

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

# 스맥(099440)

## 기계·장비

요약  
기업현황  
재무분석  
주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

전재원 전문연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술 신용평가기관에 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 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.

# 스맥(099440)

기계/ICT 융복합 하이브리드 기업

## 기업정보(2021/09/30 기준)

대표자	최영섭
설립일자	1996년 03월 05일
상장일자	2009년 05월 26일
기업규모	중견기업
업종분류	전자 응용 절삭기계 제조업
주요제품	MCT, CNC선반 게이트웨이

## ■ 기계 및 ICT 분야 전문기업

스맥(이하 동사)은 1996년 설립되어 2009년 코스닥 시장에 상장된 중견기업으로 공작기계 및 산업용 로봇, 네트워크 장비 사업을 주요하게 영위하고 있다. 다수의 기종 라인업 확보를 통해 국내외 우수 기업들과 협력 관계를 구축하고 있으며, 고객의 다양한 요구사항에 대응할 수 있는 기술력을 갖추고 있다. 싱글 PPM 대통령상 수상, 환경경영시스템, 품질경영시스템 등의 인증을 취득하며 품질 경영을 지속하고 있고, 2018년 월드클래스 300 기업에 선정되며 기업의 역량을 인정받았다.

## ■ 지속적인 연구 및 투자를 통한 기술 개발

동사는 공인받은 기업부설연구소를 현재까지 약 24년 동안 운영하고 있으며, 지속적인 투자와 연구개발을 바탕으로 원천기술 확보에 주력하고 있다. 정부 과제를 통해 원스톱 다공정 제조혁신 솔루션과, 환자 이동 시스템의 제어기를 개발하며 신규 시장에 대한 기술 내재화를 수행했으며, 주요 제품인 공작기계의 신뢰성 및 생산성 향상을 위해 복합 가공기술 개발, 제어 최적화 등을 수행하고 있다.

## ■ 스마트 팩토리 시장 성장세에 따른 매출 확대 전망

IoT(Internet of Things, 사물인터넷) 기술 수요 증대, 로봇산업의 발전 등으로 스마트 팩토리 시장의 높은 성장세는 동사의 매출 확대에 긍정적으로 전망된다. EMO 2021 전시회 참관에 따른 물량 수주, 기업 브랜드 이미지 제고에 따른 안정적인 매출 확보가 가능할 것으로 보이며, 동사가 구축한 인프라와 마케팅 전략을 바탕으로 안정적인 매출 확대가 전망된다.

## 시세정보(2022/01/28 기준)

현재가(원)	1,760
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	562
발행주식수	31,957,102
52주 최고가(원)	2,730
52주 최저가(원)	1,455
외국인지분율	1.78%
주요주주	이지운

## 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	1,337	(17.0)	(6)	(0.5)	(17)	(1.3)	(1.7)	(0.8)	129.0	(62)	3,887	N/A	0.8
2019	1,370	2.4	(148)	(10.8)	(170)	(12.4)	(17.6)	(7.6)	133.0	(614)	3,751	N/A	0.6
2020	1,137	(17.0)	(181)	(15.9)	(299)	(26.3)	(34.9)	(14.5)	152.1	(1,022)	2,686	N/A	0.7

## 기업경쟁력

### 기계 및 ICT 기술 보유

- 다양한 산업 분야에 적용 가능한 기계 인프라
  - 복합/다축 CNC선반 및 LM/BOX가이드 머시닝센터
  - 공작기계 연동 6축 로봇, 협동 로봇 보유
- 유무선 통신/보안기술 확보
  - 디지털 무선통신 및 LTE 게이트웨이 솔루션
  - 기업 컴퓨팅 자산 및 산업 시설 보안관제

### 특허 경영

- 지식재산권 확보를 통한 기술장벽 구축
  - 국내 등록 특허 70건, 디자인 2건, 상표 17건
  - 최신 등록 특허 : 내부를 절삭가공하기 위한 가공장치 (제10-2254835호)

## 핵심기술 및 취급 품목

### 핵심기술

- 대형/고강성 및 다축가공 기술
  - 고속 Y축 선반 NS 2100SY
  - 5축 가공기 MVF 5000, PCV 200/5AX
- 원격 모니터링 및 관리 솔루션
  - 데이터 수집, 방화벽 구축, 감시제어 기능 등 제공

### 주력 품목

#### 공작기계



#### 로봇



## ESG 현황

### Environment

항목	현황
환경 정보 공개	□
환경 경영 조직 설치	■
환경 교육 수준	■
환경 성과 평가체계 구축	■
온실가스 배출	■
에너지, 용수 사용	▣
신재생 에너지	■

▣ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

### Social

항목	현황
인권보호 정책 보유	□
여성/기간제 근로자 근무	▣
협력사 지원 프로그램	□
공정거래/반부패 프로그램	▣
소비자 안전 관련 인증	▣
정보보호 안전 관련 인증	■
사회공헌 프로그램	▣

▣ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

### Governance

항목	현황
주주의결권 행사 지원제도	▣
중장기 배당정책 보유	□
이사회 내 사외이사 보유	▣
대표 이사회 독립성	▣
감사위원회 운영	▣
감사 업무 교육 실시	▣
지배구조 정보 공개	▣

▣ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

> 에너지, 용수 사용 절감을 위해 노력하고 있으나, 환경 경영 조직 설치 및 환경 성과 평가체계 구축 등이 필요함.  
 > 직원 중 기간제 근로자 비중은 1.2%로 양호하나, 여성 근로자 비중은 11.1%로 다소 미흡한 수준임. 소비자 안전 및 정보보호 안전 관련 인증 등을 보유함.  
 > 이사회 내 사외이사 비중이 50%이고, 감사위원회를 설치하여 해당 업무를 수행하고 있음.

\* 본 ESG현황은 나이스평가정보사가 분석대상 기업으로 입수한 정보를 요약 정리한 것으로, 분석 시점 및 기업의 참여도에 따라 결과가 달라질 수 있습니다.

# I. 기업현황

## 기계/ICT 융복합 하이브리드 기업

공작기계를 중심으로 ICT 기술을 융복합하여 기업 경쟁력을 강화하고 있으며, 장기간 축적된 사업 역량을 바탕으로 안정적인 사업을 영위하고 있다.

### ■ 기업 개요

동사는 정보통신장비의 제조 및 관련 소프트웨어의 개발, 판매 등을 목적으로 1996년 3월 설립되었으며, 2009년 5월 코스닥 시장에 상장되었다. 현재 공작기계, 산업용 로봇 제조 및 유무선 통신장비 제조를 주요 사업으로 영위하고 있으며, CNC선반 및 머시닝센터 판매로 주요 매출을 시현 중이다. 2021년 3분기 공시자료에 따르면, 본사는 경상남도 김해시 주촌면 골든루트로 157-10에 소재해 있으며, 총 171명의 직원이 근무하고 있다.

표 1. 사업 부문별 매출 (단위: 백만 원)

구분	품목	2021년 3분기	2020년	2019년
기계 사업 (FA, 융복합 포함)	MCT, CNC선반 등	84,191(94.8%)	102,549(90.2%)	112,127(81.8%)
ICT 사업	SI, 게이트웨이 등	4,613(5.2%)	11,110(9.8%)	24,850(18.2%)
합계		<b>88,804</b>	<b>113,659</b>	<b>136,977</b>

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

최대주주는 이지운, 이다원으로 각각 동사의 지분 5.47%를 보유하고 있으며, 지분 2.02%를 보유하고 있는 전은진 그룹 회장과 특수관계인이다.

표 2. 주요 주주

주요 주주	지분율(%)	비고
이지운	5.47	최대주주
이다원	5.47	최대주주
전은진	2.02	특수관계인
최영섭	1.99	대표이사
이성재	0.57	임원

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

## ■ 주요 사업 현황

### ▶▶ 기계 사업부

동사는 공작기계, 자동화 장비, 로봇 등을 통합한 기계 사업부를 운영하고 있으며, 해당 사업부에서 주요 매출을 시현하고 있다. 본사와 대구 공장을 통해 제품을 생산하고 있으며, 약 230여 기종을 확보하고 있다. 해당 기종은 FA 및 융복합 사업부의 기반을 이루는 제품군으로, 반도체, 조선, 자동차 등 다양한 산업 수요에 대응 가능한 라인업을 구축하고 있다.

60여 개국을 대상으로 공작기계를 공급하고 있으며, FA, 로봇 사업과 연계하여 스마트 팩토리 시장에 진입하였다. 고객 중심의 사업 추진으로 고객 요구사항을 반영하여 맞춤 제작이 가능하며, 지능형 공작기계를 공급하여 고부가가치의 산업에 대응하고 있다.

그림 1. 공작기계 주요제품 및 적용 분야



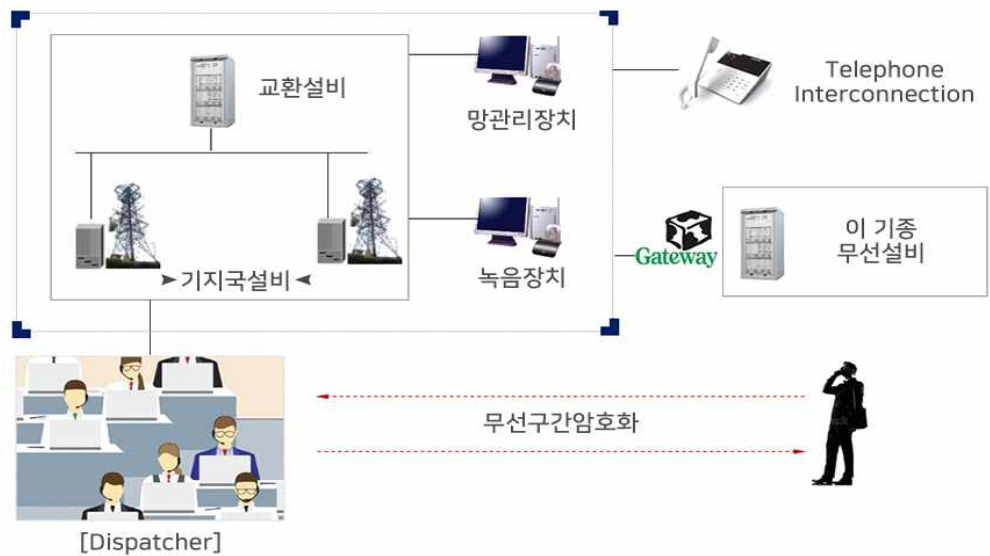
\*출처: 동사 IR자료(2021), NICE평가정보(주) 재구성

### ▶▶ ICT 사업부

음성/영상/데이터 서비스용 게이트웨이, 공공 VPN(Virtual Private Network, 가상 사설망) 장비, 전력 IT, 보안 솔루션, 네트워크 통합 SI(System Integration, 시스템 통합) 등을 개발 및 공급하고 있으며, 관련 유지보수 사업을 수행하고 있다.

국내 주요 통신사업자(KT, SKT 등)와 공공기관(한국전력공사, 한전KDN 등)을 주요 고객으로 확보하고 있으며, 전력 ICT, 디지털 TRS(Trunked Radio System, 주파수공용통신), 네트워크 보안기술을 통해 강화되는 보안 정책에 유연하게 대응 중이다.

그림 2. 주요 ICT 기술 구성도

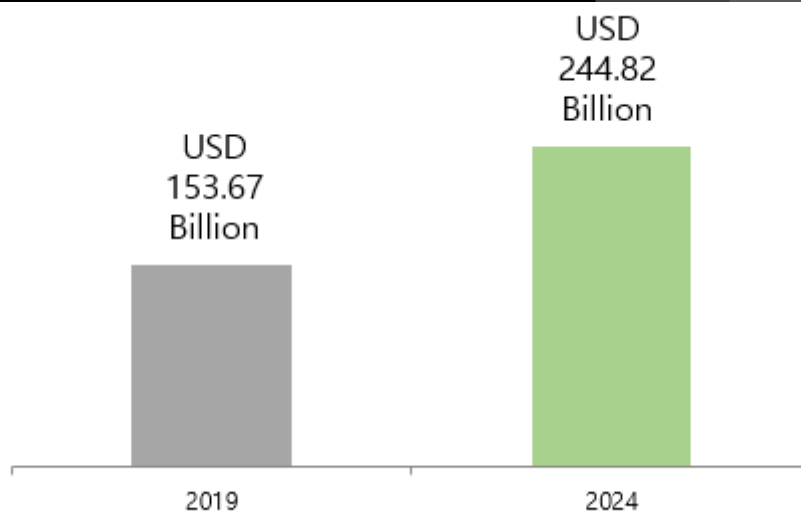


\*출처: 동사 홈페이지(2022), NICE평가정보(주) 재구성

## ■ 시장 현황 및 특성

IoT 기술의 발전, 제조 방식의 다양화, 협동 로봇에 의한 로봇산업의 발전 등으로 인해 스마트 팩토리 시장 규모는 해마다 높은 성장세를 보이며 커지고 있다. 세계 스마트 팩토리 시장 규모는 2019년 약 1,537억 달러에서 연평균 성장률 9.76%를 보이며 2024년 약 2,448억 달러의 규모를 형성할 것으로 전망된다. IoT 기술 다변화 및 라이프 스타일 변화에 따른 신규 기술 수요 등으로 꾸준한 상승세가 이어질 것으로 전망된다.

그림 3. 스마트 팩토리 시장 규모



\*출처: www.marketsandmarketsblog.com(2022), NICE평가정보(주) 재구성



## 프. 재무 분석

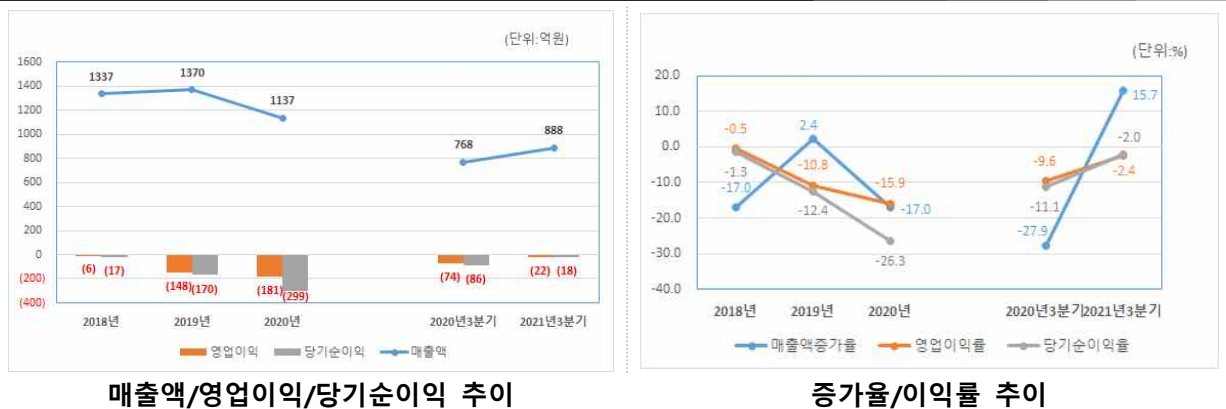
### 기계사업 및 ICT사업 전문기업

동사는 1996년 정보통신장비의 개발, 제조 및 관련 소프트웨어의 개발, 판매 등을 주 목적 사업으로 1996년 3월에 설립된 후, 2011년 합병으로 인해 기계사업(공작기계 제조 및 판매, 산업용로봇의 제조 및 판매업)을 추가로 영위하고 있다. 2021년 9월말 기준 (주)테크센 포함 총 4개의 종속회사를 두고 있어 하기 재무분석은 연결재무제표를 기준으로 하고 있다.

#### ■ MCT, CNC선반 및 게이트웨이 제조를 통한 매출 시현

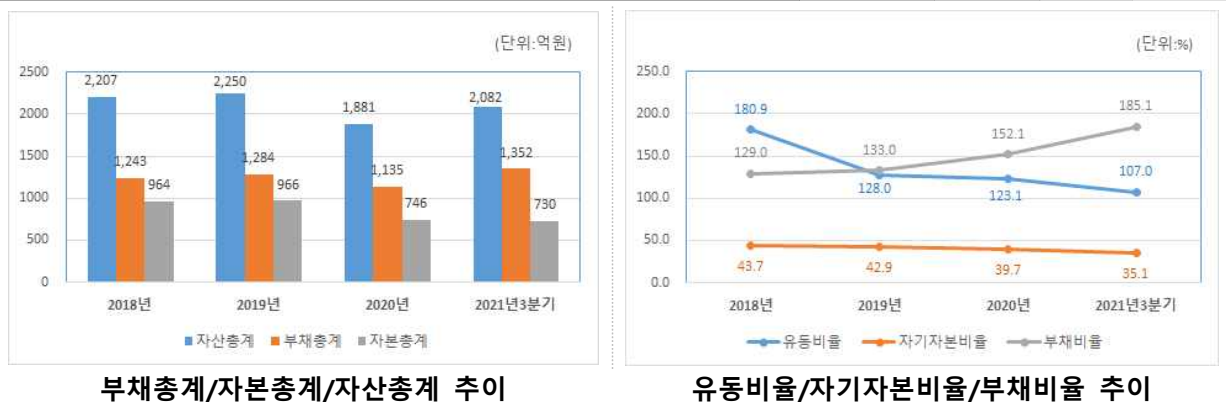
동사의 사업부문은 크게 공작기계, 자동화 장비, 융복합 장비, 로봇 등을 제조하는 기계사업부문과 이동통신장비, IP네트워크 장비 등을 제작하는 ICT사업부문으로 구성되어지며, 2020년 결산 매출 1,137억 원 중 기계사업부문 매출은 1,026억 원(총매출의 90.1%)을 차지하였고, ICT사업부문 매출은 111억 원(총매출의 9.9%)을 차지하였다.

그림 4. 동사 연간 및 3분기 요약 포괄손익계산서 분석



\*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

그림 5. 동사 연간 및 3분기 요약 재무상태표 분석



\*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

## ■ 매출액 감소 및 수익성 적자폭 심화

2020년 결산 매출액은 COVID-19로 인한 국내외 시장의 수주와 매출의 순연 및 취소로 전년대비 감소한 1,137억 원을 기록하였다.

동사의 매출액은 2018년 1,337억 원(-17.0% YoY), 2019년 1,370억 원(+2.4% YoY), 2020년 1,137억 원(-17.0% YoY)을 기록하며 최근 전반적으로 매출액이 감소 추세를 보이고 있다.

동사의 매출원가율은 2019년 88.9%, 2020년 91.9%로 상승한 가운데 대손상각비 증가로 판관비용 부담이 확대되었으며, 영업권손상차손 증가로 영업외수지 또한 저하되어 2019년 매출액영업이익률 -10.8%, 매출액순이익률 -12.4%에서 2020년 매출액영업이익률 -15.9%, 매출액순이익률 -26.3%로 하락하여 적자폭이 확대된 열위한 수익구조를 지속하였다.

## ■ 2021년 3분기 매출액 증가 및 손실폭 축소

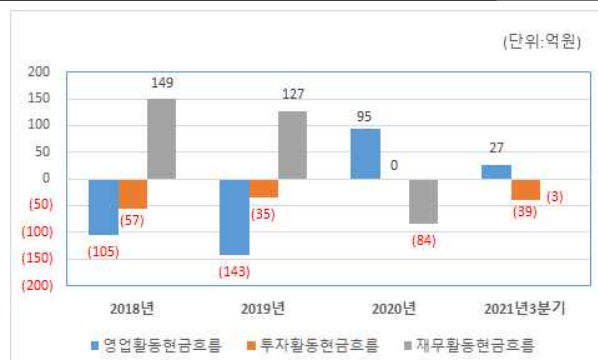
동사의 2021년 3분기 매출액은 ICT사업부문의 부진에도 불구하고 자동차 및 반도체, 기계 등 전망산업의 설비투자 증가에 따른 MCT, CNC 선반 등의 수주 호조로 전년 동기 대비 15.7% 증가한 888억 원을 기록하였다. 양호한 매출 신장과 경상개발비 감소 등 판관비용 부담이 완화되며 매출액영업이익률 -2.4%, 매출액순이익률 -2.0%로 전년 동기 대비 개선되어 손실 폭이 축소되었다.

주요 재무안정성 측면에서는 결손금 누적으로 자본총계가 축소되었으며, 차입금과 매입채무 증가 등 부채부담이 확대되면서 부채비율 185.1%, 자기자본비율 35.1%, 유동비율 107.0%를 기록하여 2020년 결산 대비 안정성 지표가 저하된 바, 재무안정성은 미흡한 수준을 지속하고 있다.

## ■ 무난한 자금흐름 시현

2020년 결산 영업활동현금흐름은 당기순손실 증가에도 불구하고 대손상각비와 영업권손상차손 등 현금 유출이 없는 비용 등의 가산에 힘입어 흑자 상태로 전환되었으며, 이를 통해 전환사채 상환, 이자비용 지급 등의 재무활동 소요자금을 충당하고 기말 현금유동성을 확충하며 무난한 자금흐름을 시현하였다.

그림 6. 동사 현금흐름의 변화



\*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)



## Ⅲ. 주요 변동사항 및 전망

### 스마트 팩토리 기술 강화를 통해 증장기 성장 전략 마련

동사는 기존 구축된 공작기계 기술과 ICT 기술 인프라를 융합하여 스마트 팩토리 분야를 강화하고 있으며, 향후 안정적으로 성장할 수 있는 증장기 전략을 마련한 것으로 파악된다.

#### ■ 주요 사업 이슈

동사는 세계 3대 공작기계 전시회인 EMO 2021 전시회에 참여하여 90억 원 규모의 수주를 받았고, 최근 터키, 러시아 딜러를 통해 64억 원의 추가 수주를 받은 것으로 파악된다. 또한, 독일의 WSF, 이탈리아의 GMV에 각각 40대, 51대를 계약하여 2022년 상반기 물량을 확보해 둔 상태이다. 유럽 시장을 겨냥해 개발한 5축 머시닝센터 MVF 5000과 Y축 터닝센터인 NS 2100SY 기종의 성공적인 시연이 신규 수요를 이끌어 낸 것으로 파악되며, COVID-19로 인해 정체됐었던 유럽 시장이 회복세로 반등함에 따라 EMO 전시회 참가를 계기로 동사의 기업 이미지 제고 및 시장 저변의 확대가 기대된다.

#### 그림 7. EMO 전시회 참관 현황



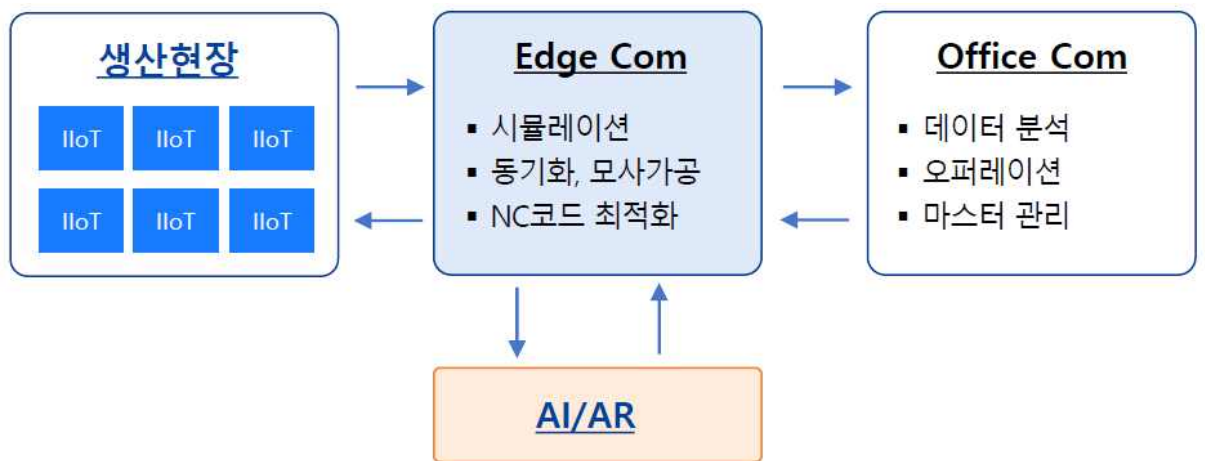
\*출처: 동사 홈페이지(2022)

기존에 구축된 기계, ICT 사업을 융복합하여 스마트 팩토리 산업에 선제적인 대응을 수행하고 있다. 정부의 스마트 팩토리 구축 지원 사업과 연계하여 기술 로드맵을 구축하고 있으며, 빅데이터 및 클라우드 기반의 AI 적용 제품을 개발하고 있고, 가상머신 기반의 지능화 시스템을 통해 고부가가치 장비를 제조하고 있다. 또한, 정부과제를 활용하여 협동 로봇 관련한 원천기술 확보에 주력하는 것으로 파악된다. 동사는 해당 산업 분야의 높은 성장세에 맞추어 증장기 성장 발판을 마련한 것으로 확인된다.

## ■ 기술에 대한 향후 전망

동사는 자체 개발한 IIoT(Industrial IoT, 산업 사물인터넷) 기반의 스마트 팩토리를 공급하고 있다. 제조 최적화를 위한 스마트 HMI(Human Machine Interface, 아날로그와 디지털 인지를 연결해주는 인터페이스)를 발전시키며 스마트 팩토리 고도화에 연구 역량을 집중하고 있다. 의료, 미용 분야까지 지능형 생산 시스템을 확대하며 시장을 개척하고 있어 스마트 팩토리 분야의 중장기 성장 전략을 마련한 것으로 파악된다.

그림 8. 지능화 시스템 구성도



\*출처: 동사 IR자료(2021)

## ■ ESG 활동 현황

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 3. ESG 구성 요소

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

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

산업통상자원부는 2021년 12월 국내 상황에 적합한 K-ESG 지표를 마련하여 표준화하기 위한 K-ESG 가이드라인을 발표했다. 국내외 주요 13개 평가기관의 3,000여 개 이상의 지표와 측정항목을 분석하여 61개 ESG 이행과 평가의 핵심 공통사항을 마련하고, 관계부처와 각 분야 전문가, 이해관계자의 의견을 반영하여 글로벌 기준에 부합하면서 국내 기업이 활용 가능한 가이드라인을 제시하고 있다.

3분기 공시자료에 따르면, 동사에서 근무하는 171명의 직원 중 기간제 근로자는 2명(1.2%)이고, 여성 근로자는 19명(11.1%)으로 확인되며, 공정거래 및 반부패 프로그램과 사회공헌 프로그램을 운영하는 것으로 파악된다. 동사의 이사회는 6인의 이사로 구성되어 있으며, 그 중 사외이사(감사위원 겸임)은 3명이다. 지배구조 정보가 공개되어 있으며, 감사위원회를 운영하는 것으로 파악된다.

표 4. 여성 및 기간제 근로자 근무 현황

사업 부문	성별	기간의 정함이 없는 근로자	기간제 근로자	합계
기계 사업	남	127	2	129
	여	17	-	17
ICT 사업	남	23	-	23
	여	2	-	2
합계		169	2	171

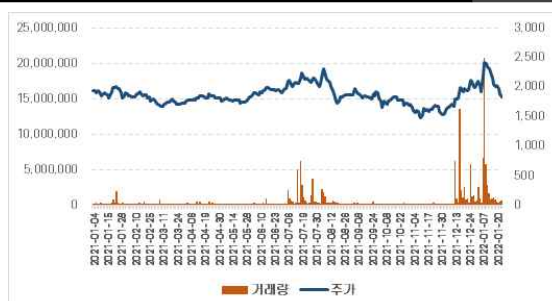
\*출처: 동사 3분기 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

한편, 공개 자료 및 질문지를 통해 ESG 항목에 대한 사항을 별도로 확인했으나 환경 경영 조직 설치, 환경 성과평가체계 구축, 온실가스 배출 관리 등이 파악되지 않는다. 최근 기업의 사회적 책임에 관한 관심이 제고되고 투자자의 관점에서 투자 적합 기준이 아니라 모든 구성요소가 인류의 지속가능성을 위해 노력해야 하는 상황에서, 그러한 노력의 측정지표로서 ESG 기준 충족이 필요하다.

## ■ 증권사 투자의견

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

## ■ 시장정보(주가 및 거래량)



\*출처: Kisvalue(2022.01)