

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

현대통신(039010)

통신장비

15년 연속 홈네트워크 브랜드 파워 1위 선정 기업

기업현황

주요 변동사항

재무분석



작성기관

한국기업데이터(주)

작성자

고병훈 전문위원

- 본 보고서는 「코스닥시장 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 것입니다. 또한 작성기관이 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 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 '**18.7.26.에 발간된 동기업의 기술분석보고서**'에 대한 업데이트보고서입니다. 자세한 사항은 한국IR협회(kirs.or.kr)와 한국거래소 상장공시시스템(KIND), 투자자종합정보포털(SMILE), 한국예탁결제원 증권정보포털(SEIBro)에 등록된 기존 보고서를 참조하시기 바랍니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 한국기업데이터(주)(TEL.02-3215-2595)로 연락하여 주시기 바랍니다.

I. 기업현황

**홈네트워크 산업
브랜드파워
15년 연속
1위 기업**

현대통신(이하 '동사')은 1988년 1월에 홈오토메이션(Home Automation, 이하 'HA') 시스템 사업에 진출한 현대전자산업(주)을 모체로 두고 있다. 현대전자산업(주)은 1990년도에 비디오 도어폰(Video Door Phone)을 개발하였고, 1995년도에 국내에서는 선도적으로 무인전자 경비 시스템을 출시한 기업이다.

1998년 4월에 현대전자산업(주)에서 HA 시스템 사업부문이 분사되면서 동사의 전신인 '현대통신산업(주)'가 설립되었다. 2000년 7월에 코스닥시장에 상장되었으며 2003년 3월에 현 상호로 변경되었다. 2018년말 기준 직원 수는 165명이며, 이대훈 회장과 이건구 대표이사가 경영 전반을 총괄하고 있다.

동사의 사업부문은 스마트홈(Smart Home) 단일사업부문으로 구성되어 있으며, 스마트홈 구축을 위한 월패드(Wall Pad)와 비디오폰(Video Phone) 등이 동사의 주요 제품이다. 동사의 판매경로는 건설사 수주를 통한 직접 판매가 90% 이상이고 대리점 등을 통한 판매는 10% 미만이다.

[표 1] 아파트 분양 가구 스마트홈 시장 점유율

	2018	2017	2016
아파트 분양 가구 수	270,515	307,833	396,061
동사 수주 가구 수	77,902	84,675	99,365
점유율(%)	28.8	27.5	25.1
수주 총액(백만원)	326,404	340,042	316,850
수주 잔고(백만원)	199,074	222,696	229,019

*출처: 현대통신, 한국기업데이터재구성

*수주 총액과 잔고는 당해년도 12월 31일 이전 기준

**아파트 분양 가구
수 감소에도 제품
고도화를 통해서
수주 총액 성장세
유지**

최근 아파트 분양 가구 수 감소 등으로 인해 동사가 수주한 가구 수는 2년 연속 감소하였으나, 아파트단지 통합서버와의 연결을 기반으로 하는 부가기능을 갖춘 스마트홈 구축용 월패드 등이 포함된 제품 고도화 등을 통해서 2018년도와 2017년도 수주 총액 규모는 2016년도 수주 총액을 상회하였다.

한국능률협회컨설팅이 주관하는 '한국산업의 브랜드파워 조사 홈 네트워크 시스템 산업' 분야에서 15년(2005~2019년) 연속 1위로 선정되었으며, 아파트 분양 가구 스마트홈 시장에서 점유율이 최근 2년 연속 증가했다.

II. 주요 변동사항

- ▶ BLE 통신장치 및 음성인식장치가 탑재된 월패드 고도화를 통한 인공지능 스마트 홈 시스템 구축 여건 마련
- ▶ 기축 주택용 홈 IoT 장치 사업 확대를 통해 아파트 분양시장의 변동성에 대응
- ▶ 한국거래소 코스닥시장본부에 의해 벤처기업부에서 우량기업부로 소속부 변경

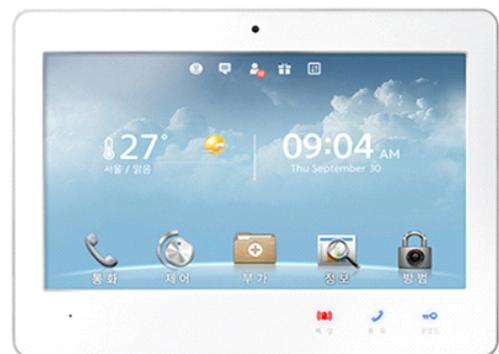
BLE 통신장치와 음성인식장치가 탑재된 월패드 개발 및 공급을 통한 인공지능 스마트홈 시스템 구축

동사는 각 세대 내에 설치되는 사물인터넷(Internet of Things, 이하 'IoT')장치(화재감지기, 조명제어기, 가스제어기 등)이외에도 공동 현관, 경비실 및 주차장 등에 관한 정보가 수집되는 아파트단지 통합서버와 연결되는 스마트홈 월패드 신제품을 고도화하여 출시하고 있다.

월패드를 직접 터치하는 방법 이외에도 스마트폰 또는 음성인식이 가능한 인공지능 스피커 등을 활용하여 각 세대 내 가전제품, 보안기기 및 에너지 소비장치 등을 원격으로 제어 및 모니터링 할 수 있는 인공지능 스마트홈 시스템 구축용 월패드를 개발하였다.

일례로 스마트폰에 탑재된 BLE(Bluetooth Low Energy) 통신장치를 이용해서 공동 현관을 용이하게 출입할 수 있도록 하는 BLE 통신장치가 적용되고 음성인식이 가능한 인공지능 스피커와의 연동을 위한 음성인식장치가 적용된 고도화된 월패드(그림 1)를 2018년 하반기에 출시하였다.

[그림 1] 2018년도에 출시된 월패드 모습



*출처: 현대통신

2018년 7월에는 동사의 월패드와 SK텔레콤 음성인식 및 인공지능 디바이스(Device) '누구(NUGU)'를 결합시킨 스마트홈 시스템을 부산 지역 건설사(주) 동부토건의 신규 분양 사업장에 공급하는 MOU를 SK텔레콤과 함께 체결하기도 하였다.

**국내 최초
홈네트워크건물
인증 AAA 등급을
획득한 아파트의
홈 IoT 구축**

과학기술정보통신부는 월패드를 활용하여 원격으로 조명, 난방 및 출입통제 등을 제어할 수 있는 홈 IoT 확산을 촉진하기 위해서 2017년 7월에 홈네트워크건물 인증 AAA 등급을 신설하였다. 동사는 현대건설 및 SK텔레콤과 함께 2018년 1월에 AAA 등급을 최초로 획득한 ‘백련산 힐스테이트’ 아파트 홈 IoT 구축에 참여한 기업이다.

동사는 신축 아파트 홈 IoT 월패드 이외에도 기축 아파트 및 주택에서도 활용이 가능한 IoT 월패드와 비디오폰 등을 지속적으로 개발 및 출시하고 있다. 아파트단지 통합서버와 연결되지 않는 점 등에서는 신축 아파트용 스마트 월패드와는 구별되나, 스마트폰과 무선통신장치를 통해 연결되고 다양한 IoT 장치를 원격으로 제어할 수 있는 기능 측면에서는 동일한 특징을 갖추고 있다.

[그림 2] 기축 주택에 설치 가능한 동사의 IoT 비디오폰 및 연결 가능한 장치 예시



*출처: 현대통신, 한국기업데이터 재구성

기축 주택용 제품 개발 및 공급을 통해 아파트 건설사를 대상으로 하는 기존 주요 사업뿐만 아니라 일반소비자를 대상으로 하는 신규 사업을 확대할 계획이다. 또한, 홈 IoT 서비스를 제공하는 국내 주요 이동통신사업자의 스마트홈 플랫폼과의 협력을 지속적으로 추진할 계획이다. 이를 통해 아파트 분양시장의 변동성이 동사의 사업에 미치는 영향을 줄여나갈 수 있을 것으로 기대된다.

**벤처기업부에서
우량기업부로 변경**

한편, 한국거래소 코스닥시장본부는 기업의 규모, 재무상태 및 경영성과 등이 반영된 우량기업 정기요건 충족에 따라 2019년 5월에 동사를 벤처기업부에서 우량기업부로 변경하였다.

Ⅲ. 재무분석

브랜드 파워를
보유한 동사의
스마트홈 시스템이
관련 시장 성장과
함께 수요 증가

동사의 매출은 연결기준 2018년 127,335백만원으로 전년 대비 8.51% 증가하여 최근 5년간 성장 추세에 있다. 이는 최근 IoT 시장 확대와 더불어 스마트홈 시장 선점을 위한 동사의 지속적인 투자, 협력업체와의 전략적인 제휴, 통합서비스 제공을 통해 동사의 스마트홈 브랜드 IMAZU가 브랜드 파워 1위(한국능률협회컨설팅)에 연속 선정되는 등 동사의 스마트홈 시스템에 대한 수요가 꾸준히 증가한 데 기인한다.

동사의 품목별 매출 현황을 살펴보면 스마트홈, 무인경비시스템, 디지털도어락 품목군 매출은 전년 대비 각각 7.30%, 27.87%, 1.94% 증가하면서 최근 3년간 연속적으로 성장하고 있는 반면, 주방 TV부문은 전년 대비 매출이 감소하면서 성장이 다소 주춤하였다.

한편, 2019년 1분기 매출액은 별도 재무제표 기준 33,855백만원으로 스마트홈 품목군과 설치공사 등 용역 부분 매출 증가로 전년 동기대비 15.19% 신장하였다.

[표 2] 품목별 매출 현황

(단위: 백만원, %)

구분	2019년 1분기		2018년		2017년		2016년	
	금액	비중	금액	비중	금액	비중	금액	비중
스마트홈	19,034	56.22	75,930	59.63	70,762	60.3	58,107	66.16
주방 TV	3,634	10.73	17,019	13.37	17,199	14.66	10,056	11.56
무인 경비시스템	2,618	7.73	11,206	8.8	8,763	7.47	6,610	7.53
디지털 도어락	2,163	6.39	7,612	5.98	7,467	6.36	4,095	4.66
CCTV 류	565	1.67	528	0.41	934	0.8	1,092	1.24
기타	5,841	17.25	15,040	11.81	12,230	10.41	7,873	8.96
합계	33,855	100.00	127,335	100.00	117,355	100.00	87,832	100.00

*출처: 현대통신, 한국기업데이터재구성

*연결조정 등은 기타에서 가감함

판매비
증가하였으나
매출원가
절감효과로

2018년 연결 매출총이익은 전년 대비 12.8% 증가한 30,583백만원으로 매출이 증가함에 따라 최근 3년간 매출원가율이 하락하여, 2018년 기준 매출총이익율 24.02%를 시현하였다. 매출총이익율 상향의 주요 요인은 용역 매출은 전기 대비 30.77% 증가한 데 반해 용역 매출원가는 11.33% 증가하였기 때문이다. 한편, 매출

영업이익율 증가

증가에 따른 판매촉진비, 판매수리비의 증가 등으로 판매관리비 비중 전년 대비 증가하였으나 매출원가 절감 효과가 더 크게 나타나 2018년 영업이익율은 15.78%로 전년 대비 0.76%p 증가하였다. 2018년 연결 당기순이익은 17,049백만원으로 단기투자자산평가손실 등 영업외비용에도 불구하고 전년 대비 0.36%p 증가하여 당기순이익율 13.39%를 시현하였다.

한편, 2019년 1분기 영업이익 및 당기순이익은 별도 재무제표 기준 각각 4,612백만원, 4,498백만원으로 매출 증가에도 불구하고 매출원가율 상승으로 전년 동기대비 이익 규모 감소하였다.

**부채비율 우량하며
현금흐름 안정적인
수준**

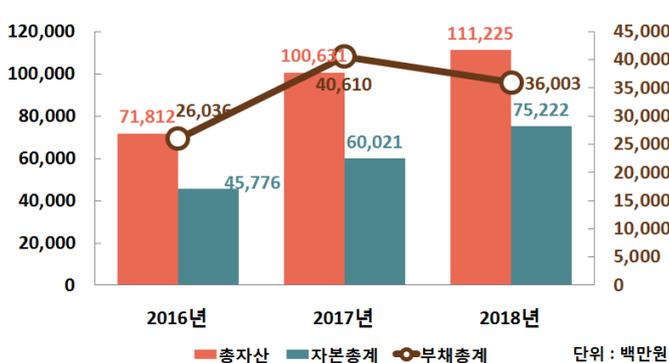
2018년말 기준 연결 부채비율은 47.9%로 우량한 수준이며 누적 이익잉여금 증가 등으로 2017년말 기준 67.7% 대비 향상되었고, 최근 3년간 연결 기준 영업활동으로 인한 현금흐름 정(+) 값으로 산출되는 등 현금흐름도 안정적인 수준으로 판단된다.

· 재무상태표

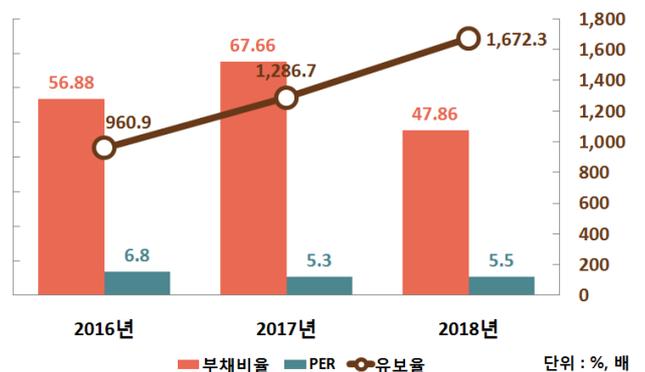
(단위 : 백만 원, K-IFRS연결)

구분	2016년	2017년	2018년
유동자산	56,647	83,145	82,777
현금 및 현금성자산	4,311	11,163	11,118
매출채권	22,509	31,185	15,827
재고자산	6,680	10,107	10,171
비유동자산	15,165	17,486	28,448
투자자산	2,566	2,830	14,218
유형자산	9,675	9,653	9,979
무형자산	2,562	142	2,570
자산총계	71,812	100,631	111,225
유동부채	25,703	39,036	34,919
매입채무	18,527	27,895	22,890
유동차입부채	-	-	-
단기차입금	-	-	-
사채	-	-	-
유동성장기부채	-	-	-
비유동부채	333	1,574	1,084
장기차입부채	-	-	-
사채	-	-	-
장기차입금	-	-	-
부채총계	26,036	40,610	36,003
지배주주지분	45,755	60,002	75,201
자본금	4,313	4,313	4,313
비지배주주지분	21	19	21
자본총계	45,776	60,021	75,222

자산/부채/자본 비교



부채비율/유보율/PER 변화 추이

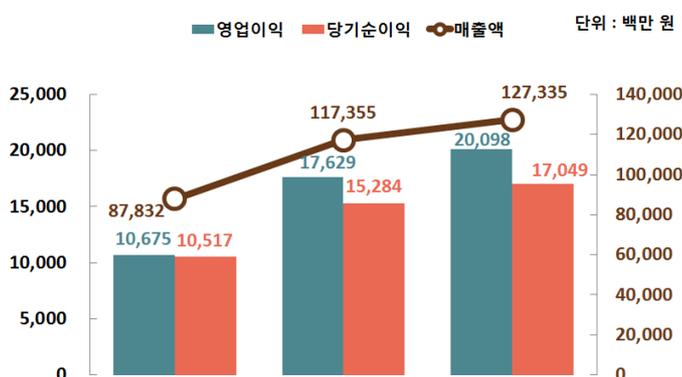


· 손익계산서

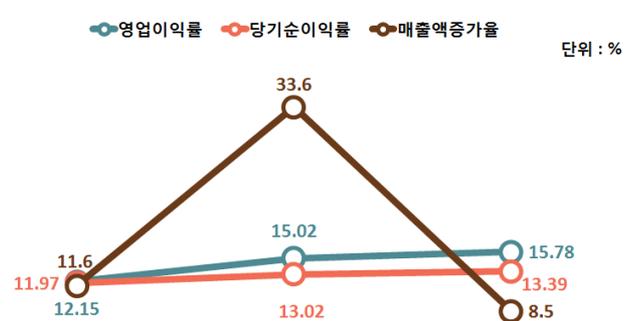
(단위 : 백만 원, K-IFRS연결)

구분	2016년	2017년	2018년
매출액	87,832	117,355	127,335
매출원가	68,603	90,245	96,752
매출총이익(손실)	19,229	27,110	30,583
판매비와관리비	8,554	9,481	10,485
급여	4,314	4,691	5,117
감가상각비	170	172	191
무형자산상각비	56	45	49
연구·경상개발비	97	118	185
영업이익(손실)	10,675	17,629	20,098
영업외수익	883	709	1,096
영업외비용	76	119	328
이자비용	3	2	0
법인세차감전순손익	11,482	18,219	20,867
법인세비용	965	2,936	3,818
계속사업이익(손실)	10,517	15,284	17,049
중단사업이익(손실)	-	-	-
당기순이익(순손실)	10,517	15,284	17,049
지배기업 소유주지분	10,519	15,284	17,048
비지배주주지분	-2	-	1

매출액/영업이익/당기순이익 추이



증가율/이익률 변화 추이



· 현금흐름표

(단위 : 백만 원, K-IFRS연결)

구분	2016년	2017년	2018년
영업활동으로 인한 현금흐름	6,423	14,433	27,414
당기순이익(손실)	10,517	15,284	17,049
현금의 유출이 없는 비용	2,270	4,310	6,100
유형자산 등의 감가상각비	288	446	825
무형자산상각비	72	58	61
현금의 유입이 없는 수익	816	615	988
자산부채의 변동	-5,718	-3,802	9,388
매출채권의 감소(증가)	-2,221	-8,556	14,754
재고자산의 감소(증가)	1,052	-3,427	-64
매입채무의 증가(감소)	-1,888	9,369	-5,004
투자활동으로 인한 현금흐름	-14,158	-6,455	-25,737
투자활동 현금유입	12,419	33,752	21,455
유동성금융자산 등의 감소	11,402	33,362	21,133
유무형자산의 감소	6	40	8
투자활동 현금유출	26,577	40,207	47,192
유동성금융자산 등의 증가	25,655	38,886	34,258
유무형자산의 증가	192	472	1,252
재무활동으로 인한 현금흐름	-863	-1,121	-1,725
재무활동 현금유입	-	-	-
장단기차입금 증가	-	-	-
사채 증가	-	-	-
자본금 증가	-	-	-
재무활동 현금유출	863	1,121	1,725
장단기차입금 감소	-	-	-
사채 감소	-	-	-
유동성장기부채의 감소	-	-	-
배당금의 지급	863	1,121	1,725
현금의 증가(감소)	-8,593	6,852	-45
기초현금	12,904	4,311	11,163
기말현금	4,311	11,163	11,118

현금흐름의 변화

■ 영업활동 현금흐름 ■ 투자활동 현금흐름 ■ 재무활동 현금흐름

단위 : 백만원

