

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

[▶ YouTube 요약 영상 보러가기](#)

제일전기공업(199820)

일반전기전자

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

최윤희 책임연구원

- 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.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협회

제일전기공업(199820)

성장하는 스마트홈 트렌드에 맞춰 스마트 배선 분야로 저변 확대

기업정보(2021/10/25 기준)

대표자	강동욱
설립일자	1980년 08월 22일
상장일자	2020년 11월 26일
기업규모	중소기업
업종분류	전기회로 개폐, 보호장치 제조업
주요제품	배선기구, 분전반, PCB Ass'y 등

시세정보(2021/10/25 기준)

현재가	20,350원
액면가	500원
시가총액	2,261억 원
발행주식수	11,110,000주
52주 최고가	42,000원
52주 최저가	17,700원
외국인지분율	0.3%
주요주주	
강동욱 외 2인	60.5%
수정자산운용	5.9%

■ 66년 업력의 스마트 배선기구 제조 업체

제일전기공업(이하 동사)은 1955년 11월 개인사업자로 설립되어 1980년 법인전환된 뒤 2020년 11월 코스닥에 상장한 배선기구 제조업체이다. 동사는 스위치, 콘센트 등의 일반 배선기구와 전자식 스위치 또는 콘센트로 지칭되는 스마트 배선기구, 주택용 분전반 등을 주요 제품으로 생산하고 있다. 이 외에 해외 에너지 솔루션 기업으로부터 수주받은 차단기용 PCB Assembly(이하 Ass'y) 제조 사업도 영위하고 있다.

■ 트렌드에 맞춘 스마트 배선기구 출시 및 매출처 다변화 시도

동사는 스마트홈 시장의 개화 시기인 2010년부터 주요 건설사에 스마트 배선기구를 개발하여 납품한 실적을 보유하고 있다. 동사는 시대 트렌드에 맞춰 조명, 온도, 대기전력 차단, 공조, 엘리베이터 호출 등의 기능 추가와 기존 기능의 믹스매치 제품을 꾸준히 출시하고 있다. 또한, 인테리어 트렌드를 반영한 소재, 색상, 디자인을 변경한 제품도 계속적으로 출시하고 있으며, 사용자 편의성을 높인 IoT 결합제품, 음성인식 제품 등도 지속적으로 개발하여 런칭하고 있다. 동사는 주택용 배선기구 외에 가구용 콘센트, 가로등 점멸기용 누전차단기, 감성디밍제어 스위치 등을 개발하며 건설사, 산업기기 업체 등으로 한정되어 있는 매출처를 가구 제조사, 공공기관, 조명 업체 등으로 다변화를 시도하고 있다.

■ 전방 시장의 호조가 배선기구 시장의 성장 주도

3기 신도시, 2·4 공급대책 등 국내 건설경기가 우호적인 정책들을 기반으로 2019~2020년에 분양된 주택 물량이 2021년 이후 대규모로 준공되기 시작할 것으로 예상된다. 이에 따라 마감공사 때 이뤄지는 배선기구 설치 등 전자재 및 관련 제품들의 수요 또한 동반 증가할 전망이다.

요약 투자지표 (K-IFRS 개별 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	순이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2018	1,282.7	5.0	146.0	11.4	122.5	9.6	26.9	14.2	82.7	1,276	5,271	-	-
2019	1,461.5	13.9	168.7	11.5	141.3	9.7	24.8	14.6	59.6	1,472	6,617	-	-
2020	1,513.4	3.6	191.5	12.7	143.9	9.5	17.3	12.3	29.3	1,473	9,284	18.1	2.9

기업경쟁력

공정 개선 및 자동화 기술 보유

- 원가절감팀을 구성하여 지속적인 원가절감과 수익성 개선을 위한 연구 개발 및 투자
- 저부가가치 제품에 대한 자동화 생산라인 구축

고부가가치 제품군 보유

- 대기전력 자동차단 콘센트 제품 개발 기술 보유
- 스마트 배선기구(전자 스위치), 스마트 분전반 개발 기술 보유

핵심기술 및 적용제품

대기전력 차단 시스템을 내장한 스마트 배선기구

- 대기전력 차단시스템을 기반으로 홈네트워크 프로토콜과 연동하여 조명, 가전 대기전력, 공조시스템 등을 제어할 수 있는 스마트 배선기구 개발 기술 보유

시장 트렌드에 대응하기 위한 디자인팀 보유

- 주택 컨셉에 빠르게 대응할 수 있도록 디자인 전담팀을 보유, 배선기구의 재료, 컬러, 크기 등을 다양화한 제품을 지속적으로 출시

동사 주요 제품



시장경쟁력

국내 전기회로 개폐, 보호 장치 제조업

연도	시장규모	성장률
2016년	5조 5,608억 원	연평균 6.9% ▼
2019년	4조 4,861억 원	

국내 스마트홈 시장규모

연도	시장규모	성장률
2021년	22조 3,171억 원	연평균 5.0% ▲
2027년(E)	29조 9,375억 원	

시장 동향

- 배선기구 시장은 건설업, 산업기기 제조업 등 전방 시장에 영향을 받는 산업임.
- 2020년 주택 건설 수주는 최근 20년 최대 수주 금액을 달성함.
- 배선기구 시장은 완전 경쟁 시장으로 해외 저가 상품 등에 의해 가격경쟁력이 심함에 따라 고부가가치 제품 개발이 필요함.
- 스마트홈 시장은 레드오션의 배선기구 시장의 새로운 성장동력으로 떠오르고 있음.

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 동사는 ISO14001(환경경영 시스템) 인증을 취득하였으며, 관련 활동으로 온실가스 배출량을 집계하여 관리하고 별도의 폐기물 관리 프로세스를 구축하여 폐기물 처리 과정에 적극적으로 적용하고 있음.
- 동사는 제품의 개발 및 생산 과정에 국내외 환경 법규를 준수하고 있으며 동사의 콘센트 제품은 대기전력 저감 우수제품으로 인증받아 에너지 절약을 실천함.

S

(사회책임경영)

- 동사는 지속적인 연구개발 활동과 품질관리 체계를 바탕으로 ISO9001(품질경영시스템 인증)을 취득하였으며 CE 인증, KS 인증, KC 인증을 통해 제품 안정성과 품질 경쟁력을 확보함.
- 동사는 모든 근로자를 정규직으로 채용하고 있으며, 동사의 여성 근로자 비율, 남성대비 여성 근로자의 근속연수와 임금 수준은 동 산업(C28) 대비 높은 수준으로 성별에 따른 고용 평등을 실천하고 있음.

G

(기업지배구조)

- 동사는 올바른 기업문화의 확립을 위해 윤리 강령을 수립하여 따르고 있으며, 협력사와의 공정거래 실천 프로그램을 운영하고 공정거래 원칙을 수립하여 부당 거래를 방지하고 있음.
- 동사는 사외이사 2인, 상근 감사 1인으로 구성된 투명경영 위원회를 설치하여 내부거래를 감시하고 있으며 주주 이익 환원을 목적으로 2020년 배당수익률 25%의 현금 배당을 시행함.

NICE디앤비의 ESG 평가항목 중, 기업의 ESG수준을 간접적으로 파악할 수 있는 항목에 대한 설문조사를 통해 활동 현황을 구성

I. 기업현황

66년 업력의 스마트 배선기구 제조업체

동사는 2020년 11월 코스닥에 입성한 66년 업력의 스마트 배선기구 제조업체로, 스마트홈을 구현하는데 필요한 전기 부품인 배선기구, 차단기, 마그네트, 분전반 등을 제조하고 있다.

■ 회사 개요: 연혁, 주요주주

동사는 1955년 화장품 용기 제조를 목적으로 설립되었으나 1960년대 정부의 농어촌 전화(電化) 사업과 더불어 전기배선기구의 제조로 업종을 변경(1967년 6월)하였다. 동사는 1980년 8월에 개인에서 법인으로 전환하였으며, 1993년 1월 현재의 사명으로 법인명을 변경하였다.

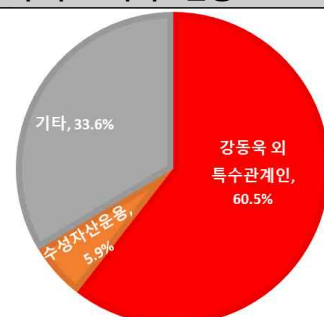
[그림 1] 동사 주요 연혁



*출처: 동사 IR자료, NICE디앤비 재구성

동사는 2020년 11월 26일 코스닥 시장에 상장되었으며, 최대주주는 동사의 대표이사인 강동욱(지분 43.2% 보유)이다. 동사는 대표이사를 포함한 특수관계인이 60.5%의 지분을 보유하고 있으며, 그 외 수성자산운용이 5.9%의 지분을 보유하고 있다.

[그림 2] 동사 주요 주주 현황



*출처: 동사 전자공시자료(2021.09.13) NICE디앤비 재구성

■ 주요 제품 및 매출실적

동사는 옥내 배선에 필요한 배선기구와 분전반 등의 전기제품을 생산하여 GS건설, 두산건설, 포스코건설 등의 국내 주요 건설사와 한국토지주택공사, 이튼(EATON) 등의 해외 에너지 솔루션 판매 기업에 납품하고 있다.

동사의 제품은 크게 배선기구, 차단기, 분전반, 마그네트 등의 내수용 제품과 수출용 제품인 PCB Ass'y가 있다.

[그림 3] 동사 주요 제품

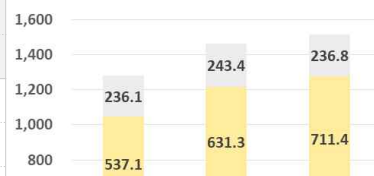


* AFCI: 아크차단기, GFCI: 누전차단기

*출처: 동사 IR자료

[표 1] 동사 사업별 매출 현황

(K-IFRS 개별기준, 단위: 억 원, %)

매출유형		2021년 반기		2020년		2019년		2018년		
		매출액	비율	매출액	비율	매출액	비율	매출액	비율	
제품	배선기구	96.8	13.6	232.9	15.4	294.8	20.2	287.4	22.4	
	차단기	32.8	4.6	72.9	4.8	94.0	6.4	82.6	6.4	
	분전반	95.0	13.3	239.7	15.8	177.6	12.2	116.7	9.1	
	PCB Ass'y	360.0	50.5	711.4	47.0	631.3	43.2	537.1	41.9	
	마그네트	4.8	0.7	9.4	0.6	10.7	0.7	12.2	1.0	
	기타	3.9	0.5	10.4	0.7	9.7	0.7	10.6	0.8	
상품		118.9	16.7	236.8	15.6	243.4	16.7	236.1	18.4	
합계		712.2	100.0	1,513.4	100.0	1,461.5	100.0	1,282.7	100.0	

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

동사의 캐쉬카우(Cash Cow)는 전체 매출(2020년 기준)의 47%를 차지하고 있는 PCB Ass'y에서 발생되고 있으며, 해당 제품은 전기화재방지를 목적으로 하는 아크차단기(Arc Fault Circuit Interrupter, AFCI)와 인체감전보호를 목적으로 하는 누전차단기(Ground Fault Circuit Interrupter, GFCI)의 핵심부품으로 사용되고 있다. 동사의 PCB Ass'y는 북미 최대

에너지 솔루션 기업인 이튼으로부터 수주받은 OEM 제품으로, 이튼과는 1988년부터 거래를 이어오고 있으며, 동사는 여러 차례 이튼의 우수협력업체로 선정되는 등 상호우호적인 관계를 이어가고 있다. 현재, 동사는 해당 제품에 대해 이튼에 독점공급을 진행하고 있으며, 2024년까지 4,429억 원의 납품 계약이 체결되어 있는 상태이다.

동사의 주력 제품은 자체 브랜드로 판매되고 있는 내수용 제품들로, 공영아파트, 민영아파트에 주로 납품되고 있는 배선기구와 분전반이다. 동사는 보급형부터 고급형까지 넓은 스펙트럼의 제품군을 확보하고 있으며, 스마트 배선기구를 개발하여 부가가치(일반제품 대비 8배)를 높이고 있다.

동사의 스마트 배선기구는 스마트홈에 사용되는 네트워크 시스템과 연동되어 원격제어, 원격모니터링, 전력제어 등의 기능을 제공하는 제품으로, 동사 배선기구 매출(2020년 기준)의 95.7%를 차지하고 있는 제품이다. 또 다른 주력 제품 중 하나인 스마트 분전반은 분전반 매출의 65.9%를 차지하고 있다. 동사의 스마트 제품들은 입찰계약, 수의계약, 대리점 등을 통해 건설사에 판매되고 있다.

한편, 배선기구는 전체 매출의 15.4%, 분전반은 15.8%를 각각 차지하고 있다.

■ 인적/물적 사업 역량

동사의 대표이사는 강동욱으로 광운대 전기공학 학사 학위 취득 후 1994년 12월부터 동사에서 근무하였으며, 2010년 동사 대표이사로 취임하였다. 강동욱 대표이사는 취임 후 스마트 배선기구 개발과 이튼과의 거래를 확대하며 부산산업대상, 칠갑산업훈장, 5,000만 불 수출탑 수상, 2018 대한민국 경제리더대상 글로벌 부문 대상을 수상한 바 있다.

동사는 공정 자동화 및 단순화로 지속적인 원가절감 계획이 수립되어 있으며, 누전차단기 공정라인, 배선기구류 공정라인, 분전반 공정라인의 자동화를 전개하여 생산성을 높이고 있다. 또한 PCB Ass'y 회로설계 및 전자부품 공유, CC30혁신팀(원가절감팀)의 구성으로 지속적인 원가절감과 수익성 개선을 위해 연구하고 있다.

[그림 4] 동사 생산 자동화 라인



*출처: 동사 IR자료

■ 동사의 ESG 활동



동사는 환경(E) 부문에서 ISO14001(환경경영 시스템) 인증을 통해 환경경영을 경영방침으로 삼고 제품의 개발 및 생산과정의 국내외 환경 법규를 준수하고 있다. 온실가스 배출량을 집계하여 지속해서 관리하고 있으며 공장 폐기물을 줄이기 위해 별도의 폐기물 관리 프로세스를 구축하여 폐기물 처리 과정에 적극적으로 적용하고 있다. 또한, 동사의 콘센트 제품은 대기전력 저감 우수제품으로 인증받아 에너지 절약을 실천하고 있으며 환경보호에 대한 관심을 바탕으로 전담조직 구성, 유관 교육 시행 등의 활동을 계획 중에 있다.



동사는 사회(S) 부문에서 근로자 안전 보건을 위한 전담 조직을 구성하고 매년 전 직원을 대상으로 교육(산업안전보건교육)을 실시하고 있다. 동사는 지속적인 안전훈련과 교육을 통해 재해, 재난 등 예기치 못한 상황에서 피해를 최소화하고 업무 연속성을 유지할 수 있는 시스템을 구축하여 ISO22301(비즈니스연속성경영시스템) 인증을 취득한 바 있으며, 2020년 행정안전부 재해 경감 우수기업으로 선정되어 그 실행력을 인정받았다.

동사는 지속적인 연구개발 활동과 품질 개선을 바탕으로 고객이 만족할 수 있는 제품을 제공하기 위해 노력하였으며, 체계적인 품질관리 시스템을 구축하여 ISO9001(품질경영시스템) 인증을 취득하고 CE 인증, KS 인증, KC 인증을 통해 제품 안정성과 품질 경쟁력을 확보하였다.

동사는 사업의 이익과 성장만 추구하는 것이 아니라, 지역사회와 소외계층을 위한 공헌 활동을 꾸준히 이어가고 있다. 동사는 유니세프, 어린이 재단, 소년동아일보에 매달 후원금을 지원하고 2020년 사회복지법인 다니엘에 장애인 복지를 위한 후원금, 사하구청에 불우이웃을 위한 쌀을 기부하였다. 2019년 삼성서울병원 특성화 진료센터에 후원금을, 청소년 교육문화 재단에 교육비를 지원하는 등 동사는 기업의 사회적 책임에 앞장서기 위해 노력하고 있다.

동사의 반기보고서(2021.06)에 의하면 동사는 모든 근로자를 정규직으로 채용 중이며 여성 근로자의 비율은 30.4%로 이는 고용노동부 자료(2021.02)에 따른 동 산업(C28, 전기장비 제조업)의 평균 여성 근로자 비율인 24.1% 이상이다. 동사의 남성대비 여성 근로자의 임금 수준은 82.1%로 산업 평균인 64.7% 대비 상회하고 남성대비 여성 근로자의 근속연수 또한 139.0%로 산업 평균인 75.9%보다 웃도는 수준으로, 동사는 성별에 따른 고용 평등을 실천하고 있다.

[표 2] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액

(단위: 명, 년, 천 원)

성별	직원 수		평균근속연수		1인당 연평균 급여액	
	동사	동 산업	동사	동 산업	동사	동 산업
남	176	163,626	8.2	7.9	21,233	48,948
여	77	52,033	11.4	6.0	17,442	31,680
합계	2536	215,659	-	-	-	-

*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사」 보고서 (2021.02), 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성



동사는 지배구조(G) 부문에서 윤리경영 활동으로 내부 정보보호 정책, 이해관계 상충행위 금지 정책, 개인보호 정책 등을 포함하는 윤리강령을 수립하여 공개하고 있다. 협력사와의 부당 거래를 방지하기 위해 공정거래 실천 프로그램을 운영하고 공정거래 원칙을 수립하여 공개하여 올바른 기업문화의 실천을 위해 힘쓰고 있다.

동사의 반기보고서(2021.06)에 의하면 동사의 이사회는 총 8인으로 사외이사 2인과 사내이사 6인으로 구성되어 있으며, 특수관계인이 아닌 상근 감사를 선임하고 독립된 감사 지원조직을 구성하여 내부회계 관리, 주주총회, 이사회 등에 대한 업무를 수행하고 있다. 동사는 이사회 내부위원회는 보유하고 있지 않으나 경영 투명성을 확보하기 위해 2018년 내부거래 위원회를 조직하였으며, 2020년 이를 더욱 강화하기 위하여 사외이사 2인, 상근 감사로 구성된 투명경영 위원회를 신설하여 내부거래를 점검하고 감시하고 있다. 동사는 주주가치 환원 활동으로 2020년 배당성향 8.49%, 배당수익률 25%의 현금 배당을 진행하였으며 최근 5년간 평균 배당수익률은 19.58%이다.

[표 3] 동사의 지배구조

(단위: 명, %)

이사회		감사		주주	
의장, 대표이사의 분리	-	회계 전문성	-	최대주주 지분율	60.52
사내/사외	6/2	특수관계인	-	소액주주 지분율	26.10
사외이사 재직기간	6년 미만	내부통제 제도	○	3년 이내 배당	○
내부위원회	-	감사 지원조직	○	의결권 지원제도	-

*출처: 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

II. 시장동향

건설경기 호황에 따라 배선기구 시장 성장 기대

배선기구 시장은 전방 시장의 영향을 받는 산업으로, 2020년 최대 수주를 기록한 주택건설 수주 실적으로 인해 시장 성장이 기대된다.

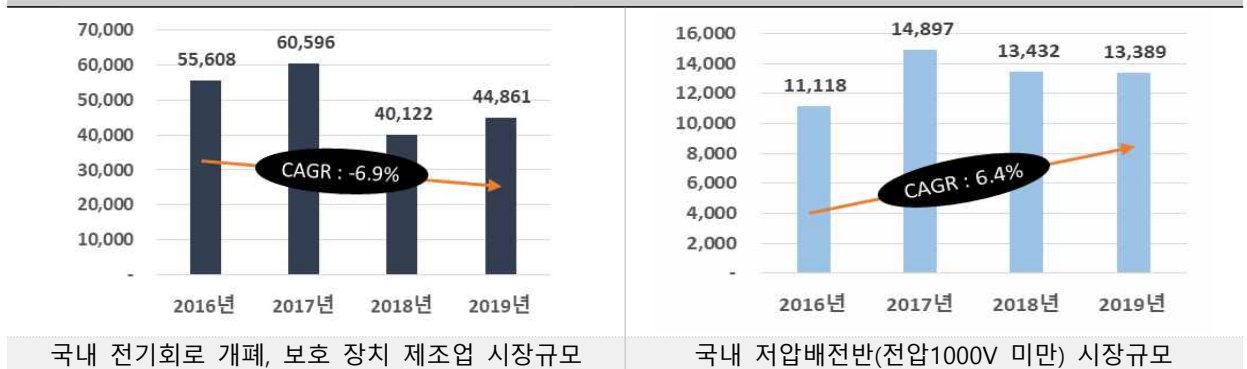
■ 성숙기 시장으로 새로운 고부가가치 제품 개발이 필요한 시장

배선기구란 발전소에서 생산된 전기를 송전 전로(電路)를 거쳐 일반 공장이나 가정 등의 전기사용 장소에서 안전하게 이용할 수 있도록 배선과 개폐기들의 제반 기계기구 배선에 사용되는 기구를 망라한 것을 말한다. 간단히는 옥내 배선에서 전기 기구와 접속하거나 전기 공급을 차단하는데 필요한 기구를 말한다.

배선기구의 대표적인 제품은 콘센트, 스위치, 분전반, 배선용 차단기, 누전차단기 등이 있으며, 분전반을 제외한 배선기구는 전기회로 개폐, 보호 장치 제조 산업에 포함된다.

통계청 자료에 따르면, 국내 전기회로 개폐, 보호 장치 제조업의 시장은 2016년 5조 5,608억 원에서 2019년 4조 4,861억 원으로 연평균 6.9% 감소하였으며, 분전반이 포함된 국내 저압배전반 시장은 2016년 1조 1,118억 원에서 2019년 1조 3,389억 원으로 연평균 6.4% 증가한 것으로 조사된다.

[그림 5] 국내 전기회로 개폐, 보호 장치 제조업 및 저압배전반 시장규모 (단위 : 억 원)



*출처: 통계청 광업제조업조사(2016-2019), NICE디앤비 재구성

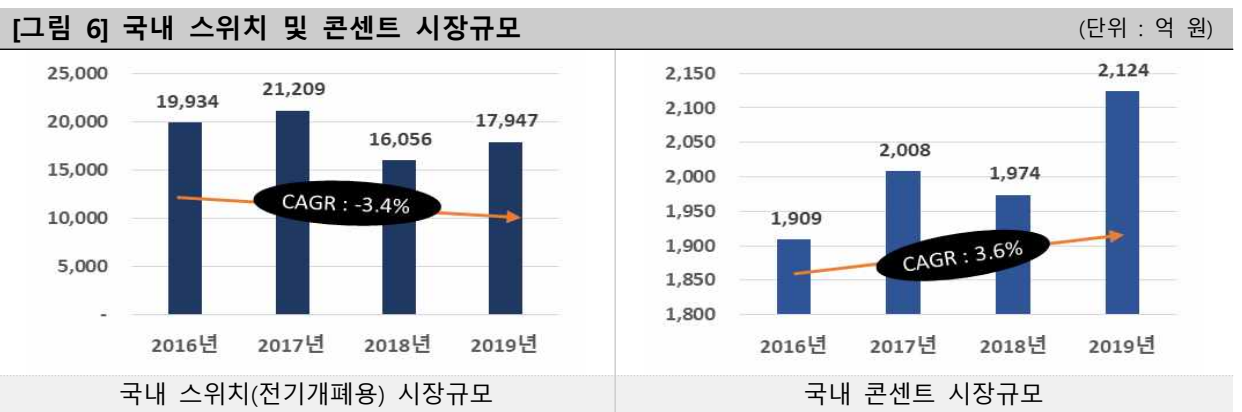
동사의 주요 배선 제품 중 하나인 스위치는 전로를 개폐하여 전류의 흐름을 막거나 계속 흐르게 하는 부품으로, 일반 가정용의 소형 스위치에서부터 발전 및 송배전 시설에 사용되는 고압 개폐기까지 다양한 종류가 있다. 스위치 시장은 중전기용 개폐기 분야와 일반 개폐기(소형 스위치 등) 분야로 분류되어 있으며, 서로 간의 의존관계가 크지 않다. 중전기용 개폐기 분야는 현대일렉트릭에너지시스템, 엘에스일렉트릭, 효성중공업 등 대기업 계열사들이 사업을 분할하고 있으며, 일반 개폐기 분야는 중소기업체들이 신흥국 저가 제품과 경쟁하고 있다.

콘센트는 플러그를 끼워 전기를 통하게 하는 장치로, 제품 규격이 세계 각국의 전력계통과 연

관되기 때문에 새로운 모델의 개발이나 기술변화 속도가 타 산업에 비해 느리다. 콘센트 시장 역시 중소기업들이 해외 저가 상품 및 복제품과 경쟁하고 있는 완전경쟁 시장으로 경쟁 심화가 높은 시장이다.

일반 개폐기용, 특히 주택용 스위치와 콘센트는 경쟁 심화로 인한 가격하락 등으로 대기전력 자동차단 제품 등 고부가가치 제품 개발이 필요한 시장이다.

통계청 자료에 따르면, 국내 스위치 시장은 2016년 1조 9,934억 원에서 연평균 3.4% 감소하여 2019년 1조 7,947억 원 규모의 시장을 형성하고 있으며, 국내 콘센트 시장은 2016년 1,909억 원에서 2019년 2,124억 원으로 연평균 3.6% 성장한 것으로 조사된다.

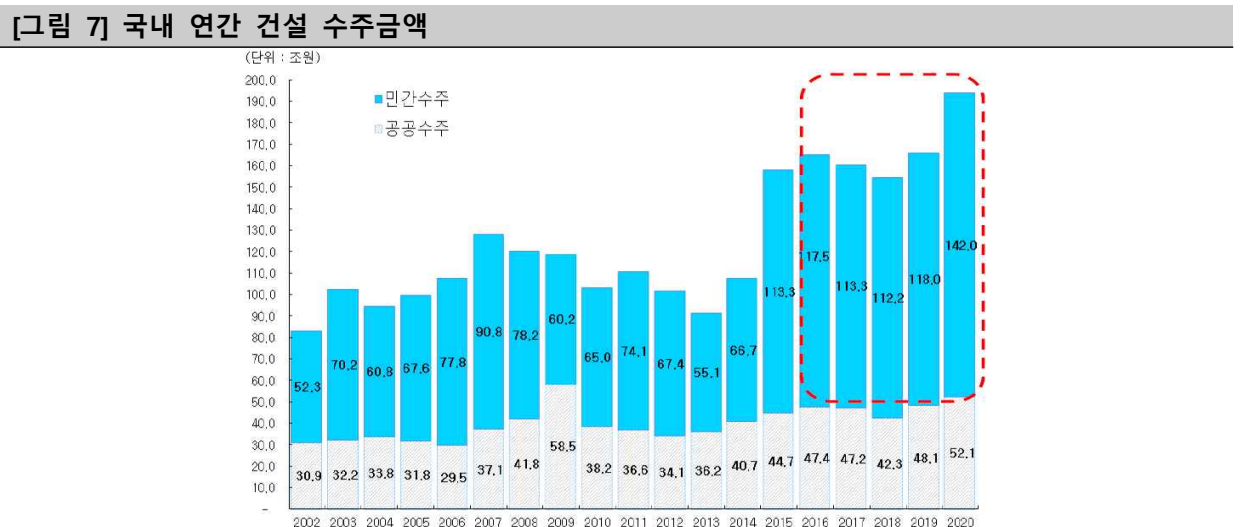


*출처: 통계청 광업제조업조사(2016-2019), NICE디앤비 재구성

■ 2020년 주택 수주 최근 20년 내 최대, 배선기구 시장도 매출확대 기대

건축공사에 있어서 전기시설 공사가 반드시 시행되어야 하므로 주택용 스위치, 콘센트 등 배선기구 시장은 건축시장과 밀접한 관련이 있다.

한국건설산업연구원이 발표한 2021년 하반기 건설경기 전망 자료를 보면, 국내 건설수주가 작년 하반기부터 높은 증가세를 나타내며, 2020년 194.1조 원으로 최근 20년 내 최대 수주가 이루어진 것으로 확인된다.

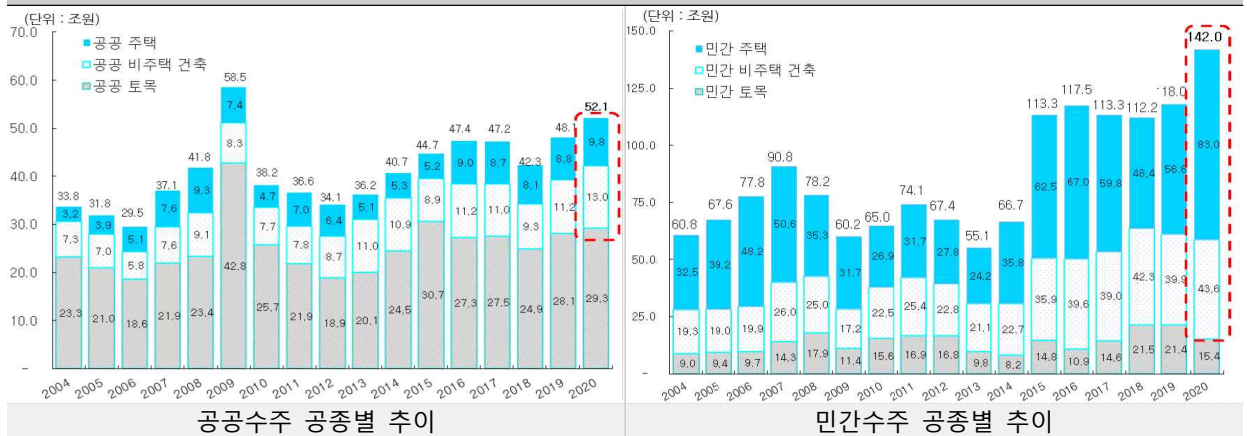


*출처: 한국건설산업연구원(2021.06)

동사의 사업과 관련 있는 시장은 주택건설 시장으로, 2018년 급감 이후 다시 증가 추세에 있다. 특히 주택 수주(공공/민간)는 2020년 92.8조 원으로 전년 대비 46.6% 증가하였다. 한국건설산업연구원에 따르면, 작년 물량의 급등 이유는 분양가 상한제가 실시되면서 시행 전 회피 물량이 증가했기 때문으로 보고 있다.

현재, 대한건설협회 자료에 따르면, 2021년 8월 누적 주택 수주(공공/민간) 실적은 51.8조 원으로 전년 동월 누적 대비 5.1% 감소한 수치이다.

[그림 8] 연간 건설수주 발주자 및 공종별 추이

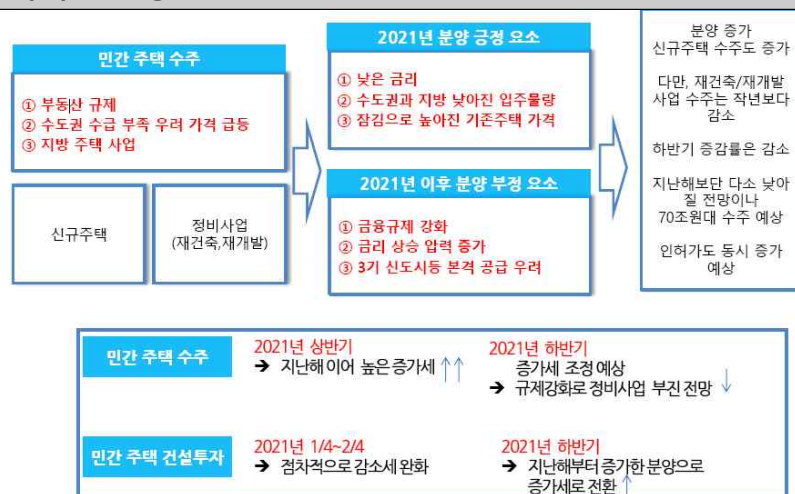


*출처: 한국건설산업연구원(2021.06)

또한, 2017년 발표된 주택 100만 호 공급계획이 2022년까지 계획되어 있어 공공주택 부분의 수주는 지속될 것으로 보이며, 1990년대 대량 주택 공급의 영향으로 30년 노후 주택의 증가로 재개발 물량도 증가할 것으로 보인다. 다만, 코로나19로 인한 원자재 가격 급등, 미국 양적 완화 점진적 축소, 분양가 상한제 시행, 계속 변경되는 정부 정책 등은 건설경기에 부정적인 영향을 미칠 전망이다.

반면, 배선기구 시장은 건설사의 공사 수주 이후 인허가를 거쳐 착공이 시작되면서 매출이 발생하기 때문에 건설시장과는 다소 시차가 있는 것으로 보이며 당분간 시장이 성장할 것으로 전망된다.

[그림 9] 민간 주택 부분 전망



*출처: 한국건설산업연구원(2021.06)

■ 배선시장의 신성장 동력 스마트홈

스마트홈(Smart Home)은 주거공간에 정보통신 기기를 유기적으로 결합하고 센서, 공조기 등의 하드웨어와 이를 제어하는 소프트웨어를 이용해 사용자의 편의와 안전을 도모하고 에너지를 절약하는 기술을 말한다. 한국전자기술연구원(KETI) 보고서에 따르면, 스마트홈은 1세대 홈 오토메이션, 2세대 홈 네트워크, 3세대 홈 IoT를 거쳐 현재 4세대 홈 인텔리전스에 들어와 있다.

스마트홈 시장에서 배선기구(스마트 배선기구)는 조명, 공조, 온도 등의 제어와 가전제품의 대기전력 차단, 전력량 산출 등에 사용되며 사용자의 편의성 향상과 에너지 절약 효과를 제공하고 있다. 스마트 배선기구는 조명, 공조, 온도, 가스, 엘리베이터 등 홈네트워크와 연동하여 통합 제어 기능을 제공하여 일반 배선기구 대비 높은 부가가치를 형성하며, 경쟁이 심화된 배선기구 시장의 신성장 동력으로 자리매김하고 있다.

중앙일보 기사(2021.07.08.일자)에 따르면, 국내 스마트홈 시장은 2018년 17조 4,087억 원에서 2020년 20조 6,183억 원 규모의 시장을 형성하고 있으며, 이후 2027년까지 29조 9,375억 원의 시장을 형성할 것으로 전망하고 있다. 한편, KIET산업경제 자료에 따르면, 해외 스마트홈 시장은 2017~2020년 기간 연평균 25.4% 성장하였고, 2020~2025년 기간에도 연평균 17.9%의 고성장세를 유지할 것으로 전망된다.

코로나19로 집이 모든 일상의 주요 공간이 되면서 스마트홈의 빠른 확산을 촉진하고 있다. 이러한 수요증가는 주요 스마트홈 제품을 생산하는 가전 제조업뿐 아니라 가구, 통신, 건설, 인터넷 플랫폼, 콘텐츠 등 여러 산업에서 변화를 유발하고 있다. 정부는 2018년 3월 IoT가전 혁신전략을 마련하였고, 2020년에는 인공지능 기술을 결합한 스마트홈 신제품 개발과 신서비스 확산 등을 담은 정책을 발표하며 스마트홈 시장의 성장을 촉진하고 있다.

[그림 10] 국내(좌) 및 해외(우) 스마트홈 시장규모



*출처: 중앙일보 기사(2021.07.08.)

*출처: KIET산업경제(2021.05)

■ 배선기구 주요 경쟁사 분석

당사(나이스디앤비)의 기업정보 서비스인 CREPORT 내 산업별 기업현황 자료(2021년 10월 기준)에 의하면, 전기회로 개폐, 보호 접속 장치 제조업 중 배선기구 관련 사업을 영위하고 있는 상장사는 제일전기공업이 유일하다. 상장사를 제외하고 배선기구 관련 사업을 영위하고 있는 기업으로는 파나소닉신동아, 르그랑코리아, 스피, 진흥전기, 일신전기 등의 외감기업이 있으며, 이중 스마트 배선기구를 제공하고 있는 기업은 파나소닉신동아, 르그랑코리아, 스피 3사로 확인된다.

상장사 중에서는 엘에스일렉트릭(코스피), 현대일렉트릭앤에너지시스템(코스피)이 사업 부분 중 일부인 배선용 차단기를 제조하며 동사와 유사한 사업을 진행하고 있다.

[표 4] 국내 경쟁기업 재무현황(2020년)

구분	제일전기공업 (개별)	엘에스 일렉트릭 (연결)	현대일렉트릭앤 에너지시스템 (연결)	파나소닉 신동아 (개별)	르그랑 코리아 (개별)	스필 (개별)
매출액(억 원)	1,513.4	24,026.7	18,113.4	496.5	303.6	225.0
영업이익(억 원)	191.5	1,337.1	727.0	-65.7	22.3	-2.8
영업이익률(%)	12.7	5.57	4.0	-13.2	7.3	-1.3
당기순이익(억 원)	143.9	854.9	-402.5	-70.1	19.1	3.6
EPS(원)	1,473	2,839	-1,117	-	-	-
PER(배)	18.1	22.2	-14.7	-	-	-
ROE(%)	17.3	6.1	-5.8	-	18.3	0.23
PBR(배)	2.9	1.3	0.9	-	-	-

*출처: 네이버금융 및 Creport, NICE디앤비 재구성

Ⅲ. 기술분석

지속적인 기술개발을 통해 스마트홈 트렌드에 맞춘 꾸준한 신제품 출시

동사는 제품, 기구 메커니즘, PCB 회로, 제어 소프트웨어 디자인 기술을 바탕으로 스마트홈 트렌드에 맞춘 신제품을 꾸준히 출시하고 있다. 또한, 생산 단가와 품질경쟁력 확보를 위한 공정개선 연구를 지속하고 있다.

■ 대기전력 차단 시스템이 있는 스마트 배선기구

동사는 레드오션 시장에 대응하기 위해 대기전력 자동 차단 콘센트, 스마트 스위치 등의 고부가가치 제품을 개발하여 시장에 대응하고 있다.

동사의 핵심기술은 대기전력 차단 시스템 개발 기술로, 전체 콘센트의 전원을 동시에 켜고 끌 수 있는 일괄 제어 기능과 개별 콘센트를 분리하여 켜고 끌 수 있는 개별 제어 기능을 제공하여 사용자의 편의와 소비되는 전력을 줄일 수 있는 것이 특징이다. 동사는 전력모니터링 및 전산 데이터 관리 기술을 기반으로 대기전력 차단 시스템을 개발하고 있으며, 해당 기술은 특허로 등록(등록번호 제10-1037760호)되어 권리보호를 받고 있다.

동사는 대기전력 차단 시스템을 기반으로 홈네트워크 프로토콜과 연동하여 다양한 용도에 대응하는 스마트 배선기구를 개발하여 제공하고 있다. 구체적으로, 동사는 일괄소등, 개별소등, 온도조절, 대기전력 차단(콘센트 제어), 전력사용 모니터, 엘리베이터 호출, 가스차단, 환기 등의 제어 기능을 조합하여 고객사 니즈와 적용 환경에 맞는 다양한 스마트 배선기구를 제공하고 있다.

현재, 동사는 조명 6회로 및 대기 전력 차단 2회로까지 제어할 수 있는 스마트 스위치를 개발하여 출시하고 있으며, 대기 전력 차단만을 위한 스마트 배선기구일 경우 최대 4회로를 동시에 제어할 수 있다. 동사는 고객사의 필요에 유연하게 대응할 수 있는 기술력을 확보하고 다양한 제품을 제공하고 있다. 이외에도 경쟁력을 높이기 위해 IoT를 기반으로 디밍기능, 음성인식 기능이 장착된 스마트 배선기구를 런칭하고 있다.

[그림 11] 동사의 스마트 배선기구 적용 예시



*출처: 동사 회사소개서

■ 자동 전원 차단 기능을 보유한 차단기 및 전자 접촉기

동사는 과부하 및 누전 차단 메커니즘 설계 기술과 아크 검출 소프트웨어 설계 기술을 바탕으로 주택, 산업, 태양광 시설 등에서 사용 가능한 차단기, 전자 접촉기, 계전기, 철회기(Switcher) 등의 개폐기류를 개발하고 있다.

동사의 제품들은 온도, 전류량, 전력 위상 등의 디지털 분석 처리 과정에서 미리 정한 임계치 이상의 값이 발생할 경우 전원을 자동 차단 할 수 있는 자동 전원 차단 메커니즘이 설계되어 있다. 동사는 오랜 업력을 통해 화재, 고장 발생의 원인이 될 수 있는 다양한 요인과 그 임계치에 대한 데이터를 기반으로 안전성과 내구성, 편의성을 높인 제품들을 제공하고 있다. 동사의 제품소개서에 따르면, 동사의 개폐기류 수명은 전기적 수명 250만 회, 기계적 수명 2,500만 회로 국내외 선도기업 수준(전기적 수명 200~250만 회, 기계적 수명 1,000~2,500만 회)의 수명을 보장하고 있다.

[그림 12] 동사 차단기 및 전자 접촉기



*출처: 동사 회사소개서

■ 시장 트렌드에 맞춘 디자인 다양화

동사는 스마트홈이 본격적으로 확대된 2010년부터 국내 건설사들과 협조체제를 구축하고 건설사의 설계 및 니즈에 부합하는 제품개발을 진행해 왔다. 동사는 최신 시장 트렌드와 건설사 요구에 빠르게 대응하기 위해 건설사 전담의 입찰 신속대응팀, 제품디자인팀을 구축하고 있다.

동사는 주택의 디자인 컨셉, 색상에 대응할 수 있도록 배선기구의 재료, 컬러, 크기, 디자인을 다양화한 제품 시리즈를 지속적으로 출시하고 있다. 현재, 동사는 모던 디자인, 감성 디자인, 컴팩트 디자인, 유니크 디자인 등의 컨셉을 바탕으로 화이트, 다크네이비, 블랙, 실버, 브론즈, 챔피언 골드 등의 색상과 도장, 폴리카보네이트(PC), 알루미늄, 아크릴, ABS 등의 재료 조합을 통해 폭넓은 제품 포트폴리오를 구성하고 있다.

[그림 13] 동사의 다양한 디자인 제품

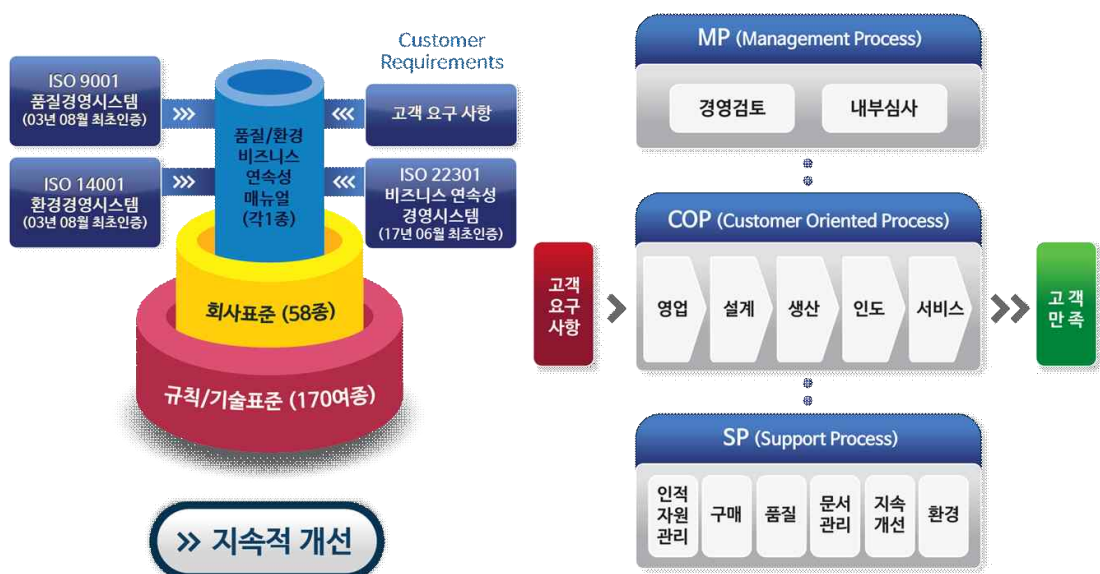


*출처: 동사 회사소개서

■ 생산에서 판매까지의 품질 경영 시스템 마련

동사는 글로벌 기준에 따른 품질, 심사, 환경, 안전법규 기준을 마련하고 생산에서 판매까지의 품질 경영 시스템을 구축하고 체계적인 관리와 개선을 통해 품질 및 가격경쟁력을 높이고 있다. 특히, 동사는 ISO22301 인증을 취득하며 비즈니스 내 잠재적인 위협요소들을 식별하고, 비즈니스 중단 사고가 발생했을 때 이에 대한 방어, 발생 가능성 감축, 대비, 대응 및 복구를 할 수 있는 백업 시스템 및 프로세스를 마련하고 있다.

[그림 14] 동사 품질 경영 시스템



*출처: 동사 회사소개서

동사는 6년 연속 품질경쟁력 우수기업으로 선정되며 품질향상, 원가절감, 생산성 향상 등의 품질 경영 활동으로 인한 성과를 인정받고 있다.

품질경쟁력 우수기업이란 원가 절감, 생산성 향상, 품질 향상을 통해 고객 만족도를 지속적으로 높이며, 탁월한 경영성과를 이뤄 국가산업 경쟁력 향상에 기여한 기업을 표창하는 제도이다. 품질경쟁력 우수기업은 국가품질경영대회를 통해 선정되고 있으며, 전략·관리 시스템, 기업문화, 인재양성, 품질 시스템 등 13개 항목에 대해 평가하여 높은 평가를 획득한 기업이 선정된다.

올해 선정된 기업은 59개 사로 동사가 속한 전기/전자 분야에서는 9개 사 뿐이며, 배선기구 업체로는 동사가 유일하다. 품질경쟁력 우수기업으로 선정된 기업은 조달물품의 납품검사 면제(조달청 면제대상 물품 공고에 한함)를 받을 수 있으며, 조달청 용역입찰 참가 시 신인도 평가에서 가산점을 부여받는다.

한편, 동사는 SMD 고속라인 공정개선으로 인한 부적합품률 감소, 대기 스위치 부품 개선으로 인한 클레임 건수 감소로 국가품질경영대회에서 수상한 바 있다.

■ 실시간 전력검침과 자동제어를 통한 에너지절감 스마트 분전반

동사의 스마트 분전반은 일반 분전반에 DC 전력 자동차단기, 에너지 콘트롤러, 통합전력 제어기, 대용량 SMPS(Switch Mode Power Supply), 통신단자를 추가하여 DC전력을 안정적으로 공급함으로써 에너지효율을 높이고, 세대 전력을 세분화하여 통합제어하며, 실시간 전력검침, 자동제어를 통해 에너지절감을 실현할 수 있는 제품이다.

동사의 스마트 분전반은 HDC아이콘트롤스를 통해 현대산업개발에 납품되고 있으며, 타 건설사로 영업을 집중하여 고부가가치 창출을 기대하고 있다.

■ 경쟁사 현황 및 비교

[표 5] 관련 업계 현황

회사명		주요 사항
동사		• 1980년 설립(개인기업 1955년 11월 설립) • 배선기구, 주택용 분전반, 저압용 차단기 제조 • 대기전력 자동 차단 시스템이 있는 스마트 배선기구 공급(최대 전등 6+대기전력 2) • 1군 건설사, 한국토지주택공사 등에 납품 • 차단기용 PCB Ass'y OEM 수주 • 초소형 배선용 차단기 21mm(최소) 개발 • 분전함에서 대기전력 제어가 가능한 가정용 스마트 분전함 제공
배선용 차단기	엘에스 일렉트릭 (舊.엘에스산전)	• 1974년 설립, 1994년 코스피 상장 • LS 그룹사 • 전력 송배전 관련 기기 및 시스템, 산업자동화 및 에너지 절약 기기 및 시스템, 금속관, 산업용 통신기기 제조 업체 • 배선용 차단기, 누전차단기 등 저압용 차단기 제조 • 분전반용 초소형 차단기 개발(1극 18mm, 2극 36mm)
	현대일렉트릭엔 에너지시스템	• 현대중공업으로부터 인적분할하여 2017년 설립 및 코스피 상장 • 전력기기, 배전기기, 회전기기 등 제조 • 배선용 차단기, 누전차단기 등 저압용 차단기 제조 • 분전반용 차단기 2극 33mm(최소)



배선 기구	파나소닉신동아	• 1988년 설립, 일본 파나소닉이 지분 100% 소유 • 주택용 배선기구 전문 업체 • 대기전력 자동차단 스위치 등 스마트 배선기구 제조(최대 전등4, 대기전력 2) • 배선용 차단기 20mm(최소) 개발, 컴팩트 주택용 분전반 제공(최대 24분기)
	르그랑코리아	• 1999년 설립, 프랑스 르그랑이 아남반도체가 보유한 산전사업부를 인수, 지분 100% 보유 • 주택용, 데이터센터, 호텔용, 상업용 배선기구 제조 • 대기전력 자동차단 스위치 등 스마트 배선기구 제조(최대 전등4, 대기전력 2) • 주택용 분전반 제공(최대 20분기)
	스필	• 2005년 설립 • 주택용 배선기구, 분전반, 전기차 충전기, 센서 제조 사업 영위 • 대기전력 자동차단 스위치 등 스마트 배선기구 제조(최대 전등6+대기전력 2) • 주택용 분전반 제공(최대 16분기)

*출처: 각 사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

[그림 15] SWOT 분석



IV. 재무분석

전방산업 수주변동에 따라 매출실적 등락

동사는 건설경기, 가전제품 제조업체 등 전방산업의 수요에 따라 높은 매출 변동성을 보이고 있다.

■ 배선기구 등 전기장비 공급 업체로 스마트홈 등 매출 다각화 노력

동사의 사업 모델은 주택용 분전반, 배선기구 등의 전기제품을 생산하여 국내외 건설사와 에너지 업체에게 납품하는 구조이다. 설립 이후 배선기구 제조를 주력 사업으로 영위하며 성장하였고, 1988년 다국적 전력 관리회사인 이튼을 고객사로 확보하며 외형성장을 가속화하였다. 국내외 스마트홈 시장이 개화됨에 따라 2010년부터 스마트 배선기구, 분전반 등 고부가가치 제품개발을 통한 제품MIX 개선을 꾸준히 이루고 있다. 2020년 기준 제품별 매출 비중은 PCB Ass'y 47.0%, 분전반 15.8%, 배선기구 15.4%로 구성되어 있다.

[표 6] 동사 연간 및 상반기 요약 재무제표¹⁾

(단위: 억 원, K-IFRS 개별기준)

항목	2018년	2019년	2020년	2020년 상반기	2021년 상반기
매출액	1,282.7	1,461.5	1,513.4	778.5	712.2
매출액증가율(%)	5.0	13.9	3.6	-	-8.5
영업이익	146.0	168.7	191.5	115.9	67.3
영업이익률(%)	11.4	11.5	12.7	14.9	9.4
순이익	122.5	141.3	143.9	100.6	65.9
순이익률(%)	9.6	9.7	9.5	12.9	9.3
부채총계	418.7	378.7	301.9	-	321.9
자본총계	506.0	635.3	1,031.4	-	1,097.4
총자산	924.7	1,014.0	1,333.3	-	1,419.3
유동비율(%)	121.7	144.0	248.3	-	235.5
부채비율(%)	82.7	59.6	29.3	-	29.3
자기자본비율(%)	54.7	62.7	77.4	-	77.3
영업현금흐름	176.5	109.2	147.9	37.5	78.0
투자현금흐름	-83.9	-57.0	-230.1	-29.6	-115.2
재무현금흐름	-84.4	-64.2	217.8	-1.4	-0.4
기말 현금	16.8	4.7	138.8	11.2	101.9

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

1) 동사는 2020년 11월 코스닥 시장에 상장된 회사로 공시된 2020년 2분기 재무상태표가 존재하지 않음.

■ 2020년 매출 성장기조는 유지하였으나, 성장 폭은 둔화

2018년 1,282.7억 원, 2019년 전년 대비 13.9% 증가한 1,461.5억 원의 매출을 시현하며 안정적인 성장세를 보였다. 2020년 코로나19로 인한 경기침체와 투자수요 위축에도 불구하고 매출 성장기조는 유지하였으나, 전년 대비 3.6% 증가한 1,513.4억 원을 기록하는 데 그치며 성장 폭이 크게 둔화되었다.

매출 성장에 따른 영업비용 부담 감소로 영업이익과 순이익 규모가 각각 191.5억 원과 143.9억 원을 기록하며 전년 대비 확대되었다. 2020년 매출액영업이익률은 12.7%로 전년의 영업이익률 11.5% 대비 향상되었으나, 외환차손, 외화환산손실 등 영업외비용 지출로 영업외수지 적자 규모가 확대됨에 따라 매출액순이익률이 9.5%를 기록하여 전년의 9.7%와 유사한 수준을 유지하였다.

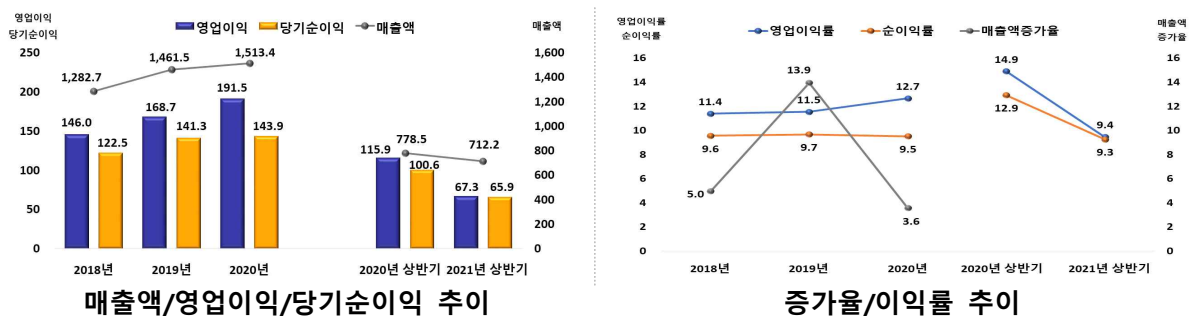
■ 2021년 상반기 저조한 실적에도 대외환경 호조에 따른 수혜 예상

2021년 상반기 매출액은 전년 동기 대비 8.5% 감소한 712.2억 원이며, 상반기 영업이익 67.3억 원, 순이익 65.9억 원으로 이익규모가 전년 동기 대비 크게 감소하였다. 다만, 상반기 영업이익률 9.4%, 순이익률 9.3%로 여전히 10%에 달하는 양호한 수준을 나타내었다.

향후 가구 형태가 소가족 및 1인 가구화, 노령화됨에 따라 스마트홈 서비스 플랫폼에 대한 활용도가 증가될 것으로 전망된다. 당사는 다양한 스마트홈 제품 라인업을 보유함에 따라 국내외 스마트홈 트렌드 지속에 따른 수혜가 예상되며, 현재 고성장하는 스마트홈 시장 내 다양한 제품 포트폴리오를 보유하고 있다. 특히, 당사의 스마트 분전반은 당사의 거래처인 HDC아이콘트롤스에 납품하여 최종적으로 현대산업개발에 납품되고 있다.

[그림 16] 동사 연간 및 상반기 요약 포괄손익계산서 분석

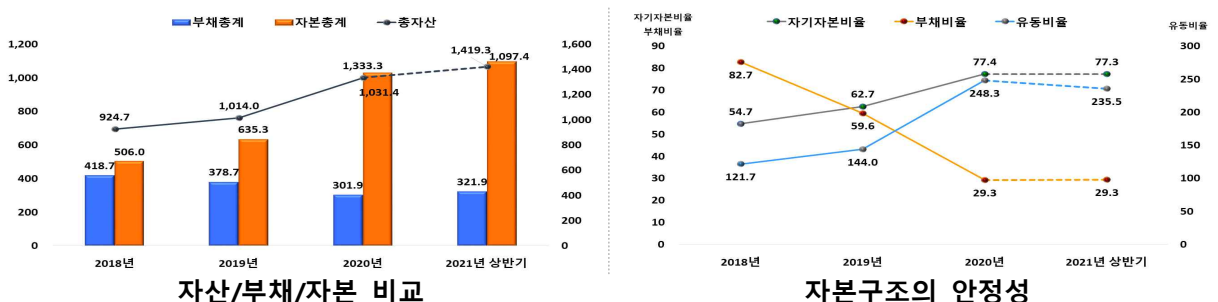
(단위: 억 원, %, K-IFRS 개별기준)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

[그림 17] 동사 연간 및 상반기 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 개별기준)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06) NICE디앤비 재구성

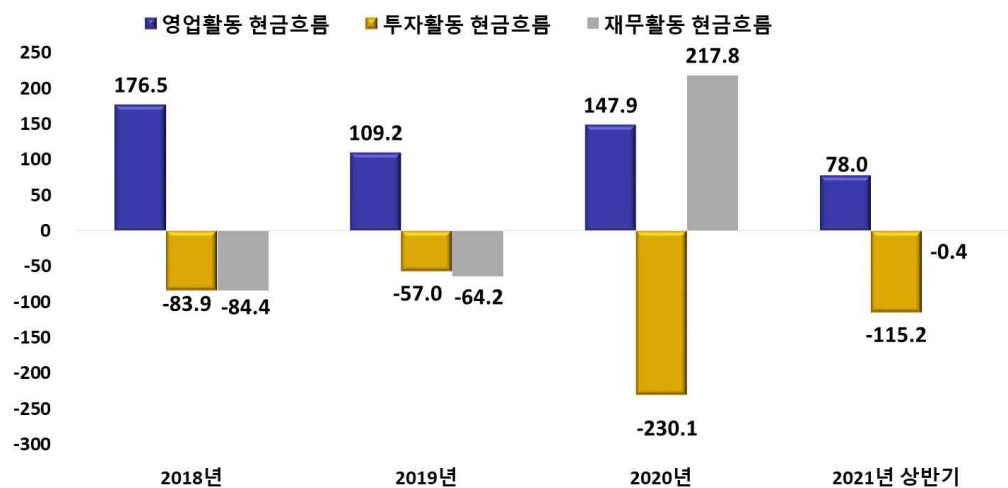
■ 2020년 상장으로 대규모 현금 유입, 2021년 상반기 과중한 투자활동 현금 유출에도 안정적인 현금흐름 예상

2020년 당기순이익 규모는 143.9억 원을 기록하였으나 감가상각비와 외화환산손실 등 실제 현금의 유출이 없는 항목의 가산으로 영업활동을 통해 147.9억 원의 현금이 유입되었다. 다만, 정기에적금 138.8억 원 등 금융상품 취득 등 투자활동으로 인해 총 230.1억 원의 현금이 유출되었다. 한편, 2020년 11월 코스닥 시장에 상장하는 과정에서 일반 공모로 252.2억 원의 자금이 모집되어 운영자금과 투자자금으로 활용하였다. 동사의 현금 및 현금성자산은 2020년 초 4.7억 원에서 2020년 말 138.8억 원으로 증가하였다.

2021년 상반기 영업활동을 통하여 78.0억 원의 현금이 유입되었다. 다만 물류창고 확장과 향후 제조설비 증설을 위한 성장 기반 구축을 목적으로 부산광역시 사하구 소재 토지와 건물을 취득하는 등 전년에 이어 투자활동을 위해 총 115.2억 원의 현금유출이 발생하였고, 상반기 말 현금보유량은 101.9억 원으로 기초 138.8억 원 대비 감소하였다. 다만, 단기금융상품을 포함한 2021년 상반기 말 현금성자산은 223.0억 원으로 전체 자산의 15.7%를 차지하고 있으며, 향후 매출 전망이 긍정적인 점을 고려할 시 안정적인 현금흐름이 지속될 것으로 전망된다.

[그림 18] 동사 현금흐름의 변화

(단위: 억 원, K-IFRS 개별기준)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

건설경기, 스마트홈 등 대외환경 호조와 매출 다각화로 중장기적인 성장 기대

동사는 건설경기, 스마트홈 등 대외환경 호조로 향후 전방산업 수요 확대 및 매출 포트폴리오 다각화에 따른 매출 반등 및 중장기적인 성장이 기대된다.

■ 특별관계자 지분 변동

2021년 6월, 동사에 재무적투자자(FI)로 참여했던 한화-인커스 플러스 제1호 신기술사업투자 조합(이하 한화-인커스)이 투자금 회수(엑시트)를 목적으로 지분(8.6%) 전량을 매각했다. 한화-인커스는 한화투자증권이 제일전기공업에 프리IPO 투자를 하기 위해 조성한 펀드로, 매각 제한이 풀리는 시기인 5월 26일을 기점으로 보름여 만에 엑시트를 진행했다. 매각된 지분 중 8.2%는 수성자산운용이 블록딜²⁾ 형태로 매수했다(취득단가 20,050원). 다만, 수성자산운용은 7월 7일부터 9월 10일까지 6차례에 걸쳐 1.3%의 지분을 처분하며, 현재는 5.9%의 지분을 보유하고 있는 것으로 확인된다.

■ 신제품 출시로 매출처 다변화 시도

동사는 주택용 배선기구 외에 가구용 콘센트, 가로등 점멸기용 누전차단기, 감성디밍제어 스위치 등을 개발하며 사용처를 다변화하고 있다. 동사가 개발한 가구용 콘센트는 급속 무선 충전과 USB충전이 포함된 빌트인 콘센트, 목재가구용 콘센트 등이 있으며, 덮개가 포함되어 있어 심미성을 높이고 있으며, 빌트인 콘센트의 경우 대리석, 목재 등 부착물에 대한 제한없이 설치 가능하도록 설계되어 있다. 동사는 신제품 출시를 통해 가구시장으로 매출처 다변화를 시도하고 있다. 또한, 동사는 가로등, 야외 분전함, 신호등 등의 야외 전기 시설이 집중호우 등으로 인해 침수되어 발생하는 누전 피해를 차단하기 위해 방수, 방진 기능을 포함한 누전차단기를 개발하였다. 동사가 개발한 누전차단기는 차단기와 전원부하 단자를 일체형 구조로 설계하여 방수, 방진 효과를 높이고, 방수 전용 전선연결장치를 이용하여 생산성을 높인 제품이다.

■ 건설경기, 스마트홈 등 대외환경 호조로 중장기적인 성장 기대

하나금융투자(2021.06)에 따르면, 동사는 전기배선시장 내 높은 점유율을 보유하고 있어 2021년 건설경기 회복에 따른 매출액 증가가 예상된다. 코로나19 회복 및 정부정책에 따라 국내외 건설경기는 2018년 하락 이후 강한 회복세로 돌아설 것으로 보인다. 국내는 3기 신도시, 2·4 공급대책 등 건설경기 우호적인 정책들을 기반으로 2019~2020년에 분양된 주택물량이 2021년 이후 대규모로 준공되기 시작할 것으로 예상된다. 이에 따라 마감공사 때 이뤄지는 배선기구 설치 등 전자재 및 관련 제품들의 수요 또한 동반 증가할 전망이다.

2) 블록딜(Block Deal)이란 주식 매도자와 매수자 간의 주식 대량 매매를 의미함. 블록딜은 장중 주가에 미치는 영향을 최소화하기 위해 장 마감 이후 진행됨.

동사는 1군 건설사인 포스코건설, GS건설, 현대건설, 롯데건설, 대림산업 등을 포함한 국내의 크고 작은 건설사에 다수 납품한 이력이 있으며, 해외 고객사 또한 보유하고 있어 수요증가에 따른 직접적 수혜가 예상된다. 또한, 최근 공공기관인 LH주택공사, SH도시개발공사 등 관급 매출처 대상 AI스마트 돌봄 서비스 수주 또한 이뤄내며 지속성장동력 또한 갖춘 상황이다.

미국은 2002년부터 모든 주택에 AFCI 설치가 의무화되어 있으며, 미국 AFCI 시장의 선도 업체인 이튼의 AFCI 판매량도 미국의 건설경기 회복과 맞물려 꾸준히 상향세를 보일 것으로 예상된다. 이에 동사의 PCB Ass'y 납품 실적에도 긍정적인 영향을 미칠 것으로 보인다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
하나금융투자	Not Rated	-	2021.06.09
	■ 전기배선시장 내 강자로서 건설경기 회복에 따른 수혜 예상 ■ 스마트홈 트렌드 가속화에 따른 제품MIX 개선 전망		
유안타증권	Not Rated	-	2021.05.25
	■ 외형확대, 수익성 개선, 리스크 관리를 동반한 확실한 성장 모멘텀 ①국내 분양 물량 증가에 따른 매출 확대, ②배선기구/분전반 고급화 추세에 따른 수익성 개선, ③국내 대비 3배 큰 미국 주택시장에 제품 독점공급 ■ 역대급 분양 실적에 높아지는 2022년 실적 기대감		

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 19] 동사 1개년 주가 변동 현황



* 동사는 2020년 11월 상장된 회사로 상장 이후 주가 변동에 대한 거래량을 표기함

*출처: 네이버금융(2021년 10월 18일)