

기술분석보고서 가구

시디즈 (134790)

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

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 이상아 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.

시디즈(134790)

소비자의 요구에 대응하는 다양한 제품군을 보유한 의자 제조 기업

기업정보(2024.10.22. 기준)

대표자	강성문
설립일자	2010년 12월 16일
상장일자	2011년 01월 25일
기업규모	중견기업
업종분류	가구 제조업
주요제품	의자(사무용, 유아/학생용 등) 및 관련 부품

시세정보(2024.10.22. 기준)

현재가(원)	29,750원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	595억 원
발행주식수	2,000,000주
52주 최고가(원)	34,800원
52주 최저가(원)	23,500원
외국인지분율	0.99%
주요주주	
(주)일룸	40.58%
(주)바로스	15.15%

■ 의자 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위하는 기업

시디즈(이하 동사)는 2010년 12월 설립되어 2011년 1월 유가증권 시장에 상장한 중견기업이다. 동사는 의자 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있으며, 중역용 의자, 일반 사무용 의자, 유아/학생용 의자 등 다양한 제품군을 보유하고 있다. 또한, 의자 외에 바퀴, 발 받침대, 유아 책상 등의 제품도 판매하고 있으며, 제품 및 상품 매출 비중은 55.3%, 44.7%를 나타냈다(2024.06. 반기보고서 기준).

■ 해외 진출과 오피스 제품의 확대로 성장 중인 사무용 의자 시장

통계청(2024)에 따르면, 사무용 의자 시장은 주요 업체들의 해외 진출 개척과 오피스 제품의 확대 등의 요인으로 시장의 성장이 지속되고 있다. 또한, Fortune Business Insights(2024)에 따르면, 소비자 중심으로 패러다임이 변화하며 유행에 따른 신시장 창출 가능성이 높아 그에 따른 시장 성장이 전망되고 있다. 국내 시장의 경우 경쟁이 치열한 내수 중심적인 구조로 제품의 차별화를 추구하기 위한 기업의 연구개발이 활발한 것으로 파악되며, 세계 시장의 경우는 오프라인 채널을 통한 판매와 지속 가능성을 고려한 혁신적인 제품의 개발을 통해 시장을 확장하고 있는 것으로 파악된다.

■ 팝업스토어 등을 통해 고객과의 소통과 제품 홍보 활동 강화

동사는 2024년 7월과 8월, 고객 맞춤형 체험 공간인 플래그십 스토어 ‘더 프로그레시브’를 평택과 송파에 추가 오픈했다. 또한, 2024년 9월, 크래프트톤과 함께 배틀그라운드 게임을 동사 의자에 앉아서 체험하는 모바일 팝업스토어를 오픈했다. 동사는 상기 이벤트를 통해 고객과의 소통을 확대함으로써 제품의 홍보활동을 강화하고 있다. 동사는 직접 체험해 보고 구매하는 비중이 높은 판매 특성을 고려하여, 제품 체험 이벤트를 통해 소비자들이 동사 제품을 경험할 수 있도록 지속적으로 관련 활동을 추진할 계획이다.

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	2,519.4	10.7	127.0	5.0	129.4	5.1	23.5	14.3	38.0	6,468	36,600	9.5	1.7
2022	2,433.2	-3.4	0.4	0.0	25.4	1.0	-	-	34.1	1,272	37,778	30.9	1.0
2023	2,001.4	-17.7	-19.3	-1.0	24.4	1.2	3.8	2.7	46.8	1,222	38,587	23.7	0.8

기업경쟁력

수상실적으로 증명된 기술력과 제품 (디자인) 개발 능력

- Good Design Award 최우수상, iF Product Design Award 등 수상실적 다수 보유
- 해외 권역별 핵심 에이전트를 선정하여 중국, 싱가포르 등 20개 국가에 수출, 지역별 특성을 분석하여 적정 유통망을 갖추고 국내 고객과의 접점 확보

소비자 체험을 강화한 판매 전략으로 시장 점유율 확대 추진

- 직접 체험해 보고 구매하는 비중이 높은 판매 특성을 고려하여, 제품을 체험하는 이벤트와 팝업스토어, 플래그십 스토어 등을 통해 고객과의 소통 강화 및 매출 확대 추진

핵심 기술 및 적용제품

전문 의자연구소의 운영으로 지속적인 기술 개발 추진

- 1998년부터 전문 의자연구소를 설립하여 자체적으로 운영
- 사용자의 앉은 자세를 관찰하여 문제점을 발견하고 이에 대한 해결책을 제시, 인간의 신체적/인지적 특성을 고려하여 제품을 설계함

기능과 디자인을 세분한 다양한 제품의 제공으로 구매자의 요구사항을 충족

- 의자를 사용하는 소비자의 연령, 사용 목적, 디자인, 소재 등의 요소를 반영하여 다양한 제품군 보유
- 편안한 의자의 기준이 사람마다 다를 것을 고려하여, 의자에 앉았을 때 신체 부담을 줄여주는 기능을 통해 편안함 부여

동사의 주요 제품(일부)



시장경쟁력

세계 사무용 의자 시장 규모

년도	시장 규모	연평균 성장률
2023년	540.9억 달러	▲7.1%
2032년(E)	995.7억 달러	

국내 사무용 의자 시장 규모

년도	시장 규모	연평균 성장률
2023년	5,001억 원	▲8.79%
2027년(E)	7,004억 원	

시장환경

- 주요 업체들의 해외 진출 개척과 오피스 제품의 확대, 소비자 중심으로 패러다임이 변하며 유행에 따른 신시장 창출 가능성 증가 등의 영향으로 시장 성장 전망
- 경쟁 강도가 높아지고 있어 인체공학적 디자인, 스마트 가구, 친환경 소재 의자 등 기업마다 차별화된 제품 출시를 위한 연구개발이 활발
- 동사는 해외 권역별 핵심 에이전트를 통한 20개국 수출과 국내 지역별 분석과 적정 유통망 구축을 통한 판매 추진 등의 전략으로 시장 내 주요 기업으로서 입지를 강화하고 있음

I. 기업 현황

의자 제조 및 판매업 영위 기업

동사는 의자 제조 및 판매업을 영위하고 있으며, 중역용 의자, 일반 사무용 의자, 유아/학생용 의자 등의 제품을 제조 및 판매하고 있다. 또한, 동사는 의자 외에 바퀴, 발 받침대, 유아 책상 등의 제품을 판매하며, 제품 및 상품 매출 비중은 55.3%, 44.7%를 나타냈다(2024.06. 반기보고서 기준).

■ 기업 개요

동사는 2010년 12월 설립되어 다양한 종류의 의자 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있다. 동사의 본점 소재지는 경기도 평택시 세교산단로 67-20이며, 동사는 2011년 1월 25일에 유가증권 시장에 상장한 증권기업이다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
2010.12.	동사 설립
2011.01.	유가증권 시장 상장
2012.03.	2012 서울 핵안보정상회의 각국 정상용 의자 선정
2012.08.	미국 그린가드 인증 획득
2013.05.	인간공학 디자인상 대상 수상
2014.04.	일본 Good Design Award 수상
2016.04.	T50 AIR 인간공학디자인상 장려상 수상
2018.05.	아마존US 입점
2020.10.	한국식품영양과학회 산업기술상 수상
2021.12.	제58회 무역의 날 천만불 수출의 탑 수상
2022.03.	원든 Reddot Design Award 수상
2022.05.	게이밍 의자 GC PRO iF Design Award 수상

자료: 동사 반기보고서(2024.06.), 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

동사 반기보고서(2024.06.) 기준, 동사의 최대주주는 ㈜일룸이며, 동사 지분의 40.58%를 보유하고 있다. 최대주주를 제외한 지분율은 ㈜바로스 15.15%, 퍼시스목훈재단 3.00%, 기타 41.27%로 구성되어 있다. 동사의 연결대상 종속회사는 SIDIZ CHINA INC.와 SIDIZ AMERICA LLC가 있으며, 동사가 속한 기업집단 퍼시스 그룹은 상장 2개사와 비상장 8개사로 구성되어 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
㈜일룸	40.58
㈜바로스	15.15
퍼시스목훈재단	3.00
기타	41.27
합계	100.00

[표 3] 주요 계열사 현황

(단위: 억 원)

회사명	주요사업	자산총액
SIDIZ CHINA INC.	의자판매 도소매	0.6
SIDIZ AMERICA LLC	의자판매 도소매	42.2

자료: 동사 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성

■ 대표이사 경력

동사의 강성문 대표이사는 고려대학교 원예학과를 졸업하고, 서울대학교 EMBA 석사 학위를 취득했다. 그는 일룸의 오피스사업부 총괄팀장을 거쳐 대표이사를 역임한 후, 2023년 3월부터 현재까지 대표이사로서 동사의 경영을 총괄하고 있다.

[표 4] 대표이사 주요 경력

대표이사 성명	기간(년)	근무처	비고
강성문	2012 ~ 2014	일룸	· 오피스사업부 총괄팀장
	2015 ~ 2022	일룸	· 대표이사(경영총괄)
	2023. 03. ~ 현재	동사	· 대표이사(경영총괄)

자료: 동사 반기보고서(2024.06.), NICE디앤비 재구성



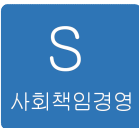



■ 주요 사업

동사의 주요 사업은 의자 제조 및 판매업이며, 주요 제품은 중역용 의자, 일반 사무용 의자, 유아/학생용 의자 등이다. 동사는 의자 외에 바퀴, 발 받침대, 유아 책상 등의 제품을 판매하고 있으며, 제품 및 상품 매출 비중은 55.3%, 44.7%를 나타냈다(2024.06. 반기보고서 기준).

■ 주요 고객

동사의 주요 고객은 일반 소비자 등이며, 동사는 판매조직의 국내 및 해외 영업을 통해 매출을 시현하는 가운데, 내수 및 수출 매출 비중은 94.6%, 5.4%로 내수매출이 대부분을 차지하고 있다(2024.06. 반기보고서 기준). 동사의 국내 영업은 오프라인 판매와 온라인 판매로 구분되며, 오프라인 판매는 전국에 위치한 위탁 대리점을 통해 이루어지고 있으며, 온라인 판매는 스마트스토어, 자사몰 및 대형 인터넷 쇼핑몰을 통해 이루어지고 있다. 또한 해외 영업은 대부분 국가별 에이전트 계약 후 판매되고, 일부는 Local 수출을 통해 판매되고 있다.

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

		<ul style="list-style-type: none"> ◎ 미국 친환경제품 인증(그린가드 인증) 획득 ◎ 유해 물질의 감소와 친환경 자재 사용을 통한 환경표지제도 인증 획득
		<ul style="list-style-type: none"> ◎ 사원식당 운영, 건강검진 지원, 사내동호회, 사우회(경조사회) 운영 ◎ 장기근속/야근/휴일(특근) 수당 부여, 우수사원 및 장기근속자 포상제도 운영 ◎ 안전/보건에 관한 법규 및 회사 규정 준수, 안전/보건의 개선을 위한 목표와 추진 계획 수립 ◎ 안전/보건 방침과 정보를 개방하고, 지속적인 개선 활동을 전개함
		<ul style="list-style-type: none"> ◎ 경영 투명성 제고를 위한 정관 및 이사회 등의 운영 시스템 구축 ◎ 이사회의 전문성과 독립성 보장을 위해 관계 법령 및 정관의 규정사항 준수 운영

II. 시장동향

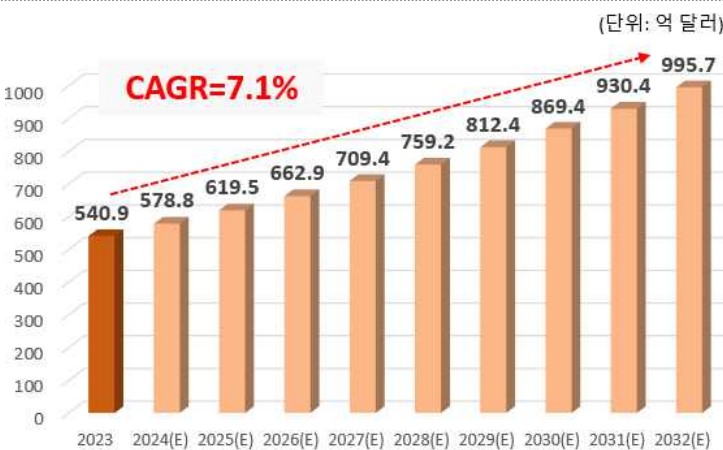
해외 진출 개척과 오피스 제품의 확대 등으로 성장세가 전망되는 사무용 의자 시장

사무용 의자 시장은 주요 업체들의 해외 진출 개척과 오피스 제품의 확대 등의 요인으로 인해 시장의 성장이 지속되고 있다. 국내 시장의 경우 경쟁이 치열한 내수 중심적인 구조로 제품의 차별화를 추구하기 위한 기업의 연구개발이 활발한 것으로 파악되며, 세계 시장은 오프라인 채널을 통한 판매와 지속 가능성을 고려한 혁신적인 제품의 개발을 통해 시장을 확장하고 있는 것으로 파악된다.

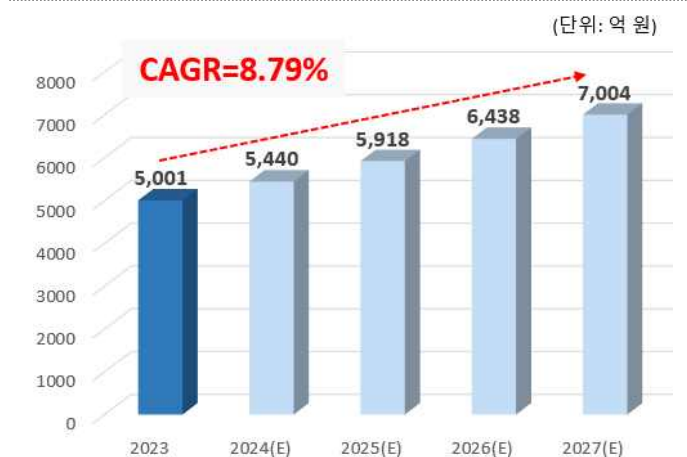
■ 차별화와 지속 가능성을 고려한 혁신적 제품 개발 등을 통해 시장을 확장 중

동사는 의자 제조 및 판매업을 영위하는 기업으로, 일반 사무용 의자, 유아/학생용 의자 등의 다양한 의자를 제조 및 판매하고 있다. Fortune Business Insights(2024)에 따르면, 사무용 가구 시장은 COVID-19 팬데믹 기간 재택근무의 활성화 등으로 인해 이전 대비 19.2% 축소되었으나, 이후 기업 공간, 사업장, 공동 작업 공간 등 상업 공간의 설립이 활성화되면서 성장 구도를 보이고 있다. 사무용 의자는 설계 및 요구사항에 따라 목재, 강철 등을 사용하여 제작할 수 있고, 현대적이면서 문화를 반영하는 작업 공간으로서의 인테리어 요소를 창조하는 가구로서 자리매김하면서 디자인, 판매 채널, 소비자 수요 등에 대한 패러다임이 지속적으로 변화하고 있다. 한편, 사무용 의자 시장은 제조업체에서 발생하는 비용 변동에 따라 시장 성장이 저해되기도 한다. 철강, 플라스틱, 폼, 알루미늄, 목재, 파티클보드 등의 다양한 원자재를 사용하여 제조하는 산업용 의자는 원자재를 조달할 때 발생하는 비용이 화물, 에너지, 노동 및 기타 투입 비용 등의 여러 요소에 따라 변동될 가능성이 크다. 원자재 조달에 투입되는 비용이 증가하면 제품의 가격이 인상되고 소비가 위축될 수 있어 마진에 부정적 영향이 나타나고 시장 성장이 억제될 수 있다.

[그림 1] 세계 사무용 의자 시장 규모 및 전망



[그림 2] 국내 사무용 의자 시장 규모 및 전망



자료: Fortune Business Insights(2024), NICE디앤비 재구성

자료: 통계청(2024), NICE디앤비 재구성

통계청(2024)에 따르면, 국내 사무용 의자 산업은 내수 중심으로 되어 있으며, 동종 업종 간의 판매 경쟁이 치열한 상황으로 파악된다. 또한, 노동 집약 산업으로서 가구의 종류, 형태, 크기가 다양하여 노동집약적인 생산 형태를 띠고 있고, 소재나 금형, 사출, 도금, 접착 등 뿌리 기술의 주요 응용 분야이나, 다품종 소량 생산 체계이며, 모델 교체 주기가 빠른 편에 속한다. 한편, 대내외 불확실성에 따른 기업들의 투자위축과 정부 조달 시장 축소, 중고 사무 가구 시장 호황 등의 요인은 국내 사무용 의자 시장의 성장을 저해하는 요소로 꼽힌다. 사무용 가구 산업은 상위 대기업을 비롯한 수많은 중소기업이 시장에 참여하고 있어 진입장벽은 낮으나 경쟁 강도가 높아 제품의 차별성을 확보하여 시장에서 점유율을 유지 및 확장하는 것이 중요할 것으로 보인다.

Fortune Business Insights(2024)에 따르면, 세계 사무용 의자 시장 규모는 2023년 540.9억 달러 규모에서 연평균 7.1% 성장하여 2032년 995.7억 달러의 규모에 이를 것으로 전망되고 있다. 또한, 통계청(2024)에 따르면, 국내 사무용 의자 시장 규모는 2023년 5,001억 원 규모에서 연평균 8.79% 성장하여 2027년 7,004억 원 규모를 형성할 것으로 전망되고 있다.

■ 사무용 의자 국내 주요 기업 및 시장동향

사무용 의자 시장은 내수 중심의 구조를 이루고 있고, 동사 또한 수출보다는 내수 중심의 매출을 기록하고 있어 국내의 주요 기업과 시장동향을 살펴보고자 한다. 국가통계포털(2024)에 따르면, 국내 산업용 의자 제조 및 판매 주요 기업은 동사, 듀오백, 파트라, 우드메탈 등이 있다. 해당 기업들은 해외 진출 개척을 추진함으로써 매출을 확장하고자 노력하고 있고, 분업화된 전문 생산업체로서 성장하며 경영과 판매는 전문 경영조직이 맡는 형태의 공동브랜드 형성도 활발하게 추진하고 있다.

한편, 산업용 의자 시장은 소비자 중심으로 패러다임이 변화하며 유행에 따른 신시장 창출 가능성이 높아 그에 따른 시장 성장이 전망된다. 또한, 종합가구 업체의 대리점 중심의 판도에서 다품종 소량생산 시스템의 업체 등장으로 국내 가구시장이 크게 변화하고 있고, 경쟁 강도가 높아지고 있어 이에 대한 대응 여부가 시장경쟁력을 결정할 것으로 보인다. 이에, 관련 기업들은 인체공학적 디자인, 스마트 가구 등 기술 기반의 의자와 지속 가능성을 고려한 친환경 소재로 제작된 의자, 인테리어 요소로서 소재와 재질에 특색을 더한 의자, 유명 디자이너와의 협업으로 포트폴리오를 개발하여 제작한 의자 등 다양한 방법으로 차별성을 확보하기 위해 노력하고 있다.

이러한 상황에서 동사는 해외 시장으로의 사업 확대를 위해 권역별 핵심 에이전트를 선정하여 중국, 싱가포르, 미국, 영국, 호주 등을 포함한 20개 국가에 제품을 수출하고 있다. 또한, 국내 시장에서는 지역별 특성을 분석하여 적정 유통망을 갖추고 고객과의 접점을 확보하고 있다. 각 유통망은 체계적인 교육을 통해 전문적인 판매 역량을 갖추고 있으며, 판매 안정화를 위해 지역별로 지원을 지속하고 있다. 또한, 온라인쇼핑몰과 홈쇼핑 판매를 통해 고객의 소비경향에 맞춰 접근에 제약이 없도록 하여 매출을 증진하고 있다. 동사는 특히 고객의 니즈를 충족하는 다양한 라인업 구성 및 시장 흐름을 반영한 제품 지속 출시, 전문 연구소 및 제조 인프라를 통한 제품의 안정적 공급, 매스미디어를 통한 광고로 브랜드 인지도 상승과 제품 홍보 지속, 유통망 확충을 통해 시장 점유율 증대 등의 판매 전략을 통해 시장에서의 입지를 강화하고 있다.

[그림 3] 동사가 진행하는 제품 홍보용 이벤트



자료: 가구웹진(2021), 다방(2017), 배달의민족(2019), NICE디앤비 재구성

■ 경쟁사 분석

산업용 의자 시장은 소비자 중심으로 패러다임이 변화하며 유행에 따른 신시장 창출 가능성이 높아 그에 따른 시장 성장이 전망된다. 또한, 경쟁 강도가 갈수록 높아지고 있어 인체공학적 디자인, 스마트 가구, 친환경 소재의 의자 등 기업마다 차별화된 제품을 출시하기 위해 노력하고 있다. 이러한 상황에서 동사와 유사한 비즈니스 모델을 보유한 국내 기업은 에넥스와 코아스가 있다.

에넥스는 주방가구, 인테리어 가구 등의 제조 및 판매를 주된 사업으로 영위하고 있다. B2B 사업으로서 신규 아파트 분양 시 공급되는 주방가구와 수납 가구를 대규모로 공급하고 있으며, B2C 사업으로는 일반 소비자를 대상으로 주방가구와 일반 가구 및 인테리어 가구를 공급하고 있다. 코아스는 책상, 서랍, 의자 등의 가구 제품을 제조 판매하고 있으며, 사무용 가구의 제조 및 판매업을 주요 사업으로 영위하고 있다.

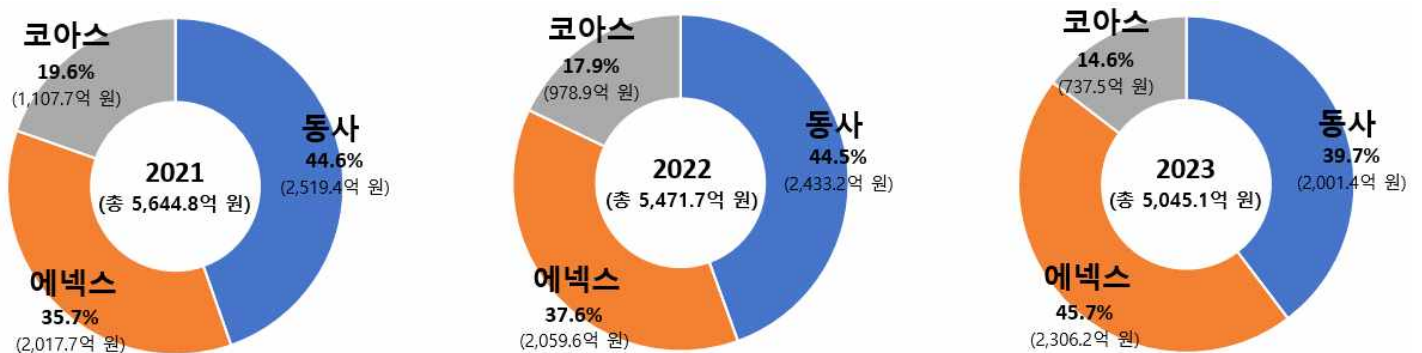
[표 5] 유사 비즈니스 모델 경쟁업체 현황

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

회사명	사업부문	매출액			기본정보 및 특징
		2021	2022	2023	
시디즈 (동사)	의자 등 제조 및 판매	2,519.4	2,433.2	2,001.4	· 중견기업, 코스닥 시장 상장(2011.01.25.) · 다양한 종류의 의자와 바퀴, 발 받침대, 유아 책상 등을 제조 및 판매하여 매출 시현
에넥스	주방가구, 인테리어 가구 등 제조 및 판매	2,017.7	2,059.6	2,306.2	· 중견기업, 유가증권 시장 상장(1995.07.08.) · 주방가구의 제조, 판매를 주된 사업으로 영위하고 있으며, 주방 가구, 인테리어 가구 등의 제조 판매를 통해 매출 시현
코아스	사무용 가구 제조 및 판매	1,107.7	978.9	737.5	· 중소기업, 유가증권 시장 상장(2005.08.04.) · 가구 제작 및 판매업, 사무용 기기 제조 가공 및 판매업 등을 영위하며, 사무용 가구의 제조 및 판매를 통해 주요 매출 시현

자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[그림 4] 경쟁업체와의 매출액 규모 비교 현황



자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

연구소를 운영하며 개발한 기술을 통해 다양한 소비자의 요구를 반영한 의자를 제조하는 기업

동사는 전문 의자연구소를 운영하며 지속적인 기술 개발을 추진하고 있다. 또한, 동사는 의자를 최종 사용할 소비자의 요구를 반영하여 기능과 디자인에 따라 세분된 다양한 제품 라인을 보유하고 있다. 동사의 제품은 중역용 의자, 일반 사무용 의자, 유아/학생용 의자 등의 의자와 바퀴, 발 받침대, 유아 책상 등의 가구 제품이 있다.

■ 동사의 기술개요 및 동향

동사의 주요 제품인 의자를 포함한 사무용 가구는 실내에 배치해 생활에서 사용되는 도구를 총칭하며, 의자나 책상과 같이 움직일 수 있는 모든 기구류를 포함한다. 가구는 수납, 정리, 휴식, 작업 등의 기본적인 기능 외에도 인테리어와 조화를 위해 배치되는 기구로서의 역할도 수행하고 있다. 산업통상자원부 무역위원회(2016)의 자료에 따르면, 사용 공간에 따라 가구를 분류했을 때, 의자는 침실, 거실, 주방, 공부방 등 대부분의 구분 영역에서 필수적인 가구로 꼽히고 있다.

[표 6] 사용 공간에 따른 가구의 분류

구분	구분	가구 종류	
실내 가구	가정용 가구	침실용	• 장롱, 침대, 협탁, 서랍장, 화장대, 의자 등
		거실용	• 소파, 거실장, TV 받침대, 장식장 등
		주방용	• 식탁, 의자, 씽크대, 상부장, 하부장, 기능장 등
		욕실용	• 수납장 등
	공부방용	• 책상, 의자, 옷장, 수납장, 침대 등	
상업용 가구	사무용 가구	• 책상, 의자, 캐비닛, 책장, 서랍장, 사물함, 파티션 등	
	식당, 커피샵 등	• 탁자, 의자, 소파, 진열장 등	
	병원용	• 수납장, 책장, 책상, 의자 등	
실외 가구	공연장, 교회 등	• 의자, 테이블, 책장 등	
	거리 가구, 정원 가구, 경기장 등	• 벤치, 탁자, 의자 등	

자료: 산업통상자원부 무역위원회(2016), NICE디앤비 재구성

한국발명진흥회의 사무용 의자에 관한 기술 동향 리포트(2021)에 따르면, 사무용 의자에 포함된 기술로는 좌판 아래에 슬라이딩 장치를 적용하여 착좌 시 사용자의 자세를 안정적으로 잡아주고, 등받이부에 전후 회전 각도를 제한하는 듀얼백 구조를 구비함으로써 사용감과 허리 교정 기능을 제공하는 기술이 있다. 또한, 회의용 및 학습용에 적합하게 설계된 의자와 안정된 착석을 도와주는 어린이용 의자 등 기능에 따라 다양한 기술과 구조를 가진 의자가 출시되고 있는 것으로 파악된다. 구체적으로, 제품의 소재에 따른 용도 변경, 팔걸이 구조 변화, 좌판 높이 변화, 등받이 높이 변화, 좌판 각도의 변화, 등받이 각도 변화 등을 통해 사용 편의성을 향상한 의자에 대한 기술 개발 및 제품의 출시가 지속되고 있다.

■ 동사의 보유 기술

▶ 전문 의자연구소의 운영으로 지속적인 기술 개발 추진

동사는 1998년 전문 의자연구소를 설립하여 자체적으로 운영하고 있다. 2007년 T10 시리즈의 개발을 시작으로 2008년 E30, 2009년 T55, 2010년 M10 등 매년마다 신제품을 개발하고 있다. 2010년에는 동사의 E30 시리즈 제품이 G20 정상회의에 사용되는 의자로 선정되었으며, 2011년에는 Good Design Award 최우수상, 2012년에는 iF Product Design Award를 연달아 수상하고 이후에도 2014년과 2015년에 각기 다른 제품으로 일본 Good Design Award를 연달아 수상하는 등 다양한 수상 실적도 보유하고 있다. 동사는 사용자의 앉은 자세를 관찰하여 문제점을 발견하고 이에 대한 해결책을 제시하며, 사용자가 제품을 편리하고 안전하게 사용하도록 인간의 신체적/인지적 특성을 고려하여 제품을 설계하고 있다. 또한, 소재, 디자인, 부품 조립 및 제조 기술, 생산·공정 기술 등의 전문 기술력을 바탕으로 선도적인 제품을 만들고 지속 발전시키는 것을 목표로 하고 있으며, 제품의 설계, 제조, 유통, 사용, 폐기의 전 과정에 걸쳐 환경에 대한 책임 의식을 갖고 친환경적인 제조, 사용, 배출을 할 수 있도록 노력하고 있다.

[그림 5] 인체공학적으로 설계된 동사의 의자(일부)



자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

▶ 기능과 디자인을 세분한 다양한 제품의 제공으로 구매자의 요구사항을 충족

동사는 의자를 사용하는 소비자의 연령, 사용 목적, 소재, 디자인 등의 요소에 관한 요구를 반영한 다채로운 제품 라인을 보유하고 있다. 편안한 의자의 기준이 사람마다 다르므로, 동사는 인간 공학적으로 신체에 무리를 최소화하면서 편안함을 주는 의자를 제공하기 위해 의자에 다음의 기능을 더하여 제작하고 있다. 동사의 의자는 어느 정도로 젖혀 앉든, 앉아서 팔의 위치를 어디에 두든, 앉은 사람의 자세와 습관에 대응하면서 신체 부담을 줄여주는 기능이 있다. 구체적으로, 동사의 의자는 앉은 상태에서 허리를 자연스럽게 스트레칭 할 수 있는 틸팅 기능, 틸팅 시 내 몸과 함께 움직이는 등판과 좌판의 무브먼트, 어떤 자세에서든 허리를 지지해주는 등판과 럼버서포트, 나의 앉는 습관에 따라 쉽게 사용할 수 있는 조절 기능을 보유하고 있다. 또한, 동사의 제품은 체형에 맞춰 개인이 조절할 수 있는 부분을 두어 체중을 효과적으로 분산시킴으로써 편안한 착좌감을 가진다. 의자

시디즈(134790)

의 좌판, 암레스트, 헤드레스트의 높이와 각도 등을 조절할 수 있되, 앉은 상태에서도 조절할 수 있어 조작의 편의성을 더했다. 또한, 좌판에 사용된 폼과 마감 소재에 따라 경도를 다르게 하여, 소재에 따라 탄성감과 부드러움이 달라 소비자로 하여금 각 특징을 비교하여 가장 적합한 제품을 고르도록 제시하고 있다.

[그림 6] 동사 제품의 기능



자료: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ 동사의 연구개발 역량

동사는 2018년 6월부터 공인 기업부설 연구소를 운영하고 있으며, 동사 반기보고서(2024.06.)에 따르면, 동사는 공인 기업부설 연구소 설립 이전 1998년에 전문 의자연구소를 설립하여 자체 운영해 온 것으로 확인된다. 동 연구소는 의자의 디자인 및 소재, 생산 기술에 관한 연구를 목적으로 설립되어 현재까지 운영되고 있으며, 주거환경, 제품 디자인, 소재, 생산 및 공정 기술, 인간 공학 등에 대한 연구와 개발 활동을 통해 기술과 디자인이 조화를 이루는 우수한 의자를 생산 및 공급하는 것을 목표로 하고 있다. 한편, KIPRIS(2024.10.)에 따르면, 동사는 7건의 등록 특허 및 실용신안권을 보유하고 있는 것으로 확인된다.

[표 7] 동사의 연구개발비용

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023
연구개발비용	12.0	15.0	24.8
연구개발비 / 매출액 비율	1.1	1.2	1.7

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사의 주요 특허권 현황

발명의 명칭	등록일자	등록번호
의자	2018.12.18	20-0488180
유아용 의자	2020.09.24	10-2161678
의자	2021.08.30	20-0494248
의자	2022.11.14	10-2468097
리클라이너 소파	2024.06.10	10-2675183

자료: 특허정보검색서비스(KIPRIS, 2024), NICE디앤비 재구성

IV. 재무분석

최근 2개년 매출감소 및 수익성 약화를 보였으나, 재무구조는 안정적인 수준 유지

동사는 최근 주택거래량 감소, 부동산경기 침체 등으로 인해 최근 2개년 매출감소세가 이어졌으며, 수익성 또한 약화추이를 보이며 2023년 영업수지 적자전환하였다.

■ 최근 2개년 간 주택거래량 감소에 따른 가구 수요 감소로 매출감소세 지속

동사는 가구업체 중견그룹 퍼피스그룹의 계열사로, 가구 제조 및 판매 사업을 주요 사업으로 영위하고 있으며, 평택공장에서 제품을 생산하여 위탁 대리점, 백화점, 대형마트, 온라인 쇼핑몰 등의 판매조직을 통해 유통판매하고 있다. 이 외 해외지사 없이 수출국가의 에이전트를 통해 미국, 중국, 싱가포르, 대만, 러시아 등 20여개 국가에 온라인 수출거래 또한 병행 중이며, 연간 수출 비중은 2021년 6.9%, 2022년 5.0%, 2023년 5.2%이다.

2021년 기준 2519.4억 원의 매출액을 기록한 이후, 주택 거래량 감소에 따른 가구 판매량 감소로 2022년 전년 대비 3.4% 감소한 2,433.2억 원의 매출액을 기록하였고, 2023년에도 전년 대비 17.7% 감소한 2,001.4억 원의 매출액을 기록하며 2개년 간 매출 감소세가 이어지고 있다.

한편, 2024년 상반기 의자 제품 내수 판매 부진에도 불구하고, 의자 내수 상품 판매 및 수출 증가로 매출액은 전년 동기 1,053.1억 원 대비 2.4% 증가한 1,078.6억 원으로 나타났다.

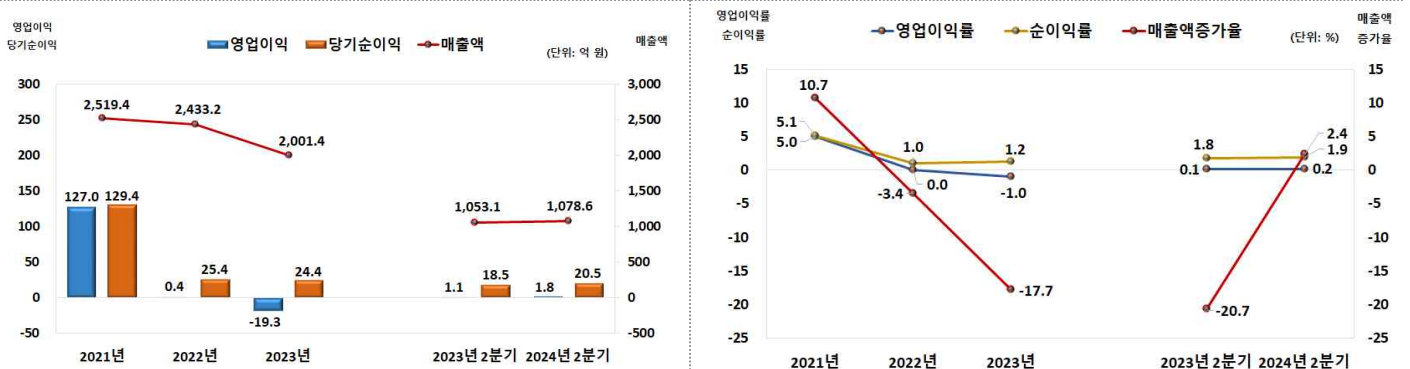
■ 최근 2개년 원재료 단가 등락 및 원가부담 확대로 수익성 약화추이, 2023년 영업적자 전환

2021년 영업이익률 5.0%(영업이익 127.0억 원)을 기록한 이후, 2022년에는 원자재 가격 상승 등의 사유로 원가율이 상승하여 영업이익률은 전년 대비 5.0%p 하락한 0.0%, 영업이익도 전년 대비 크게 감소한 0.4억 원을 기록하며 수익성이 약화된 모습을 나타내었다. 2023년에는 주요 원재료의 일부 단가가 인하되었음에도 불구하고 원가부담 확대로 영업적자 전환하였으며, 영업손실 19.3억 원을 기록하였다.

한편, 2024년 상반기 주요 원재료 단가는 2023년 대비 소폭 인상되었으나, 원재료 인상분 일부를 주요 제품 단가에 반영하여 원가율이 완화됨에 따라 영업이익률은 전년 동기 대비 0.1%p 높아진 0.2%(영업이익 1.8억 원)를 기록하였다.

[그림 7] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



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

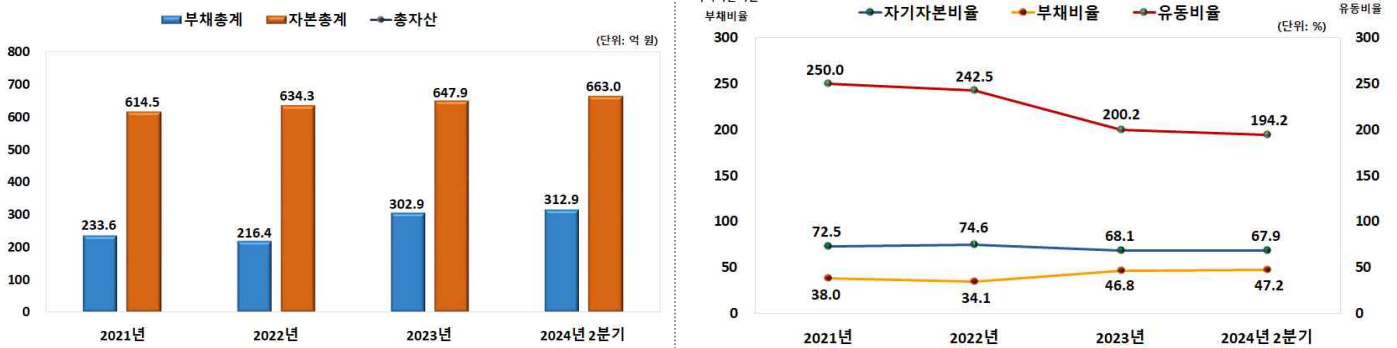
■ 주요 재무안정성 지표는 안정적인 수준 유지 중

동사는 실질적인 무차입경영 및 큰 규모의 누적 이익잉여금 보유 등으로 안정적인 자본구조를 유지하고 있어 최근 3개년 부채비율이 2021년 38.0%, 2022년 34.1%, 2023년 46.8%를 기록하는 등 전반적인 재무구조는 양호한 수준을 지속하였다. 2024년 2분기 부채비율은 47.2%로 결산 대비 소폭 상승하였으나 여전히 낮은 수준을 나타내었다.

한편, 최근 3개년간 유동비율은 각각 250.0%, 242.5%, 200.2%를 기록하며 하락추이를 보였으나 100%를 크게 상회하고 있는 바, 단기유동성은 풍부한 수준을 지속했으며, 2024년 2분기 유동비율도 194.2%로서 비슷한 수준을 나타내었다.

[그림 8] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



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

[표 9] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2023년 2분기 누적	2024년 2분기 누적
매출액	2,519.4	2,433.2	2,001.4	1,053.1	1,078.6
매출액증가율(%)	10.7	-3.4	-17.7	-20.7	2.4
영업이익	127.0	0.4	-19.3	1.1	1.8
영업이익률(%)	5.0	0.0	-1.0	0.1	0.2
순이익	129.4	25.4	24.4	18.5	20.5
순이익률(%)	5.1	1.0	1.2	1.8	1.9
부채총계	233.6	216.4	302.9	266.7	312.9
자본총계	614.5	634.3	647.9	647.6	663.0
총자산	848.1	850.6	950.8	914.3	975.9
유동비율(%)	250.0	242.5	200.2	213.3	194.2
부채비율(%)	38.0	34.1	46.8	41.2	47.2
자기자본비율(%)	72.5	74.6	68.1	70.8	67.9
영업현금흐름	-71.7	113.4	76.9	106.7	97.8
투자현금흐름	-32.9	-64.4	-83.7	-30.8	-56.4
재무현금흐름	-26.6	-28.8	-31.5	-19.1	-22.9
기말 현금	70.2	89.3	52.7	148.6	72.4

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

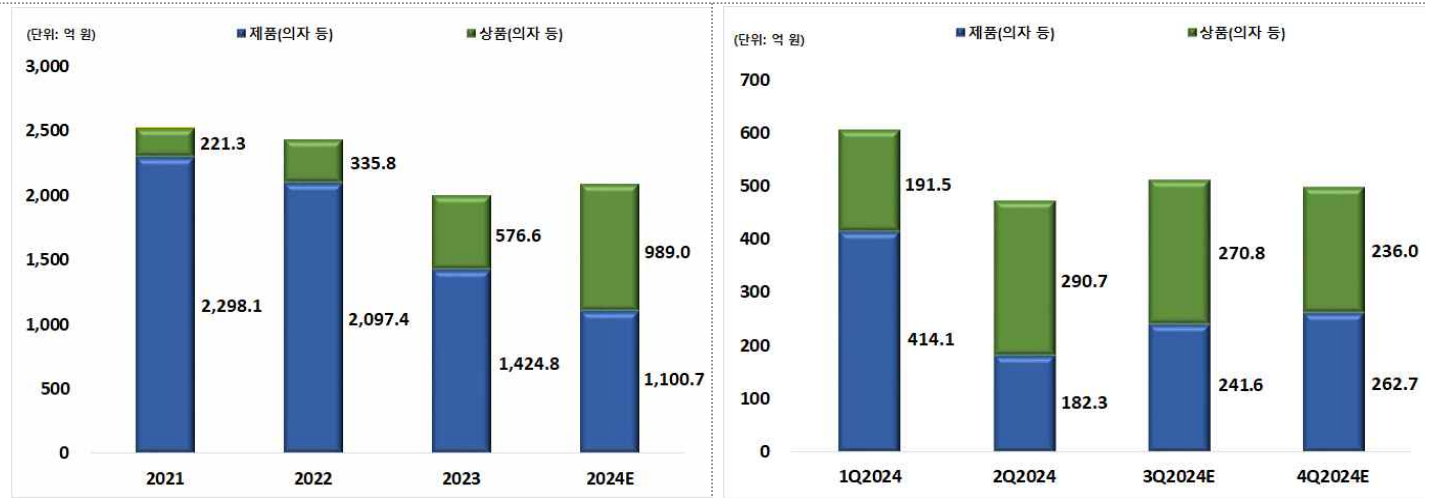
■ 동사 실적 전망

동사의 2023년 매출은 전년 대비 17.7% 감소한 2,001.4억 원을 기록하는 등 최근 2개년 간 감소세를 이어갔다. 그러나 2024년 상반기에는 의자 제품 내수 판매 부진에도 불구하고, 의자 내수 상품 판매 및 수출 증가로, 매출액이 전년 동기 1,053.1억 원 대비 2.4% 증가한 1,078.6억 원을 기록했으며, 하반기에도 비슷한 추세를 이어갈 것으로 예상되는 바, 동사의 2024년 매출실적은 2023년 대비 소폭 증가할 것으로 전망된다.

한편, 동사는 고객의 니즈를 충족하는 다양한 라인업 구성 및 시장 흐름을 반영한 제품 지속 출시, 제품 체험형 홍보와 이벤트 개최 등을 통해 매출 신장을 위해 노력하고 있으며, 이것이 판매실적으로 이어져 가시화되면 추가적인 매출 상승도 이루어질 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 10] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E	1Q2024	2Q2024	3Q2024E	4Q2024E
매출액	2,519.4	2,433.2	2,001.4	2,089.7	605.6	473.0	512.4	498.7
제품(의자 외)	2,298.1	2,097.4	1,424.8	1,100.7	414.1	182.3	241.6	262.7
상품(의자 외)	221.3	335.8	576.6	989.0	191.5	290.7	270.8	236.0

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

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

플래그십 스토어와 팝업스토어를 통해 고객과의 소통 및 제품 홍보 활동 강화

뉴스와이어의 보도자료(2024.08.)에 따르면, 당사는 2024년 7월과 8월, 고객 맞춤형 체험 공간인 플래그십 스토어 '더 프로그레시브'를 평택과 송파에 추가 오픈했다. 또한, 당사는 2024년 9월, 크래프톤과 함께 배틀그라운드 게임을 당사 의자에 앉아서 체험하는 모바일 팝업스토어를 오픈했다. 당사는 상기 이벤트를 통해 고객과의 소통을 강화함으로써 제품의 홍보 활동을 강화할 계획이다.

■ 평택과 송파에 플래그십 스토어 추가 오픈

당사는 2022년 논현동 가구거리를 시작으로 수원, 합정, 부산 센텀, 스타필드, 고양, 대전, 대구 등 전국에 플래그십 스토어를 오픈했다. 당사의 플래그십 스토어 '더 프로그레시브'는 라이프스타일과 사용 목적에 따라 개인에게 최적화된 의자를 찾을 수 있는 고객 맞춤형 오프라인 매장이다. 당사는 2024년 7월과 8월 평택과 송파에 '더 프로그레시브'를 추가 오픈하며 고객과의 접점을 강화하고 있다. 해당 플래그십 스토어에서는 테이블마다 설치된 태블릿 PC를 통해 의자의 기능과 적용된 마감재, 색상 등 세밀한 피팅 옵션을 확인할 수 있으며, 개인 고객부터 기업 고객까지 맞춤형 컨설팅을 제공하고 있다. 또한, 강연 및 원데이 클래스 등 다양한 활동을 누구나 자유롭게 운영할 수 있도록 커뮤니티 룸을 제공하고 있으며, 퍼포먼스 공학 의자인 T90 제품을 할인된 가격에 제공하는 등 다양한 이벤트를 진행하고 있다. 당사는 플래그십 스토어의 추가 오픈을 통해 고객들과 지속하여 소통하며 일상에서의 솔루션을 제공할 수 있도록 노력할 예정이다.

■ 극청정 표면처리 기술을 활용한 신규 사업 확장

이코노미특뉴스(2024.09.)에 따르면, 당사는 2024년 9월, 크래프톤과 협업해 배틀그라운드 모바일 팝업스토어를 열고, 오는 2024년 12월까지 운영하기로 했다. 동 팝업스토어에서는 당사의 게이밍 의자에 앉아 배틀그라운드 모바일 게임을 즐기고 체험하는 공간을 제공한다. 또한, 팝업스토어에서 게임을 체험하고 방문 인증 이벤트에 참여하거나 현장 QR코드를 통해 룰렛 이벤트에 참여하면 다양한 경품을 획득하도록 하여 소비자의 관심을 끌고 있다. 당사는 제품을 체험할 수 있는 이벤트를 다양하게 구성하여 제공함으로써 소비자들이 당사 제품을 경험할 수 있도록 지속적으로 관련 활동을 추진할 계획이다.

[그림 10] 동사의 플래그십 스토어 프로그레시프 핑택(좌) 및 동사와 크래프톤의 팝업스토어(우)



자료: 뉴스와이어(2024.08.), 이코노미톡뉴스(2024.09.), NICE디앤비 재구성

증권사 투자의견

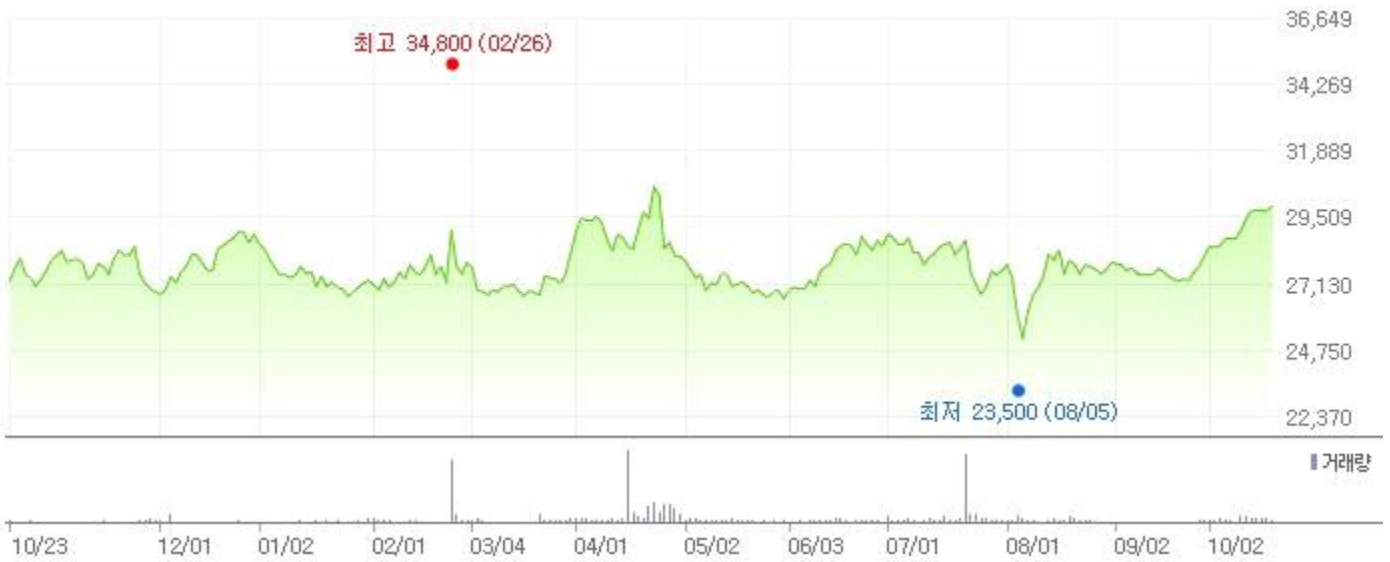
작성기관

투자의견

목표주가

작성일

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.10.22.)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

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
시디즈	X	X	X