

기술분석보고서 소프트웨어

링크제니스(219420)

- ▶ 요약
- ▶ 기업현황
- ▶ 시장동향
- ▶ 기술분석
- ▶ 재무분석
- ▶ 주요 변동사항 및 전망

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 하상수 연구원

[▶ YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 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 유튜브(IRTV)로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

링크제니스(219420)

SW 개발 및 생산장비 통신 기반 국내 IT 솔루션 전문 기업

기업정보(2024.10.07. 기준)

대표자	정성우
설립일자	2003년 12월 12일
상장일자	2018년 02월 05일
기업규모	중소기업
업종분류	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	XComPro/XGemPro, MAT 등

시세정보(2024.10.07. 기준)

현재가(원)	4,985원
액면가(원)	100원
시가총액(억 원)	572억 원
발행주식수	11,469,507주
52주 최고가(원)	10,300원
52주 최저가(원)	4,280원
외국인지분율	1.26%
주요주주	
아이디스파워텔 (주) 외 2인	29.53%

■ 반도체/디스플레이 생산장비 관련 IT 서비스 전문 기업

링크제니스(이하 동사)는 2003년 12월 반도체/디스플레이 생산장비 관련 IT 서비스 전문 사업을 영위할 목적으로 설립되었으며, 생산정보 자동화 사업 및 시스템 검증 자동화 사업을 진행 중이다. 동사의 주력 사업은 생산설비의 CIM(Computer Integrated Manufacturing) 개발, SW 개발을 진행하는 SW 자동화 테스트 사업으로 2023년 기준 동사 매출 비중의 약 51.6%를 차지하고 있다.

■ 국가 경쟁력 확보를 위한 지원이 필요한 스마트제조 사업

스마트제조 사업은 IoT·AI·빅데이터 등을 활용하여 제조업 과정을 디지털화하는 사업으로, 미국, 중국 등의 주요 제조 강국들은 제조업 고도화를 위해 스마트제조 기반의 다양한 정책을 추진 중이며, 국내에서도 주요 스마트제조혁신 등 다양한 정책을 추진하고 있다. 현재 제조업이 국내 경제에 큰 영향력을 끼치고 있는 만큼 제조 혁신과 스마트제조에 질적 향상을 위한 정부 및 기업의 노력이 필요할 것으로 예상된다.

■ 검증된 기술력 기반의 제품군 보유 및 AI 기반 기업 경쟁력 강화

동사는 시스템 검증 자동화 솔루션 제품인 ‘AUTOBE MAT’, SECS(SEMI Equipment Communications Standard), GEM(Generic Equipment Model) 통신 Driver인 ‘XComPRO’, ‘XGemPro’ 등 다양한 SW 관련 제품을 제공하고 있다. 국내 유수의 기업들이 동사의 제품을 활용하고 있으며, AI 관련 연구개발을 통해 ‘MAT’ AI 버전을 출시하거나 딥러닝 이미지/영상 분석용 소프트웨어 솔루션 ‘VLAD’를 출시하는 등 기술 경쟁력 강화를 위한 여러 활동을 진행 중이다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2021	160.3	24.5	39.5	24.6	43.0	26.8	11.3	9.6	17.8	361	3,532	23.9	2.5
2022	172.7	7.7	36.4	21.1	19.0	11.0	4.7	4.0	8.6	168	3,754	35.1	1.6
2023	141.9	-17.8	14.0	9.9	14.0	9.9	2.9	2.9	6.5	109	3,866	59.9	1.7

기업경쟁력

테스트, 사무자동화, 스마트팩토리 등의 SW 개발 전문 업체

- 고객사의 니즈 파악 및 피드백을 통해 자동화 환경을 구축하고 개발하면서 안정화, 업데이트 등을 통한 자동화 솔루션 제공
- 반도체/디스플레이 장비용 SEMI 표준 통신 SW 상용화를 통해 반도체 제조업체 외에도 LCD, LED, 태양광 발전 생산 등 다양한 사업에서 사용되는 스마트팩토리 구축 관련 기술 제공

지속적인 AI 기반 연구개발 활동을 통한 기업 경쟁력 강화

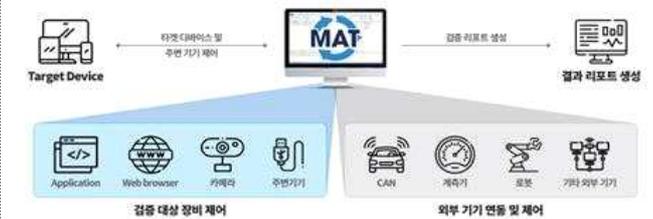
- 미래 핵심 성장 동력 확보를 위한 AI 기반 연구개발 활동 강화를 통해 동사의 생산정보 자동화 및 응용제품 검증 자동화 분야에 AI 기술 적용
- 딥러닝 기반 이미지/영상 분석용 소프트웨어 솔루션 출시 및 빅데이터 분석 기술 연구개발 진행 중

핵심 기술 및 적용제품

시스템 검증 자동화

- 다양한 기기의 테스트 자동화 솔루션 제공 및 시스템 검증 진행
- 동사 주요 제품인 'AUTOBE MAT'을 활용하여 인식기능을 통해 테스트 시나리오 지원 및 다양한 외부기기 제어를 통한 고객 요구사항에 최적화된 테스트 환경 구축

동사의 주요 제품 활용 예시



스마트팩토리

- 생산장비 통신, 통합 설비 모니터링, 정보수집 및 전송 기술 등 스마트팩토리 구축 관련 다양한 기술 및 솔루션 제공
- SECS 지원 통신용 드라이버 'XComPRO'를 통해 작업 환경 변화에 효과적으로 대응 가능
- GEM 통신용 드라이버 'XGemPRO'를 통해 반도체 장비 제조업자들의 제조 공정을 자동화 프로그램 레시피 지원



시장경쟁력

세계 스마트제조 시장규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2021년	993억 달러	▲7.9%
2027년	1,569억 달러	

국내 스마트제조 시장규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2021년	7.88조 원	▲8.6%
2027년	12.95조 원	

시장환경

- 스마트제조 산업은 제조 과정의 디지털화를 통해 기업의 생산성 및 품질을 향상시키는 제조 활동으로, 세계 각국의 제조 강국에서 제조업 고도화 관련 정책 적극 수립 중
- 국내 경제에도 제조업이 큰 영향력을 미치고 있으며 현재 글로벌 제조업 경쟁력 지수가 하락세를 보이고 있어 스마트제조 기반 다양한 정책 수립 및 추진이 필요할 것으로 예상

I. 기업 현황

AI 기반 스마트팩토리 및 테스트 자동화 솔루션 전문 기업

동사는 반도체, 디스플레이 등 다양한 산업 분야의 스마트팩토리 및 자동화 사업을 통해 축적해 온 노하우를 기반으로 국내 유수의 기업들과 협력 중이다. 또한, 동사는 다양한 산업 분야에 적용 가능하도록 고객맞춤형 제안 및 토털 솔루션을 제공하고 있으며, 해외 시장 활성화를 위해 해외 Agent, Distributor 발굴을 진행 중이다.

■ 기업 개요

동사는 생산정보 자동화 사업과 시스템 검증 자동화 사업을 주력 사업으로 영위하고 있으며, 2003년 12월 설립되어 2018년 2월 코스닥 시장에 상장되었다. 특히, 반도체, 디스플레이 등 다양한 산업 분야에서 인공지능 기반의 스마트팩토리 및 테스트 자동화 솔루션을 전문으로 IT 서비스를 제공하고 있다. 동사는 경기도 안양시 동안구 시민대로 401, 319호에 본점을 두고 있다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
2003.12.	동사 설립
2004.11.	중소기업청 인정 벤처기업 등록
2009.04.	현대자동차 ISV 검증 자동화 개발 계약
2012.02.	하이서울 브랜드기업 선정
2014.12.	(주)아이티이노베이션 흡수 합병
2018.02.	코스닥 시장 상장
2020.01.	고용노동부 청년친화 강소기업 선정
2022.10.	'혁신기업 국가대표 1000' 첨단제조/자동화 부문 선정(과학기술정보통신부)

자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

주식등의대량보유상황보고서(2024.08.12.) 기준, 동사의 최대주주는 아이디스파워텔(주)(24.07%)이며, 특수관계인 정성우 대표이사(4.20%) 및 관계회사 (주)아이베스트(1.26%), 그 외 기타 주주(70.47%)가 보유하고 있다. 한편, 동사가 속한 기업집단 (주)아이디스홀딩스는 상장 6개 사, 비상장 18개 사로 구성되어 있으며, 연결대상 종속회사로 투자·경영컨설팅, 소프트웨어개발 및 공급업을 하는 3개의 비상장업체가 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
아이디스파워텔(주)	24.07
정성우	4.20
(주)아이베스트	1.26
기타	70.47
합계	100.00

[표 3] 주요 계열사 현황

회사명	주요사업	자산총액(백만 원)
(주)링크인베스트먼트	투자, 경영컨설팅	2,107
(주)비케이랩	응용소프트웨어 개발 및 공급업	2,565
(주)엠시스랩	센서용 소프트웨어개발 및 공급업	1,505

자료: 동사 반기보고서(2024.06.), 주식등의대량보유상황보고서(2024.08.12.), NICE디앤비 재구성

■ 대표이사 경력

정성우 대표이사는 한국과학기술원(KAIST)에서 전산학 학사 및 석사 학위를 취득하였으며, 삼성전자 선임연구원, 인포뱅크 본부장, 링크젠 기술이사 등을 거쳐 2004년 동사의 대표이사로 선임되어 현재까지 경영을 총괄하고 있다.

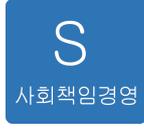
■ 주요 사업

동사는 생산정보 자동화 사업과 시스템 검증 사업을 제공하는 업체로, 생산정보 자동화 사업의 경우, 반도체 생산장비와 호스트단의 통신을 가능하게 해주는 국제 표준통신 SW를 고객사 요구사항을 반영하여 개발 및 판매하고 있다. 동사의 주력 제품으로는 SECS, GEM 통신 Driver인 XComPro, XGemPro 등이 있다. 2023년 기준 동사 매출 비중의 51.6%가 SW 자동화 테스트에서 발생했으며, XComPro, XGemPro 제품이 30.0%, 계측기 렌탈 및 상품 사업이 9.9%가 발생하였다.

■ 주요 고객사

동사는 생산장비 통신, 통합 설비 모니터링 등 다양한 기술과 솔루션을 통해 스마트팩토리 사업을 전개하고 있으며, TORAY, 삼성 디스플레이, 참엔지니어링 등 다양한 고객사의 요구사항에 따른 제품을 제공하고 있다. 또한, 자동차, 모바일, IoT 기기 등 시스템 검증 사업을 진행 중이며, 현대, SK텔레콤, 삼성전자 등 다양한 국내외 기업들을 고객사로 두어 시장을 선도하고 있다. 신규 고객사 확보를 위해 국내외 전시회 참가를 진행하고 있으며, 해외 시장 활성화를 위해 해외 Agent, Distributor 발굴과 해외시장 공동개척을 추진하고 있다.

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

		<ul style="list-style-type: none"> ◎ 환경경영체계 구축을 통한 환경영향 최소화 전략 수립 		<ul style="list-style-type: none"> ◎ 국내/외 환경 법규 준수 및 탄소중립 실현을 위한 저감 활동 수행
		<ul style="list-style-type: none"> ◎ 근로자 건강검진 비용 지원 등의 복지제도 운영 ◎ 고충처리담당 상주인원을 통한 수시 상담 등 수행 		<ul style="list-style-type: none"> ◎ 근로자 인권, 성희롱, 괴롭힘 방지 교육 수행
		<ul style="list-style-type: none"> ◎ 공정한 기업활동을 위한 윤리헌장 마련 및 사이버감사실 운영 ◎ 경영 투명성 제고를 위한 정관 및 이사회 등의 운영 시스템 구축 		

II. 시장 동향

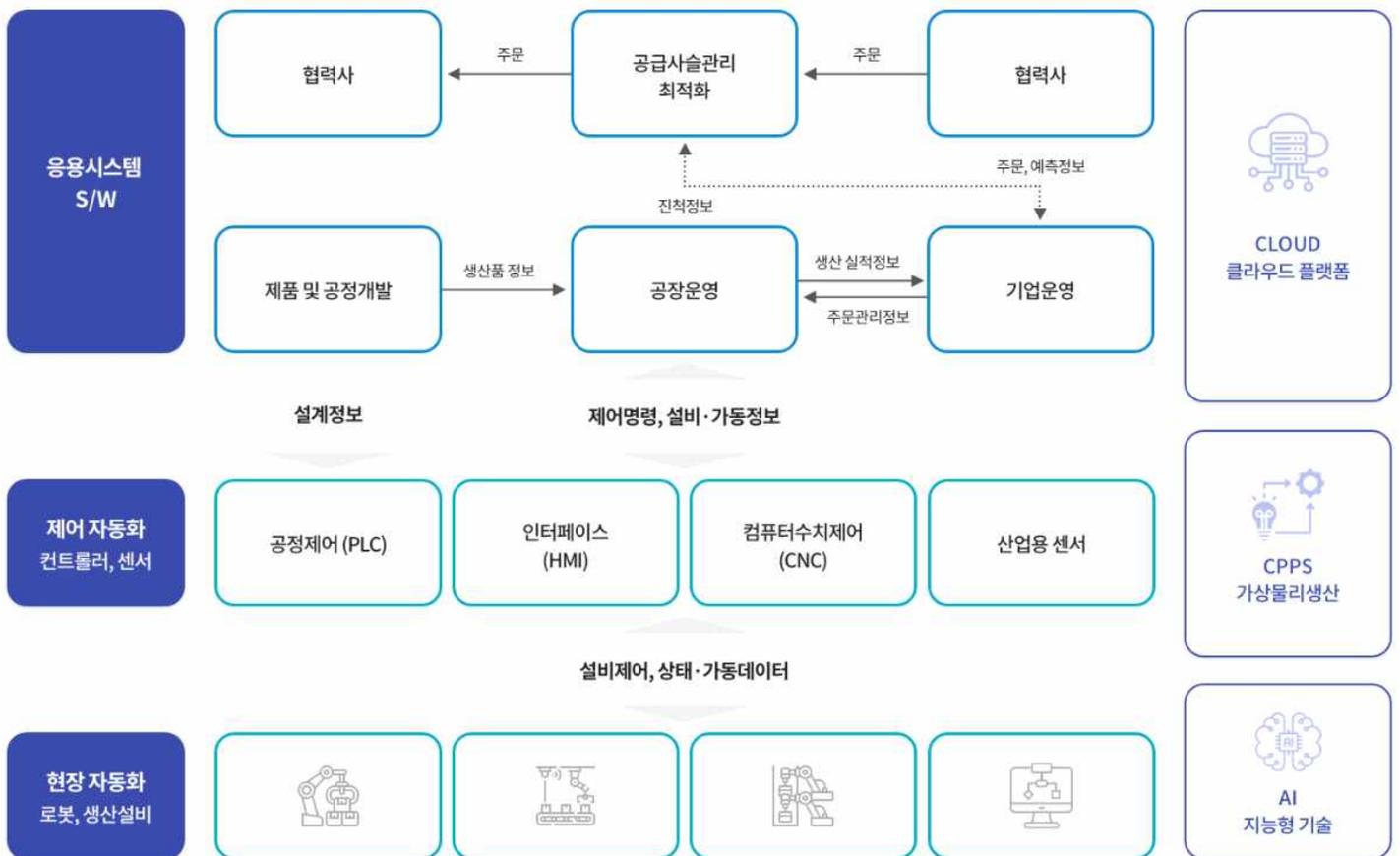
국가 경쟁력 확보를 위해 적극적인 지원이 필요한 스마트제조 산업

스마트제조는 ICT 기술을 적용해 제조업 과정을 디지털화하고 기업의 생산성, 품질 등을 향상시키는 산업으로, 세계 각국에서 제조 고도화를 위한 다양한 정책을 추진하고 있다. 제조업은 현재 국내 경제에 큰 영향력을 끼치는 분야로, 스마트제조를 위한 정부 및 기업의 지속적인 노력이 요구되고 있다.

■ 전 세계적으로 제조 고도화를 위한 경쟁이 치열한 스마트제조 산업

스마트제조는 IoT·AI·빅데이터와 같은 ICT(Information and Communication Technologies)를 활용해 제조업 과정을 디지털화하고, 국가 산업구조를 혁신하기 위한 제반 활동으로, 생산시스템 등 제품의 생산과 연계된 제조 활동을 의미한다. 스마트팩토리는 제조 과정의 전부나 일부에 ICT 기술을 적용해 자동화, 디지털화된 공장을 구현하여 기업의 생산성, 품질 등을 향상시키는 지능형 공장을 말한다. 제품 생산 공정에 준하지 않고 제품 기획·개발, 양산, 주문에서부터 완제품 출하까지 제조 관련 모든 과정과 현장자동화와 제어자동화 영역까지 공장 운영의 모든 부분을 스마트팩토리의 적용 범위로 간주한다.

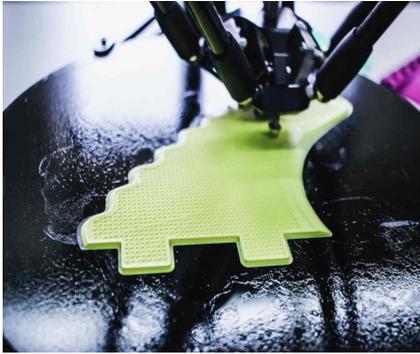
[그림 1] 스마트제조 적용 범위



자료: 스마트공장 사업관리시스템 홈페이지, NICE디앤비 재구성

미국, 중국 등의 주요 제조 강국들은 제조업 고도화를 위해 스마트제조 기반의 다양한 정책을 추진 중이며, 국내에서도 주요 스마트제조혁신 관련 다양한 정책을 추진하고 있다. 스마트제조 관련 산업은 공장 구축 기술 공급 산업과 이 기술을 필요로 하는 수요 산업으로 나뉘며 공급 산업은 디바이스(센서, 로봇, 3D 프린터 등), 산업용 네트워크, 빅데이터, 클라우드 등 스마트팩토리 구축에 필요한 구성요소나 설계 기술이 포함된다. 수요 산업은 제조공장을 운영하는 제조업 대부분을 포함한다.

[표 4] 스마트제조 산업의 전후방산업

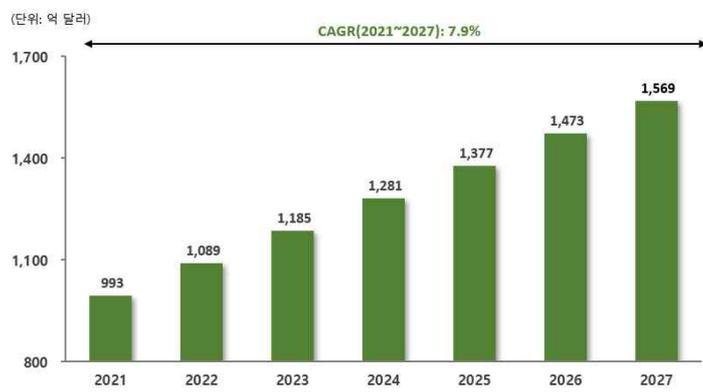
후방산업	스마트제조	전방산업
		
디바이스 플랫폼 기반 산업	어플리케이션, 플랫폼	제조업 및 농축수산업

자료: Unsplash 이미지 사이트, NICE디앤비 재구성

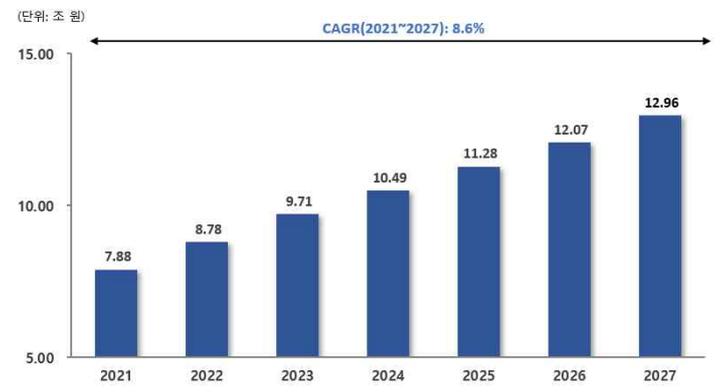
■ 시장 규모

글로벌 시장조사기관 Markets and Markets의 보고서에 따르면, 세계 스마트제조 시장 규모는 2021년 993억 달러 규모를 형성하였으며, 이후 연평균 7.9% 증가하여 2027년 1,569억 달러의 시장규모를 형성할 것으로 전망되고 있다. 또한, ASTI MARKET INSIGHT의 자료에 따르면, 국내 스마트제조 시장은 2021년 7.88조 원 규모에서 연평균 8.6% 성장하여 2027년 12.96조 원 규모를 형성할 것으로 전망되고 있다.

[그림 2] 세계 스마트제조 시장규모



[그림 3] 국내 스마트제조 시장규모



자료: Markets and Markets(2022), NICE디앤비 재구성

자료: ASTI MARKET INSIGHT(2022), NICE디앤비 재구성

■ 경쟁사 분석

스마트제조 산업은 제조업 전체에 해당하는 산업으로 현재 제조업은 국내 경제에 큰 영향력을 끼치고 있다. 그러나 글로벌 제조업 경쟁력 지수는 매년 하락세를 보이고 있으며, 제조 선진국과 개발도상국의 제조 경쟁은 점점 심화되어 전 세계적으로 스마트제조 기반의 다양한 정책을 추진하는 추세이다. 따라서 제조 혁신과 스마트제조로의 질적 향상을 위한 정부 및 기업의 노력이 필요하다. 국내 스마트제조 산업 관련 업체로는 동사와 라온피플, 엠투아이 등이 있다.

라온피플은 2010년 1월 설립되어 2019년 10월 코스닥 시장에 상장하였다. 인공지능을 이용한 비전 솔루션을 제공하는 전문 기업으로, 영상처리 및 분석 과정을 거쳐 특정 작업을 수행할 수 있는 판단을 제공하는 AI머신 비전 솔루션, AI비전솔루션과 AI영상검지 기술 등을 활용한 AI스마트비전 솔루션, 카메라 모듈로부터 나오는 영상을 PC로 전송해주는 카메라 모듈 검사 솔루션 등을 제공하고 있다. 기존 비전검사를 수행하면서 자체 개발한 딥러닝 SDK(Software Development Toolkit)를 탑재하여 고객 요구에 맞는 성능 최적화가 가능하여 시장에서 유리한 위치를 차지하고 있다.

엠투아이는 1999년 4월 설립되어 2020년 7월 코스닥 시장에 상장하였다. 스마트팩토리 구축의 필수 요소인 스마트HMI(Human Machine Interface), 스마트SCADA(Supervisory Control And Data Acquisition, 원격 감시제어 및 데이터 수집 시스템) 및 스마트팩토리솔루션(Smart Factory Solution)을 제공하고 있다. 최근 차세대 스마트HMI인 ‘TOPR’ 시리즈를 출시하여 반도체, 디스플레이, 자동차 등 다양한 산업 분야에 우수한 스펙과 성능을 기반으로 공급을 확대 중이다. 또한, 열화상/IP 카메라 등 다기능, 고스펙 제품을 개발하고 반도체 전용 통신 프로토콜인 SECS/GEM을 적용하여 제품 경쟁력을 강화하고 있다.

[표 5] 국내 스마트제조 산업 경쟁업체 현황

(단위: 백만 원)

회사명	사업부문	매출액			기본정보 및 특징(2023.12. 기준)
		2021	2022	2023	
링크제니시스 (동사)	생산정보 자동화 및 시스템 검증 자동화 사업	16,030	17,268	14,194	· 중소기업, 코스닥 시장 상장(2018.02.05.) · XComPro/XGemPro, SW자동화테스트 등 스마트팩토리 및 자동화 솔루션 제공 · 지속적인 연구개발 수행을 통한 AI 기반 소프트웨어 패키지 제품 출시
라온피플	인공지능 기반 비전솔루션 사업	19,752	26,490	11,244	· 중소기업, 코스닥 시장 상장(2019.10.18.) · AI머신비전솔루션, AI스마트비전솔루션, 카메라모듈검사 솔루션 등 비전 솔루션 전문 제공 기업 · 자체 개발 딥러닝 SDK 기반 제품으로 고객 요구 최적화
엠투아이	산업처리공정 제어장비 제조업	38,862	40,789	32,165	· 중소기업, 코스닥 시장 상장(2020.07.29.) · 스마트HMI, 스마트SCADA, 스마트팩토리솔루션 등 스마트팩토리 구축 관련 솔루션 제공 기업 · 다양한 산업 분야에 적용 가능하도록 선제적인 기술 개발 실시

자료: 각 사 사업보고서(2023.12.) 및 감사보고서, NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

반도체/디스플레이 SW 분야를 선도하는 기술적 노하우 구축

동사는 반도체/디스플레이 통신 국제 표준을 지원하는 SW 개발을 주력으로 하는 생산정보 자동화 사업과 완성 제품의 기능적 동작을 테스트하는 시스템 검증 자동화 사업을 영위하고 있다. 특히 동사의 시스템 검증 자동화 솔루션 주요 제품 'AUTOBE MAT'은 고객 요구사항에 최적화된 테스트 환경을 구축하여 국내 유수의 기업들에게 제공되고 있다.

■ 기술 개요 및 주요 서비스

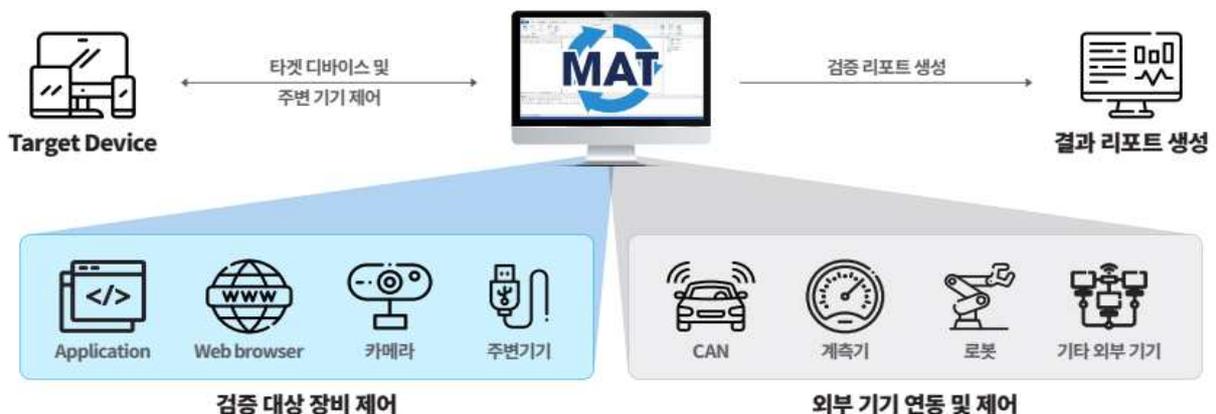
동사는 생산설비의 CIM 개발, 고객사 요구사항을 반영한 S/W 개발, SECS, GEM 통신 Driver 등의 제품을 제공하고 있다. 2023년 기준 동사 매출 비중의 51.6%가 SW 자동화 테스트에서 발생했으며, XComPro, XGemPro 제품이 30.0%, 계측기 렌탈 및 상품 사업이 9.9%가 발생하였다.

■ 다양한 분야에서 채택되고 있는 시스템 검증 자동화 솔루션 개발

동사의 주요 사업은 자동차, 모바일, 임베디드, IoT 기기 등의 테스트 자동화 솔루션을 제공하며, 시스템 검증을 진행하는 생산정보 자동화 사업이다. 고객사의 니즈를 파악하고 피드백을 통해 자동화 환경을 구축하고 개발하면서 자체 개발이 어려운 디버깅을 지원하거나, 안정화, 업데이트 등을 수행한다. 이후 자동화 장비를 운영하면서 사양을 검증하거나 디자인 리뷰를 진행한다. 동사는 각각 고객사의 니즈 파악과, 자동화 설계, 제안 및 관리를 진행하는 관리/설계 부문, 자동화 항목을 도출하고 신규 자동화 개발을 진행하는 개발 부문, 자동화 장비를 운영하고 신규 장비 유효성 검증을 진행하는 운영 부문, 개선 사항 피드백을 적용하고 자동화 아이টে임을 발굴하는 성과 확산 지원 분야로 나눠 자동화 전담팀을 운영하고 있다.

동사의 시스템 검증 자동화 솔루션 주요 제품은 'AUTOBE MAT' 으로, 문자, 소리, 영상 등에 대한 인식기능을 통해 테스트 시나리오를 지원하거나, PC 등 다양한 외부기기 제어를 통해 고객 요구사항에 최적화된 테스트 환경을 구축할 수 있다. 또한, 터치로봇, 비전카메라 등을 이용해 다양한 플랫폼에 적용이 용이하고, 다양한 시스템 검증 지원이 가능하다는 특징이 있다. 현재 자동차 전장, 반도체, 모바일, 스마트가전, 방위산업 등 다양한 분야에 적용되고 있으며, 현대자동차 ISV 시스템 핵심 자동화 도구, 국방 무기 소프트웨어 평가 자동화 도구, 삼성전자 반도체 테스트 핵심 자동화 도구 등 국내 유수의 기업들에 도입되어 활용되고 있다.

[그림 4] 동사 AUTOBE MAT 검증 자동화 시스템 구성 예시



자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ 스마트팩토리 구축 관련 솔루션 구축

동사는 생산장비 통신, 통합 설비 모니터링, 정보수집 및 전송 기술 등 스마트팩토리 구축에 필요한 다양한 기술과 솔루션을 제공하고 있으며, 관련 주요 제품으로는 'XComPRO', 'XGemPro/XGem300Pro' 등이 있다. 'XComPRO' 는 SECS(SEMI Equipment Communications Standard)를 쉽고 간편하게 사용할 수 있도록 지원하는 통신용 드라이버로, 반도체 장비와 호스트 사이의 통신을 위해 SEMI에서 제안된 표준 SECS는 수많은 반도체 제조업체, LCD, LED, 태양광 발전 생산에서도 사용되고 있다. 특히, XComPRO는 단일 컨트롤 내에서 RS-232C를 이용한 SECS-1과 TCP/IP를 이용한 HSMS 방식을 모두 지원하여 동일한 Control과 사용법으로 작업 환경 변화에 효과적으로 대응할 수 있다는 특징이 있다.

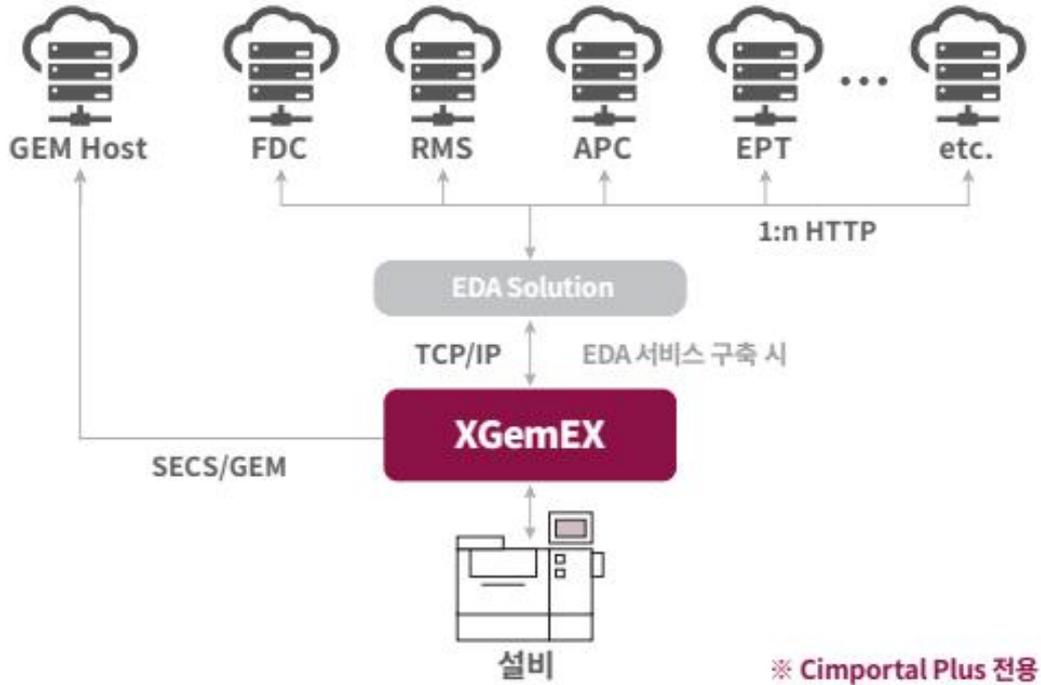
[그림 5] 동사 XComPRO 사용 예시



자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

'XGemPRO' 는 GEM(Generic Equipment Model) 통신용 드라이버로, GEM 표준은 반도체 장비 제조업체들의 제조 공정을 자동화할 수 있는 프로그램을 지원하기 위한 레시피를 지원하는데, 동사의 XGemPRO를 통해 복잡한 GEM 시나리오와 관련 데이터를 간단히 정의하여 GEM 통신/제어를 자동으로 수행 가능하게 하므로 개발 비용 절감 및 생산성 향상에 도움을 주는 제품이다. XGemPRO를 기본으로 포함하고 300mm 라인에서 사용하는 시나리오를 추가 지원하는 제품 'XGem300PRO', XGem300PRO 기반의 GEM 300mm 사양과 EDA 서비스를 동시에 지원하는 제품인 'XGemEX' 등 여러 제품군을 확장하면서 매출 기반을 견고히 다지고 있다.

[그림 6] 동사 XGemEX 구성도



자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ 동사의 연구개발 역량

동사는 기술연구소를 기반으로 반도체 산업의 표준으로 제정된 기술 관련 제품 개발을 진행하는 FA제품개발실과 인공지능 관련 기술 연구를 진행하는 AI연구실로 연구개발 조직이 구성되어 있다. 동사의 대표적인 연구개발 실적으로는 SECS/GEM 또는 EDA와 자동 연동기능을 제공하는 XGem 300 확장 제품 XGemEX 기능 보완 연구, 장비 소프트웨어 개발에 필요한 소프트웨어 프레임워크 개발, AI특성화 기업 역량 강화 사업을 통해 진행된 AI 기반 영상 분석 솔루션(Visual Deep Learning) 등이 있다.

[표 6] 동사의 연구개발비용

(단위: 억 원, %)

항목	2021	2022	2023
연구개발비용	14.7	8.3	5.1
연구개발비 / 매출액 비율	7.2	4.8	3.6

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

IV. 재무분석

2023년 전방산업의 부진으로 매출 감소, 수익성은 하락기조이나 양호한 수준 유지

동사는 반도체/디스플레이 생산장비의 자동화 SW 개발업체로, 2023년 전방산업 부진으로 매출이 감소하였다. 2021년 이후 수익성은 하락세를 보였으나, 양호한 수준을 유지하였다.

■ AI 부문의 성장세에도 전방산업의 부진으로 2022년 매출 증가세 둔화, 2023년 매출 감소

동사는 2021년 전방 반도체 산업의 호조에 힘입어 자동화 및 표준통신과 관련한 소프트웨어의 개발 및 판매가 증가하였으며, 계측기 렌탈 및 상품 판매 부문의 신규 매출 기여로 전년 대비 24.5% 증가한 160.3억 원의 매출을 시현하였다. 2022년은 표준통신과 관련한 XComPro/XGemPro의 판매 증가세, 계측기 부문의 렌탈 및 판매도 증가해 전년 대비 7.7% 증가한 172.7억 원의 매출을 시현하였으나, 자동화 관련 소프트웨어 부문의 정체로 인해 매출 성장세는 전년 대비 둔화되었다. 2023년은 전방 반도체 및 디스플레이, 이차전지 산업의 부진으로 표준통신 및 자동화 소프트웨어 수요가 감소하였고, 계측기 렌탈 및 판매 역시 감소하며 전년 대비 17.8% 감소한 141.9억 원의 매출 시현에 그쳤다.

한편, 2024년 상반기 정부의 스마트팩토리 지원 정책과 디지털 전환 투자 확대 등으로 AI 기술이 적용된 자동화 수요는 증가세를 보였으나, 표준통신과 계측기 부문의 부진으로 전년 동기 대비 2.8% 증가한 74.5억 원의 매출을 시현하며 소폭 성장에 그쳤다.

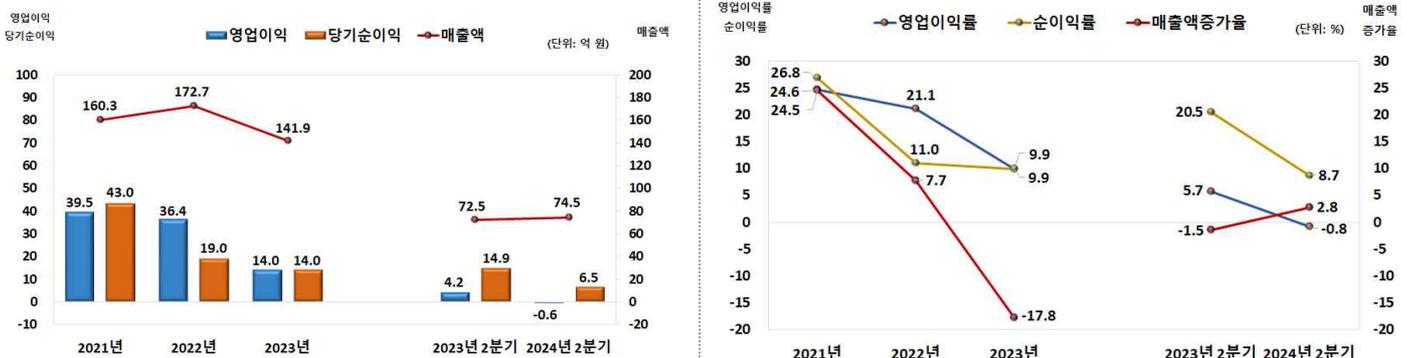
■ 2021년 이후 원가율 상승과 인건비 증가로 수익성 저하기조, 2024년 상반기 영업적자전환

최근 3년 수익성은 하락기조를 보였으나, 양호한 수준의 수익구조를 유지하였다. 2021년 인건비 증가 등으로 판관비 부담이 확대되었으나, 매출 성장에 따른 원가구조 개선에 힘입어 영업이익률이 전년의 21.8%에서 24.6%로 상승하였고, 금융자산 관련 이익의 증가와 외화환산손실 감소 등으로 순이익률은 전년의 4.0%에서 26.8%로 큰 폭으로 상승하였다. 2022년은 인건비 증가 등 판관비 부담 확대 추세가 이어졌으며 원가율 상승으로 인해 영업이익률이 21.1%로 전년 대비 하락하였고, 금융자산 관련 이익도 감소해 순이익률은 11.0%로 하락하였다. 2023년 원가율 상승과 지속적인 인건비 증가에 따른 판관비 부담 확대로 영업이익률이 9.9%로 하락했고, 이자수익 증가와 금융자산 관련 이익증가에도 순이익률 9.9%로 전년 대비 소폭 하락하였다.

한편, 2024년 상반기는 원가구조 악화와 판관비 부담 확대로 0.6억 원의 반기영업손실을 기록해 적자전환 하였으며, 반기순이익률도 전년 동기 20.5%에서 8.7%로 하락하였다.

[그림 7] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성

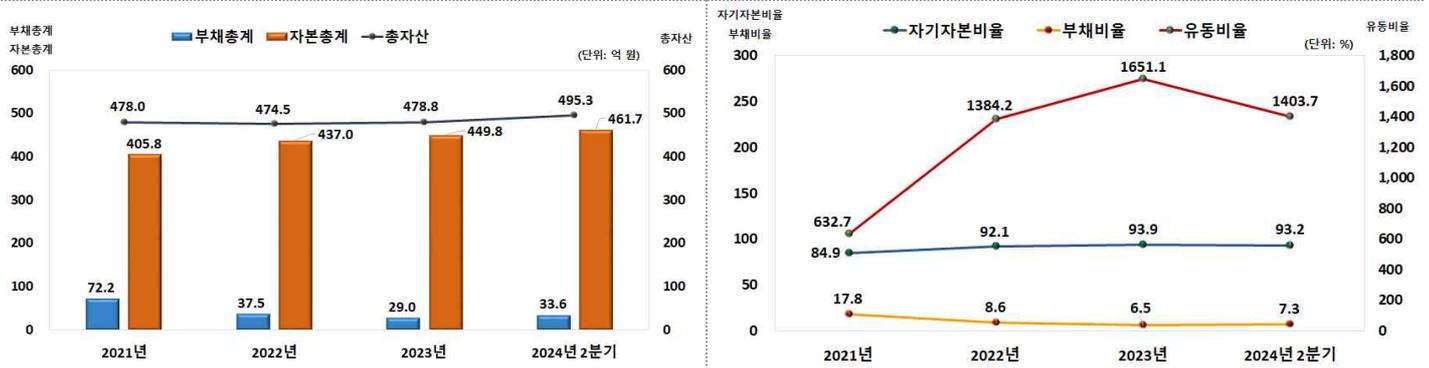
■ 안정적인 자본구조 및 낮은 부채 부담으로 우량한 재무구조 견지

2020년 이후 지속적인 순이익 시현에 따른 자기자본 규모의 확충으로 재무구조 개선 추세를 보였으며, 2023년 말 기준 자기자본비율 93.9%, 부채비율 6.5%, 유동비율 1,651.1%로 우량한 수준의 재무안정성 지표를 기록하였다. 또한, 순이익의 시현과 운전자금 부담의 축소 등으로 영업활동상 양(+)의 현금흐름을 지속하였으며, 금융상품의 취득 등 투자활동상 자금 소요와 차입금 및 미지급금의 상환 등 재무활동상 자금 소요를 영업활동상 창출된 현금으로 조달하는 안정적인 현금흐름을 보였다.

한편, 2024년 6월 말 기준 부채 규모의 확대에 의해 재무안정성 지표가 전년 말 대비 소폭 저하되었으나 자기자본비율 93.2%, 부채비율 7.3%, 유동비율 1,403.7%로 여전히 우량한 재무구조를 견지하였다.

[그림 8] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성

[표 7] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2023년 2분기 누적	2024년 2분기 누적
매출액	160.3	172.7	141.9	72.5	74.5
매출액증가율(%)	24.5	7.7	-17.8	-1.5	2.8
영업이익	39.5	36.4	14.0	4.2	-0.6
영업이익률(%)	24.6	21.1	9.9	5.7	-0.8
순이익	43.0	19.0	14.0	14.9	6.5
순이익률(%)	26.8	11.0	9.9	20.5	8.7
부채총계	72.2	37.5	29.0	28.9	33.6
자본총계	405.8	437.0	449.8	451.9	461.7
총자산	478.0	474.5	478.8	480.8	495.3
유동비율(%)	632.7	1,384.2	1,651.1	1,882.7	1,403.7
부채비율(%)	17.8	8.6	6.5	6.4	7.3
자기자본비율(%)	84.9	92.1	93.9	94.0	93.2
영업현금흐름	29.6	19.7	32.1	8.3	15.3
투자현금흐름	-141.2	-59.2	-32.2	-9.3	-5.5
재무현금흐름	9.2	-12.6	-10.0	-7.7	-1.5
기말 현금	102.5	50.3	40.0	41.9	48.5

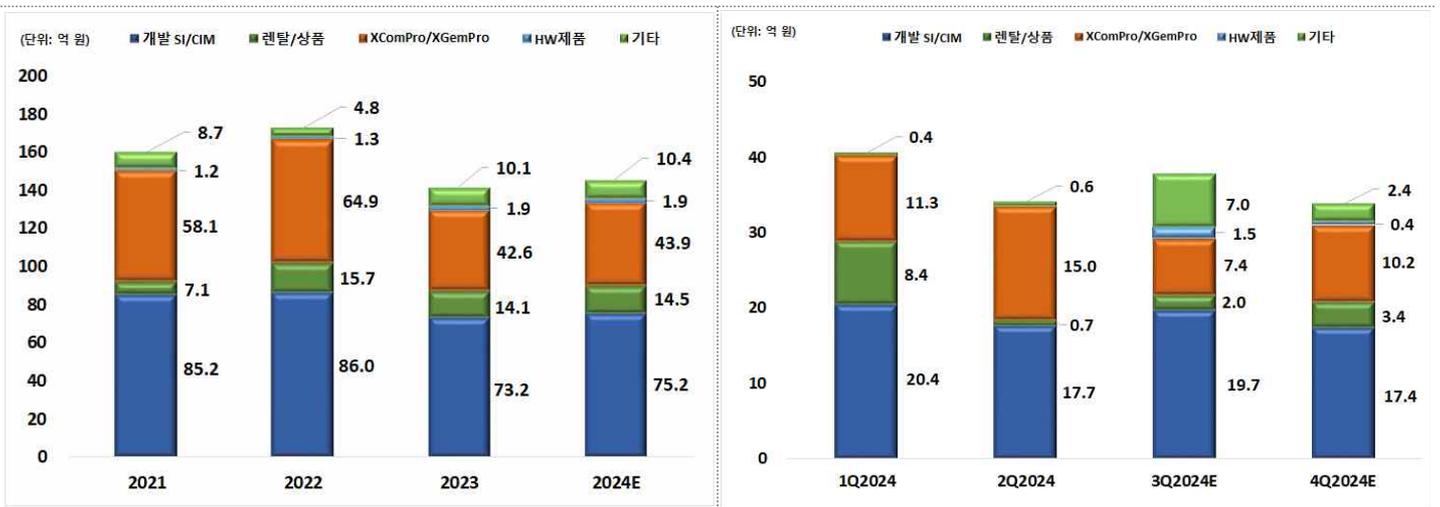
자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.)

■ 동사 실적 전망

동사는 주요 사업인 생산정보 사업 및 시스템 검증 자동화 사업 관련 전방산업의 영향에 따라 최근 3개년간 (2021~2023년) 매출 등락세를 보인 가운데, 2024년 상반기에는 전년 동기 대비 2.8% 증가한 실적을 기록하였다. 동사는 견고한 국내 IT 솔루션 시장점유율을 기반으로 기존 자동화 솔루션의 버전업, AI 기반 소프트웨어 개발, 빅데이터 분석 기술 구축 등 고부가가치 사업 발전 및 신제품 연구개발을 추진하고 있으나, 현재 세계적인 고금리, 고환율, 고물가의 경제여파로 인한 기업들의 투자 및 시장 위축이 지속되고 있어, 경기둔화와 소비침체 등의 영향을 종합하였을 때, 2024년 매출은 전년 대비 소폭 증가할 것으로 전망된다.

[그림 9] 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E	1Q2024	2Q2024	3Q2024E	4Q2024E
매출액	160.3	172.7	141.9	145.9	40.5	34.0	37.6	33.8
개발 SI/CIM	85.2	86.0	73.2	75.2	20.4	17.7	19.7	17.4
렌탈/상품	7.1	15.7	14.1	14.5	8.4	0.7	2.0	3.4
XComPro/XGemPro	58.1	64.9	42.6	43.9	11.3	15.0	7.4	10.2
HW제품	1.2	1.3	1.9	1.9	-	-	1.5	0.4
기타	8.7	4.8	10.1	10.4	0.4	0.6	7.0	2.4

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

미래 핵심성장동력 기술 개발을 통한 기업 경쟁력 강화

동사는 미래 핵심성장동력 확보를 위해 AI 기술 연구개발에 집중하고 있으며, 그간의 연구개발 활동을 바탕으로 동사의 시스템 검증 자동화 사업 제품인 'MAT' AI 버전을 출시하였다. 또한, AI 기반의 딥러닝 이미지/영상 분석용 소프트웨어 솔루션 'VLAD'를 출시하면서 여러 산업의 기술과 접목하여 기업 경쟁력 강화를 위한 노력을 지속하고 있다.

■ AI 기반 연구개발 활동 강화를 통한 기술 경쟁력 강화

동사는 미래 핵심성장동력 확보를 위해 인공지능(AI) 분야에 연구개발을 집중하고 있다. 특히, 2016년 하반기 산업통상자원부 주관 국가 연구개발 지원 사업에 선정되었으며, 동사의 생산정보 자동화 및 응용제품 검증 자동화 분야에서 지능형 솔루션 제품 및 서비스에 AI 기술을 적용 가능하도록 연구에 박차를 가했다. 2018년 그간의 연구 성과를 바탕으로 기존 동사의 'MAT(Machine Auto Tester)' 솔루션에 AI 기능을 추가한 MAT AI 버전을 출시했다. MAT은 동사의 시스템 검증 자동화 사업 제품군의 일종으로, 완성제품의 기능적 동작을 테스트하는 블랙박스 테스트 자동화 도구이다.

또한, 동사는 AI 기반의 소프트웨어 패키지 제품 'VLAD(Vision Learning for Advanced Detection)'를 2018년부터 출시하여 제공 중이다. 동사의 VLAD는 딥러닝 기반의 이미지/영상 분석용 소프트웨어 솔루션으로, 신속하고 정확한 분석 결과를 제공한다. 하나의 이미지에서 큰 비중을 차지하는 이미지를 인식하여 유형을 분류하거나, 여러 객체별 특성과 클래스를 분류하는 Multi Object Detection이 가능하다. 다양한 네트워크 모델 적용이 용이하고, 높은 인식률과 정확도를 자랑하며, 비전문가도 편리하게 사용이 가능하다. 높은 신뢰성이 요구되는 반도체부품검사, 비정상동작검출, 얼굴인식 등을 통한 보안분야, 동작인식 등 자동화를 위한 검사, 보안 등 다양한 분야에 적용 가능하다.

동사는 영상 분석 기술, 자동화 기술 외에도 빅데이터 분석 기술을 연구개발 중에 있으며, 지속적으로 AI 기술을 개발하여 여러 산업의 기술과 접목하여 경쟁력 강화를 추진할 예정이다.

[그림 10] 동사 VLAD 적용 분야



자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

링크제니스(219420)

증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자 의견 없음			

시장 정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.10.07)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.

시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
링크제니스	X	X	X