

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

휴맥스(115160)

통신장비

요약

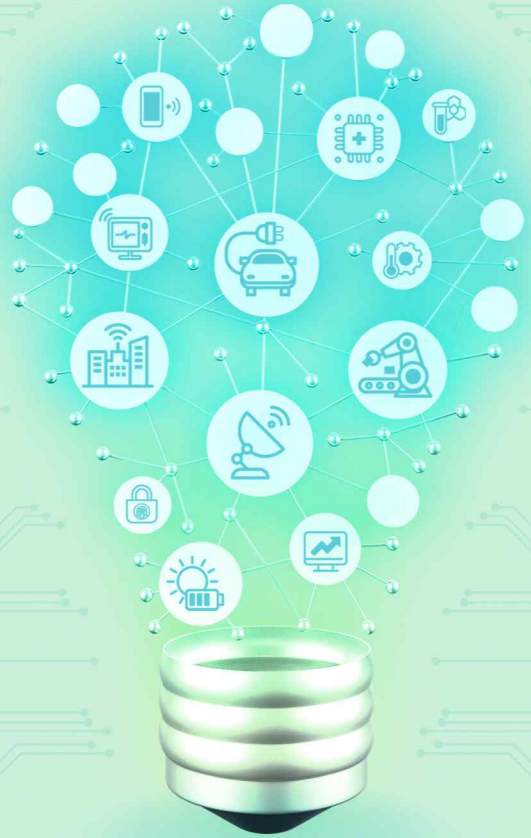
기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

국윤민 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.

휴맥스(115160)

셋톱박스 및 게이트웨이 제품 제조 전문기업

기업정보(2022/03/15 기준)

대표자	김태훈
설립일자	2009년 10월 05일
상장일자	2009년 11월 16일
기업규모	중견기업
업종분류	비디오 및 기타 영상기기 제조업
주요제품	셋톱박스, 브로드밴드 게이트웨이, 비디오 게이트웨이, 차량용 안테나

■ 게이트웨이 사업 및 자동차 전장사업 분야 영위

휴맥스(이하 동사)는 2009년 10월에 설립 후, 2009년 11월 코스닥 시장에 상장한 셋톱박스, 브로드밴드 게이트웨이, 비디오 게이트웨이 및 차량용 안테나 제조 전문기업이다. 동사는 주력 사업으로 게이트웨이 사업 및 자동차 전장사업을 영위하고 있다.

2000년 독일 프랑크푸르트를 시작으로, 두바이, 미국, 일본, 영국 등에 현지법인을 구축하여 유럽, 북아프리카, 러시아, 동남아까지 현지 판매망을 확대하여 주력제품을 제조 및 납품하고 있다. 또한, 차량용 안테나뿐만 아니라 차량용 인포테인먼트 시스템을 글로벌 자동차 제조사에 공급하고 있다.

■ 세계 게이트웨이 시장 성장으로 사업 성장 가능성

최근 COVID-19의 글로벌 확산과 장기화에 따라 사회적 거리두기와 재택의 증가로 인해 집을 주요 공간으로 하는 디지털 수요가 증가하였으며, 스마트홈이 확산되고 있다. 또한, 게이트웨이가 의료 산업 등 다양한 분야에 적용되면서 게이트웨이 시장의 성장이 전망되고 있어 동사의 기술제품 또한 동반 성장할 수 있을 것으로 예측된다.

■ 신사업 영역으로 차세대 성장 동력 마련

동사는 카셰어링 사업 및 주차장 운영 사업을 주력으로 모빌리티 플랫폼 분야로 사업 영역을 확대하고 있으며, 다양한 서비스와 플랫폼을 제공하여 보다 편리하고 효율적인 이동 수단을 제공하고자 한다. 주차와 관련된 다양한 서비스, 전기차 충전 및 관리에 대한 서비스, 카셰어링 서비스 등을 제공하여 부가가치를 추구하고자 하며, 차세대 모빌리티 사업은 동사의 성장 동력으로 자리매김하고 있다.

시세정보(2022/03/15 기준)

현재가(원)	4,290
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,885
발행주식수	43,941,389
52주 최고가(원)	6,370
52주 최저가(원)	3,966
외국인지분율	4.57%
주요주주	(주)휴맥스홀딩스

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)
2017	14,390	(7.5)	(274)	(1.9)	(462)	(3.2)	(11.6)	(4.1)	163.6	-1,814	15,131	N/A	0
2018	10,352	(28.1)	300	2.9	203	2.0	5.0	1.9	143.5	755	15,870	6.35	0.3
2019	8,746	(15.5)	135	1.5	(874)	(10.0)	(24.4)	(8.2)	220.5	-3,193	10,527	N/A	0.5

기업경쟁력

게이트웨이 사업 및 자동차 전장사업 영위

■ 게이트웨이 사업 제품 라인업

- 디지털 방송 수신 및 브로드밴드 서비스
→ 셋톱박스, 브로드밴드 게이트웨이, 비디오 게이트웨이

■ 자동차 전장사업 제품 라인업

- 차량용 안테나
→ 통합샤크 안테나, 마이크로 안테나, 센서 안테나 등

모빌리티 사업 분야 진출

■ 모빌리티 서비스 제공

- 내, 외부 모빌리티 자원을 주차장 거점을 중심으로 연결 및 통합
- 차별적인 서비스 제공

■ 수익화 구조

- 거점 내 공간과 체류 시간을 수익화
- 지속적인 주차장 확보 및 주차장/주차면의 정보화
- 모빌리티 HUB 기반의 차별화된 MaaS와 PaaS 제공

핵심기술 및 주요 제품

Smart Mobility Platform

■ HUB 플랫폼 서비스

- 주차 관련 다양한 서비스 제공

■ 카셰어링 서비스

- 시간 단위 또는 기업 단위의 카셰어링 서비스 제공

■ 전기차 충전 서비스

- 전기차 충전 설비 및 충전 관련 차량 분석 등 제공

■ 모빌리티 플랫폼 서비스

- 카셰어링 솔루션, 실시간 차량 관제 시스템 등 제공

주요 제품



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

> 당사는 당사의 홈페이지에 환경 관련 정보를 공개하고 글로벌 표준인 ISO14001에 기반한 환경경영시스템을 구축하였으며, 대표이사 및 경영진이 ESG관심이 높아 적극 경영활동에 반영함
> 이사회 내 사외이사 비중이 50%이며, 이사회 내 소위원회를 설치하여 독립성을 확보하였음, 한편, 상근감사 1명을 확보하고 있으나 별도의 감사위원회는 설치하고 있지 않음.

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

I. 기업현황

게이트웨이 솔루션 기반 게이트웨이 사업 및 자동차 전장사업 영위 중

휴맥스는 지속적인 연구개발 활동으로 게이트웨이 사업을 영위하고 있으며, 셋톱박스, 브로드밴드 게이트웨이, 비디오 게이트웨이 등을 제조하여 전 세계 80여 개국에 공급하고 있다. 또한, 자동차 전장사업을 영위하며 차량용 안테나를 글로벌 자동차 제조사에 지속적으로 공급하고 있으며, 모빌리티 사업 분야로 영역을 확대하고 있다.

■ 기업 개요 및 주요주주

휴맥스(이하 동사)는 2009년 10월 휴맥스홀딩스로부터 인적분할되어 설립되었으며, 주력사업으로 게이트웨이 사업 및 자동차 전장사업을 영위하고 있고, 2009년 11월 코스닥시장에 상장되었다.

동사는 경기도 성남시 분당구 황새울로 216에 본사 사업장을 구축하였으며, 경기도 용인시 처인구 영문로 2에 용인공장을 두고 있다. 영위하고 있는 게이트웨이 사업 분야는 디지털 방송·통신 기술이 탑재된 게이트웨이 솔루션을 기반으로 셋톱박스, 브로드밴드 게이트웨이, 비디오 게이트웨이 등을 제조하고 있으며, 계열사인 위너콤을 통해 자동차 전장사업을 영위하여 차량용 안테나를 제조하여 공급하고 있다.

한편, 동사는 미래 성장 동력으로 정보화된 모빌리티 거점을 기반으로 사람과 상품의 이동수단을 통합한 모빌리티 공급 플랫폼을 구축하여 렌터카 서비스, 카셰어링 등과 같은 모빌리티 사업 분야로 영역을 확대하고 있다.

2021년 9월 기준, 동사의 최대주주는 동사의 지주회사인 휴맥스홀딩스로 33.09%의 지분을 보유하고 있다. 그 외 주요주주는 제이투비(0.05%, 계열회사), 정성민(0.14%, 계열회사 임원) 등이 있다.

표 1. 최근 5년간 주요 연혁

연도	내용
2021	하이그린파크(前 AJ파크) 계열회사 편입
	피플카 계열회사 편입
2020	휴맥스EV, 휴맥스팩스 법인설립 및 계열회사 편입
	이지차저, 차지인, 먼슬리키친 지분 투자(알티캐스트) 휴맥스오토모티브, 바이클립 계열회사 편입
2019	하이파크 지분 인수
	휴맥스아이티, 휴맥스모빌리티 계열회사 편입
2018	중국 위해 법인 설립
	디지털파트, 휴맥스모빌리티 지분 투자
	휴맥스오토모티브 흡수합병
2017	베트남 법인 설립
	위너콤 지분투자

*출처: 3분기보고서(2021), IR자료(2022), NICE평가정보(주) 재구성

■ 계열회사 및 종속회사 현황

2021년 9월 분기보고서 기준, 동사의 계열회사는 동사와 지주회사인 휴맥스홀딩스를 포함하여 상장된 3개의 회사와 18개의 비상장 회사로 구성되어 있으며, 종속회사로는 자동차부품(안테나) 제조업을 영위하고 있는 주요 종속회사인 위너콤을 포함하여 20개의 회사로 구성되어 있다. 한편, 동사는 2000년 독일 프랑크푸르트를 시작으로 두바이, 미국, 일본, 영국, 인도, 호주, 이태리, 홍콩, 폴란드에 현지 법인을 구축하여 유럽, 북아프리카, 러시아, 동남아에 현지 판매망을 확대하여 네트워크를 구축하고 있다.

표 2. 계열회사 및 종속회사 현황

분류	구분	회사 수	회사명
계열회사	코스닥 상장	3	휴맥스홀딩스, 휴맥스, 알티캐스트
	비상장	18	휴맥스아이앤씨, 벨럽스, 휴맥스모빌리티, 하이파킹 등
종속회사	코스닥 상장	-	-
	비상장	20	위너콤, Humax Japan Co., Ltd., Humax Thailand Co., Ltd. 등

*출처: 3분기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

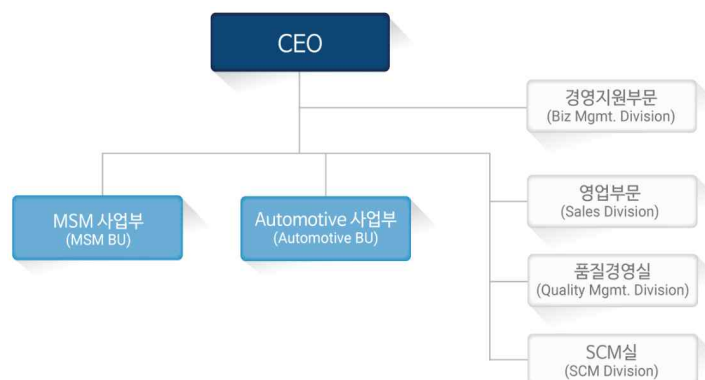
■ 대표이사 정보

김태훈 대표이사는 2014년 선임되어 현재까지 경영총괄 업무를 수행하고 있다. 1997년 서울대학교 전기공학부를 졸업하고, 동사 미국법인장(2001년~2008년), 동사 마케팅부문장(2008년~2010년), 동사 마케팅책임자(2011년~2013년)를 역임했다.

■ 조직 구성

동사의 등기임원은 사내이사 3명과 사외이사 2명 그리고 감사 1명으로 구성되어 있으며, 미 등기임원은 4명으로 구성되어 있다. 등기임원을 제외한 총 62명의 직원이 근무하고 있다. 조직 구성은 대표이사의 경영총괄 아래 크게 MSM사업부, Automotive 사업부, 경영지원부, 영업부, 품질경영실, SCM실로 구성되어 있다.

그림 1. 조직 구성



*출처: 동사 홈페이지(2022)

■ 주요 제품 및 매출 현황

동사는 주요 사업으로 게이트웨이 사업과 자동차 전장사업을 영위하고 있으며, 주요 제품으로는 게이트웨이 산업 부문에서 디지털 방송 수신 및 브로드밴드 서비스를 위한 셋톱박스, 브로드밴드 게이트웨이, 비디오 게이트웨이가 있으며, 자동차 전장사업 부문에서 통합샤크안테나, 마이크로안테나, 센서 안테나 등의 차량용 안테나가 있다.

셋톱박스는 텔레비전과 연결하여 실시간 방송, VOD, 녹화 등 다양한 방송 서비스를 지원하며, 브로드밴드 게이트웨이는 PC, 노트북, 스마트폰 등의 커넥티드 기기와 연결하여 인터넷 통신 및 홈네트워크 서비스를 가능하게 한다. 비디오 게이트웨이는 셋톱박스과 브로드밴드 게이트웨이 기능이 융합된 제품으로, 텔레비전은 물론 다른 커넥티드 기기와 연결하여 방송 서비스와 통신 서비스를 복합적으로 구현한다. 한편, 차량용 안테나뿐만 아니라 차량용 인포테인먼트(Infotainment, Information과 Entertainment의 합성어로, 탑승자에게 주행 관련 정보와 즐길 거리를 동시에 서비스할 수 있는 차량 내 환경) 시스템을 글로벌 자동차 제조사에 공급하고 있다.

그림 2. 주요 제품

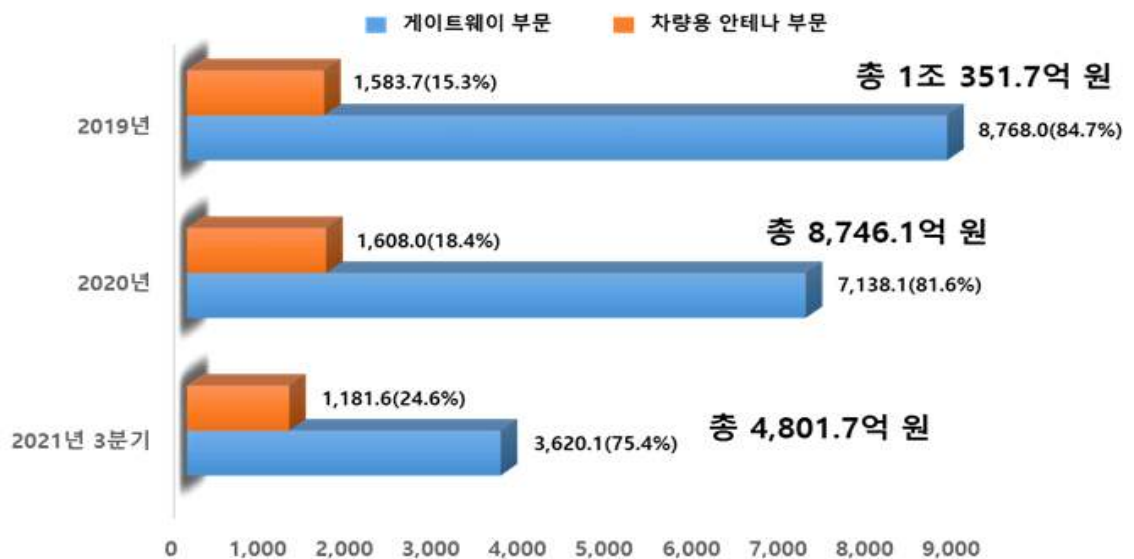


*출처: 동사 홈페이지(2022), NICE평가정보(주) 재구성

동사의 2021년 9월 3분기보고서에 따르면, 동사의 매출액은 2019년 1조 351.6억 원, 2020년 8,746.1억 원, 2021년 3분기 누적 4,801.8억 원으로 나타났으며, 2021년 3분기 기준으로 동사의 매출은 게이트웨이 사업 부문이 75.39%의 비중을 차지하였으며, 차량용 안테나 부문이 24.61%의 비중을 차지하였다. 동사의 매출은 산업 특성상 원재료의 가격 변동에 영향을 많이 받고 있다.

그림 3. 동사의 3개년 매출 현황

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)



*출처: 3분기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 연구개발 활동

동사는 대표이사 산하에 연구개발 담당조직을 구성하여 신제품 개발, 제품 품질 향상 및 소비자들에게 더 나은 Content Consuming Platform을 제공하기 위해 연구개발 활동을 진행하고 있다. 세부적으로 경영지원부문, 영업부문, R&D, SCM, 품질경영 등으로 구성되어 있으며, 지속적으로 매출액 대비 연구개발비 비중을 확대하여 연구개발에 투자를 이어가고 있다.

표 3. 최근 3개년간 연구개발 투자비율 및 주요 연구개발실적

연도	연구개발비용(백만 원)	연구개발비 비율	주요 성과
2021년 3분기	24,586	5.10%	-
2020	44,119	5.00%	유럽, 남미 방송사업자용 IPTV 비디오 게이트웨이 개발
			유럽, 브라질 방송사업자용 IPTV 비디오 게이트웨이 개발
2019	46,725	4.00%	한국 Telco용 비디오 게이트웨이 개발
			유럽 방송사업자용 IPTV 비디오 게이트웨이 개발
			한국 사업자/리테일용 와이파이 유무선 공유기 개발
			유럽 지상파방송용 비디오 게이트웨이 개발

*출처: 3분기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

한편, 동사는 영위하는 사업과 관련하여, 2021년 3분기 기준으로 국내 187건, 해외 199건의 누적 출원 및 등록 특허가 있으며, 3개의 주요 특허권 외에도 미디어 콘텐츠 재생 기술, 셋톱박스 UI/UX기술 등에 관한 특허로 회사의 주력사업 제품에 쓰이거나 향후 핵심 기능으로 활용될 지식재산권을 보유하고 있다. 또한, 다수의 상표 특허를 보유하고 있어 동사의 상표권을 보호하고 있다.

표 4. 주요 특허 현황

취득일	내용	근거법령	취득소요인력 / 기간	상용화 여부
2020년 7월	AI 음성인식 프로젝터 관한 기술로 18년간 배타적 사용권 보유 (취득일 기준)	특허법	3명 / 1년	상용화단계
2020년 9월	미디어 콘텐츠 재생 시스템에 관한 제품 특허로 14년간 배타적 사용권 보유 (취득일 기준)	특허법	1명 / 1년	상용화단계
2019년 7월	클라우드 서비스 제공을 위한 제품 특허로 13년간 배타적 사용권 보유 (취득일 기준)	특허법	1명 / 1년	상용화단계

*출처: 3분기보고서(2021)

■ 모빌리티 분야로 사업영역 확대

동사는 자회사인 휴맥스모빌리티를 통해 카셰어링 사업 및 주차장 운영 사업을 주력으로, 모빌리티 분야의 요소기술을 갖춘 기술과 기업들에 대해 적극적인 투자와 인수를 통해 모빌리티 플랫폼 분야로 사업영역을 확대하고 있다. 내, 외부 모빌리티 자원을 주차장 거점(HUB)을 중심으로 연결 및 통합하여 차별적인 모빌리티 서비스를 제공하는 Smart Mobility Platform을 구축하고자 한다. 구체적으로, 정보화된 모빌리티 거점을 기반으로 사람과 상품의 이동 수단을 통합한 모빌리티 공급 플랫폼을 구축하여, 도심 내 이동과 거점 반경 내 전달을 최적화하는 것을 지향하고 있다.

모빌리티 거점은 차량·사람·상품의 위치가 바뀌는 중요 지점으로, 거점 내 공간과 체류 시간을 수익화(Monetize)할 수 있는 지배력 확보가 거점 기반 사업의 필수적인 요소이며, 동사는 거점으로 활용되는 주차장을 지속적으로 확보하고, 확보된 주차장 및 주차면의 정보화를 통해 모빌리티 HUB로 전환하여 차별화된 MaaS(Mobility as a Service)와 PaaS(Proximity as a Service) 제공을 추진하고 있다. 이를 통해, 동사는 거점 지배력 기반으로 거점 내 공간과 체류 시간을 수익화할 수 있으며, 거점의 사람·상품의 이동 수요를 배타적으로 수익화할 수 있을 것으로 기대하고 있다.

동사의 모빌리티 서비스는 거점이 되는 하이파킹을 중심으로 주차장 내 부가가치 서비스(카셰어링, 전기차 충전 설비, 주차 설비 및 정보, 자동차 유지 관리)를 제공하며, 빌딩 내 부가가치 서비스 및 후방사업을 제공함으로써 빌딩의 부가가치를 상승시킬 수 있는 플랫폼을 제공하고 있다.

그림 4. 동사의 모빌리티 사업 전략



*출처: IR자료(2022)

II. 시장 동향

네트워크 고도화로 인한 게이트웨이 산업의 성장

동사는 현재 해외 19개의 제조·판매법인과 함께 게이트웨이 사업 및 자동차 전장사업을 영위하고 있으며, 주요제품은 셋톱박스, 비디오 게이트웨이, 브로드밴드 게이트웨이이다. 이에 따라 주요제품이 포함되는 게이트웨이 산업의 전반적인 산업 동향을 분석하고자 한다.

■ 게이트웨이 산업 동향

게이트웨이는 컴퓨터 네트워크에서 서로 다른 통신망, 프로토콜을 사용하는 네트워크 간의 통신을 가능하게 하는 장치나 소프트웨어를 의미하며, 게이트웨이 산업은 이러한 장치나 소프트웨어 등을 개발 및 제조하는 산업활동을 의미한다. 게이트웨이 산업은 1)기술집약적 산업, 2)진입 장벽이 높은 산업, 3)성숙기 산업, 4)지속적인 R&D가 필요한 산업, 5)경기변동에 민감한 산업 등으로 요약된다.

표 5. 게이트웨이 산업 특징

특징	내용
기술집약적 산업	<ul style="list-style-type: none"> 라우터 및 게이트웨이 산업은 기술개발 역량과 품질, 네트워크 분야에 대한 경험 등이 가격 경쟁력과 함께 중요시되는 기술집약적 산업임
진입 장벽이 높은 산업	<ul style="list-style-type: none"> 산업의 특성상 신뢰도가 중요하며, 납품 이력 및 운영 경험에 대한 검증이 요구되므로 신규업체의 시장진입이 어려움
성숙기 산업	<ul style="list-style-type: none"> 게이트웨이 산업은 성숙기에 속하지만, 통신 환경이 지속적으로 변함에 따라 활용도 및 수요가 존재함
지속적인 R&D가 필요한 산업	<ul style="list-style-type: none"> 시장의 선도를 위해서는 새로운 기능의 탑재 및 성능 개선을 통해 제품의 차별화를 시도하는 것이 필요함
경기변동에 민감한 산업	<ul style="list-style-type: none"> 게이트웨이 제품은 B2B의 성격이 강하며 필수재에 속하지 않으므로, 경기변동에 따라 네트워크 장비에 투자가 감소할 수 있음

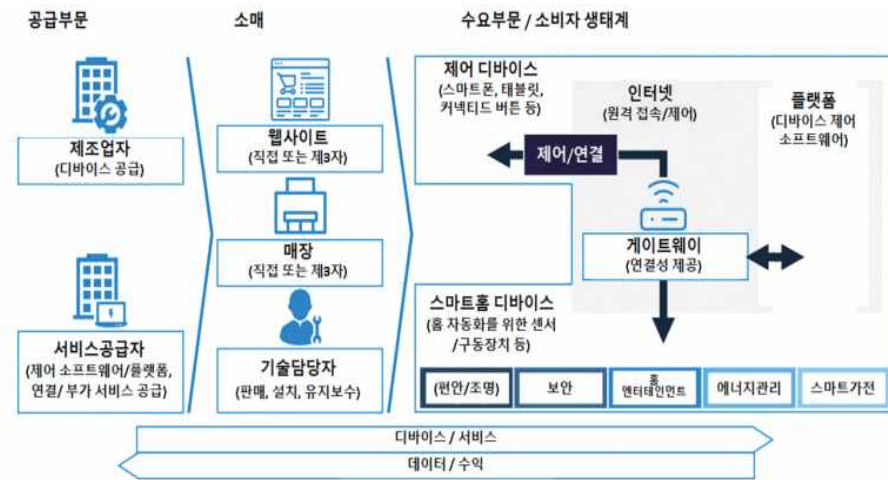
*출처: 한국신용정보원(2020)

게이트웨이 산업의 후방 산업은 전자, 통신 부품을 생산하는 분야이며, 대표적인 전방 산업은 통신사업자, 공공기관 등이다. 최근 사물인터넷, 스마트 홈 기술 및 산업 발전에 따라 홈게이트웨이의 발전이 이루어지고 있으며, 홈게이트웨이는 과거의 간단한 모뎀 형태에서 보다 많은 서비스를 가정 내의 여러 장치에 연결 및 중재해주는 통합 서비스형 지능적 홈게이트웨이로 발전하고 있다. 세부적으로 광통신 모듈을 탑재하는 등 액세스망과의 고속화가 진행되고 있으며, 홈오토메이션, 통신 방송, 게임, 실감형 서비스 등 융합형 서비스를 지원하고 있다. 또한, 홈서버와 홈게이트웨이가 융합되어 셋톱박스, 스마트 TV, PC기반 홈미디어 서버, 콘솔 게임기 등 통합형 시스템으로 출시되고 있으며, 셋톱박스가 홈플랫폼 장비 시장을 주도하고 있다.

최근, COVID-19 팬데믹으로 인한 사회적 거리두기와 집안 생활의 증가는 집을 주요 공간으로 하는 디지털 수요의 증가로 연결되었으며, 이러한 사회적 변화는 홈네트워크의 발전과

스마트홈의 확산을 불러일으켰다. 홈게이트웨이는 특성상 다양한 IT 기술과 접목되어 활용되고 있으며, PC, 노트북, 스마트폰 등 다양한 커넥티드 기기의 홈네트워크 서비스를 가능하게 하여 홈네트워크를 구축하는 중요한 요소로 자리매김하였다. 홈게이트웨이는 가정 내 네트워크망과 케이블, 광전송 장치 등 외부 액세스망을 서로 접속하거나 중계하고 사용자에게 다양한 멀티미디어 서비스를 제공해주고 있다.

그림 5. 스마트홈 산업의 구성요소와 생태계 구조



*출처: Statista(2020)

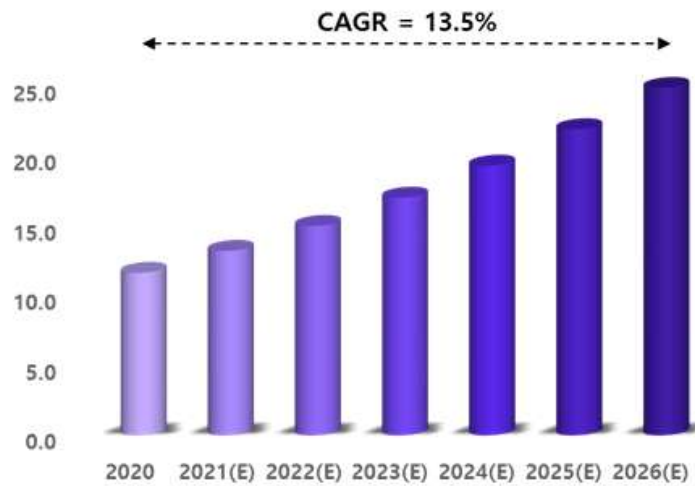
스마트홈 산업이 확산됨에 따라 인터넷과 다양한 디바이스를 연결하는 게이트웨이 산업 또한 같이 성장할 것으로 전망되며, 최근 인공지능, 빅데이터, 클라우드 등 첨단 ICT 기술을 적용한 각종 전자제품 및 스마트서비스가 제공됨에 따라 이러한 기술들과 함께 접목될 수 있는 게이트웨이 제품들에 대한 개발이 이루어질 것으로 예측된다. 대표적인 예로 2019년 1월 중국의 샤오미는 블루투스 메시 네트워킹 기술이 적용된 인공지능 음성 비서 샤오아이(XiaoAi) 스마트 알람시계를 출시하였으며, 이 제품은 음성 명령을 통해 스마트 블루투스 메시 조명을 제어하기 위한 게이트웨이로서 동작한다.

■ 게이트웨이 시장 규모 및 전망

동사는 주력 사업으로 게이트웨이 사업을 영위하며, 국내외로 셋톱박스, 비디오 게이트웨이, 브로드밴드 게이트웨이를 납품하여 매출의 대부분을 확보하고 있기에, 세계 게이트웨이 시장 규모 및 전망을 파악하여 동사의 주요제품이 속한 시장을 분석하였다. Modor Intelligence가 2021년에 발표한 보고서에 따르면, 세계 게이트웨이 시장은 2020년 기준 11.6억 달러의 규모에서 연평균 13.5%로 성장하여 2026년에는 24.8억 달러의 규모를 형성할 것으로 전망된다.

그림 6. 세계 게이트웨이 시장 규모 및 전망

(단위: 억 달러)



*출처: Modor Intelligence(2021), NICE평가정보(주) 재구성

동 보고서에 따르면, 세계 시장 중에서 아시아 시장은 지속적인 연구개발로 인하여 가격 및 품질 경쟁력이 있는 제품의 개발로 세계 게이트웨이 시장 성장의 주축이 될 것으로 전망되고 있으며, 사물인터넷 및 인공지능 기술과의 접목으로 지능형 게이트웨이 플랫폼 발전이 예상된다. 또한, 최근 개인맞춤형 의료 시스템이 개발되고 있으며, 의료 분야의 사물인터넷 게이트웨이는 실시간 데이터 수집 및 분석에 대한 접근성으로 의료진이 원격으로 환자의 건강을 모니터링할 수 있게 함으로써 의료 산업의 발전을 주도하고 있다. 한편, 수술환경에서 입원한 환자의 안전을 보장하기 위해 맞춤형으로 설계된 사물인터넷이 데이터를 수집하여 게이트웨이로 전송하고 수술실 내부의 위생 및 안전 매개변수에 대한 대시보드를 제공하고 있다. 이렇듯 다양한 분야로 게이트웨이 산업이 확장됨에 따라 시장은 지속적으로 성장할 수 있을 것으로 전망되지만, 다양한 업체의 경쟁이 형성되어 있는 만큼 제품의 경쟁력을 키우는 것이 시장의 점유율 확보에 주요한 요인이 될 것으로 파악된다.

Ⅲ. 기술분석

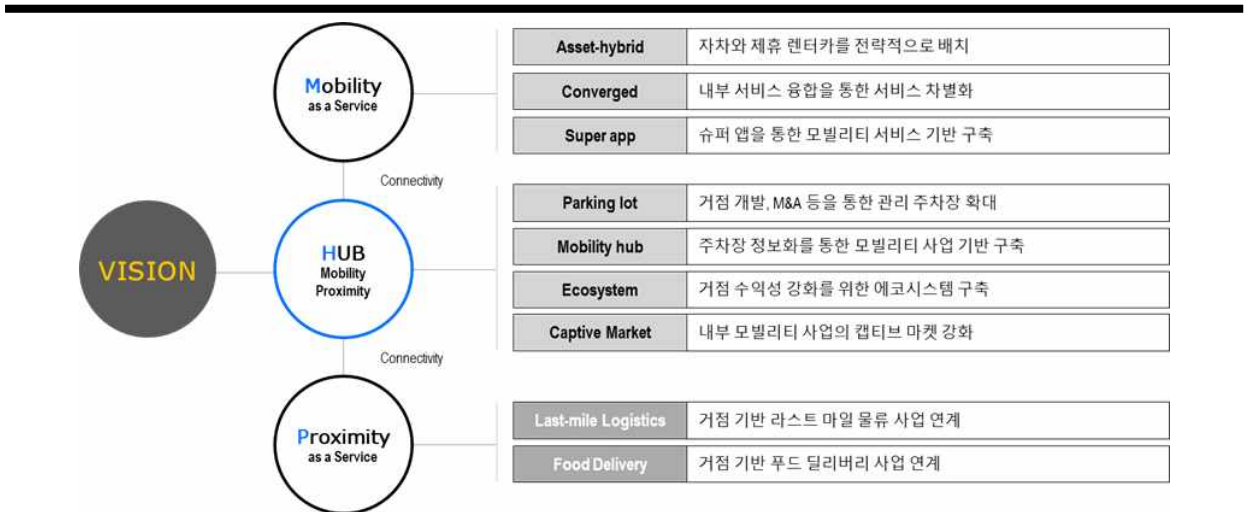
모빌리티 거점 기반의 Smart Mobility Platform 구축

동사는 신사업으로 모빌리티 서비스를 제공하고자 통합 Smart Mobility Platform을 구축하였으며, 주차장을 거점으로 빌딩의 부가가치를 상승시킬 수 있는 모빌리티 서비스를 제공하고자 한다. 본 기술분석에서는 동사가 구축한 Smart Mobility Platform의 특성을 분석하고자 한다.

■ 휴맥스 모빌리티 개요

동사가 신사업으로 확장하고 있는 모빌리티 사업 분야는 주차장을 정보화하여 모빌리티 서비스의 기반이 되는 HUB로 전환하고, 모빌리티 HUB 기반의 차별화된 MaaS와 PaaS 제공을 추진하고 있다. 모빌리티 HUB가 되는 주차장 기반의 차별화를 통해 다양한 부가가치 서비스를 제공함으로써 빌딩 내에서 다양한 수익을 창출할 수 있는 구조로, HUB플랫폼 서비스, 공유 서비스, 전기차 충전 서비스 등을 제공하여 궁극적으로 빌딩의 부가가치를 높이는 목표를 가지고 있다.

그림 7. 휴맥스 모빌리티 개요



*출처: IR자료(2022)

■ HUB 플랫폼 서비스

HUB 플랫폼 서비스는 하이파킹, 휴맥스팍스, 모빌엑스의 서비스와 플랫폼 기술을 바탕으로 구성되어 있다. 하이파킹은 국내 1위의 주차장 운영 사업자로 발레파킹, VIP 주차라운지 등의 다양한 주차 관련 서비스를 개발 및 제공하고 있다. 휴맥스팍스는 주차 관제 및 솔루션을 제공하는 기업으로 머신러닝을 통한 실시간 사물 인식, AI 등을 기반으로 주차 관제 장비의 간소화를 통해 구축 비용을 절감하고 미관 및 유지보수 편의성을 향상시킬 수 있다. 모빌엑스는 전국 주차장의 정보를 취합하여 주차장을 추천하고 중개하는 주차 및 차량관리 공유 플랫폼을 제공하고 있으며, 동사는 이를 통해 주차 설비 및 정보에 관한 HUB 플랫폼 서비스를 제공하고 있다.

■ 카셰어링 서비스

동사가 제공하는 카셰어링 서비스는 카플렛과 피플카의 플랫폼을 통해 B2B 및 B2C에 특화되어 있으며, 시간 단위 또는 기업 단위의 카셰어링과 장기 렌트 등 소비자에게 다양한 형태의 차량 공유 경험을 제공하고 있다. 카플렛은 B2B 및 특정 커뮤니티에 특화된 친환경 카셰어링 및 구독 서비스를 제공하는 통합 모빌리티 솔루션 기업으로 기업, 공공기관, 빌딩, 아파트 등에서 다양한 형태로 효율적인 차량 이용이 가능하도록 맞춤형 솔루션을 제공하고 있다. 피플카는 자체 차량 및 전국 렌터카 업체와의 제휴를 통해 카셰어링부터 단기/장기 렌트 등 다양한 플랫폼을 제공하고 있으며, 오픈형 카셰어링 플랫폼을 전문적으로 개발하여 단말기 및 이와 관련된 고도화된 기술을 확보하고 있다. 또한, 시간 단위로 원하는 시간만큼 카셰어링 존에서 원하는 차량을 대여하는 서비스를 제공하여 기존 렌터카 대비 비용 절감 효과를 가지고 있다.

■ 전기차 충전 서비스

한편, 전기차 보급이 확대됨에 따라 충전 수요가 급격히 늘어나면서 규제와 정책이 변화하고 운영 및 유지보수의 이슈가 부각되고 있다. 동사는 이러한 환경변화에 발맞추어 전기차 충전 서비스를 제공하여 전기차 이용자에게 편리한 환경을 제공하고 충전기가 설비된 장소의 건물 가치 향상 및 환경경영을 추구하고 있다. 전기차 충전 서비스는 휴맥스이브이와 차지인의 전기차 충전 인프라를 통해 제공되고 있다. 휴맥스이브이는 전력변환 기술의 토탈 솔루션을 제공하는 기업으로, 우수한 품질의 전기차 충전 설비, 충전 관련 차량 정보 분석, 충전 인프라 개발 등의 운영 플랫폼을 제공하고 있다. 차지인은 전기차 충전 서비스, 설비, 플랫폼, 인프라 개발 등 전기차 충전과 관련한 토탈 서비스를 제공하는 기업으로, 통합 관제 시스템을 통한 실시간 문제해결 및 전기차 사용자와 충전기 소유자 간의 새로운 네트워킹 서비스를 제공하고 있다.

■ 모빌리티 플랫폼 서비스

동사는 카셰어링 솔루션, 실시간 차량 관제 시스템, 통합 모빌리티 플랫폼 등 모빌리티 사업의 기반을 다지고 있다. 모빌리티 플랫폼 서비스는 알티캐스트와 디지파츠의 통합 모빌리티 서비스 플랫폼과 디바이스 플랫폼을 통해 제공되고 있다. 알티캐스트는 다양한 모빌리티 서비스를 유기적으로 연결하는 통합 모빌리티 플랫폼을 구축하는 소프트웨어 솔루션 전문 기업으로, 전 세계에 디지털 방송용 소프트웨어 솔루션을 공급해 온 기술력을 확보하여 카셰어링, 렌터카, 퍼스널 모빌리티 등 관련 사업의 서비스 플랫폼을 유기적으로 연결하여 모빌리티 산업의 안정적인 기반을 구축하였다. 디지파츠는 모빌리티 솔루션을 공급하는 회사로, 성장하고 있는 모빌리티 서비스의 기반이 되는 커넥티드 모빌리티 플랫폼을 구축하고 있다. 국내 카셰어링 차량의 70% 이상이 디지파츠의 제품을 탑재하고 있으며, 세계 16개 이상의 국가에 시스템을 구축하고 OEM 및 협업을 진행하고 있다.

■ SWOT 분석

그림 8. 동사 SWOT 분석



*출처: NICE평가정보(주)

▶▶ (Strong Point) 오랜 업력으로 혁신적인 제품 생산 및 다양한 국가로의 공급

동사는 셋톱박스 및 게이트웨이에 대한 기술적 노하우를 장기간 축적하고 있으며, 지속적인 연구개발 활동으로 차별화된 서비스를 제공하며 경쟁력을 강화하고, 다양한 국가에 현지 법인을 확보하여 범국가적인 판매 네트워크를 구축하였다. 또한, 모빌리티 분야의 요소기술을 갖춘 기술과 기업들에 대한 투자와 인수를 바탕으로 신사업 진출 동력을 확보하여 다양한 분야에서의 매출 시현이 가능하다.

▶▶ (Opportunity Point) 시장 성장을 기반으로 매출 성장 동력 확보

게이트웨이 시장은 다양한 분야로의 적용을 기반으로 규모가 커지고 있어 동사의 기술제품에 대한 매출의 증대가 기대되고 있다. 현재, 사물인터넷, 인공지능 기술 등이 접목되어 게이트웨이 산업의 발전을 주도하고 있으며, 이에 따라 게이트웨이 제품에 대한 수요도 증가할 것으로 기대되며, 동사 제품의 수요 증가도 견인될 것으로 보인다.

▶▶ (Weakness Point) 원자재 가격 변동 및 경쟁 심화로 매출액 하락

동사의 주요 매출을 담당하는 셋톱박스 및 게이트웨이 제품은 원자재의 가격 변화에 따라 변동이 있는 상황이며, 2020년 이후 주요 원재료인 Memory와 Main chip의 가격이 상승하였으며, 앞으로도 원자재 가격 변동에 따라 이익 변화가 있을 것으로 예측된다. 또한, 게이트웨이 산업의 경쟁이 심화 됨에 따라, 동사는 신사업 추진 및 우수한 디자인과 품질 경쟁력을 바탕으로 매출 증대를 꾀하고 있다.

▶▶ (Threat Point) 산업 경쟁 확대 및 데이터 보안 이슈

게이트웨이 산업은 스마트홈의 보급과 다양한 분야로의 적용 가능성에 다양한 기업들이 참여하고 경쟁 구도를 형성하고 있으며, 시장 성장과 기술 발전에 따라 경쟁이 심화될 것으로 예측된다. 또한, 정보 수집의 중심지 역할을 게이트웨이 특성상 데이터 보안에 대한 이슈가 존재할 것으로 예측되어 데이터 보안에 대한 기술 확립이 필요할 것으로 보인다.

IV. 재무분석

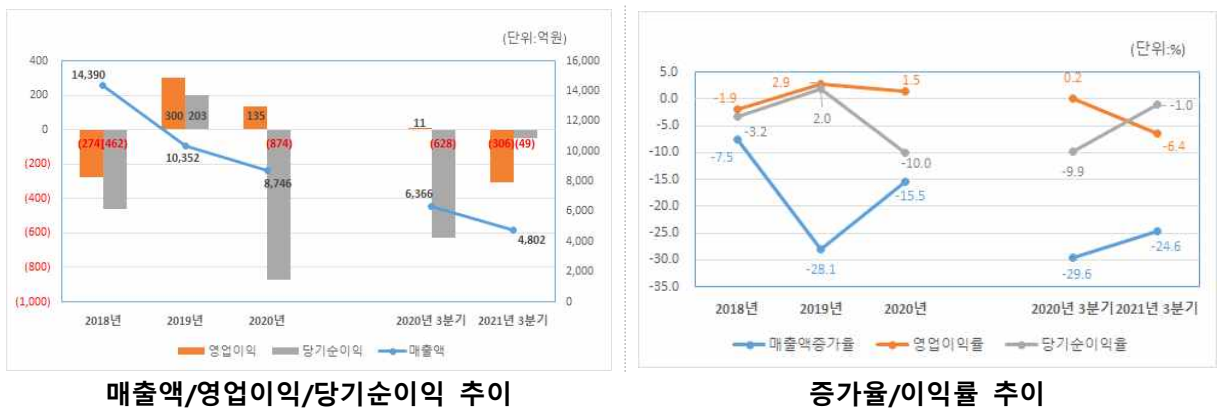
영업실적 저하 추세, 신사업 투자에 따른 자금소요 확대

동사는 게이트웨이 사업 및 차량용 안테나 사업을 영위 중인 업체로, 주력 사업인 셋톱박스 시장의 축소 등으로 전체적인 영업실적이 악화되고 있으며 사업다각화를 위한 투자로 자금소요가 확대되어 재무구조 또한 미흡한 편이다.

■ 셋톱박스 제조를 주력으로 매출 시현

동사는 2020년 연결기준 Humax Digital GmbH, 위너콤(주) 등 다수의 종속기업을 보유하고 있으며, 해외 19개의 제조, 판매법인과 함께 게이트웨이 사업을 영위하고 있다. 매출 유형은 셋톱박스, 비디오 게이트웨이, 브로드밴드 게이트웨이를 포함한 게이트웨이 부문(매출 비중 81.6%), 통합샤크안테나, 마이크로안테나, 센서 안테나를 포함한 차량용 안테나 부문(매출 비중 18.4%)으로 구성되어 있다. 셋톱박스에 집중된 사업구조를 보유하고 있는 가운데, 해당 사업부문의 부진으로 전체 시장 규모가 축소되면서 2020년에는 전년 대비 15.5% 감소한 8,746억 원의 매출을 시현하였다.

그림 9. 동사 연간 및 3분기 요약 포괄손익계산서 분석

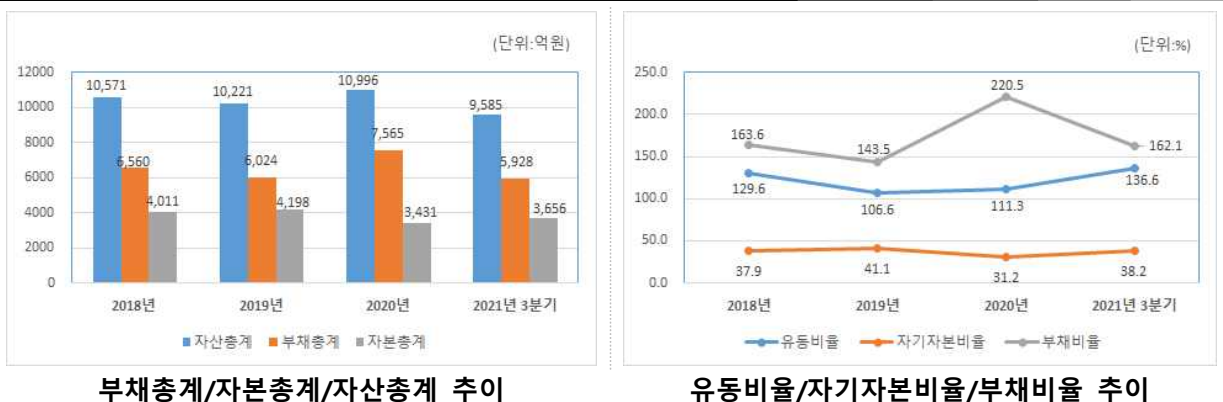


매출액/영업이익/당기순이익 추이

증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

그림 10. 동사 연간 및 3분기 요약 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이

유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

■ 영업 수익성 저조한 가운데, 당기순손실 발생

2020년 매출의 80% 이상을 차지하는 게이트웨이 부문의 사업 부진으로 전년 대비 15.5% 감소한 8,746억 원의 매출을 시현하였다.

수익성 측면에서는 지급수수료, 판매보증비, 외주용역비 등의 증가에 따른 판관비 부담의 확대 로 영업 수익성이 전년 대비 저하된 매출액영업이익률 1.5%를 기록한 가운데, 금융자산평가 손실, 외환차손, 외화환산손실 등의 금융원가 및 무형자산손상차손 등 영업외비용의 증가 영향 으로 매출액순이익률은 적자 전환한 -10.0%를 기록하였다. 코로나-19 확산 등으로 주요 제품 에 대한 수요 둔화, 경쟁 심화 등의 영향에 따라 실적 및 영업 수익성이 저조한 수준을 나타 낸 것으로 보이며, 투자자산 손상 및 관계기업 실적 부진 등의 영향으로 인해 874억 원의 당기순손실을 기록한 바, 업계 대비 미흡한 수익성을 나타냈다.

■ 2021년 3분기 실적 감소 및 영업이익 적자 전환, 재무 부담 높은 편

2021년 3분기에는 코로나-19의 확산에 따른 수요 위축, 유료 방송 가입자 수의 지속 감소 등으로 전년 동기대비 24.6% 감소한 4,802억 원의 매출을 시현하였다.

수익성 측면에서는 외형 축소에 따른 판관비 부담의 확대 및 원가율 상승에 따라 영업 수익성 이 적자 전환한 매출액영업이익률 -6.4%를 기록하였고, 유형자산처분이익 등 영업외수익의 증 가 등으로 순손실 폭은 전년 동기대비 축소된 매출액순이익률 -1.0%를 기록하였으나, 전반적 으로 여전히 미흡한 수익구조를 지속하였다.

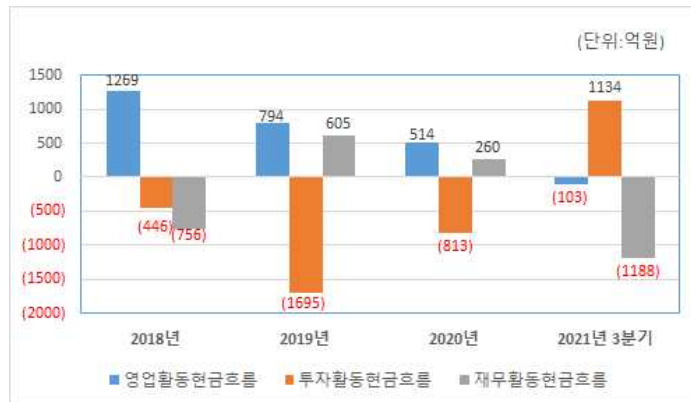
한편, 2021년 3분기 재무안정성 측면에서는 유상증자, 전환사채 행사 등에 따른 자기자본 확 충 및 장기차입금 감소 등에 따른 부채 규모 축소로 2020년 결산 대비 개선된 자기자본비율 38.2%, 부채비율 162.1%, 차입금의존도 31.3%를 기록하였으나, 여전히 업계 대비 미흡한 수준을 나타내고 있다. 이는 전반적인 영업실적이 악화된 상태에서 2019년 말부터 사업다각 화를 위한 지분 인수 과정에 따른 투자로 재무 부담이 확대되었기 때문으로 보인다.

■ 자금흐름 둔화

2020년 연결기준 감가상각비, 지분법손실 등 현금 유출이 없는 비용의 가산 영향으로 정(+) 의 영업활동현금흐름을 유지하였으나, 적자 시현 및 운전자금 등락에 따라 최근 3년간 점차 둔화되는 모습을 보이고 있다.

한편, 영업현금 514억 원과 전환사채 발행 등 재무활동을 통해 유입된 자금 260억 원을 통해 관계기업 투자 등 투자 활동에 따른 소요자금 813억 원을 충당하였으며, 전반적으로 수익성 및 운전자금 등락에 따른 변동성이 큰 편이다.

그림 11. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

신사업 분야 확장으로 매출 다변화 전략 확보

동사는 셋톱박스, 비디오 게이트웨이, 차량용 안테나 등 기존 제품에 대한 매출 의존도가 높았으나, 정보화된 모빌리티 거점을 기반으로 Smart Mobility Platform에 대한 사업영역으로 진출하였으며 이를 통해 매출 다변화를 꾀하고 있다.

■ 제휴 카셰어링 플랫폼 기반 서비스 제공

동사는 모빌리티 사업의 카셰어링 플랫폼을 활용하여 B2C 및 B2B 제휴 서비스를 제공하고 있다. 2021년 12월 동사는 스포츠 매니지먼트사 ‘에이스펙코퍼레이션’ 과 친환경 기업 카셰어링 ‘카플렛 비즈’ 서비스 제공계약을 맺었다. 카플렛 비즈는 공공기관이나 기업을 대상으로 하는 전기차 기반의 업무용 차량 공유서비스로 기업의 임직원들이 필요할 때 원하는 만큼만 이용할 수 있어 비용 효율적이며, 모바일 앱 및 스마트 키를 지원해 손쉬운 이용이 가능하다. 이번 계약으로 에이스펙고퍼레이션 임직원들과 소속 선수들은 바쁜 일정과 잦은 이동을 보다 효율적이고 편리하게 관리하고, 최신 전기차인 EV6를 이용함으로써 ESG경영을 실천할 수 있게 되었다.

한편, 카플렛 비즈를 아파트 입주민 전용 커뮤니티 카셰어링 서비스로 론칭하여 2021년 12월 검단신도시푸르지오더베뉴에서 첫 번째로 카셰어링 서비스를 시작하였으며, 확대하여 푸르지오 신규 입주 아파트에 서비스를 확대해 나갈 계획이다. 카플렛 비즈는 주거 커뮤니티 영역으로 서비스를 확대하여 입주민들이 기존 카셰어링 대비 50% 가량 저렴한 금액으로 편리하게 이용할 수 있게 하였다.

■ 친환경 모빌리티 사업 추진

동사는 2021년 11월 탄소중립 실현을 위해 기후테크 스타트업인 엔더블유케이와 재단법인 더블유재단과 함께 ‘친환경 모빌리티 탄소중립 및 배출권 공동사업’ 을 위한 3자간 MOU를 체결하였다. 이번 3자간 업무협약을 통해 탄소중립 실현을 위해 공동으로 친환경 모빌리티 탄소배출권 사업 등 온실가스 감축 사업 개발과 협력을 추진하기로 하였다. 동사는 친환경 전기차 및 선박 플랫폼 구축, 모빌리티 구독/공유 경제의 확대, 탄소배출권 공동사업 등 ESG 경영 혁신과 친환경 모빌리티 사업을 추진할 계획이다.

한편, 2021년 10월 동사는 수상 모빌리티 전문기업 일렉트린과 모빌리티 관제 시스템 전문기업인 해성옵틱스와 함께 친환경 전기 선박 플랫폼 사업 추진 및 기술 개발을 위한 업무협약을 체결하였다. 이번 협약을 통해 3사는 각 사가 보유한 전문 영역의 강점을 살려 친환경 선박 전반에 걸친 사업 협력 및 수상 모빌리티 활성화를 위한 ‘친환경 선박용 전기추진 시스템-충전 시스템-관제 시스템’ 의 공동 개발을 추진하였으며, 동사는 친환경 선박용 전기충전 시스템을 개발하기로 하였다.

■ ESG 활동 현황

ESG는 기업의 비재무적 요소인 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance)를 뜻한다. ESG 평가는 기업엔 지속 가능 경영의 동기를 유발하고 투자자에게는 사회적 책임투자에 대한 접근성을 제고하는 지표로 활용할 수 있다. 국내 ESG 평가를 수행하고 있는 기관은 한국기업지배구조원, 서스틴베스트, QESG, 대신경제연구소, 나이스평가정보 등이 있다.

그림 12. ESG



*출처: NICE평가정보(주)(2022)

산업통상자원부는 2021년 12월 국내 상황에 적합한 K-ESG 가이드라인을 발표했다. 분야별 진단 항목은 정보공시 분야로 ESG 정보공시 방식, ESG 정보공시 주기, ESG 정보공시 범위 등의 문항을 설정하였으며, 환경(E) 분야로 온실가스 배출량, 재생에너지 사용 비율, 환경 법규제 위반 등의 문항을, 사회(S) 분야로 정규직 비율, 결사의 자유 보장, 여성 구성원 비율 등의 문항을, 지배구조(G) 분야로 이사회 내 ESG 안건 상정, 사외이사 비율, 대표이사 이사회 의장 분리, 배당정책 및 이행 등의 문항을 설정하였다.

각 기관마다 차별화된 ESG 평가등급을 공개하고 있으며, 한국기업지배구조원(2022) 및 나이스평가정보(2022)는 S, A+, A, B+, B, C, D 및 ESG1~ESG7 등 7등급 체계로 구성되고, 일부 대기업, 코스닥 상장사의 등급이 제시되어 있다. 통신장비 분야의 일부 대기업, 동사 사업과 관련된 일부 코스닥 상장사의 등급은 아래와 같다.

표 6. 한국기업지배구조원의 통신장비 분야 기업 ESG 등급 현황 (2021 평가 기준)

기업명	기업코드	ESG 등급	환경	사회	지배구조	동사 관련 사업
엠씨넥스	097520	C	C	B	B	카메라 제조
서진시스템	178320	C	C	C	B	통신장비 케이스
RFHIC	218410	C	D	C	B	무선 통신장비
오이슬루션	138080	B	D	B	B+	광 트랜시버

*출처: 한국기업지배구조원(2022), NICE평가정보(주) 재구성

서스틴베스트(2021)의 등급은 AA, A, BB, B, C, D, E 7등급으로 제시되고 있으며, 자산 규모별 등급을 구분하고 있다. 상기 명시된 통신장비 분야의 기업 중 서스틴베스트에서도 ESG 등급평가를 받은 기업과 그들의 등급은 다음과 같다.

표 7. 서스틴베스트의 통신장비 분야 기업 ESG 등급현황 (2021 평가 기준)

기업명	기업코드	전체 등급	규모별 등급	자산 규모
엠씨넥스	097520	BB	AA	5천억 미만
RFHIC	218410	B	A	5천억 미만
오이솔루션	138080	B	BB	5천억 미만

*출처: 서스틴베스트(2022), NICE평가정보(주) 재구성

동사는 한국기업지배구조원과 서스틴베스트에서 ESG 평가를 받은 이력이 없는 것으로 확인된다. 이에, 질문지 및 공개 자료를 통해 ESG 항목에 대한 사항을 별도로 확인했다.

동사는 글로벌 표준인 ISO14001을 기반으로 환경경영시스템을 구축하여 환경친화경영을 추구하고 있으며, 환경 영향을 최소화하기 위한 온실가스 저감, 에너지 효율 개선, 자원 효율성 향상에 대한 지속적인 개선 활동을 진행 중이다. 또한, 기후변화에 적극적으로 대응하기 위하여 사업장과 제품 측면으로 실행단계를 세분화시켜 온실가스대응 전략을 수립하였고 온실가스 인벤토리 시스템을 구축하여 전문기관을 통한 검증을 마쳐 직·간접적으로 누적된 온실가스 배출의 출처를 식별하고 배출량을 산정하고 있다. 한편, 국내 최초로 셋톱박스 탄소성적표지 인증을 획득하여 친환경 제품 개발을 위해 지속적으로 노력하고 있다.

2021년 9월 3분기보고서에 따르면, 총 62명의 근로자 중, 기간제 근로자는 6명, 여성 근로자는 34명으로 확인된다. 지배구조 부문은 이사회 내 경영위원회, 임원인사위원회 2개의 소위원회가 설치되어 운영 중이며, 이사회 의장은 동사의 대표이사가 겸직하고 있지 않으며, 이사회 추천에 의하여 휴맥스홀딩스의 변대규 회장으로 임명되어 있다. 한편, 동사는 상근 감사를 두고 있으며, 외부 감사용역과 핵심감사사항 선정에 대한 협의 업무를 수행하고 있다.

■ 증권사 투자현황

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

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2022.03)