

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

비즈니스온(138580)

소프트웨어/IT서비스

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

김태립 선임연구원

- 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 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 미게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

비즈니스온(138580)

온라인 전자문서 개발 및 서비스 국내 시장 선도 기업

기업정보(2020/09/04 기준)

대표자	라민상, 강민철, 이병두
설립일자	2007년 12월 13일
상장일자	2017년 11월 30일
기업규모	중소기업
업종분류	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	전자세금계산서 발급 서비스

시세정보(2020/09/04 기준)

현재가	13,950원
액면가	500원
시가총액	1,332억원
발행주식수	9,544,940주
52주 최고가	17,250원
52주 최저가	8,060원
외국인지분율	3.35%
주요주주	
비아이에스홀딩스	36.2%
유한회사	
황휘	11.4%
이병두	5.1%

■ 온라인 전자문서 개발 및 서비스 전문기업

비즈니스온(이하 동사)은 전자문서 서비스를 기반으로 하여 전자세금계산서, 전자계약, 매입통합, ERP연동, 기업정보 빅데이터 분석, 온라인 광고 관련한 서비스를 제공하고 있다. 또한, 공급망 관리, 중소기업을 위한 미수금관리 등의 전자문서를 통해 사업을 확장하고 있으며, 고객사의 매출 프로세스 분석 및 리스크 관리 등 기업의 요구에 부합하는 분석 서비스를 신규 사업으로 추진하고 있다.

■ 전자문서 활용 선도를 위한 솔루션 개발 및 서비스 제공

정부는 4차산업혁명을 대비하여 전자문서 및 전자거래 기본법 개정안을 2020년 상반기에 국회 본회의와 국무회의를 통과시켰다. 이에 따라, 동사는 전자문서 법적 효력 명확화, 전자문서 활용 확산, 비대면 업무 증가, 언택트 워크시대 도래에 대응하고 선도하기 위한 전자문서 솔루션인 SmartBill, SmartMI, SmartEContract를 개발하여 서비스를 제공하고 있다. 동사의 전자문서 솔루션은 세금계산서 발행 및 국세청 신고 업무 실시간 처리가 가능하고, 타사 매입세금계산서 취합, 수집, 관리할 수 있으며, 방대한 기업거래 데이터를 기반으로 고객사의 이익과 직접적으로 관련된 리스크 관리 분석이 가능하다. 또한, 전자계약 서비스는 공인인증서를 대체하는 블록체인 플랫폼을 채택하였고, 고객사 계약 업무의 자동화 프로세스를 위해 이더리움 플랫폼 기능을 지원하고 있다.

■ 언택트 서비스 제공 확대로 매출외형 반등, 영업수익성 유지 전망

동사는 SmartRPA(로봇틱 프로세스 자동화) 솔루션 출시, 에쓰오일에 블록체인 기반 전자계약시스템 구축, 전자계약 플랫폼 스타트업 기업 글로헨즈 지분 인수, 대기업용 연동 구축형 서비스 제공 확대 등을 추진하고 있다. 이에 따른 시너지 효과를 통해 기업가치 제고를 도모해 2020년 매출외형 성장 폭의 반등과 영업수익성 유지가 전망된다.

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)
2017	134.6	14.9	57.0	42.4	53	39.4	25.4	20.1	12.1	680	3,354	14.2	2.9
2018	150.4	11.8	56.8	37.7	53	35.2	15.4	14.0	12.4	555	3,710	27.0	4.0
2019	156.8	4.3	62.0	39.5	44	28.1	12.1	8.5	71.9	462	3,805	30.6	3.6

기업경쟁력

전자문서 사업 강점

- 전자세금계산서 서비스 제공 국내 시장 선도
- SmartBill3.0, SmartMI, SmartEContract 서비스 제공
- 블록체인 기반 전자계약시스템 개발 및 서비스 제공
- 비대면 업무 언택트 서비스 제공 확대

사업추진 및 실적 현황

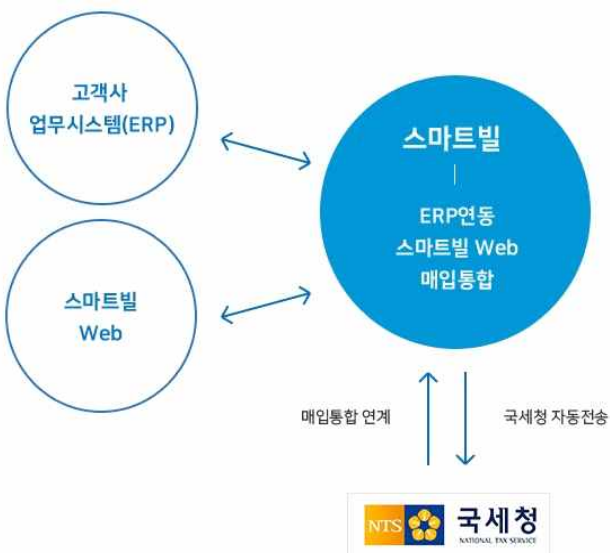
- SmartRPA 솔루션 출시
- 에쓰오일에 블록체인 기반 전자계약시스템 구축
- 전자계약 플랫폼 스타트업 기업 글로헨즈 지분 인수
- 대기업용 연동 구축형 서비스의 제공 확대

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

- 전자문서 솔루션 개발 및 서비스 제공
 - SmartBill3.0(전자세금계산서)
 - SmartMI(거래처 위험관리시스템)
 - SmartEContract(블록체인 기반 전자계약시스템)

SmartBill3.0



매출실적

■ 2019년 품목별 매출 비중 (단위: 백만 원, %)

품목별 매출		매출액	비중
서비스	전자문서	9,127	58.2
	SmartMI	816	5.2
	광고	398	2.5
	유지보수	1,250	8.0
	기타	510	3.3
구축	전자문서	1,170	7.5
	SmartMI	2,405	15.3
총 합계		15,677	100.0

시장경쟁력

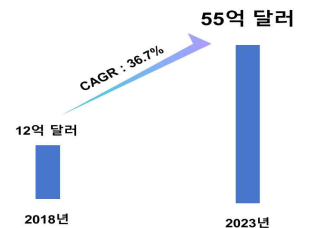
한국인터넷진흥원 전자문서산업 시장 전망

구분	2018년		
	공급시장 규모	최근 1년간 성장률	향후 3년간 성장률
전자문서산업	103,529억 원	+3.7%	+12.1%

세계 전자서명 시장 성장 전망

MarketsandMarkets(2019)

- 2018년 12억 달러
- CAGR : 36.7%
- 2023년 55억 달러



최근 변동사항

SmartRPA 솔루션 출시

- 컴퓨터로 수행하는 반복적이고 규칙적인 대량의 업무 프로세스를 소프트웨어 로봇을 통해 자동화하는 솔루션 출시

에쓰오일에 블록체인 기반 전자계약시스템 구축

- 에쓰오일에 '기가 체인 BaaS(GiGA Chain BaaS)'라는 블록체인 전자계약시스템인 SmartEContract 구축

전자계약 플랫폼 스타트업 기업 글로헨즈 지분 인수

- 전자계약 플랫폼 글로싸인을 운영하는 스타트업 기업인 글로헨즈 지분을 85.95% 가량 인수하여 경영권 확보

대기업용 연동 구축형 서비스 제공 확대

- 포털 이용 고객사에 대기업이 이용하는 연동 구축형 서비스를 일반 고객사에 제공을 확대하기 위한 리뉴얼 진행

2020년 매출외형 성장폭 반등과 영업수익성 유지 전망

- 글로헨즈 지분 인수와 블록체인 기반 전자계약 서비스 시너지 효과로 매출외형 성장폭 반등 및 영업수익성 유지 전망

I. 기업현황

비대면 업무를 선도하는 온라인 전자문서 개발 및 서비스 전문기업

동사는 비즈니스업무를 온라인 전자문서로 처리하는 서비스를 제공하고 있으며, 이를 기반으로 전자세금계산서, ERP 연동, 거래처 리스크 관리, 블록체인 기반 전자계약, 온라인 광고 등 관련한 시스템을 개발하여 서비스를 제공하고 있다.

■ 개요

동사는 전자세금계산서 발급 서비스를 기반으로 2007년 12월 법인을 설립하였으며, 2017년 11월 코스닥시장에 상장하였다.

동사는 전자문서 서비스를 기반으로 하여 전자세금계산서, 전자계약, 매입통합, ERP연동, 기업정보 빅데이터 분석, 온라인 광고 등 관련 서비스를 제공하고 있다. 또한, 공급망관리(SCM), 중소기업을 위한 미수금관리 등의 전자문서를 통해 사업을 확장하고 있으며, SmartMI(빅데이터 분석을 통한 거래처 리스크 관리), SmartEContract(블록체인 기반 조건부 전자계약) 사업을 통해 고객사의 이익과 직접적으로 관련된 매출 프로세스의 분석 및 리스크 관리 등 기업의 요구에 부합하는 분석 서비스도 제공하고 있다.

동사의 반기보고서(2020.06)에 따르면, 본사는 서울시 강남구에 소재해 있으며, 총 79명의 임직원이 근무하고 있다.

■ 최대주주

동사의 최대주주는 비아이에스홀딩스 유한회사로 36.24%의 지분을 보유하고 있으며, 비아이에스홀딩스 유한회사의 최대주주는 동사의 공동대표이사 라민상이 대표이사로 있는 비아이에스홀딩스제2호 주식회사이고, 비아이에스홀딩스제2호 주식회사의 최대주주는 라민상이 공동대표이사로 있는 프렉시스캐피탈파트너스 주식회사로 지분 100%를 보유하고 있다.

[표 1] 공동대표이사 겸직현황

성명	동사 직책	겸직현황
라민상	공동대표이사	- 비아이에스홀딩스 유한회사 대표이사 - 비아이에스홀딩스제2호 주식회사 대표이사 - 프렉시스캐피탈파트너스 주식회사 공동대표이사

*출처: 동사 반기보고서(2020.06), NICE디앤비 재구성

한편, 비아이에스홀딩스 유한회사를 제외하고 5% 이상 주식을 소유한 현황은 황휘가 11.35%이고, 동사의 공동대표이사 이병두가 5.13%의 지분을 보유하고 있다. 공동대표이사 강민철은 지분을 보유하고 있지 않으며, 특수관계인 중에 지분을 보유한 주주는 확인되지 않고 있다. 공동대표이사를 제외한 등기임원은 모두 비상근으로 지분을 보유한 현황은 없는 것으로 확인되었다.

■ 조직 현황

동사의 조직은 경영지원부, 영업부, SmartBill 사업본부(서비스 운영, 고객서비스, 연동사업 관련 업무), SmartMI 사업본부(디지털솔루션, 빅데이터 솔루션 관련 업무), 연구소(플랫폼 연구, 빅데이터 연구 관련 업무)로 구분되어 있다.

[그림 1] 동사 조직도



■ 주요 사업

[표 2] 주요 사업 내용

유형	품목	세부 내용
서비스	전자문서	- ERP 및 웹에서 전자세금계산서 발행 및 국세청 전송 서비스 - 공인인증서 기반 전자서명 및 암호화를 통해 계약, 작성, 체결, 관리, 보관 서비스 - ASP사업자 전자세금계산서 자동 취합하여 매입전표 통합 지원 서비스
	SmartMI	- 실시간 빅데이터 분석 정보를 통한 매출 및 리스크 관리 분석 서비스
	광고	- 전자세금계산서 이메일, 스마트빌 포탈 배너광고 서비스
	유지보수	- SmartBill 제공 서비스의 유지보수 및 업그레이드 서비스
	기타	- SmartBill 서비스의 공인인증서 MA(Marketing Agent) 서비스 - 부가가치세 영세율 신고 효율적인 관리를 위한 구매확인서 전자발급 서비스 - 법인카드데이터, VPN 사용료, 첨부파일 등 전송 및 문자메시지 알림 서비스
구축	전자문서	- SmartBill이 제공한 서비스의 ERP 연동 및 솔루션 구축
	SmartMI	- SmartMI 구축

*출처: 동사 반기보고서(2020.06), NICE디앤비 재구성

■ 2019년 매출실적: 156.8억 원 매출로 전년 대비 4.3% 성장

동사는 2019년 전년 대비 4.2% 증가한 156.8억 원의 매출실적을 기록하였다. 동사의 품목별 매출 중 전자문서(전자세금계산서, 전자계약, 매입통합)서비스가 91.3억 원으로 58.2%의 가장 큰 비중을 차지하고 있으며, 그 뒤로 SmartMI 구축이 24.0억 원으로 15.3%의 비중을 차지하고 있다. 전체 매출 중 전자문서서비스의 매출 비중은 매년 감소 추세에 있는 반면, SmartMI 서비스와 SmartMI 구축은 매년 지속적인 성장세를 보이고 있다.

[표 3] 품목별 매출 및 비율

(단위: 백만 원)

유형	품목	2019년		전년 대비 성장률 (%)	2018년		전년 대비 성장률 (%)	2017년	
		매출액	비율 (%)		매출액	비율 (%)		매출액	비율 (%)
서비스	전자문서	9,127	58.2	-2.6	9,367	62.3	3.4	9,055	67.3
	SmartMI	816	5.2	68.6	484	3.2	184.7	170	1.3
	광고	398	2.5	27.2	313	2.1	94.4	161	1.2
	유지보수	1,250	8.0	6.7	1,172	7.8	8.1	1,084	8.1
	기타	510	3.3	1.0	505	3.4	-2.1	516	3.8
구축	전자문서	1,170	7.5	3.4	1,131	7.5	-23.0	1,469	10.8
	SmartMI	2,405	15.3	16.5	2,065	13.7	106.1	1,002	7.4
합계		15,677	100.0	4.3	15,038	100.0	11.8	13,457	100.0

*출처: 동사 사업보고서(2019.12), NICE디앤비 재구성

II. 시장 동향

전자문서 법적 효력 명확화로 전자문서 활용 확산 기대, 세계 전자서명 시장 성장 전망

2020년 전자문서 및 전자거래 기본법 개정을 통해 법적 효력을 명확화 하여 전자문서 활용 확산이 기대되고, 전자문서산업의 향후 3년간 성장률은 +12.1%로 전망되며, 세계 전자서명 시장은 2023년 55억 달러로 성장이 전망된다.

■ 2020년 전자문서 및 전자거래 기본법 개정을 통한 전자문서 법적 효력 명확화

정부는 4차산업혁명을 대비하여 전자문서 활성화를 위해 전자문서 및 전자거래 기본법 일부개정법률안을 2020년 5월 국회 본회의와 2020년 6월 국무회의에서 통과시켰다. 국회 본회의와 국무회의를 통과한 개정안은 전자문서의 법적 효력 및 서면 요건을 명확히 하고, 전자화문서 보관 시 종이문서 폐기 근거를 마련하며, 온라인 등기우편을 활성화하기 위한 개선 사항 등을 반영하고 있다.

전자문서의 법적 효력에 대한 혼란이 발생하는 것을 해소하기 위해, 현행 별표로 열거된 사항만 서면 효력을 인정하는 규정(포지티브 방식)을 삭제하고, 일반적으로 전자문서는 서면으로서의 효력이 있다는 규정 체제(네거티브 방식)를 채택했다. 구체적으로, 효력이 인정되는 전자문서의 대상을 명확히 하기 위해 전자문서의 내용을 열람할 수 있고, 형태가 재현될 수 있도록 보존되어 있으면, 그 전자문서는 서면으로 보도록 했다. 전자문서의 서면 요건은 전자문서의 내용을 열람할 수 있고, 전자문서가 작성·변환되거나 송신·수신 또는 저장된 때의 형태와 그와 같이 재현될 수 있는 형태로 보존되어 있는 것을 말한다.

네거티브 방식 도입으로 다른 특별한 규정이 없는 한 각종 법령에서 요구되는 서면·문서에 의한 행위가 전자문서로도 가능하다는 것이 명확해짐에 따라 사회 전반적으로 전자문서 활용이 확산될 것으로 기대되고 있다. 또한, 종이문서의 생산, 보관에 큰 비용이 드는 금융권과 병원, 부동산 등 다른 업종에서의 관심이 지속적으로 증대될 것으로 전망된다.

[그림 2] 전자문서 및 전자거래 기본법 개정 기대효과



*출처: 과학기술정보통신부 보도참고자료(2020.06), NICE디앤비 재구성

■ 전자문서산업 공급시장 증가

한국인터넷진흥원의 2019년 전자문서산업 실태조사 결과 보고서(2019.11)에 따르면, 전자문서산업 전체 공급시장 규모는 총 10조 3,529억 원으로 추산되고, 이는 전년 대비 9,175억 원 증가한 것이다.

전자문서산업 전체 공급시장 규모는 2018년 기준 시점으로 최근 1년간 성장률은 3.7%, 향후 3년간 성장률은 12.1%로 2017년 기준 시점 대비 1년간 성장률은 0.6% 감소, 향후 3년간 성장률은 0.7% 증가할 것으로 전망하고 있다.

[표 4] 전자문서산업 시장 전망

(단위: 억 원)

구분	2017년			2018년		
	공급시장 규모	최근 1년간 성장률(%)	향후 3년간 성장률(%)	공급시장 규모	최근 1년간 성장률(%)	향후 3년간 성장률(%)
전체	94,354	+4.3	+11.4	103,529	+3.7	+12.1
전자문서생성·획득·변환업	25,075	+2.9	+6.6	23,942	+0.9	+7.3
전자문서 관리업	50,094	+3.5	+11.6	445,740	+4.5	+14.6
전자문서 교환업	19,185	+6.6	+16.1	33,847	+5.8	+14.3

*출처: 한국인터넷진흥원 결과 보고서(2019.11), NICE디앤비 재구성

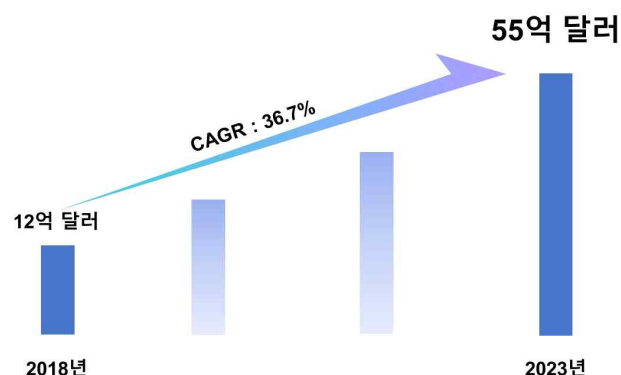
향후 전자문서 수요는 전체적으로는 정보통신업, 금융업, 보험업 순으로 증가하고, 도매업, 소매업, 제조업은 수요가 감소할 것으로 예상하고 있으며, 향후 적용 예정인 R&D 신기술 분야로는 빅데이터, AI, 클라우드로 예상된다.

■ 세계 전자서명 시장 2023년 55억 달러로 성장 전망

글로벌 시장조사 전문기관 MarketsandMarkets의 세계의 전자서명 시장 예측 보고서(2019.02)에 따르면, 세계 전자서명 시장은 2018년에는 12억 달러, 2023년에는 55억 달러에 이르고, 2018~2023년간 연평균 복합 성장률(CAGR)은 36.7%를 나타낼 것으로 전망하고 있다. 시장 성장의 주요인은 경영효율 개선, 운영비용 감소, 보안 강화, 확실한 서명 수단의 보급 등으로 보고 있다. 한편, 국가나 업계마다 다른 규제와 규정이 제정되어 통일성이 부족한 점은 시장 발전을 저해할 가능성이 있다고 명시하고 있다.

[그림 3] 세계 전자서명 시장 전망

(단위: 달러)



*출처: MarketsandMarkets(2019.02), NICE디앤비 재구성

Ⅲ. 기술분석

전자문서 솔루션 SmartBill3.0, SmartMI, SmartEContract 개발 및 서비스 제공

동사는 언택트 워크시대를 위한 전자문서 솔루션인 전자세금계산서, 빅데이터 분석 기반 거래처 위험관리 시스템, 블록체인 기반 전자계약 시스템을 개발하여 서비스를 제공하고 있다.

■ SmartBill3.0(전자세금계산서)

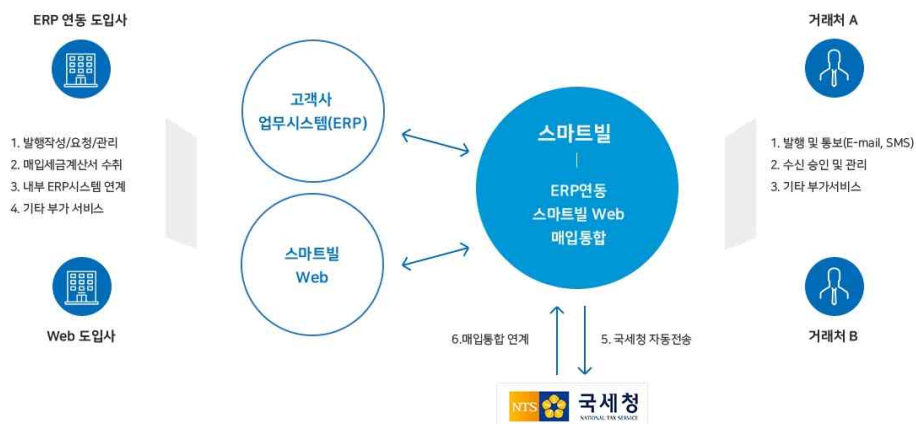
동사는 세금계산서(매출, 매입, 역매입) 발행 및 국세청 신고 업무를 ERP 또는 SmartBill 웹에서 실시간으로 처리가 가능하고, 타사 매입세금계산서를 ERP에서 취합, 수집, 관리할 수 있는 시스템을 개발하여 서비스를 제공하고 있다.

주요 기능은 한눈에 보이는 거래처에서 One-Stop으로 원하는 거래처로 발행이 가능하고, 세금계산서의 처리 상태를 실시간으로 확인 가능하며, 이메일 세금계산서를 발행할 수 있는 기능이 있다. 또한, 세금계산서 담당자별 처리 업무의 체계적인 권한 설정이 가능하고, 분기별 및 합계표 조회가 가능하며, 국세청으로 전송이 가능한 기능이 있다.

주요 특징은 개인정보 취급 보안성 강화(주민등록번호 제거 및 개인정보 암호화, 아이핀과 휴대폰 본인인증 도입), 시스템 보안성 강화(SQL공격 대비 장치, 쿠키 조작 방지 처리, 크로스사이트스크립팅 방지 처리), 세금계산서 대량 발행 사업자를 위한 고속대량 처리 시스템 지원, 기간시스템 연계 업체의 업무 보조를 위한 유틸리티 기능 대거 탑재(휴폐업 여부 조회, 사업자정보 조회, 스마트빌 공지사항 조회, 각종 설정과 권한 여부 조회) 등이 있다.

최근에는 전자세금계산서 및 전자계약서비스 ActiveX를 제거하여 서비스형 Agent로 전환하였고, 그리드/파일첨부/전자결제 ActiveX를 제거하여 표준자바스크립트와 HTML5로 전환하였다. 또한, 비표준 클라이언트 스크립트를 제거하여 브라우저 공통 모듈로 전환하였으며, 플래시 콘텐츠를 제거하여 HTML5 콘텐츠로 전환해 보안성 및 고객만족도를 개선하였다.

[그림 4] 동사 SmartBill3.0 서비스



*출처: 동사 홈페이지

■ SmartMI(거래처 위험관리시스템)

동사는 그동안 축적해 온 방대한 기업거래 데이터를 기반으로 고객사의 이익과 직접적으로 관련된 리스크 관리 분석 시스템을 개발하여 서비스를 제공하고 있다. 시장분석 기반, 딥 러닝(Deep Learning, 다층구조 형태의 신경망을 기반으로 하는 머신 러닝의 한 분야로, 다량의 데이터로부터 높은 수준의 추상화 모델을 구축하고자 하는 기법) 기반의 기업예측 분석(매출성장률, 부도 위험률) 결과를 기업 신용평가회사와 협업하여 대기업 및 금융기관의 신규고객 발굴 및 거래처 위험관리를 위한 시스템을 개발하였으며, 이에 대한 서비스를 제공하고 있다.

[표 5] 동사 SmartMI 서비스

서비스 종류	세부 내용
거래처 리스크 관리	거래처의 잠재적 위험성을 빠르게 파악할 수 있게 최신정보 지원
조기경보	거래처의 각종 부실징후 사전에 감지하여 적시에 대응할 수 있는 거래처 신용위험 알림
기업정보검색	신규 거래처 발굴 및 거래처 신용도 사전조사 등 활용 지원
채무불이행등록	미수금, 부실채권을 회수를 못 한 경우 채무자의 금융거래를 제약하여 변제하도록 유도
매출채권	미수채권을 등록하여 채권진단 가이드를 통해 체계적인 채권관리 지원
기업신용평가	기업의 신용거래기간 내에 부실화할 가능성을 평가하여 등급으로 표시

*출처: 동사 반기보고서(2020.06), NICE디앤비 재구성

■ SmartEContract(블록체인 기반 전자계약시스템)

동사는 SmartBill 전자계약 서비스를 블록체인 버전을 개발하여 서비스를 제공하고 있다. 공인인증서를 대체하는 신뢰 수단으로 블록체인 플랫폼을 채택하였고, 고객사 계약 업무의 자동화 프로세스를 위한 이더리움(블록체인 기술을 기반으로 한 가상화폐의 일종) 플랫폼의 기능을 지원한다. 계약자 정보와 계약서 파일의 해시(정보의 위변조를 확인하는 방법) 정보를 블록체인에 수록하여 계약서의 위변조 방지 기능을 실현하였다.

SmartBill 사용자 소유의 서버를 블록체인 네트워크 참여자로 참여시켜 신뢰성을 강화하였고, 블록체인 네트워크 구성으로 시스템의 안정성 및 무중단 서비스를 실현하였다. 매년 공인인증서 갱신에 따른 불편함과 추가 지불되는 비용부담을 해결하고, ActiveX의 사용상 문제점을 해결하였으며, 각종 전자문서에 적용이 가능하게 개발하여 서비스를 제공하고 있다.

[그림 5] 동사 SmartEContract 서비스



*출처: 동사 홈페이지

■ 연구개발조직 운영 및 지식재산권 현황

동사는 2011년 11월 한국산업기술진흥협회로부터 공인된 기업부설연구소를 설립하여 운영하고 있으며, 플랫폼 연구소, 빅데이터 연구소로 세분화되어 기술을 개발하고 있다. 플랫폼 연구소는 SmartBill 전자세금계산서, 전자계약, 전자무역시스템, B2B 상거래 플랫폼 등을 연구 및 개발하고 있으며, 빅데이터 연구소는 지능형 서비스, SmartMI(1.0, 2.0, 2.5), SmartMI ERP 패키지, 지능형 채권관리 서비스 등을 연구 및 개발하고 있다. 동사는 3년 평균 매출액의 9.38%를 연구개발에 투자하고 있으며, 2020년 9월 기준 지식재산권은 특허권 3건, 특허출원 5건으로 확인된다.

[표 6] 동사 연구역량 지표 (단위: 백만 원)

연구개발투자비율	2017년	2018년	2019년	3년 평균
매출액	13,457	15,038	15,677	14,724
연구개발비	730	1,599	1,890	1,406
연구개발투자비율(%)	5.43	10.64	12.06	9.38
지식재산권 현황	특허등록	특허출원	디자인권	상표권
실적(건 수)	3	5	-	-

*출처: 동사 사업보고서(2019.12), KIPRIS 홈페이지, NICE디앤비 재구성

[그림 6] SWOT 분석



IV. 재무분석

2019년 전년 수준의 매출실적, 2020년 상반기 전년 동기 수준의 매출실적

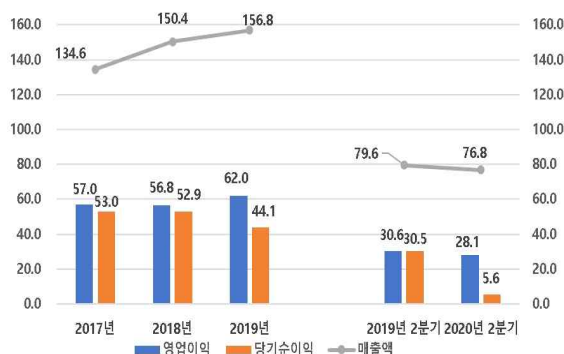
Cash Cow인 전자문서 사업부문을 기반으로 하여 꾸준히 사업 다각화를 추진하고 있는 가운데, 2019년 전년 수준의 매출외형을 기록하였으며, 2020년 상반기에도 전년 동기 수준의 실적을 유지하였다. 그럼에도 불구하고, 높은 수준의 채산성에 힘입어 우수한 수익성을 유지하고 있다.

■ 전자문서 제품군 관련 매출이 총매출 대비 가장 큰 매출 기여도 차지

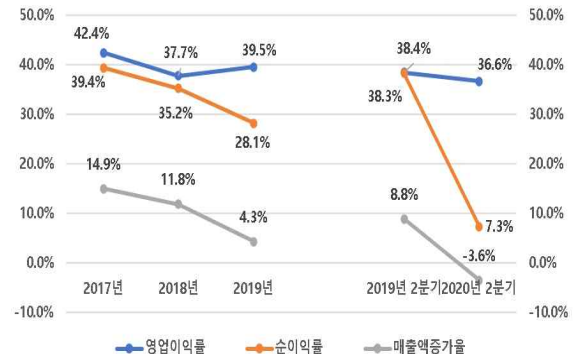
동사는 소프트웨어의 개발 및 공급을 주력사업으로 영위하고 있으며, 동사의 사업영역은 크게 ①전자세금계산서로 대표되는 전자문서 제품군의 서비스 및 용역 판매와 ②SmartMI 제품군의 서비스 및 용역 판매로 구분할 수 있다. 2019년 기준 동사의 품목별 매출 비중은 전자문서 서비스 58.2%, 전자문서 구축 용역 7.5%, SmartMI 서비스 5.2%, SmartMI 구축 용역 15.3%를 각각 차지하였으며, 그 외 유지보수 8.0%, 광고 2.5%, 기타 3.3%를 각각 차지하였다.

[그림 7] 동사 연간 및 반기 요약 포괄손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



매출액/영업이익/당기순이익 추이

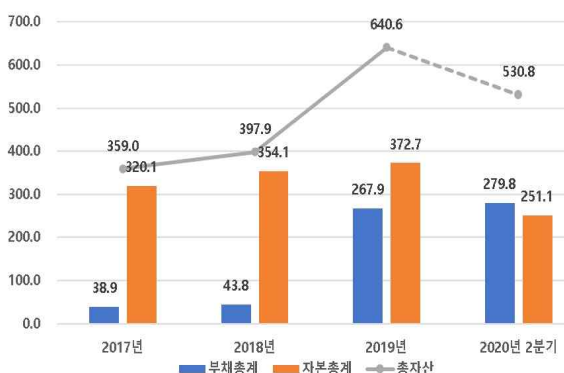


증가율/이익률 추이

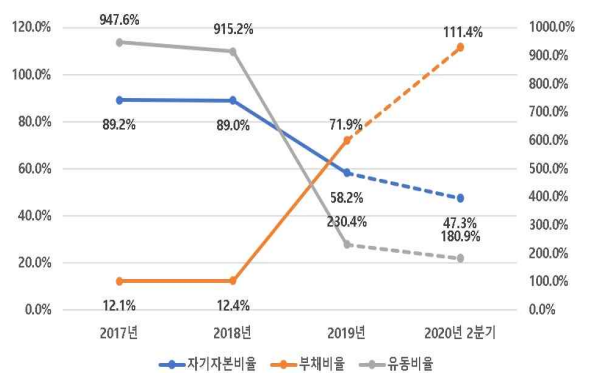
*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 동사 반기보고서(2020.06), NICE디앤비 재구성

[그림 8] 동사 연간 및 반기 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



자산/부채/자본 비교



자본구조의 안정성

*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 동사 반기보고서(2020.06), NICE디앤비 재구성

■ 매출액증가폭 축소 불구, 우수한 수익성 유지

동사는 SmartBill이라는 B2B 플랫폼을 기반으로 하여 전자세금계산서 시장에서 대기업, 중소기업, 벤처기업, 공공부문을 포함한 300만 이상의 고객들을 확보하고 있어 전자문서 사업부문이 동사의 Cash Cow 역할을 하고 있으며, 2017년 신사업으로 빅데이터 분석 정보 서비스인 SmartMI 제품군을 출시하였고, 2018년 블록체인 기반 전자계약 서비스를 출시하는 등 사업다각화를 꾸준히 추진하고 있다. 이를 통해서, 동사는 2017년 135억 원(+14.9% YoY), 2018년 150억 원(+11.8% YoY), 2019년 157억 원(+4.3% YoY)의 매출액을 각각 기록하였으나, 최근 2개년 간 매출외형 성장이 둔화되는 양상을 나타내는 등 사업다각화가 총 매출액에 끼치는 영향에 대해서 지속적인 관찰이 필요할 것으로 보여진다.

동사는 인력의 운용을 통해 소프트웨어 개발 및 시스템 구축 등의 용역을 제공하여 매출이 발생하는 사업의 특성상, 직접 원가성 급여, 지급수수료, 연구개발비가 전체 영업비용(전액 판매관리비로 계상)에서 차지하는 비중이 큰 부분을 차지하고 있다. 다만, 동사의 영업비용 부담은 최근 3개년 간 평균 60%대로 채산성이 높은 수준인 바, 2019년 매출액영업이익률 39.5%, 매출액순이익률 28.1%를 각각 기록하는 등 우수한 수익성을 유지하고 있다.

■ 2020년 상반기 전년 동기 수준의 매출실적 유지

2020년 2분기까지 누적 매출액은 전년 동기와 비슷한 수준인 77억 원을 기록하는데 그쳤으나, 매출액영업이익률은 36.6%를 기록하며 영업수익성은 여전히 우수한 수준을 유지하였다. 다만, 동사가 2019년 발행한 전환사채 및 신주인수권부사채와 관련한 파생금융부채의 평가손실 21억 원이 발생함에 따라 영업외수지가 적자전환 하였고, 매출액순이익률은 전년 동기 대비 큰 폭으로 하락한 7.3%를 기록하였다.

■ 2019년 회사채 발행으로 대규모 현금 유입

동사는 2019년 영업활동을 통해 창출된 현금 50억 원을 비롯해 금융상품의 처분 등 투자활동을 통해 유입된 현금 45억 원과 전환사채 및 신주인수권부사채의 발행 등 재무활동을 통해 유입된 현금 174억 원을 기록하며 경영상의 모든 활동에서 양(+의 현금흐름을 나타냈다. 그 결과, 동사의 현금성 자산은 기초 42억 원에서 기말 311억 원으로 그 규모가 대폭 증가하였다.

한편, 2019년 12월 말 기준, 전년 대비 큰 폭으로 상승한 61.0%의 총자산증가율과 전년 대비 큰 폭으로 하락한 5.3%의 자기자본증가율을 각각 기록하였는데, 이는 앞서 언급한 사채와 파생상품부채 급증으로 인한 총 부채의 증가에 주로 기인한 바, 자산의 질적 성장면에서 부정적인 양상을 나타내었다.

2020년 상반기 동안 금융자산의 취득과 자기주식의 취득 등에 따른 현금유출로 2020년 6월 말 기준 동사의 현금성 자산은 전년 기말 대비 큰 폭으로 감소한 16억 원을 기록하는데 그쳤다.

[그림 9] 동사 현금흐름의 변화

(단위: 억 원)



*출처: 동사 사업보고서(2019.12), 동사 반기보고서(2020.06), NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

2020년 언택트 서비스 제공 확대, 매출외형 성장폭 반등과 영업수익성 유지 전망

동사는 SmartRPA 출시, 에쓰오일 블록체인 기반 전자계약시스템 구축, 글로헨즈 지분 인수, 대기업용 연동 구축형 서비스 제공 확대를 추진하고 있으며, 이에 따라 2020년 매출외형 성장폭의 반등과 영업수익성 유지가 전망된다.

■ SmartRPA(로보틱 프로세스 자동화) 솔루션 출시

동사는 2020년 1월 사람이 컴퓨터로 수행하는 반복적이고 규칙적인 대량의 업무 프로세스를 소프트웨어 로봇을 통해 자동화하는 솔루션인 SmartRPA를 출시했다. SmartRPA는 업무의 정확성, 신속성 향상과 함께 기존 업무 프로그램의 수정 및 추가 개발 없이 적용이 가능해 내부 리소스를 최소화할 수 있고, 도입 비용이 크게 절감된다.

동사는 RPA 솔루션 워트로닉스를 개발한 ㈜이든티앤에스와 사업제휴를 위한 업무 협약을 체결하였으며, 빠르고 안정적인 시장 진입을 위해 양사 간 교육 진행과 프로젝트 수행에 공동 참여하기로 합의하였고, 보유한 수많은 고객사를 대상으로 다양한 프로모션과 마케팅을 준비 중이다. SmartRPA는 감사 업무 엑셀 데이터 정리와 내역 조회, 인력과 같은 단순 반복 업무에 적용하여 업무 시간을 80% 이상 줄일 수 있고, 일간 거래처별, 브랜드별 상품의 매출 데이터 입력과 같은 반복적인 업무에 적용하여 불필요한 시간과 비용을 감소시키는 특징이 있다.

■ 에쓰오일에 블록체인 기반 전자계약시스템 구축

동사는 공인인증서 방식의 전자계약과 더불어 블록체인 기반의 전자서명 기능을 구현한 최초의 상용화 전자계약시스템인 SmartEContract를 시장에서 선도적으로 출시하여 제공하고 있으며, 기술력과 안정적인 유지보수를 통해 꾸준히 고객사를 유치하고 있다. 이는 클라우드와 연계한 하이브리드 형태와 더불어 간편히 웹에서 접속하여 가입 및 로그인 절차만으로 이용 가능하기 때문에, 언택트 시대를 맞이한 중소기업들과 고용 이슈가 많은 일반 개인사업자의 도입장벽을 낮추었으며, 접근과 사용이 용이하다.

2020년 상반기 KT는 2,500여 곳의 주유소와 충전소를 비롯한 다수의 법인 거래처에 석유제품을 공급하는 에쓰오일에 ‘기가 체인 BaaS(GiGA Chain BaaS)’ 라는 블록체인 전자계약시스템인 SmartEContract를 구축하였다. 이번 구축 사업을 통해 에쓰오일과 거래처들은 기존에 활용했던 종이 형태의 계약서를 이용하지 않고, 블록체인 전자계약시스템에 접속하는 것만으로 대부분의 계약을 온라인으로 진행 및 관리, 체결 할 수 있게 되었다. 매년 수만 건에 달하는 에쓰오일의 계약서와 합의서가 더욱 효율적으로 관리돼 편의성과 경제성을 개선할 수 있을 것으로 기대하고 있다. 또한, 간편하게 전자계약시스템에 접속해 원본 증명 기능 활용 계약서 위변조 방지, 공개키기반구조(PKI) 사설인증서를 통한 계약 관리, 계약 이력 데이터 관리 등 계약의 보안성과 신뢰성을 이전보다 높였다.

■ 전자계약 플랫폼 스타트업 기업 글로헨즈 지분 인수

동사는 2020년 7월 전자계약 플랫폼 글로싸인을 운영하는 스타트업 기업인 글로헨즈 지분을 86% 가량 인수하여 경영권을 확보했다. 이번 인수를 통해 모바일 기반의 간편 서명과 더불어 오픈 API 제공이 가능해지면서 기존 B2B 영역에서 B2C 영역까지 다양한 업종에서 사용되는 업무 시스템과의 연계로 서비스 확장이 전망된다.

고객사들은 자체 구축부터 ERP 연동, 웹사이트 로그인만으로 사용할 수 있는 SaaS 방식, 별도의 가입이 필요 없는 모바일 계약 등 계약의 종류나 기업의 규모에 상관없이 서비스를 자유롭게 선택해서 사용할 수 있게 됐다.

이번 인수로 인한 이익 증대는 3분기부터 일부 반영되기 시작할 것으로 보고 있으며, 전자계약 프로젝트가 한 건당 대략 5,000만 원 정도인데 3~4분기에 6~7건 정도가 체결될 것으로 전망하고 있고, 대기업 프로젝트 진행도 추진하고 있다.

■ 대기업용 연동 구축형 서비스 제공 확대

동사는 SmartBill을 사용하는 350만 고객사를 대상으로 언택트 업무를 가능케 하는 다양한 서비스들을 웹에서 제공해 업무 편의성을 높이고, 재무와 회계를 비롯해 비대면 영업이나 마케팅까지 폭넓게 사용 가능한 언택트 서비스를 선보일 계획이다.

또한, 동사는 포털을 이용하는 수많은 고객사에 주요 대기업이 이용하는 연동 구축형 서비스와 동일한 수준의 서비스를 제공하기 위해 웹에서 편리하게 이용 가능한 서비스들을 모아 플랫폼화하고자 전면 리뉴얼을 진행하고 있다.

동사는 전자문서 유통 및 보관을 넘어 기업 내 주요 업무를 언택트로 전환할 수 있는 IT 서비스로 사업영역을 확대하고, 오프라인 활동이 전면 중단된 영업 및 마케팅 업무 지원을 위한 온라인 기반의 B2B 타겟팅 광고 서비스 제공을 통해 기업 내 업무 전반의 비대면화에 기여하는 계획을 수립하여 진행하고 있다.

■ 2020년 매출외형 성장폭의 반등과 우수한 영업수익성의 유지 전망

동사는 안정적인 시장점유율을 바탕으로 동사의 Cash Cow 역할을 하고 있는 전자문서 사업부문을 기반으로 하여 지속적인 사업다각화를 추진하고 있는 가운데, 2019년 매출실적은 전년 수준을 기록하였으나, 우수한 수익성을 유지하고 있다. 코로나19 여파로 인해 동사는 2020년 상반기에 전년 동기와 비슷한 수준의 매출실적을 나타내었으나, 여전히 우수한 영업수익성을 유지하였다. 한편, 2020년 7월 모바일 기반의 간편인증 전자계약솔루션을 제공하고 있는 글로헨즈의 지분을 86% 가량 취득함에 따라 동사는 기존 공인인증서 및 블록체인 기반의 전자계약 서비스와의 시너지 효과를 통해 기업가치 제고를 도모하고 있다. 이와 관련하여, 유안타증권(2020.08.06.)에 따르면 하반기에 실적 개선을 통해 2020년 연간 매출액 172억 원(+10.0% YoY), 영업이익 73억 원(+18.3% YoY)을 달성할 것으로 예상하는 등 매출액증가폭의 반등과 우수한 영업수익성을 유지할 것으로 전망하였다.

■ 증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
메리츠증권	Buy	22,500원	2020.08.07
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 2020년 2Q 매출액 45억 원(+1.1% YoY), 영업이익 15억 원(-0.7% YoY)으로 예상치 부합 ■ SmartMI턴어라운드: 의성군 행정데이터 플랫폼, 정부의 '데이터 바우처' 프로젝트 구축과 고객사 월과금 상승으로 'SmartMI' 매출액 12억 원 기록 ■ 글로핸즈 인수로 전자계약솔루션 Full Line-up 확보(공인인증서+블록체인+간편인증) 		
유안타증권	Not Rated	-	2020.08.06
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 비즈니스온, 전자세금계산서 MS 1위 업체로 매년 5% 수준 성장 ■ 추가 성장의 키는 고객기반 활용, SmartMI 및 전자계약 확장성에 주목 ■ 하반기에는 실적 개선, 확장성이 부각되며 주가 상승의 촉매제 역할을 할 것 ■ 2020년 매출액 172억 원(+10.0% YoY), 영업이익 73억 원(+18.3% YoY)을 달성할 것으로 전망 		