

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

릭스솔루션(029480)

하드웨어/IT장비

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

김경훈 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 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6822)으로 연락하여 주시기 바랍니다.

릭스솔루션(029480)

SI/NI 1세대 ICT 전문기업

기업정보(2021/01/01 기준)

대표자	이상연
설립일자	1991년 05월 27일
상장일자	1996년 08월 27일
기업규모	중소기업
업종분류	통신 및 방송 장비 제조업
주요제품	데이터통신장비, 통신다중화장비

시세정보(2021/04/12 기준)

현재가(원)	695
액면가(원)	100
시가총액(억 원)	554
발행주식수	79,665,776
52주 최고가(원)	1,900
52주 최저가(원)	433
외국인지분율	1.97%
주요주주	(주)엔비알컴퍼니

■ SI/NI, ITO 전문서비스 제공

릭스솔루션은 약 50년의 기간 동안 SI/NI, ITO 사업을 전문적으로 수행하고 있다. 공공, 금융, 교육 등 다방면에서의 구축 실적을 확보하고 있으며, 기업이미지 제고 및 사업 다각화를 위해 바른테크놀로지에서 릭스솔루션으로 사명을 변경하였다. 동사는 축적한 노하우에 기반하여 유무선 통신, 멀티미디어, 관제 및 시스템 솔루션에 대한 컨설팅, 설계 등의 서비스를 제공하며, 각 사업에 대한 체계적인 업무 프로세스를 정립하였다. 이를 기반으로 동사는 금융, 공공, 민간 등 다양한 고객을 대상으로 한 서비스 수행실적을 보유하여 ICT 전문기업으로의 인지도를 굳건히 하고 있다.

■ SI/NI에 특화된 인프라 및 파트너십 확보

동사는 기술지원과 고객지원을 담당하는 기술본부 인력을 확보하여 고객의 요구에 즉각적으로 대응하기 위해 본사 외 전국 지사/사무소를 운영하고 있다. 또한, 고객 맞춤형 서비스를 제공하기 위해 글로벌 기업 CISCO, IBM, DELL 등과 파트너십을 체결하였으며, ITO 서비스 부문에 있어 KT와 협력하여 KT 회선 이용고객을 대상으로 사업을 전개하고 있다. 이를 통해 국내 다수의 기업이 참여하고 있는 IT 서비스 산업에서의 기술 사업 우위성을 확보하고 있다.

■ 비즈니스 패러다임의 변화와 정부 정책에 따른 성장 도모

동사가 속하는 IT 서비스 산업은 비대면 서비스의 활성화와 정부 정책(디지털뉴딜) 활성화 등 외부 기회 요인에 따라 ICT서비스에 대한 니즈가 꾸준히 증가하고 있다. 동사는 2020년 굴지의 프로젝트 수행실적(농협은행, 한국은행, 부산부민병원 등)과 2019년 대비 SI/NI 사업 부문은 18.94%의 매출성장을 달성하였다. 이에 COVID-19 및 정부 정책 변화 등 외부 요인에 따라 외형적 성장을 달성할 수 있을 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)
2018	214	(0.7)	(8)	(3.9)	(51)	(24.0)			165.0	(151)	294	N/A	1.6
2019	261	22.0	(26)	(10.1)	(64)	(24.6)	(38.7)	(14.0)	176.4	(152)	366	N/A	2.7
2020	252	(3.5)	(36)	(14.2)	(193)	(76.8)	(82.7)	(38.0)	59.5	(299)	304	N/A	1.9

기업경쟁력

자체 인프라 기반 IT 서비스 제공

- 소프트웨어, 하드웨어 등 IT 서비스 전문 기술인력과 전국 인프라 구축 및 운영
- CISCO, DELL, IBM 등 글로벌 기업과의 전략적 파트너십 체결
- 약 50년의 IT 서비스 사업을 통한 인지도 축적 및 국내 유수의 공공, 금융, 민간 기업 등을 대상 프로젝트 수행실적 보유

사업역량

- 본사 외 5곳의 지사, 9곳의 사무소 운영
 - 고객 니즈에 즉각 대응을 위해 대전, 전주, 광주, 대구, 부산(지사)을 포함하여 국내 인프라 네트워크 구성
- 국내외 대형 프로젝트 수행실적 확보
 - 농협은행, 한국은행, 기술보증기금, 아주대학교 등 국내 공공/민간/교육 등 기관 프로젝트 수행을 통해 국내 ICT 전문기업으로의 입지 강화

핵심사업 및 주요 서비스

핵심 서비스

- 시스템 통합(System Integration, SI)
- 네트워크 통합(Network Integration, NI)
- ITO(IT Outsourcing)

주요 파트너십 체결 현황



시장경쟁력

SI/NI 1세대 IT 서비스 전문 기업

- IT 서비스 1세대 전문 기업으로 인지도 확보
 - 글로벌 파트너사 및 국내 KT 파트너십 체결을 통한 맞춤형 서비스 제공
 - SI/NI 서비스 체계적 업무 수행 프로세스 정립
 - 실시간 장애 대응을 위한 국내 인프라 구축 및 24시간 365일 헬프데스크 운영
 - 50여년 실무 경험을 통한 대형 프로젝트 사업 수주로 시스템 솔루션 컨설팅, 설계 및 구축 역량 보유
 - 지속/혁신성장을 위한 아이디어 발굴, 윤리경영 강화

최근 변동사항

주요 이슈 및 현황

- NI/SI사업의 외형적 성장 달성
 - (연결재무기준) 2019년 SI/NI사업 매출액: 182.73억 원, ITO사업 매출액: 33.65억 원
 - (연결재무기준) 2020년 SI/NI사업 매출액: 217.33억 원, ITO사업 매출액: 27.11억 원
- 해외 NI사업 진출을 목표로 국내외 영업 강화
- 디지털 워크스페이스 확산과 정부 주도의 디지털 뉴딜 정책 수립에 따른 수혜 예상

I. 기업현황

전략적 파트너십 체결을 통한 SI/NI & ITO 전문기업, 릭스솔루션

릭스솔루션은 약 50년의 기간 동안 SI/NI, ITO의 IT 서비스 제공을 통해 기술적 노하우를 축적하여 다양한 프로젝트를 수행한 실적을 보유하고 있는 1세대 IT 서비스 전문 기업이다.

■ 개요

릭스솔루션(이하 동사)은 1972년 케이디씨상사로 설립되어, 1991년 케이디씨정보통신 법인 전환 설립하여, 1996년 코스닥 시장에 상장되었다. 2020년 바른테크놀로지에서 릭스솔루션으로 사명 변경을 통해 재도약을 도모하고 있다. 동사는 시스템 통합(System Integration, 이하 SI) 및 네트워크 통합(Network Integration, 이하 NI)과 ITO(IT Outsourcing) 분야를 주요 사업으로 수행하고 있다.

표 1. 릭스솔루션 사업부문 구분

사업구분	사업내용
SI/NI 사업	최종 고객을 위한 종합 네트워크 구축 중간 공급자를 통한 네트워크 장비(시스템) 공급 고객을 위한 컨설팅 및 유지보수 네트워크 관련 소프트웨어 개발 및 공급 네트워크 기반기술 개발 및 시스템 구축
ITO 사업	기간통신사업자를 통한 네트워크 장비 임대 최종 고객을 대상으로 네트워크 장비 임대 네트워크장비, 보안장비 기술지원 및 유지보수

*출처: 분기보고서(2021.03), NICE평가정보(주) 재구성

SI/NI 사업은 1988년 데이콤 DLS망 구축사업을 계기로 시장에 처음으로 진출하여 공공, 금융, 교육 등 다방면에서 구축 실적을 확보하였고, 현재 해당 사업과 관련하여 네트워크 컨설팅, 설계/구축 및 통합, 유지보수, 장비 및 솔루션 공급 등을 통해 매출을 시현 중이다. SI사업은 하드웨어 장비 및 솔루션 공급, 영상 및 보안사업, 소프트웨어 개발, 시스템관리운영 및 유지보수 등을 수행한다.

ITO 사업부문은 1999년부터 KT와 함께 인터넷전용회선용 네트워크 장비 임대서비스를 시작으로 현재까지 KT가 시장에 제공하고 있는 다수의 기업용 데이터서비스 및 솔루션서비스에 네트워크 장비, 보안장비 등을 임대공급하고 이에 대한 기술지원 및 컨설팅 사업을 수행하고 있다.

주요 사업을 기반으로 농협은행, 교보생명, 기술보증기금, 인천국제물류센터, 한국은행, 동국산업, 부산부민병원 등 국내 유수의 공공, 금융, 민간 기업 등을 대상으로 ICT 구축 및 유지보수 사업 관련 프로젝트 수행 실적을 보유하고 있다.

■ 주주구성

2021년 3월 사업보고서에 따르면, 2019년 12월 동사의 최대주주는 (주)센트럴바이오에서 (주)엔비알컴퍼니로 변경되었으며, 2020년 12월 31일 기준 동사의 최대주주는 13.05%의 지분을 보유하고 있다.

■ 대표이사 정보

동사는 이상연, 이종명 각자 대표이사 체제에서 2021년 2월 이상연 1인 대표이사 체제로 전환하였다. 이상연 대표이사는 (주)플레이스 대표이사를 역임한 경험과 현재 동사 외 (주)스마트코어팜 대표이사를 역임하고 있다. 대표이사가 보유한 우수한 경영관리역량 및 다양한 국내외 네트워크를 구축하여 “경쟁하지 말고 차별화하자”는 동사의 이상을 실현하며, 4차산업혁명 대표기업으로 발돋움하기 위해 노력하고 있다.

■ SI/NI 서비스에 특화된 인프라 구축

동사는 대표이사 아래 영업본부, 기술본부, 사업전략본부, IT렌탈 사업본부, 경영지원본부를 운영하고 있으며, 기술지원과 고객지원을 담당하는 기술본부 인력 79명을 확보하고 있다. 또한, 고객의 요구에 즉각적으로 대응하기 위해 본사 외 5개 지사, 9개 사무소를 설립하여 전국적인 영업망을 구축하였다.

그림 1. 동사 조직 현황



*출처: 분기보고서(2021.03) 발취

보유한 기술 조직과 벤더별 전문 파트너십을 보유하여 고객의 요구에 최적화된 솔루션과 서비스를 제공하고 있다.

그림 1. 동사 파트너십 현황



*출처: 동사 홈페이지

동사는 해당 인프라와 50여년 실무 경험을 토대로 축적한 노하우에 기반하여 유무선 통신, 멀티미디어, 관제 및 시스템 솔루션에 대한 컨설팅, 설계 및 구축 능력을 보유하고 있으며, 유수의 기업을 대상으로 서비스를 구축하였다.

표 2. 2020년 하반기 주요 실적

기간	내용
2020년 12월	농협안정지점 외 3개 지점(IP폰 납품) 고흥축산 외 11개 지점(IP폰 납품) 기술보증기금 대전문화콘텐츠금융센터 신설(전산부대공사) 등
2020년 11월	서울과학기술대학교 네트워크 고도화(광모듈 납품) 한국은행 외자시스템팀(네트워크 스위치 유지보수) 한국은행(네트워크 통합유지보수) 등
2020년 10월	동국실업 울산공장(무선 장애장비 교체) 부산부민병원(고객용무선 추가 구축) 한국무역협회(노후 L2스위치 납품) 등
2020년 9월	고성그린파워(전력거래지원시스템 구축) 유진에스엠알시(인터넷방화벽 유지보수) 해운대부민병원(네트워크 장비 유지보수) 등
2020년 8월	부산항신항(BNCT 일제지령시스템 이전 설치) 기술보증기금(상향식 항온항습기 유지관리) 부산신항다목적터미널(CCTV 및 보안감시 시스템 유지보수) 등
2020년 7월	한국남동발전 삼천포발전본부(석탄취급설비 ICT인프라 자재 납품) 수요양병원(네트워크 및 서버 유지보수) 부산고려병원(네트워크 유지보수) 등
2020년 6월	해양에너지(네트워크 유지보수) 기술보증기금 화성동지점 신설(전산부대공사) 한국은행(정보통신망 통신장비 교체도입) 등

*출처: 동사 홈페이지, NICE평가정보(주) 재구성

■ 주요 연혁

표 3. 최근 주요 연혁

일자	연혁
2020.10	상호명 변경(주식회사 바른테크놀로지 -> 주식회사 릭스솔루션)
2019.12	(주)엔비알컴퍼니로 최대주주 변경
2018.04	스트라시스 자회사 '메이커봇'과 국내 총판 계약 체결
2016.11	'다쏘시스템코리아'와 솔리드웍스 공급사업 업무협약 체결
2016.03	상호명 변경(케이디씨 주식회사 -> 주식회사 바른테크놀로지)
2015.03	한국가스안전공사 네트워크 및 기계장치 유지보수 사업자 신규 선정
2014.12	새마을금고 유지보수 사업자로 신규 선정
2012.08	한국콘텐츠진흥원 방송대본DB구축사업 3년 연속 수주
2011.03	상호명 변경(케이디씨정보통신 주식회사 -> 케이디씨 주식회사)
2010.03	주식회사 바른전자 인수 및 계열사 편입
2006.03	KT 매니지드 서비스 사업 및 VPN 컨설팅
2004.10	IT 통합 솔루션 Infranger v.2 출시
2004.04	KT METRO 임대사업
2003.01	서울시 초고속망 관리센터 구축
2001.04	한국통신 초고속 국가망 수주
1996.08	코스닥 등록
1991.05	케이디씨정보통신 주식회사로 법인 전환
1972.07	케이디씨정보통신 설립

*출처: 동사 홈페이지 및 분기보고서(2021.03), 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 업무가 빠르게 변화하며 IT 기술의 발전과 정부 정책에 힘입어 클라우드 인프라로 전환이 활발하게 전개되고 있다.

동사의 주요 사업 영역인 SI 및 NI는 사용자의 환경과 요구에 적합한 정보시스템을 구축 및 운영하며, 이를 위해 컨설팅, 시스템 설계, 개발, 통합, 관리, 교육, 유지보수 등의 업무를 전반적으로 수행하는 산업을 의미한다.

기업 내의 이질적인 시스템들을 통합하여 다양한 형태의 정보를 단일한 인터페이스를 통해 실시간으로 제공함으로써 새로운 경쟁적 위협에 빠르게 대처하여 기업 경쟁력을 강화시킬 수 있는 기능을 갖고 있으며, 일반적으로 프로젝트 계획 수립, 업무분석, 업무설계, 기술설계, 개발, 테스트, 운영지원, 안정화의 단계를 거쳐 시스템을 구축한다.

■ IT 서비스 시장 구조 및 특징

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 4. IT 서비스 시장 분류

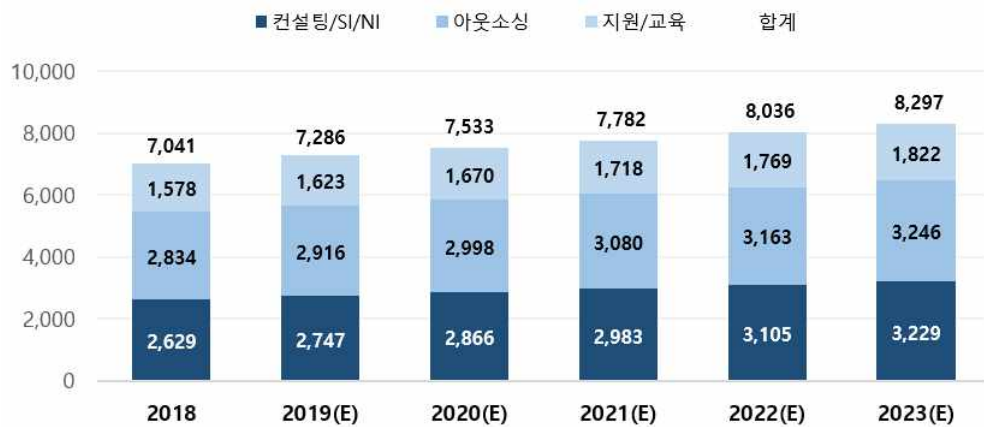
대분류	중분류(기술)	세부시장 구분(세부 기술)
프로젝트 기반 컨설팅/SI/NI	IT 컨설팅	IT 컨설팅
	시스템 통합	시스템 통합 네트워크 컨설팅 및 통합
	애플리케이션 개발	주문형 애플리케이션 개발
아웃소싱	기술 아웃소싱	IT 아웃소싱 애플리케이션 관리
		네트워크 및 데스크톱 아웃소싱
		호스팅된 애플리케이션 관리
		호스팅 인프라 서비스
지원 및 교육	IT 지원	HW 설치 및 지원 SW 배포 및 지원
	IT 교육 및 훈련	IT 교육 및 훈련

*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, 아웃소싱 시장이 2,834억 달러(40.2%)로 가장 높은 비중을 차지하고 있으며, 컨설팅/SI/NI 시장은 2,629억 달러로 37.3%의 비중을 차지하고 있다. 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 5. 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

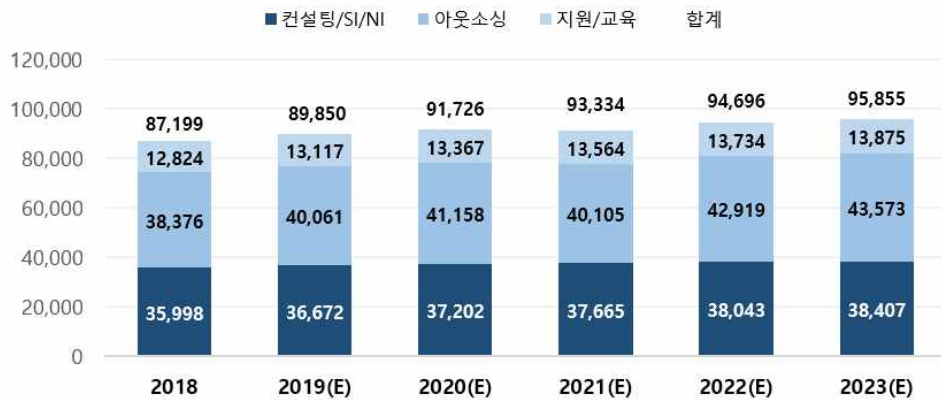
■ 국내 IT 서비스 시장 규모

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 형성하였다. 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 6. 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 인

지도를 갖춘 글로벌 기업들이 독과점 형태로 시장을 지배하고 있어, 경험과 자금 수준이 상대적으로 약한 후발업체가 시장에 진입하기 어렵고, 특히 글로벌 선도기업의 국내 시장 공략을 위한 저가 정책이 확대됨에 따라 가격 측면에서의 진입장벽도 존재한다.

네트워크 통합 시장에서 경쟁하고 있는 업체 중 일정 요건을 갖춘 회사들은 글로벌 장비업체의 파트너사로 지정되어 장비를 납품받는다. 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 7. 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

SI/NI, ITO 전문기업

릭스솔루션은 SI/NI 사업역량에 기반하여 공공기관, 금융기관 등 다양한 영역의 고객사를 통한 프로젝트 포트폴리오를 보유하여 ICT 서비스 전문기업으로 입지를 가지고 있다.

■ 리クス솔루션의 SI/NI 서비스 범위

SI는 전통적인 시스템 구축 사업에서 국내외 경기 침체, 업체 난립, 수익성 악화 등으로 인해 성장세는 둔화되고 있으나, 단순 시스템 구축사업에서 탈피하여 클라우드, IoT(Internet of Things), 인공지능(Artificial Intelligence), 빅데이터, 보안 시스템 등의 새로운 사업 영역을 신 성장 동력으로 기술이 발전해 나가고 있다. 당사는 고객사의 환경과 요구에 적합한 정보시스템을 구축 및 운영하며, 이를 위해 유·무선 네트워크 및 통신보안 시스템, 멀티미디어/영상 시스템, 통합관제 및 보안감시 시스템, 서버/스토리지 및 클라우드 시스템 등의 기술서비스를 제공하고 있다.

그림 6. SI/NI 서비스 내용



*출처: 동사 홈페이지

또한, 요소기술로 Ethernet Switch Router, WAN/애플리케이션 가속, 통신 보안, 관리 시스템, VoIP, IPTV, 화상시스템, 시스템 이중화, 백업 솔루션 등을 보유하고 있다.

SI/NI 서비스와 관련하여 4단계로 서비스 프로세스를 수행하고 있으며, 컨설팅, 설계, 구축, 유지보수의 영역으로 구분하여 제공한다.

그림 7. SI/NI 서비스 수행 부문



*출처: 동사 홈페이지

▶▶ 컨설팅

컨설팅 단계는 IT인프라전략 · 구현방안 제시, IT환경 분석 등을 통해 고객 비즈니스의 디지털 변혁을 뒷받침하기 위한 단계로 정보시스템 Master Plan을 수립한다.

▶▶ 설계

설계 단계는 성능과 가용성 보장, 유연성 및 확장성 대응을 위한 단계로 비용 대비 효율성 확보를 위한 기반 환경을 구성하여 서비스 인프라에 대한 전반적인 설계를 수행한다.

▶▶ 구축

구축단계는 최적의 하드웨어/소프트웨어 솔루션 적용과 고객 맞춤형 시스템 개발을 수행하며, 최적화된 IT인프라를 구축하는 단계로 설치, 구축, 시험 단계가 포함된다.

▶▶ 유지보수

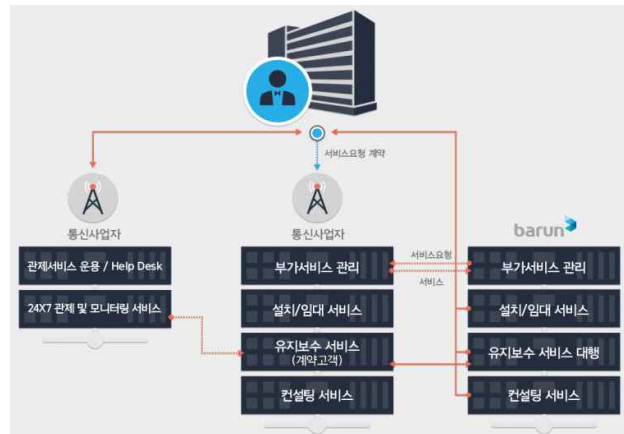
IT 인프라 운영, 유지보수를 포함한 교육, 24시간 헬프데스크 운영 서비스를 포함하여 서울 본사 및 적국 지사 및 사무소를 연계하여 서비스를 제공하는 단계이다.

■ 전략적 파트너십 기반 ITO 유지보수 서비스

SI/NI 사업 외 주요 사업 부문인 ITO 서비스로는 KT와 전략적 파트너십을 체결하여, 네트워크/보안 전문가와 함께 장비 임대, 구축, 유지보수 및 컨설팅 서비스를 제공한다.

해당 서비스와 관련하여 축적한 기술 노하우에 기반하여 전국 기술지원 조직망을 결합하여 서비스 품질에 대한 일관성을 보장하며, 검증된 제품을 사용하여 안정성을 높이며, 장비 불량 또는 파손에 대한 지원을 포함한다.

그림 8. ITO 유지보수 서비스 수행 내용



*출처: 동사 홈페이지

▶▶ 장비임대 서비스

파트너십을 체결한 KT의 주요 데이터 회선서비스 고객을 대상으로 네트워크 장비 임대 서비스를 제공하며, 고객관리, 장비 공급, 컨설팅, 설치·유지보수 서비스를 지원하며, 전국 유지보수 조직망을 바탕으로 기술을 지원한다.

▶▶ 매니지드 서비스

네트워크장비(스위치, 라우터), 보안장비(UTM, SSL VPN), 무선랜(AP, 컨트롤러), IPT(IP-PBX, IP Phone) 등의 장비와 관련하여 공급과 설치, 유지보수 서비스이며, 장비 운영체제의 패치 및 업그레이드 등의 서비스를 제공한다.

■ SWOT 분석

그림 9. SWOT 분석



*출처: NICE평가정보(주)

▶▶ (Strong Point) 자체 개발 및 서비스 역량 보유

동사는 SI/NI, ITO 서비스를 주력으로 IT 서비스 사업을 수행하며, 벤더별 전문 파트너십(KT, CISCO, VMware, DELL, IBM 등) 체결을 통해 고객의 요구에 부합하는 서비스를 제공하고 있다. 해당 부문에서의 강점을 확보하기 위해 동사는 금융 및 통신 분야 주요 고객사를 대상으로 협업하며, 지속적인 기술인력의 확보와 교육을 통해 인적자원의 전문화에 집중하고 있다. IT 서비스 제공에 있어 컨설팅, 설계, 구축, 유지보수의 서비스 프로세스를 정립하였으며, 요소기술로 Ethernet Switch Router, WAN/애플리케이션 가속, 통신 보안, 관리 시스템, VoIP, IPTV, 화상시스템 등을 보유하고 있다.

▶▶ (Weakness Point) 빠른 ICT 발전 속도에 따른 새로운 경쟁 위험 존재

동사가 영위하고 있는 IT 서비스 산업은 새로운 경쟁적 위협에 빠르게 대처하기 위해 다양한 사물인터넷, 서버 등의 하드웨어와 인공지능, 빅데이터, 클라우드 등의 소프트웨어를 융합하여 다방면에서 서비스를 제공하고 있다. 또한, 해당 서비스 산업은 국가 기간 산업으로의 인식이 대다수로, 높은 수준의 기술력 및 경험이 요구되고 국가정책의 영향을 받는 등 외적 영향에 의한 위험도가 존재한다. 이에 따라 빠르게 발전하고 있는 ICT 발전 속도에 맞춘 다양한 맞춤형 서비스 제공과 함께 국가정책 의존이 높은 산업 특성에 따라 지속적인 국가정책 변화에 대한 분석과 정책 대응 방안 등을 모색하여 외적 위험도를 낮출 필요가 있다.

▶▶ (Opportunity Point) 비대면 서비스 활성화에 따라 꾸준히 요구되는 IT 서비스

COVID-19로 인하여 대면 서비스의 축소와 더불어 비대면 서비스의 확대가 이루어졌다. 이에 따라 재택근무, 화상회의 등 비즈니스 측면에서 ICT 기술의 도입이 활성화되고 있다. 이에 따라 ICT 서비스(SI/NI, ITO)에 대한 고객의 니즈가 꾸준히 증가하고 있고, 동사가 취급하고 있는 서비스의 활성화에 긍정적인 요소로 작용할 것으로 전망된다.

▶▶ (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

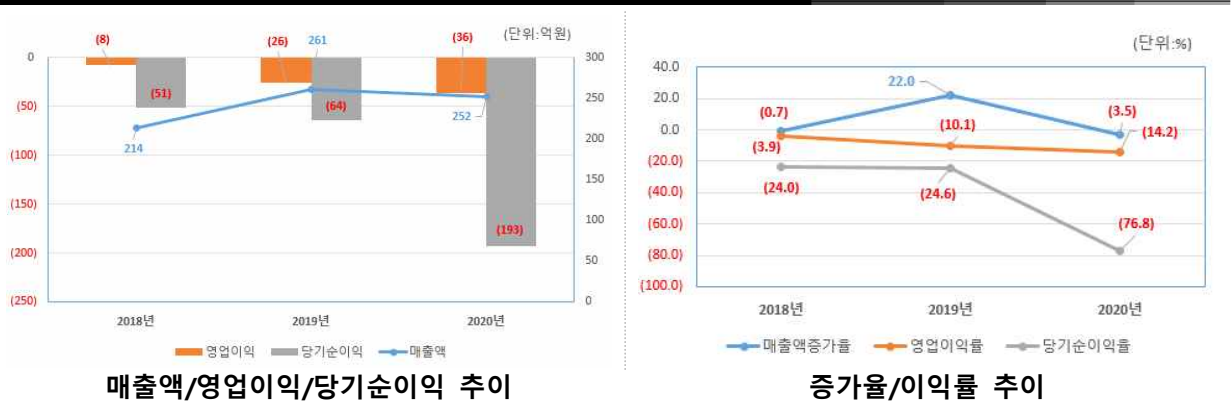
오랜 업력의 국내 ICT 서비스 전문업체

동사의 매출 성장이 정체된 가운데 적자 수익구조가 지속되고 있으나, 전환권 행사를 통한 자기 자본 확충으로 재무구조는 개선되었다.

■ 주력 사업인 NI/SI 부문의 성장 지속에도 총매출은 감소

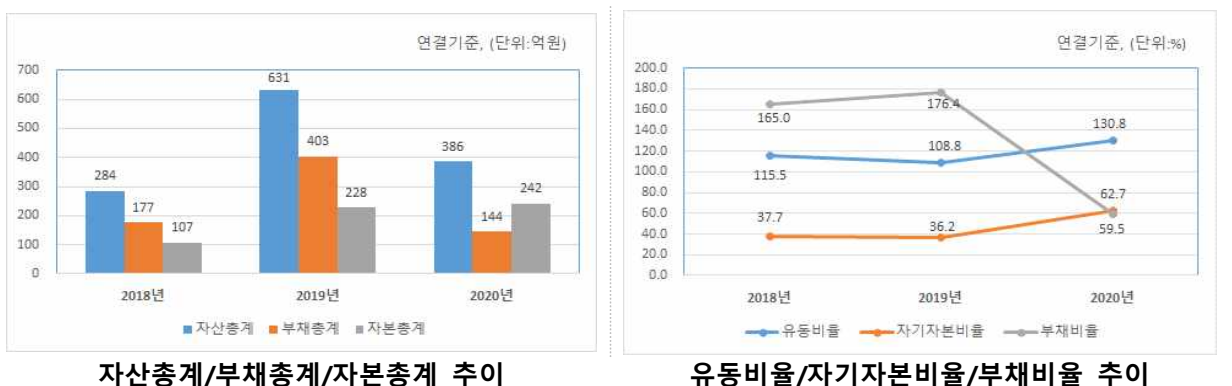
동사는 NI/SI 사업을 주력으로 영위 중인 ICT 전문기업으로, 2020년 연결기준 장비임대 사업 및 기타 사업부문 매출이 감소함에 따라 총매출이 252억 원(-3.5% YoY)으로 감소하였다. 다만 유지보수 사업부문 매출이 73억 원으로 전년 대비 6.5% 증가하였고, 네트워크 사업부문 매출은 145억 원으로 전년 대비 26.4%로 크게 성장한 바, 주력 사업부문은 성장세를 이어가고 있는 모습이 확인된다. 한편, 동사는 2020년 12월 중 중속기업이던 증권정보 제공업체 바른경제티브이(주)의 주식 전량을 매각하였고, 동 재무분석은 중단영업 부문을 제거한 수치를 바탕으로 작성하였다.

그림 10. 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석



*출처: 동사 사업보고서(2020)

그림 11. 동사 연간 요약 재무상태표 분석



*출처: 동사 사업보고서(2020)

■ 적자 수익구조 지속

동사는 동업종 대비 높은 매출원가 부담이 지속됨에 따라 최근 4년 연속 영업손실을 기록하며 열위한 수익성을 보였다. 동사의 사업 특성 상 표준화된 원가가 없어 원가 간 또는 기간 간의 정량적인 수익성 비교 분석은 어렵지만, 개괄적으로 살펴보면 주로 제품매출과 유지보수 매출 부문에서의 지출 확대로 인해 수익성이 하락한 것으로 확인된다. 2020년의 경우 영업손실이 36억 원, 2019년은 26억 원, 2018년은 8억 원을 각각 기록하며 적자 폭이 심화되었다. 더불어 전환사채에 포함된 내재파생상품에 대한 평가손실 급증과 FVPL 금융자산 손실 증가 등으로 영업외수지가 저하되어 당기순손실은 194억 원을 기록하였다.

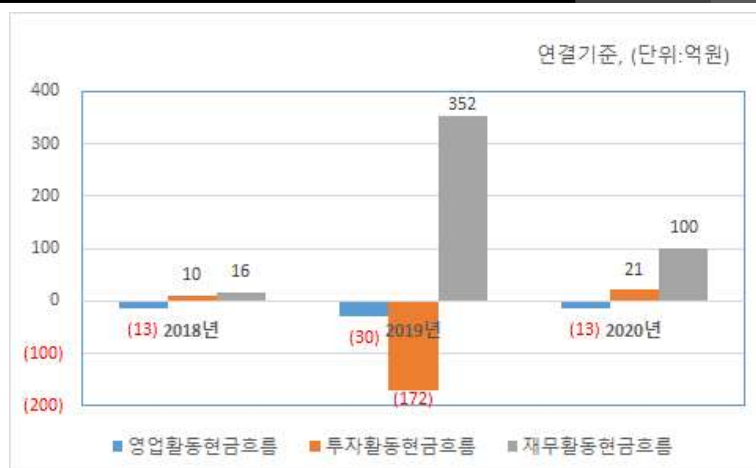
■ 전환권 행사에 따른 재무구조 개선

동사는 순손실 지속에도 불구하고 수차례의 전환권 행사를 통한 부채 감소로 인해 2020년 말 기준 부채비율은 59.54%, 자기자본비율 62.7%, 유동비율 130.8%, 차입금의존도 19.0% 등으로 재무안정성 지표가 전기 대비 크게 개선되었으며, 동종업계 대비 무난한 수준의 재무안정성을 나타내었다.

■ 부진한 영업현금흐름 지속

한편, 적자 지속으로 인해 영업활동 현금흐름은 2020년도 -13억 원, 2019년 -20억 원, 2018년 -13억 원으로 부진한 흐름이 이어졌다. 동사는 보유 금융자산의 처분 및 종속기업 주식 매각과 같은 투자활동, 전환사채 발행과 같은 재무활동을 통해 자금을 조달하고 있으며, 조달한 자금으로 영업자금을 충당하고 있다. 당기 말 보유 현금은 80억 원으로 전기 172억 원 대비 감소하였으나, 현금성자산 기반의 유동부채 상환 능력을 나타내는 현금비율은 68.0%로 양호한 수준을 유지하였다.

그림 12. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2020)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

디지털 트랜스포메이션의 가속화, 뉴딜정책에 따른 ICT서비스 니즈 확대

ICT와 관련하여 디지털 트랜스포메이션의 가속화와 정부 차원에서의 뉴딜정책에 따라 ICT서비스에 대한 니즈가 꾸준히 증가하고 있으며, COVID-19에 따른 업무 환경 변화 등의 이슈로 ICT사업의 확장 가능성이 예상된다.

■ 정부 정책의 변화와 디지털트랜스포메이션의 가속화에 따른 수혜 예상

COVID-19에 따라 일상생활뿐만 아니라 업무 환경에도 영향을 미쳤으며 IT 기술과 4차산업으로 인해 발전하던 디지털 워크플레이스(Digital Workplace)가 주목받기 시작하였으며, 경제 전반의 디지털 혁신 및 역동성 촉진·확산을 도모하는 디지털뉴딜 정책 수립에 따라 ICT에 대한 니즈가 꾸준히 증가하고 있다.

정부에서 제시한 디지털뉴딜 정책은 온라인 소비, 원격근무 등 비대면화가 확산되고 디지털 전환이 가속되는 구조에서 전 산업의 디지털 혁신을 위해 DNA(Data, Network, AI) 생태계를 강화하고 기반 시설의 디지털화를 추진하는 목적이 있다.

그림 13. 디지털 전환 프로젝트 추진 방안



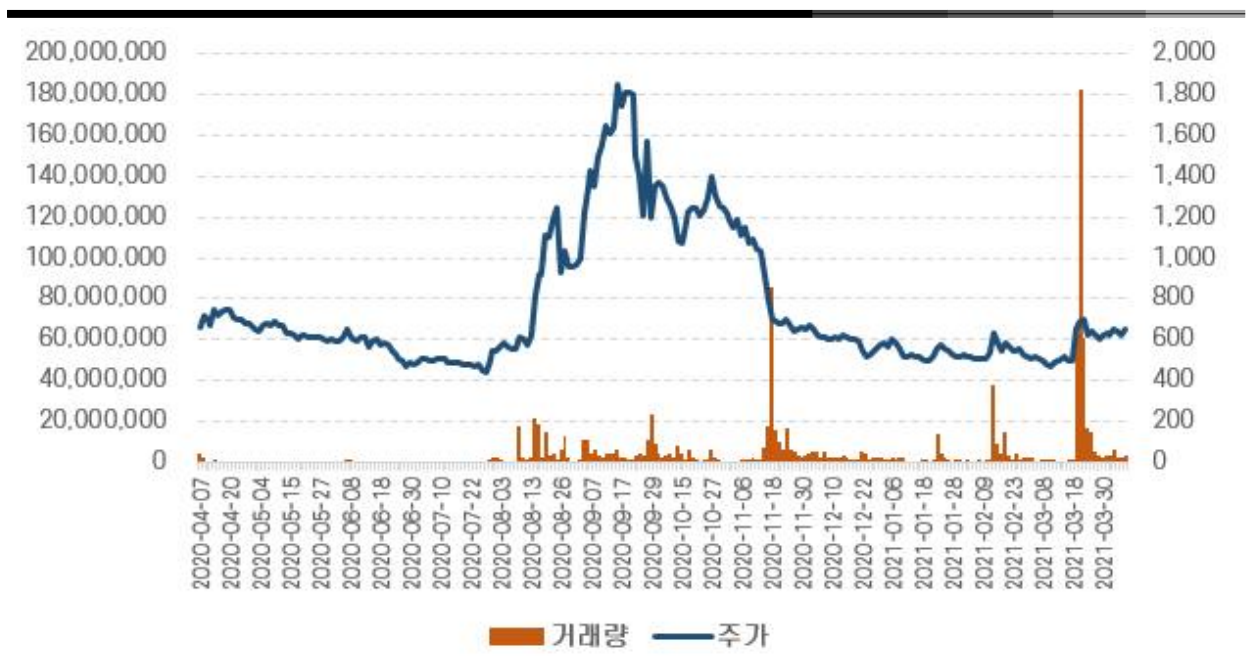
*출처: 행정안전부 발체

정부 정책의 변화와 COVID-19로 인한 디지털 업무 환경 및 조직 문화의 변화는 동사가 보유한 인프라 컨설팅, 구축, 확장, 유지관리 등 고객 맞춤형 IT 서비스 사업에도 긍정적 시너지가 발생할 것으로 예상되며, 이를 통한 외적 성장과 국내 사업 입지를 강화할 수 있는 기회가 될 것으로 전망된다.

■ 증권사 투자 의견

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

■ 시장 정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2021.04.)