

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

시티랩스(139050)

컴퓨터서비스

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

NICE평가정보

작성자

국윤민 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 미게재 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.

시티랩스(139050)

블록체인 기반의 스마트시티 플랫폼 전문기업

기업정보(2021/09/30 기준)

대표자	조영중
설립일자	2006년 02월 20일
상장일자	2011년 07월 29일
기업규모	중소기업
업종분류	컴퓨터 프로그래밍 서비스업
주요제품	컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합관리 DVD대여기, CCTV

시세정보(2022/04/11기준)

현재가(원)	768
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	815
발행주식수	106,098,527
52주 최고가(원)	1,180
52주 최저가(원)	509
외국인지분율	0.55%
주요주주	(주)다올글로벌

■ 지능형교통시스템 구축 사업 영위 중

시티랩스(이하 동사)는 2006년 2월에 데일리블록체인으로 설립된 후 2011년 7월 코스닥시장에 상장하였으며, 2020년 12월 시티랩스로 상호를 변경한 지능형교통시스템 전문기업이다. 주요 사업 영역으로 지능형교통시스템 구축 용역사업과, CCTV통합관제센터 구축 사업, 스마트시티 구축 사업을 영위하고 있다.

본사 사업장 내에 기술연구소를 두어 블록체인 플랫폼 개발 등에 대한 연구 개발 활동을 수행하고 있으며, 관련 특허 및 GS인증 확보를 통해 기술력을 인정받고 있다. 또한, 동사는 지속적으로 정부 및 공공기관이 요구하는 범위 내에서 용역서비스를 제공하여 매출을 시현하고 있다.

■ 정부의 법정 계획 등에 따른 국내 지능형교통시스템 성장 가능성

4차산업 흐름에 맞추어 정부는 '지능형교통체계 2030'을 수립하여 지능형교통체계 인프라를 구축하고 스마트 교통서비스를 제공하는 등 안전하고 편리한 교통 이용환경을 조성하는 중장기 계획을 확보하였다. 이에 따라 인공지능, 사물인터넷 등의 첨단기술과 교통시설 수단의 쌍방향적 소통을 통해 교통서비스의 활용도와 효율성이 증가할 전망이다. 관련 시장인 국내 도로용 지능형교통시스템 시장 또한 성장할 전망이다. 따라서 동사의 주력 사업인 지능형교통시스템 구축 사업 또한 함께 성장하여 동사의 매출 신장에 기여할 것으로 보인다.

■ 지속적인 연구개발 활동으로 블록체인 기술 역량 강화

동사는 지속적인 연구개발을 통해 블록체인 기술력을 확보하고 있으며, 관련 특허 출원, 기술이전 계약 및 1등급 GS인증 취득 등을 통해 기술력을 인정받았다. 한편, 정부의 뉴딜 종합계획에 기반한 블록체인 기술의 사회적 응용을 위한 '위험구조물 안전진단 플랫폼' 구축 시범사업을 수주하여 블록체인 기반의 공공서비스 혁신에 기여하고 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)
2019	807	110.9	(15)	(1.8)	(120)	(14.9)	(48.3)	(10.1)	159.0	-288	417	N/A	2
2020	370	(54.2)	(33)	(9.0)	(40)	(10.7)	(29.1)	(2.2)	64.3	-132	435	N/A	2.53
2021	392	6.1	(35)	(8.9)	19	5.0	2.5	1.4	70.7	13	517	66.56	1.65

기업경쟁력

지능형교통시스템 구축 등 용역사업 영위 중

- 지능형교통시스템 사업
 - 딥러닝 알고리즘 기반 첨단 교통시스템
 - 다중객체 검출 및 추적 기반 스마트 관제시스템 도입
- 지능형CCTV시스템 사업
 - 자동 PTZ추적 기술도입으로 이상행동 감지
 - 카메라를 이용한 영상분석 및 이벤트 감지

블록체인 기술력 확보

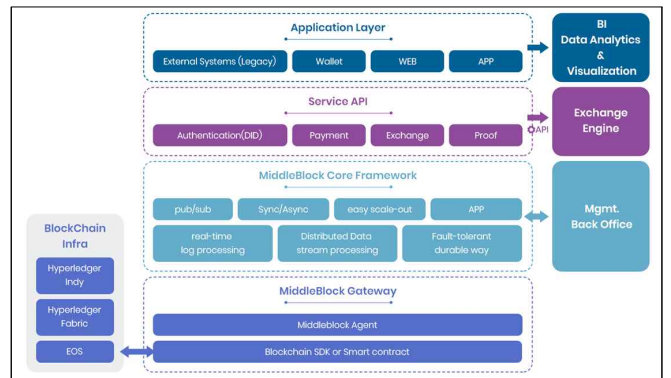
- 블록체인 기술 특허 확보
 - DID 관련 블록체인 기술 및 다중노드 활용 기술 특허
 - 포항공대와의 기술이전 계약
 - 미들블록에 스트림암호 방식 적용(효율성, 보안성)
- 1등급 GS(Good Software)인증 취득
 - 한국화학융합시험연구원으로부터 인증 취득
 - 국제표준화기구(ISO)의 평가 기준 적용

핵심기술 및 연구개발 현황

블록체인 플랫폼, 미들블록

- 사용자 인증시스템 및 DID에 적용
- 블록체인 플랫폼, 블록체인 엔진, 어플리케이션으로 구성됨
- API형태로 블록체인을 구축해 기존 시스템에 적용
- 미들블록을 통해 다양한 형태의 블록체인 서비스를 빠르고 경제적으로 공급 가능

BaaS(미들블록) 구성



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

- > 당사는 아직 환경경영 활동에 대한 사항을 시행하고 있지 않은 것으로 확인됨.
- > 동사의 여성 근로자 비율은 22.3%이며, 기간제 근로자의 비율은 64.9%로 확인됨.
- > 이사회는 사내이사 4인, 사외이사 2인, 감사 1인으로 구성되며, 이사회의 독립성이 확보된 것으로 파악됨.

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

I. 기업현황

지능형교통시스템 중심의 스마트시티 플랫폼 구축

시티랩스는 딥러닝 알고리즘, 빅데이터 등을 활용하여 스마트시티 부문에서 다양한 사업 영역을 영위하고 있다. 지능형교통시스템을 중심으로 지능형CCTV시스템, 항공관제시스템, 해상관제시스템 등을 구축하여 정부의 스마트시티로의 전환에 기여하고 있다.

■ 기업 개요 및 주요주주

시티랩스(이하 동사)는 2006년 2월 경봉기술의 도로사업부문을 인적분할하여 데일리블록체인으로 설립된 지능형교통시스템(Intelligent Transportation System, ITS) 구축 전문업체로, 2011년 7월 코스닥시장에 상장되었으며, 2020년 12월 시티랩스로 상호를 변경하였다. 표준산업분류상 업종은 컴퓨터 프로그래밍 서비스업으로, 스마트시티의 구축을 위한 지능형교통시스템, 지능형CCTV시스템, 항공관제시스템 등의 사업 부문을 영위하고 있다.

동사는 안양시 만안구 예술공원로 153-32에 본사 사업장을 구축하였으며, 산하에 기술연구소를 두어 블록체인 플랫폼 개발 등의 연구개발 활동을 수행하고 있다. 지속적인 연구개발비 투자를 통해 기술개발을 위한 활동을 진행하고 있으며, 주요 개발실적으로 단일의 단말기를 기반으로 표준화된 플랫폼을 제공하여 무선통신을 지원하는 네트워킹 인터페이스 기술을 확보하였다. 한편, 동사는 고객사인 정부 및 공공기관이 요구하는 구축범위 내에서 용역서비스를 제공하여 매출을 시현하고 있으며, 종속회사 케어랩스, 아이지스의 헬스케어미디어, 복층유리설비 등으로부터 매출이 발생되고 있다.

2021년 9월 기준, 동사의 최대주주는 엘로모바일(9.95%)로 확인되며, 그 외 주요주주로는 엘로오투오그룹(1.82%), 엘로오투오(1.55%)가 있다.

표 1. 최근 3개년 주요 연혁

연도	월	내용
2021	9	특허권 취득(출원번호: 10-2021-0060307, 10-2020-0106628)
	2	비대면 인증 기술 제휴를 위한 페이스피 MOU 체결
	1	강원도지사 스마트시티 발전 기여 공로 표창 수상
	1	네이버클라우드 'SaaS' 기업 육성 프로그램 대상기업 선정
2020	12	사명변경 데일리블록체인 → 시티랩스
	10	2020년도 중소기업기술혁신개발사업 '시장확대형 과제' 제3차 선정
	9	2025 강릉시 스마트시티 설계 수주 / SKT 이니셜 DID 기술 파트너 선정
	6	제주 스마트시티챌린지 예비사업 선정
2019	11	제주 규제자유특구 전기차 충전관련 사업 참여
	9	한국국제협력단 방글라데시 소방방재 강화사업 수주
	9	스마트시티 교통부문 국토교통부장관상 수상

*출처: 3분기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 주요 사업 영역

동사는 기존 사업 분야인 지능형교통시스템 구축 용역사업과 CCTV통합관제센터 구축 사업 및 첨단 교통신호제어시스템, 자동단속시스템 등을 융합하여 진행하는 스마트시티 구축 사업을 영위하고 있다. 또한, 신규 사업 부문인 4차산업 기술요소 기반 ICT(Information & Communication Technology, 정보통신기술)사업은 빅데이터 기반 의사결정 시스템, 사물인터넷 미세먼지 대응 시스템 등을 포함하며 향후 동사의 경쟁 우위 요소로 인적, 물적 투자를 진행하고 있다.

지능형교통시스템 사업은 도로, 차량, 화물 등 교통체계의 구성요소에 첨단기술을 접목해 실시간으로 교통정보를 수집, 가공, 제공함으로써 교통서비스를 획기적으로 개선한 첨단 교통시스템을 제공한다. 딥러닝 알고리즘을 이용한 다중객체 검출 및 추적 기반 스마트 관제시스템 도입, 검증된 영상분석을 통해 실시간 신호제어 등으로 도로의 운영효율을 극대화하고, 이용자의 편의와 안전을 제공하는 등 인간 중심의 쾌적한 교통 공간을 구현한다.

지능형CCTV시스템 사업에서는 자동 PTZ 추적 기술을 도입하여 CCTV로 이상행동 감지 시 카메라를 이용한 영상분석 및 이벤트 감지, 감지된 객체에 대한 자동 PTZ 추적 수행/이벤트 전송이 가능하다. 전송된 내용은 VMS 연계 표출/GIS Map 이벤트 알람 표출 등의 기술을 통해 재난재해, 어린이보호구역, 이상행동 등을 감시할 수 있다.

한편, 2021년 탈중앙화 신원증명(Decentralized Identifier, DID)와 관련한 블록체인 기술 특허 1건을 포함한 총 4건의 특허를 취득하였다. 동사는 해당 기술을 통하여 향후 모바일 게임 및 플랫폼 등 다양한 서비스들이 동사가 자체개발한 미들블록에서 제공하는 DID에 대한 API(Application Programming Interface)로 다양한 블록체인 플랫폼을 사용할 수 있게끔 지원하는 등 사업 확장 차원에서도 용이할 것으로 기대하고 있다.

동사는 4차산업 흐름에 맞추어 사물인터넷, 인공지능, 블록체인 기반의 스마트시티 전문기업으로 변화하고 있으며, 디지털전환 흐름을 선도하기 위해 국내외 IT기업과의 제휴를 강화하고 전문성을 갖춘 인적 자원을 확보, 오픈이노베이션 기업문화 정착 등을 통해 스마트시티로의 전환을 선도하고 있다.

표 2. 사업 영역

분류	사업 영역	주요 내용
Smart City Platform	지능형교통시스템	딥러닝 알고리즘 기반의 첨단 교통시스템
	지능형CCTV시스템	자동 PTZ추적 수행으로 재난재해, 어린이보호구역 등 감시
	항공관제시스템	실시간 시스템 전환 프로세스 기반의 항공교통관제 수행
	해상관제시스템	IVEF 국제표준 준수 해상교통관제 시스템을 통한 선박 교통의 안전성
	버스정보시스템	버스운영체계에 ICT 기술을 접목한 버스 정보 제공 시스템
	드론관리시스템	드론 통합 관리 웹사이트 구축 등을 통한 빠른 민원 해결
	전기차충전	전기차충전 서비스 인프라 구축 및 실증
	스마트환경	센서를 통한 실시간 오염 관측으로 환경오염 방지
Digital Asset	탈중앙화신원증명	컨소시엄 블록체인 플랫폼 기반의 신원정보 관리
	디지털자산거래	분산원장 및 스마트 컨트랙트 기술 등을 활용한 안전한 디지털 거래

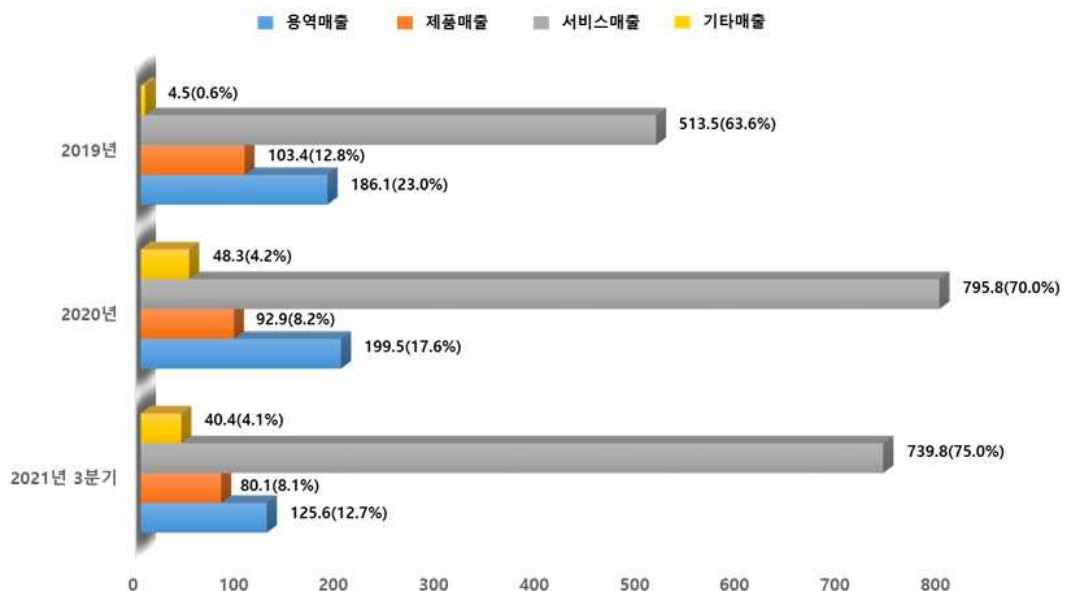
*출처: 동사 홈페이지(2022), NICE평가정보(주) 재구성

■ 매출 현황

동사의 2021년 3분기 보고서에 따르면, 동사의 매출액은 2019년 807.5억 원, 2020년 1,136.5억 원, 2021년 3분기 누적 985.9억 원으로 3개년 간 증가세를 이어가고 있다. 2021년 3분기 누적 매출은 전년도 대비 22.1% 상승하여 2020년 3분기 누적 매출이 전년도 대비 44.6% 상승한 것 대비 하향하였으나 20% 이상의 큰 상승이 지속되어 2021년 매출은 2020년 대비 크게 증가할 것으로 전망된다. 매출 비중은 2021년 3분기 누적 기준 ITS 구축용역 등의 용역매출이 12.7%, 종속회사인 아이지스의 복층유리설비 제품판매가 8.1%, 케어랩스의 헬스케어미디어 등의 서비스매출이 75.0%, 기타매출이 15.7%로 나타났다. 한편, 동사는 국내 다양한 기관과의 계약을 통한 내수 중심의 매출을 시현하고 있으며, 아이지스의 일부 제품 해외 판매를 통해 수출 매출을 확보하고 있다.

그림 1. 최근 3개년 매출 현황

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

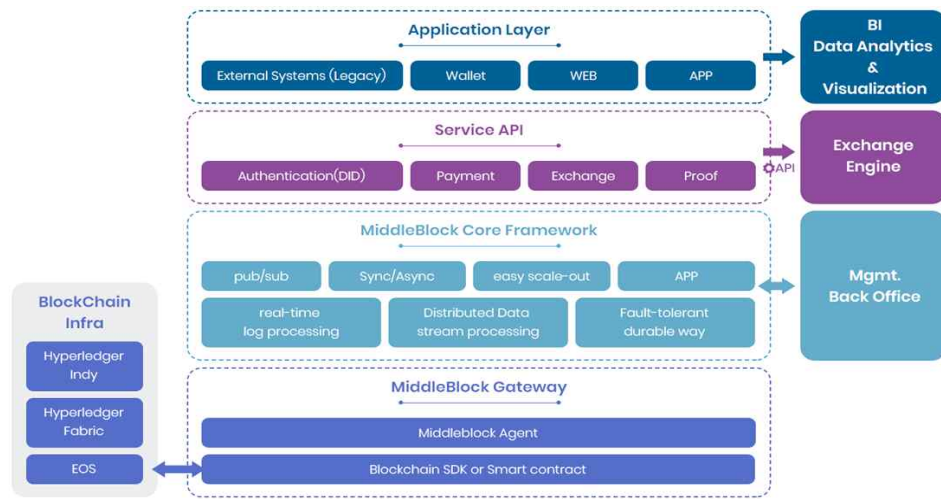


*출처: 3분기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 서비스 형태로 제공되는 블록체인 기술

동사는 블록체인 플랫폼인 BaaS(MiddleBlock, 미들블록)을 개발하여 사용자 인증 시스템에 적용하고 있다. 미들블록은 블록체인 플랫폼, 블록체인에서 구현되는 주요 신서비스인 블록체인 엔진, 블록체인과 연결되는 어플리케이션으로 구성이 되며, 전반적인 거래를 담당하는 매칭 엔진과 다양한 리포터를 형성하는 BI로 구성된다. 미들블록은 API형태로 블록체인을 구축해 기업의 기존 시스템에 간편하게 적용되도록 개발된 소프트웨어이며, 각각의 서비스 공급자는 블록체인 개발자 없이도 미들블록을 통해 다양한 형태의 블록체인 서비스를 빠르고 경제적으로 제공할 수 있고 사용자는 고성능의 블록체인 서비스를 안정적으로 이용할 수 있다. 동사는 미들블록을 통해 탈중앙화 신원증명, 신분증 및 증명서 관리, P2P간 신뢰기반 전자계약, 토큰이코노미를 위한 토큰관리 등을 비롯해 사물인터넷에 대한 사물DID까지 다양한 활용 범위를 제공하고 있다.

그림 2. 동사의 BaaS(미들블록) 구성



*출처: 동사 홈페이지(2022)

■ 연구개발 활동

동사는 2006년 6월부터 기업부설연구소를 운영하고 있으며, 기술연구소 내 기술경영팀, 개발 1팀, 개발2팀으로 구성되어 연구개발활동을 수행하고 있다. 영위하고 있는 사업 영역인 지능형교통시스템, 스마트시티 및 블록체인, 인공지능 등에 대한 연구개발을 진행하고 있다. 동사는 수년간 4차산업 기술 내재화를 목표로 하였으며, 공공사업 수주를 중심으로 한 레퍼런스 확대를 통해 성과를 확보하였다. 과학기술정보통신부, 한국인터넷진흥원(KISA)이 발주한 '블록체인 기반 위험구조물 안전진단 플랫폼 구축 사업'을 수주했으며, '제주 스마트시티 챌린지' 본사업자로 선정되는 등 다양한 정부, 지자체 프로젝트로 블록체인 기술력을 인정받았다. 한편, 동사는 연구개발비를 지속적으로 확대하면서 연구개발에 대한 투자도 이어가고 있다. 2021년도 3분기 보고서에 따르면, 경상연구개발비는 2019년 28.2억 원(매출액 대비 3.41%), 2020년 52.4억 원(3.47%), 2021년 3분기 누적 기준 51.6억 원(3.93%)로 연구개발 투자비율을 높여가고 있다.

표 3. 대표 연구개발 실적

구분	내용
연구과제	다매체 무선통신 통합관리 및 네트워킹 인터페이스 기술
연구기관	국토연구원 및 당사 부설 기술연구소
연구결과/기대효과	<ul style="list-style-type: none"> ■ 기존 ITS 시스템에서는 필요에 따라 임의적으로 다양한 무선통신 방식 사용되어 인접한 지방자치단체에서 사용되는 무선통신 방식이 상이한 경우, 광역버스에 해당 무선통신을 지원하는 다수의 차량단말기를 장착해야 하는 문제 발생 ■ 이를 해결하기 위해 단일한 단말기를 기반으로 표준플랫폼을 제공하여 단순하게 필요한 통신 모듈만을 장착함으로써 효율적인 서비스가 가능토록 하는 단말기 prototype 개발 ■ 기대효과 <ul style="list-style-type: none"> - 신규 서비스 도입 시 기존 ITS 통신 인프라 활용 가능 - ITS 무선통신기술의 보완적 연계 및 활용 가능 - ITS 무선통신기술의 발전적 진화방안 제시
상품화	<ul style="list-style-type: none"> ■ ITS 특성상 기술의 표준 채택이 되어야 적용 가능한 특성을 지니고 있음. 동사는 기술표준 채택 시 즉시 상품화될 수 있도록 준비하고 있음

*출처: 3분기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

■ 국내 지능형교통시스템 시장 현황

동사의 주요 사업은 딥러닝 알고리즘을 이용한 첨단 교통시스템을 제공하는 지능형교통시스템 사업으로, 현재 다수 공공기관이 주도하는 사업에 대한 용역매출을 시현하고 있는바, 국내 지능형교통시스템 시장 동향을 확인하여 동사의 주요 사업이 속한 시장의 특성을 살펴볼 수 있다.

우리나라의 ITS 계획의 기반은 1990년대 초 과천에서 시작되었고, 1999년도에는 국내 주요 도시에서의 ITS 구축 확대를 위해 '국가교통체계 효율화법(National Transport System Efficiency Act)'가 제정되었다. ITS 프로젝트 도입 초기에는 시스템 감독 및 유지 관리에 40 개 이상의 정부 기관이 참여했으며, ITS 개발 계획에 매년 예산을 투입하였다. 정부는 인공지능, 빅데이터 등 4차 산업혁명 시대의 첨단기술을 활용하여 자율주행차 등 새로운 이동수단을 이용하는 것에서 더 나아가 상호소통하는 지능형교통체계 인프라를 구축하는 한편, 다양한 이용자의 수요에 맞춤형으로 대응하는 스마트 교통서비스를 제공하는 등 보다 안전하고 편리한 교통 이용환경을 조성하는 중장기 계획을 수립하고 있다. 국토교통부는 2021년 10월 국무회의에서 「지능형교통체계 기본계획 2030」을 보고하고 확정 지었다. 지능형교통체계 기본계획은 '국가통합교통체계효율화법'에 따른 10년 단위 법정 계획이며, 자동차 도로, 철도, 항공, 해상 각 교통 분야별 지능형교통체계를 개발 및 보급하기 위한 추진전략으로 2000년 1차 계획, 2011년 2차 계획에 이어 3차 계획이 수립되었다.

'지능형교통체계 기본계획 2030'은 2030년을 목표연도로 '친환경적이고 안전하면서 단절 없는 사람 중심의 교통서비스 제공'을 비전으로 수립되었으며, 인공지능, 사물인터넷 등 첨단기술을 활용하여 교통시설과 수단 간 복합적, 쌍방향적 소통을 통해 실시간 수집, 제공되는 정보의 정확성을 높이는 동시에 교통서비스의 활용도와 효율성을 증진하는 것이 가능해질 전망이다.

표 4. 지능형교통체계 기본계획 2030 주요 내용

주요 내용	상세
미래 신교통수단의 도입 인프라 구축	<ul style="list-style-type: none"> 자율주행차, 도심 항공 교통 등 새로운 교통수단의 원활한 도입과 활성화를 위한 인프라 구축 '27년 완전자율주행(Lv.4) 상용화에 대비하여 전국 주요 도로에 C-ITS 통신 인프라 구축 및 V2X 보안인증체계 구축으로 자율주행차의 원활한 운행 지원 도심 내 수직이착륙이 특징인 UAM의 탑승시설 구조와 제반설비 기준 확보
인공지능 등 첨단기술로 교통안전 사각지대 해소	<ul style="list-style-type: none"> 주요 교통시설에서의 교통안전 강화를 위해 사전·사후 통합 안전 관리체계 구축 인공지능으로 돌발상황을 감지하는 스마트 CCTV 모니터링 시스템 확대 도로상태 관리시스템 및 스마트 철도건널목 구축('25년 까지)
이용자 맞춤형 서비스 제공 기반 마련	<ul style="list-style-type: none"> '23년까지 실내, 지하 등의 위치에서 이용자 행태 데이터를 수집하는 실내 측위 시스템 개발(철도 이용자를 위한 맞춤형 안내 서비스 제공 추진) 인공지능 기반의 맞춤형 가상비서 서비스 구현(모바일 형태로 제공) 및 자율주행기반 여객 짐운반 카트 로봇 도입 확대(~'25년) 등 스마트공항 구축을 통해 항공 교통 이용 편의 증대
국내 지능형교통체계의 해외진출 지원	<ul style="list-style-type: none"> ODA 사업과 연계하여 철도 운행, 안전관리 기술의 해외수출 지원, 지능형해상교통정보서비스 등 해양 디지털 기술 관련 국내 기업의 해외시장 진출 지원

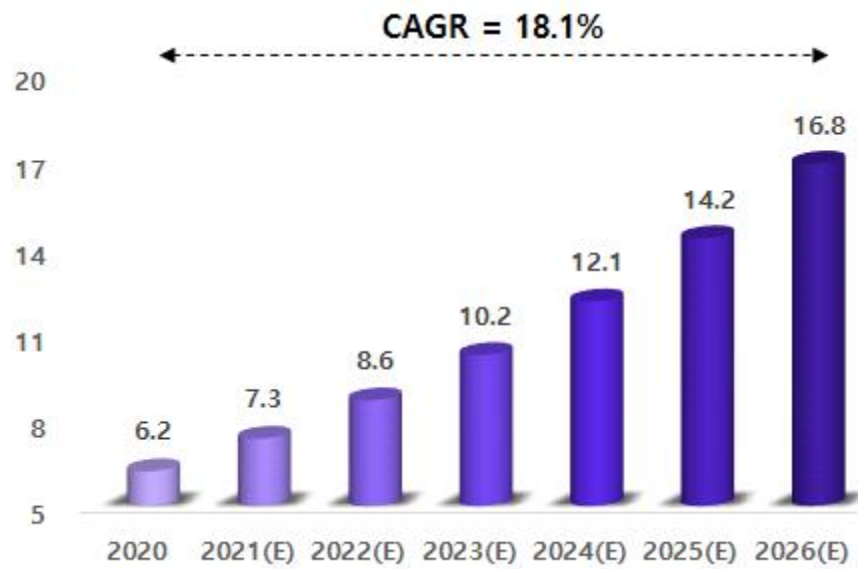
*출처: 국토교통부(2021), NICE평가정보(주) 재구성



MarketsandMarkets의 2020년 'Intelligent Transportation System Market'의 보고서에 따르면, 국내 도로용 지능형교통시스템 시장은 2020년 6.2억 달러의 규모를 형성하였으며, 연평균 18.1%로 성장하여 2026년에는 16.8억 달러의 규모를 형성할 것으로 전망된다. 정부의 국내 지능형교통체계 개발을 위한 사업 확장 및 해외 진출 지원 등으로 동사가 앞으로 ICT 부문에서의 플랫폼 및 기술을 제공할 기회가 확대될 것으로 전망되어, 시장의 성장과 함께 동사의 사업에 긍정적인 영향을 받을 것으로 기대된다.

그림 3. 국내 도로용 지능형교통시스템 시장 규모

(단위: 억 달러)



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

표. 재무 분석

ICT 사업 위주로 매출 증가했으나 영업손실 지속

지능형 교통정보시스템 부문의 실적은 여전히 부진했고 영업손실 구조가 지속되었으나, ICT 기반 신사업 위주로 매출 개선세를 보였다.

■ 신사업 위주로 이끌어낸 매출 증가

2021년도는 ICT 기반 신규 사업을 다수 수주함에 따라 전년 대비 6.1% 증가한 392억 원의 매출을 시현했다. 기존 사업 부문인 ITS 구축용역 부문 매출은 166억 원(-16.8% YoY)으로 감소했으나, 복층유리 가공설비 부문에서 114억 원(+23.0% YoY), 호스팅 도메인 등의 서비스 부문에서 104억 원(+45.1% YoY)을 각각 기록하여 매출 성장을 이끌었다. 한편, 당기와 전기의 급격한 매출액 감소는 종속기업 케어랩스가 종속기업에서 관계기업으로 변경됨에 따라 연결효과가 제거됨에 따른 것이다.

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)

■ 영업손실의 열위한 수익구조 지속

수익성 측면에서는 인건비 감소 등으로 판관비 부담이 완화되었으나 매출원가율 상승으로 인해 전기와 유사한 매출액영업이익률 -8.9%를 기록하여 여전히 영업손실 상태가 이어졌다. 다만 FVPL 금융자산 평가이익 및 처분이익 발생에 따라 매출액순이익률은 5.0%로 개선되었고, 당기순이익 19억 원을 기록하여 흑자 전환했다.

■ 부채비율은 낮지만 유동성 관리는 주의 필요

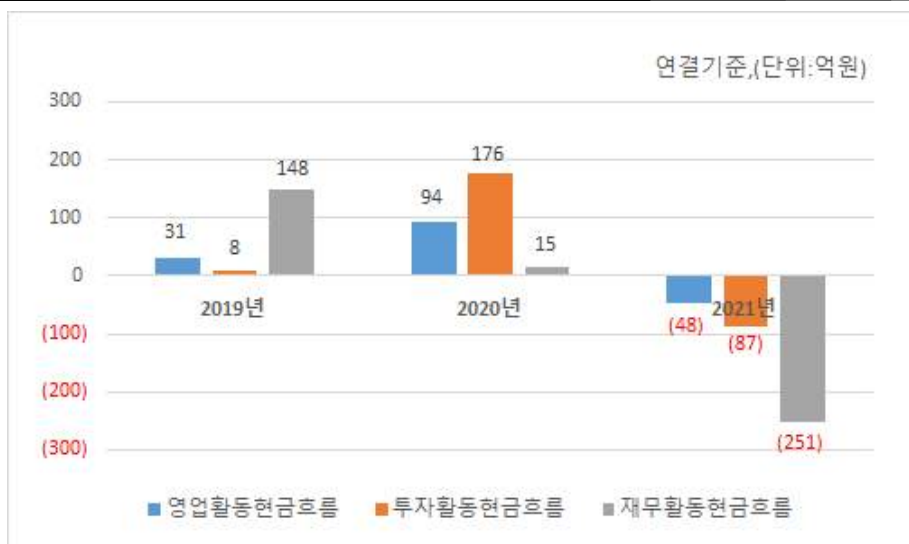
연결대상 범위 변동에 따라 자기자본 규모는 기초 1,134억 원에서 기말 549억 원으로 절반 가량 축소되었다. 영업부채 및 차입부채 역시 조정되어 전반적인 안정성 지표(부채비율 70.7%, 자기자본비율 58.6%)는 전년과 유사한 수준을 기록했고, 동업계 대비 양호한 수준의 재무안정성을 유지하였다.

한편, 동사의 주력 거래처는 정부 및 지자체로서 모든 거래대금 결제가 현금으로 이루어지고 있어 채권 손상에 대한 위험은 매우 낮다. 다만 기말 유동비율이 50.5%로 상당히 낮고 1년 이래 만기(또는 조기상환청구일)가 도래하는 금융부채가 약 200억 원에 달하고 있다. 또한 케어랩스 지분과 토지, 건물 등 유형자산의 상당 부분이 담보로 제공되어 있어 담보 여력 또한 빠듯한 바, 채무 만기 연장과 유동자금 확보를 통한 유동성 관리에 주의가 필요할 것이다.

■ 미흡한 영업현금흐름 시현

영업활동으로 인한 현금흐름은 2019년 31억 원, 2020년 94억 원으로 현금이익 흑자 기초를 유지해왔으나, 2021년에 -48억 원으로 적자 전환되었다. 부족한 운전자금은 기보유 현금을 비롯해 유상증자 시행 및 전환사채 발행 등을 통해 충당하며 다소 경직된 자금흐름을 나타냈다. 당기 말 현금성자산은 111억 원으로 기초 496억 원 대비 대폭 감소하였다.

그림 6. 동사 현금흐름의 변화



*출처: 동사 사업보고서(2021)

Ⅲ. 주요 변동사항 및 전망

블록체인 기반 사업활동 확대 중

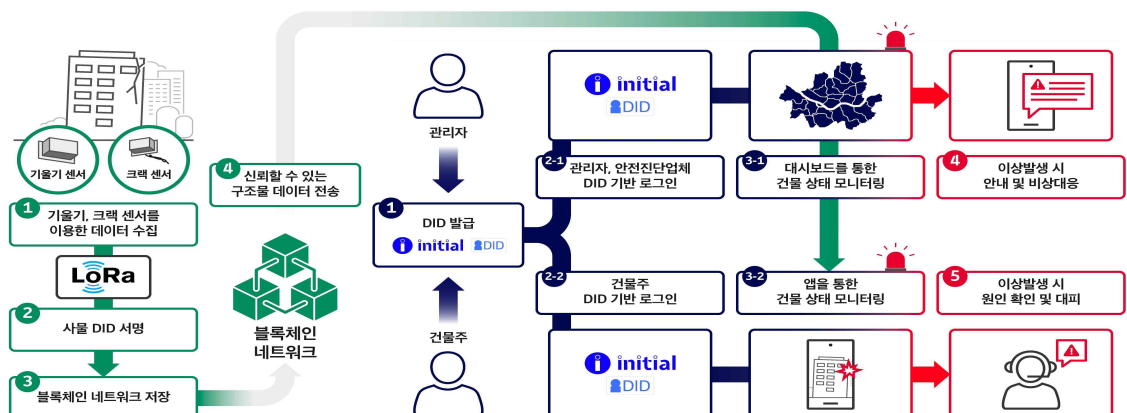
동사는 기술연구소의 연구개발 활동을 통해 블록체인 기술개발을 이어가고 있으며, 동사의 블록체인 솔루션인 미들블록의 기술인증, 특허 취득, 사업 수주 등을 통한 매출 신장 활동을 지속하고 있다.

■ 블록체인 기반 위험구조물 안전진단 플랫폼 구축 사업 수주

2021년 6월, 동사는 과학기술정보통신부, 한국인터넷진흥원(KISA)이 발주한 블록체인 기반 '위험구조물 안전진단 플랫폼' 구축 시범사업을 수주하였다. 해당 사업은 2020년 정부가 발표한 디지털 뉴딜 종합계획 중에서도 '블록체인 기술 확산전략'의 일환으로 추진되는 총 15개 시범사업 과제 중 하나로, 이번 시범과제를 통해 정부는 블록체인 기술의 경제, 사회 조기 적용 및 확산을 통한 공공서비스 혁신에 나서겠다는 방침이다.

이번 사업은 사물인터넷 센서 등 각종 디바이스에 사물 DID를 부여해 데이터 수집 및 전송 시 위·변조 가능성을 없애고 데이터가 해당 건물에서 발생했는지를 검증하는 방식으로, 국내 최초 사물 DID 적용 사례로 주목받고 있다. 사물 DID 기술은 위험구조물 안전진단뿐만 아니라 다양한 산업군과 실생활에서 활용될 수 있는 기술로 안전한 스마트시티를 구축하기 위한 핵심기술로 주목받고 있다. 동사는 썩크제너레이터, 지노시스, 방재시험연구원과 컨소시엄을 구성하고, SKT initial DID 기술을 지원받아 사물인터넷 디바이스에 사물 DID를 구현할 예정이다. 이번 사업의 수요 기관으로는 서울시와 중랑구가 선정됐으며, 기울기, 크랙센서 등 총 120여 개의 사물인터넷 센서 중 80개 센서가 중랑구 내 노후 건축물에 우선 설치될 예정이다. 동사는 이번 사업에서 수집된 실시간 데이터 분석을 통해 건축물 위험관리 가이드라인도 제시할 예정으로, 향후 노후 건물의 안전관리체계를 확립하고 공사장 인근의 위험건축물 관련 법정 분쟁 감소에 큰 효과가 있을 것으로 기대하고 있다.

그림 7. DID 기반 위험구조물 안전진단 플랫폼 프로세스



*출처: 한국경제(2021)

■ 블록체인 기술 연구개발 역량 강화

2021년 11월, 당사는 DID와 관련한 블록체인 기술 특허 1건을 포함해 다중노드를 활용한 기술 3건까지 총 4건의 특허를 동시 취득하였다. 동사가 취득한 특허는 ▲복수 개의 블록체인을 통합하여 하나의 미들블록으로 사용자 인증을 수행하는 사용자 인증 시스템 ▲사용자의 예상 하차 지점을 고려한 코어 노드에서의 콘텐츠 전송 방법 및 장치 ▲사용자의 선호 콘텐츠를 기초로 복수 개의 에지 노드를 제어하는 코어 노드에서의 콘텐츠 전송 장치 ▲강화학습 모듈을 이용하여 추출된 사용자의 선호 콘텐츠를 복수 개의 에지 노드로 송신하는 콘텐츠 전송 방법 및 장치 등 총 4건으로 DID와 초연결 스마트시티에서 다중 노드간 원활한 소통을 지원하는 기술에 해당 된다.

또한, 2022년 2월 당사는 블록체인 부문 연구개발 역량 강화를 위해 포항공과대학교가 출원한 '블록체인 확장성을 위한 예측적 트랜잭션 처리 방법 및 장치' 등 총 3개 특허 관련 기술이전 계약을 맺었으며, 해당 기술에 대한 통상 실시권을 확보하게 되었다. 해당 기술은 포항공과대학교 컴퓨터공학과 박찬익 교수 연구팀에서 정보통신기획평가원(IITP) 지원으로 '5G 초저지연 서비스를 위한 무선 단말용 블록체인 기술 개발'과제 수행으로 설계되었다. 당사는 해당 특허로 자체 개발 중인 미들블록에 스트림암호 방식을 적용해 효율성과 보안성을 높일 예정이며, 병렬 연산이 가능한 코드 생성으로 트랜잭션에 걸리는 시간을 개선할 계획이다. 관련 기술 적용이 완료되면 생산 및 판매 등 수익 창출이 가능할 것으로 기대된다.

한편, 당사는 2022년 1월 자체개발한 블록체인 솔루션인 미들블록에 대해 한국화학융합시험연구원(KTR)으로부터 1등급 GS(Good Software)인증을 취득하였다. 이번 소프트웨어 품질인증은 소프트웨어산업진흥법에 의거 하여 국제표준화기구(ISO)의 평가 기준을 적용해 소프트웨어 성능과 가치에 대해 공신력 있는 대외기관으로부터 인증받은 것이다. 당사는 블록체인 기술과 관련된 다양한 특허 취득 및 기술인증 확보를 통해 효율적이고 정교한 블록체인 솔루션 사업화를 이룰 계획이며, 자체 기술 역량으로 시장을 선도하고자 한다.

■ 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 책임 투자에 대한 접근성을 제고하는 지표로 활용할 수 있다. 국내 ESG 평가를 수행하고 있는 기관은 한국기업지배구조원, 서스틴베스트, QESG, 대신경제연구소, NICE평가정보 등이 있다.

그림 8. ESG



*출처: NICE평가정보(주)(2022)

산업통상자원부는 2021년 12월 국내 상황에 적합한 K-ESG 가이드라인을 발표했다. 분야별 진단 항목은 정보공시 분야로 ESG 정보공시 방식, ESG 정보공시 주기, ESG 정보공시 범위 등의 문항을 설정하였으며, 환경(E) 분야로 온실가스 배출량, 재생에너지 사용 비율, 환경법규제 위반 등의 문항을, 사회(S) 분야로 정규직 비율, 결사의 자유 보장, 여성 구성원 비율 등의 문항을, 지배구조(G) 분야로 이사회 내 ESG 안건 상정, 사외이사 비율, 대표이사 이사회 의장 분리, 배당정책 및 이행 등의 문항을 설정하였다.

각 기관마다 차별화된 ESG 평가등급을 공개하고 있으며, 한국기업지배구조원(2022) 및 NICE평가정보(2022)는 S, A+, A, B+, B, C, D 및 ESG1~ESG7 등 7등급 체계로 구성되고, 일부 대기업, 코스닥 상장사의 등급이 제시되어 있다. 컴퓨터 서비스 분야의 일부 대기업, 동사 사업과 관련된 일부 코스닥 상장사의 등급은 아래와 같다.

표 5. 한국기업지배구조원의 컴퓨터 서비스 분야 기업 ESG 등급 현황 (2021 평가 기준)

기업명	기업코드	ESG 등급	환경	사회	지배구조	사업 영역
이니텍	053350	B	B	B+	B	시스템 소프트웨어
위메이드	112040	B	D	C	B+	게임 소프트웨어
스튜디오드래곤	253450	B	D	B+	B+	방송 프로그램
갤럭시아머니트리	094480	B	D	C	B+	응용 소프트웨어

*출처: 한국기업지배구조원(2022), NICE평가정보(주) 재구성

서스틴베스트(2021)의 등급은 AA, A, BB, B, C, D, E 7등급으로 제시되고 있으며, 자산 규모별 등급을 구분하고 있다. 컴퓨터 서비스 분야의 기업 중 서스틴베스트에서 ESG 등급평가를 받은 기업과 그들의 등급은 다음과 같다.

표 6. 서스틴베스트의 컴퓨터 서비스 분야 기업 ESG 등급현황 (2021 평가 기준)

기업명	기업코드	전체 등급	규모별 등급	자산 규모
SBI핀테크솔루션즈	950110	B	BB	5천억 미만
라운시큐어	042510	BB	BB	5천억 미만
컴투스홀딩스	063080	B	BB	5천억 미만

*출처: 서스틴베스트(2022), NICE평가정보(주) 재구성

동사는 한국기업지배구조원과 서스틴베스트에서 ESG 평가를 받은 이력이 없는 것으로 확인되며, 공개 자료를 통해 ESG 항목에 대한 사항을 별도로 확인했다. 동사는 아직 환경정보 공개, 환경 경영 조직 설치, 환경 성과평가체계 구축 등 환경경영 활동을 시행하고 있지 않은 것으로 파악된다. 한편, 동사의 2021년 3분기 보고서에 따르면, 총 148명의 직원 중 기간제 근로자는 96명(64.9%), 여성 근로자는 33명(22.3%)으로 확인된다[표 7].

표 7. 여성/기간제 근로자 근무 현황

사업 부문	성별	기간의 정함이 없는 근로자	기간제 근로자	합계
전체	남	34	81	115
	여	18	15	33
합계		52	96	148

*출처: 3분기보고서(2021), NICE평가정보(주) 재구성

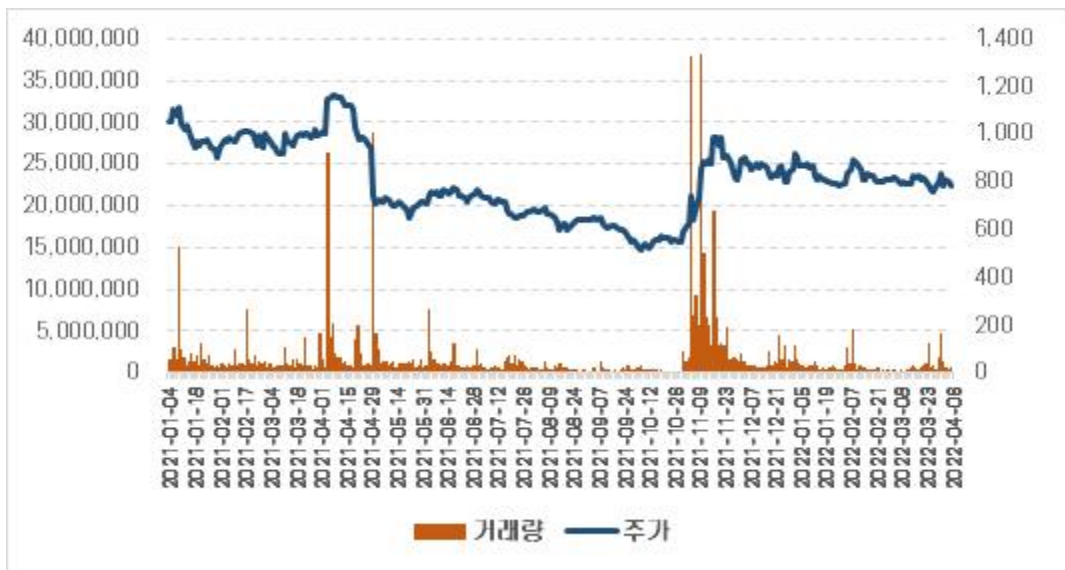
지배구조 부문은 정관에 의해 주주의 의결권을 1주마다 1개로 정하고 있으며, 서면투표제와 전자투표제를 채택하여 투표제를 실시하고 있다. 2021년도 3분기 보고서에 따르면, 정관에서 '2인 이상의 이사를 선임하는 경우에 한정하여 상법 제382조의 2에서 규정하는 집중 투표제를 적용하지 않는다'라고 규정하고 있어 집중 투표제는 채택하지 않는 것으로 파악된다. 동사의 이사회는 사내이사 4인, 사외이사 2인, 감사 1인으로 구성되어 있으며, 이사회 내에 위원회는 따로 구성하고 있지 않은 것으로 파악된다. 이사회는 법령 또는 정관에 정하여진 사항, 주주총회로부터 위임받은 사항, 회사 경영의 방침 및 업무 집행에 관한 중요사항을 의결하고 있다. 한편, 동사는 별도의 감사위원회를 설치하고 있지 않으며, 정관에 [감사의 직무와 의무] 규정을 둬으로써 감사 업무에 필요한 경영정보접근 권한을 보장하고 있다.



■ 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.)