

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

우리조명(037400)

유통

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

국윤민 선임연구원

- 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 보고서는 '20.11.19에 발간된 동 기업의 기술분석보고서에 대한 연계보고서입니다.
- 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.

우리조명(037400)

LED전구 및 조명장치 제조 기업

기업정보(2021/11/1 기준)

대표자	윤철주, 황도연
설립일자	1966년 01월 18일
상장일자	1999년 12월 16일
기업규모	중견기업
업종분류	전구 및 램프 제조업
주요제품	LED 조명 및 가정용 일반 조명

시세정보(2021/11/1 기준)

현재가	2,860원
액면가	500원
시가총액	749억 원
발행주식수	26,223,346주
52주 최고가	4,885원
52주 최저가	1,760원
외국인지분율	2.66%
주요주주	
윤철주 외 5인	29.13%
자사주	7.52%

■ 50년이 넘는 노하우 바탕으로 광원 전문기업

우리조명(이하 동사)은 조명시장을 55년 동안 지켜온 광원 전문기업으로서, 장수램프, 장수 LED라는 브랜드로 알려져 있다. 동사는 LED 산업조명, LED 홈조명, LED 스포츠 조명, LED 상업조명, 가정용 조명 사업을 영위하고 있으며, 국내 각종 인증 취득 및 특허를 바탕으로 LED 조명을 지속적으로 개발하여 공급하고 있다.

■ LED 전등의 수요 증가 및 백열전구 판매 규제로 인한 성장 가능성

현재 조명시장은 다양한 조명기업들의 LED 조명시장에 진출함에 따라 업체별 원가경쟁력 확보 및 기술개발로 인하여 가격 하락이 지속되고 있으며, 최근 유사한 품질의 저가 중국산 제품이 국내 다량 유입됨에 따라 수익성 악화가 우려되고 있다. 그러나, 기존의 백열등, 형광등 등을 LED 전등으로 교체하려는 소비자가 증가하고 있으며, 기업 및 공공기관들의 관심이 높아지고 있다. 더불어, 세계 각국의 에너지 절감 정책 및 정부의 LED 조명 지원 정책 등으로 앞으로의 시장 성장이 전망되고 있다.

■ 스포츠 조명 및 B2C 시장으로의 확대

동사는 중소기업 난립에 따른 조명시장의 경쟁 심화를 극복하기 위하여 별도의 디자인부서를 설립하여 차별화된 디자인 제품을 개발하고, LED 스포츠 조명과 B2C 시장으로의 사업 확대를 진행하고 있다. 2020년 시그니파이코리아와 파트너십을 체결한 후, 다양한 스포츠 분야의 요건에 맞는 LED 조명 제조를 통해 스포츠 LED 시장 진출을 본격화하였고, 작년 상반기 대비 올해 상반기에서 10.2%의 매출 상승을 이루어냈다.

또한, 최근 중국산 제품의 시장점유로 인하여 B2B시장은 경쟁력을 찾기가 어려워졌고, 소비자의 직접구매가 증가함에 따라, B2C 채널의 중요성이 높아지고 있어 동사도 소비자의 수요를 겨냥한 다양한 제품군을 개발해 B2C 시장으로 확대해 나갈 계획이다.

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	13,022.9	-12.9	-118.6	-0.9	-352.6	-2.7	-19.0	-5.2	325.6	-575	3,069	N/A	0.3
2019	16,977.3	30.4	270.9	1.6	54.0	0.3	1.7	0.8	308.8	48	3,039	25.7	0.4
2020	16,469.9	-2.9	402.9	2.5	173.3	1.1	7.8	2.5	285.6	230	3,402	9.1	0.6

기업경쟁력

오랜 업력의 LED 조명장치 제조기업

- 오랜 업력을 바탕으로 LED 산업조명, LED 홈조명, LED 상업조명 등 다양한 종류의 LED 조명 제조
- 다양한 종속회사를 통한 LED BLU 등 LED 부품 제조 및 납품을 통한 매출 확보
- 다양한 특허 등록을 통한 기술 권리 확보

사업 분야 확장을 통한 매출 확장

- 다양한 판매 전략 다각화를 통해 매출 증진
- 2020년 시그니파이와의 파트너십 체결 후, 다양한 스포츠 조명 제공 및 골프장 시장 우선 공략 계획 중
- B2C 시장에 적용 가능한 LED 조명 제품 개발

핵심기술 및 적용제품

다양한 LED 조명 제품

■ 동사의 주요 LED 조명 제품군



- 고효율, 장수명 제품을 위한 맞춤형 설계 기술
- 신공법 및 신소재 개발을 위한 지속적인 연구 활동
- 고내열성 리플렉터 수지 및 기판 제조기술 확보

주요 매출실적

(단위: 억 원)

구분	2019년	2020년	2021년 상반기
조명사업부문	250.8	236.3	124.9
LED BLU	16,497.6	16,007.2	7,475.4
PCB/도광판 등	212.6	122.4	57.4
건강기능식품	16.3	104.0	63.6
나노섬유	-	-	-
합계	16,977.3	16,469.9	7,721.3

시장경쟁력

세계 LED 조명시장 규모

연도	시장규모	이슈
2019년	232.8억 달러	<ul style="list-style-type: none"> • 세계 각국의 에너지 절감정책 • 백열전구 생산 및 판매 규제
2027년	588.9억 달러	

그린리모델링 사업으로 인한 LED 수요 증가

- 2020년 7월 정부의 그린 뉴딜 정책 중 하나인 그린리모델링 사업에 의해 문화시설 조명의 LED 조명으로의 교체 예정
- 민간건축물 그린리모델링 이차지원 사업으로 인한 LED 조명 교체 비용에 대한 정부 지원

인간중심 조명으로의 패러다임 변화

- 최근 사용자의 편의를 위하여 IT 기술을 접목한 스마트 조명 개발 중
- Wi-Fi와 블루투스 버전의 스마트 조명 제품개발을 통한 조명시장 변화에 대응

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 동사는 UV-LED 램프를 이용해 친환경적으로 해충을 유인하고, 사람에게에는 거부감이 없으며, 사람 피부와 비슷한 냄새인 해충 유인향을 사용하는 인체에 무해한 친환경 모기퇴치기 '다이버그'를 판매하고 있음.
- 동사는 환경에 대한 지속적인 관심을 바탕으로 ISO14001(환경경영시스템) 인증을 취득함.

S

(사회책임경영)

- 동사는 ISO9001(품질경영시스템) 인증의 취득으로 제품 및 서비스의 품질경쟁력을 확보하였으며, 개인 정보 유출을 방지하기 위해 정보보호정책을 정립하여 이를 수행함.
- 동사는 독거노인과 다문화 아동에 쌀 나눔을 실천하고, 페루에 태양광 패널과 LED조명 설치를 지원하는 등 국, 내외로 지속적인 사회 공헌을 통해 사회적 기업으로서의 노력을 하고 있음.

G

(기업지배구조)

- 동사는 사외이사를 두고 있으며, 투명한 내부 회계 관리를 위해 경영진과 특수관계인이 아니며, 회계 분야의 전문가인 감사를 선임하고 감사 지원 조직을 구성함.
- 동사는 주주의결권 행사 지원제도(전자투표제) 시행으로 주주친화정책을 펼치고 있으며, 홈페이지에 감사보고서와 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업공시제도 의무를 준수하고 있음.

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

I. 기업현황

오랜 역사와 노하우를 바탕으로 다양한 LED 조명장치 제조

동사는 장수램프, 장수 LED 브랜드로 알려진 광원 전문기업으로, 조명시장에서 55년간 사업을 영위하고 있다. 동사는 LED 산업조명, LED 스포츠 조명, LED 홈조명, LED 상업조명, 가정용 조명 등을 생산 및 납품하고 있으며, 종속회사를 통해 다양한 LED 소자 및 부품을 제조하고 있다.

■ 기업 개요 및 주요주주

동사는 일반조명 및 LED 조명 등 다양한 분야에 사용되는 조명을 전문적으로 제조하고 있는 기업으로, 1966년 전구제조를 목적으로 풍우실업(주)로 설립되었으며, 1988년 미국 GE사와의 기술도입 계약을 바탕으로 합작법인인 한국 GE 조명을 설립하였다. 1996년 GE합작법인 청산 후, 우리조명(주)를 설립하였으며, 1999년 코스닥 시장에 상장되었다.

동사는 다양한 영역의 사업을 영위하기 위해 여러 연결 종속회사를 두고 사업을 진행하고 있다. 조명사업부문은 동사가 진행하고 있으며, 건강기능식품, FPCB(Flexible Printed Circuit Board) 연성회로기판, LCD 관련된 도광판을 제조 및 판매하는 '우리바이오(주)', LED 소자를 이용한 LED 패키지, LED 모듈, SMT(Surface Mount Technology) LED, 조명용 패키지를 제조하는 '우리이앤엘(주)' 등, LED BLU(Back Light Unit) 제조 및 LED SET TV를 제조하는 '뉴옵틱스(주)', 등을 동사의 종속회사로 등록하고 있다.

동사의 최대주주는 각자대표이사 윤철주로 동사의 지분 22.06%를 보유하고 있으며, 종속회사인 우리이앤엘(주)이 뉴옵틱스가 각각 3.39%, 2.63%를 보유하고 있으며, 그 외 주요주주는 전 각자대표이사인 박길수와 부사장인 엄태욱이다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

연도	내용
1966년	풍우실업(주) 설립
1979년	내수판매용 KS 획득
1999년	KOSDAQ 등록
2003년	우리조명 부설 연구소 설립(LED 조명 R&D)
2006년	우리 LITECH(주) 설립 - 미국 판매 법인
2009년	KolorOne 브랜드 런칭(국내/미국)
2016년	고객감동경영 대상 수상 / 중국합자법인 우리미우 설립
2017년	LED 스마트 조명 개발 및 출시
2018년	SHINE Project 런칭 (울릉도 낙후 조명을 LED 조명으로 교체)
2020년	시그니파이코리아와 파트너십 체결 / 필립스 스포츠스타 LED 판매

*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성


■ 주요제품군: 다양한 디자인의 LED 조명

동사는 LED 전구 및 조명장치 등을 주력제품으로 하여 다양한 디자인으로 홈조명, 산업조명, 스포츠 조명, 상업조명 등을 제조하고 있다. 동사는 고객사에 맞는 고효율, 장수명 제품을 개발하기 위하여 연구부서에서 신공법 및 신소재 등 지속적인 연구개발을 통해 원가 혁신 및 조기에 품질을 확보하기 위한 활동을 진행 중이다.

또한, 중국 저가 LED 제품에 대응하기 위하여 별도의 디자인부서를 설립하고, B2C 시장으로의 비중을 확대하기 위하여 차별화된 디자인으로 심미성이 높으며, 고객의 수요를 고려한 새로운 디자인의 제품을 개발 및 생산하고 있다. 또한, 최근 인간 중심의 조명과 스마트화로의 패러다임 변화에 맞추어 동사도 조명에 사물인터넷(IoT)을 결합한 Wi-Fi 타입 및 블루투스 타입의 스마트조명을 출시하여 유/무선 통신 기능을 통해 간편 조작성이 가능한 제품을 판매하고 있다.

한편, 동사는 사업영역 다각화를 위해, 2020년 시그니파이코리아와 파트너십을 체결하고, 본격적으로 스포츠 조명시장 공략을 진행하고 있다. 골프장, 축구장, 야구장 등 대공간 조명에 적합한 스포츠 조명을 제공하고 있으며, 대한당구연맹과 공식후원 계약을 통해 연맹이 주최하는 대회의 방송 경기용 조명 제작을 지원하고 있다.

[표 2] 동사의 LED 조명 종류

분류	제품 분류				
LED 램프	 01 A19	 02 Candle(Clear)	 02 Candle(White)	 03 Mini Krypton	 04 G-bulb
	 05 MR16	 06 Corn-bulb	 07 PAR30	 08 T8	
	 09 다운라이트	 10 T5	 11 LED 일자등기구	 12 LED 십자등기구	 13 센서등 · 직부등
	 14 레이스웨이 직부등	 15 슬림평판	 16 무타공 슬림평판	 17 LED 퓨어	 18 LED 소프트 · 스노우
	 19 사각 투광등				
		 20 OLED Desk Lamp	 21 Channel Sign Module		
	기타				

*출처: 동사 카달로그, NICE디앤비 재구성

■ **종속기업 매출을 통한 매출실적 확보**

동사는 전구 및 램프 제조 및 판매를 주력사업으로 하고 있지만, 세계 각국의 친환경 정책과 에너지 절감정책, 백열전구의 생산 및 판매 규제 등에 대응하기 위하여, LED 패키지, LED BLU 등을 개발하고 있다. 동사의 매출 주력사업의 개별 매출보다는 LED BLU 등의 부품을 제조하는 종속기업에 의한 매출 비중이 큰 것으로 파악된다.

동사의 사업보고서(2020.12)에 의하면, 동사의 2020년 매출액은 16,469.9억 원으로 전년 대비 3.0% 감소하였는데, 이는 전 세계적인 COVID-19 팬데믹으로 인한 수출환경의 악화 등으로 2020년 일시적으로 감소한 것으로 파악된다. 특히, 동사의 PCB/도광판 제조사업 부문에서 전년 대비 42.4%의 매출 감소를 기록하였다. 그러나, 주요 매출 사업 분야인 LED BLU 사업 부문에서 전년 대비 3.0%의 다소 낮은 매출 하락이 나타났으며, 종속회사인 우리바이오(주)의 건강기능식품 사업 부문에서 전년 대비 638.9%의 매출 증대에 따라 동사의 전체 매출 하락폭이 최소화된 것으로 파악된다.

동사는 조명 사업 부문, LED BLU 사업 부문, PCB/도광판 사업 부문, 건강기능식품 사업 부문, 나노섬유 사업 부문을 통해 매출을 실현하고 있으며, 최근 3년간 (2018년~2020년) LED BLU 사업 부문의 매출이 각각 전체 매출의 97.3%, 97.2%, 97.2%를 차지하여 동사의 매출에 가장 큰 비중을 차지하는 것으로 파악된다. 동사의 LED BLU 사업 부문은 최근 3년간 수출 비중이 각각 92.6%, 96.7%, 98.4%로 증가하고 있으며, 노트북, 모니터, TV 시장에서의 LCD 및 LED TV의 대형화와 중국 시장의 수요 증대가 주요한 수출 비중 증대의 원인으로 파악된다.

[표 3] 동사 사업부문별 매출 현황 (K-IFRS 연결기준, 단위: 억 원, %)

사업부문	품목 및 용도	2019년		2020년		2021년 반기	
		매출액	비중	매출액	비중	매출액	비중
조명사업부문	일반조명 및 LED조명	250.8	1.5	236.3	1.43	124.9	1.62
	LED Light Bar 및 PKG	1,005.7	5.9	901.3	5.47	592.0	7.67
LED BLU	LED 설비 등	-	-	-	-	-	-
	SET TV 및 LED PKG	15,491.9	91.3	15,105.9	91.73	6,883.4	89.15
PCB/도광판 등	FPCB / LGP	212.6	1.2	122.4	0.74	57.4	0.74
건강기능식품	건강기능식품	16.3	0.1	104.0	0.63	63.6	0.82
나노섬유	나노섬유(기능성 원단)	-	-	-	-	-	-
합계		16,997.3		16,469.9		7,721.3	

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

■ **고효율, 장수명 제품 개발을 위한 맞춤형 LED 설계 기술**

동사는 55년간의 업력을 기반으로 다양한 LED 조명 및 부품을 개발하여 LG, APPLE 등으로 판매하고 있다. 구체적으로 동사는 OLED 데스크램프, LED 램프, 가정용 고정형 LED 조명, LED 옥외조명, LED 스마트조명 등 차세대 광원으로 부각되고 있는 LED의 다양한 제품을 출시하여 변화하고 있는 조명시장에 대응하고 있다. 또한, TV, 모니터, 노트북PC, 모바일, 조명, 자동차용 등 소형에서 대형사이즈에 이르는 다양한 LED BLU를 개발하여 제품의 편중성을 낮추고 있다.

동사는 고객사에 맞는 고효율, 장수명 제품을 개발하기 위해 신공법 및 신소재 등 지속적인 연구개발 활동을 통해 원가 혁신 및 조기 품질확보를 위해 노력하고 있다. 특히, 동사는 고내열성 리플렉터(Reflector) 수지 및 기판, 고연색성 형광체, 고내열성 봉지제, 고전압 & 플립칩, 슬림 직하용 광각 렌즈, 양자점(Quantum Dot) 나노 형광체, 공정 본딩(Eutectic Bonding) 공법, 압축 렌즈 몰딩(Compress Lens Molding) 공법, 보호 코팅(Conformal Coating) 공법 등에 대한 기술력을 확보하고 제품을 생산하고 있다. 또한, 동사는 중국의 저가형 LED에 대응하기 위해 별도의 디자인부서를 설립하고, 심미성이 높고 소비자들의 수요와 환경을 고려한 디자인을 적용하여 제품을 생산하고 있다.

2019년 한국소비자원의 “LED 등기구” 품질 비교시험 결과보고서에 따르면, 동사의 제품은 비교 제품들에 비해 우수한 광효율을 나타내었으며, 플리커(빛의 깜박임), 수명성능, 내구성, 연색성, 전자파 부분에서도 우수한 성능을 보이는 것으로 나타났다. 또한, 동사는 KC 인증, ISO 인증을 취득하여 제품의 성능을 인정받았으며, 동사 기술을 바탕으로 다양한 특허 등록을 통해 기술의 권리를 확보하였다.

[그림 1] LED 등기구 광효율 평가 결과

브랜드	판매원	모델명	안전성 주1	광효율 (전력당 밝기) 주2	플리커 (빛의 깜박임) 주4	내구성 주5	연색성 주6	전자파 (전자파장애) 주7	표시사항	표시 소비전력 [W]	품질 보증 기간	구입 가격* [원]
두영조명	두영조명㈜	BSV-L50120SRMC2	○	★★	★★★★	○	○	X	○	50	2년	18,670
바텍	㈜삼정전기	BBT-RM-50W65KS	○	★★ ^{주3}	★	○	○	○ ^{주8}	X ^{주8}	50	2년	26,910
번개표	금호전기㈜	Q5065-R45D	○	★	★	○	○	○	○	50	1년	24,150
솔라루체	㈜솔라루체	SIRC50520-57L	○	★★	★★★★	○	○	○	○	50	3년	56,370
오스람	㈜레드벤스	LEDVAL CEILING 50W/865	○	★★★★	★★★★	○	○	○	○	50	1년	20,750
이글라이트	㈜남영전구	CLFS50357C01X1	○	★	★★★★	○	○	○	○	50	1년	35,880
장수램프	우리조명㈜	WM-1812ALMO-50	○	★★★★	★★★★	○	○	○	○	50	1년	33,000
코콤	㈜코콤텍	LFL-5065C	○	★★	★★★★	○	○	○	○	50	1년	31,390
필립스	시그니파이 코리아㈜	9290020053	○	★★	★★★★	○	○	○	○	65	2년	59,250
한샘	㈜한샘	FR3060HS-CNNW5700L	○	★	★★★★	○	○	○	X ^{주9}	60	5년	73,100
히포	㈜디에스이	LPAM050CA	○	★ ^{주3}	★	○	○	X ^{주8}	X ^{주8}	45 (50W Type)	1년	32,590

*출처: 한국소비자원, LED 등기구 품질 비교시험 결과(2019.11)

■ 국내/외 LED 조명시장 동향

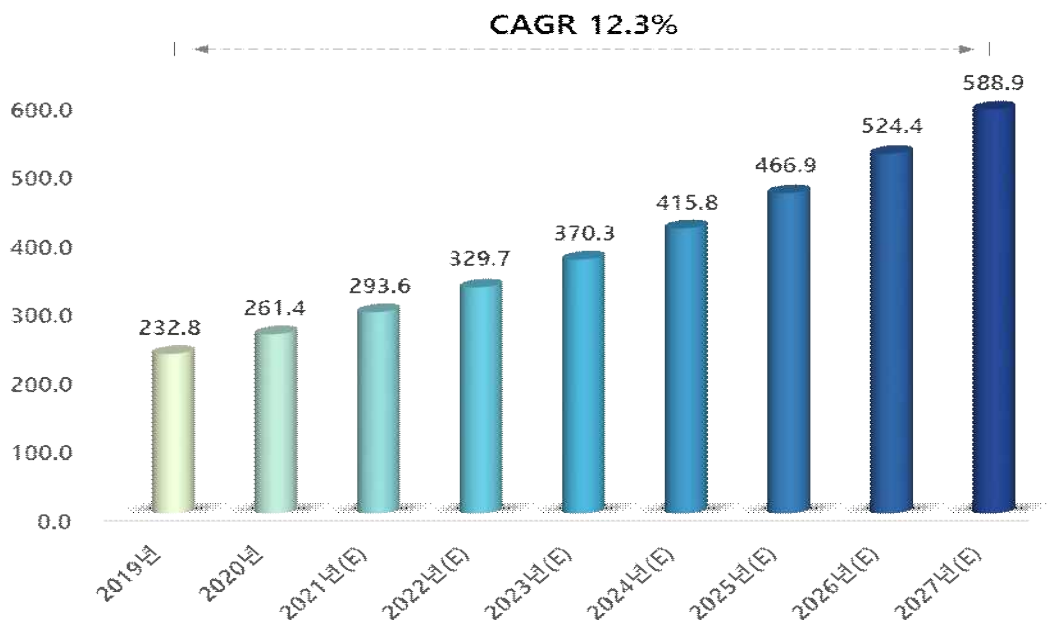
동사의 주력 제품은 LED 산업조명, LED 홈조명, LED 스포츠 조명, LED 상업조명, 가정용 조명 등 다양한 종류의 LED 조명과 종속회사를 통한 LED BLU 제품이 있으며, 국내/외 LED 조명시장의 동향 및 규모를 파악하여 동사의 주요제품이 속하는 시장의 특성을 살펴볼 수 있다.

조명시장은 가정용, 산업용, 상업용 등 대부분의 분야에서 형광등이 여전히 가격 등 경쟁력에서 우위를 점하고 있지만, 최근 조명기업들의 LED 조명시장에 대한 진출과 대형 업체들의 해외생산기지 구축함에 있어 원가 경쟁력 확보 및 기술개발로 인하여 가격 하락이 지속되고 있다. 반면, 소비자와 일반 기업 및 공공기관들의 관심이 높아지고 있어 수요는 계속될 전망이다.

조명 분야는 전체 전력 소비량의 약 20% 정도를 차지할 정도로 에너지 절감 영향력이 큰 산업 분야로, 기존의 백열전구 등의 조명을 LED 조명으로 대체 시 큰 전력 감축 효과가 기대되어 각국에서 LED 조명 활성화에 집중하고 있다. 세계 각국의 에너지 절감정책과 백열전구의 생산 및 판매 규제 및 정부의 LED 조명 보급정책과 지원정책 등의 확대에 인하여 현재 공공기관 위주의 시장에서 일반 소비자까지 수요가 확대되고 있다. 하지만, 중소기업 및 중국 저가 제품의 난립과 LED 생산업체들간의 가격 경쟁 심화 등으로 KS 또는 KC 등의 규격에 맞는 저가형 또는 보급형 LED 조명시장이 주류를 이루고 있다.

Technavio의 2020년 Global LED Market 보고서에 따르면, 세계 LED 전등 시장은 2019년 기준 232.8억 달러에서 연평균 12.3%로 성장하여 2027년에는 588.9억 달러의 시장규모를 형성할 것으로 전망된다. 또한, 세계 LED 전등의 지역별 시장점유율은 2019년 기준 아시아태평양(APAC)이 47.42%로 가장 높게 나타났으며, 북미(North America) 19.6%, 유럽(Europe) 14.3%의 순으로 나타났다.

[그림 2] 세계 LED 전등 시장규모 (단위: 억 달러)



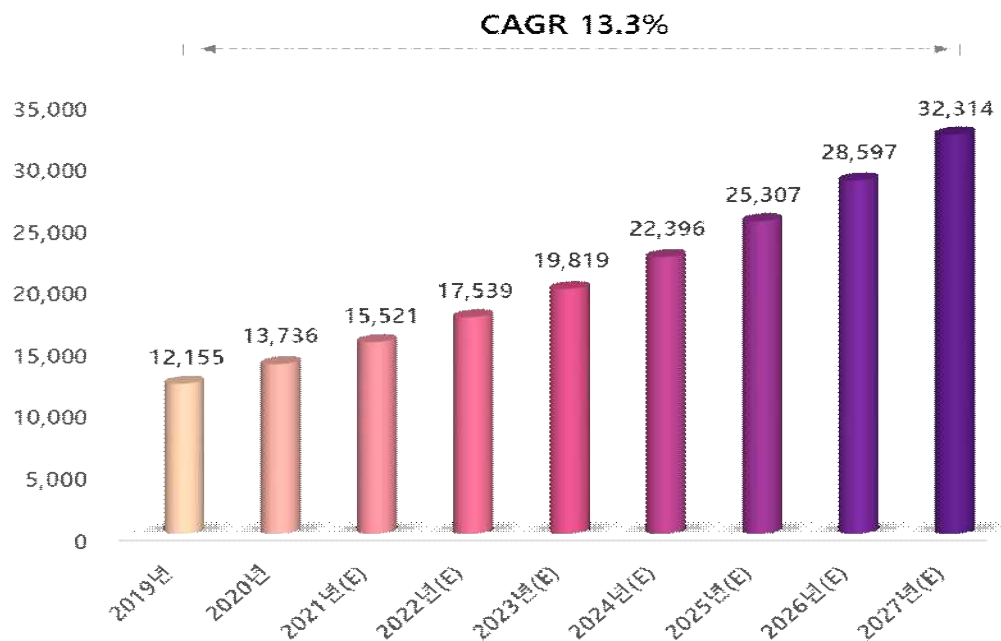
*출처: Technavio, 'Global LED market'(2020), NICE디앤비 재구성

한편, 통계청 광업·제조업 조사에 따르면, 국내 LED 전등 시장은 2015년 9,494억 원에서 연평균 4.3%의 성장률로 증가하여 2018년 1조 757억 원의 규모로 조사되었다. 이후, 아시아태평양 지역의 LED 조명 시장성장률 13.3%를 반영하여 추정하면 2027년에는 3조 2,314억 원의 규모를 형성할 것으로 전망되고 있다.

LED 전등은 개별 전원 제어를 통한 밝기 변화 등이 자유로워 기존 광원보다 IT 기술에 접목하기 유리하며, 이를 바탕으로 스마트 조명 분야가 빠르게 확산되고 있다. 스마트 조명은 LED 조명기술과 통신 기술의 융합을 통해 에너지 소비를 최소화하고, 사용자의 편의를 극대화하기 위한 기술로, IoT, BEMS(Building Energy Management System) 등 생활공간 및 건물 에너지 최적화에 접목되어 시장이 빠르게 확대되고 있다. 스마트 조명은 LED 전등과 같이 밝기를 제어할 수 있는 센서, 인식한 현장 정보를 바탕으로 조명기구를 제어하는 제어장치, 기기 간 정보 교환을 위한 통신 시스템으로 구성된다. 생활패턴과 주변 상황에 따른 신체 리듬을 반영한 인간중심 조명으로서의 패러다임 변화로 인해 앞으로 스마트 조명은 계속 확산될 전망이다.

[그림 3] 국내 LED 전등 시장규모

(단위: 억 원)



*출처: 통계청 광업·제조업 조사, NICE디앤비 재구성

또한, 2020년 7월 정부가 발표한 한국판 뉴딜 정책에 따라 그린 뉴딜 정책 중 하나인 그린리모델링 사업에 의해 LED 조명시장에 수혜가 예상되고 있다. 한국토지주택공사에 따르면, 그린리모델링 사업은 기존 민간건축물의 에너지 성능개선 촉진을 위해 공사비 대출 이자를 보조하고자 하는 목적으로 시행되며, 2022년까지 총사업비 3.1조 원 투자 및 일자리 7.8만 개 창출, 2025년까지 총사업비 5.4조 원 투자 및 일자리 12.4만 개가 창출될 예정이다. 문화시설의 조명이 LED 조명으로 교체될 예정이며, 신축 건축물에도 고효율 에너지 성능개선을 위하여 LED 조명의 사용이 추진되며, 기존 민간건축물의 에너지 성능개선 촉진을 위해 공사비 대출 이자의 일부를 보조하는 '민간건축물 그린리모델링 이차지원 사업'을 추진하여, 전반적인 LED 조명시장에도 수혜가 예상된다.

■ LED 조명 제조 주요 기업 현황

동사의 반기보고서(2021.06)에 따르면, LED 조명 사업 분야는 사업자별로 규모 등을 파악하기가 어렵고, 단가경쟁으로 인한 경쟁 기업간 미공개로 시장 점유율을 파악하기가 쉽지 않다. 따라서, 동사의 경쟁업체로 LED 전등 시장에 참여하고 있는 동종업계 업체를 파악하였다. 경쟁업체로는 (주)금빛, (주)글로우원, (주)말타니, (주)솔라루체 등이 있으며, 동사를 포함하여 5개 업체에 대하여 2020년 재무제표를 기준으로 경쟁사 재무를 비교하였다.

2020년 기준으로 매출액을 비교하였을 때, 동사가 1조 6천억 원, (주)금빛이 409억 원, (주)글로우원이 505억 원, (주)말타니가 983억 원, (주)솔라루체가 261억 원으로 동사의 매출액이 가장 큰 수준이다. 수익성을 비교해 보면, 동사의 매출액영업이익률은 2.4%로 다른 회사들에 비해 가장 높았으며, (주)금빛이 -46.1%, (주)글로우원이 -7.0%, (주)말타니가 2.1%, (주)솔라루체가 1.4%를 나타내었다.

[표 4] 2020년 기준 국내 LED 조명 제조업체 비교 (단위: 억 원, K-IFRS 연결기준)

회사명	사업 부문	매출액	영업이익	당기순이익	매출액영업이익률
우리조명(주)	일반조명, LED 조명, LED BLU, PCB/도광판 등	16,469.9	402.9	5.7	2.4%
(주)금빛	LED 조명, CNC 전용장비	409.2	-188.5	-177.9	-46.1%
(주)글로우원	조명장치	505.5	-35.2	-57.0	-7.0%
(주)말타니	조명기기, 전기공사	983.0	20.8	17.3	2.1%
(주)솔라루체	LED 조명기구 등	261.8	3.6	1.2	1.4%

*출처: 각 업체 사업보고서 및 감사보고서, NICE디앤비 재구성

[그림 4] SWOT 분석



■ 동사의 ESG 활동



동사는 환경(E) 부문에서, 인체에 영향을 끼치지 않는 친환경 모기퇴치기 '다이버그'를 판매하고 있다. 동사 제품은 모기향이나 스프레이와 같은 화학제품과 달리, UV-LED 램프를 이용해 친환경적으로 해충을 유인하고, 사람에게는 거부감이 없으며, 사람 피부와 비슷한 냄새인 해충 유인향을 통해서 해충을 유인한다. 동사 제품에 사용되는 해충 유인향은 환경부와 식약처 확인을 받았으며, 동사는 환경에 대한 지속적인 관심을 바탕으로 ISO14001(환경경영시스템) 인증을 취득하였다.



동사는 사회(S) 부문에서의 활동으로, ISO9001(품질경영시스템) 인증의 취득으로 제품 및 서비스의 품질경쟁력을 확보하였으며 개인 정보 유출을 방지하기 위해 정보보호정책을 정립하여 이를 수행하고 있다. 동사는 임직원의 역량이 최대한 발휘될 수 있도록 직무교육, 신입사원교육, 해외주재원제도 등의 교육 시스템을 도입하고, 장기근속자 포상, 우수사원 포상, 직무발명 보상제 등을 두어 직원들의 성장을 도모하고 있으며, 자녀학자금 지원, 경조사비 지원 등을 통해 직원들의 안정적인 생활을 지원한다. 또한, 근무환경에 대한 만족도를 높이기 위해 구내식당과 사내 휴게공간, 기숙사를 마련하였으며, 명절선물, 의료비, 자유복장 제도, 콘도이용지원제도 등을 통해 근로 만족도를 높이고 있다. 특히, 동사는 인간 중심 경영이념을 바탕으로 사내 노사협의회 `보람회`와 청년중역회의의 '주니어보드'를 통해 임직원 복지향상에 기여한 공로를 인정받아 한국지속경영평가원이 주관한 국가지속가능경영대상에서 2016년 중노사협력부문 노동부장관상을 수상한 이력이 있다.

동사는 2016년도 식수개선사업후원, 장애인시설 LED 조명 무상교체 등 지속적인 사회 공헌 활동도 병행하며 '2016년 고객감동경영대상'을 수상한 바 있다. 2018년 12월 안산시 지역 내 이웃을 돕기 위한 '사랑의 쌀' 기부 나눔 활동을 통해 독거노인과 다문화 아동에 쌀 나눔을 실천하고, 2018년부터 페루 600가구에 태양광 패널과 LED 조명 설치를 지원하는 'SHINE PROJECT' 등 국내외로 지속적인 사회 공헌을 하여 사회적 기업으로서의 노력을 하고 있다.

동사는 2016년도 식수개선사업후원, 장애인시설 LED 조명 무상교체 등 지속적인 사회 공헌 활동도 병행하며 '2016년 고객감동경영대상'을 수상한 바 있다. 2018년 12월 안산시 지역 내 이웃을 돕기 위한 '사랑의 쌀' 기부 나눔 활동을 통해 독거노인과 다문화 아동에 쌀 나눔을 실천하고, 2018년부터 페루 600가구에 태양광 패널과 LED 조명 설치를 지원하는 'SHINE PROJECT' 등 국내외로 지속적인 사회 공헌을 하여 사회적 기업으로서의 노력을 하고 있다.

[그림 5] 동사의 사회공헌활동



*출처: 매일경제 홈페이지(좌), 뉴스핌 홈페이지(우)

동사의 반기보고서(2021.06)에 따르면, 남성 근로자의 평균 근속연수는 6년으로 동산업 평균에 미치지 못하는 것으로 나타났으나, 여성 근로자의 평균 근속연수는 6.1년으로 동산업 평균과 유사한 것으로 나타났다. 여성 근로자의 비율은 약 18.75%로 동사가 속한, 경공업 산업의 여성 고용비율 평균인 15.73%(2020년도 산업별 여성 고용비율, 고용노동부)를 약간 상회하는 수준이다. 또한, 동사의 남성 대비 여성 근로자의 근속연수는 약 101%를 기록하며 동 업종 평균인 87%보다 높고, 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준은 약 72%로 동 업종 평균인 68%보다 높다. 이러한 결과로 볼 때, 동사는 성별에 따른 고용 평등을 실천하고 있는 것으로 보인다.

[표 5] 동사 근로자의 정규직 수 및 근속연수

성별	직원수(명)			평균근속연수(년)		1인당 연평균 급여액(백만원)	
	정규직	기간제 근로자	합계	동사	동 산업	동사	동 산업
남	39	-	39	6	7.0	25	47
여	9	-	9	6.1	6.1	18	32
합계	48	-	48	6	6	24	43

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



지배구조(G)의 경우, 동사 반기보고서(2021.06)에 따르면 동사는 사내이사 4명, 사외이사 3인으로 구성되어 있으며, 동사의 지분구조는 특수관계인을 포함한 최대주주의 지분율이 22.31%로 이를 통해 경영권 분쟁의 가능성을 낮추고 일정 수준의 경영 안정성을 확보하였다. 동사는 경영진과 특수관계인이 아니며 회계 분야의 전문가인 감사를 선임하고 감사 지원조직을 구성하였으며 감사는 타부서로부터 독립된 위치에서 업무를 수행하고 있다. 동사는 주주의결권 행사 지원제도(전자투표제) 시행으로 주주친화정책을 펼치고 있으며, 홈페이지에 감사보고서와 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업공시제도 의무를 준수하고 있다.

II. 재무분석

COVID-19로 인한 수출환경 악화 영향으로 2020년 영업실적 둔화, 2021년 상반기 실적 반등

2020년 COVID-19로 인한 수출환경 악화로 영업실적 둔화를 보였으나 2021년 2분기 매출액영업이익률이 34.2%를 상회하는 등 영업실적이 반등하였다.

■ 2020년 수출 비중이 96%로 수출 비중 확대가 동사 외형 유지를 견인

동사는 55년 업력을 보유한 광원 전문기업이나, 조명기구의 매출 규모는 크지 않으며, 연결기준 매출 대부분이 수직계열화된 계열사에서 비롯된다. LED 소재에서 완제품까지 제조라인을 수직계열화 하였으며, 주요 종속회사 및 사업영역은 F-PCB, TFT-LCD 및 관련 부품 제조업체인 우리바이오(주), LED 소자를 이용한 LED 패키지, LED 모듈 및 일반조명 제조업체인 우리이앤엘(주), TFT-LCG용 백라이트 부품 제조업체인 (주)뉴옵틱스, SMT 제조업체인 베트남 현지법인 Wooree Vina Co. Ltd., 백라이트 부품 제조업체인 신보전자유한공사 등이 있다.

2020년 연결기준 주요 매출 구성비는 LED BLU 97.2%, 조명 사업 부문 1.4%, PCD/도광판등 0.74%, 바이오(건강기능식품) 0.63% 등을 각각 차지하였다. 또한, 일본, 중국 등 해외 수출을 통한 매출이 총매출에서 차지하는 비중은 2018년 90%, 2019년 94%, 2020년 96% 가량을 차지하는 등 최근 3개년간 증가세를 보이는 등 높은 수출의존도를 지속하고 있어 수출 호조 여부가 동사 매출에 큰 영향을 미치는 것으로 분석된다.

■ 2020년 LED 및 BLU 사업 부문 성장에도 불구하고 매출실적은 전년도 하회

동사는 2018년 -13.0%, 2019년 30.4%, 2020년 -3.0%의 매출액증가율을 각각 기록하며 외형 등락을 보였다. 한편, 2020년에는 제품 판가 상승 등으로 LED 및 BLU 부문이 전년 대비 539% 크게 성장하였음에도 불구하고, 범세계적 COVID-19 창궐로 인한 수출 환경 악화 등으로 총 매출 규모는 전년 대비 3.0% 감소한 1조 6천억 원대를 유지하는 데에 그쳤다.

COVID-19 장기화에 따른 전방산업의 재고 확보 수요 증가가 지속되는 가운데, 2021년 상반기 LED 및 BLU 부문이 매출 전년 동기 대비 4.0% 증가하는 등 전년에 이어 해당 사업부가 성장세를 보였다. 이에 힘입어 2021년 상반기 누적 매출액은 전년 동기 대비 6.3% 증가한 7,721.3억 원을 기록하며 개선 추이를 나타냈다.

[표 6] 동사 연간 및 2분기(누적) 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결기준)

항목	2018년	2019년	2020년	2020년 2분기	2021년 2분기
매출액	13,022.9	16,977.3	16,469.9	7,261.3	7,721.3
매출액증가율(%)	-12.9	30.4	-2.9	-11.3	6.3
영업이익	-118.6	270.9	402.9	1,856.5	2,637.3
영업이익률(%)	-0.9	1.6	2.5	25.6	34.2
순이익	-352.6	54	173.3	1,360.6	2,377.8
순이익률(%)	-2.7	0.3	1.1	18.7	30.8
부채총계	5,176.1	5,098.8	5,276.7	4,877.3	4,635.7
자본총계	1,589.9	1,651.1	1,847.5	1,780.3	2,127.7
총자산	6,766.0	6,479.9	7,124.2	6,657.6	6,763.4
유동비율(%)	88.3	86.2	103.1	88.7	113.2
부채비율(%)	325.6	308.8	285.6	274.0	217.9
자기자본비율(%)	23.5	24.5	25.9	26.7	31.5
영업현금흐름	105.9	651.6	701.8	394.0	-166.6
투자현금흐름	-143.8	-230.0	-115.2	-106.2	-77.0
재무현금흐름	-90.0	-238.6	-360.2	-48.2	-26.5
기말 현금	193.2	376.8	573.0	617.5	624.8

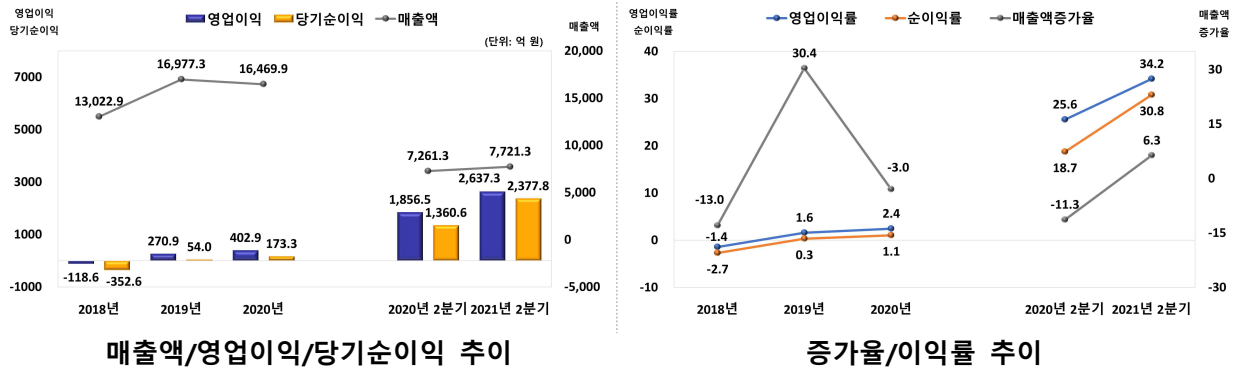
*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06)

■ 2020년 수익성 소폭 개선, 2021년 2분기까지 회복세

동사는 최근 2개년간 급여 등 판매비율이 연간 매출의 4%로 미미하나, 같은 기간 90%를 상회하는 높은 원가율을 유지하고 있어 동사의 수익성 개선에 부담을 주고 있다. 다만, 2020년의 경우, 외형 축소에도 불구하고, LED 조명의 공급과잉 해소추세 지속 등으로 인한 제품 단가 개선 등으로 매출액영업이익률이 전년 1.6%에서 2.4%로 상승하였고, 영업이익 역시 전년 대비 48.7% 증가한 402.9억 원을 기록하였다. 또한, 금융원가 등 영업외수지 적자 지속에도 불구하고 상기 영업수지 개선에 힘입어 매출액순이익률은 전년 0.3%에서 1.1%로 상승하였고, 순이익 규모 역시 전년 대비 220.9% 증가한 173.3억 원을 기록하였다.

한편, 2021년 상반기 누적 기준 매출액영업이익률 34.2%, 매출액순이익률 30.8%를 기록하였고, 반기누적영업이익 2,637억 원(+42.1% YoY), 반기누적순이익 2,378억 원(+74.8% YoY)을 기록하는 등 양호한 영업실적을 나타냈다. 상기 수익성 개선은 동사 매출 증가 및 이로 인한 매출원가, 판매비 부담 완화인 것으로 분석되었으며, 상반기 누적 기준 처음으로 200억 원대를 돌파하는 등 뚜렷한 실적 회복세를 보였다.

[그림 6] 동사 연간 및 2분기 요약 포괄손익계산서 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



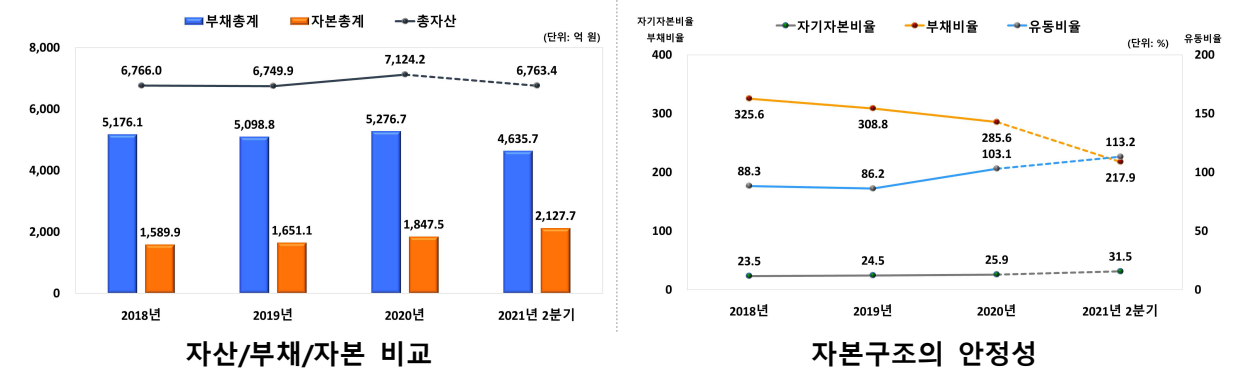
*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

■ 연결기업들의 열위한 재무구조가 동사 재무구조 약화의 주요 원인. 다만, 차입 부담은 외형 대비 낮은 수준

동사의 2020년 기말 기준 주요 재무안정성 지표는 부채비율 285.6%, 자기자본비율 25.9%를 기록한 가운데, 최근 3개년간 부채비율 추이는 개선세에도 불구하고 여전히 열위한 수준을 나타냈다. 이는 동사의 연결기업인 (주)뉴옵틱스, (주)우리나노필, 양주우리전자유한공사 등의 재무구조가 열위한 것에 주로 기인하였다. 한편, 2020년 차입금 의존도는 13.6%, 현금을 제외한 순차입금 비중은 총자산의 5.6% 수준으로 전반적인 재무리스크가 높은 수준은 아닌 것으로 판단된다.

이후, 2021년 상반기 기말 기준 부채비율 217.9%, 자기자본비율 31.5%를 기록하는 등 주요 재무구조는 여전히 열위한 수준이나, 최근 3개년도에 이어 개선세를 나타냈다.

[그림 7] 동사 연간 및 2분기 요약 재무상태표 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



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

Ⅲ. 주요 변동사항 및 향후 전망

중장기적 실적 개선 기대, 판매 전략 다각화 및 신규사업 진출 모색

동사는 기존 LED 조명 사업을 최근 스포츠 조명, 스마트 조명 및 B2C 사업 분야로 확대하고 있으며, 판매 전략 다각화를 통해 매출 성장동력을 도모하고 있다. 또한, 전방산업의 무난한 업황 지속으로 동사 연결기업의 안정적 매출 확보 및 LED 조명의 판가 개선이 예상되어 중장기적인 매출, 수익구조 개선이 기대된다.

■ 스포츠 조명으로 판매 전략 다각화 및 사업 분야 확장을 통한 매출 극대화 전략 확보

동사는 매출 확대를 위해 국내외 유통경로를 통해 다양한 판매 전략을 구축하고 있다. 동사는 소싱처 다변화 및 지속적인 신상품(친환경 제품) 개발, 기업 이미지 제고 전략추진(BI 제고를 통한 마케팅 강화), 대리점과의 파트너십 강화, 유럽 시장진출을 위한 신상품 개발, LED 가로등, 고천정 확산 등 신규제품 개발, 중국 및 일본 로컬 신규 거래처 확보 등 다양한 방법으로 매출 증대 방안을 마련하였다.

또한, 2020년 필립스의 조명 사업 법인인 시그니파이코리아와의 파트너십을 체결 후, 골프장 등의 다양한 스포츠 분야에 적용할 수 있는 조명시장으로의 진출 경로를 확보하였다. 동사는 다양한 배광 지원으로 원거리 투광이 필요한 골프장에 특화된 ‘스포츠스타 업그레이드’와 필립스의 기존 2kW 메탈할라이드 조명을 1대1로 대체할 수 있는 스포츠스타의 고용량 투광등인 ‘스포츠스타 Gen2’를 통해 골프장 및 각종 실내외 스포츠 경기장, 체육시설에 최적화된 LED 조명 솔루션을 제공하며, 우선적으로 국내 골프장 시장을 공략하고 있다.

더불어, 최근까지 저가시장으로 인식되어온 LED 조명 B2C 시장은 일반 주택과 오피스, 상가, 공장 등을 중심으로 LED 조명 보급이 일반화되면서 매년 조금씩 성장하고 있고, 단가 하락에 따른 수익성 악화 등에 따른 성장률이 둔화되고 있는 B2G, B2B 시장을 극복하고자 동사는 B2C 시장을 공략하여 제품개발을 진행하고 있다. 동사는 온라인 시장 영업을 강화하는 판매 전략으로 B2C 시장에 대한 진출을 확대하고 있다.

■ 관계사 우리바이오: 자체 개별인정형 원료 개발을 위한 식물공장 설립

동사의 주요 종속회사 중 하나인 우리바이오(주)는 휴대폰, LCD모듈, 카메라모듈, 디지털카메라, 자동차용 LED 등에 사용되는 FPCB 제품 및 LED BLU를 생산하는 업체로, LG상사, LG전자, LG이노텍, 우리엔엘 등 국내 대형 전기전자 제조업체들을 주요 고객사로 두고 있으며, 일본과 대만 등 해외고객 확보를 위해 노력하고 있다. 최근 중국 업체들의 지속적인 가격 인하와 BLU 분야에서의 기술 발전에 따른 공급과잉으로 인하여 FPCB 부문 및 LED 부문에서의 매출 하락함에 따라 매출 신장을 위해, 신규 사업인 바이오산업에 진출하여 매출 확보 전략을 시험하고 있다.

우리바이오(주)는 바이오 사업 분야 중 건강기능식품 사업을 영위하기 위해 고시형 원료를 활용하여 액상, 환, 캡슐 등 다양한 제형의 건강기능식품 제품군을 제조할 수 있는 생산 라인을 구축하고 있다. 최근 다국적기업에 의한 시장잠식이 우려됨에 따라, 이를 대비하고자 우리나라 고유 약용식물의 재배 및 성분 추출을 통하여 당사만의 개별인정형 원료를 개발, 제조할 수 있도록 폐쇄형 식물공장 사업을 영위하고 있다.

또한, 당사는 오랜 기간 진행해온 조명 및 디스플레이 등 광원 사업 노하우를 적용하여 각각의 특용 작물을 재배하기 위하여 최적화된 LED 광원을 개발하고, 이를 통해 각각의 약용 작물이 가지는 약용 성분을 극대화할 수 있는 재배 기술을 확보하고 있다. 또한, 사내의 건강기능식품 및 식물공장 연구소의 연구개발 부서를 통해 고유한 개별인정형 원료를 개발하고 있으며, 향후 고부가가치의 천연 소재 원료용 약용 작물의 대량생산체제를 구축하여 원가경쟁력을 갖출 수 있을 것으로 예상된다.

■ 2021년 하반기 실적은 개선 전망

동사는 2021년 상반기 동안 COVID-19 장기화에도 불구하고 높은 수준의 수출 비중 유지, 주력사업인 LED 및 BLU 부문 성장 등에 힘입어 6.3%의 반기 매출액증가율, 34.2%의 반기영업이익률을 기록하는 등 양호한 영업실적을 거두었다. 한편, 전방산업에 위치한 LG, LGD, APPLE사 등의 전자제품에는 광원 장치가 필수적인 가운데, 동사 연결기업들의 주된 최종 납품처인 상기 업체들의 실적이 무난하여, 단기 내 동사 제품 납품에는 큰 영향이 없을 것으로 보인다. 또한, 중국 정부의 LED 업체에 대한 보조금 축소, LED칩 제조 기계인 MOCVD 장비 발주량 감소 등으로 LED 공급 과잉 해소 추세가 지속되어, 그간 고착화된 저마진 구조 개선, 판가 상승 등이 예상되는 등 동사의 단기적 영업환경은 밝은 편이다.

■ 증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
최근 1년 내 증권사 투자 의견 없음.			



■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 8] 동사 1개년 주가 변동 현황



*출처: 네이버금융(2021년 10월 27일)