

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

나무기술(242040)

출판·매체복제

요약

기업현황

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

송승범 전문연구원

- 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 미리보기 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6853)으로 연락주시기 바랍니다.



한국IR협의회

나무기술(242040)

4차산업 기술기반의 디지털 전환을 리딩하는 기업

기업정보(2021/09/30 기준)

대표자	정철
설립일자	2001년 11월 11일
상장일자	2018년 12월 11일
기업규모	중소기업
업종분류	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	칵테일 클라우드, NCC, 스마트DX

시세정보(2022/02/14 기준)

현재가(원)	2,450
액면가(원)	100
시가총액(억 원)	839
발행주식수	34,241,700
52주 최고가(원)	4,270
52주 최저가(원)	2,300
외국인지분율	0.75%
주요주주	이수병

■ 가상화/클라우드 분야에 집중하여 국내 성장

나무기술(이하 '동사')은 2001년 설립되어 2018년 코스닥에 상장하였으며, 제조, 통신, 공공, 금융, 바이오, 서비스 산업 등 다양한 산업분야에 IT인프라, 가상화, 클라우드 플랫폼 구축을 위한 IT기술서비스를 제공하고 있다. 동사는 가상화 및 클라우드 분야 기술경쟁력 향상에 주력하여 자체 솔루션인 NCC(Namu Cloud Center)와 칵테일 클라우드(Cocktail Cloud), 스마트DX 솔루션을 개발하였으며, 공공, 금융, 대기업에 공급한 레퍼런스를 기반으로 성장하였다.

■ 중소/중견기업의 클라우드 기반 디지털전환을 리딩

동사의 클라우드 플랫폼인 칵테일 클라우드는 클라우드 환경에서의 애플리케이션/클러스터 운영 및 관리를 위한 통합적인 솔루션이다. 칵테일 클라우드는 다양한 인프라 환경에 적용 가능하고 컨테이너 기반의 자동화된 애플리케이션 개발/배포/운영 환경을 통해 IT 생산성 향상 및 컴퓨팅 자원의 최적화를 제공한다. 한편, 동사는 클라우드 기술을 기반으로 AI, 빅데이터, 스마트 시티 등 4차산업혁명의 주요 분야별 최적의 서비스를 통해 효율적으로 관리할 수 있는 스마트DX 솔루션을 제공하고 있다. 동사는 스마트DX를 통하여 중견/중소기업의 클라우드 기반 디지털전환을 이끌고 있으며, 향후 공공기관, 금융, 제조업을 넘어 다양한 산업분야의 클라우드 컴퓨팅 솔루션으로 제공할 계획이다.

■ 국내 및 글로벌 사업 추진

동사는 15년 이상의 가상화 솔루션 노하우를 기반으로 통합적인 클라우드 플랫폼을 개발 공급하고 있으며, 국내외 클라우드 산업 활성화에 따라 자체 기술력에 의한 성장이 기대된다. 또한, 동사는 가상화 솔루션 및 클라우드 관련 일본, 미국, 중국, 베트남, 싱가포르 등에 현지법인을 설립하고, 칵테일 클라우드, 스마트DX 솔루션 등을 공급하는 등 글로벌화를 추진하고 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)
2018	657	9.5	(41)	(6.2)	(73)	(11.1)	(69.5)	(23.2)	162.0	(242)	491	N/A	2.8
2019	847	28.9	41	4.8	38	4.5	23.6	8.4	213.3	123	627	23.1	4.5
2020	1,001	18.2	(25)	(2.5)	(63)	(6.3)	(19.6)	(9.3)	171.4	(140)	872	N/A	3.6



기업경쟁력

4차 산업혁명과 디지털 혁신을 리딩하는 기업

■ 4차 산업혁명 관련 기반기술 및 솔루션 보유

- 클라우드, VDI, 빅데이터, AI, 스마트시티, 5G 등

■ 국내 최초 컨테이너 플랫폼 상용화

- 클라우드 네이티브 컴퓨팅 재단(CNCF)의 쿠버네티스 소프트웨어 적합성 인증 프로그램 통과

■ 기업의 디지털혁신 리딩

- 클라우드, 인프라, 데이터, AI를 위한 솔루션 구축

R&D 투자 강화

■ 지속적인 R&D 역량확보를 위한 투자

- 계열사 포함 전체인력 중 70.4%가 기술 인력으로 구성되어 있으며, 기술인력 중 72.6%가 6년 이상의 경력자

■ 지속적인 솔루션 개발

- 업무 보안성을 강화한 재택근무 솔루션 출시
- SaaS패키지 스마트DX 솔루션 출시
- 2021년 2건의 클라우드 관련 특허 보유 및 관련 사업부문 매출 확대

핵심기술 및 적용제품

핵심기술 및 적용 제품

■ 가상화

- VDI데스크톱 가상화, 스마트워크(재택근무) 솔루션 등

■ 5G 네트워크

- EMS, 네트워크가상화/5G NFV, O-RAN, 5G ONAP 등

■ 클라우드 플랫폼

- 컨테이너 관리 플랫폼, 클라우드 네이티브 플랫폼 등

■ 스마트DX

- 스마트AI, 스마트BigData, 스마트X 플랫폼 등

주력 솔루션



칵테일 클라우드



AI&ML 플랫폼(MARTINIE)

ESG 현황

Environment

항목	현황
환경 정보 공개	■
환경 경영 조직 설치	■
환경 교육 수준	■
환경 성과 평가체계 구축	■
온실가스 배출	■
에너지, 용수 사용	■
신재생 에너지	■

■ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

Social

항목	현황
인권보호 정책 보유	■
여성/기간제 근로자 근무	■
협력사 지원 프로그램	■
공정거래/반부패 프로그램	■
소비자 안전 관련 인증	■
정보보호 안전 관련 인증	■
사회공헌 프로그램	■

■ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

Governance

항목	현황
주주의결권 행사 지원제도	■
중장기 배당정책 보유	■
이사회 내 사외이사 보유	■
대표·이사회 독립성	■
감사위원회 운영	■
감사 업무 교육 실사	■
지배구조 정보 공개	■

■ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

- 에너지, 용수 사용 절감을 위해 노력하고 있으나, 환경 경영 조직, 환경 교육, 환경 성과 평가체계 등은 미흡한 수준임.
- 동사는 약 26%의 여성 근로자가 근무하고 있으며, 사회공헌 프로그램 및 장애인 채용확대를 통해 사회적 가치를 창출을 통한 사회책임경영을 유지하고 있음.
- 이사회 내 사외이사 비중이 25%로 이사회 독립성을 확보하고 있으며, 감사위원회를 운영하는 등 이사회 독립성을 유지하면서 감사업무를 수행하고 있음.

* 본 ESG현황은 나이스평가정보㈜가 분석대상 기업으로 입수한 정보를 요약 정리한 것으로, 분석 시점 및 기업의 참여도에 따라 결과가 달라질 수 있습니다.



I. 기업현황

가상화, 클라우드 기술을 통한 4차 산업혁명과 디지털 혁신을 리딩

나무기술은 AI, 빅데이터 등 4차 산업혁명 기술 응용을 위한 기업의 클라우드, 가상화 디지털 트랜스포메이션을 이끌고 있으며, 관련 스마트DX 등 응용 솔루션을 개발하여 공급하고 있다. 한편, 글로벌 경쟁력을 확보하기 위하여 글로벌 종속회사 설립, 인공지능 자회사 확보, 나무기술 ‘엠밸리 R&D센터’ 착공 등 다각화된 방면으로 투자를 진행하고 있다.

■ 기업개요

나무기술(이하 '동사')은 소프트웨어 자문, 개발 및 공급을 주요 사업으로 영위하기 위해 2001년 11월 설립되어 2018년 11월 기업인수목적으로 '교보비엔케이 주식회사'와 합병되어 코스닥에 상장하였다. 동사는 국내 가상화 토탈솔루션 시장 1위 기업으로 주요 사업분야는 가상화, 클라우드 플랫폼, 스마트DX 솔루션, 5G 네트워크 환경 인프라 구축(서버 및 스토리지)이 있다. 특히, 설립 초기 가상화 분야에서 글로벌 선두업체인 Citrix 社와의 파트너 체결을 통해 데스크톱 가상화시장에 진출하여 공공기관, 금융회사, 대기업 등에 다양한 레퍼런스를 확보하였다. 이를 기반으로 다양한 인프라 환경에 적용 가능한 컨테이너 기반의 자동화 애플리케이션 개발/배포/운영 환경을 제공할 수 있는 각테일 클라우드 플랫폼을 개발하였다. 더 나아가 클라우드 인프라를 활용하기 위한 빅데이터, AI 관련 솔루션, 스마트시티 솔루션 등 응용 솔루션을 개발하여 고객의 디지털 혁신과 효과적인 운영을 제공하는 토탈 솔루션 제공기업으로 발전하였다. 이와 같이 동사는 가상화, 클라우드 플랫폼과 이를 기반한 5G 네트워크 개발을 주요 사업으로 영위하고 있는 등 4차 산업혁명의 디지털 트랜스포메이션을 이끌고 있다.

그림 1. 주요 사업 영역



*출처: 동사 IR자료(2021)



■ 종속회사 및 글로벌 사업현황

동사는 주요 연결 종속회사로 아스펜스, 아콘소프트, NAMUTECH AMERICA INC 등 9개사를, 지분을 보유한 관계회사로 4개사를 보유하고 있다. 아스펜스는 PLM 사업을 영위하고 있으며, 아콘소프트는 클라우드 플랫폼 개발을 담당하고 있다. 한편, 동사는 2020년 5월 광주에 나무인텔리전스를 설립하여 AI 기반기술 확보와 융합기술을 활용한 사업 영역 확장을 계획하는 등 사업확장을 위한 교두부 확보에 지속적인 투자를 하고 있다.

자회사인 아콘소프트는 국내 VC를 통해 약 60억 원의 투자를 유치함으로써 컨테이너 기반의 클라우드 플랫폼 개발 기술력을 인정받았다. 이에, 싱가포르 증권거래소 중소기업 부문인 카탈리스트(Catalist)에 상장을 목표로 2021년 4월 싱가포르의 캡브릿지(CapBridge)와 미화 1,000만 달러 규모의 투자유치 협약(FRA, Fund Raising Agreement)을 체결하였다. 해당사는 향후 호주, 이스라엘, 남유럽, 아세안 국가 등 글로벌 시장을 커버할 해외 진출 교두보의 역할을 할 예정이다.

이 외에, 동사의 중국, 일본, 베트남, 싱가포르, 미국 법인은 각국에 진출한 한국 기업 또는 현지 기업에 대한 IT서비스 제공 및 클라우드 서비스에 대한 영업을 진행하고 있으며, 인도네시아, 말레이시아, 인도 등에 진출 예정으로 글로벌 네트워크를 적극적으로 구축하고 있다.

표 1. 주요 종속회사 및 관계기업 투자 내역

기 업 명	소재지	사업명	(지분율)
NAMUTECH JAPAN	일본	-클라우드 플랫폼 서비스 -이동통신 NW	종속기업(99.9%)
NANJING NAMUTECH	중국	-VDI 솔루션/서버에 대한 증설/보수 지원 -가상화, 클라우드 영업망 구축	종속기업(100%)
NAMUTECH AMERICA	미국	-가상화, 클라우드, NW	종속기업(100%)
NAMUTECH VIETNAM	베트남	-가상화, 클라우드, NW	종속기업(100%)
NAMUTECH SINGAPORE	싱가포르	-가상화, 클라우드	종속기업(100%)
아스펜스	한국	-제품라이프사이클관리(PLM)	종속기업(100%)
아콘소프트	한국	-클라우드 애플리케이션 플랫폼	종속기업(54.7%)
나무ICT	한국	-5G NFV 등 네트워크	종속기업(100%)
나무인텔리전스	한국	-AI	종속기업(70.0%)
인피노브	한국	-AI	투자기업(30.0%)
스마트씨앤아이	한국	-스마트시티	투자기업(27.3%)
사이람	한국	-빅데이터	투자기업(25.0%)
데브스택	한국	-클라우드	투자기업(21.6%)

*출처: 3분기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성



■ 주요사업 현황

▶▶ 가상화(망분리) 기술 - NCC(Namu Cloud Center) 솔루션

동사는 2015년 망분리 시스템을 통합관리 할 수 있는 가상화 솔루션인 NCC를 자체 개발하여 관련한 전문적인 기술서비스를 제공하고 있다.

그림 2. NCC제품군



*출처: 동사 IR자료(2021.04.)

NCC 제품군 중 주요 기술인 NCC-VDI는 가상화된 IT자원(서버, 데스크톱, 스토리지, 네트워크)의 종합적이고 효율적인 운영관리를 위해 자원에 대한 추적 및 가시성을 제공하며 통합 자원관리를 지원하여 데스크톱 가상화의 사용 및 관리에 있어 편의성을 높였다.

한편, NCC-VBR(VM Backup/Restore)은 가상화 자원의 효율적인 관리를 위하여 클라우드 인프라 관리, 하이퍼바이저 및 VM 백업/복구 관리, 가상OS 및 NAS(Network-attached Storage) 백업/복구관리, SAN(Storage Area Network) 백업/복구관리 기능을 제공하며, 가상화 인프라의 백업관리 자동화를 통해 가상화 운영의 안정성을 향상시키는 장점이 있다.

NCC-WebDriver는 불법적인 파일 유출방지를 위하여 인터넷 PC와 업무PC간 자료 전송이 필요한 망간 자료전송 시스템으로 HTML5와 CSS3의 표준하에 웹표준을 준수하는 다양한 브라우저에 호환성을 제공한다.

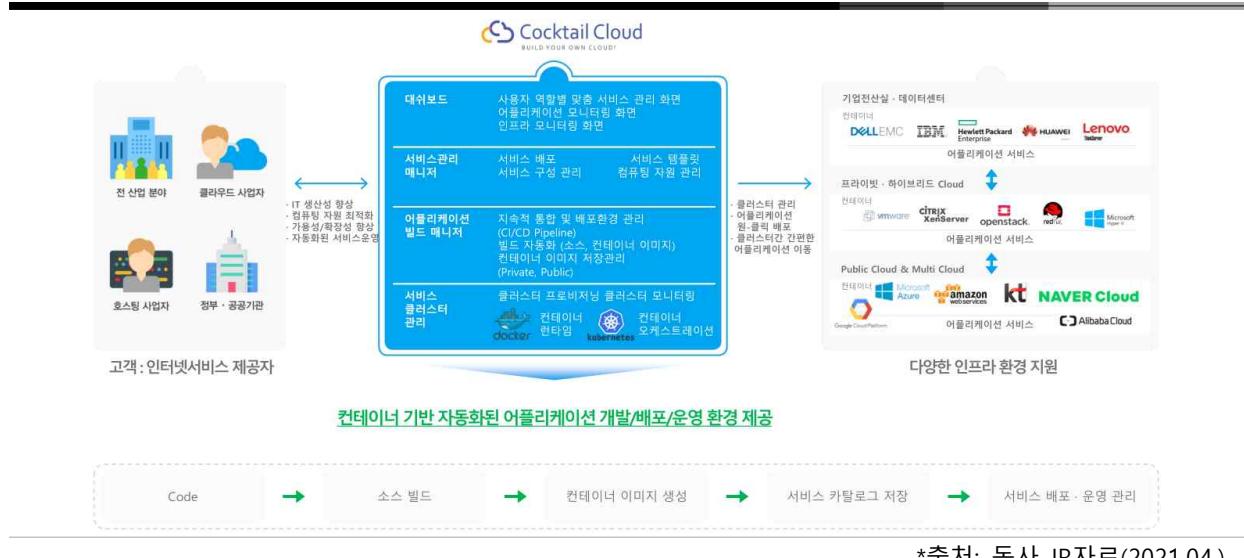
NCC-Monitor는 안정적인 VDI인프라 운영을 위하여 인프라(물리서버, Network, 스토리지, 가상화 소프트웨어, 다양한 사용자 단말기, 지원사용 현황 등)의 통합관리를 제공한다.

또한, 가상화와 컨테이너 환경을 지원하는 빅데이터 분석 기반의 하이브리드 멀티클라우드 통합관리서비스(NCC-HCloud)를 개발할 계획이다.



▶▶ 클라우드 플랫폼(PaaS) – 쟈테일 클라우드

그림 3. 쟈테일 클라우드



*출처: 동사 IR자료(2021.04.)

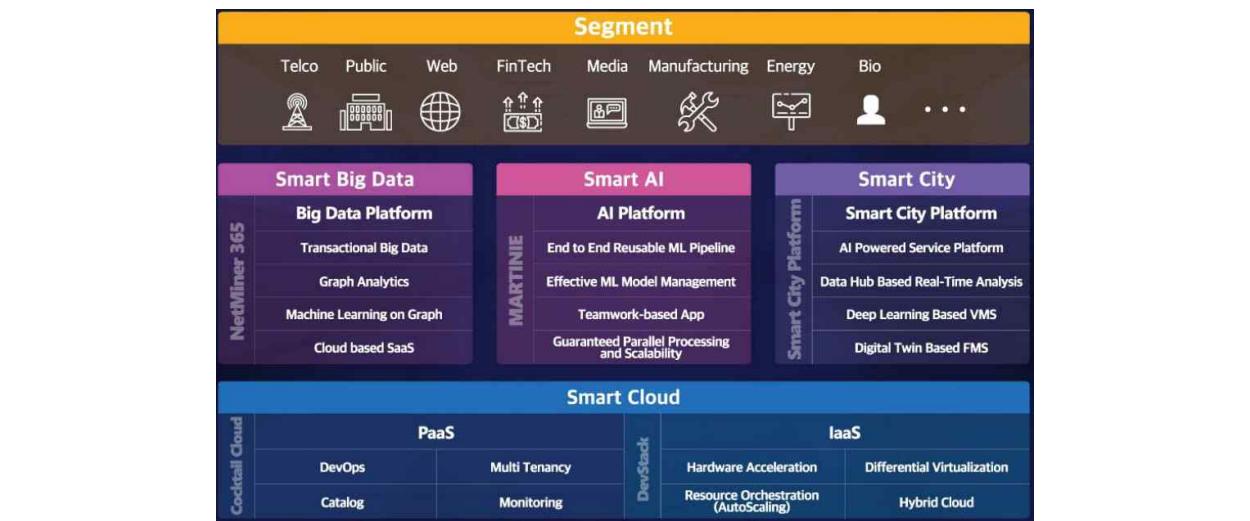
쟈테일 클라우드는 컨테이너 및 클라우드 네이티브 기술을 기업 내부에 도입하기 위한 온인원 컨테이너 매니지먼트 솔루션으로 설치, 운영, 백업과 복구, 모니터링/로깅, 인증과 권한관리, 서비스 카탈로그, 통합/배포(CI/CD) 운영관리를 포함한 Devops작업 환경을 제공한다. 쟈테일 클라우드는 컨테이너 오케스트레이션 표준으로 자리 잡은 쿠버네티스(Kubernetes)/OS를 사용함으로써 하위 OS 종류와 VM 유무에 상관없이 PaaS를 제공하여, 멀티 클러스터/클라우드 제어 기능을 제공함으로써 유연한 클라우드 확장성을 제공하는 등 혁신적인 클라우드 IT환경을 제공한다. 위의 기술은 ‘클라우드 플랫폼에서 어플리케이션을 컨테이너화 하는 방법’ 등의 지식재산권을 통해 컨테이너 전환기술을 보호하고 있다.

▶▶ 클라우드 플랫폼(SaaS) – 스마트DX 솔루션

스마트DX 솔루션은 Smart AI, Smart Big Data, Smart Cloud(PaaS(Platform as a Service), IaaS(Infrastructure as a Service), SaaS(Software as a Service)), 또는 고객사가 원하는 세그먼트 서비스를 SaaS로 제공하는 플랫폼으로 쟈테일 클라우드 및 Sinbad(CMP)를 통하여 클라우드 인프라를 운영/관리할 수 있는 환경을 제공한다. 이에, 물리적인 보안부터 애플리케이션 보안까지 계층 기반의 보안정책을 적용함으로써 안전한 데이터 보안을 제공한다.

인공지능/머신러닝 플랫폼인 마티니(MARTINIE)는 머신러닝에 필요한 데이터 수집 및 변환 관리, 하이퍼 파라미터 튜닝, 모델 선정, 모델 버전 관리 등 머신러닝 수행에 필요한 데이터셋과 머신러닝 수행 전반의 라이프 사이클 관리를 제공한다. 마티니는 2021년 1월 현재 파이썬, 텐서플로우, 케라스, Sci-Kit learn, PyTorch, XGBoost, Mleap, SparkMLlib 등의 모델/라이브러리를 지원한다.

그림 4. 스마트DX 솔루션 구조



*출처: 동사 IR자료(2021.04.)

한편, 빅데이터 플랫폼인 넷마이너365(Netminer365)는 기업의 소셜 네트워크 분석(Social Network Analysis)소프트웨어로 노드(개체)와 링크(관계) 데이터로 구성 가능한 모든 분야에서 사용 가능하며, 데이터 변환, 네트워크 분석, 네트워크 시각화, 기계학습 등의 기능에 대한 편리한 통합 환경을 제공한다. 이를 위하여 SNA, 기계학습, 데이터 마이닝 등 200여 개의 알고리즘과 SNA전문 패키지 소프트웨어(NetMiner), 보험사기 및 범죄수사용 연계분석 소프트웨어(NetExplorer), 클라우드 기반의 SaaS형 Data Science Platform(NetMiner365)등 분석 및 시각화 소프트웨어를 자체 개발하였다.

스마트시티 솔루션은 도시의 모든 것들로부터 빅데이터를 수집하여 AI 분석 기술과 클라우드 서비스를 통해 더 나은 도시 환경을 제공하는 솔루션이다. 예를 들면, 해당솔루션을 통해 도시 전체 카메라 영상 및 이벤트를 통합 관제하고 해당 데이터를 분석하여 더 안전한 도시환경을 제공하거나 레고식 맞춤형 마이크로그리드, IoT 센서 기반 스마트가로등 서비스와 같이 에너지를 보다 효율적으로 사용할 수 있는 환경을 제공한다.

■ 시장현황 및 경쟁사 현황

세계적으로 ICT 비용절감과 업무혁신을 위하여 클라우드 환경을 활용하는 추세이다. 최근 AI, 사물인터넷, 빅데이터, 5G 등 ICT기술을 실현시키는 핵심 인프라로 활용되고 있다. 또한, 최근 국내 기업도 꾸준하게 증가하는 컴퓨팅 리소스, 데이터를 효율적으로 관리할 필요성과 유연하고 민첩한 고객과의 비즈니스 활성화를 위해 IT인프라 기반의 시스템에서 퍼블릭, 프라이빗 클라우드 기반의 시스템으로 전환하는 추세이다. 특히, 코로나 19 장기화 및 정부의 클라우드 장려 정책 등은 기업의 디지털화를 촉진하였다.



클라우드 시장은 국내시장의 경우 글로벌 IT 업체들이 브랜드 인지도를 바탕으로 시장을 선점하고 있으며, 국내 업체의 경우 이동통신 사업자 혹은 IT 대기업들이 시장에 참여하고 있어 중소규모의 업체는 시장진입이 어려운 상태이다. IaaS 시장은 2018년 기준으로 Amazon Web Services가 가장 높은 시장 점유율을 차지했으며, 케이티와 엘지유플러스가 그 뒤를 따르고 있다.

한편, PaaS, SaaS 시장 역시 글로벌 IT업체들이 강세를 보이고 있으나 IaaS분야처럼 강력한 시장선도 업체가 존재하는 상황은 아니다. PaaS 시장은 Microsoft가 가장 높은 시장 점유율을 차지하고 있으며, Amazon Web Service와 Oracle이 그 뒤를 따르고 있다. SaaS 시장은 SAP가 가장 높은 시장 점유율을 차지했으며, Microsoft와 더존비즈온이 그 뒤를 따르고 있다. 국내 기업 중 클라우드 매출 규모가 가장 큰 케이티는 공공기관을 대상으로 하는 G-클라우드에서 강점을 보유하고 있으며, NHN(네이버비즈니스플랫폼)은 데이터센터 운영 경험을 토대로 삼성SDS 등과 전략적 협업을 바탕으로 클라우드 사업에 참여하고 있다. 한편, 카카오는 인공지능과 빅데이터에 특화된 PaaS서비스와 SaaS서비스를 제공하고 있다.

표 2. 국내 클라우드 시장 점유율

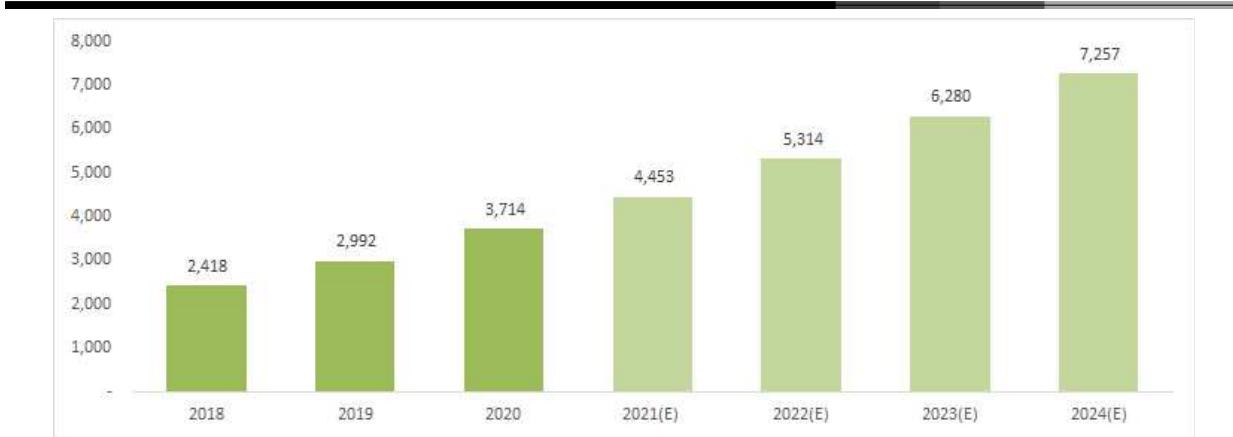
순위	IaaS	PaaS	SaaS
1	Amazon (51%)	Microsoft (18%)	SAP (9%)
2	케이티 (20%)	Amazon (13%)	Microsoft (9%)
3	엘지유플러스 (3%)	Oracle (10%)	더존비즈온 (5%)

*출처: IDC(2020), NICE평가정보(주) 재구성

MarketsandMarkets(2020) 시장조사에 따르면, 전 세계 클라우드 컴퓨팅 시장은 2020년 3,714억 달러 규모이며, 이후 연평균 17.5%씩 성장하여 2024년 7,257억 달러로 전망된다.

그림 5. 세계 클라우드 시장 규모

(단위: 억 달러)



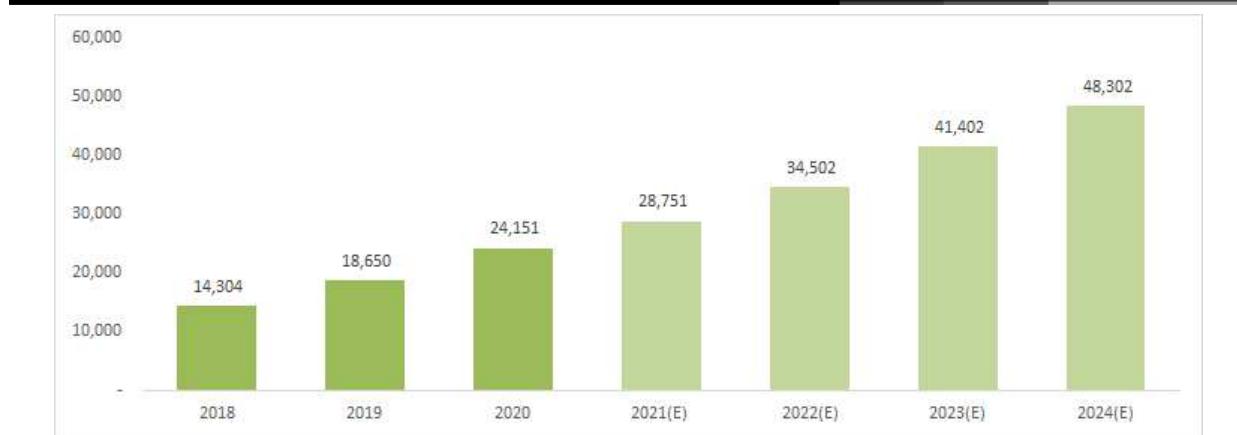
*출처: MarketsandMarkets(2020), NICE평가정보(주) 재구성



한편, 국내 클라우드 시장은 2020년 2조 4,151억 원에서 2024년 4조 8,302억 원으로 연평균 18.9% 성장할 것으로 전망된다.

그림 6. 국내 클라우드 시장 규모

(단위: 억 원)



*출처: MarketsandMarkets(2020), 2020년 이후 1180.05원 환율 적용, NICE평가정보(주) 재구성

클라우드 서비스는 다양한 분야에서의 효용성을 인정받아 빠르게 확산되고 있는 점, 서비스 모델의 개발과 기술 발전 속도가 빠르게 이루어지고 있는 점 등 제품 수명주기 상 성장기에 해당한다. 또한, 클라우드 관련 규제 완화 및 정책 지원이 활발하게 이루어지고 있는 점을 토대로 향후 시장 규모는 지속적으로 확대될 것으로 기대된다.

II. 재무 분석

재택근무 증가 및 디지털 전환 투자 회복하여 매출 성장

동사는 재택근무 시스템 등 클라우드 시스템을 제공하는 전문업체로 5G 네트워크 인프라 수주 증가, 가상화 솔루션 지속 성장 등에 힘입어 2018년 657억 원(+9.5%, YoY), 2019년 847억 원(+28.9%, YoY), 2020년 1,001억 원(+18.2%, YoY)으로 최근 3년 매출 성장세가 유지되고 있다.

■ 매출 성장하였으나 영업이익 적자전환

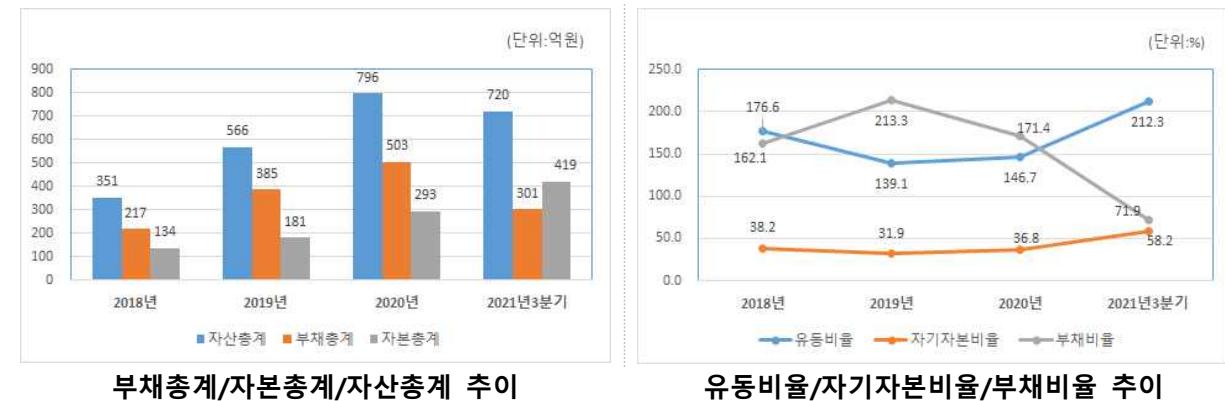
동사는 가상화 및 클라우드 사업을 영위하는 기업으로 2020년도에는 재택 솔루션 매출이 증가하고, 연기된 DX(디지털 전환) 관련 투자가 회복되면서 전년 대비 18.2% 증가한 1,001억 원의 매출을 기록하였다. 그러나 신제품 개발 및 연구개발 투자를 위한 충원으로 판관비가 증가해 매출액영업이익률은 -2.5%를 기록하며 적자로 전환되었고, 전환사채 관련 이자 및 파생 상품 평가손실 등으로 42억 원이 발생되어 당기순이익률은 -6.3%를 기록하였다.

그림 7. 동사 연간 및 3분기 요약 포괄손익계산서 분석



*출처: 동사 사업보고서(2020), 3분기보고서(2021)

그림 8. 동사 연간 및 3분기 요약 재무상태표 분석



*출처: 동사 사업보고서(2020), 3분기보고서(2021)



■ 2021년 3분기 매출은 감소하였으나 영업이익 흑자전환

2021년 3분기 누적 매출액은 클라우드 사업부(클라우드 플랫폼, 가상화)의 성장에도 불구하고 PLM 사업부(라이센스, 서버)의 매출이 줄어들면서 전년 동기 대비 5.3% 감소한 579억 원을 기록하였다.

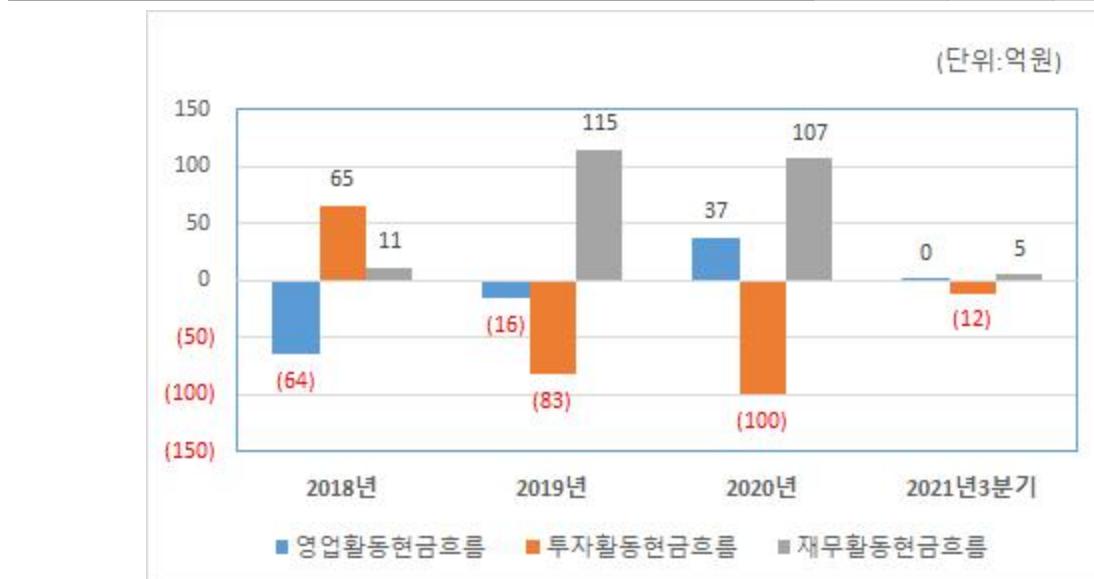
2021년 3분기의 경우 경상연구개발비의 증가로 판관비가 늘어났으나 매출원가율은 77.4%로 전년 동기 매출원가율(88.7%)에 비해 하락하여 영업이익 21억 원(매출액영업이익률 3.6%)을 기록하며 흑자로 전환되었다.

2021년 3분기말 기준 순이익 흑자 및 토지재평가, 전환사채 전환청구 행사로 자본총계가 늘어나고, 매입채무 등의 부채는 감소하여 주요 재무안정성 지표인 자기자본비율이 58.2%, 부채비율이 71.9%로 개선되면서 안정적인 수준을 기록하였다.

■ 미흡한 현금흐름 지속

2020년 영업활동 현금흐름은 37억 원이 발생되며 정(+)의 상태로 전환되었다. 그러나 여전히 관계기업에 대한 투자자산 취득 등에 사용되는 투자활동 현금흐름 유출규모는 영업현금 창출력 대비 크다. 한편, 2021년 3분기의 영업활동 현금흐름은 매입채무 감소 영향으로 지난해 같은 기간에 비해 급감하였다.

그림 9. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2020), 3분기보고서(2021)



III. 주요 변동사항 및 전망

스마트DX 출시와 AI, 빅데이터 기반기술 확보를 위한 종속회사 신설 등 기술경쟁력 확보

동사는 클라우드 서비스 사업을 통하여 안정적인 매출 성장을 하였으며, 향후 사업의 근간이 될 스마트DX 솔루션을 다양한 산업분야로 확장 및 종속회사 신설과 지속적인 R&D에 투자하여 기술력에 기반한 글로벌 경쟁력을 확보하였다.

■ 클라우드, AI, 빅데이터, 스마트시티 솔루션 등을 패키지화한 스마트DX 출시

동사는 부족한 인지도를 확보하기 위하여 글로벌 레퍼런스를 점차 확대하고 있으며, 3년 연속 CES에 참가하여 해외 브랜드 인지도를 높이고 있다. 동사는 기존 캐시카우인 가상화와 네트워크 사업에 디지털 전환솔루션으로써 클라우드, 인공지능, 빅데이터, CMP 4가지 축으로 구성된 스마트DX 솔루션을 선보였다. 해당 솔루션은 개방성과 자동화를 기반으로 설계된 통합솔루션으로 중소/중견기업들의 디지털 전환의 핵심기술이 집약되어 있다. 이를 통해 다양한 애플리케이션을 운용할 수 있는 통합플랫폼과 단일화된 UI/UX를 통해 IaaS, PaaS, SaaS 등 다양한 클라우드 환경을 패키지로 제공할 계획이다. 이에, 동사는 다양한 응용분야의 사업 파이프라인을 제공할 수 있는 스마트DX 솔루션의 차별화를 통해 지속적으로 성장할 것으로 기대된다.

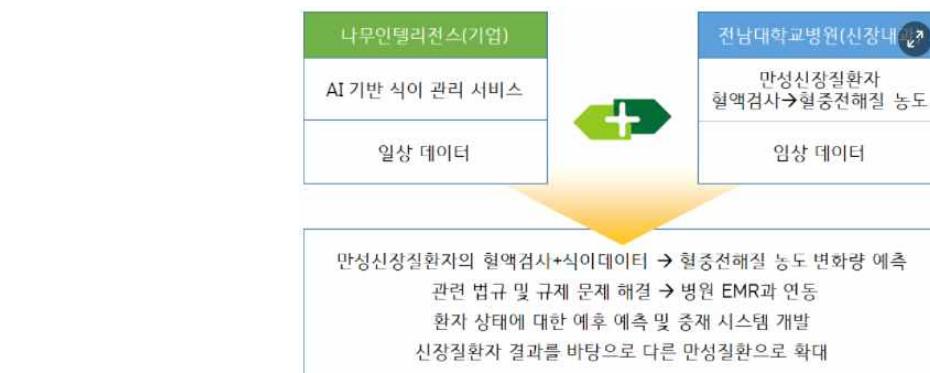
■ 클라우드 관리 효율성을 위한 기술경쟁력 확보

동사는 2021년 ‘쿠버네티스 RBAC(Role Based Access Control)를 이용한 컨테이너 보안 관리 시스템’ 특허를 통하여 기존 관리자 포탈에서 사용자 및 그룹관리 등 리소스에 대한 접근 권한을 효율적으로 관리하는 기술을 개발하였다. 이는 컨테이너 보안 영역에 응용하여 인프라 관리 및 보안 효율성, 클라우드 운영 안정성에 관한 기술경쟁력을 제고시켰다. 또한, ‘클라우드 운영 데이터 분석을 위한 병렬 처리 제어 시스템’ 특허를 취득하였다. 이는 클라우드 운영 인프라에서 발생하는 다양한 시스템로그 데이터에 대한 분석 모니터링 시스템에 관한 기술로 대량의 데이터를 효율적으로 수신/분석/처리하는 멀티 쓰레드를 시스템 부하에 따른 스케일인 및 스케일아웃에 유연하게 대응하기 위한 제어기술이다. 이에 따라, 멀티 쓰레드 기술을 적용함으로써 분석 자원을 최대한 줄임과 동시에 성능을 극대화하는 병렬처리 분석 시스템을 제공할 수 있다. 결과적으로 빠르게 시스템 장애나 로그 오류를 탐지하고, 문제를 곧바로 조치함으로써 클라우드 운영의 안정성을 높였다. 또한, 동사는 해당 기술을 통하여 향후 가상머신, 컨테이너 등 가상화 소프트웨어 인프라의 다양한 데이터의 분석에 활용하여 클라우드 관리의 효율성을 높일 계획이다.



■ AI기반 기술개발을 위한 종속회사 신설 및 나무기술 '엠밸리 R&D센터' 착공

그림 10. 신장질환 예측/진단 기술개발 사업 구조



*출처: 나무인텔리전스(2021)

동사는 나무인텔리전스를 광주 AI데이터센터에 설립하여, 가상화, 클라우드 5G 등 제품에 기반한 AI기반의 서비스를 호남의 중소기업에 제공할 예정이다. 현재 AI 학습데이터 구축사업, AI시제품(AI기반 신장질환 예측/진단기술)개발 등 GIST, 전남대학교, 전남대학교병원과 협업하여 정부지원사업을 수행하고 있다. 더 나아가 헬스케어, 전력, 에너지, 자동차 핵심부품 등 다양한 산업에 적용가능한 AI, 빅데이터에 기반 전략적 기술결합사업을 추진하고 있다.

한편, 동사는 ‘나무기술 엠밸리 R&D센터’를 서울 강서구 마곡산업단지 내에 2022년 10월 입주를 목표로 착공하였다. 이를 통해, 동사는 클라우드, 가상화, 인공지능, 빅데이터 등의 고부가가치 솔루션과 정보통신, 제약, 바이오 기업과 교류를 통한 미래경쟁력을 확보할 예정이며, 현재 분산된 연구소, 자회사, 관계회사를 모두 모아 시너지를 극대화 시켜 제2의 도약을 위한 초석을 마련하고 미래경쟁력을 확보할 것으로 기대된다.

■ ESG 활동 현황

ESG는 기업의 비재무적 요소인 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance)를 뜻한다. ESG 평가는 기업엔 지속 가능 경영을 위한 동기를 부여하며, 투자자에게는 사회적 책임투자에 대한 접근성을 제고하는 지표로 활용할 수 있다. 국내 ESG 평가를 수행하고 있는 기관은 한국기업지배구조원, QESG, 대신경제연구소, NICE평가정보 등이 있다.

그림 11. ESG 개요



*출처: NICE평가정보(주) (2022)



산업통상자원부(2021)에 따르면, 현재 평가기관별 ESG 지표의 세부항목이 달라 같은 기업에 대해 등급 편차가 존재하여 평가대상인 기업의 혼란이 가중되고 있는바, 국내 상황에 적합한 K-ESG 지표를 마련하여 표준화하기 위한 작업이 진행 중이다.

한편, 각 기관마다 차별화된 ESG 평가등급을 공개하고 있으며, 한국기업지배구조원(2022) 및 나이스평가정보(2022)는 S, A+, A, B+, B, C, D 및 ESG1~ESG7 등 7등급 체계로 구성되고, 일부 대기업, 코스닥 상장사의 등급이 제시되어 있다.

표 3. 한국기업지배구조원의 경쟁사 ESG 등급 현황

기업명	기업코드	ESG 등급	환경	사회	지배구조	평가년도
카페24	042000	B	D	B	B+	2020
케이티	030200	A+	A	A	A+	2020
네이버	035420	A	B+	B+	A+	2020
SK텔레콤	017670	A	A+	A	A	2020
다우기술	023590	B	C	B+	B	2020
다우데이터	032190	B	D	B+	B	2020
삼성에스디에스	018260	A	B+	A+	A	2020

*출처: 한국기업지배구조원(2021), NICE평가정보(주) 재구성

동사의 공개 자료 및 질문지를 통해 ESG 항목에 대한 사항을 별도로 확인하였다. 동사는 재생 에너지, 리사이클링 등에 대해 사무실 조명기구를 LED로 전면적 교체 및 일회용품 사용을 줄이는 캠페인 등 환경부문 활동을 수행하고 있다. 또한, 향후 착공될 엠밸리 R&D센터는 친환경 건축물 설계를 통하여 신재생에너지 사용 및 에너지 절약을 통해 환경부문 활동에 노력을 기할 예정이며, 해당 설계를 바탕으로 한국환경건축연구원으로부터 1++ 등급의 건축물에너지효율 등급(예비인증)을 받았다. 동사의 2021년 3분기 보고서에 따르면, 기간제 근로자는 총 14명이며, 여성 근로자는 33명으로 총 126명의 임직원이 근무하고 있는 것으로 파악된다. 한편, 사회 부문으로 직장 내 괴롭힘이나 성희롱 예방 등에 대한 전담 처리 부서를 두어 정기교육을 실시하는 등 적극적으로 대응하고 있다. 또한, 사회공헌 프로그램 등 사회책임경영으로 지역사회 발전과 이웃사랑을 실천하기 위하여 사랑의 자선바자회, 연탄봉사, 보육원 지원금 기부 등 사회공헌 프로그램과 장애인 채용확대 등을 통한 사회적 가치를 창출하고 있다.

표 4. 여성/기간제 근로자 근무 현황

사업 부문	성별	기간의 정함이 없는 근로자	기간제 근로자	합계
전체	남	89	4	93
	여	23	10	33
합계		112	14	126

*출처: 3분기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성



동사는 지배구조 부문은 정관에 의해 주주의 의결권을 1주마다 1개로 정하고 있으며, 정관에 의거 이사회 및 주주총회 결의를 통하여 기업의 지속적 성장을 위한 투자 및 주주가치 제고, 경영환경 등을 중장기 배당정책을 보유하고 있다. 동사는 전자투표제를 실시한 이력이 있고 총 4명의 이사 중 1명의 사외이사를 보유하여 이사회 내 사외이사 비중이 25%로 이사회 독립성을 확보하고 있다. 이사는 주주총회에서 선임하고 출석한 주주의 의결권의 과반수로 선정하되 발행주식 총수의 4분의 1 이상의 수로 정함으로써 이사 선정의 독립성을 보장하고 있다. 또한, 계열회사 지분 표를 공시함으로써 지배구조 정보를 공개하고 있는 것으로 보인다.

최근 기업의 사회적 책임에 관한 관심이 제고되고 투자자의 관점에서 투자 적합 기준이 아니라, 모든 구성요소가 인류의 지속가능성을 위해 노력해야 하는 상황에서 그러한 노력의 측정지표로서 ESG 기준 충족이 필요하다.

■ 증권사 투자의견

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

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2022.02)