

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

링네트(042500)

소프트웨어/IT서비스

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

강보연 연구원

- 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.

링네트(042500)

네트워크 통신 솔루션 전문기업

기업정보(2021/01/01 기준)

대표자	이주석
설립일자	2000.04.01
상장일자	2002.01.10
기업규모	중견기업
업종분류	컴퓨터시스템 통합 자문 및 구축 서비스업
주요제품	컴퓨터시스템 설계,자문

시세정보(2021/03/23 기준)

현재가(원)	6,140
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	943
발행주식수	15,356,878
52주 최고가(원)	10,900
52주 최저가(원)	2,680
외국인지분율	0.87%
주요주주	이주석

■ ICT 서비스 전문기업

링네트는 네트워크 인프라와 관련된 컨설팅, 설치 및 유지보수와 보안, 가상화, 클라우드 서비스, 서버, 스토리지 등을 주력 사업으로 영위하고 있으며, CISCO, CITRIX, Microsoft 등과 파트너십을 체결하여 전문화된 ICT 서비스를 제공하고 있다. 당사는 네트워크 통합(NI) 사업을 통해 주요 매출을 실현하고 있으며 인프라 컨설팅, 구축, 확장, 유지관리 등 고객의 사업 환경 변화에 민첩하게 대응 및 안정적인 서비스 제공을 위해 전문인력과 체계적인 조직 구성 등 최적의 지원 체계를 갖추고 있다.

■ 체계적인 조직 구성 및 안정적인 사업 역량 보유

당사는 시스템 통합(SI), 네트워크 통합(NI), 보안 솔루션/클라우드 컴퓨팅/데이터 센터 구축, 데스크톱 가상화/서버 가상화 등의 스마트 업무 공간 구축 등을 주요 사업으로 영위하고 있다. 공공기관, 금융기관, 일반 기업 및 교육 부문의 고객사를 확보하고 있어 안정적인 매출 실현이 가능하며 수요처에 최적화된 정보 시스템의 구축/운영 역량을 통해 시장 내 입지 확보에 사업역량을 주력하고 있다. 또한 서비스 품질 향상 및 신속한 고객 대응을 위해 기술인력을 대고객 서비스팀으로 전진 배치하여 운영하고 있으며 전체 직원의 70% 이상이 엔지니어로 구성되어 있어 시스템 및 네트워크 엔지니어링 서비스를 위한 기술 역량을 보유하고 있다.

■ 글로벌 거점을 기반으로 글로벌 서비스 역량 확보

당사는 국내 서울본사, 부산지사, 광주지사, 대전지사를 비롯하여 다수의 지사/지점을 통해 국내외 안정적인 서비스망을 구축하고 있다. 해외의 경우 유럽 현지 법인 RINGNET SPOLKA. Z.o.o(폴란드), 광저우 링네트 유한공사(중국), RINGNET VINA CO., LTD.(베트남)에 계열 회사를 설립하여 운영하고 있으며 세계 각국에 진출한 글로벌 기업을 대상으로 네트워크 통합 등의 ICT 서비스를 제공하고 있다.

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	1,485.1	15.2	52.0	3.5	47.1	3.2	8.9	5.5	55.2	317	4,012	11.9	0.9
2018	1,375.6	(7.4)	40.7	3.0	34.9	2.5	6.5	3.9	77.0	234	4,222	14.6	0.8
2019	1,319.2	(4.1)	70.2	5.3	70.2	5.3	12.7	7.5	62.7	466	4,750	9.0	0.9

기업경쟁력

오랜 기간 축적된 ICT 사업 노하우

- 20년 이상의 오랜 노하우
- CISCO, NetApp, HP, Microsoft 등과 파트너십 체결
- 신규 사업
(IPT, 보안, 스토리지, 화상회의, 가상화, 클라우드)
- 기술인력을 대고객 서비스팀으로 전진 배치 운영

국내/해외 대표 사업 거점










- 국내
 - 서울 (본사)
 - 부산 (지사)
 - 광주 (지사)
 - 대전 (지사)
- 해외
 - RINGNET SPOLKA. Z.o.o(폴란드)
 - 광저우 링네트 유한공사(중국)
 - RINGNET VINA CO., LTD.(베트남)

핵심사업 및 적용제품

핵심사업

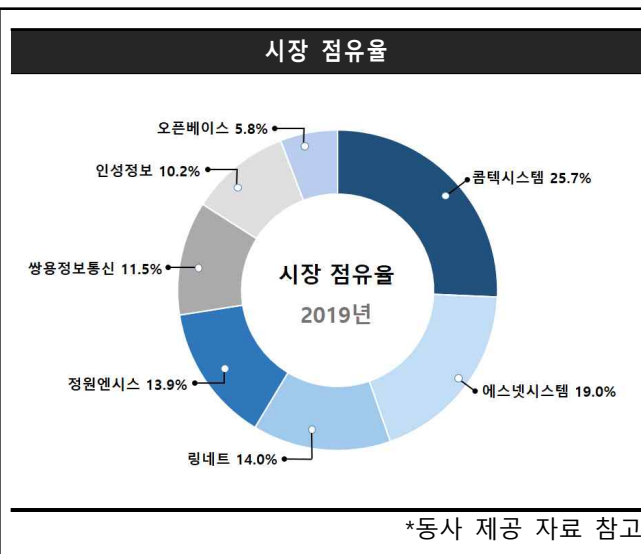
- 네트워크 통합(NI)
- 시스템 통합(SI)
- 클라우드 및 데이터센터
- 보안(Security) 및 협업(Collaboration)

주요 파트너십 체결 기업

주요 VENDOR			
			
			
			

시장경쟁력

국내 시장 점유율



최근 변동사항

주요 이슈

- 연결재무제표 기준 영업(잠정) 실적
 - 2020년 매출액 약 1,494.6억 원 (전년 대비 13.30% 증가)
 - 2020년 영업이익 약 73.5억 원 (전년 대비 4.69% 증가)

신규사업 및 발전전망

- 대형 네트워크 통합 사업 수주 주력
 - 고성능 장비에 대한 지속적인 기술 교육
 - 스마트워크, 가상화 클라우드 네트워크, VoIP, VPN, IPT 등의 신기술 설치 경험 보유
- 통합 유지보수 사업 관련 서비스 품질 고도화
 - 장애관리, 고객관리, 보안관리 등 매니지먼트 서비스 고도화
- 자체 솔루션 개발 역량 확보

I. 기업현황











네트워크 기반 인프라 구축/운영 전문기업, 링네트

링네트는 20년 이상의 기술사업 노하우를 보유한 네트워크 통신 솔루션 전문기업으로 NI, SI, UC, 클라우드 등 다양한 IT 인프라 구축/운영 관련 사업을 전문적으로 수행하고 있다.

■ 개요

링네트(이하 동사)는 2000년 4월 LS전선(현 LS)의 네트워크 사업부가 독립하여 컴퓨터 네트워크 통신 솔루션 사업을 목적으로 설립되었으며, 2002년 1월에 코스닥 시장에 상장하였다. 2012년 4월 LS전선이 보유 중인 지분 전량을 장내 매각하며 LS그룹에서 완전하게 독립하였다. 유무선 네트워크 전문기업으로 SI(System Integration), NI(Network Integration), UC(Unified Communications), IP Telephony, 클라우드 가상화 등의 사업을 주력으로 영위하고 있으며 CISCO, NetApp, HP, Microsoft, Axcgate, LG엔시스, 현대정보기술 등 국내외 업체와의 파트너십을 통해 정보산업장비 및 네트워크시스템의 구축/운영 서비스를 제공하고 있다.

그림 1. 동사 주요 벤더사 현황

 CISCO	 NetApp,	 CITRIX	 HP
 NAVER CLOUD PLATFORM	 Microsoft	 Axcgate	 Extreme
 Samsung	 vmware		

*출처: 동사 홈페이지

■ 주주구성

2020년 3분기 보고서에 따르면, 현재까지 발행한 의결권 있는 발행 주식 총수는 발행 예정 주식 총수의 약 76.78% 수준인 15,356,878주로 나타났다. 이주식 대표이사를 비롯한 22명의 특수관계인은 총 3,645,348주를 보유하며 약 23.74% 지분율을 확보하고 있다. 최대주주는 이주식 대표이사로 약 9.49% 지분을 보유하고 있으며 이정민 전무이사가 6.24%, 민병숙 특수관계인이 5.66%의 지분을 보유하고 있다. 최대주주 및 특수관계인 지분 23.74%를 제외한 76.26%는 소액주주들로 구성된다.

그림 2. 주주구성

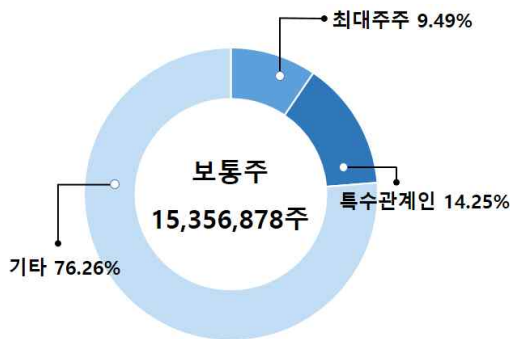


표 1. 주요주주 현황

주요주주	지분율 (%)
이주석	9.49
이정민	6.24
민병숙	5.66
기타	76.26
합계	100

*출처: 공시 보고서(2021)

■ 대표이사 정보

이주석 대표이사는 서울대학교 전기공학과 학사 학위를 소지하고 있으며 미국 스탠포드 대학교에서 경영학 석사 학위를 취득하였다. 이후 LG전선 정보통신사업부 부장, 네트워크사업부 사업부장, 대한전기학회 IBS정보통신 전문위원 등을 역임하였으며 2004년 동사 설립 이래로 현재까지 경영을 맡고 있다.

■ 주요 사업

동사는 시스템 통합(SI), 네트워크 통합(NI), 보안 솔루션/클라우드 컴퓨팅/데이터센터 구축, 데스크톱 가상화/서버 가상화 등의 스마트 업무 공간 구축 등을 주요 사업으로 영위하고 있으며 세부적인 기술 서비스는 [표 2]와 같다.

표 2. 주요 사업 영역

구분	내용	게임 내 화면 소개
System Integration		- 시스템 설계 및 구축 - 통합배선 및 유틸리티
Networking		- 라우터 & 스위치 - 모빌리티 및 무선 - Meraki - DNA & SD-WAN - ADC
Cloud		- NCP(Naver Cloud Platform) - Virtualization
Data Center		- ACI - UCS/HCI - CNAE & Tetration - Storage & SAN - Converged System
Collaboration		- IPT/UC - 구축형 화상회의 - WebEX
Security		- NGFW/IPS - Email 보안 - Cloud DNS 보안 - Visibility - UTM/ISE
SMART Service		- 통합 유지보수 서비스 - 전문서비스(진단/컨설팅)

*출처: IR(2020) 자료, NICE평가정보(주) 재구성

■ 단말시스템 국내/해외 매출 비중

동사는 공공 부문, 일반 기업, 교육 부문을 대상으로 기술 서비스를 제공하고 있다. 공공 부문은 국세청, 법무부 등 정부 공공기관 및 지자체를 포함하며 공공기관으로부터 직접 수주 혹은 SI 사업자인 LG CNS와 공동으로 수주가 이루어지고 있다. 일반 기업의 경우 일반 기업체 및 국내 대기업 자회사 등을 대상으로 직접 수주하고 있으며 교육 부문의 경우 전국 대학교, 사립 대학 등의 교육기관으로부터 직접 수주하고 있다. 수주 후 해외 주요 파트너사인 CISCO, HP, Microsoft를 비롯하여 국내외 업체에서 구매한 솔루션, 장비를 직접 구축하고 있다.

표 3. 주요 사업 매출 현황

(단위 : 백만 원)

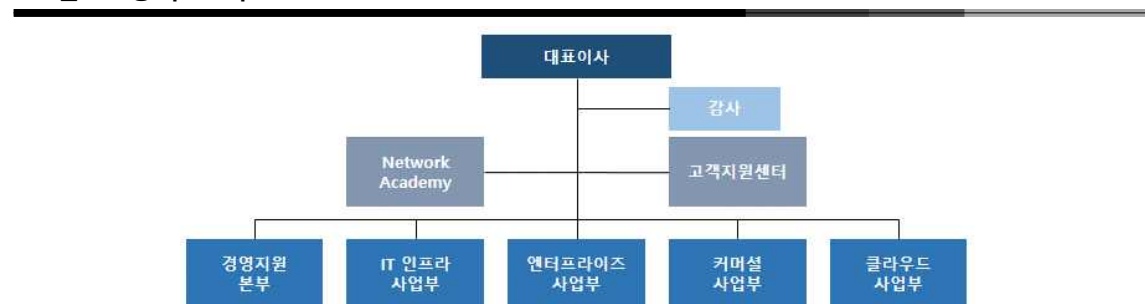
사업부문	매출유형	2018	2019	2020 3Q
공공 부문 NI	네트워크 구축 및 기술지원 (router, switch server 등)	수출	-	-
		내수	38,363	28,273
		합계	38,363	28,273
일반 기업 NI	네트워크 구축 및 기술지원 (router, switch server 등)	수출	8,687	5,441
		내수	86,996	90,407
		합계	95,683	95,848
교육 부문 NI	네트워크 구축 및 기술지원 (router, switch server 등)	수출	-	-
		내수	3,142	6,459
		합계	3,142	6,459
합계	네트워크 구축 및 기술지원 (router, switch server 등)	수출	8,687	5,441
		내수	128,501	125,139
		합계	137,188	130,580

*출처: 3분기 공시 보고서(2020), NICE평가정보(주) 재구성

■ 조직구성 및 연구개발

동사는 2007년 7월 네트워크 통신기술의 연구개발과 응용기술의 개발을 위해 링네트 네트워크 기술연구소를 설립하여 운영하였으며 12개의 연구과제를 성공적으로 완료 및 시스템 설계와 네트워크 설계에 응용하여 서비스 고도화를 이루었다. 한편, 네트워크 장비 자체의 성능향상 및 신개념 제품 등장의 가속화로 시장 변화에 대한 빠른 대처 능력 향상, 대고객 서비스 고도화를 위해 2009년 6월 30일에 연구소 허가를 자진 취소 후 기술인력을 대고객 서비스팀으로 전진 배치하여 운영하고 있다. 전체 직원의 70% 이상이 엔지니어로 숙련된 기술인력이며 시스템 컨설팅, 시스템 및 네트워크 엔지니어링 서비스를 위한 기술 역량을 보유하고 있다.

그림 3. 동사 조직도



*출처: 3분기 보고서(2020), NICE평가정보(주) 재구성

■ 글로벌 사업 역량

동사는 2007년 동사 고객의 네트워크 유지보수를 전문적으로 수행하는 링네트 플러스를 설립하였으며 같은 해에 동유럽에 진출한 글로벌 기업의 네트워크 솔루션 제공을 목적으로 폴란드에 유럽 현지 법인 RINGNET SPOLKA. Z.o.o를 설립하였다. 2014년에는 광저우 링네트 유한공사를 설립하여 광저우 지역에 진출한 기업의 NI 사업을 영위하고 있으며 2017년 RINGNET VINA CO., LTD.를 설립하여 베트남 지역의 NI 사업을 영위 중에 있다. 각 계열사는 동사가 지분율을 100% 보유한 완전 지배법인으로 동사 서비스의 고도화 및 글로벌화를 담당하고 있다. 이 외 브라질 현지 법인, 체코 지점을 운영하고 있으며 국내에는 서울본사, 부산지사, 광주지사, 대전지사를 비롯하여 다수의 지사/지점을 통해 국내외 안정적인 서비스망을 구축하고 있다.

■ 주요 연혁

표 4. 주요 연혁

일자	연혁
2020	CISCO CX Specialized 자격 취득
2019	Naver Cloud Platform 실버 파트너십 취득
2019	VMware Professional 파트너십 취득
2018	전국지점 29개소, 해외지사 3개소 운영중
2017	베트남 법인 설립
2016	현대정보기술 Cloud 서비스 리셀러 계약 체결
2015	LG CNS Cloud 서비스 리셀러 계약 체결
2015	Axgate Special 파트너 계약
2014	중국 광저우 법인 설립, 브라질 현지법인 설립
2014	CISCO, NetApp FlexPod 프리미엄 파트너 자격 취득
2013	Dell Partner 계약
2013	대전지사 설립
2012	Microsoft 가상화 파트너 계약
2012	광주지사 설립
2011	HP Server 및 Storage Gold Partner 계약
2010	AXIS IP Camera / Piolink VIP (VAR) 파트너 계약
2009	LG-Nortel과 CITRIX 공급 계약 체결
2008	유럽법인 링네트 SPOLKA 설립
2007	패킷로직 파트너 계약
2007	부산지사 설립
2006	폴리콤 화상회의 솔루션 공급 파트너 계약
2006	SafeNet 독점 총판 계약
2002	CISCO Gold Partner 계약
2002	KOSDAQ 상장 (1월 10일)
2000	링네트 설립
1985	LS전선 네트워크 사업부로 출범

*출처: 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

Ⅱ. 시장 동향

COVID-19로 비즈니스 패러다임 변화, 디지털 인프라 조성 활성화

COVID-19로 대면 서비스에 대한 축소 및 비대면 서비스의 활성화가 이루어졌다. 비즈니스 측면에서도 재택근무, 화상회의 등 업무 환경 변화가 이루어지고 있으며 IT 기술의 발전과 정부 정책에 힘입어 클라우드 인프라로 전환이 활발하게 이루어지고 있다.

링네트는 네트워크 장비 설계 및 구축 컨설팅, 네트워크 설계/설치 서비스, 네트워크 H/W, S/W 기술 서비스, 네트워크 유지보수 등을 주요 사업으로 영위하고 있는 바, NI 시장을 중점적으로 분석하고자 한다.

■ IT 서비스 시장 구조 및 특징

동사가 주업으로 하는 네트워크 설계 및 구축, 유지보수 등은 네트워크 통합(NI) 서비스에 해당하며, 라우터 및 스위치 등의 장비 납품과 함께 수행하고 있어 네트워크 장비 시장의 변동과 연관성이 높다. 네트워크 통합을 포함하는 IT 서비스는 기업 정보 시스템(Information System)과 관련된 일련의 활동, 정보 시스템의 도입부터 운영 및 관리까지 포괄하는 컨설팅, 구축, 아웃소싱, 지원, 교육 등의 서비스 전반을 포함하며, HW나 SW, 네트워크 장비 등의 IT 제품을 제외한 순수 서비스를 말한다. IT 서비스는 크게 컨설팅 및 시스템 통합(Consulting/SI), 아웃소싱(Outsourcing), 지원 및 교육(Support and Training)의 3개 부문으로 분류할 수 있으며, 이는 [표 5]와 같이 계약 형태를 기준으로 6개의 중분류와 12개의 세부시장으로 구분할 수 있다.

표 5. IT 서비스 시장 분류

대분류	중분류(기술)	세부시장 구분(세부 기술)
프로젝트 기반 컨설팅/SI/NI	IT 컨설팅	IT 컨설팅
	시스템 통합	시스템 통합 네트워크 컨설팅 및 통합
	애플리케이션 개발	주문형 애플리케이션 개발
아웃소싱	기술 아웃소싱	IT 아웃소싱 애플리케이션 관리
		네트워크 및 데스크톱 아웃소싱
		호스팅된 애플리케이션 관리
		호스팅 인프라 서비스
지원 및 교육	IT 지원	HW 설치 및 지원 SW 배포 및 지원
	IT 교육 및 훈련	IT 교육 및 훈련

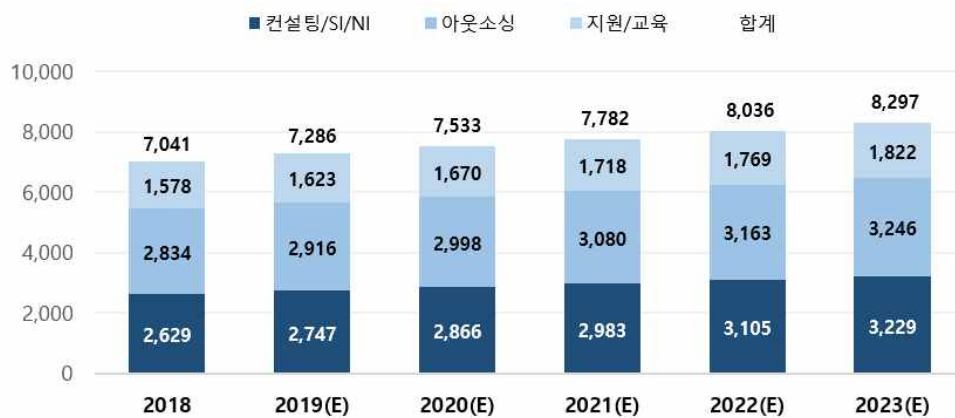
*출처: 소프트웨어정책연구소 '2019 소프트웨어산업 연간보고서'(2020), NICE평가정보(주) 재구성

■ 세계 IT 서비스 시장 규모

IDC(2019)의 자료에 따르면 세계 IT 서비스 시장 규모는 2018년 7,041억 달러로 전년 대비 3.4% 성장하였으며, 2019~2023년까지 연평균 3.3% 성장하면서 8,297억 달러에 달할 것으로 전망된다. 2018년 기준, 컨설팅/SI/NI 시장은 2,629억 달러로 37.3% 수준으로 두 번째로 높은 비중을 차지하고 있으며 아웃소싱 시장이 2,834억 달러로 40.2%로 가장 높은 비중을 차지하고 있는 것으로 나타났다. 2019~2023년 연평균 성장률(CAGR)은 컨설팅/SI/NI 시장이 4.1%로 전체 시장의 성장을 주도할 것으로 예상되며 지원 및 교육 시장이 2.9%, 아웃소싱 시장이 2.7%를 기록할 것으로 전망된다.

그림 4. 세계 IT 서비스 시장 규모 및 추이

(단위 : 억 달러)



*출처: IDC(2019), NICE평가정보(주) 재구성

표 6. 세계 IT 서비스 시장 규모 및 추이

(단위 : 억 달러)

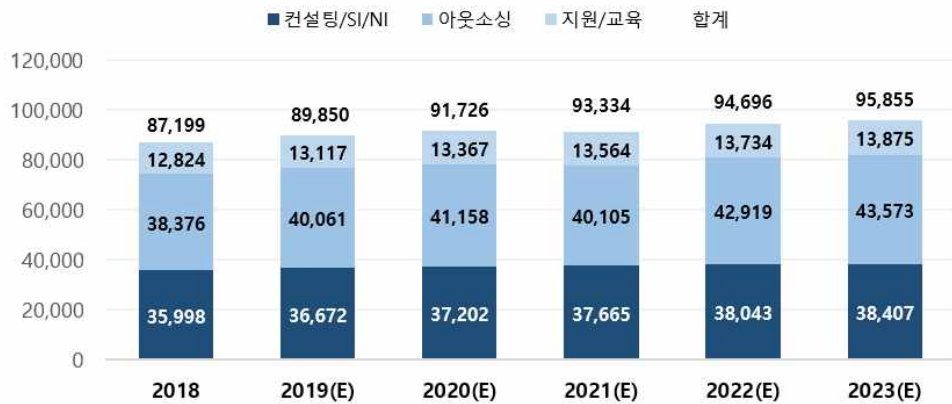
구분	2018	2019(E)	2020(E)	2021(E)	2022(E)	2023(E)	CAGR ('19~'23)
컨설팅/SI/NI (증감률)	2,629 (4.6%)	2,747 (4.5%)	2,866 (4.3%)	2,983 (4.1%)	3,105 (4.1%)	3,229 (4.0%)	4.1%
아웃소싱 (증감률)	2,834 (2.9%)	2,916 (2.9%)	2,998 (2.8%)	3,080 (2.7%)	3,163 (2.7%)	3,246 (2.6%)	2.7%
지원/교육 (증감률)	1,578 (2.6%)	1,623 (2.8%)	1,670 (2.9%)	1,718 (2.9%)	1,769 (3.0%)	1,822 (3.0%)	2.9%
합계 (증감률)	7,041 (3.4%)	7,286 (3.5%)	7,533 (3.4%)	7,782 (3.3%)	8,036 (3.3%)	8,297 (3.2%)	3.3%

*출처: IDC(2019), NICE평가정보(주) 재구성

■ 국내 IT 서비스 시장 규모

IDC(2019)의 자료에 따르면 국내 IT 서비스는 2017년 8조 4,076억 원에서 3.8% 증가하여 2018년 8조 7,199억 원의 시장을 형성한 것으로 나타났다. 네트워크 통합 시장이 포함되는 컨설팅/SI/NI 시장은 2017년 3조 5,470억 원에서 연평균 1.6% 증가하여 2018년 3조 5,998억 원을 형성한 것으로 나타났다. 이후, 연평균 1.2% 증가하여 2020년에는 3조 7,202억 원의 규모에 이를 것으로 예상된다.

그림 5. 국내 IT 서비스 시장 규모 및 추이 (단위 : 억 원)



*출처: IDC(2019), NICE평가정보(주) 재구성

표 7. 국내 IT 서비스 시장 규모 및 추이 (단위 : 억 원)

구분	2018	2019(E)	2020(E)	2021(E)	2022(E)	2023(E)	CAGR ('19~'23)
컨설팅/SI/NI (증감률)	35,998 (1.4%)	36,672 (1.9%)	37,202 (1.4%)	37,665 (1.2%)	38,043 (1.0%)	38,407 (1.0%)	1.2%
아웃소싱 (증감률)	38,376 (6.3%)	40,061 (4.4%)	41,158 (2.7%)	40,105 (2.3%)	42,919 (1.9%)	43,573 (1.5%)	2.1%
지원/교육 (증감률)	12,824 (2.4%)	13,117 (2.3%)	13,367 (1.9%)	13,564 (1.5%)	13,734 (1.3%)	13,875 (1.0%)	1.4%
합계 (증감률)	87,199 (3.6%)	89,850 (3.0%)	91,726 (2.1%)	93,334 (1.8%)	94,696 (1.5%)	95,855 (1.2%)	1.6%

*출처: IDC(2019), NICE평가정보(주) 재구성

■ 진입장벽이 높은 네트워크 산업

네트워크 통합 산업은 직접적으로는 통신, 방송, 인터넷 및 다양한 융합 미디어 서비스 제공은 물론, 간접적으로는 전 산업과의 융합을 촉진하는 기반 조성을 위해 필요한 장비시스템을 공급하는 산업이다. 이에 국가 기간 산업으로 인식되고 있으며, 국가 단위에서 NI 산업에 대한 육성 및 관리가 진행되고 있고, 높은 수준의 기술력 및 경험이 요구되는 산업으로 범국가적인 지원이 요구되는 경우가 많아 국가정책의 영향을 크게 받는 산업이다.

네트워크 장비가 설치 및 운용을 시작하게 되면 짧게는 5년에서 길게는 10년 동안 무중단 서비스로 운용되고 있으며, 장비가 중단될 경우 네트워크가 모두 단절되기 때문에 제품에 대한 높은 신뢰성이 요구되는 산업이다. 이에 네트워크 장비 시장에서는 기술력과 자금, 브랜드 인지도를 갖춘 글로벌 기업들이 독과점 형태로 시장을 지배하고 있어, 경험과 자금 수준이 상대적으로 약한 후발 업체가 시장에 진입하기 어렵고, 특히 글로벌 선도기업의 국내 시장 공략을 위한 저가 정책이 확대됨에 따라 가격 측면에서의 진입장벽도 존재하고 있다.

네트워크 통합 시장에서 경쟁하고 있는 업체 중 일정 요건을 갖춘 회사들은 글로벌 장비업체의 파트너사로 지정되어 장비를 납품받고 있다. 글로벌 장비업체의 파트너사는 네트워크 구축 및 유지보수에 필요한 장비를 유리한 조건으로 납품받고 있어, 신규 기업들에게는 가격 측면에서 진입장벽이 존재한다. 네트워크 장비가 시장에서 인정받기까지 많은 검증 및 자원이 투입되게 되며, 고객이 제품을 선택하기 위해서는 사양이나 브랜드 인지도, 제조사의 규모 및 기술지원 여부 등의 다양한 사항을 고려하기 때문에 해당 제품에 대한 기술력 및 프로젝트 실적이 부족할 경우 시장에 진입하기 어렵다.

한국정보통신진흥협회의 “2019 ICT 실태조사” (2020)에 따르면 네트워크 장비 생산액은 2013년 1,471억 원에서 연평균 6% 증가하여 2018년 1,971억 원에 이른 것으로 조사되었다. 네트워크 장비 수출액은 2013년 약 1억 달러에서 2018년 0.2억 달러로 큰 폭으로 감소하였으며, 수입액은 2013년 0.8억 달러에서 2018년 0.5억 달러로 감소하였다. 이러한 국내 네트워크 장비 시장의 지속되는 성장 부진은 유무선 분야에 있어 상당 부분의 전국망 투자가 완료되었으며, 가입자 수가 포화상태에 도달함에 따라 네트워크 장비의 투자 감소가 이루어졌기 때문으로 보인다.

표 8. 네트워크 장비 생산액/수출액/수입액

(단위 : 억 원, 십만 달러)

구분	2013	2014	2015	2016	2017	2018	CAGR
생산액	1,471	1,310	1,641	1,879	1,876	1,971	6%
수출액	994	679	420	217	300	240	(-)25%
수입액	864	813	1,059	787	744	523	(-)10%

*네트워크 장비에는 유선 LAN장비, 무선 LAN장비, 가입자용 모뎀, 네트워크 보안장비, 기타 네트워크 기기가 포함됨.

*출처: 한국정보통신진흥협회 '2019 ICT 실태조사'(2020), NICE평가정보(주) 재구성

Ⅲ. 기술분석

네트워크 통합 사업역량을 기반으로 다양한 ICT 사업 확장

동사는 네트워크 통합 사업을 통해 다져진 기술적, 영업적 노하우를 기반으로 클라우드, 데이터 센터, 화상회의, IPT, 보안 등 다수의 신규 ICT 사업으로의 확장을 진행 중에 있다.

동사는 IT 서비스를 주요 사업으로 영위하고 있으며 크게 1)네트워크 통합(NI), 2)시스템 통합(SI), 3)클라우드 및 데이터센터, 4)보안(Security) 및 협업(Collaboration)으로 구분된다.

■ 네트워크 통합(NI)

네트워크 통합(NI)은 흩어져 있는 네트워크를 하나의 단위로 통합해서 고객의 환경에 맞는 최적화된 네트워크 서비스를 제공하는 것을 의미한다. 고객의 네트워크(통신) 인프라 구축과 안정적인 유지를 위해 인프라 환경에 적합한 방안을 제안하며, 선정된 네트워크 장비를 납품 및 구축하고, 이후 해당 네트워크 인프라에 대한 운용, 유지보수를 진행한다. 네트워크 장비 설계 및 구축 컨설팅, 네트워크 설계/설치 기술, 네트워크 HW 및 SW 기술, 네트워크 유지보수 기술 등으로 나누어지며, 통신장비의 기술 및 전개 방향, 확장성, 망 진단 능력 등을 바탕으로 컨설팅 서비스, 통신망 설계 서비스, 설치 및 A/S가 가능한 기술 서비스 등을 제공한다.

네트워크 통합 기술은 단순 장비 납품이 아닌 효율적인 네트워크 설계, 안정적인 시스템 운용을 위해 높은 신뢰성이 필요하며 다양한 네트워크 인프라 구축 경험을 통해 축적되는 기술 지원능력과 문제 해결 능력은 안정된 네트워크 유지와 빠른 복구를 위해 필수적이다. 또한, 기존 네트워크 통합 솔루션뿐 아니라, 새롭게 변화되고 있는 IT 기술에 보조를 맞추어 새로운 신규 부가 솔루션의 공급 여부가 시장 내 경쟁력 확보를 위한 중요한 요인이다.

네트워크 서비스 및 제어 장비는 네트워크를 최적의 상태로 유지하고, 멀티미디어 서비스를 실시간으로 제공하기 위해 이용자의 요구정보 및 서비스 정보 등을 처리한다. 네트워크 서비스 및 제어 장비는 유무선 통합 서비스 플랫폼 구축, 데이터 흐름의 안정성을 확보하는 네트워크 흐름 제어 등의 역할을 한다.

동사는 근거리 통신망(LAN), 원거리 통신망(WAN) 등의 네트워크를 근간으로 사업 전반에 걸쳐 사용자 환경에 맞는 네트워크 관련 컨설팅, 설계, 시설구축 및 유지보수, 교육 등의 서비스를 제공하고 있으며 유무선 및 음성, 영상 등이 통합 관리되는 차세대 네트워크로 그 영역을 확대해 가고 있다. 동사는 수요처에 최적화된 네트워크 인프라 아키텍처 설계 및 네트워크 시스템 구축에 관한 전문성을 확보하고 있다. 또한, 다양한 네트워크 환경에 적합한 체계적인 운영 및 관리, 기술지원 서비스를 제공하고, 다년간의 공공기관, 금융기관, 일반 기업 등의 현장경험을 통한 유지보수 기술을 보유하고 있다.

표 9. 네트워크 통합 부문 서비스 내용

구분	내용	
라우터&스위치		엔터프라이즈, 브랜치, 소규모 비즈니스 등 네트워크의 기본이자 중심이며 WAN, LAN 및 클라우드 네트워크에 End to End 연결 및 유연성 제공
모빌리티 및 무선, Meraki		다양한 기업환경에서 802.11ac 무선표준과 그 이후까지 지원하는 제품으로 무선컨트롤러, ISE와 연동하여 컨텍스트 인식형 정책 네트워크 보안 서비스 및 CISCO DNA 제공
DNA & SD-WAN		다수의 브랜치 오피스를 운영 중인 기업환경에 SDN 기반의 중앙 집중 방식 솔루션으로 회선비용, 보안, 서비스 품질 및 확장성에 대한 솔루션 제공
Application Delivery Controller		하이브리드 및 멀티 클라우드 아키텍처에 최적화된 CITRIX ADC 솔루션 구축, L4/7 부하분산, 글로벌 서버 부하 분산(GSLB) 기능 제공

*출처: IR(2020) 자료, Google, NICE평가정보(주) 재구성

또한 최근 통신사업자의 5G 확충으로 인한 모바일 인프라 확장과 더불어 최적 서비스 제공을 위한 네트워크 슬라이싱(Network Slicing) 기술 적용을 위해 SDN(Software Defined Network), NFV(Network Function Virtualization) 등에 대한 구축 경험을 기반으로 CP(Contents Provider)와 통신사업자 등 민간사업에 집중하고 있다.

■ 시스템 통합(SI)

시스템 통합(SI)은 기업이 필요로 하는 정보 시스템에 관한 기획에서부터 개발과 구축, 나아가서는 운영까지의 모든 서비스를 말한다. 크게 IT 시스템 설계 및 개발과 관련 IT 컨설팅을 포함하고 있으며 IT 시스템 설계 및 개발은 SI 및 NI, 주문형 소프트웨어, 사이트 및 데이터 베이스 개발과 패키지 소프트웨어의 통합으로 세분화 된다. SI는 IT 서비스 전반의 모든 기술이 요구되며 컴퓨터 제조사, 정보처리 서비스 회사, 소프트웨어 개발사, 부가가치 통신망 사업자, 컨설턴트 회사 등의 상호협력을 통해 이루어진다. 또한 SI 수요자는 시스템 구축 과정에서 발생하는 관계 특화성과 전환비용으로 인해 특정 SI 업체와의 장기적인 거래 관계를 고착화하려는 특성을 가지고 있어 수요자와의 긴밀한 관계 구축이 필요하다.

동사는 고객사의 환경과 요구에 적합한 정보 시스템을 구축 및 운영하며, 민간 및 공공분야에서 단순 구축 서비스뿐만 아니라 시스템에 대한 진단, 컨설팅, 설계, 구축 및 운영의 생애주기(Life Cycle) 전반에 걸친 서비스를 제공하고 있다. 또한 민간 및 공공 부분의 지능 정보화 사업의 참여 기회 확대와 기술 노하우를 기반으로 서버, 스토리지, 가상화 및 보안 부분에서도 시스템 통합을 원활하게 수행하고 있다.

그림 6. 시스템 통합(SI) 구축 단계 및 내용



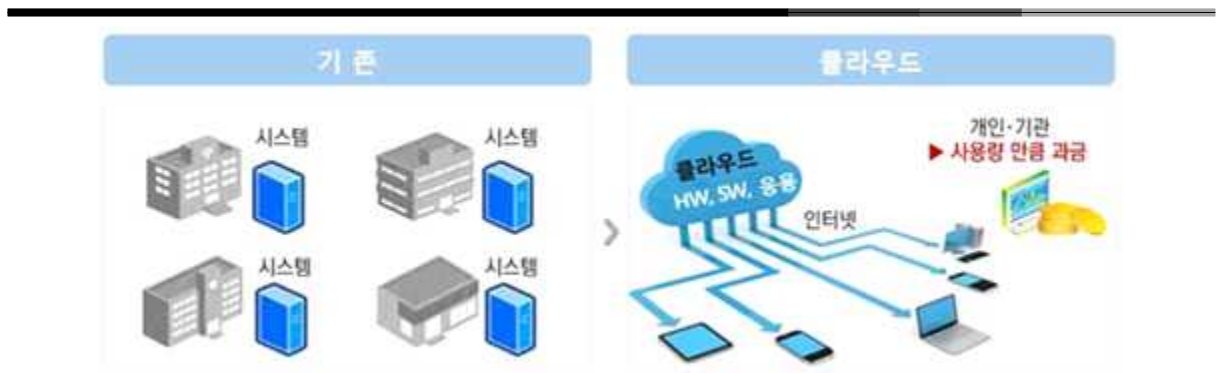
*출처: 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

■ 클라우드(Cloud) 및 데이터센터(Data Center)

클라우드 컴퓨팅은 인터넷 기반의 컴퓨터 기술을 의미하는 것으로, 사용자의 직접적인 운용관리 없이 인터넷상의 서버를 통하여 데이터 저장, 네트워크, 콘텐츠 사용 등 데이터 스토리지와 컴퓨팅 파워와 같은 시스템 리소스를 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 있으나 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 접속 용이성, 확장성, 맞춤형, 가상성과 분산성, 사용량 기반 과금제 등이 있다.

그림 7. 클라우드 컴퓨팅 산업



*출처: KISA 금융보안원, NICE평가정보(주) 재구성

동사는 NCP(Naver Cloud Platform), CITRIX workspace, CISCO Intersight, NetApp Cloud Solution, VMware vRealize suite 등 파트너십을 맺고 있는 클라우드 전문기업들의 솔루션을 고객의 요구사항에 맞춰 적절하게 구축해주고 있다. 최근 대기업을 중심으로 클라우드 인프라 전환이 이루어지고 있으며 공공 부문에서도 클라우드 전면 전환을 진행 중이다. 동사는 한국장학재단, 한국전력거래소, 제주국제자유도시개발센터, CJ올리브네트웍스, SK하이닉스 등 다수의 공공기관 및 기업 대상 클라우드 컴퓨팅 인프라 구축 실적을 보유하고 있다.

또한 축적된 기술 노하우 및 확보된 고객을 바탕으로 클라우드 이전(Migration)에 대한 컨설팅, 구축, 운영 지원 사업에 대한 고도화를 진행 중이며 사업부 단위에서 전문인력 충원, 조직 구성, 솔루션 확보, 기술력 향상 등 고객에게 최적의 클라우드 구성 및 제공을 제공하기 위해 역량을 집중하고 있다.

데이터센터는 네트워크와 하드웨어 자원을 공유하도록 도와주는 서버 장치, 데이터 패킷의 저장 공간인 스토리지, 통신망 연결을 위한 네트워크, 전력 분배장치, 데이터센터의 온도 및 습도를 유지하는 장치, 온도 조절을 위한 냉수 공급 장치 등 IT 장비와 안정적인 환경을 유지하기 위한 인프라로 구성되어 데이터의 저장, 처리 및 공유 등 통합관리 서비스를 제공한다.

동사는 App 중심의 빠른 재배포가 요구되는 데이터센터 환경에서 Legacy/물리적/클라우드 환경을 단일 솔루션으로 통합관리 운영이 가능하도록 인프라 구축을 지원하며 개방형 API 제공을 통해 협업 및 솔루션 통합을 제공한다. CISCO, Netapp, CITRIX, Vmware, Hype-V 등 파트너사의 다수의 솔루션을 취급하며 ACI(Application Centric Infrastructure), USC(Unified Computing System)/HCI(Hyperconverged Infrastructure), Storage, SAN 스위치, CNAE&Tetration, Converged System 관련 서비스를 제공하고 있다. 동사는 국민연금, 한국전력공사 등의 공공기관부터 DB금융투자, 포스코, LG U+ 등 다수의 기업을 대상으로 데이터센터 구축 실적을 보유하고 있으며 기술 서비스의 고도화로 시장 내 입지를 확고히 하고 있다.

표 10. 데이터센터 부문 서비스 내용

구분	내용
ACI(Application Centric Infrastructure)	CISCO SDN 솔루션 중 하나로 중앙 집중식 자동화 및 정책기반 App 프로파일을 갖춘 포괄적인 솔루션
US/HCI	CISCO HyperFlex는 CISCO UCS 플랫폼에 데이터센터에서 멀티 클라우드까지 유연한 구성의 하이퍼컨버지드 인프라 제공 가능
CHAN&Tetration	D/C, SDN 및 가상화, 빅데이터환경에서 가시성, 보안, 표준화, 자동화를 위한 CISCO 분석 솔루션 제공
Storage(NetApp Unified Flash Storage)	All Flash, Unified Storage 및 클라우드 솔루션 장비 설계 및 구축 비용과 효율성 측면을 고려한 혁신적인 데이터 솔루션 제공
SAN스위치(Storage Area Network)	SAN을 위한 고속 네트워크 Switch 설계 및 구축, 작은 패브릭부터 큰 데이터 센터까지 여러 분야의 스토리지 네트워킹을 통합
Converged System	FlexPod 파트너로 일체형 인프라 구축 및 통합 IT 환경 제공

*출처: IR(2020) 자료, NICE평가정보(주) 재구성

■ 보안(Security) 및 협업(Collaboration)

동사는 다양한 환경에서 수행한 네트워크 통합(NI) 사업경험을 바탕으로 웹/바이러스, 해킹 등의 사이버 침해 공격으로부터 기업의 정보자산을 안전하게 보호하기 위해 Firewall, IPS, VPN 등의 전문적인 네트워크 보안 솔루션을 제공하며, 정보 침해사고의 탐지, 대응 및 예방 업무를 지원하는 등 정보보호 통합서비스를 제공한다. 보안과 관련된 주요 제공서비스는 [표 11]과 같다.

표 11. 보안(Security) 부문 서비스 내용

구분	내용
NGFW/IPS	풀 방화벽, AVC(Application Visibility and Control), NGIPS, Advanced Malware Protection, URL 필터링 및 자산 식별 기능특화
Email 보안	피싱, 비즈니스 이메일 보안 침해, 랜섬웨어, 스팸 등을 차단하고 탁월한 위협 인텔리전스(Talos)확보
Cloud DNS 보안	인터넷에서 사용자가 어디에 있더라도 위협에 대한 1차 방어선 역할을 하는 클라우드 보안 플랫폼
Visibility (Stealth Watch)	NetFlow 추적을 통해 네트워크 활동에 필요한 강력한 가시성 제공. APT(Advanced Persistent Threat), 분산 서비스 거부(DDoS), 내부자 위협 동작을 탐지
UTM(Unified Threat Management)	방화벽과 VPN, 침입방지, 바이러스 차단 등 여러 가지 보안 기능을 동시에 제공하는 통합 위협 관리 솔루션
ISE(Identity Service Engine)	엔터프라이즈 모빌리티 경험을 지원하고, 액세스를 제어할 수 있도록 사용자 및 디바이스 가시성 제공, 빠른 위협 식별, 차단, 치료할 수 있는 통합 보안 솔루션

*출처: IR(2020) 자료, NICE평가정보(주) 재구성

동사는 국내외 다양한 IT 인프라 컨설팅, 구축 및 유지보수를 진행하며 IT 정보화 사업의 노하우를 보유하고 있으며 이를 기반으로 종합 ICT 서비스 전문기업으로의 도약을 진행 중에 있다. 동사는 비대면 환경에서 업무 수행, 원격 학습, 화상 통신 등 최적의 디지털 업무 환경 구성을 위해 민간 및 공공 기관에서 검증된 최적을 솔루션을 고객에게 컨설팅에서 구축, 운영 까지 통합적으로 제공하고 있다. 동사에서 제공하는 대표적인 협업 솔루션으로는 IPT(IP Telephony)&UC(Unified Communications), 구축형 화상회의, WebEX가 있으며 시흥시, 종로구, 영등포구, 한국주택금융공사 등의 공공기관을 비롯하여 DB 손해보험, DB 금융투자, 네이버, 이케아 등의 다수의 기업들을 주요 고객으로 확보하고 있다.

표 12. 협업(Collaboration) 부문 서비스 내용

구분	내용
IPT/UC	CISCO IP Telephony 시스템 설계/구축/유지관리(IP PBX, Voice gateway, IP Phone 등), 부가솔루션 연동
구축형 화상회의	CISCO 화상회의 시스템 설계/구축/유지관리(MCU, 회의 예약 솔루션, 화상단말 등)
WebEX	WebEX Cloud 화상회의 시스템 설계/유지관리

*출처: IR(2020) 자료, NICE평가정보(주) 재구성

■ Smart Service

동사는 네트워크 시스템 유지보수 관련하여 점검 서비스, 장애처리 서비스, 운영 지원 서비스, 자산관리 서비스, 최적화 서비스로 체계적인 기술지원 서비스를 제공하고 있다. 동사의 네트워크 시스템 최적화와 관련하여 [표 13]과 같은 기술 서비스를 제공하고 있다.

표 13. Network System 최적화 및 진단 서비스

최적화 서비스	
백본 스위치	L4 스위치
<ul style="list-style-type: none"> 장애이력 현황화 Routing Table 단순화로 인한 장애 유연 대응 사용포트별 이관관리 현행화 Syslog를 활용한 LOG 수집 및 현행화 	<ul style="list-style-type: none"> Garbage Configuration 삭제로 장애 발생 시 유연한 대응 서비스 Group별 서비스 사용현황 분석 보안침해 원인 차단
스위치 / 무선	보안장비 및 Software
<ul style="list-style-type: none"> 장애이력 현황화 사용포트별 이관관리 현행화 RF환경 모니터링으로 최적의 무선환경 유지 Coverage홀을 주기적으로 확인, 수정하여 무선환경 최적화 	<ul style="list-style-type: none"> 정책 history 이력 관리 및 현행화 보안침해 원인 차단 운영 시스템에 대한 정책 분석 보안 Signature 최신화 유지
진단 서비스	
통신장비 보안진단	통신망 진단
<ul style="list-style-type: none"> 전체적인 통신장비 네트워크 보안 진단 통신망에 대한 보안설정 방향 제시 진단 도구를 사용하여 취약한 OS 탐지 문제점을 도출/현황 정리 집중 진단이 필요한 문제점에 대해 정밀 진단 장애 발생 시 파급 피해의 규모에 가중치 적용하여 분류 진단 내용에 따른 개선 방안을 도출 통신장비에 적용 가능한 신 보안기술 동향 제공 	<ul style="list-style-type: none"> 통신망 전체적인 네트워크 진단 네트워크 진단툴 사용 네트워크 트래픽 진단 문제점을 도출/현황 정리 집중 진단이 필요한 문제점에 대해 정밀 진단 장애 발생 시 파급 피해 규모에 가중치 적용, 분류 진단 내용에 따른 개선 방안 도출 통신망에 적용 가능한 신기술 동향 제공

*출처: 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

■ SWOT 분석

그림 8. SWOT 분석



*출처: NICE평가정보(주) 자체작성

▶▶ (Strong Point) 오랜 사업을 통해 확보한 인지도, 탄탄한 파트너십 보유

동사는 설립 이래로 네트워크 통합 사업을 전문적으로 수행하며 시장 내 안정적인 입지를 다지고, NetApp, CITRIX, Microsoft 등과 탄탄한 파트너십을 유지하고 있다. 서비스 품질 향상을 위해 기술인력을 대고객 서비스팀으로 전진 배치하여 운영하고 있으며 IPT, 보안 스토리지, 화상회의, 가상화, 클라우드 등 신규 ICT 사업을 중심으로 사업 확장이 이루어지고 있다.

▶▶ (Weakness Point) 유동적인 원재료 가격, 외자 직구매에 따른 환위험 노출

동사는 주로, NetApp 등 해외 기업의 솔루션을 활용하고 있으며 매입 단가 변동, 환율의 변동, 기업별 할인 정책 등에 따라 유동적으로 원재료 가격 변동이 가능하다. 또한 외자 직구매 방식으로 솔루션을 구매하고 있어 수입 측면에서 환위험에 노출되어 있다. 이에 동사는 총 환위험 한도 설정 후 정해진 헷지 비율대로 선물환 거래와 달러의 저가 분할매수를 통해 환율상승에 대비하여 환위험을 관리하고 있다. 또한 타 기업의 솔루션을 주로 구축/운영하고 있으며 자체 솔루션은 부재한 상황으로 향후 지속적인 연구개발을 통해 자체적인 솔루션 보유 노력이 필요하다고 사료된다.

▶▶ (Opportunity Point) COVID-19로 비대면 서비스 활성화, 정부 주도의 클라우드 활성화

COVID-19로 인하여 대면 서비스의 축소와 더불어 비대면 서비스의 확대가 이루어졌다. 이에 따라 재택근무, 화상회의 등 비즈니스 측면에서 ICT 기술의 도입이 활성화되고 있다. 동사 또한 화상회의, 가상화, 클라우드 등 신규 ICT 서비스에 대한 역량 강화를 진행 중에 있어 사업의 활성화에 긍정적인 요소로 작용할 것으로 전망된다.

2020년 정부는 ‘한국판 뉴딜’ 정책을 발표하며 데이터와 인공지능(AI) 활성화를 위해 클라우드 산업의 필연적인 활성화를 강조하였다. 정부는 공공 부문에 클라우드를 적극 도입하여 민간까지 도입률을 증가시킬 계획이며 2023년 클라우드 사업 매출 500억 원 이상의 국내 기업 수를 2023년 10개로 늘릴 계획이다. 동사는 클라우드 사업이 확대됨에 따라 사업부 단위에서 전문인력 충원, 조직 구성, 솔루션 확보, 기술력 향상 등을 추진을 통해 고객에게 최적의 클라우드 환경을 제공할 계획이다. 정부의 정책적 지원과 클라우드 환경으로 인프라 변화 추세는 동사의 사업 확장에 핵심 주춧돌이 될 것으로 예상된다.

▶▶ (Threat Point) 신규 업체의 시장 진입으로 시장 내 경쟁 심화

국내 다수의 기업들이 IT 기술력을 기반으로 네트워크 통합(NI), 시스템 통합(SI)을 포함하는 IT 서비스 시장에 진입하고 있다. 또한 글로벌 기업의 국내 진입이 활발하게 이루어지고 있어 시장 내 경쟁 심화가 전망된다. 동사는 내부적으로 설치 경험과 지속적인 교육을 바탕으로 자체 솔루션을 개발하고 있으며 현재 국내에는 사용되고 있지 않으나 해외에는 사용되고, 추후 국내에도 적용이 가능한 솔루션을 지속 발굴하는 등 시장 내 입지 확보를 위한 노력을 지속하고 있다.

IV. 재무분석

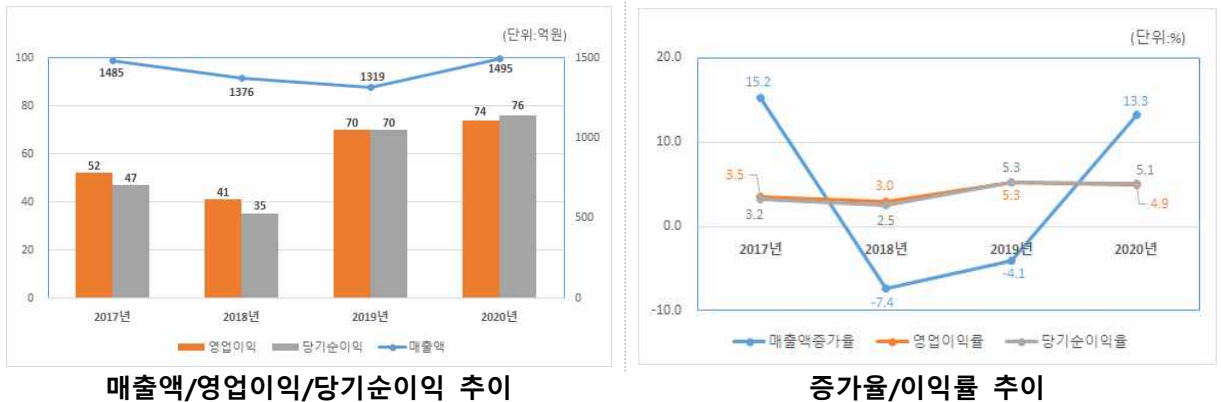
국내외 안정적 네트워크 확보 및 신규 사업 발굴 등을 통한 매출 시현

2019년 동사의 연결기준 매출은 전년 대비 감소하였으나, 2020년 비대면 경제 확산에 따른 관련 네트워크 인프라 구축 수요 확대와 공공부문 NI 수주 지속 등으로 매출 신장세를 보이고 있다.

■ 2019년 용역 수주 축소에 따른 매출 감소

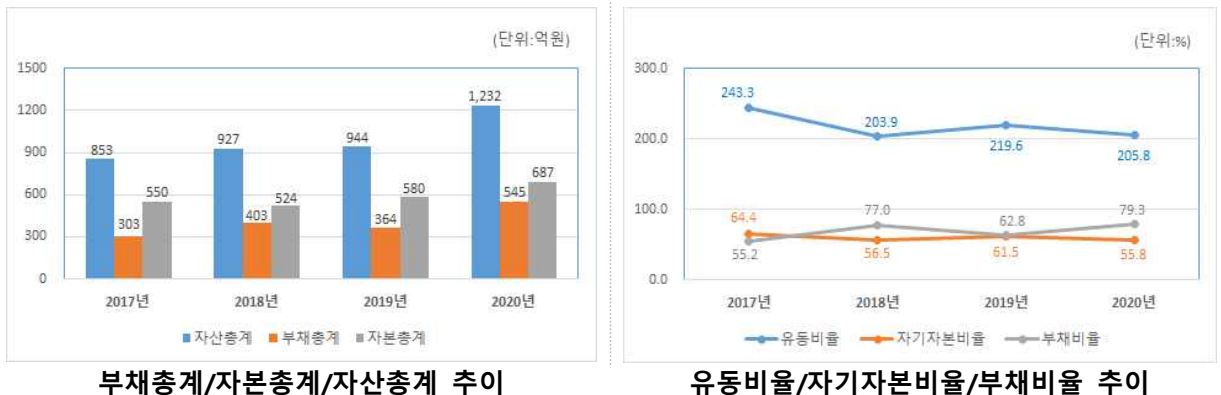
동사의 사업부문은 컴퓨터 네트워크의 설계, 통신 장비공급, 설치 및 유지보수를 포함하는 NI(Network Integration) 사업과 화상회의시스템, Storage시스템(저장장치), IP Telephony(인터넷전화), 클라우드 가상화 등의 사업으로 구성되며, 공공기관, SI사업자, 대학교 및 교육기관 등에 판매하고 있음. 2019년 기준 매출액은 전년 대비 4.1% 감소한 1,319억 원을 시현하였고, 2020년 결산기준 매출로 1,495억 원을 기록하며 실적 회복 및 증가하였음.

그림 9. 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석



*출처: 동사 사업보고서(2019), 사업보고서(2020)

그림 10. 동사 연간 요약 재무상태표 분석



*출처: 동사 사업보고서(2019), 사업보고서(2020)

■ 2019년 매출 감소에도 불구하고, 수익성 개선

동사는 2019년 결산기준 공공부문 NI부문의 수주 부진 등으로 전년 대비 4.1% 감소한 1,319억 원의 매출을 시현하였음.

동사의 최근 3개년 매출 실적을 살펴보면 2017년 1,485억 원(+15.2% YoY), 2018년 1,376억 원(-7.4% YoY), 2019년 1,319억 원(-4.1% YoY)으로 매출 감소세를 나타냄.

수익성 측면에서는 인건비 등의 증가로 관관비 부담이 가중되었으나, ROUTER 등 주요 원재료의 가격 상승에도 원가 절감을 통해 매출액영업이익률이 2018년 3.0%, 2019년 5.3%를 기록하며 영업수익성이 전년 대비 개선된 가운데, 금융자산처분이익 증가 등으로 매출액순이익률 또한 2018년 2.5%에서 2019년 5.3%로 개선되었고, 전반적으로 무난한 수익성을 시현하였음.

재무안정성 측면에서는 매입채무 등의 감소에 따른 부채규모 축소와 자본금 증가 및 이익 유보를 통한 자기자본 확충으로 재무안정성 지표가 전년 대비 개선된 자기자본비율 61.5%, 부채비율 62.8%, 차입금의존도 1.2%를 기록하였고, 양호한 재무구조를 견지하였음.

■ 2020년 매출 신장 및 무난한 수익성 시현

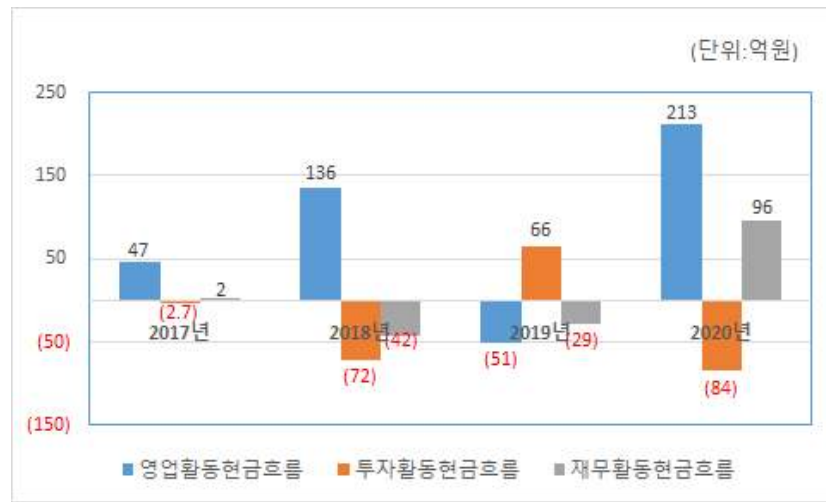
2020년 결산기준 COVID-19 확산에 따른 관련 네트워크 장비 수요 증가와 화상회의시스템의 매출 확대 등으로 전년 대비 13.3% 증가한 1,495억 원의 매출을 시현하였고, 원가율 상승으로 매출액영업이익률 4.9%, 매출액순이익률은 5.1%를 기록하며 전년 대비 수익성이 소폭 저하되었으나, 여전히 무난한 수익구조를 나타냄.

재무안정성 측면에서는 차입금 등의 증가에 따른 부채규모 확대로 부채비율 79.3%, 자기자본비율 55.8%를 기록하며 전년 대비 재무안정성이 저하되었으나, 총자산 대비 여전히 낮은 차입부채 부담(차입금의존도 6.2%)과 양호한 수준의 유동비율 205.8%를 기록하는 등 재무 및 유동성 부담은 높지 않을 것으로 보임.

■ 영업활동현금흐름 부(-)의 상태로 전환, 기말 현금 및 현금성자산 감소

2019년 매출채권 증가 및 매입채무 감소 등으로 운전자금 부담이 확대되어 영업활동현금흐름이 부(-)의 상태로 전환됨에 따라 단기차입금 일부 상환 및 자기주식 취득 등의 재무활동현금흐름 소요자금 29억 등에 필요한 자금을 금융자산(수익증권) 처분 등으로 유입된 투자활동 현금흐름 66억 원과 기보유현금 일부를 통해 충당하였음.

그림 11. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2019), 사업보고서(2020)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

산업의 디지털화 가속, 신규 ICT 사업을 통한 성장 발판 마련

IT 기술 발전과 4차 산업 혁명으로 산업 전반에서 디지털 기반 혁신적인 발전을 의미하는 디지털 트랜스포메이션으로의 변화가 이루어지고 있다. 당사는 다양한 신규 ICT 사업으로의 사업 확장을 통해 성장을 도모하고 있다.

■ COVID-19의 확산과 디지털 트랜스포메이션의 가속화에 따른 업무 환경 변화

2020년 한 해 전 세계의 공통된 큰 이슈는 COVID-19였다. 전염성이 강하고 백신이 마련되어 있지 않은 상황 속에서 대면으로 이루어지던 서비스는 점차 축소되었고 반대로 비대면으로 이루어지는 서비스의 성장이 이루어졌다. 이는 일상생활뿐만 아니라 업무 환경에도 영향을 미쳤으며 IT 기술의 발전과 4차산업으로 인해 발전하던 디지털 워크플레이스(Digital Workplace)가 주목받기 시작하였다.

디지털 워크플레이스는 초기 업무 지원을 위한 단순한 인트라넷 이상의 디지털 도구 모음 또는 단순한 디지털 애플리케이션이라는 기술적 관점에서 최근 생산적이고 기민한 디지털 업무 환경 및 조직 문화를 갖춘 비즈니스 전략 관점으로 개념적 확장이 이루어지고 있다. 이는 일하는 환경 및 일하는 방식의 혁신을 통해 사용자 중심의 최적화된 업무 환경을 구현한다는 초기 의미에서 기존의 물리적인 공간 기반의 일하는 방식을 탈피하여 공간적, 시간적 제약 없이 어디서든 동일한 작업 환경 및 업무 경험 제공으로 발전하고 있음을 말한다.

표 14. 기존 원격근무/스마트워크와 디지털 워크플레이스 간 비교

구분	기존 원격/스마트워크	디지털 워크플레이스
추진 목적	업무효율성 개선 관점에서 출발	조직의 지속가능성을 위해 직원 경험 향상 관점에서 출발
개념	시간과 장소의 업무 유연성 확보 수단	시간, 장소, 방법의 업무 효율성 및 협업 극대화를 위한 경영전략
주요 추진방향	조직의 일하는 방식 혁신의 일환으로 부분적 적용/추진	조직 전체 관점의 일하는 방식 및 환경 혁신, 조직 전체의 디지털화를 지향
중요 기술	모바일, VPN 기술 적용	5G, AI, 클라우드 등 4차산업혁명 기술 융합
작업 공간	유한한 물리적 작업공간	무한한 디지털 작업공간(가상공간 포함)으로 확장
직원 사용기기	기업에서 제공하는 PC, 노트북	직원이 사용하는 모든 기기, 특히 모바일기기
지원도구	그룹웨어, 웹기반 협업, 의사소통 도구	AI, Data Analytics, RPA
작업환경	획일적 공간 및 중앙집중식 운영	IoT, AI 기반의 스마트 빌딩, 스마트 오피스로 개인 맞춤형 공간 및 환경
협력	대상/범위	한정
	사용도구	이메일, 클라우드, Skype 등 인터넷 의사소통 도구
	공유자료	사전에 공유된 파일, 저용량 자료

*출처: 소프트웨어 정책연구소 '디지털 워크플레이스 개념 및 동향'(2020), NICE평가정보(주) 재구성

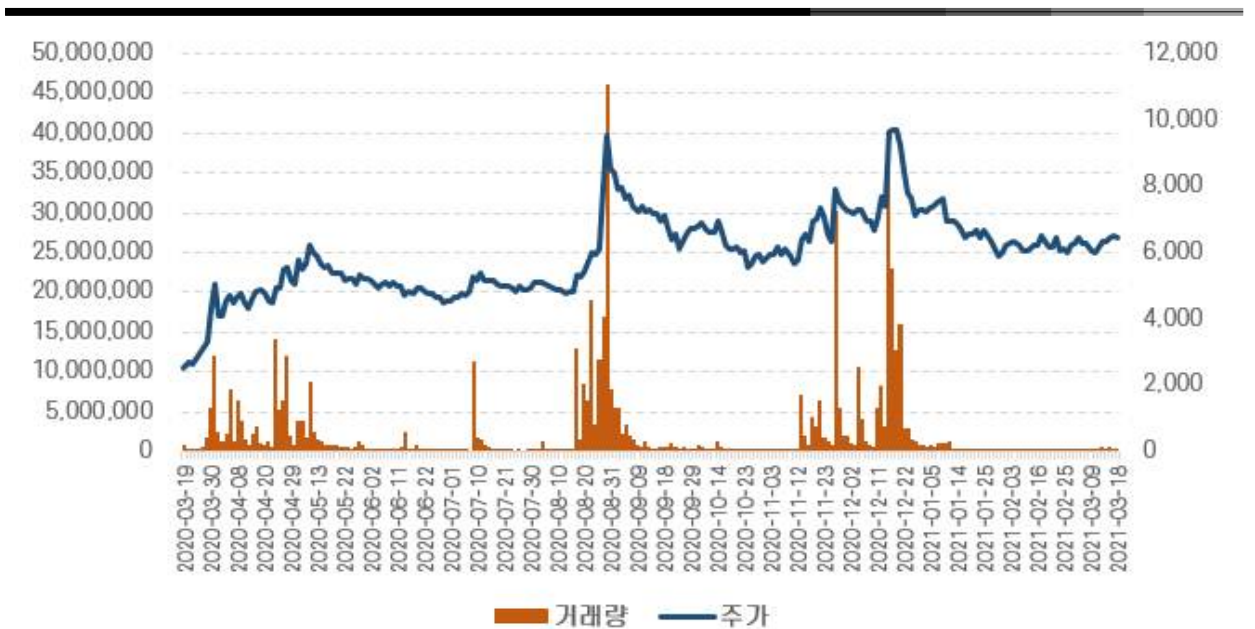


동사는 네트워크 통합 사업을 통해 인프라 컨설팅, 구축, 확장, 유지관리 등 고객의 사업 환경 변화에 민첩하게 대응하고 안정적인 서비스 제공을 위한 전문인력과 지원 체계를 구축하고 있다. 또한 스마트폰과 태블릿 PC 등 개인 무선 휴대기기의 확산에 따른 스마트워크, 가상화 클라우드 네트워크, VoIP, VPN, IPT 등의 신기술 설치 경험을 기반으로 대형 네트워크 수주에 사업역량을 집중하고 있다. 2019년 기준 IPT, 보안, 스토리지, 화상회의, 가상화, 클라우드를 포함하는 신규 서비스가 동사의 매출성장을 견인하고 있는 것으로 나타나며 2020년 COVID-19의 장기화로 보류된 NI 사업의 재활성화, 원격교육 및 재택근무의 활성화, 클라우드로의 IT 인프라 전환 가속화는 시장 내 동사의 입지를 공고히 하는데 긍정적인 영향을 줄 것으로 전망된다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
<ul style="list-style-type: none"> • 최근 6개월 이내 발간 보고서 없음 			

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2021.03.)