

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

[▶ YouTube 요약 영상 보러가기](#)

# 우리기술투자(041190)

## 금융

요약  
기업현황  
시장동향  
기술분석  
재무분석  
주요 변동사항 및 전망



작성기관

한국평가데이터(주)

작성자

양기보 전문위원

- 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.02-3215-2753)으로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협회

# 우리기술투자(041190)

혁신 벤처기업에 대한 발굴과 투자를 진행하는 신기술사업금융 전문기업

## 기업정보(2022/03/17 기준)

대표자	이정훈
설립일자	1996년 12월 18일
상장일자	2000년 6월 9일
기업규모	-
업종분류	기타금융투자업
주요제품	투자조합 운영 등

## 시세정보(2022/03/18 기준)

현재가(원)	8,770
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	7,366
발행주식수(주)	84,000,000
52주 최고가(원)	13,550
52주 최저가(원)	6,810
외국인지분율	5.24%
주요주주	이정훈 (주)신성이엔지

## ■ 신기술사업금융 전문기업

우리기술투자 주식회사는 중소·벤처기업창업지원을 목적으로 1996년 12월에 설립되었으며, 2000년 6월 코스닥시장에 상장하였다.

여신전문금융업법상 신기술사업금융업, 시설대여업 및 할부금융업을 주력 사업으로 영위하고 있으며, 연결대상 종속회사는 우리 글로벌 블록체인 투자조합 15호, Wei Li(Shang Hai) Consulting Management Co. LTD가 있다.

## ■ 투자 사업에 대한 다양한 투자 경험과 전문적인 노하우 보유

국내 벤처산업 전반(정보통신, 반도체, 소프트웨어, 바이오, 환경 등)에 걸친 꾸준한 투자활동을 진행하고 있으며, 신기술사업자에 대한 투자지원과 신기술사업투자조합의 결성·관리, 그리고 성장지원을 위한 경영지 등을 운영하며 사업을 영위하고 있다.

미국, 유럽, 중국 시장의 투자 경험과 전문적인 노하우를 바탕으로 다양한 투자 전략 수립과 현지 VC 및 액셀러레이터 네트워크를 활용하여 기술력 있는 기업을 발굴하고 있다.

## ■ 정부의 금융정책에 대응한 미래성장동력 투자전략으로 입지 강화

정부는 기업자금 지원체계 고도화를 위해 창업·벤처기업에 대한 자금지원 강화 및 창업·성장인프라 구축을 위한 청년창업지원펀드를 신규 조성하여 유망 스타트업 지원 강화하고, 창업 신기술사업자에 대한 투자 촉진을 위해 신기술금융사의 자금운용 규제 등 개선을 추진하고 있다.

우리기술투자 주식회사는 두나무(주) 외 페스트캠퍼스, 직방, 렌딩 홈 등 34개의 포트폴리오를 보유하고 있으며, 핀테크, 블록체인 기반의 신기술을 보유하고 있는 기업들을 위주로 투자 전략을 세워 사업을 진행하고 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	187	121.91	129	68.65	98	52.34	15.65	14.80	9.40	117	859	22.19	3.02
2019	229	22.48	133	57.96	106	46.41	15.11	13.76	10.09	127	991	19.88	2.54
2020	447	94.80	366	81.93	286	64.02	30.42	26.91	15.02	341	1,445	14.30	3.37

## 기업경쟁력

### 투자경험 및 전문적인 노하우

- 미국, 유럽, 중국 시장 내 다양한 투자경험 보유
- 다양한 투자전략 수립 및 전문가의 노하우 보유

### 다양한 투자사업과 인프라 구축

- 벤처투자, 메자닌, 프로젝트 투자 등 다양한 프로모션
- 현지 VC 및 액셀러레이터 네트워크 인프라 구축

## 핵심기술 및 적용제품

### 핵심기술

- 벤처투자, 메자닌, 투자조합 등 다양한 투자전략을 이용한 신기술사업금융업 운영

### 적용사업

- 신기술사업금융 : 사업투자 및 융자, 조합설립 및 조합 자금 관리, 운영
- 여신금융 : 채권 매각 등

### 매출실적

- 영업종류별 매출비중(2021년 3분기)



## 시장현황

### 시장 내 경쟁력

- 국내 벤처투자 시장규모는 2021년 9조 7,311억 원을 기록, 연평균 19.10%씩 성장하여 2024년 16조 4,398억 원에 달할 것으로 전망
- 기업에 대한 경영솔루션 및 기술지도로 부가가치 강화
- 투자분석 전문인력을 통해 IPO 및 비상장주식 매각을 통한 투자수익 극대화

## 최근 변동사항




### 정부의 2022 금융정책 추진

- 금융산업 경쟁력 제고로 제도혁신, 건전경영 유도
- 디지털전환 가속화로 전략 수립 및 인프라 구축
- 금융규제 선진화 및 자율성 확대

### 투자 기업에 대한 투자가치 상승

- 두나무(주) 기업가치의 지속적인 상승으로 높은 투자 수익성 기대
- 핀테크 기반 신기술기업 투자전략 사업 진행

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

ESG	Issue	Action
 ENVIRONMENTAL	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 에너지·온실가스 이슈는 많지 않은 편</li> <li>- 에너지저감활동</li> <li>- ESG 경영 세계적 이슈</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 환경 및 안전보건 자체 교육 및 모니터링 강화로 친환경 생산과 소비에 기여</li> <li>- 친환경 제품 사용 및 에너지저감활동 진행</li> <li>- ESG 동향조사, 도입시기, 조직구성 등 검토</li> </ul>
 SOCIAL	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 직원현황</li> <li>- 인적자원관리</li> <li>- 직원 복지 및 근무환경</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 기간제 근로자를 고용하지 않고, 정규직으로 인원 구성 및 운영</li> <li>- 업종평균 대비 임금 수준 크게 상회</li> <li>- 직원대출제도, 인센티브제 등 다양한 복지제도 운영</li> </ul>
 GOVERNANCE	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 합리적인 의사결정 및 투명한 제도</li> <li>- 이해관계자 소통을 위한 채널 다양성 확보</li> <li>- 주주 관련 책임경영</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 투자전략에 맞는 사업활동으로 높은 수익성 창출</li> <li>- 홈페이지를 통한 기업 활동 적극적인 공개</li> <li>- 대표이사 및 주요 경영진의 높은 기술지식 보유로 명확한 사업목표를 설정하여 경영 중</li> </ul>

한국평가데이터(주)의 ESG 평가항목 기반 자체 데이터, 언론자료 및 제출자료 등을 통해 Issue와 Action을 구성하고 이를 SDGs와 연계

## I. 기업현황

### 벤처산업 전반의 신기술 투자전략을 보유한 신기술사업금융 전문기업

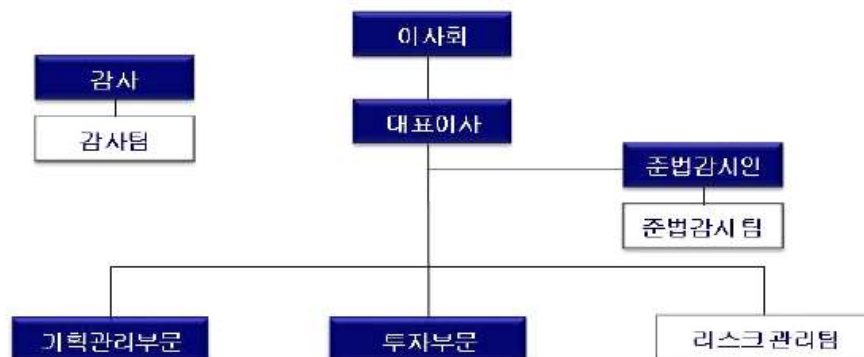
동사는 국내 벤처산업 전반(정보통신, 반도체, 소프트웨어, 바이오, 환경 등)에 걸친 꾸준한 투자활동을 진행하고 있으며, 신기술사업자에 대한 투자지원과 신기술사업투자조합의 결성·관리, 그리고 성장지원을 위한 경영지 등을 운영하며 사업을 영위하고 있다.

#### ■ 회사 개요 및 주요 사업 분야

우리기술투자 주식회사(이하 ‘동사’)는 중소·벤처기업창업지원을 목적으로 1996년 12월에 설립되었으며, 2000년 6월 코스닥시장에 상장하였고, 본사는 서울특별시 강남구에 위치하고 있다.

여신전문금융업법상 신기술사업금융업, 시설대여업 및 할부금융업을 주력 사업으로 영위하고 있으며, 연결대상 종속회사는 우리 글로벌 블록체인 투자조합 15호, Wei Li(Shang Hai) Consulting Management Co. LTD가 있다.

[그림 1] 동사의 조직도



\*출처 : 동사

#### ■ 대표이사 정보 및 경영진

대표이사 이정훈(1977년생, 남)은 아메리칸 인터컨티넨탈 대학을 졸업하였고, 2008년 (주)신성에너지에 이사로 근무하면서 전략수립, 해외 영업, 시스템 영업 총괄, 경영관리, 재무 등 다양한 관리 경험을 쌓았다.

2009년 3월 이사 취임 후 2013년 3월 대표이사로 취임하여 동사의 경영전반을 총괄하고 있으며, 그 외 Wei Li(Shang Hai) Consulting Management Co. LTD의 대표이사로 경영 전반을 총괄하고 있다. 동인은 핀테크 전문 투자조합을 토대로 해외 투자 기회를 찾는 한편, 미래 먹거리인 핀테크와 블록체인 관련 사업을 다각도로 접근하고 있다.

동사의 최대주주는 2021년 9월 말 기준 대표이사 이정훈이 19.00%의 지분을 보유하고 있고, 2대 주주는 9.00%의 지분을 보유하고 있는 (주)신성이엔지로 환경 분야 사업 및 재생에너지 사업을 영위하고 있다. 그 외 최대주주 및 특수관계인의 지분율 합은 30.91%이다.

[표 1] 최대주주 및 특수관계인의 주식 소유 현황

주요 주주	관계	소유 주식 수 및 지분율	
		주식 수(주)	지분율(%)
이정훈	본인	10,669,027	19.00
(주)신성이엔지	계열회사	7,560,000	9.00
이완근	직계존속	4,158,560	1.00
홍은희	직계존속	3,417,960	0.87
이정선	6촌이내혈족	125,500	1.00
유슈림	배우자	30,000	0.04
계		25,961,047	30.91

\*출처 : 동사 분기보고서(2021년 9월), 한국평가데이터(주) 재가공

### ■ 기업의 기술개발과 기술의 기업화를 지원하는 신기술투자 부문으로 사업 영위

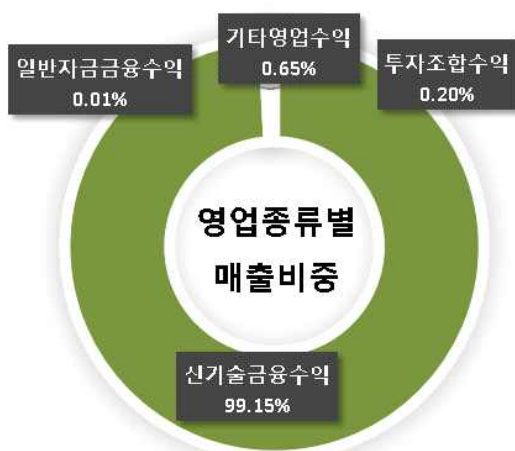
동사는 주력사업으로 신기술사업금융업을 영위하고 있으며, 국내 벤처산업 전반(정보통신, 반도체, 소프트웨어, 바이오, 환경 등)에 걸친 꾸준한 투자활동을 진행하고 있으며, 신기술사업자에 대한 투자지원과 신기술사업투자조합의 결성·관리, 그리고 성장지원을 위한 경영지 등을 운영하며 사업을 영위하고 있다.

동사는 미국, 유럽, 중국 시장의 투자 경험과 전문적인 노하우를 바탕으로 다양한 투자전략 수립과 현지 VC 및 액셀러레이터 네트워크를 활용하여 기술력 있는 기업을 발굴하여 벤처투자, 메자닌, 투자조합을 운영하여 안정적인 사업을 영위하고 있다.

2021년 9월 말 기준 영업종류별 매출비중은 신기술금융수익 약 99.15%, 투자조합수익 약 0.20%, 일반자금금융수익 약 0.01%, 기타영업수익 약 0.65% 순으로 차지하고 있다.

[그림 2] 영업종류별 매출비중(2021년 반기 누적)

(단위 : 백만 원)



영업종류	2021년 3분기	
	매출액	비중
일반자금금융수익	25	0.01%
신기술금융수익	386,257	99.15%
투자조합수익	760	0.20%
기타영업수익	2,523	0.65%
계	389,565	100%

\*출처 : 동사 분기보고서(2021년 9월), 한국평가데이터(주) 재가공



## II. 시장 동향

### 스타트업 열풍을 타고 지속 성장 중인 신기술금융업

신기술사업금융회사는 운용 가능한 펀드가 신기술투자조합 뿐 아니라 벤처투자조합, 경영참여형 PEF, 창업·벤처 PEF 등 다양해지고, 최근 초기기업 발굴부터 후속 투자까지의 연계 투자 포트폴리오 다각화로 인해 초기기업 투자 비중이 증가하는 추세로 신기술금융업은 지속 성장하고 있다.

#### ■ 신기술사업금융업의 개요

증권사들은 새로운 수익원으로 벤처투자에 주목하며 잇따라 신기술사업금융업에 뛰어들고 있다. 신기술사업금융업은 장래성이 있지만 자본과 경영기반이 취약한 기업을 대상으로 기업주와 공동으로 위험을 부담하면서 자금관리, 경영관리, 기술지도 등 종합적인 지원을 제공하는 금융 활동이다.

일반적으로 벤처캐피탈(Venture Capital, 이하 VC)로 알려진 위험부담자본을 운용하고, 여신 전문금융업법상 신기술사업금융업은 신기술사업금융투자(이하 '신기사')에 대한 투자, 융자, 경영 및 기술의 지도, 신기술사업투자조합의 설립, 신기술사업투자조합자금의 관리·운용 업무를 종합적으로 하는 것을 의미한다.

[그림 3] 사모 신기술조합과 사모펀드 비교

사모 신기술조합 vs 사모펀드 비교		
출처: 금융감독원		
사모 신기술조합	구분	전문투자형 사모펀드
여신전문금융업법	근거법	자본시장법
신기술금융사업자 (신기술조합의 GP)	운용주체	집합투자업자 (자산운용사)
금융업, 부동산업, 사행산업을 제외하고 투자 가능	투자대상	제한없음
제한없음	출자(투자)자 자격	전문투자자, 적격투자자(3억원 이상 투자자)
X	금소법 적용여부	○

\*출처 : 금융감독원, MoneyS

#### ■ 스타트업 열풍을 타고 고속 성장 중인 신기술금융업 시장

신기사는 벤처투자촉진법상 중소기업창업투자회사( '창투사' )와 달리 투자 의무의 제한이 없다. 또한, 창투사의 경우 현행법상 금융회사에 해당하는 신기술사업투자조합에 출자할 수 없어 사실상 신기술사업투자조합 운용에 제한을 받고 있는 것과 달리, 신기사의 경우 신기술사업금융업 등록을 마친다면 추가적인 등록 절차 없이 신기술사업투자조합을 설립, 출자, 운용할 수 있다는 점에서도 장점이 있다.

최근 벤처투자시장에서 여신전문금융회사(이하 ‘여전사’)들이 주도하는 신기술사업금융업의 비중도 빠르게 증가하고 있다. 국내에서 결성할 수 있는 벤처투자펀드는 벤처투자조합, 신기술사업투자조합, 창업·벤처전문 경영참여형 사모집합투자기구(PEF)가 대표적이다.

이들 벤처투자펀드별 투자실적을 보면, 2019년에는 벤처투자조합이 전체 투자실적의 51.7%를 차지했고, 신기술투자조합은 39.3%를 기록했다. 그러나 2020년에는 신기술투자조합 비중이 41.8%로, 벤처투자조합(47.4%)과의 격차가 5.6%포인트로 줄어들었다.

이 기간 벤처투자조합(창투사 포함)의 투자실적은 268억 원(0.6%)이 늘어난 데 그친 반면, 신기술투자조합(신기술금융회사 포함)의 투자는 5,416억 원이 늘면서 큰 폭의 증가율(16.7%)을 기록했다.

[표 2] 투자조합별 2019년, 2020년 투자실적 현황 (단위 : 억 원)

구분	2019년 투자실적	2020년 투자실적	증감	증감률
벤처투자조합 (창업투자회사 포함)	42,777(51.7%)	43,045(47.4%)	268	0.6(%)
신기술투자조합 (신기술금융회사 포함)	32,501(39.3%)	37,917(41.8%)	5,416	16.7(%)
창업벤처 PEF	2,528(3.1%)	2,694(3.0%)	166	6.6(%)

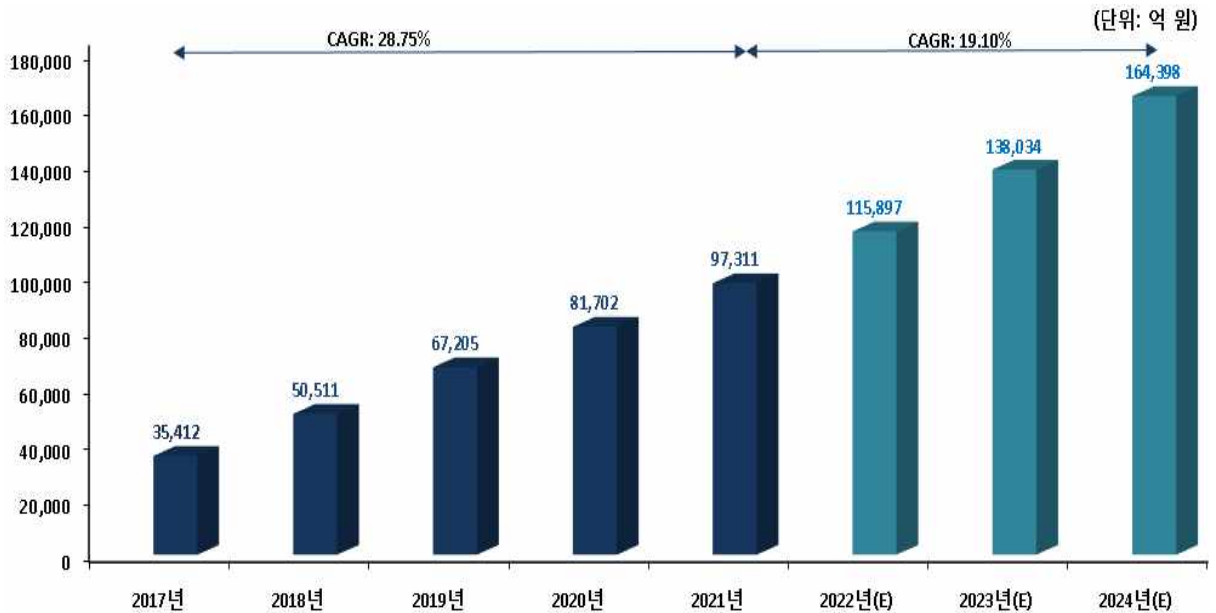
\*출처 : 한국벤처캐피탈협회, 한국평가데이터(주) 재가공

이와 같이 신기술투자조합의 투자실적이 급증한 데는 신기술사업금융회사의 자본금 요건이 2016년 200억 원에서 100억 원으로 완화되고, 신기술사업금융회사가 운용 가능한 펀드가 신기술투자조합 뿐 아니라 벤처투자조합, 경영참여형 PEF, 창업·벤처 PEF 등 다양해진 영향을 받았다.

또한, 농협(NH벤처투자) 등 금융사 뿐 아니라 삼성(삼성벤처투자), KT(KT인베트스먼트), 포스코(포스코기술투자), 롯데(롯데액셀러레이터) 등 대기업이 신기술사업금융업자 형태의 벤처캐피탈사를 보유하며 신기술사업금융 시장의 파이를 키우고 있다.

금융감독원에 따르면, 국내 벤처투자 시장규모는 2017년 3조 5,412억 원에서 2021년 9조 7,311억 원으로 연평균 28.75% 증가하였다고 발표했다. 벤처투자 시장규모는 전통적으로 후기 기업에 대한 투자 비중이 높았으나, 최근 초기 기업 발굴부터 후속 투자까지의 연계 투자 포트폴리오 다각화로 인해 초기기업 투자 비중이 증가하는 추세로, 이후 시장구조, 경쟁상황 등을 감안시 이후 연평균 19.10%씩 성장하여 2024년 16조 4,398억 원에 달할 것으로 전망된다.

[그림 4] 국내 벤처투자 시장규모



\*출처 : 금융감독원, 한국평가데이터(주) 재가공

## ■ 신기술금융업 경쟁현황

2008년 이후 창업투자회사의 신기술금융업으로의 전환 등 등록회사가 꾸준히 증가하고 있는 추세다. 이는 여신전문금융업법상 여신전문금융업 허가·등록 가능한 자본금 규정에 따라 여신금융업 겸업을 선택하여 사업 다각화와 겸업시너지를 확보하는 목적인 것으로 전망된다.

[표 3] 신기술사업금융 연도별 투자 업체 수

구분	2016년	2017년	2018년	2019년	2020년
신규투자 업체 수	656	778	1,305	1,468	1,652
기존투자 유지 업체 수	1,762	2,014	2,399	3,026	3,665

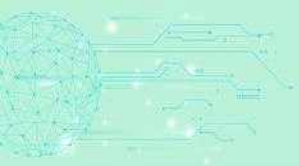
\*출처 : 여신금융협회, 한국평가데이터(주) 재가공

최근 5년 동안 신기술금융업은 증권사들이 금융당국에 신기술사업금융업을 줄줄이 신청하는 등 벤처캐피탈(VC)에 적극적으로 뛰어들고 있다. 신기술사업자에 대한 직접투자부터 용자는 물론 기업공개(IPO) 과정까지 지원할 수 있어 수익 다각화를 꾀할 수 있다는 분석이 나오고 있다.

증권사들이 앞 다투어 신기술사업금융업을 등록하는 데는 VC가 차세대 먹거리로 가파른 상승세에 놓였기 때문이다. 특히 정부가 VC 육성을 위해 막대한 자금을 투입해 펀드를 조성하는 등 민간 벤처투자 활성화를 지원하고 있는 상황도 맞물렸다.

증권사 입장에선 비전이 밝은 벤처투자기업을 발굴해 투자하고 성장시킬 경우, 투자금 대비 높은 수익을 기대할 수 있다. 특히 해당 기업이 기업공개(IPO) 절차를 거쳐 상장까지 성공하면 적잖은 실적을 올릴 수 있어 증권사의 장기적인 수익 다각화에도 도움이 된다는 분석이다.





금융당국이 증권사의 벤처투자를 적극 지원하고 있는 만큼 중소형 증권사를 중심으로 한 신기술사업금융업 진출은 앞으로 더 늘어날 전망으로 벤처투자에 대한 점유율을 차지하기 위한 기업들의 시장진입이 치열해지고 있다.

한편, 당사는 2021년 우리 모노 고성장 투자조합 18호와 우리 글로벌 블록체인 투자조합 19호를 결성하여 운영 중에 있으며, 투자 실현을 위한 우리 노티크 신기술투자조합, 우리 고성장 신기술 투자조합 16호를 청산을 통해 이익을 지속적으로 실현하고 있으며, 투자 경험과 전문적인 노하우를 바탕으로 다양한 투자전략 수립과 네트워크 인프라를 통해 사업규모를 키워 시장점유율 비중확대를 꾀하고 있다.

### Ⅲ. 기술분석

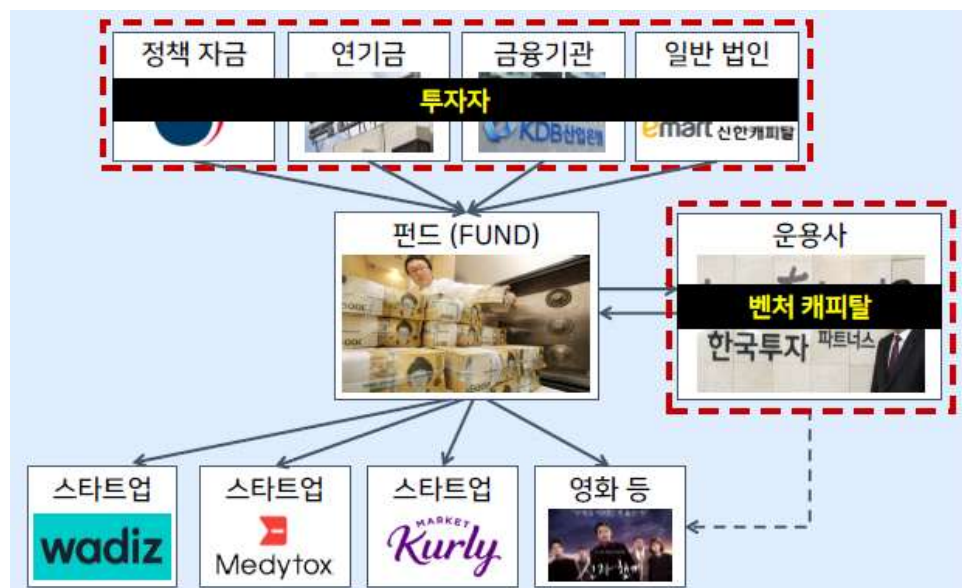
#### 투자 경험과 전문적인 노하우로 수익성이 높은 투자조합 운영

동사는 설립 이후 국내 벤처사업과 관련하여 정보통신, 반도체, 소프트웨어, 바이오, 환경 등 산업 전반에 대한 꾸준한 투자활동을 진행하며 벤처캐피털 투자회사로서의 입지를 구축하고 있으며, 투자 분석 전문인력을 통해 신기술금융투자부문을 집중하고 있다.

#### ■ 벤처 캐피털(VC)의 개요

벤처 캐피털이란 기술은 있으나, 자본과 경영능력이 부족한 초기 스타트업에 지분취득의 형식으로 투자하는 특수한 금융회사로, 외부에서 유치한 출자금을 스타트업에 투자하는 방법으로 사업을 운영한다.

[그림 5] 벤처 투자 구조의 이해



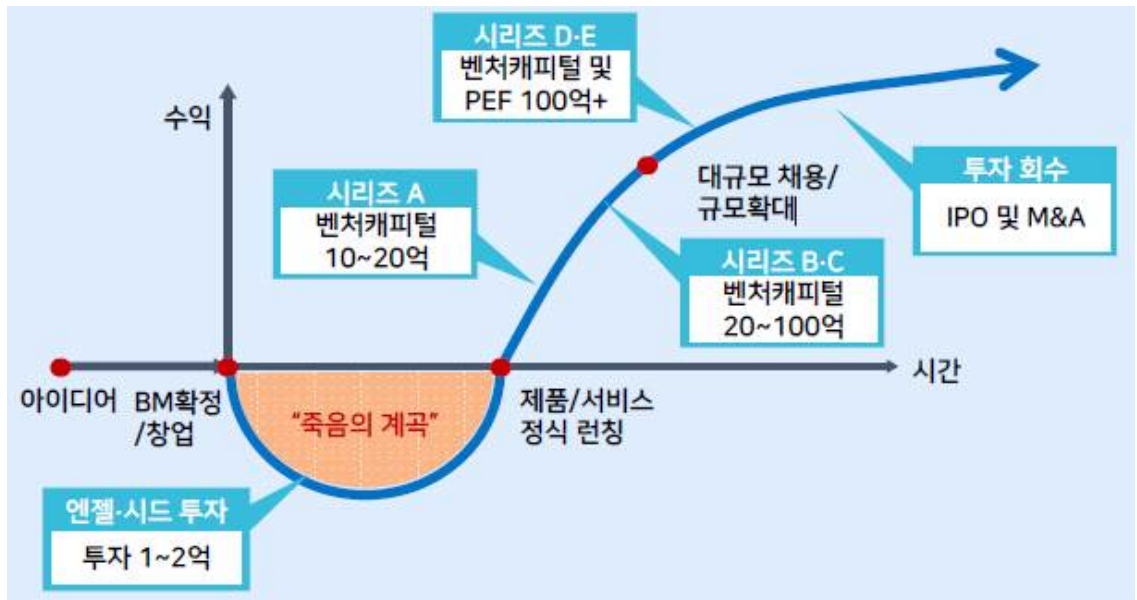
\*출처 : 연합뉴스

벤처 투자 구조는 정부의 정책 자금, 국민연금의 연기금, 금융기관, 일반 투자 업체 등에서 출자금을 지원할 수 있도록 유한책임조합원(LP)의 역할로, 외부출자 자본을 투자조합(FUND) 형태로 구성하고, 이러한 투자조합을 운용사를 통해 위탁을 맡긴다.

운용사는 투자조합에 대한 관리 및 운영을 진행하고, 이러한 외부출자 자본을 투자할 투자처를 발굴하고 있으며, 발굴된 스타트업에 대한 투자를 진행하여 업무집행조합원(GP)의 역할을 진행하게 된다.

투자를 위한 스타트업은 스타트업이 개발한 데모 제품, 사업 모델 등을 투자자에게 공개하는 행사인 데모데이를 통해 회사를 소개를 한다. 선택된 스타트업은 벤처 캐피털의 투자 지원을 받아 성장하게 되는데, 창업 초에 신생기업이 연구개발이 성공한 후, 자금부족으로 위기를 겪는 시기인 데스벨리 구간을 극복해나가며, 이후 제품, 서비스 정식 런칭을 통해 매출을 발생시키고, 사업규모를 확대하여 투자한 금액에 대한 상환을 하는 구조로 벤처 투자가 이루어진다.

[그림 6] 스타트업의 성장 곡선



\*출처 : 한국교육학술정보원

## ■ 신기술사업금융업의 특징

신기사는 여신전문금융업법 제41조에 의거하여 신기술사업금융업을 영위하는 신기술사업금융회사로 금융감독원의 감독을 받는 회사이며, 신기술사업투자조합은 신기술사업금융회사가 기술신용보증기금법상 신기술사업자에 대한 투자를 전문으로 국내외의 자금을 출자·운용하는 조합이다.

신기사는 벤처투자촉진법상 중소기업창업투자회사(이하 '창투사')와 달리 투자 의무의 제한이 없으며, 창투사의 경우 현행법상 금융회사에 해당하는 신기술사업투자조합에 출자할 수 없어 사실상 신기술사업투자조합 운용에 제한을 받고 있는 것과 달리, 신기사의 경우 신기술사업금융업 등록을 마친다면 추가적인 등록 절차 없이 신기술사업투자조합을 설립, 출자, 운용할 수 있다는 점에서도 장점이 있다.

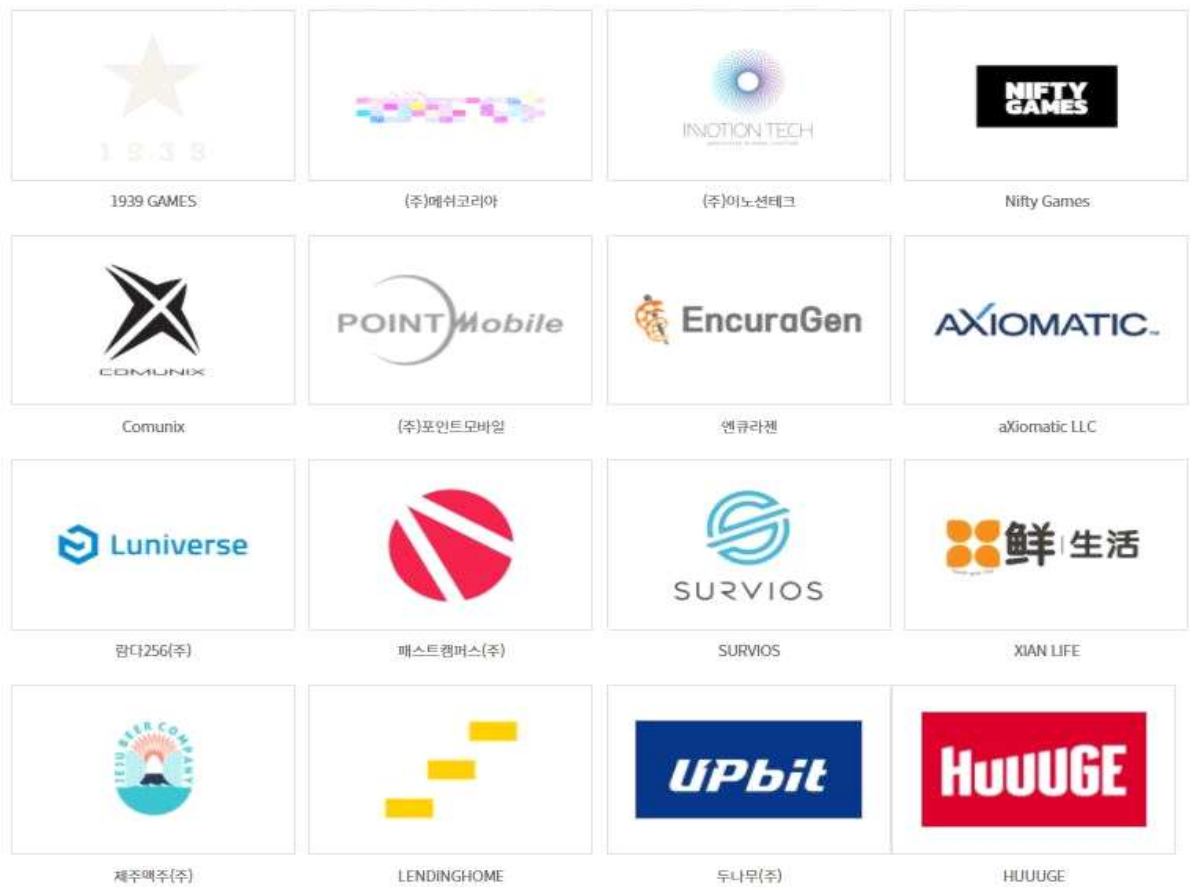
## ■ 투자 경험과 전문적인 노하우가 바탕인 투자전략 수집으로 경쟁력 강화

동사는 설립 이후 국내 벤처사업과 관련하여 정보통신, 반도체, 소프트웨어, 바이오, 환경 등 산업 전반에 대한 꾸준한 투자활동을 진행하며 벤처캐피털 투자회사로서의 입지를 구축하고 있으며, 2006년 11월 사업 규모 확대를 위한 여신전문금융업법에 따라 자본금 400억 원으로 증자를 완료하여 시설대여업과 할부금융업을 추가로 등록하였다.

그리고 투자분석 전문인력을 통해 신기술금융투자부문을 집중하고 있으며, IPO 및 비상장주식 매각을 통한 투자수익으로 이익 규모를 확대시키고 있고, 2021년 9월 기준으로 19번째 투자조합을 구성하여 운영하고 있다.

동사는 신기술조합 특성상 투자 성공 시 고수익을 얻을 수 있으나, 유동성 제약, 원금 손실 등의 투자위험이 큰 금융투자 상품인 점을 고려하여 투자하려는 신규 기업에 대한 성장구조 확인 및 솔루션 제공, 시장변화에 따른 능동적인 투자 대응으로 투자 운용을 진행하고 있다.

[그림 7] 동사가 투자한 벤처기업 등



\*출처 : 동사 홈페이지

## IV. 재무분석

### 신기술기업에 대한 효과적인 투자전략으로 매출규모 확대

동사는 국내 벤처산업에 대하여 전반에 걸친 꾸준한 투자활동을 통해 지속적으로 매출 신장이 이루어졌고, 투자하고 있는 기업인 두나무(주)의 공정가치 증가로 큰 수익성을 보이고 있다.

#### ■ 핀테크 기업에 대한 성공적인 투자전략으로 매출 증가

동사는 국내 벤처산업에 대하여 전반에 걸친 꾸준한 투자활동을 통해 동사의 매출액은 2018년 187억 원, 2019년 229억 원, 2020년 447억 원을 기록하였으며, 기술력이 있는 기업을 발굴, 투자에 성공함으로써, 영업이익(영업이익률)은 2018년 129억 원(68.65%), 2019년 133억 원(57.96%), 2020년 366억 원(81.93%)을 기록하였다.

그리고 2021년 3분기 누적 매출액은 3,896억 원으로 전년 동기 대비 2,023.61% 증가하였고, 영업이익(영업이익률)은 3,646억 원(93.59%)으로 전년 동기 대비 3,494억 원(2,306.37%) 증가하였는데, 이는 동사가 투자하고 있는 기업인 두나무(주)의 공정가치 증가의 영향으로 보인다.

[그림 8] 포괄손익계산서 분석 [K-IFRS 연결 기준]

(단위 : 억 원)



\*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서(2021년 9월), 한국평가데이터(주) 재가공

#### ■ 양호한 재무구조 견지

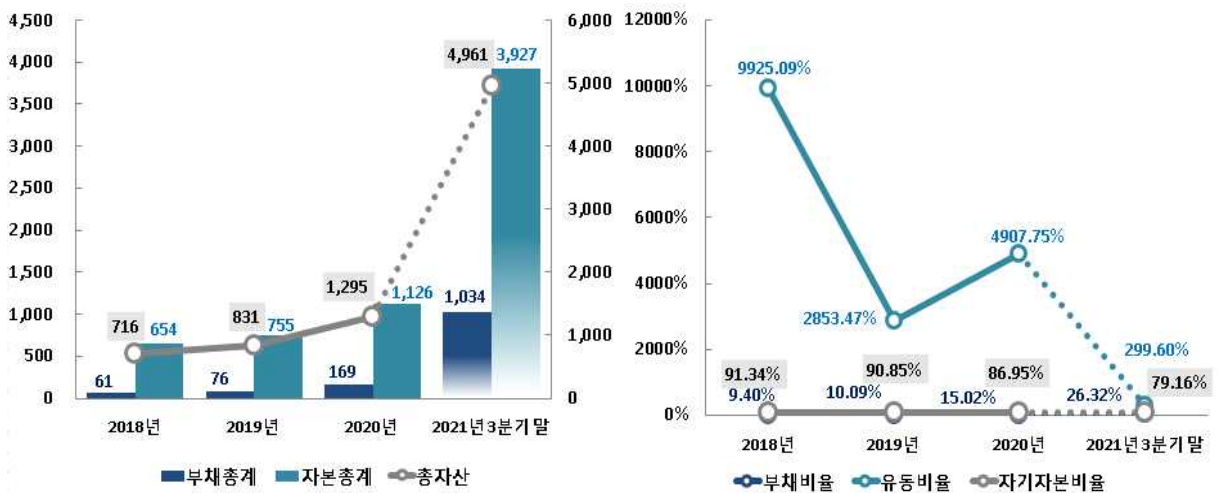
동사의 총자산은 2019년 말 831억 원에서 2020년 말 1,295억 원으로 증가하였고, 2021년 3분기 말 4,961억 원으로 증가하였다. 부채비율은 이연법인세부채의 증가 등의 영향으로 2018년 말 9.40%, 2019년 말 10.09%, 2020년 말 15.02%를 기록하였고, 유동비율은 단기금융상품의 증가 등의 영향으로 2018년 말 9,925.09%, 2019년 말 2,853.47%, 2020년 말 4,907.75%를 기록하였다.



2021년 3분기 말 이연법인세부채 및 당기법인세부채 등의 증가로 부채비율은 26.32%를 기록하였고, 유동비율은 299.60%를 기록하였다. 2021년 3분기 말 현재 44억 원의 현금성 자산과 246억 원의 단기금융상품 및 27억 원의 단기매매금융자산 그리고 14억 원의 기타유동자산을 보유하고 있는 점을 고려하면, 동사의 재무구조는 양호한 것으로 판단된다.

[그림 9] 재무상태표 분석 [K-IFRS 연결 기준]

(단위 : 억 원)



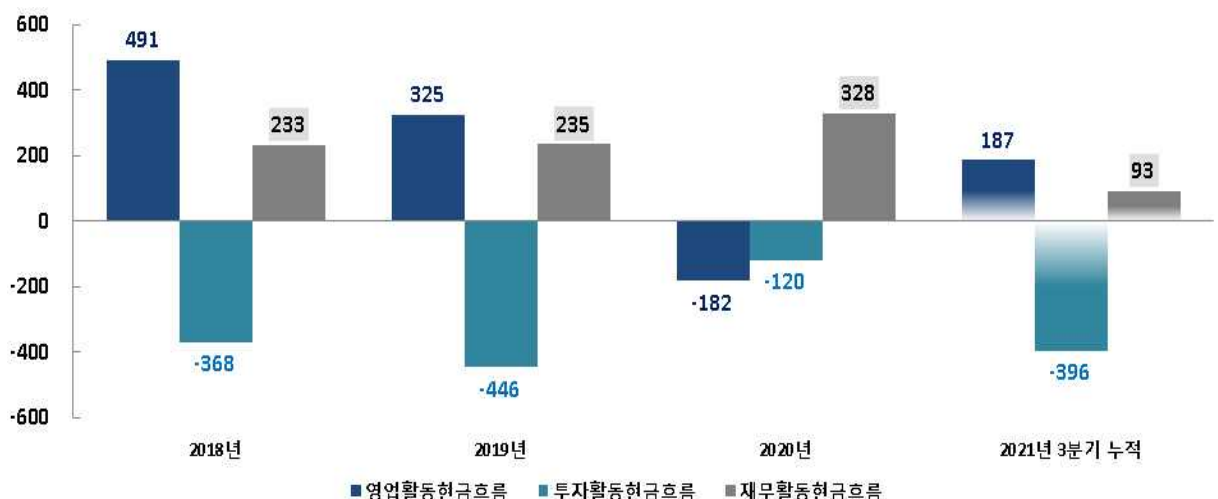
\*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서(2021년 9월), 한국평가데이터(주) 재가공

동사는 영업손실로 영업활동현금흐름은 2019년 정(+)에서 2020년 부(-)의 흐름을 나타내었고, 투자활동현금흐름은 단기금융상품의 취득 등의 영향으로 2018년, 2019년, 2020년 연속 부(-)의 흐름을 나타내었으며, 재무활동현금흐름은 자기주식의 처분으로 2020년 증가하였다.

2021년 3분기 누적 현금흐름을 볼 때, 동사는 기존 보유 현금 및 영업활동으로 창출한 현금으로 금융상품, 관계기업, 비지배지분 투자 등에 사용한 것으로 판단되며 기말현금및현금성자산으로 기초 대비 14억 원 증가한 44억 원을 보유하고 있다.

[그림 10] 현금흐름 분석 [K-IFRS 연결 기준]

(단위 : 억 원)



\*출처 : 동사 연도별 사업보고서, 분기보고서(2021년 9월), 한국평가데이터(주) 재가공

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### 정부의 금융정책에 따른 투자대응 및 미래성장동력 투자전략으로 입지 강화

동사는 두나무(주) 외 데이원컴퍼니(주), (주)아이지넷, 네오사피엔스(주) 등 다양한 포트폴리오를 보유하고 있으며, 핀테크, 블록체인 기반의 신기술을 보유하고 있는 기업들을 위주로 투자 전략을 세워 투자 사업을 추진하고 있다.

#### ■ 정부, 금융안정·금융발전을 기반한 경제성장과 포용금융 확산 추진

정부는 2021년 12월에 2022년 금융위원회 업무계획을 발표하였다. 견고한 금융안정을 유지하기 위한 가계부채·개인사업자대출 등을 선제관리하면서 금융 불균형을 완화시키고, 코로나19 금융 대응조치의 질서 있는 정상화 및 점진적 연착륙을 유도하면서, 금융시장 취약요인 선제대응 및 금융 산업별 건전성 관리 강화를 주목적으로 추진하고 있다.

[그림 11] 2022년 금융정책 추진방향



\*출처 : 환경부

정부 추진사항 중 금융역동성 제고 및 금융발전 유도 내용사항으로 금융업권별 제도개선, 건전 경영 유도 등을 통해 금융경쟁력을 강화하고, 금융부문 디지털혁신 추진을 위한 전략 수립 및 제도인프라 정비, 금융규제를 합리화하고 자율성을 확대하여 금융선진화를 추진하고 있다.

이중 동사와 관련된 정책사항으로는 금융업권별 건전경영을 유도하기 위한 신기술금융업이 벤처투자 활성화라는 본연의 취지에 충실하도록 불완전판매 방지 및 투자자보호 강화 등을 위한 제도개선을 추진하고 있다.

그리고 기업자금 지원체계를 고도화를 하기 위해 창업·벤처기업에 대한 자금지원 강화 및 창업·성장인프라 구축을 위한 청년창업지원펀드를 신규 조성하여 유망 스타트업 지원 강화하고, 창업 신기술사업자에 대한 투자 촉진을 위해 신기술금융사의 자금운용 규제(현행 신기술사업금융업자의 용자한도(연간 순 용자 증가액 ≤ 연간 투자액의 15배 이내) 합리화) 등 개선을 추진하고 있다.

동사는 자금운용 규제에 대한 용자한도 개선으로 신기술을 보유하고 있는 벤처기업에 대한 투자의 가능성이 확대되어 수익성을 높일 수 있을 것으로 판단된다.

### ■ 두나무(주), 타사의 지분거래 과정을 통해 투자가치 상승으로 높은 수익성 기대

동사는 두나무(주) 외 데이원컴퍼니(주), (주)아이지넷, 네오사피언스(주) 등 다양한 포트폴리오를 보유하고 있으며, 이 중 투자하고 있는 두나무(주)의 기업가치가 지속적으로 상승하고 있어 동사의 성공적인 투자전략을 돋보이고 있다. 두나무(주)는 2021년 기준 리서치알음에서는 20조 원의 밸류로 거래 됐으며, 이를 지분가치로 환산 시 1조 5,000억 원으로 추가 업사이드가 기대된다고 발표했다.

그리고 최근 두나무(주) 지분 거래 과정에서 기업가치가 지속적으로 증가하고 있는데, 2021년 1분기 한화투자증권이 쉐컴으로부터 지분 6.14%를 약 1조 원으로 매입을 하면서 기업가치가 상향되었다. 동사는 이를 기반으로 핀테크, 블록체인 기반의 신기술을 보유하고 있는 기업들을 위주로 투자전략을 세워 투자 사업을 추진하고 있다.

### ■ 동사의 ESG 활동

#### ENVIRONMENTAL

동사는 환경 관련법규 준수를 위해 방침 및 목표 수립, 모니터링 실시, 환경 및 안전, 보건을 핵심 주제로 하여 오염방지, 자원이용, 안전보건, 작업환경 교육을 주기적으로 실시하고 있다.

또한, 동사는 녹색제품(사무소모용품분야) 사용, 사무실 PC 교체 및 개선을 통한 녹색공정을 시행하고 있으며, 에너지 절감활동을 시행하고 있고 신재생에너지 도입에 대한 긍정적인 계획을 가지고 있다.

## SOCIAL

동사는 100인 미만 사업장으로 부담금 납부면제 대상이며, 2021년 9월 말 기준 종업원 수는 12명(남자 9명, 여자 3명)으로 장애인 근로자를 고용하지 않고 있으나, 기간제 근로자를 운영하지 않고, 직원을 모두 정규직으로 운영하고 있다. 그리고 동사는 2020년 1인당 월평균 임금은 약 6백만 원 수준으로 업종평균보다 크게 상회하고 있다.

동사의 복리후생제도는 인센티브제, 퇴직금, 건강검진, 직원대출제도, 자녀학자금 등 직원들에 대한 근로자들을 위한 쾌적하고 효율적인 업무 환경을 제공하기 위한 복리후생에 대한 다양한 제도를 운영하고 있다.

## GOVERNANCE

대표이사 이정훈 외 주요경영진은 명확한 사업목표를 설정하여 회사를 경영하고 있으며, 핀테크 등 신기술에 대한 신규투자 및 사업규모 확장을 위한 투자전략 구상을 진행하고 있다.

동사는 회사 홈페이지를 두고 회사의 비전과 경영철학 뿐 아니라 다양한 제품소개서(브로슈어) 등을 공유하고 고객지원 활동을 추진하고 있어 이해관계자와의 소통 채널을 강화하고 있다. 한편 세부 정보에 대하여는 제한적으로 또는 의무사항만 준수하는 형태로 공개하고 있다.

### 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
-	최근 1년 이내 발간 보고서 없음		

### 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 12] 동사 3개년 주가 변동 현황



\*출처 : 네이버 금융(2022년 3월 15일)