

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

YouTube 요약 영상 보러가기

영림원소프트랩(060850)

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

영림원소프트랩(060850)

글로벌 경영혁신을 선도하는 ERP 플랫폼 전문기업

기업정보(2022/04/20 기준)

대표자	권영범
설립일자	1993년 05월 22일
상장일자	2020년 08월 12일
기업규모	중소기업
업종분류	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	ERP Package 및 유지관리 서비스

■ 국내 ERP 솔루션 선두기업

영림원소프트랩(이하 동사)은 1993년 5월에 설립되어 2020년 8월에 코스닥 시장에 상장되었으며, 전사적자원관리(Enterprise Resource Planning, ERP) 솔루션 개발 및 공급, 유지관리용역의 제공 등을 주요사업으로 영위하고 있다. 동사의 주요제품은 ERP Package, ERP 확장솔루션, 클라우드 ERP, 유지관리 서비스 등으로 구성되어 있으며, 기업 활동에 최적화된 통합시스템 제공을 통해 고객 환경에 적합한 편의성을 제공하고 있다. 또한, 동사는 지속적인 R&D 투자를 통해 제품경쟁력 강화 및 미래사업 분야 확장에 힘쓰고 있다.

시세정보(2022/04/20 기준)

현재가	10,000원
액면가	500원
시가총액	813억 원
발행주식수	8,131,000주
52주 최고가	13,800원
52주 최저가	9,470원
외국인지분율	8.68%
주요주주	
권영범 외 20인	20.36%
푸드앤갤러리 외 3인	16.30%
VIRTUS KAR	
EMERGING MARKETS	
SMALL-CAP FUND	
외 1인	8.51%

■ 고객맞춤형 ERP 플랫폼과 클라우드 ERP의 개발 및 공급

동사는 고객기업의 다양한 경영지원 요구에 대응하기 위한 폭넓은 제품과 서비스를 구축하고 있다. 먼저 ERP 구축 서비스의 정밀한 컨설팅을 통해 동사의 전문개발자가 기업환경 맞춤형 ERP 플랫폼을 개발하여 공급하고 있으며, 고객기업이 동사의 ERP 솔루션을 사용하는 동안 안정적으로 시스템을 활용할 수 있도록 유지관리 서비스 또한 제공하고 있다. 또한, 시스템 구축 기간이 짧고 고객이 자유롭게 사용 범위를 조절할 수 있는 클라우드 ERP 솔루션을 개발하여 고객의 경영환경에 적합한 프로세스를 제공하고 있다.

■ AI 기반 신제품 개발 및 클라우드 ERP의 해외시장 진출

동사는 올해 8월 출시를 목표로 인공지능(AI)을 활용한 ERP 데이터 분석 서비스 관련 신제품을 개발하고 있으며, AI를 통해 ERP 시스템에 축적된 데이터를 심도 있게 분석해 고도화된 의사결정 정보 서비스를 고객사에게 제공할 예정이다. 또한, 동사의 클라우드 ERP는 인도네시아, 일본에 진출하여 각국에 고객사를 확보하였으며, 이를 계기로 올해 고객사를 대폭 증가시켜 해외시장 내에서 사업영역을 더욱 확장해나갈 계획이다.

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	379.8	24.9	42.7	11.2	43.4	11.4	61.1	16.3	201.4	714	1,578	-	0.0
2020	438.7	15.5	42.6	9.7	48.6	11.1	22.2	11.7	55.5	686	4,149	20.6	3.4
2021	477.1	8.7	43.4	9.1	49.4	10.4	13.9	9.1	49.9	607	4,630	18.5	2.4

기업경쟁력

한국형 ERP 솔루션 전문기업

- 국내 최초 한국형 ERP 솔루션 출시한 전문기술력
- 기업 경영활동 프로세스 통합솔루션 제공
- 30년간 쌓아온 업력을 바탕으로 ERP 시장 내 품질 및 가격경쟁력 보유

SaaS 기반 클라우드 ERP 제공

- 정보통신산업진흥원으로부터 검증받은 국내 유일한 SaaS ERP 플랫폼
- 중견·중소기업 맞춤형 SaaS 클라우드 ERP 서비스 보유
- 최근 AI를 연계한 클라우드 ERP 신제품 개발 진행 중

핵심기술 및 적용제품

기업경영의 중심이 되는 ERP 플랫폼 기술

■ 주요제품

- ERP Package(K-System), 클라우드 ERP(SystemEver)



■ ERP 유지관리 서비스: 추가 개발 및 컨설팅 지원

주요 매출실적

매출유형	2019년	2020년	(단위: 억 원) 2021년
ERP Package	249.5	299.8	312.2
유지관리 서비스	118.9	126.2	156.6
상품	11.4	12.7	8.3
합계	379.8	438.7	477.1

시장경쟁력

국내 ERP 소프트웨어 시장 규모

연도	시장규모	성장률
2019년	3,823억 원	연평균 7.71% ▲
2025년(E)	5,971억 원	

국내 SaaS 시장 규모

연도	시장규모	성장률
2019년	9,789억 원	연평균 16.0% ▲
2025년(E)	2조 3,892억 원	

신제품 개발 및 해외시장 진출

- AI 융합 ERP 서비스 신제품 개발 추진 중
- 인도네시아, 일본 등의 해외시장 내 고객사 확보를 통한 해외사업 영역 확장 시도

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E
(환경경영)

- 동사는 사업 특성상 환경(E) 부문 관련한 활발한 활동은 시행하지 못하고 있으나, 친환경에 대한 필요성을 인지하여 임직원의 다회용 컵 사용을 장려하고 있으며, 에너지 절약을 위해 노후화된 PC를 고효율 PC로 변경하는 등 근무환경 내에서 환경보호를 위한 노력을 수행하고 있음.

S
(사회책임경영)

- 동사는 인간을 중시하는 기업이념을 기반으로 직원 편의시설인 사내식당을 운영하고 있으며, 사내 펫 및 동호회를 운영하여 일과 후 임직원들 간 여유로운 친목도모 환경을 조성하고 있음.
- 동사는 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준이 약 78.9%로 산업평균인 72.8% 대비 약 8.3% 상회하고, 동사의 남성 대비 여성 근로자 평균 근속연수 비율이 96.8%로 산업평균인 67.5% 대비 약 43.3% 상회하는 수준으로 성별에 따른 고용평등을 실천하고 있음.

G
(기업지배구조)

- 동사는 경영진과 특수관계인이 아닌 비상근감사를 보유하고 있으며, 홈페이지에 감사보고서와 사업보고서를 공개하여 기업공시제도 의무를 준수하고 있음.
- 동사는 배당금 지급제도를 시행하는 등의 주주친화활동을 시행 중인 것으로 확인됨.

I. 기업현황

국내 최초 한국형 ERP 구축한 기업솔루션 전문기업

동사는 경영관리를 위한 ERP 시스템을 국내에서 최초로 시작하여 고객기업의 효율적인 경영지원을 위한 ERP 통합솔루션을 제공하는 사업을 영위하고 있다. 또한, 동사는 지속적인 연구개발 투자를 통해 미래사업 분야 확장과 경쟁력 강화에 노력하고 있다.

■ 기업개요 및 주요주주

동사는 다양한 산업군의 기업이 경영을 더 합리적이고 체계적으로 할 수 있도록 고객의 기업 정보시스템을 구축하는 국내 ERP 개발 및 판매를 목적으로 1993년 5월 설립되었으며 2020년 8월 코스닥 시장에 상장되었다. 동사는 정보시스템 접근성이 현저히 낮았던 중소기업의 정보화 필요성을 인식하고 1997년 국내 최초로 한국형 ERP Package인 ‘K-System’을 개발하여 공급하고 있다. 동사는 회계 중심의 단순한 프로그램이 아니라 생산, 인사, 물류, 구매, 무역 등 기업의 모든 활동이 통합된 기업 정보시스템을 제공하고 있다.

[그림 1] 동사 연혁

29년 동안의 업력과 최신기술 기반으로 최고의 ERP시스템을 제공합니다.



*출처: 동사 IR자료(2021)

동사 사업보고서(2021.12) 기준, 동사의 최대주주는 권영범 대표이사로 13.97%의 지분을 보유하고 있으며, 그 외 주요주주로 한수연(5.41%), (주)푸드앤갤러리(5.07%, 대표이사: 김지희), VIRTUS KAR EMERGING MARKETS SMALL-CAP FUND(5.01%) 등이 있다. 동사의 권영범 대표이사는 서강대에서 전자공학을 전공하고 미국 뉴욕주립대 기술경영 석사와 미국 USC MBA를 마쳤으며, 삼성전자를 거쳐 과학기술원 시스템공학센터 선임연구원과 (주)큐닉스 데이터시스템 사업부장으로 일했다. 권영범 대표이사는 과학기술원 연구원 시절 서울아시안게임과 서울올림픽 전산시스템 설계에 참여한 경험을 바탕으로 1993년 동사를 설립하였다.

동사는 연구개발 조직을 기반기술 연구소(ERP제품 서비스 관련 플랫폼 연구 및 개발)와 클라우드(Cloud)경영 연구소(기업의 업무 프로세스 접목 관련 연구)로 구성하였으며, 매출의 10% 이상을 연구개발에 지속적으로 투자하여 미래사업 분야 확장 및 경쟁력 강화를 위한 노력에 힘쓰고 있다. 또한, 동사는 ERP 구축에 최적화된 산업별 특급/고급 기술자 고용을 통한 ERP 전문조직을 운영하여 안정적인 ERP 프로젝트 설계 및 서비스 제공을 실현하고 있다.

[표 1] 동사 연구개발비용

(단위: 억 원)

과 목	2021년	2020년	2019년
연구개발비용 계	61.4	47.6	39.4
당기매출액	477.1	438.7	379.8
연구개발비/매출액 비율 (연구개발비용계 ÷ 당기매출액 × 100)	12.9%	10.8%	10.4%

*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

[그림 2] 동사 기술인력 현황



*출처: 동사 IR자료(2021)

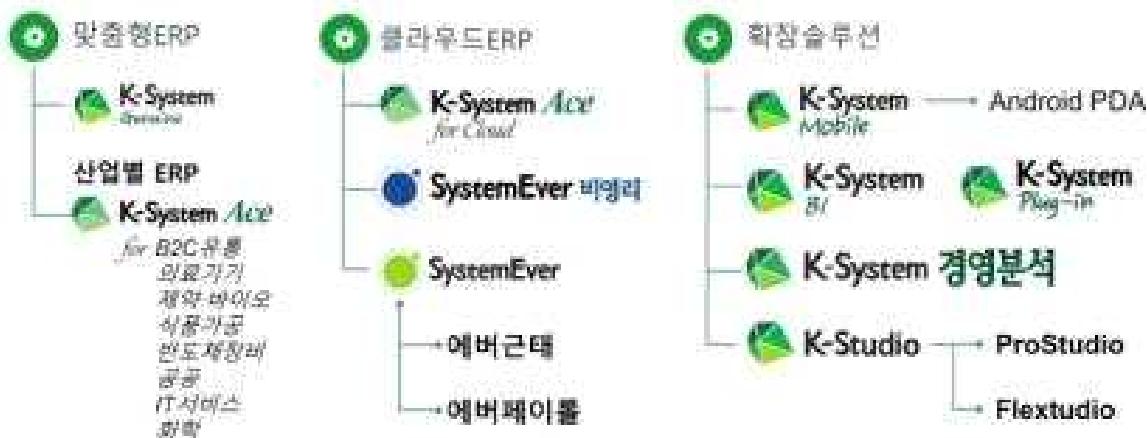
■ 주요제품

동사는 ERP 전문기업으로서 중견, 중소기업 타깃의 ERP 솔루션 K-System 제품군을 보유하고, 세부적으로는 ERP Package(맞춤형 ERP), ERP 확장 솔루션, 클라우드 ERP로 구성되어 있다. 동사의 K-System ERP는 인사, 회계, 경영, 생산 등 모든 기업 활동을 최적화한 통합시스템이며, 기업의 업무 프로세스 및 전문성을 개선하여 고객 환경에 적합한 편의성을 제공하고 있다. 동사의 클라우드 ERP는 시스템 도입에 많은 비용을 투자할 여력이 없고, IT 전문인력을 두기 어려운 중소기업의 경영환경에 맞춰 구현된 ERP 시스템이다.

또한, 동사는 고객이 안정적으로 K-System을 활용하고 운영할 수 있도록 유지관리 서비스를 제공하고 있다. 동사는 안정적인 유지관리 서비스 공급을 통해 고객의 K-System 활용도를 높여 경영의 효율성을 높이는 데 기여하고, 고객과의 신뢰관계를 통해 향후에도 동사의 제품으로 경영정보시스템을 업그레이드할 수 있는 선순환구조를 유지하려 노력하고 있다.

[표 2] 동사 주요제품

구분	제품명	제품 특성
ERP Package	K-System Genuine	SOA(Service Oriented Architecture) 구조의 통합형 ERP
	K-System Ace	프로세스 기반 산업별 ERP
	K-System Mobile	스마트폰, 태블릿 등 모바일 디바이스를 활용한 생산성 향상에 기여할 수 있는 모바일 ERP
ERP 확장 솔루션	K-System BI	ERP 데이터를 통합/분석, 시각화 도구를 사용하여 직관적이고 효율적인 의사결정을 지원하는 BI(Business Intelligence) 솔루션
	K-System Plug-in	ERP 실시간 데이터를 그대로 MS오피스와 연동하여 보고서나 자료를 편집하여 제공할 수 있는 Office Plug-in
	K-Studio	업무 기능의 수정이 필요할 경우, 기업에서 직접 간편하게 화면을 작성 및 수정할 수 있도록 지원하는 개발 플랫폼
클라우드 ERP	K-System Ace for Cloud	프로세스 기반 클라우드 ERP
	SystemEver	클라우드 기반의 월 과금형 ERP
	SystemEver 비영리	비영리 공익법인을 위한 클라우드 기반의 월 과금형 ERP
	에버근태	클라우드 기반의 월 과금형 근태관리 솔루션
	에버페이롤	급여업무를 간편하게 처리할 수 있도록 제공하는 솔루션



유지관리 서비스	유지관리	K-System의 각종 프로그램 업그레이드 제공 장애 지원 서비스/모듈별 사용자 교육 서비스 제공
	추가개발	ERP 패키지를 도입 후 기업 경영환경변화 및 추가 기능이 필요할 경우, 개별 고객의 요구사항을 반영하여 프로그램을 개발
	추가컨설팅	사용 중인 K-System의 활용도를 개선하거나 기업의 ERP 활용도를 진단하고 개선하도록 지원하는 서비스

*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

[그림 3] 동사의 산업별 기업용 ERP 구축 사례

전기·전자	IT·서비스	반도체·장비	글계·시공	식품	제약·의료	자동차·기계	화학	공공·공사	유통	금융·기타
MICNEX	UBASE	TOPSYSTEMS	Icunhwat	Dentium	JKE	KPX	KUKDONG	KIO	COSMECA	우리금융자산
P	HAKCOM	AP Systems	SUNELL	NutriOne	SANJIN	대웅일엔터	Haen	capro	대원미디어	KB국민자산운용
JNTC	AhnLab	ZEUS	주식회사우진	NEWTREE	보령바이오파마	Haita	농업개미칼	HRDK	Frisbee	AREX
UNIX	신한DS	STI	SOOSUNG	EDONG FOODS	조아제약	WIMINCH	KG 케미칼	UDC	모나리자	연합뉴스
Eovis	SECUI	TechWing	현대통신	KIDANI	WIMINCH	한경신화수식회사	한국에너지	SSIS	고려기획한국화재	한국화재
TJ	LG하드디	SK하이닉스	JW	모든나무	JW	PT	한국에너지	SSIS	한국화재한국화재	한국화재
PASECO	hunet	JUSUNG	SAMHWA	SEI	신영증권주식회사	JPC	HYUNDAI	파워하남관	롯데마사하주류	MIRAE ASSET

*출처: 동사 IR자료(2021)

■ 3개년 매출 현황

동사의 사업보고서(2021.12)에 의하면, 매출유형은 ERP Package(ERP 구축을 위한 컨설팅 및 개발, 클라우드 기반 ERP), 유지관리 서비스(제품 유지관리 및 활용도 향상, 업그레이드 지원), 상품(ERP 운영을 위한 하드웨어 및 소프트웨어 지원)으로 나누어진다. 동사의 최근 3개년 매출액은 2019년 379.8억 원, 2020년 438.7억 원, 2021년 477.1억 원으로 매출증가세를 나타냈으며, 그중 ERP Package의 매출이 3개년 모두 65% 이상의 점유율을 차지하였다.

[그림 4] 동사의 최근 3개년 매출 현황



*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

■ 동사의 ESG 활동



동사는 소프트웨어 개발 및 공급 업체로, 유형의 제품을 생산하지 않아 대기오염 물질, 수질오염 물질, 온실가스 등의 환경오염 물질 배출과는 무관한 사업을 영위하고 있다. 동사는 사업 특성상 환경(E) 부문 관련한 활발한 활동은 시행하지 못하고 있으나, 친환경에 대한 필요성을 인지하여 환경관리 겸임담당자를 선임하고, 임직원의 다회용 컵 사용을 장려하고 있으며, 친환경 재생용지를 활용한 명함 및 회사봉투를 제작하고 있다. 또한, 에너지 절약을 위해 노후화된 PC를 고효율 PC로 변경하고, 임직원들이 모두 퇴근 후 소등을 진행하는 등 근무환경 내에서 환경보호를 위한 노력을 수행하고 있다. 이외에도, 동사는 기후변화에 대응하기 위해 사내에서 배출되는 탄소 발생량(Scope 1~3 기준)을 측정하고 관리할 예정이며, 2022년 내 산림청 혹은 유관기관과 MOU 체결하여 식목 기부활동을 시행하는 등 Net-Zero를 위한 활동을 활발히 진행할 예정이다.



동사는 사회(S) 부문에서 인간을 중시하는 기업이념을 기반으로 안전관리 겸임담당자를 선임하여 임직원의 안전을 최우선으로 하고 있으며, 매년 1회 이상 인권교육, 성희롱 교육, 직장 내 괴롭힘 방지 교육을 시행하고 고충처리부서를 구축하여 임직원들의 인권보호 및 노동환경을 개선하고 있다. 또한, 직원 편의시설인 사내식당을 운영하여 임직원의 영양관리 및 식대비(중식 및 석식 제공) 부담을 줄이고 있으며, 사내 펫 및 동호회를 운영하여 일과 후 임직원들 간 여유로운 친목도모 환경을 조성하고 있다. 또한, 정기적인 직무교육, 다양한 문화교육, 외부교육 지원, 자격증 취득 혜택, 우수인재 대학원 지원, 해외연수 참여 기회 등 임직원의 전문성을 향상시키기 위한 지원을 아끼지 않고 있으며, 다자녀 지원금, 육아휴직 등 다양한 복리후생을 제공하고 있다. 동사는 임직원들의 노력에 따른 합리적 보상을 보장하기 위해 성과 인센티브 및 장기 근속자 안식휴가 등도 제공하고 있다.

동사는 지역사회, 소외계층 등을 위해 영림원소프트랩 SystemEver 비영리 사이트를 구축하고 SystemEver 비영리 ERP 제품을 출시하여 유니세프 한국위원회 등에 ERP 라이센스를 무료로 제공하고 있으며, 전 임직원이 자신의 급여의 1%를 기부하는 ‘영림원일프로클럽’ 을 2005년부터 운영하여 청소년들의 꿈을 응원하기 위한 장학금으로 지원하고 있다. 또한, 지역사회를 위한 사회공헌활동으로 관내 보육원에 어린이날, 크리스마스 선물 이벤트를 제공하고 있으며, 보육원 퇴소 대학생을 대상으로 장학금을 지원하는 등의 이웃사랑 나눔을 실천하고 있다. 더불어, 한국 IT 서비스학회의 ‘영림원 ERP 논문상’ 및 한국경영정보학회의 ‘ERP 경영혁신공모전’ 등을 통해 맞춤형 인재를 양성함으로써 기업의 사회적 책임에 앞장서기 위해 노력하고 있다. 이외에도, 동사는 고객에게 만족할 수 있는 보안 솔루션과 서비스를 제공하기 위해 GS인증을 취득하고 2020년 12월에 제7회 대한민국 SW제품 품질대상

최우수상을 수상하며 솔루션의 안전성과 품질 경쟁력을 인정받은 바 있다.

한편, 동사의 사업보고서(2021.12)에 의하면, 동사는 비정규직 비율이 3.8%로 대부분의 직원을 정규직으로 채용하고 있다. 동사는 여성 근로자의 비율이 약 35.6%로 고용노동부 자료(2021.02)에 따른 동 산업(J, 정보통신업)의 평균 여성 근로자 비율인 29.7%를 상회하는 수준이다. 또한, 동사는 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준이 약 78.9%로 산업평균인 72.8% 대비 약 8.3% 상회하고, 동사의 남성 대비 여성 근로자 평균 근속연수 비율이 96.8%로 산업평균인 67.5% 대비 약 43.3% 상회하는 수준으로 성별에 따른 고용평등을 실천하고 있는 것으로 확인된다.

[표 3] 동사 근로자의 정규직 수 및 근속연수

성별	직원수(명)			평균근속연수(년)		1인당 연평균 급여액(백만원)	
	정규직	기간제 근로자	합계	동사	동 산업	동사	동 산업
남	201	3	204	7.3	7.7	63	59
여	104	9	113	7.1	5.2	49	43
합계	305	12	317	-	-	-	-

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



지배구조(G) 부문에서 기업 철학인 ‘영웨이’의 신뢰를 토대로 개인정보보호 정책 및 이해관계상충 정책을 수립하여 시행하고 있으며, 윤리 및 부패방지를 위한 겸임담당자를 선임하여 매년 1회 이상 전 직원을 대상으로 윤리교육을 실시하고 있다. 또한, 기업 윤리강령(영웨이) 및 협력사에 대한 공정거래 원칙을 공개하고, 분기마다 ‘영웨이협의회’를 개최하여 전임직원을 대상으로 사업 관련 협의사항 및 이슈를 점검하고, 내부회계관리제도를 통해 부패 발생현황에 대해 정기적으로 점검함으로써 윤리경영을 실천하고 있다.

한편, 동사의 사업보고서(2021.12)에 의하면, 동사의 이사회는 사내이사 3명, 사외이사 1명으로 구성되어 있으며, 경영진과 특수관계인이 아닌 주주총회 결의에 의해 선임된 비상근감사 1명이 감사업무를 수행하고 있다. 동사는 감사의 전문성 강화를 위해 2021년 11월 감사교육(자본시장관련 주요이슈 설명회)을 실시하였으며, 감사의 직무수행을 보조하기 위한 별도의 지원조직(재무팀)을 구성하여 감사가 독립된 위치에서 회계 감사업무를 수행할 수 있도록 지원하고 있다.

동사의 최대주주는 동사의 지분 13.97%를 보유한 권영범 대표이사이며, 동사는 홈페이지에 감사보고서와 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업공시제도 의무를 어느 정도 준수하고 있는 것으로 확인된다. 동사는 주주친화활동의 일환으로 배당금 지급제도를 도입하고 2019년 기준 25원, 2020년 기준 80원, 2021년 기준 110원을 배당한 것으로 확인된다.

[표 4] 동사의 지배구조

(단위: 명, %)

이사회		감사		주주	
의장, 대표이사의 분리	-	회계 전문성	-	최대주주 지분율	13.97
사내/사외/기타비상무	3/1/0	특수관계인	-	소액주주 지분율	45.82
사외이사 재직기간	2년 이내	내부통제 제도	○	3년 이내 배당	○
내부위원회	-	감사 지원조직	○	의결권 지원제도	-

*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

II. 시장동향

서비스 수요 증가 및 4차 산업 성장에 따른 외형성장 기대

동사가 영위하는 ERP 산업은 기업경영의 핵심이 되는 고도화된 통합 프로그램을 제공하며, 4차 산업의 성장과 맞물려 향후 지속적인 외형성장을 나타낼 것으로 전망된다.

■ 국내외 ERP 소프트웨어 시장 동향

ERP는 기업의 유·무형 자원을 효율적으로 관리하기 위한 경영 정보 시스템을 의미하며, ERP 소프트웨어의 주요 분야로는 크게 기업자산관리, 기업회계관리, 인적자산관리, 제조운영관리가 있다. 안전성과 신뢰도가 중요시되는 ERP 소프트웨어 산업은 제품교체 비용이 높아 신규 업체의 시장 진입이 어려운 편이며, ERP 소프트웨어 시장은 주로 글로벌 IT 업체들이 선도하고 있으나, 최근 클라우드 ERP 분야에서 국내 기업들이 시장점유율을 높여가고 있다.

동사가 영위하는 ERP 산업은 4차 산업혁명과 맞물려 다양한 분야와의 융합을 통해 더욱 시너지를 내는 기업 정보시스템으로 발전할 전망이다. 최근 ERP 산업은 확장형 ERP를 탑재한 Core ERP로 업그레이드하는 추세이며, IT 트렌드로 급부상한 4차 산업혁명의 핵심 인프라를 적용하여 실시간 ERP에 빅데이터, 클라우드, 모바일, 인공지능을 접목하고 있다. 앞으로도 ERP 소프트웨어는 기업 정보시스템의 중추로 더욱 주목받을 것으로 예상된다.

글로벌 시장조사기관(Gartner) 보고서에 의하면, 세계 ERP 소프트웨어 시장 규모는 2019년 388억 달러를 형성하였으며, 이후 연평균 7.97%로 성장하여 2025년 614억 달러의 시장을 형성할 것으로 전망된다. 또한, 국내 ERP 소프트웨어 시장 규모는 2019년 3,823억 원을 형성하였으며, 이후 연평균 7.71%의 성장률을 보이며 2025년 5,971억 원의 시장을 형성할 것으로 예상된다.

[그림 5] 글로벌 ERP 소프트웨어 시장 규모



*출처: Gartner(2021), NICE디앤비 재구성

[그림 6] 국내 ERP 소프트웨어 시장 규모



*출처: Gartner(2021), NICE디앤비 재구성

■ 국내외 SaaS 클라우드 서비스 시장 전망

클라우드 솔루션 중 하나인 ‘SaaS(Software as a Service)’는 서비스로서의 소프트웨어를 의미하는데, 소프트웨어에 대한 사용료를 지불하고 일정 기간 구독하는 서비스로서 소프트웨어 과금 모델이자 배포방식을 의미한다. 과거 소프트웨어를 이용하려면 PC나 서버 같은 물리적인 하드웨어가 반드시 필요했던 것과 달리, SaaS는 서비스를 이용하기 위한 하드웨어가 필요하지 않으며, 인터넷에만 접속할 수 있으면 클라우드에 설치되어있는 소프트웨어를 불러와 언제 어디서나 이용할 수 있다. 특히, 재택근무와 비대면 서비스 지원을 위한 기업의 디지털 전환 수요가 늘어나면서 SaaS와 같은 클라우드 솔루션의 수요가 늘어나는 추세이다.

글로벌 시장조사기관 Gartner에 따르면, 글로벌 SaaS 시장 규모는 2019년 982.6억 달리를 형성하였으며, 연평균 14.8%의 성장률을 보이며 2024년 1,957.9억 달러의 시장을 형성할 것으로 예상된다. 또한, 국내 SaaS 시장 규모는 2019년 9,789억 원을 형성하였으며, 이후 연평균 16.0%로 성장하여 2025년 2조 3,892억 원의 시장을 형성할 것으로 전망하고 있다.

[그림 7] 글로벌 SaaS 시장 규모



*출처: Gartner(2020), NICE디앤비 재구성

[그림 8] 국내 SaaS 시장 규모



*출처: Gartner(2021), NICE디앤비 재구성

동사는 중견·중소기업을 대상으로 하는 시장영역에서 차별화된 제품 및 서비스로 시장 우위를 확보하고 있으며, 구축형 ERP의 경험과 Best Practice(최적실행결과)를 탑재한 구독형(SaaS) 클라우드 ERP를 바탕으로 ERP 서비스 시장에서의 영역을 확대해 나가고 있다.

제조·유통·프로젝트·공공 산업의 ERP를 바탕으로 ERP 시장에서의 영역을 확대해 나가고 있다.

■ 경쟁기업 현황

ERP 시장은 국내외 ERP 공급업체간의 치열한 경쟁이 진행되는 구도를 펼치고 있으며, 막강한 기술력과 Best Practice를 앞세운 해외 ERP 공급업체가 시장을 선도하고 있다. 글로벌 ERP 공급업체로는 SAP(독일), Oracle(미국), Microsoft(미국), Sage(영국) 등이 있으며, 이들은 높은 인지도와 신뢰도를 바탕으로 50% 이상의 세계시장 점유율을 차지하고 있다. 국내의 ERP 공급업체의 경우, 2000년대 초 벤처붐 시기에 많은 공급업체가 있었으나 현재는 몇 개의 업체만이 시장에서 경쟁하고 있는 상황이다. 해외 기업을 제외한 ERP 공급업체로는 비젠틱, 더존비즈온, 이카운트 등이 있으며, 이들은 클라우드 기반 ERP 분야에서 인정받은 기술력을 바탕으로 신흥 개발국 시장에 진출하고 있다.

동사 사업보고서(2021.12)에 의하면, 동사는 국내 ERP 시장에서 2019년, 2020년 매출액 기준 각각 6.3%, 6.7%의 점유율을 나타내며 전년 대비 13.4%의 성장률을 보였다.

[표 5] 경쟁기업간 매출액 및 점유율 비교(국내 ERP 어플리케이션 매출 기준) (단위: 억 원)

ERP 기업	2019년		2020년		전년 대비 성장률
	매출액	점유율	매출액	점유율	
동사	210.7	6.3%	238.8	6.7%	13.4%
SAP	1,075.3	32.1%	1,085.6	30.3%	1.0%
더존비즈온	629.3	18.8%	713.2	19.9%	13.3%
Oracle	169.2	5.0%	174.2	4.9%	3.0%
기타	1,264.8	37.8%	1,365.7	38.2%	8.0%
총계	3,349.3	100%	3,577.5	100%	

*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

[표 6] 국내 ERP 분야 경쟁기업 현황

회사명	설립일	주요 사항
동사	1993년 05월	<ul style="list-style-type: none"> ERP 설계부터 구축, 컨설팅, 유지보수, 관련 교육까지 제공 2017년 Microsoft사 클라우드 플랫폼인 'Azure'를 도입하여 클라우드 ERP 'SystemEver'를 제공
더존비즈온	1997년 08월	<ul style="list-style-type: none"> ERP 솔루션 외 기업회계, 그룹웨어, 정보보호, 전자세금계산서 등의 다양한 분야에 참여 중 'iCUBE', 'iU', 'ER Designer' 등의 ERP 솔루션 보유
비젠티로	2011년 05월	<ul style="list-style-type: none"> 삼성SDS에서 ERP 소프트웨어에 대한 사업권을 양도받아 설립 사물인터넷, 챗봇 등을 접목한 ERP 솔루션 제공
이카운트	1999년 08월	<ul style="list-style-type: none"> 웹 기반 ERP 소프트웨어 개발 및 제공 최근 클라우드 ERP 분야에 집중 투자 중

*출처: 각 사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

30년 업력을 보유한 국내 최초 한국형 ERP 솔루션 개발 기술 보유

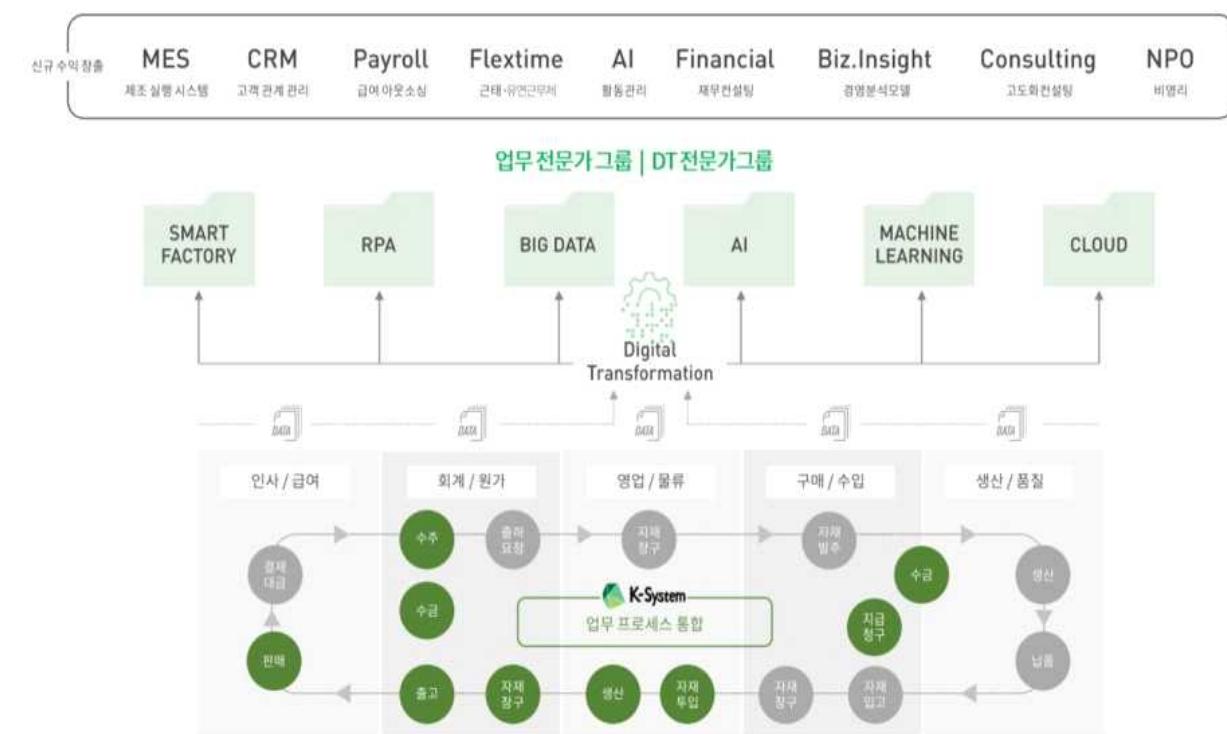
동사는 국내에서 최초로 ERP 솔루션을 개발, 공급한 기업으로, 전문가 컨설팅을 통한 ERP 구축과 시스템의 유지관리 서비스 제공을 통해 고객기업의 만족도를 충족하고 있다. 또한, 최근 클라우드 ERP를 도입하여 사용자 편의성에 맞춘 서비스를 공급하고 있다.

■ 동사 ERP 솔루션 기술 개요

기업 경영지원을 위한 ERP 솔루션을 제공하는 동사는 비즈니스 환경변화에 따른 고객 기업의 다양한 요구에 대응하기 위해 폭넓은 제품과 서비스를 개발하고 있다. 특히, 동사는 소프트웨어의 개발생산성을 향상시킬 수 있는 플랫폼, 최고경영자들을 위한 BI 솔루션 및 서비스, 언제 어디서나 빠른 의사결정을 지원하는 모바일 서비스, 예측경영을 지원하는 경영분석모델 서비스 등을 제공하고 있으며, 유사 관련 기업솔루션과의 지속적인 제휴를 통해 시너지를 창출하고 있다. 또한, 기업의 경영 IT 환경변화에 발맞추어 클라우드 환경에서 기업이 경영을 더 잘하도록 최적의 솔루션을 제공하고 있다. 동사의 클라우드 제품은 표준화된 업무 프로세스 기반의 패키지를 제공하여 고객기업이 개발 없이 설정에 의해 편리하게 사용할 수 있다.

[그림 9] 동사 ERP 솔루션 개요

기업경영 프로세스 통합의 중심 -ERP



*출처: 동사 IR자료(2021)

동사는 앞으로 ERP 시장이 4차 산업혁명과 맞물려 다양한 분야와의 융합형 기업 정보시스템으로 발전할 것을 예상하여, RPA(Robotic Process Automation)를 통한 업무의 자동화, IoT(Internet of Things) 기술을 통한 생산 환경의 변화, 기업의 축적된 빅데이터를 기반으로 한 AI와의 연계 등의 ERP 산업환경 변화에 맞춰 지속적인 제품개발을 이어 나갈 전망이다.

■ ERP 구축 서비스

ERP 구축 서비스는 동사가 제공하는 ERP Package를 기반으로 동사의 전문 컨설턴트 및 개발자가 기업환경에 맞게 기업 경영정보시스템을 구축하는 것을 의미한다. 동사는 국내 최초 한국형 ERP 플랫폼인 K-System 및 각종 확장솔루션(BI, Mobile, Plug-in 등)과 더불어 산업별 특화된 컨설턴트와 개발자의 구축 노하우가 시너지를 일으켜 고객에게 최적화된 시스템을 단기간에 구축하는 서비스를 제공한다. 전문 컨설턴트와 개발자가 고객기업의 현황을 정확히 분석하고, 동사의 K-System이 보유하고 있는 다양한 업종별 표준 업무 프로세스를 기반으로 고객기업이 효율적인 업무 수행을 할 수 있도록 합리적인 비용으로 단기간에 경영정보 통합시스템을 구축하는 것이 동사가 보유한 ERP 구축 서비스의 경쟁우위 요소이다.

[그림 10] 동사 ERP 플랫폼 K-System



*출처: 동사 IR자료(2020)

■ ERP 유지관리 서비스

ERP 유지관리 서비스는 동사의 K-System을 포함한 ERP 솔루션을 사용하는 고객기업에게 제공되는 고객지원 서비스로, 안정적으로 시스템을 활용할 수 있도록 각종 프로그램의 Patch 및 업그레이드를 제공하고 사용 중에 발생하는 장애를 지원하는 유상 서비스를 의미한다. 동사의 ERP 유지관리 서비스는 고객기업이 동사의 K-System을 적극적으로 활용할 수 있도록 각 모듈별 정기교육 및 기업의 경영 환경변화에 대응할 수 있도록 개별 고객의 요구사항을 반영한 프로그램 개발 서비스를 제공한다.

[그림 11] 동사 ERP 유지관리 서비스



*출처: 동사 IR자료(2021)

■ 클라우드 기반 ERP 서비스

동사가 제공하는 클라우드 ERP(SaaS) 서비스는 클라우드형 서비스로 초기 도입 비용의 부담을 줄이고, 월 과금 방식으로 이용요금을 청구하는 서비스를 의미한다. 클라우드 ERP 서비스는 동사가 제공하는 업종별 업무 표준 프로세스를 경영환경에 맞게 고객이 프로세스 모듈을 단계별로 선택하여 운영할 수 있는 장점이 있다. 또한, 동사의 클라우드 ERP는 시스템 구축 기간이 짧고, 별도의 장비구입 및 관리 관련 비용이 발생하지 않으며, 고객의 필요에 따라 사용 범위를 자유롭게 조절하여 이용할 수 있는 서비스이다. 이외, 2018년 5월 정보통신산업진흥원에서 실시한 클라우드 품질 성능 확인 시험에서 동사는 성능 시험 및 관리체계 검증을 통과한 국내 유일 SaaS ERP 시스템 운영으로 우수한 기술경쟁력을 인정받았다.

최근 동사는 스마트 제조혁신의 기반이 구축형 단일 솔루션 기반에서 다양한 솔루션이 융합된 클라우드 기반의 구독형(SaaS) 통합 패키지 형태로 전환하는 시장의 요구에 따라 다양한 MES (Manufacturing Execution System), SCM (Supply Chain Management), CRM (Client Relationship Management) 등의 솔루션 연동 및 클라우드에 축적된 빅데이터를 AI(인공지능)와 연계한 융합 서비스를 제공할 수 있는 체계를 개발하고 있다.

[그림 12] 동사의 클라우드 ERP 서비스



*출처: 동사 제품설명서

[그림 13] 동사 클라우드 ERP(SaaS) 국내외 검증 사례



*출처: 동사 제품설명서

■ SWOT 분석

[그림 14] SWOT 분석



IV. 재무분석

ERP 'K-System' 내수 부문이 동사 매출 성장을 견인, 성장 폭 관리도 주안점

동사가 영위하는 ERP 시장은 연평균 성장률 6~7%를 기록하고 있으며, 시장성장률을 상회하는 매출액성장률을 기록한 동사는, 2020년 시장점유율 6.4%, 2021년 시장점유율 6.8%를 기록하는 등 시장점유율 개선 추이를 보이고 있다.

■ 3개년간 외형성장세를 나타내었으나, 성장폭은 둔화

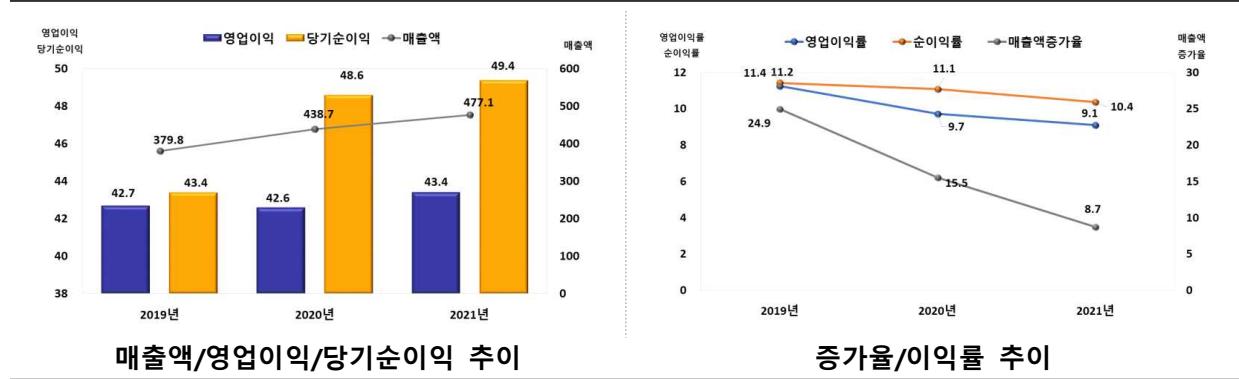
동사는 2019년 전년대비 24.9% 증가한 379.8억 원, 2020년 전년대비 15.5% 증가한 438.7억 원, 2021년 전년대비 8.7% 증가한 477.1억 원의 매출을 기록하며 3개년간 외형성장세를 나타내었다. 이는 내수시장의 K-System 구축 부문 계약액 증대에 기인하고 있으며, 구축 계약과 유지관리계약, 추가개발/컨설팅 계약간 긴밀성이 동사의 매출 신장에 시너지 효과를 일으키는 부분도 존재한다. 다만, 3개년간 성장 폭은 둔화되고 있으며, 2021년 KRP(Korea Knowledge Research Group)에서 발표된 2016년부터 2021년까지 ERP 소프트웨어 시장의 연평균성장률은 6.2%로, 동사 매출액성장률이 시장성장률을 상회하고 있어 성장률 제반 우려사항이 현재로선 크지 않으나, 장기적으로 성장폭 둔화가 지속될 시 시장점유율 보전이 어려운 점을 감안, 성장폭에 대한 관리도 요구된다.

■ 노동집약적 산업 특성상 매출 증가가 급여 부담 가중 수반

대규모 생산설비를 활용하는 자본집약적 산업과 달리 동사가 영위하는 산업은 인적자원을 활용하는 노동집약적 산업으로, 감가상각비와 같은 고정성 경비보다 인건비, 외주용역비와 같은 변동비가 동사 영업비용에서 차지하는 비중이 일반 제조업 대비 높은 특성이 있다. 따라서 매출액 증가에 따라 고정성 경비 부담이 완화되기보다는 전문인력 충원에 따른 급여 부담이 가중되는 영향이 더 크게 작용하게 되었고, 매출액영업이익률은 2019년 11.2%, 2020년 9.7%, 2021년 9.1%를 기록하는 등 저하되는 형태를 보였다. 한편, 동사는 이자수익, 외화환산이익 등의 영향으로 매출액순이익률이 매출액영업이익률을 상회하며 2019년 11.4%, 2020년 11.1%, 2021년 10.4%를 기록하였다.

[그림 15] 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



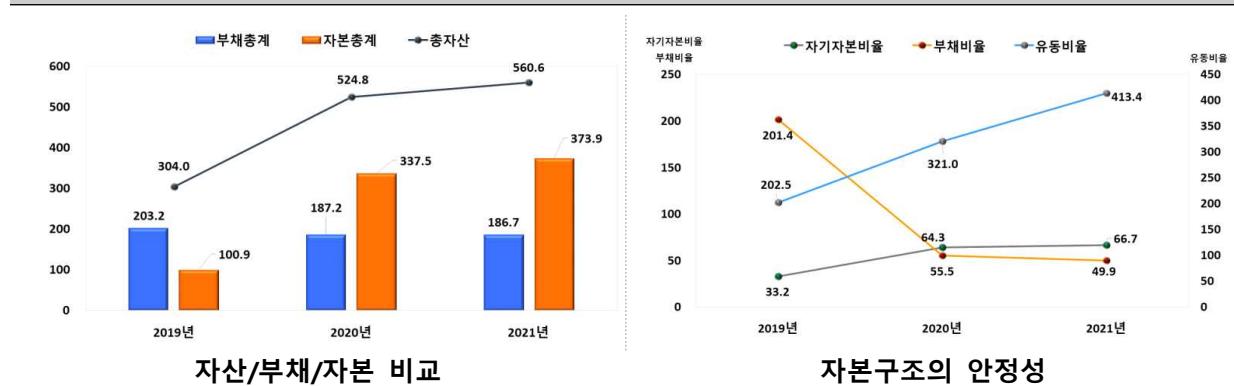
*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

■ 코스닥시장 공모를 통한 유상증자로 완화된 부채 부담, 지속적으로 개선

동사는 2019년 말 부채비율 201.5%를 기록하였으나, 2020년 8월 코스닥시장 공모를 통한 유상증자를 진행하였다. 해당 코스닥시장 공모는 2020년 8월 3일 청약 개시되었으며, 인수수량은 1,700,000주, 인수금액은 195.5억 원이었다. 이에 힘입어 2020년 말 부채비율 55.5%를 기록하는 등 큰 폭의 자기자본 대비 부채부담 완화를 나타내었다. 이후 순이익의 내부유보 등에 힘입어 2021년 말 부채비율 49.9%를 기록하였고, 3개년간 재무안정성 지표는 개선 추이를 보였다.

[그림 16] 동사 연간 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

■ 경쟁사 재무분석

동사의 경쟁업체로는 ERP 시스템 개발 및 공급업을 영위하는 이카운트와 컴퓨터시설 관리업을 주력 사업으로 하며, ERP 시스템 더존을 제공하는 더존비즈온이 있다.

이들 기업의 2021년 연간 연결 매출액을 비교하면 더존비즈온이 3,187.5억 원으로 가장 컼고, 동사가 477.1억 원으로 중간 규모를, 이카운트가 337.0억 원으로 가장 작은 규모를 나타내었다. 영업수익성을 비교해보면, 동사의 매출액영업이익률이 9.1%로 경쟁업체의 매출액영업이익률(더존비즈온 22.3%, 이카운트 18.8%)을 하회한다.

[표 7] 동사 연간 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결기준)

항목	2019년	2020년	2021년
매출액	379.8	438.7	477.1
매출액증가율(%)	24.9	15.5	8.7
영업이익	42.7	42.6	43.4
영업이익률(%)	11.2	9.7	9.1
순이익	43.4	48.6	49.4
순이익률(%)	11.4	11.1	10.4
부채총계	203.2	187.2	186.7
자본총계	100.9	337.5	373.9
총자산	304.0	524.8	560.6
유동비율(%)	202.5	321.0	413.4
부채비율(%)	201.4	55.5	49.9
자기자본비율(%)	33.2	64.3	66.7
영업현금흐름	58.2	29.6	54.3
투자현금흐름	-43.7	-61.1	-47.9
재무현금흐름	9.5	189.9	-51.2
기말 현금	45.2	201.9	158.3

*출처: 동사 사업보고서(2021.12)

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

우호적인 시장환경을 바탕으로 신제품 개발 및 해외시장 개척 추진 중

ERP 시장 규모의 성장을 바탕으로 동사는 인도네시아, 일본의 고객사 확보를 통해 해외시장 내 점유율을 확대해 나갈 전망이다. 또한, AI를 연계한 ERP 솔루션 신제품 개발을 추진하여 올해 8월 출시를 목표로 하고 있다.

■ 시장규모 점진적으로 확대하고 있어 수주 기회도 확대되는 추이

글로벌 시장조사기관 Gartner에 의하면, 국내 ERP 소프트웨어 시장 규모는 2019년 3,823억 원에서 2020년 전년 대비 12.1% 증가한 4,284억 원으로 성장하였으며, 국내 ERP 소프트웨어 시장은 2019년부터 2025년까지 연평균 7.71%의 성장률이 전망된다. 또한, 기업 업무 간소화, 자동화 트렌드 및 ERP 도입비율 증가, 클라우드형 ERP 시장 확대 등으로 인해 시장환경은 동사에게 우호적인 것으로 판단된다.

한편, 동사는 매출액성장률이 2019년 24.9%, 2020년 15.5%, 2021년 8.7%를 기록하며 성장폭은 둔화되었으나, 시장성장률을 상회하는 매출액성장률을 보이고 있고, 실제로 수주계약액 기준 시장점유율도 2020년 시장점유율 6.4%에서 2021년 시장점유율 6.8%로 상향되었으며, 2021년 12월말 진행률 기준, 동사의 구축형 ERP Package K-System 수주잔고는 100.6억 원(총계약액 294.2억 원, 기납품액 193.6억 원)으로, 2020년 12월 말 35.5억 원(총계약액 152.0억 원, 기납품액 116.5억 원) 대비 2.8배가량인바, 수주실적 또한 전년 대비 양호한 수준이다.

■ AI 융합 ERP 분석 서비스 개발

최근 동사는 인공지능(AI)을 활용한 ERP 데이터 분석 서비스 관련 신제품 개발에 집중 투자하고 있다. 이번 동사의 신제품은 AI를 통해 ERP 시스템에 축적된 데이터를 심도 있게 분석예측해 고객사에게 고도화된 의사결정 정보를 제공하는 서비스이다. 동사는 ERP 시스템 사용 시 축적되는 인과적 데이터는 기업경영을 위한 빅데이터 분석 및 머신러닝을 요구하기 때문에 ERP 시스템에서 AI의 구현은 향후 핵심 인프라로 자리매김할 것으로 기대하고 있다. 동사는 오는 8월경 AI 신규 서비스를 공식 발표할 예정이며, 기존 ERP 및 클라우드 제품에 AI 기반 신제품 출시까지 더해 올해 매출액 500억 원, 영업이익률 10% 이상 달성을 목표로 하고 있다.

■ 해외시장 개척 중인 클라우드 ERP

동사의 클라우드 ERP는 지난 2018년 인도네시아에 진출하여 고객사 20여 곳을 확보하였고, 올해는 500곳으로 늘릴 계획이다. 동사는 향후 인도네시아를 거점으로 같은 동남아시장권인 말레이시아, 싱가포르, 태국 등으로 사업영역을 확장해 나갈 방침이다. 또한, 품질 기준이 까다로운 일본시장에서 기업용 ERP의 기술력과 경쟁력을 인정받아 2017년 일본법인

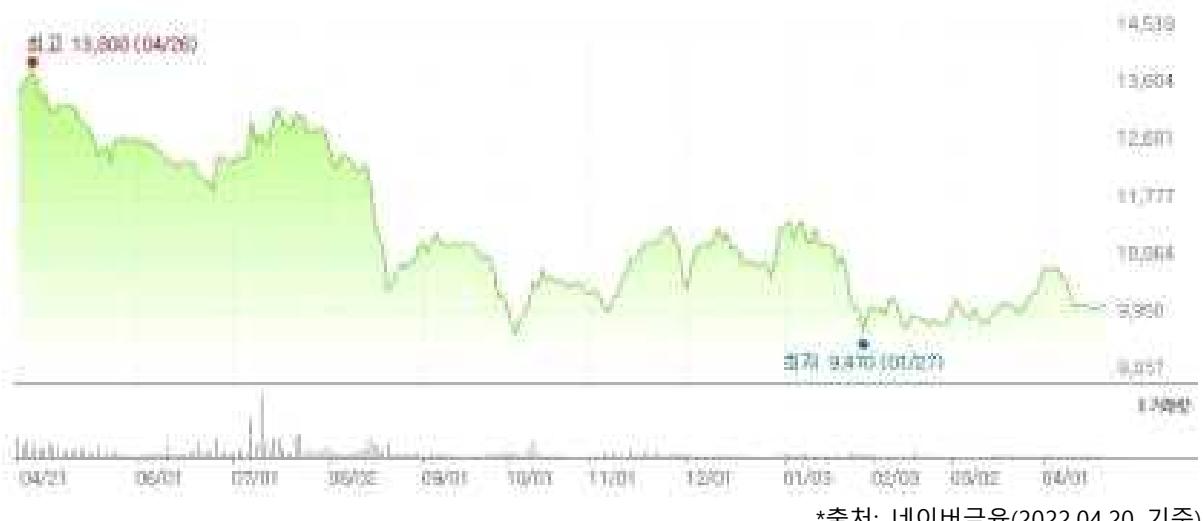
'EverJapan' 설립 후 현재 일본기업 고객사 8곳을 확보하였고, 올해 일본시장 내 고객사 100곳 돌파를 목표로 추진 중이다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
유안타 증권	Not Rated	-	2022.03.31
	<ul style="list-style-type: none"> - 코로나로 인한 영업의 어려움에도 불구하고 꾸준한 실적 시현 - 스마트팩토리 등 사업의 성장성 감안하면 저평가 매력 부각될 것으로 전망 - 중견기업 ERP시장에서의 시장지배력을 바탕으로 안정적인 성장세 구가 - 위드코로나시대에 본격적으로 부각될 해외진출 		
미래에셋 증권	Not Rated	-	2021.12.29
	<ul style="list-style-type: none"> - 국산 ERP 솔루션으로 중견기업 공략 - 3분기 호실적 기록(한글과컴퓨터 등 중견기업들에 대한 K-시스템 ERP 수주증가) - 코로나 이후 기업들의 근무 유형이 다양해짐에 따라 아웃소싱 수요 증가 추세 - 아시아 1등 ERP 회사 등극이 목표, 일본을 제2의 내수시장으로 선정 		
유안타 증권	Not Rated	-	2021.07.29
	<ul style="list-style-type: none"> - 영림원, 2Q부터 하반기에 걸쳐 매출 정상화 예상 - 중견기업 ERP 성장과 해외진출 모멘텀 반도체가 투자 포인트 - 성장성, 고객기반 감안하면 과도한 주가 하락 		

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 17] 동사 1개년 주가변동 현황



*출처: 네이버금융(2022.04.20 기준)