

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

# 세종텔레콤(036630)

## 통신서비스

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

이정어 책임연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용 평가기관에 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 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협회

# 세종텔레콤(036630)

## 기간통신망 사업자 선도 기업

### 기업정보(2020/09/08 기준)

대표자	김형진/유기윤
설립일자	1992년 6월 9일
상장일자	2000년 1월 4일
기업규모	중견기업
업종분류	유선 통신업
주요서비스	유무선 통신서비스 외

### 시세정보(2020/09/08 기준)

현재가(원)	308
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,849
발행주식수(주)	600,326,126
52주 최고가(원)	462
52주 최저가(원)	190
외국인지분율(%)	3.81
주요주주	세종

### ■ 종합통신서비스 전문 기업

세종텔레콤(이하 ‘동사’)은 통신서비스를 종합적으로 제공하는 기업으로서, 광케이블 자가망을 보유한 기간통신사업자이다. 전국 규모의 광통신망을 기반으로 유선통신 사업의 초석을 견고히 다져 놓았으며, 2012년 알뜰폰으로 불리는 가상이동통신망사업(MVNO) 스노우맨 서비스를 시작하였다. 전용선 임대를 중심으로 인터넷데이터센터(IDC)를 통한 데이터통신, 유선통신 및 부가서비스 사업을 영위하며 안정적인 매출을 기록하고 있으며, 모바일 플랫폼 서비스와 블록체인 솔루션 등도 개발하여 사업을 다각화하였다.

### ■ 유선 및 무선통신서비스 관련 기술 보유

동사는 대규모의 광케이블 자가망을 기반으로 유선통신서비스를 제공하며 통신업계의 선도기업으로 부상하였고, IDC의 전용회선 및 IT 아웃소싱 서비스를 통해 기업이 효율적으로 인터넷 서비스를 이용할 수 있도록 지원하는 기술을 제공한다. 국내 통신업계 내에서 경쟁력을 확보하고, 유선통신시장에서 안정적인 서비스를 제공하면서, 국내 및 국제전화, 시내 및 시외전화 등 기존 음성서비스 부문의 점유율을 수성하여 통신시장 성장 정체에 대응할 기반도 마련하는 등 양호한 매출 성과를 이루고 있다.

### ■ 사업 다각화를 통한 매출 신장 전망

현재 통신서비스 보급률이 포화상태에 도달하여 통신 산업의 성장세가 둔화되는 시장 환경을 고려해서, 동사는 IT 솔루션 신사업에 공격적으로 투자하고 있다. 모바일기기로 간편 결제할 수 있는 세종페이를 비롯하여, 생활밀착형 IT 플랫폼인 왓라뷰, 땡큐모바일팩스, 마트요, 포인트통통 등을 출시하였다. 또한, 2018년부터 블록체인 솔루션을 개발함에 따라 이더리움 기반의 서비스형 프라이빗 블록체인 블루브릭을 자체 기술력으로 개발하였다. 2019년에 전기공사사업체인 조일이씨에스를 합병하여 전기공사 사업에도 진출하는 등 서비스 다각화 및 신규사업 확장 등으로 인하여 향후에도 안정적인 매출과 수익 창출을 이룰 것으로 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	1,611	(12.5)	23	1.5	29	1.8	1.2	0.9	(61.6)	7	552	94.1	1.1
2018	2,112	31.1	(1)	(0.1)	(7)	(0.3)	(0.2)	(0.2)	(48.8)	(1)	553	-	0.9
2019	2,696	27.7	(98)	(3.6)	26	0.8	0.8	0.5	(39.0)	4	557	87.1	0.7

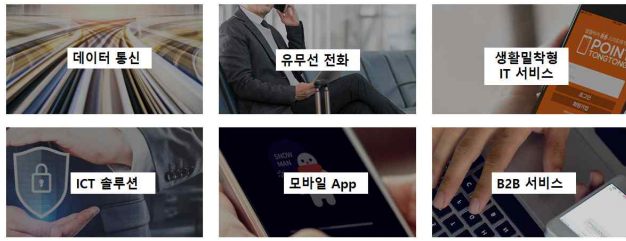
## 기업경쟁력

### 통신서비스 인프라 구축

- 전국의 70% 이상인 15,300km 광통신 케이블(자가망 12,700km) 인프라 보유
- 서울/도심 지역을 중심으로 100Gbps 속도 지원하는 고속망 구축
- 국가 간의 해저케이블 연결을 통한 국제 네트워크망 확보
- 서울 역삼동, 경기도 분당, 부산 소재에 IDC 보유

### 통신서비스 및 IT 솔루션 사업 다각화

- 통신서비스 및 IT 솔루션 사업 확장을 통한 기업경쟁력 확보



## 핵심기술 및 적용제품

### 핵심기술

- 전국 전송망 설비 운영 기술 보유
  - 서울/수도권을 비롯한 6대 광역시, 38개 지방 도시 등에 전용회선 서비스 제공
- 해외 네트워크망 운영 기술 보유
  - 북미/유럽/중동/아시아/호주 지역 등에 통신서비스 제공
- 모바일 어플리케이션 및 IT 솔루션 개발 기술 보유
  - 모바일 결제서비스, 이커머스, 블록체인 솔루션 등 IT 서비스 신규 사업 확장

### 주요 서비스

- 전용회선 및 데이터 통신
  - 국내전용회선 : 국내 두 지점을 전용망으로 직접 연결
  - 국제전용회선 : 해저케이블을 통한 국가 간 두 지점을 연결
  - 인터넷전용회선 : 외부 인터넷망 및 기업 간 구성원 연결
- IDC
  - 최첨단 설비와 안정된 시설, 원활한 데이터 전송을 제공하는 광대역 네트워크 서비스 제공
- MVNO
  - 스노우맨 브랜드 통해 합리적인 가격의 이동통신서비스 제공

## 시장경쟁력

### 주요 기업

- 유무선 통신서비스 선도 기업



### 모든 전용회선 서비스 제공

- 모든 전용회선 서비스를 제공하는 기업은 KT, LG유플러스, SK브로드밴드, 세종텔레콤 4곳 뿐임.

업체	국내 전용회선			국제 전용회선
	시내외 전용회선	인터넷 전용회선	기타 전용회선	
세종텔레콤	○	○	○	○

## 최근 변동사항

### ICT 플랫폼 및 전기공사 사업 확장

- 2019년 7월에 뷰티 플랫폼 '왈라뷰(wallaVU)'를 오픈하여 이커머스 사업 진출
- 2020년 7월에 한국철도시설공단이 발주한 '분당선 모란~ 죽전간 신호설비 개량 공사' 수주(78억원 규모)

### 블록체인 관련 신규 시장 진출 발판 마련

- 2018년부터 블록체인 기술개발을 위한 전담 사업본부 신설
- 2020년 7월에 부산시 블록체인 규제 자유특구 2차 사업 최종 선정

# I. 기업현황

## 종합통신서비스 전문기업

세종텔레콤은 전용회선, 국제전화, 시외전화 등 종합통신서비스 등을 제공하는 전문기업이다.

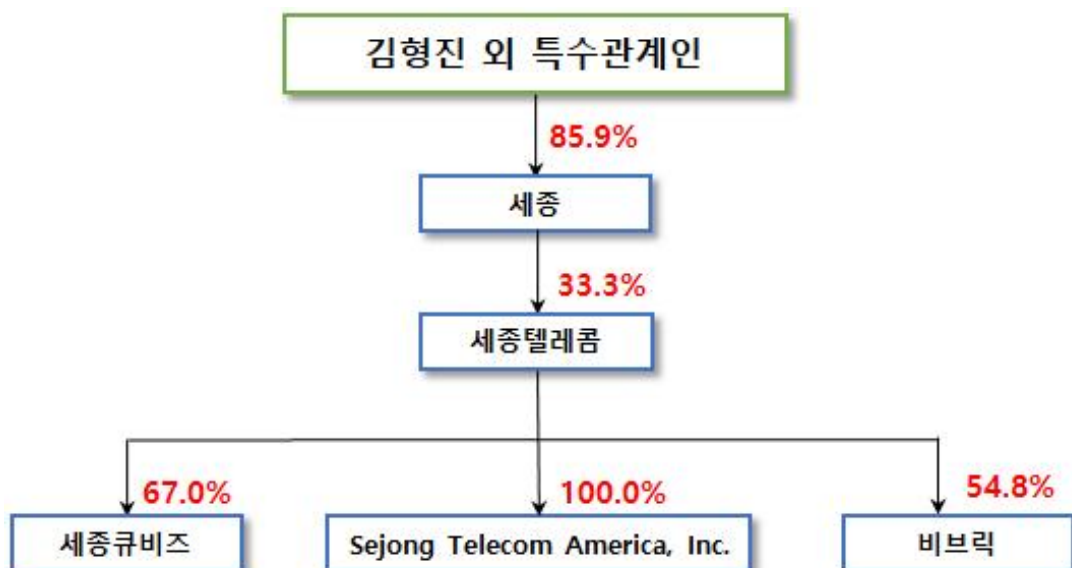
### ■ 개요

세종텔레콤은 통신기기 및 전기전자제품의 제조, 판매 등을 목적으로 1992년에 설립되어 2000년 코스닥 시장에 상장되었다. 현재 동사는 서울시 강동구 소재에 사업장을 두고 있고, 핵심 사업 분야는 통신사업으로서 전국 규모의 광통신망 기반의 전용회선 임대, 인터넷 전용회선 서비스, 국제전화, 시외전화, 시내전화 및 부가서비스 등의 유선전화서비스, 국제/국내 데이터서비스업, 무선인터넷, IDC(Internet Data Center), 인터넷전화인 VoIP, MVNO(Mobile Virtual Network Operator, 가상이동통신망사업자) 알뜰폰 서비스 등을 제공하고 있으며, 2020년 반기보고서에 따르면, 340명 이상의 임직원이 근무하고 있다.

### ■ 주요 관계회사 및 최대주주

2020년 반기보고서 기준, 최대주주는 세종이고, 세종의 최대주주는 세종텔레콤의 대표이사인 김형진을 비롯한 그의 특수관계인으로, 김형진 대표이사가 세종텔레콤을 실질적으로 경영하고 있다. 계열사로는 비브릭, 세종큐비즈, Sejong Telecom America, Inc. 등이 있다.

그림 1. 동사와 계열회사 간의 지분관계



출처: 2020년 반기보고서 자료 재가공

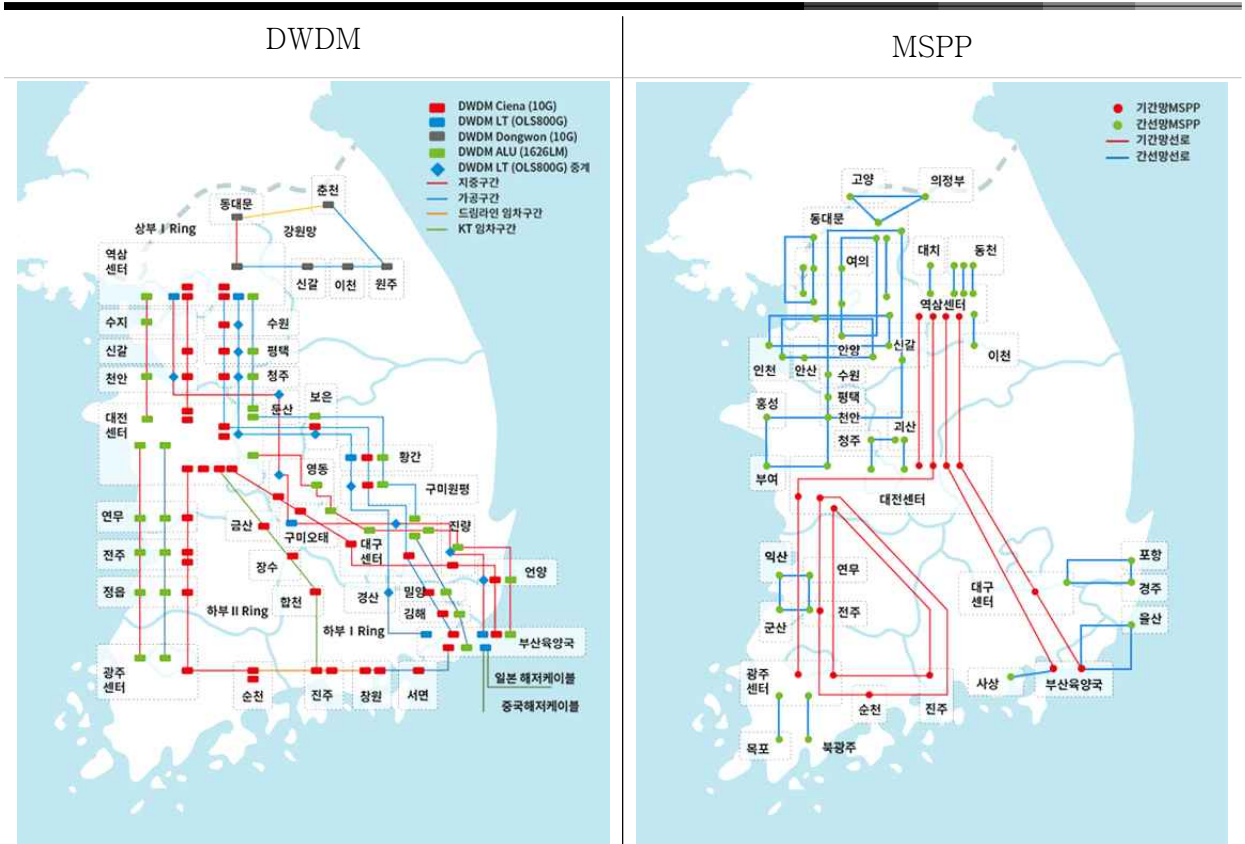
## ■ 대표이사 정보

김형진 대표이사가 창업 이후 경영총괄 담당자로서 사업 전반에 관해 경영하고 있으며, 주요 사업에 대한 높은 기술적 이해를 바탕으로 기술개발 및 사업화를 주도하고 있다. 동인은 증권사 등 금융업종에서 오랜 경력을 기반으로 세종증권을 설립하여 경영한 이력 있고, 2011년에는 온세텔레콤을 인수하여 2015년에 현 상호명인 세종텔레콤으로 변경하였으며, 전국에 걸쳐 광케이블 자가망을 보유한 기간통신사업자로 동사를 성장시켰다.

## ■ 주요 사업 및 기술 역량

동사는 전국에 설치된 15,300km 광통신 케이블(자가망 12,700km) 인프라를 활용하여 한 가닥의 광섬유를 통해 40~80개의 채널을 동시에 전송하는 DWDM(Dense Wavelength Division Multiplexing, 고밀도 파장 분할 다중 방식), 광 전송 기술을 기반으로 단일 장치에서 기존 전용회선과 이더넷 서비스를 동시에 제공하는 MSPP(Multi Service Provisioning Platform, 다중 서비스 지원 플랫폼) 기술을 보유하고 있다. 주요사업 중 하나인 IDC는 통신사업자의 통신망 및 연결망 장치, 각종 제어 설비, 보안 설비 등이 갖추어져 있는 곳으로서, 서울과 분당, 부산 소재에 보유하고 있으며, 각 IDC는 수배전시설과 발전기, 정전을 대비한 무정전전원장치(UPS) 등을 구축하고 있다. 또한, 최근 4차 산업혁명의 핵심 분야인 블록체인·빅데이터·인공지능(AI) 같은 스마트 기술 확보와 신사업 추진에 박차를 가하고 있다.

그림 2. 전국에 구축한 네트워크망



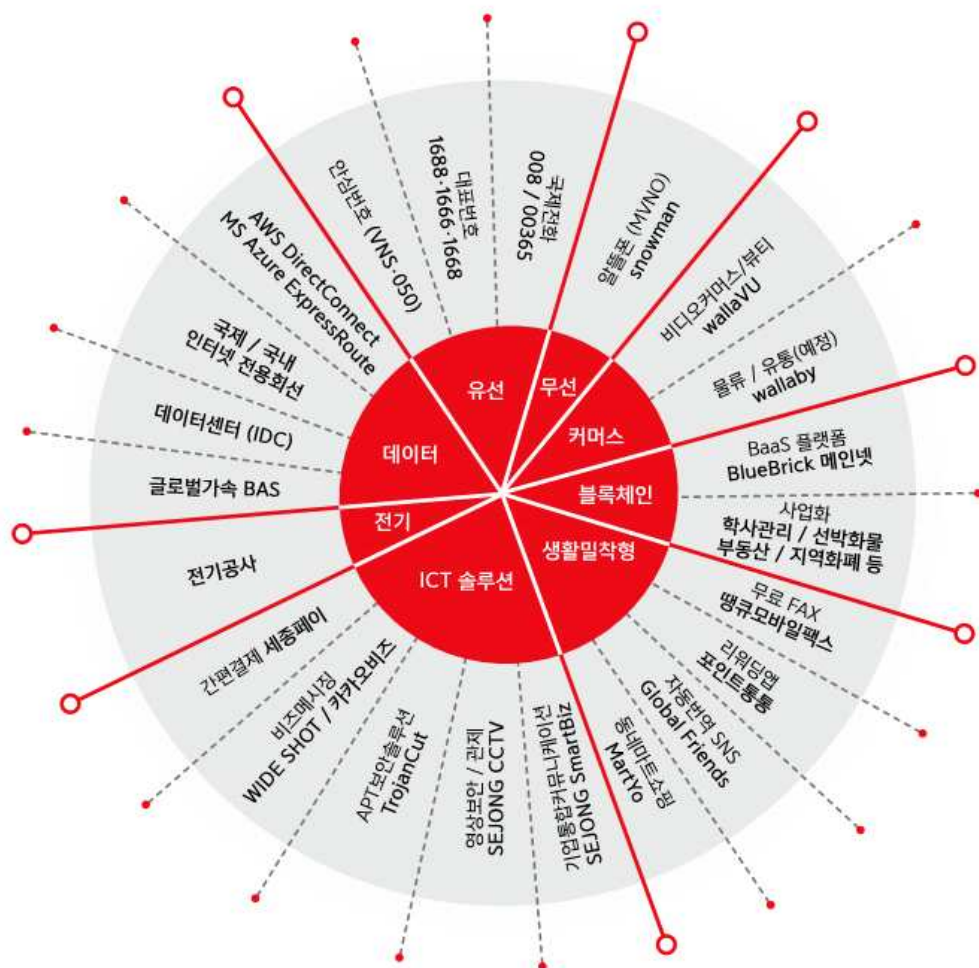
출처: IR 자료



### ■ 주요 서비스

동사는 사업의 종류에 따라 국내외 통신네트워크 구축 및 소방시설공사, 정보통신공사, 비디오 커머스 뷰티플랫폼 'Wallavu', 모바일 쇼핑 플랫폼 서비스 '마트요(MartYo)', 결제 서비스 '세종페이(Sejong Pay)', 보안솔루션 'TrojanCut', ICT 솔루션 'SEJONG CCTV' 등을 서비스하고 있다. 00365로 알려진 국제전화 연결번호와 전국대표번호 서비스인 1688, 인터넷 전화 서비스 등이 대표적인 상품이며, 광대역통합망(BCN, Broadband Convergence Network)을 기반으로 각 서비스를 제공하고 있다.

그림 3. 사업 분야별 서비스



출처: IR 자료

### ■ 매출 비중

동사의 주요 사업부문은 2019년 사업보고서 기준으로 통신과 전기공사로 구분되며 통신 사업 부문의 주요 서비스는 회선임대, 인터넷, 시내부가통신, 국제전화, 시외전화, 별정통신, MVNO, 기타 등으로 구분된다. 전기공사 부문에서는 전기 및 통신공사업을 영위하고 있으며, 통신망 구축 등의 업무를 담당하고 있다.

표 1. 서비스별 매출 비중(2019년 기준)

사업부문	품목	매출액(백만 원)	비중(%)
통신	회선임대	35,922	13
	인터넷	28,002	10
	시내부가통신	49,149	18
	국제전화	3,033	1
	시외전화	4,406	2
	별정통신	6,745	3
	MVNO	6,801	3
	상품매출	43,525	16
	기타	15,869	6
전기공사	전기/통신 공사	76,189	28
<b>합계</b>		<b>269,641</b>	<b>100.00</b>

\*출처: 2019년 사업보고서 자료 재가공

동사의 매출 중 주요 비중을 차지하는 사업은 국내/국제 전용회선 임대 서비스와 1688 대표번호로 유명한 시내전화 부가통신 서비스에 해당하는 전화정보서비스, 인터넷 서비스 및 데이터 서비스 등의 기타 서비스이다. 이 외에 국제전화, 시외전화, 별정통신, MVNO는 상대적으로 매출액 비중은 작으나, 통신사업자의 기본서비스에 해당하여 지속적인 음질 및 데이터 속도 등을 관리하면서 안정적인 서비스를 제공하고 있다.

## II. 시장 동향

### 모든 산업 분야에 필수 요소인 통신서비스

통신 서비스는 모든 산업분야를 비롯하여 일반 가정에서도 필요한 필수 요소이다.

#### ■ 실생활에 필수재인 통신서비스 산업

인터넷의 등장 이후 통신서비스는 거의 모든 사회경제 활동에 깊숙이 관여하고 있으며, 크게 유선통신과 무선통신으로 구분할 수 있다. 통신서비스 산업은 유선 및 무선전화, 전용회선, 인터넷서비스, 인터넷데이터 센터, 플랫폼 서비스 등 다양한 서비스 영역을 포함하고 있다. 이러한 통신서비스는 지식집약적 사업으로서, 연구개발 및 설비투자 등에 지속적으로 비용이 투입됨에 따라 기술발전이 이루어진다.

통신 산업은 국가 기간산업으로서 정부 차원에서 성장산업으로 육성해 온 통신장비, 단말기 제조 및 유통 산업과 깊은 연관이 있고, 신규서비스 도입 등에 대한 국가 기관의 개입 강도가 타산업 대비 높은 수준이다. 통신서비스 인허가에서부터 사업화 단계까지 정부 부처가 직간접적으로 통제하고 있으며, 전반적인 통신서비스 산업의 성장성 및 경쟁강도 등은 통신 관련 법규 및 규제 정책에 밀접한 영향을 받고 있다.

전통적인 인프라 구축 산업인 통신서비스는 대규모 자금이 투자되고 장기간에 걸쳐 통신 수수료를 통해 투자비가 회수되는 특징을 보인다. 가입자가 증가할수록 평균비용이 감소하는 경향과 광케이블 등 선투자된 설비로 다양한 서비스를 제공하여 비용이 분산된다. 국가의 전반적인 경제에 큰 영향을 미치는 공공재적 성격이 강하여서 타 업종에 비해 경기 변동의 영향을 받지 않는 편이다.

유선통신서비스는 무선통신서비스가 확장된 이후로 가입자 수가 정체되고 있으며, 사업자 간의 경쟁으로 인하여 기본요금의 하락, 저가 인터넷 전화 보급 등으로 인해 규모가 축소되고 있다. 반면, 기업을 대상으로 하는 B2B 사업용 전용회선 서비스 및 초고속 인터넷 서비스는 주요 기업을 중심으로 과점체제 경쟁 구도를 형성하고 있다.

표 2. 통신서비스 산업 특징

특징	내용
높은 시장진입 장벽	통신서비스 관련 기술력을 보유한 소수 업체에 선점되는 등 시장 진입장벽이 높음.
국가 기반 산업	전반적인 사회경제 활동에 관련된 필수재로서, 국가 차원에서 직간접적으로 통제하는 경향 있음.
자본집약적 산업	통신서비스를 제공하기 위해서, 광통신 케이블망 구축 및 운영 기술 등이 필요하여 시장 진입시 많은 자본이 투입됨.

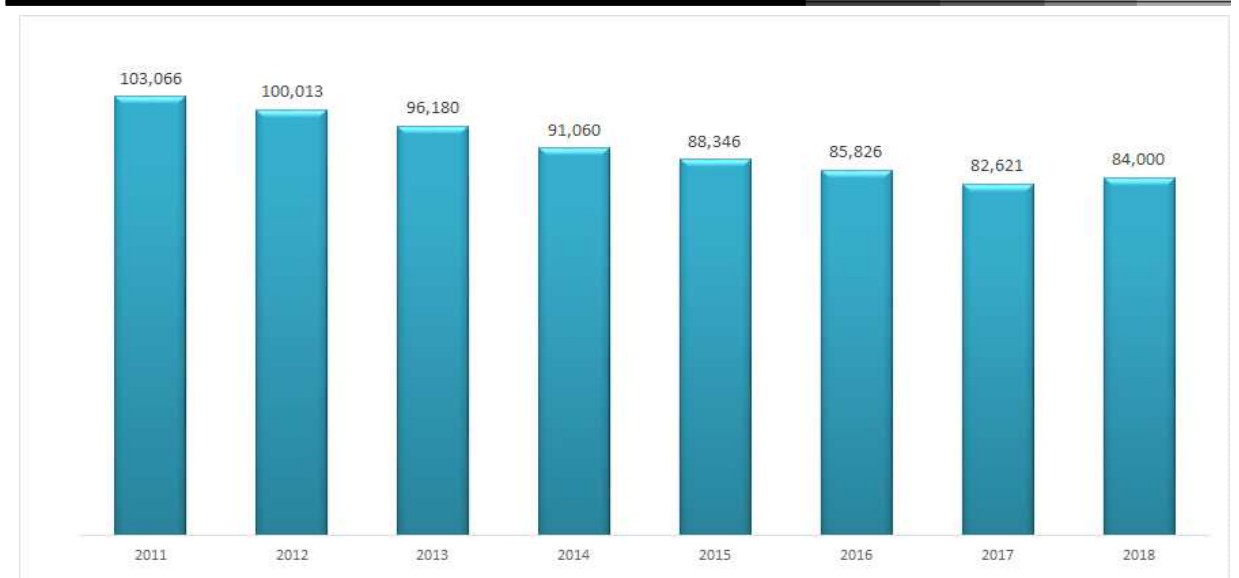
출처: 정보통신정책연구원(2019년) 자료 재가공



■ 유선통신서비스 시장 현황

정보통신정책연구원(KISDI)에서 발행한 '통신시장 경쟁상황 평가(2019)'에 따르면, 유선통신 서비스 시장(유선전화, 전용회선, 초고속인터넷 소매매출 합산)은 2011년 10조 3,066억 원 규모에서 2017년 8조 2,621억 원으로 감소하였고, 시장환경 및 업황 등을 고려할 경우 2018년에는 소폭 상승하여 약, 8조 4,000억 원 규모를 형성하였다.

그림 4. 국내 유선통신서비스 시장 규모(단위 : 억 원)



출처: 정보통신정책연구원(2019년) 자료 재가공

한편, [그림5]에서 보는 바와 같이, 국내 유선전화 가입자 수는 2014년 2,939만 명에서 2018년 2,585만 명으로 감소하였다. 이 가운데 세종텔레콤의 유선전화 가입자 수는 2014년 7만 명에서 2015년 5만 명 수준으로 감소하였다가 2018년 9만 명 수준으로 회복하였다.

그림 5. 국내 유선전화 사업자별 가입자 수 추이(단위 : 만 명)



출처: 정보통신정책연구원(2019년) 자료 재가공

전용회선이란 일반 공중전기통신 회선과 달리 특정 지점들 간을 회선으로 연결하여 가입자가 전용계약에 의해 독점적으로 사용할 수 있는 전기통신선이고, 이러한 전용회선을 구축해서 가입자에게 임대하여, 계약기간 동안 정액의 요금을 받고 음성·영상·데이터 통신 등을 할 수 있도록 지원하는 것이 전용회선서비스이다. 전용회선서비스는 크게 시내외 전용회선, 인터넷 전용회선, 국제 전용회선, 기타 전용회선 등으로 구분된다. 다수의 통신사 중에서 모든 전용회선서비스를 제공하는 기업은 세종텔레콤을 비롯하여 KT, LG유플러스, SK브로드밴드 4곳뿐이다.

**표 3. 통신사업자의 전용회선서비스 제공 범위**

업체	국내 전용회선			국제 전용회선
	시내외 전용회선	인터넷 전용회선	기타 전용회선	
KT	○	○	○	○
LG유플러스	○	○	○	○
SK브로드밴드	○	○	○	○
SK텔레콤	○	○		
세종텔레콤	○	○	○	○
드림라인	○	○		
삼성SDS	○	○	○	
SK텔링크		○		
CJ헬로		○		
한국케이بل텔레콤			○	
데이콤크로싱				○
합계	7개사	9개사	6개사	5개사

출처: 정보통신정책연구원(2019년) 자료 재가공

### Ⅲ. 기술분석

#### 종합통신서비스 기술 보유

세종텔레콤은 유선 및 무선통신서비스를 제공할 수 있는 인프라 환경 및 기술력을 보유하고 있다.

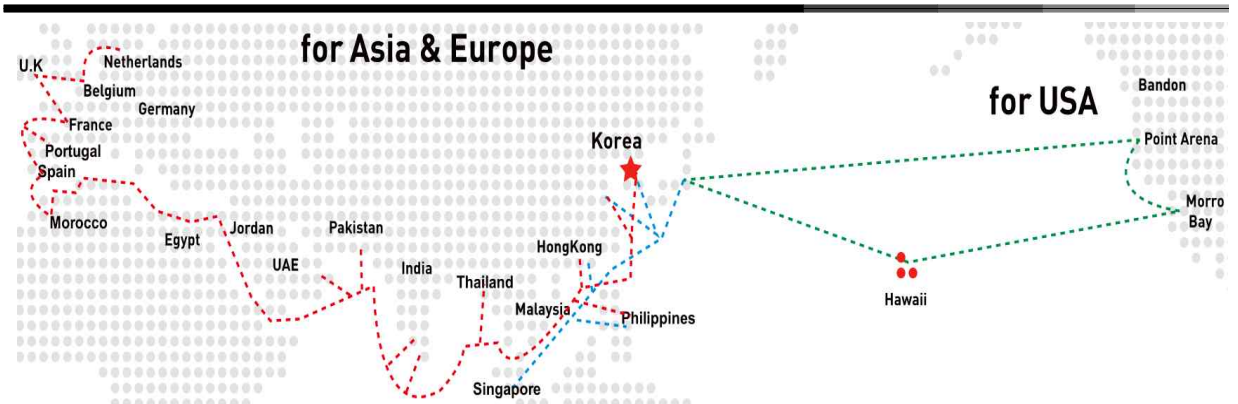
##### ■ 유선 및 무선통신서비스 기술

통신서비스는 사용자가 단말기를 휴대하고 정지 또는 이동하면서, 단말기와 고정된 지점 간 또는 단말기 상호 간을 연결하여 음성, 데이터, 영상 등을 송수신하는 서비스를 의미한다. 세종텔레콤은 기간통신사업자로서 주요사업인 국제전화와 시외전화, 시내전화의 부가서비스, 유무선 통신 및 데이터 서비스, 위성데이터, 기업전용회선 서비스, 알뜰폰 MVNO 서비스, 핀테크 사업인 '세종페이' 서비스 등을 제공하고 있다. 2018년에는 4차 산업혁명 관련 기술로 ICT 전담 조직을 신설하여 사물인터넷(IoT)과 IDC를 활용한 클라우드 서비스, 블록체인 등의 사업에 공격적으로 투자하며 사업을 다각화하고 있다.

##### ▶▶ 광케이블 통한 유선통신서비스

일반적으로 통신서비스 산업은 대규모 설비 및 마케팅 관련 비용이 선행 투자된 다음, 일정 규모 이상의 가입자를 확보해서 수익을 창출할 수 있는 수익 구조임에 따라, 동사는 모기업인 세종으로부터 2015년에 자가망을 인수하였다. 이로써, 전국에 15,300km 광통신 케이블(자가망 12,700km) 인프라를 구축하여 통신업계 내에서 경쟁력을 강화하였다. 또한, 해저케이블을 이용하여 데이터 통신과 음성·화상회의 등 다양한 어플리케이션을 활용할 수 있는 고품질의 Point-to-Point 통신서비스인 국제전용회선(IPLC, International Private Leased Circuit)을 제공하고 있다. 즉, 광케이블 기반의 전화·화상 통화 및 각종 디지털 정보 등을 빠르게 송수신할 수 있는 인프라 환경을 구축하여 가입자의 사용 편리성 및 안정성 등을 높이고 있다.

그림 6. 세계 네트워크 통신망



출처: IR 자료

▶▶ 인터넷의 필수 요소인 IDC 운영

초고속 인터넷이 활성화됨에 따라 인터넷데이터센터의 중요성이 높아지고 있으며, 이러한 시장 환경을 고려하여 당사는 IDC를 운영하면서, 기업고객이 이용자와 안정적인 정보를 교류하고 인터넷 비즈니스를 제공할 수 있도록 최첨단 설비 및 공조시설, 전문인력, 관제시스템 등을 갖추고 있다. 데이터센터 전용 건물로 설계되어 m<sup>2</sup>당 1톤의 하중 및 고강도 지진에도 견딜 수 있도록 하였고, 2중 수배전 시스템 및 정전에 대비한 DYNAMIC-UPS 등 안정적인 전산환경을 위한 최첨단 설비를 구축하였다.

IDC는 통신사업자의 통신망 및 연결망 장치, 각종 제어 설비, 보안 설비 등이 갖추어져 있는 심장과 같은 역할을 한다. 사용자들의 데이터는 대부분 IDC를 거쳐 원하는 정보가 존재하는 중앙서버로 연결되고, 상황에 따라 해외 IDC로 연결하는 역할을 수행한다. 또한, 사용자들의 인터넷 사용량, 사용 빈도 및 데이터 처리 속도 등의 다양한 제어와 인터넷 서비스 제공을 위한 기술을 적용하는 곳이다.

이러한 IDC를 당사는 서울과 분당, 부산 3곳에 보유하고 있고, 국내외 주요 IX(INTERNET EXCHANGE)를 1GIGA 또는 10GIGA급 광 네트워크로 직접 연결할 수 있도록 하였으며, 트래픽 안정화를 위한 BACKBONE 네트워크를 이중화 설계하였다. 또한, 갑작스런 정전시 72시간 구동할 수 있는 비상발전기를 구비하고 있으며, 고객사로 하여금 독립된 공간 내에서 시스템을 배치 및 운영할 수 있도록 제공하고 있고, 허가된 작업 인원만이 출입할 수 있는 보안 잠금 시스템을 운영하고 있다.

표 4. 보유하고 있는 IDC

구분	역삼센터	분당센터	부산센터
소재지	서울특별시 강남구 테헤란로 137	경기도 용인시 수지구 용구대로 2771번길 85	부산광역시 해운대구 센텀7로 32
건물개요	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 연면적 : 7,000평</li> <li>- IDC사용공간 : 4 ~ 7층</li> <li>- IDC 사용면적 : 1,468평</li> <li>- 내진설계 : 내진강도 6</li> <li>- 수배전시설 용량 : 7,350kVA (예비포함)</li> <li>- 발전기용량 : 1,250kVA</li> <li>- UPS 용량 : 4,500kVA</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 연면적 : 2,700평</li> <li>- IDC사용공간 : 2 ~ 7층</li> <li>- IDC 사용면적 : 1,500평</li> <li>- 내진설계 : 내진강도 6</li> <li>- 수배전시설 용량 : 10,500KVA (예비포함)</li> <li>- 발전기 용량 : 6,500KVA</li> <li>- UPS 용량 : 4,200KVA</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 연면적 : 2,861평</li> <li>- IDC사용공간 : 1, 3층</li> <li>- IDC사용면적 : 786평</li> <li>- 내진설계 : 내진강도 6.8</li> <li>- 수배전시설 용량 : 3,000KVA (예비포함)</li> <li>- 발전기용량 : 1250KVA x 2</li> <li>- UPS 용량 : 200KVA x 2</li> </ul>
사진			

출처: IR 자료 재가공

▶▶ 이동통신서비스의 틈새시장인 MVNO 서비스

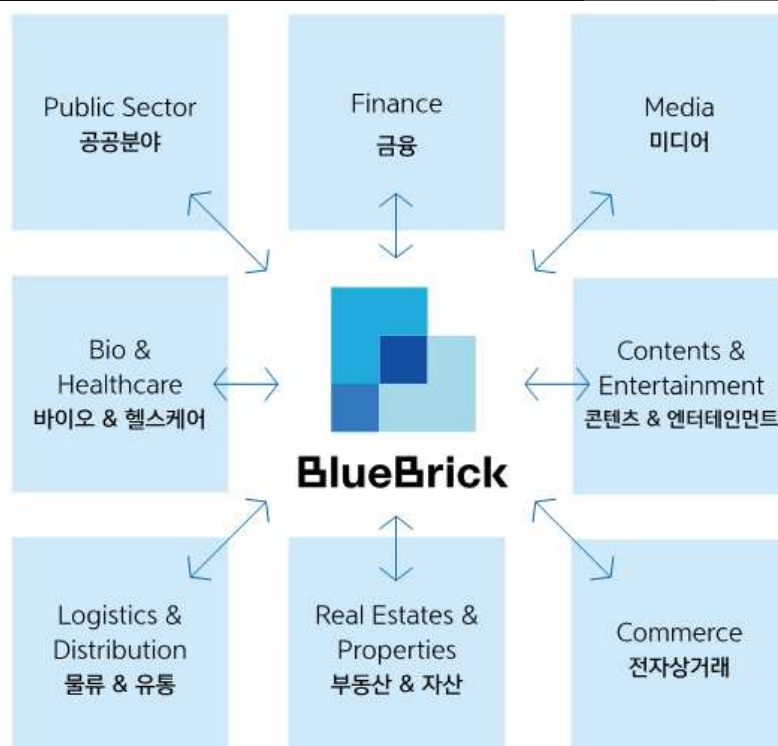
동사는 유선통신서비스를 운영하면서 축적한 기술 노하우를 바탕으로 알뜰폰 MVNO 서비스인 스노우맨 브랜드를 통해 무선통신서비스 영역으로 사업을 확대하였다. 기존 이동통신 사업자인 KT의 무선통신망을 임대하여 동일한 서비스 품질을 제공하고 있으며, 신규 및 번호 이동 가입이 가능하다. 이용자의 사용패턴에 따라 보다 합리적이고 스마트한 요금 설계 가능하고, 기본료 5,500원(부가세 포함)의 일반요금제부터 시작하여, 최고 7만 원 이하의 저렴한 기본요금제 구조로 음성 사용시간, 데이터 사용량 등 고객의 이용 성향에 따라 서비스 이용이 가능하다.

과거 별정통신이라는 이름으로 운영되던 이동통신 서비스는 MNO가 소유한 이동통신망을 빌려 쓰는 수준이었으나, MVNO 운영에 있어서는 해당 통신망의 활용에 자유독점권이 부여되어 있다는 점이 큰 차이로 볼 수 있다. 이로 인해 임대업체의 무선통신망 기술을 그대로 사용하면서 이와는 별도로 이용자의 음성 및 데이터통신 사용량의 실시간 측정 등의 기술력이 중요하다. 스노우맨은 2019년 기준 세종텔레콤 매출의 약 3% 수준이지만, 일반 고객을 상대로 세종텔레콤의 역량과 브랜드 인지도를 높이는데 긍정적인 역할을 하고 있다.

■ 블록체인 관련 기술 개발

신규사업 확장을 위해, 4차 산업혁명 시대를 맞이하여 이더리움 기반의 BaaS(BlockChain as a Service)형 블루브릭(BlueBrick)을 개발하였다. 멀티-사이드 체인 구조로 설계되어 필요시 사이드 체인을 병렬 추가하여 무한 확장이 가능하고, 내외부 데이터 및 코인(토큰) 교환 기능, 금융권 수준의 보안 환경, 거래수수료 무료 정책 등을 지원할 수 있다.

그림 7. 블루브릭의 적용 분야



출처: IR 자료



■ SWOT 분석

그림 8. 동사 SWOT 분석



\*출처: NICE평가정보

▶▶ **Strength Point : 유선 및 무선통신서비스 기술 보유**

동사는 전국에 설치된 15,300km 광통신 케이블(자가망 12,700km) 인프라를 활용하여 전용회선, 초고속 인터넷, 국제음성전화, 전화정보서비스 등 다양한 유선통신서비스를 제공하고 있다. 특히, 시내외 전용회선, 인터넷 전용회선, 국제 전용회선, 기타 전용회선 등 모든 전용회선서비스를 제공하면서 국내 유선통신서비스 시장을 선도하고 있다. 또한, 스노우맨 브랜드로 알뜰폰 MVNO 서비스를 제공하면서 일반소비자를 대상으로도 인지도를 높이고 있다.

▶▶ **Opportunity Point : 국가기반 산업인 통신서비스 시장**

통신서비스는 모든 사회경제 활동에 깊이 관여하고 있는 필수재 산업으로서, 경기 동향에 상관없이 지속적인 수요가 발생함에 따라 전세계적으로 대규모 시장이 형성되어 있다. 또한, 기존에 구축한 통신망을 활용하여 다양한 파생상품이 생성될 수 있으며, 일정 수준 이상의 수익률을 확보할 수 있는 점 등은 동사 사업에 긍정적인 영향을 미친다.

▶▶ **Weakness Point : 사업 다각화를 통한 약점 개선**

유선통신서비스는 생활 필수 요소임에 따라 동사의 매출 현황에서 가장 높은 비중을 차지하고 있다. 동사는 보유하고 있는 기술력을 기반으로 생활밀착형 IT 플랫폼인 왈라뷰, 땡큐모바일팩스, 마트요, 포인트통통 등을 출시하여 사업을 다각화하였고, 최근에 대형 규모의 전기공사를 수주하는 등 외형적 성장을 위해 노력하고 있다.

▶▶ **Threat Point : 신제품 출시 및 기술 역량 통한 위협 요인 개선**

통신서비스 시장은 국가 차원에서 직간접적으로 영향을 미침에 따라, 일정 규모 이상의 시장은 꾸준히 형성되지만, 경쟁상황의 특별한 변화 없이 성장 정체 현상을 보이고 있다. 이러한 통신시장의 한계를 극복하기 위해, 동사는 블록체인 관련 기술을 개발해서 블루블릭 서비스를 제공하여 신규 시장에 진출할 수 있는 발판을 마련하였다.

## IV. 재무분석

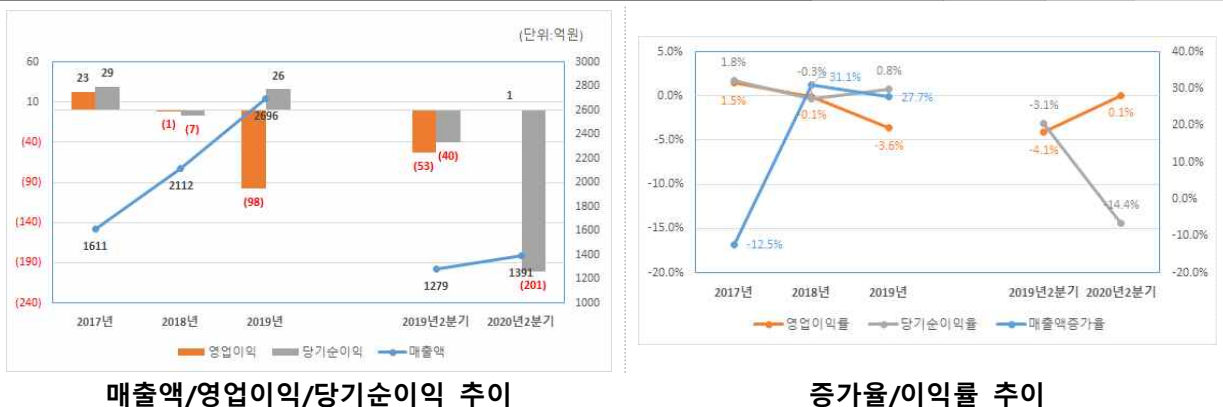
### 사업 다각화를 통해 신규사업 확장하는 종합통신서비스 전문기업

동사는 1992년도에 설립된 기간통신사업자로 국제전화, 시외전화, 시내전화부가통신 등 유선전화서비스와 VoIP, MVNO 서비스 등의 통신사업을 영위하고 있으며, 2019년 전기공사사업체인 조일이씨에스 합병을 통해 전기공사 사업에 진출하는 등 사업 다각화를 추진하고 있다.

#### ■ 2019년 종합통신서비스 제공과 전기공사 시공 통해 매출 증가

동사는 전용회선, 국제전화, 시외전화 등 종합통신서비스를 제공 및 전기/통신공사를 시공하고 있으며, 2019년 기준 통신부문 매출 1,935억 원(총매출의 72%), 전기/통신공사부문 매출 762억 원(28%)을 기록하며 신규 사업 또한 활발히 영위하고 있다.

그림 9. 동사 연간 및 반기 요약 포괄손익계산서 분석

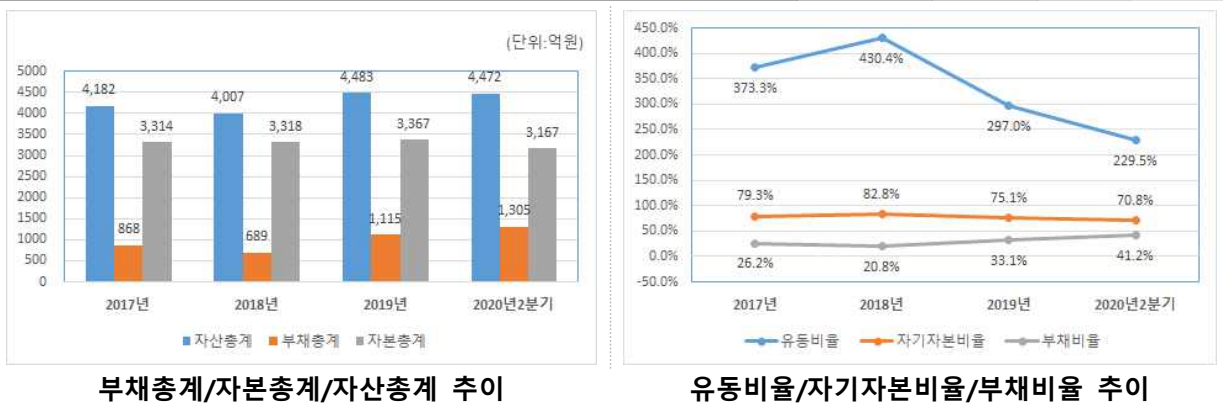


매출액/영업이익/당기순이익 추이

증가율/이익률 추이

\*출처: 동사 사업보고서(2019), 반기보고서(2020)

그림 10. 동사 연간 및 반기 요약 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이

유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

\*출처: 동사 사업보고서(2019), 반기보고서(2020)

■ 새롭게 진출한 전기공사 사업 통해 매출 증가 견인

유선 통신 부문의 매출은 감소하였으나, 중고폰 판매업체 연결 편입 및 V커머스 플랫폼 왈라뷰 오픈, 신규 사업인 전기공사 부문의 수주 증가로 2019년 기준 매출은 전년 대비 27.7% 증가한 2,696억 원을 기록하였다.

동사의 매출액은 2017년 1,611억 원(-12.5% YoY)에서 2018년 2,112억 원(+31.1% YoY), 2019년 2,696억 원(+27.7% YoY)을 기록하는 등 최근 3개년 매출 성장세를 보였다.

동사의 매출원가율은 2018년 19.8%, 2019년 38.7%로 원가율이 큰 폭 상승하였으며, 매출액영업이익률은 2018년 -0.1%, 2019년 -3.6%를 기록하여 영업손실을 지속하였다. 다만, 금융수익 증가로 영업외수지가 개선되면서 매출액순이익률은 2018년 -0.3%, 2019년 0.8%로 흑자상태로 전환하며 순이익을 시현하였다.

■ 2020년 상반기 전년 동기 대비 매출 증가 및 영업수익성 흑자 전환

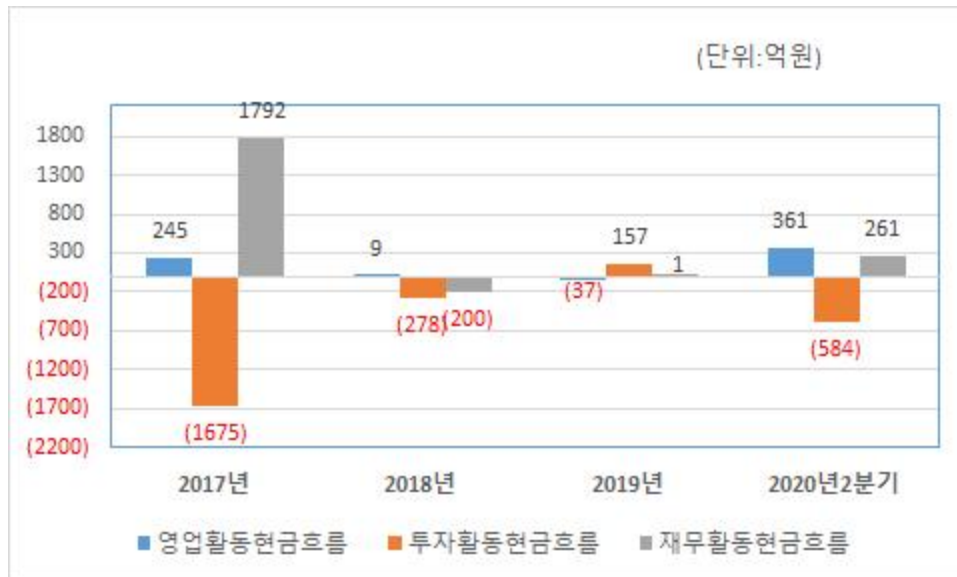
시내부가통신과 전기/통신공사 사업부문의 실적 호조에 힘입어 동사의 2020년 상반기 매출액은 전년 동기 대비 8.73% 증가한 1,391억 원을 기록하였으며, 매출액영업이익률은 0.1%로 전년 동기 대비 흑자 전환하였으나, 금융비용 증가로 매출액순이익률 -14.4%를 기록하여 전년 동기 대비 손실 폭이 확대되었다.

주요 재무안정성 지표는 부채비율 41.2%, 자기자본비율 70.8%, 유동비율 229.5%를 기록하는 등 전반적으로 양호한 수준을 나타냈다.

■ 부족한 영업현금 창출능력으로 다소 미흡한 자금흐름

2019년 영업활동현금흐름은 순이익 시현에도 불구하고 매출채권 증가 등으로 인해 37억 원을 더 소요하며 부족한 영업현금창출능력을 보여 단기금융자산 처분 등 투자활동으로 벌어들인 현금으로 운전자금을 충당하며 다소 미흡한 자금흐름을 나타내었음.

그림 11. 동사 현금흐름의 변화



\*출처: 동사 사업보고서(2019) 반기보고서(2020)

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### 종합통신서비스 및 IT 기술 통한 증장기 성장 역량 확보

유무선 통신서비스 사업을 영위하며 축적한 기술력을 기반으로 IT 서비스 관련 신규 시장에 진출함에 따라 지속적인 성장 기대된다.

#### ■ 통신서비스 시장을 선도하는 기업으로 성장

국내 통신 산업은 유선 및 무선통신서비스의 보급률이 포화상태에 도달하여, 가입자 수의 증가세가 정체되고, 해당업계의 성장 잠재력이 약화되었다. 이러한 시장 환경에 대응하기 위해 세종텔레콤은 고객사가 인터넷 서비스를 원활하게 이용할 수 있도록 IDC의 전용회선 및 IT 아웃소싱 서비스를 제공하였으며, 경쟁업체에 비해 비교적 양호한 성과를 이루었다.

통신서비스 사업을 영위하면서 축적한 다양한 경험과 노하우를 바탕으로 MVNO(스노우맨 알뜰폰) 사업에 진출하였으며, 보유하고 있는 번호자원을 활용하여 안심번호서비스 등 다양한 부가서비스 사업 모델을 창출하였다. 최근 5G 통신방식의 도입으로 인하여 통신산업은 급격한 기술발전 및 신규서비스의 개발과 보급이 이루어지고 있으며, 당사는 이러한 시장 변화를 유연하게 대응하면서 향후 안정적인 성장이 예상된다.

#### ■ IT 플랫폼 및 블록체인 기술 통한 재도약 발판 마련

당사는 새로운 성장동력을 확보하기 위해서 통신서비스 이외에도 모바일 애플리케이션 및 IT 솔루션 개발역량을 통해 다양한 신규 서비스를 제공하고 있다. 2017년에 핀테크 관련 전자지불 결제 서비스인 '세종페이' 서비스를 출시하였고, 2019년에 뷰티 플랫폼인 '왈라뷰'를 런칭하여 이커머스 사업에 진출하였다. 이밖에도 무료팩스 플랫폼 '뽕큐모바일팩스', 모바일쇼핑 플랫폼 '마트요', 퀴즈 참여를 통해 포인트 적립의 재미를 제공하는 '포인트통통', 모바일 멤버십 플랫폼 '터칭', 외국어 자동번역 솔루션 '글로벌프랜드' 등을 출시하였다.

4차 산업혁명시대를 맞이하여 각광받고 있는 블록체인 산업에 본격적으로 진입하기 위해 2018년부터 공격적인 투자를 수행한 결과, 이더리움 기반의 서비스형 프라이빗 블록체인 '블루브릭'을 개발하였다. 그리고 2019년에 블록체인 관련 투자회사 비브릭을 인수하여, 블록체인의 실용화 사례를 제시하면서 일반 소비자가 블록체인 서비스를 쉽게 접할 수 있도록 지원하고 있다.

또한, 2020년에 부산시 블록체인 규제 자유특구 2차 사업자 모집에 최종 선정되어 금융 분야에서 '블록체인 기반 부동산 집합 투자 및 수익 배분 서비스' 운영사업권을 확보했다. 2020년 8월부터 2022년 7월까지, 부산시 문현 및 센텀, 동삼, 혁신 지구 등 17개 구역에서 실증 사업을 운영하는 등 새로운 사업모델을 발굴함에 따라 재도약할 수 있는 성장 발판을 마련하고 있다.



## ■ 증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
	Not Rated	-	2020.00.00
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 최근 6개월 내 발간된 보고서 없음.</li> </ul>			

## ■ 시장 정보(주가 및 거래량)



\*출처: Kisvalue(2020.09.)