

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 **YouTube** 요약 영상 보러가기

SGA(049470)

소프트웨어

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

정원호 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.02-2124-6822)으로 연락주시기 바랍니다.



한국IR협의회

SGA[049470]

정보시스템 구축 및 유지보수 등 IT 서비스 전문기업

기업정보(2021/09/30 기준)

대표자	김신환
설립일자	1997년 11월 21일
상장일자	2001년 10월 11일
기업규모	중소기업
업종분류	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	통합보안솔루션 개발, 공급 등

시세정보(2022/02/25 기준)

현재가(원)	1,035
액면가(원)	1,000
시가총액(억 원)	547
발행주식수	52,862,249
52주 최고가(원)	1,745
52주 최저가(원)	847
외국인지분율	2.62%
주요주주	에스지에이홀딩스(주)

■ IT 인프라, 스토리지 구축 및 유지보수 전문기업

SGA(이하 동사)는 IT 서비스 전 분야의 사업을 영위하는 종합 IT 기업으로 주요 사업은 SI(System Integration) 사업, 인프라 사업, 스토리지 사업으로 구분된다. SGA솔루션즈, 보이스아이 등 계열회사가 보유한 자체 솔루션을 공공기관 등에 구축하거나 운영하는 사업을 영위하고 있으며, 다년간 공공기관과 교육기관을 대상으로 한 시스템 구축 및 유지보수 사업 수행 경험을 보유하고 있다. 다양한 정보시스템 및 보안 분야의 전문 기술 개발을 통해 수요기관과 유기적인 협력관계를 구축하고 있다.

■ COVID-19로 인한 IT 기기 수요 증가

2021년 IT 업계의 주요 이슈는 데이터경제, 인공지능, 디지털트윈, 비대면 시대 등이며, 공공부문에서의 차세대 시스템개발 시작과 함께 금융부문에서의 디지털금융의 강화 등 본격적인 디지털 전환을 추구하기 시작했다. COVID-19로 인해 재택 및 원격 근무 환경을 구축하기 위한 IT 기기 수요가 증가하면서, 클라우드 도입 사업을 포함하는 IT 서비스 시장은 재성장 추세를 보이고 있다. 동사는 경쟁업체 대비 다년간 사업 수행 경험을 통해 IT 시스템 구축의 연속성과 안정성에 있어 우위를 점하고 있고, 보안, 인증 등의 원천기술 개발을 통해 적용 시장을 확대하고 있다.

■ 공공 IT 사업 수주를 통한 안정적인 매출 시현

동사는 2020년 9월 보건복지부 ‘차세대 사회보장정보시스템 운영환경 상용소프트웨어 도입 사업’과 2021년 2월 교육부 ‘4세대 지능형 나이스(NEIS, National Education Information System) 구축사업’을 수주하면서 약 284억 원 규모의 공공 IT 구축 사업비를 확보했으며, 지속적인 신기술 개발로 공공 IT 시장 내에서 시장 경쟁력을 강화하고 있다. 또한, 정부의 공공기관 소프트웨어 구축사업이 지속적으로 예정되어 있어, 공공 IT 시장 내에서의 사업 경험을 바탕으로 유리한 고지를 점령할 것으로 보인다.

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	889	(9.4)	(80)	(9.0)	(143)	(16.1)	(9.8)	(10.2)	93.2	-88	847	N/A	1.27
2019	815	(8.3)	(111)	(13.7)	(304)	(37.3)	(48.6)	(26.0)	164.4	-344	580	N/A	1.2
2020	780	(4.2)	24	3.1	78	10.0	12.4	7.8	84.1	81	722	10	1



기업경쟁력

IT 서비스 분야 오랜 기술 경험 보유

- 20여 년간 IT 서비스 전 분야의 사업을 영위
 - 공공/기업 SI, SM(System Management), IT 인프라 구축, 스토리지 구축 등
- 맞춤형 솔루션 제공
 - 정보시스템 기획, 설계, 구축, 운영 및 유지보수 등 최적의 솔루션 제공
 - SGA솔루션즈, 보이스아이, SGA비엘씨 등 계열회사를 통한 자체 솔루션 보유

핵심기술 및 취급 품목

핵심기술

- 교육행정정보시스템인 나이스 소프트웨어 부문 운영 및 유지보수
- 교육행정정보시스템 사용자 PC 보안 서비스
- 유치원 입학 관리 시스템 개발 및 운영
- 대학 정보시스템에 특화된 솔루션 SGACAL 개발 및 공급
- 공공부문 IT 인프라 구축 및 솔루션 공급
- 올플래시 전문기업 '퓨어스토리지' 국내 충판 및 기술 지원

공공 IT 분야 안정적인 매출처 확보

주관부처	사업기간	내용
보건복지부	2020.09 ~ 2022.12	차세대 사회보장정보시스템 운영환경 상용소프트웨어 도입 사업
교육부	2021.02 ~ 2023.12	4세대 지능형 나이스구축사업

주요 사업



ESG 현황

Environment

항목	현황
환경 정보 공개	<input type="checkbox"/>
환경 경영 조직 설치	<input type="checkbox"/>
환경 교육 수준	<input type="checkbox"/>
환경 성과 평가체계 구축	<input type="checkbox"/>
온실가스 배출	<input checked="" type="checkbox"/>
에너지, 용수 사용	<input checked="" type="checkbox"/>
신재생 에너지	<input checked="" type="checkbox"/>

: 양호 : 미흡 : 확인불가

- (Environment) 동사는 신재생 에너지 사업을 정관에 공개하고 환경 분야의 특화된 솔루션을 제공하고자 노력하고 있으며, 에너지, 용수사용 절감을 통해 사업장을 운영하고 있음.
- (Social) 사회적 책임을 다하기 위한 인권보호 정책을 보유하고 있고, 공정거래/반부패 프로그램과 사회공헌 프로그램을 운영하여 윤리적인 책임을 다하고 있으며, 사회공헌 프로그램 운영을 통해 나눔 경영을 실천하고 있음.
- (Governance) 지배구조 정보 공개를 통해 투명 경영을 위해 노력하고 있고, 주주와의 결연 행사 지원제도를 실행하여 다양한 의견수렴과 함께 주주총회의 활성화 방안을 제시하고 있으며, 중기 경영계획, 배당수익률, 현금흐름 등을 고려한 중장기 배당정책을 보유하여 지속적인 주주환원 확대를 위해 노력하고 있음.

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

Social

항목	현황
인권보호 정책 보유	<input checked="" type="checkbox"/>
여성/기간제 근로자 근무	<input checked="" type="checkbox"/>
협력사 지원 프로그램	<input type="checkbox"/>
공정거래/반부패 프로그램	<input checked="" type="checkbox"/>
소비자 안전 관련 인증	<input type="checkbox"/>
정보보호 안전 관련 인증	<input type="checkbox"/>
사회공헌 프로그램	<input checked="" type="checkbox"/>

: 양호 : 미흡 : 확인불가

Governance

항목	현황
주주와의 결연 행사 지원제도	<input checked="" type="checkbox"/>
중장기 배당정책 보유	<input checked="" type="checkbox"/>
이사회 내 사외이사 보유	<input checked="" type="checkbox"/>
대표·이사회 독립성	<input checked="" type="checkbox"/>
감사위원회 운영	<input type="checkbox"/>
감사 업무 교육 실사	<input type="checkbox"/>
지배구조 정보 공개	<input checked="" type="checkbox"/>

: 양호 : 미흡 : 확인불가



I. 기업현황

정보시스템 구축 및 유지보수 전문기업

고객사의 경쟁력과 업무의 효율성을 극대화할 수 있는 정보시스템의 기획, 설계, 구축, 운용 및 유지보수 등의 서비스를 제공하고 있으며, 통합보안 솔루션 구축 기술을 보유하고 있다.

■ 개요

SGA(이하 동사)는 산업용 컴퓨터 관련 사업을 목적으로 1997년 11월 설립되어 2001년 10월에 코스닥시장에 상장되었다. 2008년 12월 스캐니글로벌과의 합병을 통해 통합보안 분야로 사업영역을 확장하였으며, 주요 사업은 SI사업, 인프라사업, 스토리지 사업으로 구분된다. 2021년 3분기 보고서에 따르면, 동사의 본사는 서울시 송파구에 소재해 있으며, 총 191명의 직원이 근무하고 있다.

■ 주요주주 현황

2021년 3분기 보고서 기준, 동사의 최대주주는 SGA홀딩스로 20.25% 지분을 보유하고 있으며, 최대주주를 포함한 특수관계인의 지분은 총 25.14%이다. SGA홀딩스는 은유진 대표이사가 지분 100%를 보유하고 있는 회사로 유일한 5% 이상 주주에 해당된다.

표 1. 주요주주 현황

주요주주	지분율(%)	주요주주	지분율(%)
SGA홀딩스	20.25	액시스인베스트먼트	1.02
은유진	0.57	최영철	0.44
구천열	1.34	이성은	0.18
은유민	1.12	김신환	0.10

*출처: 3분기 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 대표이사 정보

김신환 대표이사는 홍익대학교 전자계산학을 전공하고 2021년 3월에 동사 대표이사로 취임하였으며, 아시아나항공, 캔들파이스트리미티드, 예스컴, 테크서치, 에스지넷에 근무한 경력이 있다. 서버보안, 응용보안, PC보안, 보안관제 등의 기술을 기반으로 통합보안 솔루션 고도화를 위한 노력을 기울이고 있다.



■ 조직 구성 및 주요 사업

등기임원은 사내이사 2명과 사외이사 1명 그리고 감사 1명으로 구성되어 있으며, 미등기임원은 6명으로 구성되어 있다. 조직 구성은 대표이사의 경영총괄 아래 공공SI사업팀, 인프라사업팀, 차세대사업팀, 경영혁신실로 구성되어 있다.

그림 1. 조직도



*출처: 3분기 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

동사는 IT 서비스 전 분야의 사업을 영위하는 종합 IT 기업으로 주로 공공부문의 SI, SM, IT 인프라 구축, 스토리지 등의 상품을 공급한다. SGA솔루션즈, 보이스아이 등 계열회사가 보유한 자체 솔루션을 공공기관 등에 구축하거나 운영하는 사업을 영위하고 있다.

표 2. 주요 사업내용

구분	사업내용
교육SI	<ul style="list-style-type: none">▪ 교육부의 교육행정정보시스템인 나이스 소프트웨어 부문 운영 및 유지보수▪ 교육정보시스템 사용자 PC 보안 서비스▪ 건강상태자가진단 앱 개발 및 운영▪ 유치원 입학 관리 시스템 개발 및 운영▪ 대학 정보시스템에 특화된 솔루션 SGACAL 개발 및 공급▪ 그 외 기타 교육정보시스템과 관련된 개발 및 운영, 유지보수
공공 IT 서비스	<ul style="list-style-type: none">▪ 교육 분야 외의 공공기관의 SI 사업으로 IT 인프라 구축 및 솔루션 공급을 통한 정보시스템 고도화 사업을 영위▪ 2020년 이후 대규모 차세대 공공 IT 사업 본격화에 따른 시장 진출(단독 사업자, 컨소시엄, SW분리발주 등 다각적 공략)▪ 주 고객사: KOTRA(대한무역투자진흥공사), 중앙선거관리위원회, 국회 도서관, 한국부동산원, 대한적십자사, 건설근로자 공제회 등
상품공급	<ul style="list-style-type: none">▪ 미국 올플래시 전문기업 '퓨어스토리지' 국내 충판 및 기술지원▪ 금융권(은행, 증권사 등), 제조업 (반도체 등) 기업에 제품 공급▪ 클라우드 및 빅데이터 환경 변화로 인한 플레이스토리지 수요 증가에 따른 시장 다각화 및 공공시장 진출

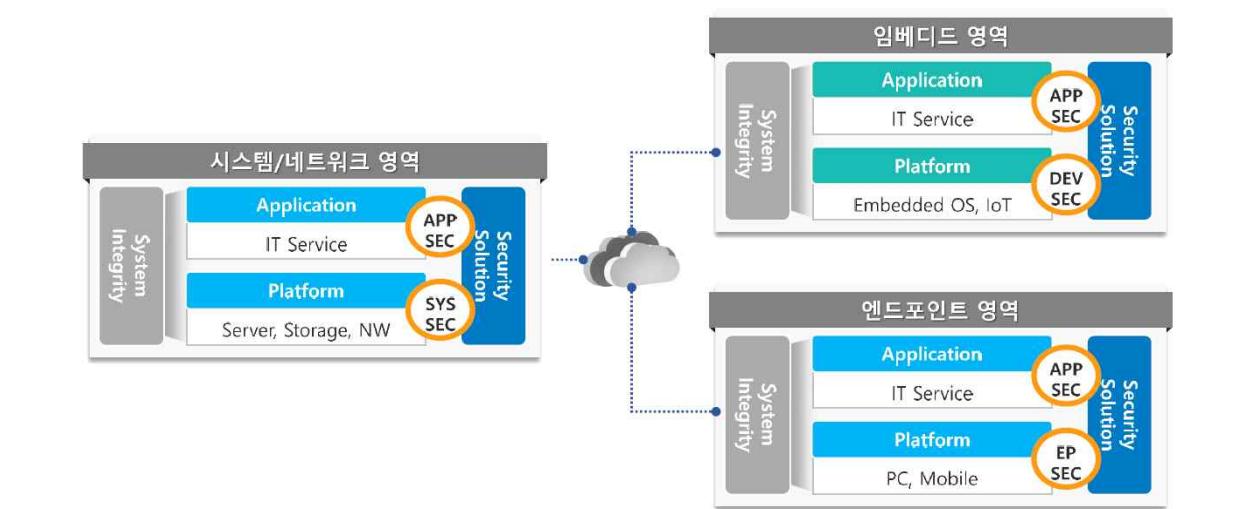
*출처: 3분기 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성



■ 연구개발 활동

동사는 2011년 5월에 한국산업기술진흥협회로부터 기업부설연구소를 인증받아 연구개발 활동에 전념하고 있다. IT 서비스 산업 특성상 신제품 개발과 고도화 작업이 진행될 때 시스템 구축 사업 진행 시 시너지 창출이 크게 발현되고 있어, 기업부설연구소와 계열회사에서 네트워크 및 통합보안 관련 연구에 매진하고 있다. 시스템/네트워크, 임베디드, 엔드포인트 영역에서 시스템 개발을 진행하고 있으며, 서버 및 응용보안의 고도화를 통한 사업영역 확장에 힘쓰고 있다.

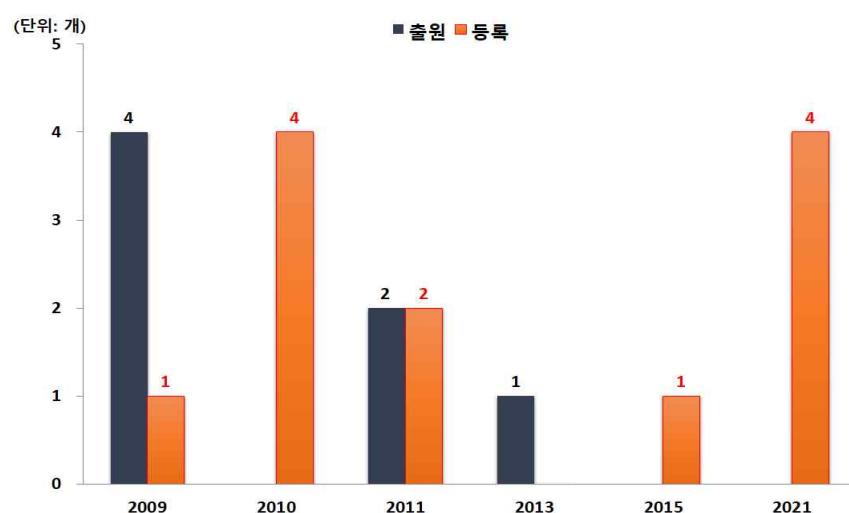
그림 2. 사업연계 연구개발 분야



*출처: 동사 IR자료(2022), NICE평가정보(주) 재구성

핵심기술에 대한 기술적 권리성과 법적 안정성을 위해 동사 명의로 확보한 지식재산권은 작성일 기준 국내 특허등록 14건 등이 있으며, 2021년에는 주로 OTP(One Time Password) 등록 방법 및 보안관리 방법에 관한 특허 등록이 이루어졌다.

그림 3. 연도별 특허 실적



*출처: 특허정보넷 키프리스(2022), NICE평가정보 재구성



II. 시장 동향

COVID-19로 인한 산업 변화, 혁신 IT 기술을 통한 디지털 전환 확대

COVID-19로 인한 경기성장둔화 및 침체에도 불구하고 비대면 서비스 활성화 등으로 인해 업무 프로세스 혁신과 운영 효율화에 대한 필요성이 확대되고 있으며, 빅데이터, 인공지능 등 IT 혁신 기술을 기반으로 하는 디지털 전환이 더욱 가속화되고 있다.

■ 세계 IT 시장 현황

IT란 정보에 대한 전반을 다루는 기술로써, 통신, 방송, 컴퓨팅, 통신망 등 사회 기반을 형성하는 유형 및 무형의 기술 분야이다. 2021년 IT 업계의 주요 이슈는 데이터경제, 인공지능, 디지털트윈, 비대면시대 등이며, 공공부문에서의 차세대 시스템개발 시작과 함께 금융부문에서의 디지털금융의 강화 등 본격적인 디지털 전환을 추구하기 시작했다. 2021년 소프트웨어진흥법이 전면 개정되고 본격적으로 시장에 적용되면서, 적정 사업기간 산정, 사업범위의 적정성, 소프트웨어 사업의 영향평가, 상용 소프트웨어 활용촉진 등을 위한 사업심의위원회 의무화를 통하여 소프트웨어 사업의 선진화를 위한 노력이 배가되었으며, 공공재를 목표로 하는 사업에서 민간과 공공이 협력할 수 있는 민간 투자형 사업을 추진할 수 있게 되었다. 2022년에는 국가적 디지털 전환을 대대적으로 추진할 것으로 예상되며, 이로 인한 빅데이터, 인공지능, 클라우드, 보안 등 기술을 토대로 산업간 융합이 이루어질 것으로 전망된다.

Gartner에 따르면, 2020년 세계 IT 시장 규모는 3조 8,720억 달러이며, 시장 환경, 업황 등을 감안 시 연평균 6.3% 성장하여 2025년에는 5조 2,540억 달러의 시장을 형성할 것으로 전망된다. 전통적인 IT 투자는 위축되는 반면, 빅데이터, 인공지능, 클라우드 등 혁신 기술에 대한 투자는 증가하고 있으며, 선도 기업들을 중심으로 COVID-19로 인한 위기와 변화 속에서 살아남기 위해 디지털 전환이 더욱 가속화되는 양상을 보이고 있다.

그림 4. 세계 IT 시장 규모



*출처: Gartner(2021), NICE평가정보(주) 재구성



■ 세계 IT 서비스 시장 현황

IT 서비스는 IT에 의해 기존 사업에 효율화와 혁신을 추구하거나 기업의 신규 사업 창출을 이끄는 서비스로써, 정보시스템의 도입부터 운영 및 관리까지 포함하는 컨설팅, 구축, 아웃소싱, 지원, 교육 등의 서비스 전반을 포함하며, 하드웨어나 소프트웨어, 네트워크 장비 등의 IT 제품을 제외한 순수 서비스를 말한다. 정보시스템이 거대해지고 복잡해지고 있어 사용자는 어떤 기기를 선택해야 하고, 어떤 소프트웨어를 어떤 방법으로 사용해야 하는지 알 수 없는 경우가 많기 때문에, IT 서비스 사업은 사용자의 요구를 정확하게 파악할 수 있는 우수한 인재의 확보와 다양한 요소기술을 가지고 있는 협력업체의 확보가 성패를 좌우한다.

Gartner에 따르면, 2020년 세계 IT 서비스 시장 규모는 1조 710억 달러이며, 시장 환경, 업황 등을 감안 시 연평균 9.1% 성장하여 2025년에는 1조 6,570억 달러의 시장을 형성할 것으로 전망된다. COVID-19로 인한 비대면 기술의 발달로 플랫폼 사업자가 전성기를 이루고 있으며, 이로 인해 IT 서비스 기업 또한 동반성장하고 있는 것으로 분석된다.

그림 5. 세계 IT 서비스 시장 규모



*출처: Gartner(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 국내 IT 시장 현황

우리나라는 세계 최고수준의 IT 및 네트워크 인프라를 갖추고 있으며, 반도체, 디스플레이, 휴대폰, 가전 등 부품에서 완제품에 이르는 산업기반과 세계 선도 기업을 보유하고 있다. 다만, 국내 IT 산업은 핵심소재 · 부품 · 장비 등 후방분야가 취약하여 해외의존도가 여전히 높은 편이고, COVID-19 이후 해외 선도 업체들이 시장을 주도하기 위해 과감한 투자와 M&A 등을 추진하고 있어, 이는 국내 업체의 성장의 위험 요소로 분석된다.

KRG에 따르면, 2020년 국내 IT 시장 규모는 22조 7,300억 원이며, 시장 환경, 업황 등을 감안 시 연평균 4.7% 성장하여 2025년에는 28조 6,000억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다. 관련 업체들은 IT 산업 인프라를 바탕으로 촉진되고 있는 온라인 서비스 확산과 디지털 전환을 통해 새로운 성장의 기회를 잡고자 노력하고 있다.



그림 6. 국내 IT 시장 규모



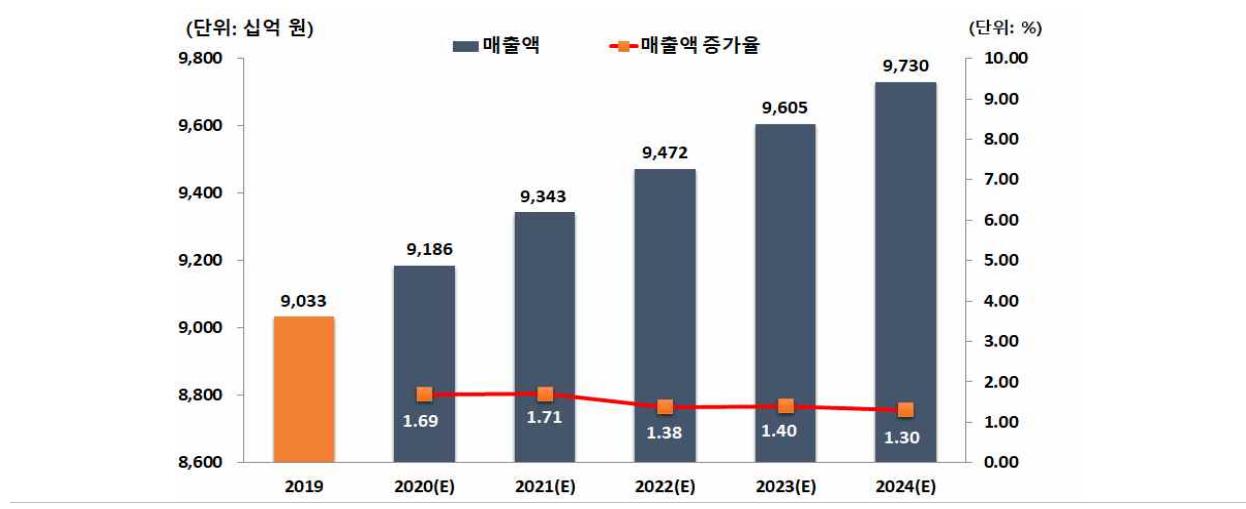
*출처: KRG(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 국내 IT 서비스 시장 현황

국내 IT 서비스 산업은 정부기관 및 기업 등에 생산성과 효율성을 제고시키는 산업으로, 모든 경제 분야에 파급효과를 미치는 주요 산업으로 발전하고 있다. 공공부문에서 등장한 대규모 SI 사업과 COVID-19로 인한 재택 및 원격 근무 환경을 구축하기 위한 클라우드 도입 사업이 증가하고 있지만, 제조, 물류, 운수, 유통 등의 산업 위축으로 인해 약 3% 이던 시장 성장세가 다소 하락할 것으로 보인다.

IDC에 따르면, 2019년 국내 IT 서비스 시장 규모는 9조 330억 원이며, 시장 환경, 업황 등을 감안 시 연평균 1.5% 성장하여 2024년에는 9조 7,300억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다. 디지털 뉴딜 프로젝트 대거 발주에 따른 SI 시장의 성장과 디지털 SoC(System on Chip) 구축에 따른 IT 접목 프로젝트가 활발히 이루어지고 있어 시장 성장의 긍정적인 영향을 미칠 것으로 전망된다.

그림 7. 국내 IT 서비스 시장 규모



*출처: IDC(2020), NICE평가정보(주) 재구성



III. 기술분석

검증된 시스템을 통한 최적의 IT 인프라 구축 및 운영 기술 확보

동사는 SI사업, 인프라사업, 스토리지 사업을 영위하고 있으며, 정부부처를 비롯한 공공기관, 금융기관, 기업 등에 IT 서비스를 제공하고 있다.

■ 고객 맞춤형 SI사업

SI사업이란 기업의 가치를 극대화시키는 정보시스템의 통합 구축으로 시스템의 기획 및 설계, 최적의 하드웨어 선정 및 조달, 사용자의 필요에 맞춘 응용 소프트웨어의 개발, 시스템 유지·보수 등을 포함한 시스템통합 사업이다. SI는 IT 서비스 전반의 모든 기술이 요구되며 컴퓨터 제조사, 정보처리 서비스 회사, 소프트웨어 개발사, 부가가치 통신망 사업자, 컨설턴트 회사 등 의 상호협력을 통해 이루어진다. 또한, SI 수요자는 시스템 구축 과정에서 발생하는 관계 특화 성과 전환비용으로 인해 특정 SI 업체와의 장기적인 거래 관계를 고착화하려는 특성을 가지고 있어 수요자와의 긴밀한 관계 구축이 필요하다.

동사는 주로 교육 SI 사업을 영위하고 있으며, 교육부의 교육행정정보시스템인 나이스 관련 업무와 유치원 입학관리 및 유아 학비 등 유치원 관련 사업도 수행하고 있다. 나이스 업무의 높은 이해도를 바탕으로 안정성을 확보하고 있으며, 업무 연속성 지원을 통해 고객 만족도를 제고함으로써 꾸준히 사업을 수주하고 있다. 또한, 다양한 정보시스템 및 보안 분야의 기술을 가진 전문 인력을 보유하고 있으며, 다년간 공공기관과 교육기관을 대상으로 한 시스템 구축 및 유지보수 사업 수행 경험을 보유하고 있다. 업무의 진행은 고객 요구사항 분석, 서비스 전략수립, 서비스 전략 컨설팅, 서비스 구축, 서비스 운영의 순서로 진행하고 있으며, 수요기관 사업에 특화된 프로그램 개발을 통해 수요기관과 유기적인 협력관계를 구축하고 있다.

그림 8. SI 업무 흐름도



*출처: 동사 공식블로그(2022)



■ 인프라 구축 및 유지보수 사업

인프라 구축 사업은 IT 인프라 구축 및 솔루션 공급을 통한 정보시스템 고도화 사업을 말하며, 구축, 통합유지보수, 위탁운영, 컨설팅 분야로 구분되며, 망분리 및 전산실 이전 서비스도 포함된다. 인프라 구축에 관한 보안, 인증 등 원천기술을 보유하고 있으며, 공공, 금융, 제조, 국방 등 다양한 분야의 사업 수행 경험을 바탕으로 정보시스템별 업무 분석을 통한 최적화된 인프라 구축 서비스를 제공한다. TA(Technical Architect), DA(Data Architect), AA(Application Architect) 등 동사의 전문 인력의 환경 분석 능력을 바탕으로 단기/중기/장기 인프라 구축에 관한 전략 수립 제공업무도 수행하고 있다. 기관별 운영환경 진단을 통해 논리적/물리적 망분리 기술을 보유하고 있으며, 전산시스템의 이전 사업도 지원하고 있다.

그림 9. 인프라 구축 관련 시뮬레이션

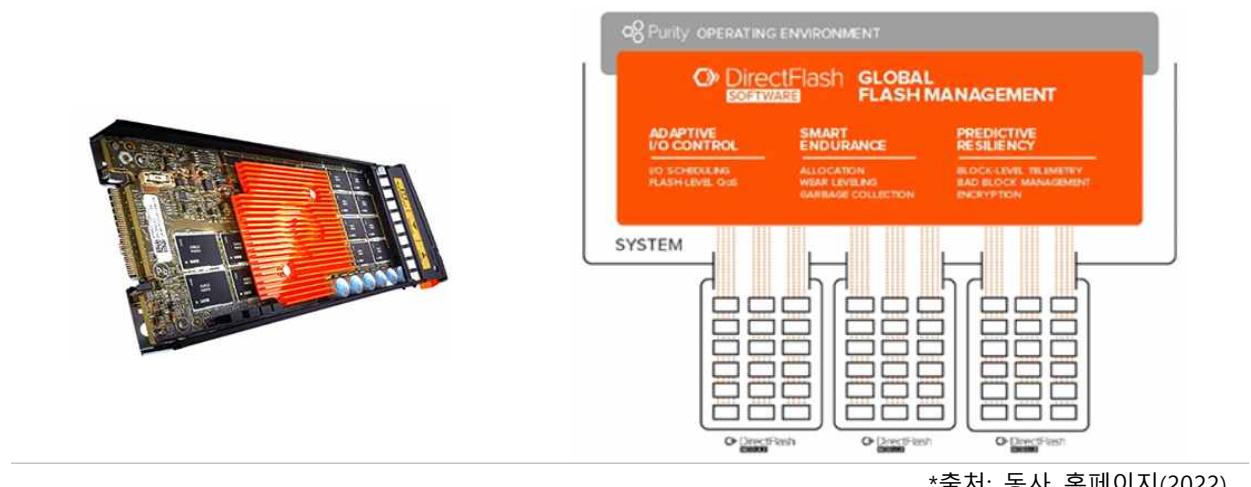


*출처: 동사 공식블로그(2022)

■ 스토리지 구축 및 기술지원 사업

동사는 미국 올플래시 전문기업인 ‘퓨어스토리지’의 국내 총판업체로 금융권과 반도체 제조사 등을 대상으로 스토리지 제품을 공급하고 있다. 기술 발전으로 인해 확산되는 플래시 메모리, 빠른 네트워크, NVMe(Non Volatile Memory express)와 NVMe-oF(over Fabrics)와 같은 병렬의 메모리 프로토콜의 등장으로 SAN(Storage Area Network)과 DAS(Direct Attached Storage)를 하나의 스토리지 아키텍처로 통합이 가능하게 되었으며, 동사는 이런 효율성과 안정성을 지원하는 제품을 공급하고 있다. 최소 지연시간이 $250\mu\text{s}$ 에 불과한 NVMe 아키텍처는 기업 운영을 위한 핵심 어플리케이션을 동작을 위해 데이터베이스의 상태를 변화시키는 트랜잭션을 가속화하고, 클라우드에서 혼합 워크로드를 통합하는데 필요한 설치 공간을 서비스 중단이나 성능 저하 없이 줄일 수 있다. 전력소모, 정보처리속도, 교체주기 등에 강점을 보이며, 전플래시 관리, 엔트프라이즈 데이터서비스, 버전 업그레이드를 위한 소프트웨어도 같이 제공하고 있어 스토리지의 효율적인 관리가 가능한 것으로 파악된다.

그림 10. 퓨어스토리지 모듈(좌), 소프트웨어(우)



*출처: 동사 홈페이지(2022)

■ 인증 활성화 솔루션 사업

동사는 많은 위험이 내재되어 있는 기존의 ID/PW 인증 체계의 복잡한 절차를 단순화하면서도 강력한 인증체계 구축을 쉽고 빠르게 고도화할 수 있는 다중 인증 솔루션 제품인 ‘TrustAuth’를 2020년 5월 개발하였으며, GS(Good Software) 1등급 인증을 취득하였다. 동 제품은 2차 인증 단계에서의 OTP(One Time Password) 인증, 웹기반 2차 PIN(Personal Information Number) 인증, 바이오 추가 인증 기능이 가능하며, 계정 분실 시 복구할 수 있는 일회용 복구 코드도 제공한다. On-Premise 기반으로 직접 인증 시스템을 구축하지 않아도 2단계 인증 서비스를 제공 받을 수 있으며, 비대면 서비스의 확대와 공인인증서 폐지 등으로 수요가 점점 증가하고 있다.

그림 11. 다중 인증 솔루션 ‘TrustAuth’

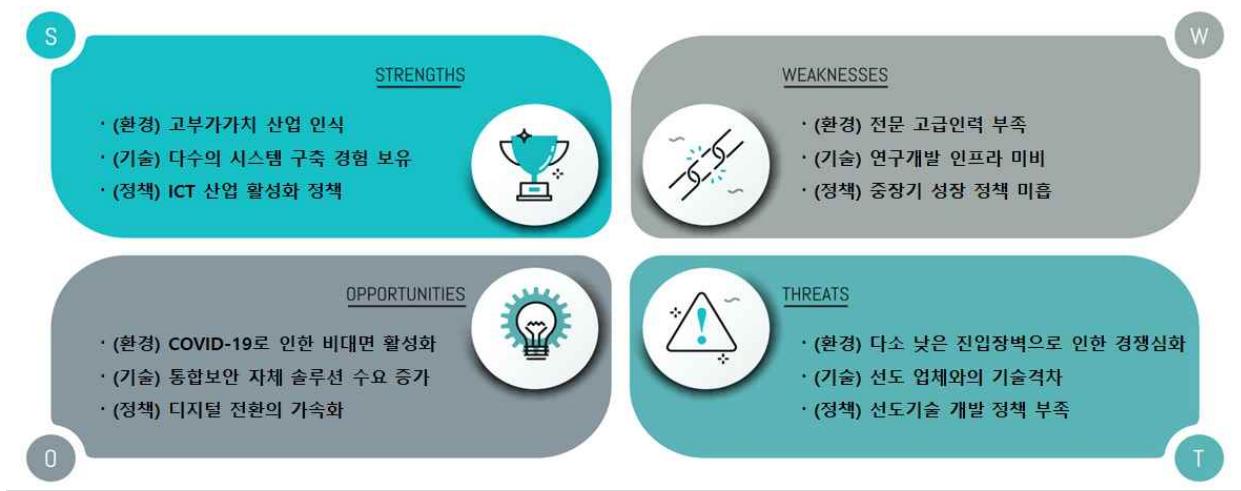


*출처: APKsFULL 'TrustAuth' 앱 검색(2022)



■ SWOT 분석

그림 12. 동사 SWOT 분석



*출처: NICE평가정보(주)

▶▶ (Strong Point) 오랜 사업 영위를 통해 축적된 기술 경험

동사는 20년 이상 IT 서비스 사업을 전문적으로 수행하며 축적된 기술을 바탕으로 교육기관의 핵심 시스템인 나이스 관련 구축 업무를 수행하는 등 업무 연속성 지원을 통해 꾸준히 사업을 수주하고 있다. 인프라 구축에 관한 보안, 인증 등의 원천기술을 보유하고 있으며, ICT 산업 활성화 정책과 더불어 공공, 금융, 제조, 국방 등 다양한 분야의 사업 수행 경험을 바탕으로 안정적으로 매출을 시현하고 있다.

▶▶ (Weakness Point) IT 인프라 개발 전문 고급인력 부족

계열회사를 통해 자체 솔루션을 개발하고 있으나 서비스 위주의 사업 구조로 인해 연구개발 인프라가 미비한 것으로 파악된다. 최근 다중 인증 솔루션 제품 등 연구개발이 지속적으로 이루어지고 있으나, 업계를 선도할만한 전문 기술과 인력은 부족한 실정이다. 이에 동사는 미래 성장 동력 강화를 위해 2022년 1월 조직을 개편하고, 책임 경영 강화를 통해 기술 경쟁력을 높이기 위해 힘쓰고 있다.

▶▶ (Opportunity Point) COVID-19로 인한 비대면 산업의 활성화

COVID-19로 인해 재택 및 원격 근무 환경을 구축하기 위한 IT 수요가 증가하면서 IT 서비스 시장은 재성장 추세를 보이고 있으며, 디지털 전환 등으로 인해 앞으로도 수요 증가가 예상된다. 동사는 경쟁업체 대비 IT 시스템 구축의 연속성과 안정성에 있어 우위를 점하고 있고, 다양한 보안 솔루션 제공이 가능하다는 점은 주요 경쟁사 대비 기회요소로 판단된다.

▶▶ (Threat Point) 신규 업체 시장 진입으로 인한 경쟁심화

국내 다수의 기업들이 IT 기술력을 기반으로 보안시스템 구축, SI를 포함하는 IT 서비스 시장에 진입하고 있으며, 세계 선도 기업의 국내 진입이 활발하게 이루어지고 있어 경쟁이 심화되고 있다. 동사는 중장기적 영업 전략과 성장 경영 방침을 기반으로 적절하게 대응하고 있으며, 사업 부문별 전문성을 기반으로 사업 역량 강화에 매진하고 있다.

IV. 재무분석

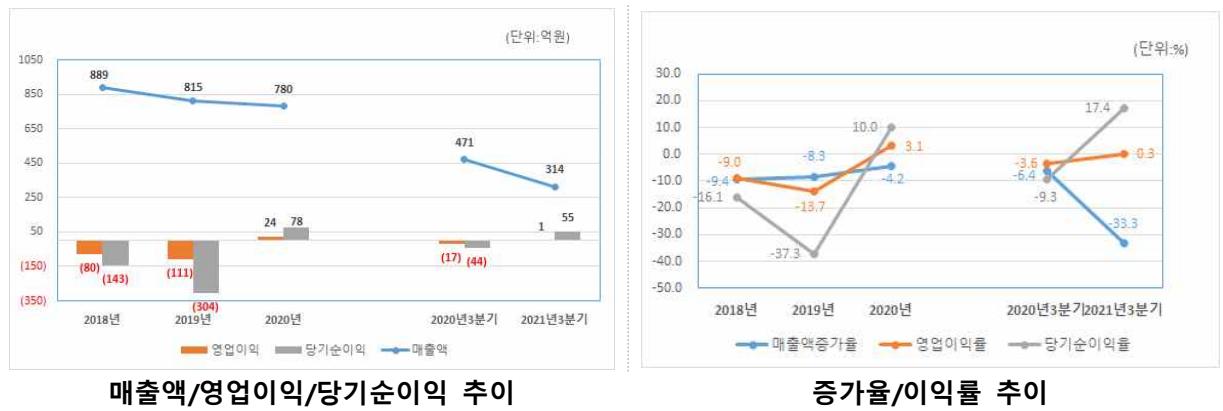
2021년 중 종속회사 지배력 상실

동사는 1997년 산업용 컴퓨터 관련 사업을 주 사업 목적으로 하여 설립된 후, 합병과 인수를 통해 통합보안분야로 사업영역을 확장하였다. 2021년 중 에스지에이솔루션즈(주)의 CB전환, 공동보유지분해지 등의 지분율 감소로 지배력이 상실되는 등 현재 종속기업은 없으며, 이로 인해 2020년 결산 재무분석은 연결재무제표를 기준으로 하고 2021년 3분기 재무분석은 개별재무제표를 기준으로 하고 있다.

■ ITS사업과 보안사업 영위를 통한 매출 시현

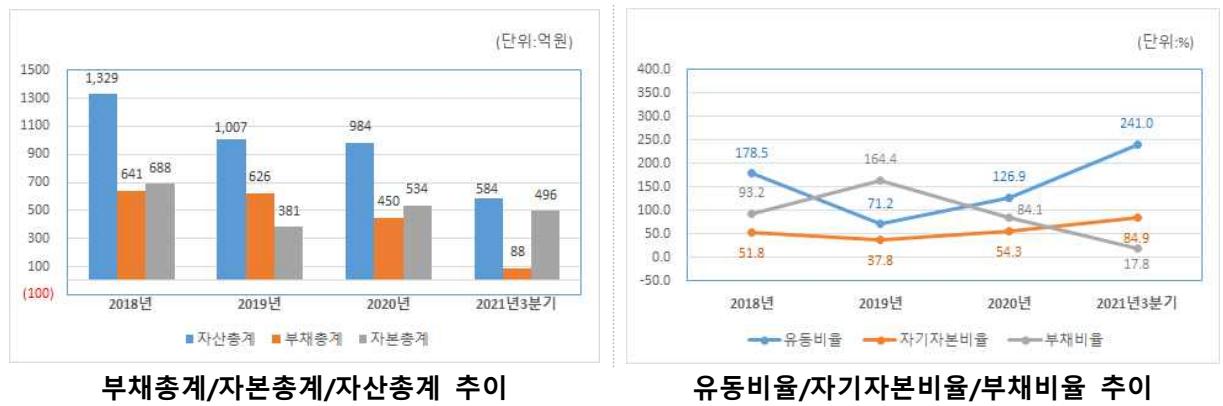
동사의 사업부문은 크게 지배회사인 에스지에이가 영위하는 ITS사업과 종속회사였던 에스지에이솔루션즈(주), 에스지에이비엘씨(주)가 영위하는 보안사업으로 구분되어지며, 매출구성은 보안솔루션 용역, 스토리지 상품 공급, 기타 서비스 제공으로 나누어진다. 2020년 결산 매출 780억 원 중 스토리지 등 상품 매출은 254억 원(총매출의 32.6%)을 차지하였고, 서비스 제공 매출은 444억 원(총매출의 56.9%)을 차지하였다.

그림 13. 동사 연간 및 3분기 요약 포괄손익계산서 분석



*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

그림 14. 동사 연간 및 3분기 요약 재무상태표 분석



*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)



■ 매출액 감소세 보이나 수익성 흑자 전환

2020년 결산 매출액은 언택트 변화 속 신기술 도입 및 관련 보안 수요 증가로 서비스 매출이 증가하였음에도 불구하고 스토리지 상품 매출 감소로 전년대비 감소한 780억 원을 기록하였다.

동사의 매출액은 2018년 889억 원(-9.4% YoY), 2019년 815억 원(-8.3% YoY), 2020년 780억 원(-4.2% YoY)을 기록하며 매출액이 감소하는 모습을 보이고 있다.

동사의 매출원가율은 2019년 80.0%, 2020년 68.5%로 하락하였으며, 종속기업주식처분이익 증가와 무형자산손상차손 감소로 영업외수지가 개선되면서 2019년 매출액영업이익률 -13.7%, 매출액순이익률 -37.3%에서 2020년 매출액영업이익률 3.1%, 매출액순이익률 10.0%로 수익성이 큰 폭 상승 및 흑자 상태로 전환되었다.

■ 2021년 3분기 개별재무제표 기준으로 분석

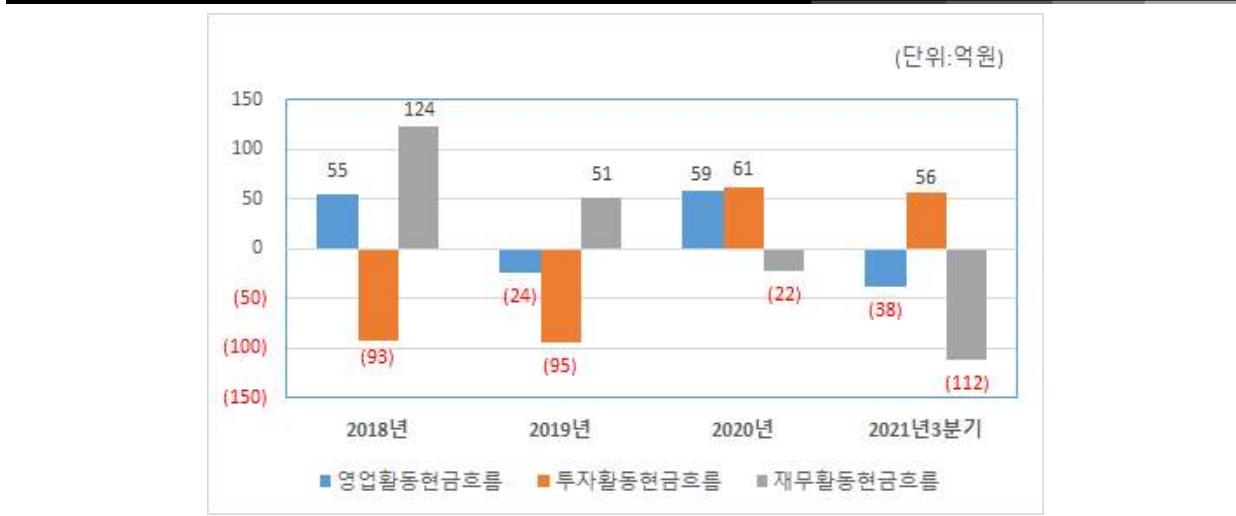
동사는 2021년 중 종속기업 지배력을 상실하여 2021년 3분기는 개별재무제표를 기준으로 작성한 바, 전년 동기와의 비교분석이 불가하다. 2021년 3분기 매출액은 314억 원을 기록하였으며, 매출액영업이익률 0.3%, 매출액순이익률 17.4%로 수익성 흑자 시현 및 종속기업투자이익과 투자부동산처분이익 등 기타수익에 힘입어 매출액순이익률은 양호한 수준이다.

주요 재무안정성 측면에서는 연결대상범위의 변동으로 큰 변화가 있으며 부채비율 17.8%, 자기자본비율 84.9%, 유동비율 241.0%를 기록하여 안정적인 재무안정성을 나타내고 있다.

■ 양호한 자금흐름 시현

2020년 결산 영업활동현금흐름은 당기순이익 시현에 힘입어 흑자 상태로 전환되었으며, 영업활동현금흐름과 매각예정자산의 처분으로 인한 투자활동현금흐름으로 사채상환 등 재무활동 소요자금을 충당하고 기말 현금으로 유보하며 양호한 자금흐름을 시현하였다.

그림 15. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2020), 분기보고서(2021)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

공공 IT 시장 경쟁력 강화를 통한 지속성장 목표 실현

동사는 2021년 교육부 주관 ‘4세대 지능형 나이스 구축사업’을 수주하면서 공공 IT 시장 내 경쟁력을 강화해 가고 있으며, 조직개편을 통한 신기술 사업 투자 확대로 중장기 성장 기회를 창출해 나갈 계획이다.

■ 공공 IT 사업 수주를 통한 성장 발판 마련

동사는 2020년 9월 기준 소프트웨어 단순 개별 납품 사업이 아닌 상용 소프트웨어를 통합으로 도입하는 사업인 보건복지부 ‘차세대 사회보장정보시스템 운영환경 상용소프트웨어 도입(통합발주)사업’을 수주했다. 또한, 2021년 2월 총 3년간 진행되는 ‘4세대 지능형 나이스 구축사업’을 수주하면서 약 270억 원의 공공 IT 구축 사업비를 확보하였으며, 서울특별시 등의 공공 IT 관련 사업도 연달아 수주에 성공해, 공공 IT 시장 내 경쟁력을 강화해 나가고 있다. 4세대 시스템 개통 후 10년간 운영·유지보수 및 관련 연계 사업으로 안정적인 시장이 확보될 예정이고, 사업을 수행하면서 얻어지는 기술력의 확보는 공공 IT 시장 내에서 지속적인 매출 확대로 이어질 전망이다. 더불어 2022년 기준 정부 예산 약 4조 원의 공공기관 소프트웨어 구축 사업이 예정되어 있어 IT 서비스 고도화 사업에서 경쟁력을 확보한 동사가 그 수혜를 입을 것으로 기대하고 있다.

그림 16. 4세대 지능형 나이스 구축사업 내용



*출처: 교육안전정보국(2021)

동사는 2022년 1월 미래 성장 동력 강화를 위한 조직 개편 및 임원 인사를 단행했다. 그룹 계열사를 IT 서비스, 솔루션, 금융 3개의 사업 부문으로 개편하고, 각 부분별 대표 체계로 책임 경영 강화를 통해 성과 극대화를 도모할 계획이다. 동사는 IT 서비스 부문 업무를 맡았으며, 나이스 등 교육 정보화 경쟁력을 기반으로 대규모 차세대 공공 IT 시장을 적극 공략할 계획이다. 주요 성과를 기록했던 사업 부문을 적극 육성하고, 고객이 원하는 신기술 개발로 향후 잠재적인 시장수요를 선점하고자 노력하고 있다.



■ 공공이익 실현을 위한 나눔 경영 실천

동사는 오랜 IT 서비스 기술 경험을 바탕으로 시스템 구축의 연속성과 안정성을 확보한 기업 이자, 안전한 IT 보안 환경을 제공하며 시장 확대를 도모하기 위해 정진하고 있다. 공공이익 실현을 위한 경영 방침과 목표를 공개하여 투명성을 유지하고 있으며, 따뜻한 나눔 경영의 실천을 의미하는 SGA GWP(Great Work Place) 제시를 통해 어려운 소외계층을 돌아보며 회사의 이익을 사회에 환원하고자 노력하고 있다. 해외 교육 시설 건설 및 기타 봉사활동을 통해 IT 서비스 시장에서 사회 책임 경영에 대한 모범 답안을 제시하고 있으며, 고객이 원하는 신기술 개발로 향후 잠재적인 시장수요를 선점하고자 노력하고 있다.

그림 17. 사회공헌 활동



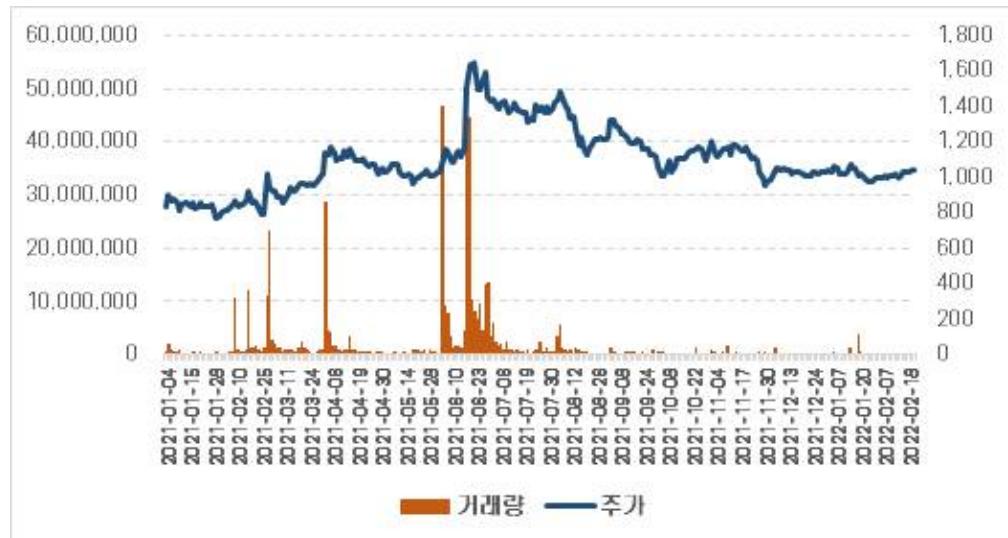
*출처: 동사 홈페이지(2022)



■ 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)