

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

코위버(056360)

통신장비

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보(주)

작성자

김민경 전문연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술 신용평가기관에 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 미 게재 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.

코위버(056360)

국내 광전송장비 전문기업

기업정보(2022/04/05 기준)

대표자	황인환
설립일자	2000년 02월 18일
상장일자	2001년 12월 04일
기업규모	중소기업
업종분류	유선 통신장비 제조업
주요제품	광전송장비 유선통신기기

시세정보(2022/04/05 기준)

현재가(원)	9,250
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	906
발행주식수	9,796,800
52주 최고가(원)	9,860
52주 최저가(원)	7,010
외국인지분율	1.73%
주요주주	황인환

■ 국내 광전송장비 선도기업

코위버(이하 동사)는 국내 광전송장비 전문기업으로, 해외 의존도가 높았던 정보통신망 핵심 장비들의 국산화에 기여하고 있다. WDM(파장분할 다중화 장치), PTN(패킷전달망장치), MSPP(다중서비스광전송장치), 송변전용 장비 등 다양한 제품군을 보유하고 있으며, 주로 통신사업자 및 공공기관을 대상으로 표준화 기술을 적용한 자체 개발 제품을 공급하고 있다. 고객으로부터 우수한 품질을 인정받고 있으며, 국내뿐만 아니라 중동, 중국, 동남아 등 해외 진출을 위한 마케팅을 강화하고 있다.

■ 지속적인 연구개발 투자를 통한 기술력 강화

동사는 기업부설연구소를 운영하고 있으며, 타 기관과의 협력 체계를 구축하는 등 신기술 개발에 적극적인 참여와 투자를 통해 자체 기술진입장벽을 구축해나가고 있다. 2020년 ETRI와 협력을 통해 시간확정형 네트워킹(Detnet) 기술을 적용하여 세계 최초로 40Gbps급 데이터 전송 검증에 성공하였고, 16Tbps급 패킷광전달망 시스템 개발도 진행중에 있다. 2021년에는 보호계전기 간의 편도지연을 실시간으로 모니터링하는 편도 지연 검출장치를 개발하여 전력계통의 안정도 향상에 기여하였다.

■ 양자암호화 장비 상용화로 네트워크 시장 경쟁력 확보

4차 산업혁명으로 네트워크 시장이 빠르게 확대되고 있으며, 이러한 발전을 유지하고 뒷받침하기 위한 보안 기술 중 하나로 양자암호화 기술의 수요가 증가하고 있다. 동사는 독립형 양자암호화 장비를 개발하여 대규모 투자 없이 네트워크 구축이 가능하도록 하였고, 향후 ROADM(파장분할 다중화장치) 장비와 PTN 장비 등에 양자암호화 솔루션을 더해 제품군을 다양화하여 국내외 네트워크 시장에서 경쟁 우위를 확보할 예정이다.

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)
2019	1,131	105.3	117	10.4	206	18.2	18.9	14.0	39.0	2,107	12,694	4	0.7
2020	809	(28.5)	32	4.0	54	6.7	4.5	3.4	24.3	556	13,039	18.07	0.77
2021	857	5.9	57	6.6	70	8.2	5.6	4.5	24.6	716	13,692	10.44	0.55

기업경쟁력

광전송장비 전문기업

- 자체적인 기술 개발을 통한 광전송장비 국산화
 - WDM, PTN, MSPP 등 원천기술 보유

핵심경쟁력

- 5G 핵심 장비 공급
- 지속적인 연구개발을 통한 기술력 강화
 - 국내 특허 등록 및 정부과제 참여
- 글로벌 시장 진출
 - 동남아, 중국, 중동 대상으로 한 마케팅 주도

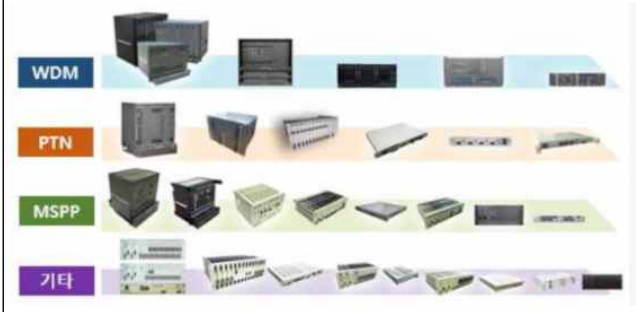
핵심기술 및 취급 품목

핵심기술

- 세계 최초 40Gbps급 데이터 전송 검증에 성공
 - 시간확정용 네트워킹 기술 기반 초저지연 전송
- 독립형 양자암호화 장비 개발
 - 80개 암호화 회선 동시 수용, 최대 8~16Tbps 지원
 - 대규모 투자비용 감축

주력 제품

■ WDM, PTN, MSPP 등



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 실시	■
지배구조 정보 공개	■

■ : 양호 ■ : 미흡 □ : 확인불가

> 여성근로자 근무여부는 확인되나 그 외 인권보호 정책 보유, 소비자 및 정보보호 안전관련 인증 등은 확인되지 않거나 보유하지 않은 것으로 파악됨.
 > 이사회 내 사외이사를 보유하고 있으며, 별도의 감사를 선임하여 독립적으로 이사의 업무를 감독하고 있으나, 감사위원회 운영은 확인되지 않거나 없는 것으로 파악됨.

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

I. 기업현황

유선 광전송장비 국산화 기업

기간통신망의 핵심인 유선 광전송장비를 국산화하였으며, 지속적인 연구개발 투자를 통해 자체 기술력을 강화하고 있다.

■ 개요 및 사업 현황

동사는 2000년 2월 19일 설립되어 2001년 12월 4일 코스닥시장에 상장되었다. 기간통신망의 핵심인 유선 광전송장비를 주력으로 생산하고 있으며 주로 KT, LG U+, SK브로드밴드 등 국내 주요 통신사업자를 매출처로 확보하고 있다. 2021년 3분기 보고서에 따르면, 서울시 강서구 마곡중앙8로 7길 45에 본사를 두고 있으며, 총 170명의 임직원이 근무하고 있다.

■ 연구개발 활동

동사는 2002년부터 기업부설연구소를 운영하고 있으며, 해외 의존도가 높았던 광전송장비를 자체개발하여 MSPP, PTN, ROADM, POTN, 5GPON, 광단말장치 및 광선로관리장치 등의 제품을 국산화하였다. 2020년에는 KT와 함께 장비당 최대 80개 암호화 회선을 동시에 수용할 수 있고, 최대 8~16Tbps를 지원하는 독립형 양자암호화장비를 개발하였다. 또한, 계통보호신호를 주고받는 보호계전기 간의 편도지연을 실시간으로 모니터링하고 특정 임계치 초과 시 경보를 발생시켜 전력계통의 안정도를 향상시킨 계통보호신호의 편도지연 검출장치를 개발하여 특허로 등록하였다.

표 1. 주요 연구개발 실적

연구과제	연구기간	사업화 실적
소용량 ROADM (U-6300p)	2018.02~2018.07	2018년부터 KT에 공급중
5G PON V2(U-4200)	2018.03~2019.06	2019년부터 SKT에 공급중
5G MUX (U-3500)	2017.11~2018.10	2018년부터 LG U+에 공급중
POTN(U-8300)	2017.06~2018.12	2020년부터 KT, LG U+에 공급중
양자암호(QKD)	2020.01~2021.06	2020년부터 통신사업자에 공급중
대용량 POTN(16T)	2020.05~2022.12	제품 개발 진행중
OPEN ROADM (400G/1T)	2021.01~2022.12	제품 개발 진행중

*출처: 3분기 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 보유기술 및 주요제품 현황

그림 1. 주요제품



*출처: 동사 홈페이지(2022), NICE평가정보(주) 재구성

유선 광전송장비 관련 제품을 주력으로 개발, 제조하고 있으며 WDM(파장분할 다중화장치), PTN(패킷전달망장치), MSPP(다중서비스광전송장치), 5G-MUX(Multiplexer), 송변전용 장비 등을 공급하고 있다. WDM은 빛의 파장이 다른 여러 채널을 광학적으로 다중화하여 하나의 광섬유에 동시에 송수신하는 장비로, 대량의 데이터를 고속으로 전송시킬 수 있다. WDM 중 하나인 ROADM(Reconfigurable Optical Add-Drop Multiplexer)은 대용량 데이터 트래픽을 최대 960km까지 전송할 수 있고, WSS(Wavelength Selective Switch) 기능을 통해 하나의 광섬유로 필요한 파장을 자유롭게 제어할 수 있다. 또한 CDCF(Colorless, Directionless, Contentionless, Flexible-Grid)-ROADM 기술로 대역폭 가변, 전송 거리, 변조 방식, 전송 속도 등의 요구조건을 변경할 수 있다.

MSPP는 SONET/SDH에 의한 Multiplexing 기술에 기초하여 하나에 장비에 여러 서비스 및 계층을 통합하여 구현한 것이다. 기존의 SDH망 및 인프라를 그대로 사용하여 새로 광케이블을 설치할 필요 없이 이더넷, 데이터, 음성 전용회선 등의 서비스를 제공할 수 있다. 또한, 대역폭을 세분화하여 세밀한 트래픽 제어관리가 가능하다. 동사의 MSPP는 10G급 이상의 대용량 장비인 백본망과 155~622M급 액세스망에 적용되고 있다.

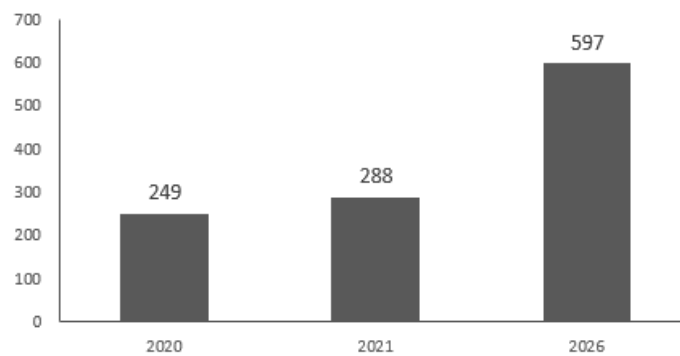
MSPP에서 한 단계 진화한 PTN은 음성, 데이터 등 다양한 유/무선 서비스를 단일 통신망에서 제공 가능한 장비로, 물리적 회선 증설 없이 소프트웨어 제어만으로 음성, 데이터 패킷 용량, 속도 등을 통합적으로 관리할 수 있다. 패킷데이터의 사용량 증가에 대응할 수 있는 패킷 기반 장비로, 50ms 이내 보호 절체를 만족하기 위해 표준화된 프로토콜인 MPLS-TP를 사용한다.

- *. WDM(파장분할 다중화장치): Wavelength Division Multiplexing (Multiplexer)
- *. PTN(패킷전달망장치): Packet Transport Network
- *. MSPP(다중서비스광전송장치): Multi-Service Provisioning Platform

■ 시장 현황 및 특성

광통신 및 네트워크 장비 시장은 장비 개발과 생산 과정에서 고도의 전문성과 기술력이 요구되어 진입장벽이 높고, 해외 기업의 점유율이 높은 것이 특징이다. Global Information, Inc.이 2021년 발표한 자료에 따르면 2020년 세계 광통신 및 네트워크 장비 시장은 249억 달러를 형성하였으며, 2026년에는 597억 달러로 연평균 약 15.6% 증가할 것으로 예측된다.

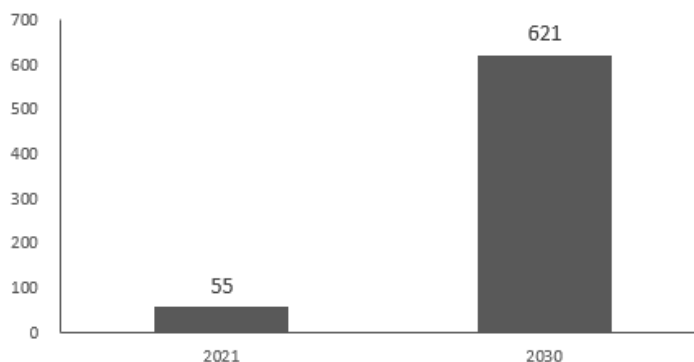
그림 2. 광통신 및 네트워크 장비 시장(단위: 억 달러)



*출처: Global Information, Inc.(2021), NICE평가정보(주) 재구성

5G는 기존의 4G 대비 20배 빠른 이동통신 기술 및 서비스로 초고속, 초지연, 초연결 특성을 바탕으로 사물 인터넷과 가상현실, 자율주행 등을 구현하기 위한 핵심기술로 활용되고 있다. 특히 COVID-19 사태로 인해 비대면 서비스가 발달하면서 5G가 경제, 사회 혁신의 핵심 동력으로 부상하여 2020년 9월 기준 전 세계 35개국에서 5G를 상용화했으며, 이외 국가에서도 5G에 대한 투자를 확대하고 있다. 2022년 Statista가 발표한 자료에 따르면, 세계 5G 기술 시장은 2020년 55억 달러를 형성하였으며, 지속적으로 증가하여 2030년에는 약 621억 달러에 달할 것으로 전망된다.

그림 3. 5G 기술 시장(단위: 억 달러)



*출처: Statista(2022), NICE평가정보(주) 재구성

프. 재무 분석

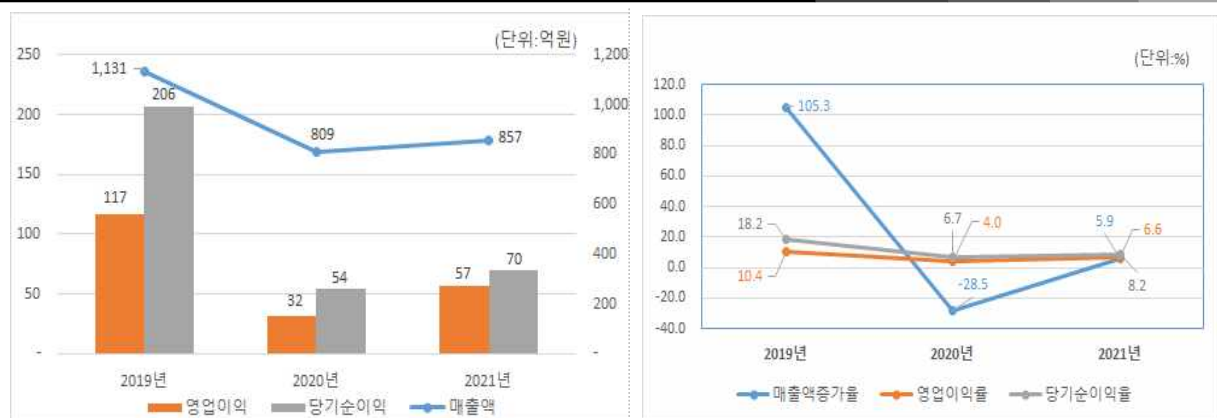
매출 성장 및 수익성 개선되었으며 양호한 재무구조 유지

동사는 확보된 기술력을 바탕으로 유선 광전송장비를 주력으로 생산하고 있으며 국내 통신사업자(KT, LGU+, SKT, SKB)와 한국철도공사, 한국도로공사, 한국전력공사 등 주요 공공기관을 거래선으로 확보하여 안정적으로 사업을 영위하고 있다. 한편, 2021년은 신규 개발 제품의 시장 진입으로 연결기준 매출 및 순이익이 증가하며 성장세를 보였다.

■ 2021년 매출 증가 및 수익성 개선

동사는 자체 개발을 통해 생산한 광전송 장비를 주요 고정거래처에 납품하고 있는 바, 2021년 연결 매출은 전년대비 5.9% 증가한 857억을 시현하였다. 매출 성장에 따른 고정비 부담의 완화로 수익성도 개선된 양상이며, 낮은 부채비율과 차입금의존도를 유지하며 안정적인 재무구조를 보유하고 있다.

그림 4. 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석

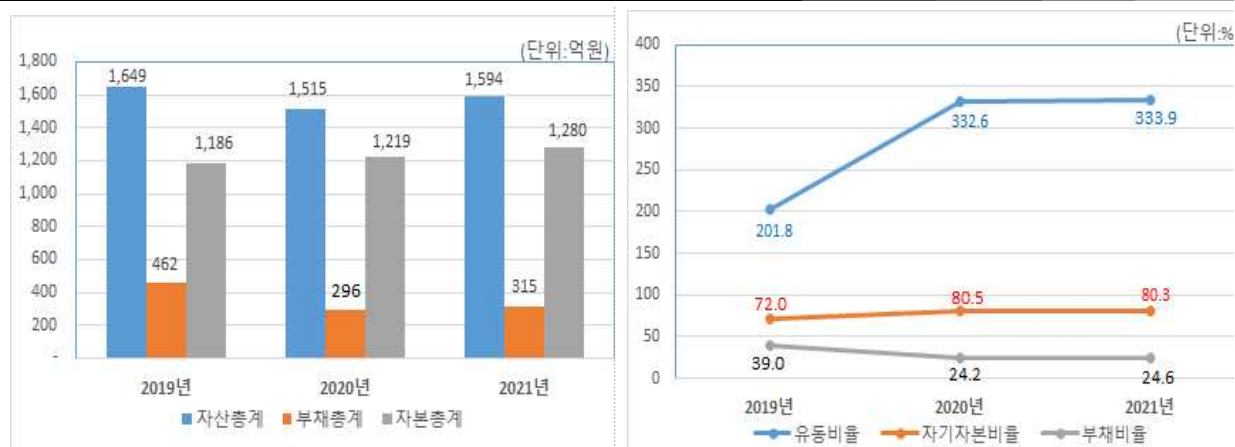


매출액/영업이익/당기순이익 추이

증가율/이익률 추이

*출처: 동사 사업보고서(2021)

그림 5. 동사 연간 요약 재무상태표 분석



부채총계/자본총계/자산총계 추이

유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

*출처: 동사 사업보고서(2021)

■ 매출 증가한 가운데 원가 부담의 확대로 적자전환

동사는 지속적인 연구개발을 토대로 신규개발 제품의 시장 진입으로 인해 2021년 연결 매출은 전년대비 5.9% 증가한 857억원을 시현하였다. 주요 원재료 가격의 상승에도 불구하고 매출 성장에 따른 비용 부담의 완화로 전년대비 수익성이 개선되었으며, 매출액영업이익률 6.6%, 매출액순이익률 8.2%를 보이며 양호한 수준을 유지하였다.

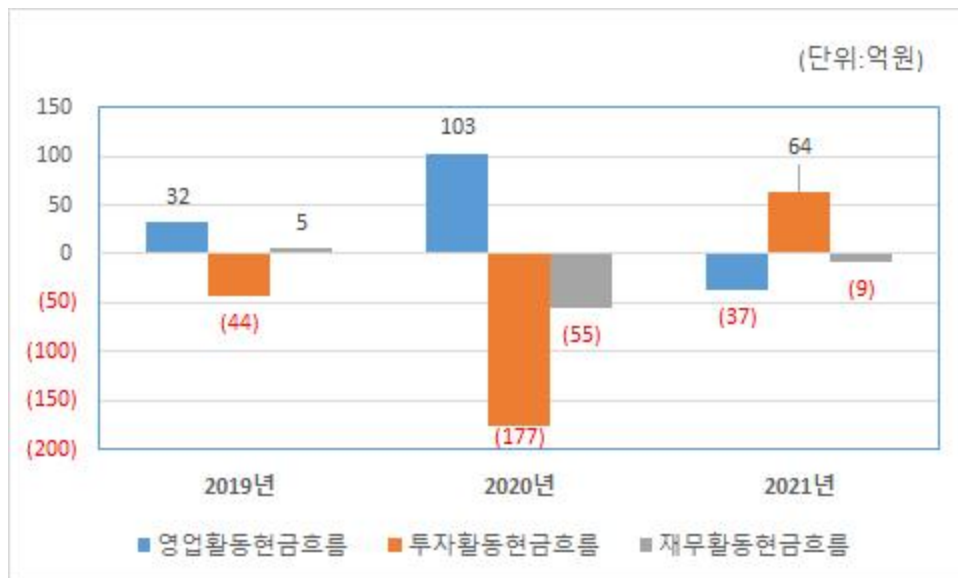
■ 영업실적 개선으로 양호한 재무구조 유지

주요 재무안정성 지표는 2021년 연결 기준 부채비율 24.6%, 자기자본비율 80.3%, 유동비율 333.9%, 차입금의존도 8.8%로 매입채무 등의 부채규모의 확대에도 불구하고 이익 유보를 통해 자본총계 또한 확대되며 전반적으로 업계대비 양호한 재무안정성을 유지하고 있다.

■ 영업활동 자금 부족으로 기말 현금성자산 축소

동사는 2021년 연결 기준 매출 성장에 대비한 재고자산의 확보로 운전자금 부족 상태를 보였으나, 보유중인 단기금융상품(수익증권)의 처분을 통해 부족한 운전자금을 충당하였으며, 배당금 지급 등의 재무활동 자금 유출에도 기말 현금성자산이 확대된 바, 전반적인 자금 운용상 어려움은 없는 것으로 판단된다.

그림 6. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2021)

Ⅲ. 주요 변동사항 및 전망

신기술 개발을 통한 차세대 통신망 이슈 대응

통신망의 안정성과 보안성 이슈에 대응하기 위한 독립형 양자암호화 장비를 개발하여 차세대 기술에 부합하는 경쟁력을 확보했다.

■ 주요 사업 이슈

ICT 융합 기술의 발전에 따라 모바일 기기와 콘텐츠가 폭발적으로 증가하고 있으며, 4차 산업에 연계된 인공지능, 사물 인터넷, 빅데이터, 클라우드 서비스의 출현 및 서버 가상화 등에 따라 데이터 전송용량이 비약적으로 증가하고 트래픽 패턴은 급격히 변화하고 있다. 또한 COVID-19 사태가 지속됨에 따라 비대면 서비스가 부상하여 이를 뒷받침하기 위한 네트워크 분야는 더욱 더 규모가 확대될 것으로 예상된다.

이러한 초연결 시대에 기존의 네트워크 장비와 광전송장비가 하나로 통합되는 추세를 보이고 있으며, 네트워크 인프라에 대한 해킹 공격이 증가함에 따라 통신망의 안정성과 보안성의 중요도가 높아지고 있다. 이에 대응하기 위해 양자암호화 솔루션이 핵심 기술로 대두되고 있다. 양자암호화 솔루션은 양자 특성을 이용하여 원거리 통신에서 비밀키를 안전하게 전송할 수 있는 암호통신 기술이다.

동사는 2020년 KT와 협력하여 장비당 최대 80개 암호화 회선을 동시에 수용할 수 있고, 최대 8~16Tbps를 지원하는 양자암호화 장비를 개발하였다. 기존의 양자암호화 장비는 모든 모듈이 내장형으로 생산되기 때문에 네트워크 구축을 위해 전송장비 전체를 교체해야 하므로 대규모 투자가 불가피했다. 동사는 전송장비 벤더 별로 Unit 형태의 Encryptor(암호화기)를 내장했던 방식을 독립형 장비로도 별도 운용할 수 있도록 개선하여 대규모 투자비가 필요한 전송장비 교체 없이 네트워크 구축이 가능하도록 하였다. 2022년 1월부터는 양자암호화 장비에 대한 KCMVP 인증을 추진하고 있다.

그림 7. 독립형 양자암호화 장비



*출처: 동사 홈페이지(2022), NICE평가정보(주) 재구성

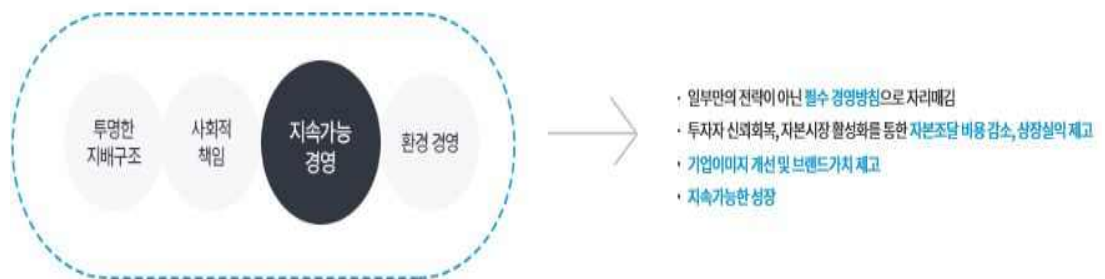
■ ESG 활동 현황

ESG는 기업의 비재무적 요소인 환경(Environment), 사회(Social), 지배구조(Governance)를 뜻한다. ESG 평가는 기업엔 지속 가능 경영의 동기를 유발하고 투자자에게는 사회적 책임투자에 대한 접근성을 제고하는 지표로 활용할 수 있다.

환경경영 기준은 환경문제가 기업의 지속가능한 발전에 중요한 영향을 미치는 변수로 부각됨에 따라 제정되었고, 사회책임경영 기준은 지속가능경영에 대한 사회적 관심이 커지고 국제 자본시장에서 기업의 사회적 책임이 중요한 투자 의사 결정 고려요소가 됨에 따라 제정되었다. 또한, 기업지배구조 기준은 우리 기업의 투명성과 효율성을 제고함으로써 기업 가치를 극대화하는 데 기여하는 것을 목적으로 제정되었다.

국내 ESG 평가를 수행하고 있는 기관은 한국기업지배구조원, QESG, 대신경제연구소, 나이스평가정보 등이 있다. 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.

그림 8. ESG 개요



*출처: 한국기업지배구조원 홈페이지(2022)

한국기업지배구조원(2021)에서 공개한 네트워크 장비산업 참여업체들의 ESG 평가등급은 다음과 같다.

표 2. 한국기업지배구조원의 ESG 등급 현황

기업명	기업코드	ESG 등급	환경	사회	지배구조	평가년도
에이스테크	088800	C	D	C	B	2021
케이엠더블유	032500	B	C	B	B+	2021
RFHC	218410	C	D	C	B	2021

*출처: 한국기업지배구조원 홈페이지(2022), NICE평가정보(주) 재구성

동사는 환경정보 공개, 환경 경영 조직 설치, 환경 성과평가체계 구축 등은 파악되지 않으나, 환경경영시스템 인증인 ISO 14001을 보유하여 환경경영체제를 마련하였다. 또한, 품질경영시스템 인증인 ISO 9001을 확보하여 모든 업무 및 작업을 수립된 절차에 따라 수행하여 품질을 보증, 유지하고 있으며, 정보통신 제품 및 서비스에 특화된 품질을 인증받아 TL 9000도 확보하였다.

한편, 동사의 2021년 3분기 보고서에 따르면, 전체 근로자 170명 중 기간제 근로자는 없으며 여성 근로자는 18명(10.6%)으로 파악된다. 인권 보호 정책이나 협력사 지원 프로그램, 공정거래/반부패 프로그램, 사회공헌 프로그램 등의 사회책임경영에 관한 사항은 확인되지 않는다.

동사는 환경정보 공개, 환경 경영 조직 설치, 환경 성과평가체계 구축 등은 파악되지 않으나, 환경경영시스템 인증인 ISO 14001을 보유하여 환경경영체제를 마련하였다. 또한, 품질경영시스템 인증인 ISO 9001을 확보하여 모든 업무 및 작업을 수립된 절차에 따라 수행하여 품질을 보증, 유지하고 있으며, 정보통신 제품 및 서비스에 특화된 품질을 인증받아 TL 9000도 확보하였다.

한편, 동사의 2021년 3분기 보고서에 따르면, 전체 근로자 170명 중 기간제 근로자는 없으며 여성 근로자는 18명(10.6%)으로 파악된다. 인권 보호 정책이나 협력사 지원 프로그램, 공정거래/반부패 프로그램, 사회공헌 프로그램 등의 사회책임경영에 관한 사항은 확인되지 않는다.

표 3. 여성/기간제 근로자 근무 현황

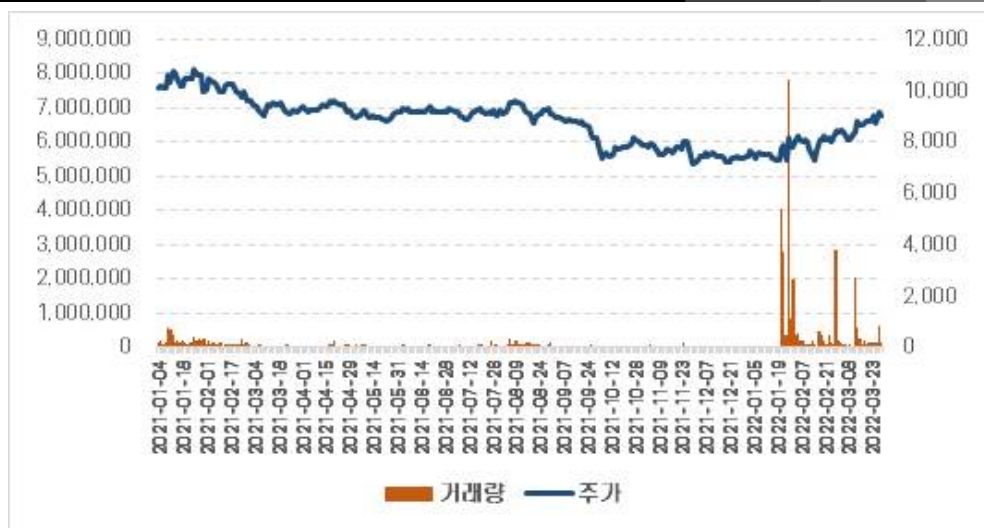
사업 부문	성별	기간의 정함이 없는 근로자	기간제 근로자	합계
광전송장비	남	152	0	152
	여	18	0	18
합계		170	0	170

*출처: 3분기 보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 증권사 투자의견

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

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: Kisvalue(2022.04)