

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

## 가온미디어(078890)

### 하드웨어/IT장비

세계 최초로 음성인식과 AI기술을 탑재한 셋톱박스 개발 기업

요약

기업현황

산업분석

기술분석

재무분석

주요 이슈 및 전망



작성기관

한국기업데이터(주)

작성자

고병훈 선임전문위원

- 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 것입니다. 또한 작성기관이 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.  
따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 해당 기업이 속한 산업에 대한 자세한 내용은 산업테마보고서를 참조해 주시기 바랍니다.  
\* 산업테마보고서는 발간일정에 따라 순차적으로 발간 중이며, 현재 시점에서 해당기업이 속한 산업테마 보고서가 미발간 상태일 수 있습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 한국기업데이터(주)(TEL.02-3215-2696, bhko@kedkorea.com)로 연락하여 주시기 바랍니다.

**세계 최초로 음성인식과 AI기술을 탑재한 셋톱박스 개발 기업**

**가온미디어**  
(078890)

**시세정보(1/2)**

현재가	8,420원
액면가	500원
시가총액	1,245억원
발행주식수	14,784,585주
52주 최고가	14,176원
52주 최저가	7,475원
60일 평균 거래대금	23억원
60일 평균 거래량	260,919주
외국인지분율	10.35%
주요주주 임화섭	14.70%

**투자지표** (억 원, IFRS별도)

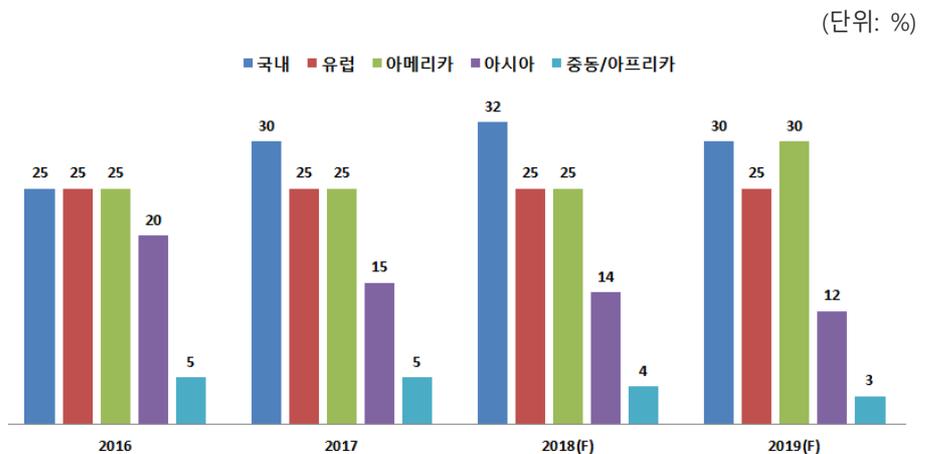
구분	2016	2017	2018
매출액	4,369	5,284	6,098
증감(%)	16.26	20.94	15.41
영업이익	204	210	93
이익률(%)	4.66	3.98	1.53
순이익	175	62	52
이익률(%)	4.01	1.17	0.85
ROE(%)	16.50	5.67	3.89
ROA(%)	7.60	2.44	1.75
부채비율(%)	106.84	116.82	136.77
유보율(%)	1,729.8	1,815.0	1,867.6
EPS(원)	1,339	512	356
BPS(원)	9,068	9,570	9,843
PER(배)	7.92	23.75	22.42
PBR(배)	1.17	1.27	0.81

- ▶ 120여개 국가에서 방송통신사업자용 STB 공급
- ▶ 네트워크 기술과 AI 기술 등을 활용하여 STB 고도화에 기여
- ▶ 흑한의 STB 시장에서 성장세를 유지하며 생존
- ▶ STB와 네트워크 장비용 H/W 및 S/W 기술력을 바탕으로 고도화된 홈네트워크 서비스 구현을 통한 신성장 동력 확보

**120여개 국가에서 방송통신사업자용 셋톱박스 공급하는 기업**

동사는 네트워크&디지털 셋톱박스 단일사업을 영위하고 있다. 주요 제품은 IPTV, 위성, 케이블, 지상파 방송을 수신하거나 양방향 서비스를 제공하기 위한 셋톱박스(Set-Top Box 이하 ‘STB’)와 홈 게이트웨이(Home Gateway)를 포함한 네트워크 장비 등이다. 120여개 국가의 150여개 방송통신사업자를 통해서 STB를 공급하고 있으며, 전체 매출 중 약 70% 내외가 해외 수출로 인한 매출이다.

**[그림 1] 지역 별 매출 비중 추이와 전망**



\*출처: 가온미디어, 미래에셋대우(한국기업데이터 재구성)

**네트워크 기술과 AI 기술 등을 STB에 결합함으로써 STB 고도화에 기여**

동사는 현 대표이사 임화섭에 의해 2001년 5월에 디지털 영상기기 제조 등을 목적으로 설립된 이후 2005년 7월에 상장된 기업이다. 2005년에 디지털 위성방송 사업자 ‘스카이라이프’ STB 공급자로 선정된 이후 2007년도부터 독일, 인도, 러시아 법인을 설립하면서 유럽 및 아시아 STB 공급 시장으로 사업 영역을 확대하였다.

**[표 1] 지역 별 매출 비중 추이와 전망**

2005년	‘스카이라이프’ MHP, PVR 공급자 선정
2012년	KT, SK브로드밴드 IPTV/Hybrid STB 사업자 선정

2013년	'Google TV' OEM 공식 파트너 기업으로 선정
2014년	세계 최초 4K UHD IPTV용 STB 출시
2017년	세계 최초 AI 기술을 적용한 STB '기가지니' 출시

\*출처: 가온미디어(한국기업데이터 재구성)

유럽 및 아시아 STB 시장을 중심으로 성장한 후 지속적인 STB 신제품 개발 실적 등을 바탕으로 국내외 STB 시장에서의 사업 규모를 확대하였다. 2017년도에는 음성인식 기술과 AI 기술을 적용한 STB '기가지니(GiGA Genie)' 를 KT를 통해 세계 최초로 출시한 후 2018년도에 후속 모델 '기가지니2' 를 출시하였다.

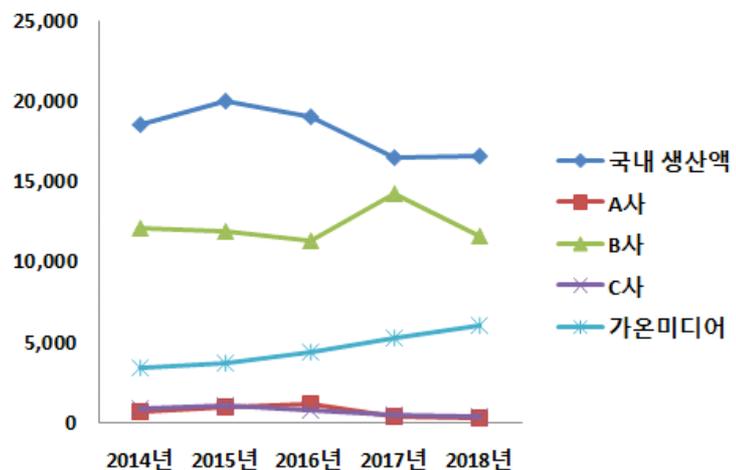
**흑한의 국내외 STB 시장에서 성장세를 유지하며 생존한 기업**

2016년 말부터 2018년 3분기까지 증가 추세를 보인 D램 반도체 가격 등을 포함한 메모리와 프로세서의 가격 상승은 글로벌 STB 제조사들의 피인수 또는 구조조정을 발생시켰다.

디지털 TV로의 전환 완료와 이동통신 단말기를 활용한 방송 서비스와 같은 대체재의 부상 등으로 인해서 국내 STB 시장은 최근 성장 정체를 겪고 있다. 또한, 디지털 방송 전환 신기술의 개발 경쟁이 심화되면서 성능 대비 가격이 지속적으로 하락한 점과 해외 셋톱박스 제조사들과의 가격 경쟁 등으로 인해 수출액 또한 감소 추세이다.

**[그림 2] 국내 STB 생산액과 주요 STB 기업 최근 매출액 추이**

(단위: 억원, B사는 STB 사업부문 매출만 반영)



\*출처: 과학기술정보통신부, 한국정보통신진흥협회, 네이버(한국기업데이터 재구성)

같은 이유로 동사의 수익성 또한 악화되었으나, 동사는 IPTV용 STB를 중심으로 HGS, UHD 방송 지원, 안드로이드 TV, 음성인식과 AI 기술이 탑재된 STB 개발 등을 통해 그림 2와 같이 성장세를 계속 유지하

며 흑한의 STB 시장 환경에서 생존하였다.

주요 경쟁사들이 철수한 국내외 시장에서 초고화질 방송 서비스 개시, 안드로이드 TV 플랫폼과 AI-STB 채택 증가, 해외시장에서의 IPTV 전환수요 등은 동사가 반사이익을 획득할 수 있는 주요 요인들이다.

**STB를 중심으로 고도화된  
홈네트워크 기반 다양한  
서비스를 제공할 수 있는 점은  
새로운 성장 동력이 될 것으로  
기대**

동사는 STB를 중심으로 기가비트(Gigabit) 단위의 초고속 유/무선 인터넷을 활용하여 가정 내 거의 모든 공간에서 음성과 영상 형태의 정보를 주고받으며, 다양한 IoT 서비스를 제공할 수 있는 스마트 홈 구축에 활용될 수 있는 광대역 고객택내 장치(Customer Premises Equipment, 이하 'CPE')를 개발 및 공급한다.

H/W 제품 개발 기술 이외에도 이를 제어하기 위한 S/W 솔루션 개발 기술을 보유하고 있는 점 등을 바탕으로 미국을 중심으로 확대되고 있는 HGS(Home Gateway Server) 기능을 갖춘 STB를 공급하고 있다. 또한, 2019년 1월에 Wi-Fi Alliance EasyMesh™ 인증을 획득한 유/무선 네트워크 장비를 개발하였으며, '5G 융합 디바이스' 개발과 관련된 정부 과제에 참여하게 되었다.

위에서 언급된 바와 같이 홈네트워크 허브로 동작할 수 있는 STB를 중심으로 사물인터넷 IoT 장치 기반 가정 자동화 및 보안 서비스, N스크린, 멀티스크린 서비스 및 TPS 등 새로운 정보통신 서비스를 방송통신사업자와 함께 제공할 수 있는 여건을 갖추게 된 점은 동사의 새로운 성장 동력이 될 것으로 기대된다.

120여개 국가  
방송통신사업자  
시장에서  
네트워크&디지털  
셋톱박스 사업을  
영위하는 기업

AI 기술과  
네트워크 기술을  
결합하는 등  
STB 고도화에  
기여

## I. 기업현황

가온미디어(주)(이하 ‘동사’)는 현 대표이사 임화섭에 의해 2001년 5월에 디지털 영상기기 제조 등을 목적으로 설립되었고, 2005년 7월에 코스닥시장에 상장되었다.

네트워크&디지털 셋톱박스 단일사업을 영위하고 있고, 주요 제품은 IPTV, 위성, 케이블, 지상파 방송을 수신하거나 양방향 서비스를 제공하기 위한 셋톱박스(Set-Top Box 이하 ‘STB’)와 홈 게이트웨이(Home Gateway)<sup>1)</sup>를 포함한 네트워크 장비 등이다. 주요 시장은 국내외 방송통신사업자를 대상으로 하는 폐쇄 시장(Closed Market), 해외 일반소비자를 대상으로 하는 개방형 시장(Open Market)과 중간 형태인 반 폐쇄 시장(Semi-Closed Market)이다.

1)홈 게이트웨이: 유무선 홈 네트워크의 맥내 네트워크와 각종 디지털 가입자 회선(xDSL), 케이블, FTTH 등 가입자 액세스(Access) 네트워크를 상호 접속하거나 중계하는 장치를 의미. 상위 계층에 미들웨어(Middleware) 기술을 부가하여 가정의 사용자에게 다양한 멀티미디어 서비스를 제공하거나 웹 서버, 멀티미디어 서버, 홈 자동화 서버를 비롯한 각종 서버 기능을 통합하는 등 복합 기능을 수행하기도 함

동사는 2005년에 디지털 위성방송 사업자 ‘스카이라이프’ MHP<sup>1)</sup>(Multimedia Home Platform), PVR<sup>2)</sup>(Personal Video Recorder) 공급자로 선정된 이후 2007년도부터 독일, 인도, 러시아 법인을 설립하면서 유럽 및 아시아 STB 공급 시장으로 사업 영역을 확대하였다.

[표 2] 동사의 주요 STB 개발 실적

2005년	‘스카이라이프’ MHP, PVR 공급자 선정
2012년	KT, SK브로드밴드 IPTV/Hybrid STB 사업자 선정
2013년	‘Google TV’ OEM 공식 파트너 기업으로 선정
2014년	세계 최초 4K UHD IPTV용 STB 출시
2017년	세계 최초 AI 기술을 적용한 STB ‘기가지니’ 출시

\*출처: 가온미디어(한국기업데이터 재구성)

유럽 및 아시아 STB 시장을 중심으로 성장한 후 지속적인 STB 신제품 개발 실적 등을 바탕으로 국내외 STB 시장에서의 사업 규모를 확대하였다. 2017년도에는 음성인식 기술과 AI 기술을 적용한 STB ‘기가지니(GiGA Genie)’를 KT를 통해 세계 최초로 출시한 후 2018년도에 후속 모델 ‘기가지니2’를 출시하였으며, 2019년 10월에는 KT가 주최한 ‘2019년도 파트너스데이(Patrner’s Day)’에

서 대상을 수상하였다. 또한, 차세대 Wi-Fi 기술 등 최신 무선통신/네트워크 기술을 STB 기술과 결합하는 등 방송통신 및 네트워크 분야에서 새로운 성장 동력을 확보하기 위한 연구개발을 수행하고 있다.

[그림 3] AI 기술을 적용한 STB '기가지니2'



\*출처: KT

- 1)MHP: 디지털 TV에서 데이터를 주고받는 데에 이용되는 자바(JAVA) 언어 기반 규격으로 TV를 통해 인터넷에 접속하거나 PC 등 다른 디지털 정보기기와의 접속을 용이하게 함
- 2)PVR: TV에 연결하여 방송을 녹화 및 재생하는 하드디스크 타입의 개인용 디지털 비디오 녹화장치

**국내 매출 비중은 30% 내외이며, 120여개 국가와 150여개 방송 사업자를 통해서 제품 공급**

경기도 성남시 분당구 소재 본사에서는 연구개발, 마케팅, 영업, 경영지원 업무 등이 주요하게 수행되고 있다. 2019년 3분기말 기준 직원 수는 약 390명이며 전체 인력의 60% 이상이 연구개발 인력이다. 제품 중 일부는 동사의 브라질 생산 법인을 통해서 생산되나, 대부분의 제품은 외주 임가공을 통해 생산된다.

[그림 4] 동사의 해외 거점



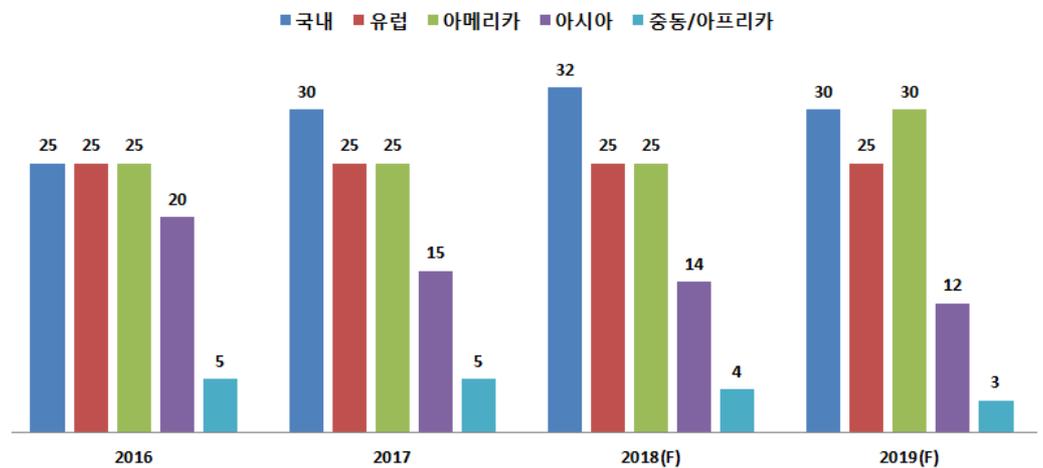
\*출처: 가온미디어

동사는 120여개 국가의 150여개 방송통신사업자를 통해서 제품을 공급하고 있으며, 전체 매출 중 약 70% 내외가 해외 수출로 인한 매출이다. 이를 위해 동사는 2

곳의 글로벌 연구개발센터(브라질, 네덜란드)를 포함하여 20여 곳의 주요 거점에 자회사와 지점을 두고 있다.

전체 매출 중 국내 매출은 30% 내외이며, 유럽과 아메리카의 비중이 각각 약 25% 내외이다. 그리고 아시아와 중동/아프리카 지역의 비중이 각각 그 뒤를 따른다. 2017년 미국법인이 설립된 점, 중남미 지역의 디지털 TV 전환으로 인한 STB 수요 증대 예상, 그리고 2018년 4분기부터 시작된 북미 지역 대형 방송통신사업자 향(向) 홈게이트웨이 공급 등으로 인해서 아메리카 지역의 비중이 늘어날 것으로 예상된다.

[그림 5] 지역 별 매출 비중 추이와 전망



\*출처: 가온미디어, 미래에셋대우(한국기업데이터 재구성)

**대표이사 중심의 지분구조와 간결한 이사회 구조를 통해서 변화 속도가 빠른 STB 사업에서 신속한 의사결정 수행**

임화섭 대표이사는 동사의 창업주이며 인하대학교 전자공학과를 졸업하였고, 삼성전자(주)에서 디지털 TV와 STB 엔지니어로 근무한 경력을 보유하고 있다. 2019년 3분기말 기준 전체 주식의 14.7%를 보유하고 있는 최대주주이며 전문경영인과 이사회 의장을 모두 맡고 있다.

2019년 3분기말 기준 임화섭 대표이사와 2명의 특수관계인이 보유하고 있는 16.32% 지분을 제외한 대부분은 소액주주들이 갖고 있다. 이사회는 임화섭 의장을 포함한 3명의 사내이사와 1명의 사외이사로 구성되어 있다.

임화섭 대표이사를 중심으로 지분구조가 단순화되어 있는 점과 간결한 의사 결정이 가능한 이사회 구조는 국가별, 방송통신사업자별 요구 규격과 부품 등이 다르고 시장의 변화 속도가 빠른 점 등으로 인해서 신속한 의사결정이 요구되는 STB 사업에 유리하다는 평가를 받고 있다.

## II. 산업분석

디지털 방송  
신호를 수신하고  
디스플레이  
장치를 통해서  
콘텐츠를  
구현하는 장치,  
STB

셋톱박스(Set-Top Box 이하 ‘STB’)는 가정에서 케이블 또는 위성방송을 수신하기 위해 필요한 장치이다. 대체로 TV 박스 위에 놓였기 때문에 ‘TV 위에 설치된 상자’라는 뜻인 셋톱박스라는 이름이 붙었다.

STB는 디지털 방송 신호를 수신하고 영상, 음성 및 문자 등 방송 구현에 필요한 데이터를 처리(Processing)한 후 TV 등 디스플레이 장치를 통해 출력할 수 있도록 하는 신호변환 장치이다.

[그림 6] 동사의 UHD 방송용 STB (왼쪽부터 케이블TV용, IPTV용, 위성방송용)



\*출처: 가온미디어

STB는 방송신호의 송출 방식에 따라 케이블 방송용, 위성 방송용, 지상파 방송용 및 IPTV(Internet Protocol TV) 방송용으로 구분되며, 화질에 따라서는 SD(Standard Definition), HD(High Definition) 및 UHD(Ultra High Definition)으로 구분될 수 있다.

전/후방산업이  
폐쇄형 STB  
시장에 미치는  
영향

STB 시장은 방송통신사업자가 STB를 소비자에게 공급하는 방송통신사업자 시장(폐쇄형 시장)과 소비자가 STB를 직접 구매하는 일반소비자 시장(개방형 시장)으로 구분된다. 폐쇄형 시장은 방송통신사업자가 STB 공급업체를 선정하고, 해당 업체가 STB를 가입자에게 공급하는 구조이다.

폐쇄형 시장의 STB의 주요 후방 산업은 1) 유료 서비스를 제공하기 위해서 필요한 수신제한장치<sup>1)</sup>(Conditional Access System, 이하 ‘CAS’) 공급업, 2) STB 내의 하드웨어(이하 ‘H/W’)와 소프트웨어(이하 ‘S/W’) 사이의 연결을 통하여 방송사와 시청자가 원하는 응용프로그램을 STB를 통해서 실행시킬 수 있도록 하는 미들웨어<sup>2)</sup>(Middleware) 공급업, 3) 프로세서와 메모리 등 셋톱박스 부품으로 사용되는 부품 제조업 등으로 구성된다.

미들웨어와 CAS는 방송통신사업자가 송출하는 신호의 안정적인 전달 및 과금 등에 주요한 역할을 수행하므로 방송통신사업자가 지정한 솔루션이 채택된다. STB 제조사가 유료 방송사업자가 주도권을 갖고 있는 하이엔드(High-End) 폐쇄형 시장에 진입하기 위해서는 CAS 사용을 위한 라이선스를 확보해야 한다. CAS 보유 기업들은 과거 사업 실적을 통해 안정성이 검증된 STB 업체에게 라이선싱

(Licensing)하는 것은 폐쇄형 STB 시장에서 진입장벽으로 작용한다.

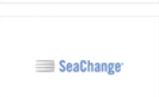
2016년 말부터 2018년 3분기까지 증가 추세를 보인 D램 반도체 가격 등을 포함한 메모리와 프로세서의 가격 상승은 글로벌 STB 제조사들의 피인수 또는 구조조정을 발생시켰다.

- 1)수신제한장치: 시청자가 계약한 방송 상품과 요금에 맞춰서 방송 프로그램을 제공하기 위한 것으로서, 특정 방송 프로그램에 대한 수신 가능 여부를 사용자의 STB가 결정하도록 하는 장치
- 2)미들웨어: STB의 운영체제 역할을 수행하는 것이며 방송사의 프로그램과 시청자들의 요청에 따라 실행되는 S/W가 TV에 나타날 수 있도록 STB 내의 H/W와 S/W 간 의사소통을 가능하게 하는 것

다수의 글로벌 CAS/DRM, 미들웨어 기업들을 파트너기업으로 확보하고 120여개 국가 150여개 사업자를 통해서 STB 공급 중

동사는 다수의 글로벌 CAS/DRM<sup>1),2)</sup>, 미들웨어 기업들과 협력 관계를 구축하고, 120여개 국가의 150여개 방송통신사업자들을 통해 하이엔드(High-End) 폐쇄형 시장용 STB를 공급하고 있다.

[그림 7] 동사의 CAS/DRM(위), 미들웨어(아래) 파트너 기업들

CAS/DRM					
					
					
Middleware					
					
					
					
					

\*출처: 가온미디어

또한, 부품 공급사들과의 장기적 제휴관계에 대한 LOI(Letter of Intent) 체결, 반도체 선구매 대응, 구매처 다변화 등 수급 변동성을 줄이기 위한 활동을 수행하고 있다.

- 1) 유료 콘텐츠에 대한 시청자의 접근 제어 이외에도 디지털 콘텐츠에 대한 저작권이 강화됨에 따라 콘텐츠에 적용된 DRM 기술과 연동된 CAS 기술 등이 도입됨

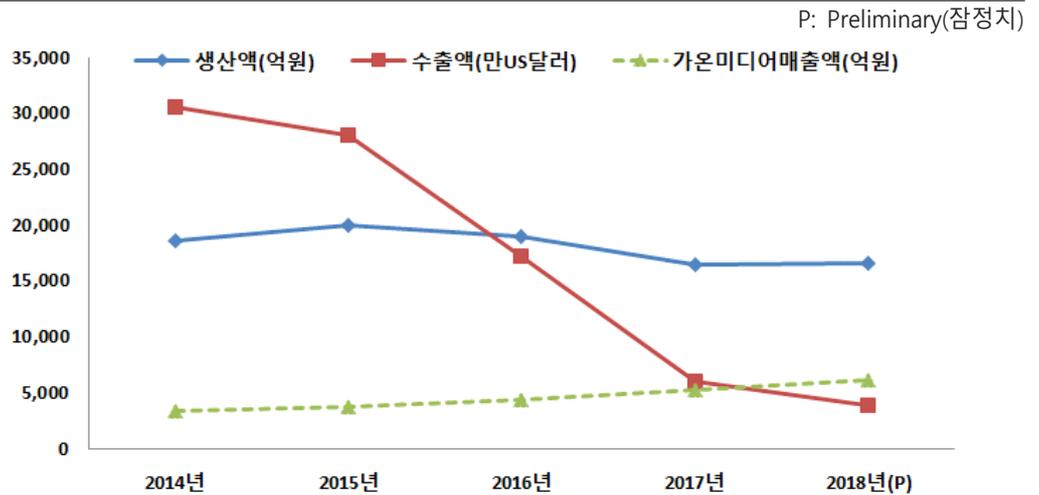
2)DRM(Digital Rights Management): 디지털 비디오와 음악 등 디지털 콘텐츠를 암호화함으로써 정  
 상적으로 콘텐츠를 구매한 고객만이 사용할 수 있도록 하는 솔루션으로 콘텐츠 제공자의 권리와 이  
 익을 보호하는 기술과 서비스를 포함함

**국내 STB  
 생산액과 수출액  
 모두 최근 감소  
 추세지만,  
 동사의 매출은  
 증가**

디지털 방송의 규격과 플랫폼의 다양화, 콘텐츠와 서비스의 진화, 디지털 방송에  
 대한 소비자의 요구 다양화 등으로 인해서 STB 시장이 성장하였고, 동사의 매출액  
 또한 증가 추세이다. 그러나 과학기술정보통신부와 한국정보통신진흥협회가 2019  
 년 11월에 발표한 ‘ICT 주요품목 동향조사’에 의하면, STB 국내 생산액과 수출  
 액 모두 최근 하락 추세이다.

디지털 TV로의 전환 완료와 이동통신 단말기를 활용한 방송 서비스와 같은 대체재  
 의 부상 등으로 인해 국내 시장은 최근 성장 정체기를 겪고 있다. 또한, 디지털 방  
 송 전환 신기술의 개발 경쟁이 심화되면서 성능 대비 가격이 지속적으로 하락한 점  
 과 해외 셋톱박스 제조사들과의 가격 경쟁 등으로 인해 수출액 또한 감소 추세이  
 다.

[그림 8] STB 국내 생산액과 수출액



\*출처: 과학기술정보통신부, 한국정보통신진흥협회(한국기업데이터 재구성)

**HGS와 UHD TV  
 산업 성장을  
 중심으로 새로운  
 STB 시장 성장  
 기대**

STB는 디지털 방송을 수신하는 장치에서 인터넷 접속과 양방향 서비스 제공이 가  
 능한 IP 기반 하이브리드 형태로 전환된 이후 게이트웨이<sup>1)</sup>(Gateway) 기능을 탑재  
 하여 스마트 홈의 중심 허브<sup>2)</sup>(Hub) 기능을 갖춘 HGS(Home Gateway Server)  
 형태로 발전하고 있다.

HGS는 가정에서 Wi-Fi를 사용하기 위해서 필요한 인터넷 모뎀(Modem)과  
 AP(Access Point) 기능을 갖추고 있다. 다양한 사물인터넷(Internet of Things,  
 이하 ‘IoT’) 장치가 HGS를 통하여 인터넷에 연결되면서 고도화된 스마트 홈 환  
 경이 구현될 것으로 기대된다. HGS를 활용한 주요 서비스로는 IoT 장치 기반 가

정 자동화<sup>3)</sup>(Home Automation)와 가정 보안(Home Security), 그리고 N스크린<sup>4)</sup>(N Screen) 등이 있다.

HGS는 모뎀 기능을 갖는 게이트웨이와 각 TV에 설치되는 클라이언트(Client)로 구성되는 것으로 TV별로 요구되었던 STB를 줄임으로써 관련 비용을 줄일 수 있을 것으로 기대된다. 이는 가구당 평균 TV 보유 개수가 2.2~2.5대인 북미시장 등에서 방송통신사업자들의 필요에 의해 HGS 시장이 성장할 수 있는 주요 요인이다.

UHD 방송 산업의 성장 또한 STB 시장이 성장할 수 있는 주요 요인이다. 2018년 2월에 열린 평창 동계 올림픽에 UHD 방송이 도입되는 등 UHD 방송 콘텐츠가 증가하고 있는 점과 UHD TV 가격의 하락에 따른 대중화 등은 UHD 방송을 지원하는 STB 교체로 인해서 시장이 성장할 수 있는 요인이다.

- 1) 게이트웨이: ‘관문’이나 ‘출입구’라는 의미이며, 컴퓨터 네트워크에서의 게이트웨이는 현재 사용자가 위치한 네트워크(정확히는 세그먼트-segment)에서 다른 네트워크(인터넷 등)로 이동하기 위해 거쳐야 하는 거점을 뜻함
- 2) 허브: 컴퓨터들을 LAN(Local Area Network)에 접속시키는 네트워크 장치
- 3) 가정 자동화: 집안에 있는 가전제품이나 집기 등을 네트워크를 통하여 집 밖에서도 작동할 수 있게 해주는 시스템
- 4) N스크린: 여러 개의 서로 다른 단말기에서 동일한 콘텐츠를 끊기지 않고 자유롭게 이용할 수 있는 서비스

**반도체 가격 상승과 경쟁 심화 등으로 인한 흑한의 국내외 STB 시장에서 성장세를 유지하며 생존한 기업**

2018년도에 제조 원가의 약 20%를 차지하는 메모리와 프로세서의 가격 상승 등으로 인해서 국내외 STB 제조사들은 구조조정 또는 피인수에 직면하였다. 같은 이유로 동사의 수익성 또한 악화되었으나, 동사는 IPTV용 STB를 중심으로 HGS, UHD 방송 지원, 안드로이드 TV, 음성인식과 AI 기술이 탑재된 STB 개발 등을 통해 그림 6에서 확인할 수 있는 바와 같이 성장세를 계속 유지하며 흑한의 STB 시장 환경에서 생존하였다.

[그림 9] 게이트웨이 기능이 탑재된 STB (4K UHD 케이블TV용, 위성방송용)



\*출처: 가온미디어(한국기업데이터 재구성)

또한, 국내 주요 통신사업자를 통해서 AI 기술이 탑재된 STB를 성공적으로 보급한 실적이 해외 통신사업자들의 주목을 받은 점과 2018년 4분기부터 시작된 북미 지역 대형 통신사업자향 HGS 공급 등은 STB 시장 환경에서 동사의 성장을 견인하는 요인들이다.

### Ⅲ. 기술분석

엔트리레벨STB  
부터 AI 기능을  
탑재한  
하이엔드STB까지  
다양한  
방송통신서비스를  
제공할 수 있는  
STB 개발

동사는 세계 최초로 4K IPTV용 STB와 AI 기술이 결합된 STB를 2014년도와 2017년도에 각각 출시한 기업이다. 동사의 STB는 케이블TV, 위성방송, IPTV용 제품을 모두 포함하며, 1)엔트리레벨(Entry-level) DTA(Digital Television Adapter), 2)HGS를 탑재한 STB, 3)UHD 방송을 지원하는 STB, 4)음성 인식이 결합된 AI-STB, 5)안드로이드 TV(Android TV) 등이 있다.

[그림 10] 다양한 STB 제품 보유

DTA-STB	HGS-STB	UHD-STB	AI-STB	Android TV
				

\*출처: 가온미디어(한국기업데이터 재구성)

다양한 CAS와 미들웨어를 지원하는 STB를 개발할 수 있는 동사의 기술력은 동사가 120여개 국가, 150여개의 방송통신사업자를 고객사로 확보하고 사업을 영위할 수 있는 주요한 요인이다. 동사의 HGS를 탑재한 STB는 게이트웨이와 클라이언트로 구성되며, 동사는 이를 통해서 멀티스크린(Multi-screen) 서비스<sup>1)</sup>와 TPS(Triple Play Service)<sup>2)</sup>를 지원하는 등 최신 정보통신기술을 구현한다.

- 1)멀티스크린 서비스: 스마트TV, 스마트폰, 태블릿, 노트북 등 다양한 스마트기기의 스크린 간 서비스 이동, 동일 콘텐츠의 다수 스크린 간 공유, 이종 스크린 간 협업을 통한 새로운 콘텐츠 생성, 하나의 스크린에 있는 콘텐츠의 일부를 다른 스크린에 제공하는 서비스 등을 포함
- 2)TPS: 초고속인터넷, 전화, 방송 3가지를 동시에 이용할 수 있는 통신방송 융합서비스. 디지털TV 화면을 통해 인터넷을 사용하면서 상대방 얼굴을 보고 동영상 전화를 하는 서비스 등을 제공할 수 있음

STB와 초고속  
유/무선 인터넷을  
활용하여  
스마트홈  
네트워크를  
구축하기 위한  
네트워크 장비  
CPE 개발

동사는 STB를 중심으로 기가비트(Gigabit) 단위의 초고속 유/무선 인터넷을 활용하여 가정 내 거의 모든 공간에서 음성과 영상 형태의 정보를 주고받으며, 다양한 IoT 서비스를 제공할 수 있는 스마트 홈 구축에 활용될 수 있는 광대역 고객 댁내 장치<sup>1)</sup>(Customer Premises Equipment, 이하 ‘CPE’)를 개발 및 공급한다.

동사의 CPE는 간편하게 Wi-Fi 활용 영역을 확장시킬 수 있는 ‘Wi-Fi EasyMesh Extender’, 접근 제어 라우터(Access Points Router), 디지털 가입자 회선(Digital Subscriber Line 이하 ‘DSL’) 또는 동축 케이블 홈게이트웨이(Home Gateway), 케이블 모뎀 등을 모두 포함한다.

[그림 11] 지능형 스마트홈을 구축하기 위한 동사의 CPE

Extender	AP-Router	xDSL Gateway	Cable Gateway	Cable Modem
				

\*출처: 가온미디어(한국기업데이터 재구성)

1)고객택내장치: STB, 게이트웨이 등 고객의택내에 설치되고 전화기나 컴퓨터 등 사용자 장치와 기기를 공중통신사업자의 전송로에 접속하여 이용할 수 있게 하는 네트워크 장치 등을 의미

**STB와 CPE 동작과 관리를 위한 S/W, Wi-Fi 기반 광대역 홈네트워크 구축과 활용을 위한 S/W 개발**

동사는 앞에서 언급된 H/W 제품 개발 기술 이외에도 이를 제어하기 위한 S/W 솔루션 개발 기술을 보유하고 있으며, 동사의 솔루션은 1)유료 TV(Pay TV) 솔루션, 2)광대역 S/W 로 구분된다.

[표 3] Pay TV 솔루션

안드로이드 TV	· 안드로이드 유료-TV(Pay-TV) 서비스 제공자용 솔루션 개발 및 최적화
RDK-V	· STB용 공개-소스(Open-source) 플랫폼 RDK-V(Reference Design Kit for Video) 개발 및 최적화
미들웨어	· 매체(케이블, 위성, IP, OTT), 화질(4K UHD, HEVC, HD), 시청자 편의 제공 서비스 맞춤형 미들웨어 개발 및 최적화
시청자(Audience) 정보 수집 및 분석	· 실시간 시청률, STB 상태 정보, 광고 효과 정보 수집 기능 등을 포함한 시청 정보 수집 및 분석 솔루션 개발
STBs/CPEs 원격 관리 솔루션	· STBs/CPEs 구성, 모니터링 및 원격관리용 솔루션 개발

\*출처: 가온미디어, 한국기업데이터

동사는 STB 제작 및 공급 경험을 바탕으로 표 2에서 언급된 바와 같이 STB 동작과 관리를 위한 S/W를 개발하고 있다. 또한, STB 기반 광대역 홈네트워크 구축을 위한 CPE용 S/W와 메쉬(Mesh)<sup>1)</sup> 네트워크 구조(Topology) 형태를 갖는 Wi-Fi 기반 광대역 홈네트워크 구축과 활용을 위한 S/W를 개발 및 공급하고 있다.

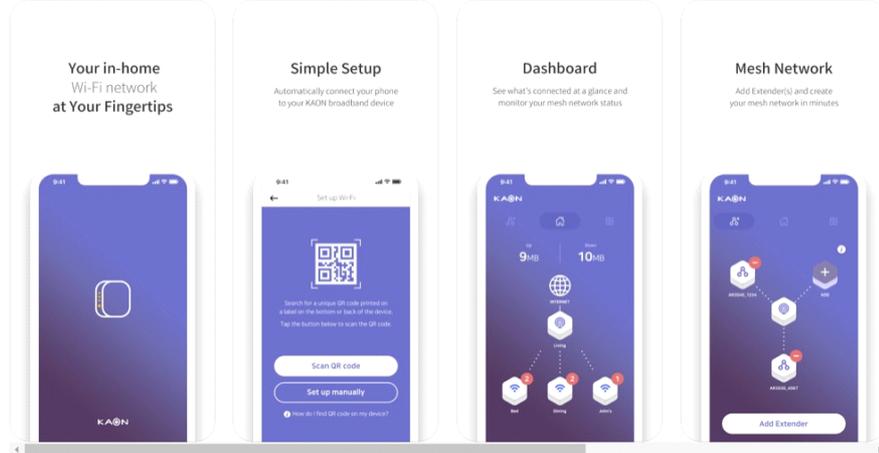
[표 4] 광대역 S/W

게이트웨이	· Wi-Fi 기반 광대역 홈네트워크 구축을 위한 홈게이트웨이용 미들웨어
무선 라우터	· 리눅스(Linux)기반 공개 소스 운영체제 'OpenWrt'를 활용하여 다

	양한 홈네트워크 서비스 제공을 위한 운영 시스템 S/W
Wi-Fi Mesh	· 다수의 기기들이 연결되는 Wi-Fi 기반 광대역 메쉬(Mesh) <sup>1)</sup> 네트워크 구축 및 안정적 운용을 위한 S/W
모바일 어플리케이션	· Wi-Fi 기반 광대역 홈네트워크 구축, 활용 및 관리를 위한 모바일 어플리케이션 개발 기술

\*출처: 가온미디어, 한국기업데이터

[그림 12] 동사의 모바일어플리케이션 'Kaon WiFi' 스크린샷



\*출처: Apple App Store

1) 메쉬 네트워크: 네트워크 구조(Topology) 중 하나의 형태. 네트워크 허브를 거치지 않고도 네트워크 기기 간 직접 통신이 가능하며 확장이 쉽고 비용이 저렴한 특징이 있음. 홈네트워크, 공공안전용 네트워크 구축 등에 활용됨

차세대 'Wi-Fi CERTIFIED 6™' 기반 고도화된 홈네트워크 구현을 위한 연구개발 수행

동사의 사업보고서를 통해 공시된 최근 연구개발활동은 위에서 언급된 Wi-Fi 네트워크, AI-STB, 홈 게이트웨이 등을 포함한 CPE 개발에 관한 것 등이며 주요 활동은 다음 표의 내용과 같다.

[표 5] 최근 연구개발실적 (2015년~현재)

구분	개발 기술명	개발완료 시기
Wi-Fi 네트워크	· 5G 적용 광대역 CPE와 'Wi-Fi CERTIFIED 6™ <sup>1)</sup> ' 장치 개발 기술 (신규개발)	2020년 4분기(예정)
	· DOCSIS <sup>2)</sup> 3.0/3.1 표준을 준수하는 eMTA <sup>3)</sup> 및 메쉬 리피터 (Repeater) 개발 기술 (신규개발)	2019년 2분기
STB	· AI-STB 개발 기술 (공동개발)	2017년 02월

STB 솔루션	· IPTV용 STB에서 3D 게임 지원을 위한 가상화 서비스 개발 기술 (기술이전 및 공동개발)	2015년 06월
STB 솔루션	· 스마트 홈 IoT 서비스용 솔루션 개발 기술 (공동개발)	2015년 04월

\*출처: 가온미디어, 한국기업데이터

- 1) Wi-Fi CERTIFIED 6™: IEEE 802.11ax 표준 기반 인증 프로그램. 데이터 속도와 접속 가능한 기기 수의 증가, 보안 개선 및 전력 효율성 향상을 통해서 IoT 환경 지원
- 2) DOCSIS (Data-over-Cable Service Interface Specifications): 미국 케이블모뎀 업계 표준기구 MCNS (Multimedia Cable Network System)가 케이블망을 이용한 데이터통신 서비스를 목적으로 제정한 표준 규격
- 3) eMTA (Embedded Multimedia Terminal Adapter): 케이블 모뎀과 아날로그 전화 어댑터 (Analog Telephone Adapter)가 결합된 형태

**상용화된 기술과  
관련된 동사의  
최근 특허 등록  
목록**

동사는 상용화한 기술에 관한 다수의 특허를 등록하고 권리를 보유하고 있으며, 최근 권리를 획득한 특허는 아래 표의 내용과 같다.

**[표 6] 상용화된 기술과 관련된 동사의 최근 등록 특허 목록 (2015년~현재)**

발명의 명칭	등록번호	내용
· 스마트 앱 기반의 워런티 데이터 처리 시스템	10-1924076	· STB와 같은 전자제품에 대한 보증(warranty) 서비스를 효과적으로 제공하기 위하여 보증 서비스와 관련된 각종 데이터(장애 진단 및 파악, 즉각 조치 조언, 서비스 요청, 작업 완료 확인 등)를 스마트 앱 기반으로 처리하는 시스템
· 스피커 결합형의 하이브리드 미디어 재생장치	10-1652004	· STB가 포함된 미디어 재생장치에 스피커를 결합한 장치에 관한 것. 미디어 재생 장치와 다채널 스피커 장치를 일체로 결합함으로써 제품의 심미성을 높이고 스피커 진동으로 인한 재생 장치의 내구성 저하를 개선하는 기술
· 브릿지별 로컬 키워드 기반의 NetBIOS 브로드캐스트를 이용한 비디오 브릿지의 장치설정 페이지 제공 방법	10-1640484	· 비디오 브릿지의 장치설정 페이지를 동일 네트워크 내의 컴퓨터(랩톱, 태블릿 PC, 스마트폰 포함)를 통해 손쉽게 액세스하기 위한 기술. 동일 네트워크 상의 브릿지 관리자 단말(예: 관리자 랩톱)에서 브라우저(예: 인터넷 익스플로러)의 주소입력창에 미리 설정한 제품 모델명이나 키워드를 타이핑하고 해당 장치의 설정을 편리하게 수행할 수 있도록 하는 기술.
· 다수의 IoT 디바이스를 연계시키는 IoT 게이트웨이 장치	10-1618856	· 낮은 동작 전원으로 다수의 IoT 디바이스를 연계시킬 수 있도록 하는 IoT 게이트웨이 장치에 관한 기술. 복수의 내장 무선통신 모듈에 대해 데이터 전송 시점을 적절하게 분배함으로써 낮은 동작 전원으로 동작시키고 다수의 IoT 디

		바이스를 통합적으로 연계시킬 수 있는 IoT 게이트웨이 장치에 관한 기술
· 포집 분산형 히트싱크	10-1491833	· 한정된 공간 내에 설치된 전자부품(예) STB 등) 발열체에서 발열하는 열을 분산 흡수하고 포집함으로써 전자제품 하우징의 외표면 국소 부분에서 고열이 발생하는 것을 방지하는 기술

\*출처: 가온미디어, 한국기업데이터

**상용화 추진 중인  
기술과 관련된  
동사의 최근 특허  
등록 목록**

동사는 앞에서 언급된 상용화가 완료된 기술 이외에도 현재 상용화를 현재 추진 중인 다수의 특허를 보유하고 있으며, 해당 특허 목록은 아래 표와 같다.

**[표 7] 상용화 추진 중인 기술과 관련된 동사의 최근 등록 특허 목록 (2015년~현재)**

발명의 명칭	등록번호	내용
· IP 네트워크를 위한 블록체인 기반의 분산형 콘텐츠 배포 시스템 및 방법	10-1882347	· IP 네트워크를 통해 연결된 다수의 사용자 단말들이 디지털 콘텐츠의 조각을 임시 보관하고 각자 필요에 따라 상호 주고받을 수 있는 분산형의 콘텐츠 배포 시스템을 구축하고 이들 사용자 단말의 콘텐츠 조각 배치 현황을 블록체인으로 관리하여 공유할 수 있도록 한 블록체인 기반의 분산형 콘텐츠 배포 기술
· 인티그레이션 매니저의 통합 연계를 활용한 셋톱박스 기반의 개방형 홈 IoT 서비스 시스템	10-173018	· 여러 무선통신 프로토콜(예: Z-웨이브, 지그비, 블루투스, 스마트 유틸리티 네트워크, 와이파이)에 기초한 홈 IoT 기기들과 이들을 연동시키는 셋톱박스형 IoT 홈 게이트웨이를 이용하여 개방형 홈 IoT 서비스 시스템을 구현하는 기술
· 무선랜 AP의 최적 환경 무선랜 채널 제어 방법	10-174554	· 무선랜 AP가 리셋이나 동작 전원의 턴온(Turn-on)을 통해 무선랜 대역(예: 2.4GHz, 5GHz)에서 무선랜 채널을 설정할 때 현재 동작하고 있는 여러 개의 무선랜 AP로부터 제공되는 비콘(Beacon) 프레임을 분석하여 최적환경의 무선랜 채널을 선택하도록 제어하는 기술
· 무선랜 도플러 쉬프트 검출 기반의 네트워크 연동 시큐리티 시스템	10-1553038	· 인터넷과 이동통신망과 같은 광대역 네트워크와 연동하여 가정이나 사무실 등과 같은 보안 공간에 대한 시큐리티 서비스를 구현하는 기술. 무선랜 AP에서 해당 보안 공간의 도플러 쉬프트를 검출하면 이를 외부 침입과 같은 요주의 상황으로 추정하고 광대역 네트워크를 통해 사용자의 스마트폰으로 그 침입 사실을 알리고 촬영이미지를 제공하는 기술 등을 포함
· 무선랜 파라미터 동요에 기초한	10-1906880	· 무선랜 파라미터가 특정의 패턴으로 갑자기 동요하는 현상이 발생하였을 때 무선랜 커버리지



모션 감지 방법		내에서 움직임이 발생하였다고 감지하는 기술. 감지 결과는 사용자에게 알릴 수도 있고, 사물 인터넷 시스템과 연동하여 여러 서비스에 활용
----------	--	---

\*출처: 가온미디어, 한국기업데이터

## IV. 재무분석

### 주요 경쟁사의 구조조정 등으로 인해 매출증가세 지속 전망

최근 연도별 매출실적은 2016년 436,903백만 원, 2017년 528,374백만 원(전년 대비 증감률 20.94%), 2018년 609,809백만 원(15.41%)으로 우수한 연구역량에 기반한 경쟁력을 바탕으로 높은 성장세를 보이고 있다. 2019년에는 신규 STB 공급 등에 힘입어 3분기 누적 매출실적이 전년 동기 대비 9.43% 증가하였는바, 세계 최대 STB 업체인 미국 아리스사의 매각 등 주요 경쟁사의 구조조정이 진행되고 있는 점을 고려할 때 연간 기준으로도 매출증가세를 이어갈 것으로 전망된다.

[표 8] 유형별 매출액

(단위: 백만원, %)

매출 유형	2017년		2018년		2018년 3분기(누적)		2019년 3분기(누적)	
	매출액	비중	매출액	비중	매출액	비중	매출액	비중
제품	457,496	86.6	571,779	93.8	408,340	93.8	459,787	96.5
기타	70,878	13.4	38,030	6.2	27,157	6.2	16,770	3.5
계	528,374	100.0	609,809	100.0	435,497	100.0	476,557	100.0

\*출처: 가온미디어(한국기업데이터 재구성)

### 메모리 반도체 가격 하락으로 2019년 들어 수익성 회복세

매출증가세에도 불구하고 2016년, 2017년, 2018년 각각 4.66%, 3.98%, 1.53%의 영업이익률과 5.22%, 1.77%, 1.08%의 법인세비용차감전이익률을 기록하는 등 수익성 하락세가 한동안 지속되었다. 이는 메모리(D램) 및 MLCC(적층세라믹콘덴서) Shortage에 따른 매출원가율의 상승으로 마진이 악화되었기 때문이다. 그러나, 2019년 들어서는 메모리 반도체 가격이 하락하여 3분기 누적 기준 5.13%의 영업이익률을 기록하는 등 수익성은 회복세를 보이고 있다.

### 재무안정성 비교적 양호, 영업활동현금흐름 개선 전망

동사는 2016년과 2017년 수익성 악화로 인해 부(-)의 영업활동현금흐름을 창출함에 따라 유형자산의 취득, 단기차입금의 상환, 배당금 지급 등 관련 소요자금의 일부를 현금및현금성자산으로 충당하였고 부족자금 중 대부분은 단기차입금 차입을 통해 조달하였다.

이로 인해 차입금의존도, 부채비율 등 재무안정성지표가 점진적으로 저하되고 있으나 아직은 비교적 양호한 수준을 나타내고 있다(2018년 말 차입금의존도 33.69%, 부채비율 136.77%). 2019년에는 수익성 호전으로 영업활동현금흐름이 크게 개선될 것으로 전망되며, 이에 따라 재무안정성지표 역시 향상될 것으로 판단된다.

[표 9] 주요 재무지표

(단위: 백만원, %)

재무지표	2016년	2017년	2018년	2019년 3분기
영업이익률	4.66	3.98	1.53	5.13
당(분)기순이익률	4.01	1.17	0.85	3.26
ROE	16.50	5.67	3.89	10.59
ROA	7.60	2.44	1.75	4.69
부채비율	106.84	116.82	136.77	119.60
차입금의존도	17.40	19.24	33.69	29.93

\*출처: 가온미디어(한국기업데이터 재구성)

증권사 투자의견

[표 10] 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
KTB투자증권	Not Rated	-	2019.09.05
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 메모리 반도체 가격 하락에 따른 원가 하락으로 하반기 본업 이익률 개선 전망</li> <li>• 신규 아이템 5G 게이트웨이의 미국 통신 사업자향 공급 기대</li> </ul>		

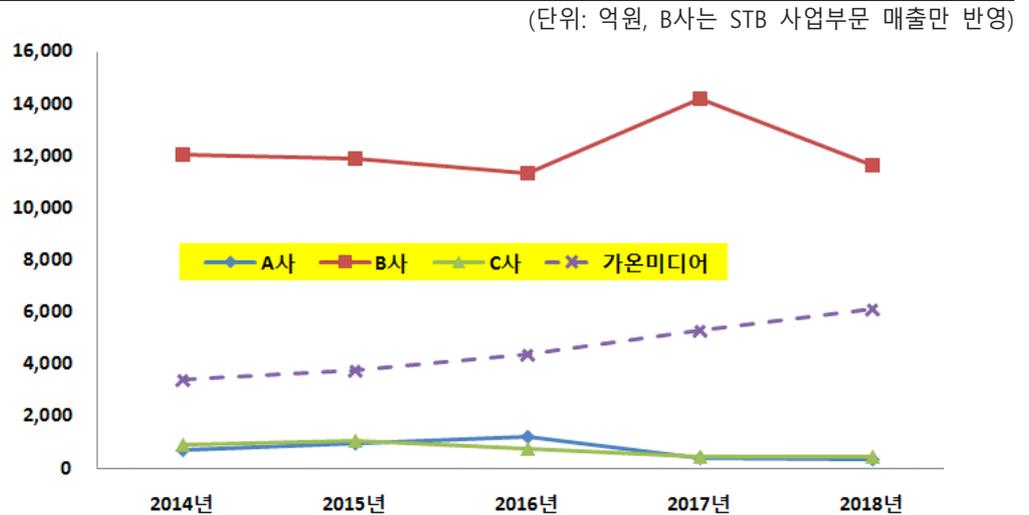
## V. 주요 이슈 및 전망

### 혹한의 국내외 STB 시장에서 생존함으로써 반사이익 획득에 대한 기대감 상승

동사는 IPTV 방송통신 사업자 향 STB를 주요하게 개발 및 공급하면서 음성인식 기술과 AI 기술이 결합된 STB, 초고화질 UHD 방송 시청을 지원하는 STB, 그리고 HGS 기능을 탑재한 STB 개발 등 STB 제품 교체주기 보다 빠르게 기술 개발을 지속적으로 수행해왔다.

이를 통해서 그림 13에서 볼 수 있는 것처럼 반도체 가격 상승과 경쟁 심화 등으로 인해 국내외 주요 STB 기업들이 구조조정을 겪거나 인수되는 혹한의 STB 시장에서 성장세를 유지해 올 수 있었다.

[그림 13] 국내 주요 STB 기업 최근 매출액 추이



\*출처: 네이버(한국기업데이터 재구성)

초고화질 방송 서비스 개시, 안드로이드 TV 플랫폼과 AI-STB 채택 증가, 해외시장에서의 IPTV 전환수요 등은 STB의 교체를 촉진하는 요인들이다. 주요 경쟁사들이 철수한 국내외 시장에서 생존한 동사가 촉진 요인으로 인한 반사이익을 얻을 수 있을 것으로 기대된다.

### OTT 서비스 시장 성장에 대응하기 위해 S/W 기술력 증대 병행

동사의 주요 사업은 120여개 국가의 방송통신사업자(케이블TV, 위성방송, IPTV 사업자 등)의 유료방송서비스 송출용 STB 개발 및 공급이다. 그러나 최근 미국을 중심으로 유료방송서비스를 끊고 넷플릭스 등 OTT(Over-The-Top) 서비스를 택하는 ‘코드 커팅(Code Cutting)’이 증가하고 있는 점은 전통적인 STB 시장 성장을 저해하는 요인이다.

동사는 STB H/W 기술뿐만 아니라 안드로이드 TV 서비스 사업자용 S/W 솔루션, OTT 서비스를 포함하여 다양한 형태의 TV 서비스 사업자에게 적합한 미들웨어와

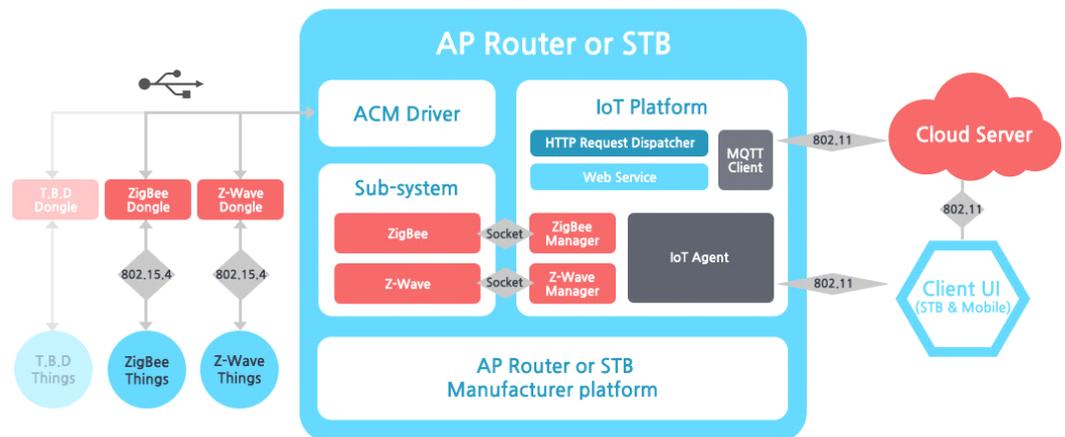
솔루션 개발 및 최적화를 위한 S/W 기술을 발전시키고 있다. 방송사업자들이 OTT 서비스를 확대하고 있는 점 또한 OTT 서비스 가입자가 증가하고 있는 시장에서 동사가 성장세를 이어갈 수 있는 요인들이다.

**STB를 중심으로  
고도화된  
홈네트워크 기반  
다양한 서비스를  
제공할 수 있는 점은  
새로운 성장 동력이  
될 것으로 기대**

동사는 STB와 결합된 CPE 네트워크 장치를 개발 및 공급할 수 있는 기술력을 바탕으로 미국을 중심으로 확대되고 있는 HGS 기능을 갖춘 STB를 공급하고 있다. 또한, 2019년 1월에 Wi-Fi Alliance EasyMesh™ 인증을 획득한 유/무선 네트워크 장비를 개발하였으며, ‘5G 융합 디바이스’ 개발과 관련된 정부 과제에 참여하게 되었다.

홈네트워크 허브로 동작할 수 있는 STB를 중심으로 IoT 장치 기반 가정 자동화 및 보안 서비스, N스크린, 멀티스크린 서비스 및 TPS 등 새로운 정보통신 서비스를 방송통신사업자와 함께 제공할 수 있는 여건을 갖추게 된 점은 동사의 새로운 성장 동력이 될 것으로 기대된다.

[그림 14] IoT 장치의 플랫폼으로 동작하는 동사의 STB 구조 예시



\*출처: 가온미디어

## VI. 별첨

### · 기업개요

기업명	가온미디어(주) (078890)		대표자	임 화 섭		
본사주소	(13517) 경기 성남시 분당구 성남대로 884-3 (야탑동, 가온미디어빌딩)					
전화번호	031-724-8500	팩스번호	031-724-8998			
개업/설립일자	2001년 05월 11일	홈페이지	www.kaonmedia.com			
사업자번호	129-81-42066	법인(주민)번호	131111-0060978			
기업규모	중견기업	기업형태	코스닥시장			
업종분류	(C26421)방송장비 제조업					
	출판업 > 전자부품, 컴퓨터, 영상, 음향 및 통신장비 제조업 > 통신 및 방송 장비 제조업					
경영규모 (단위: 백만 원)	결산일	총자산	납입자본금	자기자본	매출액	순이익
	2018-12-31					
사업부문		주요제품				매출구성비 (연결기준)
네트워크&디지털 셋톱박스		디지털방송 수신기, 디지털 복합영상 저장장치, 네트워크 기기				93.76%
기타						6.24%

### · 주요연혁

2001. 05.	가온미디어(주) 설립
2002. 04.	산업자원부 세계 일류화 상품기업 선정
2003. 10.	벤처기업대상 중소기업특별위원회 위원장상 수상
2004. 09.	산학협동산업기술대전 국무총리상 수상
2005. 07.	코스닥 상장
2005. 11.	스카이라이프 MHP, PVR공급자 선정
2006. 01.	아시아태평양지역 고속성장기업 500중 53위 선정
2006. 02.	산업자원부 전자수출 1억 달러 공로상 수상
2007. 02.	독일법인 설립
2007. 04.	두바이 합작법인 KME 설립
2007. 09.	인도법인 설립
2008. 03.	성남시 분당구 야탑동 신사옥 입주

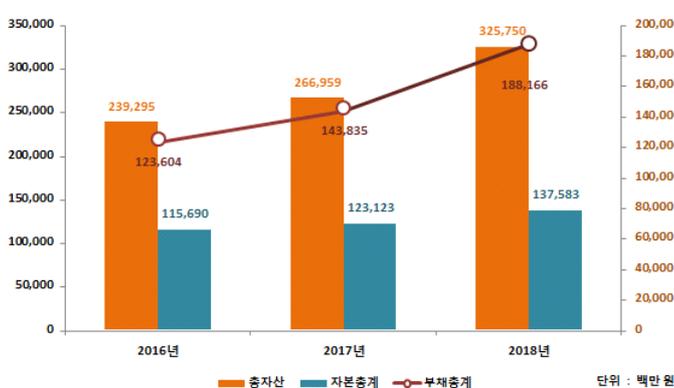
2009. 06.	IP+위성/케이블/지상파 하이브리드 제품 출시
2010. 03.	러시아 지사 설립
2010. 10.	업계 최초 안드로이드 Smart Box 신제품 출시
	제5회 IT 전자의날, 은탑산업훈장 수상
2011. 03.	안드로이드 2.3기반 Smart Box 출시
2011. 05.	차세대 홈게이트웨이 제품 출시
2013. 05.	World Class 300 기업 선정
2013. 08.	(주)가온소프트 인수
2015. 04.	일본법인 설립
2015. 11.	멕시코 법인 설립
2016. 09.	가온소프트 미국 의료법인 Promedica와 Joint Venture 'Kapios' 설립
2017. 02.	인공지능(AI) 셋톱박스 출시
2017. 07.	미국법인 및 네덜란드법인 설립
2018. 05.	싱가포르법인 설립
2019. 01	Wi-Fi Alliance EasyMesh™ 인증 획득
2019. 03	5G 융합 디바이스 개발 정부과제 수주

## · 재무상태표

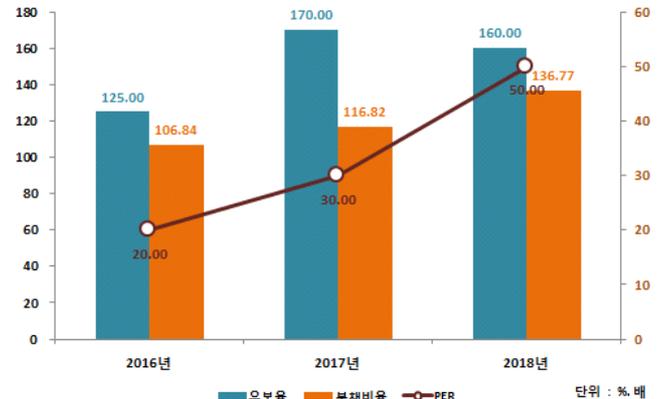
(단위 : 백만원, IFRS 연결)

구분	2016년	2017년	2018년
유동자산	210,502	237,726	295,984
현금 및 현금성자산	45,229	26,136	16,680
매출채권 및 기타채권	104,133	130,005	144,901
재고자산	55,109	76,549	128,819
비유동자산	28,792	29,233	29,766
투자자산	-	-	-
유형자산	18,211	21,052	22,064
무형자산	1,917	1,829	1,314
<b>자산총계</b>	<b>239,295</b>	<b>266,959</b>	<b>325,750</b>
유동부채	101,887	127,574	184,225
매입채무 및 기타채무	70,250	81,291	70,078
유동차입부채	19,927	35,094	106,325
단기차입금	19,927	35,094	104,277
유동성 사채	-	-	524
유동성장기부채	-	-	1,524
비유동부채	21,716	16,261	3,941
장기금융부채	2	2	2
사채	16,714	15,259	3,939
장기차입금	5,000	1,000	-
<b>부채총계</b>	<b>123,604</b>	<b>143,835</b>	<b>188,166</b>
지배주주지분	116,858	124,929	139,377
자본금	6,704	6,704	7,257
비지배주주지분	(1,167)	(1,806)	(1,793)
<b>자본총계</b>	<b>115,690</b>	<b>123,123</b>	<b>137,583</b>

자산/부채/자본 비교



부채비율/유보율/PER 변화 추이

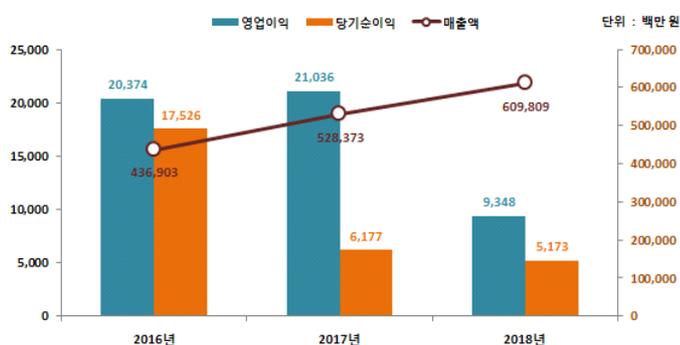


· 손익계산서

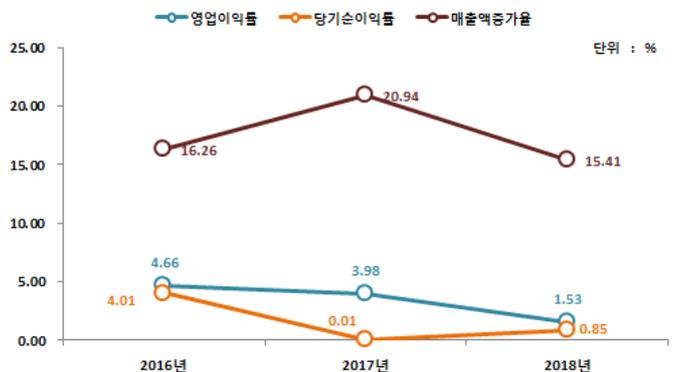
(단위 : 백만원, IFRS 연결)

구분	2016년	2017년	2018년
매출액(영업수익)	436,903	528,373	609,809
매출원가	362,859	447,464	539,530
매출총이익(손실)	74,043	80,909	70,278
판매비와관리비	53,669	59,873	60,930
급여	13,455	15,143	13,115
감가상각비	1,326	1,492	1,475
무형자산상각비	-	-	-
연구·경상개발비	16,327	20,029	21,606
영업이익(손실)	20,374	21,036	9,348
기타수익	179	331	598
기타비용	2,656	1,334	1,677
금융수익	23,757	15,307	20,128
금융비용	18,847	25,759	21,805
법인세차감전순이익	22,807	9,366	6,592
법인세비용	5,281	3,188	1,418
계속사업이익(손실)	17,526	6,177	5,173
중단사업이익(손실)			
당기순이익(순손실)	17,526	6,177	5,173
기타포괄손익	(1,257)	1,043	97
총포괄손익	16,269	7,221	5,270

매출액/영업이익/당기순이익 추이



증가율/이익률 변화 추이



## · 현금흐름표

(단위 : 백만원, IFRS 연결)

구분	2016년	2017년	2018년
<b>영업활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>9,626</b>	<b>(18,949)</b>	<b>(75,489)</b>
당기순이익(손실)	17,526	6,177	5,173
현금의 유출이 없는 비용	14,905	23,202	20,171
퇴직급여			
유형자산등 상각비	2,131	2,760	3,419
무형자산 상각비	671	597	599
현금의 유입이 없는 수익	13,338	6,256	10,054
자산부채의 변동	(9,467)	(42,072)	(90,779)
매출채권의 감소(증가)	4,157	(31,092)	1,008
재고자산의 감소(증가)	4,725	(23,940)	(55,889)
매입채무의 증가(감소)	(20,294)	10,691	(20,691)
<b>투자활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>(4,050)</b>	<b>(5,685)</b>	<b>(3,236)</b>
투자활동 현금유입	147	1,642	2,176
유형자산의 처분	38,671	50,416	
보증금의 감소	22,638	1,028	1,362
투자활동 현금유출	(4,198)	(7,327)	(5,413)
유형자산의 취득	(2,930)	(4,743)	(4,127)
무형자산의 취득	(341)	(1,231)	(57)
<b>재무활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>14,702</b>	<b>8,656</b>	<b>68,131</b>
재무활동 현금유입	89,742	56,408	125,158
단기차입금의 차입	64,967	56,407	124,224
장기차입금의 차입	10,000		933
재무활동 현금유출	(73,759)	(46,462)	(55,459)
단기차입금의 상환	(68,759)	(44,562)	(55,459)
장기차입금의 상환	(5,000)	-	-
배당금 지급	(1,280)	(1,288)	(1,566)
<b>현금의 증가(감소)</b>	<b>21,850</b>	<b>(19,092)</b>	<b>(9,456)</b>
기초현금	23,378	45,229	26,136
기말현금	45,229	26,136	16,680

## 현금흐름의 변화

