

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

중앙디엔엠(051980)

화학

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

김지민 전문연구원

- 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 것으로, 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 미 게재 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)으로 연락주시기 바랍니다.



한국IR협의회



중앙디앤엠[051980]

PVC 창호 제조업체, 무선 통신장비 사업 진출

기업정보(2021/09/30 기준)

대표자	김영신
설립일자	1999년 04월 23일
상장일자	2001년 07월 31일
기업규모	중소기업
업종분류	플라스틱 창호 제조업
주요제품	PVC 새시, 시스템 창호, 플랫덕트, LED 조명 등

시세정보(2022/01/03 기준)

현재가(원)	1,005
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,045
발행주식수	103,995,690
52주 최고가(원)	3,290
52주 최저가(원)	1,080
외국인지분율	0.73%
주요주주	제이앤에스컴퍼니

■ PVC 제품 및 건축자재 제조 등의 사업 영위

중앙디앤엠(이하 동사)은 1999년 설립되어 2001년 코스닥 시장에 상장되었으며, PVC 제품 및 건축자재 제조, 분양대행, 통신기기 및 장비 용역, LED 및 시스템 조명장치 제조 사업을 영위하고 있다. PVC 압출 기술을 바탕으로 설치 환경 및 목적에 따른 새시, 시스템 창호, 도어, 환기용 플랫덕트 등을 생산하여 전국의 대리점 및 특판시장을 통해 판매한다. 통신기기 및 장비 용역은 기존 거래처에 대한 유지보수 업무를 수행 중이며, 2019년 LED 조명업체를 인수하며 조명 사업을 시작하였다.

■ 고성능의 PVC 새시 제조 기술 보유

동사는 PVC 제품 제조 분야에서 오랜 업력을 통해 축적된 기술력을 보유하고 있다. 동사의 PVC 새시는 발코니용, 거실분합문용, 주방창용, 미서기용 등 용도에 따라 요구되는 단열효과, 방음효과, 기밀성, 수밀성, 내마모성 등의 특성을 지니고 있으며 동시에 인테리어 효과를 제공한다. 친환경 제품개발을 지속하고 있으며, 각각의 제품은 에너지효율등급 1등급에서 4등급에 해당하는 효율관리기자재로 신고되어 있다.

■ 무선 통신장비 제조 분야로 사업영역 확대

동사는 2021년 10월 에코앰넷의 지분 100%를 취득하며, 흡수합병을 결정하였다. 에코앰넷은 열차무선통신 및 방송표시 시스템, 무선중계통신망 및 관제시스템 구축, 차세대 M2M(Machine-to-Machine) 솔루션 등의 사업을 영위하는 업체로 우수한 기술력을 바탕으로 2016년 설립 이후 성장을 지속하고 있으며, 한국전력의 AMI(Advanced Metering Infrastructure) 구축 사업에 통신장비를 공급하고 있다. 무선 통신장비 제조 분야로의 사업영역 확대를 통한 실적 개선이 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	112	57.0	(23)	(20.8)	(27)	(24.3)	(20.2)	(11.8)	57.6	(124)	589	N/A	1.9
2019	98	(12.9)	(85)	(87.1)	(80)	(81.3)	(41.2)	(27.8)	42.9	(201)	537	N/A	1.0
2020	108	10.0	(80)	(74.0)	(121)	(112.5)	(49.0)	(26.7)	123.1	(248)	422	N/A	6.5



기업경쟁력

고품질의 PVC 제품 생산

- 고품질의 PVC 새시, 시스템 창호, 중문, ABS 도어, 프로파일 외 자재, 환기용 플랫덕트 생산
- 기존 거래처에 대한 통신기기 및 장비 유지보수를 통해 매출 시현 중
- 2019년 친환경 조명으로 주목받는 LED 조명 사업 진출

핵심경쟁력

- 오랜 기간 축적된 PVC 압출 기술력 보유
- 용도에 따른 다양한 PVC 새시 제품군 보유
 - 발코니 전용 단창/이중창, 대형 단창/이중창, 소형 단창/이중창, 판넬전용창, 학교단창/이중창 등
- 전국 대리점을 통한 영업망 구축

핵심기술 및 주요 제품

핵심기술

- 창호 설치 환경에 적합한 솔루션 제공
 - 소음 차단, 수밀성, 내마모성, 사용의 용이성 등을 고려한 제품 설계
- 에너지효율 높인 제품 개발
 - 에너지효율등급 1~4등급 신고

주요 제품

PVC 새시	시스템 창호	LED 조명

ESG 현황

Environment

항목	현황
환경 정보 공개	<input type="checkbox"/>
환경 경영 조직 설치	<input checked="" type="checkbox"/>
환경 교육 수준	<input type="checkbox"/>
환경 성과 평가체계 구축	<input type="checkbox"/>
온실가스 배출	<input type="checkbox"/>
에너지, 용수 사용	<input type="checkbox"/>
신재생 에너지	<input type="checkbox"/>

■ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인 불가

Social

항목	현황
인권보호 정책 보유	<input type="checkbox"/>
여성/기간제 근로자 근무	<input checked="" type="checkbox"/>
협력사 지원 프로그램	<input type="checkbox"/>
공정거래/반부패 프로그램	<input type="checkbox"/>
소비자 안전 관련 인증	<input type="checkbox"/>
정보보호 안전 관련 인증	<input type="checkbox"/>
사회공헌 프로그램	<input type="checkbox"/>

■ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인 불가

Governance

항목	현황
주주의결권 행사 지원제도	<input checked="" type="checkbox"/>
중장기 배당정책 보유	<input type="checkbox"/>
이사회 내 사외이사 보유	<input checked="" type="checkbox"/>
대표·이사회 독립성	<input type="checkbox"/>
감사위원회 운영	<input type="checkbox"/>
감사 업무 교육 실시	<input type="checkbox"/>
지배구조 정보 공개	<input checked="" type="checkbox"/>

■ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인 불가

※ 동사의 창세트 제품은 각각 에너지효율등급 1등급에서 4등급에 해당하는 효율관리기자제로 신고되어 있음.

※ 전체 직원 중 여성 근로자의 비율은 26.1%이며, 기간제 근로자가 없음.

※ 이사회 내 사외이사를 보유하고 있고, 지배구조 정보가 공개되어 있음. 감사위원회를 운영하지 않으며, 배당 이력은 보유하고 있지 않음.

* 본 ESG현황은 나이스평가점보㈜가 문서 대상 기업으로 입수한 정보를 모색 청리한 것으로, 분석 시점 및 기업의 참여도에 따라 결과가 달라질 수 있습니다.



I. 기업현황

PVC 제품 및 건축자재 제조 등의 사업을 영위

동사는 PVC 샐시, 시스템 창호 등 건축자재 제조와 통신기기 및 장비 용역, LED 및 시스템 조명장치 사업을 영위하고 있다.

■ 개요

동사는 1999년 4월 설립 후 2001년 7월 코스닥 시장에 상장되었으며, PVC 제품 및 건축자재 제조업과 분양대행사업, 통신기기 및 장비 용역 사업, LED 및 시스템 조명장치 사업을 영위하고 있다. 경기도 안양시 동안구에 본사를, 경기도 양주시에 공장을 두고 있다.

■ 주요주주 및 종속회사 현황

동사의 3분기 보고서(2021)에 의하면, 5% 이상 주주는 에이치에프네트웍스, 제이앤에스컴퍼니, 뉴노마드림제1호투자조합이 있다[표 1]. 동사의 최대주주인 에이치에프네트웍스는 경영 및 부동산 관련 컨설팅 등의 사업을 영위하는 비상장법인으로, 2021년 3월 설립되었다. 한편, 동사의 연결대상 종속회사는 제이엘시스템, 엔에프앤비, 레디아, JOONGANG LIVING SASH CO., LTD가 있으며, 동사는 4개 업체의 지분 100%를 보유하고 있다[표 2].

표 1. 주요 주주 현황(2021.07.28 기준)

주요 주주	지분율(%)
에이치에프네트웍스	14.31
제이앤에스컴퍼니	8.84
뉴노마드림제1호투자조합	7.15

*출처: 동사 3분기 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

표 2. 종속회사 현황

상호	주요사업	지배관계 근거
제이엘시스템	창호공사, 전자상거래 및 통신판매업	지분율 100% 자회사
엔에프앤비	도소매, 프랜차이즈(베이커리)업	지분율 100% 자회사
레디아	LED 및 시스템 조명 장치의 제조 및 판매	지분율 100% 자회사
JOONGANG LIVING SASH CO., LTD	PVC 제품 및 건축자재 사업부문	지분율 100% 자회사

*출처: 동사 3분기 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성



■ 대표이사 정보

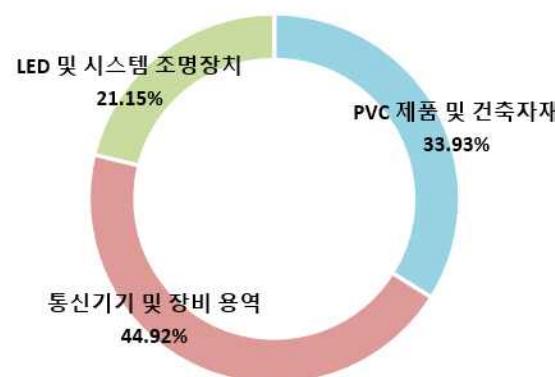
김영신 대표이사는 동사 이전 해피미디어 이사로 근무하였고, 2017년부터 현재까지 무진애드컴의 대표이사를 맡고 있으며, 2021년 4월 동사의 대표이사로 취임하였다. 또한, 2021년 8월 계열회사인 상지카일룸의 대표이사로 취임하여 두 상장사를 이끌고 있다. 상지카일룸은 고급 주택 건설에 특화된 부동산개발 및 종합건설사로, 1979년 설립되어 2000년 코스닥 시장에 상장되었다.

■ 매출 비중 및 사업 현황

2021년 1~3분기 기준 동사의 매출 비중은 PVC 제품 및 건축자재 사업 33.93%, 통신기기 및 장비 용역 사업 44.92%, LED 및 시스템 조명장치 사업 21.15%로 나타났다[그림 1]. 2020년에는 매출 비중이 PVC 제품 및 건축자재 사업 53.24%, 통신기기 및 장비 용역 사업 0.47%, LED 및 시스템 조명장치 사업 37.04% 등이었으나, 2021년 매출 비중이 다소 변경되었다.

그림 1. 매출 비중(2021년 1-3분기)

사업부문	매출유형	품목	용도	매출액 (백만 원)	비율 (%)
PVC 제품 및 건축자재	제품 및 상품	새시, 문틀, 덕트 등	창호류, 건축자재	5,224	33.93
통신기기 및 장비 용역	용역	서비스	대행용역, 유지보수	6,916	44.92
LED 및 시스템 조명장치	제품 및 기타	LED 엣지패널조명 등	LED 조명자재	3,257	21.15
합계				15,397	100.00



*출처: 동사 3분기 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

동사는 PVC 압출 기술을 바탕으로 새시, 시스템 창호, 도어, 환기용 플랫덕트 등을 생산하여 전국에 분포되어 있는 동사의 대리점 및 특판시장을 통해 판매하고 있으며, 통신기기 및 장비 용역은 주로 기존 거래처에 대한 유지보수 업무를 수행 중인 것으로 파악된다. 한편, 동사는 2019년 LED 조명 제조업체 레디아를 인수하며 조명 시장에 진입하였다.



■ 연구개발 활동

동사는 자체적인 연구개발 활동을 통해 신제품을 개발하고 기존 제품의 성능을 향상시키며 경쟁력을 확보해 나가고 있다. 터닝도어, 폴딩도어, 시스템도어 마감재, 발포문틀 등을 개발하여 상용화하였고, 관련 제품의 개발을 지속하고 있는 것으로 파악된다[표 3]. 특히정보넷 키프리스(2021)에 의하면, 동사가 보유하고 있는 지식재산권은 특허 1건, 디자인 7건, 상표 4건으로 확인된다[표 4].

표 3. 주요 연구개발 실적

연구과제	연구개발내용	기대효과	연구결과, 상품화	연구기관
터닝도어 개발	<ul style="list-style-type: none"> - 국가 법령 요구 사항(건축법)이 주기적으로 강화됨에 따라 단열 성능 향상을 위한 프레임 기술개발 - 기존 제작, 유통되는 제품군들의 유리 적용 한계점을 개선하기 위한 창짝 프레임 기술개발 	<ul style="list-style-type: none"> - 단열, 기밀성능 향상을 위한 조립 유격 정밀성 향상 - 기타 부자재(작동 하드웨어)와의 호환성을 면밀히 검토하여 설계에 반영, 품질 향상을 통한 매출 증대 	연구개발 완료, 생산	자체연구
폴딩도어 개발	<ul style="list-style-type: none"> - PVC 새시 장점인 단열 성능을 활용하여 폴딩도어 제품의 취약점을 극복, 다양한 컬러 및 제품을 연출 	<ul style="list-style-type: none"> - 알루미늄 폴딩도어가 차지하던 시장을 에너지 절감 및 패시브하우스 기준의 고단열 제품을 개발, 소비자 및 정책에 맞는 부가가치 높은 제품 개발로 매출 증대 	연구개발 완료, 생산	자체연구
수출용 70mm 마감재 개발	<ul style="list-style-type: none"> - 시스템도어 BF70 제품 제작 후 마감재(코너마감-90/135° 외)를 일반 창호재로 호환 사용하게 되면서 BF 70시리즈만의 전용 마감재가 없어 전용 마감재를 개발 	<ul style="list-style-type: none"> - BF 70 시스템도어의 단조로운 벽체 마감에 90°, 135°의 도를 줄 수 있고 상/하 제품을 조인 및 상부는 유리, 하부 스펜달 제품을 사용하여 다양한 디자인 표현이 가능 - 목재, PVC 소재의 갤러리 창을 제작할 수 있어 다양한 소재 선택이 가능, 고객 니즈를 충족 	연구개발 완료, 생산	자체연구
발포문틀 개발	<ul style="list-style-type: none"> - 무피스 보강재 조립 가능 - 소음방지를 위한 가스켓 개발 	<ul style="list-style-type: none"> - 기존 제작 조립 공정의 피스(나사) 체결 방식을 피스를 체결하지 않는 방식으로 개발하여 작업성 향상 및 제조 원가 절감 - 가스켓에 문을 여닫을 시 1차 소음을 최대한 완화해주는 기능 부여, 기밀 및 난방성능 향상 	연구개발 완료, 생산	자체연구

*출처: 동사 3분기 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

표 4. 지식재산권 보유 현황(특허 및 디자인)

종류	명칭	등록번호	등록일
특허	풍지판	10-2130424	2020.07.03
디자인	터닝도어용 유리받침대	30-1020717	2019.08.21
디자인	샤시용 조이너	30-0996862	2019.03.04
디자인	터닝도어용 프레임	30-0981687	2018.11.14
디자인	터닝도어용 프레임	30-0981686	2018.11.14
디자인	터닝도어용 프레임	30-0981682	2018.11.14
디자인	방음벽	30-0503831	2008.08.25
디자인	창틀용 프레임	30-0484581	2008.03.17

*출처: 특허정보넷 키프리스(2021), NICE평가정보(주) 재구성



II. 시장 동향

플라스틱 창문 및 문, LED 전등 시장 무난한 성장 예상

동사의 주요제품인 PVC 새시가 포함되는 플라스틱 창문 및 문 시장은 무난한 성장이 예상된다. LED 전등은 친환경 조명으로 주목받고 있으며, 스마트 조명 시장과 동반 성장하고 있다.

■ 플라스틱 창문 및 문

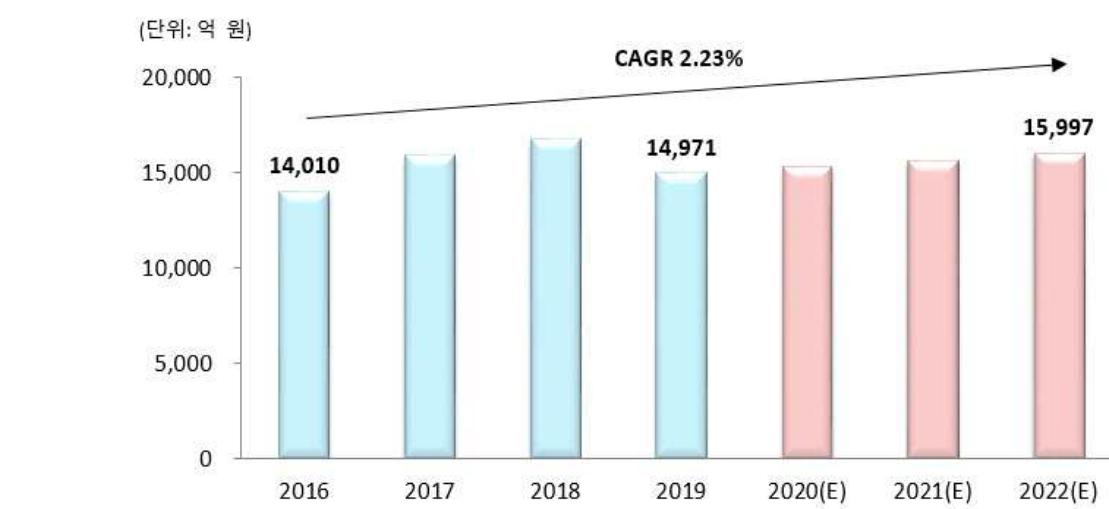
▶▶ 산업 특성

플라스틱 창문 및 문은 한 장소의 경계, 건축물의 입구, 건축물 벽면 또는 지붕에 설치하는 개구부에 플라스틱 물질을 주된 재료로 하여 개폐할 수 있도록 만들어 놓은 구조물을 말한다. 주문생산 산업으로 대기업에서는 주로 플라스틱 창문과 문의 프레임인 플라스틱 사출물을 생산하고, 중소기업에서는 이를 구매하여 수요자의 요구에 따라 제품을 생산한다. 플라스틱 창문과 문은 건축자재의 한 종류로 건설 경기와 정부 주택정책의 영향을 받으며, 석유화학제품이 주 원재료이기 때문에 국제 유가와 환율의 영향을 받는다. 또한, 고도의 기술이 요구되지 않아 영세기업이 대부분이며 노동집약적인 특징이 있다.

▶▶ 시장 현황

통계청 국가통계포털(KOSIS) 광업·제조업조사(품목편)에 따르면, 국내 플라스틱 창문 및 문 출하금액은 2016년 1조 4,010억 원에서 2019년 1조 4,971억 원으로 연평균 2.23% 증가하였으며, 동일 성장률을 가정 시, 2022년에는 시장규모가 1조 5,997억 원에 달할 것으로 예상된다[그림 2]. 동 산업은 수출이 수입보다 상대적으로 큰 수출형 산업형태를 보이고 있으며, 주요 참여업체는 엘지하우시스, 케이씨씨, 현대엘앤씨 등이다.

그림 2. 국내 플라스틱 창문 및 문 시장규모 및 전망



*출처: 통계청 국가통계포털(2021), NICE평가정보(주) 재구성



■ LED 전등

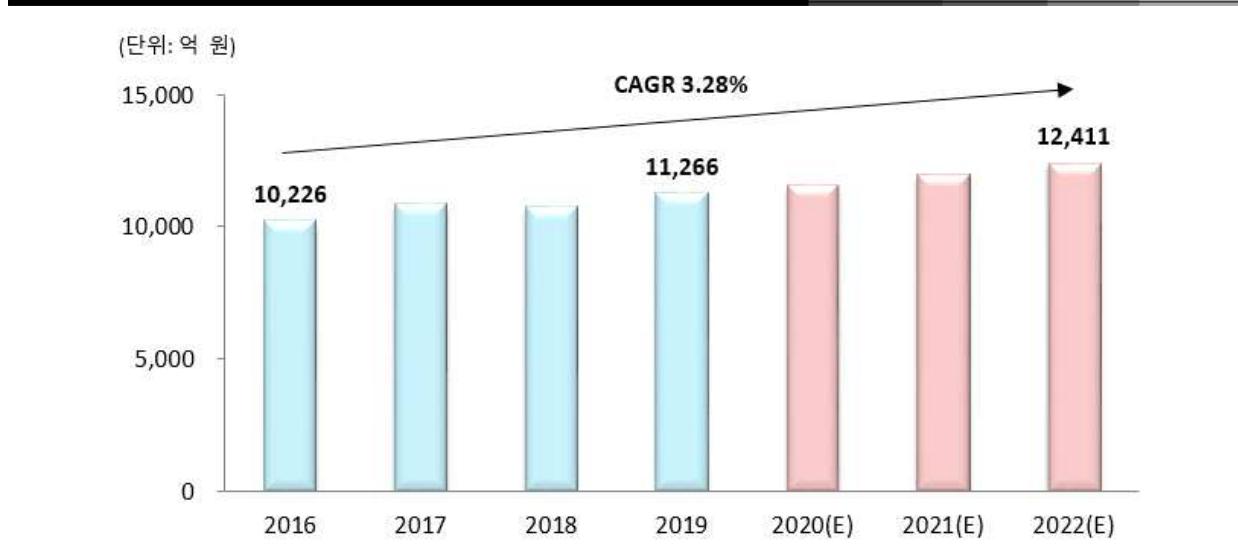
▶▶ 산업 특성

LED 전등은 빛을 발산하는 광원부에 빛을 발하는 반도체 소자인 LED 모듈을 장착하여 제작된 조명기구를 말하며, 백열전구에 비해 상대적으로 저전력, 저발열, 고효율, 장수명 등의 특징을 갖는 친환경 조명으로 주목받고 있다. LED 전등의 단가가 낮아지며, 기존의 백열등, 형광등을 교체하려는 수요가 증가하고 있으며, 스마트 조명 시장의 확대와 함께 시장이 동반 성장하고 있다. LED 전등 산업은 LED 패키지 모듈과 전원 모듈을 공급받아 조립 및 판매가 가능하기 때문에 다수의 중소기업이 참여하고 있으며, 내수 위주의 영업이 이루어지고 있다.

▶▶ 시장 현황

통계청 국가통계포털(KOSIS) 광업·제조업조사(품목편)에 따르면, 국내 LED 전등 출하금액은 2016년 1조 226억 원에서 2019년 1조 1,266억 원으로 연평균 3.28% 증가하였으며, 동일 성장률을 가정 시, 2022년에는 시장규모가 1조 2,411억 원에 달할 것으로 예상된다[그림 3]. 국내 주요 참여업체는 금빛, 글로우원, 말타니, 알토, 테크엔, 솔라루체 등이다.

그림 3. 국내 LED 전등 시장규모 및 전망



*출처: 통계청 국가통계포털(2021), NICE평가정보(주) 재구성



III. 기술분석

고품질의 PVC 새시, 시스템 창호 제품군 보유

동사는 설치 환경 및 목적에 따른 다양한 PVC 새시 및 시스템 창호 제품군을 보유하고 있다. 또한, 거래처에 요구에 맞춘 환기용 플랫덕트, LED 조명을 납품하고 있다.

■ PVC 새시 및 시스템 창호

새시의 소재로는 PVC와 알루미늄이 가장 많이 사용되고 있다. PVC 새시는 알루미늄 새시에 비해 가격이 높지만, 열전도율이 낮아 단열 성능이 우수하고, 소음방지 효과가 뛰어나며, 부식과 변형이 적어 주거공간 등에 널리 사용된다.

동사는 용도에 따른 다양한 PVC 새시 제품을 보유하고 있다. 아파트, 단독주택, 고급빌라 등에 사용되는 동사의 발코니전용 단창 및 이중창은 소음 차단 효과를 높이고, 비바람이나 폭풍우에도 수밀성이 뛰어나도록 설계되었다. 아파트, 단독주택, 고급빌라 등의 거실분합문에 사용되는 대형 단창 및 이중창은 방충창의 강도와 레일의 내마모성을 향상시켰으며, 손잡이 구조를 형성하여 개폐가 용이하도록 하였다[그림 4]. 그 외에도 여름철의 고온 및 스크래치에 강해 건물 최외부에 사용되는 대형단창 및 이중창, 결로 방지 및 단열 성능을 제공하는 미서기 전용창인 소형단창 및 이중창, 판넬 건축물에 사용되는 판넬전용창 등이 있으며, 설치 환경에 적합한 솔루션을 제공할 수 있는 기술력 및 인프라를 보유하고 있다.

그림 4. PVC 새시 주요 제품

제품	발코니전용 단창/이중창	대형 단창/이중창
	용도	특징
아파트, 단독주택, 고급빌라 등	<ul style="list-style-type: none"> - 우수한 프로파일 설계와 디자인으로 방음효과를 극대화, 차량, 공사장에서 발생하는 소음을 효과적으로 차단 - 수밀성이 뛰어나 비바람과 폭풍우에 안전 - 내부에 철심 보강재를 결합하여 강도가 우수하고 내풍압성을 지님 	<ul style="list-style-type: none"> - 구조적 안정감, 방충창 강도 향상, 손잡이 구조형성, 개폐력 향상 및 창틀레일 내마모성 증대 - 효율등급 1등급과 2등급이 인정된 에너지 효율등급 제품

*출처: 동사 홈페이지(2021), NICE평가정보(주) 재구성



시스템 창호은 일반 창호에 하드웨어를 구성하여 손잡이 하나에 다양한 개폐기능을 부여한 창호를 말한다. 시스템 창호는 유통 및 작동 방식에 따라 독일식과 미국식으로 구분되는데, 동사는 다양한 독일식 및 미국식 시스템 창호 제품을 보유하고 있어, 설치 환경 및 목적에 따라 선택이 가능하며, 감각적인 디자인으로 고급스러운 실내 분위기를 연출할 수 있도록 하였다[그림 5]. 또한, 동사는 중문, ABS 도어와 창호의 설치를 위한 각종 자재를 제공하고 있다.

그림 5. 시스템 창호 주요 제품

제품	독일식 시스템창 (T/T)	독일식 시스템창 (T/S)	미국식 시스템창 (S/H)	미국식 시스템창 (A/W)
제품				
특징	<ul style="list-style-type: none">- 고층빌딩, 아파트의 대량 환기창에 적합- 양문 개폐 가능	<ul style="list-style-type: none">- 보강심을 삽입해 내풍압성 강화- 단열, 방음성능 강화	<ul style="list-style-type: none">- 다격실 구조로 단열, 방음성 향상- 목조, 스틸 주택에 적용 가능한 네일핀- 역풍 방지 워터캡 적용	<ul style="list-style-type: none">- 다격실 구조로 단열, 방음성 향상- 3중 차단에 의한 기밀, 수밀성 향상- 누수방지(결로수 배출)

*출처: 동사 홈페이지(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 환기용 플랫덕트

주거 및 생활 공간의 공기질 향상을 위해 적용되는 환기시스템은 일반적으로 전열교환방식이 채택되고 있다. 전열교환방식은 실내 공기의 열에너지를 회수하여 유입되는 바깥 공기에 공급하여 에너지 손실을 절감하는 방식으로, 이를 위해서는 급배기 시스템의 덕트 라인이 요구된다. 동사는 공기의 원활한 유통과 적정 풍량의 공급에 적합한 가볍고, 시공성이 좋으며, 경제적인 플랫덕트와 견고한 덕트 시스템 설치를 위한 부자재(철재클립, 사각슬리브, 원형슬리브, 원형다퓨셔, 마감링 등)를 생산하고 있다.

동사는 풍량에 따라 다양한 사이즈(100x54, 204x60, 300x60, 250x80)의 직관, 커플링, 엘보, T파스, 레듀서 제품을 제공하고 있으며, 최대 높이 80mm로 충고 손실을 최소화하였다[그림 6]. 가스켓을 사용하여 테이핑 마감에 비해 시공이 간편하고, 시공 시간이 절약되는 효과가 있다. 또한, 건축 자재에 적합한 난연재를 사용하고 있으며, 현장의 여건에 따라 파이프의 조절이 가능하다. 동사의 환기덕트 250 시리즈는 300 시리즈에 비해 단면적이 넓어지면서 풍량이 증가하여 소음이 경감되고, 폭이 좁아 주변 간섭으로부터 유리한 것이 특징이다. 또한, 덕트 울림음 발생이 줄고, 흡음챔버 및 흡음덕트 보완에 대한 비용이 감소되는 효과가 있다.



그림 6. 환기덕트 250 시리즈

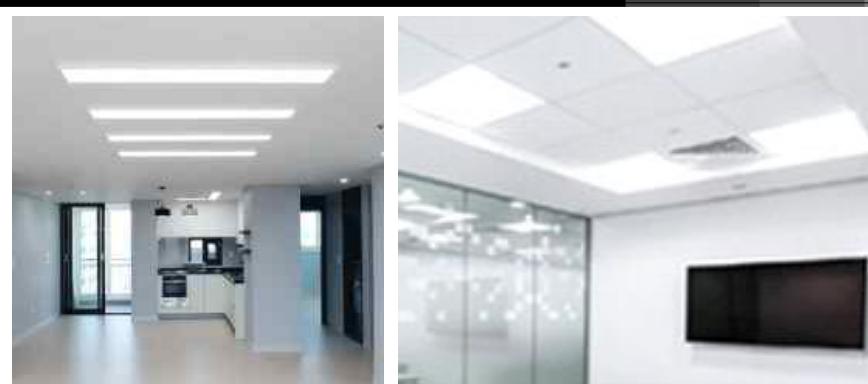
직관	커플링(일반/패킹)	수평 90° 엘보(일반/패킹)	수평 45° 엘보(일반/패킹)
수직 45° 엘보(일반/패킹)	T피스(일반/패킹)	사각레듀서(일반/패킹)	이형레듀서(일반/패킹)

*출처: 동사 홈페이지(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ LED 조명

동사의 LED 엣지패널조명은 형광등을 대체하는 신개념, 친환경, 고효율 조명으로, LED TV와 모니터의 엣지형 조사방식을 사용하였다. 측면에서 광원이 확산되어 눈부심이 적고, 스마트한 외관이 특징이다. 다양한 사이즈의 정사각, 직사각 제품을 조합하여 공간에 맞춘 최적의 조명 연출이 가능하며, 두 가지 색온도(4,000K, 5,700K)로 제공되고 있다[그림 7].

그림 7. LED 엣지패널조명 적용 사례

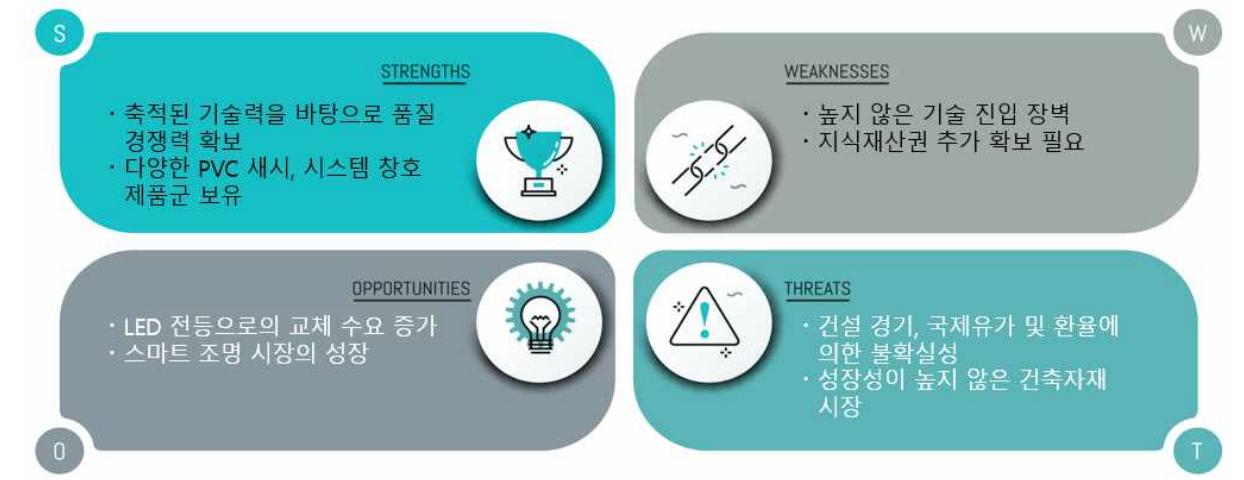


*출처: 동사 홈페이지(2021), NICE평가정보(주) 재구성



■ SWOT 분석

그림 8. SWOT 분석



*출처: NICE평가정보(주)

▶▶ (STRENGTHS) 고품질의 PVC 새시 제조 기술력 보유

동사는 오랜 기간 축적된 PVC 압출 기술력을 바탕으로 고품질의 제품을 생산하고 있으며, 용도에 따른 다양한 PVC 새시 및 시스템 창호 제품군을 보유하고 있다. 설치 목적에 따라 요구되는 단열 및 방음효과, 기밀성, 수밀성, 내마모성 등의 특성을 고려하여 제품을 설계하며, 에너지효율등급을 높인 제품 및 심미성을 높인 제품 등으로 고객의 만족도를 높이고 있다.

▶▶ (WEAKNESS) 차별화된 기술력 확보를 통한 기술 장벽 구축 필요

PVC 새시 등의 건축자재는 고도의 기술력이 필요하지 않아 다수의 영세기업이 참여 중이며, 진입장벽이 높지 않다. 동사는 오랜 업력을 바탕으로 업계 내 인지도 및 제품 경쟁력을 확보하고 있으나, 기술 장벽 구축을 위한 신기술 개발 및 추가적인 지식재산권 확보가 요구된다.

▶▶ (OPPORTUNITIES) LED 전등 수요 증가

LED 전등은 백열전구에 비해 소비전력이 낮은 친환경 조명으로 교체 수요가 증가하고 있으며, 스마트 조명 시장과 함께 성장하고 있다. 동사는 2019년 조명 사업에 진출하였으며, 긍정적인 시장 환경에 힘입어 안정적으로 사업을 운영해 나갈 것으로 사료된다.

▶▶ (THREATS) 건축자재 시장의 성장성 저하

동사의 주요제품은 건축자재에 해당하여 건설 경기의 영향을 크게 받고, 원재료의 특성상 국제유가와 환율의 영향을 받으며, 성숙기의 산업으로 성장성이 높지 않다. 동사는 무선 통신장비 제조업체를 흡수합병하며 고부가가치 및 유망 산업 분야로의 사업 확대를 통해 포트폴리오를 다각화하고 미래 성장을 도모하고자 하는 것으로 파악된다.

IV. 재무분석

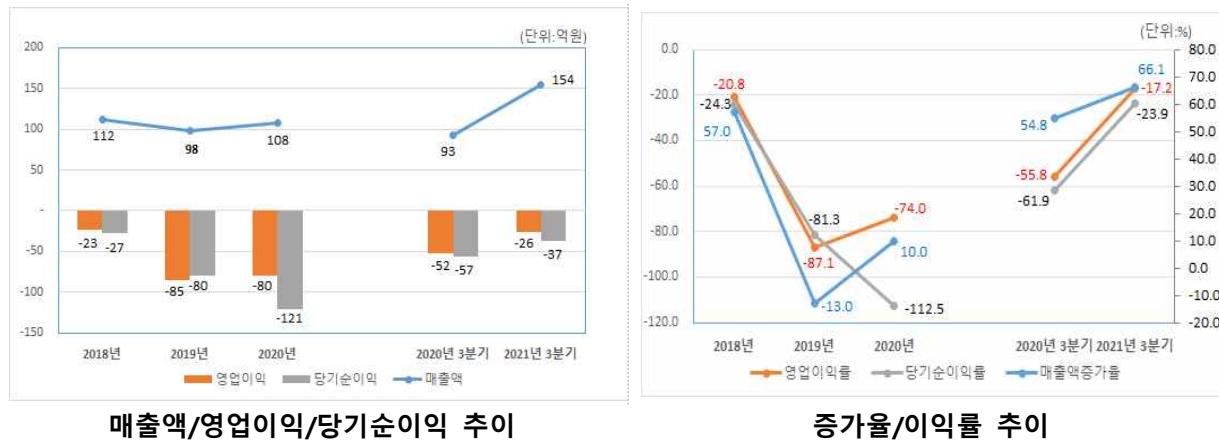
PVC 제품 및 건축자재 제조업체로 적자 지속

동사는 PVC 제품 및 건축자재의 제조업, 통신기기 및 장비 용역 및 유지보수 사업, LED 조명장치 제조를 주요 사업으로 영위 중에 있다. 최근 신규 사업을 확대를 통해 매출 회복세를 보이고 있으나, PVC 등 원자재 매입 부담의 확대 등으로 적자세가 지속되고 있다.

■ 최근 매출 회복세에도 불구하고 적자 지속

전 세계적인 코로나 19 여파로 인한 경기 침체에도 불구하고 신규 사업 확대를 통해 2020년 연결 매출은 회복세를 보였으나 PVC 등 원자재 매입 부담의 확대로 인한 적자세가 지속되었다. 다만, 2021년 들어 통신기기 및 장비 용역 부문 매출 급증으로 2021년 3분기 연결 매출은 급증하였고, 순손실 폭도 완화된 것으로 나타났다.

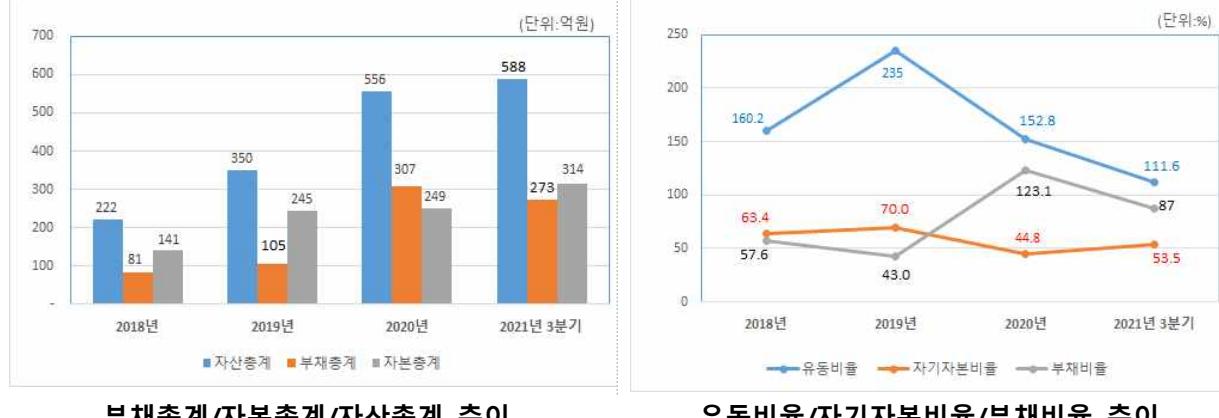
그림 9. 동사 연간 및 상반기 요약 포괄손익계산서 분석



증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서, 분기보고서

그림 10. 동사 연간 및 상반기 요약 재무상태표 분석



유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

*출처: 동사 사업보고서, 분기보고서



■ 2020년 매출 회복에도 순손실폭 확대

동사는 코로나 19 여파 등으로 전반적인 경기 부진이 이어지며 주력인 PVC 제품 및 건축자재 제조 부문 매출이 감소하였으나, 자회사 지분 인수를 통해 사업 영역을 확대해 나가고 있는 바 신규 사업인 LED 및 시스템 조명장치 사업부문 실적 확대를 통해 2020년 연결 매출은 전년대비 10.0% 증가한 108억원을 시현하였다.

수익성 측면에서는 2020년 매출 증가에도 불구하고 PVC 가격의 상승세로 인한 원재료 매입 부담의 확대로 전년에 이어 영업손실이 지속되었고, 금융비용의 증가, 유형자산손상차손 인식 등으로 전년대비 순손실 폭이 확대되어 열위한 수익성 추이가 지속되었다.

■ 2021년 3분기 매출 회복세로 손실폭 축소

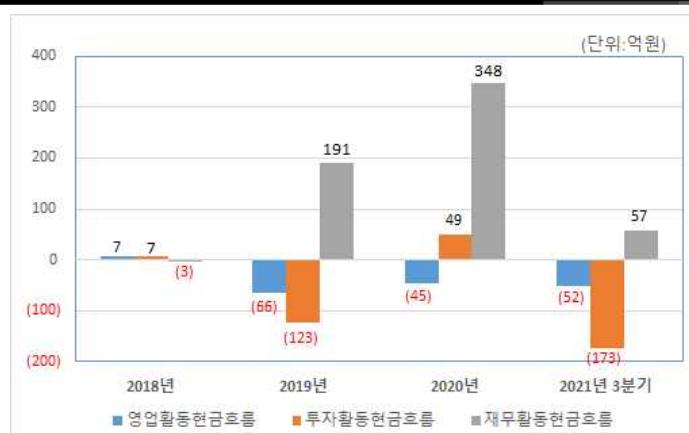
2021년 3분기 코로나 19의 장기화로 인한 기존 PVC 제품 및 건축자재 부문의 내수 부진이 지속되었으나 통신기기 및 장비 용역 부문의 성장으로 전년동기대비 66.1% 증가한 154억원의 매출을 시현하였다. 매출 성장에 따른 원가부담의 완화, 인건비 등의 고정비 분산 효과로 인해 손실폭이 축소되었으나 매출액영업이익률 -17.2%, 매출액순이익률 -23.9%를 보이며 여전히 적자구조의 미흡한 수익성 추이는 지속되었다.

주요 재무안정성 지표는 2021년 3분기 말 연结기준 부채비율 87.0%, 자기자본비율 53.5%, 유동비율 111.6%, 차입금의존도 35.3%를 기록하며 손실 지속에 따른 결손금 확대에도 불구하고 (주)상지카일룸 등의 관계기업 지분을 투자하면서 유상증자가 이루어지며 전년말대비 재무 안정성 지표가 개선된 것으로 나타났다. 다만, 관계기업 투자로 인해 기보유 현금성자산이 감소하면서 유동성 지표는 저하된 것으로 나타났다.

■ 관계기업 지분 투자 확대에도 내부 유동성을 바탕으로 자금 부담은 낮은 편

동사는 2021년 3분기 순손실로 인한 운전자금 부담이 지속된데다 사업 확대를 위한 관계기업의 지분 투자에 따른 투자활동 자금유출이 확대되었으나, 추가 차입 없이 유상증자를 비롯한 내부 유동성을 통해 자금을 운용하였는 바 전반적인 자금 부담은 높지 않은 것으로 판단된다.

그림 11. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서, 분기보고서



V. 주요 이슈 및 향후 전망

무선 통신장비 사업 진출을 통한 실적 개선 기대

다양한 정보통신 분야에서 기술력을 보유하고 있는 에코앰넷을 흡수합병하기로 결정함에 따라 향후 사업영역 확대를 통한 매출 신장이 기대된다.

■ 에코앰넷 흡수합병 결정

동사는 사업영역 확대를 통한 손익구조 개선을 목적으로 2021년 10월 26일 에코앰넷의 주식 12만 주(지분율 100%)를 취득하였으며, 2021년 12월 31일을 기일로 흡수합병을 결정하였다. 2016년 11월 설립된 에코앰넷은 열차무선통신 및 방송표시 시스템, 무선중계통신망 및 관제시스템 구축, 차세대 M2M 솔루션 등을 주요 사업으로 하고 있다. 2021년 철도 교통 관제 센터 열차무선설비(TRS) 유지보수, 전라선 KTCS-2차상신호 시범사업(LTE-R), GTX-A 노선 전동차 40량 및 방송표시기 CCTV 물품 공급, 폴란드 바르샤바 트램 123편성 물품 공급, 서울교통공사 4호선 실시간 통합정보시스템 등의 계약 실적을 보유하고 있으며, 한국전력의 AMI 구축 사업에 DCU(Data Concentration Unit) 및 모뎀을 공급하였다. AMI는 양방향 통신망을 이용해 전력 사용량, 시간대별 요금정보 등을 사용자에게 제공하는 지능형 전력 계량 시스템으로, 정부가 추진하는 그린뉴딜 정책의 일환이다. 에코앰넷이 양호한 수주를 지속할 것으로 예상됨에 따라 합병 후 동사의 실적 개선이 기대된다.

■ ESG 경영

ESG는 기업의 비재무적 요소인 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance)를 뜻한다. ESG 평가는 기업이 고객, 주주, 직원에게 얼마나 기여하는가, 환경에 대한 책임을 다하는가, 지배구조는 투명한가를 다각적으로 평가하는 것으로, 기업에는 지속 가능 경영의 동기를 유발하고 투자자에게는 사회적 책임투자에 대한 접근성을 제고하는 지표로 활용될 수 있다 [표 5].

표 5. ESG 구성 요소

	환경 (Environment)	사회 (Social)	지배구조 (Governance)
핵심 키워드	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 기후변화 대응 ▪ 탄소배출 저감 ▪ 자원 절약 ▪ 재활용 촉진 ▪ 청정 기술 개발 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 노동환경 개선 ▪ 사회적 약자 보호 ▪ 인권 존중 ▪ 고용 평등 및 다양성 지향 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 투명한 기업 운영 ▪ 고용 평등 ▪ 법과 윤리 준수 ▪ 반부패 및 공정성 강화

*출처: 효성FMS 뉴스룸, 비즈 트렌드(2021), NICE평가정보(주) 재구성



창세트는 2012년 7월부터 에너지소비효율등급제 및 최저소비효율기준 적용 대상에 포함되고 있다. 동사의 창세트 제품은 각각 에너지효율등급 1등급에서 4등급에 해당하는 효율관리기자재로 신고되어 있다. 그 외 환경 관련 인증 취득 및 환경 관련 활동은 확인되지 않는다. 동사의 3분기 보고서(2021)에 의하면, 동사에서 근무하는 46명의 직원 중 기간제 근로자는 없고, 여성 근로자는 12명(26.1%)으로 확인된다[표 6].

표 6. 여성 및 기간제 근로자 근무 현황

사업 부문	성별	기간의 정함이 없는 근로자	기간제 근로자	합계
관리사무직	남	11	-	11
	여	9	-	9
생산직	남	23	-	23
	여	3	-	3
합계		46	-	46

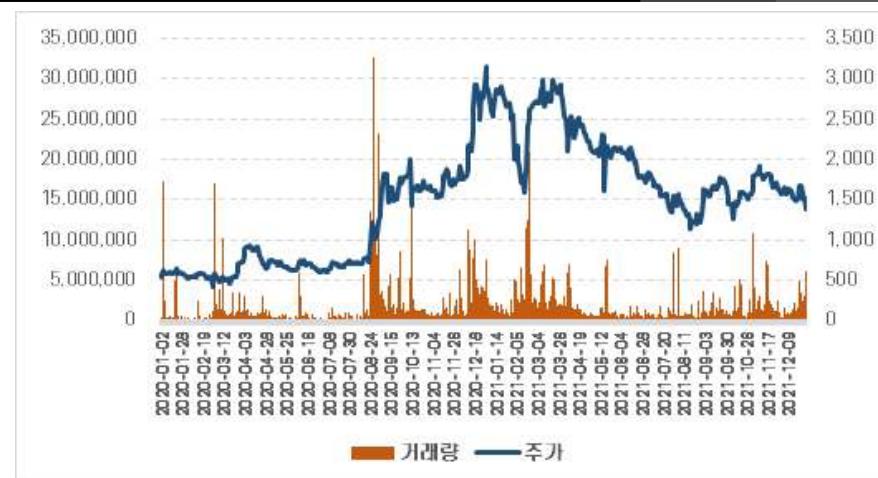
*출처: 동사 3분기 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

동사의 이사회는 11인의 이사 중 사외이사 3인을 포함하고 있다. 이사회의 의장은 대표이사가 담당하고 있는데, 대표이사가 이사회의 의장을 겸임하는 경우 이사회의 독립적인 의사결정이 어려워 이사회와 대표이사의 분리가 모범적인 것으로 여겨진다. 감사위원회는 설치되어 있지 않고, 감사 2인이 감사 업무를 수행 중이며, 감사 교육은 실시하지 않는 것으로 파악된다. 또한, 과거 배당 이력은 확인되지 않는다. ESG 역량 강화를 위한 보다 적극적인 노력이 필요할 것으로 사료된다.

■ 증권사 투자의견

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

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2021.12.)