

기술분석보고서 정보기기

빅솔론(093190)

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

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 오주한 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.

빅솔론(093190)

산업용프린터 제조 전문기업

기업정보(2024.06.10. 기준)

대표자	노현철
설립일자	2002년 11월 14일
상장일자	2007년 08월 20일
기업규모	중소기업
업종분류	컴퓨터 및 주변장치 제조업
주요제품	산업용프린터

시세정보(2024.06.10. 기준)

현재가(원)	4,880원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	939억 원
발행주식수	19,238,905주
52주 최고가(원)	6,580원
52주 최저가(원)	4,785원
외국인지분율	12.20%
주요주주	
(주)아이디스홀딩스	41.69%
노현철 대표이사	0.10%
자사주	18.46%

■ 산업용프린터 제조 전문기업

빅솔론(이하 동사)은 2002년 11월 삼성전기에서 분사되어 설립되었으며, 2007년 8월 코스닥 시장에 상장한 업체이다. 소매업, 제조업, 물류업 등 산업현장에서 사용되는 포스프린터, 라벨프린터, 모바일프린터 등을 제조 및 판매하고 있는 산업용프린터 제조 전문 기업이다. 산업용프린터 외 카드단말기, 택시미터기, 키오스크 등에 들어가는 영수증프린터 부품 제조 및 판매 사업도 영위하고 있다.

■ 물류산업 규모 확대 및 공장 자동화 수요 영향

동사의 2024년 1분기 기준 주요 매출 비중은 포스프린터 42.4%, 모바일프린터 17.4%, 라벨프린터 23.1%로 포스프린터, 라벨프린터가 주요 매출을 차지하고 있다. 포스프린터의 경우 비대면 무선 결제시스템 도입 증가 속 호환성을 충족하는 다기능 포스프린터를 중심으로 수요가 증가할 것으로 보인다. 라벨프린터의 경우 물류산업 규모 확대 및 최근 공장 자동화 수요 증가 속 바코드라벨, QR라벨 등이 필수적으로 요구된 점이 긍정적으로 작용할 것으로 보인다.

■ 키오스크 신사업 진행으로 외형 성장 도모

동사는 성숙기에 있는 국내 산업용프린터 시장에 대응하기 위해 프린팅 메커니즘 기술에 소프트웨어를 결합하여 키오스크 사업에 진출하였다. 또한, 키오스크 외에도 포스 솔루션, 테이블오더 솔루션 등을 개발하여 무인 자동화 솔루션이 필요한 업장에 전체적인 설계 및 구축을 진행해 주는 Turn key 방식으로 판매를 진행할 예정이다. 동사는 정체된 매출성장을 견인하기 위해 데모룸을 제작하는 등 무인 점포 시장 성장 추세에 맞춰 체계적인 영업전략을 마련하고 있다.

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	1,003.9	34.8	140.1	14.0	258.6	25.8	16.2	13.2	14.3	1,340	10,580	5.0	0.6
2022	1,348.9	34.4	251.4	18.6	102.8	7.6	6.2	4.4	18.5	562	11,015	12.5	0.6
2023	1,081.3	-19.8	92.7	8.6	105.4	9.7	6.2	4.4	11.7	573	11,292	9.9	0.5

기업경쟁력

세계일류상품 선정

- 모바일프린터 세계 시장 점유율 5% 이상, 5위 이내 요건을 충족하여 2022년에 산업통상자원부로부터 '세계일류상품' 선정
- 포스프린터, 라벨프린터 등 국내 개발 및 생산 통해 70여개 국가에 수출 중

글로벌 판매 네트워크 확보

- 수출형 기업으로 유럽과 미주 내 해외 법인을 설립하여 직접 판매 진행 중
- UAE(중동 및 아프리카) 및 멕시코(남미) 해외 사무소 통해 영업 진행 중
- 글로벌 SI와 전략적 협력관계 구축

핵심 기술 및 적용제품

산업용프린터 제조 기술

- 지분 100% 보유한 에버린트(주)를 통해 산업용프린터 제조 중
- 특허권 75건, 디자인권 3건 보유 (2024.05기준)
- 고객사 니즈에 대처할 수 있는 커스터마이징 기술력 확보

친환경 라이너리스 프린터 제조 기술

- 후지가 없는 라벨용지에 인쇄하는 환경친화적인 라이너리스 프린터 제조 기술 보유
- 2018년부터 전 세계 600,000대 이상 판매
- 2022년 기준 세계 Top 5 프랜차이즈 매장에 공급 중

동사의 주요 제품

MOBILE PRINTERS



POS PRINTERS



LABEL PRINTERS



KIOSK PRINTERS



시장경쟁력

세계 포스프린터 시장규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2022년	34억 달러	▲12.7%
2033년(E)	112억 달러	

세계 라벨프린터 시장규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2023년	92.6억 달러	▲4.8%
2032년(E)	141.3억 달러	

시장환경

- 코로나 19 이후 비대면 결제 시스템 도입량 증가로 키오크스에 연동된 포스프린터 수요가 증가 중. 특히, 조세 제도 정착 및 영수증 제도 필요에 따른 신형시장 중심으로 시장 규모 확대 전망
- 이커머스 시장 확대로 국내외 물류 인프라 확충에 따른 물류용 라벨프린터 수요 증대. 일부 정보 표시 라벨 부착 의무화 등의 정책도 긍정적인 요인으로 작용할 것으로 기대

I. 기업 현황

산업용프린터 제조 전문 기업

동사는 포스프린터, 라벨프린터 및 모바일프린터 등을 국내 생산하여 판매하고 있는 산업용프린터 제조 전문기업이다. 동사는 영수증 출력이 가능한 프린터 제조 기술력 기반 카드조회단말기, 의료장비, 택시 미터기, 키오스크 등에 내장되어 있는 프린터 부품도 제조하고 있다.

■ 기업 개요

동사는 2002년 11월 삼성전기(주)에서 분사 후 설립된 후, 2007년 8월 코스닥 시장에 상장되어 산업용프린터 제조 기술을 활용해 포스프린터, 라벨프린터, 모바일 프린터 등을 제조 및 판매하는 사업을 영위하고 있다. 동사의 본점 소재지는 경기도 성남시 분당구 판교로 344, 5층(아이디스타워)이다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
2002.11.	삼성전기(주) 분사 후 코리아프린팅시스템(주) 설립
2003.01.	POS 프린터 관련 사업양수 (양도자 : 삼성전기(주))
2003.04.	기업부설연구소 설립
2005.01.	국내 생산법인 설립 (에버린트(주))
2005.07.	사명변경 (코리아프린팅시스템(주) → (주)빅솔론)
2005.10.	BIXOLON Europe GmbH 설립
2005.12.	BIXOLON America Inc. 설립
2007.08.	코스닥 상장
2017.12.	(주)아이디스홀딩스 기업집단 편입
2022.11.	모바일프린터 세계일류상품 선정

자료: 동사 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

2024년 3월 말 기준, 동사의 최대주주는 (주)아이디스홀딩스로 전체 지분의 41.69%를 보유하고 있고, 특수관계인 노현철 대표이사 0.10%를 포함한 지분율은 41.79%이다. 그 외 지분은 자사주 18.46%, 기타 주주 39.75%로 확인된다. 동사가 소속된 기업집단 (주)아이디스홀딩스는 상장사 6개사(아이디스, 코텍, 빅솔론, 아이디피 등)와 비상장사 24개사로 구성되어 있으며, 동사의 연결대상 종속회사는 5개사(에버린트(주), Bixelon America Inc., Bixelon Europe GmbH 등)이다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
(주)아이디스홀딩스	41.69
노현철	0.10
자사주	18.46
기타	39.75
합계	100.00

자료: 동사 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

[표 3] 주요 종속회사 현황

회사명	주요사업	자산총액(억 원)
에버린트(주)	프린터 및 관련 부품 생산	64.5
Bixelon America Inc.	프린터 및 관련	174.6
Bixelon Europe GmbH	부품 판매	114.5
메디치 2022-1 그로스 투자조합	투자	64.9
(주)아이베스트	신규 사업 투자	581.3

■ 대표이사 경력

노현철 대표이사는 서울대학교에서 경영학 학사 학위를 취득 후, 포스코 재무본부, 아이디스를 거쳐 아이디피의 대표이사로 취임하였으며, 2017년부터 동사의 대표이사도 겸임하고 있다.

[표 4] 대표이사 경력

기간	근무처	비고
1995 ~ 1999	(주)포스코 재무본부	· 경영기획실
2000 ~ 2011	(주)아이디스	· 경영기획실 팀장
2005 ~ 현재	아이디피(주)	· 대표이사
2017 ~ 현재	(주)빅솔론	· 대표이사

자료: 동사 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

■ 주요 사업

동사는 포스프린터, 라벨프린터, 모바일프린터 및 프린팅 메카니즘 등을 제조하는 산업용프린터 전문 회사이며, 프린터 단일 사업부로 구성되어 있다. 동사 분기보고서(2024.03.) 기준, 주요 품목 및 매출 비중은 포스프린터 42.4%, 모바일 프린터 17.4%, 라벨프린터 23.1% 등으로 확인된다.

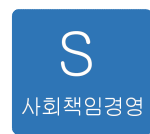
■ 주요 고객사

동사의 주요 고객은 영업장의 영수증 발급이나 산업현장 내 제품 특성으로 부착형 라벨이 필요한 식음업장, 소매업, 제조업 등을 영위하고 있는 업체이다. 동사는 수출 비중이 80% 이상인 업체로, 국내 개발 및 생산 이후 70여 개 국가에 수출을 진행하고 있는 글로벌 산업용프린터 전문회사이다. 동사는 현지에서 유명한 SI 업체와의 장기 파트너십을 통해 제품을 공급하고 있다. 동사는 유럽과 미주 내 해외 법인을 설립하고 중동 및 멕시코에서 해외 사무소 운영을 통해 직접 판매 및 영업활동을 진행하고 있다.

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황



◎ 후지가 없는 라벨용지에 인쇄하는 환경친화적인 라이너리스 프린터 제조로 후지 쓰레기 감소를 통해 환경 보호에 영향



◎ 근로자 건강검진, 경조사, 자녀학자금 및 직원 대상 자기개발비 지원
◎ 직원 편의시설인 휴게실 운영



◎ 공정한 기업활동을 위한 윤리헌장 마련 및 기업 윤리강령 공개

II. 시장 동향

물류산업 규모 확대 및 공장 자동화 수요 확대에 기인하여 시장 규모 지속 성장

동사는 수출 비중이 약 80%를 차지하고 있는 기업으로, 최근 주요 고객층이 속한 글로벌 물류산업 규모 확대 및 공장 자동화 수요 확대 속 바코드를 통해 재고 관리, 피킹 및 배송 효율화 등을 위해 사용되는 라벨프린터를 중심으로 시장 규모가 지속적으로 성장하고 있다.

■ 산업용프린터 시장 지속 성장 전망

동사는 산업 현장에서 사용되는 산업용프린터를 제조하고 있는 기업으로, 주요 제품으로는 포스프린터, 라벨프린터, 모바일프린터가 있다.

▶ 포스프린터

코로나19 이후 비대면 결제 시스템 도입량 증가로 키오스크에 연동된 포스프린터 수요가 증가하고 있다. 특히, 일반 식음업장(레스토랑 등)의 경우 고객 주문 처리 정확도를 높이기 위한 주방용 프린터 사용량도 증가하고 있는 모습을 보이고 있다. 또한, 조세 제도 정착 및 영수증 제도의 필요에 따라 신흥시장(남미, 중동, 아시아 등)을 중심으로 성장세를 보이고 있다.

글로벌 시장조사기관 Future Market Insights에 따르면, 세계 POS프린터 시장 규모는 2022년 34억 달러 규모를 형성하고 있고, 이후 연 평균 12.7%의 성장률을 보이며, 2032년 112억 달러를 형성할 것으로 전망된다. 한편, 디지털 영수증 발급과 전자상거래 결제가 증가하면서 인쇄 영수증에 대한 전반적인 수요가 감소하여, 영수증 포스프린터에 대한 전반적인 수요가 감소할 수 있는 제한적인 요소도 존재하고 있다. 그러나, 비대면 무선 결제시스템 도입 증가 속 NFC, 와이파이, 이더넷 및 기타 USB 인터페이스를 통한 다양한 연결방식을 제공하고 클라우드 기반 POS 시스템을 도입한 포스프린터를 중심으로 교체 수요가 발생하며, 다기능 포스프린터에 대한 수요는 견고할 것으로 보인다.

일본 준이치사의 자료에 따르면, 동사의 글로벌 시장 점유율은 2022년 판매량 기준 4.4%로 추정되고 있다. 포스프린터 시장의 경우 소매 판매 네트워크가 부족하여 진입장벽이 높은 편이나, 동사의 경우 미국, 유럽 내 법인회사를 통한 직접 판매 및 중동, 멕시코 내 해외사무소 등을 통해 영업활동을 진행하고 있는 점은 긍정적인 요인으로 보인다. 또한, POS 프린터 내 다양한 종류의 결제시스템 수용이 가능한 기술경쟁력 확보가 주요 경쟁포인트가 될 것으로 전망된다.

▶ 라벨프린터

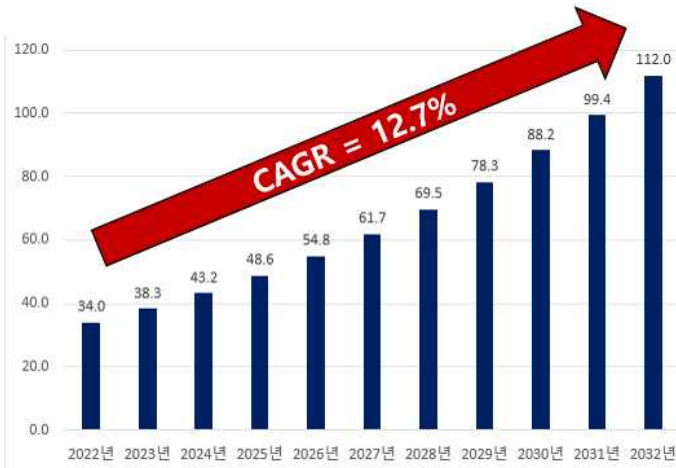
라벨프린터는 뒷면이 스티커 형태로 되어있는 라벨용지를 이용하기 위한 전용 프린터로, 제조업, 의료업, 소매업, 물류업 등 다양한 산업에서 지속적으로 수요가 발생하는 제품이다. 특히, 물류업 내 재고관리를 개선하기 위해 QR코드, 바코드라벨 등이 사용되어 수요 증가 추이를 보이고 있다.

글로벌 시장조사기관 Global Market Insights에 따르면, 세계 산업용 라벨프린터 시장은 2023년 92.6억 달러에서 연평균 4.8%의 성장률을 보이며, 2032년 141.3억 달러를 형성할 것으로 전망된다.

국내의 경우, 이커머스 시장 확대로 물류용 라벨프린터 수요가 확대되고 있으며, 식품의약품안전처가 건강기능식품 정보표시면에 알레르기 유발물질을 반드시 표시하도록 하는 내용 등을 담은 '건강기능식품 표시 기준'을 일부 개정하면서 해당 부문용 라벨프린터 수요도 일부 증가할 것으로 보인다.

[그림 1] 세계 포스트프린터 시장규모

(단위: 억 달러)



[그림 2] 세계 라벨프린터 시장규모

(단위: 억 달러)



자료: Future Market Insights, NICE디앤비 재구성

자료: Global Market Insights, NICE디앤비 재구성

▶ 모바일프린터

모바일프린터란 케이블 연결에 대한 번거로움 없이 Wi-Fi 등의 무선 연결방식을 통해 스마트폰 또는 태블릿 등의 모바일 기기와 연결 가능한 프린터를 말한다.

글로벌 시장조사기관 Market Research Future에 따르면, 세계 모바일프린터 시장규모는 2023년 11.9억 달러에서 연평균 7.78% 증가하여 2032년 23.6억 달러를 형성할 것으로 전망된다. 모바일프린터는 휴대성과 편의성이 좋은 제품으로, 스마트기기 확산 및 해외 물류산업 확대 등에 힘입어 지속적으로 수요가 발생하고 있다.

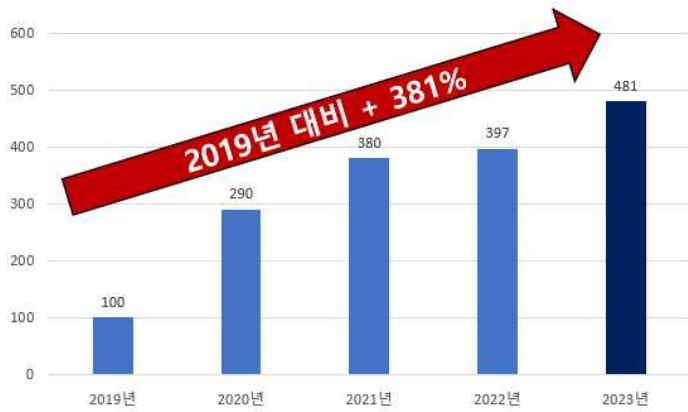
동사의 모바일프린터 제품은 2022년 산업통상자원부에서 세계 시장 점유율 5% 이상, 5위 이내 요건을 충족하여 '세계일류상품'으로 선정된 바 있다.

■ 신규 무인점포 증가 속 키오스크 시장규모 확대 전망

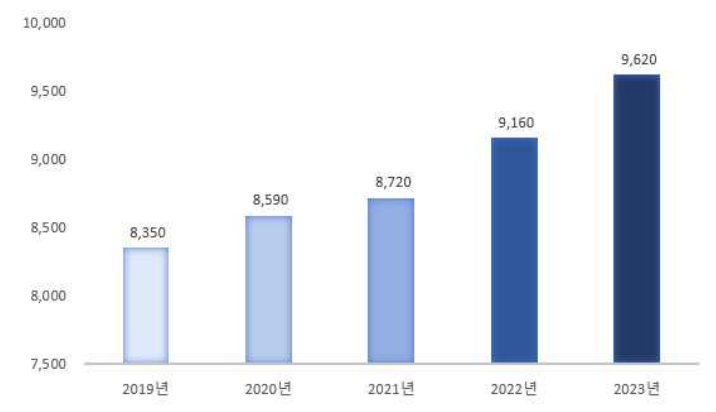
동사는 기존 키오스크 내에 들어가는 영수증 프린터 제조 기술력 기반 키오스크 소프트웨어를 자체 개발하여 키오스크 사업을 진행하고 있다.

무인점포는 24시간 운영되고, 주인이나 점원 대신 키오스크 결제기기를 통해 물건값을 지불하는 구조의 매장이자다. 신한카드 빅데이터 연구소의 자료에 따르면, 무인점포 신규 가맹점 수는 2019년 수치를 100으로 잡았을 때, 최근 5년간 2019년 대비 381% 증가하며 2024년 481의 수치를 보이는 것으로 조사됐다. 무인점포의 종류는 과거 무인 아이스크림 가게에서 무인 카페, 무인 문구점, 무인 세탁소 등으로 다양해지고 있으며, 높아지는 인건비를 대체할 수 있는 수단으로 단기간 증가 추이는 유지될 것으로 보인다.

[그림 3] 무인점포 신규 가맹점 수 (단위: 2019년 100 기준)



[그림 4] 국내 최저임금 변화 추이 (단위: 원)



자료: 신한카드 빅데이터 연구소, NICE디앤비 재구성

자료: 고용노동부, NICE디앤비 재구성

■ 경쟁사 분석

동사는 자체 생산시설을 기반으로 포스프린터, 라벨프린터 등의 산업용프린터를 제조하고 있는 기업이며, 동사를 제외한 대부분의 국내 업체는 해외 업체의 판권을 통해 사업을 영위하고 있는 것으로 확인된다. 동사의 경우 수출 비중이 80% 이상인 기업으로, 동사와 유사한 비즈니스 모델을 보유한 해외 기업으로는 라벨 및 모바일 프린터 시장의 경우 Zebra Technologies(미국), Honeywell(미국), Sato(일본), TEC(일본), TSC(대만) 등이 있으며, 포스프린터의 경우 Epson(일본), Star micronics(일본) 등이 있다.

동사는 최근 키오스크 사업 부문에 대한 연구개발 및 영업을 확대하고 있다. 해당 사업군과 유사한 비즈니스 모델을 보유한 국내 업체로는 한국전자금융, 포스뱅크, 한네트가 있다.

[표 5] 국내 키오스크 시장 경쟁업체 현황 (단위: 억 원)

회사명	사업부문	매출액			기본정보 및 특징(2023.12. 기준)
		2021	2022	2023	
빅솔론 (동사)	산업용프린터	1,003.9	1,348.9	1,081.3	· 중소기업, 코스닥 시장 상장(2007.08.20) · 산업용프린터(포스프린터, 라벨프린터, 모바일프린터 등) 판매 · K-IFRS 연결 기준
한국전자금융	- 키오스크 - 현금수송, 영상보안 솔루션 등	2,383.6	2,889.1	3,655.2	· 중견기업, 코스닥 상장(2006.07.14.) · 고속도로 휴게소, 공항, 대형 급식소 등에 무인식권 발매기 및 각종 서비스 제공하는 키오스크 판매 · K-IFRS 연결 기준
포스뱅크	포스기, 키오스크	915.0	914.9	792.8	· 중소기업, 코스닥 상장(2024.01.29) · 소매업 등에 포스기 키오스크 하드웨어 및 부가 제품 판매 · K-IFRS 연결 기준
한네트	현금자동지급기, 키오스크	230.8	219.6	248.9	· 중소기업, 코스닥 상장(2001.07.10) · 백화점, 할인점, 슈퍼, 아울렛에 키오스크 판매 · K-IFRS 별도 기준

자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

연구개발 통해 제품 라인업 다변화 및 다수의 특허 보유로 경쟁사 대비 차별화된 경쟁력 확보

동사는 포스프린터, 라벨프린터, 모바일프린터를 제조 및 판매하고 있는 글로벌 산업용프린터 제조 전문 기업이다. 동사는 지속적인 연구개발을 통해 제품 버전업 및 고가형 제품 출시 등을 통해 경쟁력을 확보하고 있다.

■ 동사의 핵심기술 및 주요 제품

동사는 포스프린터, 라벨프린터, 모바일프린터 등의 산업용프린터를 전문적으로 제조하는 사업을 영위하고 있다. 이외 카드단말기, 택시미터기, 키오스크 등에 들어가는 영수증 프린터 부품 제조도 영위하고 있다.

[표 6] 동사의 주요 제품

포스프린터	백화점, 할인마트, 레스토랑 등 영수증을 발행하는 장소에서 포스시스템이나 금전등록기 또는 거래관계를 확인하는 시스템과 함께 사용되어지는 소형프린터를 의미
라벨프린터	공장 및 택배회사, 의료기관 등에서 필요정보를 바코드와 같은 것을 이용하여 정보를 인쇄 및 저장하도록 하는 프린팅 기계장치를 의미
모바일프린터	휴대가 가능한 소형 프린터로, 물류, AS, 방문판매, 주유소, 주차장, 식당 등 사용처는 다양함. 주로, 라벨 기능을 추가하여 가격 변동을 표기하는 용도로 쓰이고 있으며, PDA, 스마트폰, 태블릿 PC 등 블루투스나 무선랜과 연동되어 사용되는 것을 의미
프린팅 메커니즘	카드조회단말기, 의료장비, 계측기, 택시미터기, 키오스크(KIOSK) 시스템 등에 내장되어 출력기능을 수행하는 핵심부품을 의미

자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

포스프린터는 일반적으로 열전사 인쇄 기술, 감열식 인쇄 기술, 고화질 인쇄 기술, 다양한 시스템 장치와의 호환 기술을 요구한다. 열전사 인쇄 기술이란 리본에 열을 가해 용지에 잉크를 찍어내는 방식을 말하고, 감열식 인쇄 기술이란 리본(프린터 안에 장착되어 있는 먹지) 없이 라벨지에 직접 열을 가해 인쇄하는 방식을 말한다. 감열식 인쇄 기반 감열식프린터의 경우 프린트 헤드를 사용하여 감열지를 가열하고 접촉하여 해당 그래픽과 텍스트를 생성할 수 있는 제품으로, 움직이는 부품이 적어 내구성이 뛰어나고 인쇄속도가 빠르며, 소음이 적어 사용하기 편리하다는 특징이 있다.

라벨프린터는 열전사 인쇄 기술, 감열식 인쇄 기술, 자동 컷팅 및 연속적인 인쇄 작업(피드, Feed) 기술, 다양한 용지 지원 기술 등을 요구한다. 다양한 용지 지원 기술이란 크기, 두께 및 종류에 따라 다양한 인쇄작업이 가능하도록 하는 기술을 말한다.

모바일프린터는 무선 연결 기술, 휴대성 및 경량화 기술, 애플 및 안드로이드 호환성 기술 등을 요구한다. 무선 연결 기술이란 모바일프린터의 경우 주로 무선 연결을 사용하여 모바일 기기와 통신을 진행해 와이파이, 블루투스, NFC 등의 연결을 원활하게 하는 것을 말한다.

▶ **요구 기술 관련 보유 기술력 '다양한 용지 지원 기술'**

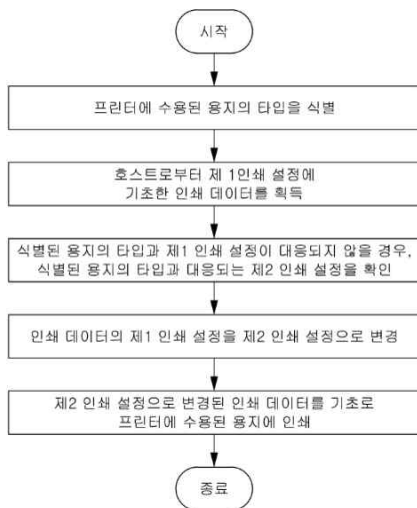
동사는 포스트프린터의 경우 주로 감열식프린터를 제조하고 있으며, 라벨프린터의 경우 열전사 방식, 감열식 방식 두 모델을 모두 제조하고 있다. 모바일프린터의 경우 주로 감열식 방식의 프린터를 제조하고 있다.

동사는 다양한 용지 지원 기술과 관련하여 '용지 타입에 따라 인쇄 데이터를 수정하는 프린터'에 대한 특허권 (등록번호: 10-1748081)을 보유하고 있다. 기존 프린터의 경우 용지 수용부에는 폭이 2인치 또는 3인치인 용지가 수용되고, 프린터 헤드는 폭이 2인치 또는 3인치인 용지에 인쇄를 수행하는데, 이 때 사용자가 일일이 수용되는 용지의 폭을 수동으로 입력해 주어야 했다. 이때 발생하는 오류를 줄이기 위해 자동으로 용지에 맞는 폰트 크기, 인쇄 폭 등을 수정하는 기술을 개발하여 제품에 적용하고 있다.

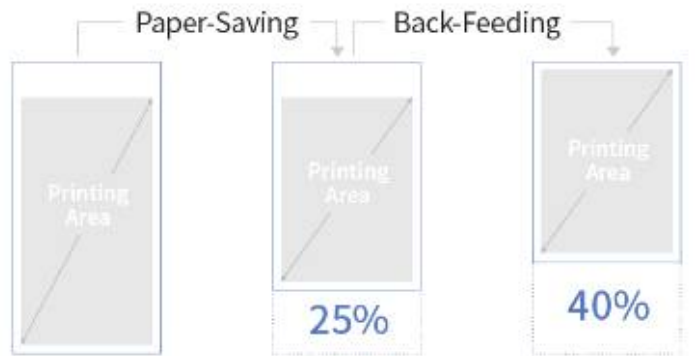
▶ **'용지 걸림 방지 기술' 기반 친환경 제품(라이너리스 프린터) 개발**

기존 라벨프린터의 경우 스티커 형태로 되어 있는 라벨용지를 사용하는데, 뒷부분의 후지를 떼면 사용이 가능하다. 이때 후지는 버려지는 부분품으로 쓰레기가 발생한다. 동사는 후지가 없는 라벨용지에 인쇄하는 환경친화적인 라이너리스 프린터를 개발한 바 있다. 해당 제품에는 특수 용지 경로 및 자동 길로틴 커팅 시스템, 백피딩 기술, 페이퍼 세이빙 모드 등이 탑재되어 있다. 특히, '용지 걸림 방지 기술'이 적용되어 출력된 라벨을 떼어낸 후 대기 중인 다음 라벨이 출력되어, 점착력이 강한 출력물들이 서로 붙는 현상을 방지해 주고 있다.

[그림 5] 용지 타입에 따라 인쇄 데이터를 수정하는 과정



[그림 6] 라이너리스 프린터로 절감되는 용지 양



자료: KIPRIS사이트(등록번호: 10-1748081), NICE디앤비 재구성

자료: 동사 IR 자료, NICE디앤비 재구성

■ **동사의 연구개발 역량**

동사가 운영 중인 기업부설연구소(명칭: (주)빅솔론 중앙 연구소)에서는 산업용프린터 제품 개발 및 관련 선행 기술 확보를 위한 연구개발을 진행하고 있다. 동사는 개발 1실, 개발 2실, 개발 3실, 개발 4실, 개발검증팀으로 조직을 구성하여 연구개발을 진행하고 있으며, 라벨프린터, 감열식 영수증 프린터, RFID 프린터, 라이너리스 전용 프린터, 모바일 영수증 프린터 및 무인 셀프서비스 솔루션 관련 버전을 지속적으로 진행하고 있다. 특히, 인쇄속도, 인쇄폭, 수용용지 확대 등에 대한 연구가 지속해서 진행되고 있으며, 이 외 기계 내부 부품 기능의 강화, 사용 환경 변화에서도 안정적인 프린트물 출력 등에 대한 안정성 확보 연구가 진행되고 있다.

[표 7] 동사의 연구개발비용

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)

항목	2022	2023	2024. 1분기
연구개발비용	85.4	80.5	22.0
연구개발비 / 매출액 비율	7.40	8.67	10.24

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

[그림 7] 동사의 제품(신제품, 버전업) 라인업 출시 일정

포스트프린터 라인업 일정					라벨프린터 라인업 일정								
구분	~2021년	2022년	2023년	2024년 ~	구분	2017년 말	2019년	2020년	2021~2022년	2023년	2024년~		
고가	SRP-380 3인치 고급형		SRP-380 II 3인치 고급형	SRP-Q300 II 3인치 cube	산업용	없음	XT5-40 4인치 고급형	XT5e-40R 4인치 RFID			XT6-60N 6인치 고급형		
표준	SRP-Q200 series 3인치 고급형	SRP-Q200 2인치 고급형							XT2-40 4인치 보급형	XT3-40 4인치 표준형		XT6-40/40N 4인치 출력단지	
표준	SRP-350 III 3인치 표준형	SRP-350PLUS III 3인치 표준형	SRP-350 PLUSV SRP-350V 3인치 개량용지			데스크탑	2인치: 2개 모델 (DX220, TX220) 4인치: 2개 모델 (DX400, TX400) → 시장 대응력 한계	XD5-40d 4인치 고급형	XD5-40i 4인치 고급형	XD5-40R 4인치 RFID			
저가	SRP-F310 II 3인치 표준형	SRP-QE300 3인치 표준형	SRP-330 III 3인치 표준형						XD3-40d 4인치 표준형	XD3-40i 4인치 표준형		ODM 3개 모델 개발 완료	ODM 5개 모델 개발 예정
KIOSK PIRNTER		SRP-E300 3인치 저가형				특수목적용	없음						
		SRP-E300 3인치 초저가형											
특수목적	SRP-S300 3인치 라이너리스		SRP-S3000 3인치 라이너리스 고급형	SRP-S300 II 3인치 라이너리스	E-COMMERCE용			XL5-40CT 4인치 라이너리스			XQ-840 II 8인치 일체형		
		SRP-S320 3인치 라이너리스	SRP-S200 2인치 라이너리스							XF3-40 4인치 보급형			
모바일 라벨 프린터(라인업 강화)					모바일 영수증 프린터(신제품 출시)								
구분	2017년 말	2019년	2020년	2021년	2022년	2024년 ~	구분	2017년 말	2019년	2020년	2021년	2022년	2024년~
라벨	없음	SPP-L3000 3인치 고급형		XM7-40 4인치 고급형			영수증	2인치: R200, R210 3인치: R310 4인치: R410 (표준형 모델)				SPP-C200 2인치 보급형	SPP-R320 3인치 오프캐터
		SPP-L410 4인치 보급형		XM7-40 RFID 4인치 RFID									SPP-C300 3인치 보급형
		SPP-L310 3인치 보급형		XM7-20 2인치 고급형									
						XM5-30 3인치 출력표							

자료: 동사 IR 자료, NICE디앤비 재구성

IV. 재무분석

2023년 매출 감소로 전환했으나 양호한 수익성 유지

2021년, 2022년은 주력 제품인 라벨프린터, 포스프린터 등의 판매 확대로 매출증가세를 나타냈으나, 2023년은 전년도 성장의 기저효과 및 유럽 경기 저하로 매출감소로 전환하였다. 한편, 원가율 증가 등으로 2023년 영업수익성은 약화되었으나, 여전히 양호한 수준을 유지하였다.

■ 2021년과 2022년 주력 프린터 제품 판매 확대로 매출증가세, 2023년 매출감소로 전환

동사는 포스프린터, 라벨프린터, 모바일프린터 등의 산업용 프린터 전문 회사로 매출의 80% 가량이 수출을 통해 발생하는 가운데, 2021년 라벨프린터는 중심으로 한 제품판매 증가로 전년 대비 34.8% 증가한 1,003.9억 원의 매출액을 기록하였으며, 2022년은 포스프린터를 중심으로 한 모든 부문의 실적 확대로 전년 대비 34.4% 증가한 1,348.9억 원의 매출액을 기록하며 2개년 연속 매출성장세를 지속하였다.

그러나, 2023년은 전년도 전방업체들이 동사 제품을 과매입하여 재고 소진 기간이 길어진 기저효과 및 유럽지역의 불경기도 부정적인 영향을 미쳐 전년 대비 19.8% 감소한 1,081.3억 원의 매출액을 기록하였으며, 2024년 1분기도 전년 동기 대비 17.9% 감소한 253.4억 원의 매출액을 기록하며 매출감소추이를 나타내었다.

■ 2023년 원가율 증가 등으로 영업수익성 하락했으나, 양호한 수준 유지

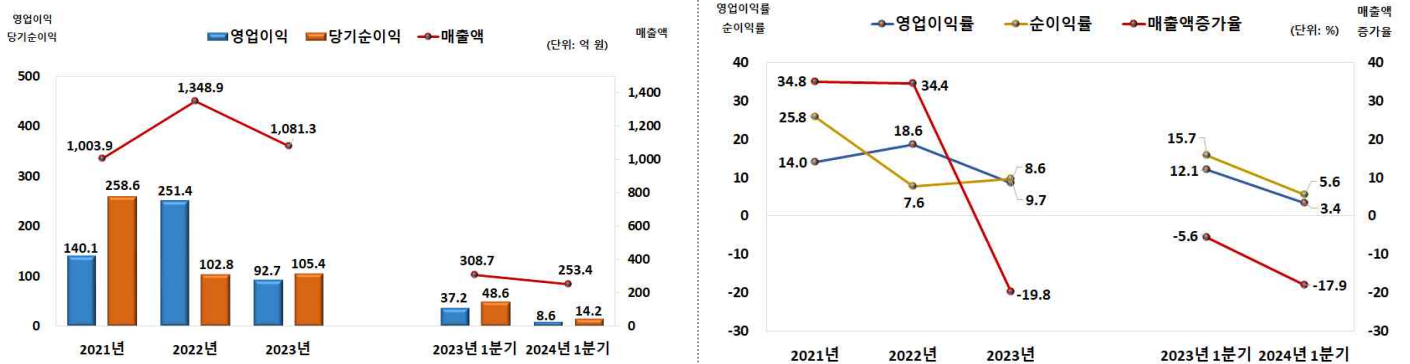
2022년 매출증가에 따른 영업비용 부담 완화로 전년 대비 증가한 18.6%의 영업이익률(영업이익 251.4억 원)을 기록하며 우수한 수준을 나타내었다. 다만, 동사가 투자한 상장 및 비상장 주식 평가 손실과 관계기업 손상차손 발생으로 순이익률은 영업이익률보다 낮은 7.6%(순이익 105.4억 원)를 기록하였다.

2023년은 원가율 증가 및 영업비용 확대로 인해 영업이익률은 8.6%(영업이익 92.7억 원)로 하락하였으나, 이자수익 증가, 당기손익인식금융자산평가손실 축소 등에 따른 영업외수지 흑자 시현으로 순이익률은 9.7%(순이익 105.4억 원)을 기록하며 양호한 수준을 견지하였다.

한편, 2024년 1분기에는 매출감소로 인한 고정성경비 부담 확대로 수익성이 약화되어 영업이익률 3.4%, 순이익률 5.6%를 기록하였다.

[그림 8] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

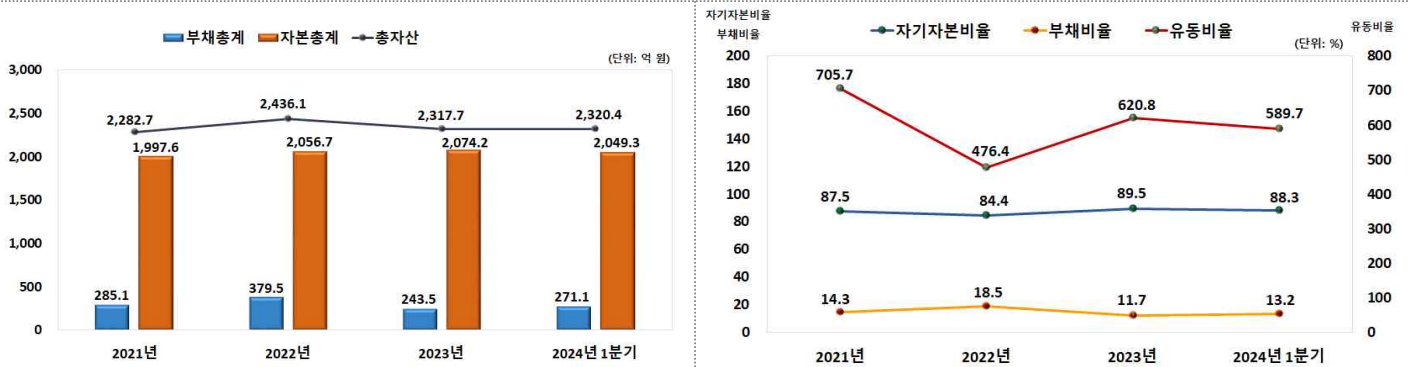
■ 주요 재무안정성 지표 큰 변동 없이 안정적인 수준 견지

동사의 최근 3년 주요 재무안정성 지표의 변동 폭은 크지 않으며, 2023년 부채비율 11.7%, 자기자본비율 89.5%로 매우 안정적인 수준의 재무구조를 유지하였다. 최근 3개년 유동비율도 2021년 705.7%, 2022년 476.4%, 2023년 620.8%를 기록해 다소 등락 폭은 있으나, 매우 풍부한 수준을 유지하고 있다.

2024년 1분기 말 기준 부채비율 13.2%, 자기자본비율 88.3%를 기록하는 등 전년 말과 비슷한 안정적인 재무구조를 지속하고 있다.

[그림 9] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2023년 1분기	2024년 1분기
매출액	1,003.9	1,348.9	1,081.3	308.7	253.4
매출액증가율(%)	34.8	34.4	-19.8	-5.6	-17.9
영업이익	140.1	251.4	92.7	37.2	8.6
영업이익률(%)	14.0	18.6	8.6	12.1	3.4
순이익	258.6	102.8	105.4	48.6	14.2
순이익률(%)	25.8	7.6	9.7	15.7	5.6
부채총계	285.1	379.5	243.5	397.9	271.1
자본총계	1,997.6	2,056.7	2,074.2	2,042.2	2,049.3
총자산	2,282.7	2,436.1	2,317.7	2,440.0	2,320.4
유동비율(%)	705.7	476.4	620.8	445.3	589.7
부채비율(%)	14.3	18.5	11.7	19.5	13.2
자기자본비율(%)	87.5	84.4	89.5	83.7	88.3
영업현금흐름	152.8	161.7	108.1	-26.4	2.2
투자현금흐름	-823.1	-325.7	-99.8	0.3	8.1
재무현금흐름	545.0	12.5	-89.0	-4.2	-14.4
기말 현금	387.6	235.2	155.6	205.1	152.9

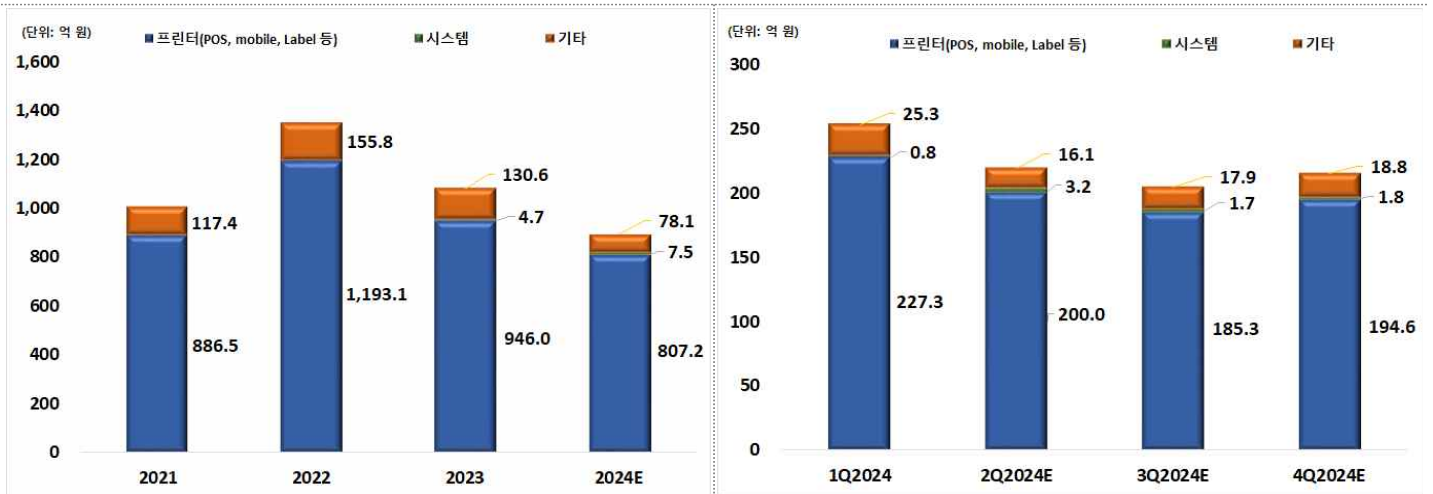
자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.)

■ 동사 실적 전망

동사는 2021년, 2022년은 주력 제품인 라벨프린터, 포스프린터 등의 판매 확대로 매출증가세를 나타냈으나, 2023년은 전년도 성장의 기저효과 및 유럽 경기 저하로 매출감소로 전환하였다. 또한, 2024년 1분기 동안 포스프린터 부문 매출은 전년 동기 대비 약 6.5% 감소하였으며, 물류 및 유통 산업에서 주로 사용되는 라벨프린터 역시 최근 경기 침체의 영향으로 프로젝트성 물량이 감소하며, 전년 동기 대비 약 34.6% 감소해 1분기 총 매출은 17.9% 감소하는 등 2024년 매출 실적은 전년에 이어 감소세를 나타낼 것으로 전망된다. 다만, 하반기 고부가가치의 신제품 출시가 계획되어 있고 일부 수출국가의 정책이 동사에 긍정적 요인으로 작용하고 있는 점 등을 고려 시, 향후 매출 회복 가능성도 일부 있을 것으로 기대된다.

[그림 10] 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

[표 9] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E	1Q2024	2Q2024E	3Q2024E	4Q2024E
매출액	1,003.9	1,348.9	1,081.3	892.8	253.4	219.3	204.9	215.2
프린터(POS, mobile, Label 등)	886.5	1,193.1	946.0	807.2	227.3	200.0	185.3	194.6
시스템	-	-	4.7	7.5	0.8	3.2	1.7	1.8
기타	117.4	155.8	130.6	78.1	25.3	16.1	17.9	18.8

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

소프트웨어 내재화 및 기술 노하우 기반 신규 사업으로 외형 확장 도모

동사는 키오스크 소프트웨어 부문 연구개발을 통해 2022년 4분기 키오스크 시스템을 출시한 바 있다. 또한, 2023년 5월 말부터 키오스크 하드웨어 양산 이후 키오스크 구축 및 공급업 사업도 진행하고 있다. 동사는 기존 키오스크 내부에 들어가는 프린터 제조 기술력에 키오스크 소프트웨어 솔루션 개발 기술을 더해 다양한 비즈니스 창출을 도모하고 있다.

■ 소프트웨어 내재화를 통한 키오스크 부문 사업 확장

동사는 최근 연구개발을 통해 포스 및 키오스크 내부에 들어가는 솔루션을 자체 개발했다. 이후, 기존 포스프린터 및 키오스크 내부 영수증 프린터 제조 기술력과 결합하여 포스 및 키오스크 하드웨어 및 시스템 구축 사업을 진행하고 있다. 또한, 테이블오더 솔루션, 디지털 정보 디스플레이(DID, Digital Information Display) 및 주방 디스플레이 시스템(KDS, Kitchen Display System) 프로그램 등도 개발하여 포스 및 키오스크 구축 시 하드웨어의 형태로 테이블오더 등을 같이 제공하고 있다. 동사의 솔루션은 레스토랑, 카페 및 무인 아이스크림 매장 등에서 적용이 가능한 솔루션으로, 키오스크나 테이블오더에서 주문 결제 시 포스기에서도 주문이 보이며, 매장 외부 등에 설치된 주문 알림 전광판에도 표시가 가능하도록 하고 있다. 최근, 인건비 증가 등으로 매장 효율화를 위한 키오스크, 테이블오더 등에 대한 수요 증가 속 긍정적인 영향이 기대된다.

동사는 솔루션 부문 및 서비스 부문 부가서비스를 제공하기 위해 손익, 객단가, 카드 결제 대금 등의 파악이 가능한 고객 데이터 관리 기능을 포스 및 키오스크 솔루션 내에 탑재하고 있으며, 서비스 부문에서는 주말에도 응대가 가능한 365일 전국망 지원센터를 운영하여 사후관리 서비스를 제공하고 있다.

동사는 포스기 및 키오스크 시장 내 후발주자이나, 현재 사업장 내 데모 룸을 활용하여 레스토랑, 카페, 무인 아이스크림 매장 등의 특정 업장에서 포스기 및 키오스크 주문 발생 시 Turn Key 방식(제품 납품 및 구축까지 진행하는 것)으로 매장 솔루션(포스, 키오스크, 테이블오더 등) 구축이 가능한 장점을 부각시킨 영업을 통해 사업을 확장시킬 것으로 전망된다.

[표 10] 업장별 구축 제품 및 솔루션

구분	구축 제품 및 솔루션
레스토랑	테이블오더, 식품 안전 라벨링 프린터, 주방 디스플레이, 포스 솔루션, 서빙 로봇
카페	고객용·주방용 디스플레이, 오더 라벨링 프린터, 포스 솔루션, 키오스크 솔루션
무인 아이스크림 매장	유통형 키오스크
미니 마트	중량 라벨링 프린터, 가격 라벨링 프린터, 포스 솔루션, 키오스크 솔루션

자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

[그림 11] 동사의 데모 룸



자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

증권사 투자 의견

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

시장 정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.06.10)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 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
빅솔론	X	X	X