


이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

# 대명코퍼레이션(007720)

## 소매

상품 유통 및 영상보안 장비 전문기업

요약

기업현황

산업분석

기술분석

재무분석

주요 이슈 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

전재원 선임연구원

- 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 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 해당 기업이 속한 산업에 대한 자세한 내용은 산업테마보고서를 참조해 주시기 바랍니다.  
\* 산업테마보고서는 발간일정에 따라 순차적으로 발간 중이며, 현재 시점에서 해당기업이 속한 산업테마 보고서가 미발간 상태일 수 있습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 NICE평가정보(주)(TEL.02-2124-6822, kosdaqreport@ nice.co.kr)로 연락하여 주시기 바랍니다.

**상품 유통 및 영상보안  
장비 전문기업**

**대명코퍼레이션  
(007720)**

**시세정보(3/20)**

현재가	760원
액면가	500원
시가총액	766억원
발행주식수	100,800,450주
52주 최고가	2,425원
52주 최저가	728원
60일 평균 거래대금	9.4억원
60일 평균 거래량	625,253주
외국인지분율	1.80%
주요주주 ㈜대명소노	34.30%

**투자지표** (억원, IFRS연결)

구분	2016	2017	2018
매출액	2,095	2,355	2,810
증감(%)	1.9	12.4	19.3
영업이익	30	78	91
이익률(%)	1.4	3.3	3.2
순이익	-16	176	-80
이익률(%)	-0.8	7.5	-2.8
ROE(%)	-1.8	15.1	-6.0
ROA(%)	-1.2	6.2	-1.9
부채비율(%)	53.3	206.0	216.2
유보율(%)	93.1	111.2	104.3
EPS(원)	-15	111	-42
BPS(원)	965	1,056	1,022
PER(배)		29.7	
PBR(배)	1.5	3.1	1.9

- ▶ 건설, 레저용품 유통 선도기업
- ▶ 기업간 전자상거래 확대 증가로 안정적인 수요 확대 전망
- ▶ 제품고도화 및 서비스 다양화를 통한 시장 지배력 강화

**건설, 레저용품 유통 선도기업**

대명코퍼레이션(이하 동사)은 1972년 설립되어 1994년 코스닥 시장에 상장된 중견기업으로 기업 소모성자재 구매대행 및 유통업을 주요 사업으로 영위하고 있다. 건설자재, 골프용품, 인테리어용품 등의 18,000여종에 달하는 상품 라인업을 보유하고 있어 거래처 수요별 제품 공급이 가능하다. 또한, 약 2,200개의 전문기업과의 협력관계를 구축하여 다양한 고객의 요구사항에 빠른 대응력을 갖추고 있다. 동사는 유명 브랜드와의 공급 계약, 주문제작-유통-관리서비스 등을 통합한 구매 시스템 등 축적해온 기술력 및 영업 네트워크를 기반으로 거래처 공급 확대에 전력을 기울이고 있다.

**기업간 전자상거래 확대 증가로 안정적인 수요 확대 전망**

동사는 구매 시스템을 활용한 기업간 전자상거래를 기반으로 상품 판매를 수행하고 있다. 정보기술의 발전에 따라 많은 기업들이 외부 시스템을 통해 상품 주문, 재고 관리, 공급자 관리 등의 서비스 이용을 늘리고 있다. 전자상거래는 시간과 공간의 제약을 넘어서 거래가 가능하고, 실시간으로 상품 접근이 가능한 이점 등이 있어 우수한 시장 성장세를 보이고 있다. 동사는 자체 구매 관리 시스템을 통해 상품의 표준화, 신규 상품 발굴을 위한 취급품목 확대 등을 지속적으로 지원하고 있으며, 고객사별 카탈로그를 별도로 제작하여 수요자의 편의성을 도모하였다.

**제품고도화 및 서비스 다양화를 통한 시장 지배력 강화**

동사는 IP 카메라, DVR(Digital Video Recorder, 디지털 영상저장장치), CCTV(Closed Circuit Television, 폐쇄회로 TV) 등의 영상보안 장비 제조 및 솔루션 개발 사업에도 참여하고 있다. 영상보안 장비 산업은 기술진입 장벽이 높고, 기술 난이도가 높은 산업에 속하며 디지털/네트워크화, 무인화에 따른 고도화의 영향을 많이 받고 있다. 최근 4차 산업혁명의 기술인 사물인터넷, 빅데이터 등 첨단 IT 기술과의 융합을 통해 새로운 영상보안 솔루션이 개발되고 있는데, 동사는 상용 중인 제품과 관련하여 다수의 연구개발 실적을 통해 기술경쟁력을 강화하고 있으며, HD cctv Alliance(HD cctv 제품표준 기구) “Compliance Leadership Award” 3년 연속 수상, 산업통상자원부장관 “세계일류상품인증서” 수상을 통한 성능 입증으로 영상보안 시장에서 입지를 강화하고 있다.

## I. 기업현황

### 기업 개요

동사는 1972년 3월 설립되어, 1994년 1월 코스닥 시장에 상장되었으며, 기업 소모성자재 구매대행업(도소매), 유통업, 영상보안 장비 제조업을 주요 사업으로 영위하고 있다. 동사의 지주회사는 대명소노로 동사를 포함한 계열회사 30개를 보유하고 있으며, 주요 계열회사는 대명호텔앤리조트제주(휴양콘도 운영업), 대명피티앤이(유원지, 테마파크 운영업), 대명건설(토목공사업) 등이 있으며, 주로 숙박 및 휴양지 운영과 부대시설 제조/공사/유통에 관한 사업을 주력으로 영위하고 있다.

[표 1] 주요 계열회사 현황

회사명	관계	주요 사업
대명소노	지주회사	투자, 계열회사 관리
대명호텔앤리조트제주	계열회사	휴양콘도 운영
대명피티앤이	계열회사	유원지, 테마파크 운영
대명건설	계열회사	토목공사, 주택 매매

\*출처: 동사 공시자료(2019), NICE평가정보(주) 재가공

한편, 동사는 베트남 프로젝트 관련 지분 취득 한도 확대를 위해 싱가포르에 Daemyung Singapore Co., PTE. Ltd를 설립하였으며, 향후 추가증자 등을 통하여 베트남 파트너사와 지분양수도를 통한 JVC를 설립할 예정이다.

(주)대명소노가 동사 지분 34.3%를 보유하여 최대주주에 올라있으며, 최대주주 및 특수관계인의 지분은 44.44%이다.

[표 2] 주요주주 및 관계회사 현황

주요주주	지분율(%)	관계회사	지분율(%)
(주)대명소노	34.30	Daemyung Singapore Co., PTE. Ltd	100.00
서지영	3.50	-	-
서준혁	2.67	-	-

\*출처: 금융감독원 전자공시, NICE평가정보 재가공

### 사업 영역의 매출구성

동사의 주요 사업 분야는 건설자재, 식자재 등을 B2B로 공급하거나, 운영 매장을 통해 B2C로 판매하는 도소매 사업과 콘도 및 워터파크의 시설운영 사업, DVR, CCTV 등의 장비 제조 및 솔루션을 개발하는 영상보안 장비 제조 사업으로 구성되어 있다. 2019년 3분기 공시자료 기준 매출 비중은 도소매 사업 분야에서 약 74.8% 발생했고, 영상보안 장비 제조 사업은 약 7.0%로 집계됐다. 또한, 동사는 2019년 11월 공시자료 기준, 시설운영 사업을 관계사인 대명호텔앤리조트 지분양

도를 통해 중단한 것으로 확인되며, 기존 주력 사업인 도소매업을 확대하여 향후 렌탈 사업 등의 신사업 수익모델 도입을 준비하고 있다.

[그림 1] 사업 현황 및 매출 구성



\*출처 : 동사 공시자료(2019), NICE평가정보(주) 재가공

주요 연혁

동사는 설립 이후 상품 유통에 관한 사업 노하우를 바탕으로 사업 규모를 확대해 왔으며, 녹화기기, 감시카메라 등으로 사업 영역을 확대해나가고 있다. 동사는 오랜 업력을 기반으로 유통 네트워크 확보, 유명 브랜드와의 공급 계약, 주문제작-유통-관리서비스 등을 통합한 구매 시스템 구축, 기업부설연구소 운영, 영상보안 장비에 대한 특허 획득 등의 축적된 기술 및 인프라를 보유하고 있고, 2017년 싱가포르 법인 설립으로 해외 거점을 마련하며 유통 및 영상보안 장비 전문기업으로서의 입지를 다지고 있다.

[표 3] 주요 연혁

일자	내용
2019.10	김정훈 대표이사 신규 선임(각자 대표이사 체제)
2019.06	특허권 취득 : 디지털비디오 레코더/DVR 데이터 관리장치
2019.03	권광수 대표이사 선임
2018.12	웹게이트 DVR부문 솔루션 대상 수상
2017.08	싱가폴 현지법인 설립
2017.02	특허권 취득 : 감도조절이 가능한 화재감지 시스템 및 그 제어방법
2016.05	베트남 워터파크 개발 투자확약서(LOC) 체결
2015.07	대명코퍼레이션으로 상호 변경
2011.09	HD cctv Alliance, Compliance Leadership Award 수상
2011.03	대명엔터프라이즈로 상호 변경
2008.12	세계일류상품생산기업 선정(지식경제부)
1997.10	기업부설연구소 설립
1994.01	코스닥 증권시장 상장
1985.11	국제종합건설주식회사로 상호 변경
1972.03	남성축산주식회사 설립

\*출처: 동사 공시자료(2019), 홈페이지, NICE평가정보(주) 재가공

## II. 산업분석

동사는 전자상거래 기반의 상품 중개 서비스업을 주요 사업으로 영위하며, 침구류, 건설자재, 식자재 등의 상품에 대한 온라인 판매와 결제 서비스를 제공하고 있다. 또한, CCTV, 녹화기기 등의 하드웨어 및 영상정보를 디지털로 변환/저장하는 DVR을 제조하고 있다. 이에 동사의 사업 분야를 기반으로 전자상거래 산업 및 정보보호산업에 대해 분석하고자 한다.

**전자상거래 :  
IT 기술 기반의  
경기 민감도가  
높은 산업**

전자상거래는 온라인 네트워크, 즉 인터넷을 통해 물품 또는 서비스를 사고파는 모든 형태의 거래로, 기업 또는 소비자가 컴퓨터 통신망을 활용한 광고, 발주, 상품 및 서비스 구매 등 모든 경제활동을 지칭한다. 거래 주체에 따라 기업과 소비자(B2C), 기업과 기업(B2B), 기업과 정부(B2G), 소비자와 소비자(C2C) 등으로 구분된다.

정보기술의 발전에 따라 많은 기업이 내부 정보시스템을 구축하고, 외부적으로는 상품 주문, 재고 관리, 공급자 관리 등의 전자상거래 서비스를 이용하고 있다. 판매자의 경우, 기존 오프라인 시장에 비해서 전자상거래를 통해 저렴한 비용으로 소비자에게 실시간으로 접근하여 제품을 공급할 수 있고, 소비자는 다양한 제품을 비교적 쉽게 검색해서 선택하고, 할인쿠폰 등을 통해 합리적인 가격으로 구매할 수 있는 장점이 있다. 전자상거래는 시간과 공간의 제약을 넘어서서 시장을 형성할 수 있고, 국가간·지역간의 경계를 넘어 유통 채널이 다양해지며 경제활동의 주요 방식으로 자리 잡고 있다.

[표 4] 전자상거래 산업의 특징

구분	내용
시장 활성화	온라인 커뮤니티를 통한 정보 공유, FTA 체결 등으로 인하여 국가 간의 거래량 급증
경기 민감도 높은 산업	국내외 경기, 환율, 소비 심리, 소비 트렌드 등에 대해 민감
IT 기술 기반	인터넷, 모바일 등 온라인상에서 결제 및 배송 서비스를 위해 신용카드·모바일 결제, 핀테크(Fintech) 등 IT 기술 필요
온라인 네트워크 구축 영향	기본적으로 온라인 네트워크 환경이 정비된 국가 중심으로 시장 형성

\*출처: 한국온라인쇼핑협회 보고서, NICE평가정보(주) 재가공



**국내 전자상거래  
시장 우수한 성장**

통계청에서 발표한 온라인쇼핑 동향자료에 따르면, 2018년 국내 온라인쇼핑 거래액은 113조 7,297억 원으로 전년 대비 24.6% 증가하였다. 온라인 거래액 중 모바일쇼핑 거래액은 69조 950억 원으로 전체 온라인 거래액에서 60.8%를 차지하고 있으며, 전년 대비 32.2% 증가하였다. 스마트폰 보급률이 높아지면서 모바일쇼핑 시장 규모가 급격하게 증가하고 있으며, 2016년부터 모바일쇼핑 거래액이 인터넷쇼핑 거래액을 넘어선 것으로 나타났다.

**[그림 2] 국내 전자상거래 시장 규모** (단위 : 억 원)



\*출처: 통계청 온라인쇼핑 동향자료(2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019), NICE평가정보(주) 재가공

**정보보호산업 :  
고부가가치 지향  
기술집약적 산업**

영상보안 장비는 정보보호산업에 속하며, 정보보호 제품의 개발 및 생산, 보안 관제 등에 대한 서비스를 수행하는 것으로 기술의 적용영역 및 제품의 특성 등에 의해 정보보안, 물리보안, 융합보안(정보보안+물리보안, 정보보안+타 산업)으로 분류된다. 예를 들어, 해킹/침입탐지, 개인정보 유출방지, 컴퓨터 포렌식 등은 정보보안에, 영상감시, 바이오인식, 무인전자경비 등은 물리보안에 속하며, 이를 결합한 형태 또는 신사업과 연계된 형태의 운송보안, 의료/건설/국방 보안 등은 융합보안에 속한다. 정보보호산업은 다음과 같은 특징을 갖는다.

**[표 5] 정보보호산업의 특징**

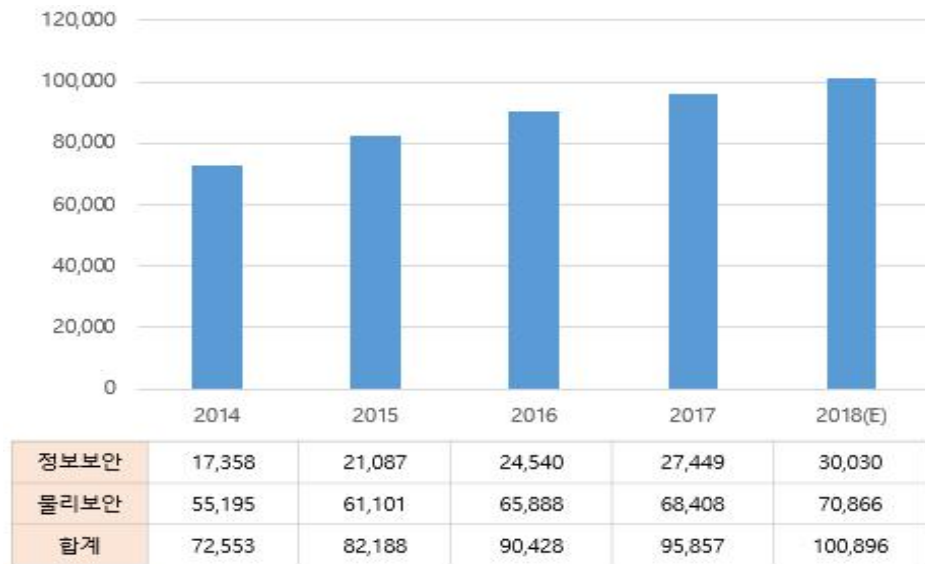
특징	내용
성장발전 가능성이 높은 신성장 산업	시스템·네트워크 보안 중심의 정보보안과 CCTV·저장장치·무인경비서비스 등의 물리보안, 타 산업군에 보안기술이 적용되어 활용되는 융합보안 등으로 구분되어 향후, 다양한 위협으로부터 보안이슈의 확대와 함께 시장은 성장할 것으로 전망됨.
국가의 안보와 관련된 방위 산업	협업의 개념으로는 개인의 안전과 재산을 지켜주는 보안산업이고, 광의의 개념으로는 각종 테러와 사이버테러 및 정보화 전쟁 등으로부터 국가의 안위를 지켜주는 방위산업임.
차세대 고부가가치 미래지향 산업	모바일기기에 이어 IoT 및 클라우드 컴퓨팅 등의 변화와 함께 정보보안 및 무선통신망의 안정성 강화에 대응할 필요가 있으며, IT산업을 기반으로 한 미래 생활에 정보보호산업 기술이 포함되어 응용되고 있음.

\*출처: 한국정보보호산업협회, 국내 정보보호산업 실태조사 보고서(2018), NICE평가정보(주) 재가공

**국내 정보보호산업  
시장 안정적 성장**

한국정보보호산업협회의 자료에 따르면, 국내 정보보호산업은 2014년 7조 2,553억 원에서 연평균 성장률 8.6% 성장하여 2018년 10조 896억 원으로 파악됐다. 이 중 정보보안 분야는 2014년 1조 7,358억 원에서 연평균 14.7% 성장하여 2018년 3조 30억 원을 기록한 것으로 파악됐다. 2013년 이전에는 정보보안 분야에 비해 물리보안 시장의 성장률이 더 높았으나, 사이버보안 관련 정부의 법, 제도의 정비, 사이버 보안사고 사례에 의한 경각심 고조, 정보보호산업 진흥에 관한 법률 정비 등이 시장에 반영된 것으로 파악된다.

**[그림 3] 국내 정보보호산업 시장 규모** (단위 : 억 원)



\*출처: 한국정보보호산업협회, 국내 정보보호산업 실태조사 보고서(2016, 2017, 2018), NICE평가정보(주) 재가공

**정보보안 시스템  
및 관련 서비스  
시장 수요 증대**

세부적으로 살펴보면, 정보보호산업은 크게 정보보안 시스템 개발 및 공급과 정보보안 관련 서비스로 구분된다. 한국정보보호산업협회에 따르면 정보보안산업의 2014~2017년 연평균 성장률은 산업 평균 성장률(3.94%, 2014~2017년) 대비 매우 높은 수준을 기록하고 있으며, 시스템보안 솔루션의 성장률이 가장 높은 것으로 파악된다. 최근 발생한 각종 사이버보안 사고 발생 등에 따라 시스템보안 솔루션 개발, 보안관리 시스템 개발 제품의 수요가 증가한 것으로 분석되고, 보안 공격의 지능화, 고도화, 복잡/다양화에 대응하기 위한 보안컨설팅 서비스가 크게 증가하고 있는 것으로 파악된다.

[표 6] 정보보안 분류별 시장 현황

(단위 : 억 원)

구분		2014	2015	2016	2017	CAGR
정보보안 시스템 개발 및 공급	네트워크 보안 시스템	4,113	5,064	5,702	6,536	16.70%
	시스템보안 솔루션	1,815	2,317	2,838	4,449	34.84%
	정보유출방지 시스템	2,638	3,477	4,101	4,670	20.97%
	암호/인증 시스템	827	910	1,051	1,512	22.28%
	보안관리 시스템 및 기타 제품	3,958	4,556	5,259	3,191	25.44%
	소계	13,351	16,624	18,950	20,357	22.74%
정보보안 관련 서비스	보안컨설팅	1,090	1,131	1,376	1,942	21.24%
	유지관리/보안성 지속	983	1,161	1,313	1,718	20.46%
	보안관제	1,450	1,937	2,342	2,777	24.19%
	교육 및 훈련	12	13	16	17	11.58%
	공인/사설 인증서	472	521	543	638	10.54%
	소계	4,007	4,763	5,590	7,093	20.96%
<b>합계</b>	<b>17,358</b>	<b>21,087</b>	<b>24,540</b>	<b>27,449</b>	<b>22.27%</b>	

\*출처: 한국정보보호산업협회, 국내 정보보호산업 실태조사 보고서(2016, 2017, 2018), NICE평가정보(주) 재가공



### Ⅲ. 기술분석

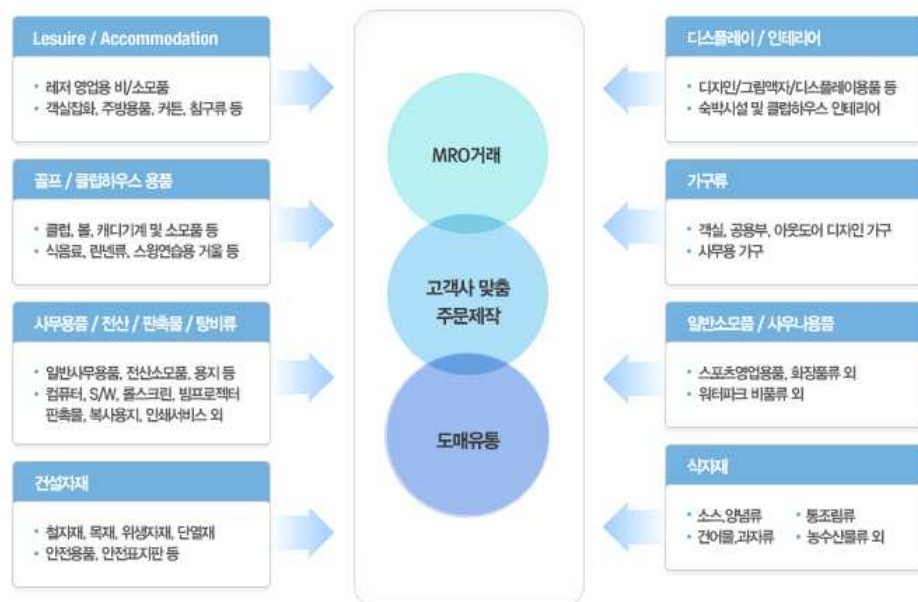
동사는 고객사의 사업에 필요한 좋은 품질의 상품을 효율적으로 공급하는 구매대행 및 유통 시스템을 구축하여 제공함으로써 사업 경쟁력을 확보하고 있다. 특히, 주요 사업의 영위에 있어서 지속적인 성장과 경쟁력 강화를 위해 상품구매, 물류시스템, 식품안전 등의 분야에서 차별화를 도모함으로써 경쟁력을 갖추고 있는 것으로 판단된다. 또한, 영상보안에 대한 지식재산권 구축, 연구과제 실적 등을 기반으로 DVR 장비 및 솔루션을 제공하고 있다. 이에 본 보고서에서는 동사의 상품 유통 인프라 및 대표적인 영상보안 제품에 대해 분석하고자 한다.

**유명 브랜드  
판매권 확보 및  
다수의 상품  
라인업 보유**

동사는 주로 건설, 레저산업 등에 필요한 각종 자재를 유통하는 기업으로 renoma, American Standard, 한미타올 등 국내외 유명 브랜드 판매권을 확보하여 장기간 공급 계약을 유지 중이다. 유명 브랜드와 오랜 기간 거래 관계를 유지하고 있어 경쟁사 대비 높은 마진을 유지할 수 있으며, 이러한 이력은 신규 거래선의 확장을 용이하게 하고 있는 것으로 파악된다.

상품 유통 사업은 거래처에서 요구하는 제품들을 일괄 공급할 수 있는 다양한 제품군을 보유하는 것도 주요 경쟁요소로 작용한다. 동사는 건설, 레저산업 상품 외에 식자재, 사무용품, 디스플레이 및 인테리어용품 등 18,000여 종에 달하는 상품 라인업을 보유하고 있어 거래처별 수요에 따른 공급이 가능하다. 또한, 약 2,200개의 전문기업과 긴밀한 협력관계를 구축하고 있어 다양한 거래처 요구사항에 유연하고 빠르게 대응할 수 있는 경쟁력을 갖추고 있다.

[그림 4] 상품 라인업



\*출처: 동사 홈페이지 발취

**IMP 시스템을 통한 고객 편의성 제고**

동사의 ERP인 IMP 시스템은 온라인 상품 주문, 유통 이력 관리, 정산 등을 수행할 수 있는 효율적인 구매 관리 시스템이다. 해당 시스템을 통해 상품의 표준화, 신규상품 발굴을 위한 취급품목 확대 등을 지속적으로 지원하고 있으며, 고객사별 카탈로그를 별도로 제작하여 수요자의 편의성을 도모하였다. 또한, 물류센터와 공급사 물류 네트워크를 긴밀히 연결하여 전국 유통망을 확보했고, 적시 적소에 고객이 원하는 상품을 안전하게 배송할 수 있는 것으로 파악된다.

[그림 5] 구매 관리 시스템 프로세스



\*출처 : 동사 홈페이지 발췌

**오프라인 매장 운영으로 접근성 향상**

동사는 기업간 전자상거래를 기반으로 하는 유통 외에, 굿앤굿스 독자 브랜드를 설립하여 호텔, 리조트 내에서 일반 고객들에게 상품을 판매하고 있다. 전담조직인 굿앤굿스팀이 매장 컨설팅 및 관리업무를 수행하고 있고, 이불, 베개, 커버 등의 침구류를 매장별 특화된 상품으로 선정하여 판매하고 있다.

[그림 6] 오프라인 매장



\*출처 : 동사 홈페이지 발췌

**장비/소프트웨어를  
통합시킨 영상보안  
솔루션 제공**

DVR은 감시카메라를 통해 입력된 영상데이터를 영상 캡처보드에서 디지털 이미지로 변환하고 이를 고화질의 디지털신호로 하드디스크 등에 저장하는 장치이다. DVR은 최근에 그 기능이 다양화되어 여러 대의 카메라 영상을 1대의 모니터에 분할하여 감시할 수 있는 멀티플렉서 기능, 녹화 데이터의 순간 검색 기능, 모뎀, LAN, xDSL 등을 통한 실시간 화면 감시 기능 및 음향 감지 기능 등을 제공할 수 있으며, 고기능·저가의 제품이 등장하여 그 사용처가 일반적으로 확대되고 있는 추세이다.

동사는 DVR이 포함된 영상보안 장비의 제조, 통합관제 소프트웨어까지 포함된 통합 영상보안 솔루션을 제조 및 개발하고 있다. 동사의 주력 제품인 유니버설 4M DVR은 전 채널 4M QHD 화질의 선명한 해상도를 제공하고 있으며, 아날로그 (CVBS, TVI 등), IP(Onvif), 디지털(HD-SDI, EX-SDI TDM 등)까지 채널 구성의 제약 없이 다양한 비디오 포맷을 지원할 수 있다.

**[그림 7] 대표 DVR 제품 및 해상도 비교**



\*출처 : 동사 홈페이지, NICE평가정보(주) 재가공

동사의 제품을 활용하기 위해 제공되는 프로그램인 SDK(Software Development Kit)는 수요처 특성에 맞춰 특정 운영체제용 응용프로그램을 만들 수 있도록 소스와 도구 패키지를 제공한다. 수요처의 활용 특성에 맞춰서 다양하게 변경하여 적용이 가능하다는 장점이 있는 것으로 파악되며, 동사 제품의 모든 기능을 지원한다.

**자체 연구개발 및  
지식재산권 확보를  
통한 기술 진입  
장벽 구축**

동사는 자체적인 기술개발 및 산학연 과제 등을 통해 영상보안 기술에 관한 지식재산권을 출원하였으며, 현재 국내 등록된 특허 8건이 확인된다. 디지털 비디오 리코더의 데이터 관리 장치, 통신망을 이용한 디지털 영상기기의 원격 제어 시스템 및 그 방법 등을 등록하여 기술 진입장벽을 구축하고 있다. 또한, H.264 영상 압

축방식을 지원하는 16채널 4M DVR HW, 열감지 기능을 갖는 네트워크 카메라 등을 개발하여 제품 및 솔루션 양산에 성공했으며, 현재는 4M 고성능 열감지 카메라, H.264+ 2M 아날로그 HD DVR 등 다양한 과제에 대해 개발 중이다. 지속적인 연구개발 및 지식재산권 등록 등을 통해 기술 차별성을 확보하고 있고 시장 맞춤형 제품을 개발하고 있으며, 이를 통해 지속적인 경쟁력 강화가 이루어질 것으로 전망된다.

[표 7] 주요 등록 특허 및 연구개발 현황

등록번호	기술명
10-1993096	디지털 비디오 리코더의 데이터 관리 장치
10-1813885	통신망을 이용한 디지털 영상기기의 원격 제어 시스템 및 그 방법
10-1731995	화재 감시용 카메라 장치
10-1681844	도시철도용 고화질 CCTV 운영시스템 전환 방법

\*출처: 키프리스, NICE평가정보(주) 재가공

[표 8] 등록 특허 예시

통신망을 이용한 디지털 영상기기의 원격 제어 시스템 및 그 방법	10-1813885
-------------------------------------	------------

대표도	
내용	<p>본 발명의 목적은 디지털 영상기기에 구비된 사용자 표시장치의 사용자 디스플레이 화면에 표시되는 최종 출력화면과 동일한 화면을 관리자가 볼 수 있도록 원격의 관리자 단말에 구비된 관리자 디스플레이 화면에 실시간으로 표시함과 아울러 원격의 관리자 단말을 통해 디지털 영상기기의 동작을 원격으로 제어함으로써, 원격의 관리자가 디지털 영상기기의 사용자 디스플레이 화면과 동일한 화면을 보면서 해당 디지털 영상기기의 사용 방법, 문제 해결 방법 등을 사용자에게 효과적으로 제공할 수 있도록 한 통신망을 이용한 디지털 영상기기의 원격 제어 시스템 및 그 방법을 제공하는 데 있다.</p>

\*출처: 키프리스, NICE평가정보(주) 재가공

[표 9] 주요 과제 수행 실적

과제명	연구 내용
16채널 4M Universal DVR 개발	<ul style="list-style-type: none"> <li>• H.264+ 압축방식 지원</li> <li>• SDI 4M, Analog HD 4M 전체널 입력 지원</li> </ul>
열감지 NK 시리즈 카메라 개발	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 50~450도 열감지 기능을 갖는 네트워크 카메라</li> <li>• 열감지 및 CCTV영상을 동시 지원</li> </ul>
4채널 모니터 일체형 합체 DVR	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 17인치 Full HD 모니터 일체형</li> <li>• 4채널 EX-SDI 2.0 입력 지원</li> </ul>

\*출처: 동사 공시자료(2019), NICE평가정보(주) 재가공

#### IV. 재무분석

**천안/샤인빌  
리조트 분양매출  
인식으로 외형확대**

2018년 매출액은 2,810억 원으로 2017년 2,355억 원 대비 19.29% 증가하였다. 2017년 매출액 증가율은 12.44%로 높은 수준의 성장세를 유지하고 있다. 영업이익율은 2016년 1.41%에서 2017년 3.32%로 증가하였다가 2018년 3.24%로 정체 되었다. 전반적으로 보통 수준의 연간 수익성을 보이고 있다. 한편 2019년 3분기 매출액은 1,644억 원으로 전년 동기 대비 7.11% 증가하였고 영업이익은 61억 원으로 전년 동기 대비 72.37% 증가하였다. 천안/샤인빌리조트의 분양수익 및 운영수익 확대, 진도리조트 오픈 등 리조트 운영업 부문을 중심으로 외형 성장세가 이어질 것으로 예상된다.

**재고자산 감소,  
장기 신규차입  
등으로 현금유동성  
증가**

2018년도 부채비율은 216.22%, 차입금의존도는 28.36%로 산업평균 대비 높은 수준을 유지하고 있다. 2018년 현금흐름 상 재고자산의 감소로 148억 원의 현금유입, 신규 장기차입으로 500억 원 현금유입 등의 효과로 기말 현금성자산이 기초 현금성자산 대비 400억 원 가량 증가하여 현금유동성이 증가하였다.

[표 10] 유형별 매출 추이 변화(연결)

(단위 : 백만원, %)

품목	2016년		2017년		2018년		2019년 3분기	
	금액	비중	금액	비중	금액	비중	금액	비중
상품	188,697	90.08	197,091	83.68	186,162	66.26	150,737	91.69
제품	6,717	3.21	6,409	2.72	6,602	2.35	5,289	3.22
여행알선	5,722	2.73	5,417	2.30	6,759	2.41	1,806	1.10
영상공연	606	0.29	2,722	1.16	2,463	0.88	-	-
리조트운영	-	-	16,176	6.87	35,691	12.70	-	-
분양	-	-	-	-	38,538	13.72	-	-
기타	7,724	3.69	7,708	3.27	4,747	1.69	6,568	4.00
합계	209,466	100.00	235,523	100.00	280,962	100.00	164,400	100.00

출처: 금융감독원 전자공시

[표 11] 증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
한국투자증권	Not Rated	-	2019.04.09
	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 국내 최대 레저그룹을 바탕으로 안정적인 매출 창출</li> <li>· 투숙률 상승에 따른 운영 매출 및 분양수익 증가 기대</li> </ul>		



## V. 주요 이슈 및 전망

### 사업 확대 및 인프라 강화로 중장기 성장 발판 마련

동사는 주요 사업인 유통 분야에서 원가경쟁력을 강화하여 수익성을 꾸준히 개선해 나가는 전략을 실행하고 있으며, 기존에 구축된 도소매 인프라를 기반으로 사업 영역을 확대하여 향후 렌탈 사업 도입을 검토 중이다. 신규 사업 모델 도입 및 인프라 활용 확대 등을 통해 새로운 수익원을 창출하고 지속적인 성장을 할 수 있는 중장기 사업 전략을 마련해나가고 있다.

동사는 구매 관리 시스템을 활용하여 시스템과 물류센터의 연계를 통한 적시 상품 공급체제 확보, 투명한 재고관리 등이 가능하고, 고객사는 구매대행, 입찰, 배송 등의 종합서비스를 제공받아 업무 효율성 증대가 가능한 것으로 파악된다. 또한, 현대 H&S, 두산건설 등에서 구매하는 품목들을 다수 수주함으로써 신규 고객사 발굴 및 기존 고객사 공급품목 확대 전략을 지속할 계획이다. 고객사 전략상품 개발, 구매 컨설팅 부가 서비스 제공을 통한 인프라 강화로 향후 외형적인 성장이 더욱 전망된다.

### 보안 기술경쟁력 확보가 핵심

영상보안 장비는 물리보안과 정보보안이 결합한 고도화 된 기술 분야이다. 물리보안 분야는 일본, 독일, 미국 등 다국적 기업에서 고가 및 대규모 영상감시 시장을 선점하고 있고, 중국 등의 신흥국가에서 저가의 물리보안 제품의 약진이 두드러지고 있다. 정보보안 분야는 미국이 전세계 57% 특히 비중을 차지하며 세계 시장을 주도하고 있고, 국내 특허는 21%로 그 뒤를 잇고 있으나 대기업 위주의 시장 점유가 이루어지고 있는 상황이다. 보안 분야에 대한 각국의 기술경쟁이 치열해지고, 지능형 보안 위협이 증가함에 따라 보안 솔루션의 다각화 및 대기업·중소기업 간의 컨소시엄 기술개발이 필요하며, 국가적인 기술경쟁력 확보가 필요하다. 동사는 지속적인 R&D 투자를 통해 주요 제품에 대한 지식재산권 확보, 산학연 연구개발을 수행하고 있으며 이를 바탕으로 지속적인 시장 경쟁력 강화가 이루어질 것으로 전망된다.

동사는 설립 초기부터 SONY, Mitsubishi, BOSCH 등 글로벌 기업들과의 협력업체로 활동했고, 현재는 삼성테크윈, 하니웰 등 유수의 업체들과의 ODM(Original Development Manufacturing, 제조기업 개발생산 방식) 제조를 통해 그 기술력을 인정받고 있다. 동사의 축적된 기술 및 납품실적, 지속적인 기술개발 등을 바탕으로 국내외 보안 시장에서 유연한 대응이 가능할 것으로 기대된다.



포괄손익계산서 (Annual)

(단위: 백만원, IFRS연결)

	2016.12	2017.12	2018.12
<b>매출액</b>	<b>209,466</b>	<b>235,523</b>	<b>280,962</b>
증가율(%)	2	12	19
매출원가	173,193	192,522	226,088
매출총이익	36,272	43,002	54,873
판매비와관리비	33,316	35,193	45,769
인건비	14,397	15,972	19,003
일반관리비	14,416	16,424	22,416
판매비	1,042	966	1,026
기타판매비와관리비	3,460	1,832	3,324
<b>영업이익</b>	<b>2,956</b>	<b>7,808</b>	<b>9,105</b>
영업이익률(%)	1	3	3
영업외수익	1,186	38,550	2,062
금융수익	639	836	216
영업외비용	2,215	23,971	24,305
금융비용	998	5,413	10,140
<b>세전계속사업이익</b>	<b>1,927</b>	<b>22,387</b>	<b>(13,139)</b>
법인세비용	1,070	6,632	(5,186)
계속사업이익	858	15,755	(7,953)
중단사업이익	(2,454)	1,873	
<b>당기순이익</b>	<b>(1,596)</b>	<b>17,627</b>	<b>(7,953)</b>
순이익률(%)	(1)	7	(3)
기타포괄손익	413	(1,654)	77
<b>총포괄이익</b>	<b>(1,183)</b>	<b>15,973</b>	<b>(7,876)</b>



포괄손익계산서 (Quarterly)

(단위: 백만원, IFRS연결)

	2017.4Q	2018.1Q	2018.2Q	2018.3Q	2018.4Q	2019.2Q	2019.3Q
<b>매출액</b>	<b>64,422</b>	<b>49,774</b>	<b>78,233</b>	<b>82,334</b>	<b>70,620</b>	<b>70,478</b>	<b>60,278</b>
매출원가	54,992	38,727	62,826	56,828	67,708	55,599	49,460
매출총이익	9,430	11,048	15,407	25,507	2,912	14,879	10,818
판매비와관리비	9,320	12,274	9,155	13,385	10,956	8,784	8,648
인건비	5,038	4,800	4,345	4,919	4,939	4,351	4,184
일반관리비	4,081	6,495	2,872	7,612	5,064	4,225	4,180
판매비	110	341	168	251	341	112	124
기타판매비와관리비	92	638	1,770	603	611	96	160
<b>영업이익</b>	<b>110</b>	<b>(1,226)</b>	<b>6,253</b>	<b>12,122</b>	<b>(8,044)</b>	<b>6,094</b>	<b>2,170</b>
영업외수익	21,837	273	845	124	827	347	827
금융수익	148		4	21	191	110	533
영업외비용	17,239	2,123	4,071	2,447	15,672	4,452	603
금융비용	2,151	1,831	3,088	2,380	2,842	4,008	560
<b>세전계속사업이익</b>	<b>4,708</b>	<b>(3,076)</b>	<b>3,027</b>	<b>9,799</b>	<b>(22,888)</b>	<b>1,989</b>	<b>2,394</b>
법인세비용	7,891	(586)	1,611	791	(7,003)	768	(836)
계속사업이익	(3,184)	(2,490)	1,416	9,007	(15,886)	1,221	3,230
중단사업이익							62,842
<b>당기순이익</b>	<b>(3,184)</b>	<b>(2,490)</b>	<b>1,416</b>	<b>9,007</b>	<b>(15,886)</b>	<b>1,221</b>	<b>66,072</b>
기타포괄손익	(1,439)	(214)	(13,217)	(3,223)	16,730	(272)	117
<b>총포괄이익</b>	<b>(4,623)</b>	<b>(2,704)</b>	<b>(11,801)</b>	<b>5,784</b>	<b>845</b>	<b>949</b>	<b>66,189</b>

재무상태표 (Annual)	(단위: 백만 원 IFRS연결)		
	2016.12	2017.12	2018.12
<b>유동자산</b>	<b>112,357</b>	<b>76,642</b>	<b>135,221</b>
현금및현금성자산	55,746	9,892	50,720
단기투자자산	16,000	13,393	
매출채권및기타채권	29,780	31,430	24,833
재고자산	6,068	13,219	55,494
기타비금융자산	3,672	8,602	4,167
<b>비유동자산</b>	<b>36,689</b>	<b>342,440</b>	<b>277,061</b>
유형자산	4,039	311,892	259,414
무형자산	14,158	18,125	6,885
장기투자자산	10,359	8,930	6,020
장기매출채권등	5,477	2,870	3,296
이연법인세자산	2,104		
기타비금융자산	551	624	1,446
<b>자산총계</b>	<b>149,046</b>	<b>419,082</b>	<b>412,282</b>
<b>유동부채</b>	<b>24,255</b>	<b>131,938</b>	<b>135,443</b>
매입채무및기타채무	18,227	98,665	77,709
유동차입부채	1,450	28,454	48,465
단기차입금	1,450	24,030	3,400
유동성장기부채		4,424	45,065
기타비금융부채	4,197	3,606	3,943
단기충당부채	25	25	25
<b>비유동부채</b>	<b>27,584</b>	<b>150,201</b>	<b>146,460</b>
매입채무및기타채무	110	220	250
비유동차입부채	25,811	61,034	68,474
사채	25,811	32,496	5,152
장기차입금		28,538	63,322
기타비금융부채		60,279	57,202
퇴직급여채무	1,572	4,190	3,988
장기충당부채	91	91	91
<b>부채총계</b>	<b>51,839</b>	<b>282,140</b>	<b>281,903</b>
지배주주지분	97,307	106,449	102,968
납입자본	50,400	50,400	50,400
자본금	50,400	50,400	50,400
이익잉여금	(8,063)	1,981	(1,506)
기타자본구성요소	54,969	54,069	54,074
기타포괄손익누계액	663	(189)	(183)
기타자본구성	54,306	54,257	54,257
비지배주주지분	(100)	30,493	27,411
<b>자본총계</b>	<b>97,207</b>	<b>136,943</b>	<b>130,379</b>

현금흐름표 (Annual)	(단위: 백만 원 IFRS연결)		
	2016.12	2017.12	2018.12
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>3,923</b>	<b>12,771</b>	<b>33,147</b>
당기순이익	(1,596)	17,627	(7,953)
현금유출없는비용	8,277	34,695	35,369
유형자산감가상각비	1,137	2,900	6,675
무형자산상각비	2,325	1,316	937
현금유입없는수익	1,001	42,587	9,811
자산부채변동	(381)	6,469	21,341
매출채권의 감소	4,720	6,592	1,255
재고자산의 감소	180	(116)	14,813
매입채무의 증가	(1,863)	1,110	(8,473)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(5,710)</b>	<b>(37,938)</b>	<b>(2,692)</b>
투자활동 현금유입	18,528	44,879	14,333
유무형자산의감소	8	348	333
투자자산등의감소	2,375	2,687	608
투자활동 현금유출	24,238	82,817	17,025
유무형자산의 증가	3,215	6,157	13,556
투자자산등의 증가	5,023	19,050	658
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>40,772</b>	<b>(20,597)</b>	<b>10,024</b>
재무활동 현금유입	42,772	15,380	57,951
유동부채의 증가	1,450	10,350	7,900
비유동부채의증가	29,998	30	50,030
자본의증가	11,324	5,000	
재무활동 현금유출	2,000	35,977	47,927
유동부채의 감소	2,000	33,592	46,783
비유동부채의 감소		2,385	1,143
자본의감소			
<b>현금및현금성자산의증가</b>	<b>38,985</b>	<b>(45,764)</b>	<b>40,479</b>
기초 현금	16,691	55,746	9,892
기말 현금	55,746	9,892	50,720



주요 투자지표

(IFRS연결)	2016.12	2017.12	2018.12
<b>주당지표(원)</b>			
EPS	(15)	111	(42)
BPS	965	1,056	1,022
DPS			
<b>Valuation(배)</b>			
PER		29.7	
PBR	1.5	3.1	1.9
EV/EBITDA	23.2	33.1	15.4
<b>성장성(%)</b>			
매출액증가율	1.9	12.4	19.3
영업이익증가율		164.1	16.6
총자산증가율	32.0	181.2	(1.6)
<b>수익성(%)</b>			
ROE	(1.8)	15.1	(6.0)
EBITDA margin	3.1	5.1	5.9
<b>안정성(%)</b>			
부채비율	53.3	206.0	216.2
이자보상배율(배)	3.0	1.4	0.9
유보액/총자산비율	31.5	13.4	12.8
<b>활동성(%)</b>			
총자산회전율	1.6	0.8	0.7
매출채권회전율	7.7	9.5	14.1
재고자산회전율	34.0	24.4	8.2

