

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

티라유텍(322180)

소프트웨어

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

정혜윤 전문위원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용 평가기관에 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 '20.03.19에 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.

티라유텍(322180)

다양한 산업 분야의 솔루션 구축 경험을 통한 스마트팩토리 사업 경쟁력 확보

기업정보(2022/04/15 기준)

대표자	김정하
설립일자	2006년 8월 25일
상장일자	2019년 10월 31일
기업규모	중소기업
업종분류	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	스마트팩토리 솔루션

시세정보(2022/04/22 기준)

현재가	11,650원
액면가	100원
시가총액	637억 원
발행주식수	5,466,250주
52주 최고가	17,100원
52주 최저가	9,110원
외국인지분율	1.08%
주요주주	
김정하	31.96%
SK	13.72%
에스티-제이든 영 신기술조합 제1호	5.18%

■ SCM, MES에서부터 무인 자동화 및 물류 로봇, 클라우드 플랫폼으로 사업 분야의 확대

티라유텍(이하 동사)은 2006년 8월 설립된 스마트팩토리 솔루션 개발 및 시스템 구축 기업이다. 동사는 고도화된 SCM, MES를 자체 기술력으로 개발하고 있으며, 이를 기반으로 물류 로봇 및 산업용 IoT 디바이스를 결합한 무인 자동화 공장을 구축할 수 있는 스마트팩토리 솔루션을 공급하고 있다. 최근, 동사는 비대면 무인 자동화를 위한 자동 반송 제어 소프트웨어 및 물류 로봇 하드웨어를 제공하는 무인 자동화 및 물류 로봇을 개발하여 공급하고 있으며, 공급망 다변화 및 제조 혁신 등 디지털 전환에 대응하기 위한 클라우드 기반 솔루션을 제공하고 있다. 향후 동사는 언택트 시대 및 인력난 해소를 위한 무인 자동화 구축, 그리고 클라우드 기반 디지털 전환을 원하는 중견 기업을 대상으로 한 클라우드 사업에 집중할 예정이다.

■ 자율주행로봇 사업 부문에 대한 분할신설회사 설립 및 자율주행 물류 로봇 출시로 스마트팩토리 사업의 경쟁력 확보

동사는 자체 개발한 솔루션을 기반으로 무인 자동화된 공장을 구축할 수 있도록 ISA-95 국제 표준 기반의 종합 솔루션을 제공하고 있다. 최근 동사는 자율주행로봇 사업 부문을 분할하여 (주)티라로보틱스라는 분할 신설회사를 설립하였으며, 자율주행 물류 로봇인 ‘티라봇’ 시리즈를 공개한 바 있다. 최근 2차 전지 수요가 증가하고 있으며, 동사는 삼성SDI, 엘지에너지솔루션, (주)에코프로비엠 등에 레퍼런스를 보유하고 있어, 향후 대기업의 2차 전지 셀 사업, 그리고 중견 기업의 2차 전지 소재, 장비 사업 대상 스마트팩토리 공급을 확대시킬 예정이다.

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)
2019	285.4	25.3	22.2	7.8	26.2	9.2	14.7	9.5	22.3	633	5,301	23.5	2.8
2020	346.2	21.3	-13.3	-3.8	-10.8	-3.1	-4.0	-3.2	27.2	-199	4,962	N/A	2.6
2021	393.3	13.6	-78.9	-20.1	-87.0	-22.1	-38.3	-27.2	58.9	-1,596	3,673	N/A	3.4

기업경쟁력

스마트팩토리 종합 솔루션 기술력 보유

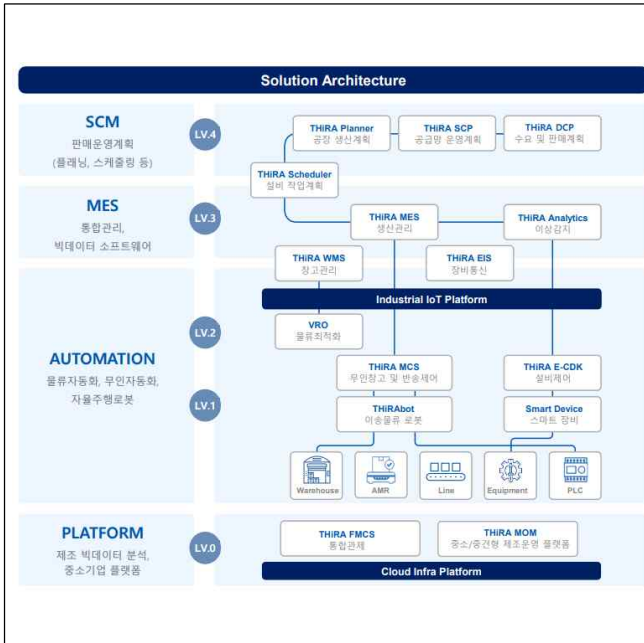
- SCM, MES, 무인 자동화 및 물류 로봇, 클라우드 플랫폼 기술력을 기반으로 스마트팩토리 종합 솔루션 제공
- 2021년 5월 자율주행 이송 로봇인 티라봇(THiRABot) 출시

다양한 산업분야에 레퍼런스 보유

- 국내외 대기업 고객 레퍼런스 보유
 - 2차 전지/소재: 삼성SDI, SK on, 엘지에너지솔루션 등
 - 반도체/디스플레이: 삼성전자, SK하이닉스 등
 - 바이오/화학: LG화학, SKC, 롯데 파인케미칼 등
- 2차 전지 수요 증가에 따른 스마트팩토리 공급 확대 전망

핵심기술 및 적용제품

스마트팩토리 솔루션 아키텍처



시장경쟁력

국내 스마트팩토리 시장 전망

연도	국내 스마트팩토리 시장 전망
2019년	89.1억 달러(약 11조 원)
2024년	152.8억 달러(약 19조 원) (CAGR 11.4%)

- 스마트팩토리 및 2차 전지 수요급등에 따른, 동사의 셀/모듈 등 2차전지 완성품 업체와 양극재/음극재/분리막 등 소재 업체에 대한 시장 공략

최근 변동사항

사업 변화를 통한 수익 극대화 전략

- 2022년 1월 동사의 분할신설회사인 스마트 로봇 전문 기업 (주)티라로보틱스 설립
- 2022년 3월 조원철, 김정하 공동 대표 체제에서 김정하 대표이사 단독 체제로 변동

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 동사는 스마트팩토리 솔루션을 개발 및 공급하여 중소기업 등 노후화된 공장 시설의 첨단화에 도움을 줄 수 있음.
- 동사는 기업의 생산성과 재고 효율을 높이는 솔루션을 공급하여 탄소 저감에 도움을 주고 있으며, 이차전지 및 전기차와 같은 친환경적인 에너지 활용과 관련된 통합 관제 시스템을 개발해 환경경영에 참여하고 있음.

S

(사회책임경영)

- 동사는 안전보건 책임담당자를 선임하고 전 직원을 대상으로 산업 안전보건 교육을 시행하고 있음.
- 동사는 소비자 공정거래 원칙을 따르고 있으며 소비자 피해보상절차를 운영하고 있음.
- 동사는 다양한 복리후생제도를 마련하고 임직원의 일과 생활의 균형을 실천해 좋은 일자리 창출에 이바지하여, 가족 친화 인증과 일자리 창출 우수기업 인증을 취득함.

G

(기업지배구조)

- 동사는 협력사에 대한 공정거래 원칙을 공개하고 정기적인 부패 현황 점검 등의 실천 프로그램을 도입함.
- 동사는 2인의 사외이사를 보유하고 있으며 감사 지원조직을 통해 경영 전반의 감사업무를 돕고 있음.
- 동사의 주주들은 전자 투표 방식으로 의결권을 행사할 수 있음.

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

I. 기업 현황

스마트팩토리 구축을 위한 SCM, MES 및 설비 자동화 시스템 개발 기업

동사는 스마트팩토리 구축을 위한 SCM, MES, 무인 자동화 및 물류 로봇, 그리고 클라우드 플랫폼 기술을 보유하고 있으며, 해당 기술력을 기반으로 다양한 산업 분야에 레퍼런스를 보유하고 있다.

■ 기업 개요

동사는 스마트팩토리 구축을 위한 공급망 관리(Supply Chain Management, 이하 SCM) 솔루션, 제조실행시스템(Manufacturing Execution System, 이하 MES) 및 설비 자동화 소프트웨어 개발업체로, 2006년 8월 25일 (주)유테크솔루션으로 설립되었다. 동사는 2016년 3월 (주)유테크솔루션에서 (주)티라유텍으로 상호를 변경하였으며, 2016년 4월 SCM/물류 분야 사업 확장을 위하여 티라S&C의 영업권을 양수하였다. 그 후, 2019년 10월 코스닥 시장에 상장하였고, 2022년 1월 물적분할을 통해 분할신설회사 (주)티라로보틱스를 설립하였다.

동사는 고도화된 SCM, MES를 자체 기술력으로 개발하고 있으며, 이를 기반으로 제품 생산 계획부터 자동화 공정, 물류 로봇까지 무인 자동화 공장을 구축할 수 있는 종합적인 스마트팩토리 솔루션을 공급하고 있다. 동사는 반도체, 디스플레이 등 무인 자동화 공장의 구축 경험과 기술개발 노하우를 바탕으로 2차전지, 태양광, PCB 등의 산업에 적용하여 사업을 확대하였으며, 자동차, 항공, 정밀소재, 바이오 등의 산업으로 응용 분야를 확대하고 있다. 현재 동사는 국내외 대기업 고객 레퍼런스를 가지고 사업 영역을 확장하고 있다. 구체적으로, 2차 전지/소재 분야에서는 삼성SDI, 엘지에너지솔루션, 반도체/디스플레이 분야에서는 삼성전자, SK하이닉스, 바이오/화학 분야에서는 LG화학 등을 주요 고객사로 보유하고 있다.

[그림 1] 동사 스마트팩토리 솔루션 아키텍처



*출처: 동사 홈페이지

■ **수요 예측부터 생산 계획까지 공급망 프로세스 전반에 걸친 SCM 솔루션**

제조 SCM 솔루션은 기업의 공급체인 전체에 대해 부품, 기자재, 원료 등의 구매 및 조달뿐 아니라, 제조, 보관, 유통, 운송 및 판매까지 재화의 흐름을 통합하여 관리하는 기능을 제공한다. 특히 제조 분야에서 SCM 솔루션의 도입은 전체 재고 상황을 정확하게 파악하여 수요에 대응하고, 재고의 최적화, 수요예측 능력 극대화를 통한 경영 의사체제를 구축하는 데 목적이 있다. 또한, 투자 리스크 및 제조 코스트 비중을 감소시키기 위해서는 SCM 솔루션을 통한 시장 환경에 능동적으로 대응하고, 수요, 공급의 유연성 확보가 필수적이다.

동사는 제조 분야의 핵심 영역인 수요 예측 및 판매 운영 계획, 통합 공급 계획, 생산 계획 및 자재 소요 계획, 작업 스케줄링 등으로 분류하여 주요 영역별로 구분한 SCM 솔루션을 개발하고 있다. 동사는 입력 주문 데이터를 분석하여 우선순위, 주문량, 원자재 등을 고려한 생산 계획 방법에 관한 기술을 보유하고 있다. 동사는 생산 계획과 관련된 원자재 조달 기록, 생산품의 자재 명세서(BOM: Bill of Material) 및 부계약 비율(Subcontract Rate) 등의 데이터가 입력되면, 데이터를 분석하여 최상위 주문 우선순위, 최단 납기일, 최대 주문 수량의 순서로 데이터를 정렬하고, 정렬된 주문 데이터에서 메타 휴리스틱 규칙을 기반으로 초기 솔루션 정보를 생산하고, 할당비율 준수를 고려한 초기 솔루션 정보를 개선하여 최적의 생산계획 결과를 제공한다.

■ **생산 관리 및 제조 자동화 전반에 걸친 MES 솔루션**

MES는 제조현장의 실시간 모니터링, 물류 및 작업내역 추적관리, 상태 파악, 불량 관리 등에 초점을 맞춘 통합 생산 관리 시스템이다. FA(Factory Automation) 솔루션은 생산설비 데이터의 안정적인 수집과 기존설비의 고도화 및 새로운 설비와의 연계를 지원하는 시스템으로, 설비효율을 높여 제조 생산성을 극대화한다. 제조기업은 동사의 MES/FA 솔루션 구축을 통해 생산현장에서 발생하는 모든 정보를 실시간으로 파악함으로써 생산 프로세스 개선이나 이슈에 있어 최상의 의사결정을 할 수 있다.

[그림 2] 동사 MES 솔루션



*출처: 동사 회사소개서(2022.01)

고객 주문진행 상황, 불량, 사고 발생에 대한 원인 등을 확인할 수 있는 체계적인 시스템에 대한 필요성, 통합 프로세스를 통한 실시간 추적 및 관리의 필요성, 생산과정에서 발생하는 다양한 데이터 분석의 필요성 등에 따라 MES 솔루션이 사용된다.

동사의 다양한 MES 구축 사례 중 반도체 후공정 패키지 제조기업의 물류 자동 반송 시스템 구축은 제조 라인의 업무 분석을 통해 프로세스 정리 및 Dispatching Rule을 도출하였으며, CIM(Computer Integrated Manufacturing), APS(Advanced Planning and Scheduling) 등을 연동하여 실시간 정보를 반영하여 가변적 Dispatching Rule을 적용하여 생산성 향상을 위한 표준을 확립하였다. 또한, TPS(Toyota Production System) 제조기업의 자동화 시스템 구축 사례는 TPS 제조 운영 환경의 표준화된 기준정보를 통합 관리할 수 있는 표준 생산시스템으로, 이에 따라 라인/설비 증설에 따른 Ramp-up 기간을 최소화할 수 있다.

■ 무인 자동화 및 물류 로봇

동사는 비대면 무인 자동화를 위한 자동 반송 제어 소프트웨어 및 물류 로봇 하드웨어를 제공한다. 인건비 상승, 작업인력 확보, 효율적인 공간 활용, 위험 예방 등을 위해 무인 자동화 솔루션 도입의 필요성이 증가하고 있다. 동사는 무인 자동화 시스템 구축 경험 및 자체 보유 기술로 개발한 자동 반송 시스템(MCS) 소프트웨어를 기반으로 주행 로봇을 제어할 수 있는 제어 소프트웨어 및 표준화된 산업용 IoT 보드를 무인운반차(Automatic Guided Vehicle, AGV) 하드웨어 업체와 협업하여 물류 로봇을 삼성전자, 삼성SDI 등에 공급하고 있다.

[그림 3] 동사 물류 로봇(THiRAbot)



*출처: 동사 홈페이지

동사의 물류 로봇(THiRAbot)은 1톤 중량의 물류를 탑재하고 10도 경사로를 안정적으로 주행할 수 있으며, 6륜 접지 휠구조를 가지고 있어 요철이 있는 환경에서도 휠이 항상 바닥을 접지하여 안정적으로 물류 이송이 가능하다. 동사의 물류 로봇은 바닥에 레일, 유도 구조물 없이 자기장, 광학, 레이저, 전자기장 등을 통해 자율적으로 시스템에서 지정된 장소에서 목적지로 물건을 이동하는 기능을 제공한다.

동사의 물류 로봇을 활용한 자동 물류 반송 시스템은 이송 물류 및 제품의 형태에 따른 맞춤형 로봇(Conveyor, Fork Lift, Jig Lift Type 등)을 적용하여 QR CODE 수정으로 효율적 공간 활용 및 물류의 최적 이송 경로 솔루션을 제공한다. 물류 전문 기업의 무인 지게차를 활용한 입출하관리 시스템 구축 사례는 생산 현장의 특성 및 물류 프로세스를 고려하여 작업인력과 LGV(Laser Guided Vehicle) 혼용 운영하기 위한 안전 솔루션을 제공하였으며, LASER와 자율주행방식의 Hybrid LVG를 적용하여 기존 인프라의 최소 변경을 통한 안정적인 운용 환경을 제공하였다.

■ 클라우드 기반 제조 운영 플랫폼

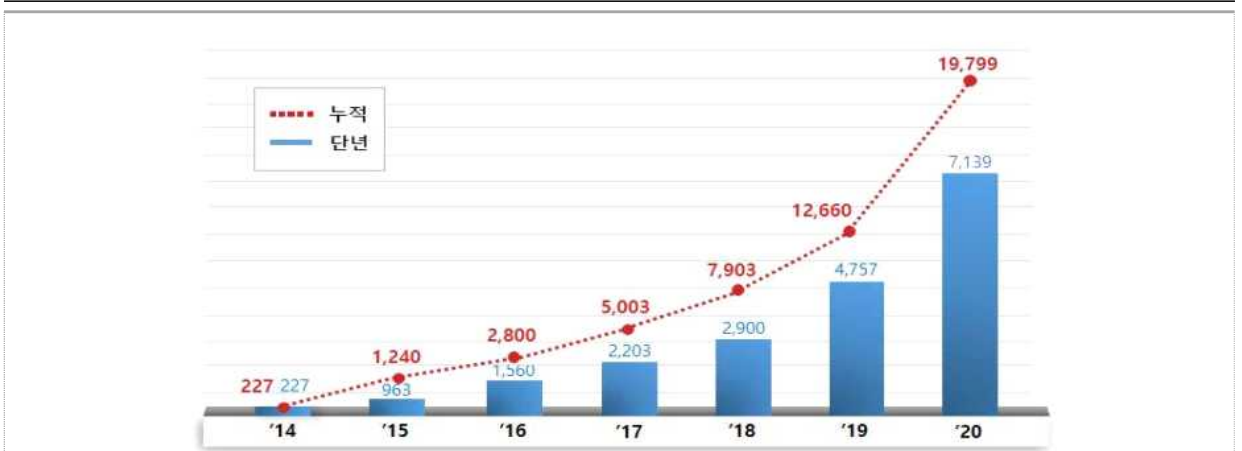
동사는 산업 밸류체인 혁신을 위하여 클라우드 기반의 제조 협력사 생산정보 공유 플랫폼 제공한다. 공급망 다변화 및 제조 혁신 등 디지털 전환에 대응하기 위한 클라우드 기반 솔루션으로, 제조 빅데이터를 분석하고, 중소/중견형 제조 운영 플랫폼을 제공한다.

동사의 클라우드 기반 제조 운영 플랫폼이 동사의 스마트팩토리 솔루션의 가장 기초가 되고 있으며, 이를 기반으로 물류 자동화, 무인 자동화 등 오토메이션 시스템, 통합 관리 및 빅데이터 소프트웨어를 제공하는 MES, 판매 운영 계획을 수립하는 SCM이 동작하게 된다.

■ 스마트팩토리 시장 동향

제조업 혁신의 중심에 있는 스마트팩토리는 차세대 신기술과 제조기술이 접목된 지능화된 공장으로, 제조업의 생산성 및 효율성을 획기적으로 향상시킬 수 있는 수단으로 주목받고 있다. 국내의 경우 GDP 대비 제조업 비중이 30%를 상회하는 만큼, 국내 경제에서 스마트팩토리가 차지하는 중요도는 상당하다고 볼 수 있다. 스마트팩토리 관련 기술들의 국내 경쟁력은 미국, 유럽, 일본에 이어 세계 4위를 차지하고 있으며, 이에 대한 국내 수요도 꾸준히 증가하고 있다. 중소기업부는 2020년 스마트공장을 7,139개 보급하였으며, 2020년 누적 기준 19,799개의 스마트팩토리를 보급한 바 있다. 정부는 2022년까지 스마트공장 3만 개 구축 및 10만 명의 전문 인력 양성을 목표로 하고 있다.

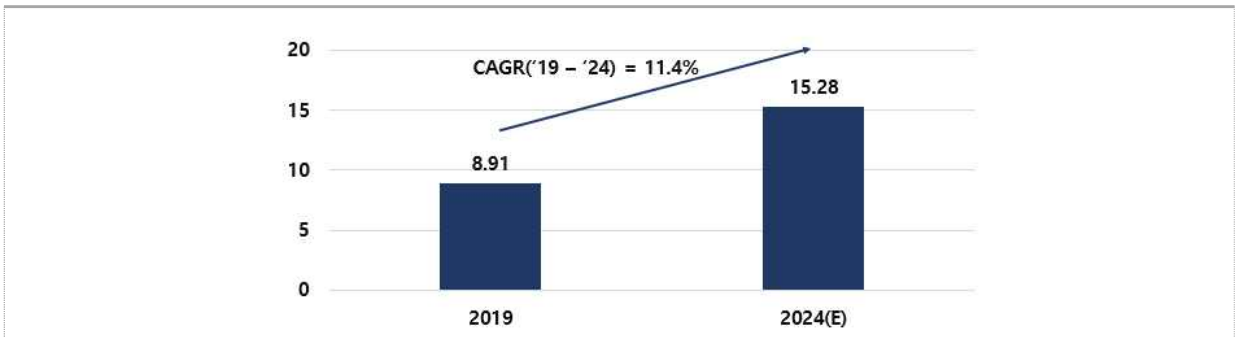
[그림 4] 스마트팩토리 보급 추이 (단위: 개)



*출처: "스마트팩토리 국내외 동향 리포트", 스마트제조혁신협회(2021.02)

[그림 5] 국내 스마트팩토리 시장 전망

(단위: 십억 달러)



*출처: "스마트팩토리 시장전망", MarketsandMarkets(2019), NICE디앤비 재추정

MarketsandMarkets(2019) 자료 및 NICE디앤비 재추정 자료에 따르면, 한국의 스마트팩토리 시장 규모는 2019년 기준 약 89.1억 달러(약 10조 9,994억 원)에 달하며, 2024년에는 1.9배 규모인 약 152.8억 달러(약 18조 8,601억 원) 규모를 형성할 것으로 전망된다. 한국의 스마트팩토리 시장 연평균 성장률은 11.4%로 세계 시장에 비해 빠른 속도(세계 스마트팩토리 시장 연평균 성장률 9.8%)로 성장할 것으로 예측된다. 한편, TechNavio(2020)에 따르면 세계 2차 전지 시장은 2019년 806.8억 달러에서 연평균 성장률 11.06%로 증가하여, 2024년에는 1,363억 달러에 이를 것으로 전망된다. 전기차, 모바일 기기 등 2차 전지의 수요가 급등하고 있어, 동사는 이러한 시장 상황을 반영하여 셀/모듈 등 2차전지 완성품 업체와 양극재/음극재/분리막 등 소재 업체로 영역을 구분하여 시장을 공략할 예정이다. 동사는 반도체 산업에서 검증된 자동화 솔루션 및 자율 주행 로봇을 기반으로 무인 자동화 사업을 확대할 예정이며, 클라우드 MSP(Managed Service Provider) 업체와의 협업을 통한 클라우드 전문 솔루션 업체로의 단계적 전환을 추진할 예정이다. 동사의 매출 상승 잠재력은 2차 전지 시장 및 클라우드 시장의 지속적 성장과 자율주행 로봇 도입의 확대, 그리고 동사와 공동 솔루션을 개발하고 있는 SK C&C를 통한 SK 그룹사 매출 확대에 있다.

[그림 6] SWOT 분석



■ 동사의 ESG 활동



동사는 SCM, MES와 같은 스마트팩토리 구축에 필요한 소프트웨어 공급을 주 사업으로 영위하고 있다. 동사는 IT 솔루션 기업으로 환경(E) 부문에서 오염물질 배출과 관련이 적다. 동사가 제공하는 IT 솔루션은 중소기업과 제조 공장의 첨단화를 통해 생산성과 효율성을 증가시켜 탄소 배출 저감에 도움을 줄 수 있다. 또한 탄소 중립 이행에 대한 솔루션 성과 공유를 위해 2021탄소엑스포에 참여한 바 있으며, 동사에서 제공하는 통합 관제 솔루션으로 지속 가능한 안전한 경영 환경을 확보할 수 있다. 동사는 국내외 환경 관련 법규를 준수하여 관련된 행정상 조치를 받은 사실이 없다.



동사는 사회(S) 부문에서 안전보건 책임담당자를 보유하고 있으며, 근로자 스스로 안전의식을 내재화할 수 있게 매년 1회 이상 전 직원을 대상으로 산업안전보건교육을 실시하고 있다. 동사는 고충처리 담당자(담당부서)를 선임하여 임직원의 고충을 해소하고 사내 편의시설, 카페, 휴게실을 운영하여 근무 중 휴식할 수 있는 공간을 마련하였다. 또한, 동사는 건강검진, 각종 경조사 지원, 산전휴가 및 육아휴직, 시차 출퇴근제 등의 복리후생제도를 도입하여 근무환경을 개선하고 근로자의 일·생활 균형을 실천하여 가족친화인증과 일자리 창출 우수기업 인증을 취득하였다. 동사는 소비자 권익을 보호하기 위해 소비자에 대한 공정거래원칙을 따르고 있으며, 동사의 제품이나 서비스로 소비자가 피해를 입을 시에 대비하여 적절한 보상 절차를 마련하였다. 동사 사업보고서(2021.12)에 의하면 동사의 여성 근로자의 비율은 약 16.0%로 동 산업(J62, 컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업) 여성 근로자 비율인 23.1% 이하이며 동사의 남성 대비 여성 근로자의 급여 수준은 69.2%로 산업 평균인 76.1%에 다소 못 미친다. 하지만 남성 대비 여성 근로자의 근속연수는 77.1%로 산업 평균인 73.4% 이상으로 확인된다.

[표 1] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액 (단위: 명, 년, 천 원)

성별	직원 수		평균근속연수		1인당 연평균 급여액	
	동사	동 산업	동사	동 산업	동사	동 산업
남	262	72,135	3.5	7.9	56,565	63,900
여	50	21,618	2.7	5.8	39,159	48,624
합계	312	93,753	-	-	-	-

*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사」 보고서 (2021.02), 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성



동사는 지배구조(G) 부문에서 윤리경영을 위해 윤리 겸임담당자를 선임하고 유관 부서 직원을 대상으로 관련 교육을 시행하고 있다. 또한, 동사는 협력사에 대한 공정거래 원칙을 공개하고, 관련된 실천 프로그램을 운영하며 정기적으로 부패 발생에 대한 현황을 점검하여 부정행위를 방지하고 있다.

동사의 사업보고서(2021.12)에 의하면 동사의 이사회는 총 7인으로 사내이사 4인, 사외이사 2인, 기타비상무이사 1인으로 구성되어 있으며 이사회 내부에 별도의 위원회는 설치되어 있지 않은 것으로 확인된다. 동사는 특수관계인이 아닌 감사를 선임하고 감사지원 조직을 운영하여 회계, 주주총회, 이사회 등 경영 전반에 관련한 감사업무를 돕고 있다. 동사는 주주의결권 행사 지원제도로 전자투표제를 도입하고 한국예탁결제원에 위탁해 제도를 관리하고 있다.

[표 2] 동사의 지배구조

(단위: 명, %)

이사회		감사		주주	
의장, 대표이사의 분리	-	회계 전문성	-	최대주주 지분율	50.85
사내/사외	4/2/1	특수관계인	-	소액주주 지분율	30.40
사외이사 재직기간	6년 미만	내부통제 제도	○	3년 이내 배당	-
내부위원회	-	감사 지원조직	○	의결권 지원제도	○

동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

II. 재무분석

2021년 외형성장세 지속에도 불구하고, 코로나19 장기화 등으로 적자 기조 심화

우수한 스마트팩토리 솔루션 기술을 기반으로 매출 외형 자체는 최근 2개년 확대되고 있으나, 용역비 상승 및 전방산업 스마트팩토리 구축 지연 등의 영향으로 영업 부진 추이가 지속되었다.

■ 스마트팩토리 솔루션 기업. 우수한 영업기반을 통하여 솔루션 별 고른 매출 분포

동사는 스마트팩토리 솔루션 전문기업으로서, 제조 컨설팅에서 솔루션 공급을 비롯하여 시스템 구축과 운영까지 스마트팩토리 관련 전방위적 사업을 전개하고 있다. 사업분야는 크게 공급망 프로세스 전반에 걸쳐 솔루션을 제공하는 SCM부문, 생산 관리 및 제조 자동화 프로세스 전반에 걸쳐 솔루션을 제공하는 MES부문, AGV/LGV 등 무인 자동화 및 물류 로봇 하드웨어 제공 부문, 중소기업용 제조운영을 위한 클라우드 서비스용 솔루션 판매 및 설치 등을 담당하는 하이테크 부문, CAD/CAM 등 설비자동화 위한 S/W 제공 등으로 분류된다.

한편, 삼성SDS, SK C&C, LG CNS 등 선도 SI 업체들과 상호 협업을 통하여 반도체, 디스플레이, 자동차, 태양광, 정밀소재 등 다양한 산업군에 걸쳐 국내 대기업들에 솔루션을 공급하고 있는 가운데, 2021년 기준 동사 사업보고서에 따르면, 사업부문별 매출비중으로 MES 26.3%, SCM 24.0%, 하이테크 등 31.1%, 그 외 기타 자동화 물류 로봇 및 자동화 S/W 매출부문 18.6% 가량을 각각 차지하였는 바, 국내 최고의 제조 IT 솔루션 개발 기술을 기반으로 하여 사업 품목 전방위적으로 고른 매출 분포를 보이고 있다.

■ 스마트팩토리 산업 성장기를 맞이하여 최근 3개년 매출성장세 지속

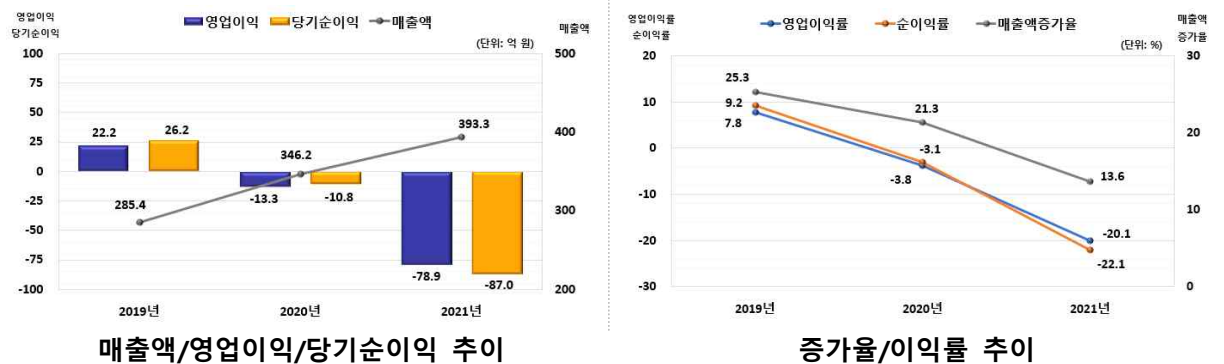
4차 산업혁명 시대를 맞이하여 생산 효율성 개선 및 비대면 무인 자동화 필요성에 따른 스마트팩토리 시장의 지속적인 성장세로, 2019년 전년 대비 25.3% 증가한 285.4억 원의 매출액, 2020년 전년 대비 21.3% 증가한 346.2억 원의 매출액, 2021년 전년 대비 13.6% 증가한 393.3억 원의 매출액을 기록하며 최근 3개년간 큰 폭의 외형성장세를 지속하였다.

■ 코로나19 사태 장기화 등의 영향으로 최근 2개년 적자 기록

스마트팩토리 시장 성장기를 맞이함과 더불어 우수한 솔루션 기술을 기반으로 2019년까지는 수년간 20% 내외 수준의 우수한 영업수익성을 보였으나, 2020년 Robot 직접 개발을 위한 투자 증가와 코로나19 펜데믹 본격화로 인한 납기지연 등의 문제로 용역비, 인건비 등이 상승하여 영업손실 13.3억 원을 기록하며 적자 전환했다. 이후 코로나19 사태의 장기화로 전방 산업들의 스마트팩토리 관련 프로젝트 지연, 투자 위축, 인력수급 불균형으로 원가 부담이 이어져 2021년 영업손실 78.9억 원을 기록했다. 2022년은 코로나19로 인해 위축됐던 투자 심리가 살아나고 지연된 프로젝트가 마감될 수 있을 것으로 전망된다.

[그림 7] 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

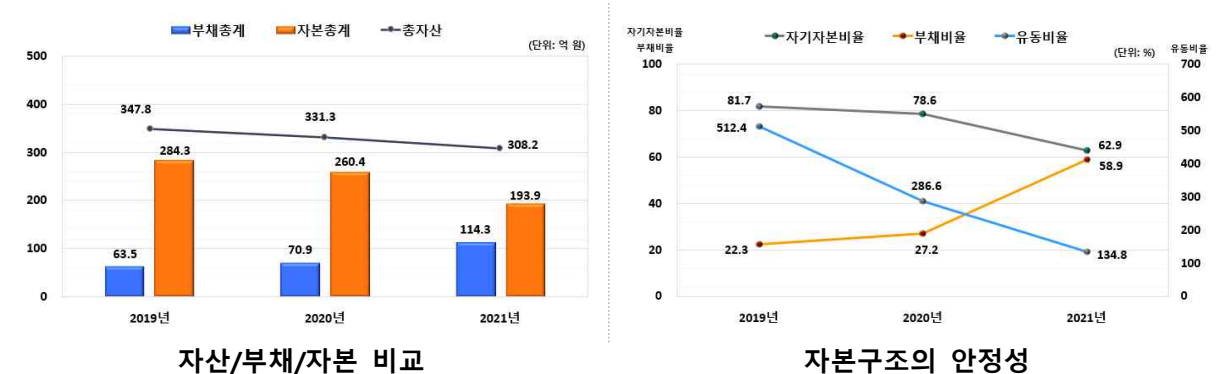
■ 지속적인 수익성 저하로 부채부담 증가하고 있으나 여전히 무난한 수준 유지

2019년, 2020년, 2021년 부채비율은 각각 22.3%, 27.2%, 58.9%를 기록하며 수익성 저하에 따라 지속적인 부채부담 증가 추이를 나타냈으나 2021년 주요 안정성 지표는 여전히 업계 평균 수준은 유지하였으며, 차입금의존도 또한 2021년 11.9%를 기록하여 여신부담 또한 외형 대비 여전히 미미한 수준이다.

최근 2개년 수익성 감소에 따라 영업현금흐름이 적자 기초를 보였고, 이로 인해 전반적인 유동비율 및 기말 현금유동성 또한 저하되며 단기지급여력이 지속적인 약화 추이를 나타낸 것으로 확인되는 바, 향후 수익성 개선 여부 및 유동성 확보 관련 모니터링은 필요할 것으로 보인다.

[그림 8] 동사 연간 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

■ 기타 이슈

2022년 3월 22일, 클라우드 전환과 로봇 사업 투자를 위한 자금확보를 위해 20억원 가량의 자사주 154,000주(보통주)를 처분하였다.



[표 3] 동사 연간 요약 재무제표 (단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

항목	2019년	2020년	2021년
매출액	285.4	346.2	393.3
매출액증가율(%)	25.3	21.3	13.6
영업이익	22.2	-13.3	-78.9
영업이익률(%)	7.8	-3.8	-20.1
순이익	26.2	-10.8	-87.0
순이익률(%)	9.2	-3.1	-22.1
부채총계	63.5	70.9	114.3
자본총계	284.3	260.4	193.9
총자산	347.8	331.3	308.2
유동비율(%)	512.4	286.6	134.8
부채비율(%)	22.3	27.2	58.9
자기자본비율(%)	81.7	78.6	62.9
영업현금흐름	19.3	-5.1	-35.0
투자현금흐름	-110.5	12.2	-6.3
재무현금흐름	115.3	-25.7	17.8
기말 현금	52.7	33.6	10.1

*출처: 동사 사업보고서(2021.12)

Ⅲ. 주요 변동사항 및 향후 전망

스마트팩토리 산업 성장 지속 및 적자 기초 탈피 위한 적극적인 행보로 수익성 개선 기대

성장기 산업인 스마트팩토리 시장과 정부 디지털 뉴딜 정책 추진 등으로 솔루션 제공 선도기업인 동사의 수혜가 예상되고, 기존 솔루션 제공 관련 전략적 사업 확대 및 신사업 경쟁력 강화를 도모하여 향후 점차적인 수익성 개선이 기대된다.

■ ‘디지털 뉴딜’ 정책 추진에 따른 파급효과로 스마트팩토리 산업 수혜 기대

코로나 사태 이후 정부 주도의 ‘디지털 뉴딜’ 정책의 일환으로 5G 인프라 조기 구축과 그의 융합산업들에 대한 육성사업 추진에 따른 파급효과로 스마트팩토리 산업의 수혜가 예상된다. 5G를 도입할 시 사물인터넷(IoT)의 적극적 활용으로 공장 무인화, 자동화에 크게 기여할 수 있을 것으로 보인다. 또한, KT 경제연구소에 따르면 5G 상용화에 따른 사회 경제적 가치가 2030년 약 42조 원에 달할 것으로 예상되고, 약 115조 원의 경제적 파급효과가 발생할 것으로 전망하였는바, 성장기에 들어선 산업적 특성에 우호적인 정부 정책까지 가세하여 향후 시장 파이 자체의 고성장 추이가 지속될 것으로 기대된다.

■ 수익성 개선 위한 적극적인 행보

동사는 급격한 대내외 환경 변화에 따른 발 빠른 대응과 신사업 성장을 도모하여 최근 2개년간의 적자 기초 심화 추이를 탈피하고자 김정하 단독 대표이사 체제를 공식화하였고, 클라우드 전환 및 로봇사업 등 신사업 가속화를 위한 투자자금 마련 목적의 자사주 처분 및 로봇사업부 물적분할을 단행하였다. 이외에도, 2022년에는 코로나19로 인해 지연됐던 프로젝트들이 올 상반기 마무리될 것으로 전망되고 있으며, 고성장 산업군으로 자동화 수요 증가가 예상되는 2차 전지 및 반도체 부문에서의 종합 솔루션 제공영역을 더욱 확대하고 있는 바 향후 수익성 개선세가 전망된다.

■ 2022년 1월 로봇사업부 물적분할을 통한 신사업 역량 강화

동사는 기존 2차 전지 및 반도체 등 주요 고부가가치 업종에 대한 솔루션 제공 사업 확대와 더불어 이를 기반으로 로봇기반 무인자동화, 클라우드 등과 연계되는 디지털 전환 사업에 집중하여 신성장 동력 확보를 도모하고 있다. 이러한 가운데 2021년 11월 경 신사업 중 하나인 자율주행로봇(AMR) 사업부문을 분할하여 신설회사로 두는 물적분할을 결정하였으며, 금년 1월 동사가 분할신설회사의 100% 지분을 보유하는 형태로 (주)티라로보틱스가 설립되었고, 출범 이후 자율주행 협업 로봇 제품인 ‘로보엘’을 출시하는 등 관련 사업 경쟁력 강화를 적극적으로 추진하고 있다.

■ 증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
미래에셋 증권	Not Rated	-	2021.12.29
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 스마트팩토리 구축에 필요한 생산관리(MES), 공급망관리(SCM), 설비자동화 SW를 공급하고 있으며, 향후 클라우드 플랫폼 사업을 신규 추진 계획 ■ 코로나 영향으로 인한 적자 지속하고 있는 가운데, 2차전지, 소재 등 고부가가치 사업 군에 사업 집중하여 향후 수익성 개선할 전망이며, 해외 진출 또한 모색할 계획 ■ 2022년 1월 로봇사업부 물적 분할 - 분할 사업부문이 독립적으로 고유사업에 전념하도록 하여 사업 경쟁력 강화 도모 		
미래에셋 증권	Not Rated	-	2021.06.29
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 2020년 적자전환 이후 2021년 1분기 매출액, 영업이익은 각각 101억 원과 -15억 원 기록하여 외형 성장 속 수익성 개선 지연되는 모습 보임 ■ 자율주행 물류 로봇 ‘티라봇’ 시리즈 공개, 하반기부터 본격 제조, 판매 계획 ■ SK, 삼성, LG 등 주요 고객사의 스마트팩토리 전략적 파트너로 동반 성장 전망이며, 2021년 신규 사업 매출 본격화로 하반기 수익성 개선 예상 ■ 2021년 전망치는 매출액 약 440억 원(+25.7% YoY), 영업이익은 약 10억원 가량으로 흑자전환 추정 		

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 9] 동사 1개년 주가 변동 현황



*출처: 네이버금융(2022년 4월 15일)