

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

# 엑셈(205100)

## 소프트웨어

요약  
기업현황  
재무분석  
주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

정혜윤 선임전문위원

- 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 '21.02.04에 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.

# 엑셈(205100)

데이터베이스 성능관리 솔루션을 제공하는 국내 독보적인 기업

## 기업정보(2022/03/14 기준)

대표자	조종암
설립일자	2001년 01월 02일
상장일자	2014년 11월 07일
기업규모	중소기업
업종분류	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	데이터베이스 성능관리 솔루션

## 시세정보(2022/03/14 기준)

현재가	4,190원
액면가	100원
시가총액	1,472억 원
발행주식수	35,132,273주
52주 최고가	5,640원
52주 최저가	3,460원
외국인지분율	0.80%
주요주주	
조종암	36.87%
자사주	2.28%

### ■ 데이터베이스 성능관리 솔루션 기술 기반 안정적인 수익 창출

엑셈(이하 동사)은 IT 성능관리 솔루션을 제공하는 기업으로, 데이터베이스 성능관리 솔루션인 MaxGauge를 핵심제품으로 판매하고 있다. 동사는 전 세계 29개국 630여 개 고객사, 국내 기준 500여 개 고객사에 납품하고 있으며, 2021년 토스뱅크와 해당 솔루션 공급 계약을 체결한 바 있다. 동사는 그 외에도 전 구간 애플리케이션 성능관리 솔루션, 하둡 에코시스템 성능관리 솔루션, 등을 판매하며 다양한 사업 분야에서 수익을 창출하고 있다.

### ■ 클라우드형 DBMS로 변화하는 시장 트렌드 반영

최근 DBMS 시장이 클라우드 형태로 변화하고 있으며, 정부에서도 디지털 뉴딜 및 디지털 정부 혁신 발전계획의 일환으로 공공 정보 시스템의 클라우드 전환을 추진하고 있다. 동사는 핵심 제품인 MaxGauge를 클라우드 환경 내 DBMS를 구축할 수 있도록 하는 신제품을 출시하였으며, 2022년에는 관련된 상세 제품들을 추가적으로 출시하여 시장 트렌드를 반영할 예정이다.

### ■ 2021년도에도 사상 최대 매출 실적 및 영업수익 기록

2022년 2월 동사 공시 자료에 따르면, 동사는 2020년에 이어 2021년도에도 사상 최대 매출 실적과 영업수익을 기록하였다. 동사의 2021년도 매출액은 2020년 대비 20.8% 증가한 473.3억 원을 기록했고, 2021년 영업이익은 2020년 대비 27.6% 증가한 123.1억 원을 기록하였다. 동사는 삼성전자, 삼성SDI 등 제조, 서비스 분야의 민간기업과 우리은행 등 금융사, 행정안전부 등 공공기관을 고객사로 두며 2021년 상당한 수익을 창출하였다.

## 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	323.6	-4.0	44.9	13.9	62.8	19.4	11.6	9.0	20.0	180	1,835	15.5	1.5
2019	344.5	6.5	63.2	18.3	48.7	14.1	7.5	6.0	19.8	140	2,005	20.2	1.4
2020	391.8	13.7	96.5	24.6	87.1	22.2	11.6	9.7	17.2	242	2,253	18.4	2.0

## 기업경쟁력

### 기술력 기반의 안정적인 매출 창출

- 데이터베이스 성능관리 솔루션 기술을 기반으로 전 세계 29개국 630여 개 고객사 및 국내 기준 500여 개 고객사에 Max Gauge 등 동사 제품 판매
- 매년 새로운 대형 고객사와 사업 계약 체결을 통해 우수한 수익성 및 성장성 확보

### 지속 성장을 위한 사업 다각화

- 클라우드 기반 DBMS로의 시장 변화에 대응
- 2021년 5월 클라우드 통합 관제 솔루션인 CloudMOA의 SaaS 버전 출시
- 2022년 2월 동사 주력 제품인 MaxGauge에 클라우드 환경 내 DBMS를 모니터링하는 신규 제품군인 MaxGauge for CloudDB 출시

## 핵심기술 및 적용제품

### 데이터 솔루션

- **데이터베이스 성능관리 솔루션(MaxGauge)**
  - 데이터베이스에 대한 실시간 모니터링을 통해 감지된 문제점을 상세 분석하여 제공
- **하둡 에코시스템 성능관리 솔루션(Flamingo)**
  - 하둡 플랫폼의 주요 컴포넌트 및 서비스를 실시간으로 모니터링하고 감지된 문제점을 분석하여 제공

### IT 통합 성능 관리 솔루션

- **전 구간 애플리케이션 성능관리 솔루션(InterMax)**
  - 거래추적을 통한 애플리케이션 서버와 데이터베이스 서버의 성능관리 기능 제공
- **클라우드 네이티브 아키텍처 통합 관제 솔루션(CloudMOA), AI 기반 IT 운영 지능화 솔루션(XAIOps)**

## 시장경쟁력

### 데이터베이스 관리 시스템 시장 전망

연도	글로벌 시장 전망
2019년	235억 2천만 달러
2026년(E)	830억 8천만 달러 (CAGR 20.96%)

- 디지털 뉴딜 과제: 공공 정보 시스템의 클라우드 전환

## 최근 변동사항

### 시장 트렌드를 반영한 신제품 출시

- MaxGauge 제품에 클라우드 환경 내 각종 DBMS를 모니터링하는 신규 제품군 출시
- 설립 이후 사상 최대 매출 실적 및 영업수익 기록

## ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 동사의 주요 사업은 환경 부문과 직접적인 관련이 적으나, 동사는 공식 블로그를 통해 환경보호 관련 이벤트를 주최하였으며, 신사옥을 녹색건축물 에너지효율 1등급 이상의 설계를 기반으로 건축 중임.
- 동사는 한국에너지기술평가원, 한국에너지공단에 주택 에너지 사용량 데이터 유통 플랫폼, 에너지관리시스템 개발 및 공급 등의 공공 에너지 부문 빅데이터 관련 사업을 추진하고 있음.

S

(사회책임경영)

- 동사는 밀알복지재단, 초록우산어린이재단 등에 DB 성능관리 솔루션을 무상 제공하는 등의 사회공헌 활동을 추진한 실적을 보유하고 있음.
- 동사는 임직원의 근무 만족도 제고를 위해 경조금 지원 등의 복리후생을 제공하고 있음.
- 동사의 기간제 근로자 고용 비율은 0.1%로 동 산업 평균 대비 크게 하회하여 고용안정에 기여하고 있음.

G

(기업지배구조)

- 동사는 독립된 사외이사 1인을 선임하여 사외이사 선임의 적정성을 갖추고 있으며, 회계 전문성을 갖춘 독립된 비상근 감사를 선임하고 있음.
- 효과적인 내부통제 제도를 운영하고 있으나, 최근 5년 내 배당 이력이 확인된 바 없음.
- 동사의 최대주주 및 특수관계인 지분율은 36.87%로 일정 수준의 경영 안정성을 확보함.

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

# I. 기업 현황

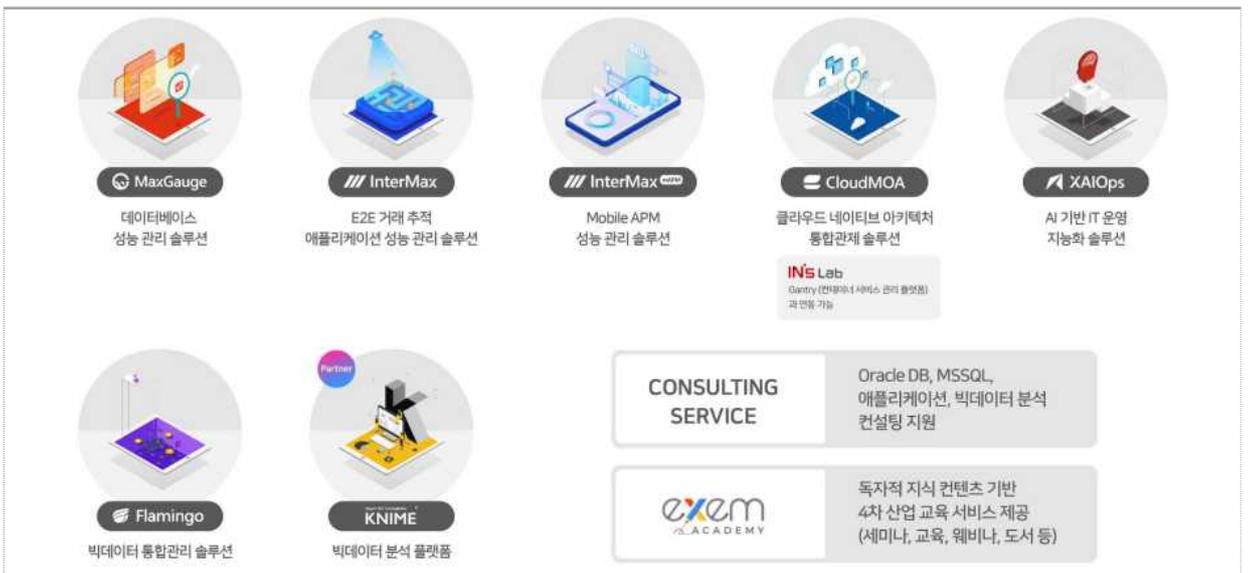
## 데이터베이스 성능관리 솔루션을 기반으로 한 안정적인 수익 창출

동사는 데이터베이스 성능관리 솔루션을 기반으로 안정적인 매출처를 확보하고 있으며, 클라우드형 DBMS로 변화하는 시장 상황에 따른 신제품도 빠르게 출시하고 있다.

### ■ 기업 개요

동사는 IT 성능관리를 위한 소프트웨어 설계, 개발 및 판매와 컨설팅을 수행하는 기업으로, 2001년 1월에 설립되었으며, 2015년 교보위드스팩과 합병을 통해 코스닥 시장에 상장되었다. 동사는 데이터솔루션과 IT 통합 성능관리 솔루션을 주요 사업으로 영위하고 있다. 한편, 동사는 주요종속회사로 (주)신시웨이(동사 투자지분 50.24%)를 두고 있으며, 해당 기업은 데이터베이스 보안 관련 소프트웨어 개발 및 공급 사업을 수행하고 있다. 2020년 연결 기준 유형별 매출 구성은 데이터 솔루션 사업이 86.5%, IT 통합 성능관리 솔루션이 13.5%를 각각 차지하였고 이중 수출 비중은 11.2%를 기록하였다. 또한, 동사는 일본, 중국 및 미국에 법인을 두고 해외 사업을 수행 중이며, 관계회사로 하둡(hadoop) 기반 빅데이터 시스템 사업을 영위하는 (주)아임클라우드(동사 투자지분 22.75%)를 두고 있다.

[그림 1] 동사 사업 개요



\*출처: 동사 IR 자료(2022)

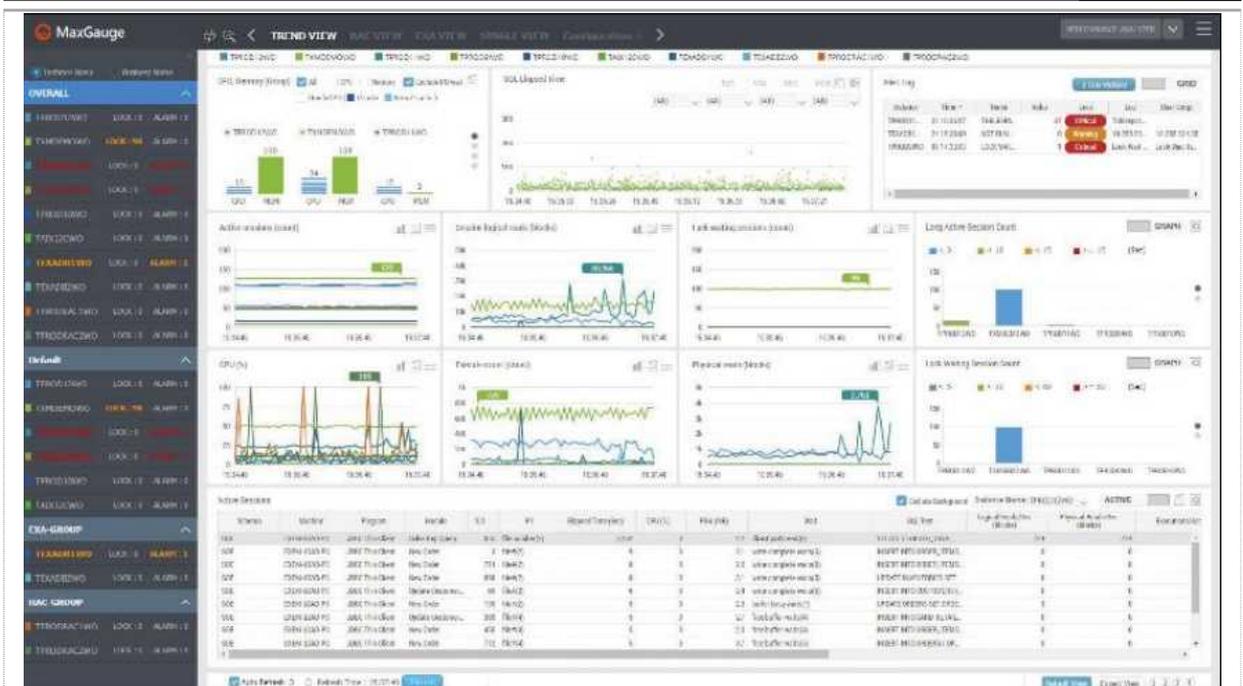
동사의 최근 연혁을 살펴보면, 동사는 2020년에 3가지 제품(InterMax 5, MaxGauge For Oracle 5, CloudMOA 3.0)에 대한 GS 인증을 획득하였으며, 2021년에 CloudMOA의 SaaS 버전을 출시하였다. 또한, 동사는 2021년 행정안전부 지능형 국민비서 구축 사업에 빅데이터 솔루션 공급 계약, 한국전력공사와 빅데이터 플랫폼 성능 보강사업 계약 및 한국에너지기술평가원과 AMI 플랫폼 개발 및 구축 과제 협약을 체결하였으며, 토스뱅크에 데이터베이스 성능

관리 솔루션(MaxGauge)과 APM(Application Performance Management, 애플리케이션 성능관리) 솔루션(InterMax)을 공급하고, 신한DS와 동사 주요 솔루션에 대한 공동 판매 사업 업무 협약을 체결한 바 있다. 이어서, 2022년 동사는 SAP의 인메모리 데이터베이스 HANA DB를 모니터링하는 솔루션(MaxGauge for HANA) 및 클라우드 환경 내 각종 DBMS(Database Management System)를 모니터링하는 솔루션(MaxGauge for CloudDB)을 추가로 출시하였다.

■ 데이터베이스 및 IT 성능관리 기술력 보유

동사의 데이터 솔루션에는 MaxGauge와 Flamingo가 있으며, IT 통합 성능관리 솔루션에는 전 구간(End-to-End) 애플리케이션 성능관리 솔루션(InterMax), 클라우드 네이티브 아키텍처 통합 관제 솔루션(CloudMOA) 및 AI 기반 IT 운영 지능화 솔루션(XAIOps)가 있다. MaxGauge는 데이터베이스 성능관리를 위한 솔루션으로, 데이터베이스에 대한 실시간 모니터링을 통해, 감지된 문제점을 상세하게 분석하는 기능을 제공한다. 해당 제품은 데이터베이스의 행 상태(hang, 프로그램 수행 중 멈춰서 더 이상 진행되지 않는 상황)에서도 모니터링 및 분석 기능을 제공하며, 0.01초 단위로 데이터를 수집하고 1초 단위로 데이터를 저장한다. 데이터베이스에서 성능 저하 구간이 발생할 경우, 성능 저하를 자동으로 탐지하여 리포트하고, 클라우드 환경을 지원한다. 2000개 세션을 사용하는 경우, CPU 사용률을 15% 미만으로 유지할 수 있으며, 오라클 Exa DB, MongoDB 등 오픈소스 모니터링으로 확장이 가능하다. MaxGauge는 전 세계 29개국 및 국내 450개 대형 고객사(미국 텍사스 오스틴의 삼성 반도체 공장, 삼성전기, 우리은행, 카카오 뱅크 등)에 납품되고 있으며, MaxGauge 매출이 동사 전체 매출의 33.59%(동사 분기보고서 2020.09 기준)를 차지하고 있다.

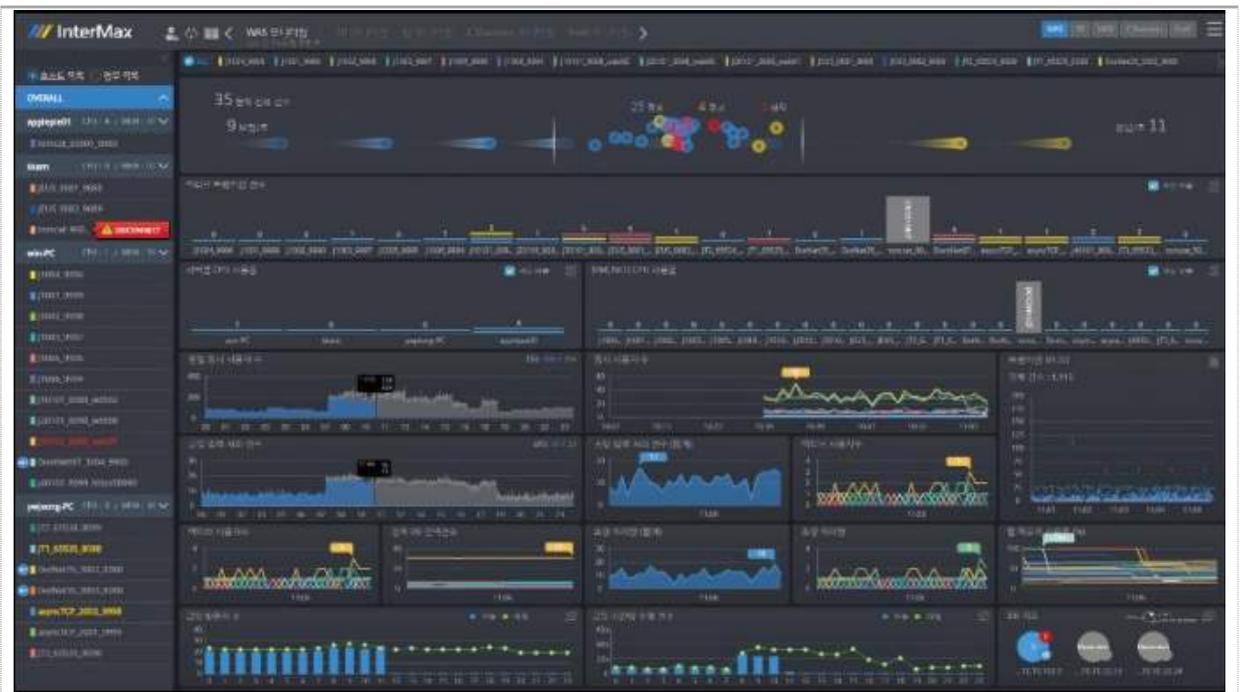
[그림 2] MaxGauge 트렌드 분석 화면 예시



\*출처: 동사 IR자료(2022.02.)

InterMax는 거래추적을 통하여 애플리케이션 서버와 데이터베이스 서버의 성능관리를 수행할 수 있도록 제공하며, 가용 중인 모든 노드(instance)에 대한 실시간 성능 데이터를 수집하여 장애 발생 시 알람을 발생하고 원인을 분석하여 제공한다. InterMax는 유저 300명을 기준으로 상시 프로파일링 과부하 시 CPU 사용률을 3% 미만으로 유지하여 높은 안정성을 보이고 있으며, AWS, Azure, 프라이빗 클라우드 등 다양한 클라우드 환경을 지원하고 있다. InterXax 제품은 삼성전자의 G-MES(글로벌 제조실행 시스템, Global Manufacturing Execution System) 전 구간의 WAS(Web Application Server) 116대, 데이터베이스 58대에 적용되고 있으며, NH농협은행, 우리은행, KB국민은행 등에서 사용하고 있다. 해당 제품의 매출이 동사 전체 매출의 9.89%(동사 분기보고서 2020.09 기준)를 차지하고 있다.

[그림 3] InterMax 화면 예시



\*출처: 동사 IR자료(2022.02.)

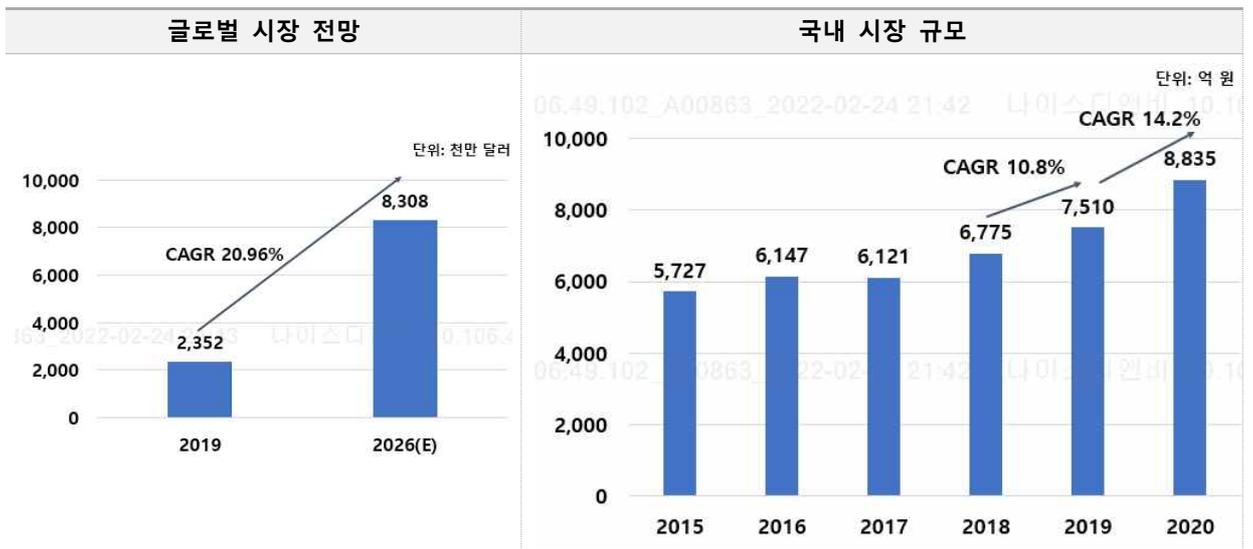
Flamingo는 하둡 에코시스템 성능관리 솔루션으로 하둡 플랫폼의 주요 컴포넌트 및 서비스를 실시간으로 모니터링하고 감지된 문제점을 분석하는 기능을 제공한다. 해당 제품은 R, MapReduce, Hive, Pig, YARN을 하나의 단일 환경에서 분석할 수 있도록 한다. 워크플로우 디자이너를 통해 사용자가 단일 화면에서 다양한 분석을 하나의 워크플로우로 분석할 수 있도록 하며, 특정 분석 작업의 실행 방식과 사용 현황을 실시간으로 모니터링하여 제공한다. Flamingo는 한국전력공사, 한국정보화진흥원 등에 납품되고 있으며, 해당 제품의 매출이 동사 전체 매출의 7.41%(동사 분기보고서 2020.09 기준)를 차지하고 있다.

CloudMOA는 대규모 클라우드의 통합 모니터링 및 성능관리를 지원하며, XAIOps는 기업의 인프라와 애플리케이션 데이터를 실시간으로 수집하여 인공지능으로 부하 특성과 패턴을 학습하고, 장애 상황을 예측함으로써 IT 운영자의 선제적 대응을 지원하는 솔루션이다.

■ 데이터베이스 관리 시스템 시장 전망

giikorea(2021)에 따르면, 세계의 기업용 데이터베이스 관리 시스템(DBMS, Database Management System) 시장 규모는 2019년 235억 2,000만 달러(약 28조 3천억 원)에서 연 20.96% 성장해 2026년에는 830억 8,000만 달러(100조 7백억 원)로 예측된다. 과학기술정보통신부에서 발간한 2020 데이터산업 현황조사(2021)에 따르면, 국내 데이터베이스 관리 시스템 솔루션 개발, 공급업의 시장 규모는 2020년 8,835억 원 수준이며, 2018년 이후부터 시장 규모가 급격하게 성장하고 있다.

[그림 4] 데이터베이스 관리 시스템 시장 전망



\*출처: giikorea(2021.03), NICE디앤비 재구성 / \*출처: 과학기술정보통신부 2020 데이터산업 현황조사(2021.03), NICE디앤비 재구성

Gartner(2020.11)는 DBMS 시장 부문에 클라우드를 추가하며, 2020년까지 전체 DBMS의 75%가 클라우드 플랫폼으로 배포되거나, 마이그레이션될 것으로 가정했다. 전 세계 DBMS 시장은 클라우드로 수렴하는 형태로 변화하고 있으며, 국내 DBMS 시장 또한 민간과 공공 모두 클라우드로 변화가 확산되고 있다.

2020년 9월, 정부는 공공 정보 시스템을 2025년까지 민간, 공공 클라우드로 100% 전환할 것이라고 발표한 바 있다. 공공 정보 시스템의 클라우드 전환은 디지털 뉴딜 및 디지털 정부 혁신 발전계획의 주요 과제 중 하나이다. 이후 2021년 2월 과학기술정보통신부는 1조 852억 원 규모로 전 부처에서 클라우드 사업 예산을 집계하였다고 발표한 바 있다. 동사의 DBMS 성능관리 솔루션인 MaxGauge는 온프레미스 DBMS 1위인 오라클뿐만 아니라 포스트그레 SQL, 마리아DB, 알티베이스 등을 포함하는 오픈소스 DBMS에 대한 모니터링이 가능하다. 동사는 이러한 시장 변화를 반영하여 2020년 2월 기존 온프레미스 DBMS를 클라우드 환경으로 전환한, 클라우드 환경 내 구축된 포스트그리 SQL DBMS를 모니터링하는 제품(MaxGaugo for cloud DB)을 출시한 바 있으며, 2022년에는 클라우드 환경 내 다른 DBMS를 모니터링하는 세부 제품군을 출시할 예정이다.

## ■ 경쟁사 분석

동사의 경쟁업체로는 셀파소프트가 있다. 셀파소프트의 주요 제품인 셀파는 오라클, SAP HANA, SQL 서버, 티베로, 알티베이스 등에 대한 DBMS 성능 모니터링 솔루션이며, 셀파 Postgres와 셀파 MySQL의 경우 클라우드 환경인 AWS와 GCP를 지원하고 있다. 2020년 기준 동사 매출액은 290억 원, 셀파소프트의 매출액은 49억 원 수준이며, 당기순이익은 각각 76억 원, 8억 원으로, 동사의 매출액과 당기순이익이 경쟁사에 비해 압도적으로 높은 수준으로 나타난 바 있다. 또한, 동사는 경쟁사 대비 금융권 등 여러 산업 분야에서 대기업 위주의 다양한 고객군을 확보하였으며, 다양한 레퍼런스를 가지고 있다는 장점이 있다.

[그림 5] SWOT 분석



## ■ 동사의 ESG 활동



동사는 IT 성능관리를 위한 소프트웨어 설계 및 개발, 판매, 컨설팅 등의 솔루션을 제공하고 있다. 동사의 주요 사업은 환경(E) 부문과 직접적인 연관이 적으며, 동사는 환경 및 에너지 관련 전담조직이나 전담인력을 보유한 사실이 확인된 바 없다. 다만, 동사는 공식 블로그에서 환경보호 관련 이벤트를 주최한 실적을 보유하고 있으며, 녹색건축물 에너지효율 1등급 이상의 설계를 적용한 사옥을 건축하여 간접적으로 친환경적 에너지 생산 및 소비 활동을 추진하고 있다.

또한, 최근 디지털 뉴딜 정책과 기후 위기에 따른 신재생에너지 전환 정책 강화 기조에 따라, 동사는 공공 및 에너지 부문 빅데이터 관련 사업 등 주요 사업과 연계한 환경 부문 국가과제를 수행하고 있다. 특히, 동사는 한국에너지기술평가원 주관의 ‘주택 에너지 사용량 데이터 유통 플랫폼 개발 사업’ 참여, 한국에너지공단 ‘빅데이터 기반 지능형 에너지관리시스템 사업’ 솔루션 공급 등을 추진한 바 있다.



동사는 사회(S) 부문과 관련하여 안전보건 관리 전담조직 또는 전담 인력을 선임한 사실이 확인된 바 없으나, 근로자 근로환경 개선을 위해 고충처리 제도를 운영하고 있고, 인권교육, 성희롱 교육, 직장 내 괴롭힘 방지 교육을 연 1회 이상 실시하고 있다. 한편, 동사는 밀알복지재단, 초록우산어린이재단 등에 DB 성능관리 솔루션 MaxGauge를 무상 제공하는 등의 기부를 통해 사회공헌 활동을 추진한 실적을 보유하고 있다.

동사는 임직원의 근무 만족도 제고를 위해 휴게실 등의 직원 편의시설을 운영하고 있으며, 경조휴가 및 경조금 지원, 건강검진 지원 등의 복리후생을 제공하여 좋은 일자리 확대에 기여하고 있다.

동사의 분기보고서(2021.09)에 따르면, 동사의 기간제 근로자 고용 비율은 0.1%로 동 산업(J58. 출판업)의 산업 평균 21.8%를 크게 하회하여 동 산업을 영위하는 경쟁업체 대비 고용안정에 기여하고 있는 것으로 확인된다. 또한, 동사의 여성 근로자 비중은 27.3%로 동 산업 평균 32.0% 대비 다소 하회하나, 남성 대비 여성 근로자의 평균 급여수준은 65.7%로 동 산업 평균 61.0%를 상회하고 있다. 따라서, 동사는 고용평등에 일정 수준 기여하고 있는 것으로 파악된다.

[표 1] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액 (단위: 명, 년, 천 원)

성별	직원 수		평균 근속연수		1인당 연평균 급여액	
	동사	동 산업	동사	동 산업	동사	동 산업
남	176	172,001	4.3	5.8	41,968	41,076
여	66	80,993	3.3	4.6	27,565	25,056
합계	242	252,994	4.0	5.4	38,040	35,947

\*출처: 고용노동부 「2020 고용형태별근로실태조사 보고서」(2021.02), 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성



동사는 지배구조 관련 윤리 또는 컴플라이언스 전담부서나 담당자 보유 현황이 확인된 바 없으나, 동사는 윤리경영을 경영이념으로 하여 자사의 윤리강령을 제정 및 공개하고 있으며, 동사의 전 임직원은 윤리서약서를 작성하도록 하고 있다.

동사의 분기보고서(2021.09) 상으로, 동사 이사회 의장이 대표이사와 분리되어 있는지 확인할 수 없어 이사회 의장의 독립성은 확보되지 못한 것으로 파악된다. 다만, 동사는 대표이사를 포함하여 사내이사 3인, 사외이사 1인을 선임하고 있어 사외이사 선임의 적정성을 갖추었으며, 사외이사가 대표이사와 특수관계 또는 동사의 지분을 보유하고 있지 않아 사외이사의 독립성이 확보되어 있다. 또한, 사외이사의 효율적인 의사결정을 위한 사외이사 지원조직을 운영하지 않고 있다. 현재 동사는 회계 전문성을 갖춘 독립된 비상근 감사를 선임하고 있으나, 감사 지원조직을 운영하고 있다.

동사는 내부회계 관리제도 등 효과적인 내부통제 체도를 운영하고 있으나, 최근 5년 내 배당 이력은 없는 것으로 확인된다. 한편, 동사는 전자투표제 등의 주주 의결권 행사 지원제도를 보유하고 있으며, 최대주주 및 특수관계인의 지분율이 36.87%로 일정 수준의 경영 안정성을 확보하고 있는 것으로 확인된다.

이사회		감사		주주	
의장, 대표이사의 분리	X	회계 전문성	○	최대주주 및 특수관계인 지분율	36.87
사내/사외/기타비상무	3/1/0	특수관계인	X	소액주주 지분율	-
사외이사 비율	25	내부통제 제도	○	3년 이내 배당	X
사외이사 지원조직	X	감사 지원조직	X	의결권 지원제도	○

\*출처: 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

## II. 재무분석

### 최근 2개년 매출 실적 및 영업수익성 이상향

2020년 기술력을 기반으로 한 신규 고객사 확보로 매출 외형의 상승세를 이어가며 수익성이 크게 개선되었으며, 이어서 2021년에도 수익성이 또 한번 크게 개선되었다.

#### ■ 설립 이후 사상 최대 매출 실적 달성

동사는 코로나19 관련 불확실성이 여전히 존재하는 상황에서도 신규 고객사 확보 등을 통한 비즈니스 포트폴리오 강화로 자회사, 해외 법인 등을 포함한 전 사업 부문에서 고른 성장을 보여왔으며 2019년과 2020년 6.5%, 13.7%의 매출액증가율을 각각 기록하며 외형 확대를 기록했다. 특히 데이터베이스 성능관리 솔루션 부문에서 시장점유율 1위를 지키고 있는 MaxGauge 제품의 매출액이 전년 대비 15% 증가하며 동사의 매출을 견인해 2020년 연결 기준 매출액이 391.8억 원을 나타내었다.

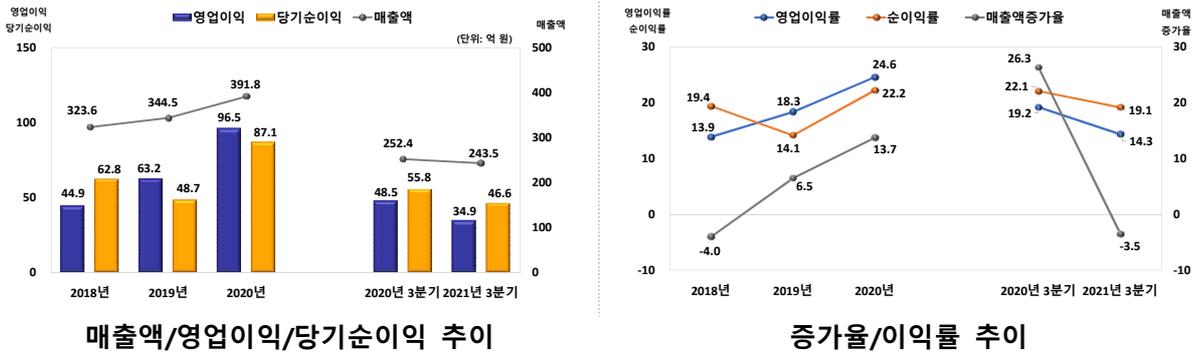
데이터베이스 성능 모니터링 분야에서 다수의 신규 고객을 확보한 가운데 WAS를 단일 모니터링하는 APM 경쟁사와는 달리 E2E(End-to-End) 전 구간 거래추적 기능을 기반으로 한 제품 경쟁력으로 각종 원백 사례 확보와 크로스셀링 계약 성과를 이어갔으며, 신한DS, 토스뱅크, 경상북도청, 나주 혁신도시, 한국전력공사 등과 사업 계약을 체결하였다.

2021년 3분기 주요 사업 부문에서 매출 발생에 지연됨에 따라 2021년 3분기 누적 매출액은 전년 동기 252.4억 원을 3.5% 하회하고 있는 243.5억 원에 머물렀다. 다만, 동사의 2022년 2월 공시자료(감사 전 재무제표 기준)에 따르면 2021년도 매출액은 2020년 대비 20.8% 증가한 473.3억 원을 나타내며, 동사 설립 이후 최대 매출 실적을 달성하였다.

#### ■ 창사 이래 가장 높은 영업수익 기록

동사는 매출액영업이익률이 2018년과 2019년 각각 13.9%, 18.3%를 기록하며 양호한 수준을 보여왔으며, 2020년 매출 실적이 크게 증가한데 힘입은 비용부담 완화로 매출액영업이익률이 24.6%를 기록, 20%를 상회하는 우수한 수치를 나타냈다. 동사의 영업이익은 2019년 63.2억 원에서 2020년 96.5억 원으로, 순이익은 2019년 48.7억 원에서 2020년 87.1억 원으로 각각 크게 증가하였다. 한편, 2021년 3분기 주요 사업 부문의 매출 발생이 일부 지연되고, 핵심 인력들의 지속 채용으로 비용 부담이 다소 증가함에 따라 누적 영업이익은 34.9억 원으로 전년 동기 48.5억 원 대비 4.9% 감소했으며, 순이익 또한 2021년 3분기 누적 46.6억 원으로 전년 동기 55.8억 원 대비 3.0% 감소했다. 다만, 동사의 2022년 2월 공시자료(감사 전 재무제표 기준)에 따르면, 2021년 영업이익은 2020년 대비 27.6% 증가한 123.1억 원을 나타내며 창사 이래 가장 높은 영업수익을 기록하였다.

[그림 6] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 포괄손익계산서 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)

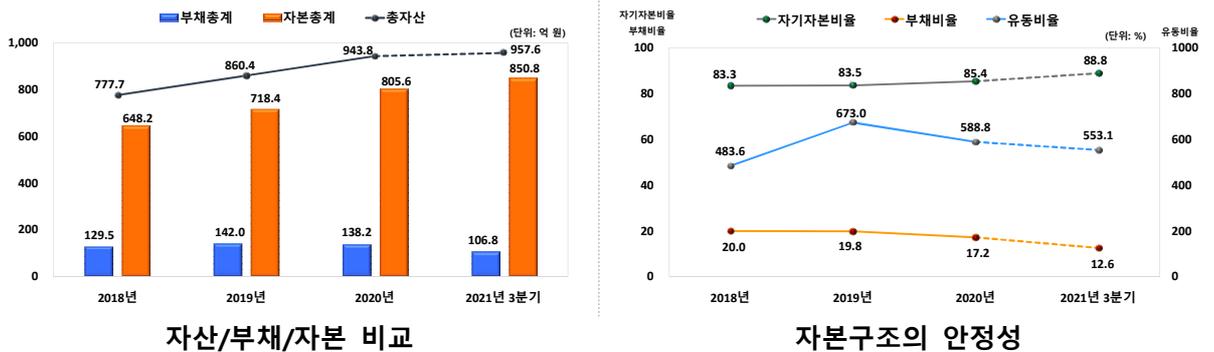


\*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 분기보고서(2021.09), NICE디앤비 재구성

■ 양호한 수익창출력을 기반으로 안정적 재무구조 유지

높은 수익성을 바탕으로 한 지속적인 순이익의 내부유보 및 주식발행초과금 등을 포함하여 자기자본 규모가 높은 수준으로 2020년 기말 기준 부채비율 17.2%, 자기자본비율 85.4%를 기록하며 안정적인 재무구조를 나타냈다. 이후, 2021년 3분기 말 기준 부채비율 12.6%, 자기자본비율 88.8%를 기록하며 큰 변동 없이 안정적인 재무구조를 유지했다.

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



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

[표 3] 동사 연간 및 3분기(누적) 요약 재무제표 (단위: 억 원, K-IFRS 연결기준)

항목	2018년	2019년	2020년	2020년 3분기	2021년 3분기
매출액	323.6	344.5	391.8	252.4	243.5
매출액증가율(%)	-4.0	6.5	13.7	26.3	-3.5
영업이익	44.9	63.2	96.5	48.5	34.9
영업이익률(%)	13.9	18.3	24.6	19.2	14.3
순이익	62.8	48.7	87.1	55.8	46.6
순이익률(%)	19.4	14.1	22.2	22.1	19.1
부채총계	129.5	142.0	138.2	127.0	106.8
자본총계	648.2	718.4	805.6	775.3	850.8
총자산	777.7	860.4	943.8	902.3	957.6
유동비율(%)	483.6	673.0	588.8	706.7	553.1
부채비율(%)	20.0	19.8	17.2	16.4	12.6
자기자본비율(%)	83.3	83.5	85.4	85.9	88.8
영업현금흐름	69.6	76.0	115.2	31.6	20.3
투자현금흐름	-108.8	20.0	-103.3	-17.2	-40.3
재무현금흐름	109.9	3.2	-6.9	-0.8	-1.9
기말 현금	239.6	338.7	343.2	296.6	252.9

※ 분기: 누적 실적

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

### Ⅲ. 주요 변동사항 및 향후 전망

2022년 잇따른 신제품 출시로 클라우드 DB 모니터링 시장을 본격적으로 공략할 예정이다. 신제품 출시에 따라, 2022년에도 다시 한번 매출 실적 상향세를 이어갈 수 있을지 귀추가 주목된다.

#### ■ 2022년 신제품 출시로 클라우드 DB 및 환경 모니터링 시장 본격 공략 예정

동사 보도자료(2022.02)에 의하면 동사는 주력 솔루션인 MaxGauge 제품에 클라우드 환경 내 각종 데이터베이스를 모니터링하는 신규 제품군인 MaxGauge for CloudDB를 추가하며 클라우드 데이터베이스 모니터링 시장 공략을 본격화한다고 밝혔다. SaaS 및 클라우드 환경 내 구축된 PostgreSQL DBMS를 모니터링하는 MaxGauge for CloudDB(PostgreSQL)를 출시했다. 클라우드 대전환 트렌드로 인해 기업들이 DBMS를 클라우드로 이관하거나 온프레미스와 클라우드 환경 모두에서 하이브리드 DBMS를 구축하는 등 기업들이 클라우드 기반 DBMS로 전환을 가속화함에 따라, 동사는 고객 니즈에 대응하기 위해 이 같은 제품을 출시한 것으로 보여진다.

또한, 동사는 2021년 5월 클라우드 통합 관제 솔루션인 CloudMOA의 SaaS 버전을 출시하여, 클라우드 환경 내 인프라 리소스의 효율적인 운용이 가능하도록 실시간 워크로드 배포 현황 및 자원 사용률, 통계 데이터 등의 기능을 제공하였다.

PostgreSQL DBMS는 클라우드 전환 시 상용 DBMS를 대신할 수 있는 대표적인 오픈소스 DBMS로 꼽힌다. 타 DBMS와 비교해 대량 데이터의 처리가 편하고, 이식성, 확장성, NoSQL 지원에서 뛰어나기 때문에, 클라우드를 도입하는 기업들에게 DBMS를 선택할 때 대표적인 대안으로 부상하고 있다. 더불어 국내 공공부문에서도 기관들의 오픈소스 DBMS 사용을 정부가 권장하고 있는 상황이다. 동사는 이번 PostgreSQL 모니터링 제품을 시작으로 클라우드 환경 내 Oracle, MySQL, SQL Server 등 기타 DBMS를 모니터링하는 MaxGauge for CloudDB의 세부 제품군을 올해 상반기부터 잇따라 출시할 예정이고, 국내 클라우드 DB 모니터링 시장의 초기에 진입한 점과 올해 정부의 ‘3차 클라우드 기본 계획’ 본격화로 국내 클라우드 대전환 물결이 거세질 예정인 점에 따라 클라우드 DB 전용 포인트 솔루션 MaxGauge for CloudDB의 활발한 공급과 그에 따른 수익성 향상이 기대된다.

#### ■ 증권사 투자의견

최근 1년 내 증권사 투자의견 없음.

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 8] 동사 1개년 주가 변동 현황



\*출처: 네이버금융(2022년 02월 24일)