기술 2020-347

2020.12.31.

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 YouTube 요약 영상 보러가기



코메론(049430)

건강관리장비

요 약
기업현황
시장동향
기술분석
재무분석
주요 변동사항 및 전망

작성기관	한국기업데이터(주)	작 성 자	이학봉 대리

■ 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 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 미게재 상태일 수 있습니다.

■ 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.

■ 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.051-667-5743)으로 연락하여 주시기 바랍니다.

한국IR협의회

코메론(049430)

국내 1위, 글로벌 3위의 줄자 Maker 'KOMELON'

기업정보(2020/12/22 기준)	
대표자	강동헌
설립일자	1963년 04월 14일
상장일자	2001년 01월 16일
기업규모	중소기업
업종분류	기타 측정, 시험, 항해, 제어 및 정밀기기 제조업
주요제품	줄자, 수공구 등

시세정보(2020/12/22 기준)	
현재가(원)	8,970
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	812
발행주식수(주)	9,048,000
52주 최고가(원)	10,450
52주 최저가(원)	5,800
외국인지분율	15.62%
주요주주	강동헌 외

■ MADE IN KOREA-KOMELON 세계 80여 개국 시장을 개척

(주)코메론의 주요 사업은 줄자사업부문, 압연사업부문, 자동차부품사업부문, 수공구사업부문이 있다. 자석혹 기능의 줄자, 셀프락 기능의 줄자 등 시장에 혁신적인 기술과 뛰어난 디자인이 결합된 줄자제품을 지속적으로 출시하고 있으며 제품에 대한 높은 신뢰성을 바탕으로 줄자시장에서 국내 1위(국내 시장 점유율 약 60%)이자 세계 3위의 점유율을 나타내고 있다. 매출의 약 70%는 수출을 통해 발생하고 있고 주요 수출국은 미국이며 미국 외에도 세계 약 80여 나라에 'MADE IN KOREA-KOMELON'으로 줄자를 수출하고 있다.

■ 소재 생산부터 완제품 제조에 이르는 Manufacturing Process 구축

줄자소재의 안정적 확보를 위해 인천에 압연사업공장을 설립하는 등 냉연압연제품 제조를 위한 과감한 투자를 통해 두께 0.08 ~ 4.0mm, 폭 4 ~ 400mm의 협폭 냉간압연제품을 생산할 수 있는 기술력을 보유하게 되었다. 또한, '스테인리스 강대의 형상화 연속열처리' 기술 개발에 성공함으로써 줄자 소재 생산부터 완제품 제조에 이르는 생산 프로세스를 구축함에 따라 세계에서 유일하게 소재 생산에서부터 제품 제조, 마케팅에 이르는 막강한 경쟁력을 가지는 Manufacturing Process를 갖추게 되었다.

■ 고급 줄자 전문회사에서 종합수공구 회사로의 사업영역 확장

종합수공구 회사로 거듭나기 위해 'KOMELON SAW'를 설립하여 '고급 줄자 제조 전문 브랜드'에서 '수공구 제조 전문 브랜드'로 사업 다각화를 추진 중이다. 줄자에 대한 탄탄한 인지도를 바탕으로 온라인 및 오프라인 마케팅을 동시에 추진해 수공구 매출은 증가세를 보이고 있고 취급하고 있는 주요 수공구 제품은 톱, 다목적 가위, 플라이어, 커터칼 등으로 약 50여 가지를 시장에 출시 중이다.

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	685	-0.66	147	21.52	95	13.88	8.20	6.89	16.59	1,050	13,414	9.29	0.73
2018	687	0.43	124	18.06	122	17.81	9.88	8.69	11.00	1,353	14,788	5,62	0.51
2019	666	-3.08	139	20.87	143	21.47	10.64	9.65	9.47	1,581	16,498	5.41	0.52

기업경쟁력

생산-기술연구-마케팅 통합관리시스템

■ 인천 소재 냉연압연공장 구축을 통한 줄자 소재 생산
■ 디자인 경영연구센터 기술연구를 통한 줄자 기능성, 편의성 내구성, 감성 디자인 제고(GD마크 20여 개)
■ 미국, 중국 현지 법인을 통한 마케팅 활성화

줄자 원천기술 확보

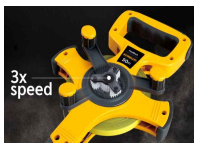
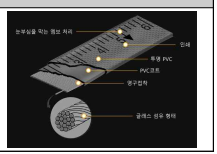
■ '셀프락', '자석훅'(미국특허 PAT.6678967 D486086) 기능의 줄자 개발
■ 줄자 제조 모든 공정을 자체적으로 소화
■ 지속적 연구개발투자를 통한 신제품 출시

혁신기술 및 적용제품

핵심기술

■ 자동으로 멈추고 원하는 만큼 감기는 '셀프락 줄자'
■ 철재 및 금속부분에 고정할 수 있는 '자석훅 줄자'
■ 긴 거리 측정에 사용되는 '3배속 기능의 줄자'
■ 양면 눈금 기술
■ 나일론 코팅 기술이 적용된 롱스틸 줄자
■ 더블 코팅 글래스 섬유 줄자

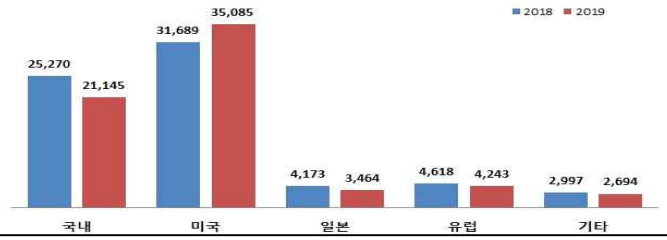
적용제품

셀프락 줄자	자석훅 줄자	3배속 기능의 줄자
		
양면 눈금 기술	**롱스틸 줄자**	**글래스 섬유 줄자**
		

매출비중

■ 내수 및 수출 권역별 매출 비중 (단위 : 백만 원, %)

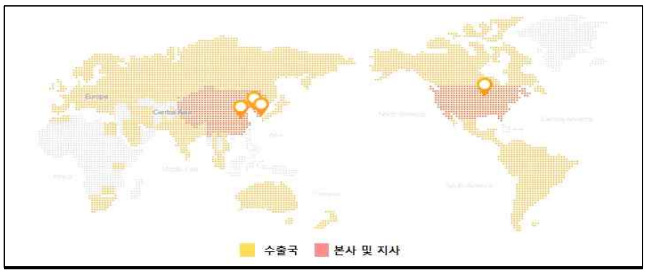
구분		2018년	비중	2019년	비중
내수	국내	25,270	**36.8**	21,145	**31.7**
수출	미국	31,689	**46.1**	35,085	**52.7**
	일본	4,173	**6.1**	3,464	**5.2**
	유럽	4,618	**6.7**	4,243	**6.4**
	기타	2,997	**4.3**	2,694	**4.0**
총합계		68,746	100	66,631	100



시장경쟁력

제품 경쟁력 및 브랜드 인지도

■ 국내외 높은 줄자 브랜드 인지도(국내 1위, 세계 3위)
■ 관련 특허권과 인증(JIS, KS, LNE, ISO 9001 등) 보유
■ 미국, 중국 등 현지 법인 운영을 통한 글로벌 마케팅



국내(본사)	국내(인천)	중국	미국
			

최근 변동사항

다양한 판로 개척 중

■ 아마존 등 온라인 마케팅 강화
■ 프랑스 LNE 인증 획득

종합공구 브랜드로 사업 다각화 추진

■ 약 50여 가지 수공구에 대한 매출 성장세
■ 커터칼 9종에 대한 마케팅 집중



Ⅰ. 기업현황

'WORLD BIG 3' 한국을 대표하는 줄자 전문회사

동사는 소재생산-제품디자인-제품생산-마케팅의 전·후방 통합 시스템을 구축하였고 미국, 중국 등 해외 법인 설치를 통한 마케팅 강화로 줄자 분야에서 세계 3위, 국내 독보적인 1위 기업으로 자리매김하고 있다.

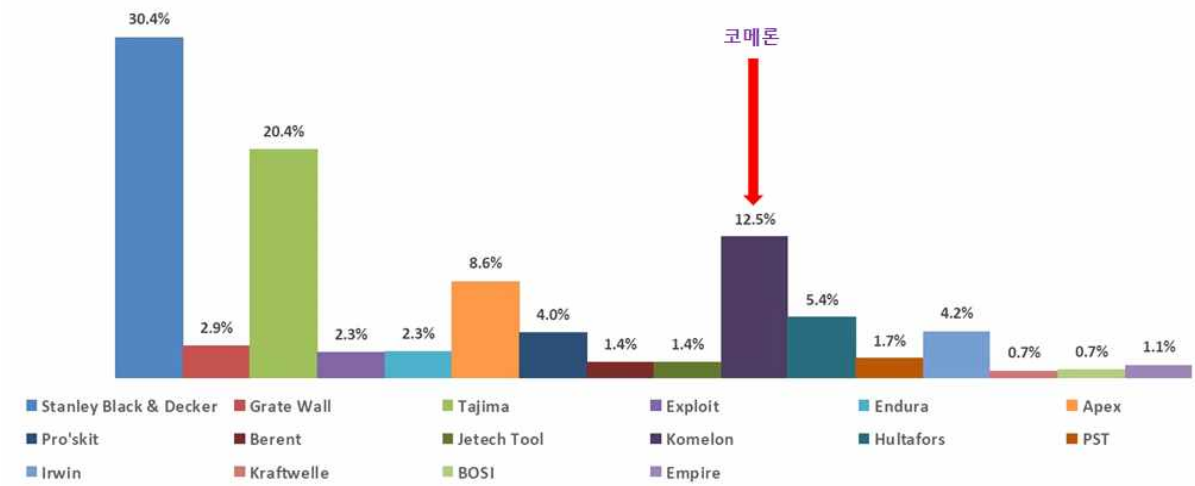
■ 개요

(주)코메론(이하 '동사')은 1963년 04월 14일 한국엠파이어공업사로 개업되어 현물출자방식을 통해 법인전환 하였고 2001년 01월 12일 코스닥 시장에 상장되었다. 브랜드가 가장 큰 부가가치의 원천이 될 것이라는 신념으로 사업 초기부터 주문자 생산방식(OEM)보다는 'KOMELON'이라는 독자브랜드로 글로벌 시장에서의 마케팅을 강화하였고 1990년 회사명을 제품 상표와 동일한 '코메론'으로 변경해 1997년부터 자체 브랜드로 외국에 진출한 결과 현재는 국내 시장에서보다 해외시장에서 더 높은 인지도를 확보하게 되었다.

줄자는 공구사업 중에서도 기초기간산업인 정밀측정 기기산업으로 길이를 측정하는 곧은자(Straight Rule)에서 시작되어 편리성, 휴대성을 감안한 형태로 발전하고 있다. 동사는 디자인경영연구센터를 본사에 설립하고 지속적인 기술연구를 통해 시장의 수요를 충족하는 독창적인 디자인과 기능성이 추가된 다양한 제품을 연이어 출시하고 있다.

1978년 'Komelon' 상표등록을 필두로 '자석혹 기능의 줄자', '녹이 슬지 않는 스테인리스 줄자', '셀프락 기능의 줄자' 등 다양한 기능과 디자인의 제품을 시장에 출시하였고 특히, 2003년 선보인 '셀프락 줄자'는 현재까지 소비자에게 인기가 많다. 뛰어난 기능성과 우수한 디자인의 제품을 통해 줄자 시장에서 코메론은 미국의 Stanley, 일본의 Tajima에 이어 세계 3위의 점유율을 나타내고 있다.

[그림 1] 줄자 시장점유율 (%, 매출_USD)



*출처 : 2017-2022 Global Top Countries, Measuring Tape Market Report, 한국기업데이터(주) 재구성

관계회사로는 KOMELON USA, 청도정도공구유한회사, 시몬스아이케이(주), SIMMONS USA가 있고 줄자 제조는 부산 본사와 중국 청도정도공구유한공사에서 수행하고 있다. 줄자 소재의 안정적인 공급을 위해 인천에 압연사업공장을 운영하고 있고 미국에 현지 법인을 설립해 세계 최대 줄자 시장인 미국 시장을 공략하고 있다. 분석기준일 현재 동사는 세계 약 80여 개국에 줄자 제품을 수출하고 있다.

[표 1] 주요주주 구성

주요주주	지분율(%)	관계회사	동사 지분율(%)
강동헌	38.1	청도정도공구유한공사	100.0
강남훈	0.43	KOMELON USA	100.0
		시몬스아이케이(주)	100.0
		SIMMONS USA	100.0

***출처 : 2020년 3분기 보고서**

[그림 2] 주요 수출국



***출처 : 동사**

■ 사업부별 매출현황

동사는 측정공구 분야의 계량계측기 분야 중 핵심이라 할 수 있는 길이계의 측정기기인 줄자를 전문으로 생산하고 있으며 주요 사업은 크게 줄자사업부문과 수공구(톱, 커터칼 등)부문, 압연사업부문, 자동차부품사업부문 등으로 구분할 수 있다. 2019년 기준 전체 매출 중 줄자사업부문의 매출은 약 75.77%, 압연사업부문의 매출은 8.33%, 수공구부문의 매출은 3.77%, 자동차부품부문 매출은 9.53%로 구성되어 있다. 자동차부품사업부문은 동사의 계열회사인 시몬스아이케이(주)를 통해 전량 외주가공 생산해 판매하고 있다.

줄자사업부문의 주요 제품은 Steel Pocket, Steel Long Tape, Fiber Glass Tape 등이 있으며 압연사업부문의 주요 제품은 특수강 및 스테인리스강 등이고 수공구부문의 주요 제품은 톱, 커터칼 등이며 자동차부품사업부문의 주요 제품은 Top Pad Cast 등이다.

■ 줄자 유통 채널 및 공급처

한국의 줄자시장은 전문가를 대상으로 한 좁은 시장이지만, DIY(Do It Yourself) 문화가 발달해 있는 미국시장에서 줄자는 일반인에게 친숙한 일상 소비재로 '홈데포'와 같은 DIY 홈센터(Home Improvement Center)나 '월마트'와 같은 대형 할인매장을 통해 다양한 경로로 유통되고 있다. 월마트는 전 세계 약 3,000여 개 이상의 매장이 있으며 동사는 2000년부터 월마트에 줄자를 공급하고 있다.

동사는 1997년 세계 최대의 줄자시장인 미국에 현지 법인을 설립하고 현지 마케팅과 서비스 기법을 적극 도입하여 현지화의 기초를 다졌다. 2002년 중국에 현지 법인을 설립하는 등 글로벌 경영 체계를 바탕으로 세계적인 홈센터를 비롯해 다양한 유통경로를 확보하여 시장 내 인지도를 높이고 있다.

[그림 3] 줄자시장의 유통채널 및 동사 주요 공급처



WAL★MART 세계 최대의 할인매장

LOWE'S 세계 2위의 홈센터

MENARDS Your Official Home Super Center For The 21st Century! 세계 3위의 홈센터

*출처 : 동사

Ⅱ. 시장 동향

DIY 문화의 지속적 확산에 따른 수공구 관심 증대

줄자는 지속적인 수요가 발생하는 전문가용뿐만 아니라, 코로나19의 영향으로 재택근무가 증가하면서 인테리어에 대한 관심 증가와 DIY(Do It Yourself) 문화의 확산으로 가정용 줄자에 대한 수요도 꾸준히 발생할 것으로 전망된다.

■ 수공구 측정기기 줄자

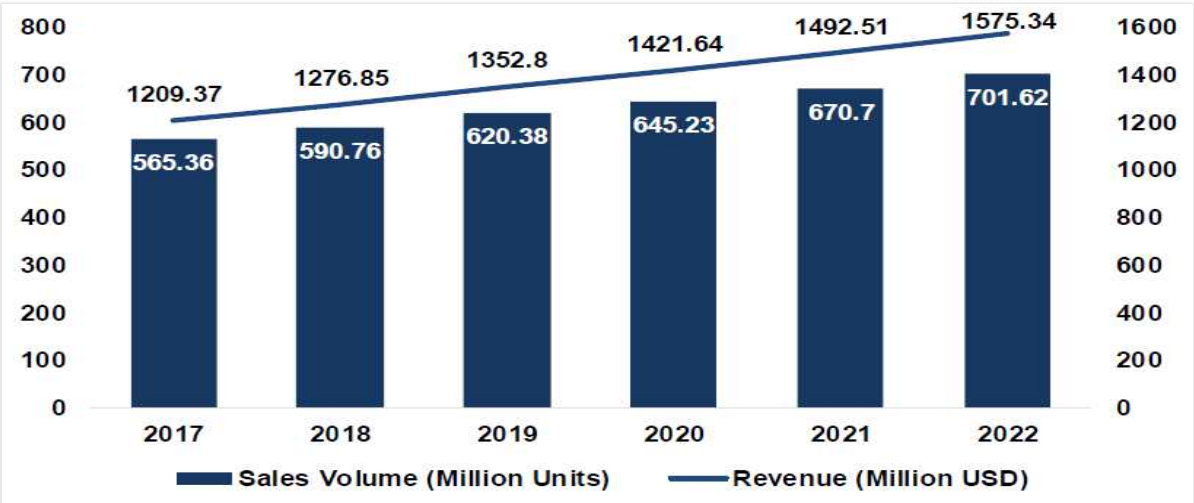
줄자는 공구사업 중에서도 기초기간산업인 정밀측정 기간산업으로 길이를 측정하는 곧은자(Straight Rule)에서 시작되어 편리성, 휴대성을 감안한 형태로 발전하고 있다. 또한, 선진국에서는 필수적, 대표적 수공구 측정기기로 산업용, 건축용, 측량용 등 전문가용에서부터 일반 DIY(Do It Yourself) 가정용, 판촉물용에 이르기까지 다양한 소비층이 존재한다.

공구산업은 품종과 규격이 다양하여 공장자동화에 어려움이 있고 기술축적 시간이 오래 걸리는 전형적인 Know-how 산업이다. 최근 공구산업은 첨단산업 및 신소재의 발달로 기술집약적인 산업으로 전환되고 있다.

줄자시장은 후진국의 경제발전을 통한 선진국형 DIY 문화 확산으로 꾸준한 성장세를 나타내고 있고 가정에서 중공업까지 넓은 분야에 걸쳐 사용되는 필수적 소비재로 시장에서의 수요는 지속해서 발생하고 있다.

2017-2022 Global Top Countries, Measuring Tape Market Report에 따르면 2017년 세계 줄자 시장의 판매량은 약 565백만 개를 기록하였고 12.1억 달러의 시장규모를 기록하였으며, 이후 2022년까지 판매량과 매출액은 각각 24%와 30%로 성장하여 판매량은 약 702백만 개, 15.8억 달러의 시장규모를 형성할 것으로 전망하였다.

[그림 4] 세계 줄자시장 판매량과 시장규모(2017-2022)



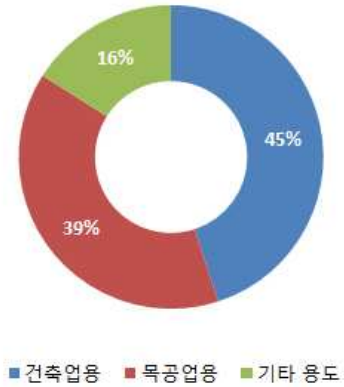
*출처 : 2017-2022 Global Top Countries, Measuring Tape Market Report

■ 줄자의 용도와 시장변동성

일반적으로 줄자의 수요는 경기의 변동이나 계절적 요인 등에 기인하지 않는다. 다만 사용자들의 활동성이 떨어지는 1~2월, 7~8월에는 그 수요가 조금씩 위축되는 경향을 보이고 있으나, 그보다는 제품의 수명에 더 영향을 받고 있다. 제품의 수명은 용도에 따라 달라지는데 전문가용 제품의 수명은 평균 1~2개월 정도이며 일반 DIY(Do It Yourself)용 제품은 1~2년 정도의 평균수명을 가지는 것으로 파악된다.

줄자는 건축업용(45%)으로 가장 많이 사용되고 있다. 다음으로는 목공업용(39%)으로 사용되고 있고 특정 상품 용도의 성장이 전체 시장의 성장을 주도하는 상황이 아니기에 향후에도 상품의 용도별 비율에는 급격한 변동은 없을 것으로 예상된다.

[그림 5] 줄자 용도별 세계 시장 점유율(2016년)



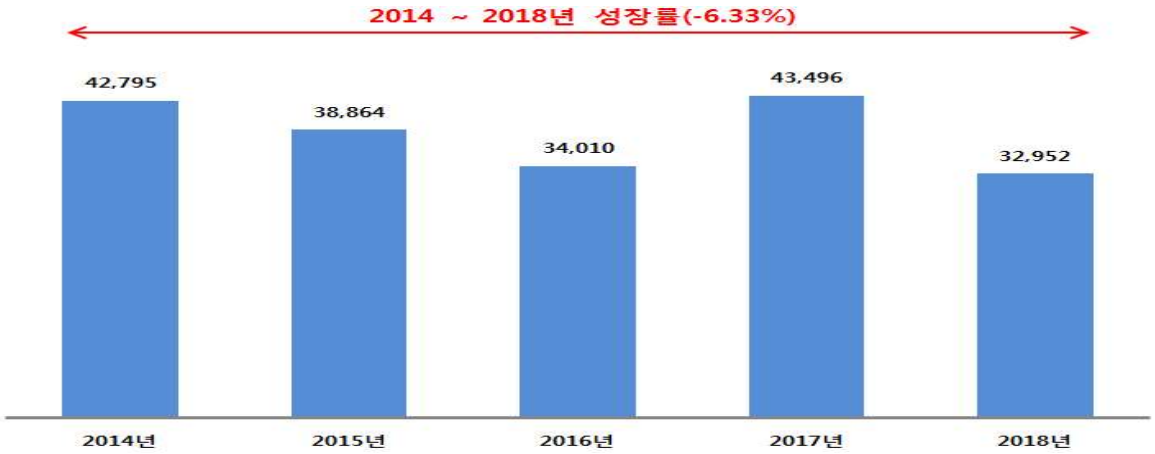
***출처 : 2017-2022 Global Top Countries, Measuring Tape Market Report, 한국기업데이터(주) 재가공**

■ 줄자의 주요소재

줄자에 사용되는 철강소재는 압연을 요구하는 탄소강이다. 탄소강은 특수강으로 분류되어 제강회사에서는 수익성이 낮은 관계로 조달하기 어려워 제강회사 후판을 줄자 소재로 쓸 수 있도록 얇은 두께로 가공하는 재압연 회사로부터 원재료를 주로 구매하고 있다. 또한, 섬유제 줄자의 기본 소재가 되는 유리실(Fiberglass Yarn)은 한국 및 대만이 주요 원재료 조달국이다. 한국의 고품질 소량생산 체제와 대만의 저가 대량 생산 체제의 이원화를 통해 조달되고 있어 수급상의 문제점은 크게 나타나고 있지 않다.

원재료 공급업체들은 제조업에서 중요한 역할을 수행하고 원재료 비용은 전체 생산 원가에서 상당 비중을 차지하고 있다. 일반적으로 원재료는 아웃소싱을 통해 공급되기에 거래 시의 가격과 재료의 질이 경쟁우위와 수익 극대화를 위한 중요한 변수로 작용하고 있다.

[그림 6] 국내 스테인리스 냉연강판 출하금액 (단위 : 억 원)



*출처 : 통계청 국가통계포털 광업·제조업조사, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 주요 경쟁요소와 경쟁사 현황

줄자시장에 있어서 경쟁력은 시장에서의 지위와 경쟁 상대에 따라 그 양상이 달라진다. 중국, 대만 등 후발 업체들과의 경쟁 관계에서는 가격경쟁력이 주요 요인이고 미국, 일본 등 업계의 선두기업들과 경쟁 관계에서는 시장을 선점할 수 있는 기술, 제품의 품질이 주요 경쟁요인이다.

[표 2] 경쟁사의 현황

상호	기업현황
Stanley Tool Company	미국에 본사를 둔 다국적 기업으로서 하드웨어 제품류에서 세계 최대의 시장 점유율과 브랜드 인지도를 보유하고 있음.
Lufkin	미국에 본사를 둔 다국적 Cooper Tools사의 계열사로서 Stanley사에 이어 세계 2번째의 시장점유율을 보유하고 있음.
Tajima Tool Corporation	줄자 전문회사로 출발하여 일본을 대표하는 굴지의 종합공구 메이커로 성장하였으며 1998년 미국 LA에 현지 법인을 설립하여 운영 중임.
The L.S. Starrett Company	미국에 본사를 둔 종합공구 메이커로서 'Starrett'라는 브랜드로 미국의 Sears 백화점이 최대 고객이고 유럽 등지에 생산 공장 및 법인을 설립을 통해 다국적화하고 있음.
Johnney Enterprise Co. Ltd	대만을 거점으로 30여 년 동안 줄자를 생산하고 있고 줄자의 전 제품군을 생산하고 있으며 비교적 저가제품을 출시하고 있음.

*출처 : 동사, 한국기업데이터(주) 재가공

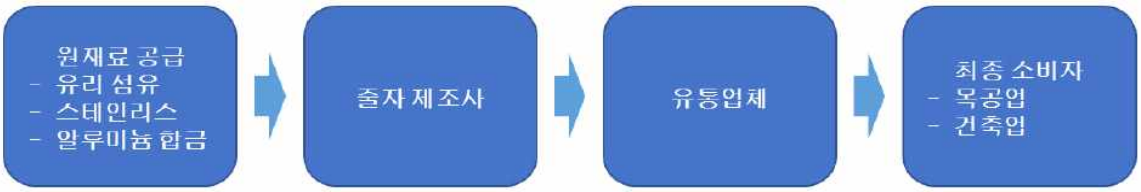
■ 줄자 시장의 Value Chain

줄자를 생산하기 위해서는 원활한 원자재 공급이 필수적으로 충족되어야 가능하고 대량 생산과 더불어 품질 면에서 우수한 줄자를 생산하기 위해서는 규격에 맞고 고품질의 원소재(스테인리스, 알루미늄 합금, 유리 섬유 등)를 수급받는 것이 중요하다.

또한, 줄자의 판매처는 크게 산업용 시장, 건축 · 측량시장, 공구시장, 문구시장, 스포츠용품시장,

일반소비자 시장 등 그 사용 범위에 따라 다양하게 구분되며 공급하는 방법 또한 유통의 형태에 따라 달라진다. 크게 중앙배분센터(Central Distribution Center)를 통한 각 매장으로의 공급방식과 매장의 분포지역이 광범위할 경우 지역별 창고(RDC: Regional Distribution Channel)로 물류를 분산 집하하여 각 매장으로 다시 배포시키는 방식이 있으며 대형할인마트, 홈센터, 유통업체, Catalogue House, Clubs, co-ops 등의 유통시장이 존재한다.

[그림 7] 출자 Value Chain



***출처 : 동사, 한국기업데이터(주) 재가공**

Ⅲ. 기술분석

57년의 업력을 통해 축적한 줄자 제조 관련 원천기술 확보

줄자 생산을 위한 원천기술 확보로 세계 최초 셀프락 기능의 줄자, 자석훅 기능을 가지는 줄자를 시장에 출시하였으며, JIS, KS 1급 인증을 획득해 치수 정밀도에 대한 신뢰성을 강화하고 편리성, 안전성, 기능성은 물론 뛰어난 디자인을 바탕으로 세계적인 줄자 브랜드로 성장하였다.

■ 생산설비 고도화를 통한 고품질의 제품 생산

우수한 줄자를 생산하기 위해서는 규격에 맞고 고품질의 원소재를 수급받는 것이 중요하다. 이에 따라, 동사는 1995년 인천 남동공단에 줄자의 기초소재를 생산하는 압연공장을 설치하여 품질 높은 원자재 생산을 위한 기틀을 다졌다.

특히, 1998년 '스테인리스 강대의 형상화 연속열처리 기술' 개발에 성공함으로써 세계에서 유일하게 소재 생산에서부터 제품 제조, 마케팅에 이르기까지 막강한 경쟁력의 제조 프로세스를 구축하게 되었다. 현재, 줄자의 제조 관련 업무는 부산 본사와 중국 청도정도공구유한공사에서 진행하고 있다.

[그림 8] 줄자 소재 제조공장 및 주요 제품





*출처 : 동사

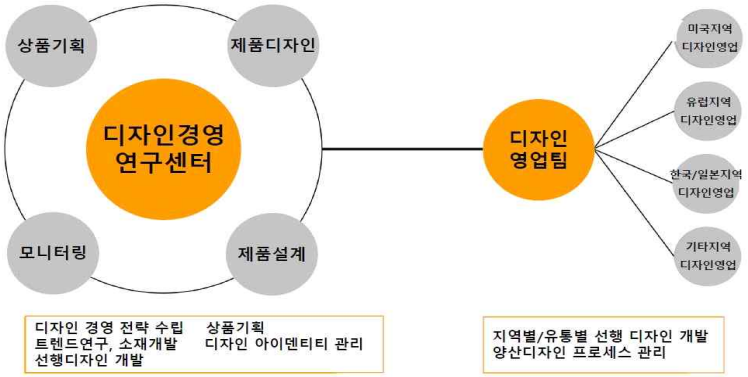
■ 디자인기술경영센터 운영

동사는 기존 기능성만 중요시되던 무채색이 대부분인 '줄자' 제품에 다채로운 색상과 세련된 디자인의 줄자제품을 선도적으로 선보여 해외 소비자들의 이목을 집중시켰고 사용자 눈높이에 맞춘 다양한 기능성 제품을 지속적으로 출시하였다. 독창적인 아이디어와 디자인의 신제품을 연이어 출시할 수 있는 가장 큰 원동력은 1997년부터 운영하고 있는 기업부설연구소인 '디자인경영 연구센터'의 공이 크다.

디자인경영 연구센터에서는 연구원들이 제품의 기획부터 설계, 그래픽, 패키지 등의 전 과정을 담당하고 있으며 디자인한 제품의 품질을 인정받아 산업자원부가 인정한 GD마크만 20여 개를 획득하는 등 각종 디자인 분야에서 좋은 반응을 얻고 있고 이는 곧 매출로 이어지고 있다.

2001년부터 네 차례 우수산업디자인 부문 수상을 받은 데 이어 2006년 국내 공구기업 최초로 독일 iF 디자인 어워드에서 수상하며 가치를 인정받았다. 2016년에는 서울대학교 산학협력단이 문화체육관광부의 의뢰로 작성한 '한국 디자인 50선'에 카카오톡, 뽀로로와 함께 이름을 올렸다.

[그림 9] 디자인 경영 연구센터 조직체계

디자인 경영 연구센터	디자인 경영 연구센터 조직체계
	

*출처 : 동사

■ 줄자시장을 선도하는 혁신기술 보유

줄자산업은 제조설비가 규격화되어 있지 않아 상용화된 제조설비가 시장에 출시되지 않고 있다. 이에 따라 동사는 전 세계의 줄자 제조공장을 방문하여 벤치마킹한 기술과 오랜 동업종 경험을 통해 구축한 동사만의 기술력을 바탕으로 높은 직립도와 정확한 눈금 인쇄를 위한 장비를 설계하고 자체 제작하여 생산 현장에 적용하고 있다. 생산설비 및 공정라인 관련 기술 유출을 방지하기 위해 사업장 내 사진 촬영 등을 엄격하게 규제하고 있다.

일정한 두께의 강판에 정확한 인쇄기술이 합쳐져야 잘 풀리고 잘 감기는 1등급 줄자를 생산할 수 있는데 줄자 제조 관련 스테인리스 강재의 열처리 기술과 나일론 코팅기술 및 정확한 인쇄기술에 대한 원천기술을 확보하고 관련 설비를 통해 2,700mm 이상의 최장 직립도를 자랑하는 뛰어난 내구성을 가진 줄자를 생산하고 있다.

한국산업표시인증인 KS 1급을 획득했고 1990년 동종업계 최초로 외국회사로서 일본 공업 규격인 JIS 1급을 획득하여 정밀도와 내구성 등이 뛰어난 제품임을 인정받았다. 2019년에는 MID(Measuring Instrument Directive, 유럽품질시스템 인증) 인증을 추가 획득하여 EU 지침과 필수 요구사항을 충족한 줄자제품을 생산하고 있다.

[표 3] 강제줄자 눈금 정밀도 (조건 : 20℃, 표준장력 20N)

Grade(m)	1	2	3	5	8	10
1급(mm)	±0.3	±0.4	±0.5	±0.7	±1	±1.2

*출처 : 동사

※정밀도 허용오차 ±(0.2+0.1L)mm, L=측정단위(m)

[표 4] 글라스 섬유 줄자 눈금 정밀도 (조건 : 20℃, 표준장력 20N)

Grade(m)	10	15	20	30	50	100
1급(mm)	±4.6	±6.6	±8.6	±12.6	±20.6	±40.6

*출처 : 동사

※정밀도 허용오차 ±(0.6+0.4L)mm, L=측정단위(m)

세계 최초로 유리섬유를 압출·성형하여 최고의 인장강도를 지닌 유리섬유 줄자를 개발해 섬유제 줄자의 수준을 한 단계 올려놓았다. 특히, 미국 특허 'PAT.6678967 D 486086'이 부여된 세계특허 줄자(테이프 끝부분(훅)에 자석을 부착한 줄자)는 혼자서도 먼 거리 측정이 편리하도록 개발되었으며 자석 훅의 자력은 엔드 훅을 수평이나 수직으로 고정 및 유지할 수 있어 금속이 있는 공간에서 사용이 용이해 현재까지도 많은 수요가 발생하고 있다.

또한, 물이나 습기가 많은 작업장에서 사용해도 녹이 슬지 않는 '스테인리스 소재의 줄자', 줄자 테이프를 당기는 만큼 저절로 잠금장치가 작동하고 버튼을 누르면 줄자가 감기다가 멈추는 기능이 있는 '셀프락 줄자'와 장거리를 측정할 때 사용하는 '스틸 롱 줄자'(되감을 때 많은 시간이 걸리므로 이를 해결하기 위해 제품에 3배속 기어를 장착) 등은 동사 핵심기술이 적용된 주요제품이다.

■ 기술개발현황

동사는 공인된 기업부설연구소(최초인정일 : 1997년 4월 9일, 인정처 : 한국산업기술진흥협회)를 설립하여 운영하고 있고, 연구전담개발인력은 석사학위 보유자 1명, 학사학위 보유자 5명으로 구성되어 있다. 연구소는 대표이사 강동헌(1957년생, 남)이 직접 총괄 관리하고 있으며 최근 3개년 동안 매출액 대비 평균 2.22%의 연구개발비를 투자하고 있다.

[표 5] 연구개발투자

	2017년	2018년	2019년	3개년 평균
R&D 투자비율(%)	2.05%	2.17%	2.43%	2.22%
연구개발비(백만 원)	1,174	1,220	1,292	1,229
매출액(백만 원)	57,282	56,264	53,170	55,572

*출처 : 동사

■ 다수의 지식재산권 등록을 통한 기술 진입 장벽 구축

동사는 분석기준일 현재 특허권 3건을 보유하고 있다. 특허 등록된 기술은 줄자의 기능성에 관한 기술로 기업부설연구소인 '디자인경영연구센터'에서 자체 개발한 기술을 바탕으로 하고 있으며 특허권 3건 이외에도 디자인권 2건과 상표권 15건을 보유하고 있다. 특허기술 및 상용화 기술을 활용하여 관련 시장에서 우위를 점하고 있으며 기술적인 진입 장벽 구축을 위한 노력을 기울이고 있다.

[표 6] 보유 특허

등록일	등록번호	발명의 명칭
2005.01.28	10-0470697	줄자의 테이프 고정장치
2016.11.11	10-1677272	회전식 카라비너를 갖는 줄자
2018.03.27	10-1844383	컴팩트 사이즈 줄자

***출처 : 동사**

IV. 재무분석

최근 성장세 정체에도 불구하고 우수한 수익성 및 안정적인 재무구조 유지

동사 2019년도 매출실적이 전년 대비 소폭 감소하였으나 영업이익률 20%대를 유지하고 있으며 부채비율과 자기자본비율의 안정적인 관리 등으로 인해 우수한 재무안정성 유지 중이고, 영업활동현금흐름을 토대로 투자 활동과 재무활동이 균형을 이루고 있어 풍부한 현금 유동성 확보하고 있다.

■ 2019년 매출 소폭 감소에도 수익성 개선

동사는 2019년도 줄자사업부문과 톱사업부문의 수출이 증가하였으나 주요 전방산업인 기계, 자동차, 조선, 항공, 전자공업, 건설, 전자, 반도체 중 자동차 및 조선경기의 위축으로 인해 압연부문과 자동차부문의 매출 감소로 2019년 기준 총매출액이 666억 원으로 전년(687억 원) 대비 3.08% 감소하였다. 한편, 부가가치가 높은 줄자부문 매출 증가로 인해 수익성은 개선되어 2019년도 영업이익률과 당기순이익률이 전년 대비 각각 2.8%p, 3.7%p 증가하였다.

[그림 10] 동사 연간 및 3분기 요약 포괄손익계산서 분석



매출액/영업이익/당기순이익 추이



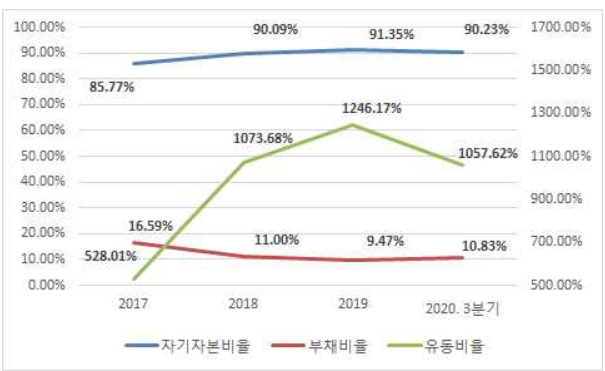
증가율/이익률 추이

***출처 : 2019년 사업보고서 및 2020년 3분기 보고서, 한국기업데이터(주) 재가공**

[그림 11] 동사 연간 및 3분기 요약 재무상태표 분석



부채/자본/총자산 추이



자기자본비율/부채비율/유동비율 추이

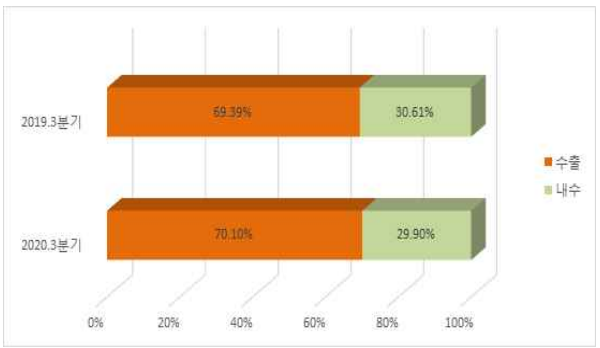
***출처 : 2019년 사업보고서 및 2020년 3분기 보고서, 한국기업데이터(주) 재가공**

■ 최근 3개년 우수한 수익성 및 안정적인 재무구조 유지

동사는 국내 1위, 글로벌 3위 줄자 생산기업으로 수공구 산업, 압연(줄자 원재료) 및 자동차부품 사업도 겸영하고 있다. 줄자사업부문의 우수한 기술력에 기반하여 원천적으로 부가가치가 높고, 최근 3개년 꾸준한 업황 유지 및 원천핵심기술 확보에 따른 추가 연구개발비 절감 등으로 인한 고정비부담 완화, 주요 원재료 가격 안정화, 합리적인 원가 관리 등을 통해 최근 3개년(2017년~2019년) 연속 영업이익률이 18%대를 상회하고 있으며, 특히 2019년도 고부가가치 품목(줄자사업부문 외)에 대한 매출실적이 회복되면서 2019년 영업이익(13,907백만 원)이 전년(12,418백만 원) 대비 12.0% 증가하여 2017년도에 이어 영업이익률 20%를 재돌파하였으며, 당기순이익(14,303백만 원)도 전년(12,241백만 원) 대비 16.9% 증가하였다.

동사의 최근 3개년 및 2020년 3분기 부채비율은 2017년 16.6%, 2018년 11.0%, 2019년 9.5%, 2020년 3분기 말 10.8%이며, 최근 3개년 및 2020년 3분기 자기자본비율도 2017년 85.8%, 2018년 90.1%, 2019년 91.4%, 2020년 3분기 말 90.2%로 견조하고 안정적인 흐름을 보이며, 절제된 차입금 운용 및 수익성 향상으로 인한 자본충실도(잉여금 누적) 제고 추세와 2020년 3분기 사업보고서상 연구개발활동 외에는 설비 신설 및 대규모 자금이 소요되는 투자계획이 없는 점 등을 감안할 때 중단기적으로 안정적인 재무구조 유지 가능 시 된다.

[그림 12] 최근 2개년 3분기말 수출비중 및 분야별 매출 분석



수출/내수 비중 추이



2020년 3분기말 분야별 매출

*출처 : 2020년 3분기 보고서, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 2030년 3분기 누적 수출 비중 70.1% 및 줄자사업부문 매출비중 공고

동사의 매출 성장을 견인하는 제품은 줄자 제품군(FIBER GLASS TAPE, STEEL POCKET, STEEL LONG, Stainless Steel 줄자 등)으로 동사 매출의 79.4%를 차지하고 있으며, 산업용 시장, 건축·측량시장, 공구시장, 문구시장, 스포츠용품시장, 일반소비자 시장 등으로 판매부문이 다각화되어 있다. 이 외, 압연사업 부문 7.20%, 자동차부품사업 부문 6.28%, 톱사업 부문 3.86%의 매출비중을 차지하고 있으며 자동차부품 부문의 수출 감소에도 불구하고 줄자 및 톱사업 부문의 수출 증가로 인해 2020년 3분기말 누적 수출비중이 70.1%로 전년 동기(69.4%) 대비 0.7%p 증가하였다.

■ 2020년 3분기 견조한 매출실적 및 양호한 수익성 유지

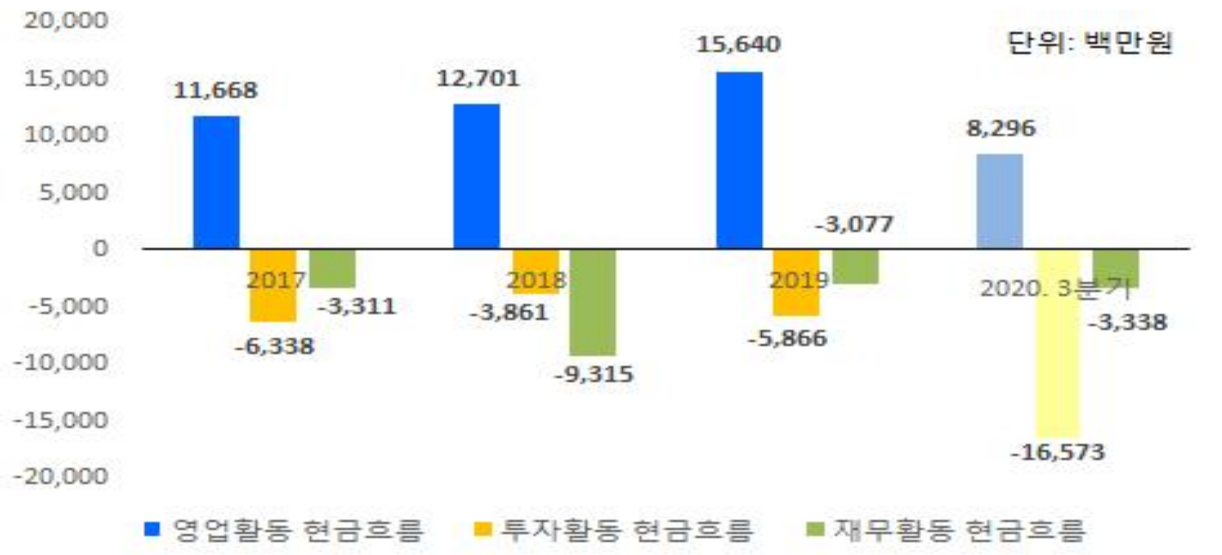
2020년 3분기 누적 매출액은 49,916백만 원으로, 전년 동기(50,578백만 원) 대비 1.31% 감

소하였으나, 영업이익률 20.98%, 당기순이익률 18.88%를 기록하며 우수한 수익성을 유지하고 있다. 동사가 내수시장에서 약 60%의 시장점유율을 확보하고 있고, 북미 시장, 유럽 시장, 아시아 시장 등에서 확고한 브랜드 인지도를 구축하고 있으며 특히 스테인리스 박판 소재의 열처리 기술 및 스테인리스 강대의 형상화 연속열처리 기술을 확보하여 줄자사업부문에서 독보적인 기술력을 세계적으로 인정받고 있고, 전방산업이 기계, 자동차, 조선, 항공, 전자공업, 건설, 전자, 반도체 등으로 광범위하여 경기 변동성 잠재에도 불구하고 2020년 3분기부터 코로나19 파급으로 인한 경기침체의 그림자가 걷히고 있는 상황을 감안할 때, 수출 및 내수 양면에서 꾸준한 업황 유지 예상된다.

■ 영업활동을 바탕으로 한 우수한 현금창출능력 보유

2019년 동사의 영업활동현금흐름(15,640백만 원)은 영업이익(13,907백만 원)을 상회하고 있으며 영업창출현금으로 유, 무형자산의 취득, 기타금융자산 증가 등 투자활동 현금유출과 차입금 상환, 자기주식 취득 등 재무활동 현금유출을 충당하는 현금흐름을 보였으며, 2019년 한 해 동안 6,640백만 원의 현금성 자산이 증가하는 등 영업활동을 바탕으로 한 우수한 현금창출능력을 보유하고 있다. 한편, 2020년 3분기말 동사의 영업활동현금흐름(8,296백만 원)이 전년 동기(10,984백만 원) 대비 감소하였고, 투자활동에서 당기손익공정가치측정 금융자산 취득 증가로 인해 투자활동현금유출(투자활동현금흐름 -16,573백만 원)이 일시적으로 급증하여 2020년 3분기말 현금성 자산(14,552백만 원)이 2019년말(25,599백만 원) 대비 큰 폭으로 감소하였기는 하나 꾸준히 유입되는 영업활동현금을 토대로 투자활동과 재무활동이 균형을 이루고 있는 점을 감안할 때, 우수한 현금유동성을 확보하고 있는 것으로 분석된다.

[그림 13] 동사 현금흐름의 변화



***출처 : 2019년 사업보고서 및 2020년 3분기 보고서, 한국기업데이터(주) 재가공**

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

줄자 공급망 확대, 종합수공구전문기업으로 성장

중국 및 아시아 태평양 시장 공략을 위한 마케팅 진행 중이고 유럽권 마케팅 강화를 위해 프랑스 국가측정표준기관(LNE)으로부터 제품 인증을 획득하였다. 또한, 'KOMELON SAW'를 흡수합병하여 종합수공구전문기업으로 사업영역 확대를 위한 노력 중이다.

■ 종합수공구 전문기업으로의 성장

줄자는 정밀성의 기본적 특성 외에도 기능성, 작동성, 디자인, 인체공학적 설계 등 다양한 Pattern으로 소비자들의 선택을 위한 변모를 계속해 오고 있다. 미국의 Stanley, 일본의 Tajima 등 선두기업들은 줄자전문 회사로부터 출발하여 제품의 다각화 및 시장 확대의 전략을 통해 정밀측정기기 종합공구 메이커로 부상하였다.

코메론 역시 글로벌 시장에서의 탄탄한 입지를 발판으로 줄자 중심에서 아이템 다변화를 통한 종합 수공구 전문회사로 사업영역 확장을 추진 중에 있고 그 일환으로 2013년 'KOMELON SAW'를 흡수 합병하여 종합 수공구 전문회사로 거듭나기 위한 발판을 마련하였다. 2019년 기준 수공구 부문의 톱 매출은 전년 대비 약 8% 성장하였고, 커터칼에 대한 매출은 크지 않으나, 2019년을 기준으로 매출이 발생하고 있으며 코메론 줄자를 잇는 코메론 커터칼로 국내와 글로벌 시장에 안착할 수 있도록 2020년 하반기부터 본격적인 마케팅 활동을 수행하고 있다.

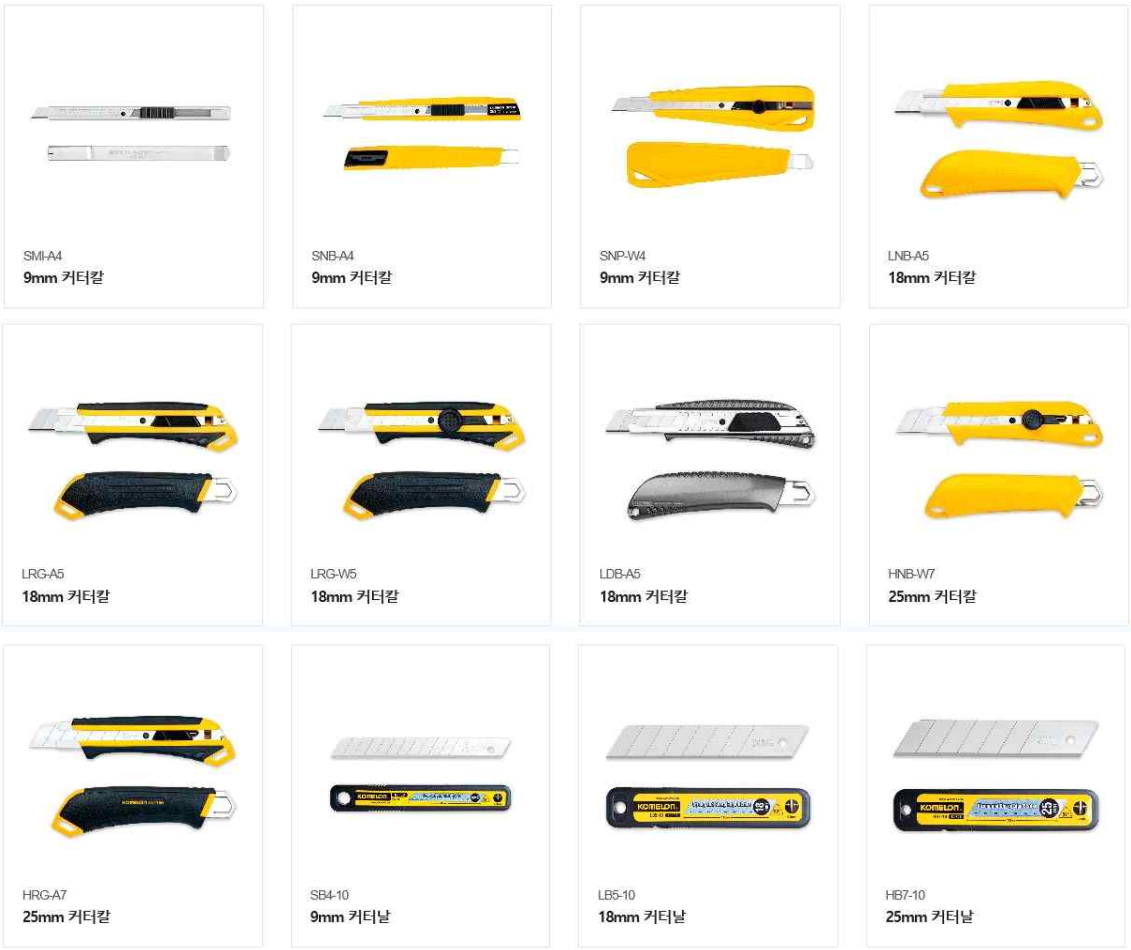
[표 7] 톱, 커터칼 매출추이 단위 : 천 원

구분	2018년	2019년	2019년 3분기
줄자	49,411,982	50,486,710	39,615,574
압연	8,330,664	5,547,889	3,593,742
자동차부품	6,830,914	6,349,025	3,135,688
톱	2,336,417	2,509,703	1,929,096
커터칼	-	126,062	307,240
기타	1,836,454	1,611,145	1,334,631
합계	68,746,431	66,630,535	49,915,970

***출처 : 2019년 사업보고서 및 2020년 3분기 보고서, 한국기업데이터(주) 재가공**

커터칼 제품은 9mm 커터칼 3종(휠락), 18mm 커터칼 4종(오토락, 휠락), 25mm 커터칼 2종(오토락, 휠락)으로 총 9개 제품을 개발하여 판매하고 있으며 적용하고 있는 커터날은 절삭력과 내마모성이 뛰어난 SK2Cr4 소재를 사용하고 있다. 또한, 흔들리지 않는 안전한 절삭기능, 녹슬거나 잘 휘지 않는 스테인리스 가이드 적용, 강력한 스톱력과 부드러운 버튼감 등의 기능이 적용되어 커터칼 부문에서 앞서 있는 일본 경쟁제품과 견주어도 결코 뒤지지 않는 품질을 가지고 있다.

[그림 14] 커터칼 및 커터날



*출처 : 동사

[그림 15] 동사 커터칼 특징



*출처 : 동사

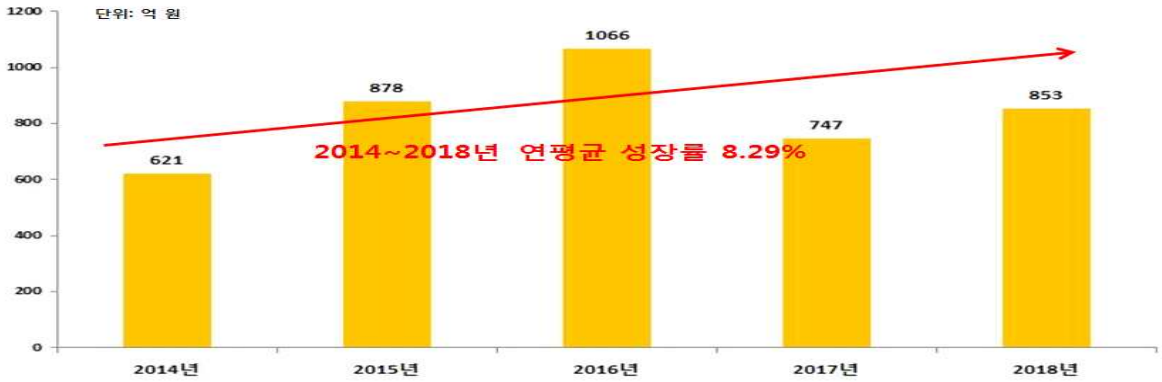
■ 수공구 시장 전망

국내는 DIY가구 제작에 대한 열기가 뜨거워 과거 찾아보기 힘든 목공방 등이 지역 곳곳에 나타나고 있다. 페이스북, 인스타그램 등 SNS를 통한 셀프 인테리어의 공개를 통한 DIY가구에 대한 열기와 스웨덴 가구업체 이케아(IKEA)의 인기 등의 영향으로 당분간 수공구에 대한 시장 수요는 지속될 것으로 전망된다.

특히, 2020년 1월 발생한 코로나19의 영향으로 재택근무가 증가하면서 주거 공간 내 사무공간 마련과 홈퍼니싱에 대한 관심이 증가하고 있는데 이런 시장 분위기는 줄자 등 수공구 수요에

긍정적인 요인으로 작용할 것으로 예상된다.

[그림 16] 수공구 시장 성장률



*출처 : 통계청 국가통계포털, 한국기업데이터(주) 재작성

■ 프랑스 국가측정표준기관 인증(LNE) 획득

2017-2022 Global Top Countries, Measuring Tape Market Report에 따르면 유럽 줄자 판매량의 경우 독일, 프랑스, 영국, 이탈리아, 스페인 등의 순인 것으로 확인되나, 국가별 판매량의 차이는 크지 않다. 하지만 유럽에서의 줄자 판매량은 지속적으로 증가하고 있으며 동사는 유럽 시장 공략을 위해 프랑스 국가측정표준기관(LNE)으로부터 섬유소재 줄자, 스테인리스 소재 줄자에 대한 인증을 획득하여 줄자제품에 대한 품질을 다시 한번 입증하였다.

[그림 17] 프랑스 국가측정표준기관 인증(LNE)



*출처 : 동사

[그림 18] 유럽 시장 국가별 판매량 전망(2017-2022) 단위 : 백만 개



*출처 : 2017-2022 Global Top Countries, Measuring Tape Market Report

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
이베스트 투자증권	Not Rated	-	2020년 12월 22일
	• Valuation 절대 저평가, 줄자 시장 성장 • 안정적인 현금흐름		

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 19] 코메론 1개년 주가 변동 현황



*출처 : 네이버 금융(2020년 12월 22일)