

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

이즈미디어(181340)

하드웨어/IT장비

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

전정호 연구원

- 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 '21.02.25에 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.

이즈미디어(181340)

다양한 용도의 카메라 모듈 검사장비 제조기업

기업정보(2022/01/04 기준)

대표자	명주성
설립일자	2002년 11월 20일
상장일자	2017년 07월 26일
기업규모	중소기업
업종분류	전자기 측정, 시험 및 분석기구 제조업
주요제품	카메라 모듈 검사장비 등

시세정보(2022/01/04 기준)

현재가	15,450원
액면가	500원
시가총액	1,100억 원
발행주식수	7,120,100주
52주 최고가	44,900원
52주 최저가	6,020원
외국인지분율	0.72%
주요주주 (주)티피에이리테일	12.82%

■ 다양한 카메라 모듈 검사장비 라인업 보유

이즈미디어(이하 동사)는 초소형 카메라 모듈(Compact Camera Module, 이하 CCM) 검사장비를 개발하여 판매하는 검사장비 제조기업으로, 스마트폰용 카메라 모듈, 자동차용 카메라 모듈 등의 검사장비에 ToF(Time of Flight) 모듈 검사장비를 더해 다양한 산업에 대응할 수 있는 제품군을 보유하고 있다. 또한, 제품의 제조 외에도 종속회사인 isMedia Technology (Shenzhen) Co., Ltd 등을 통해 검사장비와 관련된 용역, S/W 및 서비스를 수행하고 있다.

■ 카메라가 적용되는 새로운 제품들을 통한 시장의 확대 전망

동사의 핵심제품인 카메라 모듈 검사장비는 전방산업인 카메라 모듈 시장의 변화 및 성장에 따라 수요 증대를 예측할 수 있다. 향후 시장 성장이 전망되는 라이다(ToF 기술의 일종)와 2022년 출시 예정인 ToF 센서가 적용된 VR 기기 등으로 카메라 모듈을 사용하는 제품군의 확장이 기대되는 가운데, 전반적인 카메라 모듈 시장의 전망도 밝아 다양한 산업에 대응할 수 있는 제품군을 보유한 동사의 동반성장이 기대된다.

■ 본업의 매출 회복과 신사업을 통한 중장기적 성장 기대

동사의 기반사업인 카메라 검사장비 사업 부문은 2020년 동사 매출의 약 18.1%에 해당하는 39.7억 원 규모로 (주)과트론과 공급 계약을 체결하여 2021년 3분기(누적) 매출이 작년 총매출을 상회하고 있으며, 하락 전의 매출에 근접하여 회복이 전망되고 있다. 한편, 동사는 기반사업 외에도 최대주주 및 임원의 변동과 함께 사업 체질개선 및 사업다각화를 진행하고 있으며, 2021년 유통사업과 NFT 플랫폼 사업을 추진하고 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	789.2	48.3	41.2	5.2	35.1	4.4	9.6	4.7	113.2	498	5,579	10.7	1.0
2019	671.5	-14.9	-26.4	-3.9	-17.7	-2.6	-4.8	-2.3	111.5	-251	5,251	N/A	0.9
2020	219.7	-67.3	-145.6	-66.3	-179.2	-81.6	-66.1	-28.1	181.6	-2,537	2,664	N/A	2.5

기업경쟁력

다양한 검사장비 라인업 보유

- 스마트폰용, 자동차용 카메라 모듈과 ToF 적용 카메라 모듈에 대응 가능한 검사장비 구축
- 카메라 모듈 생산의 모든 검사공정에 대응할 수 있는 검사장비의 핵심기술력 보유

기반사업의 시장 회복과 신사업 진출

- 기반사업은 내수 시장을 공략하여 매출 회복 추세
- 유통 사업을 통해 추가적인 매출 시현
- NFT 플랫폼 런칭 예고 → 사업확장 기대

핵심기술 및 적용제품

카메라 모듈 검사장비 개발 및 제조 기술

- 소프트웨어, 회로설계, 기계설계, 광학응용 등 검사장비 제조에 필요한 원천기술을 보유하여 지속적인 검사장비 개발
- 스마트폰용, 자동차용, ToF 적용 카메라 모듈 등의 다양한 검사장비 라인업을 통해 각 산업에 대응
- 검사장비 제조 외에도 관련된 기술응용 및 서비스를 통한 매출과 신규사업인 유통 매출 시현

동사의 주요 제품



[ToF 모듈 검사장비]

시장경쟁력

카메라 모듈 시장은 성장세 전망

- 주요 사업인 카메라 모듈 검사장비는 전방산업인 카메라 모듈의 고성능화와 시장의 성장으로 인해 수요가 확대될 것으로 예상
- MarketsandMarkets에 의하면, 국내 카메라 모듈 시장은 2019년 4조 1,614억 원에서 2024년까지 6조 4,254억 원으로 성장할 것으로 전망

년도	시장규모	성장률
2019년	4조 1,614억 원	연평균 9.08% ▲ (CAGR 적용)
2024년(E)	6조 4,254억 원	

NFT 플랫폼 사업 진출

- NFT 플랫폼 구축을 추진하고 있으며, 블록체인 관련 소프트웨어 개발 및 공급을 위한 자회사 (주)고센미디어 설립, MOU(결제 솔루션 구축, 금융 서비스 노하우 공유 등의 목적) 및 MOA(컨텐츠 및 지식재산권 공급 목적) 체결

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 당사는 환경문제의 중요성을 인식하여 제품의 개발 및 생산과정에 국내외 환경 관련 법규를 준수하고 있음.
- 당사는 임직원의 다회용 컵 사용을 장려하고, 에너지 절약을 위해 고효율 PC, 노트북, 태블릿을 제공하는 등 근무환경 내에서 환경보호를 위한 노력을 수행하고 있음.
- 당사는 환경에 대한 지속적인 관심을 바탕으로 환경 담당자 선임, 환경교육 시행 등의 활동을 계획 중임.

S

(사회책임경영)

- 당사는 직원 편의시설인 휴게실, 체육시설, 카페테리아 등을 보유하고 있으며, 다양한 복리후생을 도입하여 임직원들의 안정된 생활을 지원하고 있으며, 이를 통해 2016년 경기도 가죽친화 일하기 좋은기업으로 선정된 바 있음.
- 당사는 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준이 약 79.5%로 산업평균인 70.2%를 상회하는 수준임.

G

(기업지배구조)

- 당사는 경영진과 특수관계인이 아닌 비상근감사를 보유하고 있으며, 홈페이지에 감사보고서와 사업보고서를 공개하여 기업공시제도 의무를 준수하고 있음.
- 당사는 전자투표제를 도입하는 등의 주주친화활동을 시행 중인 것으로 확인됨.

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

I. 기업현황

카메라 모듈 검사장비 제조기업

동사는 초소형 카메라 모듈 검사장비 제조기업으로 주로 모바일, 자동차 산업에서 사용되는 카메라 모듈 검사장비를 제조하고 있다. 검사장비 제조에 관한 원천기술을 바탕으로 미래 성장 가능성이 큰 ToF 모듈에 대한 검사장비를 포함하여 기능별 다수의 라인업을 보유하고 있으며, 카메라 모듈 시장의 변동성에 대처하기 위해 사업다각화를 추진하고 있다.

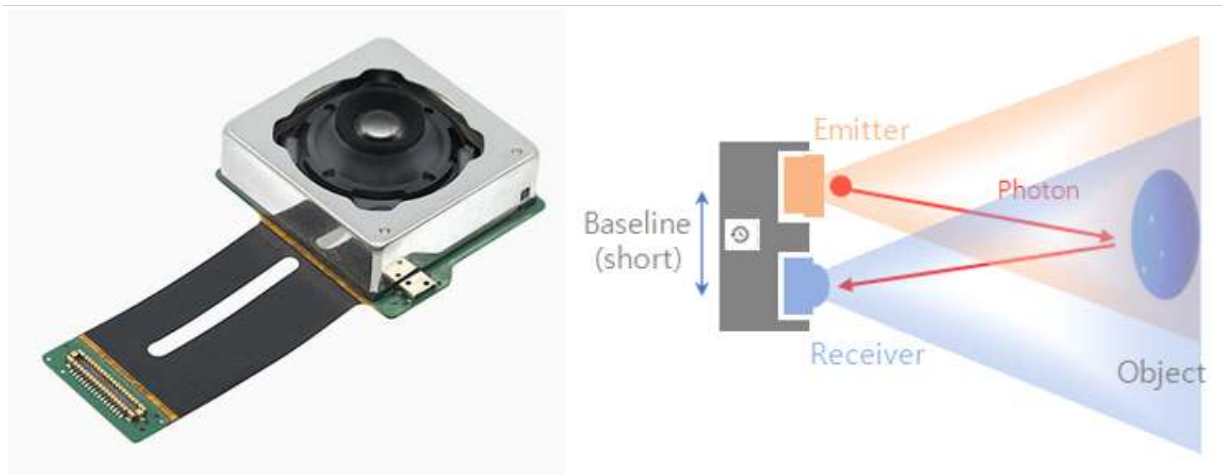
■ 기업개요

동사는 카메라 모듈 검사장비를 개발하여 판매하는 검사장비 제조기업으로 2002년 11월에 설립되어 2017년 7월에 코스닥 상장하였다. 동사는 스마트폰, 자동차 등에 탑재되는 초소형 카메라 모듈의 성능 및 품질을 검사하는 장비를 주로 생산하고 있으며, 소프트웨어 기술, 회로설계 기술, 광학응용 기술 등을 핵심기술로 보유하고 있다.

5G 이동통신망의 보급 확대 및 관련 기술의 발전으로 자율주행 자동차와 메타버스 제품(VR, AR, XR 기기 등)이 주목받고 있으며, 이와 관련된 핵심기술 중 하나인 ToF 기술도 함께 부상하고 있다. 동사는 확대되는 시장에 대응하기 위해 기반사업인 카메라 모듈 검사장비 제조에 관한 원천기술을 바탕으로 ToF 관련 기술을 개발해 왔으며 판매로 이어가고 있다.

동사는 2006년에 기업부설연구소를 설립하여 제품의 기구설계 요소와 하드웨어 및 소프트웨어 등의 검사장비 관련 원천기술을 연구하고 있다. 동사의 분기보고서(2021.09)에 의하면, 동사는 ToF 카메라 모듈 검사 킷 및 장비개발과 ToF MULTI PARA/공정 통합 장비 개발을 완료했으며, 향후 저가형 검사장비와 첨단 운전자 지원 시스템(Advanced Driver Assistance Systems, 이하 ADAS)용 검사장비 등의 연구개발을 계획하고 있다.

[그림 1] 모바일에 적용된 카메라 모듈 예(좌), ToF 센서의 구성(우)



*출처: 삼성전기(좌), 동사(우), NICE디앤비 재구성

■ 주요 주주 및 관련 기업

동사 분기보고서(2021.09)에 의하면, 동사의 최대주주는 ㈜티피에이리테일로 총 12.82%의 지분을 보유하고 있으며, 2021년 3월 주식양수도를 통해 흥성철에서 변경된 것으로 확인된다. ㈜티피에이리테일은 화장품, 생활용품, 의류, 홈쇼핑판매, 이와 관련된 부대 사업 등을 영위하기 위해 설립되었으며, 2020년 말 기준 자산 총계 225억 원, 매출액과 영업이익은 각각 28억 원과 8억 원을 기록하였다. 동사는 2021년 3월 전 공동대표이사인 김기태, 김인석으로 변경된 후 유통사업을 시작하였고 2021년 3분기부터 매출이 발생하여 신규사업에 대한 성과를 보이기 시작했다. 분기보고서(2021.09)를 통해 ㈜티피에이리테일의 관계사인 ㈜티피에이미디어, 티피에이글로벌, ㈜티피에이로지스틱스 등과의 거래 관계가 있는 것을 확인할 수 있어 최대주주의 유통사업 관련 노하우와 시장 지위를 활용하여 단기간에 가시적인 성과를 보여줄 수 있었던 것으로 예상된다. 2021년 11월 10일 이사회 의장인 명주성 대표이사가 취임하였고 아이뉴스 24에 따르면, 12월 14일 동사가 나스닥 상장사인 리마크홀딩스와 NFT 플랫폼 관련 업무협약을 체결하여 신사업으로 사업영역을 확대해 나가고 있는 것으로 보인다.

2021년 9월 동사의 연결대상 종속회사는 총 4개로, isMedia Technology (Shenzhen) Co.,Ltd., isMedia Inc., ㈜고센미디어, ISMEDIA VINA COMPANY LIMITED가 있다. 2015년 4월 27일 설립된 isMedia Technology (Shenzhen) Co.,Ltd. 의 주요 사업은 용역제공 및 상품판매이며, 2018년 12월 4일 설립된 isMedia Inc. 의 주요 사업은 과학 및 기술서비스이다. 추가로 2021년 6월 25일 NFT 사업을 위해 설립된 ㈜고센미디어의 주요 사업은 소프트웨어 개발 및 공급업이며, 2021년 9월 16일 동사는 베트남 현지에서 초소형 카메라 모듈 검사장비 사업을 영위하기 위하여 ISMEDIA VINA COMPANY LIMITED를 설립하였다.

[그림 2] 동사의 종속회사 사업영역



*출처: 동사 분기보고서(2021.09) 및 공시자료, NICE디앤비 재무성

■ 다양한 산업에 대응할 수 있는 카메라 모듈 검사장비

동사는 스마트폰 카메라, 자율주행 자동차 등에 사용되는 2D, 3D CCM에 대한 검사장비를 제조하는 장비 사업을 기반사업으로 삼고 있다. 검사장비 사업 부문에는 검사장비 제품 제조 사업과 용역, 소프트웨어 및 서비스 사업이 있으며, 주력사업인 검사장비 제품 제조 사업은 2019년 전체 매출의 약 95.3%를 차지하였고 2020년에는 88.0%를 차지하였으며, 2021년 3분기까지 전체 매출의 91.2%를 차지하고 있다.

[그림 3] 동사 주력사업 매출 비중



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

동사가 취급하는 카메라 모듈 검사장비는 산업에 따라 분류하면 모바일용, 자동차용으로 나눌 수 있으며, 동사의 모바일 카메라 모듈 검사장비는 모듈의 해상력 조정, 이물검사 및 최종 완성검사까지 가능하다. 검사장비를 공정별로 나누면 이미지 센서와 렌즈를 부착하는 Active Alignment 장비, 이미지 테스트와 초점 조정이 가능한 Focus Tester, 최종적으로 전기와 초점 그리고 이미지 등을 한 번에 검사할 수 있는 Final Tester 등이 있다. 또한, 동사는 듀얼 카메라, 색감, 광학식 손 떨림 방지(Optical Image Stabilizer, 이하 OIS) 기능, 위상차 검출 방식 자동 초점(Phase Detection Auto Focus, 이하 PDAF) 기능의 균일성을 위한 검사 및 조정 장비를 취급하고 있다.

[표 1] 동사의 모바일 카메라 기능 검사 및 조정 장비

제품명	Dual Calibration	OIS Calibration	PDAF Calibration
제품 사진			
검사 내용 및 특징	듀얼 카메라 기능 교정(자동 초점, 광학 줌 렌즈, 초소형 렌즈 왜곡 보상 기능 등)	손 떨림 방지 기능 교정, 기능 on/off 시 이미지 검사	자동 초점 기능 교정, 색감 교정 등

*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

차량용 카메라 모듈의 경우에도 동사의 제품을 통해 VCM 액츄에이터 부착부터 최종 검사까지 공정별 대응이 가능하다. VCM은 Voice Coil Motor의 약자로 영구자석과 코일 사이에 흐르는 전류에 비례하여 힘이 자장 및 전류에 의해 직각 방향으로 발생하고 이를 통해 렌즈를 최적의 위치로 이동시키는 방식을 말한다. 카메라에서 해당 기술은 자동 초점 기능을 구현할 때 활용되고 있으며, 모바일에서는 VCM 방식과 엔코더 방식을 주로 사용하고 있다. 동사의 차량용 검사장비 구성도 모바일용 카메라 모듈 검사장비 구성과 동일하게 AA 장비, 센서 간 광축 조정 장비, 해상력/이물/이미지 검사장비 등이 있다.

ToF 기술은 빛을 쏘고 발사되어 오는 시간을 측정하여 거리를 계산하는 방식을 말하며, 이는 카메라를 통해 기존 2D로만 인식했던 것을 3D로 인식할 수 있게 해주는 기술로, 최근 스마트폰, 가상현실, 증강현실, 자동차, 보안 등의 다양한 산업에서 응용하여 사용되고 있다. 동사는 이와 관련하여 메이저 모듈 생산업체에 대응할 수 있는 ToF 이미지 수집장치를 개발하고 있으며, ToF 모듈의 대량 생산 시 필요한 검사, 교정 장치에 대한 소프트웨어도 개발하고 있다. 동사는 과거부터 이러한 연구, 개발을 진행하여 현재는 ToF Tx Test Machine, ToF Rx Test Machine 등 다양한 제품군을 보유하고 있어 ToF 검사장비 제조에 대한 원천기술을 확보한 것으로 판단된다.

[표 2] 동사의 주요 ToF 제품군

제품명	기능 및 시험 항목	제품 사진
ToF Tx Test Machine	<ul style="list-style-type: none"> - 송신기 전기 테스트, 전력 측정 - 실장시험(기기나 장치의 설치와 작동이 바르게 되었는지 입증하기 위해 시행하는 시험) 	
ToF Rx Test Machine	<ul style="list-style-type: none"> - 수신기 전기 테스트, 초점 조정 - 이미지 테스트(흑점/백점, 명/이물, 그림자 등의 검사) - 비전 카메라, 로드 셀 시험 	
ToF Cal. Machine – Circular Calibration	<ul style="list-style-type: none"> - 반자동 기계로, 단위 시간 당 높은 수량의 검사 가능 - 카메라 모듈 원형 교정 	
ToF Cal. Machine – Gradient Calibration	<ul style="list-style-type: none"> - R축이 0, 90, 180, 270도 회전 가능 - 반자동 기계로, 단위 시간 당 높은 수량의 검사 가능 - 카메라 모듈 구배 교정 	
ToF Validation Machine	<ul style="list-style-type: none"> - 반자동 기계로, 단위 시간 당 높은 수량의 검사 가능 - ToF 기능 검증 	
RGB & ToF RX Cal. Machine	<ul style="list-style-type: none"> - 듀얼 카메라 기능 교정 - RGB-수신기 교정 	




*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ ToF 기술이 적용되는 새로운 제품을 통해 시장 확장, 전반적인 시장 성장 전망

카메라 모듈 검사장비는 전방산업인 카메라 모듈 시장의 확대를 통해서 수요 증대를 간접적으로 예측할 수 있다. 또한, 최종 제품에 고성능 및 다기능 카메라 모듈이 적용될수록 그에 알맞은 검사장비로 대응해야 하므로, 카메라 모듈의 변화를 통해서도 검사장비 수요 증대를 예측할 수 있다. 먼저, 카메라 모듈 시장은 확대가 예상된다. 기존의 카메라 모듈은 여러 가전제품의 필수 부품이었으며, 주로 스마트폰이 시장을 주도해 왔다. 하지만 5G 이동통신망의 보급 확대 및 관련 기술의 발전으로 자율주행 자동차와 메타버스 제품(VR, AR, XR 기기 등) 등이 주목받고 있으며, 이는 카메라 모듈 시장에 상당한 성장 기회를 창출할 것으로 예상된다.

자율주행 자동차 분야에서는 ADAS를 통한 시장 확대를 기대할 수 있으며, ADAS의 센서 종류에는 카메라, 라이다, 레이더 등이 있다. 글로벌 컨설팅기업 McKinsey & Company에 따르면 2020년 약 40억 달러였던 ADAS 센서의 카메라 부문 시장은 향후 10년간 연평균 7%로 성장하여 2030년 약 80억 달러로 성장할 것으로 전망하고 있으며, ToF 기술의 일종인 라이다 부문의 2020년 시장은 미미했지만 2030년 430억 달러로 급격하게 성장할 것으로 전망했다. 차량에서 ADAS 채택이 점차 늘어남에 따라 기존 카메라 모듈과 라이다 시장의 성장도 가속화되고 있음을 알 수 있다. 메타버스 제품은 VR, AR, XR 기기 등에 카메라 모듈이 활용되고 있다. 전자부품 전문 미디어 THE ELEC에 따르면, 스마트폰에 ToF 센서를 적용해오던 애플이 2022년 하반기에 출시할 VR 기기에 ToF 센서를 적용할 계획이며, LG이노텍을 통해 납품받을 것이라고 한다. 이처럼 자율주행 자동차와 메타버스 제품 등을 통해 3D 센싱에 필요한 ToF 모듈을 포함하는 카메라 모듈 시장의 확장이 전망된다. 동사는 기존 카메라 모듈과 더불어 ToF 검사장비를 준비해왔기 때문에, 이와 같은 시장 성장 및 확대의 혜택을 받을 수 있을 것으로 예상된다.

[표 3] ToF 활용 예

제품명	스마트폰	XR 기기	라이다
제품 사진			

*출처: 왼쪽부터 Phonearena, KIPOST, SLAMTEC

앞서 살펴본 내용들을 통해서 카메라 모듈 산업이 라이다 및 VR 등의 새로운 제품들을 통해 확장되고 있는 것을 확인할 수 있다. 시장조사기관인 MarketsandMarkets 자료에 따르면, 국내 카메라 모듈 시장은 2017년 3조 4,932억 원에서 연평균 9.15% 성장하여 2019년 4조 1,614억 원 수준이며, 2019년 이후 연평균 9.08% 성장하여 2024년에는 6조 4,254억 원의 시장규모를 형성할 것으로 전망했다. 세계 카메라 모듈 시장의 경우 2017년 225억 달러에서 연평균 6.42% 성장하여 2019년 289억 달러 수준이며, 2019년 이후 연평균 7.75% 성장하여 2024년에는 420억 달러의 시장규모를 형성할 것으로 전망했다. 카메라 모듈 산업의 성장이 전망되는 가운데, 동사의 핵심제품인 카메라 모듈 검사장비 산업도 전반적인 성장을 예상할 수 있다.

[그림 4] 국내 카메라 모듈 시장규모 (단위: 억 원)



[그림 5] 세계 카메라 모듈 시장규모 (단위: 억 달러)



*출처: MarketsandMarkets 카메라 모듈 시장자료(2020), NICE디앤비 재구성

■ 경쟁사 분석

[하이비전시스템] 하이비전시스템은 2002년 5월 설립되어 휴대폰에 탑재되는 카메라 모듈 및 스마트 부품에 대한 공정 및 검사 자동화 장비의 개발 및 제조를 주 사업으로 영위하고 있다. 확보된 원천기술을 통해 최근에는 트리플 카메라 및 3D 카메라 등 고도화된 처리기능을 가진 신규 카메라 모듈에 대한 검사장비를 제조하고 있다. 제품은 대부분 LG이노텍, 삼성전자 등의 카메라 모듈업체로 공급되고 있다.

[팜텍] 팜텍은 2005년 8월 설립된 기업으로 초소형 카메라 모듈 분야, 반도체 분야 등의 검사 및 생산 자동화 장비의 제조와 판매 등을 위해 설립되었다. 2021년 3분기까지 카메라 모듈 장비의 매출 비중은 96.5%로 카메라 모듈 분야가 핵심인 것을 확인할 수 있다. 주요 기술은 자동화 장비 설계기술, 정밀모션 제어 기술, 소자검사 기술, 영상처리 소프트웨어 개발 기술 등이 있으며, 2021년에는 도킹 오토 핸들러, 플라잉 비전, TEC 블록&컨트롤러에 관한 기술을 중점적으로 개발하고 있다.

[표 4] 경쟁사 재무 비교 (단위: 억 원)

년도	구분	이즈미디어(동사)	하이비전시스템	팸텍
2021년 3분기	매출액	349.3	2079.1	352.2
	순이익	-49.7	378.9	78.7
2020년	매출액	219.7	1832.0	386.1
	순이익	-179.2	97.5	36.5
2019년	매출액	671.5	1342.3	298.5
	순이익	-17.7	65.1	13.4
2018년	매출액	789.2	1830.9	467.6
	순이익	35.1	202.9	-34.3

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

동사의 SWOT 분석

[그림 6] SWOT 분석



동사의 ESG 활동



동사는 환경(E) 부문에서 환경문제의 중요성을 인식하여 제품의 개발 및 생산과정에 국내외 환경 관련 법규를 준수하고 있다. 또한, 동사는 임직원의 다회용 컵 사용을 장려하고, 에너지 절약을 위해 고효율 PC, 노트북, 태블릿을 제공하는 등 근무환경 내에서 환경보호를 위한 노력을 수행하고 있다. 이외에도 동사는 환경에 대한 지속적인 관심을 바탕으로 환경 담당자 선임, 환경교육 시행 등의 관련 활동을 계획 중에 있다.



동사는 사회(S) 부문에서 직원 편의시설인 휴게실, 체육시설, 카페 테리아 등을 보유하고 있고, 임직원뿐만 아니라 임직원 가족에게도 의료비를 지원하고 있으며, 가족의 날 시행하고 장기근속자들을 위한 안식휴가를 부여하는 등 임직원들의 안정된 생활을 지원하고 있다. 또한, 기숙사 운영, 시차출퇴근제 운영으로 임직원들의 출퇴근 편의를 지원하며, 워크샵, 특허발명포상, 임직원 본인 학자금 지원, 어학 지원, 체력단력 지원, 여가생활 지원 등을 통해 임직원들의 자기계발을 지원하고 있다. 이를 통해, 동사는 2016년 경기도 가족친화 일하기 좋은기업으로 선정된 바 있다.

동사의 분기보고서(2021.09)에 의하면 동사는 전 직원을 정규직으로 채용하고 있으며, 여성 근로자의 비율이 약 7.4%으로 동사가 속한 기계 및 장비 제조업 산업의 여성 고용비율 평균인 13.9%(2020년도 산업별 여성고용비율, 고용노동부) 대비 낮은 수준으로 확인된다. 다만, 동사는 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준이 약 79.5%로 산업평균인 70.2%를 상회하는 수준이고, 여성 근로자의 연평균 급여액(35백만 원)이 동 산업 여성 연평균 급여액인 33백만 원을 상회하는 수준으로 확인된다.

동사의 분기보고서(2021.09)에 의하면 동사는 전 직원을 정규직으로 채용하고 있으며, 여성 근로자의 비율이 약 7.4%으로 동사가 속한 기계 및 장비 제조업 산업의 여성 고용비율 평균인 13.9%(2020년도 산업별 여성고용비율, 고용노동부) 대비 낮은 수준으로 확인된다. 다만, 동사는 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준이 약 79.5%로 산업평균인 70.2%를 상회하는 수준이고, 여성 근로자의 연평균 급여액(35백만 원)이 동 산업 여성 연평균 급여액인 33백만 원을 상회하는 수준으로 확인된다.

[표 5] 동사 근로자의 정규직 수 및 근속연수

성별	직원수(명)			평균근속연수(년)		1인당 연평균 급여액(백만 원)	
	정규직	기간제 근로자	합계	동사	동 산업	동사	동 산업
남	150	-	150	5.1	6.9	44	47
여	12	-	12	4.1	6.0	35	33
합계	162	-	162	5.0	6.8	43	46

*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사」 보고서(2021.02), 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성



지배구조(G) 부문에서 동사 분기보고서(2021.09)에 따르면 동사의 이사회는 사내이사 4명, 사외이사 4명으로 구성되어 있으며, 특수관계인이 아닌 주주총회 결의에 의해 선임된 비상근감사 1명이 감사 업무를 수행하고 있다. 동사는 감사의 직무수행을 보조하기 위한 별도의 지원조직은 현재 구성되어있지 않으나, 감사업무에 필요한 경영정보 접근을 위하여 회사 정관에 '감사는 이사에 대하여 영업에 관한 보고를 요구하거나 회사의 업무와 재산 상태를 조사할 수 있고, 이사가 주주총회에 제출할 의안 및 서류를 조사하여 법령 또는 정관에 위반하거나 현저하게 부당한 사항이 있는지의 여부에 관하여 주주총회에 그 의견을 진술할 수 있다.' 는 조항을 규정하여 감사의 독립성을 확보하고 있다.

한편, 동사의 최대주주는 ㈜티피에이리테일이며 12.82%의 지분을 보유하고 있다. 동사는 홈페이지에 감사보고서와 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업공시제도 의무를 어느 정도 준수하고 있는 것으로 확인된다. 이외에도, 동사는 2021년에 주주친화활동의 일환으로 전자투표제를 도입을 결정하였으며, 추후 주주가 직접 주주총회에 참석하지 않더라도 온라인을 통해 의결권을 행사하도록 할 예정이다.

한편, 동사의 최대주주는 ㈜티피에이리테일이며 12.82%의 지분을 보유하고 있다. 동사는 홈페이지에 감사보고서와 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업공시제도 의무를 어느 정도 준수하고 있는 것으로 확인된다. 이외에도, 동사는 2021년에 주주친화활동의 일환으로 전자투표제를 도입을 결정하였으며, 추후 주주가 직접 주주총회에 참석하지 않더라도 온라인을 통해 의결권을 행사하도록 할 예정이다.

II. 재무분석

수주 물량 호조 기반으로 2021년 매출 회복세

최근 2개년간 매출이 외형 감소세를 나타냈으나, 카메라 모듈 검사장비 수주 등에 힘입어 2021년 3분기 누적 매출은 전년 매출액을 상회하였고, 유통 부문 사업 추가에 따라 향후 중장기적으로 매출 확대 및 수익구조 개선이 기대된다.

■ 카메라 모듈 검사장비 제조를 주요 사업으로 전개

동사는 주로 휴대폰에 탑재되는 카메라 모듈 검사장비의 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있으며, 이 외에 종속회사인 isMedia Technology (Shenzhen) Co., Ltd. 등을 통해 일부 용역, S/W 및 서비스 매출이 발생하고 있다. 2020년 연결기준 부문별 매출 비중은 카메라 모듈 검사장비 부문이 88.0%를 차지한 주력사업 부문이며 이 외에 소프트웨어, 용역 등 기타 부문이 12.0%로 나타났다.

동사의 사업 부문은 스마트폰, 자율주행 자동차 등에 사용되는 2D, 3D CCM(초소형 카메라 모듈)에 대한 검사 및 조립장비 제조 사업 부문과 2021년 3월 새롭게 추가된 의류, 잡화, 화장품, 원자재 등의 유통사업 부문으로 나뉜다. 신규사업 부문과 관련하여 2021년 상반기 2,500여 건의 위탁판매를 진행하고 명품 병행수입(페라가모 등)을 진행하여 CJ홈쇼핑에서 첫 판매를 시작한 바 있다. 또한, 골프웨어, 명품 병행수입, 온라인 위탁판매 외에도 식품 원자재 유통과 3D VR 장비 등의 유통사업도 진행할 예정이다.

■ 최근 2개년 매출 감소세 이후, 2021년 신규 수주 확보에 따른 매출 반등

2018년 전방산업 호조로 인한 수주 증가로 789.2억 원(+48.3% YoY)의 매출액을 기록하였다. 그러나, 2019년 국내 주요 고객사의 생산 기술 및 공정 전환과 북미 신규 고객의 공급망 변경에 따른 해외 수주 납기 지연 등으로 671.5억 원(-14.9% YoY)의 매출액을 시현하였다. 또한, 2020년 COVID-19 확산 영향에 따른 전방산업의 정체로 219.7억 원(-67.3% YoY)의 매출액을 기록하는 등 최근 2개년간 큰 폭의 매출 감소를 나타내었다.

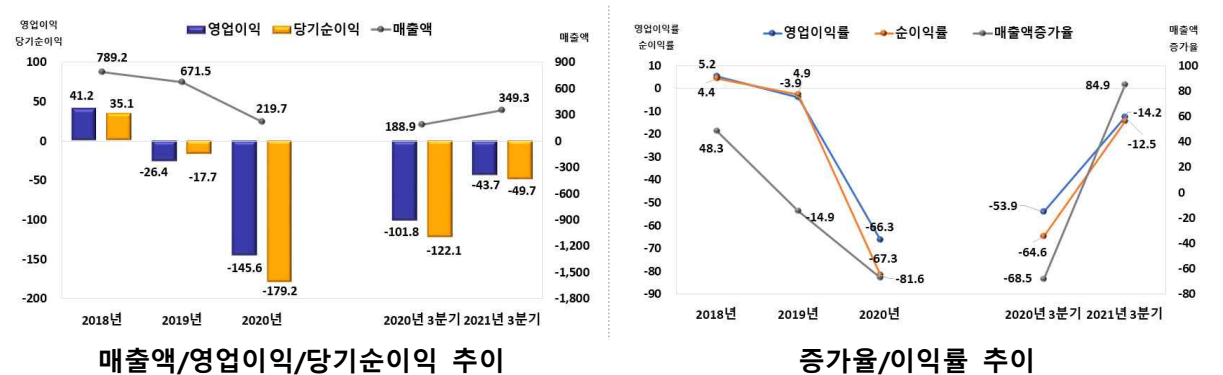
이후, Sharp Corporation과 CCM 검사장비 계약을 2021년 4월[계약금액 20.9억 원(2020년 매출액 대비 9.5%)]과 6월[계약금액 54.1억 원(2020년 매출액 대비 24.6%)]에 체결하고, (주)파트론과 39.7억 원(2020년 매출액 대비 18.1%) 규모의 CCM 검사장비 공급 계약을 체결하는 등 2021년 3분기 말 기준, 415.9억 원의 수주 규모를 나타냈다. 이러한 수주 호조를 바탕으로 2021년 3분기 누적 매출액이 전년 동기 188.9억 원 대비 84.9% 증가한 349.3억 원을 시현한 바, 금년 결산 시 일부 매출 회복이 가능할 것으로 전망된다.

■ 2019년부터 2021년 3분기까지 적자 기조를 지속

2019년 매출 하락에 따른 고정비 부담 증가, 매출원가율 상승으로 영업손실 26.4억 원, 당기순손실 17.7억 원을 기록하며 적자 전환하였다. 이후, 2020년 대량 수주 취소 등과 관련한 재고자산 폐기 및 평가손실 처리로 인한 비용 증가 등으로 인해 영업손실 145.6억 원, 당기순손실 179.2억 원을 기록하며 적자 폭은 전년 대비 확대되었다.

2021년 3분기 누적 매출 실적은 349.3억 원으로 전년 총매출액을 상회하는 수준을 시현한 가운데, 누적 영업손실 43.7억 원, 누적 순손실 49.7억 원을 기록하는 등 여전히 적자상태를 탈피하지 못하였으나, 전년 동기 대비 적자 폭은 크게 완화되었다.

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



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

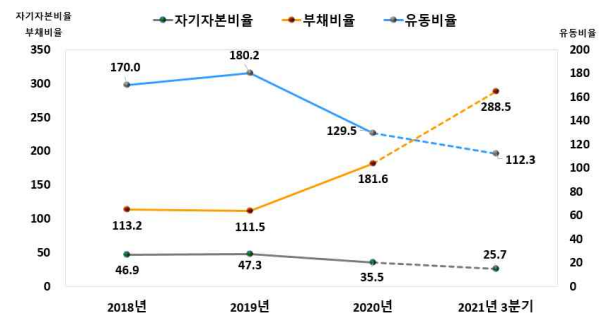
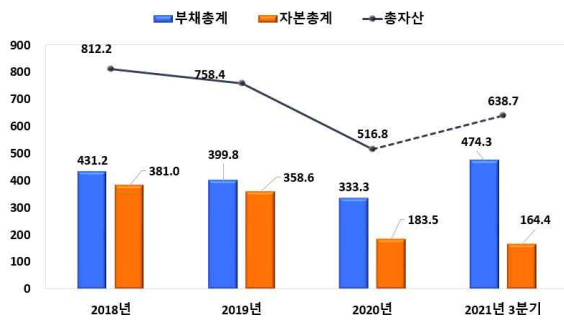
■ 2020년 대규모 적자 및 2021년 전환사채 발행에 따른 재무구조 저하 추이 지속

2020년 기말 기준, 매입채무 등 영업부채 감소에 따른 부채 규모 축소에도 불구하고, 대규모 손실로 자기자본이 전년 말 358.5억 원에서 183.5억 원으로 48.8% 감소하면서 전반적인 재무구조가 저하되었다. 또한, 2021년 3분기 말 기준, 분기 누적 순손실 시현으로 자기자본이 감소세를 지속하는 반면에 2021년 6월 두 차례에 걸친 330억 원 대의 전환사채 발행으로 부채 규모는 재차 확대되면서 재무구조가 전년 말에 이어 약화추세를 지속하였다. 이에 따라 동사의 부채비율은 2019년 말 111.5%에서 2020년 말 181.6%로, 2021년 9월 말 288.5%로 급증하는 추세를 나타냈다.

또한, 동일 시점 유동비율 역시 각각 180.2%, 129.5%, 112.3% 하락하며 유동성도 저하 추이를 보였고, 보통 수준인 100%를 가까스로 상회하고 있어 단기적 유동성 대응력이 다소 제한적인 수준을 기록하였다.

[그림 8] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



자산/부채/자본 비교

자본구조의 안정성

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

■ 기타 이슈

2021년 12월 6일 11억 7,860만 원 규모의 제3자 배정 유상증자를 결정하였다고 공시하였다. 보통주 5만 3,212주가 발행되며 발행가액은 2만 2,149원이다. 납입일은 2022년 3월 6일이며 대상자는 GreenBox POS INC다. 동사는 상기 유상증자를 통해 GreenBox POS INC와 전략적 파트너십을 구축하고 메타버스 신규사업을 펼칠 계획이다. 또한, 동사는 K-IFRS 기준에 의거하여 자산의 실질가치 반영, 자산 및 자본증대효과를 통한 재무구조 개선을 위해 진행한 자산 재평가 결과를 2021년 12월 28일 공시하였다. 이에 따라 토지 59.3억 원, 건물 9.8억 원, 총 69.1억 원의 자산 증가가 예상된다.

[표 6] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결기준)

항목	2018년	2019년	2020년	2020년 3분기	2021년 3분기
매출액	789.2	671.5	219.7	188.9	349.3
매출액증가율(%)	48.3	-14.9	-67.3	-68.5	84.9
영업이익	41.2	-26.4	-145.6	-101.8	-43.7
영업이익률(%)	5.2	-3.9	-66.3	-53.9	-12.5
순이익	35.1	-17.7	-179.2	-122.1	-49.7
순이익률(%)	4.4	-2.6	-81.6	-64.6	-14.2
부채총계	431.2	399.8	333.3	326.7	474.3
자본총계	381.0	358.6	183.5	237.5	164.4
총자산	812.2	758.4	516.8	564.2	638.7
유동비율(%)	170.0	180.2	129.5	152.5	112.3
부채비율(%)	113.2	111.5	181.6	137.6	288.5
자기자본비율(%)	46.9	47.3	35.5	42.1	25.7
영업현금흐름	-87.6	84.5	-34.0	-17.4	-243.5
투자현금흐름	19.0	-17.2	-25.1	0.9	-5.2
재무현금흐름	10.0	64.5	20.3	20.0	117.1
기말 현금	100.9	232.6	192.7	236.7	62.1

※ 분기: 누적 실적

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

III. 주요 변동사항 및 향후 전망

본업의 회복을 통한 사업 안정화와 신사업으로 증장기적 성장 기대

카메라 모듈 시장의 확대로 기반사업인 카메라 모듈 검사장비 매출을 회복하고 있는 가운데, 신성장동력인 유통사업과 NFT 플랫폼 사업이 더해져 증장기적 성장이 기대된다.

■ 확보된 카메라 모듈 검사장비의 수주로 기반사업의 매출 회복 전망

동사의 본업인 카메라 모듈 검사장비 사업은 2020년 COVID-19의 장기화로 매출액이 감소하였으나 사업 전반의 구조조정을 통한 체질개선으로 2021년 회복세를 이어가며 2022년에도 매출 증가 추세를 유지할 것으로 기대된다. 동사의 주력 매출원인 카메라 모듈 검사장비의 수요가 지속적으로 요구되고 있기 때문이며, 실제로도 꾸준한 수주를 통해 2021년 3분기까지 누적 매출액은 전년 총매출액을 상회하는 349.3억 원을 기록하였다. 또한, 향후 자율주행 자동차와 메타버스 제품에 ToF 기술이 적용됨으로 인해 카메라 모듈 시장은 확대가 전망되고 있어 동사의 카메라 모듈 검사장비 사업은 회복뿐만 아니라 기존 매출을 넘어서는 성장을 기대할 수 있을 것으로 보인다.

■ 최대주주의 변경과 유통사업 진출

동사는 휴대폰 제조사의 생산 계획에 영향을 받는 카메라 모듈 산업의 시장 변동성에 대처하기 위해 유통사업에 진출하였다. 2021년 3월 변경된 최대주주 (주)티피에이리테일은 유통을 주 사업으로 영위하고 있어 동사의 유통사업 진출에도 영향을 미친 것으로 보인다. 동사는 (주)티피에이리테일의 주식을 100% 소유하고 있는 티피에이지주 유한회사의 종속기업들과도 거래를 이어나가고 있다. 이는 티피에이지주 유한회사의 종속기업이 보유한 온라인/오프라인 유통망을 활용하기 위함으로 예상되며, 동사는 보유하고 있던 유통 관련 인력들을 온라인사업팀, 홈쇼핑사업팀, 골프의류영업팀, 영업지원팀으로 새롭게 편성하여 골프웨어를 포함한 의류, 잡화, 화장품, 원자재 등의 도소매와 위탁판매의 형태로 사업을 진행하고 있다. 유통사업 부문은 2021년 3분기부터 유통 매출이 발생하여 단기간 내 가시적으로 성과를 보여주었다.

■ NFT 플랫폼 출시를 예고하여 사업 확장에 대한 기대감

동사는 사업다각화의 일환으로 NFT 플랫폼 사업에도 손을 뻗고 있다. 전 FaceBook 최고마케팅 책임자였던 Randi Zuckerberg가 기타비상무이사로 취임했으며, NFT 관련 사업에 참여하고 있는 것으로 알려졌다. 동사는 2021년 6월 NFT 전문 소프트웨어 개발을 위해 자회사 (주)고센미디어를 설립했다. 또한, 소프트웨어를 중심으로 각종 서비스 구축을 위해 GreenBox POS, MetaLab Desing Ltd 등과 MOU를 체결하였다.

[표 7] 동사의 주요 계약

거래처	약정 형태	약정의 내용
GreenBox POS	MOU	온라인플랫폼 맞춤형 결제 솔루션 구축
Bolt Global Capital Limited	MOU	온라인플랫폼금융 서비스 노하우 공유
MetaLab Design Ltd	MOU	온라인플랫폼 UX / UI 개발과 노하우 공유
스튜디오산타클로스엔터테인먼트	MOA	컨텐츠 및 지식재산권(IP)의 공급
미래에셋증권	신탁계약	자기주식 취득을 위한 신탁계약 체결

출처: 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재무성

스튜디오산타클로스엔터테인먼트와는 MOA를 체결하여 아티스트, 드라마, 영화, 음반 및 채널 등의 콘텐츠를 확보하였다. 뉴스웨이에 따르면 글로벌 게임사, 엔터테인먼트 기업 등과도 IP 확보를 논의하고 있으며, 다양한 영역의 콘텐츠를 NFT화 시켜 판매할 계획인 것으로 확인된다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
IBK 투자증권	Not Rated	-	2021. 07. 01
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 2021년 실적은 매출액 601억 원(+173.5% YoY), 영업손실 12억 원, 순손실 12억 원으로 기록할 전망이다. ■ 2021년 3월 TPA 그룹에 피인수된 후, 새로 선임된 공동대표에 의해 대대적인 사업구조조정이 진행 중이며, 진행 방향은 (1)채무구조 개선 및 투자재원 확보, (2)유통 신사업 진출을 통한 외형 확대와 현금흐름 창출, (3)메타버스 플랫폼 신사업을 통한 미래 성장동력 마련 계획 중이다. 		

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 9] 동사 1개년 주가 변동 현황



*출처: 네이버 금융(2021년 12월 22일)