

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

비즈니스온(138580)

소프트웨어

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

김태립 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 보고서는 '20.09.10에 발간된 동 기업의 기술분석보고서에 대한 연계보고서입니다.
- 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.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

비즈니스온(138580)

지능형 비즈니스 플랫폼을 통해 전자문서 토털 솔루션 서비스로 확대 중

기업정보(2021/12/07 기준)

대표자	라민상, 강민철, 이병두
설립일자	2007년 12월 13일
상장일자	2017년 11월 30일
기업규모	중소기업
업종분류	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	전자세금계산서 발급 서비스 등

시세정보(2021/12/20 기준)

현재가	13,600원
액면가	500원
시가총액	3,068억원
발행주식수	22,556,163주
52주 최고가	25,250원
52주 최저가	8,007원
외국인지분율	8.30%
주요주주	
비아이에스홀딩스유 한회사 외 3인	53.52%
황휘	9.61%

■ 전자세금계산서 발급 서비스 기반의 지능형 비즈니스 플랫폼 기업

비즈니스온(이하 동사)은 전자세금계산서 발급을 기반으로 서비스를 제공하는 지능형 비즈니스 플랫폼 기업으로, 2017년 11월 코스닥시장에 상장하였다. 동사의 주요 사업은 스마트빌이고, 이외에 전자계약, 빅데이터, 웹플랫폼 등의 사업을 수행하고 있으며, 전자문서 토털 솔루션 서비스 제공과 사업 확대를 위해 2020년에 글로싸인, 플랜잇파트너스, 2021년에 넷지파트너스의 지분을 취득하여 인수하였다.

■ 전자문서 시장은 클라우드 기반 문서관리 등이 증가하여 성장 전망

국내 전자문서산업은 전자증명서 활성화 등으로 성장이 전망되고 있으며, 전자문서 공급 시장 규모는 2018년 10.35조 원에서 CAGR 12.1% 증가하여 2021년 11.60조 원으로 성장을 전망하였다. 글로벌 문서관리 시스템 시장은 채택근무 증가, 클라우드 기반 문서관리 증가 등에 의해 2019년 4,410.7만 달러에서 CAGR 10.11%로 증가하여 2027년 9,368.9만 달러로 성장이 예상된다.(한국전자문서산업협회, 2020.02, Verified Market Research, 2021.07)

■ 다양한 신수종 사업의 확대를 통한 중장기적인 성장 전망

동사는 ERP 서비스 패키지 개발, 실시간 연동방식 적용, 재무/텍스 통합 솔루션 제공, 고객 서비스 지원체계 운영 등의 핵심기술을 보유하고 있으며, 주요 사업인 스마트빌은 전자세금계산서, 재무통합관리 등의 서비스를 제공하고 있고, 빅데이터는 Tableau(데이터 분석 기능), Open Source 기반 솔루션 구축, SM(Sales Management, 판매관리) 등의 서비스를 제공하고 있다. 동사는 전자세금계산서 API(Application Programming Interface) 서비스 공급, 기업용 토털 서비스 플랫폼 론칭, 동종기업 인수, 재무/텍스 서비스 제공, SAP(Service Access Point, 서비스 접근점) ERP 솔루션 구축 등의 신수종 사업의 확대를 통해 중장기적인 성장이 전망된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 별도 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	150.4	11.7	56.8	37.7	52.9	35.2	15.7	14.0	12.4	280	1,871	27.1	4.1
2019	156.8	4.3	62.0	39.5	44.1	28.1	12.1	8.5	71.9	233	1,969	30.7	3.6
2020	162.2	3.5	50.2	30.9	25.1	15.5	5.1	3.9	6.5	128	2,715	68.7	3.2

기업경쟁력

전자문서 강점

- ERP 서비스 패키지 및 실시간 연동방식을 통한 전자문서 통합 솔루션 제공
- 전자세금계산서 국내 시장의 독보적인 점유율 확보
- 동종업체 지분 인수를 통한 전자계약, 빅데이터, 세무업무 등의 서비스 확대

사업추진 및 전망

- 전자세금계산서 API 서비스 공급 가속화
- 스마트빌 파트너스의 기업용 토털 서비스 플랫폼 오픈
- 2021년에 전자계약 실적 성장과 동종기업 인수 등으로 성장세 지속 전망
- 재무/택스 토털 솔루션으로 서비스를 확대

핵심기술 및 적용제품

핵심기술 및 사업부문

- ERP 서비스 패키지 개발, 실시간 연동방식 적용, 재무/택스 통합 솔루션 제공, 고객 서비스 지원체계 운영 등의 핵심기술 보유
- 사업부문
 - 스마트빌 : 전자세금계산서, 재무통합관리 등 서비스
 - 전자계약 : 온라인 기반 계약, 작성, 체결, 관리, 보관
 - 빅데이터 : 실시간 빅데이터 분석 정보 서비스 (시장분석, 기업분석)
 - 웹플랫폼 : 전자세금계산서 이메일, 스마트빌 포탈 배너광고

스마트빌 사업 전략



시장경쟁력

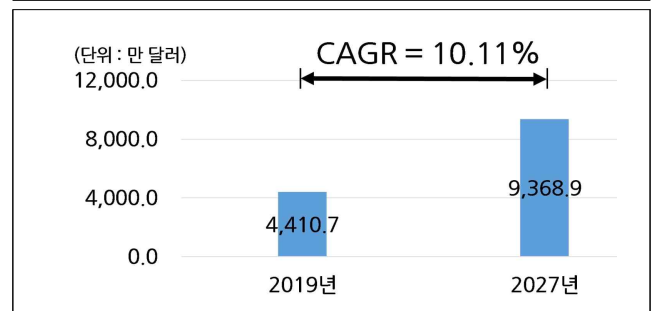
국내 전자문서 산업

- 코로나19 확산으로 비대면 전자문서 채택 증가, 전자문서법 등 개정으로 법적 효력 강화되어 전자문서 활성화 전망

글로벌 문서 관리 시스템 시장 전망

- 클라우드 기반 문서관리 서비스 도입 증가, 문서 관리 솔루션과 모바일 장치 통합 증가 등의 영향에 의해 성장 전망

년도	시장규모	CAGR
2019년	4,410.7만 달러	10.11% ▲
2027년	9,368.9만 달러	



ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 당사는 전자문서 및 전자계약 서비스를 제공하여 종이 사용을 줄여 환경경영을 실천함.
- 당사는 플라스틱 사용을 줄이기 위한 캠페인 고고 챌린지에 참여하여 사내 구성원의 다회용 컵 사용 확대와 일회용품 사용 줄이기, 플라스틱 사무용품 사용 자제하기 등의 방안을 실천함.

S

(사회책임경영)

- 당사의 서비스 스마트빌은 전자계산서 표준 인증서(ASP)를 취득하여 소비자에게 안전하고 신뢰할 수 있는 서비스를 제공하고 있으며, 당사는 기부활동을 전개하여 기업의 사회적 책임을 다하기 위해 노력함.
- 당사의 여성 근로자의 비율과 남성대비 여성 근로자의 근속연수는 동 산업 평균 이상임.

G

(기업지배구조)

- 당사는 사외이사를 보유하고 있고 감사지원조직을 구성하여 감사 직무 수행을 지원함.
- 당사는 2021년 11월 보통주 1주당 신주 1주를 배정하는 무상증자를 결정하였고, 2017년 상장 이후 매년 결산 배당을 시행하고 있으며, 최근 3년간 평균 배당수익률은 1.8%임.

* NICE디앤비의 ESG 평가항목 중, 기업의 ESG 수준을 간접적으로 파악할 수 있는 항목에 대한 설문조사를 통해 활동 현황을 구성

I. 기업현황

전자세금계산서 발급 서비스를 기반으로 한 지능형 비즈니스 플랫폼 기업

동사는 전자세금계산서 발급 서비스를 기반으로 전자계약, 재무통합관리, 빅데이터 등의 서비스를 제공하는 지능형 비즈니스 플랫폼 기업으로, 2017년 11월 코스닥시장에 상장하였다.

■ 기업개요 및 주요주주

동사는 전자세금계산서 발급 서비스를 기반으로 한 지능형 비즈니스 플랫폼 기업으로 2007년 12월 법인을 설립한 이후 2017년 11월 코스닥시장에 상장하였다.

동사는 전자세금계산서 발급 서비스를 기반으로 전자계약, 재무통합관리, 빅데이터 등의 서비스를 제공하고 있으며, 주요 사업은 스마트빌이고, 이외에 전자계약, 빅데이터, 웹플랫폼 등의 사업을 수행하고 있다. 동사는 400만 고객을 보유하여 국내 전자세금계산서 시장을 독보적으로 점유한 기업으로, 전자계약, 공급망관리(Supply Chain Management, SCM), 중소기업 미수금관리 등의 전자문서와 전자상거래 전반으로 사업을 확장하고 있다.

동사는 전자계약, 빅데이터, 세무업무 등의 토탈 솔루션 제공을 위해 2020년에 글로싸인, 플랜잇파트너스, 2021년에 넛지파트너즈의 지분을 취득하여 종속회사에 추가하였다.

[표 1] 동사 종속기업

주주명	상장여부	최초취득일자	주요 사업	지배관계 근거
글로싸인	비상장	2020년 07월 21일	전자계약 서비스 플랫폼	출자지분 85.95% 보유
플랜잇파트너스	비상장	2020년 11월 13일	빅데이터 분석, 시각화	출자지분 100% 보유
넛지파트너즈	비상장	2021년 02월 05일	세무업무 자동화	출자지분 80% 보유

*출처: 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

동사의 최대주주는 비아이에스홀딩스 유한회사로 46.91%의 지분을 보유하고 있으며, 최대주주와 특별관계자인 황휘가 9.61%, 이병두(공동대표이사)가 4.31%, 정성일이 2.97%, 임동우가 2.10%, 김동현이 1.54%의 지분을 보유하고 있다. 한편, 최대주주와 특별관계자를 제외한 5% 이상 주주는 Wishbone Management, LP로 5.13%의 지분을 보유하고 있다.

[표 2] 동사 주요주주

주주명	지분율(%)	관계
비아이에스홀딩스 유한회사	46.91	최대주주
황휘	9.61	특수관계인
이병두	4.31	공동대표이사
정성일	2.97	특수관계인
임동우	2.10	특수관계인
김동현	1.54	특수관계인
Wishbone Management, LP	5.13	-

*출처: 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

한편, 동사의 비아이에스홀딩스 유한회사의 최대주주는 동사의 공동대표이사 라민상이 대표이사로 있는 비아이에스홀딩스제2호 주식회사이고, 비아이에스홀딩스제2호 주식회사의 최대주주는 라민상이 공동대표이사로 있는 프렉시스캐피탈파트너스 주식회사이다.

[표 3] 동사 공동대표이사 겸직현황

성명	동사 직책	겸직현황
라민상	공동대표이사	<ul style="list-style-type: none"> ○ 비아이에스홀딩스 유한회사 대표이사 ○ 비아이에스홀딩스제2호 주식회사 대표이사 ○ 프렉시스캐피탈파트너스 주식회사 공동대표이사

*출처: 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

■ 주요 사업별 매출실적

동사의 사업부문은 스마트빌 사업의 전자세금계산서, 재무통합관리 등의 품목, 전자계약 사업의 인증기반, 블록체인기반, OAPI(Open Application Programming Interface, 공개 응용프로그램 개발환경) 등의 품목, 빅데이터 사업의 MI(Market Intelligence, 시장분석)/BI(Business Intelligence, 기업분석) 등의 품목, 웹플랫폼 사업의 광고 등의 품목으로 구분된다.

[표 4] 동사 사업부문 및 내용

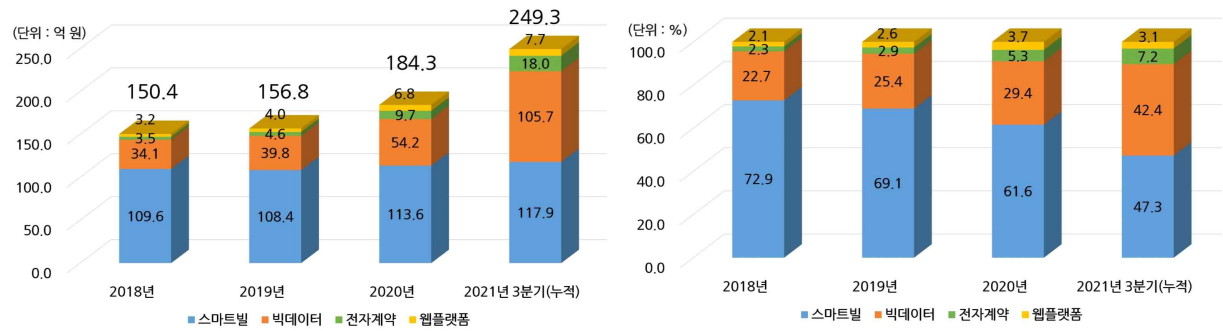
사업부문	품목	내용
스마트빌	<ul style="list-style-type: none"> ○ 전자세금계산서 ○ 재무통합관리 	<ul style="list-style-type: none"> ○ ERP연동 솔루션 구축 및 전자세금계산서 발행 ○ 매입전표 매핑 및 자동대사 지원 ○ 서비스의 유지보수 및 업그레이드를 제공 ○ e-Account, e-Tax 솔루션 제공 ○ 구매확인서 발급, 인증서 MA(Mobile App) 서비스
전자계약	<ul style="list-style-type: none"> ○ 인증기반 ○ 블록체인기반 ○ OAPI 	<ul style="list-style-type: none"> ○ 온라인 기반 계약, 작성, 체결, 관리, 보관
빅데이터	<ul style="list-style-type: none"> ○ MI/BI 	<ul style="list-style-type: none"> ○ 실시간 시장분석, 기업분석의 빅데이터 분석 정보를 Tableau, Open Source, SM로 제공
웹플랫폼	<ul style="list-style-type: none"> ○ 광고 	<ul style="list-style-type: none"> ○ 전자세금계산서 이메일, 스마트빌 포털 배너광고 서비스

*출처: 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

동사 분기보고서(2021.09)의 연결 기준에 의하면, 전자문서 토탈 솔루션 서비스 제공과 사업 확대를 위해 2020년 7월에 글로싸인, 2021년 11월에 플랜잇파트너스의 지분을 인수하여 종속회사에 편입한 영향으로 인해 전체 매출은 2019년 156.8억 원에서 2020년 184.3억 원으로 전년 동기 대비 17.6% 증가하였다. 동사의 사업별 매출 추이는 스마트빌이 2019년 108.4억 원에서 2020년 113.6억 원으로 증가하였고, 빅데이터는 2019년 39.8억 원에서 2020년 54.2억 원으로 증가하였다. 또한, 전자계약은 2019년 4.6억 원에서 2020년 9.7억 원으로 증가하였고, 웹플랫폼은 2019년 4.0억 원에서 2020년 6.8억 원으로 증가하였다. 동사의 2021년 3분기(누적)의 전체 매출이 249.3억 원으로 전년도 전체 매출을 초과하였으며, 스마트빌이 117.9억 원, 빅데이터가 105.7억 원, 전자계약이 18.0억 원, 웹플랫폼이 7.7억 원으로 사업별 매출도 전년도 매출을 초과하였다.

동사의 2020년 사업별 매출 비율은 스마트빌이 61.6%, 빅데이터는 29.4%, 전자계약은 5.3%, 웹플랫폼은 3.7%로 나타나 주력 사업은 스마트빌로 확인되나, 2021년 3분기(누적)의 사업별 매출 비율 중 빅데이터가 42.4%를 나타내어 빅데이터 분야의 비중 확대가 이루어진 것을 알 수 있다.

[그림 1] 동사 사업별 매출 추이 및 비율 (공시자료 기준, K-IFRS 연결 기준)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

■ ERP 서비스 패키지 및 실시간 연동방식을 통한 재무/택스 통합 솔루션 제공

동사는 ERP 서비스 패키지 개발, 실시간 연동방식 적용, 재무/택스 통합 솔루션 제공, 고객 서비스 지원체계 운영 등의 핵심기술을 보유하여 스마트빌, 전자계약, 빅데이터, 웹플랫폼의 서비스를 제공하고 있다.

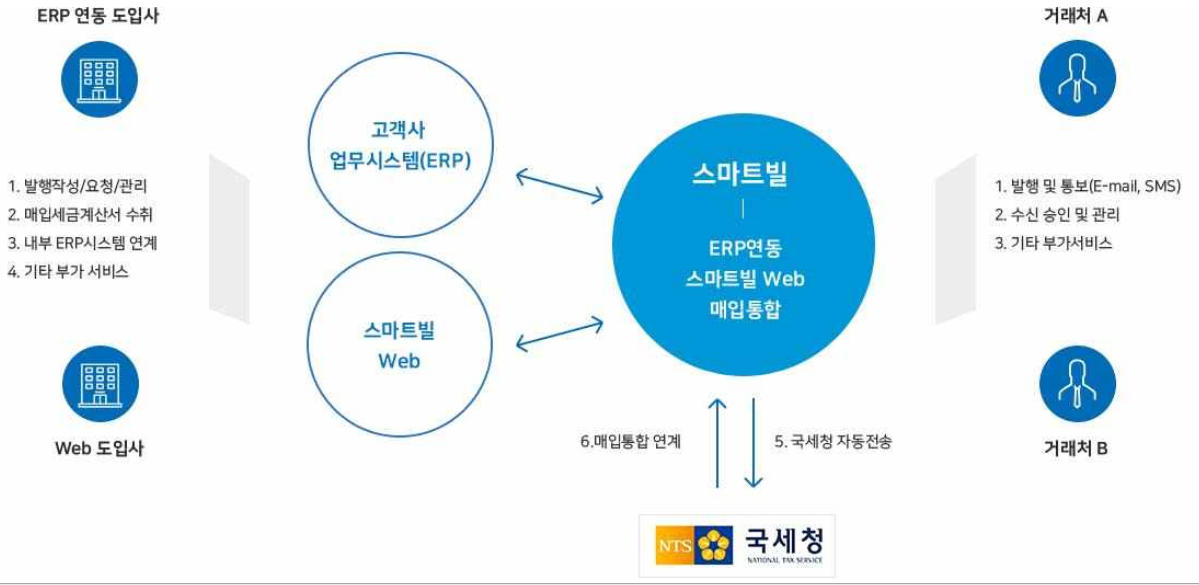
동사는 국내 주요 ERP에 적합한 패키지 솔루션 및 플랫폼 기술을 기반으로 SAP, Oracle 및 다양한 레거시 솔루션을 개발하여 전자문서 서비스를 제공하고 있으며, 전자세금계산서의 상거래시 비용에 대한 지급의 정확도를 향상하기 위해 실시간 연동방식 서비스를 적용하고 있다. 동사는 ERP 연동 구축을 통한 전자세금계산서 솔루션 중심의 사업에서 디지털 증빙 관리 및 세무 신고 등의 인접 프로세스 영역과 연말정산 서비스까지 확대하여 재무/택스 토탈 솔루션을 제공하고 있으며, 고객지원 전문부서를 서비스운영팀과 고객서비스팀으로 구성하여 고객 서비스 지원체계를 운영하고 있고, 서비스 및 솔루션 고객 대응 전담팀인 솔루션구축팀과 연동기술지원팀을 구성하여 솔루션의 개선 사항과 사전점검 등을 통해 안정적인 서비스를 제공하고 있다.

■ 스마트빌 사업은 전자세금계산서, 재무통합관리 등의 서비스 제공

동사의 주요 사업은 스마트빌 사업으로, 전자세금계산서, 재무통합관리 등의 품목으로 구분하여 서비스를 제공하고 있다.

동사의 전자세금계산서는 400만 기업 고객과 1,500여 개 대기업 및 중견기업에 제공하는 전자문서 및 지능형 서비스이고, 인터넷을 이용하여 전자세금계산서를 작성해서 인증서로 전자서명을 한 후에 이메일로 전달하는 서비스를 제공하고 있다. 동사의 전자세금계산서는 세금계산서(매출, 매입, 역매입) 발행 및 국세청 신고 업무를 ERP 또는 스마트빌 웹에서 실시간으로 처리가 가능하고, 타사의 매입세금계산서를 ERP에서 취합, 수집, 관리 할 수 있는 세금계산서 One-Stop 서비스를 제공하고 있다.

[그림 2] 동사 스마트빌 사업의 전자세금계산서 서비스



*출처: 동사 제출자료, NICE디앤비 재구성

동사의 재무통합관리는 효율적인 재무관리를 위해 SAP을 기반으로 부가세·원천세(e-Tax), e-Accounting, 연결회계(Consolidation), 펌뱅킹(FirmBanking), 프로젝트관리(Project Management System, PMS), SAP ERP 구축 및 운영, SAP 기반 통합 솔루션 제안 등의 서비스를 제공하고 있다.

[그림 3] 동사 스마트빌 사업의 재무통합관리 서비스



*출처: 동사 제출자료, NICE디앤비 재구성

동사는 거래 데이터를 이용하여 실시간으로 기업의 경쟁 환경의 인식, 새로운 사업 기회 도출 및 사업상 위험을 파악하기 위한 경영전략 수립에 활용이 가능한 유사 기업 추출 기술을 개발하였으며, 개발한 기술을 기반으로 관심 기업과 유사한 기업을 인식함에 있어 정확도가 개선된 정보를 제공할 수 있고, 2020년 12월에 특허(등록번호 10-2187832)를 등록하였다.

■ 빅데이터 사업은 Tableau, Open Source, SM 등의 서비스 제공

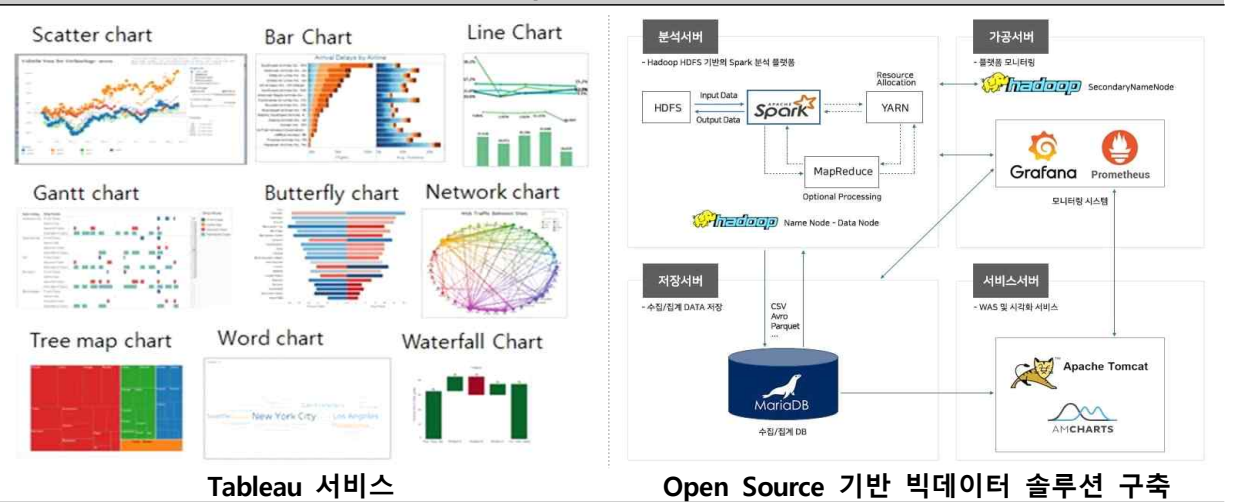
동사는 빅데이터 사업을 Tableau, Open Source 기반 솔루션 구축, SM 등의 서비스로 제공하고 있다.

동사는 축적된 고객데이터 기반의 시장 데이터를 활용하여 기업이 요구하는 시장분석 서비스와 빅데이터 솔루션을 제공하고, 딥러닝 기반의 기업예측 분석(매출성장률, 부도위험률) 결과를 바탕으로 기업신용평가사와 협업하여 대기업 및 금융기관에 신규고객 발굴 및 거래처

위험관리 시스템을 구축하고 있으며, 고객 자체 데이터를 중심으로 고객 니즈에 적합하게 분석 리포트 기획부터 인프라를 구축하여 데이터 가공 및 리포트 제공으로 구현하고 있다.

동사의 Tableau는 기업 데이터를 분석하여 사용자 중심의 디자인과 엔터프라이즈에 적합하도록 확장성을 제공하고, 강력한 분석 기능, 빠른 도입방식 제공, 유연한 배포, 비즈니스 필수 플랫폼 등의 특징이 있으며, 데이터 분석을 직관적으로 수행할 수 있는 차트를 지원하고 있다. 또한, 동사는 Open Source 기반의 빅데이터 솔루션을 통해 고객의 요구에 적합한 최적의 솔루션을 구축하고, SM을 통한 기업 내부 데이터와 외부 데이터에 대한 복합적인 분석을 전략적 영업관리를 위한 최적의 데이터로 제공하고 있다.

[그림 4] 동사 빅데이터 사업의 Tableau, Open Source 서비스



*출처: 동사 제출자료, NICE디앤비 재구성

■ 전자문서 시장은 재택근무 및 클라우드 기반 문서관리 증가 등으로 성장 전망

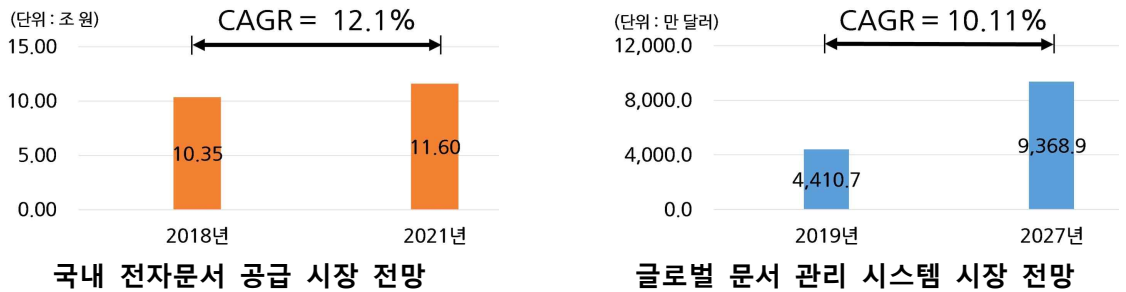
2020년 코로나19 확산으로 재택 등 원격근무가 자리 잡으면서 종이문서로 협업이 불가능해져 업무 절차가 비대면 전자문서 방식으로 증가하였으며, 2020년에 전자문서 및 전자거래 기본법과 전자서명법이 개정 및 시행되면서 법적 효력이 강화되었다.

전자문서는 정부가 추진하는 디지털 뉴딜 정책에 해당하고, 국내에서 연간 생산량이 425억 장에 달하는 종이문서를 전자문서로 대체하여 데이터 활용성과 탄소중립을 향상시킬 것으로 기대하고 있으며, 단순한 사후 관리에서 생성 단계부터 관리하는 방향으로 전환되어 모바일 전자고지 서비스와 전자지갑 등의 공인전자문서증개 사업의 가치도 증가하고 있다.

한국전자문서산업협회의 2020 전자문서산업 편람(2020.02)에 의하면, 국내 전자문서 공급 시장은 전자고지, 전자증명서, 전자영수증, 전자서명 등이 활성화 되고 있어 2018년 10.35조 원에서 CAGR 12.1% 증가하여 2021년 11.60조 원으로 성장을 전망하였다.

Verified Market Research의 글로벌 문서 관리 시스템 시장 규모(2021.07)에 의하면, 글로벌 문서 관리 시스템 시장은 클라우드 기반 문서관리 서비스 증가, 문서 관리 솔루션과 모바일 장치 통합 증가, 데이터 스토리지 프로토콜 정부 의무 등에 의해 2019년 4,410.7만 달러에서 CAGR 10.11%로 증가하여 2027년 9,368.9만 달러로 성장을 전망하였다.

[그림 5] 국내 전자문서 공급 및 글로벌 문서 관리 시스템 시장 전망



*출처: 한국전자문서산업협회(2020.02), Verified Market Research(2021.07), NICE디앤비 재구성

■ 국내 및 해외 경쟁사 분석

[표 5] 국내 및 해외 경쟁사 분석

구분	분석
국내	더존비즈온 <ul style="list-style-type: none"> ○ 코스피 상장기업으로, 기업용 소프트웨어를 개발 및 판매하고 있으며 ERP, D-클라우드 서비스, 전자세금계산서 발행 및 결제, 모바일 솔루션 등을 제공함. ○ 2021년 1월에 전자세금계산서 서비스 Bill36524를 비즈니스 플랫폼 WEHAGO와 통합함.
	포시에스 <ul style="list-style-type: none"> ○ 코스닥 상장기업으로, 리포팅 솔루션과 전자문서 생성 솔루션 등을 자체 기술로 개발하여 공공기관, 금융기관, 기업 등에 공급함. ○ 2021년 3월에 음성을 통한 지능형 전자문서 관련한 기술을 개발하여 특허 5건을 등록함.
	소프트캠프 <ul style="list-style-type: none"> ○ 코스닥 상장기업으로, 기업용 문서암호화 솔루션인 문서 DRM, 영역 DRM, APT 대응 솔루션 등의 문서를 기반으로 한 협업제품을 공급함. ○ 2021년 10월에 클라우드 데이터 보안 서비스 SHIELDrive에서 폴라리스 오피스 웹 한글 문서 작성을 지원함.
해외	어도비 <ul style="list-style-type: none"> ○ 미국의 컴퓨터 소프트웨어 제작업체로, 디지털이미징, 문서작성 소프트웨어를 개발함. ○ 2021년 7월에 PDF 내 모든 정보를 빠르게 파악하고, 문서를 프로그래밍 방식으로 생성하는 어도비 PDF 익스트랙트 API와 어도비 도큐먼트 제너레이션 API를 공개함.
	원스팬 <ul style="list-style-type: none"> ○ 미국의 사이버 보안 기술 업체로, 다단계 인증 및 전자 서명 소프트웨어를 제공함. ○ 디지털 ID 및 사기 방지를 위한 신원 확인, 전자 서명, 앱 보안 등의 솔루션을 제공함.
	도큐사인 <ul style="list-style-type: none"> ○ 미국의 비즈니스 소프트웨어 개발업체로, 전자 계약과 전자 서명을 관리 및 제공함. ○ 2020년 3월에 씨 소프트웨어를 인수하여 머신러닝 기반 애플리케이션을 어그리먼트 클라우드 소프트웨어에 통합을 추진함.

*출처: 언론사, NICE디앤비 재구성

SWOT 분석

[그림 6] SWOT 분석



*출처: 동사 제출자료, NICE디앤비 재구성

동사의 ESG 활동



동사는 환경(E) 부문에서 전자문서와 전자계약 서비스를 통해 불필요한 종이 사용을 줄여 환경 보호에 앞장서고 있으며, 2021년에 환경부 주관의 일상 속 플라스틱 사용을 줄이기 위한 SNS 릴레이 캠페인 고고 챌린지에 동참하였다. 동사는 '플라스틱 줄이고(GO) 자연을 살리고(GO)!'의 메시지를 담아 일상생활에서 실천할 수 있는 사내 구성원의 다회용 컵 사용 확대와 일회용품 사용 줄이기, 플라스틱 사무용품 사용 자제하기 등의 방안을 실천하고 있다.

동사는 사회(S) 부문에서 주요 사업 스마트빌 서비스는 한국인터넷진흥원 전자(세금)계산서 표준 인증서(ASP)를 취득하여 소비자에게 안전하고 신뢰할 수 있는 서비스를 제공하고 있으며, 사업의 성장과 함께 기업과 사회가 동반성장을 이룰 수 있게 후원금, 생필품 기부 등의 사회 공헌 활동을 전개하고 있다.

동사의 분기보고서(2021.09)에 의하면, 여성 근로자의 비율은 45.9%로 고용노동부 자료(2021.02)에 의한 동 산업(J, 정보통신업) 평균 여성 근로자 비율인 30.4% 이상이다. 동사의 남성대비 여성 근로자의 임금 수준은 68.1%로 산업 평균인 72.8%보다 약 4.7%p 이하이나 남성대비 여성 근로자의 근속연수는 106.0%로 산업 평균인 67.5%에 상회하였다.

[표 6] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액 (단위: 명, 년, 천 원)

성별	직원 수(전체)		평균근속연수		1인당 연평균 급여액	
	동사	동 산업	동사	동 산업	동사	동 산업
남	40	331,629	5.0	7.7	41,400	59,616
여	34	144,558	5.3	5.2	28,206	43,416
합계	74	476,187	-	-	-	-

*출처: 고용노동부(2021.02), 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성



동사는 지배구조(G) 부문에서 분기 보고서(2021.09)에 의하면, 이사회는 사내이사 3인 사외이사 1인으로 구성되어 있으며, 법률 전문성을 보유한 감사를 선임하고 감사지원조직을 구성하여 내부회계 관리제도의 운영과 경영 전반의 감사 업무 수행을 지원하고 있다.

동사는 2021년 11월 주주가치 제고를 위해 보통주 1주당 신주 1주를 배정하는 무상증자를 결정하였으며, 주주의결권 지원제도로 전자투표제를 도입한 바 있다. 또한, 동사는 2017년 상장 이후 매년 현금 배당 성향을 확대하여 결산 배당을 시행하고 있으며, 2020년 현금 배당 성향은 109%이고 최근 3년간 평균 배당수익률은 1.8%이다.

[표 7] 동사의 지배구조 (단위: 명, %)

이사회		감사		주주	
의장, 대표이사의 분리	-	회계 전문성	-	최대주주 및 특수관계인 지분율	66.89
사내/사외	3/1	특수관계인	-	소액주주 지분율	28.31
사외이사 재직기간	6년 미만	내부통제 제도	○	3년 이내 배당	○
내부위원회	-	지원조직	○	의결권 지원제도	○

*출처: 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

II. 재무분석

2021년 대기업, 공공부문 등의 안정적인 영업 기반을 통해 매출 증가세

동사는 전자세금계산서 분야 시장지위 및 인지도를 기반으로 다양한 거래처를 통해 최근 3개년간 매출 외형 증가세를 나타내어 영업수익성이 상당히 높은 수준을 유지하였으며, 전환권 및 신주인수권 행사 등을 통해 재무구조도 개선되었다.

■ 전자세금계산서, 전자계약 등의 사업 전개로 최근 3개년간 매출 외형 증가세

동사는 전자세금계산서 서비스를 기반으로 전자계약, 재무통합관리, 빅데이터 등의 서비스를 제공하고 있으며, 스마트빌의 전자세금계산서 서비스 인지도를 확보하여 대기업, 중소기업, 벤처기업 및 공공부문을 대상으로 국내 전자세금계산서 시장을 독보적으로 점유하고 있다.

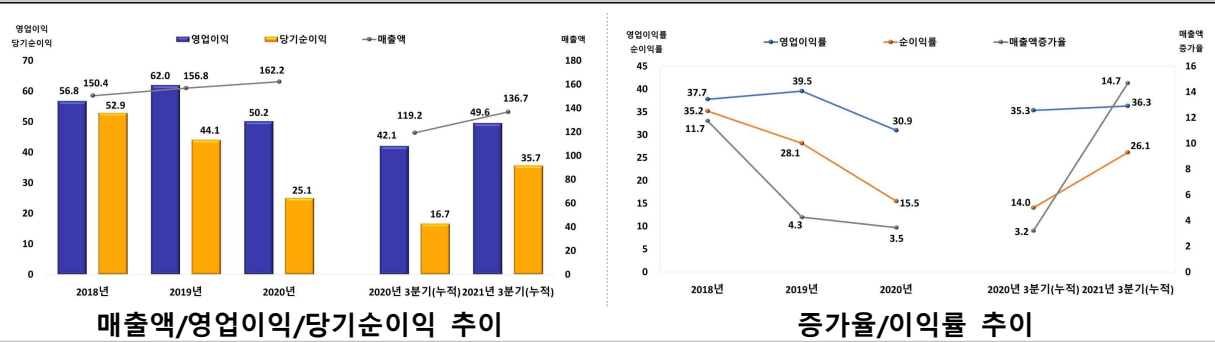
동사 사업보고서(2020.12)의 별도 기준에 의하면, 2018년 150.4억 원(+11.7% YoY), 2019년 156.8억 원(+4.3% YoY), 2020년 162.2억 원(+3.5% YoY)의 매출액을 기록하여 최근 3개년간 매출 외형이 증가세를 나타냈다. 동사 분기보고서(2021.09)의 별도 기준에 의하면, 스마트빌의 전자세금계산서 플랫폼을 기반으로 재무통합관리, 전자계약 등의 매출이 증가하여 2021년 3분기(누적) 매출은 136.7억 원으로 전년 동기 대비 14.7% 증가하였고, 전년도 매출액의 84.2% 수준으로 양호한 실적추이를 지속하였다. 한편, 동사가 제출한 자료에 의하면, 2020년 품목별 매출 비율은 전자문서 서비스 55%, 전자문서 구축 10%, SmartMI 서비스 7%, SmartMI 구축 12%, 유지보수 9%, 광고 4%, 기타 3%를 차지하였다.

■ 사업 확대 및 M&A 관련 비용 발생하였으나, 양호한 영업수익성 유지

동사는 소프트웨어 개발 및 시스템 구축 등의 용역이 인력 운용을 통해 수행하여 매출이 발생하는 사업 특성상 직접 원가성 급여, 지급수수료, 연구개발비 등이 전체 영업비용에서 차지하는 비중이 크다. 동사는 빅데이터 분석과 클라우드 서비스 플랫폼을 기반으로 SmartMI 서비스 고도화를 추진하고, 신규사업 강화를 위한 인력확대 및 M&A 과정에서 발생하는 비용이 증가하여 2020년 매출액영업이익률은 30.9%로 전년도 39.5% 대비 8.6%p 감소하여 영업수익성은 큰 폭으로 저하되었으나, 영업비용 부담이 최근 3개년 간 평균 60% 대로 채산성이 높은 영업수익성을 유지하였다. 또한, 동사는 비경상적인 비용 파생상품평가손실 21억 원 가량이 반영되어 매출액순이익률은 15.5%로 전년도 28.1% 대비 저하되었으나, 실제 현금유출이 발생하지 않아 2021년 이후에 예년 수준의 수익성을 회복하였다.

한편, 동사는 2020년부터 이어진 M&A가 사업부별 솔루션의 확장성을 높이며 매출과 수익에 기여하여 2021년 3분기(누적) 매출액영업이익률이 36.3% 매출액순이익률이 26.1%로 예년 수준을 회복하였다. 또한, 동사가 보유한 고객사를 대상으로 한 영업·마케팅 시너지도 본격적으로 나타났으며, 특히 재무통합솔루션, 전자계약 등의 주요 서비스들이 기업의 디지털 업무 구축 바람과 맞물려 수요가 급증하면서 실적으로 연결된 것으로 분석된다.

[그림 7] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 포괄손익계산서 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 별도기준)

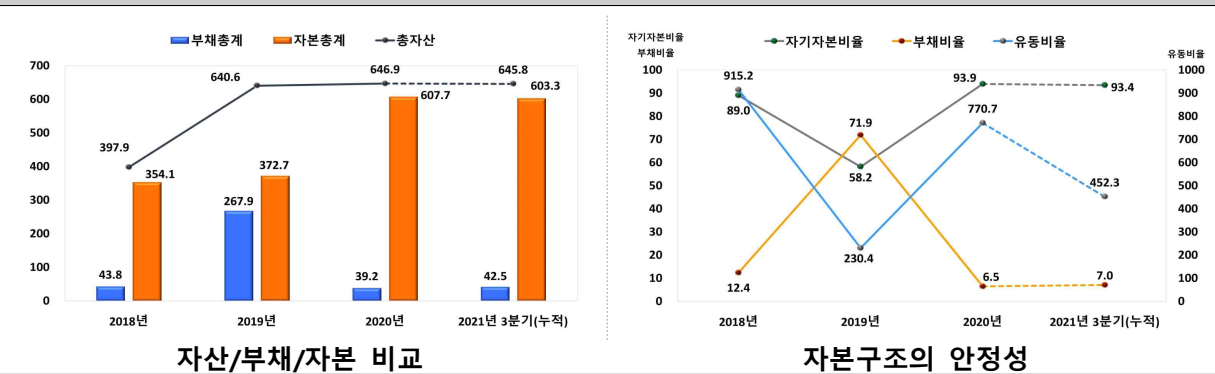


*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

■ 전환권 및 신주인수권 행사 등을 기반으로 재무구조 개선

동사는 2020년에 꾸준한 순이익의 내부유보를 지속한 가운데, 기중 전환권 및 신주인수권행사 등에 따라 자기자본 규모는 607.7억 원으로 전년도 372.7억 원 대비 63.0% 증가하였으며, 부채비율 6.5%, 자기자본비율 93.9%를 나타내는 등 재무안정성 지표가 전년도 부채비율 71.9%, 자기자본비율 58.2% 대비 개선되어 우수한 재무구조를 나타냈다. 또한, 동사는 2020년 말 기준으로 총자산 대비 현금 및 현금성 자산(단기예금 포함)은 20.1%이며, 이를 기반으로 770.7%의 유동비율을 나타내는 등 단기적 유동성 대응력도 우수한 수준이고, 2021년 3분기 말 기준으로 부채비율 7.0%, 자기자본비율 93.4%, 유동비율 452.3%를 기록하고 있어 기말과 동일하게 큰 변동없이 건실한 재무구조를 유지하고 있다.

[그림 8] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 재무상태표 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 별도기준)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 분기보고서(2021.09) NICE디앤비 재구성

■ Peer Group 분석

동사의 경쟁업체로는 더존비즈온[종목코드 012510], 포시에스[종목코드 189690] 등이 있으며, 사업보고서(2020.12)의 별도 기준으로 매출액을 비교하면 동사가 162.2억 원, 더존비즈온 3,031.9억 원, 포시에스 229.6억 원으로 더존비즈온의 매출액이 가장 큰 수준이며, 수익성을 비교해 보면 동사의 매출액영업이익률은 30.9%, 더존비즈온은 24.8%, 포시에스가 21.2%로 동사의 영업수익성이 가장 높았으나, 매출액순이익률은 동사가 15.5%, 더존비즈온은 17.7%, 포시에스가 18.1%를 기록하여 포시에스의 수익성이 가장 높은 것으로 나타났다.

[표 8] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 별도기준)

항목	2018년	2019년	2020년	2020년 3분기	2021년 3분기
매출액	150.4	156.8	162.2	119.2	136.7
매출액증가율(%)	11.7	4.3	3.5	3.2	14.7
영업이익	56.8	62.0	50.2	42.1	49.6
영업이익률(%)	37.7	39.5	30.9	35.3	36.3
순이익	52.9	44.1	25.1	16.7	35.7
순이익률(%)	35.2	28.1	15.5	14.0	26.1
부채총계	43.8	267.9	39.2	282.9	42.5
자본총계	354.1	372.7	607.7	254.8	603.3
총자산	397.9	640.6	646.9	537.7	645.8
유동비율(%)	915.2	230.4	770.7	156.5	452.3
부채비율(%)	12.4	71.9	6.5	111.0	7.0
자기자본비율(%)	89.0	58.2	93.9	47.4	93.4
영업현금흐름	49.6	50.4	52.9	35.3	65.4
투자현금흐름	-35.3	44.6	-302.5	-183.8	-19.3
재무현금흐름	-17.2	174.0	-32.3	-135.7	-50.2
기말 현금	41.8	310.7	28.8	26.5	24.7

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 분기보고서(2021.09)

III. 주요 변동사항 및 향후 전망

기업 인수 및 다양한 신수종 사업의 확대를 통한 중장기적인 성장 전망

동사는 전자세금계산서 API 서비스 공급, 기업용 토털 서비스 플랫폼 론칭, 동종기업 인수, 재무/택스 토털 솔루션 서비스 확대, SAP ERP 솔루션 구축 등의 다양한 신수종 사업의 확대를 통해 중장기적인 매출이 증가할 것으로 전망된다.

■ 전자세금계산서 API 서비스의 공급 가속화

동사는 2021년 6월에 홈택스의 접속 없이도 프로그램에서 발급 및 관리가 가능하고, 별도의 구축 비용 없이 맞춤형 API 제공으로 ERP 연동을 지원하는 전자세금계산서 API 서비스를 제공하고 있다.

동사의 전자세금계산서 API 서비스는 ERP, 그룹웨어 등 다양한 시스템과 연동하여 다수의 사업장이 등록해서 사용이 가능하고, 솔루션 설치 없이 서비스를 즉시 이용할 수 있으며, 인증서 없이 조회가 가능하고, 데이터센터를 활용하여 안정적인 서비스를 제공한다.

동사의 전자세금계산서 API 서비스의 주요 기능으로는 국세청에 신고된 위수탁건 포함 매출, 매입 조회, 전자세금계산서 원본 XML 다운로드, 기업 내부의 기간 시스템과 연계 데이터 활용이 있다. 또한, 실시간으로 다수의 ASP 업체로 분산된 전자세금계산서를 모아 한 곳에서 관리가 가능하고, 높은 보안성까지 갖추고 있어 무증빙 솔루션 등 시스템 확장성을 고려하고 있는 기업이 필요로 하는 기능이 있다.

동사의 전자세금계산서 API 서비스는 연동구축사례의 노하우를 기반으로 고객 맞춤 형태로 제공하여 안전성과 편리성 두 가지 기능을 모두 확보하였고, 초기 도입 비용이 저렴하게 제공되어 웹에서 사용하는 효율성이 뛰어난 장점이 있다.

동사는 지난 2월 네티파트너즈의 인수를 통해 전자세금계산서 업무 뿐만 아니라 전자증빙, 전표 생성을 통한 경비처리와 이와 연계한 세무업무 자동화까지 제공하게 되면서 주력 서비스인 전자세금계산서부터 재무/세무까지 모든 업무 프로세스를 유기적으로 연계할 수 있게 되었다.

[그림 9] 동사 전자세금계산서 API 서비스



전자세금계산서 API 서비스 소개



전자세금계산서 API 서비스 프로세스

*출처: 동사 제출자료, NICE디앤비 재구성

■ 2021년 7월에 기업용 토털 서비스 플랫폼인 스마트빌 파트너스 론칭

동사는 2021년 7월에 기업과 임직원들이 필요한 모든 서비스 및 상품들을 특별한 혜택과 할인된 가격으로 편리하게 이용할 수 있는 스마트빌 파트너스를 신규로 론칭하였다.

동사의 SaaS 기반 전자세금계산서 서비스는 400만 누적 고객사가 사용하고 있으며, 다양한 인접 사업 영역으로 확장하고 있다. 동사의 스마트빌은 월 평균 160만 사업자(법인, 개인)가 이용하는 기업용 토털 서비스 플랫폼이며, 동사는 B2B 특화 온라인 광고 서비스 운영과 기업 제휴 사례를 토대로 고객의 니즈에 부합하는 파트너스를 런칭하였다.

동사의 스마트빌 파트너스에 서비스를 제공 및 판매하는 입점 기업들은 스마트빌이 보유한 고객사를 대상으로 마케팅 서비스를 지원받을 수 있고, 기 구축된 파트너스 플랫폼 인프라를 이용할 수 있으며, 손쉽게 확인 가능한 도입문의와 다양한 관리 기능을 지원 받거나 이벤트 혜택도 제공받을 수 있다. 또한, 동사의 스마트빌 파트너스를 이용하는 고객들은 대기업들이 제공하는 수준의 복지 서비스를 비롯해 기업이 필요로 하는 인사총무, 영업마케팅, 금융, 정부지원 등의 다양한 서비스를 쉽게 찾을 수 있으며, 스마트빌 고객의 경우 별도의 회원가입 없이 이용동의만으로도 서비스 이용이 가능하다.

동사는 기업에서 꼭 필요한 서비스 업체를 선별, 스마트빌 고객사에게 특별한 혜택을 담아 한 곳에 간편하게 확인해 볼 수 있는 스마트빌 파트너스의 입점 서비스를 클라우드 형태로 제공하는 엔터프라이즈 클라우드 플랫폼을 확장할 예정이며, 입점 기업의 지속적인 증가와 스마트빌의 풍부한 고객 기반 트래픽을 기반으로 지속적인 성장이 기대된다.

[그림 10] 동사 스마트빌 파트너스 혜택

<p>BENEFIT 01 400만 스마트빌 기업회원 대상 입점 서비스 홍보지원</p>		<p>BENEFIT 02 스마트빌 메인 광고 상품 패키지 무료제공</p>	
<p>BENEFIT 03 SNS 마케팅 및 프로모션을 통한 홍보 지원</p>		<p>BENEFIT 04 스마트빌 파트너스 입점사 간 서비스 협업지원</p>	

*출처: 스타일노리터 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ 2021년에 전자계약 실적 성장 등으로 성장세 지속 전망

동사는 최근 3개년간 국내 전자세금계산서 독보적인 시장점유와 인지도를 기반으로 매출 외형 증가추이를 나타냈으며, 2020년 신규사업 강화를 위한 인력 확대 및 M&A 과정에서 발생된 비용 등과 더불어 파생상품평가손실 발생 등으로 전년 대비 전반적인 수익성은 저하되었으나, 여전히 영업이익률 30%대를 기록하는 등 높은 수준의 수익성을 유지하였다.

SK 증권(2021.11)에 의하면, 동사는 전자계약 부문의 실적 성장과 동종기업 인수합병에 의한 시너지 효과로 2021년 연간 매출액은 연결 기준으로 326억 원(+76.8% YoY), 영업이익 95억 원(+73.5%)를 달성할 것으로 전망하고 있다. 또한, 동사는 스마트빌 사업부문을 인수한 넛지파트너즈의 경비 및 세무관리 서비스를 통합한 재무솔루션을 기반으로 고도화된 서비스 제공을 통한 고객사 확대가 예상되며, 2020년 인수한 글로싸인, 플랜잇파트너즈의 실적도 성장하는 추세이고, 블록체인 기반 전자계약, 빅데이터 등의 신규 사업부문과 시너지효과가 가시화될 것으로 전망된다.

■ 기업 인수 및 다양한 신수종 사업의 영향으로 매출 성장 기대

동사는 2020년 7월에 카카오 그룹의 B2B 협력업체 전자계약 관리 사업자로 선정된 글로싸인을 인수하여 전자계약 플랫폼과 API 기술을 확보해서 고객의 전자계약 사용을 확대하였으며, 전자계약을 강남구청 민원신청 양식에 도입하고 있는 등 IT기업과 지자체 문의가 이어지고 있는 상황이다. 또한, 동사는 2020년 11월에 국내에서 빅데이터 시각화 솔루션 관련한 독보적인 인지도를 갖추고 있는 플랜잇파트너스를 인수하여 기존의 데이터 소싱, 정제, 분석 역량에 더해 빅데이터 시각화로 사업영역을 확대하였으며, 빅데이터 분석 서비스를 고도화하여 분석 서비스를 영업·마케팅 영역에서 재무 등 다양한 분야로 적용을 확대하면서 전체 매출의 성장이 기대된다.

동사는 2021년 2월에 인수한 넷지파트너즈와 시너지로 인해 스마트빌 서비스의 전자세금계산서 구축 사업이 전자증빙·부가세 등을 접목한 재무/택스 통합 솔루션으로 확대되어 매출 성장을 이끌었다. 또한, 동사는 2021년 5월에 현대오토에버와 공급계약을 체결하였으며, 11월에 SAP의 ERP 솔루션을 사용하는 동원그룹의 계열사 동원F&B에 전자계약 시스템을 구축하였고, 삼양사, SK바이오사이언스, 롯데BP화학, 에쓰오일 등의 그룹사 및 대기업을 중심으로 한 수요도 발생하고 있어 4분기 실적이 기대된다.

■ 증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
SK 증권	Not Rated	-	2021. 11. 22
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 2021년 4분기 실적은 매출액 77억 원(+18.0% YoY), 영업이익 23억 원(+74.9%, 영업이익률 29.9%)로 매출 실장은 주로 전자계약(+183.0% YoY)과 빅데이터(+28.9% YoY)에서 주로 발생할 것으로 전망 ■ 2022년에도 안정적인 실적이 예상되는 전자세금계산서 부문의 고도화된 서비스 런칭 및 신규 사업(전자계약 등)을 바탕으로 성장세 견조할 것으로 평가 		
유진투자 증권	Not Rated	-	2021. 11. 12
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 2021년 4분기 예상실적(연결기준)은 매출액 87억 원, 영업이익 26억 원으로 전년 동기 대비 매출액은 33.5%, 영업이익은 94.2% 증가할 것으로 전망 ■ 2021년 예상 EPS(693원) 기준, PER은 48.8배 수준으로 국내 유사업체(쿠콘, 더존비즈온, NICE평가정보, 이크레더블) 평균 PER 33.8배 대비 할증되어 거래 중 		
메리츠 증권	Buy	31,500원	2021. 08. 26
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 기업 인수를 통한 사업부문별 경쟁력 강화와 B2B 이커머스 진출로 중장기적인 성장 전망 ■ 2021년 7월에 전자세금계산서 웹플랫폼 기반의 고객(월간 Active User 160만)을 활용한 B2B 이커머스를 런칭하여 제휴 업체 상품 카테고리 확장과 UI 고도화 진행 예정 		

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 11] 동사 1개년 주가 변동 현황



*출처: 네이버금융(2021년 12월 07일)