

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

모바일어플라이언스(087260)

소프트웨어/IT서비스

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

김태립 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 '20.10.29에 발간된 동 기업의 기술분석보고서에 대한 연계보고서입니다.
- 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.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

모바일어플라이언스(087260)

자동차 인포테인먼트 솔루션을 글로벌 자동차업체에 공급하는 기업

기업정보(2021/12/15 기준)

대표자	이재신
설립일자	2004년 04월 19일
상장일자	2017년 02월 24일
기업규모	중소기업
업종분류	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	영상기록장치, ADAS, 내비게이션, HUD

시세정보(2021/12/27 기준)

현재가	4,050원
액면가	500원
시가총액	1,315억원
발행주식수	32,462,446주
52주 최고가	6,340원
52주 최저가	3,310원
외국인지분율	1.38%
주요주주	
이재신	17.90%

■ 자동차 인포테인먼트 솔루션을 P/DIO 형식으로 수출하는 기업

모바일어플라이언스(이하 동사)는 자동차에 장착하여 사용하고 스마트카 및 자율주행자동차의 기반이 되는 영상기록장치(블랙박스), HUD(Head Up Display, 전방표시장치), ADAS(Advanced Driver Assistance Systems, 첨단운전자지원시스템), 내비게이션 등의 인포테인먼트(Infotainment, 차 안에서 즐기는 정보시스템) 솔루션을 제조하고 있으며, P/DIO(Port/Dealer Installed Option, 반순정)의 형식을 통해 글로벌 자동차업체(BMW, AUDI, BENZ 등)에 공급하고 있다. 동사는 자동차 인터페이스, 임베디드 기기 설계, 센서응용, ADAS 구현, 커넥티드, 광학설계 및 영상처리 등의 핵심 기술을 보유하고 있으며, 2021년 스타브랜드 시상식에서 6년 연속으로 블랙박스&HUD 부분의 대상을 수상하였다.

■ 커넥티드 카 수요 증가 등으로 대시보드 카메라 및 HUD 성장 전망

MARKET ANALYSIS REPORT(2021.06)에 의하면, 글로벌 대시보드 카메라 시장은 개인 차량 사고 방지, 보험 사기 방지 등의 수요 증가로 2021년 36.1억 달러에서 CAGR 12.9% 증가하여 2028년 84.7억 달러로 성장을 전망하였다. DATA BRIDGE(2021.11)에 의하면, 글로벌 자동차 HUD 시장은 커넥티드 카 수요, 차량 안전 인식 등의 증가로 2021년 16.5억 달러에서 CAGR 21.5% 증가하여 2028년 64.3억 달러로 성장을 전망하였다.

■ 글로벌 자동차업체와 지속적인 수주계약 등으로 실적 반등 기대

동사는 코로나19 장기화와 차량용 반도체 수급 문제 등으로 자동차산업의 업황이 둔화되어 최근 2개년에 이어 2021년 3분기까지 매출외형이 감소하였으나, 안정된 수익성을 유지 중이고, 글로벌 자동차업체와 수주 계약을 지속적으로 체결하여 실적 반등이 기대되고, 모빌테크 투자로 기술개발 시너지도 기대된다.

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	615.3	12.8	27.5	4.5	20.4	3.3	7.1	3.7	81.4	68	1,045	38.7	2.5
2019	447.7	-27.2	-7.8	-1.7	-26.7	-6.0	-9.0	-5.0	78.6	-89	941	N/A	2.4
2020	416.2	-7.0	26.3	6.3	25.4	6.1	7.3	4.0	83.2	83	1,270	60.5	4.0

기업경쟁력

차량용 음성 AI 현황

- 자동차 인포테인먼트 솔루션 및 제품 개발 기술 보유
- 영상기록장치, HUD, ADAS, 내비게이션 글로벌 자동차업체(BMW, AUDI, BENZ 등)에 공급
- 자율주행차 기반 제품의 고객 포트폴리오 구축

사업추진 및 전망

- 글로벌 자동차업체와 수주계약 체결하여 고객사 확대
- 모빌테크에 투자를 통한 자율주행 기술 개발에 기여
- 코로나19 장기화 및 차량용 반도체 수급 문제 등으로 실적 회복은 불투명

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

- 자동차 인터페이스, 임베디드 기기설계, 센서응용, ADAS 구현, 커넥티드, 광학설계 및 영상처리 등의 인포테인먼트 솔루션 및 제품 개발 기술 보유
- 영상기록장치 : 저전력 통신, SMS 알림, 주차위치 기능
- HUD : 차량 앞 유리 주행 정보 표시, ADAS 정보 기능
- ADAS : 차간거리 측정, 차선이탈 감지, 추돌경보 기능
- 내비게이션 : 초정밀 지도 탑재, V2X 연동 기능

주요 제품

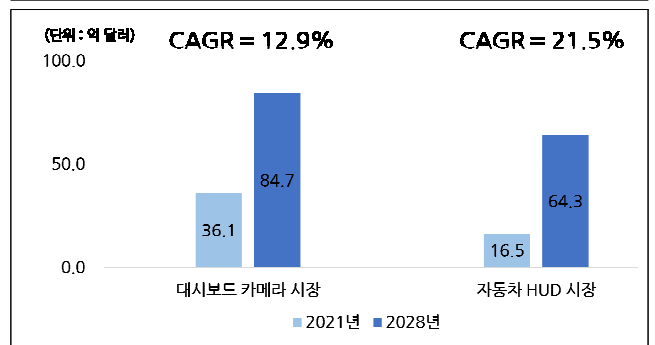


시장경쟁력

글로벌 대시보드 카메라 및 자동차 HUD 시장

- 글로벌 대시보드 카메라 시장은 개인 차량 사고 방지, 보험 사기 방지 등의 수요 증가로 인해 성장 전망
- 글로벌 자동차 HUD 시장은 커넥티드 카 수요 증가, 차량 안전 인식 증가 등으로 인해 성장 전망

구분	년도	시장규모	CAGR
대시보드 카메라	2021년	36.1억 달러	12.9% ▲
	2028년	84.7억 달러	
자동차 HUD	2021년	16.5억 달러	21.5% ▲
	2028년	64.3억 달러	



ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 동사는 전 직원을 상대로 한 환경 교육을 매년 정기적 실시함.
- 동사는 환경에 대한 영향을 최소화하기 위해 동사의 제품 전 과정에서 국내외 환경 법규를 준수함.

S

(사회책임경영)

- 동사는 내비게이션 제품의 설계, 개발, 제조 및 서비스의 인증범위에 대하여 ISO9001(품질경영시스템) 인증을 취득하여 제품 및 서비스의 품질경쟁력을 확보함.
- 동사는 안전 및 보건 관련 교육을 실시하여 임직원의 안전한 근무 환경을 조성하고 있으며, 개인정보 보호 교육 시행으로 이용자의 개인정보를 보호하여 안정성을 확보하고, 성희롱 방지 교육을 주기적으로 실시함.

G

(기업지배구조)

- 동사의 이사회는 사내이사 2인과 사외이사 1인으로 구성되어 있으며, 비상근 감사 1인을 선임하고 감사 지원 조직(재경팀)을 두어 감사의 주주총회, 이사회 등에 관한 감사업무를 지원함.
- 동사는 주주결권 행사 지원제도(전자투표제)를 도입하고 있으며, 사외이사를 이사회 의장으로 선임하여 이사회 의장의 독립성을 보장함.

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

I. 기업현황

자동차 인포테인먼트 솔루션을 P/DIO 형식으로 수출하는 기업

동사는 스마트카 및 자율주행자동차의 기반이 되는 영상기록장치, HUD, ADAS, 내비게이션 등의 인포테인먼트 솔루션을 P/DIO 형식으로 글로벌 자동차업체에 공급하고 있으며, 2017년 2월 코스닥시장에 상장하였다.

■ 기업개요 및 주요주주

동사는 시스템, 소프트웨어 개발 및 공급업이 주요 사업으로, 2004년 4월 법인을 설립하였으며, 2017년 2월 코스닥시장에 주식을 상장하였다.

동사는 자동차에 장착하여 사용하고, 스마트카 및 자율주행자동차의 기반이 되는 영상기록장치, HUD, ADAS, 내비게이션 등의 인포테인먼트 솔루션을 개발 및 제조하여 글로벌 자동차업체에 공급하고 있다.

동사의 주요 제품은 별도의 판매조직을 통하지 않고 P/DIO 형식을 통해 글로벌 자동차업체의 자체 브랜드 제품으로 장착하여 판매하고 있다. 동사는 영상기록장치의 BMW 모델은 전세계 12개국(독일, 영국, 미국, 프랑스, 네덜란드, 이태리, 스페인, 포르투갈, 러시아, 일본, 중국, 한국)의 언어로 약 30개국의 국가에 판매하고 있고, HUD는 아우디 및 BMW HUD 제품으로 미주지역, 유럽지역에 판매하고 있다. 한편, 동사는 2021년 12월에 매경미디어 그룹이 개최하는 스타브랜드 시상식에서 6년 연속으로 블랙박스&HUD 부분의 대상을 수상하였다.

[그림 1] 동사 주요 제품



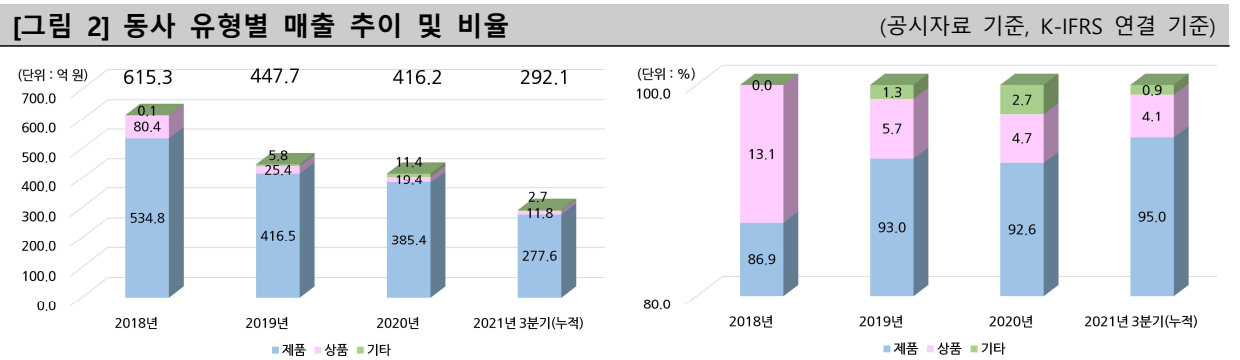
*출처: 동사 제출자료, NICE디앤비 재구성

한편, 동사의 최대주주는 대표이사 이재신으로 17.90%의 지분을 보유하고 있으며, 최대주주를 제외한 5% 이상 주주는 확인되지 않고 있고, 동사의 연결대상 종속회사는 블랙박스, 내비게이션을 유통 및 판매하는 현대폰터스(주)가 있다.

■ 주요 유형별 매출 현황

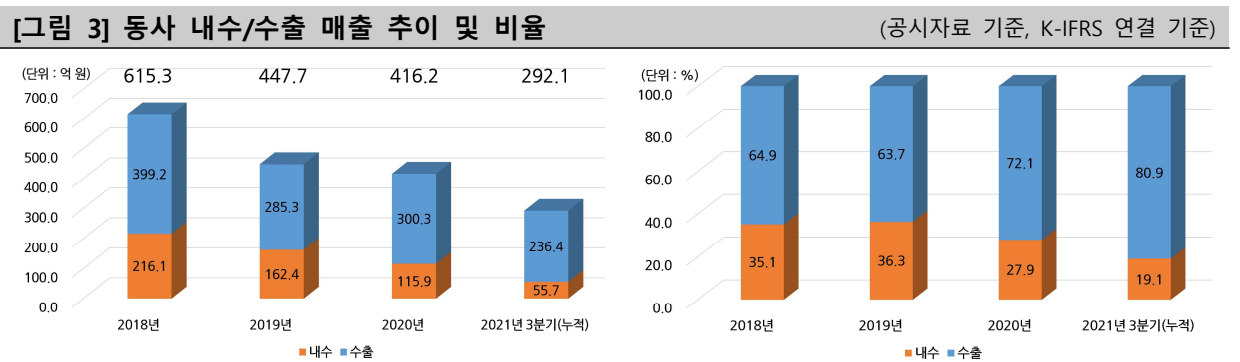
동사의 사업보고서(2020.12), 분기보고서(2021.09)의 연결재무 기준에 의하면, 코로나19 유형으로 인한 영업활동이 위축되어 전체 매출액은 2019년 447.7억 원에서 2020년 416.2억 원으로 전년도 대비 7.0% 감소하였다.

동사의 유형별 매출 추이는 제품이 2019년 416.5억 원에서 2020년 385.4억 원으로 전년도 대비 7.5% 감소하였고, 상품은 2019년 25.4억 원에서 2020년 19.4억 원으로 전년도 대비 23.6% 감소하였으나, 기타는 2019년 5.8억 원에서 2020년 11.4억 원으로 전년도 대비 96.6% 증가하였다. 동사는 2020년 유형별 매출 비율은 제품이 92.6%, 상품이 4.7%, 기타가 2.7%를 차지하고 있는 것으로 확인되어 제품 판매가 주력 유형으로 확인된다.



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

동사의 사업보고서(2020.12), 분기보고서(2021.09)의 연결재무 기준에 의하면, 내수와 수출을 병행하고 있으며, 2020년에 내수 비율이 27.9%, 수출이 72.1%를 차지하여 주로 매출이 수출에서 발생하고 있는 것으로 확인된다.



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

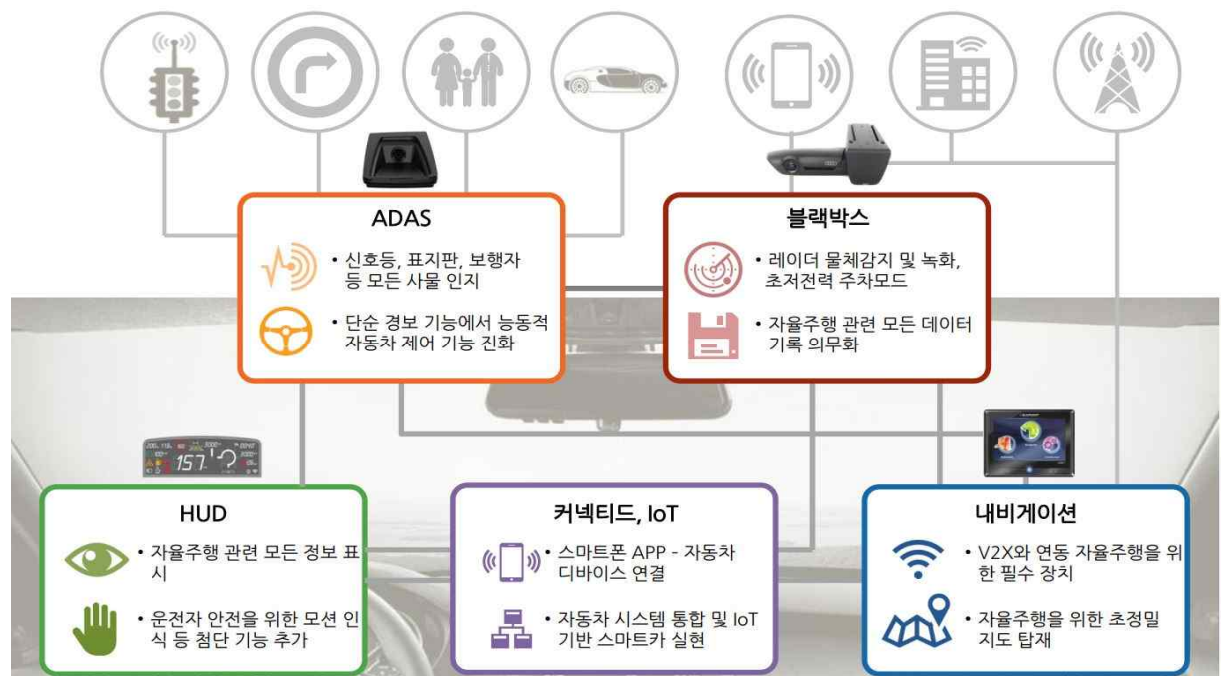
■ 스마트카 및 자율주행자동차의 실현을 위한 인포테인먼트 핵심기술 보유

동사는 스마트카 및 자율주행자동차를 실현하기 위한 자동차 인터페이스, 임베디드 기기설계, 센서응용, ADAS 구현, 커넥티드, 광학설계 및 영상처리 등의 핵심기술을 보유하고 있고, 영상기록장치, HUD, ADAS, 내비게이션 등의 인포테인먼트 솔루션을 개발 및 제조하여 글로벌 자동차 업체에 공급하고 있다.

동사는 차량 인터페이스 기술로 순정디스플레이에 계측제어기통신망(Controller Area Network, CAN) 통신을 통해 차와 세상을 네트워크로 연결하고, 임베디드 기기설계 기술로 보드를 설계 및 프로그래밍하며, 센서응용 기술로 레이더 센서, 3차원 모션 센서, 자이로 센서, 가속 센서, 근접 센서를 적용하고 있다. 또한, 동사는 ADAS 구현 기술로 하이빔 경고, 졸음 방지, 교통 표지판 인식 등의 상황을 판단할 수 있는 정보를 임베디드시스템(Embedded System, 내장형 시스템)을 통해 제공하고, 커넥티드 기술로 스마트폰 앱과 네트워크를 연동하며, 광학설계 및 영상처리 기술로 블랙박스 영상 기록, ADAS 사물 인지 제어 기능 향상, 초저전력 모드를 적용하고 있다.

동사의 영상기록장치에 레이더 물체 감지 및 녹화, 초저전력 주차모드, 자율주행 데이터 기록 등의 기능을 적용하고, ADAS에 신호등, 표지판, 보행자 등의 사물을 인지하여 능동적으로 자동차를 제어하는 기능을 적용하고 있다. 또한, 동사의 HUD는 운전자 안전을 위한 자율주행 정보의 표시 기능을 적용하고, 내비게이션은 V2X(Vehicle to Everything, 차량사물통신)와 연동 및 초정밀 지도를 탑재하여 정보를 제공하는 기능을 적용하며, 이외에 스마트폰 앱과 자동차 디바이스를 연결하는 시스템 통합도 적용하고 있다.

[그림 4] 동사 핵심기술 및 적용 기능



*출처: 동사 제출자료, NICE디앤비 재구성

■ 인포테인먼트시스템이 자동차 시장의 핵심 경쟁력으로 부상 중

정보통신기술의 발달로 국내외 IT 기업들이 인포테인먼트시스템을 활용한 자동차 시장에 진출하고 있으며, 자율주행차 상용화 시대가 앞당겨진다는 기대감이 커지고 있어 커넥티드 서비스와 인포테인먼트시스템이 자동차 시장 패권의 핵심 경쟁력으로 부상하고 있다.

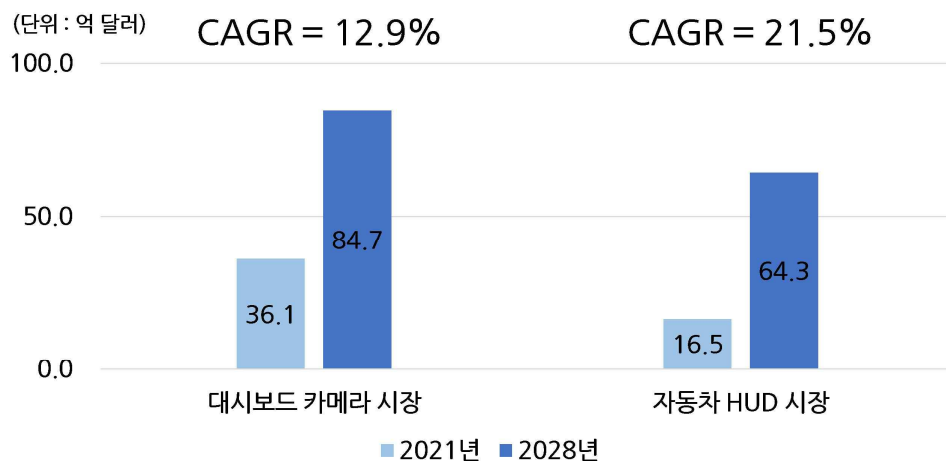
인포테인먼트시스템 경계는 대시보드 카메라(블랙박스), HUD, 내비게이션, 기능성 옵션이 등장하여 점차 확장되고 있으며, 자율주행 기술이 등장한 최근에는 자동차를 하나의 이동수단 겸 휴식 공간, 업무 공간으로 활용하는 소프트웨어 및 하드웨어 통합 플랫폼으로 발전하고 있다. 자율주행 기술은 부분 자율주행(레벨2~2.5)에 향후 몇 년 동안 머물러 있을 가능성이 높은 것으로 예측되고 있으나, 글로벌 자동차업체들은 네트워크 연동, 운전자와 일부 상호작용이 수반된 커넥티드카 개념 이외에 차별화된 경험을 수반한 인포테인먼트시스템 구현과 레벨4 이상의 고급 자율주행 시대에 준비하기 위해 글로벌 ICT 기업들과 협력하여 독자적인 시스템을 개발하고 있는 추세이다.

■ 커넥티드 카 수요 증가 등으로 대시보드 카메라 및 HUD 시장은 성장 전망

MARKET ANALYSIS REPORT의 대시보드 카메라 시장 규모(2021.06)에 의하면, 글로벌 대시보드 카메라 시장은 개인 차량 사고 방지 수요 증가, 보험 사기 방지 수요 증가, 운전자 동작 기록 수요 증가 등으로 인해 2021년 36.1억 달러에서 CAGR 12.9% 증가하여 2028년 84.7억 달러로 성장을 전망하였다.

DATA BRIDGE의 글로벌 자동차 HUD 시장(2021.11)에 의하면, 글로벌 자동차 HUD 시장은 커넥티드 카 수요 증가, 차량 안전 인식 증가, 하이엔드 카 수요 증가, 전기자동차 도입 등으로 인해 2021년 16.5억 달러에서 CAGR 21.5% 증가하여 2028년 64.3억 달러로 성장을 전망하였다.

[그림 5] 글로벌 대시보드 카메라 및 자동차 HUD 시장 전망



*출처: MARKET ANALYSIS REPORT(2021.06), DATA BRIDGE(2021.11), NICE디앤비 재구성

■ 국내 및 해외 경쟁사

[표 1] 국내 및 해외 경쟁사

구분	내용
국내	파인디지털 ○ 코스닥 상장기업으로, 차량용 블랙박스/내비게이션 장치 및 골프거리측정기 판매가 주력 사업임. ○ 2021년 12월, 배터리 성능을 강화하고, 초고속 1.5초 퀵부팅을 지원해서 사고 발생이 잦은 차량 시동 직후의 상황을 녹화할 수 있는 파인뷰 LX7000 POWER를 출시함.
	앤씨앤 ○ 코스닥 상장기업으로, 자동차용 운행영상기록장치 제조 및 판매가 주력 사업임. ○ 2020년 10월, 안전기능(ADAS, AI)과 클라우드, FMS, 모바일 앱을 융합하여 고급화한 VUERIOD 블랙박스를 론칭함.
	더 미동 ○ 코스닥 상장기업으로, 차량용 영상저장장치 제조 및 판매가 주력 사업임. ○ 2021년 8월, 2채널 Full HD 고화질의 선명한 영상을 저장할 수 있는 Urive G3를 출시함.
해외	가민 ○ 미국에 소재하고 있는 기업으로, 글로벌 포지셔닝 시스템과 내비게이션을 설계 및 제작함. ○ 차량의 실내를 360°로 기록할 수 있는 블랙박스를 제조 및 판매함.
	넥스트 베이스 ○ 영국에 소재하고 있는 기업으로, 차량 내 엔터테인먼트 시스템을 제조함. ○ 2021년 3월, 월마크 전용 모델로 듀얼 채널(전후방)을 촬영할 수 있는 222X 블랙박스를 출시함.
	파이오니어 ○ 일본에 소재하고 있는 기업으로, 디지털 엔터테인먼트 제품을 제조하는 음향기기 제조기업임. ○ 2021년 1월, Wi-Fi 핫스팟을 이용해 온라인 연동이 가능하고, 주행 영상을 실시간으로 업로드해서 클라우드 접속으로 영향을 확인할 수 있는 넥스5700을 출시함.

*출처: 언론사, NICE디앤비 재구성

[표 2] 2020년 기준 국내 경쟁사 재무 비교

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

구분	업종	매출액	영업이익	당기순이익	영업이익률
파인디지털	방송 및 무선 통신장비 제조업	1,045.1	34.3	60.0	3.3
앤씨앤	전자집적회로 제조업	877.9	-119.0	-169.2	-13.6
더 미동	비디오 및 기타 영상기기 제조업	269.9	-43.0	-69.2	-15.9

*출처: 경쟁사 사업보고서(2020.12), NICE디앤비 재구성

■ SWOT 분석

[그림 6] SWOT 분석



■ ESG 활동



동사는 스마트카 및 자율주행차와 관련된 제품 제조업을 영위하고 있는 기업으로, 환경(E) 부문 관련하여 공개된 정보가 확인되지 않고 있으나, 전 직원을 상대로 환경교육을 매년 정기적으로 실시하고 있으며, 환경에 대한 영향을 최소화하기 위해 제품 제조하는 전 과정에서 국내외 환경 법규를 준수하고 있다.



동사의 사회(S) 부문 활동으로, 내비게이션 제품의 설계, 개발, 제조 및 서비스에 대해 ISO9001(품질경영시스템) 인증을 취득하여 품질경쟁력을 확보하였다. 동사는 매년 1회 이상 전직원을 대상으로 안전 및 보건 관련 교육을 실시하여 안전한 근무 환경을 조성하고 있으며, 개인정보 보호 교육 시행으로 이용자의 개인정보를 보호하여 안정성을 확보하고 있고, 성희롱 방지 교육을 주기적으로 실시하고 있다.



동사는 매년 1회 임직원들의 업적과 역량을 종합평가하여 그 결과를 기반으로 공정한 승진제도를 진행하고 있으며, 글로벌 리더십, 전략적 리더십, 코칭 리더십 등의 필수 교육제도를 도입하여 인적 역량 육성 강화를 수행하고 있다. 동사는 임직원들에게 포상 휴가, 외국어 교육 지원, 자기계발비 지원, 학자금지원 제도를 지원하고 있으며, 주차공간 제공, 건강검진 지원, 직원대출제도 등을 통해 행복한 삶을 지원하고 있다.

동사의 분기보고서(2021.09)에 의하면, 여성 근로자의 비율은 16.9%로 동사가 속한, 전기장비 관련업의 여성 고용비율 평균인 25.58%(2020년도 산업별 여성 고용비율, 고용노동부)를 하회하는 것으로 보인다. 또한, 동사의 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준은 65.3%로 동 산업 평균인 72.4%를 하회하고, 동사의 남성 대비 여성 근로자의 평균근속연수는 62.5%로 동 산업 평균인 102.2%를 하회하고 있는 것으로 보인다.

[표 3] 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	49	-	49	8.0	9.1	49	69
여	10	-	10	5.0	9.3	32	50
합계	59	-	59	7.0	8.5	47	63

*출처: 고용노동부(2021.02), 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성



동사의 지배구조(G) 부분의 활동으로, 분기보고서(2021.09)에 의하면, 이사회는 사내이사 2인과 사외이사 1인으로 구성되어 있으며, 비상근감사 1인을 선임하고 있다. 동사는 감사 교육이 실시되지 않고 있으나, 감사 지원 조직(재경팀)을 구성하여 감사의 주주총회, 이사회 등에 관한 감사업무를 지원하고 있다.

동사는 주주의결권 행사 지원제도(전자투표제)를 도입하고 있으며, 사외이사를 이사회 의장으로 선임하여 이사회 의장의 독립성을 보장하고 있고, 홈페이지에 감사보고서와 사업보고서를 공개하여 상장기업으로 기업공시제도 의무를 준수하고 있다.

II. 재무분석

매출외형 감소추이를 지속하고 있으나, 영업수익성은 회복하여 유지 중

동사는 시장 경쟁심화에 의한 주요제품 판매단가의 지속적인 하락 추이, 코로나19 장기화, 자동차산업 업황 둔화 등으로 지속적으로 부진한 매출실적 추이를 보였으나, 2020년에 영업이익이 흑자 전환하여 수익성을 회복하였고, 2021년 3분기에도 전년 동기 수준의 수익성을 유지하였다.

■ 최근 2개년간 매출감소세 지속, 2021년 3분기 매출 추이는 여전히 부진

동사는 수주물량의 차년도 생산 이월 등으로 인해 2018년 615.3억 원 대비 27.2% 감소한 2019년 447.7억 원의 매출액을 기록하여 매출외형 축소를 나타냈으며, 제품 매출과 상품 매출이 모두 감소한 가운데, 특히 제품 수출액은 2018년 393.6억 원 대비 29.3% 감소한 2019년 278.4억 원으로 축소되어 매출 감소의 주요 요인으로 작용하였다.

동사는 국내 블랙박스, 내비게이션 시장의 경쟁 심화 및 주요 원재료 매입단가의 하락으로 인한 판매단가가 지속적인 하락 추이를 보인 가운데, 수출실적 증가에도 불구하고 내수실적은 2019년 162.4억 원 대비 24.2% 감소한 2020년 115.9억 원으로 축소되어 매출실적이 2019년 447.7억 원 대비 7.0% 감소한 2020년 416.2억 원을 기록하여 최근 2개년간 외형 감소세를 지속하였다.

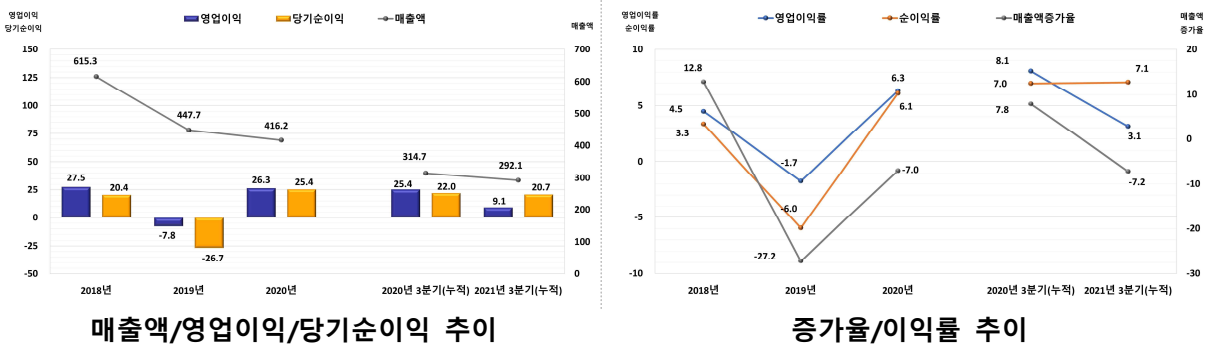
동사는 2021년 3분기(누적) 매출액은 코로나19 사태의 장기화와 차량용 반도체 수급 문제로 인한 자동차산업의 업황 둔화로 전년 동기 314.7억 원 대비 7.2% 감소한 292.1억 원을 기록하여 다소 부진한 실적추이가 이어졌다.

■ 2020년 흑자 전환하여 수익성 회복, 2021년 3분기에도 수익성 유지

동사는 매출원가율이 2018년 79.8%에서 2019년 69.8%로 하락하였음에도 불구하고, 매출채권의 대손충당금 기대손실모형 적용에 따른 일회성 비용 증가로 대손상각비 42억 원 가량을 계상하였으며, 매출이 감소한 상황에서 판관비 부담이 대폭 확대되어 영업손실 7.8억 원, 순손실 26.7억 원을 각각 기록하여 적자전환하였다. 동사는 2020년에 일회성 비용 인식 이전의 수익성을 회복하여 재차 큰 폭으로 흑자전환하며, 매출액영업이익률은 6.3%, 매출액순이익률은 6.1%의 비교적 양호한 수익구조를 기록하였다.

동사는 주요 제품의 경쟁 심화로 판매단가 하락세가 지속되어 2021년 3분기(누적) 영업이익은 9.1억 원(-64.2% YoY), 매출액영업이익률은 3.1%(-5.0%p YoY)을 기록하여 외형감소 추이와 영업수익성도 저하 추이를 보였다. 다만, 동사는 파생상품평가이익 및 주요 계열사 미소전자통신을 통한 지분법이익의 신규 인식 등의 영향으로 순이익은 20.7억 원(-5.9% YoY), 매출액순이익률은 7.1%(+0.1%p YoY)을 기록하여 전년 동기 수준을 유지하였다.

[그림 7] 동사 연간 및 3분기(누적) 누적 요약 포괄손익계산서 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



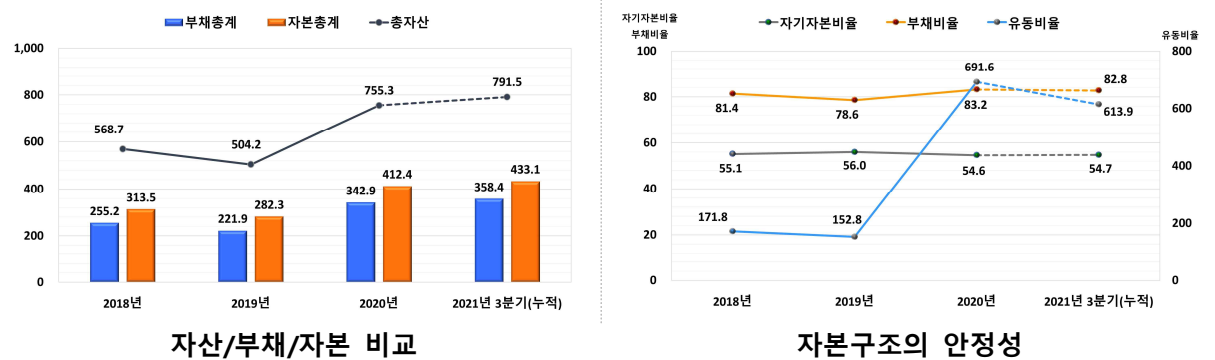
*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

■ 최근 3개년에 이어 2021년 3분기까지 안정성 지표는 비교적 무난한 수준 유지

동사는 2020년 운영자금 조달 목적으로 전환사채 200억 원 및 신주인수권부사채 50억 원을 발행하여 부채 규모가 크게 확대되었음에도 불구하고, 전환사채의 보통주 전환 및 무상증자의 영향으로 자본총계도 확대되어 83.2%의 부채비율을 기록하는 등 최근 3개년간 80% 내외 수준을 유지하여 주요 안정성 지표는 비교적 무난한 수준을 지속하였다.

동사는 2018년부터 2019년까지 지난 2개년간 차입금의존도는 각각 35.4%, 34.1%를 기록하여 다소 과중한 수준을 지속하였으나, 2020년에는 사채의 전환권 조정 및 금융권 차입금 상황에 힘입어 20.3%로 개선되었다. 또한, 동사는 전환사채 및 신주인수권부사채의 만기 시점과 이자지급조건 및 금융권 차입금과 관련한 자산담보력(토지·건물/채권최고액 48억 원) 등을 고려 시 여신 사용에 대한 재무리스크는 우려할만한 수준이 아닌 것으로 판단된다. 동사는 2021년 3분기(누적) 기준으로 부채비율 82.8%, 자기자본비율 54.7%, 차입금의존도 21.2%를 기록하는 등 큰 변동 없이 비교적 무난한 재무구조를 유지하였다.

[그림 8] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 재무상태표 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

[표 4] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 재무제표 (단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2018년	2019년	2020년	2020년 3분기	2021년 3분기
매출액	615.3	447.7	416.2	314.7	292.1
매출액증가율(%)	12.8	-27.2	-7.0	7.8	-7.2
영업이익	27.5	-7.8	26.3	25.4	9.1
영업이익률(%)	4.5	-1.7	6.3	8.1	3.1
순이익	20.4	-26.7	25.4	22.0	20.7
순이익률(%)	3.3	-6.0	6.1	7.0	7.1
부채총계	255.2	221.9	342.9	218.0	358.4
자본총계	313.5	282.3	412.4	303.8	433.1
총자산	568.7	504.2	755.3	521.8	791.5
유동비율(%)	171.8	152.8	691.6	160.5	613.9
부채비율(%)	81.4	78.6	83.2	71.8	82.8
자기자본비율(%)	55.1	56.0	54.6	58.2	54.7
영업현금흐름	84.5	-3.5	102.3	94.7	63.2
투자현금흐름	-62.6	-30.3	-232.4	-28.9	-8.2
재무현금흐름	15.2	-34.2	216.5	-3.7	-0.2
기말 현금	72.2	4.2	90.8	66.3	146.4

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

III. 주요 변동사항 및 향후 전망

글로벌 자동차업체와 수주계약, 모빌테크 투자 등으로 실적 반등 기대

동사는 코로나19 장기화와 차량용 반도체 수급 문제 등으로 자동차산업의 업황이 둔화되어 매출외형이 감소하였으나, 글로벌 자동차업체와 수주계약을 지속적으로 체결하여 실적 반등이 기대되고, 모빌테크 투자로 기술개발 시너지도 기대된다.

■ 글로벌 자동차업체와 다수의 수주계약을 체결하여 고객사를 확대

동사는 프로젝트 진행과 최종 생산 등 기술력에 대해 글로벌 검증이 철저히 이루어진 바, 세계적 기업들과 공개경쟁 입찰을 통해 글로벌 자동차업체(BMW, AUDI, BENZ 등)의 프로젝트를 지속적으로 수주하고 있다.

동사는 2020년에 NORITEL MOBILE KOMMUNIKATION GmbH와 독일 BMW향 레이더 영상기록 장치 43억 원 규모의 공급 계약을 체결한 바 있으며, 2021년 2월에 KOMSA AG와 58억 원 규모의 BMW향 레이더 영상기록장치 공급 계약한 이후에 2021년 6월에 131억 원 규모를 추가로 계약하였고, 2021년 12월에 Mercedes-Benz Japan Co., Ltd.와 50억 원 규모의 Benz향 영상기록장치 공급 계약 등의 다수의 계약 건을 체결하였다. 또한, 동사는 영국의 완성차 메이커 재규어랜드로버에 레이더 영상기록장치를 공급하고자 2019년에 실시된 영국 공개입찰에 참여하여 최종 공급자로 선정된 이후 지난 2년 동안의 개발과정을 완료하고 영국 본사로부터의 품질검증을 통과한 올해에 첫 제품을 선적한 바 있다.

동사의 5G통신과 딥러닝 기술을 탑재한 레이더 영상기록장치는 혹독한 품질 테스트를 거쳐 출시되는 제품으로 수출 실적에 크게 기여할 것으로 보이고, 자율주행 기반확대에 필요한 모바일네트워크 통신장치, 졸음방지장치, 적외선 차량 카메라 프로젝트들도 독일 완성차로부터 수주 받고 있다. 동사는 레이더 영상기록장치의 수주와 제품 공급 실적을 기반으로 차세대 제품 라인업 및 고객 포트폴리오를 구축하여 글로벌 고객사를 확대하고 있다.

■ 3차원 공간정보 스타트업 모빌테크에 투자를 통한 자율주행 기술 개발 기여

동사는 2021년 1월에 벤처기업 등에 투자를 하고 있는 에이티넘인베스트먼트와 인공지능 기반 공간정보·자율주행 스타트업 모빌테크에 40억 원 규모의 시리즈A에 투자하였다.

모빌테크는 3차원 공간정보 관련 하드웨어와 소프트웨어를 자체적으로 구축해서 사업 중이고, 복잡한 도시가 담고 있는 방대한 데이터를 인공지능 기술을 활용해서 3차원 공간정보로 신속하게 생산 및 가공하며, 20여개 지역에서 드론, 배달 로봇, 무인 셔틀 주행을 위한 3차원 도시 데이터 플랫폼인 레플리카 시티를 구축해서 운영 중이다.

동사는 전략적 투자를 통해 3차원 데이터 실시간 업데이트 기술을 고도화하는 것은 물론 클라우드 기반 시스템 구축에 기여할 계획이고, 자율주행 서비스 주요 예정지인 서울 상암, 세종시 등에 매일 업데이트 되는 고정밀 지도를 제공하기 위한 기술 개발에 기여할 계획이다.

■ 코로나19 및 반도체 수급 문제로 실적 회복 불투명하나, 실적 반등 기대 중

동사는 내비게이션, HUD, ADAS, 영상기록장치 등을 국내외 완성차 업체로 공급하고 있어 자동차산업의 업황에 따라 매출실적이 영향을 받고 있다. 코로나19 사태의 장기화 여파와 글로벌 차량용 반도체 수급 문제로 인한 자동차산업 업황이 둔화되는 등 완성차 생산량이 감소추이를 나타내고 있으며, 이에 의한 영향으로 동사의 매출실적은 2021년 3분기까지 부진한 추이를 보였다. 코로나19 사태는 지속적인 변이 바이러스 발생으로 심화되고 있으며, 반도체 수급 이슈도 단기간 내에 해결이 어려울 것으로 전망되어 금년을 비롯하여 향후에 다년간 실적 회복 여부는 불투명한 상황이다. 다만, 동사는 글로벌 자동차업체와 수주계약을 지속적으로 체결하여 실적 반등이 기대되고, 모빌테크 투자로 기술개발 시너지도 기대된다.

■ 증권사 투자 의견

최근 1년 내 증권사 투자 의견 없음

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 9] 동사 1개년 주가 변동 현황



*출처: 네이버금융(2021년 12월 15일)