



한국IR협의회

기업리서치센터

기술 2023-129

2023.11.02.

이 보고서는 시가총액 5,000억 원 미만의 중소형 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 소프트웨어

알티캐스트(085810)

작성기관 NICE평가정보(주) 작성자 강보연 전문연구원

[YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 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 미공개 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)로 연락하여 주시기 바랍니다.

- ▶ 요약
- ▶ 기업현황
- ▶ 시장동향
- ▶ 기술분석
- ▶ 재무분석
- ▶ 주요 변동사항 및 전망

알티캐스트(085810)

디지털 방송용 솔루션 전문기업

기업정보(2023/10/27 기준)

대표자	서정규
설립일자	1999년 02월 01일
상장일자	2013년 12월 06일
기업규모	중견기업
업종분류	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	altiCloudUI 외

시세정보(2023/10/27 기준)

현재가(원)	1,192
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	353.86
발행주식수	29,685,769
52주 최고가(원)	2,315
52주 최저가(원)	1,148
외국인지분율	0
주요주주	(주)휴맥스

■ 디지털 방송용 솔루션 전문기업

(주)알티캐스트(이하 동사)는 디지털 방송용 솔루션 전문기업이다. 동사의 사업 부문으로는 클라우드 기반 디지털 방송용 솔루션 사업, 디지털 방송용 솔루션 품질 검증(Quality Assurance, QA) 사업이 있다. 매출액 비중은 2023년 상반기 연결 재무제표 기준 디지털 방송용 솔루션 품질검증 사업이 62.25%로서 클라우드 기반 디지털 방송용 솔루션 사업(30.44%) 대비 높은 비중을 차지하고 있는 것으로 나타난다.

■ 사업 다각화를 통한 매출 확대 기회 포착-모빌리티 솔루션 사업

동사는 미디어 사업 부문을 물적 분할해 설립한 자회사 (주)알티미디어를 (주)케이티에 포괄 양도하였으며, 모빌리티 솔루션 사업 확장에 역량을 집중하고 있다. 구체적으로, 동사는 ①국내/외 모빌리티 운영 사업자들을 대상으로 모빌리티 서비스(Mobility as a Service, MaaS)를 공급하는 모빌리티 플랫폼 사업, ②인카페이먼트/커넥티드카 커머스 사업(스마트 주유, 커브사이드픽업, 컨시어지 서비스 등)으로 사업을 확장하였으며 일부 서비스는 공급 중에 있는 것으로 나타난다. 또한, 동사는 모빌리티 솔루션의 테스트 및 검수를 수행하여 품질을 검증하는 모빌리티 솔루션 품질검증 서비스로 사업 영역을 확장하고자 개발 중에 있다. 이렇듯 동사는 모빌리티 솔루션 사업을 통해 매출 확대 기회를 마련하고 있다.

■ 모빌리티 솔루션 사업을 위한 전환사채(CB) 발행

동사는 2023년 8월 운영자금 목적으로 35억 원의 전환사채(CB)를 발행하였다(6회차). 전환사채의 전환 청구 기간은 2024년 8월 18일부터 개시되며, 만기는 2028년 8월 18일, 전환가는 1,576원, 매도 청구권(콜옵션)은 최대주주 지분을 이하인 30%로 설정했다. 동사는 조달한 자금 중 올해 25억 원, 내년 10억 원을 활용하여 모빌리티 솔루션 사업을 확장할 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)
2020	441	8.1	43	9.7	(38)	(8.7)	(5.8)	(3.0)	26.4	(178)	2,540	-	0.7
2021	363	(17.8)	28	7.6	(49)	(13.6)	(7.3)	(5.8)	28.5	(168)	2,291	-	1.1
2022	72	(80.0)	(89)	(122.7)	(181)	(250.3)	(31.0)	(23.7)	48.6	(600)	1,691	-	1.0

기업경쟁력

[미디어/모빌리티 솔루션 기술 보유]

- 디지털 방송용 솔루션/솔루션 품질 검증 서비스
 - 세계 최초 국제표준 기반 미디어 솔루션 상용화 기업으로, 클라우드 기반 디지털 방송용 솔루션 및 품질 검증 서비스를 통해 주요 매출 시현 중
- 모빌리티 서비스(MaaS)
 - 모빌리티 플랫폼, 인카페이먼트/커넥티드카 커머스 서비스 기술, 모빌리티 솔루션 품질검증 기술 보유

핵심 기술 및 경쟁력

- 미디어 솔루션 기술
 - 콘텐츠 보안 기술, 클라우드 기술, UI/UX 기술, 운영 노하우 기술을 기반으로 솔루션 및 품질검증 기술력 보유
- 모빌리티 솔루션 기술 보유
 - 인공지능 모델, 빅데이터, 품질검증 수행실적을 기반으로 다양한 모빌리티 서비스를 창출 및 제공할 수 있는 기술력 보유

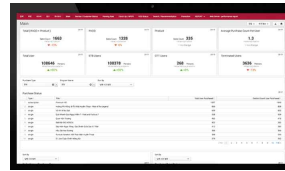
사업 현황

- 미디어 사업 부문을 일부 정리함에 따라 클라우드 기반 솔루션과 품질검증 사업 부문만을 유지
- 주력사업을 모빌리티 사업으로 탈바꿈 중

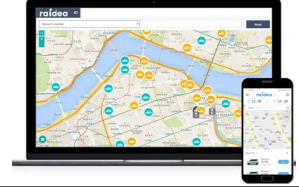
시장경쟁력

주요 서비스

미디어 솔루션



모빌리티 플랫폼



시장 현황

[국내 IPTV 시장 추이]

년도	시장 규모	연평균성장률
2021년	44,721억 원	▲4.40%
2025년	53,127억 원	





☞ 성숙기 시장으로 증가세는 다소 둔화되고 있으나 지속적인 수요가 예상됨.

[국내 스마트 모빌리티 시장 추이]

년도	시장 규모	연평균성장률
2021년	29,412억 원	▲34.50%
2025년	96,226억 원	

☞ 도입기 시장으로 향후 높은 성장세가 기대됨

ESG Overview

구분	주요 활동
 산업별 주요 ESG이슈	<ul style="list-style-type: none"> • 응용소프트웨어 개발 및 공급업을 영위하며 인권 및 노동, 윤리경영 등이 주요 관리 이슈
 환경(E)	<ul style="list-style-type: none"> • 환경경영체계 구축 및 공시 강화 필요
 사회(S)	<ul style="list-style-type: none"> • 품질경영체계 구축, 근로환경 개선 등의 활동 계획 수립 필요
 지배구조(G)	<ul style="list-style-type: none"> • 이사회 총 4명(사내이사 2명, 기타비상무이사 1명, 사외이사 1명)으로 구성 • 이사회 및 주주총회 개최

I. 기업 현황

기존 사업을 일부 정리하며 모빌리티 사업으로 전환 중

동사는 디지털 방송용 솔루션 사업 부문을 일부 정리하고, 주력 사업을 모빌리티 사업으로 탈바꿈하기 위해 지속적인 개발 및 상용화를 시행 중이다.

■ 기업개요

동사는 1999년 2월 1일에 디지털 방송용 소프트웨어 솔루션 개발 및 공급업을 목적으로 설립되어 2013년 12월 6일에 코스닥 시장에 상장하였다. 동사는 2021년 10월 (주)케이티에 미디어 사업 양도 및 (주)알티미디어 지분을 매각하였으며, 2022년 12월 솔루션 품질검증 사업을 영위 중인 (주)큐아이즈를 흡수 합병하는 등 최근 2개년간 상당 수준 사업 부문의 변동이 발생하였다.

동사는 디지털 방송용 솔루션 사업과 모빌리티 플랫폼 사업을 영위 중에 있으며, 종속회사 오원(주)을 통해 인카페이먼트 및 커넥티드카 커머스 사업을 영위하고 있다. 디지털 방송용 솔루션 사업으로는 미들웨어 솔루션 사업을 영위 중이던 (주)알티미디어를 (주)케이티에 매각함에 따라, 현재는 방송사업자들을 대상으로 클라우드 기반 디지털 방송용 솔루션과 솔루션 검증 서비스만을 공급하고 있다.

모빌리티 플랫폼 사업과 관련하여 카셰어링 서비스 플랫폼, 주차 서비스 플랫폼 등을 개발하여 공급한 실적이 있으며, 모빌리티 솔루션의 테스트, 검수 등 품질검증 서비스 제공을 위해 관련 기술 개발이 이루어지고 있다. 또한 자회사 오원(주)을 통한 인카페이먼트 및 커넥티드카 커머스 사업으로는 스마트 주유, 커브사이드픽업, 컨시어지 서비스 등이 있다.

표 1. 동사의 주요 연혁

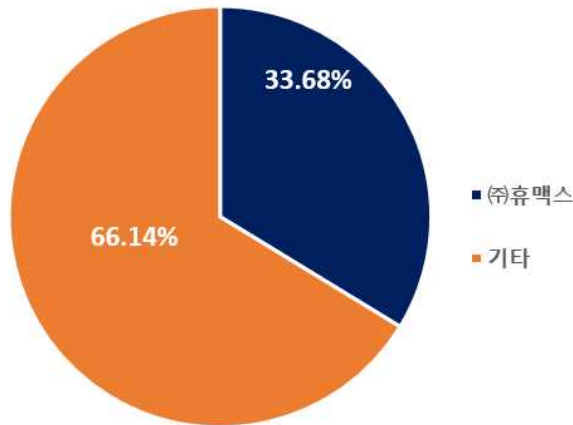
년도	주요 연혁
2022년	(주)큐아이즈 흡수 합병
2021년	오원(주) 지분 인수를 통한 자회사 편입
2021년	알티캐스트 미디어사업 영업양도 및 (주)알티미디어 지분 매각
2012년	월드클래스 300 기업 선정
2005년	세계일류상품 선정(양방향 TV수신기 미들웨어부문)
2003년	SKYLIFE 데이터방송 세계최초 DVB-MHP방식 상용화

*출처: 동사 반기보고서(2023)

■ 주요주주 및 계열회사 현황

2023년 6월 30일 기준 동사의 최대주주이며 5% 이상 주식을 보유하고 있는 주주로는 (주)휴맥스가 있으며, 그 외 특수관계인으로는 (주)휴맥스의 대표이사이자 동사의 기타비상무이사인 정성민이 0.17%, 동사의 대표이사인 서정규가 0.01%를 보유하고 있는 것으로 파악된다.

그림 1. 주요주주 현황



*출처: 동사 지분공시(2023.06.30)

동사의 연결대상 종속회사는 5개의 비상장으로 구성되어 있고, 종속 회사로는 ①미국 현지법인인 Alticast Inc., ②독일 현지법인인 Alticast GmbH, ③중국 현지법인인 Alticast Beijing, ④캐나다 현지법인인 Alticast Canada Inc 및 ⑤오원(주)이 있다. ②Alticast GmbH, ③Alticast Beijing은 현재 휴면상태로 파악되며, ⑤(주)오원은 인카페이먼트 및 커넥티드카 커머스 사업을 영위 중이다.

■ 대표이사

동사 대표자인 서정규는 2006년부터 재직 중에 있고, 2020년부터 경영관리 그룹장을 역임하였다. 종전 대표이사인 김태훈이 사임함에 따라 2023년 3월 대표이사로 취임하였으며, 취임 이래 현재까지 동사의 전반적인 경영을 총괄하고 있다.

■ 사업 분야 및 주요 서비스 현황

2023년 상반기 기준, 동사 및 5개 종속회사를 포함한 매출실적을 정리하면 다음과 같다. QA 부문(솔루션 품질검증 사업)의 매출 비중이 가장 높고, 미디어 부문(클라우드 기반 디지털 방송용 솔루션 사업), 기타 사업 부문(모빌리티 솔루션 사업) 순으로 매출 비중이 확인된다.

표 2. 연결재무제표 기준 2023년 상반기 매출 비중

구분	매출액 (매출비중)	세부 설명
미디어 부문	9억 원 (30.44%)	• 클라우드 기반 UI/UX 제공 솔루션 등
QA 부문	17억 원 (62.25%)	• 솔루션의 테스트/검수를 통한 품질 검증 서비스 등
기타 부문	2억 원 (7.31%)	• 모빌리티 플랫폼, 인카페이먼트 및 커넥티드카 커머스 서비스 등

*출처: 동사 반기보고서(2023)

■ 연구개발 활동

동사는 출판, 영상, 방송통신 및 정보서비스를 연구분야로 1999년 07월 기업부설연구소를 인정받아 현재까지 운영하고 있다. 동사의 서비스사업그룹에서는 클라우드 기반의 디지털 방송용 솔루션 외에도 모빌리티 플랫폼 등을 개발하고 있으며, 품질보증그룹에서는 방송 솔루션 품질 보증 솔루션 외, 모빌리티 솔루션의 품질보증 솔루션에 대한 연구 개발을 수행하고 있다.

그림 2. 동사의 기업부설연구소 운영현황

연구소명(전담부서명)	(주)알티캐스트 기업부설연구소
연구소 소재지	서울특별시 서초구 반포대로27길 16 5층 (서초동, 파크빌딩)
최초 인정일	1999-07-19
연구분야	출판, 영상, 방송통신 및 정보서비스

*출처: 한국산업기술진흥협회 홈페이지 자료 발췌

그림 3. 동사의 연구개발 조직도



*출처: 동사 반기보고서(2023)

동사의 최근 3년 연구개발 비율 평균은 7.58%로서, 동 산업인 정보서비스업의 최근 3개년 (2019~2021) 연구개발비 평균 4.09% 대비 약 1.85배 수준으로 연구개발에 대한 적극적인 투자가 이루어지고 있는 것으로 파악된다.

표 3. 동사와 업종별 매출액 대비 연구개발 비율 비교

구분	2019년	2020년	2021년	2022년	평균치(최근 3개년)
동사	-	5.94%	6.77%	10.02%	7.58%
소프트웨어개발및공급업(J582)	3.98%	4.15%	4.13%	-	4.09%

*출처: 동사 2022년 사업보고서(2023), 한국은행 기업경영분석(2022)

동사는 개발된 기술의 권리 확보를 위한 지식재산권으로 국내 특허권 12건 및 상표권 13건을 확보하였으며, 동사가 보유한 국내 특허권은 아래 표와 같다.

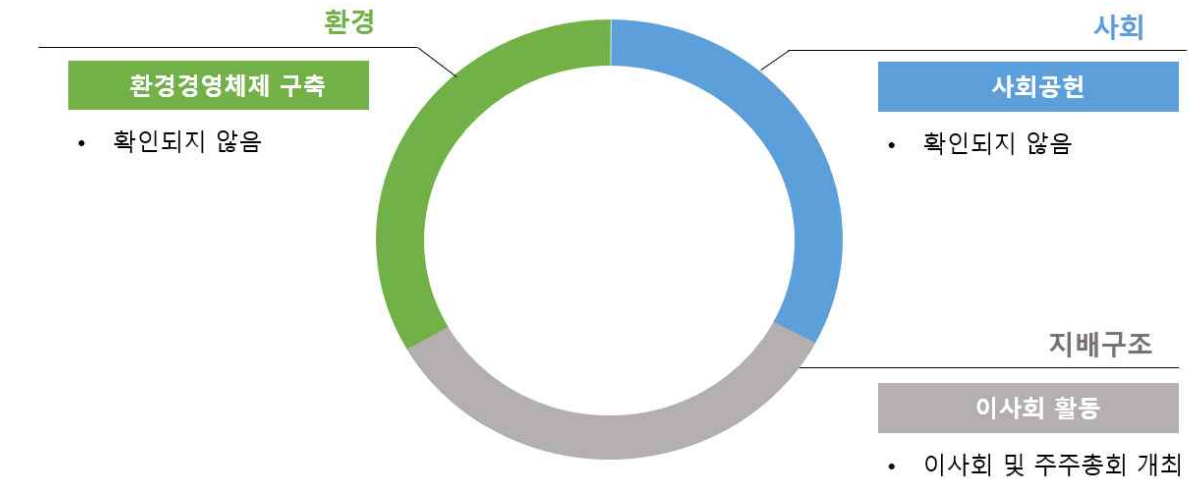
표 4. 동사 보유 특허권 리스트

No.	등록번호	출원일	등록일	발명의 명칭
1	10-2560805	2016.05.30	2023.07.25	IoT 환경에서 P2P 데이터 보안 서비스 제공 방법 및 장치
2	10-2516415	2016.12.07	2023.03.28	클라우드 기반 유저 인터페이스 제공 시스템 및 그 방법
3	10-2471989	2016.12.07	2022.11.24	클라우드 기반 유저 인터페이스 제공 시스템 및 그 방법
4	10-2399964	2015.05.27	2022.05.16	어플리케이션 관리 시스템 및 그 방법
5	10-2380673	2021.05.14	2022.03.25	클라우드 기반 유저 인터페이스 제공 시스템 및 그 방법
6	10-2284295	2014.11.19	2021.07.27	클라우드 기반 유저 인터페이스 제공 시스템 및 그 방법
7	10-2284299	2015.02.11	2021.07.27	사물인터넷 기반의 통합 관리 시스템 및 방법
8	10-2254786	2014.11.19	2021.05.17	클라우드 기반 유저 인터페이스 제공 시스템 및 그 방법
9	10-2097198	2018.02.21	2020.03.30	위치 기반 안내 정보 제공 방법 및 그 장치
10	10-1874853	2011.12.29	2018.06.29	모바일 장치와 디스플레이 장치 간의 동기화 방법 및 장치, 모바일 장치, 디스플레이 장치
11	10-1541355	2008.12.30	2015.07.28	내비게이션 장치 및 방법
12	10-0920364	2008.02.14	2009.09.29	위치 기반 영상 서비스 제공 방법 및 장치

*출처: 동사 2022년 사업보고서(2023), 한국은행 기업경영분석(2022)

■ ESG 활동

그림 4. ESG 경영 활동



*출처: 기업 홈페이지(2023), NICE평가정보(주) 재가공

환경(E) 분야에서 동사의 환경 관련 정책 및 활동을 확인할 수 없으므로 환경경영체제 확립을 위한 노력을 이해관계자가 확인 가능하도록 홈페이지 등을 통해 공시할 필요가 있다.

사회(S) 분야에서 동사의 품질경영 정책, 안전보건경영 정책, 사회공헌활동 등을 확인할 수 없으므로 관련 체제 확립을 위한 노력을 이해관계자가 확인 가능하도록 홈페이지 등을 통해 공시할 필요가 있다.

동사의 평균 근속연수는 남성 1.8년, 여성 1.0년으로 출판업(J58) 평균 근속연수(남성 6.3년, 여성 4.6년)를 하회하고 있다. 1인 월평균 급여액은 167만 원으로 산업 월평균 급여인 454만 원 보다 크게 낮은 수준이다. 단, 고용 형태별 통계치는 한국은행 경제통계시스템의 산업분류의 세세분류 기준인 소프트웨어 개발 및 공급업(J582) 산업으로 확인이 되지 않아, 상위 분류에 따라 작성하였다. (*출처: 고용노동부 2022년 고용 형태별 근로실태 조사보고서)

지배구조(G) 분야에서 동사의 이사회는 2023년 6월 기준 총 4명(사내이사 2명, 기타비상무이사 1명, 사외이사 1명)으로 구성되어 있다. 2022년 이사회는 총 11회 개최되었으며, 이사의 평균 참석률은 97.75%이다. 이사회 내 위원회로서 경영위원회가 설치되어 있다. 감사위원회는 별도로 설치하고 있지 않으며, 주주총회 결의에 의해 선임된 상근 감사 1인이 감사업무를 수행하고 있다. 동사는 정관 상 배당정책을 명시하고 있으나 지난 5년간 배당을 실시하지 않았다.

II. 시장 동향

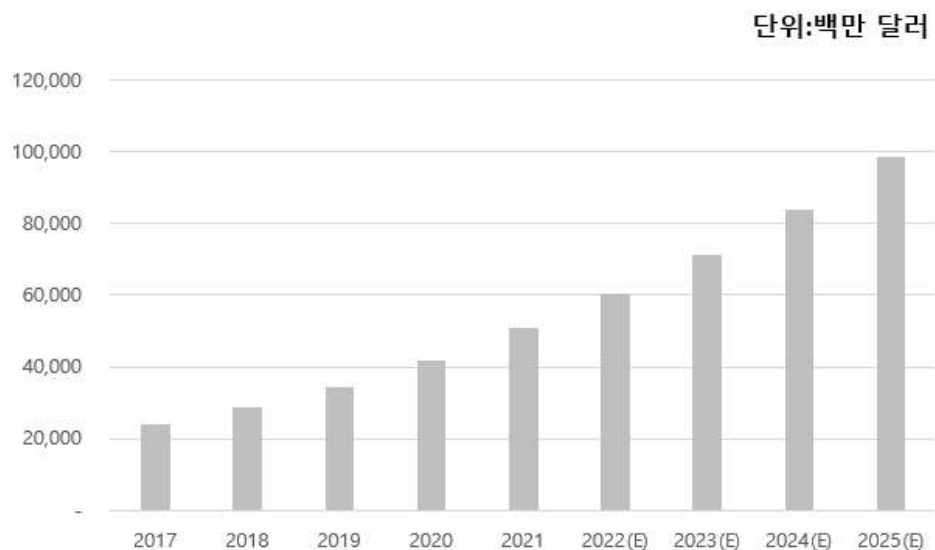
성숙기에 접어든 IPTV 시장과 도입기에 속한 스마트 모빌리티 시장

국내 IPTV 시장은 OTT 서비스 가입자 증가로 성장세 둔화가 예상되는 반면, 국내 스마트 모빌리티 시장은 다양한 비즈니스 모델 개발에 따라 향후 지속적인 성장세가 전망된다.

■ 글로벌 IPTV 시장

Marketsandmarkets에 따르면, 글로벌 IPTV 산업은 2017년부터 2020년까지 연평균 20.46%의 성장률을 보이면서 2020년 기준 41,908백만 달러의 시장규모를 기록한 것으로 조사되었다. 이후 글로벌 IPTV 산업은 2025년까지 연평균 15.30%의 성장률을 보이면서 2025년 기준 98,484백만 달러의 시장규모를 형성할 것으로 전망되고 있다.

그림 5. 글로벌 IPTV 산업의 시장규모

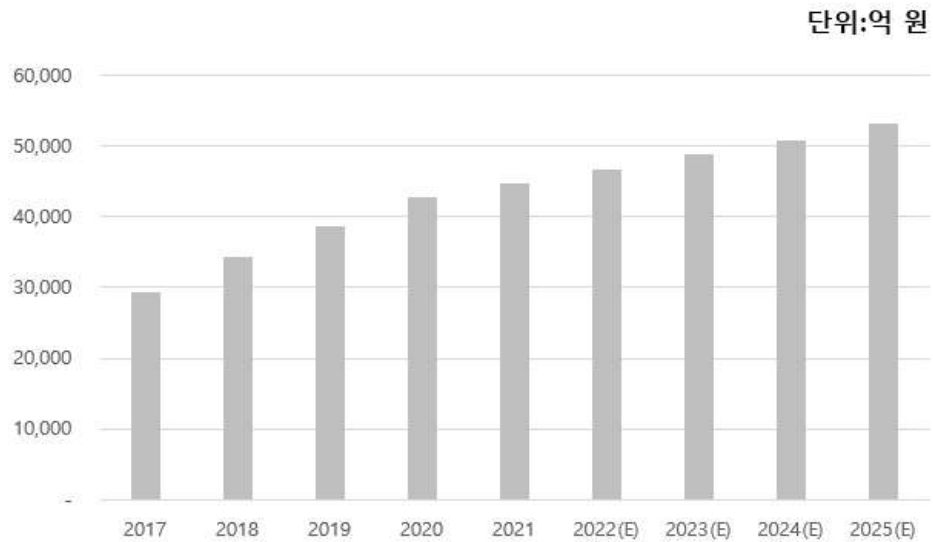


*출처: Marketsandmarkets(2021) NICE평가정보(주) 재가공

■ 국내 IPTV 시장

동사는 기존 케이블, 위성의 네트워크망에서 IP(Internet Protocol)을 활용하여 IPTV 서비스를 제공하는 유료 방송사업자들을 대상으로 솔루션 및 품질검증 서비스를 공급하고 있다. IPTV 산업은 2017년부터 2020년까지 연평균 13.6%의 성장률을 보이면서 2020년 기준 약 4조 2,836억 원을 기록한 것으로 조사되었다. 이후 2025년까지 연평균 4.40%의 성장률을 보이면서 2025년 기준 5조 3,127억 원에 달할 것으로 전망된다.

그림 6. 국내 IPTV 산업의 시장 규모



*출처: 과학기술정보통신부(2021), Global data(2020), NICE평가정보㈜ 재가공

국내 IPTV 산업은 3대 통신사(SK, KT, LG U+)의 시장 점유율이 약 70%로 대다수의 고객을 확보하고 있어 신규 업체의 진입장벽이 높다. 국내 IPTV 산업은 ①성숙기 산업, ②개인 맞춤형 서비스 산업, ③새로운 콘텐츠 서비스와의 융합 산업, ④비대면 교육에 대한 영향력이 높은 산업인 것을 주요 특징으로 하며, 자세한 내용은 아래 표와 같다.

표 5. IPTV 산업의 특징

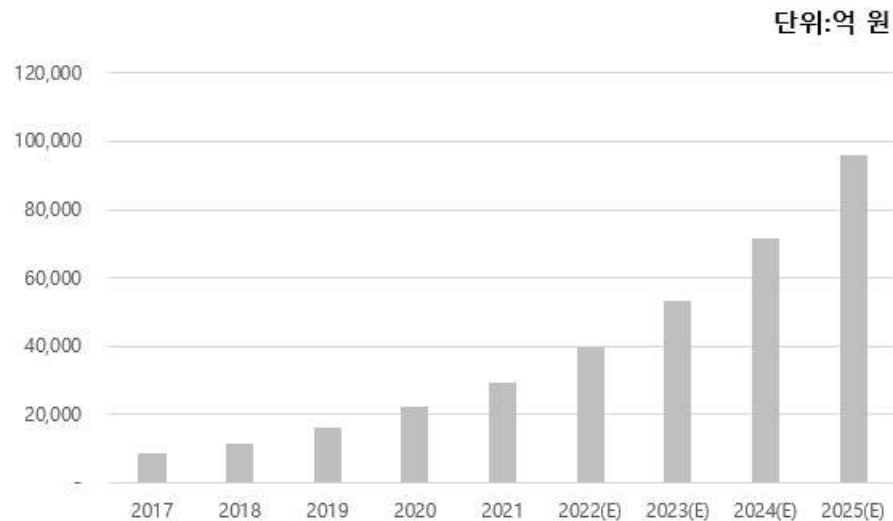
구분	내용
성숙기 산업	IPTV 산업은 성숙기에 진입함에 따라 증가세는 둔화되고 있는 상황임. 다만, 1인 가구의 증가 등으로 인해 지속적인 수요는 어느 정도 있을 것으로 전망됨.
개인 맞춤형 서비스 산업	IPTV 서비스는 통신 기술의 발달로 셋톱 박스와 모바일 기기 간의 연동을 통한 개인 홈 미디어 매체로 진화함. 또한 인공지능을 활용한 개인 맞춤형 서비스로 고도화가 이루어지고 있음.
새로운 콘텐츠 서비스와의 융합 산업	OTT 업체들과 제휴 협약을 통해 셋톱 박스에서도 OTT 서비스를 제공하는 등 신규 콘텐츠 서비스와의 융합이 이루어지고 있음.
비대면 교육에 대해 영향력이 높은 산업	COVID-19 영향으로 비대면 교육의 수요가 증가함에 따라 IPTV 홈스쿨 콘텐츠 이용률이 증가하게 됨. 이에, 신규 교육 콘텐츠에 대한 제작, 콘텐츠 다양화가 활발하게 이루어지고 있음.

*출처: NICE평가정보㈜

■ 스마트 모빌리티 산업의 시장규모

국내 스마트 모빌리티 산업은 2017년부터 2021년까지 연평균 35.30%의 매우 높은 성장률을 보이면서 2021년 기준 2조 9,412억 원에 달한 것으로 조사되었다. 이후 2025년까지 연평균 34.50%의 성장률을 보이면서 2025년 기준 9조 6,226억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

그림 7. 스마트 모빌리티 산업의 시장규모



*출처: TechNavio(2019), Prescient&Strategic Intelligence(2022), Marketsandmarkets(2021), 나이스평가정보(주) 재가공

국내 스마트 모빌리티 산업은 ① 차세대 성장동력 산업, ② 플랫폼 기반 산업, ③ 맞춤형 서비스 산업, ④기술집약적 산업, ⑤도입기 산업에 해당하는 것을 주요 특징으로 하며, 구체적인 내용은 아래 표와 같다.

표 6. 스마트 모빌리티 산업의 특징

구분	내용
차세대 성장동력 산업	스마트시티 구현을 위한 지능화, 자율주행, IT, 초연결, 공유 등 4차 산업혁명의 핵심 기술들이 집약된 차세대 성장동력 산업군에 해당함.
플랫폼 기반 산업	자동차, 지하철, 버스, 택시 등 모든 이동 수단이 통합된 플랫폼 서비스 형태로 제공함으로써 이용자에게 최적의 교통수단을 제시할 뿐만 아니라, 온라인 결제 알고리즘으로 자유로운 이동을 제공함.
맞춤형 서비스 산업	사용자가 요구하는 시간과 장소에 이동수단이 제공되는 사용자 맞춤형 서비스가 가능한 산업에 해당함.
기술집약적 산업	스마트 모빌리티를 구현하기 위해서는 자율주행, 센서, 영상인식, 지도생성, 배터리, 소프트웨어 솔루션 등 복합적인 기술이 요구되는 기술집약적 산업에 해당함.
도입기 산업	4차 산업혁명 유망기술로서, 향후 성장 가능성이 높은 도입기 산업에 해당함.

*출처: 한국과학기술정보연구원, 나이스평가정보(주) 재가공

III. 기술분석

디지털 방송 솔루션 및 모빌리티 솔루션 기술 보유 기업

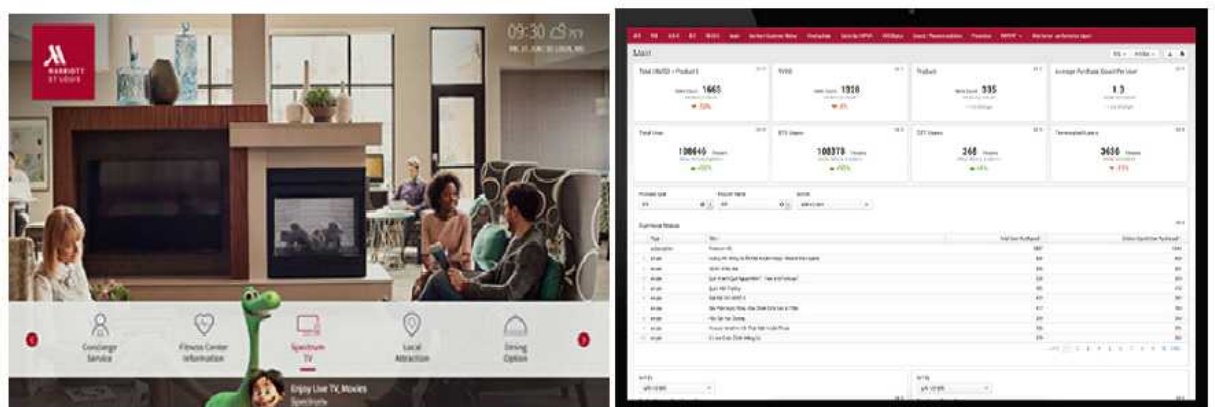
동사는 방송사업자들을 대상으로 디지털 방송 솔루션을 제공하고 있다. 또한, 모빌리티 플랫폼, 인카페이먼트/커넥티드카 서비스 등과 같은 모빌리티 솔루션을 제공하고 있다.

■ 디지털 방송 솔루션 기술- 클라우드 기반 서비스/품질 검증 서비스

최근, 유료 방송을 해지하고 OTT(Over The Top)를 이용하는 시청자가 증가하는 코드커팅(Cord-cutting) 현상이 심화되고 있으며 이에 따라 방송사업자들의 시스템 구축 관련 투자 비용을 절감 솔루션에 대한 요구가 증가하는 추세이다. 동사는 이러한 방송사업자들의 니즈를 반영하여 서버 투자비용과 네트워크 사용량을 절감하여 고객사들의 투자 비용을 절감시킬 수 있는 클라우드 기반 디지털 방송용 솔루션을 개발하였다.

동사의 클라우드 기반 디지털 방송용 솔루션 ‘altiCloudUI’는 클라우드 서버에서, 시청자와의 양방향 방송을 위한 UI/UX를 전송하여 셋톱 박스 사양과 관계없이 다양한 시청자들에게 양방향 방송 서비스를 제공한다. 또한, 동사의 클라우드 기반 디지털 방송용 솔루션은 실시간 모니터링 툴을 기반으로 시스템 상태, 부하, 장애 등에 대한 실시간 감지 및 대응이 가능하여 시청자들의 민원 및 장애 대응 비용의 절감이 가능하다.

그림 8. 동사의 클라우드 기반 솔루션



*출처: 동사 홈페이지 자료 발췌

품질검증 서비스는 단말기 및 소프트웨어 솔루션의 기획, 개발, 상용화 및 유지보수 단계까지, 단계별 품질검증 프로세스를 통해 디지털 방송용 솔루션에 대한 품질 및 안정성을 검증하고 고도화하는 서비스이다.

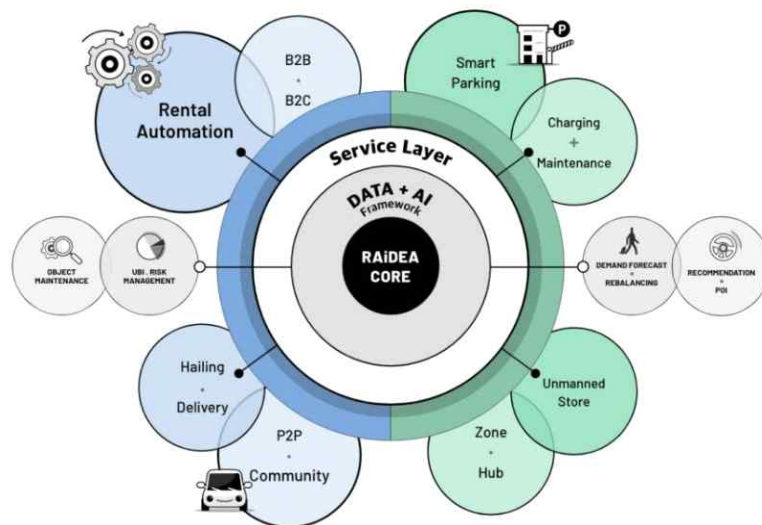
동사는 오랜 기간 쌓아온 기술 노하우를 통해 디지털 방송 솔루션을 개발하였으며, 품질검증 서비스를 제공함에 따라 디지털 방송 솔루션과 관련된 품질검증 레퍼런스를 다수 확보하였다(14개 이상 국가 및 30개 이상의 방송사업자에 대한 품질검증 서비스 수행 경험). 또한 자체적으로 품질검증 방법론을 개발하였으며 품질검증 전문 인력과 자동화 툴 기반 품질검증 서비스를 제공하고 있다.

■ 모빌리티 기술(모빌리티 플랫폼 서비스, 인카페이먼트/커넥티드카 커머스 서비스)

동사는 다양한 형태의 이동 수단(자동차, 오토바이 등)을 대상으로 B2B, B2C, P2P 서비스를 roundtrip, one way, free floating 방식으로 제공할 수 있는 All-in-one 모빌리티 플랫폼 RAiDEA(라이디어)를 개발하였다.

모빌리티 플랫폼 RAiDEA는 다양한 공유형 모빌리티 서비스(키리스(Keyless) & 렌탈 오토메이션, 주차, 카셰어링, 라이드 헤일링(호출형 승차공유 서비스), 라이드 셰어링(카풀), 마이크로 모빌리티 등)를 제공할 수 있게 설계되었다.

그림 9. 동사의 모빌리티 플랫폼 RAiDEA



*출처: 동사 홈페이지 자료 발췌

동사는 자체 브랜드(서비스)를 통해 B2C 사업을 영위하기보다는, 국내/외 모빌리티 운영 사업자들을 대상으로 플랫폼을 공급해주는 방식으로 B2B 사업을 영위하고 있다.

그림 10. 동사의 주요 공급실적



2021.10

주차 서비스 '하이파크'
RAiDEA 스마트 파킹
플랫폼 공급

2021.08

카셰어링 '피플카'
RAiDEA 리턴프리
플랫폼 공급

2021.03

커뮤니티 렌터카
'WAY' RAiDEA
플랫폼 공급

2021.01

사우디아라비아
카셰어링 'IDRIVE'
RAiDEA 플랫폼 공급

2020.12

사우디아라비아
렌터카 'WTC'
RAiDEA 플랫폼 공급

*출처: 동사 홈페이지 자료 발췌

위 그림을 참조하면, 동사는 렌트카/카셰어링 서비스와 주차 서비스를 제공하는 모빌리티 플랫폼을 공급한 실적을 보유하고 있다. 렌트카/카셰어링 서비스를 제공하는 모빌리티 플랫폼은 비대면 렌트카/카셰어링 서비스를 제공하기 위한 플랫폼으로, 최근에는 주행시간만을 계산하여 과금을 적용하고, 원하는 장소에 자유롭게 반납이 가능한 리턴프리 기능을 탑재하는 등 B2C 서비스를 위한 고도화 개발이 진행 중이다.

주차 서비스를 제공하는 모빌리티 플랫폼은 이기종 주차 장비 연동까지 지원하는 통합 결제 플랫폼을 기본으로 전기차 충전, 세차, 발렛 운영 서비스 등 다양한 3rd Party 서비스 연동이 용이하도록 구조화되어 있다.

동사는 자회사인 오원㈜을 통해 인카페이먼트/커넥티드카 사업을 영위 중이다. 스마트 주유 서비스는 차량 또는 모바일에서의 주문만으로 주유기 또는 결제 장비의 별도 조작없이 결제 및 정산이 가능한 서비스로, 특히, 물류 차량을 포함한 법인 차량에 대해서는 스마트 주유 서비스를 제공하여 주유 할인 및 주유 결제 관리를 지원하는 서비스이다. 또한, 배달/매장 픽업 서비스는 출/퇴근시 고객의 생활 패턴을 반영하여 식사/음료의 주문/결제를 포함한 배달/픽업 서비스로서, 이를 위해 이동 경로 상의 최적의 상품 및 매장을 추천하는 서비스이다.

그림 11. 스마트 주유 서비스 및 배달/매장 픽업 서비스



*출처: 오원㈜ 홈페이지 자료 발췌

컨시어지 서비스는 차량의 운행 및 위치 정보, 운전자 정보를 기반으로 운전자에게 필요한 상품 및 서비스를 제공하고 보험 및 결제 수단별 할인 프로모션 등 운전자를 위한 통합 컨시어지 서비스를 제공한다. 이외에도, 동사는 디지털 방송용 솔루션 품질검증 서비스를 통해 쌓은 레퍼런스를 기반으로 모빌리티 솔루션에 대한 품질검증 서비스로 사업 확장을 준비하고 있다.

■ SWOT 분석

그림 12. SWOT 분석



*출처: NICE평가정보(주)

▶▶ [STRENGTHS] 솔루션 상용화/운영유지 경험 확보

동사는 양방향 디지털 방송용 솔루션을 다수 상용화하였으며, 방송사업자들과 협약을 통해 유지/보수 서비스를 다년간 수행해 온 실적을 보유하고 있다. 또한, 동사는 14개 이상 국가 및 30개 이상 방송사업자를 대상으로 품질검증 업무를 통해 다수의 레퍼런스를 확보하였을 뿐만 아니라, 자체 품질검증 방법론, 품질검증 전문 인력 및 자동화 툴을 보유하고 있다.

▶▶ [WEAKNESSES] 방송가입자의 감소

동사의 주요 매출원은 기존 사업인 디지털 방송용 솔루션으로 나타난다. 다만, 최근 IPTV의 등장으로 인해 다양한 채널이 증가하고 있으며, OTT 가입자들이 증가함에 따라 기존 유료 방송가입자들은 지속적으로 감소 추세를 보이고 있다. 이에, 유료 방송사업자들의 니즈(비용 절감 등)에 부합하는 맞춤형 솔루션 개발이 요구된다.

▶▶ [OPPORTUNITIES] 모빌리티 시장의 높은 성장성

동사가 신규 사업으로 참여 중인 스마트 모빌리티 산업은 모든 이동 서비스를 하나의 플랫폼에서 연결하는 서비스형 모빌리티(MaaS)가 구현되기 시작하며 크게 성장하고 있다.

▶▶ [THREATS] 경쟁 강도 증가

동사가 신규 사업으로 참여 중인 스마트 모빌리티 산업은 높은 시장 성장성이 전망되는 반면, 기술집약적 산업으로 핵심 기술을 보유 중인 업체들이 시장 참여가 증가하고 있다. 경쟁사들은 데이터, 네트워크(클라우드), 인공지능 기술 기반 차별화된 서비스를 통해 시장에 진입하고 있는 바, 향후 시장 내 경쟁 심화가 예상된다.

IV. 재무분석

매출 급감, 영업이익 적자 전환

2022년 미디어 사업 매각 및 사업 재편 등으로 전년 대비 80.0% 감소한 72억 원의 매출을 시현하였고, 매출 급감에 따른 비용 부담 확대로 인해 영업이익은 적자로 전환하였다.

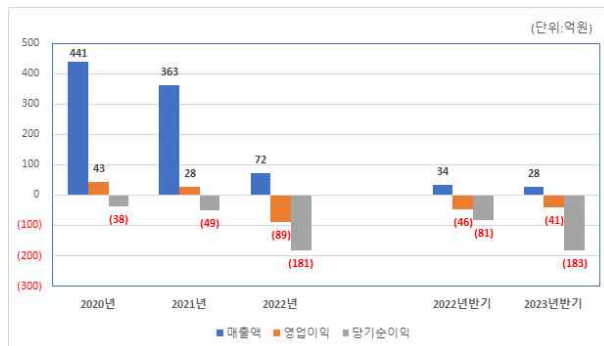
■ 미디어 솔루션 사업 매각으로 매출 급감

동사는 디지털 방송용 소프트웨어 사업 및 모빌리티 플랫폼 사업을 영위 중이고, 종속회사 오원(주)를 통해 인카페이먼트 및 커넥티드카 커머스 사업을 하고 있다.

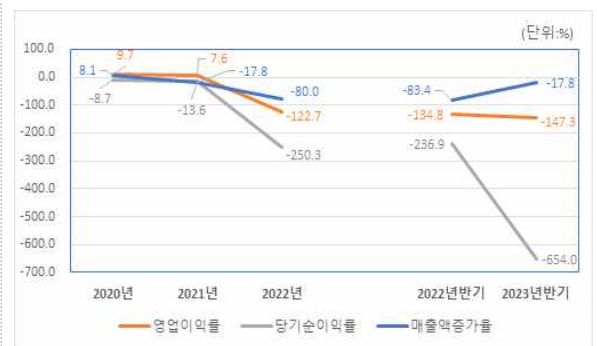
2022년 Cloud 기반의 방송용 소프트웨어 공급 및 소프트웨어 품질검증 사업(QA)으로 역량을 집중하기 위해 미디어 솔루션 사업을 영위 중인 종속기업 (주)알티미디어의 지분 전량을 (주)케이티에 매각하면서 수익원이 크게 축소되어 전년 대비 80.0% 감소한 72억 원의 매출을 기록하였다.

동사는 사업 재편의 일환으로 소프트웨어 품질검증 사업을 영위하는 종속기업 (주)큐아이즈를 흡수합병하였고, 관계기업 (주)알티모빌리티의 지분을 추가 취득하는 등 신사업 확장을 위해 노력 중이다.

그림 13. 연간 요약 포괄손익계산서 분석



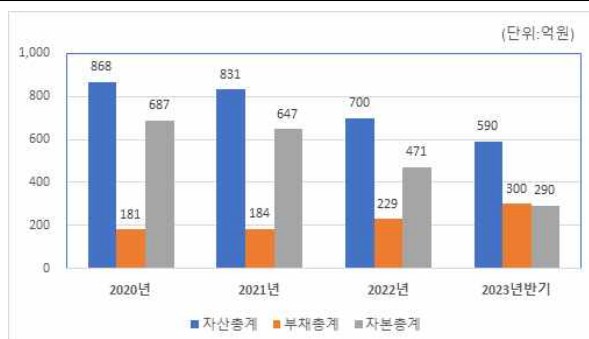
매출액/영업이익/당기순이익 추이



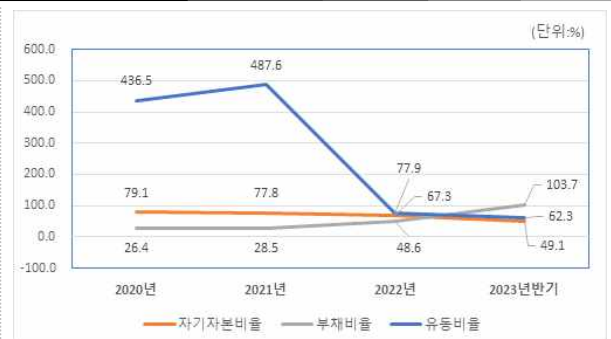
이익률/증가율 추이

*출처: 동사 2022년 사업보고서(2023), 반기보고서(2023)

그림 14. 연간 재무상태표 분석



자산총계/부채총계/자본총계 추이



자기자본비율/부채비율/유동비율 추이

*출처: 동사 2022년 사업보고서, 반기보고서(2023)

■ 매출 급감으로 영업이익 적자 전환

2022년 사업 매각과 라이선스비, 외주용역비용 감소 등으로 영업비용은 2021년 335억 원에서 2022년 161억 원으로 크게 감소하였으나 매출이 더욱 큰 폭으로 축소되어 영업이익은 2021년 28억 원에서 2022년 -89억 원으로 적자 전환하였다. 당기순이익은 종속관계기업투자손실 61억 원을 인식하면서 전년 대비 손실이 확대되어 -181억 원을 기록하였다.

2023년 상반기 기준 미디어 사업 축소로 전년 동기 대비 17.8% 감소한 28억 원의 매출을 시현하였고, 인건비 절감 등으로 손실이 줄어들면서 영업이익 -41억 원을 나타내었다. 다만 대손상각비, 관계기업투자주식손상차손을 대규모로 인식하면서 당기순이익은 악화되어 -183억 원을 기록하였다.

■ 손실에 따른 자기자본 축소

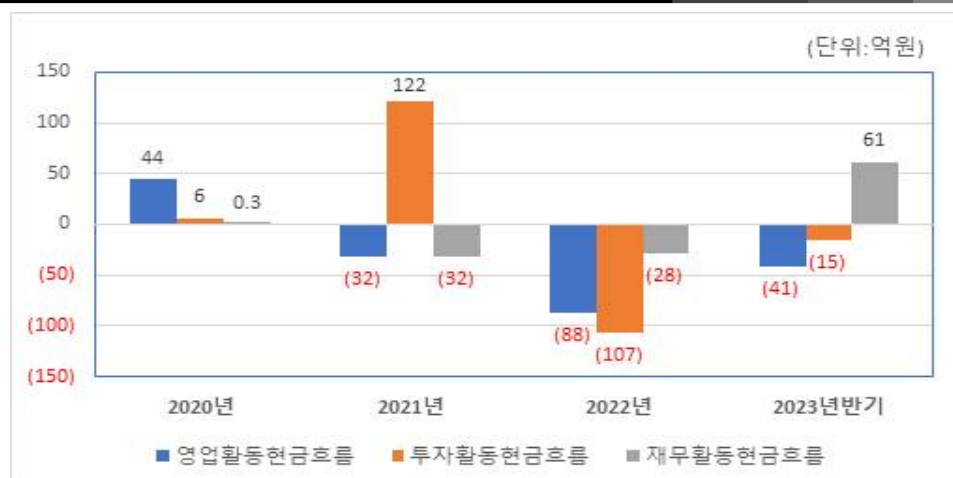
2022년 결산기준 유동자산이 크게 감소하면서 비유동자산의 비중이 확대되었다. 자산의 상세 내역을 살펴보면 유동자산은 현금 및 현금성 자산의 급감으로 인해 전년 대비 70.8% 감소한 99억 원이며, 매출채권 및 기타채권으로 71억 원을 보유하고 있다. 비유동자산은 전년 대비 21.7% 증가한 601억 원이며, 관계기업에 대한 투자자산으로 150억 원, 공정가치측정금융자산으로 209억 원을 보유하고 있다. 부채총계는 리스 부채가 증가하면서 전년 대비 24.1% 증가하여 229억 원을 나타내었다. 자본총계는 손실에 따른 이익잉여금 감소로 인해 전년 대비 27.3% 감소한 471억 원을 기록하였다.

2023년 상반기 기준 자기자본이 더욱 축소되어 주요 재무안정성 지표는 부채비율 103.7%, 자기자본비율 49.1%, 유동비율 62.3%를 나타내며 전기 말 대비 저하되었다.

■ 영업활동현금흐름 부진

2022년 영업활동현금흐름은 당기순손실 확대에 의해 전년 대비 저하된 -88억 원을 기록하였고, 부족한 운영자금과 단기대여금 및 수취채권의 취득 등에 필요한 자금은 기보유 현금을 통해 충당하였다.

그림 15. 현금흐름의 변화



*출처: 2022년 사업보고서, 2023년 반기보고서

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

기술 고도화를 통한 모빌리티 솔루션 사업 영역 확장 노력

동사는 기술 고도화를 통해 다양한 모빌리티 서비스를 제공하고자 노력 중으로서, 스마트 모빌리티 산업은 향후 높은 성장세가 지속될 전망이다.

■ 지속적인 투자를 통한 사업 영역 확대

동사는 전환사채 발행을 통해 신규 사업에 대한 투자 여력을 확보하였으며, 자체 연구개발부서를 통해 다양한 모빌리티 솔루션을 개발하고 있다. 동사는 국내/외 렌트카/카셰어링 사업자 및 주차장 운영 사업자들을 대상으로 모빌리티 솔루션을 공급하고 있으며, 자회사인 오원(주)과 하나카드의 제휴를 통해 ‘오원 하나카드’를 발행하는 등 인카페이먼트/커넥티드카 커머스 서비스 확장을 위해 지속적으로 노력하고 있다.

■ 스마트 모빌리티 산업의 높은 성장성

모빌리티 산업은 모든 이동 수단을 하나의 플랫폼으로 통합하여 접근성, 활용성을 향상시킴에 따라 빠르게 성장하고 있다. 모빌리티 산업은 스마트시티에 대한 투자 증가, 4G/5G 인프라 정비, ESG 정책에 따른 저탄소/그린화 추세에 따라 2025년까지 연평균 34%대의 높은 성장세가 예상된다. 또한 향후 빅데이터, 모바일 결제 등과의 융합 서비스 외에도, 물류, 홈 서비스 등 다양한 산업 분야와의 융합을 통한 신규 비즈니스 모델로의 확장이 전망된다.

■ ESG 경영체제 구축 및 공시 강화 필요

동사는 환경과 사회 분야에서 확인할 수 있는 ESG 관련 활동이 없다. 따라서 환경경영, 품질경영, 안전보건경영 등에 관련된 정책을 수립하고 성과를 측정하여 이를 공시한다면 기업의 지속가능성을 증진시킬 수 있을 것으로 판단된다.

■ 동사 실적 추이

동사의 2019-2022년 기준 매출액은 각각 408억 원, 441억 원, 363억 원, 72억 원을 기록하여 전반적으로 감소 추이를 기록하였다. 다만, 매출이 급격하게 감소한 주요 원인은 자회사인 (주)알티미디어(2022년 기준 매출액 470억 원)의 매각에 따른 것으로 파악된다.

또한, 2019-2022년 기준 영업이익은 -89억 원, 28억 원, 43억 원, -135억 원을 기록하여 수익성 또한 좋지 않은 추이를 기록하였다. 주요 원인으로서는 기존 디지털 방송용 솔루션에서 신규 사업인 모빌리티 솔루션 사업으로 체질 개선이 이루어짐에 따른 것으로 파악된다.

동사의 2023년 상반기 기준 매출액은 28억 원으로, 전년 동기 대비 17.80% 감소하였으며, 2023년 상반기 기준 영업이익은 -41억 원으로, 전년 동기과 마찬가지로 적자가 지속되고 있기는 하나 10.21% 정도 적자 폭이 감소하였다.

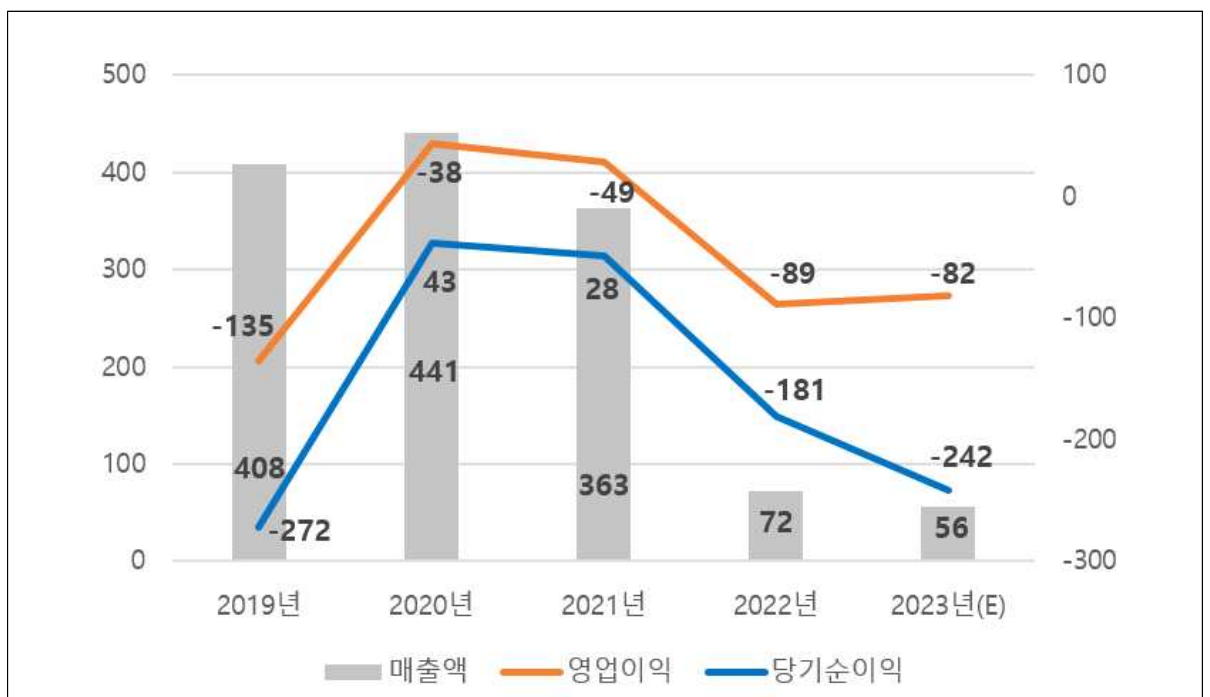
동사는 모빌리티 솔루션 사업을 위해 플랫폼, 서비스 등에 대한 연구개발을 수행하고 있고 일부 서비스 공급 사례가 존재하나, 금년 내에 수익성 면에서 가시적인 결과를 창출하기는 어려울 것으로 판단된다.

이에 따라, 동사의 2023년 매출액과 영업이익은 동사의 사업 현황, 2023년 상반기 매출실적 및 영업이익을 기반으로 추정하였으며 그 외 활동에 의한 영향은 고려하지 않았다.

표 7. 동사의 연간 매출액 및 영업이익 추이

(단위: 억 원)

구분	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년(E)
매출액	408	441	363	72	56
영업이익	-135	43	28	-89	-82
당기순이익	-272	-38	-49	-181	-242

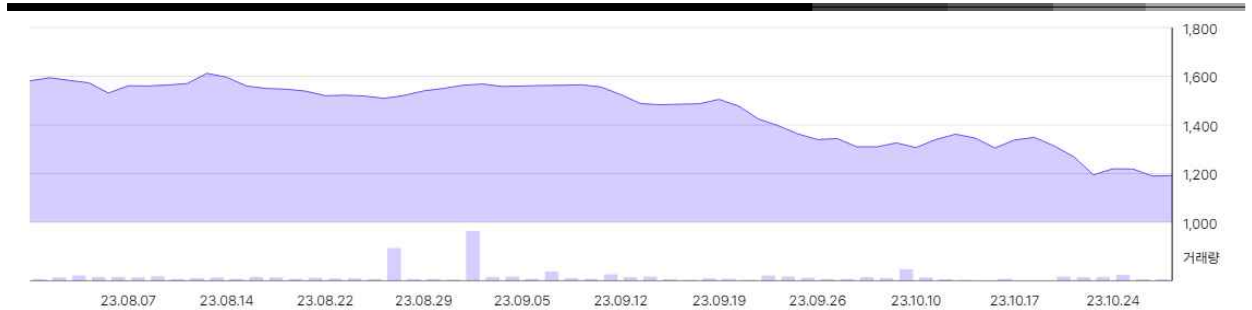


*출처: 동사 2022년 사업보고서(2023), 동사 반기보고서(2023), NICE평가정보㈜ 재가공

■ 증권사 투자의견

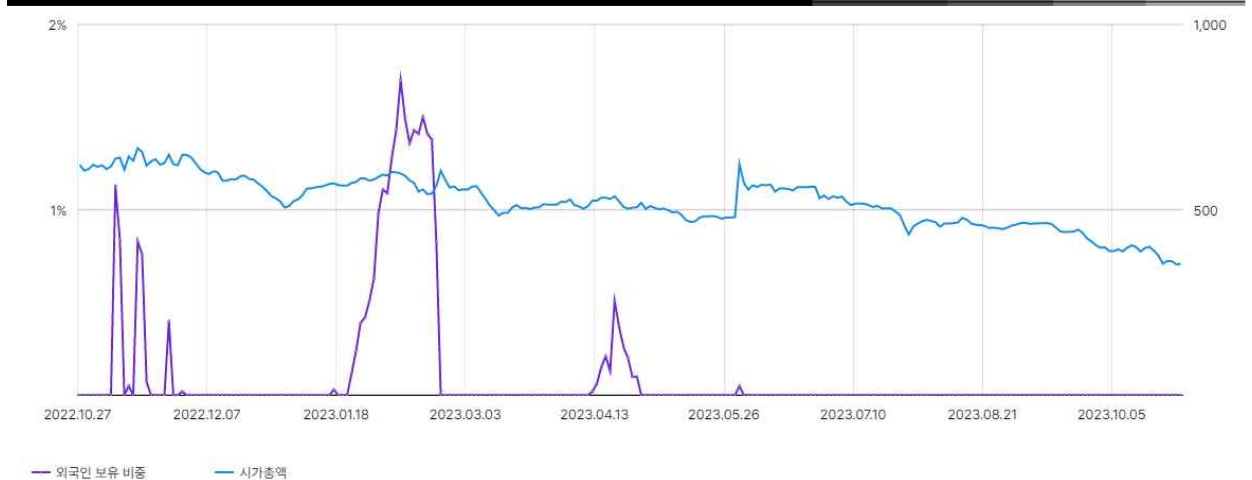
작성기관	투자의견	목표주가	작성일
	의견 없음.		

■ 시장정보(주가 및 거래량)



*출처: NICE BizLINE(2023.10.27)

■ 외국인 보유비중, 시가총액



외국인보유비중 단위: % 시가총액 단위: 억 원

*출처: NICE BizLINE(2023.10.27)