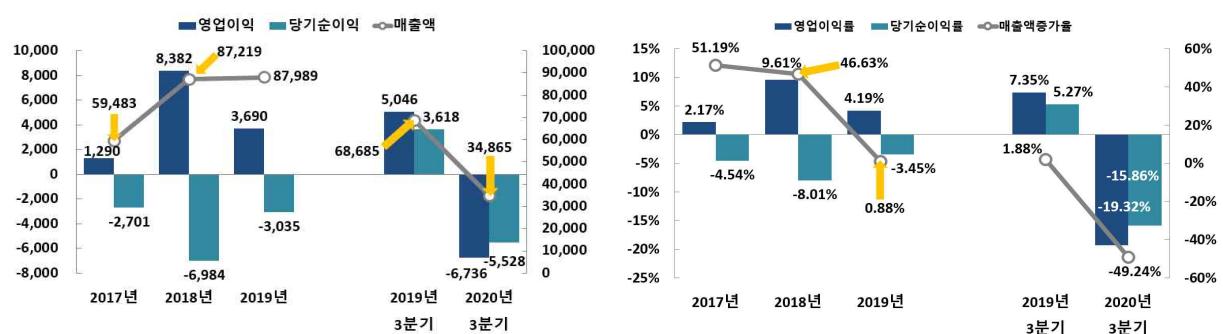
■ 최근 3개년 이익잉여금 감소하며 재무안정성 개선 제한적

동사는 최근 3개년 매출 신장으로 인한 고정비 부담 완화효과 및 원가 절감과 합리적인 판관비 관리를 통해 영업이익(2017년 1,290백만 원, 2018년 8,382백만 원, 2019년 3,690백만 원)은 꾸준히 발생하고 있으나, 영업외수지 악화와 지분법 손실 등으로 인해 적자 지속되면서 [당기 순손실 규모 : 2017년 2,701백만 원, 2018년 6,984백만 원, 2019년 3,035백만 원] 2019년 말 이익잉여금이 14,314백만 원으로, 전년(19,281백만 원) 대비 감소하였다.

재무안정성 측면에서 보면, 동사의 최근 3개년 부채비율이 2017년 84.57%, 2018년 49.51%, 2019년 56.06%, 2020년 3분기 말 36.81%이며, 최근 3개년 자기자본비율이 2017년 54.18%, 2018년 66.89%, 2019년 64.08%, 2020년 3분기 말 73.09%로, 다소의 변동성은 있으나 거시적 관점에서 부채비율은 점진적으로 감소하고 자기자본비율은 점진적으로 증가하고 있고, 현금성자산비중이 일정 수준 유지되고 있다.

[그림 7] 요약 포괄손익계산서 분석

(단위 : 백만 원)



*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서(2020년 09월), 한국기업데이터(주) 재가공



한편, 2020년 3분기 사업보고서상 자체 기업부설연구소를 통한 연구개발 활동 외에는 설비 신설 및 대규모 자금이 소요되는 투자계획이 없기는 하나 2020년 3분기 누적 매출액이 전년 동기 매출액 대비 급감하여 수익성 개선에 한계가 있을 것으로 보이고 이는 최근 3개년 잉여금 감소의 지속과 더불어 재무구조 개선에 제한적인 요소로 작용할 것으로 보인다.

■ 2020년 3분기 실적 큰 폭 감소하며 영업적자 전환, 사업 비전은 양호

동사의 2020년 3분기 누적 매출액은 34,865백만 원으로 전년 동기 매출액(68,685백만 원) 대비 49.25% 감소하였고, 영업 손실 6,736백만 원, 당기순손실 5,528백만 원을 시현하였다.

2020년 3분기 누적 매출실적이 전년 동기 대비 급감한 것은 주력제품인 LCD필름검사장비, X-RAY검사장비, 프레임 그래버 등의 매출실적이 모두 전년 대비 감소하였기 때문이고, 이로 인한 고정비 부담 증가로 매출원가율이 크게 상승하였으며 매출 감소폭 대비 판관비 감소폭은 상대적으로 낮아 대규모 영업적자 발생하였다.

코로나19 장기화로 인해 국내외 경기가 동반 위축되고 있고, 동사의 사업부문별 매출비중 변동 폭이 확대되고 있으며 2020년 3분기 누적 매출실적 감소와 더불어 적자 지속되고 있기는 하나 동사가 머신비전(Machine Vision) 기술을 활용하여 LCD 제품 또는 관련 부품의 외관검사를 하는 자동측정 및 제어장비를 주력 생산 중인 바, 외관검사장비가 일반 장비 시장에 비해 경기 변동에 대한 영향이 작고, 전방산업인 LCD 산업이 디스플레이산업의 근간을 이루면서 추후 OLED 산업 등으로 확장하여 정부 차원에서 전략적으로 육성하고 있는 산업분야로서 점진적인 성장이 예상되며 식품 분야에서의 X-RAY 검사장비에 대한 수요도 확대되고 있어 산업 성장성과 국내외 시장여건은 비교적 우호적인 것으로 보인다.

[표 12] 주요 재무현황

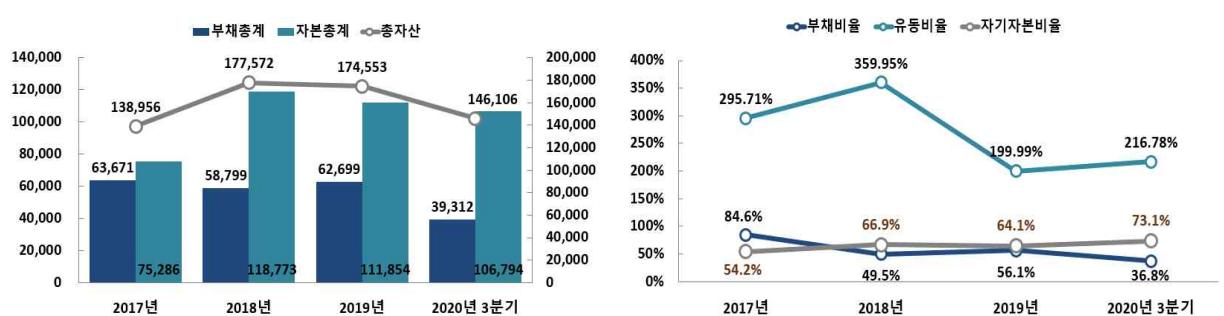
(단위 : 백만 원)

구분	2020년 3분기 말	2019년 3분기 말	2019년	2018년	2017년
매출액	34,865	68,685	87,989	87,219	59,483
영업이익	-6,736	5,046	3,690	8,382	1,290
당기순이익	-5,528	3,618	-3,035	-6,984	-2,701
매출액증가율(%)	-49.24	1.88	0.88	46.63	51.19
영업이익률(%)	-19.32	7.35	4.19	9.61	2.17
순이익률(%)	-15.86	5.27	-3.45	-8.01	-4.54
부채비율(%)	36.81	43.24	56.05	49.51	84.57

*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서(2020년 09월), 한국기업데이터(주) 재가공

[그림 8] 요약 재무상태표 분석

(단위 : 백만 원)



*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서(2020년 09월), 한국기업데이터(주) 재가공



이와 더불어 동사가 주요 대형 거래처 현장에 엔지니어를 상주시키면서 컨설팅을 병행하여 신규 검사장비 수요를 창출하고 있고, 검사장비의 작업현황을 실시간으로 모니터링할 수 있는 시스템을 구축하여 컨트롤톤에서 현장상황을 일괄 감시할 수 있도록 하고, 문제 발생 시 신속한 상황 인지 후, 대응전략을 체계적으로 수립하여 현장 수습 능력을 최대화함으로써 고객만족도를 제고하고 있는 점 등을 감안할 때 실적 회복의 가능성은 열려 있을 것으로 보인다.

■ 영업창출현금 및 현금성 자산 감소로 현금창출능력 미흡

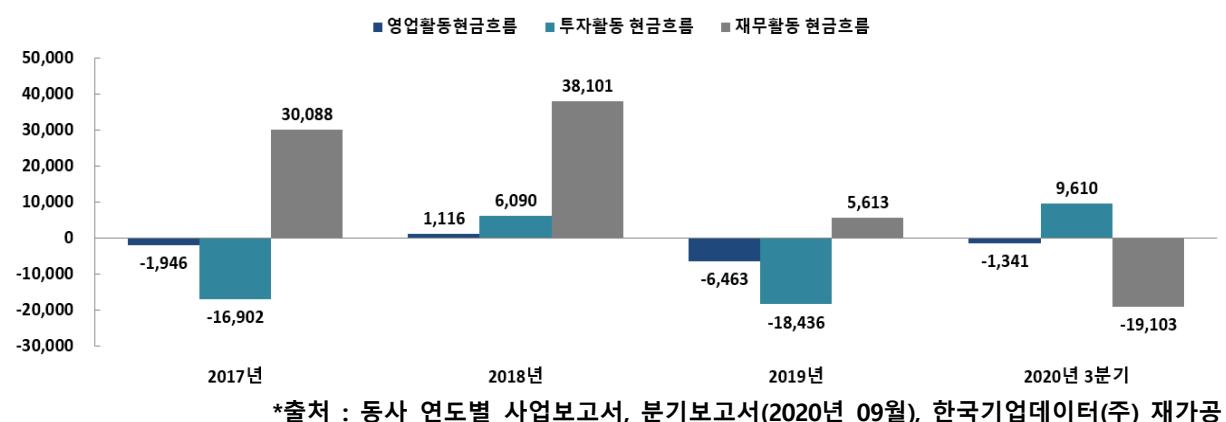
2019년 동사의 영업활동현금흐름(-6,463백만 원)은 전년(1,116백만 원) 대비 큰 폭으로 감소하였고, 영업이익(3,690백만 원) 규모에 비해서도 상대적인 불안정성을 보이고 있는 바, 이는 소요운전자본(매출채권 외)과 미청구공사의 증가 등에 기인한 바가 큰 것으로 보인다.

투자활동에서는 단기금융상품 및 공정 가치측정 금융자산 취득 등의 증가로 인해 투자활동현금 유출 규모가 전년 대비 큰 폭으로 증가하였으며(투자활동현금흐름 -18,436백만 원), 전환사채의 상환 규모를 상회하는 차입금 조달 등의 재무활동을 통해(재무활동현금흐름 5,613백만 원) 2019년 말 현금성 자산(55,947백만 원)이 2018년 말 현금성 자산(75,167백만 원) 대비 19,220백만 원 감소하였다.

한편, 2020년 3분기 말 상각후원가측정금융자산의 처분을 통해 투자활동현금흐름(9,610백만 원)이 양(+)으로 전환하였으나, 동사의 영업활동현금흐름(-1,341백만 원)이 음(-)의 흐름을 보이고 있고, 차입금 및 전환사채 상환 등 재무활동으로 인한 현금유출이 확대되어 투자활동현금흐름(-19,103백만 원)이 음(-)의 흐름을 이어가면서 2020년 3분기 말 현금성 자산(45,928백만 원)이 2019년 말 대비 10,019백만 원 감소하였는바, 현금유동성이 저하되어 있어 영업활동을 바탕으로 한 현금유입 확대와 더불어 투자활동 및 재무활동의 균형 회복이 필요할 것으로 보인다.

[그림 9] 현금흐름 분석

(단위 : 백만 원)



V. 주요 변동사항 및 향후 전망

'이노메트리' 매각, 필러 등의 바이오 사업 신호탄

동사의 종속회사인 이노메트리를 매각하여 634억 원 상당의 현금을 확보하였으며, 이를 바탕으로 동사는 필러 사업을 시작으로 의료미용과 미용바이오 사업에 본격적으로 나설 예정이다.

■ 코로나19 확산, 구매 형태변화로 인해 온라인 플랫폼 매출 증가 기대

코로나19 팬데믹(Pandemic)이 화장품 산업에 영향을 미치면서 화장품 소비 트렌드 변화가 가속화되고 있다. 대면·접촉 기피 현상이 심화되면서 화장품 산업에 언택트(Untact, 비대면) 소비 패턴이 확산되며, 오프라인보다 온라인을 통한 화장품 구매를 선호하는 소비자도 늘었다.

코로나19로 화장품 기업의 디지털 혁신 엔진에 시동이 걸렸다. 포스트 코로나 시대의 지속 가능한 성장을 위하여 화장품 기업은 제품, 채널 및 마케팅의 다변화를 적극 추진할 것으로 전망된다. 동사는 이러한 시대의 흐름에 맞추어 핀둬둬, 타오바오 등 중국 최대 온라인 플랫폼에 입점하였으며, 중국 내 '히트상품'을 지속적으로 출시할 계획을 갖고 있다.

또한, 동사는 중국 화장품 프랜차이즈 1위 '유미도'의 2nd 브랜드 '유미애'로 신규 시장을 공략하기 위해 노력하고 있으며, 현재 유미애는 유미도의 사업 노하우를 활용해 빠르게 가맹점 확대 중이다. 유미애는 2019년 가맹점 252개를 신설하여 총 733개의 가맹점을 보유하고 있으며, 추후 가맹점 신설해서 총 1천 개 이상의 가맹점을 운영하는 것을 목표로 하고 있다.

[그림 10] 다양한 화장품 브랜드 출시 계획(위) / 유미애, 유미도 사업 비교 및 협업전략(아래)

자회사 금다메리




- 선크림, 마스크팩, 쿠션파운데이션 출시 완료, 올해도 지속적인 신제품 출시 계획
- 롯데면세점 명동본점 입점 당일 Vn선크림 단품으로 5만달러 매출 기록
- 중국 전역 유미도/유미애 가맹점에 입점
- 한채영, 장백지 등 한중 인기 탑스타와 유명 황홀을 통한 적극적 마케팅 진행

핀둬둬(PINDUODUO)와 협업

- 2015년 9월 설립된 중국 소셜커머스 기업, 3년만에 업계 2위로 성장
- 경쟁사 알리바바, 징동닷컴 대비 높은 가격경쟁력 (공동구매 비즈니스 모델)
- 빅데이터에 기반한 AI 기술로 맞춤형 상품 추천 및 물류비용 절감
- 총 3.4년 총수도 1.7조원 규모로 1선 도시까지 공략
- 2018년 미국 나스닥 상장 (기업가치 240억 달러)








구분	유미애	유미도
컨셉	트렌디, 최신 유행	전통적인 토탈 뷰티샵
가격대	중저가~고가	저가~중저가
타겟 연령	10~30대 [제품에 대한 서비스 필요 X]	30~40대 [제품에 대한 서비스 필요 O]
취급 품목	글로벌 마스크팩 전문 브랜드	민감성 피부에도 사용 가능한 기능성 제품 출시 예정
타겟 도시	글로벌 브랜드	로컬 브랜드
매장 현황 (2019 기준)	1성급 도시 (부촌 핵심상권)	기존 거점 + 3성급 도시
	피부관리, 네일아트 등 전국 733개 매장	유미도, 오르라, 몽연담 등 전국 약 6000개 매장



2-Track 전략으로 중국 전역 공략
유미도 - 로컬 브랜드 전용
유미애 - 글로벌 브랜드 전용

*유미도와 유미애의 프랜차이즈 사업 컨셉 차별화로 신규 시장 개척'
'중국 동북부를 비롯한 남부, 서부 등 중국 전역에 프랜차이즈 진출'

*출처 : 동사 IR 자료, 한국기업데이터(주) 재가공



■ 동사의 종속회사 '이노메트리' 매각, 필러 등의 바이오 사업 신호탄

동사는 이노메트리의 보유 지분 40.62%(392만 400주) 중 36.52% 분량인 보유주식 352만 4,485주를 이비전 유한회사에 매각하였으며, 2020년 10월에 이비전 유한회사로부터 종속회사 이노메트리의 매각대금 634억 4,073만 원을 수취했다.

동사는 매각대금을 활용해서 미용 바이오 신규 사업 추진 및 뷰티관련 해외시장 사업영역 확장 을 목적으로 2020년 12월에 사모펀드운용사(PEF) 모트프라이빗에쿼티가 설립 예정인 '모트 뷰티 바이오 사모투자 합자회사'에 238억 원을 현금 출자하였다.

해당 펀드는 모트프라이빗에쿼티가 필러, 리프팅실 등 의료미용을 중심으로 한 제약·바이오 사업 부문 투자 목적형 펀드다. 중국 내 미용, 헬스케어 유통망을 보유한 동사와 협력해 투자수익 을 창출할 계획이다. 향후 금융기관 등 추가 참여를 통해 펀드 규모를 키우고 인수한 기업의 기업 가치를 높이겠다는 방침이다. 펀드 설립 후 우선 국내 유망 필러 회사 인수를 추진 중이다. 2021년에는 기존 화장품 사업을 포함해 필러 등 국내외 의약품 유통 사업을 확대할 계획이다.

■ 중국 1위 디스플레이 업체 BOE 필름 자동 검사장비 추가 수주

동사는 2020년 11월에 중국 BOE로부터 패널 생산 공장인 B17 내 필름 자동검사장비를 추가로 수주하였으며, 공급금액은 233만 6,000달러(한화 약 26억 원) 규모이다. 필름 자동검사장비란 디스플레이 패널 위, 아래에 필름을 부착한 이후 카메라, 광학렌즈를 통해 필름 부착의 이상 여부를 검사하는 장비로 필름 자동 검사 장비를 비롯해 중국 BOE, 일본 Nitto Denko(니토덴코) 등 국내외 100여 개 기업에 산업용 머신 비전 검사 장비를 공급하고 있다.

또한, 동사는 중국 머신 비전 검사장비 시장에 진출한 이후 BOE, 진장 그룹, 대만 이노록스 등 에 검사장비 공급을 꾸준히 확대하고 있으며, 중화권 이외에 일본, 동남아, 유럽 등 해외시장에 도 진출하기 위해서 체계적인 계획을 수립하고 있다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
없음	-	-	-

최근 1년 내 증권사 투자의견 없음

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 11] 동사 3개년 주가 변동 현황

