한국IR협의회
기업리서치센터
Stock Research Center

KOSDAQ
기술하드웨어와장비

기업분석 2022.11.16

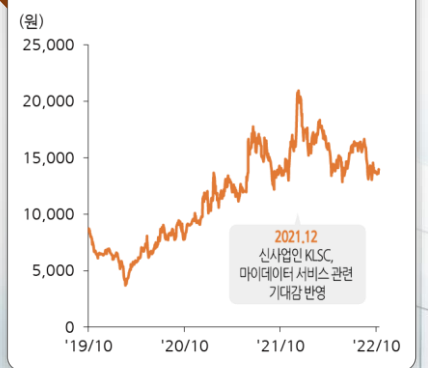
유비벨록스 (089850)

다가오는 신사업의 물결

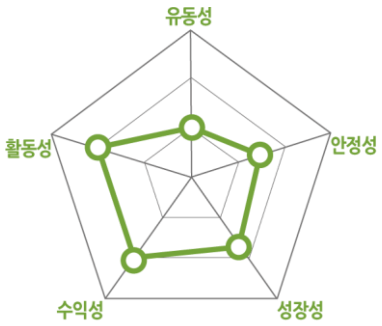
체크 포인트

- 유비벨록스는 금융권 고객들을 위한 스마트카드의 제조/판매와 연결 자회사를 통한 블랙박스 제조/판매, 지도 플랫폼 공급을 목적으로 2000년 9월 설립. 2022년 상반기 기준 사업별 매출 비중은 스마트카드 제품/서비스 23.2%, 블랙박스/지도 플랫폼 74.8%, 마이데이터 서비스 플랫폼 2.0%
- 두 가지 신사업, 즉 KLSC(한국전용스마트카드), 마이데이터 서비스가 기대 이상 성과를 시현한다면 동사 밸류에이션은 확장 가능
- 2023년 연결기준 연간 매출액, 영업이익은 각각 4,774억원, 245억원으로 전년 대비 각각 +18.3%, +43.3% 성장 전망

주가 및 주요 이벤트

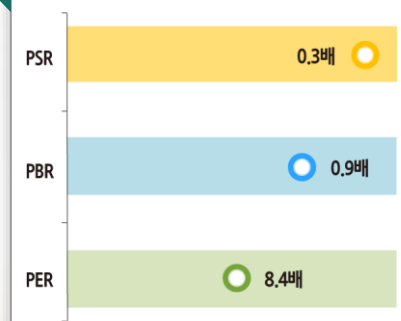


재 무 지 표



주: 2021년 기준, Fnguide WICS 분류 상 IT산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2021년 기준, PBR은 2Q22 기준, Trailing, Fnguide WICS 분류 상 IT산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

유비벨록스 (089850)

Analyst 백종석 jongsukbaek@kirs.or.kr
RA 김정은 jeongeunkim@kirs.or.kr

KOSDAQ
기술하드웨어와장비

유비벨록스는 스마트카드, 블랙박스, 마이데이터 서비스 사업 영위

유비벨록스는 신용카드, 체크카드 등 금융권 고객들을 위한 스마트카드의 제조/판매와 연결 자회사를 통한 블랙박스 제조/판매, 지도 플랫폼 공급을 목적으로 2000년 9월 설립. 2022년 상반기 기준 사업별 매출 비중은 스마트카드 제품/서비스 23.2%, 블랙박스/지도 플랫폼 74.8%, 마이데이터 서비스 플랫폼 2.0%

핀테크 기업들의 등장으로 스마트카드 발급 수는 점차 증가세

인터넷 전문은행, 특화 금융서비스 기업들은 확실히 스마트카드 수요의 증가 요인. 대고객 서비스를 위해 스마트카드 발급은 빈번. 향후 신규로 금융서비스 기업들 태동 시 이는 스마트카드 수요 증가 요인

차량용 블랙박스 산업은 소비자, 보험사가 원하고 법제화 진행 중

해외의 경우 아직 블랙박스 장착이 대중화되지 않아 향후 차량용 블랙박스 시장은 성장 잠재력이 높음

2023년 연간 매출액, 영업이익 각각 4,774억원, 245억원으로 전망

2023년 연결기준 연간 매출액, 영업이익은 각각 4,774억원, 245억원으로 전년 대비 각각 +18.3%, +43.3% 성장 전망. 두 가지 신사업(KLSC, 마이데이터 서비스)이 기대 이상 성과를 시현한다면 동사 밸류에이션은 확장 가능

Forecast earnings & Valuation

	2019	2020	2021	2022F	2023F
매출액(억원)	2,794	2,860	3,233	4,034	4,774
YoY(%)	157.2	2.4	13.0	24.8	18.3
영업이익(억원)	78	171	244	171	245
OP 마진(%)	2.8	6.0	7.6	4.2	5.1
지배주주순이익(억원)	57	71	117	121	140
EPS(원)	805	1,001	1,651	1,699	1,873
YoY(%)	60.1	24.3	64.9	2.9	10.2
PER(배)	8.1	9.5	10.5	8.4	7.6
PSR(배)	0.2	0.2	0.4	0.3	0.2
EV/EBITDA(배)	7.9	6.0	6.8	7.8	6.8
PBR(배)	0.6	0.8	1.3	1.0	0.9
ROE(%)	8.1	9.1	13.5	12.3	12.5
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (11/14)		14,250원
52주 최고가		20,950원
52주 최저가		12,850원
KOSDAQ (11/14)		729.54p
자본금		36억원
시가총액		1,014억원
액면가		500원
발행주식수		7백만주
일평균 거래량 (60일)		7만주
일평균 거래액 (60일)		10억원
외국인지분율		4.56%
주요주주	이흥복 외 5인	24.87%
	엔에이치엔	8.80%

Price & Relative Performance

Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	6.3	3.6	4.0
상대주가	-1.1	21.2	43.9

▶ **참고 1)** 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '이자보상배율', 성장성 지표는 '영업이익 증가율', 수익성 지표는 '매출총이익률', 활동성지표는 '총자산회전율,' 유동성지표는 '유동비율'임.

2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

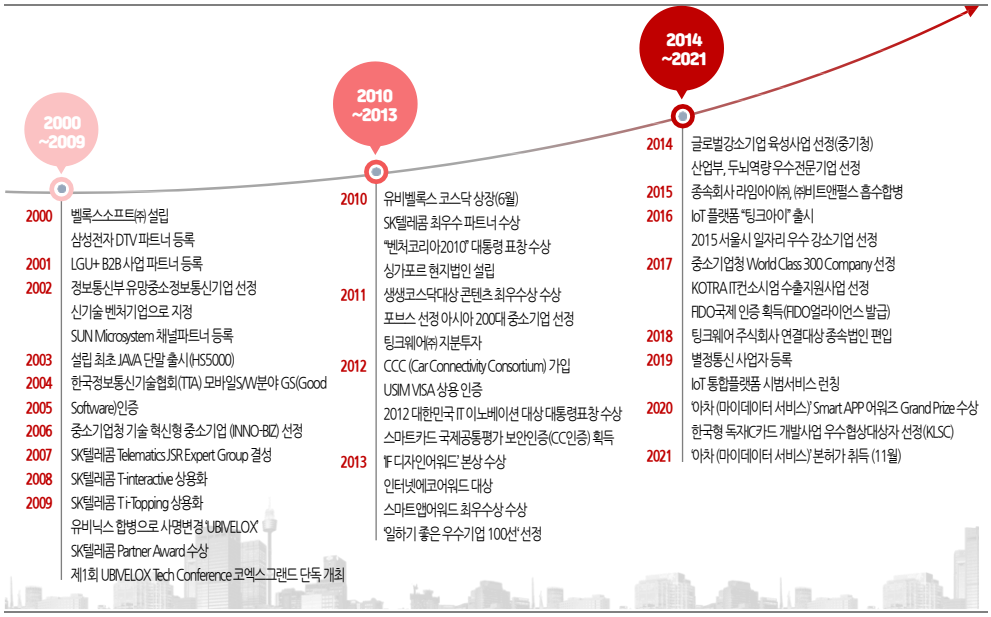
기업 개요

유비벨록스는 스마트카드, 차량용 블랙박스, 마이데이터 서비스 사업을 영위

유비벨록스는 2000년 9월 설립

유비벨록스는 신용카드, 체크카드 등 금융권 고객들을 위한 스마트카드의 제조/판매와 연결 자회사를 통한 블랙박스 제조/판매, 지도 플랫폼 공급을 목적으로 2000년 9월 '벨록스소프트㈜'라는 사명으로 설립되었다. 동사는 2009년 유비닉스와의 합병으로 사명을 유비벨록스로 변경했고, 2010년 6월 코스닥에 상장했다. 2011년 코스닥 상장사인 팅크웨어에 지분투자를 했고, 이후 2018년말에 팅크웨어를 연결대상 종속법인으로 편입했다.

연혁



자료: 유비벨록스, 한국IR협의회 기업리서치센터

유비벨록스는 2020년 마이데이터 서비스를 위한 '아차' 앱 출시

유비벨록스는 2020년 7월 고정지출관리 앱인 '아차' 앱을 출시했다. 마이데이터 서비스 인허가를 받은 기관/기업의 서비스들은 대부분 '개인자산관리 서비스'를 컨셉으로 하고 있지만, '아차' 서비스는 생활 밀착형 금융서비스로, 개인이 신경 쓸 수밖에 없는 매월 고정 지출을 편리하게 관리할 수 있는 것을 핵심 가치로 제공 중이다. 카드대금, 교육비, 관리비, 통신비, 대출상환, 보험료 등 매월 빠져나가는 지출의 연체, 미납, 잔고부족을 사전에 방지하고 최적 지출방안을 제시한다.

동사는 2021년 10월에 마이데이터 서비스 '아차'에 대해 금융당국으로부터 인허가를 획득했다. 신용정보법상 허가요건 충족 여부에 대한 금융감독원 심사를 거쳐 금융위에서 허가했다.

유비벨록스 사업은 3가지

유비벨록스 사업은 크게 3가지로, 1) 스마트카드 제품/서비스 사업, 2) 블랙박스/지도 플랫폼 사업, 3) 마이데이터 서비스 플랫폼 사업(사업보고서 상 모바일 제품/서비스 사업)으로 구분된다.

1) 스마트카드 제품/서비스 사업

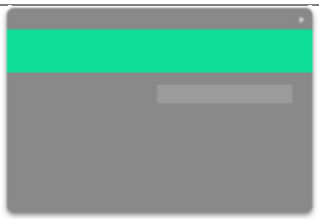
스마트카드 제품/서비스 사업은 은행 등 금융사에 카드를 공급하는 사업

스마트카드 제품/서비스 사업은 신용카드, 체크카드를 제조하여 은행, 증권사, 보험사, 카드사, 통신사업자(카드, 유심) 등에 B2B로 카드를 공급하는 사업이다. 동사가 제조하는 스마트카드는 CPU와 메모리를 내장한 IC(Integrated Circuit, 집적 회로) Chip을 통해 정보의 저장 및 처리를 수행하여 보안성과 기능성이 강화된 카드로, CPU, EEPROM(전기 공급이 끊긴 상태에서도 장기간 기억하는 비휘발성 기억 장치), RAM(사용자가 자유롭게 내용을 읽고 쓰고 지울 수 있는 기억장치), ROM(한번 기록한 데이터를 빠른 속도로 읽을 수 있지만, 다시 기록할 수 없는 메모리) 등의 하드웨어와 COS(칩운영체제), 보안 모듈, 서비스 애플리케이션 등의 소프트웨어로 구성되어 있다.

스마트카드는 보안성이 좋고 다양한 서비스 제공 가능

스마트카드의 특징은 보안성이 뛰어나 카드에 저장된 개인정보의 유출을 방지하고 위조/변조 및 복제가 되지 않는다는 점으로, 이러한 높은 보안성 때문에 인증이 필요한 다양한 분야에서 활용되고 있다. 스마트카드는 반도체 칩에 내장된 대용량 메모리를 이용하여 대량의 정보를 저장하므로, 1장의 카드에 1개의 서비스만 저장할 수 있었던 기존 MS(Magnetic Stripe)카드와는 달리 1장에 다양한 서비스를 적용한 고객 맞춤형 서비스를 제공할 수 있는 것이 장점이다. 즉, 신용카드, 전자화폐, 멤버십카드 등의 기능을 카드 한 장으로 구현 가능하며 카드 소지자의 니즈에 맞게 기능을 추가할 수 있다.

스마트카드(IC카드)와 MS카드 비교

구분	스마트카드(IC카드)	MS카드
모형		
결제 방식	꽂아서 결제하는 카드	긁어서 결제하는 카드
장점	데이터 손상이 적음 보안성과 내구성이 높음 다양한 기능 부여 가능	편의성이 높음
단점	생산 단가가 높음	데이터 용량이 적음 내구성이 낮음 복사나 변형이 쉬움(보안성이 낮음)

자료: 뱅크샐러드, 한국IR협의회 기업리서치센터

동사는 스마트카드 시장에서 시장점유율 1위

국내에서 발급되는 스마트카드 시장 규모는 개수기준 1.1억개 내외로 매년 유사하다고 파악된다. 동사는 이 시장에서 점유율 1위를 차지하고 있으며, 30%대 중후반의 점유율을 보이고 있다(경쟁사인 코나아이가 2위).

동사의 국내 경쟁사는 코나아이, 해외 경쟁사는 Gemalto(젬알토), 몰포, G&D 등이다. 코나아이의 경우 국내 시장 점유율이 점차 떨어지고 있는데, 이는 코나아이가 자체 선불카드 사업을 시작하면서 일부 금융권 고객들이 주문을 줄이고 있기 때문이라고 판단된다.

카드의 평균판가는 1,600원대로, 제품 사양에 따라 가격대의 폭이 넓다. 예를 들어, 일반적인 신용카드의 경우 단가가 1,000~3,000원이지만, 메탈 소재 카드의 경우 5만원 이상인 것으로 파악된다. 기능/사양 차이로 인해 체크카드는 상대적으로 가격이 저렴하고, 신용카드는 상대적으로 비싸다.

카드 주문은 동사가 고객으로부터 큰 수주를 간헐적으로 받은 후, 매월 조금씩 고객의 개별 주문서를 통해 세부 발주를 받는 체제이다. 고객들의 니즈에 따라 해당 월에 여러 사양의 카드를 주문받고, 그때 각 카드별 납품 단가가 결정되고 있다. 따라서 수주는 빈번하지 않아 예측이 가능하나 단가나 납기는 매우 유동적인 것으로 파악된다.

2) 블랙박스/지도 플랫폼 사업

블랙박스는 차량에 설치되어 도난/파손 예방, 사고 시 차량간 과실 판단에 효과적

블랙박스/지도 플랫폼 사업은 동사의 연결 자회사 팅크웨어(브랜드 '아이나비')가 영위하는 사업으로, 차량 블랙박스 제조 및 판매와 지도 소프트웨어 공급 등을 하는 사업이다. 구체적으로 동 사업은 차량용 블랙박스 판매 및 생산, 매립형 및 거치형 제품 생산 및 판매, S/W(소프트웨어) 및 콘텐츠 제작, 이용자의 현재 위치와 연관된 정보를 제공하는 위치기반 서비스 제공, 그 외 상품 매출 등으로 이루어져 있다.

블랙박스는 차량에 설치되어 디지털 영상을 기록하는 장치이다. 블랙박스는 차량 도난/파손을 예방하고 각종 사고 시 차량간 과실 여부를 판단하는 데에 있어 효과적이다. 국내 신차 중에서 블랙박스 탑재율은 약 80% 이상인 것으로 파악되며 유럽, 일본 등 해외의 경우 10%대로 파악된다. 따라서 글로벌 블랙박스 시장은 향후 성장 잠재력이 높다고 판단한다.

아이나비 Quantum 4K Pro

자료: 아이나비, 한국IR협의회 기업리서치센터

아이나비 Quantum 4K Pro 스펙

특징	국내 유일 빌트인 4K 커넥티드 블랙박스
카메라	전방 8.42M Pixels, 후방 5.14M Pixels
해상도	4K UHD (3840 x 2160) / 확장자 MP4
메모리	MicroSD 메모리 카드(UHS-I 64/128/256GB)
녹화방식	상시녹화, 이벤트녹화, 수동녹화, 주차녹화(주차모드), 울트라 나이트 비전, 음성 녹음
화각	전방: 166°(대각기준), 후방: 156°(대각기준)
가속도 센서	3축 가속도 센서(3D, ±3G) 5단계 감도 설정
GPS	GPS 내장 / 아이나비 커넥티드 외장 통신 동글(옵션)
전원	입력 전원: DC 12/24V 지원, 후방카메라: DC 3.3V
동작온도	-10~60℃

자료: 아이나비, 한국IR협의회 기업리서치센터

동사는 애프터마켓뿐 아니라 비포마켓도 진입/확대 중

팅크웨어는 국내 애프터마켓용 블랙박스 시장 1위 사업자로, 2021년 기준으로 국내 매출 70%, 해외 매출 30%로 파악된다. 블랙박스도 마치 네비게이션처럼 애프터마켓용과 비포마켓용이 존재한다. 동사가 물량을 의미있게 증가시키려면 비포마켓 진입/확대가 중요하다.

팅크웨어는 2020년 현대자동차의 1차 협력사 등록을 마쳤다. 아직 현대자동차의 동사에 대한 블랙박스 주문이 본격화된 것은 아닌 것으로 보이나 향후 주문이 있을 가능성이 있다.

지도 플랫폼 사업은 네비게이션 소프트웨어 공급 사업

한편, 지도 플랫폼 사업은 주로 네비게이션 소프트웨어 공급 사업이다. 포드, 르노, 쌍용차에 '아이나비 AIR' 지도 소프트웨어를 공급하고 있다. 또 '티머니 온다'(택시 호출 서비스), 'IM'(택시), '타다'(택시)도 아이나비 지도를 쓰는 중이다. 향후 배달 플랫폼 및 공공기관(국토부, 과기부) 향으로도 소프트웨어 공급을 늘릴 예정이다.

지도 플랫폼 사업에서 동사는 아이나비 브랜드를 기반으로 신규 사업도 활발히 진출하고 있다. 즉 1) 오토바이, 전동킥보드용 블랙박스, 2) 공기청정기, 블랙박스 보조배터리 판매, 3) 샤오미 로봇청소기 국내 단독 총판 등 다양한 사업을 진행하고 있다.

신규 사업

자료: 유비벨록스, 한국IR협의회 기업리서치센터

3) 마이데이터 서비스 플랫폼 사업(사업보고서 상 모바일 제품/서비스 사업)

앱 '아차' 관련 매출은 아직 크지 않아

마이데이터 서비스 플랫폼 사업은 IoT 관련 하드웨어 제조/판매와 고정자출관리 앱 '아차' 관련 사업이다. 동 사업은 신사업으로 아직 전반적인 매출 규모는 크지 않다.

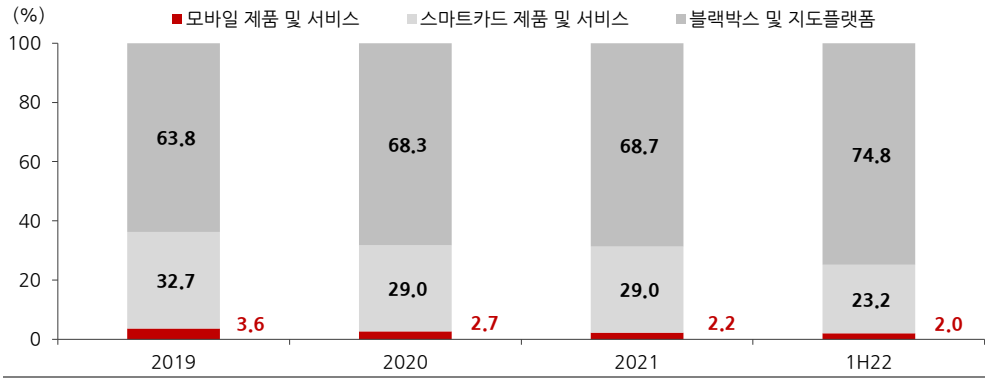
마이데이터 서비스는 금융 기관과 각종 회사에 흩어져 있는 한 개인(고객)의 자산과 금융거래 내역 등을 한눈에 볼 수 있게 하는 것이다. 이를 통해 고객들이 자산, 소비/지출, 투자, 세금, 연금/보험, 신용관리, 부동산 등 현황을 통합하여 조회하고 관리할 수 있게 하는 것을 목표로 한다.

마이데이터 서비스는 금융사, IT사, 핀테크사들에게 블루오션 사업영역으로 보인다. 즉 마이데이터 서비스 산업은 지배력 있는 사업자가 나타나지 않은 초기 성장 국면이다. 따라서 관련 산업 지위를 선점하기 위한 기업간 물밑 경쟁이 치열한 상황이다.

마이데이터 서비스 사업에 2021, 2022년 연간 약 30억 비용 지출

동사는 마이데이터 서비스 사업을 2020년부터 준비해 왔고 2023년부터는 앱 가입자 수 증가를 위해 프로모션을 계획하고 있다. 동사는 마이데이터 서비스 사업 관련 준비로 2021년 연간 약 27억원의 비용을 지출했고 2022년에도 전년과 유사한 수준의 비용을 집행할 것으로 예상된다. 다만, 여러 전략 방향에 대해 검토하고 준비하고 있는 상황으로 2023년 사업 전략 방향은 아직 확정되지는 않은 것으로 보인다.

제품별 매출 비중 추이

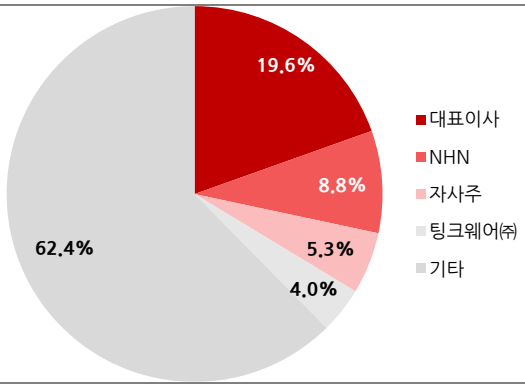


자료: 유비벨록스, 한국IR협의회 기업리서치센터

최대주주는 이홍복 대표이사

유비벨록스의 최대주주는 설립자인 이홍복 대표이사로 지분 19.6%를 보유하고 있다. 특이사항으로는 NHN이 동사 지분 8.8%를 보유 중인데, 이는 PAYCO 저변 확대와 마이데이터 서비스 협업을 위한 전략적 투자자 역할 차원으로 파악된다.

주주 현황



자료: 유비벨록스, 한국IR협의회 기업리서치센터
주: 2022년 6월 30일 기준

2022년 상반기 기준 종속기업 현황

(단위: 십억원)

회사명	당반기말			당반기		
	자산	부채	자본	매출액	반기순손익	총포괄손익
동시테크㈜	2.4	24.4	-22.0	1.8	-0.6	-0.6
㈜유비벨록스모바일	10.5	4.1	6.4	3.8	-0.5	-0.5
페이잇㈜	3.8	3.5	0.3	2.1	-0.2	-0.2
팅크웨어㈜	344.7	165.7	179.0	147.8	16.4	16.4
㈜아이나비 시스템즈	24.3	20.3	4.0	4.7	-1.8	-1.8
팅크웨어모바일㈜	11.0	4.3	6.7	44.7	4.5	4.5
MONDO SYSTEM TECHNOLOGY CANADA INC.	6.4	6.0	0.4	3.8	-0.3	-0.3
Thinkware Systems USA, Inc.	9.1	7.7	1.4	5.3	-0.1	0.0
THINKWARE JAPAN Co.,Ltd.	1.9	1.1	0.8	1.7	0.0	-0.1
씽커웨이심천과학유한공사	0.5	1.1	-0.7	0.4	-0.2	-0.2
주식회사 아이나비모빌리티	0.3	0.8	-0.6	0.5	-0.5	-0.5
북경팅커웨어전자과기유한회사	27.4	26.5	0.9	28.4	-0.4	-0.3

자료: 유비벨록스, 한국IR협의회 기업리서치센터

산업 현황

인터넷 전문은행, 핀테크 기업들의 등장으로 스마트카드 발급 수는 점차 증가세

핀테크 기업들의 등장으로 카드 발급수가 조금씩 증가 중

국내 스마트카드의 수요는 매년 일정한 편이지만, 최근에는 인터넷 전문은행, 핀테크 기업들의 등장으로 스마트카드의 연간 발급 수가 조금씩 증가하는 변화가 감지되고 있다.

인터넷 전문은행, 특화 금융서비스 기업들은 확실히 스마트카드 수요의 증가 요인이다. 그들은 대고객 서비스를 위해 스마트카드 발급이 필수적이다. 현재 동사는 핀테크 기업 '토스' 내에서 독점적인 납품 지위를 가지고 있다(토스 내 80% 이상 점유율로 추정). 향후에도 신규로 각종 금융서비스 기업들이 새롭게 태동할 시 이는 스마트카드 수요의 증가 요인이 될 것으로 판단한다.

토스뱅크 영업 경과

2018년 10월	'인터넷전문은행 설립 및 운영에 관한 특례법' 제정
2019년 12월	금융위원회, 토스뱅크 예비인가 허가
2021년 6월	본인가 허가
2021년 9월	토스뱅크, 사전 신청 접수 시작
2021년 10월 5일	토스뱅크 출범, '토스뱅크 통장' 출시
2021년 10월 8일	대출 총액 3,000억원 돌파
2021년 10월 14일	신규 대출 • 통장 개설 중단
2021년 10월 18일	통장 개설 재개
2022년 2월 14일	인터넷은행 최초 '무보증 • 무담보 개인사업자 대출' 출시
2022년 3월 16일	은행권 최초 '지금 이자 받기' 출시
2022년 6월 14일	토스뱅크 최초의 적금 '키워봐요 적금' 출시
2022년 8월 10일	고객 혜택 확대 '목돈 굴리기' 출시

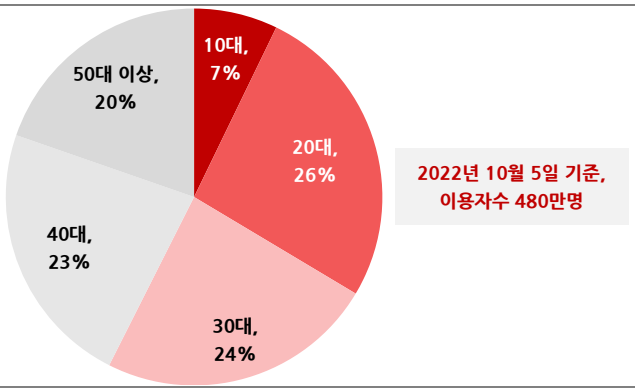
자료: 언론보도, 토스뱅크, 한국IR협의회 기업리서치센터

토스뱅크 서비스별 현황

즉시 캐시백 카드	지금 이자 받기	무보증 • 무담보 개인사업자 대출	모든 수수료 무료 혜택
누적 발급 수 357만장	참여 고객 수 210만명	대출 잔액 9,852억원	ATM 출금 및 타행 송금 횟수 1억 3,850만 건
월 평균 1인당 캐시백 건수 10.4건	누적 이자 지급액 1,417억원	함께한 사장님 31,358명	고객이 아낀 금액 743억원

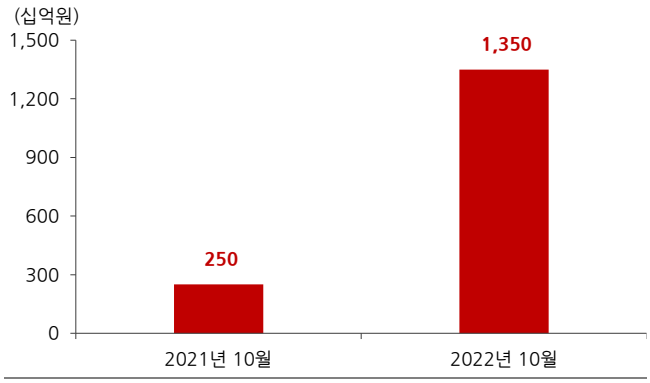
자료: 언론보도, 토스뱅크, 한국IR협의회 기업리서치센터
주: 2022년 10월 5일 기준

토스뱅크 이용자 연령대별 분포



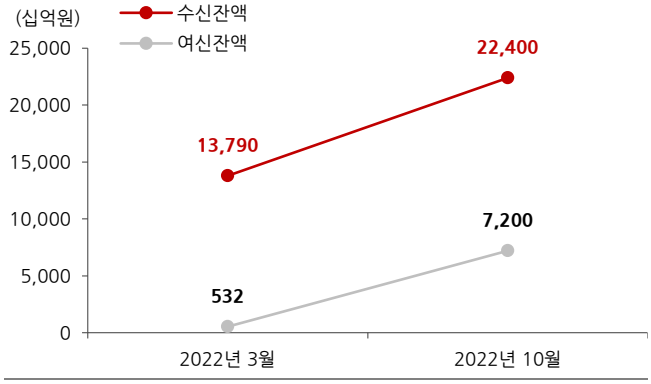
자료: 언론보도, 토스뱅크, 한국IR협의회 기업리서치센터
주: 2022년 10월 5일 기준

토스뱅크 자본금 추이



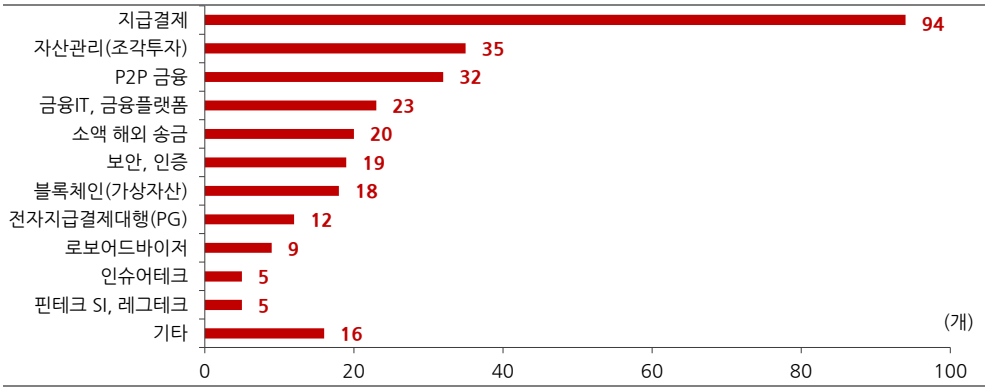
자료: 언론보도, 토스뱅크, 한국IR협의회 기업리서치센터

토스뱅크 여수신 잔액 추이



자료: 언론보도, 토스뱅크, 한국IR협의회 기업리서치센터

2021년 기준 국내 핀테크 기업 현황



자료: 코스콤, 매일경제, 한국핀테크산업협회, 한국IR협의회 기업리서치센터

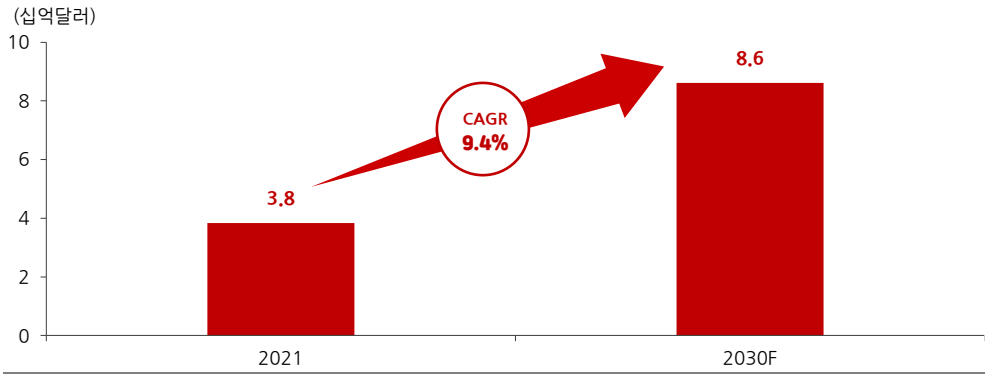
차량용 블랙박스 산업은 소비자, 보험사가 원하고 법제화도 이뤄지는 상황

차량용 블랙박스 시장은 성장 잠재력 높아

국내 신차 출하에서 차량용 블랙박스 탑재율은 약 80% 이상인 것으로 파악되며 유럽, 일본 등 해외의 경우 10% 대로 파악된다. 따라서 해외의 경우 아직 블랙박스 장착이 대중화되지 않아 향후 차량용 블랙박스 시장은 성장할 잠재력이 높다고 판단된다.

시장조사기관 Spherical Insights에 따르면, 글로벌 차량용 블랙박스 시장은 2021년 38억달러에서 2030년 86억달러로 성장할 전망이다(CAGR +9.4%). 향후 지역적으로는 유럽, 미주쪽 성장률이 높을 것으로 전망된다.

글로벌 차량용 블랙박스 시장 현황 및 전망



자료: Spherical Insights, 한국IR협의회 기업리서치센터

BMW향 대량 납품은 타 완성차 브랜드와 협력 가능성 높임

팅크웨어의 블랙박스는 애프터마켓에 이어 비포마켓에도 진입하고 있다. 팅크웨어는 2021년 12월, BMW 독일 본사와 약 1년간 237억원 규모의 빌트인 블랙박스 공급 최소보장 계약을 체결했다. 2022년 초부터는 본사와 중국 지역향으로 제품 납품을 시작했다. 팅크웨어의 블랙박스가 향후 4년간 78개국 BMW 신차에 납품될 예정이다. 현재 분기당 200~300억원대 BMW향 매출이 발생 중인데, 그 규모는 점차 커질 전망이다. 왜냐하면 작년 12월 BMW 독일 본사와의 납품 계약은 최소보장 금액이 명시되어 있어 명확히 관련 공시를 했으나, 납품계약을 순차적으로 맺고 있는 BMW 글로벌 각 지역 거점의 경우 최소보장 금액은 제시되어 있지 않아 관련 공시를 할 수가 없기 때문이다. 이러한 동사의 BMW향 대량 납품은 향후 타 글로벌 완성차 브랜드와의 협력 가능성을 높이는 좋은 이력이 될 것으로 판단한다.

블랙박스는 소비자, 보험사의 요구와 장착 법제화가 이뤄지는 중

차량용 블랙박스 시장이 이처럼 성장하는 것은 1) 소비자, 보험사의 요구가 늘어나고 있고, 2) 제도적으로 블랙박스 장착 법제화가 점차 이뤄지고 있기 때문이다.

소비자는 블랙박스 장착으로 인해 여러 소비자 효용을 느낄 수 있다. 즉 차량의 도난/파손을 예방할 수 있고 각종 사고시 차량간 과실 여부를 판단하는 데에 있어 도움을 받을 수 있다. 한편, 보험사 입장에서도 블랙박스 장착을 선호하는데, 블랙박스가 사고/사건의 실질과 책임소재를 가리는 데에 유용하고 블랙 컨슈머 발생을 막는 효과도 있기 때문이다.

차량용 블랙박스는 애프터마켓용에서 비포마켓용으로 점차 확대될 것으로 예상된다. 글로벌 완성차 브랜드 입장에서는 소비자의 차량용 블랙박스 설치 니즈가 전반적으로 상승할 시, 신차를 출고할 때에 블랙박스를 옵션으로 선택하게 하여 1) 소비자 만족과 2) 추가적인 판매마진 제고 효과를 동시에 노릴 수 있다. 따라서 글로벌 완성차 브랜드들은 점차적으로 블랙박스 제조/납품사와 함께 블랙박스 비포마켓을 공략해 나가는 추세를 보일 것으로 전망된다.

국가별 차량 안전운전장치 장착 의무화 현황

국가	의무화 내용
한국	• 2011년 1월 신규 사업용 차량에 디지털 운행기록장치 장착 의무화 • 2012~2013년 기존 사업용 차량에 디지털 운행기록장치 장착 의무화 • 2013~2016년 지자체별 택시에 영상기록장치(블랙박스) 탑재 의무화 • 2017년 7월 9m 이상 모든 버스 및 대형트럭에 차선이탈경보 및 전방 추돌경보 탑재 기기 의무화
유럽	• 2022년 5월 신차에 차선유지, 후측방감지, 졸음감지 등 30여가지 첨단안전제품 장착 의무화 (의회 통과 / 회원국 공식 승인 시 확정 예정) • 2024년 5월 모든 차량에 동일 기능 제품 장착 의무화 • 2018년 5월 차량용 블랙박스 녹화 영상 교통사고 법적 증거물로 공식 허용(독일)
중국	• 2004년 5월 버스, 트럭, 견인차 등 주요 화물차 블랙박스 장착 의무화 • 2011년 1월 여객/관광버스 등 중/대형 버스에 운행기록장치 의무화 • 2012년 3월 스쿨버스 등 7종의 차량에 운행기록장치 장착 의무화 • 2017년 5월 11m 이상 모든 버스 및 대형트럭에 차선이탈경보 및 전방추돌경보 기가 탑재 의무화
일본	• 2016년 3.5t 이상 차량에 차선이탈경보장치 장착 의무화 • 2019년 10월 8t 이상 화물차에 측면충돌경보장치 탑재 시행 • 2020년 도쿄올림픽까지 자율주행차 내 블랙박스 탑재 의무화 검토 중 • 2022년 일본 트럭 신차에 후측방감지장치(BSD) 의무 장착에 대한 법제화 진행
미국	• 2014년 9월 신차에 디지털 운행기록장치(EDR) 장착 의무화 • 2018년 5월 1만파운드(약 4,536kg) 이하 모든 차량에 후방카메라 탑재 의무화
기타	• 2015년 경찰 소유 승용차 / 오토바이에 블랙박스 설치 의무화(싱가폴) • 2020년 모든 대중교통 / 경찰차량 블랙박스 장착 의무화 추진(필리핀) • 2017년 EU 국가에 등록된 모든 차량에 블랙박스 설치 의무화(폴란드) • 2019년 7월 모든 법인택시 / 버스 블랙박스 설치 의무화(우즈베키스탄) • 우버, 카림 등 차량호출서비스 차량에 카메라 설치 의무화(요르단)

자료: 유비벨록스, 한국IR협의회 기업리서치센터

투자포인트

1) 연결 자회사 실적은 하반기부터 개선될 전망

블랙박스 제품 믹스 개선, 상품 매출 증가로 하반기 실적은 상반기보다 개선될 전망

2022년 상반기 연결 자회사 팅크웨어의 실적 부진으로 인해 동사의 실적은 부진했지만, 하반기부터 실적은 개선될 전망이다. 이는 1) 팅크웨어 블랙박스 매출이 지역적으로 다변화되고, 2) 상품 매출인 샤오미 로봇청소기 판매가 견조하기 때문이다.

상반기 블랙박스 실적 부진은 지역적인 이유가 컸다. BMW향 중 중국지역으로는 저가 모델 위주의 납품이 이루어지며 마진이 저조할 수밖에 없었던 것으로 파악된다. 그러나 3분기부터 점차 유럽/미주향으로 출하가 늘어나며 BMW향 제품 믹스가 개선되고 마진도 증가할 것으로 전망된다.

샤오미 로봇청소기 상품 매출은 올해 연간 500억원대 매출과 마진 5~6%를 예상하고 있다. 동 제품은 시장에서 가성비 제품으로 인정받아 판매가 기대보다 양호한 것으로 파악된다.

2) 23년부터 KLSC(Korea Local Smart Card, 한국전용스마트카드) 도입 수혜 기대

2023년부터 KLSC 도입 수혜 기대됨

2023년부터는 국내 스마트카드 산업 내에서 KLSC(Korea Local Smart Card, 한국전용스마트카드) 도입으로 인한 동사의 수혜가 기대된다.

KLSC는 한국형 IC(집적회로)카드 독자 표준이다. 그간 신용카드 산업에서 우리나라는 자체 IC카드 표준이 없어서 비자, 마스터 카드가 만든 표준(EMV 표준)을 사용했다. 이로 인해 국내 카드사들은 비자, 마스터 카드사에 매년 약 1,000억원 이상의 카드 결제분 관련 지급 수수료를 지불해 왔고, 카드 업계에서는 언젠가는 이러한 국부 유출을 막아야 한다는 공감대가 형성되어 왔다. 따라서 수년전부터 여신금융협회, 카드사(9개사), 동사가 우리나라만의 IC카드 표준 즉 KLSC 도입을 준비해 왔다. 2021년에 KLSC 상용화 테스트는 완료되었다. 유비벨록스는 현재 유일한 KLSC 표준 개발사이기에 2023년부터 관련 카드 시장이 태동할 때 동사의 카드 제조/납품이 이뤄질 것으로 예상된다.

물론 국내 신용카드, 체크카드가 일시에 KLSC 규격으로 이동하지는 않을 전망이나 비자, 마스터 카드에 대해 국내 카드업계가 협상력을 높일 수 있는 것은 분명하다. KLSC 표준은 주로 국내전용 카드에 탑재될 것이나 중장기적으로는 해외 결제용까지도 탑재 가능하다고 전망된다. 동사는 이러한 카드업계 추세에 따라 수혜를 얻을 수 있다.

3) 중장기적으로 마이데이터 서비스 사업 성장 기대

마이데이터 사업은 동사의 신성장 동력

중장기적으로 마이데이터 서비스 사업은 동사의 신성장 동력이 될 것으로 전망한다. 동사는 마이데이터 서비스 사업을 2020년부터 준비해 왔고 2023년부터는 앱 가입자 수 증가를 위해 프로모션을 계획하고 있다.

동사는 마이데이터 서비스로 궁극적으로는 광고 매출과 금융상품 수수료 매출을 주 수익모델로 꾀할 것으로 보고 있다. 1차적으로는 소비자/고객들이 '아차' 앱을 통해 고정지출을 체계적으로 관리하게 하고, 이후 각 소비자/고객에게 알맞은 금융상품을 소개/추천하는 것을 준비 중이다.

'아차' 앱의 가입자 수가 순조롭게 늘어난다면, 중장기적으로 광고에 대한 수요가 생기고 이는 매출로 이어질 수 있다. 의미있는 잠재 고객들이 존재한다고 확인되면 향후 다수 금융사들의 '아차' 앱 내 광고 니즈는 증가할 수 있을 것으로 전망한다.

동사의 마이데이터 서비스 강점

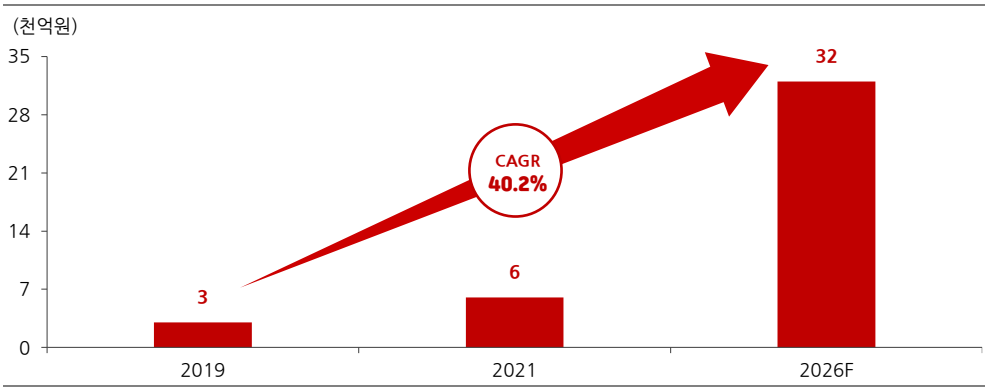
동사의 마이데이터 서비스 강점을 살펴보면 다음과 같다. 1) 타 마이데이터 서비스와 달리 고정지출 관리 영역에 서비스를 특화/차별화하고 있고, 2) 운동데이터, 주행데이터 등 팅크웨어의 데이터를 활용하고, 행동패턴지수 모델을 앱 서비스에 응용할 수 있다.

다만 마이데이터 서비스를 통해 혁신적인 소비자 효용을 제시해야만 업계 내 경쟁에서 두각을 나타낼 수 있을 것이다. 마이데이터 서비스 산업은 명백한 블루오션 영역으로, 각종 금융사, IT사들의 경쟁이 치열할 수밖에 없어 동사만의 서비스 차별화가 필요하다. 또 서비스의 보안성, 안정성도 고객의 신뢰를 이어나가는 데에 있어 필수일 것이다.

금융 인공지능 시장과 마이데이터 서비스는 동반 발전 전망

참고로 한국신용정보원에 따르면, 국내 금융분야 AI(인공지능) 시장 규모는 2019년 3천억원에서 2026년 3.2조원으로 고성장할 것으로 전망된다(CAGR +40.2%). 금융 AI는 도입 목적에 따라 크게 4가지 유형으로 분류된다. 1) 신용 평가/대출, 2) 자산관리, 3) 이상거래 모니터링 시스템, 4) 콜센터/민원처리 등이 그것이다. 이러한 분야에 인공지능이 다각도로 활용되고 있고, 마이데이터 서비스와 인공지능 분야는 상호 연관성이 높아지며 동반 발전할 것으로 전망된다.

국내 금융분야 인공지능 시장 규모



자료: 한국신용정보원, 한국IR협의회 기업리서치센터

실적 추이 및 전망

상반기 매출액 2,086억원, 영업이익 75억원으로 전년 동기 대비 각각 +45.8%, -22.7% 시현

상반기 매출액, 영업이익은 각각 2,086억원, 75억원

유비벨록스의 연결기준 상반기 매출액, 영업이익은 각각 2,086억원, 75억원으로 전년 동기 대비 각각 +45.8%, -22.7%를 시현했다.

상반기 스마트카드 매출, 영업이익은 전년 동기 대비 소폭 증가한 것으로 추정된다. 각종 인터넷 전문은행, 핀테크 회사들의 영업 확대로 일부 수혜가 있었던 것으로 판단된다(상반기 스마트카드 제품/서비스 매출 483억원 시현).

블랙박스 제품 매출은 매우 견조했으나 관련 마진이 부진했다. BMW향 블랙박스 매출이 주로 중국향 저가형 모델 위주였기 때문이다. 게다가 부품/원재료 가격상승 부담도 일부 있었다고 파악된다(상반기 블랙박스/지도 플랫폼 사업 매출 1,561억원 시현).

마이데이터 서비스 매출은 소폭 성장했다. 그러나 '아차' 앱 관련 매출이 아닌 IoT 관련 하드웨어 매출이 대부분이어서 큰 의미가 있지는 않은 것으로 판단한다(상반기 마이데이터 서비스 플랫폼 사업 매출 42억원 시현).

2022년 연간 매출액, 영업이익은 각각 4,034억원, 171억원으로 전망 (각각 +24.8%, -29.9%)

2022년 연간 매출액은 성장하나 영업이익은 감소 전망

유비벨록스 연결기준 2022년 연간 매출액, 영업이익은 각각 4,034억원, 171억원으로 전년 대비 매출액은 성장하나 영업이익은 감소할 것으로 전망한다(각각 +24.8%, -29.9%).

매출 측면에서 BMW향 블랙박스 매출 성장이 크게 기여할 것으로 전망된다. 스마트카드 매출도 소폭 성장 가능할 것으로 예상되나, 신사업인 마이데이터 서비스 매출은 전년 수준 정도에 그칠 것으로 전망된다.

영업이익 측면에서는 BMW향 중국 저가형 블랙박스 모델 출하가 부정적 영향을 미칠 것으로 관측된다. 그러나 3분기부터 BMW향 유럽/미주 제품이 출하되기 시작하여 블랙박스 사업 수익성은 점진적으로 개선될 것으로 기대된다.

실적 추이 및 전망 (단위: 억원, %)

구분	2019	2020	2021	2022F	2023F
매출액	2,794	2,860	3,233	4,034	4,774
모바일 제품 및 서비스	100	76	72	74	93
스마트카드 제품 및 서비스	913	831	939	1,005	1,135
블랙박스 및 지도플랫폼	1,781	1,954	2,222	2,955	3,546
영업이익	78	171	244	171	245
지배주주순이익	57	71	117	121	140
YoY 증감률					
매출액	157.2	2.4	13.0	24.8	18.3
영업이익	364.4	120.4	42.8	-29.9	43.3
지배주주순이익	60.1	24.3	64.9	2.9	15.9
영업이익률	2.8	6.0	7.6	4.2	5.1
지배주주순이익률	2.1	2.5	3.6	3.0	2.9

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

2023년 연간 매출액, 영업이익 각각 4,774억원, 245억원으로 전망 (각각 +18.3%, +43.3%)

2023년 연간 매출액, 영업이익은 각각 18.3%, 43.3% 증가 전망

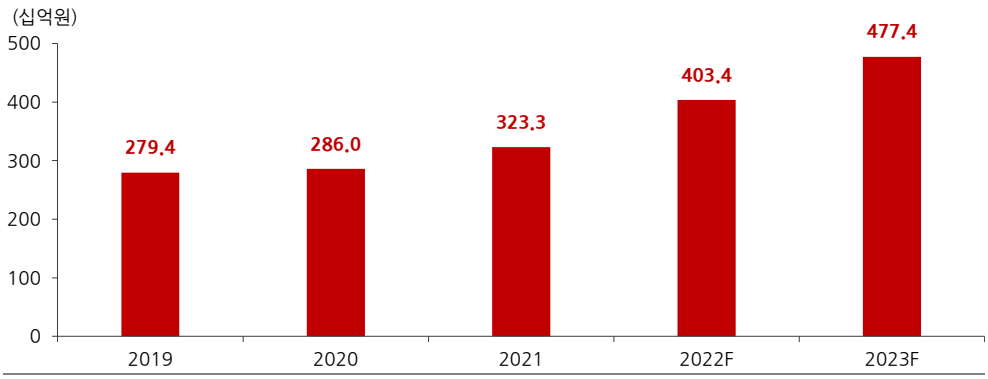
유비벨록스의 연결기준 2023년 연간 매출액, 영업이익은 각각 4,774억원, 245억원으로 전년 대비 각각 +18.3%, +43.3% 성장할 것으로 전망한다.

매출 측면에서는 1) BMW향 블랙박스 유럽/미주 매출 성장, 2) 스마트카드 KLSC 매출 성장, 3) 신사업인 마이데이터 서비스 매출 소폭 성장이 기대된다. 그 외에 샤오미 로봇청소기 관련 실적도 증가할 전망이다.

영업이익 측면에서는 블랙박스 고부가제품 판매 효과와 스마트카드 KLSC의 초기시장 선점 효과 등이 긍정적 요인일 전망이다. 다만 신사업인 마이데이터 관련 비용 지출은 전년 대비 늘어날 가능성도 있다고 예상한다.

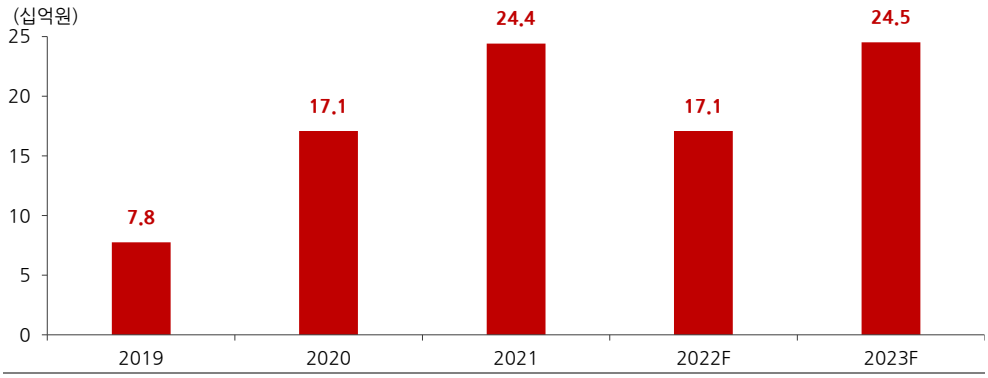
2023년 전반적으로 부품 원재료 가격이 안정화되거나 KLSC 판매 및 마이데이터 서비스가 빠르게 개화될 시 동사의 실적은 기대보다 좀더 긍정적일 수 있다고 판단한다.

매출액 추이 및 전망



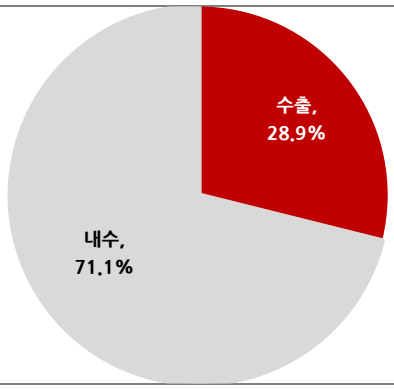
자료: 유비벨록스, 한국IR협의회 기업리서치센터

영업이익 추이 및 전망



자료: 유비벨록스, 한국IR협의회 기업리서치센터

2022년 상반기 수출, 내수 매출 비중



자료: 유비벨록스, 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

KLSC 카드 발급 활성화와 마이데이터 산업의 성장여부가 밸류에이션 확장의 관건

동사 PER, PBR 밸류에이션은 코스닥 시장 및 Peer그룹 대비 저평가

유비벨록스의 현재 시가총액은 1,014억원 수준이다. 2022년, 2023년 실적 추정치 기준 동사의 PER은 각각 8.4배, 7.6배 정도로 보인다(2022년, 2023년 지배주주 순이익 전망치 각각 121억원, 140억원 가정). 이는 2022년 기준으로 볼 때 코스닥 시장 밸류에이션(17.3배) 대비 낮은 수준이다. 2023년 기준으로도 동사는 PER 밸류에이션 상 코스닥 시장(13.1배) 대비 저평가일 전망이다. 동사의 PBR 밸류에이션도 2022년 1.0배, 2023년 0.9배로 코스닥 시장 2.2배, 1.9배 대비 저평가를 보이고 있다.

동사의 Peer그룹은 코스닥에 기상장 되어있는 스마트카드, 블랙박스, 마이데이터 서비스 기업들을 생각해 볼 수 있다. 예를 들면 코나아이, 파인디지털, 앤씨앤, 엠씨넥스, 웹케시, 더존비즈온, 쿠콘 등이다. 동사는 2022년, 2023년 PER, PBR 밸류에이션으로 Peer그룹 평균 대비 저평가 상태이다. 향후 동사가 밸류에이션 프리미엄을 받을 수 있는 전제 조건으로는 1) KLSC 매출 활성화 여부, 2) 마이데이터 서비스 사업 성장 정도, 3) 차량용 블랙박스 시장의 고성장 등을 생각해 볼 수 있다.

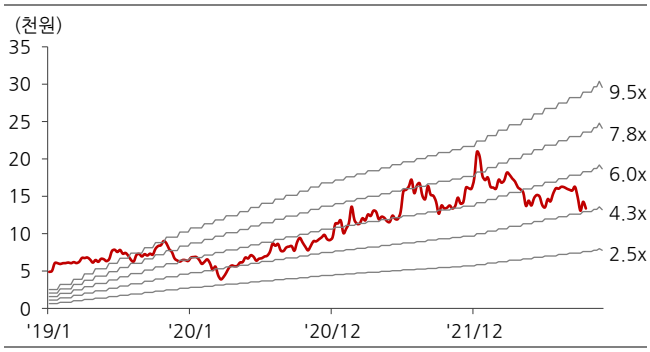
향후 KLSC 관련 매출이 확대되고, 마이데이터 서비스 매출이 기대 이상의 성과를 시현한다면 동사 밸류에이션은 확장이 가능할 수 있다고 판단한다.

동종 업종 밸류에이션 (단위: 원, 십억원, 배)

기업명	종가	시가총액	매출액			PSR			PER			PBR		
			2021	2022F	2023F	2021	2022F	2023F	2021	2022F	2023F	2021	2022F	2023F
코스피	2,475	1,889,941	2,924,624	2,785,944	2,902,668	-	0.6	0.6	-	11.3	11.4	-	1.0	0.9
코스닥	730	337,115	274,267	109,069	129,753	-	1.5	1.3	-	17.3	13.1	-	2.2	1.9
유비벨록스	**14,250**	**101**	**323**	**403**	**477**	**0.4**	**0.3**	**0.2**	**10.5**	**8.4**	**7.6**	**1.3**	**1.0**	**0.9**
코나아이	17,200	268	195	-	-	2.6	-	-	9.6	-	-	3.4	-	-
파인디지털	4,665	48	100	-	-	0.7	-	-	27.1	-	-	0.6	-	-
앤씨앤	1,815	46	115	-	-	0.8	-	-	-	-	-	1.6	-	-
엠씨넥스	28,450	511	1,009	1,114	1,182	1.0	0.5	0.4	26.1	11.9	10.6	3.4	1.5	1.4
웹케시	15,400	212	82	89	100	4.4	2.4	2.1	24.4	15.2	11.0	3.7	2.0	1.7
더존비즈온	34,650	1,053	319	313	339	7.2	3.5	3.2	42.8	30.3	23.3	4.7	2.1	2.0
쿠콘	29,000	297.39	61	67	75	11.2	4.4	4.0	98.2	60.0	17.5	5.7	-	-
동종업종 평균	-	-	-	-	-	**4.0**	**2.7**	**2.4**	**31.9**	**29.3**	**15.6**	**3.3**	**1.9**	**1.7**

주: 2022년 11월 14일 종가기준, 2022년, 2023년 비교 기업의 실적 추정은 컨센서스 기준, 자료: Quantiwise, Refinitiv, 한국IR협의회 기업리서치센터

PER Band



자료: Quantiwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

PBR Band

자료: Quantiwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

리스크 요인

글로벌 경기 침체 여부, 신사업 진행 방향을 세심하게 관찰해야

리스크 요인 2가지

리스크 요인으로 고려할 것은 다음과 같다.

1. 글로벌 경기 침체로 카드 소비 위축, 블랙박스 구매력 약화 가능성

글로벌 경기가 각국 기준금리 상승 등으로 향후 하강할 리스크가 커지고 있다. 경기의 하강은 소비자들의 전반적인 소비 위축을 야기하고 카드 발급 수도 그 영향을 받을 수 있어 부정적 요인이다.

신차 구입 수요도 관찰이 필요하다. 현재까지는 현대자동차, 기아 등 완성차의 구매 수요가 견조한 것으로 파악된다. 하지만 향후 경기 하락으로 신차 구매 수요가 줄어들 수도 있고 이에 따라 차량용 블랙박스 수요도 동반하여 약해질 수 있다. 다만 글로벌 기준으로 차량용 블랙박스 탑재율은 매우 낮은 편으로 중장기적 관점에서 성장은 지속될 가능성이 높다.

2. 신사업의 저조 가능성

유비벨록스는 신사업으로 KLSC 관련 카드 제조/판매, 마이데이터 서비스 매출을 진행 중이다. KLSC 관련 매출의 경우 상대적으로 주 고객사인 국내 카드사의 니즈는 비교적 크다고 보여 리스크는 제한적일 전망이다. 다만 마이데이터 서비스 사업은 업계 경쟁강도가 높고 사업 확장 시 비용 증가가 필연적이라 동사의 서비스 경쟁력 및 비용절감 능력에 대한 확인이 필요할 것이다.

포괄손익계산서

(억원)	2019	2020	2021	2022F	2023F
매출액	**2,794**	**2,860**	**3,233**	**4,034**	**4,774**
증가율(%)	157.2	2.4	13.0	24.8	18.3
매출원가	**1,996**	**1,979**	**2,222**	**3,012**	**3,620**
매출원가율(%)	71.4	69.2	68.7	74.7	75.8
매출총이익	**798**	**881**	**1,011**	**1,022**	**1,154**
매출이익률(%)	28.6	30.8	31.3	25.3	24.2
판매관리비	**721**	**710**	**767**	**851**	**909**
판관비율(%)	25.8	24.8	23.7	21.1	19.0
EBITDA	**212**	**305**	**376**	**302**	**353**
EBITDA 이익률(%)	7.6	10.7	11.6	7.5	7.4
증가율(%)	331.7	44.0	23.3	-19.6	16.6
영업이익	**78**	**171**	**244**	**171**	**245**
영업이익률(%)	2.8	6.0	7.6	4.2	5.1
증가율(%)	364.4	120.4	42.8	-29.9	43.3
영업외손익	**30**	**-7**	**-41**	**117**	**-39**
금융수익	19	20	29	190	33
금융비용	37	31	101	110	112
기타영업외손익	47	4	30	37	40
종속/관계기업관련손익	-12	-13	-10	-10	-15
세전계속사업이익	**95**	**151**	**193**	**278**	**191**
증가율(%)	380.2	59.2	27.6	44.4	-31.3
법인세비용	18	25	30	50	32
계속사업이익	77	126	162	228	159
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**77**	**126**	**162**	**228**	**159**
당기순이익률(%)	2.7	4.4	5.0	5.7	3.3
증가율(%)	460.1	64.3	28.9	40.6	-30.3
지배주주지분 순이익	57	71	117	121	140

재무상태표

(억원)	2019	2020	2021	2022F	2023F
유동자산	**1,612**	**1,863**	**2,576**	**3,100**	**3,518**
현금성자산	474	681	644	712	709
단기투자자산	181	195	290	340	385
매출채권	263	285	423	528	625
재고자산	602	574	1,039	1,296	1,534
기타유동자산	92	127	180	224	265
비유동자산	**1,306**	**1,313**	**1,371**	**1,246**	**1,144**
유형자산	746	743	833	742	668
무형자산	305	287	276	235	201
투자자산	62	86	69	75	81
기타비유동자산	193	197	193	194	194
자산총계	**2,919**	**3,176**	**3,947**	**4,346**	**4,662**
유동부채	**847**	**1,002**	**1,691**	**1,856**	**2,008**
단기차입금	464	585	937	937	937
매입채무	156	157	283	353	417
기타유동부채	227	260	471	566	654
비유동부채	**244**	**232**	**160**	**165**	**170**
사채	81	127	79	79	79
장기차입금	86	53	32	32	32
기타비유동부채	77	52	49	54	59
부채총계	**1,092**	**1,234**	**1,851**	**2,021**	**2,178**
지배주주지분	736	821	923	1,044	1,183
자본금	36	36	36	36	36
자본잉여금	476	476	476	476	476
자본조정 등	-38	-26	-44	-44	-44
기타포괄이익누계액	-1	1	2	2	2
이익잉여금	263	334	453	574	714
자본총계	**1,827**	**1,941**	**2,096**	**2,325**	**2,484**

현금흐름표

(억원)	2019	2020	2021	2022F	2023F
영업활동으로인한현금흐름	**346**	**241**	**-134**	**62**	**-4**
당기순이익	77	126	162	228	159
유형자산 상각비	80	87	89	91	74
무형자산 상각비	54	47	43	41	34
외환손익	5	12	5	0	0
운전자본의감소(증가)	112	-72	-467	-284	-262
기타	18	41	34	-14	-9
투자활동으로인한현금흐름	**-99**	**-116**	**-186**	**-55**	**-56**
투자자산의 감소(증가)	18	-11	2	-2	-6
유형자산의 감소	46	3	3	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-45	-53	-156	0	0
기타	-118	-55	-35	-53	-50
재무활동으로인한현금흐름	**-149**	**87**	**278**	**48**	**44**
차입금의 증가(감소)	-192	42	38	48	44
사채의증가(감소)	44	78	-18	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	-1	-33	258	0	0
기타현금흐름	**0**	**-5**	**5**	**13**	**13**
현금의증가(감소)	**98**	**207**	**-37**	**68**	**-3**
기초현금	375	474	681	644	712
기말현금	474	681	644	712	709

주요투자지표

	2019	2020	2021	2022F	2023F
P/E(배)	8.1	9.5	10.5	8.4	7.6
P/B(배)	0.6	0.8	1.3	1.0	0.9
P/S(배)	0.2	0.2	0.4	0.3	0.2
EV/EBITDA(배)	7.9	6.0	6.8	7.8	6.8
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	805	1,001	1,651	1,699	1,873
BPS(원)	10,348	11,539	12,967	13,998	15,871
SPS(원)	39,270	40,199	45,433	56,610	64,023
DPS(원)	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROE	8.1	9.1	13.5	12.3	12.5
ROA	2.6	4.1	4.6	5.5	3.5
ROIC	3.1	7.8	9.7	6.0	8.1
안정성(%)					
유동비율	190.2	185.9	152.3	167.0	175.2
부채비율	59.8	63.6	88.3	86.9	87.7
순차입금비율	6.8	1.5	6.7	3.1	2.9
이자보상배율	2.5	6.8	6.4	3.7	5.1
활동성(%)					
총자산회전율	1.0	0.9	0.9	1.0	1.1
매출채권회전율	8.1	10.4	9.1	8.5	8.3
재고자산회전율	4.5	4.9	4.0	3.5	3.4

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 투자정보 등 대외제공에 관한 한국IR협의회 기업리서치센터의 내부통제 기준을 준수하고 있습니다.
- 본 자료는 카카오톡에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.