

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

YouTube 요약 영상 보러가기

네이블(153460)

소프트웨어

요약

기업현황

시장동향

기술분석

재무분석

주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

하상수 연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용 평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것으로, 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.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협의회

네이블(153460)

정보통신 융합솔루션 제공기업

기업정보(2022/04/11 기준)

대표자	양건열
설립일자	2003년 01월 29일
상장일자	2012년 07월 19일
기업규모	중소기업
업종분류	시스템 소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	유무선 융합 통신 솔루션, 통신 보안 솔루션

시세정보(2022/04/18 기준)

현재가	8,730원
액면가	500원
시가총액	570억 원
발행주식수	6,530,014주
52주 최고가	11,500원
52주 최저가	6,400원
외국인지분율	1.50%
주요주주	
코비코 외 5인	67.02%
자사주	1.96%

■ 고객맞춤형 통신 솔루션을 제공하는 소프트웨어 기업

네이블(이하 동사)은 유무선 융합 통신 솔루션 및 통신 보안 솔루션 제공기업으로, 2003년 1월에 설립되어 2012년 7월에 코스닥 시장에 상장되었다. 동사는 국내외 통신사업자, 단말제조사, 관공서, 일반기업 등에 자체 개발한 소프트웨어와 범용 소프트웨어 및 하드웨어 플랫폼을 주력제품으로 판매하는 사업을 영위하고 있다. 동사는 사물인터넷(Internet of Things, 이하 IoT) 기술을 기반으로 새로운 고객을 발굴하여 사업영역을 확장하고 있으며, 5G 및 인공지능 분야 등에서 다양한 협력사들과 새로운 시장을 구축하고 있다.

■ 자전거, 검침, 맨홀 등 IoT 관제 통합 솔루션의 성장

최근 동사는 주요 사업 분야인 유무선 융합 통신 솔루션 기술을 IoT 플랫폼과 결합하여 사업다각화를 추진하고 있다. IoT 기반 솔루션 시장은 최첨단 기술과 고도로 숙련된 전문성을 요구하며, 제품 판매를 위해서 서비스 분석과 심도 있는 기술 컨설팅이 수반되는 산업이다. 이러한 특성에 맞춰 동사는 고객사에게 컨설팅을 통한 맞춤형 IoT 기반 통합 솔루션을 제공하고 있다. 동사의 대표적인 실적으로 가스 및 수도 원격 검침 솔루션, 자전거 공유 서비스 통합 솔루션, 실시간 모니터링 맨홀관계 솔루션 등이 있다.

■ 신사업을 통한 매출 활성화 기대

동사는 SK텔레콤, 삼성전자와 함께 5G 기술 관련 스마트 네트워크 솔루션 사업을 수행하였으며, 이를 통해 안정적인 수익 창출 및 5G 연관 사업으로의 매출 확대가 기대된다. 또한, 중대 재해의 예방을 목적으로 동사가 개발한 지능형 수화열관리 솔루션은 주요 건설사에 제공되어 건설 현장 콘크리트 양생 품질관리 모니터링에 사용되고 있다. 중대재해기업처벌법이 시행되면서 건설 현장의 안전관리에 대해 관심이 높아짐에 따라 동사의 IoT 관제 솔루션의 수요도 증가할 것으로 예상된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 별도 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	123.6	-21.9	-4.8	-3.9	-3.7	-3.0	-1.5	-1.4	8.2	-57	3,747	N/A	1.1
2020	118.4	-4.2	4.0	3.4	5.8	4.9	2.4	2.2	10.6	88	3,837	62.2	1.4
2021	162.6	37.4	24.7	15.2	27.4	16.9	10.6	9.4	14.1	419	4,265	18.2	1.8



기업경쟁력

통신 융합 솔루션 전문기업

- 다양한 통신 서비스를 통합한 차세대 유무선 통신 솔루션 개발 및 공급
- 기업 및 지자체에 All-IP 통신 보안 솔루션 제공
- 지속적인 연구개발 투자를 통한 미래 사업 분야 확장

다양한 협력사와의 네트워크 구축

- 주요 통신사업자 3사(SKT, KT, LGU+)와의 납품 및 상용화 경험을 바탕으로 한 전략적인 협력관계 구축
- 국내 관공서, 일반기업 등의 요구에 맞춰 고객맞춤형 소프트웨어 솔루션 납품 및 라이센스 제공

핵심기술 및 적용제품

통신 융합 및 IoT 기반 통합 솔루션 개발

- 유무선 통신 융합 솔루션 개발 및 공급
 - 음성, 데이터, 미디어 등 정보의 통합 플랫폼 제공
- 차세대 융합 통신 솔루션 컨설팅
 - 고객사들의 수요에 맞춰 솔루션 개발 및 구축
- IoT 기반 관제 솔루션 개발
 - 원격 검침, 공유 서비스 통합 관제 솔루션 등
- 스마트 맨홀관제 시스템을 구축하여 현장 사고 예방을 위한 기술 개발

주요 매출실적

(단위: 억 원)

매출유형	2019년	2020년	2021년
유무선 융합 통신	89.2	83.9	78.6
All-IP 통신 보안	27.8	19.8	28.2
기타	6.6	14.7	55.8
합계	123.6	118.4	162.6

시장경쟁력

국내 UC&C 시장 규모

연도	시장규모	이슈
2018년	606억 원	연평균 13.1% ▲
2023년(E)	1,123억 원	

국내 사물인터넷 플랫폼 시장 규모

연도	시장규모	이슈
2018년	1조 4,268억 원	연평균 23.0% ▲
2023년(E)	4조 168억 원	

스마트 네트워크 성장에 따른 매출 활성화 기대

- SK텔레콤, 삼성전자 등 국내 기업들과의 5G 기술 관련 신사업을 통한 수익 창출 및 사업영역 확장
- 지능형 수화열 관리 솔루션 등 중대 재해사고 예방 목적의 IoT 솔루션 제공을 통한 산업 안전관리 시스템 구축

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E (환경경영)

- 동사는 유무선 융합 통신솔루션 및 통신 보안 솔루션 전문기업으로 환경오염물질 배출과 관련이 없음.
- 동사는 컨소시엄 형태로 산업통상자원부 미래형 스마트그리드 실증연구사업에 참여하여 고객참여형 그린 요금제 서비스를 제공하여 효율적인 에너지 사용에 동참하고 있음.

S (사회책임경영)

- 동사는 업무 관련 교육 및 자기개발비를 지원하며 전사 워크샵, 체육대회, 멘토제도를 통해 임직원 간의 소통을 도모함. 그 외 탄력근무제, 패밀리데이, 자녀 학자금 지원 등의 복리후생제도를 운용하고 있음.
- 동사의 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준 및 근속연수는 동 산업(J, 정보통신업) 평균 이상임.

G (기업지배구조)

- 동사는 사외이사를 보유하고 있으며 이사회 운영규정을 제정하여 성실히 준수하고 있음.
- 동사는 특수관계인이 아닌 감사를 선임하고 주요 경영사항에 대한 정보를 제공하고 있음.
- 동사는 전자투표제를 도입하여 주주총회 건별로 실시 여부를 결정하고 있음.

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

I. 기업현황

통신 솔루션 기반 소프트웨어 개발 및 공급기업

동사는 통신 서비스와 사물인터넷 서비스를 위한 소프트웨어 솔루션과 플랫폼을 공급하는 사업을 영위하고 있다. 또한, 꾸준한 연구개발 투자를 통해 미래 사업 분야 확장 및 경쟁력 강화에 힘쓰고 있다.

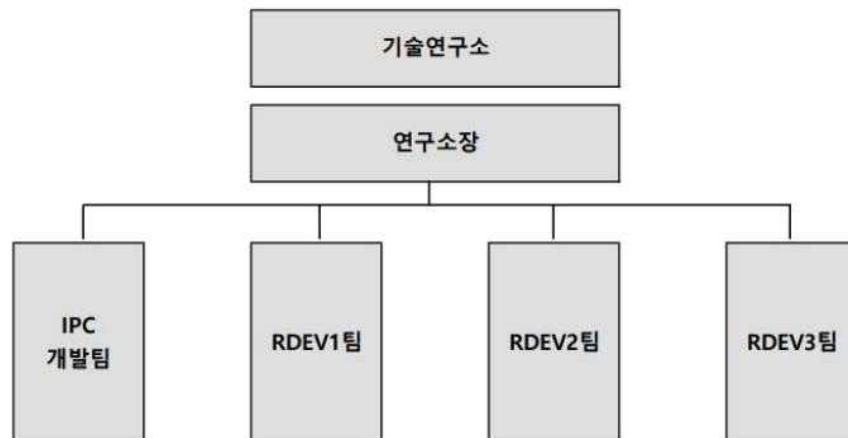
■ 기업개요 및 주요주주

동사는 유무선 융합 통신 솔루션과 통신 보안 솔루션의 개발 및 공급업 등을 목적으로, 2003년 1월에 설립되어 2012년 7월에 코스닥 시장에 상장되었다. 동사가 판매 중인 주요 제품으로는 기업인터넷전화(Centrex), 특수업무용 그룹통신기술(Mission Critical Push To Talk, MCPTT) 솔루션 등의 유무선 융합 통신 및 IoT 솔루션과 SBC(Server Based Computing), SG(Security Gateway) 등의 All-IP(통합된 IP망) 통신 보안 솔루션이 있다. 또한, 동사는 국내외 통신사업자, 단말제조사, 관공서, 일반기업 등 고객사의 특성과 요구에 맞춰 소프트웨어/하드웨어 솔루션 납품 및 라이센스 제공, 용역 개발 등 인적 자원을 활용한 소프트웨어 개발 및 공급 관련 사업을 영위하고 있다.

2022년 4월 11일 기준 동사의 최대주주는 코비코(대표이사: 조광철, 27.59%)로 65.05%의 지분을 보유하고 있다. 2000년 5월에 설립된 코비코는 자동차 적재함, 군수차량 및 특장차, 건설기계부품, 특수차량 등을 생산하는 기업으로 광주에 본사를 두고 있다.

한편, 동사는 소프트웨어 개발 및 공급 관련 기술력 우위를 위해 연구개발 조직을 별도로 구성하고, 매출의 10~15%를 연구개발에 지속적으로 투자하여 저전력 통신망, IoT 관제 플랫폼, 에너지 운영시스템 설계 등 관련 사업 분야에서 연구개발 실적을 쌓아왔다. 또한, 동사는 특허와 상표권 등 다양한 지식재산권을 보유하여 미래 사업 분야 확장 및 경쟁력 강화를 위한 노력을 지속 중이다.

[그림 1] 동사의 연구개발 조직도



*출처: 동사 사업보고서(2021.12)



[표 1] 동사 연구개발비용

(단위: 백만 원)

과 목	2021년	2020년	2019년
연구개발비용 계	2,715	1,560	1,855
(정부보조금)	(1,019)	(228)	(190)
소 계	1,696	1,282	1,665
연구개발비/매출액비율 (연구개발비용계 ÷ 당기매출액 × 100)	16.7%	13.2%	15.0%

*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

[표 2] 동사 특허권 현황

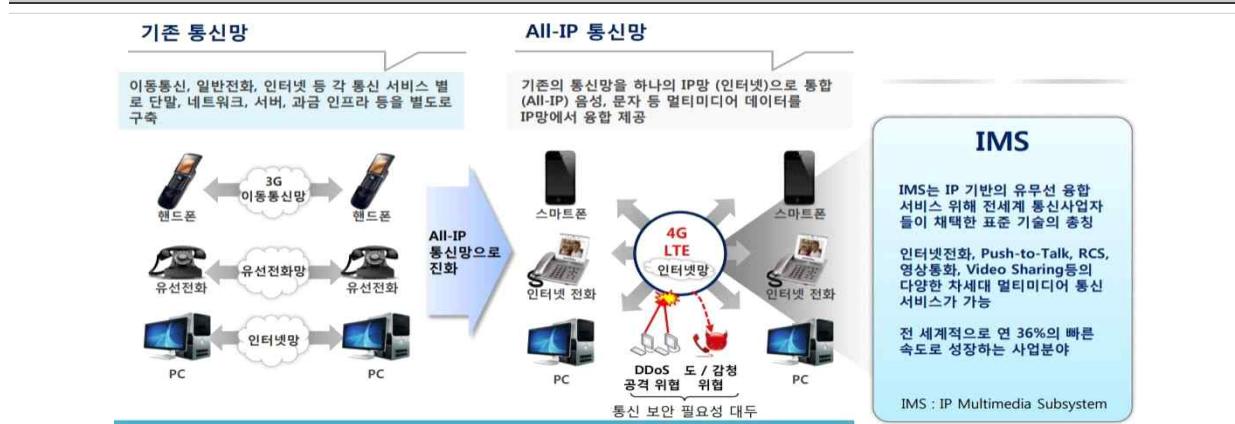
NO	등록일	특허 내용
1	2017.03.28	웨어러블 장치 및 웨어러블 장치가 수행하는 사용자를 위한 보안 서비스 제공 방법
2	2017.10.11	이벤트 알림 방법 및 상기 방법을 수행하는 디바 이스 및 통신 서버
3	2018.07.16	LPWA 네트워크 기반의 지하시설물 상태 모니터링을 위한 맨홀 커버
4	2018.08.14	통신망을 이용한 마을 방송 서비스 시스템 및 그 방법
5	2018.10.02	사용자의 감정 정보를 이용한 오프라인 캐릭터 인형 제어 장치 및 방법
6	2019.12.04	블록 체인을 이용한 발신자 확인 방법, 장치 및 시스템
7	2019.12.11	감속기온도 측정장치
8	2020.07.03	장력 조정 장치
9	2021.01.08	레일 온도 관리 자동화 시스템

*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

■ 주요제품 및 매출 현황

동사는 국내 주요 통신사업자 3사(SKT, KT, LGU+)를 상대로 유무선 통합 솔루션 및 IoT 관제 시스템을 공급 및 구축하는 사업을 수행하고 있다. 또한, 동사는 전국의 기업 및 지자체에 VoIP(인터넷전화) 보안 장비 제품을 판매하는 사업을 진행하고 있다. 해외 사업의 경우 코로나19의 영향으로 인해 해외시장 내 영업 활동이 어려운 상황이나, MCPTT 제품 판매를 위해 해외 영업 활동이 가능한 삼성전자 네트워크 사업본부와 긴밀히 협조 중이다.

[그림 2] 동사 유무선 융합 서비스



*출처: 동사 IR자료



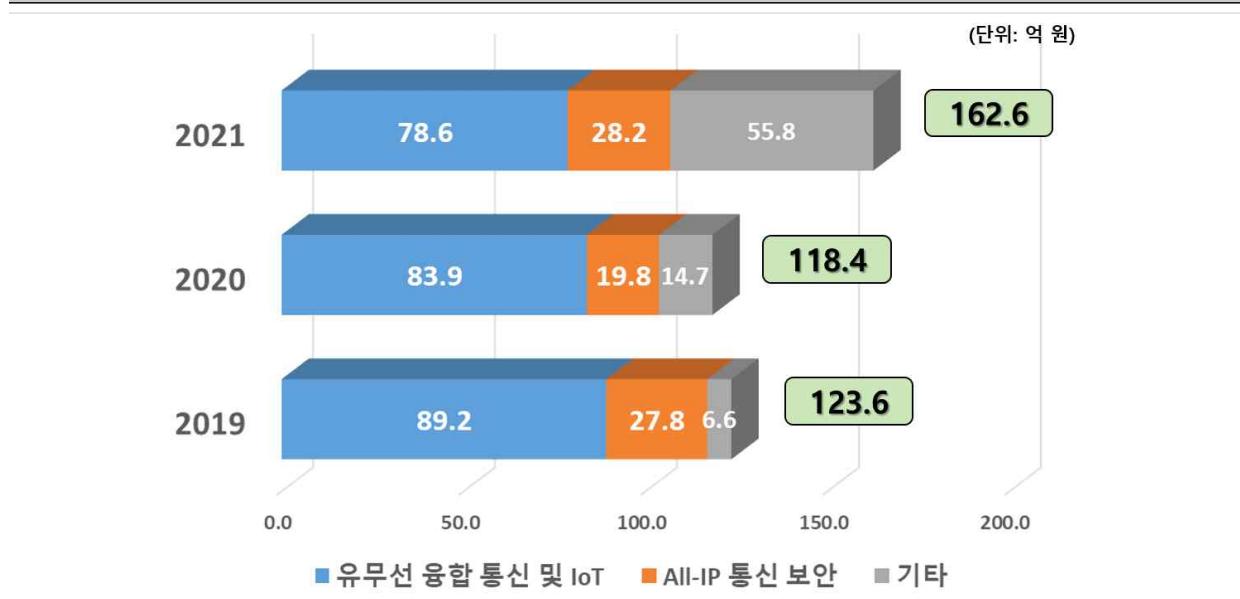
[표 3] 동사 주요제품

구 분	세부항목	설 명
유무선 융합 통신 및 IoT	Centrex, MCPTT, IMS(IP Multimedia Subsystem), RCS(Rich Communication Suite), UC(Unified Communications) 등	멀티미디어 통신 서비스와 관련된 솔루션을 주요 통신사업자와 공공기관 및 기업에 제공
All-IP 통신 보안	SBC, SG 등	All-IP망에서 요구되는 보안기술 솔루션을 주요 통신사업자와 공공기관 및 기업에 제공

*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

동사의 매출은 유무선 융합 통신(Centrex, MCPTT 등) 및 IoT, All-IP 통신 보안(SBC 등), 기타로 나누어진다. 동사의 사업보고서(2021.12)에 의하면, 동사의 매출액은 2019년 123.6억 원, 2020년 118.4억 원, 2021년 162.6억 원의 매출액 추이를 나타냈다.

[그림 3] 동사의 최근 3개년 매출 현황



*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

■ 동사의 ESG 활동



동사는 유무선 융합 통신솔루션 및 통신 보안 솔루션 전문기업으로 통신사업자, 단말 제조사, 관공서 등에 소프트웨어 및 하드웨어 플랫폼을 개발하여 제공하고 있다. 동사는 환경(E) 부문에서 대기오염물질, 수질오염물질 등의 환경오염물질의 배출과 관련이 없으며 국내외 환경법규를 준수하여 환경 관련 법상의 행정적 조치를 받은 기록이 없다. 동사는 SKT와 컨소시엄을 구성해 산업통상자원부 미래형 스마트그리드 실증연구사업에 참여하여, 광주광역시 시민들에게 고객참여형 그린요금제 서비스를 제공하였다. 고객참여형 그린요금제는 사용자가 스마트폰 앱을 이용해 집안 온도를 낮추는 전기 절약 활동, 세대 간 전력 거래 등의 활동에 참여하고 포인트를 받아 전기 요금을 줄이는 요금제이다. 동사는 이를 통해 효율적인 에너지 사용에 동참하여 환경경영을 실천하고 있다.



동사는 사회(S) 부문에서 임직원의 건강하고 행복한 삶을 지원하기 위해 다양한 복리후생제도를 도입하여 시행하고 있다. 동사는 이익성과에 따라 성과급을 지급하며 우수사원 및 우수팀을 선정하여 포상하고 있다. 임직원의 역량을 향상시키기 위해선 업무 관련 교육 및 자기개발비를 지원하며, 멘토제도를 운영하고 전사 워크샵 및 체육대회를 실시하여 임직원 간의 소통을 도모하고 있다. 또한, 탄력근무제와 패밀리데이 운영, 야근 택시비 지원, 각종 경조사 및 자녀 학자금 지원 등의 다양한 제도를 운용하여 임직원의 일과 삶의 균형을 지향하고 있다.

동사의 사업보고서(2021.12)에 의하면 동사의 여성 근로자의 비율은 약 17.0%로 동 산업(J, 정보통신업)의 여성 근로자 비율인 30.4% 이하이다. 하지만, 동사의 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준은 73.1%로 동 산업 평균인 72.8% 이상이며, 남성 대비 여성 근로자의 근속연수 또한 83.3%로 동 산업 평균 67.5%에 상회하여 성별에 따른 고용 평등을 실천하기 위해 노력하고 있는 것으로 확인된다.

[표 4] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액

(단위: 명, 년, 천 원)

성별	직원 수		평균근속연수		1인당 연평균 급여액	
	동사	동 산업	동사	동 산업	동사	동 산업
남	93	331,629	7.0	7.7	72,820	59,616
여	19	144,558	5.8	5.2	53,247	43,416
합계	112	476,187	-	-	-	-

*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사」 보고서 (2021.02),
동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성



동사는 지배구조(S) 부문에서 동사의 사업보고서(2021.12)에 의하면 동사의 이사회는 사내이사 3인, 사외이사 1인으로 구성되어 있으며 합리적인 의사결정과 경영 투명성 확보를 위해 이사회 운영규정을 제정하여 성실히 준수하고 있다. 동사는 특수관계인이 아닌 감사를 선임하여 내부회계 관리 업무를 수행하고 있으며, 원활한 감사 업무를 위해 주요 경영사항에 대해 수시로 정보를 제공하고 있다. 또한, 주주의 의결권 행사를 지원하기 위해 전자투표제를 도입하여 주주총회 견별로 실시 여부를 결정하고 있다.

[표 5] 동사의 지배구조

(단위: 명, %)

이사회		감사		주주	
의장, 대표이사의 분리	-	회계 전문성	-	최대주주 지분율	65.05
사내/사외	3/1	특수관계인	-	소액주주 지분율	28.30
사외이사 재직기간	6년 미만	내부통제 제도	O	3년 이내 배당	-
내부위원회	-	감사 지원조직	-	의결권 지원제도	O

출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

II. 시장동향

통합 커뮤니케이션 솔루션 및 사물인터넷 플랫폼 수요 증가

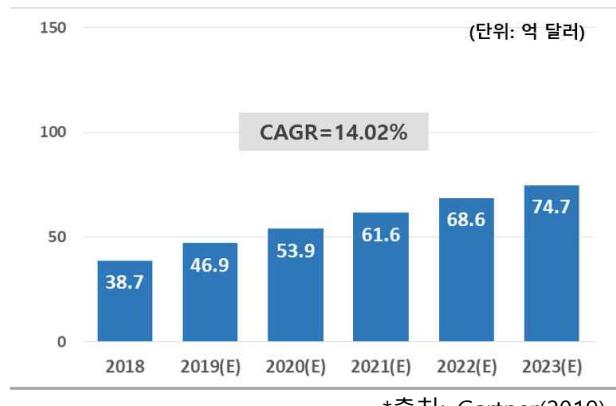
통합 커뮤니케이션과 사물인터넷 기술은 정보 전송 및 처리 기술로 업무 효율 증진과 편의성을 제공하므로 스마트 네트워크 산업의 활성화에 따른 국내외 기업들의 서비스 수요 증가에 힘입어 꾸준한 성장세를 보일 것으로 전망된다.

■ 통합 커뮤니케이션 솔루션 시장 전망

UC&C(Unified Communication and Collaboration)는 업무 효율성 향상을 위한 통합 커뮤니케이션 시스템 솔루션을 가리키며, 기존의 통합 커뮤니케이션(UC)에 비즈니스 프로세스를 강화하는 협업 기능이 결합 솔루션 시장이다. 동사는 통신사업자 또는 기업체에 유무선 융합 솔루션 제공을 주사업으로 하므로 음성, 메시지, 영상, 파일 공유 등의 커뮤니케이션 솔루션 위주인 UC&C 시장에 포함된다.

Gartner의 시장보고서에 의하면, 글로벌 UC&C 시장 규모는 2018년 38.7억 달러를 형성하였으며, 14.02%의 연평균 성장률(CAGR)을 보이며 2023년 74.7억 달러의 시장을 형성할 것으로 전망된다. 또한, 국내 UC&C 시장 규모는 2018년 606억 원을 형성하였으며, 연평균 성장률 13.13%를 나타내며 2023년 1,123억 원의 시장을 형성할 것으로 전망하고 있다.

[그림 4] 글로벌 UC&C 시장 규모



[그림 5] 국내 UC&C 시장 규모



■ 사물인터넷 플랫폼 시장의 지속적인 성장

사물인터넷(IoT)은 인터넷을 기반으로 사물들을 연결하여 정보를 교류하고 상호 소통하는 지능형 인프라 및 서비스 기술을 지칭한다. 무선 네트워크 기술의 고도화, 스마트 기기의 보편화, 사물인터넷 기기의 증가 등에 힘입어 사물인터넷 플랫폼의 성장세는 지속될 것으로 전망된다. 또한, 스마트홈, 스마트팩토리, 커넥티드 카 등 사물인터넷의 활용범위가 넓어지면서 사물인터넷 플랫폼의 시장영역도 확대될 것으로 예상된다.



최근 동사는 기존 사업인 유무선 통합 솔루션 기술을 기반으로 사물인터넷 서비스를 위한 소프트웨어 솔루션과 플랫폼 개발을 통해 사업다각화를 추진 중이다.

글로벌 시장조사기관(Mordor Intelligence)에 따르면, 글로벌 사물인터넷 플랫폼 시장 규모는 2018년 147억 달러를 형성하였으며, 연평균 성장을 14.4%로 성장하여 2023년 288억 달러의 시장을 형성할 것으로 전망된다. 또한, 과학기술정보통신부의 사물인터넷 산업 실태조사에 따르면, 국내 사물인터넷 플랫폼 시장 규모는 2018년 1조 4,268억 원을 형성하였으며, 연평균 성장을 23%를 보이며 2023년 4조 168억 원의 시장을 형성할 것으로 전망하고 있다.

[그림 6] 글로벌 사물인터넷 플랫폼 시장 규모



*출처: Mordor Intelligence(2019),
NICE디앤비 재구성

[그림 7] 국내 사물인터넷 플랫폼 시장 규모



*출처: 과학기술정보통신부(2018),
NICE디앤비 재구성

동사는 통신 및 사물인터넷 서비스를 위한 소프트웨어 플랫폼을 공급하는 기업이며, 사물인터넷 플랫폼 시장의 저해요인으로 꼽히는 데이터 보안 이슈에 대응할 수 있는 통신 보안 솔루션을 구축하고 있기 때문에 앞으로 사물인터넷 플랫폼 시장 성장과 함께 혜택을 받을 것으로 예상된다.

■ 유무선 통신 솔루션 제공 기업

유무선 융합 통신 솔루션 개발 및 제공하는 국내 기업으로 유엔젤, 광무, 핸디소프트 등이 있으며, 각 기업들은 이동통신사, 공공기관, 일반기업 등과 컨설팅을 통해 맞춤형 통신 융합 솔루션을 개발하여 공급하는 역할을 한다. 또한 개발된 맞춤형 솔루션 제공 후에는 체계적인 유지보수 서비스를 통해 거래처와 지속적인 협력관계 유지 및 확보에 힘을 쓰고 있다.

[표 6] 국내 유무선 통신 솔루션 기업 현황

회사명	주요 사항
동사	이동통신사, 공공기관, 기업 등에 유무선 통신 솔루션 및 통신 보안 솔루션 제공
유엔젤	국내외 유무선 통신사업자 및 단말제조사 등에게 스마트 러닝 및 스마트 금융 솔루션을 개발 및 공급
광무	유무선 통신, 멀티미디어, 기타 시스템 솔루션에 대한 컨설팅을 통해 설계 및 공급
핸디소프트	협업 소프트웨어 전문기업으로, 유무선 네트워크 장비 및 네트워크 솔루션 공급

*출처: 각 사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

통신 융합 및 IoT 기반 통합 솔루션 구축

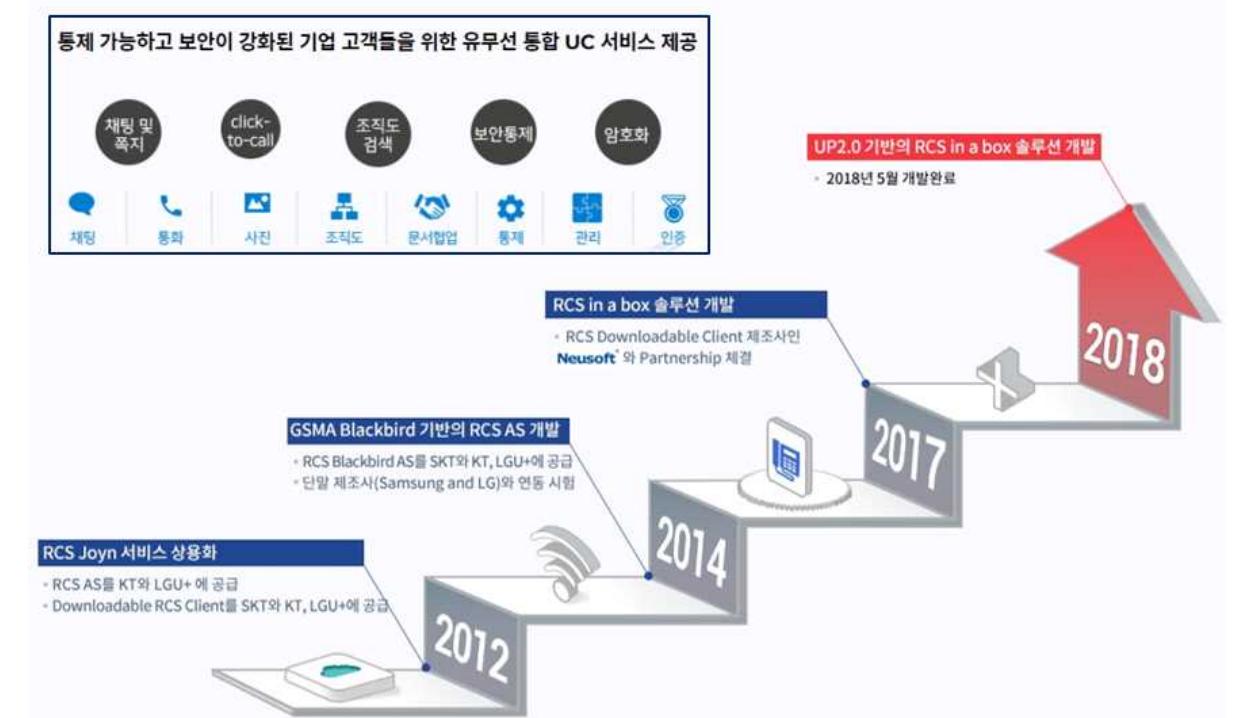
동사는 국내 주요 통신사업자, 공공기관 및 기업 등의 고객 요구에 맞춰 개발한 유무선 융합 통신 솔루션을 제공하여 매출을 시현하고 있다. 또한, 스마트 맨홀관제 시스템 등을 구축하여 현장 사고 예방을 위한 기술 개발을 수행하고 있다.

■ 유무선 융합 통신 솔루션 전문 기술 보유

유무선 융합 통신이란 All-IP를 기반으로 음성, 데이터, 멀티미디어 등 다양한 서비스를 융합해 제공하는 차세대 통신 모델을 의미하며, All-IP 통신망은 이동통신, 일반전화, 인터넷 등의 개별적인 기존의 통신망을 하나의 인터넷(IP)망으로 통합해 제공하는 망이다.

동사는 공공기관 또는 기업에 다양한 커뮤니케이션 도구들을 하나의 시스템으로 통합해 신속성을 높여 업무 효율을 향상하는 UC 솔루션을 제공해왔다. 동사는 사용자 그룹 내 커뮤니케이션 활성화 및 보안 채널을 통한 기업정보 보완성 강화 등의 유무선 통합 UC 서비스를 개발하여, KT, SK브로드밴드, 현대, 행정안전부 등에 솔루션을 납품한 사례가 있다. 또한, 동사는 2012년부터 국내 통신사업자에게 세계이동통신사업자연합회(GSMA) 표준 기반의 차세대 통합 커뮤니케이션 시스템을 공급해 왔으며 단말제조사와의 연동 시험을 통하여 표준 연동성 검증을 완료하였다.

[그림 8] 동사의 유무선 융합 통신 솔루션 서비스



*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

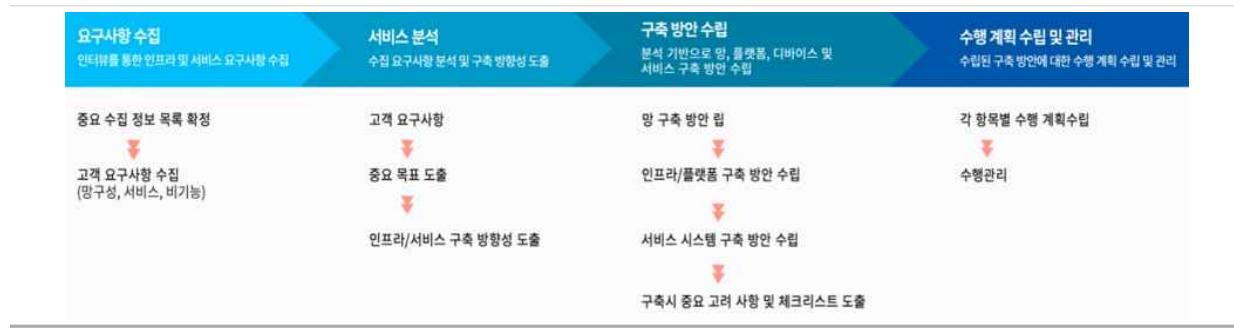


■ IoT 컨설팅 및 통합 관제 솔루션 제공

동사가 영위하고 있는 차세대 통신 솔루션 및 ICT(Information and Communication Technology) 컨버전스 산업은 국내외 이동통신사업자, 유선통신사업자, 클라우드 사업자, 기업 및 공공기관에 대한 장비 공급 및 응용 서비스 영역을 모두 포함한다.

동사의 주요 사업 분야인 유무선 융합 통신 및 All-IP 통신 보안 시장은 최첨단 기술과 고도로 숙련된 전문성을 요구하기 때문에, 제품의 최종 판매를 위해서 서비스/요구사항 기획 및 분석, 심도 있는 기술 컨설팅, 구축과 운용 전반에 걸친 지원이 수반되는 경우가 많다. 최근 동사는 기존 유무선 통신 솔루션에 IoT 기술 융합과 고객사의 수요를 반영한 맞춤형 IoT 기반 솔루션 개발을 통해 사업다각화를 추진하고 있다.

[그림 9] 동사의 IoT 컨설팅



*출처: 동사 홈페이지

또한, 동사는 지능형 사물인터넷(A-IoT) 사업추진을 위한 통합관제 솔루션을 보유하고 있으며, IoT 서비스 업체 및 공공기관을 대상 고객으로 시설물 관제, 건설IoT, 원격 검침, 위치 관제, 에너지관리 등과 같은 고객 맞춤형 솔루션을 공급하고 있다.

[표 7] 가스 및 수도 원격 검침 솔루션

서비스 구성					
		<ul style="list-style-type: none"> WEB기반 서비스 관제 시스템 언제 어디서나 검침 정보 실시간 확인 스마트폰(모바일 기기)을 이용한 검침 가능 			<ul style="list-style-type: none"> 밸브 차단/차단해제 등 원격제어 기능 다양한 통계 제공
주요 기능					
상용화 실적	SK텔레콤, SK E&S				

*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

[표 8] 자전거 공유 서비스 및 통합 관제 솔루션

서비스 구성	스마트 자전거 공유		스마트 자전거 관제							
	APP 설치	인접 자전거 검색	자전거 선택 및 예약	QR코드 스캔	주기적인 자전거 상태 수집	LPWAN Station	자동 잠금/열림	차동	피손 여부	위치 주적
주요 기능	<ul style="list-style-type: none"> 앱을 통한 자전거 위치 조회/예약/사용/종료 기능 제공 트래킹으로 이동 거리 및 도난 시 위치 추적 가능 배터리 상태 관리로 불량 사전 방지 		<ul style="list-style-type: none"> 앱기반 간편 결재 기능 제공 원격제어로 잠금/해제 처리 가능 수집 데이터 기반 통계자료 제공 							
상용화 실적	삼천리자전거, Mando Footloose									

*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

■ IoT 기반 스마트 맨홀관제 솔루션

동사는 무선통신 장치가 일체형으로 탑재된 맨홀뚜껑을 도입하여 맨홀뚜껑 상태와 맨홀 내부 시설물 및 환경 정보를 실시간 모니터링하여 사고 예방이 가능한 맨홀관제 솔루션을 보유하고 있다. 특수하게 개발된 센서 디바이스와 연동하여 수위계측, 화재감시, 유해가스, 악취가스 등의 정보를 실시간으로 확인하여 맨홀을 열지 않고도 내부 환경 정보를 파악할 수 있기 때문에 작업 전 사고를 미리 방지할 수 있다.

올해 초부터 시행된 중대재해처벌법으로 현장 안전관리에 대한 목소리가 높은 가운데, 맨홀사고는 대부분 심각한 인명사고로 이어진다는 위험 요소가 있어 사고 예방이 매우 중요하다. 이에 따라 앞으로 동사의 스마트 맨홀관제 솔루션 수요는 점차 증가할 전망이며, 이미 2021년 조달청 혁신제품으로 선정되어 경기 성남시 중원구, 광주 남구, 충남 홍성군, 부산환경공단 시범사업에 적용되었다.

[그림 10] 동사의 맨홀관제 시스템



*출처: 동사 IR자료, NICE디앤비 재구성

[그림 11] SWOT 분석



IV. 재무분석

2021년의 영업 실적 반등과 수익성 개선

2019년, 2020년 산업의 경쟁 심화로 영업실적 둔화를 보였으나, 2021년 수주 호조 영향으로 매출액이 큰 폭으로 성장하며 뚜렷한 반등세를 나타내었으며, 원가 부담 개선으로 수익성 또한 크게 개선되는 모습을 나타내었다.

■ 수주 호조에 따른 매출 성장

동사는 유무선 융합 통신 솔루션 및 통신 보안 솔루션 전문기업으로 매출유형은 크게 유무선 융합 통신과 IoT, All-IP 통신 보안솔루션, 기타 솔루션으로 구성되어 있고 2021년 별도 기준 유형별 매출 구성은 유무선융합 통신 및 IoT 48.4%, All-IP 통신 보안 17.3%, 기타 솔루션 34.3%를 차지하였다. 해외판매를 병행하고 있으나 2021년 수출 매출 금액은 91억 원으로 전체 매출의 1% 미만을 차지하여 미미한 수준을 나타내었다.

동사는 SK브로드밴드, KT 등 통신판매업자, 삼성전자 등 민간기업과 관공서 등 다양한 매출처를 기반으로 솔루션을 납품하거나 유지보수 용역을 제공하여 매출을 시현하고 있으며, 2021년 주력 사업인 유무선 융합 통신 및 IoT 솔루션, All-IP 통신 보안 솔루션 외 기타 솔루션 매출 확대 영향으로 동사의 전반적인 매출 성장이 견인된 것으로 분석된다.

■ 매출규모 역성장을 마치며 2021년 매출 반등

동사는 2019년과 2020년 각각 -21.9%, -4.2%의 매출액변동률을 나타내며 매출 외형이 감소되는 양상을 나타내었으나, 2021년에는 2020년 대비 37.4%의 매출액이 확대되는 모습을 나타내며 이전 2개년간의 매출 규모 역성장을 마치며 뚜렷한 반등을 나타내었다. 주요 사업부문인 유무선 융합 통신 및 IoT와 All-IP 통신 보안 외 기타 사업 부문의 매출액이 크게 증가하였으며, 해당 부문은 2020년 대비 279.9% 증가한 매출액을 기록하며 동사의 매출 외형 성장에 큰 기여를 한 것으로 분석된다. 동사는 2021년 1분기부터 솔루션 유지보수 계약, 소프트웨어 검증계약, 장비 판매 계약을 꾸준히 체결하여 양호한 수주 물량을 확보하였고, 2021년 12월 말 기준 보유한 수주 물량은 총 45건의 계약으로 총 계약금액 103.6억 원, 기 납품액 65.7억 원으로 잔여 수주금액은 2021년 연간 매출액의 23.3%에 해당하는 37.9억 원이다.

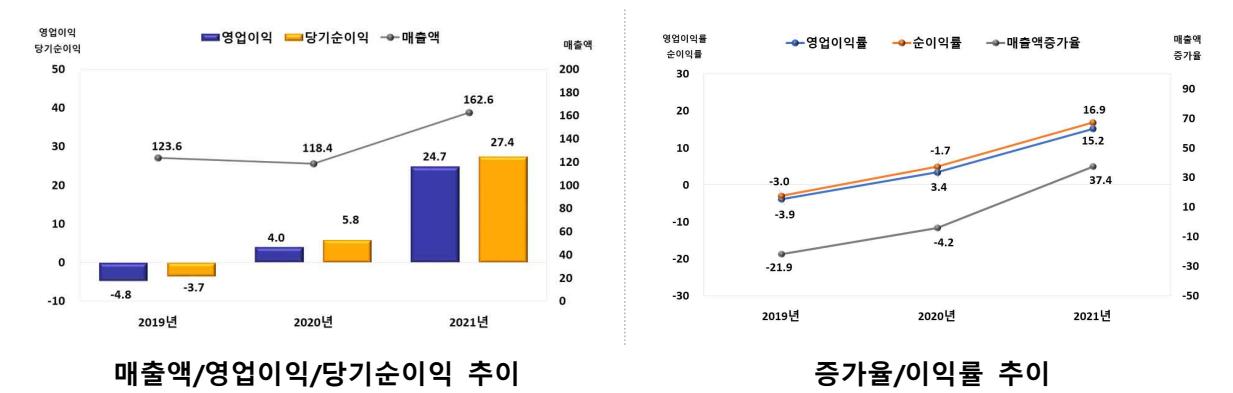
■ 2021년 원가 부담 절감으로 수익성 개선

동사는 40%대의 원가율을 유지하고 있는 가운데, 2019년 매출 감소로 인한 판매관리비 부담으로 영업손실과 순손실을 기록하였고, 2020년에는 판매관리비 축소로 매출액영업이익률 3.4%, 매출액순이익률 4.9%를 기록하며 흑자 전환하였다. 2021년 원가부담은 이전 2개년 대비 낮은 45% 수준을 기록하였고, 이와 더불어 큰 폭의 영업 실적 확대에 따른 고정성 경비

부담 완화로 수익성이 크게 개선되는 모습을 보였다. 2021년 영업이익은 24.7억 원으로 매출액영업이익률 15.2%를 기록하였고, 대손충당금환입, 수입임대료 등 영업외수익 증가 영향으로 당기순이익은 영업이익 대비 높은 27.4억 원을 기록, 매출액순이익률도 16.9%로 전년 대비 12.0%p 상승하며 양호한 수익성을 나타냈다.

[그림 12] 동사 연간 포괄손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

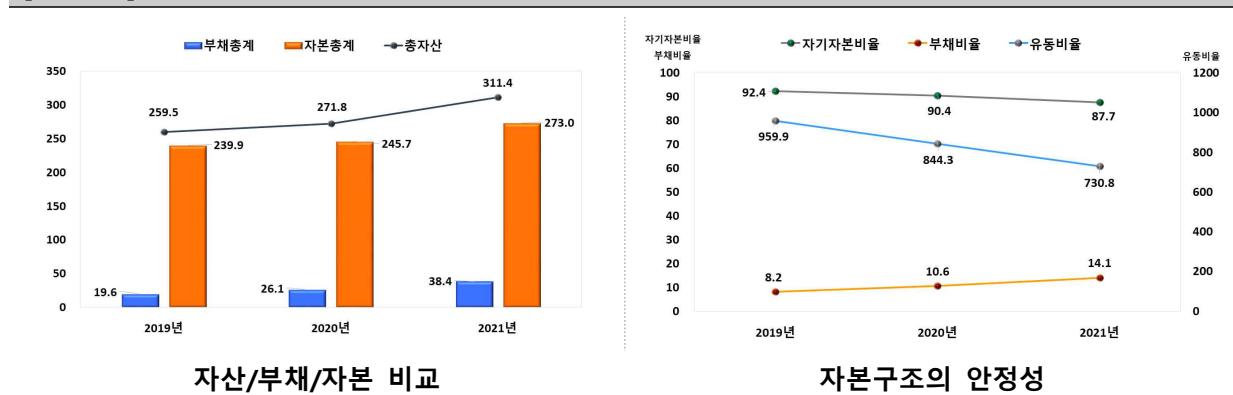
■ 무차입 경영과 안정적 재무구조 유지

동사는 높은 자체 기술력을 바탕으로 매출이 시현되고 있으며, 부채 규모가 크지 않은 수준으로 부채비율 등 재무안정성 지표는 양호한 수준을 유지하고 있다. 2021년 기말 동사의 부채비율은 14.1%로 낮은 부채 부담을 나타내었으며, 자기자본비율 87.7%를 기록하였다.

2021년 영업 활동을 통해 창출된 현금이 양(+)의 흐름으로 전환하였으며 영업 활동에서 유보된 현금재원을 바탕으로 유동비율 730.8%를 기록하며 우수한 유동성을 나타내었다. 현금 및 현금성 자산과 금융기관예치금액이 186.3억 원을 기록하며 현금 보유력 역시 우량한 수준이었으며, 이를 기반으로 무차입 경영 기조를 유지하여 안정적 재무구조를 이어가고 있다.

[그림 13] 동사 연간 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성



■ 경쟁사 분석

동사의 경쟁업체로는 유엔젤, 광무 등이 있다. 매출액을 비교해보면 동사가 162.6억 원, 유엔젤이 296.8억 원, 광무가 189.2억 원으로 유엔젤이 가장 큰 수준이다. 수익성을 비교해 볼 경우 동사의 매출액영업이익률 15.2%, 유엔젤이 10.6%, 광무가 -3.8%로 동사의 수익성이 가장 높은 수준인 것으로 나타났다.

[표 9] 동사 연간 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

항목	2019년	2020년	2021년
매출액	123.6	118.4	162.6
매출액증가율(%)	-21.9	-4.2	37.4
영업이익	-4.8	4.0	24.7
영업이익률(%)	-3.9	3.4	15.2
순이익	-3.7	5.8	27.4
순이익률(%)	-3.0	4.9	16.9
부채총계	19.6	26.1	38.4
자본총계	239.9	245.7	273.0
총자산	259.5	271.8	311.4
유동비율(%)	959.9	844.3	730.8
부채비율(%)	8.2	10.6	14.1
자기자본비율(%)	92.4	90.4	87.7
영업현금흐름	-19.6	-20.4	30.2
투자현금흐름	-28.4	-37.7	-23.1
재무현금흐름	-0.1	-0.1	0.2
기말 현금	87.2	28.9	36.3

*출처: 동사 사업보고서(2021.12)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

통신사업자의 투자적극성 개선과 신사업 활성화 기대

동사의 주요 매출처인 통신사업자의 실적 개선으로 투자적극성 확대가 기대되며, 이에 따른 유무선 융합 통신 솔루션 수주 호조 및 유지보수 계약 확대가 기대된다. 또한, 5G 관련 신규사업, 중대 재해 예방용 IoT 솔루션 등 동사의 지속적인 기술 개발 투자로 인한 사업영역 확장 및 안정적인 수익 창출도 전망된다.

■ 2022년 성장세 유지 가능성 상존

KT, LGU+ 등 2021년 통신사업 시장의 영업실적은 2020년 대비 개선된 모습을 나타내었으며, 코로나19 영향으로 침체되었던 산업 전반 경기 활성화로 민간기업체의 통신 및 보안 솔루션에 대한 투자는 유지될 수 있을 것으로 분석된다. 동사의 감사보고서에 따른 기말 수주잔고는 2020년 말 대비 60.6% 증가한 수준을 나타내며 개선된 수주 현황을 나타내었으며, 2021년에 이어 2022년에도 주요 매출처 및 전방산업의 기조가 유지될 경우 동사의 매출 성장 또한 확대될 수 있을 것으로 전망된다.

■ 기술 개발을 통한 사업 영역 확대

2019년부터 2021년까지 동사의 주요 연구 개발과제로는 ‘기후변화를 대비한 IoT 기반 레일절손 및 좌굴 감지 시스템’, ‘스마트 철도 안전관리 통합플랫폼 구축’ 등이 있으며, 동사는 2021년 매출액 대비 16.7%를 연구개발 투자에 사용하여 기술 개발을 통해 최첨단 기술과 고도로 숙련된 전문성 확보를 추진하고 있다.

동사는 스마트 네트워크 솔루션 사업 목적으로 2020년부터 코로나19 관련 인천공항 5G MEC 과제를 SK텔레콤과 함께 수행하여 상용화하였다. 2021년에는 삼성전자의 5G 코어 장비와 5G 사용자 단말기를 검수하는 사업을 수주하여 각 통신사업자 망과의 연동 이슈 점검 및 성능 확인 등의 겸중 작업을 수행하게 된다. 동사는 5G 기반 기술 관련 사업과 IoT 관제 및 빅데이터 기술 실증 등 새로운 상용화 통신 기술에 대한 연구개발 수행을 통해, 5G 서비스 확산에 따른 유무선 융합 통신 및 All-IP 통신 보안 분야에 NEF(Network Exposure Function) 장비를 공급하고, 자율주행, 스마트공장, 드론, 공공 안전과 같은 다양한 분야에 MEC(Mobile Edge Computing) 응용 서비스를 제공하는 사업도 추진하고 있다.

동사는 이러한 지속적인 기술 개발 투자를 통해 기존 통신사업자를 대상으로 한 인터넷 전화, 통신망 구축 등의 수주 외에도 주로 IoT 기술을 활용하여 다양한 산업 내 활용 가능한 솔루션 개발이 진행되고 있으며, 이는 동사의 사업영역 확대와 매출 포트폴리오 다변화, 수익구조 안정화에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 전망된다.



■ 중대 재해 예방용 솔루션 개발

광주 아파트 붕괴 사고 원인으로 콘크리트 양생 문제가 지목되는 가운데 제2의 사고 방지를 위해 수화열관리 솔루션이 주목받을 전망이다. 동사는 3년 전 개발한 지능형 수화열관리 솔루션 ‘스마티(SMARTI)’를 이용해 건설 현장 콘크리트 양생 품질관리를 목적으로 현대건설, 롯데건설, 한화건설 등 주요 건설사에 제공하고 있다. 스마티를 현장에 적용하게 되면, 기존 경험에 의존하던 방식에서 콘크리트 내외부 온도 실시간 측정을 통한 정보수집으로 더욱 정확한 콘크리트 강도를 추정하여 중대 재해사고를 예방할 수 있다. 2022년 1월 중대재해기업처벌법이 시행되면서 건설 현장의 철저한 안전관리에 대한 목소리가 높은 상황이기 때문에, 동사가 보유한 콘크리트 온도를 모니터링하고 추정 강도를 확인할 수 있는 솔루션의 수요는 점차 증가할 것으로 전망된다. 또한, 동사는 지능화 예측이 가능한 솔루션의 고도화를 통해 제품경쟁력을 확보할 예정이다.

■ 증권사 투자의견

최근 1년 내 증권사 투자의견 없음.

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 14] 동사 1개년 주가변동 현황

