

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

이트론(096040)

하드웨어/IT장비

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

유가영 연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술 신용평가기관에 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 작성기관(TEL.02-2124-6822)으로 연락주시기 바랍니다.



한국IR협회



이트론(096040)

국산 서버 시장의 선두기업

기업정보(2021/03/12 기준)

대표자	김명종
설립일자	1999년 11월 08일
상장일자	2008년 01월 25일
기업규모	중소기업
업종분류	그 외 기타 상품 전문 도매업
주요제품	전문 도매

시세정보(2021/03/12 기준)

현재가(원)	750
액면가(원)	200
시가총액(억 원)	3,934
발행주식수	524,598,748
52주 최고가(원)	1,195
52주 최저가(원)	106
외국인지분율	0.82%
주요주주	(주)아이디 21.02%

■ 서버, 스토리지를 주력으로 안정적인 매출 시현

이트론(이하 동사)은 서버, 스토리지 유통 전문기업으로 성장해 왔다. 자체적으로 개발한 국산 제품부터 후지쓰의 서버, 히타치의 스토리지 전략 파트너로서 국산 서버 시장의 선두기업으로 자리매김하고 있다. 정부는 2025년까지 디지털 산업에 68조를 투자할 계획이라고 밝혔다. 뉴딜 정책 사업을 통해 발생할 막대한 데이터의 수집 및 활용할 수 있는 플랫폼 기반 구축에 컴퓨팅 하드웨어 공급확대가 필수 조건이다. 이에 하드웨어 수요가 확대 예상되며 동사는 안정적인 매출 시현이 가능할 것으로 전망된다.

■ 가상화 솔루션에 이은 IoT 솔루션으로 소프트웨어 시장 진출

하드웨어의 산업의 특성상 고정 매출처에 의해 진입 장벽이 높지만, 성장성이 낮다. 이에 동사는 하드웨어와 통합하여 가상화 솔루션, IoT 통합 솔루션을 제공하고 있다. 단순 소프트웨어 개발이 아닌 동사가 개발한 하드웨어를 접목시켜 비용을 절감하고 차별성을 확보했다. 또한, IoT 솔루션은 환경, 신재생에너지와 관련된 기술을 보유하고 있으며 정부, 지자체, 민간 등 다양한 분야의 고객을 확보해 나가고 있다.

■ 업무 협약을 통한 기업경쟁력 강화

동사는 SK 네트워크서비스와 IoT 및 ICT 사업, 이노그리드와 국산 클라우드 어플라이언스 공동 개발, 히타치, 후지쓰의 총판사 등 다양한 기업과 업무 협약을 통해 경쟁력을 키워왔다. 지난 2021년 1월 IoT 신재생에너지 모니터링 사업을 위한 해동에너지, 해인기술, 씨에스솔라와의 업무 협약 체결, 온/오프라인 유통 사업협력과 B2B 고객 공략을 위한 공동 마케팅 추진을 위한 아이티엔조이와 업무 협약을 체결했다. 이처럼 동사는 업무 협약 체결을 통해 다양한 분야로 진출, 성장이 진행 중이다.

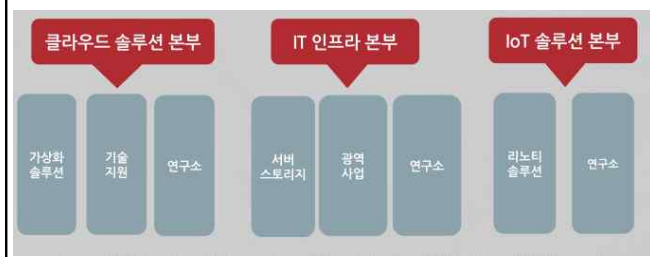
요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	ESP (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2017 (개별)	155.6	(35.6)	2.1	1.4	(18.6)	(12.0)	(3.8)	(3.4)	9.0	(10.0)	269.0	N/A	1.1
2018 (개별)	84.7	(45.6)	(44.3)	(52.3)	(62.3)	(73.6)	(13.4)	(12.5)	5.4	(29.0)	186.0	N/A	1.0
2019	289.8	242.1	(23.4)	(8.1)	(31.6)	(10.9)	-	-	60.4	(11.0)	187.0	N/A	1.4

기업경쟁력

직접 개발을 통한 역량 내재화

■ 핵심 기술 분야별 본부 및 연구소 구성



업무 연계를 통한 시너지 창출

■ 계열사간 효율적인 업무연계를 통해 다양한 분야에서 사업수행



핵심기술 및 적용제품

소프트웨어

리노티 IoT 솔루션

We are connected everywhere



다양한 이트론 IoT 시스템 라인업

클라우드 가상화 솔루션

Virtual Desktop Infrastructure Solution



개인컴퓨터를 서버에 할당하여 언제 어디서든 사용하는 국산 데스크톱 가상화(VDI) 솔루션

하드웨어

서버 / 스토리지

High performance Infrastructure

FUJITSU
LG 히다피

산업용 ICT 하드웨어

산업 환경에 적합한 고성능 장비



태블릿

RFID 리더기

시장경쟁력

국내 컴퓨팅 인프라 시장 전망

년도	산업 규모	비고
2020년	3조 1,075억 원	전년 대비 2%▲
2021년	3조 1,821억 원	

국내 하이퍼컨버지드 시장 전망

년도	산업 규모	비고
2020년	1,459억 원	전년 대비 23%▲
2021년	1,807억 원	

국내 IoT 시장 전망

년도	산업 규모	비고
2020년	28조 1,679억 원	전년 대비 23%▲
2021년	30조 9,589억 원	

최근 변동사항

업무 협약을 통한 경쟁력 강화

■ 해동에너지, 해인기술, 씨에스솔라와 MOU 체결

- 2021년 1월 태양광 에너지 전문기업들과 업무 협약 체결, 신재생에너지 태양광 모니터링 솔루션 부문의 사업 활성화에 대한 협력
- 동사의 IoT 기반 태양광 모니터링 솔루션 패키지와 해동에너지, 해인기술, 씨에스솔라의 지자체별 공공부문 사업 활성화

■ 아이티엔조이와 MOU 체결

- 2021년 1월 컴퓨터/전자제품 쇼핑몰 운영 업체인 아이티엔조이와 MOU 체결
- 온/오프라인 유통 사업협력과 B2B 고객 공략을 위한 공동 마케팅 추진

I. 기업현황

토탈 ICT 솔루션 전문기업, 이트론

이트론은 자체 설계 제조 서버 및 스토리지 사업에서부터 IoT 솔루션 제공에 이르는 최적의 토탈 ICT 솔루션 기업이다.

■ 개요

동사의 전신은 1999년 설립된 임베디드 그래픽 솔루션 전문 업체인 네오애텔이며, 2013년 현재 상호로 변경하였다. 2008년 1월 25일 코스닥 시장에 상장되었고, 2013년 국내 인텔 메인보드 총판이자 국산 서버 시장을 주도하던 기업인 디지털헨지를 인수하였다. 사업영역을 확대하여 서버, 스토리지 유통 및 제조와 네트워크 인프라 구축사업을 영위하며, ICT 토탈 솔루션을 제공하는 기업으로 자리 잡고 있다.

■ 주요 관계회사 및 최대주주

최대주주는 동사의 관계사인 (주)이아이디로 동사의 지분 21.02%를 보유하고 있으며 그 외 특수관계인의 지분은 없다. (주)이아이디는 2002년 설립되었으며 대표이사는 김성규로 유류도매 및 OMS, 화장품 제조, 판매 및 수출업 등의 사업을 영위하고 있다.

그림 1. 동사 계열사 정보



*출처: 회사소개서(2021)

■ 대표이사 정보

대표이사는 김명중으로 2020년 03월 취임했다. 2018년 03월 입사하였으며 전문 경영인으로서 (주)이아이디 총괄이사, 나노플렉스(주) 대표이사로 재직한 경력을 보유하고 있다.

■ 주요 사업

주요 사업 분야는 서버, 스토리지 및 클라우드 가상화 솔루션이며, 유무선 통신장비 사업, IoT 솔루션, ICT 하드웨어 장비 등을 통해 사업 다각화 및 매출 신장을 위한 노력이 진행 중이다.

그림 2. 동사 주요 사업 현황



*출처: 회사소개서(2021)

(1) 서버, 스토리지

서버는 사용자의 요청에 따라 서비스를 제공하는 프로그램을 운영하기 위한 컴퓨터 시스템이며, 스토리지는 서버와 결합하여 다양한 IT 서비스를 제공하기 위해 데이터를 저장, 관리 및 보호하는 장비다. 서버와 스토리지는 디지털 데이터를 사용하는 금융, 게임, 제조 현장의 필수 장비이며, 동사는 인텔사가 공급하는 서버 프로세스와 서버용 메인보드 및 새시(Chassis) 제품을 기반으로 자사 브랜드의 서버 제품을 생산하여 공급하고 있다. 또한, 후지쯔 서버, 히타치 스토리지 전략 파트너로서 ICT 선도기업으로 국내 하드웨어 장비 시장을 이끌어 가고 있다.

(2) 클라우드 가상화 솔루션

중앙관리 및 통제, 보안강화, 스마트워크 환경구축 등을 목적으로 하는 기업들의 가상화 환경구축을 지원하고 있다. 데스크톱 가상화(VDI: Virtual Desktop Infrastructure) 솔루션으로 서버에 가상 데스크톱 PC 환경을 구축하여 기업의 PC 운영에 있어 기업의 자료 보안 강화, 전력 절감, TCO 절감 등을 목적으로 사용하고 있는 가상 PC 환경이다. 동사는 2019년 국내 VDI 망분리 솔루션 선도기업인 퓨전과 독점 총판을 체결하고 금융, 공공, 민간 분야에 서비스를 제공하고 있다.

(3) IoT 솔루션

‘리노티 IoT 솔루션’ 사업을 통해 자산과 자원을 효율적으로 관리하고 환경을 생각하는 새로운 비즈니스를 시작하였다. SKT의 IoT 네트워크 총판사로서 IoT 통신 기술과 서버/스토리지 하드웨어 공급까지 통합 IoT 솔루션 사업을 수행하고 있으며 실시간 소방시설 관리 시스템 구축사업, 미세먼지 측정 시스템, 신재생에너지 전력사용량 모니터링 시스템, 스마트조명 제어 시스템 등 실생활 전반에 걸쳐 IoT 솔루션 기술 개발에 전념하고 있다.

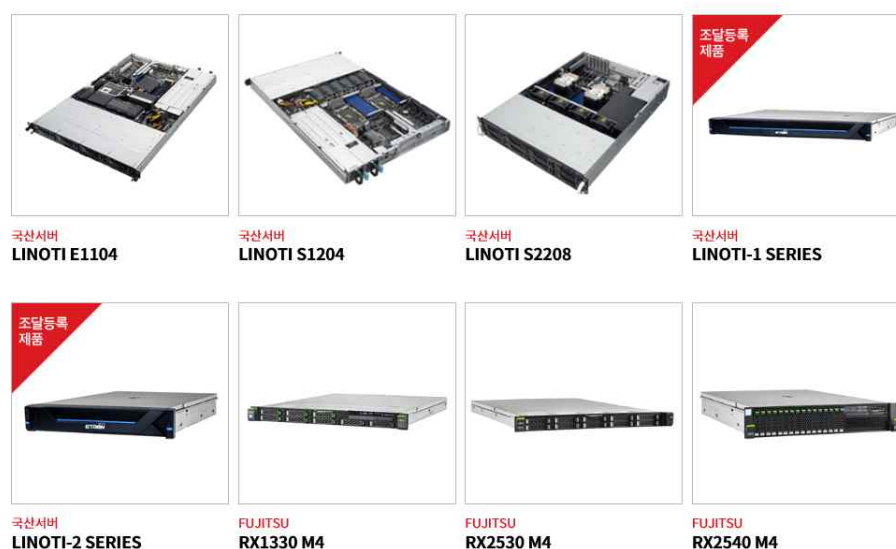
(4) ICT 하드웨어

산업용 태블릿, 러기드 PDA, RFID 리더기, 스마트 키오스크 등 산업 및 일상생활 전반에 적용 가능한 통합 솔루션을 제공하고 있다.

■ 주요 제품

주요 제품으로는 인텔사가 공급하는 서버 프로세스와 서버용 메인보드 및 샴시(Chassis) 제품을 기반으로 개발한 자사 브랜드의 서버 제품과 후지쯔의 서버, 히타치의 스토리지를 취급하고 있다.

그림 3. 동사 주요 제품(서버 및 스토리지)



*출처: 동사 홈페이지

■ R&D 조직 현황

동사는 한국산업기술진흥협회로부터 인정받은 기업부설연구소를 2000년 6월에 설립하여 운영하고 있으며, 기술개발과 국가 과제 등을 수행하고 있다. 2020년 3분기 공시자료 기준 17명의 연구개발 인력을 보유하고 있으며 연구개발비 비중은 연평균 2.24%로 낮은 수준이나, 지속적으로 시장 니즈에 부합하는 솔루션 개발에 주력하고 있다. 또한, 2016년부터 3건의 국책 과제를 수행한 이력이 있다.

표 1. 주요 연구개발 수행 실적

연구과제명	개발시기	기관
스크립트 코드 변환장치	2010년 10월	자체 개발
PR 메시지 전송 시스템	2008년 05월	자체 개발
6.6KV급 대형선박에 적용되는 Green ICT 기반 육상전원공급설비(SMART-AMP) 시스템 국산화 개발	2020년 10월	정부 과제
고품질 그래픽 사용자를 지원하는 클라우드 가상 데스크탑 자동 통합관리 솔루션 기술개발	2017년 05월	정부 과제

*출처: 국가과학기술지식정보서비스(2021), 키프리스(2021) 재가공

Ⅱ. 시장동향

하드웨어와 소프트웨어를 모두 아우르는 이트론

동사는 성장의 한계가 있는 하드웨어 시장에서 벗어나 소프트웨어 시장에 진출, 신성장 동력을 위한 시장 다각화를 시작했다.

■ 지속적인 시장 확대가 기대되는 컴퓨팅 인프라

컴퓨팅 인프라는 필요한 정보를 빠르게 처리하여 얻기 위한 컴퓨팅 하드웨어/소프트웨어 장치와 설비를 의미한다. 동사의 서버 및 스토리지 제품은 컴퓨팅 인프라를 구성하는 핵심요소이며, 서버는 고성능컴퓨터, 슈퍼컴퓨터 등이 포함되고, 스토리지는 HDD, SSD, 저장 서버 등이 포함된다. 컴퓨팅 인프라 산업은 사물인터넷(IoT), 컴퓨팅 소프트웨어, 클라우드 컴퓨팅, 빅데이터, 인공지능 등 다양한 전방 산업 분야의 인프라를 제공한다.

표 2. 컴퓨팅 인프라의 전후방 산업

전방 산업	컴퓨팅인프라	후방 산업
IoT, 컴퓨팅 소프트웨어, 클라우드 컴퓨팅, 빅데이터, 인공지능 등	클라이언트	CPU, SDRAM, NAND Flash Memory, 디스플레이, SSD 스토리지, 인쇄회로기판, 센서, HDD용 스피들모터 등
	서버	
	스토리지	
	모바일 디바이스	
	데이터 센터	

*출처: 중소기업 기술로드맵(2018~2020)_전략보고서 컴퓨팅 인프라, 나이스평가정보 재가공

그림 4. 컴퓨팅 인프라 국내 시장 규모

(단위 : 억 원)



*출처: 중소기업 기술로드맵(2018~2020)_전략보고서 컴퓨팅 인프라, 나이스평가정보 재가공

■ 국내 서버 및 스토리지 시장

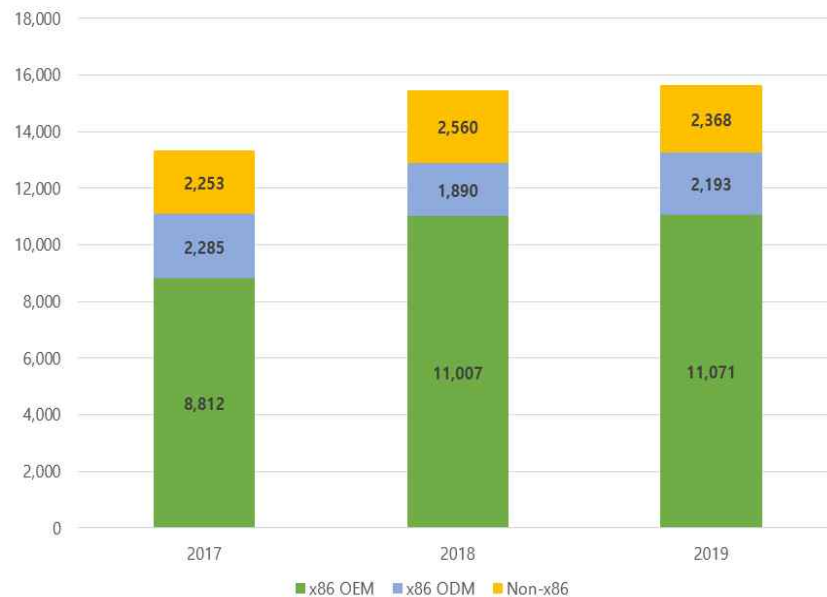
▶▶ 국내 서버 시장

IT 시장분석 및 컨설팅 기관인 IDC에서 발간한 ‘2019년 국내 서버 시장 보고서’에 따르면 국내 서버 시장이 2018년 대비 1.1% 성장한 1조 5,632억 원 규모에 이른다고 밝혔다. 반도체 산업의 서버 투자 위축에도 불구하고 클라우드 활용 활성화와 금융 산업의 서버 투자 증가를 시장 성장 요인으로 분석했다. 컴퓨터 서버 제품은 CPU에 따라 x86 서버와 non-x86 서버로 구분된다. x86 서버가 18.5% 성장한 1조 3,264억 원을 기록했으나, non-x86 서버는 0.9%의 낮은 성장률을 유지하며 2368억 원을 기록했다.

또한, IDC는 제품 카테고리별로 세분화하여 x86 서버의 생산구조에 따라 서버를 벤더가 직접 제공하는 OEM(Original Equipment Manufacturing: 주문자상표부착생산) 서버와 사용자에게 의한 주문형 서버인 ODM(Original Design Manufacturing: 제조업체개발생산) 서버로 크게 두 가지로 분류하였다. x86 OEM 서버의 경우 2018년 대비 0.6%의 다소 낮은 성장률을 유지하며 1조 1,071억 원의 시장을 형성하였으나, x86 ODM 서버 시장은 전년 대비 16% 성장한 2,193억 원의 규모를 기록했다.

그림 5. 국내 서버 시장 규모

(단위 : 억 원)



*출처: IDC(2019), 나이스평가정보 재가공

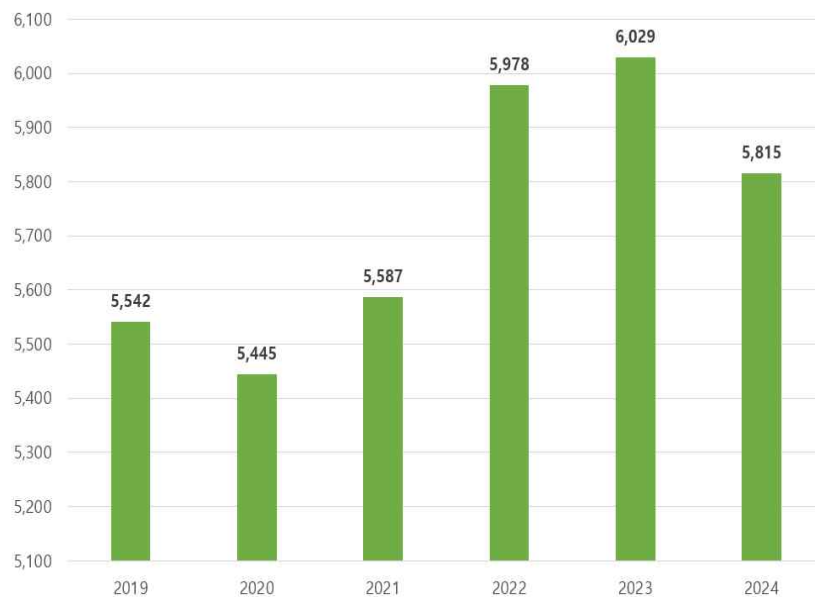


▶▶ 국내 스토리지 시장

IDC에서 발간한 ‘2020년 국내 외장형 엔터프라이즈 스토리지 시스템 시장 전망 보고서’에 따르면 2020년 국내 외장형 스토리지 시스템 시장 매출이 5,445억 원 규모에 이를 것이라고 밝혔다. 또한, 향후 5년간 1.3%의 연평균 성장률(CAGR)을 기록하며 2024년 5,815억 원 규모에 달할 것으로 전망했다. 2020년은 COVID-19에도 불구하고 반도체 제조업의 외장형 스토리지 수요 확대와 침체된 경기를 회복하기 위한 정부의 적극적인 투자 정책으로 2019년과 큰 변동없는 매출을 기록한 것으로 분석했다.

그림 6. 국내 스토리지 시장 규모

(단위 : 억 원)



*출처: IDC(2020), 나이스평가정보 재가공

■ 비대면 활성화로 인한 클라우드 가상화 솔루션 산업 성장

▶▶ 국내 클라우드 컴퓨팅 시장

동사의 기술인 클라우드 가상화 솔루션은 클라우드 컴퓨팅 시장에 속한다. 클라우드 컴퓨팅은 인터넷 기반(Cloud)의 컴퓨터 기술을 의미하는 것으로, 인터넷상의 서버를 통하여 데이터 저장, 네트워크, 콘텐츠 사용 등 IT 관련 서비스를 사용할 수 있는 컴퓨터 이용 환경을 말한다.

클라우드 컴퓨팅은 사용자의 데이터를 신뢰성 높은 서버에 안전하게 보관할 수 있고, 기기를 가지고 있지 않아도 공용 컴퓨터나 인터넷에 연결되기만 한다면 개인 컴퓨팅 환경을 누릴 수 있으며, 이에 따라 개인이 가지고 다녀야 하는 장비나 저장 공간의 제약이 해소되는 장점이 있다. 그러나, 서버의 보안사고 등으로 개인 정보가 유출될 수 있고, 재해로 인해 서버의 데이터가 손상되면 미리 백업하지 않은 정보를 되살리지 못한다는 문제점이 있다. 이에, 클라우드 컴퓨팅의 주요 특징으로 접속용이성, 확장성, 맞춤형, 가상성과 분산성, 사용량 기반 과금제 등이 있다.

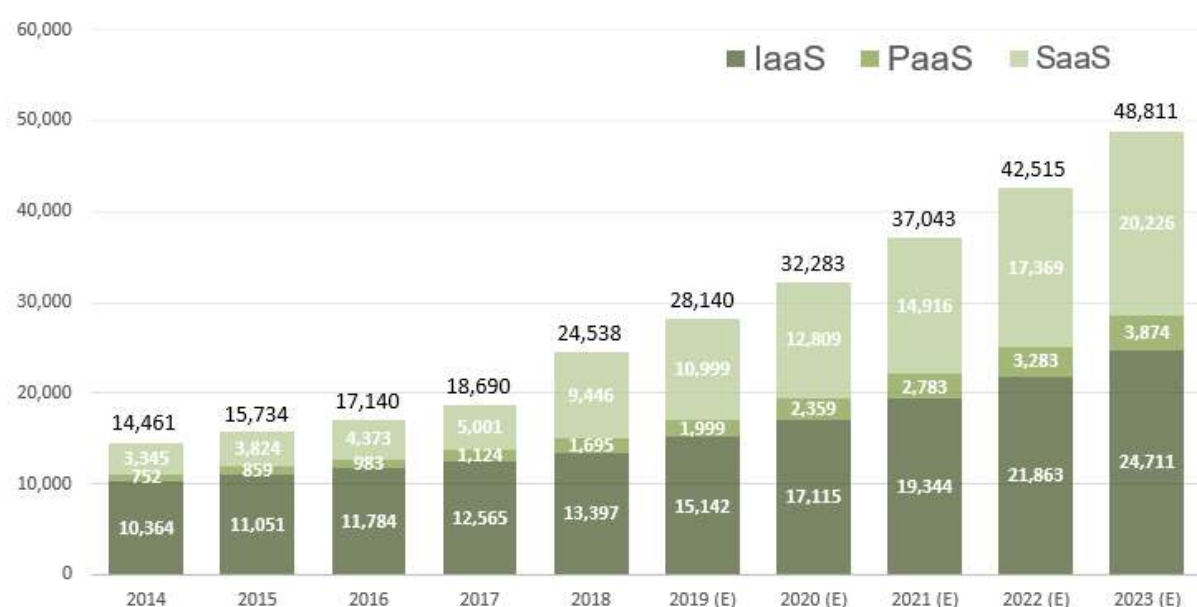
표 3. 배치 모델에 따른 클라우드 컴퓨팅의 유형 분류

구분	설명	특징
프라이빗 클라우드 (사설 클라우드)	개별 기관 내부에 클라우드 데이터센터를 두고 기관 내부에서만 작동하는 독립적이고 배타적인 형태의 클라우드 컴퓨팅	<p>장점: 안정성 등을 중시하는 기업 사용자에게 적합.</p> <p>단점: 각 주체가 자체적으로 클라우드를 구축하기 때문에 비용이 많이 들고, 필요한 만큼의 규모를 완벽하게 형성하기 어렵고, 조직 내 ICT 담당자는 전통적인 ICT 부서의 역할과 클라우드 서비스 공급자 역할을 병행해야 하는 부담이 있음.</p>
퍼블릭 클라우드 (공용 클라우드)	일정한 자격을 갖춘 일반 대중이 모두 사용할 수 있는 공용 클라우드 컴퓨팅 (회원가입, 비용납부 등을 통한 자격 확보 필요)	<p>장점: 개별 이용자는 자체적으로 ICT 자원을 구축할 필요가 없기 때문에 저렴한 비용으로 ICT 자원을 이용할 수 있고, 수요에 따라 편리하게 서비스를 확장·축소할 수 있음.</p> <p>단점: 다른 이용자와 물리적으로 구분되지 않기 때문에 상대적으로 보안에 대한 우려가 높음.</p>
하이브리드 클라우드 (혼합형 클라우드)	프라이빗 방식과 퍼블릭 방식을 물리적·논리적으로 결합하여 양자의 장점을 취사선택하는 방식	<p>장점: 다양한 결합을 통해 장점을 극대화할 수 있는데, 예를 들어 보안과 안정성이 중요한 영역은 프라이빗 클라우드를 이용하고, 비용 효율성이 필요한 영역은 퍼블릭 클라우드를 이용할 수 있음.</p> <p>단점: 프라이빗 클라우드와 퍼블릭 클라우드의 시스템·사업자·작동환경이 일치하지는 않기 때문에 실제로 양자를 완벽하게 통합하여 끊김 없는 서비스를 구현하는 것이 쉽지 않음.</p>

*출처: 국회입법조사처(2017), 나이스평가정보 재가공

그림 7. 국내 클라우드 서비스 시장 규모

(단위 : 억 원)



*출처: 과학기술정보통신부, 나이스평가정보 재가공

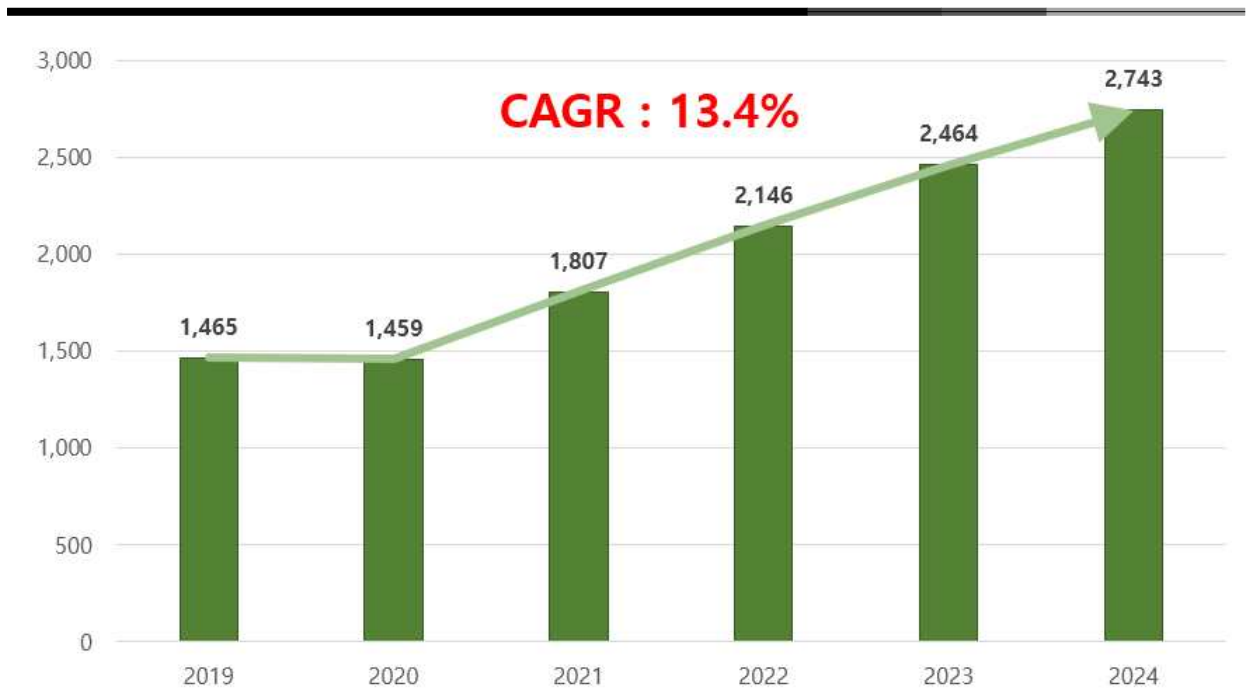


▶▶ 국내 하이퍼컨버지드 시스템 시장

하이퍼컨버지드는 컴퓨팅, 스토리지 네트워킹 및 가상화를 비롯한 전체 데이터 센터 스택을 통합한 것으로 TCO 절감 및 성능 향상 기능을 제공하고 있다. IDC에서 발간한 ‘2020년 국내 하이퍼컨버지드 시스템 시장 전망 보고서’에 따르면 COVID-19로 인한 경기 침체에 따른 투자 위축으로 전년 대비 1% 감소한 1,459억 원 규모에 이를 것으로 전망된다고 밝혔다. 해당 시장은 5년간 연평균 성장률(CAGR) 13.4%로 2024년에는 2,743억 원의 매출 규모에 이를 것으로 예상했다. 아직은 여전히 하드웨어가 전체 하이퍼컨버지드 시스템 시장의 70% 정도를 차지하고 있으나, 향후 지속적으로 하드웨어에 대한 독립성이 향상되면서 소프트웨어가 전반적인 하이퍼컨버지드 시스템 시장 성장을 주도할 것으로 예상했다.

그림 8. 국내 하이퍼컨버지드 시스템 시장 규모

(단위 : 억 원)



*출처: IDC(2020), 나이스평가정보 재가공

■ 공공 서비스 분야 IoT 도입 확산 추세

동사는 보유하고 있는 기술력을 바탕으로 스마트홈과 사물인터넷을 결합한 홈 IoT 플랫폼 구축사업으로 IoT 시장에 진출하였다. IoT는 원격 관제와 차량 관제 등을 중심으로 확산되고 있는 것으로 집계된 가운데, 실제 사물인터넷 서비스 영역별로는 공공 서비스 분야에 사물인터넷이 도입되어 성과를 도출하는 사례들이 등장하고 있다.

표 4. IoT 시장 세부 정의

분류	세분류	정의
연결성(Connectivity)		셀룰러, 와이파이, 지그비 등 다양한 유무선 통신 기술 포함
하드웨어 (HW)	모듈/센서	통신허브, 컨트롤러, 센서, RFID 태그 등 유무선 통신을 기반으로 연결되는 각종 IoT 디바이스 (IP 주소를 가지고 자발적으로 네트워크에 연결되는 것만 IoT 영역에 포함)
	보안 HW	물리적 보안 어플라이언스를 포함한 보안 SW
	서버	IoT 시스템 내 구축된 서버(데이터 수집 및 분석, 관리 등의 기능 수행)
	스토리지	IoT에 수집, 분석되는 데이터 저장
	기타 HW	기타 스위치, 라우터, 산업특화 HW 등 다양한 IoT 관련 HW
서비스	서비스형 콘텐츠	흔히 클라우드로 불리는 서비스 형태로 제공되는 HW, SW 플랫폼, 데이터 등의 서비스
	IT 및 구축 서비스	IoT 구현을 위한 모든 관련 서비스 비즈니스/전략 컨설팅 서비스 비즈니스 프로세스 리엔지니어링 IT 운영관리 컨설팅 서비스 시스템 통합(데이터센터에서 엔드포인트 기기까지) 네트워크 컨설팅/통합 서비스 매니지드 서비스 혹은 아웃소싱 HW와 SW 설치 및 지원 보안 SW 개발 서비스
소프트웨어 (SW)	분석SW	IoT에서 수집된 데이터 분석용 SW
	응용SW	IoT에서 생산된 정보를 이용해서 특정 기능을 수행하기 위해 설계된 SW
	IoT 특화 플랫폼	네트워크를 통해 디바이스들 간 데이터 흐름을 보장하고 정보수집과 분석, 기업용 애플리케이션 및 IoT 특화 애플리케이션과의 통합을 가능하게 하는 SW 기반 플랫폼
	보안SW	IoT 시스템 보안을 위한 SW

*출처: IDC(2019), 나이스평가정보 재가공

IDC(2020)의 자료에 따르면 국내 IoT 시장규모는 2019년 25조 3,700억 원으로 전년 대비 11.6% 성장했으며, 2018~2023년까지 연평균 9.4% 성장하면서 35조 5,923억 원에 달할 것으로 전망된다. IoT 시장 중 서비스 시장이 2019년 9조 2,667억 원으로 전체 시장의 36.5%를 차지하고 있으며, HW 시장이 8조 5,621억 원으로 33.7%, 연결성 시장이 4조 1,375억 원으로 16.3%, SW 시장이 3조 4,036억 원으로 13.4%를 차지하고 있다.

표 5. 국내 IoT 시장규모 및 추이

(단위 : 억 원)

구분	2018	2019E	2020E	2021E	2022E	2023E	CAGR
연결성 (증감률)	36,385 -	41,375 (13.7%)	46,393 (12.1%)	50,826 (9.6%)	55,468 (9.1%)	58,883 (6.2%)	10.1%
HW (증감률)	78,513 -	85,621 (9.1%)	93,716 (9.5%)	101,031 (7.8%)	107,338 (6.2%)	112,361 (4.7%)	7.4%
서비스 (증감률)	82,815 -	92,667 (11.9%)	103,783 (12.0%)	115,908 (11.7%)	127,528 (10.0%)	135,148 (6.0%)	10.3%
SW (증감률)	29,637 -	34,036 (14.8%)	37,787 (11.0%)	41,825 (10.7%)	45,838 (9.6%)	49,531 (8.1%)	10.8%
합계 (증감률)	227,350 -	253,700 (11.6%)	281,679 (11.0%)	309,589 (9.9%)	336,173 (8.6%)	355,923 (5.9%)	9.4%

*출처: IDC(2020), 나이스평가정보 재가공

Ⅲ. 기술분석

이트론, 업무 협약을 통한 성장성 한계 돌파

동사는 다양한 기업과의 업무 협약을 통해 하드웨어 사업의 성장성 한계를 돌파하고, 소프트웨어 분야 등의 새로운 사업을 시작하고 있다.

■ 서버 및 스토리지

동사는 인텔사의 서버 프로세서와 서버용 메인보드 등의 부품을 기반으로 국산 서버를 생산하고 있으며, 국산 서버 시장의 선두주자로 활약했던 디지털헨지의 인수를 통해 서버 제작 및 기술지원 등 고객 접점과 서비스의 기틀을 마련하였다. 동사는 서버 직접생산업체로 공공기관 대상 중기간 경쟁제품 선정 모델 라인업을 셋업하여 서버 및 스토리지 국산 업체의 자생력을 높이기 위한 노력을 하고 있고, 2019년 공공부문 중 기간 경쟁제품 범위가 X86 CPU 1소켓 전체 및 2소켓 2.6GHz 이하로 전면 확대되면서 공공기관의 수요가 집중되어 있어 매출 증가를 기대하고 있는 상황이다. 또한, 동사는 히타치 스토리지의 총판권을 확보하였으며 후지쓰와 전략 총판 계약을 체결하고 서버 제품을 공급하고 있다.

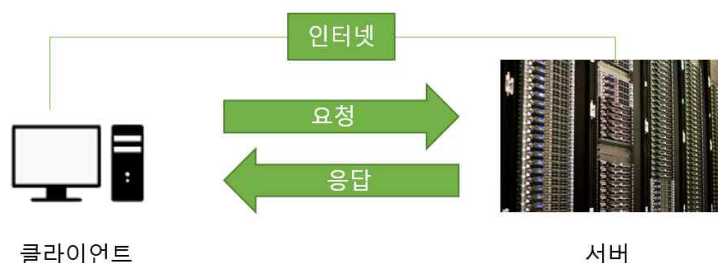
그림 9. 동사 품질 경쟁력



*출처: 회사소개서(2021)

서버는 클라이언트(프로그램, 단말, 사용자)에게 네트워크를 통해 정보나 서비스를 제공하는 컴퓨터 시스템으로 컴퓨터 프로그램 또는 장치를 의미한다. 서버는 클라이언트의 요청에 따라 서비스를 제공하는데 이와 같이 구성된 시스템을 클라이언트-서버 시스템이라고 한다. 이처럼 서버의 기능에 따라 데이터베이스 서버, 메일 서버, 웹 서버, 게임 서버, 파일 서버, 프린트 서버, 애플리케이션 서버 등 다양하게 존재하며, 기술 변화에 따라 컴퓨팅 서버, 미디어 서버, 커뮤니케이션 서버, 보안 서버 등의 서버로 발전하고 있다.

그림 10. 서버와 클라이언트 구조









*출처: 위키백과(2021), 나이스평가정보 재구성

서버는 관점에 따라 다양하게 분류되며, CPU 관점에 따라 x86서버 non-x86서버로 구분된다. 구성에 따라서 블레이드 서버와 표준 랙마운트 서버로 분류되고, 국내 x86서버 시장에서는 랙마운트 서버가 다수를 차지하고 블레이드 서버는 10% 수준이다. x86 서버는 인텔사의 CPU 아키텍처에 붙인 명칭으로 초기에는 개인용으로 개발되었으며, 유닉스와 메인프레임이 포함된 non-x86 서버 대비 저렴한 가격과 저전력 시스템에 적합한 특징을 지닌다. 동사의 제품은 x86 랙마운트 서버로 최신 아키텍처를 적용한 업그레이드된 제품을 지속해서 개발하고 있다.

랙마운트 서버는 규격이 표준화되어 19인치 랙에 1U, 2U, 4U 크기의 서버를 장착하고 별도의 전원, 네트워크 SAN(Storage Area Network) 스위치 등을 연결한다. 또한, 각종 포트와 물리적 작업 영역이 후면에 위치하고, 발열 문제로 냉각 장치가 필요하며, 서버의 배열에 있어 통풍 등의 공학적 접근이 요구된다. 하나의 박스에 서버와 네트워크를 통합한 블레이드 서버보다 독립적이고 자유롭게 구성할 수 있는 장점이 있다. 서버 제조와 유통 사업을 영위하는 동사는 주로 랙마운트 서버를 제조하고, 후지쯔와 히타치의 블레이드 서버, 랙마운트 서버 등을 공급하고 있다.

표 6. 구성에 따른 서버의 종류

블레이드			랙마운트(이트론)		
					

*출처: 동사 홈페이지, 나이스평가정보 재구성

스토리지는 서버와 결합하여 다양한 IT 서비스에 필요한 디지털 데이터를 효율적으로 저장, 관리, 보호하는 장비이다. 스토리지 시스템의 주요 구성요소로는 접속기술과 아키텍처 구성에 따라 다소 차이가 있으나 스토리지 연결, 스토리지 하드웨어, 스토리지 소프트웨어로 나눌 수 있다. 또한, 스토리지 제품은 상호연결성이나 데이터 구성에 따라 분류할 수 있다.

표 7. 스토리지 분류

분류	세분류	세부기술
스토리지	상호 연결성	DAS (Directly Attached Storage)
		JBOD (Just a Bunch of Disks)
		NAS (Network Attached Storage)
		SAN (Storage Area network)
	데이터 구성	유니파이드 스토리지 (Unified Storage)
		파일 스토리지
		블록 스토리지
		오브젝트 스토리지
		SDS (Software Defined Storage)

*출처: 중소기업 기술로드맵(2018~2020)_전략보고서 컴퓨팅 인프라, 나이스평가정보 재가공

동사가 취급하고 있는 히타치의 스토리지 솔루션은 인공지능 기반으로 자동화 관리 툴을 탑재하여 민첩한 인프라 운영이 가능하며 고객을 위한 최적의 솔루션과 서비스를 제공하고 있다. 데이터 가용성을 100% 보장하며 간단한 패키지 형태의 소프트웨어로 통합 데이터 보호 자동화를 통해 비즈니스를 보호할 수 있다.

한편, 정부 뉴딜정책 사업을 통해 발생할 막대한 데이터의 수집 및 활용할 수 있는 플랫폼 기반 구축에 컴퓨팅 하드웨어 공급확대는 필수 조건으로 폭발적인 데이터 증가 처리를 위한 하드웨어 수요가 확대될 것으로 예상하고 있다. 2025년까지 디지털 인프라, 디지털 비대면 산업, 디지털 SOC 산업 등의 대규모 투자가 예정되어 있어 동사의 하드웨어 산업도 긍정적인 효과를 볼 수 있을 것으로 전망된다.

■ 클라우드 가상화 솔루션

동사의 가상화 솔루션은 서버에 가상 데스크톱 PC 환경을 구축하여 기업의 PC 운영에 있어 기업의 자료 보안 강화, 전력 절감, TCO 절감 등을 목적으로 사용하고 있는 가상 PC 환경이다. 망 분리 솔루션 ‘JDESKTOP’ 개발을 통해 시스템 통합 및 전문 컨설팅 역량을 보유하고 있으며 데이터 보안 강화, 관리 효율성 증대, 업무 연속성 및 유연성 향상 등의 기능을 제공하고 있다. 또한, 하이퍼컨버지드 인프라 기술을 결합한 올인원 아키텍처 ‘JD-ONE’으로 하드웨어, 소프트웨어, 운영체제에 대한 원포인트 관리가 가능하다.

동사는 2019년 국내 VDI 망 분리 솔루션 선도기업인 퓨전과 독점 총판 계약을 체결하고 금융, 공공, 민간 분야 등에 적극적인 영업을 진행하고 있다. COVID-19로 원격/재택근무가 장기화됨에 따라 기업 경영진은 스마트워크 환경을 구축하는 방안을 고민하고 있으며, 이에 안전하게 기업의 네트워크 및 응용 프로그램, 데이터를 보안할 수 있는 데스크톱 가상화 솔루션 도입이 다시금 대두되고 있다. 또한, 동사의 서버, 스토리지 하드웨어와 솔루션을 결합한 패키지 솔루션 제공으로 하드웨어 원가 절감을 통한 수익성 향상을 기대하고 있다.

표 8. 동사의 가상화 솔루션별 구조 및 특징



*출처: 회사소개서(2021)

동사는 안정적인 클라우드 서비스 운영 환경을 제공하기 위해 전문적인 컨설팅 인력을 포함한 ICT 인프라 구축팀을 운영하고 있다. 다수의 구축 사업경험과 하드웨어 벤더와의 협업을 바탕으로 IT 인프라 기획, 설계, 운영뿐 아니라 신속한 장애 접수 처리 및 체계적 유지보수 등 안정적인 사수관리 서비스를 제공하고 있다.

■ IoT 솔루션

동사는 SKT IoT 네트워크 총판사로서 IoT 솔루션 사업을 수행하고 있다. ‘리노티 IoT 솔루션’은 IoT 통신 모듈 및 솔루션을 직접 개발 및 구축하는 토탈 솔루션이며 여러 산업 분야에 사용되는 사물의 데이터를 원격으로 수집하고 제어하는 기술을 구현하고 있다. 실시간 소방 시설 관리시스템 구축사업, 미세먼지 측정 시스템, 신재생에너지 전력사용량 모니터링 시스템, 스마트 조명 제어 시스템 등 실생활 전반에 걸쳐 IoT 기술이 활용될 수 있도록 개발 중이다.

그림 11. 동사 IoT 솔루션



*출처: 회사소개서(2021)

동사는 에너지, 환경과 관련된 IoT 솔루션을 제공하고 있다. IoT 솔루션에는 에너지 발전설비 IoT 모니터링 솔루션, IoT 스마트 양식 사업, IoT 친환경 수질관리 솔루션 등이 있다. 이 중 IoT 모니터링 솔루션은 동사가 개발한 RTU(Remote Terminal unit)를 접목시켜 서비스를 제공하고 있다. RTU는 원격지에서 발생한 데이터를 수집해 전송 가능한 형식의 데이터로 변환한 뒤 중앙기지국으로 송신하는 장치로 신재생에너지 설비에서 발생한 데이터를 표준 프로토콜에 맞춰 변환한 후 서버로 전송하여 원격 데이터 모니터링을 가능하게 한다.

■ ICT 하드웨어

동사는 산업용 태블릿, 러기드 PDA, RFID 리더기, 스마트 키오스크, Smart shopper 등 산업 및 일상생활 전반에 적용 가능한 통합 솔루션을 제공하고 있다. 산업용 태블릿은 지게차용 실시간 물류단말기, 항만 Yard Tractor 실시간 물류 단말기, 카지노 객장 정보 단말기 등에 적용되고 있다. Smart shopper는 바코드 스캐닝 기술과 NFC, BLE 기술을 통합하여 오프라인 매장 방문 고객에게 온라인 쇼핑 경험을 제공하는 신개념 쇼핑 툴이다. 매장 혼잡도 감소/대기줄 감소에 따른 고객만족도 상승 등의 효과를 기대하고 있다. 또한, 스마트 키오스크를 통해 스마트 금융 서비스를 구현하였다. 전자메뉴판, 쿠폰발급, 대기표 발급, 광고 등의 기능을 제공하고 있으며 은행 CRM, 비즈니스, 마케팅, 브랜드의 혁신적인 변화와 성장을 도모하고 있다.

그림 12. 동사 산업용 태블릿 구축 사례

		
<p>FORK LIFT</p> <p>지게차용 실시간 물류</p> <p>손쉽고 정확한 입/출고 및 재고조사</p> <p>구축사례</p> <ul style="list-style-type: none"> • 현대 모비스 전국 물류 창고 • 아모레퍼시픽 전국 물류창고 • 두산 인프라코어, 삼성S1 	<p>PORT</p> <p>항만 Yard Tractor 실시간 물류</p> <p>야드 트랙터 무선 통신을 통한 실시간 관제 시스템</p> <p>구축사례</p> <ul style="list-style-type: none"> • 부산신항 PNC • 광양국제터미널 • 인천항 한진 	<p>CASINO</p> <p>카지노 객장 정보 단말기</p> <p>카지노 영업관리 Web POS 시스템</p> <p>구축사례</p> <ul style="list-style-type: none"> • GKL 세븐럭 카지노 • 힐튼호텔, 오코우드호텔, 부산 롯데호텔 • 제주 오리엔탈 카지노

*출처: 동사 홈페이지

그림 13. 동사 Smart Shopper 구조



*출처: 동사 홈페이지

그림 14. SWOT 분석



*출처: 나이스평가정보

▶▶ (Strong Point) 핵심기술 분야 직접 개발을 통한 역량 내재화

동사는 서버/스토리지 사업부터 가상화 솔루션, IoT 솔루션 등 본부를 개설하여 자체적으로 개발을 진행하고 있다. 클라우드 솔루션 본부, IT 인프라 본부, IoT 솔루션 본부 등으로 구분되며 본부마다 연구소를 운영하고 있다. 이를 통해 하드웨어 산업부터 소프트웨어 산업까지 통합 솔루션을 제공할 수 있게 되었으며 수익성 강화를 위해 노력하고 있다.

▶▶ (Weakness Point) 추가적인 해외 시장 개척 필요

동사는 국내 기업에 대한 높은 매출 의존도를 보유하고 있다. 하드웨어 산업의 특성상 진입장벽이 높아 해외 시장 진출을 위한 레퍼런스 확보, 구체적인 계획 수립 등이 필요할 것으로 판단된다. 하드웨어 외에 소프트웨어 시장에 진입한 만큼 국내 기업에 대한 매출 의존도를 낮추고 매출처의 다각화가 필요할 것으로 사료된다.

▶▶ (Opportunity Point) 신에너지 및 재생에너지 개발/이용/보급 촉진법

정부는 신재생에너지 시장 생태계 조성에 주력하기 위해 신에너지 및 재생에너지 개발/이용/보급 촉진법을 실행하고 있다. 동사는 IoT 신재생에너지 모니터링 사업을 통해 정부/지자체/민간의 에너지 발전설비 IoT 모니터링 솔루션을 제공하고 있다. 또한, 자체적으로 개발한 IoT RTU 장치 공급으로 공공기관 및 민간사업자 전용 모니터링 서비스 및 설비 유지보수 연계 모델 확대를 추진하고 있다. 이처럼 신재생에너지 사업의 활성화에 따라 동사의 IoT 솔루션 시장 점유율 확대가 가능할 것으로 전망된다.

▶▶ (Threat Point) IoT 산업의 낮은 진입장벽

동사는 IoT 솔루션이 포함되는 IoT 산업은 진입장벽이 낮다. 또한, 해외에서는 대규모 투자를 진행하고 있는 기업이 다수 존재하고 있어 시장점유율 확보가 어려운 상황이다. 한편, 동사는 하드웨어를 접목시킨 통합 솔루션을 제공하고 있으며 에너지, 환경과 관련된 분야에 집중적으로 개발을 진행하고 있다. 이처럼 동사는 연구개발 비중 확대, 기존 기술 대비 차별화된 요소 보유 등을 통해 시장 내 입지를 다질 수 있도록 노력이 필요할 것으로 사료된다.

IV. 재무분석

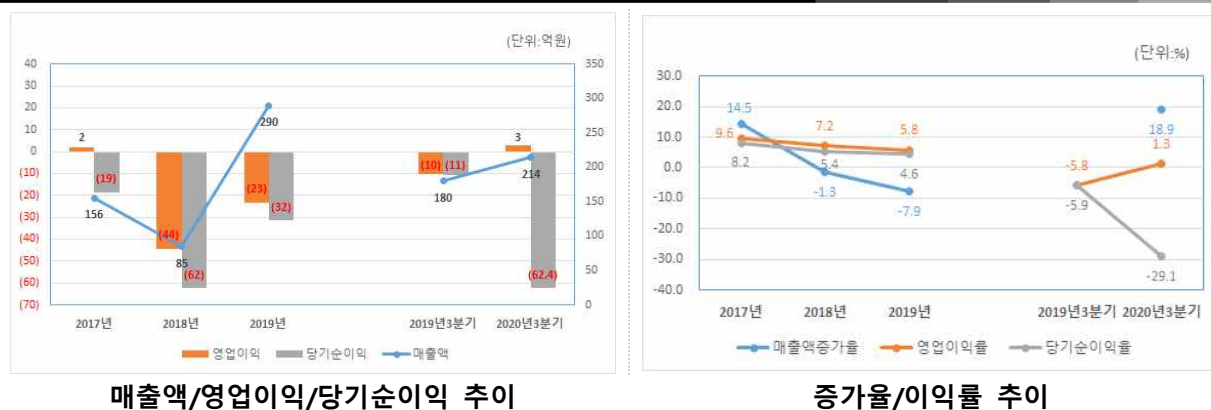
총판 사업 진출로 매출 급증, 수익성 개선

후지쓰와의 계약을 통해 총판 사업에 진출하며 2019년 매출은 큰 폭으로 회복 성장하며 적자 폭이 축소되었고, 기세를 몰아 2020년 3분기 누적기준 매출도 증가하며 영업이익은 흑자전환하였다. 다만, 최근 주식매수로 인한 자금 부담으로 사채를 발행하면서 부채 부담은 확대되었다.

■ 취급 제품 다각화를 통해 매출 크게 회복성장

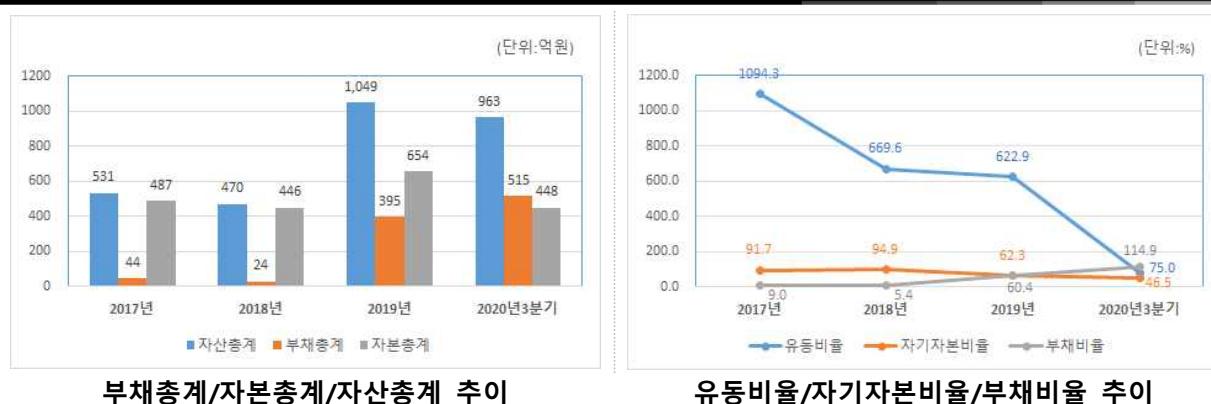
국내 서버, 스토리지 제조업체인 동사는 2015년 결산기준 258억 원의 매출을 시현한 이후 실적 부진이 지속되면서 2018년 매출은 85억 원 수준에 그쳤으나, 2019년 주력 사업이었던 국내 서버 생산에서 벗어나 글로벌 제조사의 총판 사업 개시를 통해 반등에 성공하며 전년대비 242.1% 성장한 290억 원의 매출액을 기록해 외형 회복하였다. 2019년 2월 후지쓰와 전략 총판 계약 체결을 통한 후지쓰 서버 제품 공급 개시를 비롯해 국내 VDI 망분리 솔루션 선도 기업인 퓨전과 독점총판 계약 체결하는 등 사업 포트폴리오를 다각함으로서 다양해진 시장 요구에 빠른 대응이 가능해지며 큰 폭의 매출 성장을 일궈낸 것이다.

그림 15. 동사 연간 및 3분기 요약 포괄손익계산서 분석



*출처: 동사 사업보고서(2019), 3분기보고서(2020)

그림 16. 동사 연간 및 3분기 요약 재무상태표 분석



*출처: 동사 사업보고서(2019), 3분기보고서(2020)

■ 고정비 부담 완화되며 적자 폭 축소

총판 사업의 본격화로 매출이 크게 증가하면서 인건비와 관리비 등의 고정비 부담이 크게 완화된 가운데, 매출원가율 또한 낮아지면서 전년대비 수익성은 개선되었다. 비록 적자구조를 탈피하지는 못했으나, 영업손실은 2018년 44억 원에서 2019년 23억 원으로 감소했고 당기순손실도 2018년 62억 원에서 2019년 32억 원으로 줄어들며 손실에 따른 부담이 완화되었다.

■ 2020년 3분기 매출 증가, 영업이익 흑자 실현

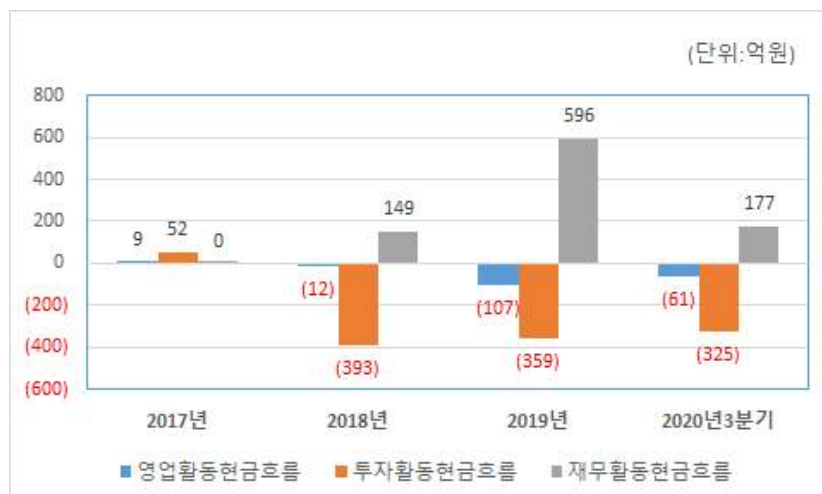
2020년 3분기 누적매출액은 전년 동분기 대비 18.9%가 증가한 214억 원을 기록하였다. 빅데이터 산업의 성장으로 고성능 서버와 대용량 스토리지의 수요가 꾸준히 증가하고 있는 가운데, 2019년 후지쓰를 파트너사로 확보한 이후 안정적인 수주 확보가 가능해졌고, 코로나19 팬데믹으로 인한 원격/재택근무 확산으로 데스크톱 가상화 솔루션 수요도 증가했기 때문인 것으로 보인다. 수익성 면에서는 전년 동분기 대비 매출원가율이 개선되면서 영업이익 3억 원으로 흑자를 실현한 반면, 사채 발행에 따른 이자비용의 증가, 이팜바이오 투자조합 주식의 손상차손 인식 등으로 당기순손실은 62억 원으로 증가해 적자가 지속되었다.

채무구조 측면에서는 2018년까지 부채 부담이 낮은 양호한 채무구조를 유지했으나, 2019년과 2020년 사채 발행을 통한 자금 조달로 부채 규모가 크게 확대되면서 제안정성 지표(자기자본비율 46.5%, 부채비율 114.9%, 유동비율 75.0%)가 저하되는 등 차입부채 부담은 가중된 모습을 보였다.

■ 영업 및 투자활동 소요자금 충당 위해 유상증자 실시 및 전환사채 발행

2019년 적자 규모 축소에도 불구하고 매출채권과 재고자산 증가 영향으로 영업활동으로 인한 현금 유출액은 전년대비 크게 확대된 107억 원을 기록했다. 2018년에 이어 2019년에도 이화전기공업(주)의 주식을 추가 매수함에 따라 투자활동에도 359억 원을 운용하면서 부족한 자금은 유상증자와 무기명 무보증 사모 전환사채 발행 등을 통해 유입된 자금으로 충당하는 등 다소 미흡한 자금흐름이 지속되었다.

그림 17. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2019), 3분기보고서(2020)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

■ 신재생에너지 태양광 모니터링 솔루션 사업 MOU 체결

동사는 2021년 1월 태양광 에너지 전문기업 해동에너지 주식회사, 해인기술, 씨에스솔라와 신재생에너지 태양광 모니터링 솔루션 부문의 사업 활성화에 대한 협력을 위한 업무협약계약을 체결했다. 이번 계약에 따라 동사는 IoT 기반 태양광 모니터링 솔루션 패키지를 제공하고 해동에너지, 해인기술, 씨에스솔라는 지자체별 공공부문 사업 활성화를 담당한다. 동사는 정부의 패러다임 전환 정책에 맞춰 동사의 태양광 모니터링 솔루션 기술과 협력 파트너사의 역량을 접목해 국내 신재생에너지 산업의 새로운 비즈니스 모델을 제시하려는 목표를 보유하고 있다.

그림 18. 동사 신재생에너지 모니터링 예시



*출처: 회사소개서(2021)

■ B2B 공동 마케팅 진행, 유통 전략 강화

2021년 1월 동사는 컴퓨터/전자제품 쇼핑몰 아이티엔조이와 MOU를 맺고 온/오프라인 유통 채널 확대에 나선다. 동사는 아이티엔조이와 온/오프라인 유통 사업협력과 B2B 고객 공략을 위한 공동 마케팅을 추진할 계획이다. 동사는 공공조달과 민간시장에서 검증받은 국산서버, IoT 솔루션 제품을 제공할 계획이다. 아이티엔조이는 오랜 채널 유통 노하우를 살려 동사 제품을 다양한 고객에게 전함으로써 고객 경험과 편의성을 높일 것으로 보인다. 또한, 급변하는 IT 시장에서 다양해진 고객의 수요를 만족시킬 새로운 유통 플랫폼을 구축할 예정인 것으로 조사됐다.



■ 증권사 투자 의견

	• 최근 6개월 이내 발간 보고서 없음	

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2021.03.)