

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

# 빅솔론(093190)

## 하드웨어/IT장비

요약

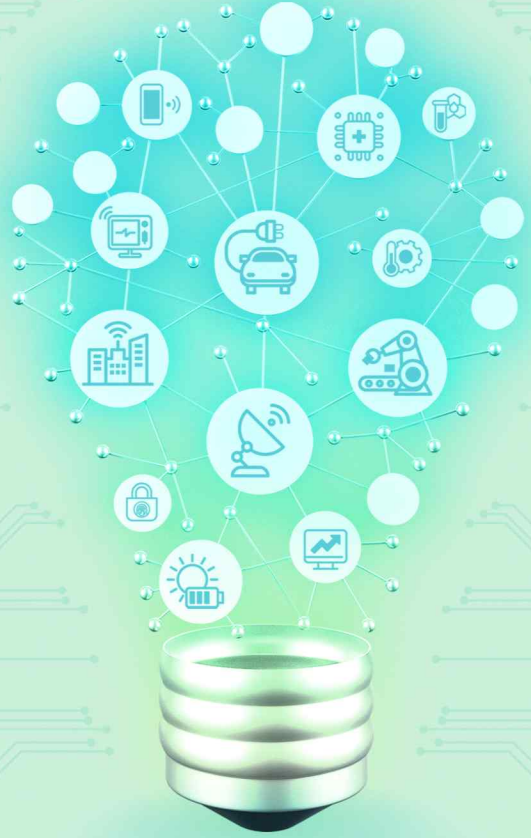
기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

송나영 선임연구원

- 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.
- 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 미공개 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

# 빅솔론(093190)

산업용 소형 프린터 분야, 글로벌 선도 기업

## 기업정보(2021/03/29 기준)

대표자	김장환, 노현철
설립일자	2002.11.14.
상장일자	2007.08.20.
기업규모	중소기업
업종분류	컴퓨터 프린터 제조업
주요제품	미니프린터, 포스용 프린터 제조

## 시세정보(2021/03/29 기준)

현재가(원)	4,995
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	961
발행주식수	19,238,905
52주 최고가(원)	5,640
52주 최저가(원)	3,765
외국인지분율	10.47%
주요주주	(주)아이디스홀딩스

### ■ 오랜 기술 노하우를 통해 시장 선도

빅솔론(이하 ‘동사’)은 2002년 삼성전기 미니 프린터 사업 부문이 분사하여 설립된 산업용 프린터 제조 전문기업이다. 영업장의 영수증 발급이나 산업현장에서 채고 및 자재관리 등의 목적으로 사용되는 소형 프린터를 생산하고 있으며, 자체 브랜드인 ‘BIXOLON’을 통해 POS용 프린터, 라벨 프린터 및 모바일 프린터를 상용화하고 있다. 제품 개발에 기술 노하우를 보유하고 있으며, 우수한 기술력을 기반으로 고객의 신뢰도를 확보하여 안정적인 영업 네트워크를 구축하였고, 지속적으로 시장점유율을 확대하고 있다.

### ■ 연구개발 인프라 지속 강화를 통해 글로벌 경쟁력 유지

동사는 기술경쟁력 제고를 위해 2003년 기업부설연구소를 설립하였으며, 프린터 제조 분야의 기술 전문인력을 확보하여 연구개발 인프라를 강화하였다. 제품군별로 보급형, 표준형, 고급형 제품을 출시하고 있으며, 제품 적용 환경에 따라 다양한 기능을 추가하고, 디자인을 설계하여 업그레이드된 제품을 라인업하고 있다. 내구성과 빠른 인쇄 속도를 지원하고, 다양한 통신 및 운영체제 환경에서 호환이 가능한 프린터와 친환경 라이너리스 프린터 개발로 품질경쟁력을 향상하였으며, 수요자 맞춤형 제품 솔루션 서비스도 지원하고 있다.

### ■ 물류 산업 수요 증가로 점유율 확대 전망

물류 산업의 활성화로 라벨 프린터 시장성장이 예상되며, 동사는 라벨 영업 전담부서를 구성하여 전문 영업인력을 확보하였고, 미국, 유럽, 아랍에미리트 거점의 해외 법인을 통해 영업 역량을 강화하고 있다. 세계 산업용 소형 프린터 시장은 일본 기업들이 대부분 점유하고 있으나, 동사는 차별화된 기술과 제품 생산 기술 노하우를 바탕으로 세계 시장에 입지를 구축하여 수출을 확대하고 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)
2018	852.5	(4.7)	126.1	14.8	144.6	17.0	10.3	8.9	11.4	758	8,328	8.3	0.8
2019	848.4	(0.5)	95.1	11.2	95.6	11.3	6.6	5.9	11.7	499	8,725	11.2	0.6
2020	744.6	(12.2)	41.5	5.6	55.9	7.5	3.8	3.4	11.4	291	9,027	15.9	0.5

## 기업경쟁력

### 제품 개발 및 솔루션 서비스 지원

- 수요처 맞춤형 제품 기획, 설계 및 생산



소매유통



의료 산업



제조업



서비스업



교통 & 물류



공공기관

### 오랜기간 축적된 기술 노하우

- 국내 특허 등록 보유 및 국책과제 수행
- 지속적인 R&D 투자로 신제품 라인업
- 기술집약적 사업을 영위하여 전문인력 확보 및 기술진입장벽 구축
- 제품 신뢰성 확보로 품질 기술력 우위 확보

## 시장경쟁력

### 글로벌 브랜드 인지도 보유

- 자사 고유 브랜드인 'BIXOLON'
- 글로벌 브랜드 인지도를 보유하여 시장 점유 확대 가능성 확보

### 라벨 프린터 산업의 수요 증가

- 스마트 공장의 물류용 등 특수목적용 라벨 프린터 개발



## 핵심기술 및 적용제품

### 핵심기술

- 안드로이드, iOS, 윈도우 호환 기술
- mPOS 허브 인쇄 솔루션 개발
- 용지 걸림 방지 기능을 포함한 제품 상용화
- UHF RFID 인쇄 및 인코딩 기능 제공
- USB, 시리얼, 이더넷, 블루투스 등 다양한 인터페이스 제공

### 적용제품

- POS용, 라벨 및 모바일 프린터 제품에 적용



## 최근 변동사항

### 신제품 개발 및 출시

- 친환경 라이너리스 라벨 프린터 개발
- 인쇄속도 최대 250mm/sec를 지원하는 키오스크용 프린터 개발
- RFID 라벨 프린터 상용화

### 글로벌 시장 확대

- 미국, 유럽 해외 거점을 통해 고객사 발굴
- 두바이 사무소 개설로 해외 영업망 확대

# I. 기업현황

## 산업용 프린터 수출 선도 기업

빅솔론은 오랜 기간 축적해온 기술 노하우와 우수한 연구개발 인프라를 통해 국내외 산업용 프린터 시장을 선도하고 있으며, 분야별 차별화된 기술을 적용하여 다양한 제품을 시장에 출시하고 있다.

### ■ 개요

빅솔론(이하 ‘동사’)는 POS용 프린터와 관련 주변기기 개발 및 제조를 목적으로 2002년 11월 14일 삼성전기에서 분사해 설립되었으며, 2007년 8월 20일 코스닥 시장에 상장되었다. POS용 영수증 프린터, 카드단말기용 프린터, 라벨 프린터 및 모바일 프린터 등 산업용 소형 프린터를 전문으로 생산하고 있다. 동사의 2020년 3분기 보고서에 따르면, 경기도 성남시 분당구에 본사가 위치해 있고, 총 109명의 임직원이 근무하고 있다.

### ■ 주요 관계회사 및 최대주주

동사의 최대주주는 (주)아이디스 홀딩스이며, 40.78%의 지분을 보유하고 있다. (주)아이디스 홀딩스는 1997년 영상기기 개발 및 제조를 목적으로 설립되었으며, 2011년 투자사업부문을 인적분할하여 지배회사로 사업을 영위하고 있다.

표 1. 주요주주 현황

주요주주	지분율(%)
(주)아이디스 홀딩스	40.78
(주)빅솔론(자기주식)	14.79
밸류파트너스자산운용	6.39
기타	38.04
<b>합계</b>	<b>100.00</b>

\*출처: 2020년 3분기 사업보고서

표 2. 관계 회사

업체명	주요사업
(주)아이디스 홀딩스	타 회사 지배
(주)아이디스	DVR 제조 및 판매
(주)코텍	산업용 모니터 제조 및 판매
(주)아이디피	카드 프린터 제조 및 판매

\*출처: 2020년 3분기 사업보고서

### ■ 대표이사 정보

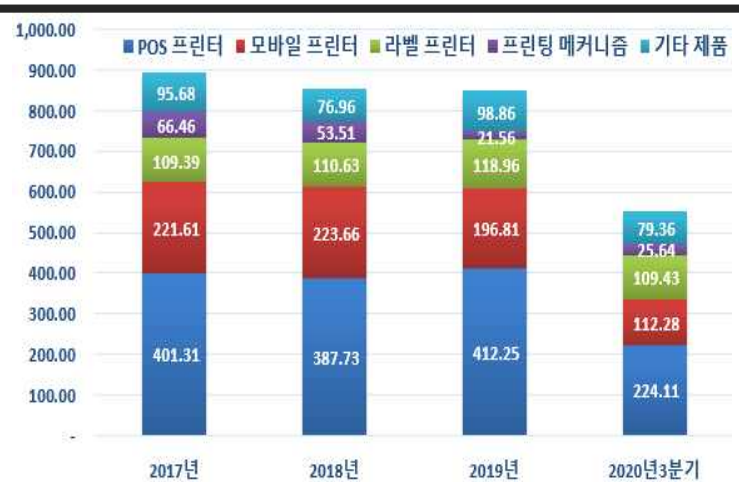
2021년 3월 23일 김장환, 노현철 각자 대표 체제로 변경되었으며, 김장환 대표이사는 기계공학 전공자로, (주)삼성전기에서 금형, 프린터 부문을 총괄하였다. 노현철 대표이사는 경영학을 전공한 후, (주)포스코, (주)아이디스에서 경영기획 업무를 수행하였고, (주)아이디피를 경영하고 있다.

### ■ 주요 사업 분야

동사의 주요 사업은 산업용 프린터이며, 주로 일반 프린터보다 인쇄량이 많고, 영업장의 영수증 발급이나 산업현장에서 업무용으로 사용되는 소형 프린터를 전문으로 개발하고 있다. 2004년에 자체 브랜드인 ‘BIXOLON’을 개발하여 세계 시장 공략에 나섰고, 미국, 유럽, 아랍에미리트에 해외 법인을 설립하였다. 현지법인을 기반으로 전 세계 120여개 국가에 제품을 수출하고 있으며, 판매, 솔루션, 서비스 파트너와 다변화된 영업 인프라를 구축하여 세계 시장 점유율을 확대하고 있다.

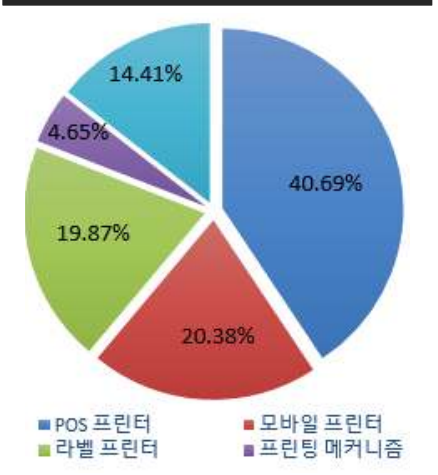
마트, 레스토랑, 호텔 등 영수증을 발생하는 사업장의 POS 시스템과 POS용 프린터 및 부품인 프린팅 메커니즘으로 사업을 시작하였고, 시장과 기술 트렌드에 따라 바코드 출력 프린터인 라벨 프린터, 배달 등에 사용되는 휴대용 프린터인 모바일 프린터로 제품을 다각화하였다. 수출 확대를 안정적인 매출을 기록하고 있고, 2020년 3분기 기준 전체 매출의 약 40%는 POS 프린터이며, 모바일 프린터와 라벨 프린터는 약 20% 비중을 나타내고 있다.

그림 1. 제품별 매출 현황(단위: 억 원)



\*출처: 2020년 3분기 사업보고서 재구성

그림 2. 제품별 매출 비중 (2020/3Q)



\*출처: 2020년 3분기 사업보고서 재구성

■ 연구개발 인프라

2003년 기업부설연구소를 설립하여 운영 중이고, 산업용 프린터 제품 개발과 선행기술 확보를 위한 개발에 집중하고 있다. 매출액 대비 연구개발비는 8.10%(2020년 3분기 기준)로 기술경쟁력 제고를 위한 투자를 지속하고 있다. 제품군에 따라 우수한 품질의 제품을 개발하고, 중앙연구소는 포스개발팀, 모바일개발팀, 라벨개발팀, 소프트웨어개발팀으로 분할하여 운영하고 있다.

표 3. 연구개발 현황(2020년)

연구과제	개발 완료 시기	효과 및 사업화 실적
무인 셀프서비스 솔루션 라인업 보강	2020년 5월	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 인쇄폭 최대 60mm, 최소 20mm, 인쇄속도 최대 250mm/sec</li> <li>· 2인치 키오스크 프린팅 엔진 시장 진입</li> <li>· 버티컬 인쇄 지원, 용지 외경 최대 <math>\Phi</math> 120 mm 지원</li> </ul>
LCD 타입 라벨 프린터 개발	2020년 5월	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 인쇄폭 4인치, 인쇄속도 최대 178mm/sec</li> <li>· Twin Function™ 지원</li> <li>· SNMP를 지원하는 WLAN 장착</li> </ul>
데스크탑 라벨 프린터 개발	2020년 3월	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 인쇄폭 4인치, 인쇄속도 최대 127mm/sec</li> <li>· 자동 언어 변환 기술 적용</li> <li>· 듀얼 Paper core 지원</li> </ul>
라이너리스 전용 프린터 개발	2020년 2월	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 인쇄폭 4인치, 인쇄속도 최대 152mm/sec</li> <li>· Anti-Jamming과 Anti-curling 기술 적용</li> <li>· LCD 패널, 유니크 페이퍼 패스, Taken Sensor™ 적용</li> </ul>

\*출처: 2020년 3분기 사업보고서 재구성

## II. 시장 동향

### 적용 분야의 확대로 인한 안정적인 성장세 지속

프린터 산업은 성숙기 시장으로 시장 성장성이 둔화되었으나, 영수증 및 라벨 등을 출력하는 산업용 프린터는 소매, 물류, 의료, 제조업 등 다양한 산업에 적용되어 지속적인 수요가 예상된다.

#### ■ 세계 POS 프린터 시장 현황

빅솔론은 우수한 품질의 제품을 생산하여 글로벌 경쟁력을 보유하고 있으며, 전체 매출의 70% 이상은 수출로 발생하고 있다. POS 프린터 시장은 Epson(일본)이 선점하고 있고, 빅솔론, Citizen Systems(일본), CognitiveTPG(미국), Fujitsu(일본), Star Micronics(일본) 등의 글로벌 기업이 참여하고 있다. 국가별로 점유율을 보면, 일본이 세계 POS 프린터 시장 점유 비중이 매우 높은 것으로 파악되고, 북미와 아시아/태평양 지역에 POS 프린터 시장이 중점적으로 확대될 것으로 예상된다.

영국의 시장조사기관인 Technavio(2020)의 시장조사에 따르면, 충격식 프린터와 열전사식 프린터를 포함한 세계 POS 프린터 시장은 전자결제에 대한 인식이 확산되어 식당, 호텔뿐만 아니라 관광, 헬스케어 분야에도 확대 적용되고, 2020년부터 2024년까지 연평균 5% 성장률을 기록하여 597.68백만 달러의 시장성장을 전망하였다.

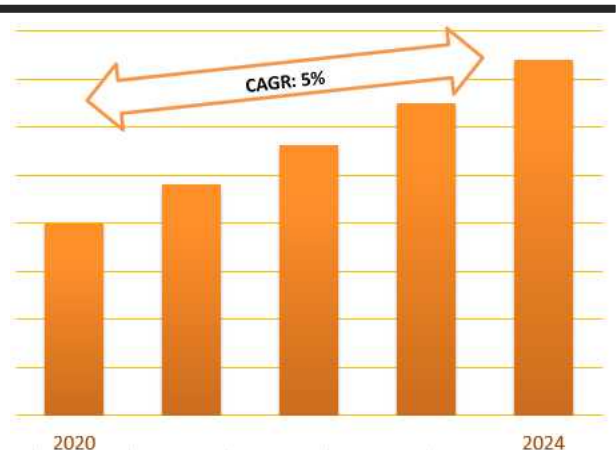
그림 3. POS 프린터 시장 활성화 지역



\*초록색은 빠르게 성장하는 지역을 의미함.

\*출처: Technavio(2020)

그림 4. 세계 POS 프린터 시장 전망



\*출처: Technavio(2020)

#### ■ 세계 라벨 및 모바일 프린터 시장 현황

라벨 프린터는 선반 라벨, 가격 라벨, 피킹, 포장, 원자재 등을 출력하고, 점착제가 도포된 특수 용지를 사용된다. 친환경 프린터인 라이너리스 라벨 인쇄 제품의 수요가 증가할 것으로 전망되고, RFID 라벨을 출력하는 프린터의 수요도 증가할 것으로 예상된다. 모바일 프린터는 영수증 및 라벨을 인쇄하는 휴대용 소형 프린터기로 택배 및 운수 등 이동 결제 환경에 적용된다. 경찰, 전기, 수동 등의 공공 분야에서 모바일 프린터의 도입이 증가하고 있다.

또한, 코로나 19로 인한 글로벌 팬데믹 현상이 지속되면서 비대면 온라인 유통 시장이 성장하였고, 물류 산업의 영향으로 산업용 라벨 및 모바일 프린터 시장의 성장이 가속화되었다.

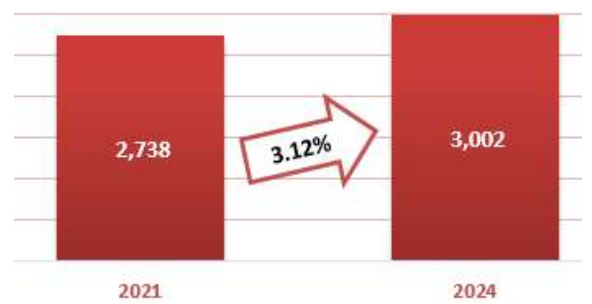
일본 준이치사의 자료를 기반한 세계 라벨 및 모바일 프린터 예상 판매 대수와 빅솔론의 2019년부터 2020년 3분기까지의 제품 가격 평균값을 고려하여 세계 라벨 프린터와 모바일 프린터 시장을 추정하였다. 2021년 세계 라벨 프린터는 1조 1,258억 원의 시장을 형성하였고, 연평균 3.0% 성장률을 기록하여 2024년에는 1조 2,303억 원의 시장규모가 예상된다. 모바일 프린터는 2021년 2,738억 원의 시장 규모가 추정되며, 연평균 3.12%의 성장세를 기록할 전망이다.

그림 5. 세계 라벨 프린터(단위: 억 원)



\*출처: 업계 현황 자료기반 동사 추정 재구성

그림 6. 세계 모바일 프린터(단위: 억 원)



\*출처: 업계 현황 자료기반 동사 추정 재구성



### Ⅲ. 기술분석

#### 내구성과 효율성을 강화하여 다양한 제품 개발

빅솔론은 산업현장에서 사용되는 영수증 및 라벨 등을 출력하는 프린터를 개발하고 있으며, 우수한 품질의 제품을 지속적으로 개발하여 다양한 제품을 출시하고 있다.

##### ■ 프린터의 기본 원리

프린터는 인쇄하는 방식과 목적에 따라 다양하며, 작은 노즐을 통해 잉크를 분출시켜 인쇄하는 잉크젯(Inkjet), 레이저 광선과 정전기력을 이용한 레이저(Laser) 방식은 일반적으로 가정과 사무실에 사용된다. 빅솔론의 주요 제품은 열(Thermal)을 이용한 직접 감열(Direct Thermal) 방식과 열전사(Thermal Transfer) 방식을 이용하고, 이는 잉크젯과 레이저보다 유지 보수가 적게 들고 용지 비용이 저렴한 특징이 있다.

직접 감열 방식은 열 감지 용지가 인쇄 헤드 아래로 통과할 때 핀의 열에 의해 까맣게 출력되며, 리본 없이 인쇄하기 때문에 구조가 간단하지만 검정색과 흰색으로 색표현이 제한되어 단조롭고 해상도가 낮은 단점이 있다. 동사는 결점을 보완하기 위해 조금 더 선명하고 부드럽게 인쇄하는 디더링(Dithering) 알고리즘을 적용하였으며, 디더링은 흑과 백 사이를 중간 색조로 표현이 가능하다.

열전사 방식은 리본을 사용하고, 리본이 인쇄 헤드에 의해 라벨에 녹으면서 출력된다. 열전사 용지는 폴리프로필렌 등의 플라스틱 합성 물질로 구성되어 보관 수명이 길고, 리본을 사용하여 검정색 이외의 다양한 색상을 표현할 수 있다. 동사는 열전사 방식이 적용된 프린터를 출시하고 있으며, 내구성과 품질 개선을 위한 제품을 개발하고 있다. 4인치 열전사 방식의 산업용 라벨 프린터(XT5-40)는 굿디자인 제품으로 선정되었으며, 동사의 제품은 다양한 폭의 용지를 사용할 수 있고, 좁은 공간에서도 열고 닫기 쉬운 이중 폴딩 도어를 적용하였다.

그림 7. 직접 감열 방식과 열전사 방식의 원리



\*출처: barcodefactory.com, "Direct Thermal vs Thermal Transfer" 재구성

■ 다기능, 고품질 제품 생산 기술력 보유

▶▶ POS용 프린터

POS용 프린터는 백화점, 마트, 음식점, 호텔 등의 상업 장소에서 영수증을 발생하기 위해 사용되며, POS 시스템과 함께 사용된다. 빅솔론은 빠른 인쇄 속도와 내구성을 지닌 2인치(58mm)와 3인치(80mm) 감열식, 도트식의 영수증 프린터를 생산하는 기술력을 보유하고 있으며, 제품 기획, 설계, 개발 및 검증까지 원스톱 프로세스를 통해 일괄생산체계를 확보하였다.

또한, 제품의 기능적 요소를 추가하여 사용자의 편의성을 향상하고 품질을 개선하여 제품을 상용화하고 있다. 3인치에서 2인치로 영수증을 자동 축소하는 기능, 고속 출력기능 (350 mm/sec), 디더링 기능, 용지 걸림 방지기능을 추가하였고, 제품이 사용되는 환경을 고려하여 IP12 방수방진 등급으로 설계된 주방용 POS 프린터를 개발하였다.

그림 8. 빅솔론의 감열식 POS 프린터



\*출처: 동사 홈페이지

WLAN(5GHz & 2.4GHz), 블루투스 통신을 통해 태블릿과 스마트폰에 POS 주변기기를 연결하는 mPOS 솔루션을 개발하여 모바일 환경에 최적화된 제품을 출시하였다. 스캐너, 현금 보관함, 디스플레이와 같은 주변기기를 연결하여 최대 4개의 USB 주변기기를 호스트 기기와 연결할 수 있으며, 클라우드 기반 mPOS 애플리케이션을 통해 온라인 주문과 영수증을 발급할 수 있다.

그림 9. 빅솔론의 mPOS 프린터



\*출처: 동사 홈페이지

▶▶ 라벨 프린터와 모바일 프린터

라벨 프린터는 공장, 물류업, 의료기관 등에서 사용되는 바코드 등의 필요정보를 저장 및 출력하는 프린터이며, 자산 관리, 선적, 재고 관리, 가격표, 약제 관리 분야 등에 사용된다. 빅솔론의 라벨 프린터는 300dpi 해상도를 지원하여 고품질의 라벨을 인쇄할 수 있고, 프린터 셋팅 정보와 데이터를 USB로 복사하여 관리 할 수 있다.

모바일 프린터는 배달, AS, 방문판매, 주유소, 주차장 등의 장소에서 활용되는 휴대가 가능한 소형화된 프린터이다. 빅솔론은 스마트 기기와 호환이 가능한 소프트웨어를 탑재하고, 낙하 충격 시험 인증과 방수 방진 인증을 취득한 제품을 출시하였다.

그림 10. 빅솔론의 라벨 프린터



\*출처: 동사 홈페이지

그림 11. 빅솔론의 모바일 프린터

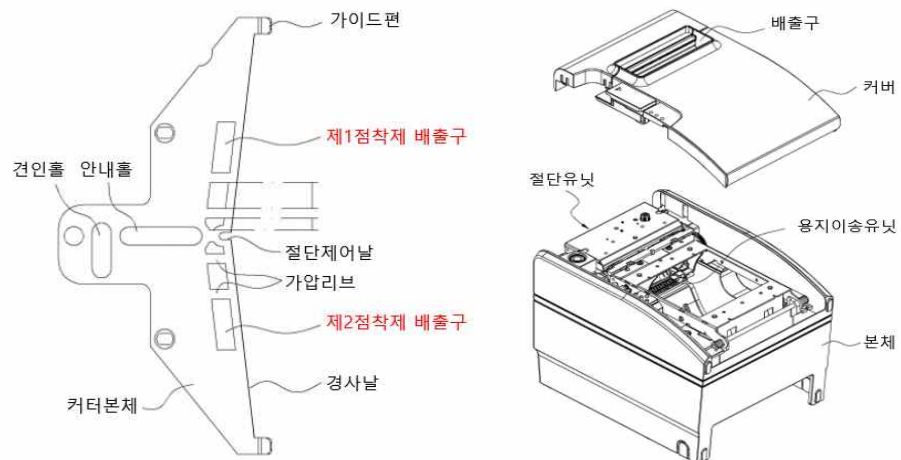


\*출처: 동사 홈페이지

▶▶ 최신 특허기술

라벨이나 영수증을 출력하는 프린터에 사용되는 용지는 뒷면에 점착제가 도포된 경우를 포함한다. 이 경우 커터의 이동날은 고정날에 밀착한 상태로 맞물려야 용지가 절단되고 이동날은 'V' 자 형태로 형성되어 점착제들이 가운데 모여 가운데 부분에 과도한 부하로 오류가 발생하는 문제가 있다. 빅솔론은 가동 커터의 커터 본체에 관통 형성된 점착제 배출부를 포함하여 누적되는 점착제를 배출하여 부하를 방지하는 기술을 개발하였으며, 특허로 등록하여 권리를 확보하였다.

그림 12. 빅솔론의 점착제 제거부를 포함한 인쇄기기



\*출처: KIPRIS(10-2058404)

■ SWOT 분석

그림 13. SWOT 분석



\*출처: NICE평가정보(주) 작성

▶▶ (Strong Point) : 커스터마이징 솔루션과 생산 내재화를 통한 경쟁력 제고

빅솔론은 (주)삼성전기에서 POS용 프린터 및 관련 주변기기를 생산할 목적으로 분사되었으며, 20년 이상 소형 프린터 기술 분야에 노하우를 보유하고 있다. 설계, 개발, 생산 및 검수 공정까지 모두 생산 내재화하여 역량을 강화하였고, 국내 생산기기를 통해 일괄생산체계를 갖춰 품질 경쟁력을 확보하였다. 다수의 핵심 기술 전문인력을 확보하여 제품 개발을 위한 기업부설연구소를 운영 중이고, 2018년부터 지속적으로 연구개발 투자를 확대하고 있다. 개발된 기술의 권리를 확보하기 위해 65건의 특허 등록이 확인되고, 기술진입장벽을 구축하여 차별화된 기술 요소를 통해 시장 내 우위를 차지하고 있다.

국제특허 출원을 통해 글로벌 기술 경쟁력을 확보하고 있으며, 일본이 주도하던 세계 POS 프린터 시장에서 우수한 기술력을 인정받아 세계 시장 점유율을 확대하고 있다. 미국, 유럽에 해외 법인을 설립하여 글로벌 영업 및 서비스 네트워크를 통해 직접 판매 시스템을 운영하고 있다.

▶▶ (Opportunity Point) : 목표 시장 내 Top of Mind 브랜드 이미지 보유

산업용 프린터는 소매유통, 제조업, 교통, 물류, 의료 사업 등 다양한 산업에서 적용되고 있으며, 빅솔론은 적용 분야에 따라 인쇄 솔루션을 제공하고, 커스터마이징하여 제품을 생산하고 있다. 국내 무인결제시스템인 키오스크 시장의 성장과 물류 시장의 확대에 의한 라벨 프린터의 수요 증가 등의 요인으로 산업용 프린터의 수요 증가가 예상된다.

또한, 빅솔론은 전체 매출의 약 70% 이상 자사 고유 브랜드인 “BIXOLON” 으로 수출하고 있으며, 임팩트 프린터와 열 POS용 프린터 분야에서 Epson, Citizen Systems 등의 기업과 함께 Top Of Mind 브랜드 이미지를 구축하고 있다.

▶▶ (Weakness Point) : 수요 제품의 다양화로 R&D 부담 가중

산업용 프린터는 단순히 기계적인 출력장치에서 무선 랜, 블루투스 등의 통신 시스템과 웹, 클라우드 기반의 IT 기술이 융합된 복합 기능을 수행하고 있다. IT 기술의 변화에 따라 고도화된 기술을 기반으로 수요처 맞춤형 제품 개발이 요구되는 기술집약적인 특징을 지니고 있다. 빅솔론은 mPOS 애플리케이션을 통해 모바일 및 온라인 주문서 인쇄를 지원하는 기능과 모바일 환경에 최적화하는 주요 OS 호환 기능을 제공하여 기술 트렌드에 따라 제품 개발을 지속하고 있다.

국내 충격식 프린터와 비충격식 프린터 시장은 비교적 시장규모가 작은 것으로 파악된다. 세계 시장 점유 확대와 치열한 경쟁 변화에 우위를 확보하기 위한 경쟁력 제고와 기술 개발과 영업 네트워크 확장에 대한 노력이 필요할 것으로 판단된다.

▶▶ (Threat Point) : 환율 변동 위험과 코로나 19로 인한 시장 위축

빅솔론의 주요 제품은 내수 시장 진입보다 수출 규모가 상대적으로 높은 것으로 확인되어 환율 변동 위험이 존재하며, 환포지션 발생을 최대한 억제하기 위해 글로벌 환관리 시스템을 구축하는 등의 노력을 하고 있다. 또한, 코로나 19가 장기화되면서 소비 심리 위축 현상이 지속되고 있으며, 이는 소매유통, 제조업 등의 일부 산업에 영향을 주고 있다. 영수증용 프린터의 수요는 다소 감소할 가능성이 있으나 언택트 소비 트렌드의 확산으로 물류유통의 라벨 프린터, 모바일 프린터 등의 제품의 수요는 증가할 것으로 사료된다.

## IV. 재무분석

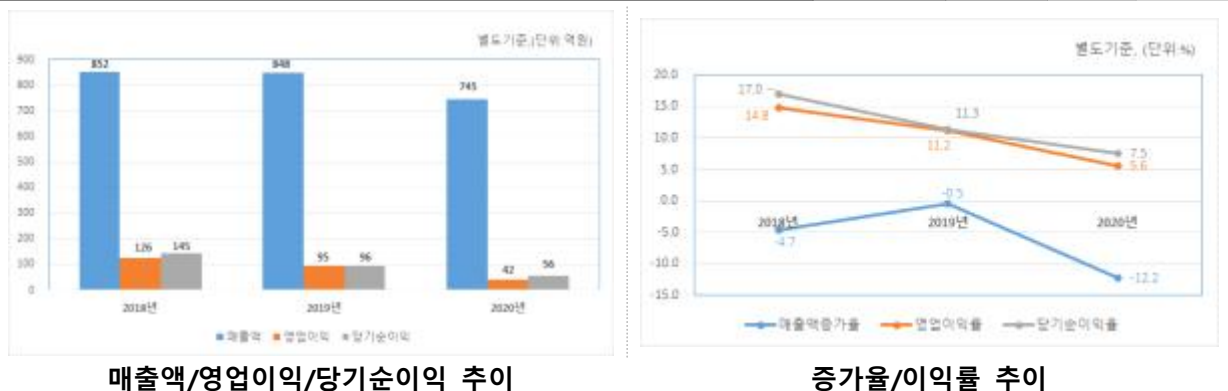
### 산업용 프린터 수출 전문기업

동사는 2002년 11월 삼성전자(주)에서 분사하여 설립되었으며, 오랜 기간 축적해온 기술 노하우와 우수한 연구개발 인프라를 통해 POS용 영수증 프린터, 카드단말기용 프린터, 라벨 프린터 및 모바일 프린터 등 산업용 소형 프린터를 전문으로 생산하여 사업을 영위 중에 있다.

#### ■ 프린터 매출이 총 매출의 100% 차지

동사는 POS프린터, 모바일프린터, 라벨프린터, 프린팅 메카니즘을 취급하고 있으며, 2020년 기준 매출이 745억 원(총 매출의 100%)으로 프린터 매출이 총 매출의 100%를 차지하고 있다.

그림 14. 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석



매출액/영업이익/당기순이익 추이

증가율/이익률 추이

\*출처: 동사 사업보고서(2020)

그림 15. 동사 연간 요약 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이

유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

\*출처: 동사 사업보고서(2020)

■ 라벨프린터 판매 부진으로 매출 감소

동사는 세계시장에 입지를 구축하여 수출을 확대하고 있으며, POS프린터, 모바일프린터, 프린팅 메카니즘 부문의 매출 증가에도 불구하고, 라벨프린터 판매 부진으로 2020년 결산기준 매출액은 745억 원(총 매출의 100%)으로 전년대비 12.2%가 감소하는 등 전년대비 매출이 감소하였다.

동사의 매출액은 2018년 852억 원(-4.7% YoY), 2019년 848억 원(-0.5% YoY), 2020년 745억 원(-12.2% YoY)을 기록하는 등 매출 감소세를 나타냈다.

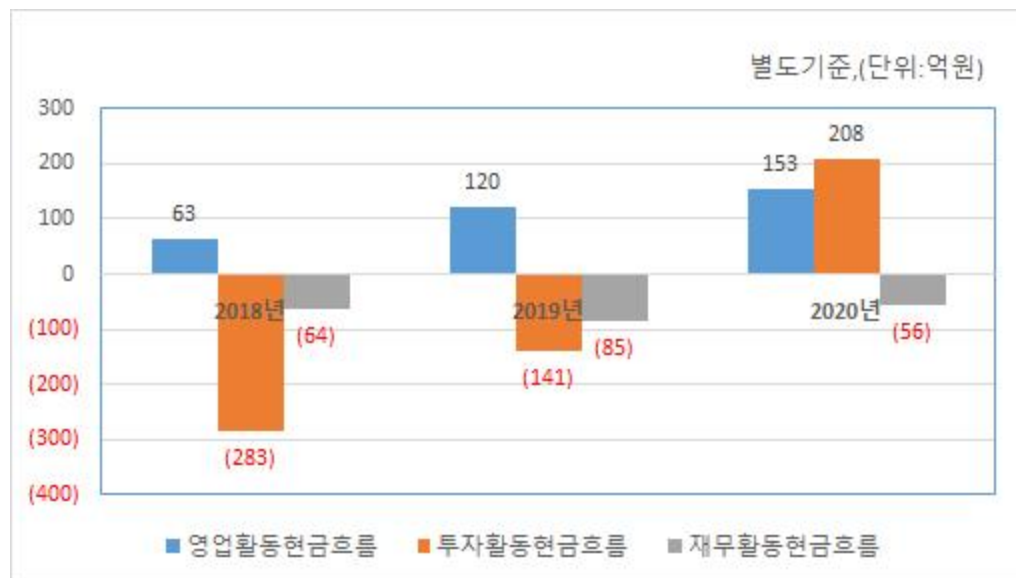
동사의 매출원가율은 2019년 68.5%, 2020년 71.9%로 원가율이 증가하여 매출액영업이익률은 2019년 11.2%, 2020년 5.6%를 기록하며 전년대비 영업수익성이 저하되었으나, 산업평균 대비 양호한 영업수익성을 나타냈다.

또한, 매출액순이익률은 2019년 11.3%, 2020년 7.5%를 기록하여, 순이익이 전년대비 저하되었으나, 산업평균 대비 양호한 수준을 나타냈다.

■ 현금유동성 확보

2020년 영업활동현금흐름은 대손상각비 등 현금유출이 없는 비용 등의 가산으로 정(+의 상태를 유지한 가운데, 153억 원을 나타내고 있고, 장·단기금융상품 처분과, 매출채권 일부를 회수하여 기말 현금성 자산 507억 원을 보유하는 등 현금 유동성을 확보하였다.

그림 16. 동사 현금흐름의 변화



\*출처: 동사 사업보고서(2020)

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### 신제품 개발을 통해 시장 선점 노력

가격 및 품질경쟁력 확보를 위한 지속적인 연구개발과 기술 트렌드에 따른 신제품을 출시하고 있으며, 국내뿐만 아니라 수출 확대를 통한 글로벌 마케팅 전략을 강화하고 있다.

#### ■ 친환경 라벨 프린터 수요 증가

일반적인 라벨 프린터는 전용 라벨 용지를 사용하고, 점착제를 보호하기 위한 이형지를 포함한다. 라벨을 출력 후 이형지로부터 출력물을 제거한 후 부착해야하는 번거로움과 버려지는 이형지로 인한 쓰레기양이 증가한다. 빅솔론은 이형지를 포함하지 않는 라이너리스 라벨 프린터와 용지를 개발하여 환경 친화적이고 작업 효율성을 증대한 제품을 상용화하였다. 라이너리스 라벨 용지를 적용할 수 있는 데스크탑 라벨 프린터, 감열지 영수증 프린터, 모바일 영수증 프린터, 모바일 라벨 프린터를 업그레이드하고 있으며, 글로벌 업체에 수출하고 있어 기술력을 세계적으로 인정받고 있다. 뒷면의 이형지가 없어 발생하는 쓰레기가 없고, 일반 라벨지보다 40% 많은 라벨 인쇄가 가능하여 유지비용 절감 효과가 있으며, 이형지를 떼어내는 시간을 단축할 수 있어 향후 라이너리스 라벨 프린터에 대한 수요가 증가할 것으로 전망된다.

그림 14. 라이너리스 라벨 프린터와 일반 라벨 프린터 비교



\*출처: Youtube(i Bixolon), "Linerless Labelling VS Liner Labelling"



■ 해외 영업 네트워크 확대

POS용 프린터, mPOS용 프린터, 라벨 프린터 및 모바일 프린터 등 제품군 별로 다양한 기능을 추가하여 업그레이드된 제품을 시장에 출시하고 있으며, 내구성을 고려한 제품 설계를 통해 신뢰성과 품질 안정성을 확보하였다. 국내뿐만 아니라, 해외 시장 점유 확대를 위한 미국, 독일, 아랍에미리트에 해외 법인을 설립하여 직접 판매 및 프로젝트 발굴 등의 마케팅 전략을 수행하고 있다.

세계 산업용 프린터 시장은 아시아/태평양 지역과 북미를 중심으로 형성되어 있고, 비현금 결제 환경이 확산됨에 따라 유럽, 남 아메리카, 중동, 아프리카 지역의 영수증 및 라벨 프린터 시장이 확대될 것으로 예상된다. 빅솔론은 각 국가별로 밀착 지원이 가능한 전문 유통망을 구축하여 간접 판매를 진행하여 영업 역량을 강화하고 있다.

그림 15. 빅솔론의 해외 거점



\*출처: 동사 홈페이지

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 최근 6개월 이내 발간 보고서 없음</li> </ul>			

■ 시장정보(주가 및 거래량)



\*출처: Kisvalue(2021.03.)