

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

[▶ YouTube 요약 영상 보러가기](#)

인터엠(017250)

하드웨어/IT장비

요약

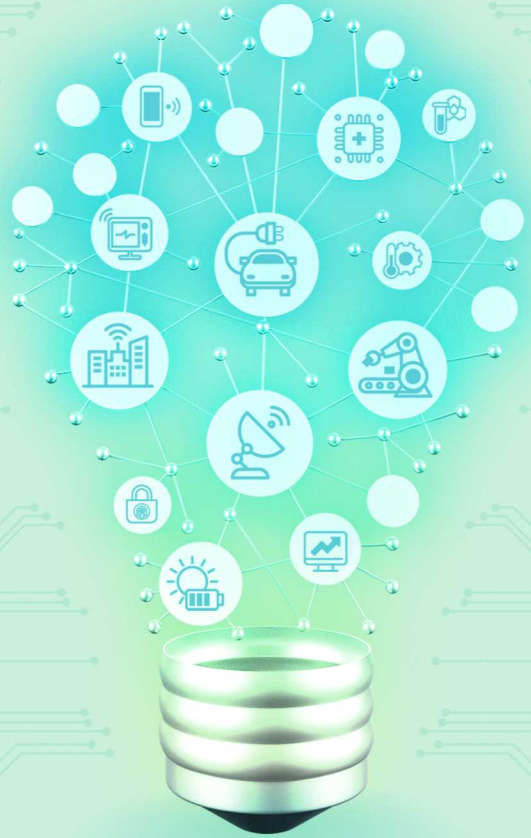
기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

한국기업데이터(주)

작성자

윤영민 선임전문위원

- 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 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.02-3215-2459)으로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협회

인터엠(017250)

음향, 영상, 통신 통합 솔루션 전문기업

기업정보(2021/01/14 기준)

대표자	김주봉
설립일자	1983년 10월 05일
상장일자	1996년 01월 03일
기업규모	중기업
업종분류	기타 음향기기 제조업
주요제품	PA System, SR System, A/V System 외

시세정보(2021/01/18 기준)

현재가(원)	1,490
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	314
발행주식수(주)	21,045,467
52주 최고가(원)	2,990
52주 최저가(원)	1,300
외국인지분율	0.00%
주요주주	조순구, 조남용, 조영구

■ 37년 업력의 산업용 전문 음향 및 영상기기 제조기업

주식회사 인터엠은 1983년 10월 전자기기부품 제조, 전자기기 가공 및 판매업을 목적으로 동원특수음향(주)로 설립된 후, 1995년 10월 현재의 상호로 변경하였으며, 1996년 1월 코스닥 시장에 상장하였다. 37년 업력의 산업용 전문 음향 및 영상기기 제조기업으로, 국내 주요 랜드마크에 방송설비를 공급 및 구축하는 등 명실상부한 우리나라 대표 산업용 음향기기 전문기업으로 자리매김 하였으며, 음향 기술 노하우를 바탕으로 음향/영상/통신 토털 시스템 시장에 진입하여 채도약의 기반을 마련하였다.

■ 주력 제품에 대한 축적된 기술력과 개발능력 보유

실시간 네트워크 전송기술을 이용한 전관방송 시스템(PA System), 축적된 스피커 개발, 생산 기술을 바탕으로 하는 프로 음향 시스템(SR System), 고품질 오디오와 영상 데이터를 편집, 가공하여 손실 없이 원거리 송수신이 가능한 HD 영상 시스템 등 주력 제품에 대한 핵심기술을 보유하고 있으며, 체계적인 개발조직을 통해 고품질 오디오와 HD 비디오의 전송, 제어를 통합한 Total Integrated AV System 솔루션 제공을 위해 연구개발에 전념하고 있다.

■ 민방위기본법 개정에 적합한 제품 출시, 철도차량사업도 순항중

2020년 12월 민방위기본법의 개정으로 운수시설, 3천㎡ 이상의 건축물, 영화상영관 등 불특정 다수가 이용하는 건축물의 구내방송장비에 경보단말장비를 설치하도록 의무화되었으며, 인터엠은 민방위기본법에 적합하도록 시스템 구성이 가능한 경보단말기 제품인 CED-0241을 출시하였다. 또한, 터키 철도청 TCDD 산하 철도차량 제작사 Tuvasas로부터 수주한 National EMU 차량 내 PA, PIS, CCTV, Motion Detection 시스템의 1차 납품 분에 대해 현지 완성차 시험에 참가하였으며, 향후 메인 오더 수주와 철도차량 추가 제작에 대한 지속적인 수주가 예상된다.

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)
2018	1,026	3.67	32	3.10	-57	-5.54	-7.32	-4.64	60.49	-271	3,599	N/A	0.81
2019	859	-16.25	-39	-4.51	-75	-8.68	-10.51	-6.45	67.85	-352	3,259	N/A	0.76
2020	634	-26.24	-155	-24.49	-185	-29.25	-32.68	-18.19	96.55	-880	2,294	N/A	0.75

기업경쟁력

37년간 축적된 기술력

- 63빌딩, 잠실주경기장, 인천국제공항 등 국내 주요 랜드마크에 방송설비 공급 및 구축 실적 보유
- 스피커 장비부터 고출력 디지털 앰프까지 국산화 개발 국내 대표 산업용 음향기기 전문기업으로 자리매김

기술개발 역량 보유

- 체계적인 연구개발 조직 구축하여 고품질 오디오, HD 비디오 전송, 제어를 통합한 토탈 솔루션 개발
- 다수의 지식재산권(국내 특허권 48건, 실용신안권 1건, 디자인권 38건 외), 개발실적, 인증서 보유

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

- **전관방송 시스템(PA System)**
 - 분산형 디지털 네트워크 전관방송 시스템 구축
 - 친환경 고출력 Class-D 앰프, 디지털 앰프 등
- **프로 음향 시스템(SR System)**
 - 고음질, 고출력 제품 개발 등으로 SR System 국산화
 - 고출력 라인어레이 스피커, 고품질 라우드 스피커 등
- **HD 영상 시스템**
 - 고품질 오디오와 영상 데이터를 편집, 가공하여 손실 없이 원거리 송수신이 가능한 HD 영상 시스템 개발

적용제품

■ 마이크



■ 컨트롤러



■ 앰프



■ 스피커



유형별 매출 비중(2020년)

(단위 : 억 원)

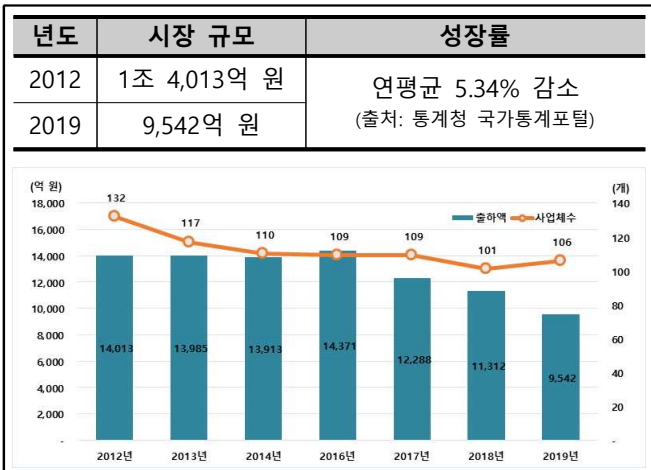
품목	매출액	비중(%)
제품(PA, SR, Wireless 등)	329.0	51.9
상품(Speakers, Projectors 등)	102.3	16.1
공사	51.2	8.1
임대 외	151.1	23.9
합계	633.6	100.0

시장경쟁력

글로벌 경쟁력 확보

- 국내 전관방송 시스템 부문 시장점유율 약 60% 추정
- 디지털 음향, 영상 통합전송시스템 개발 및 다수의 현장 공급 및 시공 실적 보유
- 업계 최초 소프트웨어(SW) 부문 국제 품질 인증 모델 CMMI 레벨3 인증 획득

국내 기타 음향기기 제조업 시장



최근 변동사항

시장변화 대응 및 신사업 추진

- **민방위기본법 일부 개정으로 인한 수혜 전망**
 - 건축물 구내방송장비에 경보단말장비 설치 의무화
 - 민방위기본법에 적합한 경보단말기 CED-0241 출시
- **터키 국영 철도차량 도입, 해외 철도차량사업 순항중**
 - 터키 National EMU 차량 내 PA, PIS, CCTV, Motion Detection 시스템에 대한 완성차 시험 참가
 - 메인 오더 수주, 추가 철도차량 제작분 수주 예상

I. 기업현황

37년 업력의 산업용 전문 음향 및 영상기기 제조기업

동사는 37년 업력의 산업용 전문 음향 및 영상기기 제조기업으로 주력사업은 안내방송 및 BGM을 제공하는 전관방송(PA System) 분야와 퀄리티 있는 사운드를 전달하는 프로 음향(SR System) 분야, HD 영상시스템 분야로 대별되며, 음향 기술 노하우를 바탕으로 음향/영상/통신 토탈 시스템 시장에 진입하여 채도약의 기반을 마련하였다.

■ 기업 개요

주식회사 인터엠(이하 ‘동사’)은 1983년 10월 전자기기부품 제조, 전자기기 가공 및 판매업을 목적으로 동원특수음향(주)로 설립된 후, 인켈(Inkel) 상표공유 등록을 허가받았고, 1989년 (주)인켈피에이로 상호를 변경하였으며 1,000만 달러 수출의 탑을 수상하였다. 1995년 10월 현재의 상호로 변경하였으며, 사업목적에 음향영상기기 제조업 등을 추가하였고, 1996년 1월 코스닥 시장에 상장하여 현재까지 계속 사업 영위 중으로 2020년 9월 말 기준 상시종업원 333명이 근무하고 있다.

동사는 37년 업력의 산업용 전문 음향 및 영상기기 제조기업으로, 국내의 주요 랜드마크인 63 빌딩, 잠실주경기장, 부산사직구장, 인터컨티넨탈 호텔, 위커힐 호텔, KBS 방송국, EXPO 공영장 등의 방송설비를 공급 및 인천국제공항 일반 공중방송시스템, 경부고속철도 음향기기 등을 구축하는 등 명실상부한 우리나라 대표 산업용 음향기기 전문 기업으로 자리매김 하였으며, 음향 기술 노하우를 바탕으로 음향/영상/통신 토탈 시스템 시장에 진입하여 채도약의 기반을 마련하였다.

동사는 경기도 양주시 화합로 소재 본사 및 공장(덕정공장), 서울시 도봉구 도봉로 소재 서울사무소를 운영하고 있으며, 2018년에는 경기도 양주시 백석읍 홍죽리에 최신설비를 갖춘 신규 공장(홍죽공장)을 준공하였고, 인공지능, IoT 등 최신 기술이 원활히 접목될 수 있도록 환경을 만들어 가고 있다.

[그림 1] 주요 사업장(덕정공장, 홍죽공장)



*출처 : 동사 회사소개서

■ 최대주주 및 관계회사

2020년 9월 말 기준 동사의 최대주주는 전 대표이사인 조순구로 27.26%의 지분을 보유하고 있으며, 최대주주와 특수관계인 4인이 지분 43.13%를 보유하고 있어 지배구조는 안정적인 수준으로 판단된다. 동사의 연결대상 종속회사는 Inter-M(DongGuan) Electronics Co., Ltd.(100% 지분 보유) 1개사로 2002년 4월 산업용 음향기기 제조를 목적으로 설립되어 현재 중국 광둥성 동관시에 제조공장을 가지고 연간 약 50만 대의 스피커 음향기기 등을 제조하고 있다.

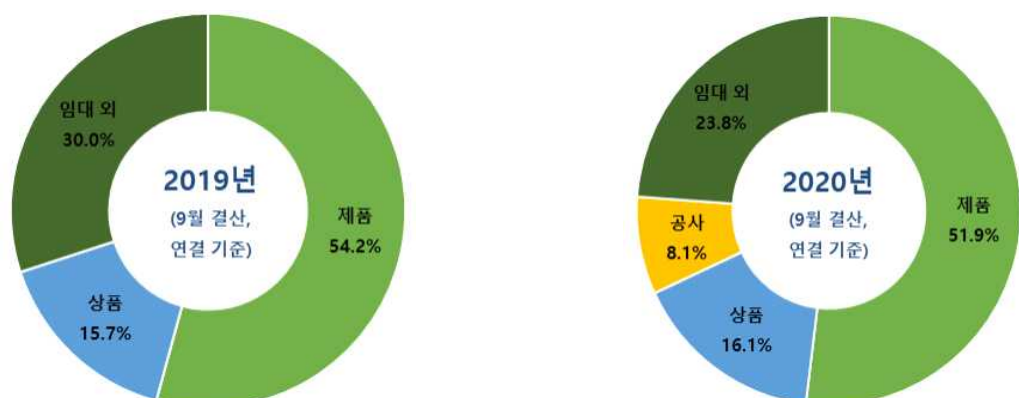
■ 경영주 정보

대표이사 김주봉(1957년생, 남)은 성균관대 무역대학원 국제경영학과를 졸업하였고, (주)인켈/해태전자(1984년~1996년), (주)맥스텔레콤(1996년~2004년) 등에서 근무 및 (주)보문테크닉스(2013년~2016년) 등을 경영한 경험을 바탕으로 2018년 7월 동사 대표이사에 취임하여 현재까지 경영 전반을 총괄하고 있다. 대표이사 김주봉은 오랜 동업계 종사경험을 바탕으로 통신 환경 및 건물 ICT 환경의 변화 등을 예의주시하며 기술과 제품 개발 방향성을 제시하고 있고, 휴머니즘을 바탕으로 한 기술 개발을 통해 디지털 기술 기반의 GPCS(General Public Communications System) 글로벌 리더로 성장하기 위해 노력하고 있다.

■ 사업부문 및 매출 비중

동사의 주력사업은 호텔, 관공서, 빌딩, 체육관, 학교 등의 장소에서 안내방송 및 BGM을 제공하는 전관방송(PA System : Public Address) 분야와 콘서트홀, 강당, 방송국, 대형 교회 등에서 퀄리티 있는 사운드를 전달하는 프로 음향(SR System : Sound Reinforcement) 분야, 각종 디지털 영상방송 제작장비, 송출장비, 수신장비 등을 통하여 SD/HD급 고화질 영상과 고음질 음향을 전달하는 HD 영상시스템 분야로 대별된다. 주요 제품으로는 PA System, SR System, A/V System, 방송용 Mixer, Speaker System, CCTV System, Wireless System, Microphone, DVR, 기타 방송용 기자재 등이 있다. 2020년 9월 결산 기준 유형별 매출 비중은 제품매출 51.9%, 상품매출 16.1%, 공사매출 8.1%, 기타매출(임대매출 외) 23.8%로 구성되어 있으며, 내수 비중이 89.0%이고, 수출 비중이 11.0%이다.

[그림 2] 유형별 매출 비중



*출처 : 동사 사업보고서, 한국기업데이터(주) 재가공

표. 시장 동향

네트워크 기능을 갖춘 스마트 오디오 및 고급 오디오 관련 부품 수요 증가

음향기기 산업은 음질을 강조한 전통적 오디오에서 편의를 강조한 음향기기로 변화하는 추세이고, 이에 따라 고음질의 콘텐츠를 재생할 수 있고, 네트워크 기능을 갖춘 스마트 오디오 및 고급 오디오와 관련 부품의 수요가 증가하고 있다.

■ 음향기기 산업의 특징

산업용 음향기기 시장은 호텔, 학교, 관공서 등에서 안내 방송이나 배경 음악(BGM) 등을 제공하는 전관방송(PA)과 방송국, 공연장 등에서 고음질 음향을 전달하는 프로 음향(SR)으로 구분된다. 음향기기의 주요 목적은 음원 미디어 또는 AV미디어 매체를 재생하여 확장하는 것이며, 음향 시스템은 적절한 음량의 범위를 일그러짐 없이 확장할 수 있어야 하고, 음악의 확성에 필요한 저음을 충분한 크기로 확장할 수 있어야 할 뿐만 아니라 전체 공간에 최대한 고른 크기와 음색의 소리를 전달할 수 있어야 한다.

[그림 3] 음향기기



*출처 : 한국방송예술교육진흥원

음향기기 산업이 포함되는 오디오 분야의 경우 오랜 기술의 축적과 공정의 노하우가 필요한 분야가 많으며, 단기간에 핵심 원천기술과 공정의 노하우 축적이 어려운 기술집약적 산업이고, 전자기기 제품들의 성장과 더불어 여러 기술들과 결합하여 진화하고 있다. 또한, 전문성이 높은 분야로 소비자의 요구사항이 다양하기에 하이엔드일수록 다품종 소량생산 산업의 특성을 보이며, 음향기기의 고가 제품 시장은 글로벌 업체들이 선도하고 있고, 중저가 시장에서는 국내 일부 업체들이 선점하고 있어 신규 업체의 시장진입이 어려운 편이다.

음질을 강조한 전통적 오디오에서 편의를 강조한 음향기기로 변화하는 추세이고, 이에 따라 고음질의 콘텐츠를 재생할 수 있고, 네트워크 기능을 갖춘 스마트 오디오 및 고급 오디오와 관련 부품의 수요가 증가하고 있다. 또한, 방송용 음향기기의 경우에는 디지털 방송 시작, UHD 방송 전환 등 방송관련 정부 정책에 따라 대규모 수요가 발생하므로 정책에 영향을 받는 산업으로 볼 수 있다.

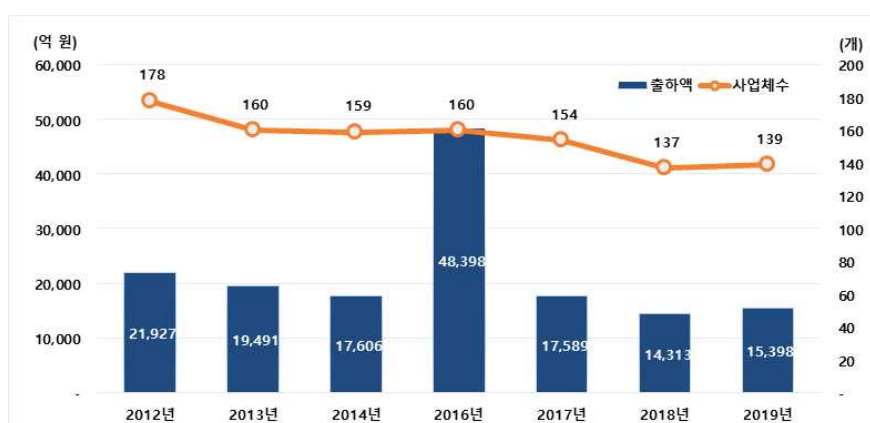
■ 관련 업종별 시장규모 및 전망

한국표준산업분류(KSIC)에 따르면 오디오, 스피커 및 기타 음향기기 제조업(C2652)은 라디오,

녹음 및 재생 기기 제조업(C26521)과 기타 음향기기 제조업(C26529)으로 분류되며, 기타 음향기기 제조업은 스피커, 확성기, 이어폰 등 기타 음향기기를 제조하는 산업활동을 말한다.

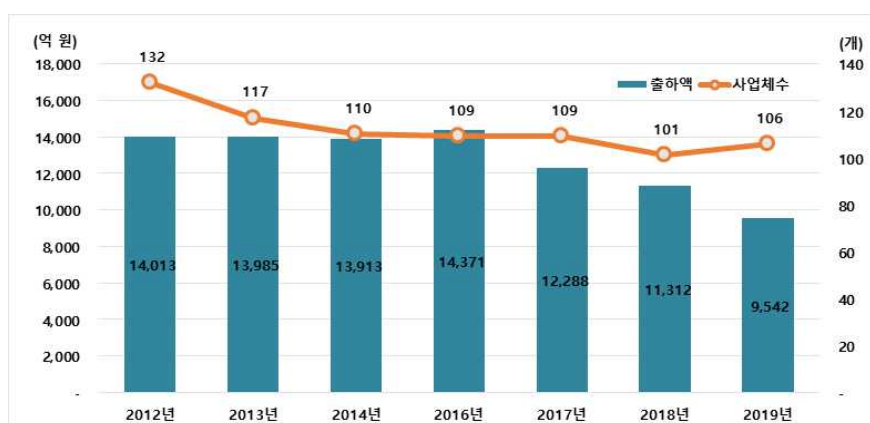
국내 오디오, 스피커 및 기타 음향기기 제조업 출하액은 2012년 2조 1,927억 원에서 2019년 1조 5,398억 원의 규모로 연평균 4.92% 감소하였으며, 참여하는 사업체 수는 2012년 178개 업체에서 2019년 139개 업체로 연평균 3.47% 감소한 것으로 집계되었다. 국내 기타 음향기기 제조업 출하액은 2012년 1조 4,013억 원에서 2019년 9,542억 원의 규모로 연평균 5.34% 감소하였으며, 참여하는 사업체 수는 2012년 132개 업체에서 2019년 106개 업체로 연평균 3.09% 감소한 것으로 집계되었다.

[그림 4] 국내 오디오, 스피커 및 기타 음향기기 제조업 출하액



*출처 : 통계청 국가통계포털, 한국기업데이터(주) 재가공

[그림 5] 국내 기타 음향기기 제조업 출하액



*출처 : 통계청 국가통계포털, 한국기업데이터(주) 재가공

■ 관련 품목별 시장규모 및 전망

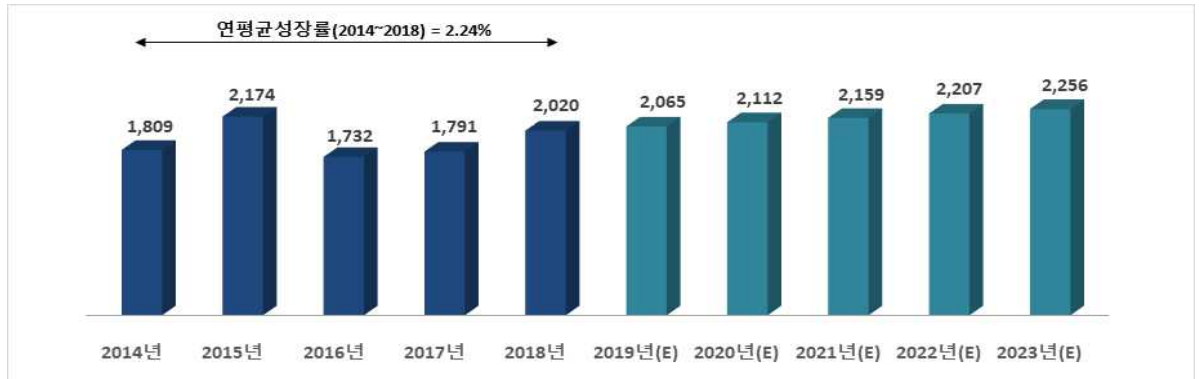
기기용 앰프세트는 각종 음향기기의 음향 및 음성 신호를 증폭(Amplification)하는 장비를 총칭하는 것으로 정의할 수 있으며, 국내 기기용 앰프세트 출하액은 2014년 1,809억 원에서 2018년 2,020억 원의 규모로 연평균 2.24% 증가하였으며, 동일 추세를 가정하면 2023년에는 2,256억 원 규모의 시장을 형성할 것으로 전망된다. 스피커는 전기적 신호를 공기의 진동으로 변환하는 장비이며, 국내 스피커 출하액은 2014년 3,155억 원에서 2019년 3,456억 원의 규



모로 연평균 1.84% 증가하였으며, 동일 추세를 가정하면 2024년에는 3,786억 원 규모의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 6] 국내 기기용 앰프세트 출하액

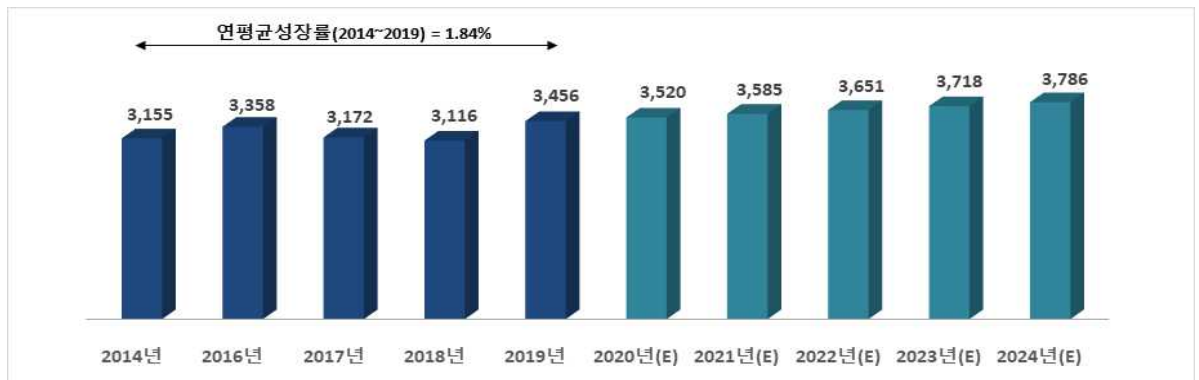
(단위 : 억 원)



*출처 : 통계청 국가통계포털, 한국기업데이터(주) 재가공

[그림 7] 국내 스피커 출하액

(단위 : 억 원)

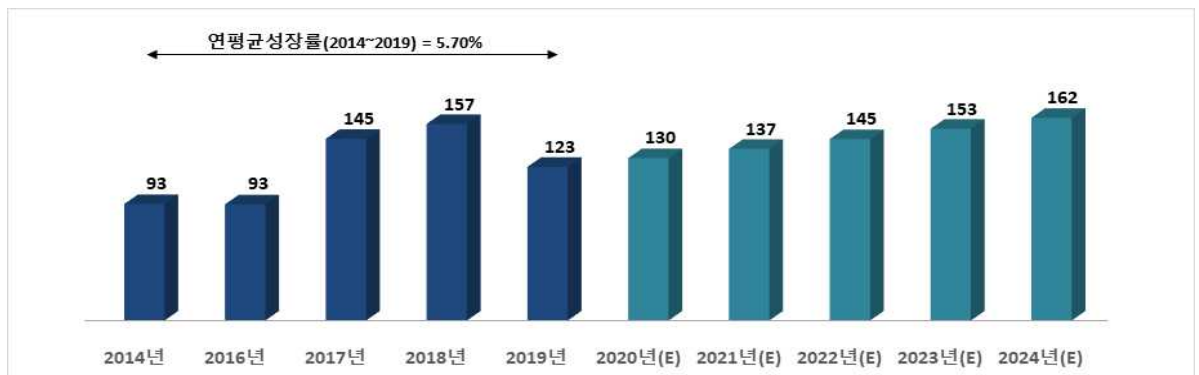


*출처 : 통계청 국가통계포털, 한국기업데이터(주) 재가공

기타 음향관련 기기는 오디오믹서, 이펙터, 컴프레서, 크로스오버, 피드백, 컨트롤러 등의 시그널프로세서, 가이드시스템, DJ 장비 등의 음향관련 기기를 총칭하며, 국내 기타 음향관련 기기 출하액은 2014년 93억 원에서 2019년 123억 원의 규모로 연평균 5.70% 증가하였으며, 동일 추세를 가정하면 2024년에는 162억 원 규모의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 8] 국내 기타 음향관련 기기 출하액

(단위 : 억 원)



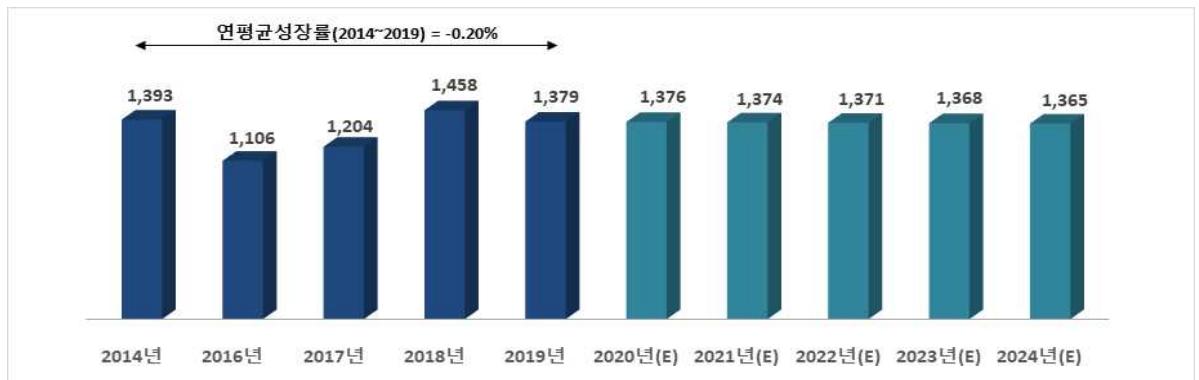
*출처 : 통계청 국가통계포털, 한국기업데이터(주) 재가공



방송용 음향관련 기기는 현장에서 수음된 각종 음향 신호 및 PA 신호들을 믹싱하는 오디오 믹서와 음원을 가공하는 각종 이펙트 장비 및 비테이프(Tapeless) 기반 비선형 편집이 가능한 장비로 구성된다. 국내 방송용 음향관련 기기 출하액은 2014년 1,393억 원에서 2019년 1,376억 원의 규모로 연평균 0.20% 감소하였으며, 동일 추세를 가정하면 2024년에는 1,365억 원 규모의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 9] 국내 방송용 음향관련 기기 출하액

(단위 : 억 원)



*출처 : 통계청 국가통계포털, 한국기업데이터(주) 재가공

한편, 글로벌 SR(Sound Reinforcement) System 시장은 2019년 73억 달러 규모에서 2024년 85억 달러 규모로 연평균 3.2% 증가하는 것으로 전망되었다. IoT 및 시청각 기술이 전문 오디오-비디오 장치에 통합되고, 기업 및 교육기관에서 전문 오디오에 대한 수요가 증가한 것이 SR System 시장의 성장 요인으로 분석되고 있다.

[그림 10] 글로벌 SR System 시장규모 및 전망

(단위 : 십억 달러)



*출처 : MarketsAndMarkets

Ⅲ. 기술분석

주력 제품에 대한 축적된 기술력과 개발능력 보유

동사는 전관방송 시스템(PA System), 프로 음향 시스템(SR System), HD 영상 시스템 등 주력 제품에 대한 핵심기술을 보유하고 있으며, 고품질 오디오와 HD 비디오의 전송, 제어를 통합한 Total Integrated AV System 솔루션 제공을 위해 연구개발에 전념하고 있다.

■ 음향기기 기술 개요

산업용 음향기기는 건물 내에서 최적의 음향 환경을 구축하기 위한 기기로서, 입력계 기기, 효과기기 및 출력기기 등의 핵심 기기로 구성된다.

[그림 11] 산업용 음향기기 종류



*출처 : 동사 및 업계자료, 한국기업데이터(주) 재가공

입력계 기기는 음을 수음하여 전송하는 마이크, 입력 신호를 수신하여 임피던스 매칭을 통해 믹서에 전송하는 다이렉트 박스 및 전자 기기를 통해 음향을 재생할 수 있는 재생기기 등을 포함한다. 마이크(Mic)는 마이크로폰(Microphone)의 약칭으로서, 음파 또는 초음파를 받아서 그 진동에 따른 전기신호를 발생하는 장치를 의미하며, 음파에 의해 발생한 기계적 진동을 전기신호로 변환시키는 소자 및 소형화된 고체화 증폭기를 내장하고 있다. 다이렉트 박스(Direct Box)는 마이크와 비슷한 역할을 하며, 주로 전자 악기에 사용된다. 전자 악기는 출력 임피던스가 높고 언밸런스 신호를 출력하기 때문에 임피던스 매칭과 밸런스 신호로의 변환을 통해 믹서 입력부에 신호를 전송한다. 재생기기는 아날로그나 디지털 방식으로 녹음된 CD 또는 음악 파일을 재생하는 CDP, MP3, 스마트폰, 컴퓨터 등을 포함하고 차세대 음향재생기기로서 MQS 플레이어 부상하고 있다.

효과기기(Outboard)는 원음을 변화시켜 목적하는 수준의 음질을 생성하는 기기로, 주로 믹서의 출력 신호를 제어하기 위해 사용한다. 효과기기는 신호의 진폭을 제어하는 레벨 제어계, 주파수 특성을 제어하는 이퀄라이저계, 신호를 지연시키는 딜레이계로 구성되며, 레벨 제어계의 기기로

는 압축기와 제한기를 통합한 컴프레서/리미터(Compressor/Limiter)가 있고, 이퀄라이저계 기기로는 음향상태 및 시스템 요건에 따른 다양한 이퀄라이저가, 딜레이계 기기로는 디지털 리버브, 딜레이 이펙터 등이 있다.

출력계 기기는 신호를 증폭하여 스피커로 소리를 내는 기기를 의미하며, 파워 앰프 및 스피커 등으로 구성된다. 최근에는 앰프 내장형의 스피커나 믹서의 사용이 증가되어 앰프와 스피커의 경계가 불분명해지고 있으며, 원박스 형의 풀레인지 스피커가 주류가 되어 있다. 파워 앰프는 전력 증폭기(Power Amplifier)를 의미하며, 오디오 신호를 스피커 구동용 전력으로 증폭하는 기기로서, 음향 시스템 중 가장 높은 전압과 전류를 통해 구동되는 기기이다. 스피커는 전기적 음향 신호를 물리적인 소리로 만드는 기기를 의미하고, 스피커의 구성과 배치는 공간의 소리를 결정하기 때문에 음향 시스템에서 매우 중요한 부분이다.

■ 보유 핵심기술

동사는 전관방송 시스템(PA System), 프로 음향 시스템(SR System), HD 영상 시스템 등을 주력 제품으로 사업을 진행하고 있다.

동사의 전관방송 시스템은 실시간 네트워크 전송기술을 이용한 분산형 디지털 네트워크 전관방송 시스템을 구축하였으며, 전력소비의 획기적인 감소를 이뤄낸 친환경 고효율 Class-D 앰프, 차세대 네트워크 미디어 전송표준인 AVB(Audio Video Bridging) 기술을 이용한 음향, 영상 방송시스템 등과 같은 신기술 개발을 통해 국내 비상방송 시스템의 표준을 만들어 가고 있다. 특히 PA System과 SR System의 구분이 점점 모호해 지는 환경에서 시스템의 경계 없이 턴키(Turn Key)방식으로 프로젝트를 수주하고, 디지털 타입의 앰프와 SR System에서 함께 응용될 수 있는 고효율 앰프 개발을 통해 경쟁력을 강화하고 있다. 동사 사업보고서에 따르면, 국내 전관방송 시스템 부문에서의 동사 시장점유율은 약 60%로 추정되고 있다.

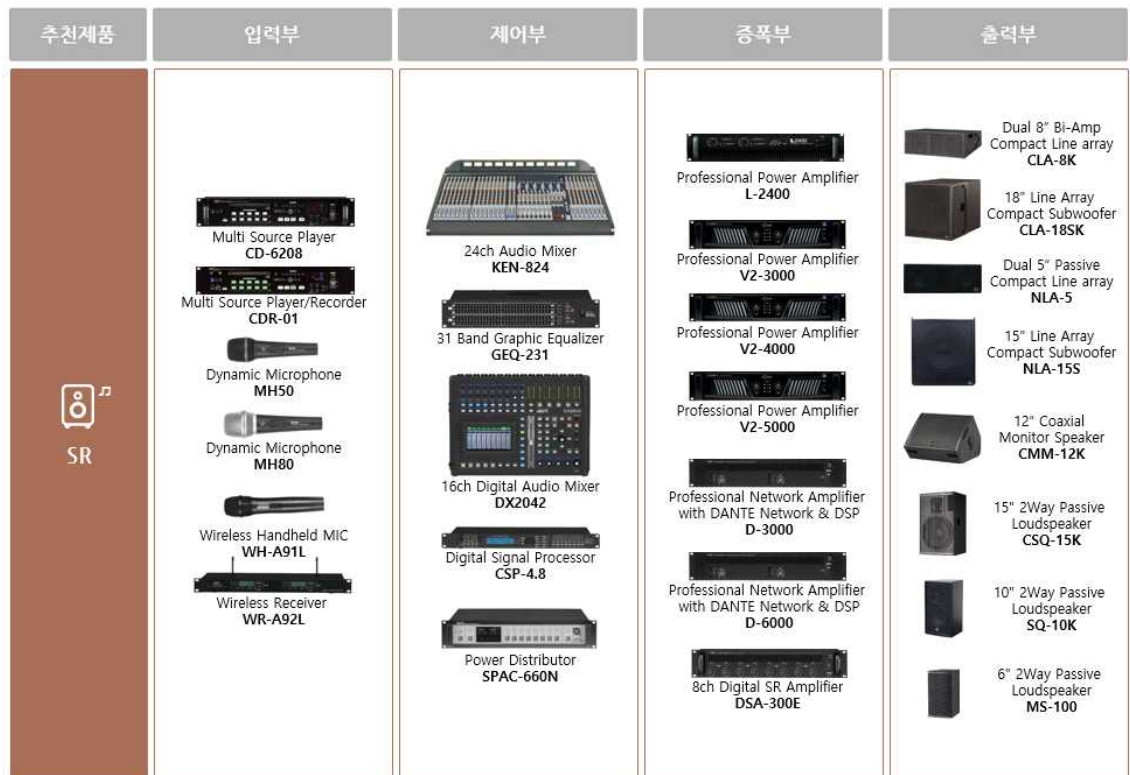
[그림 12] PA System 블록다이어그램 예시



*출처 : 동사 홈페이지

동사는 축적된 스피커 개발, 생산 기술을 바탕으로 고음질, 고효율 제품 개발 등을 통해 프로 음향 시스템(SR System)의 국산화를 추진하였으며, 국내 최대 규모의 스피커 전문공장을 통해 고효율 공연장용 라인어레이 스피커 시스템, 고품질 라우드 스피커, 스테이지 모니터 스피커, 고효율 네트워크 앰프 등을 생산하고 있다.

[그림 13] SR System 블록다이어그램 예시



*출처 : 동사 홈페이지

동사는 고품질 오디오와 영상 데이터를 편집, 가공하여 손실 없이 원거리 송수신이 가능한 HD 영상 시스템을 개발하였으며, 사용자 편의 위주의 시스템 조작환경과 네트워크를 활용한 설치방법으로 시스템 운영자 및 설치자에게 최적의 시스템 제공하고 있다. 구성 제품으로 FULL HD A/V 믹서, IP 방식의 멀티채널 A/V 스트리머, A/V 디코더, HDMI 스위치 등 영상 시장의 변화에 대응하기 위한 다양한 제품을 출시하고 있다.

[그림 14] 동사 HD 영상 시스템 제품



*출처 : 동사 홈페이지

■ 기술개발 역량

동사는 1996년 5월부터 한국산업기술진흥협회에서 인정한 기업부설연구소를 운영하고 있으며, H/W팀(음향/영상 제품의 하드웨어 개발 및 설계), S/W팀(음향/영상 제품의 소프트웨어 개발



및 설계), RW팀(철도차량 내의 AV시스템 개발 및 설계), SE팀(선행연구개발 및 시스템 설계), AE팀(신제품 기획, 신규사양 확정), M/D팀(음향/영상 제품의 기구 및 디자인 설계), 기술관리팀(국내외 인증관리 및 행정관리 업무 등)으로 조직을 구성하여 고품질 오디오와 HD 비디오의 전송, 제어를 통합한 Total Integrated AV System 솔루션 제공을 위해 연구개발에 전념하고 있다.

최근 3년간 매출액 대비 연구개발비 투자비율은 8.36%(2018년 6.59%, 2019년 7.90%, 2020년 10.60%)로 한국은행에서 발표한 2019년 기업경영분석의 동업종(C265,6. 영상 및 음향기기, 마그네틱 및 광학 매체) 평균인 3.80%(2017년 3.75%, 2018년 3.79%, 2019년 3.87%) 대비 높은 수준이다. 국내 등록 지식재산권으로 특허권 48건, 실용신안권 1건, 디자인권 38건, 상표권 30건, 서비스표권 4건을 보유하고 있으며, 2020년 한 해 동안 6건의 특허권을 등록하는 등 활발한 기술개발을 지속하고 있다.

[표 1] 2020년 등록 특허권

등록번호	등록일자	발명의 명칭
10-2187126	2020.11.30	라인 체크의 콘넥팅 장치
10-2169797	2020.10.20	이벤트 검출 기반 전관 방송 시스템
10-2154702	2020.09.04	디바이스 정보가 점점 라인을 통해 전달되는 스마트 전관 방송 시스템
10-2134338	2020.07.09	하프 마운트 타입의 랙 마운트 어댑터
10-2107965	2020.04.29	발광 다이오드 도트 매트릭스 디스플레이 패널, 이를 구동하는 방법 및 이를 포함하는 디스플레이 디바이스
10-2097278	2020.03.31	스마트 전관 방송 시스템

*출처 : 특허정보넷 키프리스

동사는 ISO 9001, ISO 14001 인증 기업으로 품질경영과 환경경영을 체계적으로 운영하고 있으며, KS 인증, IP등급 인증, 서비스품질 우수기업 인증 등을 보유하고 있다. 또한, 2018년 10 월에는 업계 최초로 소프트웨어(SW) 부문 국제 품질 인증 모델인 CMMI(Capability Maturity Model Integration) 레벨3 인증을 획득하였다. CMMI는 SW와 시스템공학(SE) 분야의 개발 역량을 평가하는 국제 기준으로 시스템 개발, 운영·유지보수, 품질관리, 리스크관리 등 22개 프로세스에 대해 종합적으로 평가하며, 동사는 인증 획득을 통해 산업용 음향기기 및 프로 음향 장비에 대한 SW 개발 능력의 우수성을 국제 공인기관으로부터 입증 받았다.

IV. 재무분석

코로나19 사태 장기화에 따른 수주 감소 불가피

동사는 산업용 음향기기 및 프로 음향기기를 제조, 판매하는 기업으로 오랜 업력과 양호한 기술력으로 국내외 거래처를 확보하여 매출 시현하고 있으나, 최근 수주 부진으로 매출 감소세를 보이는 가운데 코로나19 사태의 장기화로 당분간의 수주 감소는 불가피할 것으로 예상된다.

■ 매출 둔화로 수익성 개선은 다소 제한적

동사는 산업용 음향기기(PA System)와 프로 음향기기(SR System)를 제조, 판매하는 기업으로 약 37여 년간 축적된 기술력을 바탕으로 PA부문에서의 국내 시장점유율 60%로 추정되는 등 업계 내 높은 기술력 및 인지도를 확보하고 있다.

동사가 취급하는 제품은 일반 소비자에게 대량 공급되는 제품이 아닌, 대형 시스템이 주로 공급, 시공되는 특성상 경기변동에 따른 발주물량, 중국산 저가 제품과의 수주경쟁 등에 따라 매출 실적에 영향을 받는 바, 동사의 최근 매출을 살펴보면 2018년 1,026억 원, 2019년 859억 원, 2020년 633억 원으로 경기 침체 및 수주 부진 등의 영향으로 매출 감소세를 보이고 있다.

특히, 2020년 5월 1일부터 1년간 관급기관과의 거래가 중단(부정당업자 제재 처분에 의한 관급공사 입찰참가자격 제한)됨에 따라 2020년의 매출 감소 폭은 더욱 확대되었고, 최근 코로나 19 장기화에 따른 공연 및 행사 지연 등으로 음향장비 수요가 감소함에 따라 당분간 외형 성장에는 어려움이 예상된다.

[표 2] 품목별 매출 실적

(단위 : 억 원)

구 분		2020년 9월 말	2019년 9월 말	2018년 9월 말	2017년 9월 말
제품 (PA, SR, Wireless 등)	수 출	65	90	119	124
	내 수	264	376	359	319
	합 계	329	466	479	443
상품 (Speakers, Projectors 등)	수 출	3	6	13	17
	내 수	99	129	83	60
	합 계	102	135	96	77
공 사	수 출	-	-	-	-
	내 수	51	-	218	320
	합 계	51	-	218	320
임대료 외	수 출	1	4	16	17
	내 수	150	254	217	134
	합 계	151	258	234	151
합 계	수 출	69	10	149	158
	내 수	564	759	877	832
	합 계	633	859	1,026	989

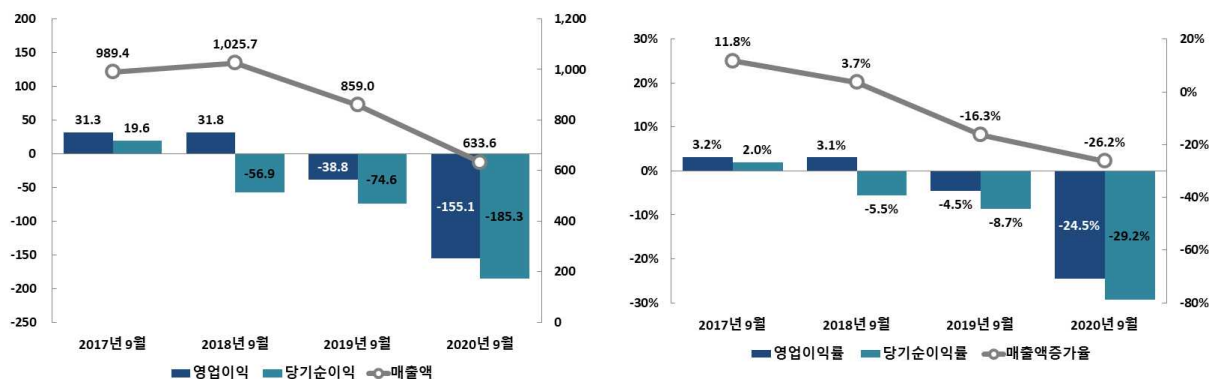
*출처 : 동사 연도별 사업보고서

다만, 동사는 관급기관 거래 중단기간 동안 국내 민수시장 및 글로벌 시장 비중을 확대하기 위해 적극적인 영업활동을 지원하고 있다. 100여 개의 국내 대리점을 통한 각종 전시회 참가, 세미나 개최를 통해 신제품 및 시장 트렌드를 홍보하고, 지방영업소를 통해 판매경로를 최적화하고 있으며, 아시아, 유럽, 미주 등 세계 58개국 66개 Agent를 통하여 수출을 진행하고 있고, JVC, ASHLY 등 세계 유명 Buyer의 OEM 주문과 최근 수요가 증가하는 러시아 시장과 동유럽 등에서의 매출 확대를 위해 해외법인의 영업활동을 극대화하고 있다.

한편, 동사는 3년 연속 적자 상태를 보이는 가운데 2020년 영업손실 155억 원, 당기순손실 185억 원으로 2019년(영업손실 39억 원, 당기순손실 75억 원) 대비 손실규모가 확대되었다. 이는 매출 감소폭 확대로 인한 원가 및 판매비 부담 가중, 15억 원의 소송충당부채 설정 등에 기인한다. 당분간 매출 회복에 어려움이 예상되어 단기간 내 수익성 개선은 다소 제한적일 것으로 판단된다.

[그림 15] 요약 포괄손익계산서 분석

(단위 : 억 원)



*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서(2020년 9월), 한국기업데이터(주) 재가공

[표 3] 주요 재무현황

(단위 : 억 원)

구 분	2020년 9월 말	2019년 9월 말	2018년 9월 말	2017년 9월 말
매출액	633	859	1,026	989
영업이익	-155	-39	32	31
당기순이익	-185	-75	-57	20
매출액증가율(%)	-26.2	-16.3	3.7	11.8
영업이익률(%)	-24.5	-4.5	3.1	3.2
순이익률(%)	-29.2	-8.7	-5.5	2.0
부채비율(%)	96.6	67.9	54.7	53.3

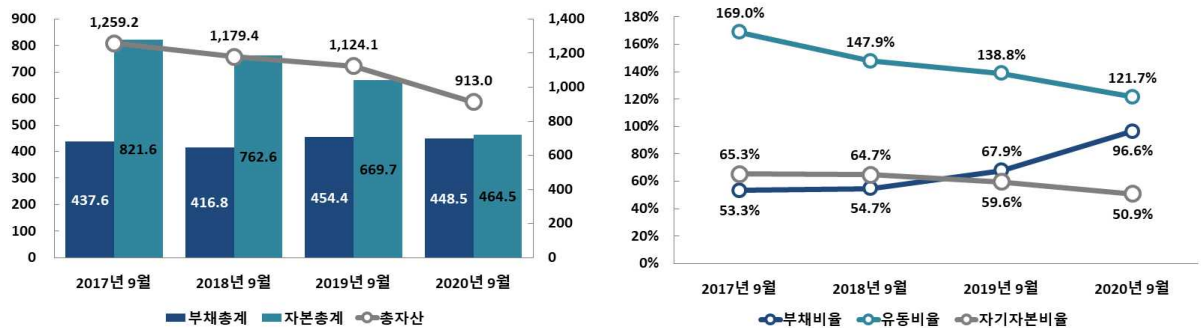
*출처 : 동사 연도별 사업보고서

■ 재무구조 저하, 현금 및 현금성자산 증가

동사는 2020년 185억 원의 당기순손실 발행함에 따라 2020년 9월 말 자본총계 464억 원으로 2019년 9월 말 자본총계 669억 원 대비 급감하여 2020년 차입금 일부 상환 등으로 부채총계의 감소(2019년 9월 말 449억 원, 2020년 9월 말 454억 원)에도 불구하고 부채비율은 2019년 67.9%에서 2020년 96.6%로 증가하는 등 재무구조는 다소 저하되었다.

[그림 16] 요약 재무상태표 분석

(단위 : 억 원)

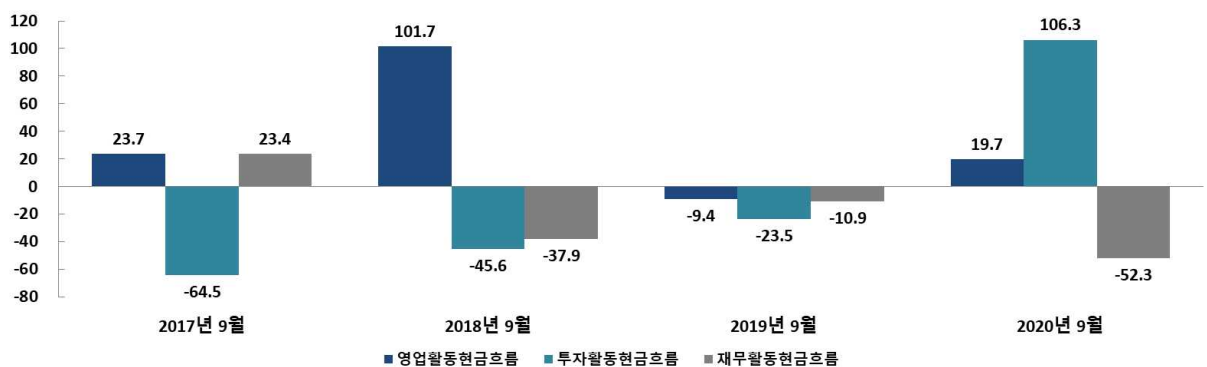


*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 한국기업데이터(주) 재가공

동사의 최근 현금흐름을 살펴보면, 2019년 영업 및 당기순손실 발생으로 2019년 영업활동현금흐름이 부(-)의 상태를 보였고, 유·무형자산의 취득 등으로 투자활동현금흐름도 부(-)의 상태, 차입금 상환 및 배당금 지급으로 재무활동현금흐름도 부(-)의 상태를 보이며 그로 인해 2019년 기초 현금 및 현금성자산 대비 기말 현금 및 현금성자산이 약 41억 원 감소하였으나, 2020년에는 손실 규모가 커짐에도 불구하고 현금흐름이 없는 비용의 가감으로 영업활동현금흐름은 정(+)의 상태로 전환되었고 투자부동산과 유형자산의 처분으로 투자활동현금흐름도 정(+)의 상태를 보이고 있다. 차입금 및 리스부채의 상환, 배당금 지급 등 재무활동을 위한 현금을 영업과 투자활동으로 모두 조달하였고, 기말 현금 및 현금성자산도 기초 대비 73억 원 증가하였다.

[그림 17] 현금흐름 분석

(단위 : 억 원)



*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 한국기업데이터(주) 재가공

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

민방위기본법 개정에 적합한 제품 출시, 철도차량사업도 순항중

2020년 12월 민방위기본법 개정으로 대형 건축물 구내방송장비에 경보단말장비를 설치하도록 의무화되었으며, 당사는 이에 적합한 경보단말기 제품을 출시하였다. 또한, 터키 철도청 TCDD 산하 철도차량 제작사 Tuvasas로부터 수주한 National EMU 차량 내 PA, PIS, CCTV, Motion detection 시스템의 1차 납품 분에 대해 현지 완성차 시험에 참가하였다.

■ 민방위기본법 일부 개정으로 인한 수혜 전망

우리나라는 국민의 안전을 위하여 외부 공습 등 위기상황이 발생할 때 국민들에게 신속하게 전달하는 민방위 경보 전파를 시행하고 있다. 또한 다중이 이용하는 건축물의 경우에도 비상시 경보를 신속하게 전파할 수 있도록 현행 민방위 기본법 제33조 제3항에 의무화하고 있으나, 현행 법상 신속 정확한 경보 전파를 위한 구체적인 수단 방법 등이 명시되어 있지 않은 상태였다. 이와 관련하여 국회는 2020년 12월 건축물 관리주체가 구내방송장치에 경보단말장비를 설치하도록 의무화하도록 민방위기본법 일부를 개정했다. 운수시설(터미널, 역사 및 역시설, 공항, 항만), 3천㎡ 이상의 건축물, 영화상영관 등 불특정 다수가 이용하는 건축물이 대상이 되며, 전국적으로 3천여 개 건축물로 확인되고 있다.

이번 법 개정으로 다중 시설에 설치되어 있는 방송장치와 연결되는 경보단말장비의 신규 설치 수요가 증가할 것으로 예상되며 이는 당사에 긍정적인 요소로 작용할 것으로 전망된다. 당사는 2020년 하반기 민방위기본법에 적합하도록 시스템 구성이 가능한 다중이용시설 내 경보단말기 제품인 ‘CED-0241’을 출시한 바 있다. ‘CED-0241’은 민방위 경보를 수신해 건물 내에 경보를 전달하며, 유선망, 이동통신망, 위성망 등과 같은 다매체 통신을 이용한 경보 전달이 가능하고, 단말기가 자체적으로 데이터를 처리하는 64비트 엣지 컴퓨팅 기술이 적용되어 높은 보안성, 빠른 속도, 고음질 방송을 제공할 수 있는 제품이다.

[그림 18] CED-0241



*출처 : 당사

■ 터키 국영 철도차량 도입으로 해외 철도차량사업 본궤도 진입

당사는 터키 철도청 TCDD(Turkish State Railways) 산하 철도차량 제작사인 Tuvasas로부터 수주한 National EMU 차량 내 전장품인 PA(안내방송 장비), PIS(행선 안내 표시기), CCTV, Motion Detection(동작감지) 시스템의 1차 납품 분에 대해 2020년 11월 현지 완성차 시험에

참가하였다. National EMU 사업은 터키 자체 기술로 현지에서 제작하는 최초의 중고속 전동차 프로젝트로, 터키 정부의 막대한 투자와 지대한 관심 속에 진행되고 있다. 동사는 이번 완성차 시험 성공을 통해 Tuvasas로부터 50억 원 상당의 메인 오더 수주를 예상하고 있으며, 초도물량 111량의 성과에 따라 추가 333량에 대한 제작도 계획하고 있어 이후로도 지속적인 수주가 있을 것으로 예상된다. 뿐만 아니라 Tuvasas에서 제작하는 차량은 유럽연합의 TSI(Technical Standards for Interoperability) 규격에 충족하도록 설계되어 향후 유럽 수출도 기대되고 있는 바, 이에 따른 수혜도 기대된다.

[그림 19] 터키 현지 철도차량



*출처 : 머니투데이(2020년 10월 28일)

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
* 최근 6개월 이내 발간 보고서 없음			

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 20] 동사 3개년 주가 변동 현황



*출처 : 네이버 금융(2021년 01월 14일)