



한국IR협회의

기업리서치센터

기술 2023-131

2023.11.02.

이 보고서는 시가총액 5,000억 원 미만의 중소형 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 서비스업

콤텍시스템(031820)

작성기관 NICE평가정보(주) 작성자 정원호 전문연구원

[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 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협회의” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)로 연락하여 주시기 바랍니다.

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

콤텍시스템(031820)

네트워크 및 클라우드 소프트웨어 기반 서비스 전문기업

기업정보(2023/10/26 기준)

대표자	권창완, 김완호
설립일자	1983년 8월 18일
상장일자	1997년 2월 12일
기업규모	중견기업
업종분류	컴퓨터 프로그래밍 서비스업
주요제품	네트워크 통합 및 유지보수, 클라우드, 데이터센터

시세정보(2023/10/26 기준)

현재가(원)	662
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	801.37
발행주식수	121,051,466
52주 최고가(원)	1,120
52주 최저가(원)	579
외국인지분율	1.65%
주요주주	(주)아이티센

■ NI, SI, IT 인프라구축 등 모든 ICT 서비스가 가능한 기업

(주)콤텍시스템(이하 동사)는 금융권 분야 네트워크 통합 및 다양한 솔루션 제공에 따른 네트워크 통합(NI, Network Integration) 전문기업에서 최근에는 가상화 기술을 기초로 하는 네트워크 가상화 구축, 서버 가상화 구축, 스토리지 가상화 구축 사업과 이를 기반으로 하는 클라우드 인프라 및 데이터센터 구축 분야로 사업 영역을 확장하였다. 공공기관, 기업 등의 주요 IT 환경이 사내 전산 시스템을 벗어나 온라인 환경에서 각종 업무를 볼 수 있는 클라우드로 전환되고 있는 추세임에 따라서 수요가 증가할 전망이다.

■ 지능형 서비스를 통한 사업 확대

동사는 협업 솔루션, 영상회의, 콜센터/컨택센터 구축 등 COVID-19로 인해 비대면 솔루션 구축 실적 증가를 발판으로 가상화 장비 구축, 영상/콜센터/고객센터 클라우드 전환, Webex 구독형 사업을 확대하였으며, 금융권 AICC(Artificial Intelligence Contact Center) 전문업체로 거듭났다. 최근에는 챗GPT(Generative Pre-trained Transformer)를 활용한 AICC 서비스를 개발할 계획을 보유하고 있는 것으로 파악되었으며, 동사가 기존에 보유한 콜센터 전문인력 및 데이터를 기반으로 성공적인 개발이 기대된다.

■ AI, 클라우드 등 관련 솔루션 신규 파트너십 확보를 통한 비즈니스 강화

동사는 가상화 시장에 진출하기 위해 미국의 VMware와 파트너 계약을 체결하였고 현재 Advanced 파트너이다. 한편, 클라우드 인프라 솔루션 영업망 확장 및 정부와 기업의 AI 데이터 센터 시장 공략을 위해 미국 AWS(아마존 웹서비스)와 파트너 계약을 체결하였다. 2021년 3월에는 Genesys Telecommunication Laboratories B.V.와 Genesys 클라우드 솔루션을 판매하는 파트너 계약을 통해 매출 확대를 견인하였다. 미국 스토리지 솔루션 유니콘 기업 바스트데이터(VAST Data)의 AI 특화 스토리지인 ‘유니버설 스토리지’를 국내 독점 공급하는 계약에 성공하였으며 2022년 4월 아시아 총판계약을 체결한 것으로 파악된다.

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)
2020	2,386	(0.1)	17	0.7	(9)	(0.4)	-	-	86.8	(8)	1,158	-	1.1
2021	3,825	60.3	173	4.5	47	1.2	2.0	1.7	108.4	25	1,158	36.5	0.8
2022	7,098	85.6	159	2.2	335	4.7	16.6	7.4	179.4	201	1,259	3.0	0.5

기업경쟁력

클라우드/데이터센터 구축 기술 보유

■ 클라우드 소프트웨어 기반 서비스 기업

- 클라우드 인프라, 관리, 데이터 관리까지 클라우드 관련 다양한 서비스 제공

■ 데이터센터 구축 기술 보유 기업

- 건축/인테리어, 전원설비, 공조설비 등 다양한 분야에 적용 가능한 데이터센터 컨설팅, 구축, 운영 서비스를 제공하고 있으며, 다수의 실적을 보유하고 있음

핵심 기술 및 경쟁력

■ NI 인프라 구축 및 컨설팅 노하우 보유

- 네트워크 통합 인프라 구축 경험을 바탕으로 IaaS, Hybrid 클라우드 구축

■ 지역별 서비스센터 운영

- IT센터 인프라 구축에 선제적이고 최적화된 대응을 위해 중부, 영남, 호남 지역에 서비스센터 운영

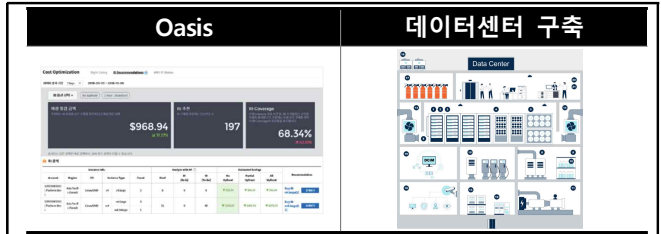
사업 현황

- 클라우드 인프라 및 데이터센터 구축 분야 집중 개발

- AI 데이터센터 구축 사업 진출

시장경쟁력

주요 제품



시장 현황

[국내 클라우드 IT 인프라 시장]

년도	시장규모	연평균성장률
2020년	1조 1,040억 원	▲14.98%
2025년(E)	2조 2,189억 원	





☞ COVID-19 이후 일반 기업은 물론 금융, 공공, 교육 등 다양한 조직의 클라우드 전환 예상

[국내 데이터 산업 시장]

년도	시장규모	연평균성장률
2020년	20조 24억 원	▲11.91%
2025년(E)	35조 1,030억 원	

☞ 클라우드 환경에서 생성되는 대용량의 데이터 처리, 관리 등의 이슈로 인해 데이터 산업 시장은 지속적으로 증가할 것으로 기대

ESG Overview

구분	주요 활동
 산업별 주요 ESG이슈	<ul style="list-style-type: none"> 컴퓨터 프로그래밍 서비스업을 영위하며 인권 노동 및 윤리경영 등이 주요 관리 이슈
 환경(E)	<ul style="list-style-type: none"> 친환경 정책 및 활동의 공시 필요
 사회(S)	<ul style="list-style-type: none"> 표준 내부정보 관리규정 수립 및 공개
 지배구조(G)	<ul style="list-style-type: none"> 이사회 총 4명(사내이사 1명, 사외이사 1명, 기타비상무이사 2명)으로 구성 윤리경영 원칙 수립 및 신고채널 운영

I. 기업 현황

클라우드, 비대면 솔루션 등 네트워크 구축, 통합 및 유지보수 전문기업

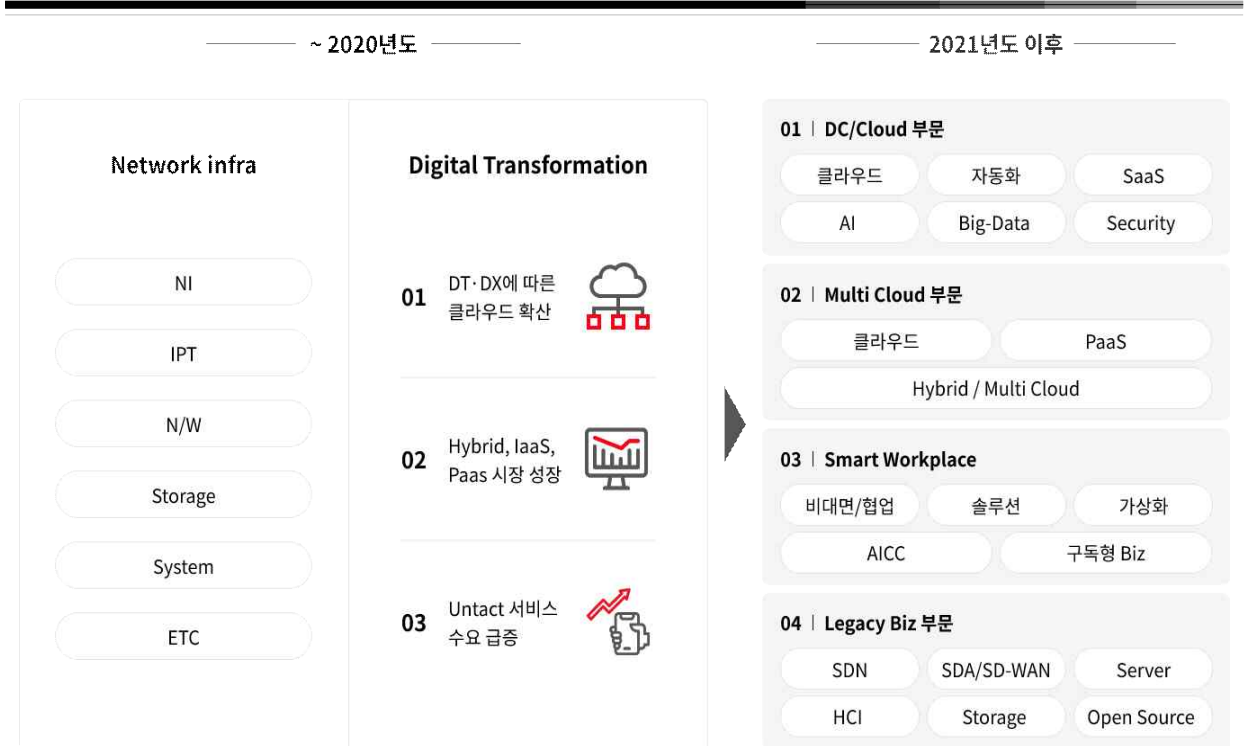
동사는 LAN(Local Area Network) 및 WAN(Wide Area Network) 부문 네트워크 통합 및 유지보수 서비스를 제공하고 있다. 이 외에도 클라우드 인프라 구축, 원격회의, 스마트워크플레이스 등의 비대면 솔루션 구축을 통해 매출을 실현하고 있다.

■ 기업개요

동사는 1983년 8월 18일에 설립되어 1997년 2월 12일에 코스닥시장에 상장하였다. 2020년 3월 10일자 이사회에서 물적분할을 결의하였으며, 제 37기 정기주주총회에서 물적분할계획서가 승인되어 4월 1일자로 물적분할되었다. 동사의 사업부분 중 ‘IBM 사업부분’을 분할하여 분할신설회사인 주식회사 씨플랫폼을 설립하였다.

동사는 IT서비스 사업 분야에서 네트워크 통합 및 유지/보수 사업을 중심으로 영위하고 있다. 최근에는 NI 사업을 넘어 SI(System Integration) 사업, IT인프라구축, 금융솔루션, IT서비스 사업, 협업솔루션, 보안솔루션, 디지털영상솔루션, 그린 IT솔루션을 주력 사업으로 확대하여 추진하고 있으며, 향후 시장 확대가 예상되는 통합 커뮤니케이션(UC, Unified Communications), 가상화 솔루션, 모바일 솔루션 등에 대한 신기술을 확보하였다.

그림 1. 동사 주요 사업 영역

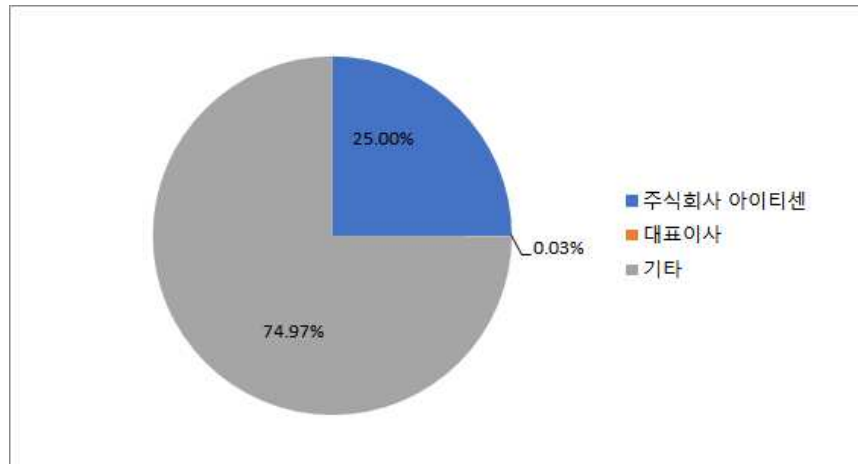


*출처: 동사 홈페이지(2023)

■ 주요주주 및 계열회사 현황

2023년 8월 14일 공시 기준 동사의 최대주주는 25%의 지분을 보유하고 있는 주식회사 아이티센이며, 대표이사 권창완이 0.03%의 지분을 보유하고 있는 것으로 확인된다.

그림 2. 주요주주 현황



*출처: 지분공시(2023.08.14)

동사의 연결대상 종속회사는 상장사 2개사(쌍용정보통신(주), (주)시큐센)와 비상장사 4개사로 구성되어 있다. 주요 종속 회사로는 클라우드 전환구축운영사업을 영위 중인 쌍용정보통신(주), 클라우드 인프라사업을 영위 중인 (주)씨플랫폼, 클라우드 전환구축운영사업을 영위 중인 (주)클로잇, 총판, 시스템/네트워크 통합 사업을 영위 중인 (주)투케이엠시스템즈 등이 있다.

■ 대표이사

동사는 권창완, 김완호 각자 대표이사 체제로 운영되고 있다. 권창완 대표이사는 숭실대학교 수학과를 전공하였으며, 2020년 3월부터 콤텍시스템 대표이사로 재직하고 있다. 김완호 대표이사는 홍익대학교 기계공학과를 전공하였으며, 아이티센, 비젠에서 근무한 이력이 있으며, 2021년 8월부터 콤텍시스템 대표이사로 재직하고 있다.

■ 사업 분야 및 매출 비중

동사의 6개 종속회사를 포함한 매출실적을 정리하면 다음과 같다. 클라우드 전환구축운영사업(쌍용정보통신(주))의 비중이 가장 높고, NI 및 New Biz 사업((주)콤텍시스템), 클라우드 인프라사업((주)씨플랫폼), 클라우드 전환구축운영사업((주)클로잇), 바이오 기반 핀테크보안사업((주)시큐센), 총판, 시스템/네트워크 통합((주)투케이엠시스템즈) 순으로 매출 비중이 확인된다.

한편, NI 및 New Biz 사업부문의 매출 실적은 NI 사업부문이 69.1%, New Biz(DC/클라우드, 스마트워크플레이스) 사업부문이 30.9%로 이루어져 있는 것으로 확인된다.

표 1. 2023년 상반기 매출 비중(연결재무제표 기준)

(단위: 백만 원)

사업부문	매출액 (매출비 중)	사업 내용
NI 및 New Biz 사업부문 (주)콤텍시스템	105,209 (26.9%)	- 금융, 기업, 공공, 의료분야에 네트워크 구축 및 솔루션 제공 - 네트워크 가상화 구축 및 클라우드 인프라 구축 - 비대면(원격회의, 스마트오피스 등) 솔루션 구축
클라우드 전환구축운영사업 - 쌍용정보통신(주)	112,937 (28.9%)	- 공공 클라우드, 국방 스포츠 등 클라우드 MSA, MSP 개발, 전환 등의 사업 영위 - 클라우드 구성에 필요한 장비 및 주변기기 등을 제공
클라우드 인프라사업 - (주)씨플랫폼	98,723 (25.3%)	- IBM, Lenovo, RedHat, Jennifersoft 등 대형 글로벌 IT 벤 더와의 총판쉽을 기반으로 클라우드 장비 및 솔루션 제공
바이오 기반 핀테크보안사업 - (주)시큐센	7,823 (2.0%)	- 모바일 백신, 생체인증시스템 등 바이오 기반 핀테크 사업 및 금융 SI 사업진행
클라우드 전환구축운영사업 - (주)클로잇	42,715 (10.9%)	- 클라우드 애플리케이션 관리서비스(AMO), 인프라 관리서 비스(IMO) 및 개발, 전환 등의 사업 영위 - 국내외 시스템통합(SI), IT인프라 제품 판매와 유지보수, 솔 루션 수출 제공
총판, 시스템/네트워크 통합 - (주)투케이엠시스템즈	6,908 (1.8%)	- 주니퍼네트웍스 등 벤더와의 총판쉽 및 기술력을 기반으 로 한 Total IT Service 제공
기타	35,556 (9.1%)	
연결조정	-19,323 (-4.9%)	

*출처: 반기 보고서(2023), NICE평가정보(주) 재가공

표 2. 2023년 상반기 매출 비중(개별재무제표 기준)

(단위: 백만 원)

사업부문	매출유형	품 목	주요상표등	매출액	비율
NewBiz (DC/클라우드, 스마트워크플레이스)	시스템	클라우드 및 Untact 인프라 구축	Cisco 외	29,179	30.9
	기타	용역(설치 및 유지보수)	-	3,335	
NI사업부문	시스템	LAN부문/WAN부문	Cisco 외	29,751	69.1
	기타	용역(설치 및 유지보수)	-	42,944	
합 계				105,209	100

*출처: 반기 보고서(2023), NICE평가정보(주) 재가공

■ 연구개발 활동

동사는 자체 기술연구소를 운영하고 있으며, 네트워크 및 통신서비스 솔루션을 연구개발하고 있다. 네트워크와 관련된 자원관리를 위한 통합관리시스템(EMS, Element Management System/NMS, Network Management System) 엔진 및 제품, 정부정책 과제인 국방광대역망의 정책관제 시스템 개발, 트래픽 관리시스템, 트래픽 분석 및 위협관리 시스템 개발을 수행하고 있으며, 최근에는 클라우드, IoT(Internet of Things), 가상화 Biz에 최적화된 관리시스템을 개발 중에 있다.

표 3. 연구개발 과제 수행 현황

과제명	개발 년도	연구결과 및 기대효과	제품명칭
IP 전화기 원격관리 Tool 개발	2021	IP 전화기의 기능 확인, 기능테스트, 설정변경 등을 원격으로 처리하며, 전화기 Bulk 작업을 위한 매크로 기능과 전화기의 logical 장애 분석을 위한 동기화 메뉴 제공하는 Tool 개발 → 전화기 관리자의 업무 개선 기여	CRIM 1.0
IPT(Internet Protocol) 운영관리 Tool 개발	2021	IP 전화기 설정 변경 필요시 사용자가 직접 변경 가능한 Tool 개발, IP 교환기 설정 변경을 위하여 Web UI 화면 및 Java Telephony API 및 XML을 이용한 Interface 개발 → 빠른 전화기 설정으로 편의성 증대, 운영자업무 과중 해소 기여	CCAM 1.0
클라우드 Orchestration Tool 개발	2016	Open stack을 활용한 클라우드 Management(자동화) Portal 개발 → 공공 클라우드 사업에 적용, 원가개선 기여	C-CPMT 1.0

*출처: 반기 보고서(2023), NICE평가정보(주) 재가공

동사의 매출액 대비 연구개발 비율은 2020년 2.40%, 2021년 1.40%, 2022년 0.75%로 확인된다. 주요 사업과 연관성이 있는 업종인 ‘컴퓨터 프로그래밍 서비스업(J62010)’ 산업의 상위 산업의 재무자료로부터 확인되는 최근 3개년 매출액 대비 연구개발 비율은 1.50%인 것으로 확인된다.

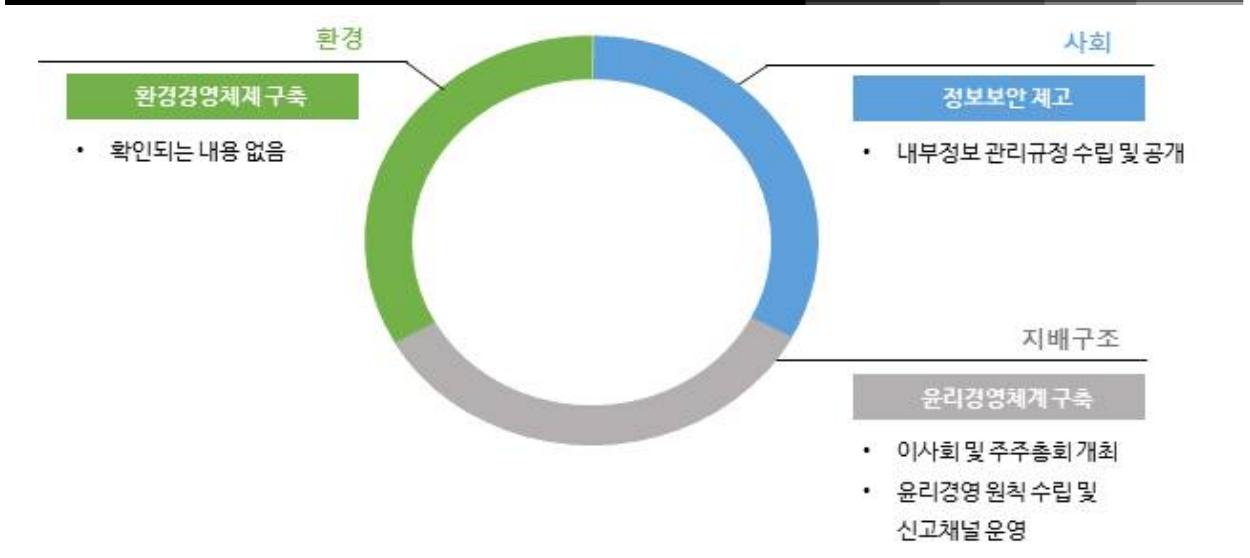
표 4. 동사와 업종별 매출액 대비 연구개발 비율 비교

구분	2019년	2020년	2021년	2022년	평균치(최근 3개년)
동사	-	2.40%	1.40%	0.75%	1.52%
컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업(J62)	1.41%	1.49%	1.62%	-	1.50%

*출처: 반기 보고서(2023), 한국은행 기업경영분석(2022)

■ ESG 활동

그림 3. ESG 경영 활동



*출처: 기업 홈페이지(2023), NICE평가정보(주) 재가공

▶ 환경

환경(E) 분야에서 동사의 환경 관련 정책 및 활동을 확인할 수 없으므로 환경경영체계 확립을 위한 노력을 이해관계자가 확인 가능하도록 홈페이지 등을 통해 공시할 필요가 있다.

▶ 사회

사회(S) 분야에서 동사는 표준 내부정보 관리규정을 수립하여 기업의 비밀을 보호하고 정보보안을 증진시키고자 노력하고 있다.

동사의 평균 근속연수는 남성 3.2년, 여성 2.4년으로 남성과 여성 모두 컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업(J62) 평균 근속연수(남성 7.7년, 여성 5.3년)보다 낮은 수준이다. 1인 월 평균 급여액은 491만 원으로 산업 월평균 급여인 534만 원에 미치지 못한다. (*출처: 고용노동부 2022년 고용형태별 근로실태 조사보고서)

▶ 지배구조

지배구조(G) 분야에서 동사의 이사회는 2023년 6월 기준 총 4명(사내이사 1명, 사외이사 1명, 기타비상무이사 2명)으로 구성되어 있다. 동사는 감사위원회를 별도로 설치하고 있지 않으며, 상근감사 1명이 감사업무를 수행하고 있다. 2022년 이사회는 총 22회 개최되었다. 동사는 정관상에 배당정책을 명시하고 있으나, 지난 3년 동안 배당을 실시하지 않았다.

모회사인 아이티센그룹 차원에서 윤리경영 원칙과 체계를 갖추고 있음을 공시하고 있다. 직장 내 괴롭힘 또는 부정 및 비리 방지를 위한 ‘클린센터’ 신고채널을 운영하고 있으며, 신고자 보호 원칙을 보유하고 있다.

II. 시장 동향

가속화되는 디지털 전환으로 클라우드 및 데이터 산업의 성장 전망

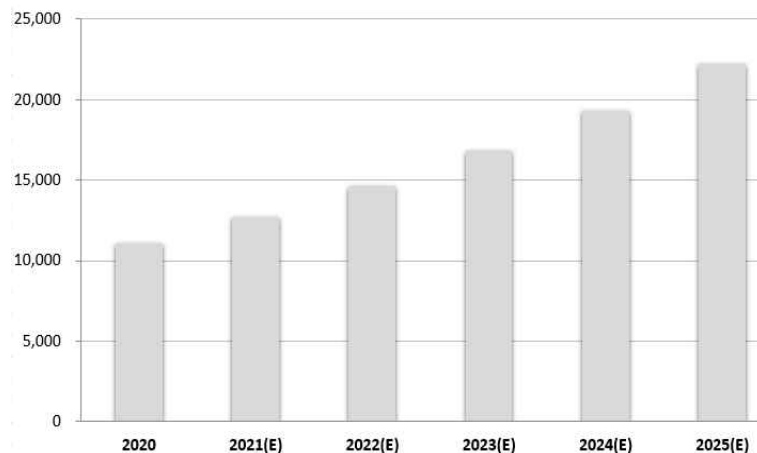
COVID-19의 영향으로 다양한 분야에서의 디지털 전환 시도가 이루어지고 있으며, 정부의 ‘디지털 뉴딜’ 추진 등으로 클라우드 산업은 지속적으로 성장할 전망이다. 클라우드 환경에서 생성되는 대용량의 데이터 관리를 위한 데이터센터 산업 또한 지속적으로 성장할 전망이다.

■ 국내 및 세계 클라우드 IT 인프라 시장 현황

COVID-19 이후 일반 기업은 물론 금융, 공공, 교육 등 다양한 조직의 클라우드 전환이 예상된다. 2021년 한국 IDC가 발표한 ‘클라우드 IT 인프라 시장 전망 보고서’에 따르면 국내 클라우드 환경에 도입되는 IT 인프라 시장이 향후 5년간 연평균 성장률(CAGR) 14.98%로 2025년에는 2조 2,189억 원의 매출 규모를 형성할 것으로 전망된다.

그림 4. 국내 클라우드 IT 인프라 시장 전망

(단위 : 억 원)



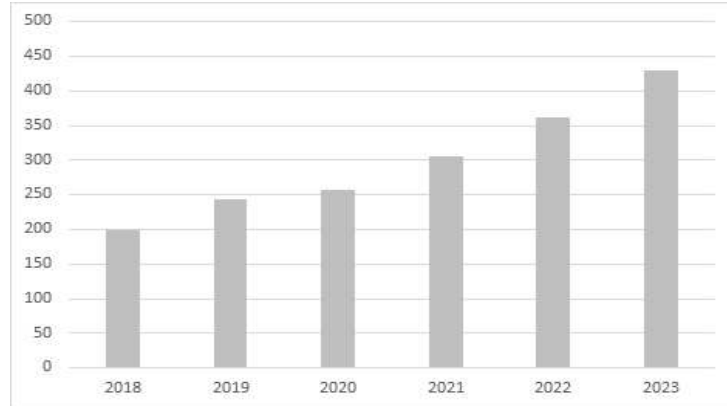
*출처: 한국IDC(2021), 나이스평가정보(주) 재가공

글로벌시장조사기관 Gartner의 발표에 따르면 퍼블릭 클라우드의 2020년 세계 시장규모는 2018년의 1,989억 달러보다 22% 증가한 2,427억 달러 수준이고, 서비스 유형별로는 SaaS가 42%로 최대 비중을 차지, IaaS와 PaaS는 각각 18%, 15%를 점유(보안 등 기타 서비스 25%)하고 있다. 2024년 세계 시장규모는 5,131억 달러로 2018년 이후 매년 17.11%의 높은 성장세를 지속할 것으로 예상하였다.

2020년 국내 클라우드 시장은 2조 9,173억 원 규모로 전년 대비 19.47% 성장하였다. 그 주요 원인으로는 COVID-19의 영향으로 기업의 클라우드 도입이 늘어났으며, 정부의 ‘디지털 뉴딜’ 추진 등으로 클라우드 투자를 늘리는 기업의 증가와 민간, 공공 클라우드 시장이 성장한 것으로 보고 있다.

그림 5. 세계 클라우드 서비스 전망

(단위 : 십억 달러)



*출처: Gartner(2021), 나이스평가정보(주) 재가공

■ 디지털 전환 시장 현황

COVID-19의 영향으로 은행, 금융 서비스 및 보험(Banking, Financial Services, Insurance: BFSI로 통칭), 의료, IT 및 통신, 교육, 소매 미디어 및 엔터테인먼트, 제조, 정부 등 다양한 분야에서 신속하게 디지털 전환이 이루어지고 있다.

Markets and Markets에서는 업종 중에서 교육, 소매 및 제조 업종은 2020년부터 2025년까지 디지털 전환 부문에서 상당한 수요가 예상되고, 소매 업종은 2020년 733억 6,400만 달러에서 2025년까지 1901억 2,900만 달러로 연평균 21.00%의 성장률을 보이며 성장할 것으로 예상했다. BFSI 업종은 예측기간 13.30%의 연평균 성장률로 2020년 843억 2,400만 달러에서 2025년 1,572억 8,300만 달러로 성장하고, 교육 분야는 예측기간 22.60%의 가장 높은 연평균 성장률을 보일 것으로 전망된다.

한편, 클라우드로의 전환이 가속화됨에도 퍼블릭 클라우드 서비스는 규제 준수, 기업의 데이터 보안 등의 다양한 사유로 인해 기존 IT 인프라 시스템과의 상호 보완적인 관계를 가지기 때문에 실질적인 시장 성장은 미비할 것으로 예상된다.

표 5. 산업별 클라우드 전환수요 전망

(단위: 백만 달러)

Vertical	2019	2020-e	2021	2022	2023	2024	2025-p	CACR (2020-2025)
BFSI	67,094	84,324	91,852	101,811	115,384	132,951	157,283	13.30%
Retail	81,218	73,364	84,683	100,730	122,670	151,222	190,129	21.00%
IT and Telecom	49,978	66,843	71,121	77,560	86,999	99,666	117,612	12.00%
Healthcare	55,450	54,783	62,186	72,475	86,481	104,646	129,450	18.80%
Education	52,854	44,603	52,732	63,834	78,687	97,803	123,655	22.60%
Government	29,196	37,489	39,814	43,646	49,422	57,276	68,420	12.80%
Media and Entertainment	22,884	33,880	35,325	37,675	41,317	46,319	53,575	9.60%
Manufacturing	48,271	46,316	52,988	62,223	74,751	90,977	113,086	19.50%
Others	24,144	28,187	30,767	34,517	39,820	46,824	56,564	14.90%
Total	431,089	469,790	521,467	594,472	695,533	827,684	1,009,774	16.50%

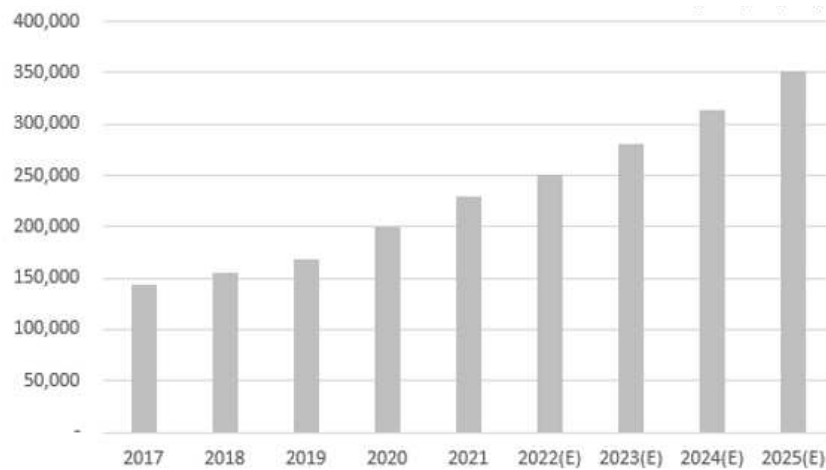
*출처: Markets and Markets(2021), 나이스평가정보(주) 재가공

■ 국내 데이터산업 시장 현황

한국데이터산업진흥원에 따르면 국내 데이터 산업 시장규모는 2017년 14조 3,530억 원, 2020년 20조 24억 원 규모를 형성하였고, 2022년 기준 데이터산업 시장은 2021년 대비 9.4% 성장한 25조 527억 원 규모를 형성할 것으로 전망된다. 데이터 산업 시장규모는 3년(2020~2022)간 연평균 성장률 11.90%를 보이며 높은 성장세를 나타내고 있다.

그림 6. 국내 데이터 산업 시장 현황 및 전망

(단위 : 억 원)



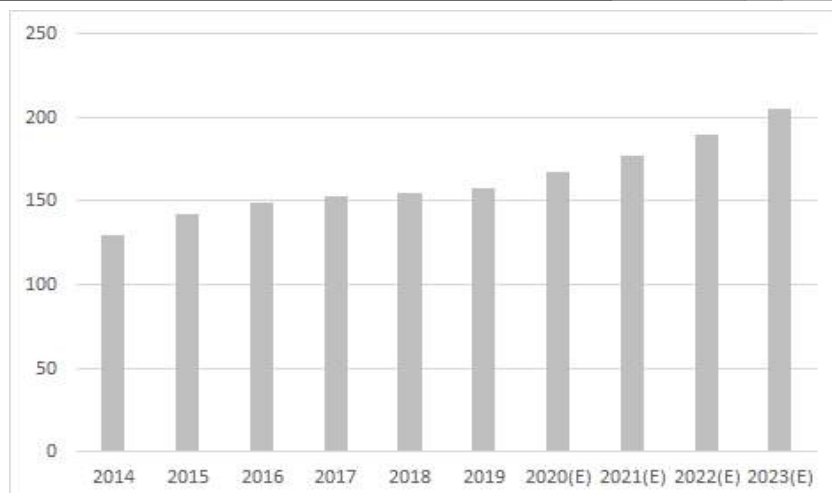
*출처: 한국데이터산업진흥원(2021), 나이스평가정보(주) 재가공

대면 서비스 확대와 기업의 디지털 전환 관심 증가, 클라우드 서비스 확대에 기업이나 기관들이 자체 전산 설비만으로는 감당하기 어려울 정도의 대용량의 데이터가 생성되어 데이터센터의 수요가 최근 폭증하고 있다.

한국데이터센터연합회에 따르면 국내 데이터센터는 2000년 53개, 2012년 114개, 2020년 156개로 계속 증가 추세이다. 2025년 국내 데이터센터의 수는 188개에 이를 것으로 전망된다.

그림 7. 국내 데이터센터 현황

(단위 : 개)



*출처: 한국데이터센터 연합회(2020), 나이스평가정보(주) 재가공

III. 기술분석

클라우드 서비스 및 데이터센터 구축 기술 보유 기업

클라우드 인프라 환경에 최적화된 다양한 영역의 인프라 및 솔루션, 서비스 구축이 가능한 기술력을 보유하고 있다. 또한, 대용량의 데이터 관리를 위한 데이터센터 컨설팅, 구축, 운영 서비스를 제공하고 있다.

■ 클라우드 관리 및 서비스 제공 기술

동사의 'Oasis' 는 클라우드 관리 서비스로, 클라우드 자원 및 비용을 최적화하는 솔루션이다. 실시간 모니터링 관제시스템을 통해 고객시스템에 대한 세부 모니터링을 제공하며, 고객의 환경에 맞춤 클라우드 관제 및 보안관제 시스템을 제공한다. CPU 90%미만, DB Active Session 20개 초과, 디스크 가용량 1GB 미만, Ping Timeout 등의 임계치를 설정하여 경고 발생 현황 및 알림 기능을 제공하고 있다.

동사는 클라우드 환경에 최적화된 소프트웨어 정의 데이터센터(SDDC, Software-Defined Data Center) 구축 서비스를 제공하고 있다. 서버 가상화를 넘어 모든 애플리케이션에 가상 컴퓨팅을 적용하고, 스토리지와 네트워크로 가상화를 확장하며, 관리의 자동화를 통해 데이터센터 운영 효율은 극대화하고, 비용은 최소화함으로써 클라우드 환경에 최적화된 데이터센터를 구현하고 있다. SDDC 구축 시 인력 및 비용 절감, 속도와 효율성 향상, 보안규정 준수 및 리스크 관리에 용이하다는 장점이 있다.

표 6. 클라우드 서비스 현황

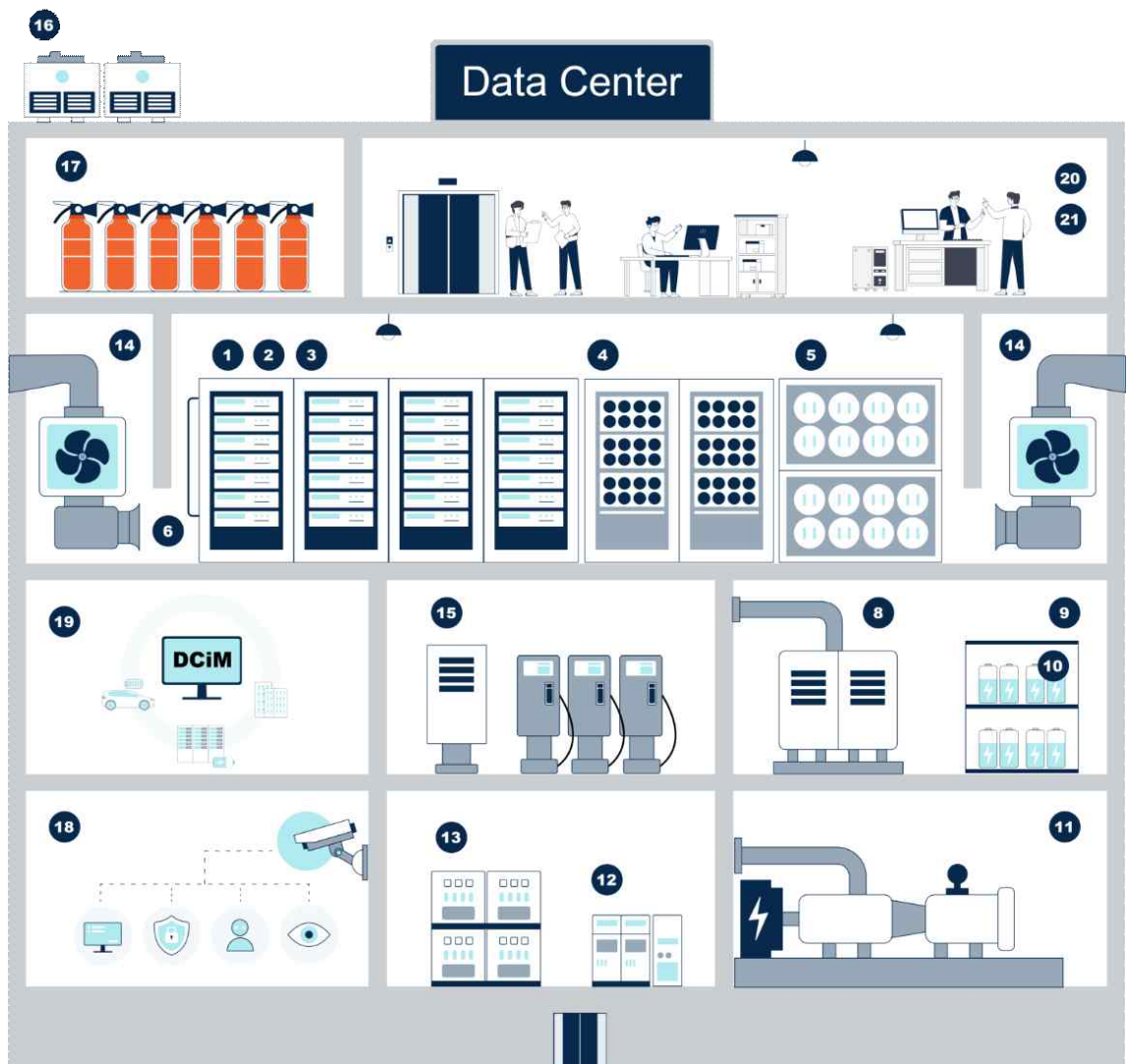
부분			Private 클라우드	Public 클라우드	Hybrid 클라우드
클라우드 자동화	포탈(CMP)		vRealize Automation	Oasis(콤텍 솔루션)	MSP
	자동화		vRealize Automation/Terraform	클라우드Formation/ Terraform	
	과금		vRealize Operations	Oasis(콤텍 솔루션)	
	운영/모니터링		vRealize Operations	클라우드Watch	
PaaS	PaaS 서비스 플랫폼	CI/CD	Vmware Tanzu	Code Pipeline	AWS Outpost /Vmware VCF / VMC on AWS
		SDN/NFV	Vmware NSX	VPC	
		PaaS	Vmware Tanzu	EKS	
IaaS	보안 NFV		Cisco vASA/Vmware SDFW		
	SDN/NFV		Vmware NSX-T/AVI Load Balancer		
	가상화 SW		Vmware Vshphere/vCenter		
	백업 SW		Veeam		
HW 인프라	HCI 서버		Cisco HyperFlex/Vmware VCF		
	가상화 서버		x86서버 (Cisco/Dell EMC/Lenovo)		
	네트워크 장비		Cisco(L2/L3/SDN/SAN)		
	스토리지 장비		PureStorage/VAST/Lightbits		

*출처: 동사 홈페이지(2023)

■ 데이터센터 구축 기술

동사는 전산 환경 컨설팅을 통해 고객의 상황에 최적화된 데이터센터를 구축할 수 있도록 지원하고 최적의 환경 구성 및 솔루션 도입으로 양질의 데이터를 구축할 수 있는 환경을 제공합니다. 건축/인테리어, 전원설비, 공조설비, 소화설비, 통신설비, 보안설비, 설비관제 등 다양한 분야에 극대화된 전력 효율, 친환경적인 전산 환경을 적용하는 Green IT를 실현할 뿐만 아니라, 표준화 및 자동화 등을 통해 최상의 성과를 낼 수 있도록 데이터센터 컨설팅, 구축, 운영 서비스를 제공하고 있다.

그림 8. 동사의 데이터센터 구조도



*출처: 동사 홈페이지(2023)

표 7. 데이터센터 세부사항

번호	명칭	설명
1	서버	네트워크와 HW 자원을 공유하도록 도와주는 장치
2	스토리지	데이터 패킷의 저장공간
3	RACK	서버 및 네트워크 장비를 설치하는 캐비닛 공간
4	네트워크	서버가 통신방에 연결되도록 도와주는 장치
5	PDU	전력분배 장치
6	악세스플로어(내진, 면진)	전원, 통신 케이블 배선을 위한 이중마루
7	시스템/방수천장	천장에 설비 및 케이블 설치가 가능하거나 방수 기능의 마감재
8	UPS	정전 시 내장 배터리를 통해 전원을 공급하는 장치
9	배터리	전력공급을 위한 보조 장치
10	배터리 누액감지	유기/오일 물질의 누출방지 센서
11	발전기	UPS와 비상 시 데이터센터의 자가발전을 위한 장비
12	수배전설비	발전소의 전력공급을 받도록 하는 장치
13	STS/ATS	일정한 전원공급을 받도록 하는 장치
14	항온항습기	데이터센터 내부 온/습도를 유지시키는 장치
15	펌프	온도 조절을 위해 RACK 하단 수로에 냉수 공급
16	냉각탑	냉각수의 재사용을 위해 방열을 하는 열교환 장치
17	방재	소화가스 등 각종 소화 감지기 등 방재 장비
18	보안	CCTV, 출입통제 등 보안장비
19	DCIM/EMS	에너지 공급 현황 모니터링 장비
20	상황실/OP룸/사무실	데이터센터 운영 및 관리를 위한 직원 근무 공간
21	영상관제	영상 장비를 통한 데이터센터 운영 및 관리 화면
22	무선해킹탐지, 상시 도청 방지, 불법촬영 탐지	중요 정보보호를 위한 상시 탐지 시스템

*출처: 동사 홈페이지(2023)

동사는 금융, 기업, 공공기관, 병원 등 다양한 산업분야에 네트워크 가상화 구축, 서버 가상화 구축, 스토리지 가상화 구축 사업과 이를 기반으로 하는 클라우드 인프라 및 데이터센터 구축을 수행하고 있다. 정부의 AI뉴딜정책과 COVID-19로 인해 AI데이터센터 구축 사업이 급성장할 것으로 예상되어 동사가 보유하고 있는 데이터센터 구축 기술을 활용하여 수평적 및 수직적 사업 확장이 가능할 것으로 기대된다.

■ SWOT 분석

그림 9. SWOT 분석



*출처: NICE평가정보(주)

▶▶ [STRENGTHS] NI 노하우를 바탕으로 클라우드 서비스 기술력 확보

동사는 그 간 수행해오던 네트워크 통합 및 유지보수 경력 및 노하우를 바탕으로 네트워크 및 클라우드 소프트웨어 기반 서비스 중심의 클라우드 전문 기업으로 거듭났다. 다양한 고객층 확보를 위해 인공지능, 클라우드 등 관련 솔루션의 신규 파트너십을 확보하였다. 또한, 내부적으로 아마존웹서비스(AWS) 공인 자격증 레벨 4를 취득한 엔지니어 약 200명 확보하여 클라우드 기반으로 지속적인 시장 확대를 추진할 수 있는 환경을 마련하였다.

▶▶ [WEAKNESSES] 기술장벽 구축을 위한 노력 필요

동사는 자체 기술 연구소인 정보통신연구소를 운영하고 있지만, 2021년 수행한 IP 전화기 관련 연구개발 실적 이후에 별도의 연구개발 실적은 확인되는 바가 없다. 특히 또한 2019년에 등록한 CCTV 프로그램이 마지막인 것으로 확인되어 동사가 현재 주력하고 있는 클라우드 서비스와 데이터센터 등에 관한 기술을 보호할 수 있는 장치가 없는 것으로 판단된다.

▶▶ [OPPORTUNITIES] 대용량 데이터 생성으로 인한 데이터센터 필요성 증가

클라우드 환경을 활용하게 되면서 대용량의 데이터가 생성되고 있고, 이에 따라 데이터 산업의 시장 규모가 지속적으로 증가할 전망이다. 또한, 급격하게 증가한 대용량의 데이터를 안정적으로 처리하기 위한 데이터센터 구축 전망 또한 증가할 전망이다. 동사는 해당 시장에서의 장악력이 높은 기업으로 판단되어 향후 안정적인 수익 창출이 가능할 것으로 예상된다.

▶▶ [THREATS] 클라우드 환경에 대한 규제

기업 경영환경의 빠른 변화와 IT 기술의 빠른 발달에 따라 고객들의 다양하고 세분화된 요구사항에 의해 고도화된 기술력이 요구된다. 또한, 공공 및 금융 부문에서의 법 개정 및 규제 강화 작업이 지속적으로 추진되어 이에 관한 빠른 대응이 필요하다.

IV. 재무분석

매출 증가에도 영업수익성 하락

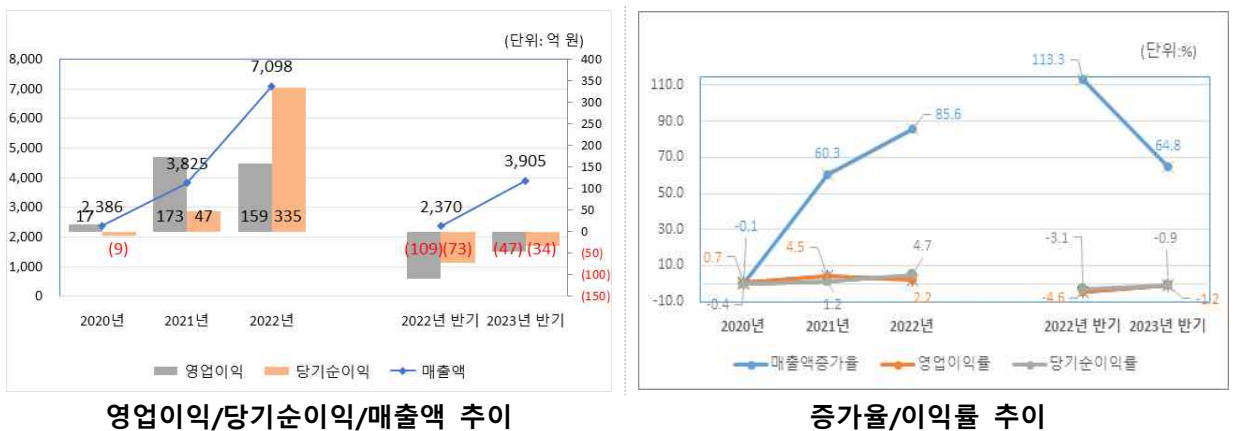
2022년 클라우드 인프라 서비스에 대한 공공 및 민간 시장의 수요가 늘어나면서 매출이 전년대비 85.6% 증가하여 7,098억 원을 실현하였으나 원가 및 지급수수료 부담으로 영업수익성이 4.5%에서 2.2%로 하락하였다.

클라우드 인프라 서비스에 대한 수요 확대로 매출 증가

2022년 코텍시스템 상장기업인 (주)시큐센의 지분취득과 더불어 사업구조의 효율성이 높아짐에 따라 클라우드 인프라 서비스에 대한 공공 및 민간 시장의 수요가 늘어나면서 전년도 3,825억 원에서 85.6% 증가한 7,098억 원의 매출을 실현하였다.

한편, 2023년 반기 기준 SI 사업부문의 호조 등으로 전년 동기 2,370억 원에서 64.8% 증가한 3,905억 원의 매출을 실현하였다.

그림 10. 연간 요약 포괄손익계산서 분석

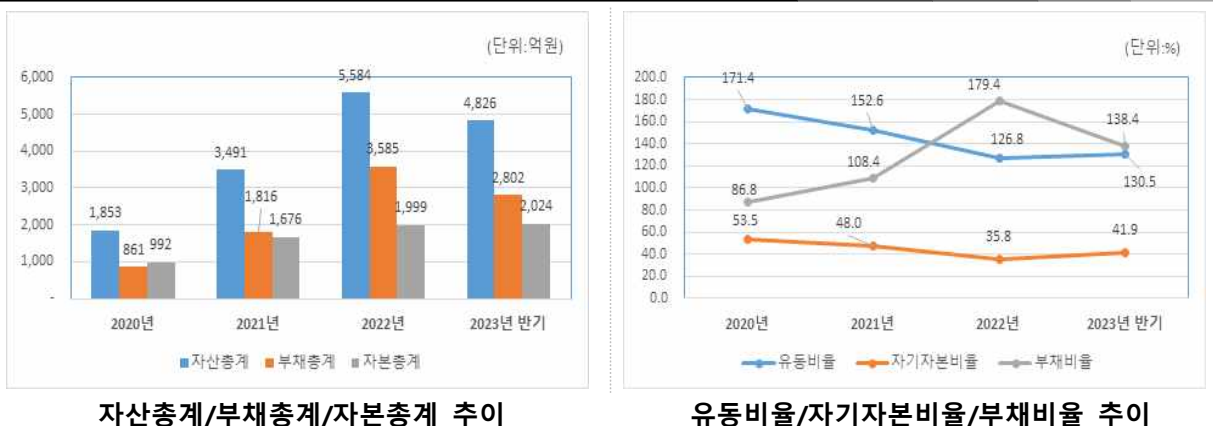


영업이익/당기순이익/매출액 추이

증가율/이익률 추이

*출처: 2022년 사업보고서, 반기 보고서(2023)

그림 11. 연간 재무상태표 분석



자산총계/부채총계/자본총계 추이

유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

*출처: 2022년 사업보고서, 반기 보고서(2023)

■ 매출 증가에도 영업수익성 하락 및 반기 손실 지속

2022년 매출 증가에 따른 고정비 부담의 완화에도 상품원가 부담이 21.7%에서 25.3%로 확대되고 지급수수료가 급증하며 전년도 매출액영업이익률 4.5%에서 하락한 매출액영업이익률 2.2%를 나타냈다. 한편, 과천신사옥 이전이 계획됨에 따라 기존사옥을 매각하여 전년도 매출액순이익률 1.2%에서 상승한 매출액순이익률 4.7%를 기록하였다.

2023년 반기 기준 외형 확대에 따른 고정비 부담의 완화의 영향으로 전년 동기 매출액영업이익률 -4.6%, 매출액순이익률 -3.1%에서 상승한 매출액영업이익률 -1.2%, 매출액순이익률 -0.9%를 기록하였으나 여전히 손실을 지속하였다.

■ 전년대비 재무구조 저하

2022년 현금 및 현금성자산, 재고자산 등의 증가로 유동자산이 2,400억 원에서 4,198억 원으로 74.9% 증가하였으나 매입채무, 계약부채 등의 증가로 유동부채가 1,573억 원에서 3,311억 원으로 110.5% 증가하며 유동비율이 152.6%에서 126.8%로 하락하였다.

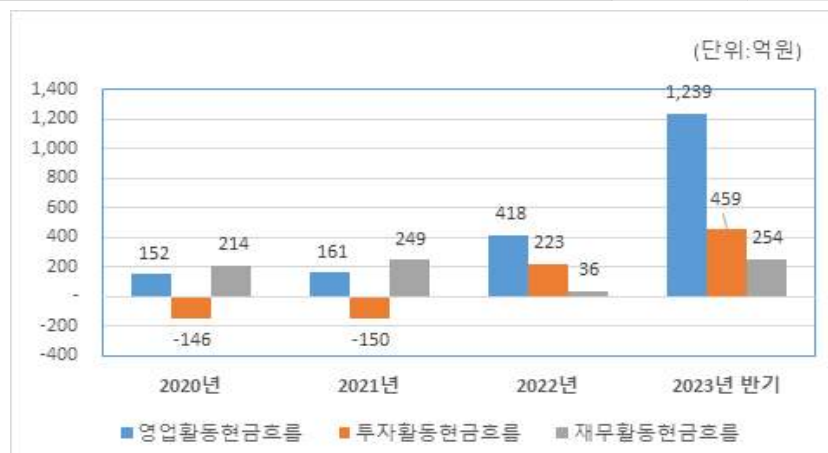
한편, 또한 순익 시현에 따른 이익 유보로 자본 규모가 확충되었으나 유동부채의 증가로 총부채 규모가 확대되어 부채비율이 108.4%에서 179.4%로, 자기자본비율이 48.0%에서 35.8%로 재무구조가 전년대비 저하되었다.

2023년 반기 기준 손실 발생에도 불구하고 유상증자 시행으로 자본 규모가 확충되며 부채비율 138.4%, 자기자본비율 41.9%로 전년대비 개선된 재무구조를 나타냈다.

■ 영업활동현금흐름의 증가

2022년은 매출채권이 감소하고 매입채무, 계약부채 증가 등의 영향으로 운전자금 부담이 완화되어 영업활동현금흐름이 161억 원에서 418억 원으로 증가하였다. 투자활동현금흐름의 경우 단기대여금을 회수하고 일부 금융자산 및 유형자산을 처분하여 현금 유입 223억 원이 발생하였다. 재무활동현금흐름의 경우 차입금을 조달하여 36억 원의 현금 유입이 발생하였으며 영업활동현금흐름의 급증으로 기말 현금이 676억 원에서 1,352억 원으로 증가하였다.

그림 12. 현금흐름의 변화



*출처: 2022년 사업보고서, 반기 보고서(2023)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

기술 고도화를 통한 사업 영역 확장 노력

동사는 기존에 진행하고 있던 협업 솔루션, 영상회의, 콜센터 구축 사업에서 비대면 및 지능형 서비스 기술력을 더하여 스마트워크플레이스 구축, AICC 등을 구축하고 있다. 또한, 스마트시티, 디지털 트윈 플랫폼 등 사업다각화를 위한 다양한 전략을 수립하고 있다.

■ 스마트워크플레이스 구축을 통한 매출 증대 기대

COVID-19 팬데믹으로 인해 재택근무, 원격회의, 모바일오피스와 같이 공간의 제약을 받지 않고 자유로운 업무환경에서 업무수행이 가능한 환경에 대한 수요가 증가하고 있다. 동사는 이와 관련하여 Cisco의 골드파트너사로서 AI 기반 화상회의 플랫폼 웹엑스 및 기존 고객의 IPT/IPCC(Internet Protocol Contact Center) 솔루션 교체 수요가 금융권, 기업, 공공기관, 의료기관 등에서 꾸준히 증가하고 있는 추세이다.

■ 사업 다각화를 통한 신성장동력 마련

동사는 네트워크와 구축형 서버 사업을 영위한 경험을 바탕으로 확보한 클라우드 기술력을 ‘스마트시티·인공지능(AI)’ 영역에 적용하여 사업 영역을 확장할 계획이다. 스마트시티나 디지털 트윈 기술에 필요한 사물인터넷, 증강현실, 가상현실 등은 GPU(Graphics Processing Unit)와 HPC(High Performance Computing) 시스템이 있어야 하는데, 동사는 그 간 하드웨어 기반 온프레미스 사업을 통해 GPU와 HPC 역량을 이미 확보하고 있어 유리한 입지에 있다. 또한, 동사는 국내 AWS 컨설팅 파트너 중 최초로 최상위 자격증인 ‘스마트시티 컴피턴시’를 취득하였다.

디지털 트윈 사업의 경우 SK텔레콤과 ‘디지털 트윈 플랫폼’ 제작을 끝내고 스타트업을 중심으로 영업 활동을 진행하고 있는 것으로 확인된다. 이 외에도 생성형 AI를 활용한 신사업도 추진 중인 것으로 파악된다. 챗GPT에 임베딩 기술을 접목하여 고객 데이터를 데이터베이스화하고, 대화형으로 답을 내는 서비스이며, 동사가 보유한 콜센터 전문 인력을 바탕으로 AICC 사업을 추진 중인 것으로 파악된다.

■ 친환경 정책과 목표 수립 및 활동 공시 필요

동사는 내부정보 관리규정과 윤리경영 체계를 수립하여 이를 공시하고 있으며, 지속적인 내부 감사를 통해 경영 건정성을 확보하고 있다. 다만, 친환경 사업장 조성, 안전보건관리 등을 위한 동사의 구체적인 경영 방침과 목표를 확인할 수 없다. 향후 ESG 경영 목표에 따라 유관 정책 및 활동을 공시한다면 동사의 지속가능성이 증진될 수 있을 것으로 판단된다.

■ 동사 실적 추이

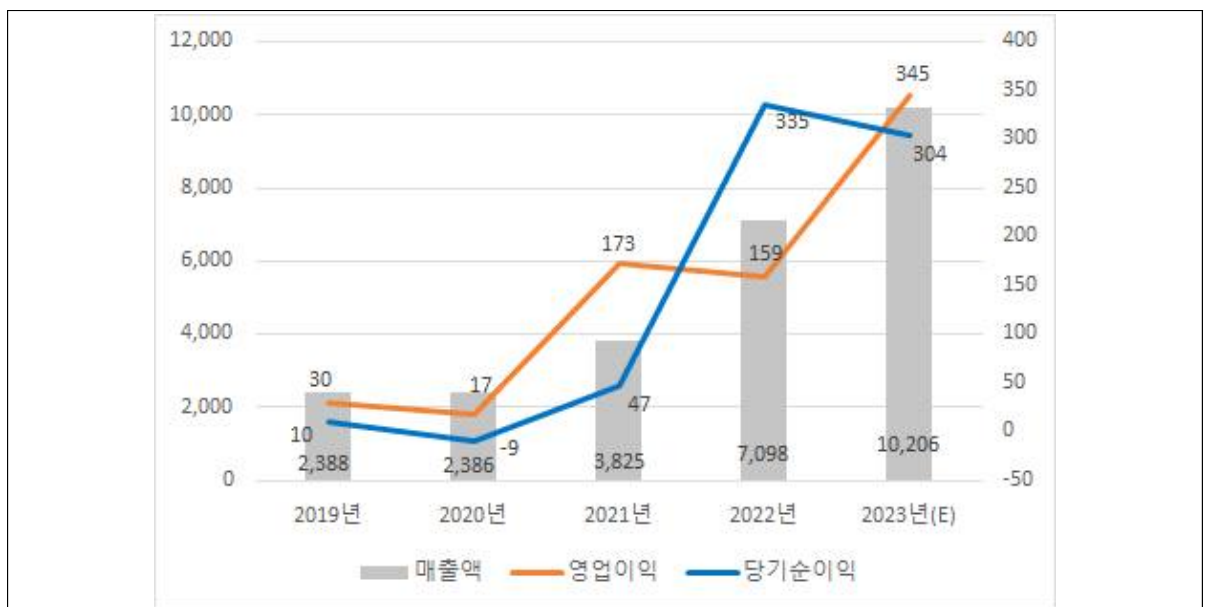
동사는 연결재무제표 기준 2021년 매출액 3,825억 원으로 전년 대비 60%, 2022년 매출액 7,098억 원으로 전년 대비 86%로 큰 폭 증가하였다. 이로써 동사는 2020년부터 2022년까지 3년 연속 최고 매출액을 갱신하면서 지속적인 성장세를 보이고 있다. 동사가 비대면 서비스를 시작한 2021년과 지능형 서비스를 시작한 2022년 각각 높은 매출액과 영업이익을 기록하고 있으며, 현재 지능형 서비스를 고도화하는 사업을 진행 중인 것으로 파악되어 안정적인 매출 실현이 가능할 것으로 기대된다.

동사의 2019년~2022년 연간 매출 성장률은 각각 -0.1%, 60%, 86%이며, 매출성장률을 적용한 2023년 매출액은 10,206억 원일 것으로 예상된다. 2023년 영업이익과 당기순이익은 신규 사업을 시작한 2021년 이후의 영업이익률과 당기순이익률의 평균을 적용하여 추정하였고, 그 결과 2023년 동사의 영업이익과 당기순이익은 각각 345억 원, 304억 원으로 산출되며, 그 외 활동에 의한 영향은 고려하지 않았다.

그림 13. 동사의 연간 매출액 및 영업이익 추이(연결재무제표 기준)

(단위: 억 원)

구분	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년(E)
매출액	2,388	2,386	3,825	7,098	10,206
영업이익	30	17	173	159	345
당기순이익	10	-9	47	335	304

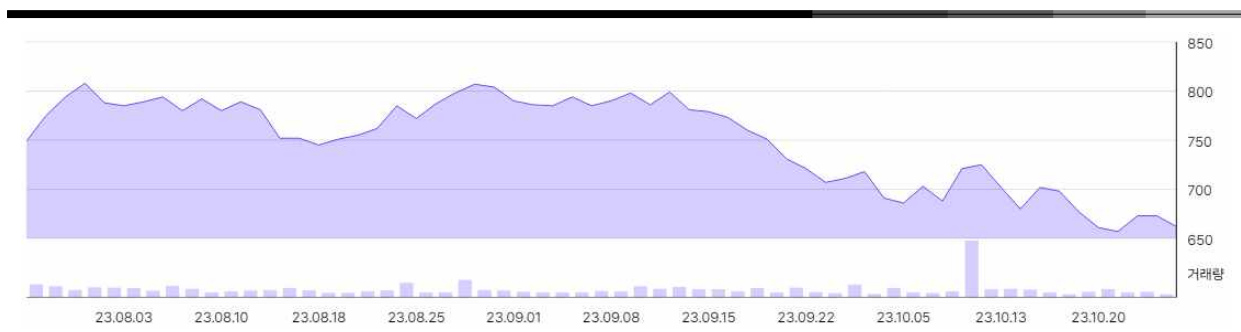


*출처: 각 연도 사업보고서(2019~2022)

■ 증권사 투자의견

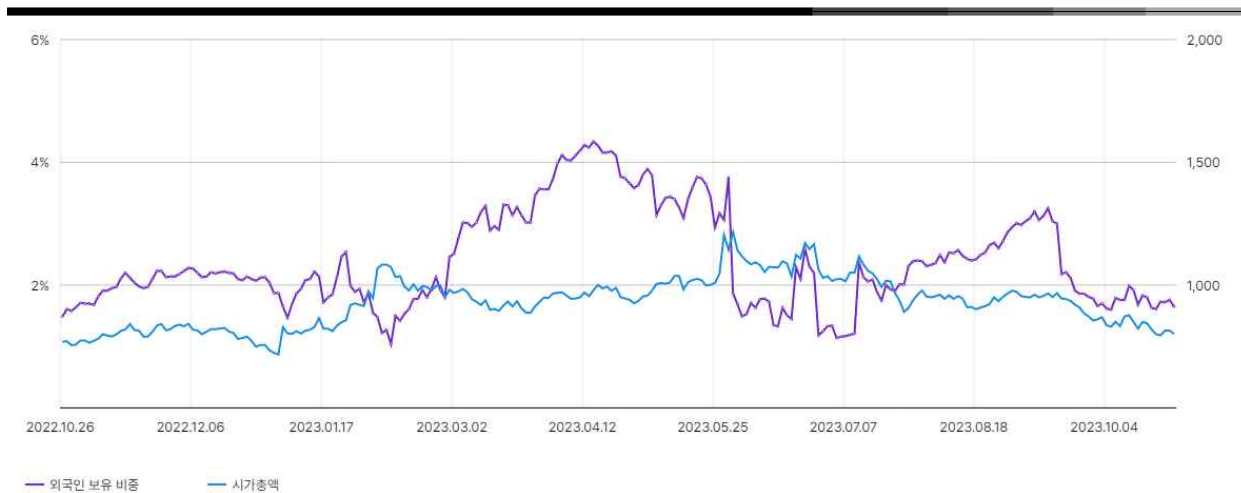
작성기관	투자의견	목표주가	작성일
	의견 없음.		

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: NICE BizLINE(2023.10.26)

■ 외국인 보유비중, 시가총액



외국인보유비중 단위: % 시가총액 단위: 억 원

*출처: NICE BizLINE(2023.10.26)