

기술 2024-219

2024.12.12.

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

기술분석보고서 소프트웨어

# 엔텔스(069410)

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

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 조성아 선임연구원

[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 유튜브(IRTV)로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “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.

## 엔텔스(069410)

IT 컨버전스 전문기업

## 기업정보(2024.11.26. 기준)

대표자	최일규
설립일자	2000년 7월 19일
상장일자	2007년 6월 20일
기업규모	중소기업
업종분류	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	소프트웨어 솔루션, 플랫폼 서비스 등

## 시세정보(2024.11.26. 기준)

현재가(원)	3,630원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	371억 원
발행주식수	10,244,824주
52주 최고가(원)	7,600원
52주 최저가(원)	2,900원
외국인지분율	0.43%
주요주주	
(주)에치에프알	25.64%

## ■ 통신서비스 솔루션 및 플랫폼 전문기업

엔텔스(이하 동사)는 통신서비스 솔루션 및 플랫폼 전문 기업으로, 유·무선 통신서비스 사업자를 위한 통합운영지원 솔루션을 개발하여 공급하고 있다. 5G 차세대 통신서비스 분야와 사물인터넷(Internet of Things, 이하 IoT) 서비스 분야에 필요한 핵심기술을 보유하고 있으며, 이를 기반으로 통신서비스, 방송서비스, 인터넷서비스 및 IoT를 제공하는 사업자를 위한 소프트웨어 솔루션, 플랫폼 서비스, 서비스 운영, 시스템 설계 및 통합 업무를 제공하고 있다. IoT 국제표준인 oneM2M 규격 기반으로 다양한 응용 서비스와 사물을 연계하여 사용자와 개발자들을 지원해 줄 수 있는 스마트 시티 플랫폼을 제공한다.

## ■ 엔데믹 이후에도 성장이 이어지고 있는 패키지 소프트웨어 시장

동사는 유·무선 통신서비스 사업자를 위한 통합운영지원 솔루션을 개발하는 시스템/응용 소프트웨어 전문기업으로, 동사가 해당하는 글로벌 패키지 소프트웨어 시장은 2022년 8,680억 달러 규모를 형성하였으며, 향후 12.0% 수준의 성장을 매년 지속할 것으로 전망된다.

## ■ IoT 플랫폼 및 6G 네트워크 기술 선도

동사는 IoT 플랫폼인 엔마스 데이터코어 v2.1 제품에 GS인증 1등급을 획득하고, AI 기반 스마트시티 데이터허브 플랫폼 구축을 진행 중이다. 또한, 과학기술정보통신부의 6G 인프라 기술개발 과제에 선정되어 클라우드 네이티브 인프라 기술 개발을 목표로 협력 연구를 수행할 예정이다.

## 요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2021	575.0	1.4	24.5	4.3	41.8	7.3	8.2	6.5	27.8	408	5,287	26.4	2.0
2022	535.8	-6.8	-4.0	-0.7	1.1	0.2	0.2	0.2	26.6	11	5,273	440.6	0.9
2023	448.9	-16.2	-32.1	-7.2	-13.3	-3.0	-2.6	-2.1	17.1	-130	5,158	-	1.0

## 기업경쟁력

## 다양한 솔루션 및 플랫폼

- 국내외 풍부한 IT 개발 경험과 전문화된 인력을 기반으로 다양한 솔루션 및 플랫폼 제공
- 국제표준 IoT, M2M 기술을 바탕으로 스마트팩토리, 스마트시티, 스마트홈 등 다양한 분야로 매출 다변화
- 2G-LTE부터 누적된 기술력과 국내외 통신사들의 협업을 통한 5G 핵심기술 확보

## 연구개발 역량

- 공신력 있는 한국정보통신기술협회 인증, 과학기술정보통신부 수상 실적 보유
- 연구소를 통해 기술인력을 확보 및 양성, 신제품 개발과 성능 개선 연구 활동으로 지속적인 신제품 및 기능 향상 제품 출시
- 등록특허 50여건 등 지식재산권 확보를 통한 기술장벽 구축

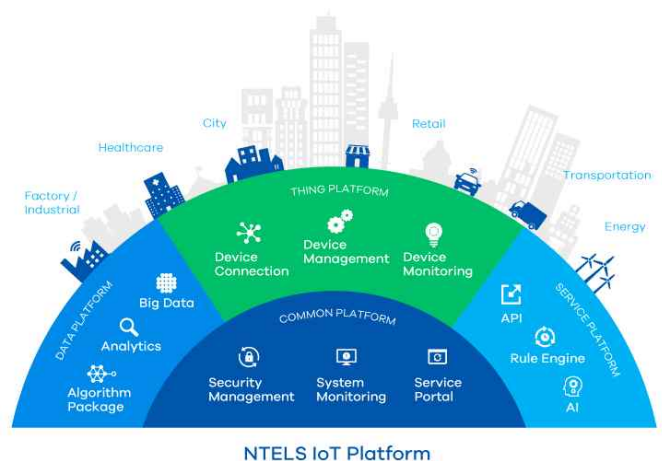
## 핵심 기술 및 적용제품

## N-MAS IoT 플랫폼

- 비즈니스 규모와 기존 형상에 맞춰 탄력적인 활용과 응용이 가능한 최적의 IoT 비즈니스 솔루션 제공
- 자동차, 의료, 홈 가전, 전력 등 다양한 분야에 응용 가능한 글로벌 oneM2M 표준 적용

## 5G&amp;LTE 네트워크 솔루션

- 5G&LTE 모바일 서비스 차별화 및 효율적인 활용을 위해 유/무선 트래픽 분석 및 정책 적용을 통한 최적의 네트워크 솔루션 제공
- 3GPP 표준을 준수, 다양한 사업자 연동 인터페이스 지원으로 확장성 넓음
- ETSI NFV 표준 규격의 가상화&클라우드 지원 솔루션 제공



## 시장경쟁력

## 글로벌 패키지SW 시장 규모

년도

시장 규모

연평균 성장률

2022년

8,680억 달러

2027년(E)

1조 5,293억 달러

▲12.0%

## 국내 패키지SW 시장 규모

년도

시장 규모

연평균 성장률

2022년

8.4조 원

2027년(E)

12.4조 원

▲8.0%

## 시장환경

- 향후 글로벌 패키지SW 시장 규모는 12.0% 수준의 성장을 매년 지속할 것으로 전망하고 있고, 국내 패키지SW 시장 규모 역시 매년 8.0%의 성장을 지속할 것으로 전망됨. 글로벌 패키지SW 시장 대비 국내 패키지SW 시장의 규모 성장률이 낮게 형성되어 국내 경쟁 심화 및 새로운 성장 동력 발굴 및 시장 타개 전략이 필요할 것으로 예상됨.

## I. 기업 현황

## 통합운영지원 솔루션을 공급하는 소프트웨어 전문 기업

동사의 주요사업은 통신서비스 사업자를 위한 통합운영지원 솔루션 개발 및 공급이며, 5G 이동통신에 필요한 스마트 트래픽 관리 솔루션, 정보통신 융합 서비스에 필요한 IoT 서비스 등을 개발하고 있다.

## ■ 기업 개요

동사는 SK텔레콤 사내벤처팀에서 분사하여 2000년 7월 설립되었으며, 통신서비스 사업자를 위한 통합운영지원 솔루션 개발 및 공급업을 주요 사업으로 영위하고 있다. 통합운영지원 솔루션 사업은 비즈니스 지원 시스템, 운영지원 시스템, 서비스 제공 플랫폼 및 응용서비스 시스템을 모두 포함하고 있으며, 최근에는 5G 이동통신 서비스 구현에 필요한 스마트 트래픽 관리 사업과 정보통신 융합 서비스에 필요한 IoT 서비스 사업, 클라우드 컴퓨팅 기반의 빅데이터(Big Data) 솔루션을 개발하는 등 ICT 융합시대에 걸맞게 새로운 분야로의 사업을 개척 중이다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
2000.07	엔텔스 설립
2007.06	코스닥 시장 상장
2012.02	(주)엔컴즈(현, (주)엔텔스랩스) 자회사 설립
2012.03	GS 인증 획득[Smart Convergence Billing (한국정보통신협회(TTA))]
2012.11	제9회 대한민국 소프트웨어 기술대상 우수상(소프트웨어기술진흥협회)
2013.01	Network Solution의 Global 사업협력 양해각서체결 (SK텔레콤)
2013.11	GS 인증 획득[INK creative 1.0 (한국정보통신협회(TTA))]
2014.09	(주)네이블커뮤니케이션즈 지분양수도(지분율 : 24.31%) 및 경영권 양수도 계약체결
2015.08	'지능형 네트워크 플랫폼' 개발을 위한 양해각서체결(SK텔레콤, 시스코)
2021.12	보호관찰업무 법무부 장관 표창장 수상
2023.07	한국정보통신기술협회 N-MAS IoT 플랫폼 GS인증
2023.10	제1회 AIoT 혁신대상 표준분야 수상

자료: 동사 분기보고서(2024.09.)

2024년 9월 말 기준, 동사의 최대주주는 SK텔레콤 사내벤처로 설립된 또다른 회사인 5G 장비 전문기업 (주)에치에프알로 동사 지분의 25.64%를 보유하고 있으며, 동사의 계열회사로는 연결대상 종속회사 (주)엔텔스랩스와 관계기업 엔텔스 Startup Value-up1호 개인투자조합이 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
(주)에치에프알	25.64
기타 주주	74.36
합계	100.00

[표 3] 주요 계열사 현황

회사명	주요사업	총자산(단위: 억 원)
(주)엔텔스랩스	정보통신 관련 컴퓨터시스템 개발 및 자문업	20.6
엔텔스 Startup Value-up 1호 개인투자조합	투자조합	

자료: 동사 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성



## ■ 대표이사 경력

최일규 대표이사는 충남대학교 전자공학 학사학위 및 아주대학교 경영학 석사학위를 보유하고 있으며, SK텔레콤 B2B 사업단장 및 Cloud Co장(부사장)을 역임하였다. 2024년 3월 동사의 대표이사에 선임되어 동사의 경영을 총괄하고 있다.

## ■ 주요 사업

동사는 통신서비스 솔루션 및 플랫폼 전문기업으로, 유·무선 통신서비스 사업자를 위한 통합운영지원 솔루션을 개발하여 공급하고 있다. 통신서비스 사업자가 서비스를 제공함에 있어 반드시 구비해야 하는 서비스 가입, 개통, 고객관리, 상품관리, 과금 및 정산 관리에 관련된 사업이다.

## ■ 주요 고객사

동사는 2024년에 AnC그룹 산하에 국내 및 해외 영업을 담당하는 Solution M&S실을 신설하여 운영하고 있다. 국내사업에서는 스마트네트워크, 클라우드 인텔리전스, IoT 및 B/OSS 관련 솔루션을 판매하고 있으며, 해외사업은 현지 영업과 채널 영업을 병행하고 있고, 해외 채널 파트너로는 삼성전자, KT, SK텔레콤, HP, Cisco, Nokia 등이 있다. 또한, 고객과의 밀접한 관계를 통해 기술 정보와 로드맵을 교환하여 신규 서비스 도입을 지원하고 있으며, 기술지원 조직을 운영하여 판매 후 발생하는 문제를 체계적으로 해결한다.

## ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

 환경경영	 12 지속가능한 생산과 소비	◎ 데이터 분석을 통해 에너지 수요와 공급을 예측하고 최적의 에너지 경영 방향을 수립하는 에너지 효율화 솔루션 개발 및 적용	 13 기후변화와 대응	◎ 에너지 절약 및 대체에너지 활용을 통해 지구온난화 방지와 온실가스 저감에 기여 ◎ 국가 환경법 준수
 사회책임경영	 5 성평등 보장	◎ 제조 현장에서 산업안전 관리를 위한 솔루션을 개발하여 근로자를 보호하고 재산상 손해를 최소화 ◎ 성별에 따른 고용 평등 실천	 10 모든 종류의 불평등 해소	◎ 국내 스타트업의 육성을 돕는 엔젤 운용사로 창업 생태계 선순환 창출 ◎ 조기퇴근, 건강검진, 휴양시설, 경조사비, 휴가비 등 복리후생제도 운용
 기업지배구조	 16 평화·정의·포용	◎ 내부정보관리 규정을 제정하여 따르고 있으며, 규정에 따라 임직원의 내부거래를 방지하고 상장기업으로서의 기업공시제도 의무 준수 ◎ 이사회의 전문성과 독립성 보장을 위해 관계 법령 및 정관의 규정사항 준수 운영		

## II. 시장 동향

## 엔데믹 이후에도 성장이 이어지고 있는 패키지 소프트웨어 시장

동사는 유·무선 통신서비스 사업자를 위한 통합운영지원 솔루션을 개발하는 시스템/응용 소프트웨어 전문기업으로, 동사가 해당하는 글로벌 패키지 소프트웨어 시장은 2023년 약 9,731억 달러 규모로 12.1% 성장했으며, 향후 12.0% 수준의 성장을 매년 지속할 것으로 전망된다.

## ■ 패키지SW 시장규모

동사는 통신서비스 솔루션 및 플랫폼 전문기업으로, 유·무선 통신서비스 사업자를 위한 통합운영지원 솔루션을 개발하여 공급하고 있다. 통합운영지원 솔루션은 기업의 IT 인프라와 운영 프로세스를 통합하고 관리하기 위해 필요한 시스템/응용 소프트웨어이다.

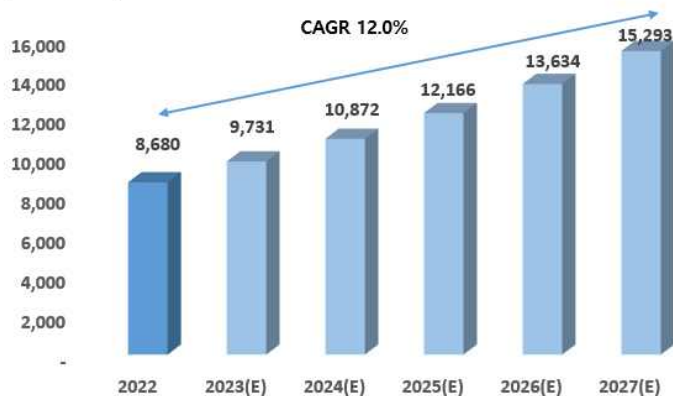
소프트웨어정책연구소(SPRi)에서 발간한 2023 소프트웨어산업 연간보고서에 따르면, 소프트웨어 산업은 패키지SW와 IT서비스, 게임SW, 인터넷 정보서비스로 세분화할 수 있고, 동사가 속해있는 시스템/응용 소프트웨어 개발 및 공급업은 패키지SW에 해당한다. 패키지SW산업은 이미 만들어진 응용SW·기성 제품을 완성된 형태로 제공하는 산업을 말하며, 특정 용도로 개발된 범용성 프로그램(오피스SW, 사무용SW, 보안SW 등)을 개발·제작·유통하는 산업을 의미한다.

현재 글로벌 패키지SW 시장은 꾸준히 성장하고 있다. 2022년 기준 약 8,680억 달러 규모를 형성하고 있으며, 향후 12.0% 수준의 성장을 매년 지속하여 2027년 1조 5,293억 달러 규모를 형성할 것으로 전망하고 있다.

국내 패키지SW시장 규모 역시 꾸준히 성장 추세에 있으며, 2022년 8.4조 원 규모를 형성하고 있다. 향후 국내 패키지SW 시장 규모는 매년 8.0%의 성장을 지속하여 2027년 12.4조 원의 규모를 형성할 것으로 전망하고 있다. 하지만 향후 글로벌 패키지SW시장 규모 성장률과 대비하여 국내 패키지SW시장의 규모 성장률이 낮게 형성되며 국내 패키지SW기업의 국내 경쟁 심화 및 새로운 성장 동력 발굴 및 시장 타개 전략이 지속적으로 필요하게 될 것으로 예상된다.

[그림 1] 글로벌 패키지SW 시장 규모

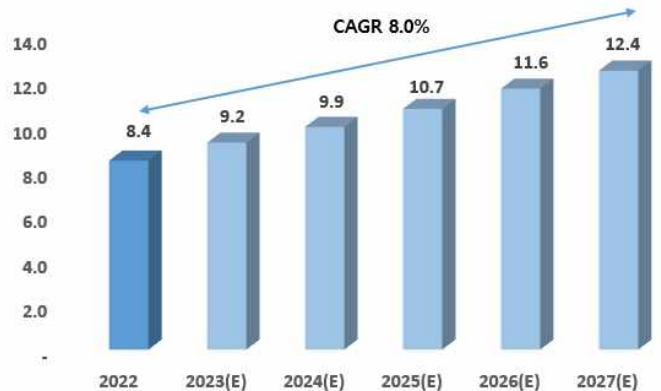
(단위: 억 달러)



자료: 소프트웨어정책연구소(2023), NICE디앤비 재구성

[그림 2] 국내 패키지SW 시장 규모

(단위: 조 원)



자료: 소프트웨어정책연구소(2023), NICE디앤비 재구성

2023년은 팬데믹을 지나 엔데믹으로 들어서며 각 산업이 새로운 전기를 맞이한 해였다. 팬데믹 기간 소프트웨어 산업은 비대면의 가속화 등으로 인한 수혜 업종 중 하나였는데, 이러한 성장성은 엔데믹 이후에도 이어지고 있는 것으로 보인다.

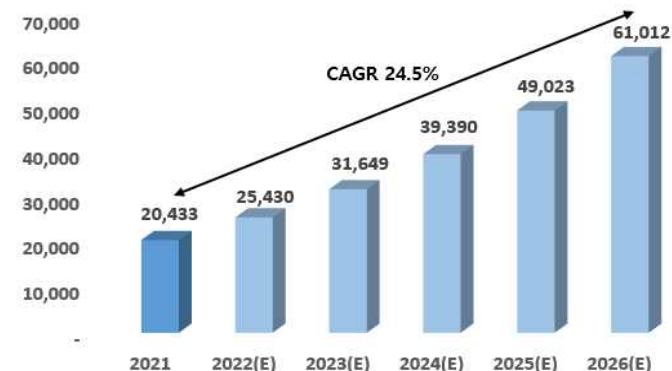
소프트웨어의 가치는 시대에 따라 변화하며, 현재는 4차산업혁명을 이끄는 인지, 판단, 예측의 핵심 기술로 인식되고 있다. 과거에는 문제 해결의 도구로 여겨졌으나, 이제는 사회·경제 전반의 프로세스 자동화와 지능화를 위한 중요한 요소로 자리잡았다. 소프트웨어는 하드웨어를 제어하는 역할을 넘어 창의적인 서비스 개발에 기여하고, 스마트워크와 공장자동화로 생산성과 효율성을 높이고, 보안 시스템에 소프트웨어를 접목해 안전한 사회 구현에 기여하는 등 기존 산업의 패러다임을 변화시키고 있다. 공공 및 민간 서비스에서도 소프트웨어의 접목으로 투명성을 향상시키고 상호 소통을 촉진하고 있으며, 제조, 금융, 서비스 등 모든 산업에서 소프트웨어의 활용이 증가하며 위상이 높아지고 있다. 자동차-소프트웨어 산업 간 융합을 통한 자율주행차, 금융-소프트웨어 산업 간 융합을 통한 핀테크, 오프라인-소프트웨어 산업 간 융합을 통한 O2O, 통신-소프트웨어 산업 간 융합을 통한 IoT 및 클라우드 서비스 생태계 구축 등 다양한 융합 사례가 나타나며, 소프트웨어는 산업 혁신의 필수 요소로 주목받고 있다.

## ■ 5G 시장규모

한편, 동사는 5G 고속통신망을 기반으로 다양한 서비스를 제공하는 데 중점을 두고 있다. 5G 이동통신은 기존 4세대 이동통신(LTE)에 비하여 다양한 산업에서 활용될 수 있는 성능 및 서비스 구조 측면에서 기술적으로 진보된 통신 방식으로, eMBB(Enhanced Mobile Broadband), mMTC(Massive Machine Type Communication) 및 URLLC(Ultra Reliable Low Latency Communication)를 핵심 목표로 설정한 이동통신 기술이다. 5G 이동통신 산업은 성장기의 산업으로, 2019년 한국에서 세계 최초로 상용화된 이후 세계 각국이 상용화 진행 중이며, 기존 통신 서비스 외에 AR, VR 및 자율주행 등의 서비스와 융합되어 성장이 전망된다. 시장조사업체 MarketsandMarkets의 보고서에 따르면, 2021년 국내 5G 이동통신 시장 규모는 2조 433억 원이며, 2026년까지 연평균 성장률(CAGR)은 24.5%로 성장하여 6조 1,012억 원에 이를 것으로 전망하고 있으며, 글로벌 5G 이동통신 시장의 경우, 2021년 805억 달러 규모에서, 2026년까지 연평균 성장률 26.0%로 성장하여 2,555억 달러의 시장을 형성할 것으로 전망하고 있다. 한국, 일본 등의 경우 통신 품질 개선 수요 등에 따른 5G 후속 투자가 이어지고 있으며, 미국은 한국에 이어 두 번째로 5G 서비스 상용화를 시작하여 5G 서비스 확대에 의한 데이터 트래픽 증가, 공공장소 트래픽 필요성 증가 및 건물 커버리지 개선에 대한 수요 증가에 의해 시장이 확대되고 있으며, 유럽은 정부 주도하의 망 구축 및 고도화를 위한 서비스 투자 수요가 확대되고 있다. 이에 따라 통신장비 및 부품 업체, 모바일 단말기 업체들이 수혜를 입을 것으로 예상된다.

[그림 3] 국내 5G 시장 규모

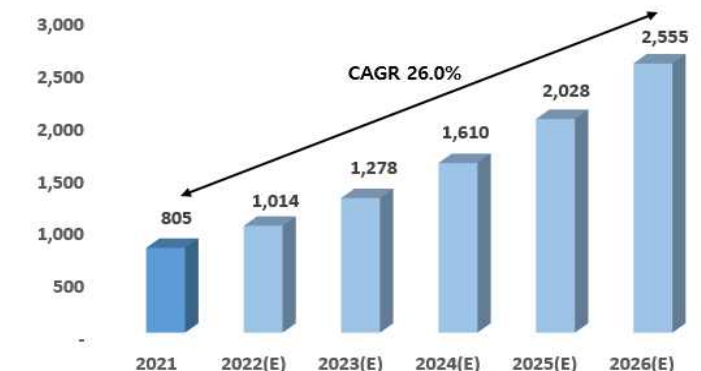
(단위: 억 원)



자료: MarketsandMarkets(2022), NICE디앤비 재구성

[그림 4] 글로벌 5G 시장 규모

(단위: 억 달러)



자료: MarketsandMarkets(2022), NICE디앤비 재구성

## ■ 경쟁사 분석

이루온은 이동통신 솔루션 및 부가 서비스 전문기업으로 1998년 창업된 이래 통신산업에서 핵심 솔루션 및 관련 서비스를 지속적으로 공급하고 있다. 기타 시스템 통합 및 관리업, 정보서비스업 등 스토리지 장비 및 스마트 카드발급/발송 시스템 및 방송 분야의 디지털 아카이브 관련 사업을 영위하며, 기술력과 다양한 제품군에 대한 실적 레퍼런스를 기반으로 국내 이동통신사업자인 KT 및 LG U+ 등에 이동통신 주요 솔루션 및 시스템을 공급하고 있다.

유엔젤은 국내외 유무선 통신사업자 등에게 통신 서비스 솔루션, IoT 솔루션 및 부가 서비스 솔루션을 공급하는 소프트웨어 개발기업으로 1999년 7월 설립되어 2003년 7월 유가증권시장에 상장하였다. 유엔젤은 ICT 기술 기반 유아교육 콘텐츠와 솔루션 사업을 자사 브랜드로 운영하는 유아교육 전문 서비스업체이기도 하며 5G 이동통신 시장 선점을 위해 다양한 각도에서 연구과제 수행 및 솔루션 개발을 진행하고 있다. 대표적인 분야는 가상화와 서비스 기반 구조, 신규 이동통신 프로토콜이며, 가상화 부분에 대해서는 가상화 파트너십 프로그램(VMware, HP)에 참여하여 상용화를 위한 실질적 검증 단계를 진행 중인 상태이다.

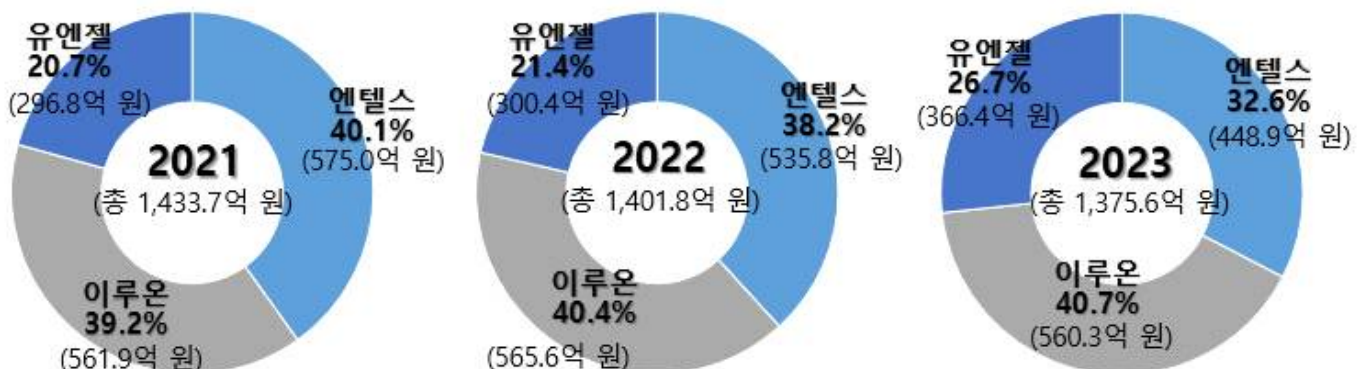
[표 4] 유사 비즈니스 모델 경쟁업체 현황

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

회사명	사업부문	매출액			기본정보 및 특징(2023.12. 기준)
		2021	2022	2023	
엔텔스 (동사)	통합운영지원 솔루션 등	575.0	535.8	448.9	· 중소기업, 코스닥 상장(2007.06.20.) · 유·무선 통신서비스 사업자를 위한 통합운영지원 솔루션 개발 및 공급
이루온	이동통신 솔루션 등	561.9	565.6	560.3	· 중소기업, 코스닥 상장(2003.01.28.) · 이동통신사업자에 이동통신 주요 솔루션 및 시스템을 공급
유엔젤	코어네트워크 등	296.8	300.4	366.4	· 중소기업, 유가증권시장 상장(2003.07.01.) · 유·무선 통신사업자 및 단말제조사 등에게 지능망, 메세징, 해외 RBT 서비스, 유아교육 스마트러닝을 개발 및 공급

자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[그림 5] 경쟁업체와의 매출액 규모 비교 현황



자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성



### III. 기술분석

#### oneM2M 글로벌 표준을 준수하는 IoT 플랫폼 개발

동사는 유·무선 통신서비스 사업자를 위한 통합운영지원 솔루션을 개발하여 공급하고 있다. oneM2M 기반 IoT 플랫폼 N-MAS를 개발하여 IoT 기기 간의 상호운용성을 지원하고, 여러 인증을 통해 기능성과 신뢰성을 입증하고 있으며, 스마트홈, 스마트빌딩, 스마트시티 등에서 활용이 증가하고 있다.

#### ■ 통합운영지원 솔루션(B/OSS: Business & Operation Supporting System)

동사가 수행하는 사업은 일반적인 분류 기준에 준하면 정보통신 산업 내의 소프트웨어 개발 사업이라 할 수 있으며, 세분하여 통합운영지원 솔루션(B/OSS) 사업으로 정의할 수 있다. 동사는 통신서비스 솔루션 및 플랫폼 전문기업으로, 유·무선 통신서비스 사업자를 위한 B/OSS를 개발하여 공급하고 있다. 통신서비스 사업자가 서비스를 제공함에 있어 반드시 구비해야 하는 서비스 가입, 개통, 고객관리, 상품관리, 과금 및 정산 관리에 관련된 사업이다.

B/OSS 사업은 크게 운영지원 시스템과 비즈니스 지원 시스템, 서비스 제공 플랫폼, 시스템통합 부문으로 구분된다. 운영지원 시스템 부문은 서비스 개통이나 과금 수집, 분석 관련 솔루션으로 N-Mediator, IMS CGF, N-PCRF와 같은 제품이 있다. 비즈니스 지원 시스템 분야는 서비스 비즈니스의 핵심인 고객관리, 상품관리를 위한 솔루션으로 N-Rater, N-CCBS와 같은 제품이 있으며, 서비스 제공 플랫폼 분야는 서비스를 제공하기 위한 콘텐츠 관리 솔루션이나 인증 솔루션으로 W2CSP, N-Diameter 등이 있다. 마지막으로 시스템통합은 시스템 엔지니어링 사업으로서 설계, 유지보수와 같은 무형 서비스를 의미한다.

#### ■ oneM2M 국제표준 기반 IoT 플랫폼 N-MAS

동사는 oneM2M 표준<sup>1)</sup> 기반 사물인터넷(IoT) 플랫폼 'N-MAS'를 개발하여 상용화했다. 동사는 2008년 2G 망 기반 법무부 전자발찌 등 M2M, IoT 기반 플랫폼을 다양한 사이트에 개발 및 구축, 배포하였고, 2014년 oneM2M 표준 제정 이후 IoT 플랫폼 기술력을 기반으로 oneM2M 표준을 수용하는 IoT 플랫폼 'N-MAS IoT 플랫폼'을 개발하여 서비스를 제공하고 있다.

N-MAS는 각 산업 분야별 공통 기능을 표준화해 개방형 공통 플랫폼으로 구현했다. N-MAS 플랫폼은 IoT 환경 디바이스·센서로부터 상용망·자가망·재난안전통신망 등 특정 네트워크에 국한되지 않고 모든 IoT 네트워크를 통해 전달되는 데이터를 처리·전달한다.

N-MAS IoT 플랫폼은 GCF oneM2M 인증, TTA oneM2M 표준인증을 획득하고 TTA GS인증(1등급), AIoT 혁신대상 표준분야 수상으로 소프트웨어의 기능 및 성능, 사용성, 신뢰성, 보안성 등을 입증했다.

동사는 IoT, M2M 기술을 바탕으로 스마트팩토리, 스마트시티, 스마트홈 등 다양한 분야로 매출 다변화에 성공하였다. 또한, 공공기관 업무에 IoT 기술 활용이 증가하고, 공공데이터의 지능정보서비스화 흐름에 따라 통합 운영 지원솔루션에 대한 니즈가 확대되는 추세를 보이고 있다.

1) oneM2M 표준: 사물인터넷(IoT) 시스템을 위한 글로벌 표준화 플랫폼으로, 다양한 IoT 기기와 서비스 간의 상호운용성을 지원한다. 핵심개념인 M2M(Machine to Machine)은 기계 간의 통신기술로 특정 응용프로그램에 집중하는 반면, oneM2M은 이러한 M2M 통신을 표준화하여 여러 제조업체의 기기들이 원활하게 상호작용할 수 있도록 지원한다.

동사의 IoT 플랫폼 기술을 기반으로 제공된 레퍼런스로는 회전기 고장관리 시스템, 부산·대구·고양시 스마트 시티 플랫폼, 한국전력 전력인프라 융합 플랫폼, 조선해양 IoT 인프라 기술, 범죄징후 사전알림시스템, 보안카메라 T view sense 서비스, 독거노인 U-care 시스템, O2O밴드 서비스 플랫폼 등이 있다.

#### [그림 6] 동사 IoT 납품 레퍼런스



자료: 동사 홈페이지

### ■ 5G를 위한 스마트 네트워크 솔루션

동사는 네트워크 최적화 솔루션부터 가상화 관리 솔루션에 이르기까지, 기존 네트워크를 재구성하여 5G 서비스를 제공할 수 있게 도와주는 스마트한 네트워크 솔루션을 제공한다. 새롭게 선보이는 다양한 5G 서비스를 신속하고 효과적으로 구현하는 데 필요한 솔루션들로, 사업자의 정책 및 트래픽에 따라 동적인 자원 관리를 수행하고 통신망 내 데이터 전달 기능과 제어 기능을 분리하여 클라우드 기반의 가상화 환경을 제공한다. 세부적으로는 네트워크 자원의 효율적 관리를 위한 QoS 및 과금 제어 솔루션, NFV, 클라우드 환경에서 표준화된 관리를 지원하는 통합 운용 솔루션, 유/무선 트래픽 분석 및 제어를 통한 네트워크 환경 최적화 솔루션, 소프트웨어 기반 네트워크 모니터링 솔루션 등이 있다.

동사의 네트워크 솔루션은 국제 표준(3GPP) 규격을 준수하며, 개방형 API(RESTful Open API) 제공을 통해 과금 및 데이터 서비스 QoS<sup>2)</sup> 정책 적용/수행이 가능하며, 외부 시스템과의 연동이 용이하다. 또한, 폭증하는 데이터 통신 환경에서 실시간 트래픽 분석 및 유연한 QoS 정책 적용을 통해 최적화된 네트워크 환경을 제공할 수 있다.

### ▶ 클라우드&가상화 관리 솔루션

동사는 가상화 환경에서 네트워크의 가시성을 소프트웨어 기반으로 구현해 주는 소프트웨어 기반 네트워크 모니터링 솔루션, NFV·클라우드 환경에서 표준화된 관리를 지원하는 통합 운용 솔루션 등 신속하고 효과적인 서비스 적용을 위한 가상화 환경 최적화 지원 솔루션을 제공하고 있다.

동사는 해당 기술을 기반으로 2023년 SK텔레콤의 UHD 방송 표준 ATSC 3.0 기반 ‘미디어 에지 플랫폼(Media Edge Platform)개발’ 사업을 수주하였다. 해당 사업은 SK텔레콤에서 개발한 미디어 에지 플랫폼을 고도화하는 사업으로, 동사는 방송 송출 시스템을 클라우드 기반으로 가상화(Virtualized Media Function)시키고, 워크플로우 관리 및 관제를 위한 프레임워크를 개발하여 제공하였다.

2) QoS (Quality of Service): 네트워크에서 특정 서비스의 성능을 보장하기 위해 설정된 기술적 매개변수로 네트워크 서비스의 기술적 성능과 품질을 측정한다.

해당 사업은 방송 업계 최초로 미디어 차세대 융합 서비스를 위한 통합운영지원 솔루션(B/OSS)을 선보이는 것으로 이를 통해 5G MEC와 클라우드 기술이 미디어 산업 혁신으로 이어질 수 있다고 전망했다.

## ■ 연구개발 역량

동사는 한국산업기술진흥협회가 인정한 기업부설연구소를 2000년부터 설립하여 운영 중이다. 동사의 연구소는 Policy 개발팀, Business 개발팀, Policy 운영팀, 5G Core팀으로 구성되어 있으며, 주로 대용량/실시간 운용지원시스템, 5G, IT 융합시스템에 대한 연구개발을 수행한다. 동사는 기술력을 최우선으로 생각하여 다수의 R&D 인력을 채용하고 있으며, 핵심 연구인력의 대부분은 이동통신 사업자 또는 관련 기업 출신들로 구성되어 있다. 또한 50건 이상의 국내 및 해외 등록 특허를 보유하여 지식재산권을 기반으로 한 진입장벽을 확보한 것으로 확인된다.

[표 5] 동사의 연구개발비용

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)

항목	2021	2022	2023
연구개발비용	12.9	16.2	9.1
연구개발비 / 매출액 비율	2.3	3.1	2.1

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[표 6] 동사의 주요 특허권 현황

발명의 명칭	등록일자	등록번호	적용 서비스
스마트시티 안전 서비스 제공 방법 및 이를 실행하는 서버	2024.02.26.	10-264254	IoT 플랫폼
이동통신망 기반 사설 네트워크에서의 트래픽 제어 방법 및 이동통신망 기반 사설네트워크 시스템	2023.06.21. (미국:2024.09.17.) (일본:2024.03.08.)	10-2547772	네트워크 솔루션
oneM2M IoT 플랫폼에서의 서비스 제어방법 및 제어장치	2021.03.26.	10-2234652	IoT 플랫폼
DNS의 호스트 네임을 기준으로 서비스별 과금을 수행하는 방법 및 패킷분석장치	2020.05.08.	10-2110758	패킷과금시스템
DB 장애를 대비한 적응적 IoT 서비스 제공 방법 및 IoT 플랫폼 장치	2020.04.29.	10-2108052	IoT 플랫폼

자료: 특허정보검색서비스(KIPRIS), NICE디앤비 재구성

## IV. 재무분석

## 최근 2개년간 매출 및 수익성 부진, 2024년 3분기 누적 매출 전년 동기 대비 반등

국내/외 전반적인 부진으로 인해 최근 2개년간 매출 실적 감소한 가운데, 수익성도 적자를 지속하였으나, 2024년 3분기 매출 실적은 전년 동기 대비 반등하였고, 적자 폭도 축소되었다.

## ■ 최근 2개년간 매출 실적 감소세를 보였으나, 2024년 3분기 매출 전년 동기 대비 증가

동사는 유무선 통신사업자, 유무선 방송사업자, e-Business와 관련된 서비스 및 기반 인프라를 제공하고 있는 사업자들을 대상으로 서비스 가입 및 개통, 고객 관리, 사용 금액에 대한 과금 및 조회, 무선인터넷 네트워크 설계에 이르는 서비스 운영과 관련된 통합운영지원 솔루션을 제공하고 있다.

2021년 575.0억 원의 매출액을 기록한 이후, SKT의 5G 투자지연으로 인해 2022년 총매출액은 전년 대비 6.8% 감소한 535.8억 원을 기록하였다. 2023년에는 전년 대비 16.2% 감소한 448.9억 원의 매출액을 기록하며 최근 2개년간 매출 외형 감소세가 지속된 모습을 나타내었다.

한편, 2024년 3분기 누적 매출액은 해외 매출 실적 개선 등으로 전년 동기 대비 2.6% 증가한 292.7억 원을 기록하였다.

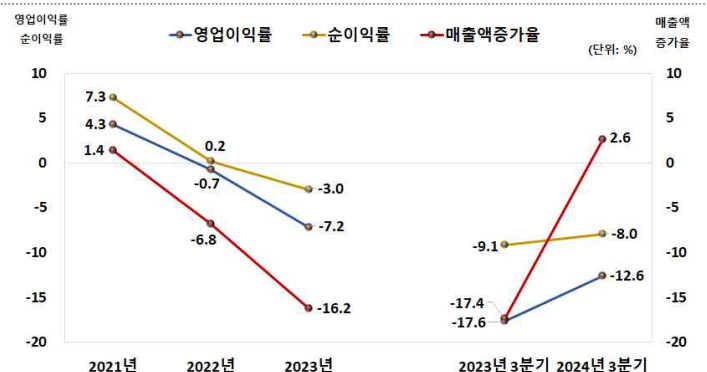
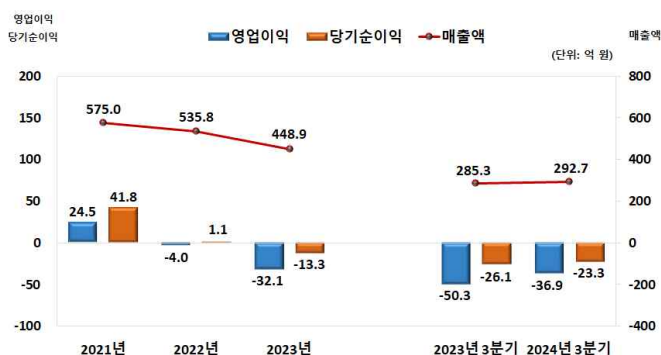
## ■ 최근 2개년간 수익성 적자 지속하였으나, 2024년 3분기 전년 동기 대비 적자폭 완화

2021년 영업이익 24.5억 원, 4.3%의 영업이익률을 기록한 이후, S/W 개발자 인력 수급 불안정에 따른 지속적인 인건비 단가 상승으로 발생하는 관리 비용 증가 및 외부 자재 매입 단가 상승으로 인해 영업이익은 2022년 -4.0억 원[영업이익률 -0.7%], 2023년 -32.1억 원[영업이익률 -7.2%]을 나타냈고, 동기간 순이익은 2022년 1.1억 원[순이익률 0.2%], 2023년 -13.3억 원[순이익률 -3.0%]을 기록하며 전반적인 수익성은 저하 추이를 보였다.

한편, 2024년 3분기에도 전년 동기 대비 매출원가율은 71.7%에서 74.9%로 증가하였으나, 판관비율은 전년 동기 46.0%에서 37.7%로 개선 등의 요인으로 영업이익률과 순이익률은 각각 -12.6%[영업손실 36.9억 원], -8.0%[순손실 23.3억 원]를 나타내며 전년 동기[영업이익률 -17.6%(영업손실 50.3억 원), 순이익률 -9.1%(순손실 26.1억 원)] 대비 적자 폭은 완화되었다.

## [그림 7] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성



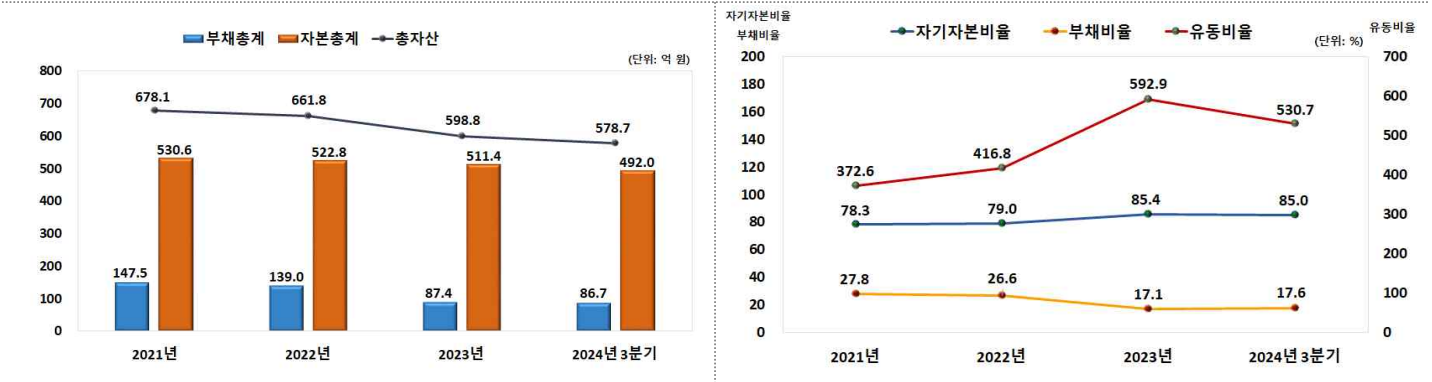
## ■ 최근 3개년간 전반적인 재무안정성 지표 안정적인 수준 유지

동사의 부채비율은 2021년 27.8%, 2022년 26.6%, 2023년 17.1%를 기록하였고, 동기간 자기자본비율은 2021년 78.3%, 2022년 79.0%, 2023년 85.4%를 기록하며 재무안정성 지표는 큰 변동 없이 안정적인 수준을 유지하였으며, 2024년 3분기에도 부채비율과 자기자본비율은 각각 17.6%, 85.0%를 기록하며 평년과 비슷한 수준을 유지하였다.

또한, 최근 3개년간 유동비율도 각각 372.6%, 416.8%, 592.9%를 기록하였으며, 2024년 3분기 유동비율도 530.7%를 나타내는 등 300%를 상회하는 풍부한 단기유동성 수준을 유지하였다.

[그림 8] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

[표 7] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2023년 3분기 누적	2024년 3분기 누적
매출액	575.0	535.8	448.9	285.3	292.7
매출액증가율(%)	1.4	-6.8	-16.2	-17.4	2.6
영업이익	24.5	-4.0	-32.1	-50.3	-36.9
영업이익률(%)	4.3	-0.7	-7.2	-17.6	-12.6
순이익	41.8	1.1	-13.3	-26.1	-23.3
순이익률(%)	7.3	0.2	-3.0	-9.1	-8.0
부채총계	147.5	139.0	87.4	81.5	86.7
자본총계	530.6	522.8	511.4	498.7	492.0
총자산	678.1	661.8	598.8	580.2	578.7
유동비율(%)	372.6	416.8	592.9	598.7	530.7
부채비율(%)	27.8	26.6	17.1	16.3	17.6
자기자본비율(%)	78.3	79.0	85.4	86.0	85.0
영업현금흐름	93.2	17.5	-35.8	-71.5	-58.3
투자현금흐름	-52.6	57.4	-48.1	-59.1	-10.5
재무현금흐름	-2.5	-11.4	-2.4	-1.7	3.0
기말 현금	113.0	176.4	90.0	44.3	24.2

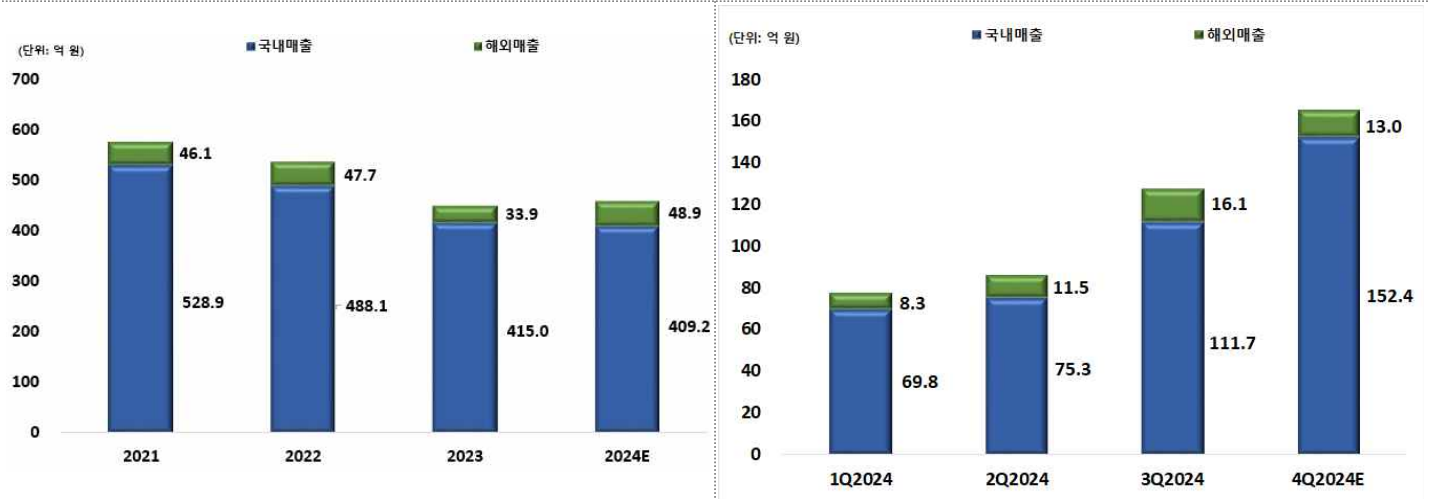
자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.)

## ■ 동사 실적 전망

동사의 매출은 2021년 575.0억 원을 기록한 이후, SKT의 5G 투자지연으로 인해 2022년 535.8억 원, 2023년 448.9억 원으로 감소세를 나타내었다. 한편, 2024년 3분기 누적 매출액은 해외 매출 실적이 전년 동기 대비 51.6% 증가에 따라 292.7억 원을 기록하며 반등하였다. 또한, 상반기 6G 인프라 기술개발 과제를 수주하였고, 하반기에 엔마스 데이터코어 v2.1 GS인증 1등급을 획득하는 등의 성과가 이어지고 있으며, 글로벌 및 국내 패키지SW 시장이 꾸준히 성장하는 추세에 따라 동사의 2024년 매출 실적은 증가할 것으로 전망된다.

[그림 9] 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024E
매출액	575.0	535.8	448.9	458.1	78.1	86.8	127.8	165.4
국내매출	528.9	488.1	415.0	409.2	69.8	75.3	111.7	152.4
해외매출	46.1	47.7	33.9	48.9	8.3	11.5	16.1	13.0

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.09.), NICE디앤비 재구성

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### IoT 플랫폼 및 6G 네트워크 기술 선도

동사는 엔마스 데이터코어 v2.1 제품에 GS인증 1등급을 획득하고, AI 기반 스마트시티 데이터허브 플랫폼 구축을 진행 중이다. 또한, 과학기술정보통신부의 6G 인프라 기술개발 과제에 선정되어 클라우드 네이티브 인프라 기술 개발을 목표로 협력 연구를 수행할 예정이다.

#### ■ 엔마스 데이터코어 v2.1 GS인증 1등급 획득

동사는 2024년 9월 엔마스(N-MAS) 데이터플랫폼 관련 데이터코어(Datacore) v2.1(이하, 엔-데이터코어) 제품이 한국정보통신기술협회(TTA)로부터 최종 GS인증<sup>3)</sup> 1등급을 획득했다고 발표했다. 엔-데이터코어는 AI기반의 스마트시티 데이터허브 플랫폼으로 데이터 수집·관리, API 표준 연결, 보안 등의 기능을 제공하고 있다. 스마트시티 데이터허브는 스마트시티 인프라 및 다른 플랫폼 연동을 통해 데이터를 수집하여 가공하고 표준 API를 통해 데이터 공유 및 분석 기능을 제공하는 데이터 플랫폼이다. 2023년 3월 스마트시티 데이터허브 제품에 대한 시험인증 서비스를 개시하였고, 2023년 5월 동사의 엔-데이터코어 제품이 스마트시티 데이터허브 인증을 최초로 획득하면서 스마트시티 데이터허브의 기술력을 인정받았다. 동사는 엔-데이터코어를 활용하여 대구시 스마트시티 데이터허브 플랫폼을 구축 완료하였고, 제주도 데이터허브 보급 사업, 해남군 지역거점 스마트시티 조성 사업 등에 구축을 진행 중이다. 추후 타 지자체, 공공기관에도 확대 공급할 계획이다. 동사는 이번 인증을 통해 인공지능 빅데이터 전문기업으로써의 선도 기술력을 입증하였고, 데이터에 기반한 AI 사업이 활성화 되면서 N-MAS 플랫폼에 대한 수요가 지속적으로 늘어날 것으로 전망된다.

#### ■ 과학기술정보통신부 6G 인프라 기술개발 과제 선정

동사는 2024년 3월 과학기술정보통신부 주관의 2024년 정보통신·방송 기술개발사업에 선정되어 '텔코용 고성능·고가용성 6G 크로스-클라우드 인프라 기술 개발' 과제를 수행한다고 밝혔다. 이 프로젝트에는 HFR, OCN TG, SK텔레콤, KT가 공동연구개발기관으로 참여하며, 이중 클라우드 환경에서 통신 서비스의 성능과 가용성을 보장하는 클라우드 네이티브 인프라 기술개발을 목표로 한다. 주요 수요처는 6G 이동통신 및 유선 통신 장비 제조업체로, 협력을 통해 기술개발을 진행할 예정이다. 해당 연구는 5년 이내에 진행될 예정이며, 정부 지원으로 약 130억 원(정부지원금·기관부담금 포함)의 예산이 배정된 것으로 확인된다. 동사는 이번 프로젝트를 통해 클라우드 기반 6G 네트워크의 기술적, 산업적 경쟁력을 높이고 생태계 구축·시장 선도에 기여할 것으로 기대된다.

3) GS(Good Software)인증: TTA에서 소프트웨어의 품질, 안정성, 기능성 등을 종합적으로 평가하여 부여하는 국가인증이다. GS인증마크 획득 제품에 대해 정부 공공기관이 우선 구매하는 등 혜택이 있다. 최고등급인 1등급의 경우 별도의 복잡한 시험/인증 절차를 거쳐야 하지만, 취득하게 되면 별도의 1등급 제도적 혜택이 있다.

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
------	------	------	-----

투자의견 없음

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.11.26.)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?  
한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.  
시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.  
※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
엔텔스	X	X	X