

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

오상지이엘(053980)

소프트웨어/IT서비스

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

한국기업데이터(주)

작성자

최준희 전문위원

- 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 미 게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 한국기업데이터(주)(TEL.02-3215-2627)로 연락하여 주시기 바랍니다.

오상자이엘(053980)

IT(PLM/SI) 전문 기업에서 BT 분야로의 성공적인 사업 확장

기업정보(2020/10/23 기준)

대표자	이극래
설립일자	1993년 3월 12일
상장일자	2002년 4월 9일
기업규모	중기업
업종분류	컴퓨터시스템 통합 자문 및 구축 서비스업
주요제품	CATIA, ENOVIA 등

시세정보(2020/10/23 기준)

현재가(원)	12,200원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	2,032억 원
발행주식수	17,747,882
52주 최고가(원)	20,200원
52주 최저가(원)	5,040원
외국인지분율	0.96%
주요주주	(주)오상 28.32%

■ PLM/SI 전문 기업에 BT를 더하다

오상자이엘(이하 '동사')은 1993년 3월 컴퓨터시스템 통합 자문 및 구축 서비스업 등을 목적으로 설립된 후, 2002년 4월 코스닥 시장에 증권이 상장되었다. 동사는 PLM/SI 전문 기업으로 시장에서 탄탄한 입지를 구축하고 있으며, 자체 기술역량으로 개발한 화장품/의약품 원료인 'Jaielite' 를 적용한 화장품 브랜드인 자이엘을 성공적으로 런칭했으며 향후 의약품 시장으로의 진출을 모색하고 있다.

■ 주요 기술역량

동사는 프랑스의 다쏘시스템(Dassault System)의 국내 비즈니스 파트너로, 솔루션의 공급은 물론 컨설팅 및 교육 서비스 제공하고 있으며, SI 사업의 경우 한국 IBM이 소수의 비즈니스 파트너에게 부여하는 IBM 아시아 최고 BP상인 'AP Excellence Award' 를 수상하는 등 기술력을 인정받고 있다. 또한, 생명과학연구소 내의 우수한 연구인력들을 바탕으로 활발한 연구개발 활동이 이루어지고 있다.

■ 향후 전망

동사는 'Jaielite' 를 바탕으로 아미노산, 키토산, 베타글루칸 등을 표면 반응시켜 새로운 콤플렉스 원료인 'MicroBarrier™' 를 개발하였으며, 공동 연구를 통해 'Jaielite' 의 아토피/탈모 치료제로서의 가능성을 확인하여 향후 의약품 시장 진출이 기대된다.

또한, 새롭게 런칭한 제약/바이오 기업의 연구관리 솔루션인 'BIOVIA' 를 통해 PLM 분야에서도 새로운 기회의 창출이 가능할 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	670	10.18	13	1.93	30	4.54	6.27	3.74	63.24	171	2,831	36.54	2.21
2018	647	-3.35	-11	-1.75	-13	-1.98	-2.58	-1.55	69.11	-72	2,805	-93.17	2.40
2019	742	14.70	-26	-3.48	-148	-19.93	-33.88	-18.77	95.33	-833	2,144	-7.52	2.92

기업경쟁력

IT 부문

- PLM(Product Lifecycle Management) 전문 기업
- IBM 아시아 최고 BP상인 'AP Excellence Award'를 수상하는 등 SI 사업에 대한 최고의 기술력 보유

BT 부문

- 새로운 화장품/의약품 원료인 'Jaielite' 개발
- 코스메틱 자이엘 출시 및 해외진출 추진 중
- 과수포장재 및 친환경 비료 사업도 꾸준히 진행

핵심기술 및 적용제품

IT 사업부문

- PLM 솔루션
 - 프랑스 다쏘시스템(Dassault System)의 국내 비즈니스 파트너로 솔루션의 공급은 물론 컨설팅 및 교육 서비스 제공
- SI(System Integration)
 - 고객사의 시스템 운용 관리 현황을 분석하여 문제점을 도출하고 합리적인 비용으로 적절한 솔루션을 제공하는 컨설팅 서비스 및 시스템 구축 서비스 제공

BT 사업부문

- 물리적 치료를 표방한 화장품/의약품 원료 'Jaielite'
 - 전기영동 효과를 통해 박테리아 흡착하여 피부로부터 이격시키고 높은 열전달/확산을 통해 세균 증식온도를 떨어뜨려 증식을 억제
- 화장품 사업은 순항 중
 - 'K-뷰티 어워드' 샴푸/컨디셔너 부문 대상 수상, 2020 한국소비자만족지수 1위 뷰티(탈모샴푸) 부문을 수상하는 등 우수한 품질을 인정받음
- 프리미엄 과수포장재 '팬캡'과 병충해 차단 및 고기능성 성장 촉진제인 미생물 비료 '그린 아그로믹스' 등도 꾸준히 판매 중

매출비중

■ 제품군별 매출 비중 (단위: 천 원)

제품군	매출액	비중
PLM Solution	13,201,174	39.82%
시스템 통합/용역	16,697,500	50.36%
BT 부문	3,254,927	9.82%
총 합계	33,153,601	100%

시장경쟁력

오상자이엘(주)의 경쟁력

- PLM 솔루션 분야 전문 기업으로 솔루션 공급 뿐만 아니라 교육 및 기술서비스를 통해 수익 창출
- SI 컨설팅 및 구축 프로젝트를 수행할 수 있는 우수한 전문인력 및 협력 업체 보유
- 독자 개발한 화장품/의약품 원료인 'Jaielite'
- 국내 화장품 분야 수상 및 해외진출을 통한 시장 확대

세계 PLM 시장 규모

연도	시장규모	성장률
2018년	186억 달러	연평균 ▲7.2% (출처: Quadrant Knowledge Solution)
2023년(E)	263억 달러	

세계 코스메슈티컬 시장 규모

연도	시장규모	성장률
2016년	53.4억 달러	연평균 ▲15% (출처: 생명공학정책연구센터)
2022년(E)	87.9억 달러	
총 합계		100%

최근 변동사항

향후 전망

- 'Jaielite'의 아토피, 발모 효능 증명을 통한 의약품 시장 진출 가능성 높임
- 'MicroBarrierTM 미세먼지 차단 효능 특허 등록
- 연구관리 전문솔루션인 바이오비아(BIOVIA) 출시로 제약/바이오 산업으로 매출처 확대

I. 기업현황

PLM/SI 전문기업에서 BT 기업으로, 오상자이엘

동사는 1993년에 설립되어 PLM(Product Lifecycle Management), SI(System Integration) 솔루션을 전문적으로 공급해왔으며, 화장품 사업에 본격적으로 뛰어들어 2019년 다수의 공급 계약을 체결하는 등 입지를 다지고 있다.

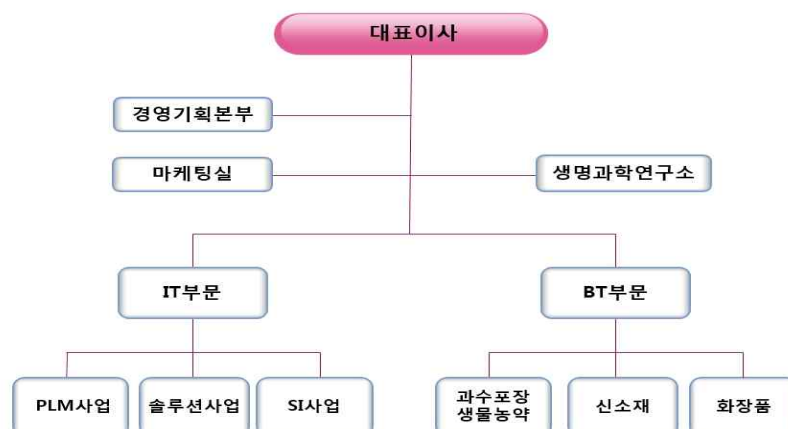
■ 개요

오상자이엘 주식회사 (이하 ‘동사’)은 1993년 3월 정보시스템 소프트웨어 개발 및 관리용역업 등을 목적으로 설립된 후, 2002년 4월 코스닥 시장에 증권이 상장된 기업으로, 제품의 기획 설계부터 제조, 운영, 유지보수, 폐기 등 모든 활동을 지원하고 관련 데이터 정보, 지식 등을 관리하는 PLM(Product Lifecycle Management) 솔루션과 구매/생산/판매/고객관리 및 재무 등에 관한 업무를 전자적으로 처리할 수 있도록 하드웨어(H/W), 소프트웨어(S/W), 콘텐츠, 데이터베이스, 시스템 설계, 교육, 컨설팅 등을 유기적으로 결합하여 정보시스템을 구축 및 운영하는 SI 솔루션 전문기업이다.

최근에는 다년간의 연구를 통해 개발한 화장품/의약품 소재인 ‘Jaielite’를 적용한 화장품 브랜드인 ‘자이엘’을 2018년 3월 런칭하면서 본격적으로 화장품 사업에 뛰어들어 2019년 900억 원이 넘는 공급계약을 체결하는 등 순항 중이며, ‘Jaielite’의 아토피, 발모 등의 효능이 확인되면서 의약품 적용 가능성을 높이고 있다.

■ 주요 관계회사 및 최대주주

그림 1. 동사 조직도



*출처: 동사 2020년 반기 보고서(2020)

동사의 최대주주는 (주)오상으로 동사의 지분 28.32%를 보유하고 있으며, 특수관계인을 포함하여 36.14%의 지분을 보유하고 있다. (주)오상은 2008년 1월 1일 (주)오비트로부터 인적분할방식으로

분할되었으며, 각종 산업재료, 의료기기, 수처리 설비 등의 무역업을 영위하고 있다.

표 1. 동사 주요주주 현황

주요주주	주식수	지분율(%)
(주)오상 (최대주주)	5,026,937	28.32
이극래 (대표이사)	1,379,000	7.77
자기주식	106,437	0.60
기타	12,235,508	63.32
합계	17,747,882	100.00

*출처: 동사 2020년 반기 보고서(2020)

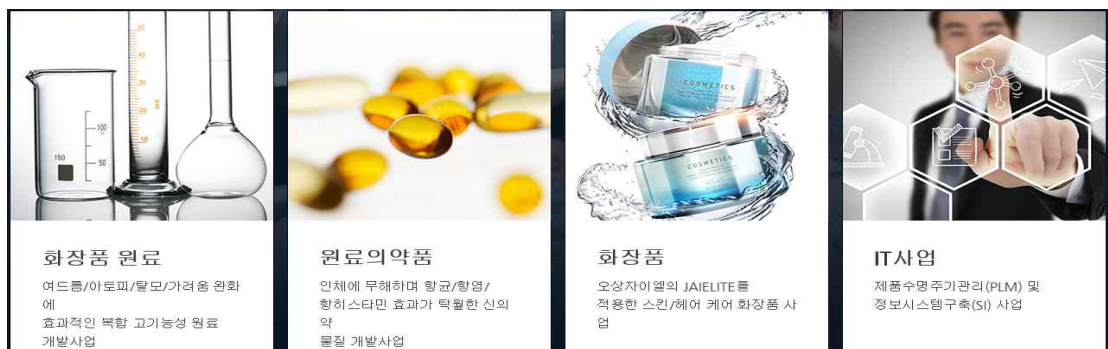
■ 대표이사 정보

동사의 이극래 대표이사는 국민대학교 경영학과를 졸업하였고 대우자동차 재무기획본부에서 근무했다. 이후 SOPOS 대표이사, 자이엘정보기술(주) 사장, 오상자이엘바이오(주) 대표이사를 역임하였고 2020년 7월 31일 사임한 이동현 전 대표이사(현 (주)오상 대표이사)와 각자대표이사로 동사를 운영하다가 현재는 동사의 단독 대표이사직을 맡고 있다.

■ 주요 기술역량

동사는 크게 IT 부문과 BT 부문의 2가지 사업을 영위하고 있으며 IT 부문에는 PLM과 SI 사업, BT 부문에는 포장재 사업과 화장품, 신소재, 미생물제제 등 신규 사업이 자리하고 있다. 동사의 PLM/SI 사업은 사업 초창기부터 동사의 주요 사업이었으며, 동사는 세계 최고의 PLM 솔루션 개발업체인 프랑스 Dassault Systems 사의 국내 비즈니스 파트너사로서 기아자동차, 쌍용자동차, 대한항공 등에 솔루션을 공급해왔고, SI 사업의 경우 한국 IBM이 소수의 비즈니스 파트너에게 부여하는 IBM 아시아 최고 BP상인 ‘AP Excellence Award’ 를 수상하는 등 기술력을 인정받고 있다.

그림 2. 동사 주요 사업 분야



*출처: 동사 홈페이지

또한, 화장품원료 및 원료의약품 개발을 위해 생명과학연구소 내에 우수한 연구인력들을 보유하고 수년 간의 노력 끝에 피부의 자생력 회복과 트러블 케어에 도움을 주는 화장품/의약품용 원료인 ‘Jaielite’ 를 개발하였으며 이를 적용한 프리미엄 화장품 브랜드 ‘자이엘’ 을 런칭하여 현재 온라인 쇼핑몰 등을 통해 판매하고 있다.

■ 매출 비중

2020년 반기보고서 기준 동사의 사업부문별 매출 비중을 살펴보면 CATIA, ENOVIA 등 PLM 솔루션이 39.82%, 시스템 통합 및 용역 등 SI 사업이 50.36%, BT 부문(화장품, 포장재, 비료)이 9.82%를 차지하고 있다. 여전히 동사의 주요 사업이었던 IT 부문의 매출비중이 90% 정도를 차지하고 있으며, 화장품 부문의 매출 증가세를 감안할 때 향후에는 BT 부문의 매출 비중이 늘어날 것으로 전망된다.

표 2. 동사 부문별 매출 비중 (연결 재무제표 기준)

(단위 : 천 원)

부문	사업영역	품목	구체적용도	주요상표 등	매출액	비율
IT 부문	PLM Solution	CATIA, ENOVIA, DELMIA 등	설계, 해석, 생산최적화 등의 업무지원	-	13,201,174	39.82%
	시스템 통합	서버, 스토리지, 네트워크, 워크스테이션 등	시스템의 납품 및 설치	-	1,832,901	5.53%
	시스템 용역	시스템구축, 프로그램, 컨설팅, 교육 등	시스템구축, 개발, 컨설팅, 교육 등의 용역제공	-	14,864,599	44.83%
BT 부문	포장재 농업바이오 신소재	과일포장재 미생물 비료 화장품	과일포장 및 신선도 유지, 친환경농자재, 화장품	PANCAP 아그로믹스 자이엘	3,254,927	9.82%
합계	-	-	-	-	33,153,601	100%

*출처: 동사 2020년 반기 보고서, 한국기업데이터 재구성

Ⅱ. 시장 동향

PLM 시장은 맑음, SI 시장은 흐림

PLM 시장은 전통적으로 수익을 주었던 산업 섹터에서 생명과학, 식음료 등 새로운 섹터로의 확장이 진행되면서 향후 꾸준한 성장이 예상되나, SI 시장은 성장세가 둔화되고 기존 상/하위 기업간 양극화 현상이 더욱 심화될 것으로 전망된다.

■ 세계 PLM(Product Lifecycle Management) 시장

그림 3. 세계 PLM 시장 규모(단위: 백만 달러)

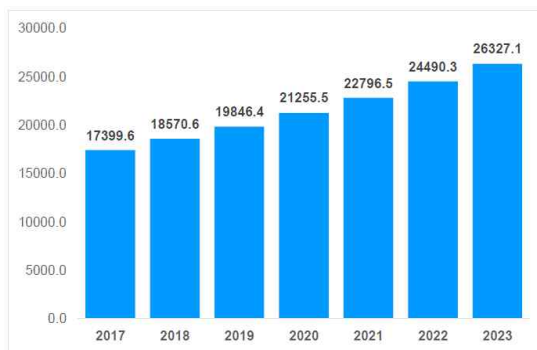
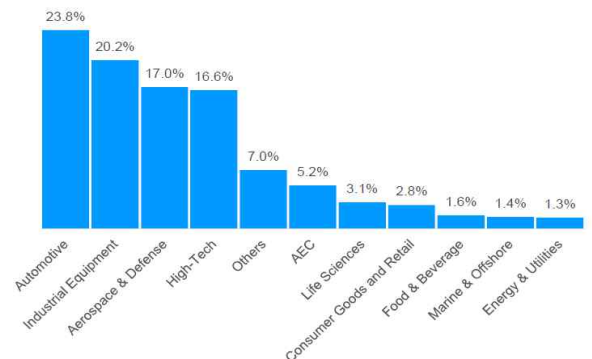


그림 4. 산업 섹터별 PLM 수익 분포(2018년)



*출처: Quadrant Knowledge Solution

컨설팅 그룹 퀴드런트 날리지 솔루션(Quadrant Knowledge Solution)이 2018년 12월에 발표한 리포트(Market Outlook: Product Lifecycle Management, 2018~2023, Worldwide)에 따르면 세계 PLM시장은 2018년 약 186억 달러 규모에서 연평균 7.2% 성장하여 2023년에는 약 263억 달러 규모를 형성할 것으로 전망했다.

지역별로는 2018년 기준 북미(37.5%)와 EMEA(유럽 및 중동·아프리카, 36.2%) 지역이 시장 수익의 약 73.7% 차지하고 있고, 그 뒤를 Asia Pacific(24.1%), Latin America(2.2%)가 따르고 있으며 이러한 추세는 2023년 예도 크게 변하지 않을 것으로 보여, 북미와 EMEA 시장이 꾸준한 사업 기회를 줄 수 있을 것으로 보인다.

산업군별로 살펴보면, 전통적으로 PLM solution의 주요 사용 분야인 자동차&운송(Automotive & transportation), 산업 장비(Industrial equipment), 항공&방산(Aerospace & Defence), 하이테크 산업(High technology) 시장이 향후에도 꾸준한 성장세를 유지할 것으로 보이며, 향후에는 생명과학, 식음료, AEC(Architecture, Engineering & Construction), 소비재&소매(Consumer goods & Retail) 섹터로 급속히 확산되면서 성장세가 두드러질 것으로 전망된다.

■ 국내 SI(System Integration) 시장 전망

Gartner의 "Forecast: IT Services, WorldWide" 보고서에 따르면, 국내 SI 시장규모는 2012년 16조 2,052억 원에서 2016년 17조 1,219억 원으로 연평균 1.39% 성장하였으며, 향후 연평균 1.5%의 성장률을 시현하여 2021년 18조 4,412억 원의 시장규모를 형성할 것으로 전망

됨.

정보통신정책연구원이 발간한 ICT 산업 중장기 전망(2018~2022)에 따르면 국내 SI(IT 서비스) 시장은 2022년까지 연평균 4% 내외의 안정적인 성장세를 유지할 것으로 전망되나, 이는 SI 시장 성장세의 둔화를 AI, 빅데이터 등 새로운 IT 서비스에 대한 수요가 메꾸고 있는 상황으로 보인다.

국내 SI 관련 기업은 수천 개이나 매출의 상당부분은 대기업 계열의 SI 기업에서 발생하며, 한국전자정보통신산업진흥회(KEA)가 발표한 2017년 IT 서비스 시장 규모인 약 33.9조 원 중 대기업 계열의 매출액은 약 23.2조 원으로, 전체 시장 규모의 68.2%에 이르는 것으로 나타났다.

2013년부터 정부는 중소기업 보호 명목으로 공공 전산 시스템 구축 등에 대기업의 참여를 막아왔으나 2019년 하반기부터 각 정부부처가 빅데이터와 클라우드 등 첨단 기술을 적용한 차세대 시스템을 새롭게 구축하면서 기술력을 갖춘 IT 서비스 대기업들이 시장에 다시 진출하고 있어, 이러한 추세는 더욱 강화될 것으로 전망되며, SI 시장의 성장세가 둔화되면서 기존 상/하위 기업간 양극화 현상이 더욱 심화될 것으로 전망된다.

■ 고성장 중인 코스메슈티컬(Cosmeceutical) 시장

코스메슈티컬(Cosmeceutical)이란 화장품(Cosmetics)과 의약품(Pharmaceutical)의 합성어로 더모코스메틱(Dermocosmetics), 플라코스메틱(Placosmetics) 등으로 불리우며, 일반화장품에 의약품의 전문적인 치료기능을 더한 화장품을 의미한다. 미세먼지를 비롯한 환경오염 및 기후변화 등으로 인해 야기되는 각종 피부질환에 대한 우려와 사람들의 미적 욕구, 제약사가 만든 제품에 대한 소비자 신뢰 등 심리적 요인이 맞물리면서 최근 시장이 급성장하고 있다.

표 3. 국내 제약회사들의 코스메슈티컬 제품 출시 현황

구분	주요내용
동국제약	· ‘센텔리안24’를 런칭하고 코스메슈티컬 시장 대표브랜드로의 발전을 꾀하고 있음. · 상처치료연구 ‘마데카솔’의 핵심 성분 센텔라아시아티카로 만든 고기능성 화장품 마데카 크림 개발 - 출시 1년 만에 판매량 100만개를 넘어설 만큼 큰 인기
대웅제약	· 자회사 디엔컴퍼니를 통해 이지듀EX(병원 전용), 이지듀데일리(일반 유통), 셀리시스, 에스테메드 등 기능성 화장품 브랜드 론칭 - 이지듀는 대웅제약의 특허 기술인 ‘상피세포성장인자(EGF)’를 함유한 화장품 개발 - 중국, 홍콩, 일본 등 해외시장 진출 준비 중
부광약품	· 스페인 페레(Ferrer)사의 피부 진정 보습용 화장품 브랜드 ‘리파바 피엘라토’를 17년 출시
종근당	· 독일 에스테틱 전문 제약사인 멀츠와 제휴하여 젤 타입 피부개선 화장품 ‘메더마’를 국내에서 독점 판매 - 미국, 유럽 등 17개국에 출시되어 있으며, 10주간 인체적용 시험과 자연성분 사용으로 임산부와 소아들도 사용할 수 있는 것이 특징
일동제약	· 2007년 텍스판테놀 성분의 병원/약국용 기능성 화장품인 ‘판테놀겔’ 출시 · 2013년 미백, 주름 개선 기능성 화장품 브랜드 ‘고유에’, 15년 ‘퍼스트랩’을 론칭하며, 화장품 사업을 강화

*출처: 코스메슈티컬 산업동향, 융합연구정책센터, 한국기업데이터 재가공



생명공학정책연구센터 자료에 의하면 세계 코스메슈티컬 시장 규모는 2016년 약 53.4억 달러에서 2022년 약 87.9억 달러로 증가할 것으로 전망되며 Johnson & Johnson, GSK(피지오겔), 오츠가 제약(우르오스) 등 다국적 제약사들은 이미 국내 업체들보다 한 발 빨리 시장에 뛰어 들었으며 국내 제약회사들도 속속 시장에 뛰어 들고 있다.

의약품 시장의 성장 자체가 정체되고 있고, 코스메슈티컬은 신약에 비해 연구개발에 소요되는 시간이나 비용이 훨씬 적을뿐더러 시장이 계속 커지고 있기 때문에 제약사들의 입장에서 코스메슈티컬 시장은 굉장히 매력적인 시장이 될 것으로 보이며, 향후 시장에 진입하는 제약사들이 더욱 늘어날 것으로 전망되어 기존의 화장품 회사들과의 경쟁이 더욱 치열해질 것으로 보인다.

Ⅲ. 기술분석

PLM/SI라는 날개에 BT라는 날개를 더하다

동사는 PLM/SI 전문기업으로 우수한 전문인력을 바탕으로 솔루션 공급 및 교육 서비스, 컨설팅 서비스 및 시스템 구축 서비스로 시장에서 안정적인 입지를 구축하였으며, 생명과학연구소 내의 우수한 기술인력들을 바탕으로 새로운 화장품/의약품 원료인 'Jaielite'의 개발에 성공하였다.

■ PLM(Product Lifecycle Management) 개요

PLM(Product Lifecycle Management)은 '제품 수명주기관리'라고 정의할 수 있으며, PLM 솔루션은 제품의 기획부터 설계, 제조, 운영, 유지보수, 폐기에 이르는 모든 활동과 관련된 데이터 정보, 지식 등을 효율적으로 관리할 수 있도록 지원함으로써 회사 내 담당자나 협력업체들과 제품 정보를 공유하거나 원활한 협업을 진행할 수 있도록 해주는 솔루션을 의미한다. 이를 통해 제품의 부가가치를 높이고 원가를 줄이는 효율적인 생산프로세스라고 할 수 있다.

일반적인 PLM의 기능으로는 프로젝트 관리, BOM 관리, 설계변경 및 사양 관리, 제조공정 관리, 제품 데이터 관리 등이 있으며, 주요 수요자는 엔지니어링, 제조, 건설 분야라고 할 수 있으나 제품 특성에 따른 시장 환경과 해당 산업의 기술 트렌드 등에 따라 PLM 구축 특성이 달라진다고 할 수 있다.

표 4. 산업별 PLM 구축 특징

산업	특징
전기/전자	- SW 개발 확대에 따라 SW의 빠른 버전 업그레이드에 따라 개발 속도와 데이터 용량 지원 중요 - 완제품 개발 중심에서 플랫폼 개발 중심으로
자동차	- 설계용 시스템 및 BOM 시스템 통합관리 중요 - 수많은 부품 협력업체들과의 개발 협업 시스템
조선	- 한 척당 100만개에 이르는 부품관리 위한 BOM 시스템 특화 - MRO 지원하는 선박 PLC 관점 PLM 부각
생활소비재	- 수많은 SKU에 대한 신제품 출시와 단종 동시 다발적 관리 - 내용물 재료 배합비 등 버전 통합관리 중요

*출처: PRESS9 홈페이지, 한국기업데이터 재가공

■ CATIA를 비롯한 동사의 PLM 솔루션

동사는 글로벌 PLM 솔루션 개발업체인 프랑스의 다쏘시스템(Dassault System)의 국내 비즈니스 파트너로서, 솔루션의 공급과 컨설팅 및 교육 서비스를 제공하고 있으며, 동사가 제공하는 PLM 솔루션으로는 3D CAD설계 소프트웨어(CATIA), 글로벌 협업 솔루션(ENOVIA), 가상공정 솔루션(DELMIA), 3D 해석 솔루션(SIMULIA), 3차원 공차 분석 소프트웨어(3DCS), 제품 데이터 품질 검증 소프트웨어(Q CHECKER) 등이 있다.

그림 5. 동사의 PLM 솔루션

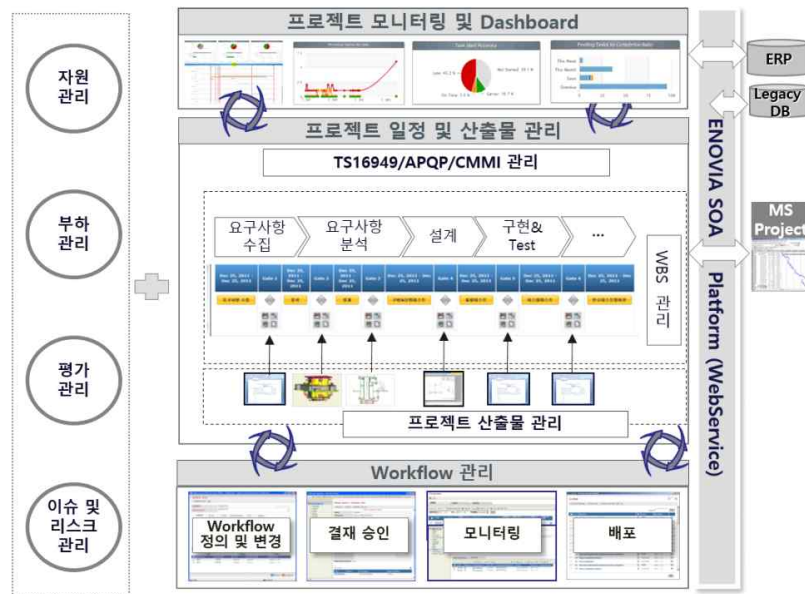
<p>CATIA</p> <p>3D CAD설계 소프트웨어</p> <p>CATIA는 3DEXPERIENCE 플랫폼에서 지원하는 설계 및 엔지니어링 솔루션을 구현하여 다양한 업종과 모든 규모의 회사가 혁신할 수 있는 역량을 신장시킵니다.</p> <p>[자세히 보기]</p>	<p>ENOVIA</p> <p>글로벌 협업 솔루션</p> <p>제품의 기획, 설계, 생산, A/S에 이르는 Life Cycle에서 발생하는 데이터와 기술노하우, 이를 수행하는 조직과 프로세스를 통합 관리하여 품질, 원가, 납기 등 고객만족을 통해 경쟁력을 향상시키는 솔루션입니다.</p> <p>[자세히 보기]</p>
<p>DELMIA</p> <p>가상공정 솔루션</p> <p>DELMIA®는 생산 시스템 및 프로세스를 최적화하기 위한 디지털 제조 프로세스 환경을 구축하는 데 핵심적인 모델링 소프트웨어입니다.</p> <p>[자세히 보기]</p>	<p>SIMULIA</p> <p>3D 해석 솔루션 / Abaqus</p> <p>SIMULIA®는 유한 요소 분석 및 사실적인 시뮬레이션 소프트웨어를 엔지니어링 가치 사슬의 필수 비즈니스 프로세스로 확립하는 데 필요한 새로운 기준을 정의하고 있습니다.</p> <p>[자세히 보기]</p>
<p>3DCS</p> <p>3차원 공차 분석 소프트웨어</p> <p>공차에 의한 제품의 품질산포, 간섭 및 조립불량을 사전에 예측하고, 원인 분석 및 결과 개선 작업을 통하여 조립성과 품질성을 확보하는 소프트웨어입니다.</p> <p>[자세히 보기]</p>	<p>Q-CHECKER</p> <p>제품 데이터 품질 검증 소프트웨어</p> <p>전체 제품 개발 과정에서 CAD Data의 오차 발생을 모니터링하고 제어하여 제조기업의 시간, 노력 및 비용을 절감시키기 위한 솔루션입니다.</p> <p>[자세히 보기]</p>

*출처: 동사 홈페이지

동사가 공급하는 솔루션 중 가장 대표적인 CATIA는 제품의 초기 아이디어 기획 단계부터 설계, 분석, 조립에 이르기까지의 전 과정에서 제품을 3D로 디자인 및 설계가 가능하며, 자동차, 조선, 산업기계, 하이테크, 건설, 소비재 산업 등 굉장히 광범위한 산업 분야에서 적용이 가능한 솔루션이다. CATIA는 V5, V6를 거쳐 현재는 3EXPERIENCE가 출시되어 있는데, 클라우드 기반의 3EXPERIENCE는 실시간 렌더링 기능으로 실물과 같은 화면을 보면서 설계가 가능하고, VR 기능을 이용해 조각가가 조각을 하듯 허공에 그림을 그려 모델링 생성이 가능하다는 장점이 있다.

글로벌 협업 솔루션인 ENOVIA는 프로젝트 일정계획 및 실적, 산출물 등을 관리하는 프로젝트 관리 기능, 각종 기술문서를 class별 계층구조로 저장하고 기술문서 관리에 필요한 권한 및 버전을 관리하는 문서 관리 기능, MCAD/ECAD(CATIA, UG NX, AutoCAD, Creo Pro/E)와의 연계를 통해 도면, BOM 관리를 지원하고 협업 및 설계 업무 표준화를 지원하는 도면 관리 기능 등을 지원하며, 이 밖에 BOM 관리, 설계변경 관리, 사양관리, Security 관리 등의 기능을 제공하여 혁신적 협업이 가능하도록 해준다.

그림 6. ENOVIA 의 프로젝트 관리 모식도



*출처: PRESS9 홈페이지

■ SI(System Integration) 전문인력을 바탕으로 한 차별화된 서비스

SI(System Integration) 산업은 정부, 기업 등이 수행하는 구매/생산/판매/고객관리 및 제무 등에 관한 업무를 전자적으로 처리할 수 있도록 하드웨어(H/W), 소프트웨어(S/W), 콘텐츠, 데이터베이스, 시스템 설계, 교육, 컨설팅 등을 유기적으로 결합하여 정보시스템을 구축 및 운영하는 산업을 의미한다.

그림 7. 동사의 SI 사업 분야



*출처: 동사 홈페이지

동사는 현재 IBM의 최상위 파트너 등급인 프리미어 파트너로서 전문지식을 보유한 우수한 전문 인력을 바탕으로 산업별 맞춤형 컨설팅 방법과 tool을 바탕으로 고객사의 시스템 운용 관리 현황을 분석하여 문제점을 도출하고 합리적인 비용으로 적절한 솔루션을 제공하는 컨설팅 서비스 및 시스템 구축 서비스를 제공하고 있으며, 각종 장비에 대한 정기점검 및 수시점검을 통해 자원의 성능을 최적의 상태로 유지하는 통합 유지보수 서비스도 제공하고 있다.

또한, 축적된 기술력과 노하우를 바탕으로 각 기업의 업무환경을 파악하여 최적의 네트워크 환경을 구축할 수 있도록 종합적인 네트워크 진단, 설계, 구축, 유지보수 서비스에 이르는 토탈 NI(Network Integration) 서비스를 제공하고 있으며, 국내에 유통되는 모든 전산장비(N/W 장비, PC, N/B 등) 납품 및 유지보수 통합서비스(H/W, S/W)를 제공하고 있다.

그림 8. 시스템 구축을 위한 서버 라인업

	엔트리	미드레인지			하이엔드
SAN 스토리지	Storwize V3700 Storwize V3700	StorwizeV5000/DCS3700 Storwize V3700	Storwize V3700	Storwize V3700 Storwize V7000 Storwize V7000 Unified Storwize V7000 Unified	XIV / DS8000 XIV G3 DS8870
NAS 스토리지	V7000 Unified Storwize V3700				스케일아웃AS SONAS
TAPE VTL	LTO 64/65/68 TS1130/1140/1150	TS2360/TS2900	TS3100	TS3200	TS3310
	백업 테이프 드라이브/라이브러리				VTL TS3500 / TS4500
SAN Switch	SAN switch (Brocade) SAN24B-4/S				SAN IP Router SAN384B-2/SAN768B-2
	SAN switch (CISCO) MDS 9148				SAN IP Router MDS 9500/9710 MDS 9220 /9250i
스토리지 솔루션	SSD 아클라이비언스 FlashSystem 840/V840	스토리지 가상화 SVC (SAN Volume Controller)	공유파일시스템 Elastic Storage (L-GFS) Elastic Storage Server (ESS)		스토리지 통합관리/백업관리/감사 Tivoli software TPC(Tivoli Productivity Center) VSC(Smart Cloud Virtual Storage Center) FCMI(FastCopy Manager) SKLM(Secure Key Lifecycle Manager)

*출처: 동사 홈페이지

이 외에도, 홈페이지 구축 컨설팅, 도서관 통합 정보화 인프라 구축, 도서관 RFID 자동화 시스템 구축, VAN(Value-Added Network) 시스템 구축 서비스 등 다양한 사업을 영위하고 있다.

■ 신원료 'Jaielite'를 기반으로 한 화장품 사업 순항 중

동사는 PLM/SI 솔루션 전문 기업으로 잘 알려져 있으나 새로운 성장 엔진으로 화장품 및 의약품 원료 사업, 화장품 사업을 진행 중이며, 생명과학연구소 내의 우수한 연구인력들을 바탕으로 복합 고기능성 화장품 원료와 창상피복재, 피부질환치료제, 무좀 치료제 등의 개발을 위한 연구에 매진하고 있다.

동사는 다년간의 연구개발을 통해 고결정형 순수 감마보헤마이트(Aluminium Hydroxide Oxide)를 세계 최초로 상용화함으로써 양산에 성공하였으며, 이를 화장품 원료인 'Jaielite'와

의료/바이오용인 'MBAOH'로 구분해 적용하고 있다. 'Jaielite'는 미국화장품협회(PCPC)에서 발간하는 국제화장품성분사전(ICID)에 등록되었으며, Jaielite SBM(Bohemite)은 'Aluminium Hydroxide Oxide' 라는 원료명으로 FDA에 안전물질로 등재된 물질이다.

그림 9. Jaielite 원료의 특징

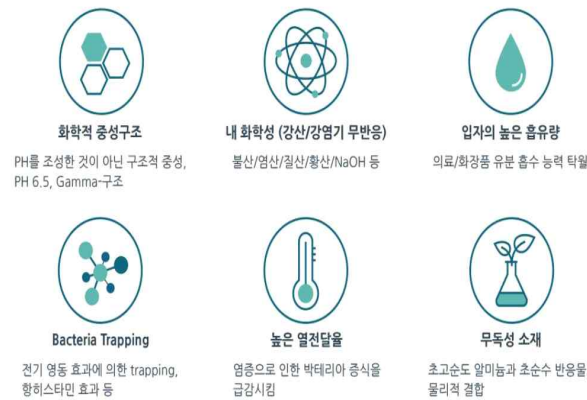


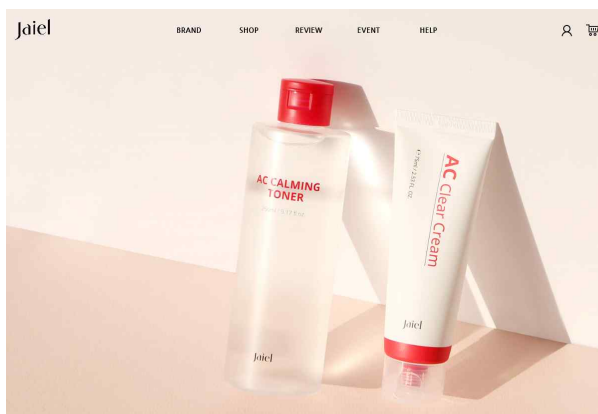
그림 10. Jaielite 임상 사례



*출처: 동사 IR 자료

동사의 'Jaielite'는 스테로이드를 비롯한 기존의 화학적 치료 방법이 내포하고 있는 미생물이나 박테리아의 내성 문제, 염증 반응 억제 등에 의한 인체 면역 시스템 교란, 혈압 상승, 골다공증 등 다양한 부작용 문제 등을 해결하기 위한 '물리적 치료'를 표방한 제품으로, 전기영동 효과를 통해 박테리아 흡착하여 피부로부터 이격시키고 높은 열전달/확산을 통해 세균 증식온도를 떨어뜨려 증식을 억제한다.

그림 11. Jaiel 인터넷 쇼핑몰



*출처: 동사 인터넷 쇼핑몰 홈페이지

그림 12. 태국 KIS 백화점 입점 모습



*출처: 메디코파마 인터넷 사이트

동사는 'Jaielite'를 적용한 화장품 브랜드인 '자이엘(Jaiel)'을 런칭하고 자체 온라인쇼핑몰과 쿠팡 등 인터넷 쇼핑몰, 현대홈쇼핑을 비롯한 홈쇼핑 채널 등을 통해 판매하고 있으며, 여성동아가 주최하는 'K-뷰티 어워드'에서 샴푸/컨디셔너 부문 대상 수상, 2020 한국소비자만족지수 1위 뷰티(탈모샴푸) 부문을 수상하는 등 품질을 인정받고 있다.

또한, 동사는 신라 아이파크 면세점 입점에 성공해 유통채널 확장을 통한 글로벌 코스메틱 브랜드로 발돋움하기 위한 발판을 마련했으며, 태국 재계 1위 기업인 센트럴 그룹이 운영하는 방콕

센트럴 백화점 내의 하이엔드 H&B스토어인 KIS(Keep In Style)에 입점하여 아세안 최대 화장품 시장인 태국 시장 진출을 통해 아세안 시장 진출을 위한 교두보를 마련하기도 했다.

뿐만 아니라, 중국 코리그룹(Coree Beijing)과 505억 원 규모의 독점공급 계약 체결은 물론 중국 코모글로벌과 110억 원 규모의 화장품 반제품 공급계약을 체결했으며, 태국 최대의 유통기업인 CP그룹 산하 Thai Smart Card의 파트너사인 'FLYGOOSE'와 태국 등 아세안 시장에 5년간 310억 원의 화장품 공급계약을 체결하기도 했다.

■ 지식재산권을 통한 기술적 진입장벽 구축

표 5. 동사의 지식재산권

구분	등록(출원)번호	등록(출원)일	발명의 명칭
등록특허	KR10-1725799	2017.04.05	고결정 감마-보헤마이트 복합 입자 및 이의 제조 방법
등록특허	KR10-2062345	2019.12.26	미세먼지 차단에 효과적인 수산화알루미늄 입자
등록특허	KR10-1751923	2017.06.22	수첨탈황 촉매 및 이의 제조방법
등록특허	KR10-1161581	2012.06.26	뱅크플랜트 재배세트 및 이를 이용한 뱅크플랜트 재배방법
등록특허	KR10-2067756	2020.01.13	수산화알루미늄을 함유하는 비누의 제조방법
등록특허	KR10-0665539	2006.12.29	식물의 활성부여제 및 그 제조방법과, 식물의 활성촉진제 및 그 사용방법
등록특허	KR10-1587110	2016.01.14	알루미나 미립자 및 이의 제조방법
등록특허	KR10-2017891	2019.08.28	발포 입욕제 조성물
등록특허	KR10-1792535	2017.10.26	화상 치료용 키트
출원특허	10-2019-0012592	2019.01.31	보헤마이트를 포함하는 아토피 저감 기능성 섬유 및 이의 제조방법
출원특허	10-2018-0080433	2019.07.11	광포논 현상을 이용한 미용, 의료기기
출원특허	10-2017-0184131	2019.07.09	항균 성능을 갖는 수산화알루미늄 입자의 제조 방법
출원특허	10-2016-0134388	2016.10.17	알루미나 입자를 포함하는 수처리용 부유성 흡착 부재 및 이를 이용한 수처리 장치 및 수처리 방법

*출처 : 키프리스

동사는 정부로부터 인가받은 소프트웨어개발부(연구개발전담부서)와 생명과학연구소(기업부설연구소) 내의 우수한 기술인력들이 활발한 연구개발 활동을 하고 있으며, 지식재산권의 중요성을 인지하고 다수의 특허권과 프로그램등록 등을 통해 핵심기술을 보호하고 있고, 지속적인 기술개발을 통해 진입장벽 구축을 위한 노력을 게을리 하지 않고 있다.

■ 과일 포장재 사업과 미생물 비료 사업 등 신규사업도 꾸준히 진행 중

이 밖에도 주로 선물용 과일의 포장재로 사용되는 'PANCAP' 이 꾸준히 시장의 관심을 받고 있으며, 그동안은 배가 가장 큰 수요처였으나 사과, 복숭아 등으로 사용이 확대되고 있는 추세로, 자회사인 (주)오비트에서 유사 제품들과의 차별화를 위해 친환경 인증을 받은 저탄소 팬캡, 타공기술을 이용한 유공필름, 에어쿠션 난좌, 접이식 일회용 컵라면 용기 등 다양한 신개념의 포장재들을 개발하고 있다.

또한, 작물의 병충해 차단 및 고기능성 성장 촉진제인 미생물비료 '그린 아그로믹스' 도 친환경 농산물 재배 농가들로부터 좋은 반응을 얻고 있다.

IV. 재무분석

안정적인 매출액 증가세 속 BT 부분의 성장세 돋보여

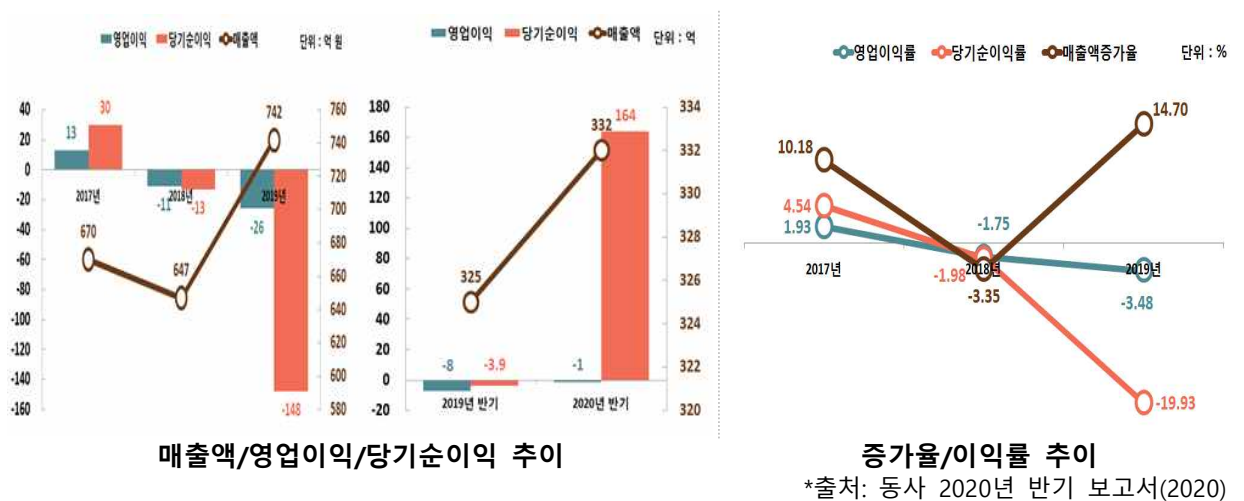
동사의 매출액은 2017년 670억 원, 2018년 647억 원, 2019년 742억 원으로, 매출액은 비교적 꾸준히 상승하고 있다고 판단되나, 영업이익과 당기순이익은 적자폭이 증가하는 양상을 보이고 있다.

■ 꾸준한 매출상승, BT 부분의 매출액 성장률 두드러져

동사의 전체 매출액은 2017년(2017.1~2017.12) 670억 원, 2018년(2018.1~2018.12) 647억 원, 2019년(2019.1~2019.12) 742억 원을 기록해 비교적 꾸준한 성장세를 보이고 있으며 2020년 반기(2020.1~2020.6) 누적 매출액은 2019년 반기 325억 원 대비 2% 증가한 332억 원을 기록하여 전년 대비 매출 성장세를 유지하고 있다.

영업이익을 살펴보면 2019년 반기 -7.5억 원에서 판매비와 관리비 개선 등으로 손실 폭을 줄여 2020년 반기 -1.2억 원을 기록하였으며, 당기순이익이 전년 동기 대비 큰 폭으로 증가했는데 이는 COVID-19 진단키트를 생산하는 자회사인 오상헬스케어로부터 발생한 관계기업투자주식의 장부가액 변동이 반영된 것으로 판단된다.

그림 13. 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석

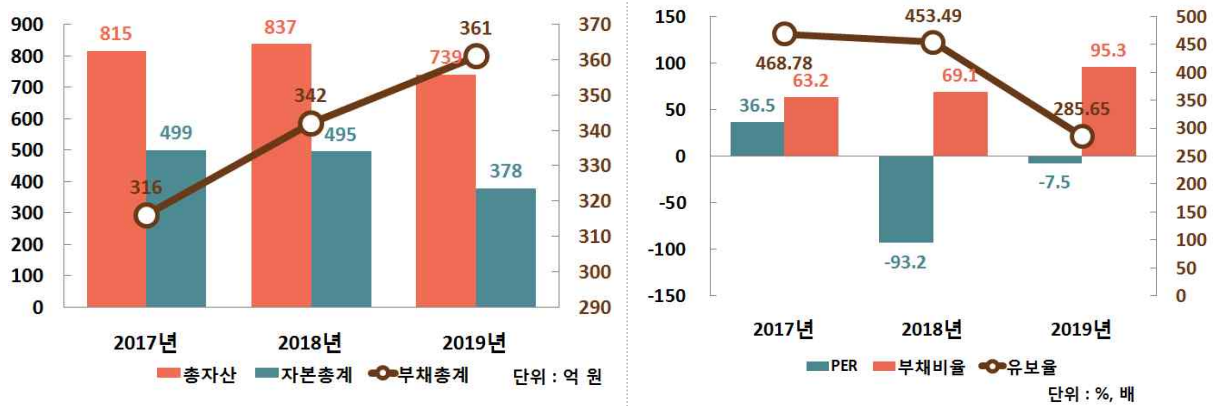


세부 제품군별로 살펴보면 PLM/SI 사업으로 구성된 IT부분의 2020년 반기 매출이 299억 원, 포장재와 화장품 등 신규 사업으로 구성된 BT 부분의 매출이 33억 원으로 성장세는 BT 부분이 두드러지지만 매출액 규모 면에서는 IT 부분의 비중이 훨씬 큰 것으로 나타났으며, 향후 신규 특허에 기반한 화장품 부분의 매출액 증가, Jaelite의 아토피/탈모 치료제 개발의 성공 여부에 따라 BT 부분의 매출액이 크게 증가할 가능성이 있으나, 당분간은 현재의 매출 구조가 이어질 것으로 전망된다.

■ 부채비율은 증가 추세, 유보율은 감소 추세

동사의 재무상태표를 살펴보면 2017년부터 꾸준히 부채비율이 증가하고 유보율이 감소한 것을 알 수 있다. 현 시점에서 부채비율이 높다고 보기에 는 어려우나 3년 연속 증가세에 있는 만큼 리스크 관리 차원에서라도 이를 해소하기 위한 노력이 필요할 것으로 판단된다. 또한, 유보율은 기업이 우량하고 재무구조가 탄탄하다는 의미로 받아들여지기도 하기 때문에 과감한 신규 사업에 대한 투자로 인한 일시적인 감소가 아니라면 투자자들에게 신뢰를 주기 위해서라도 관리가 필요할 것으로 판단된다.

그림 14. 동사 연간 재무상태표 분석



*출처: 동사 2020년 반기 보고서(2020)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

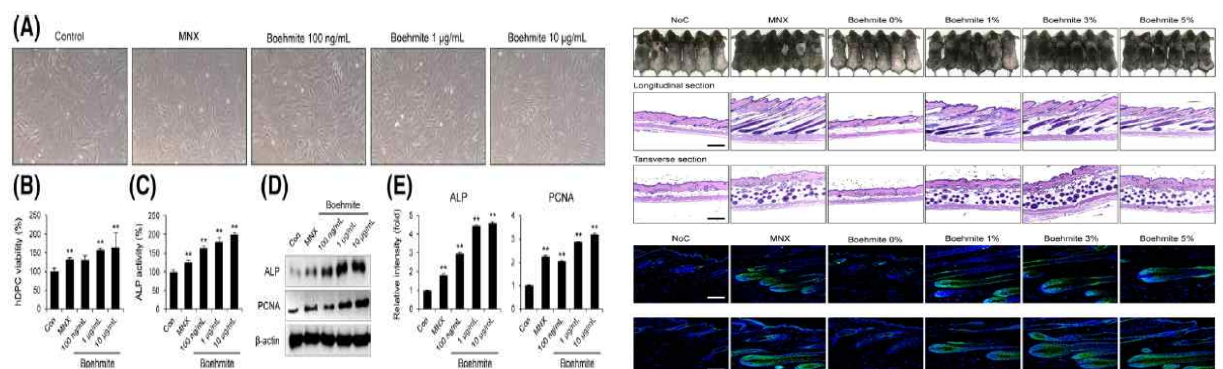
‘Jaielite’의 의약품 시장 진출 가능성 확인

공동연구를 통해 확인한 ‘Jaielite’의 아토피/탈모 치료제 가능성을 바탕으로 의약품 시장으로도 진출할 예정이며, 새롭게 런칭한 ‘BIOVIA’는 PLM 사업에서 새로운 가치를 창출할 수 있을 것으로 판단된다.

■ Jaielite의 의약품 적용 가능성 높여

현재 ‘Jaielite’를 적용한 아토피, 여드름, 탈모방지용 화장품 및 샴푸가 판매되고 있지만 치료제 적용 가능성을 높이는 연구들 또한 진행되고 있다. 동사는 중앙대 피부과 연구팀과의 공동연구를 통해 아토피 마우스 모델에서 Jaielite SBM(Boehmite)가 스테로이드 치료제인 dexamethasone 보다 염증성 사이토카인(IL-25, IL-33)과 TSLP(Thymic stromal lymphopoietin), ROS(Reactive oxygen species) 등을 유의적으로 낮추는 등의 효과가 있다는 내용의 논문을 발표하며 있어 아토피 치료제 개발 가능성을 높였다.

그림 15. Boehmite의 발모 효과 논문 데이터



*출처: Experimental dermatology, Bak *et al.*(2020)

또한, 2018년 중앙대 피부과에 의뢰하여 진행했던 전임상 시험(세포실험 및 모델동물 실험)에서 Jaielite SBM(Boehmite)이 모발재생 관련 물질의 분비를 촉진시키고, 모낭조직의 성장을 촉진하는 것을 확인하였으며, 최근에 같은 연구팀에서 2020년 발표한 논문을 살펴보면 Boehmite가 인간모유두세포(human dermal papilla cells, hDPCs)의 증식을 촉진시키고, telogen phase(휴지기)의 마우스에 도포했을 때 농도 의존적으로 털이 자라나는 것을 확인하여, 동사의 Jaielite가 발모제 원료로도 사용이 가능할 수 있음을 확인하였다.

향후, 임상 및 제품 인허가에 대한 계획을 구체적으로 수립하여 꾸준히 추진해 나간다면 멀지 않은 미래에 새로운 발모 제품의 출시도 기대해 볼 수 있을 것으로 전망된다.

■ ‘MicroBarrier™’ 미세먼지 차단 효능 특허 등록

최근 급속한 산업 발달로 인한 환경오염 문제가 심각한데, 그 중 봄철 중국에서 불어오는 황사와 더불어 미세먼지는 새로운 골칫거리로 떠오르고 있다. 미세먼지는 탄소, 광물, 불완전연소물,

각종 중금속이 포함되어 있으며, 그 중 PM 2.5(Particulate matter less than 2.5 μm)의 경우 머리카락의 1/20~1/30 불과할 정도로 크기가 작아 호흡기를 통해 폐 등에 침투하거나 혈관을 따라 체내로 이동하면서 여러 기관에 나쁜 영향을 끼칠 수 있다.

피부도 예외는 아니어서, 미세먼지는 쉽게 모공 속으로 침투할 수 있고 모공 내의 유분 등과 결합해 피부 트러블을 발생시킬 뿐만 아니라, 피부 트러블이 쉽게 생길 수 있는 민감성 피부나 아토피 피부염과 같이 피부장벽이 손상된 경우에는 염증 세포들을 자극해 알러지 반응이 더욱 심해질 수도 있다.

그림 16. 미세먼지 차단효과

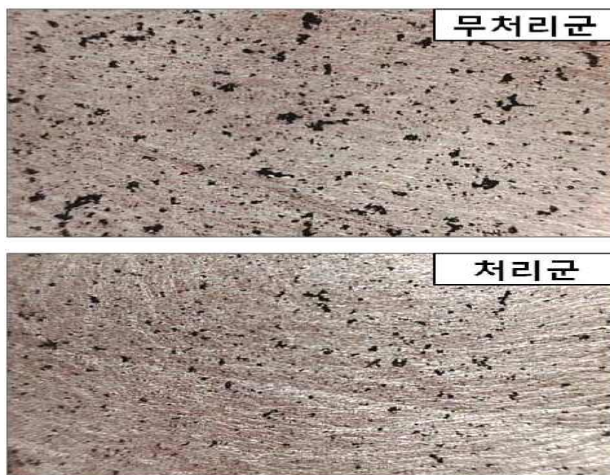
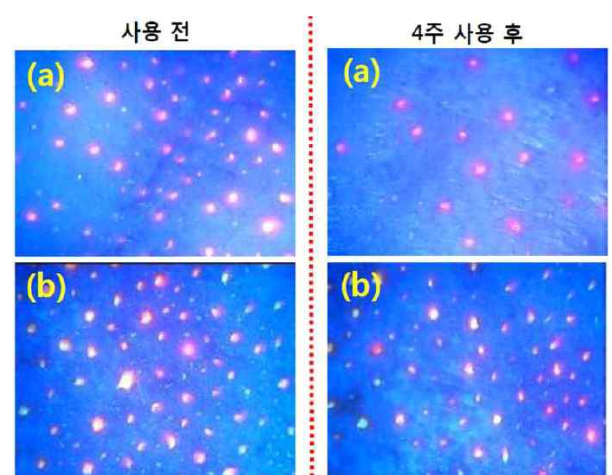


그림 17. 블랙헤드 개선 효과



*출처: 동사 등록 특허(10-2062345)

동사는 'Jaielite' 를 바탕으로 아미노산, 키토산, 베타글루칸 등을 표면 반응시켜 새로운 콤플렉스 원료인 'MicroBarrier™' 를 개발하였으며, 동 제품은 미세먼지 차단효능 뿐만 아니라, 피부진정, 보습, 피지 및 블랙헤드 감소에 효과적인 것으로 나타났다. 또한, 일본에서 전량 수입에 의존하고 있는 UV차단제(TiO₂)를 대체하기 위한 콤플렉스와 항균성이 탁월한 콤플렉스 원료를 개발 중이다.

■ 연구관리 전문솔루션인 바이오비아(BIOVIA)

신성장 동력사업에 박차를 가하고 있으나, 현재까지 동사 매출액의 상당부분을 차지하고 있는 것은 IT 부문이다. 따라서 PLM/SI 사업에서도 새로운 기회를 창출하기 위한 움직임이 있었는데, 동사가 작년 새롭게 런칭한 제약/바이오 기업의 연구관리 솔루션인 'BIOVIA' 가 바로 그것이다.

'BIOVIA' 솔루션은 크게 Modeling & Simulation(M&S)과 Information Solution으로 나눌 수 있는데, M&S는 화학, 바이오, 제약 산업 등에서 실험 전 가상 탐색을 통한 후보 물질 선정과 분자 및 원자 단위의 시뮬레이션을 통한 기전(mechanism) 분석 및 시각화(visualization)가 가능해 원인 규명 및 실험의 가속화를 가능하게 한다.

또한, Information Solution은 R&D data와 연계된 수많은 공정데이터에 대한 관리(등록 및 검색)를 할 수 있게 해주며, 전자 연구노트(Electronic Laboratory Notebook), 실험실 정보관리 시스템(Laboratory Information Management)등이 해당된다. 이를 통해 연구자들은 과거 데이

터들을 손쉽게 찾아보고 향후 연구 전략을 수립할 수 있으며, 이를 통해 연구의 효율성을 제고할 수 있게 될 것으로 보인다. 뿐만 아니라, 20년 중으로 동사 PLM사업의 주력제품인 'CATIA'의 버전업 시기가 도래할 것으로 보여 향후 3~5년간은 꾸준한 성장이 전망된다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
------	------	------	-----

최근 6개월간 증권사 리포트 없음

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: 네이버증권(2020.10.06.)

■ 기타사항

유형자산 양도결정 지연공시에 따라, '공시불이행' 사유로 2020년 10월 7일 불성실 공시법인으로 지정된 바 있습니다. 자세한 사항은 관련 공시를 참조해 주시기 바랍니다.