



한국IR협의회

기업리서치센터

기술 2023-159

2023.11.23.

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

기술분석보고서 소프트웨어

모코엠시스(333050)

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 김준호 연구원

[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.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

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

모코엠시스(333050)

IT 인프라 연계 솔루션 전문기업

기업정보(2023/11/16 기준)

대표자	조천희
설립일자	2007년 09월 14일
상장일자	2022년 10월 19일
기업규모	중소기업
업종분류	소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	연계솔루션, 보안솔루션, 클라우드솔루션 (APM솔루션)

시세정보(2023/11/16 기준)

현재가(원)	1,382 원
액면가(원)	100 원
시가총액(억 원)	325억 원
발행주식수	23,551,534 주
52주 최고가(원)	2,450 원
52주 최저가(원)	1,201 원
외국인지분율	1.13%
주요주주	
김인수	30.71%
조천희 외 3인	25.94%

■ 연계 솔루션의 개발부터 구축과 유지보수 등 종합 서비스 제공

모코엠시스(이하 동사)는 2022년 10월 4일 신한제6호기업인수목적(주)와 합병하였다. 실질적 존속법인인 (주)모코엠시스의 설립일은 2007년 9월 14일이고, 합병 이후 2022년 10월 19일 코스닥 시장에 상장되었다. 동사의 주요 사업은 연계 솔루션 부문과 보안 솔루션 부문, APM 솔루션 부문으로 구분되고 매출 비중은 각각 76.1%, 14.6%, 9.3%를 차지하고 있다. 동사는 IT 인프라의 내·외부 애플리케이션 연계와 관련된 솔루션을 맞춤형으로 개발부터 구축, 유지보수까지 종합적으로 서비스하고 있다.

■ 디지털 전환과 다양해진 IT 환경으로 애플리케이션 통합 수요 증가

동사의 연계 솔루션 사업 부문에는 EAI, ESB 등의 솔루션이 있으며, EAI 솔루션 도입 시 전체 시스템의 유지보수가 용이하고 애플리케이션의 유연한 확장 및 축소가 가능하여 지속적으로 수요가 증가하고 있다. 마이데이터 등 신규 서비스가 확산되며 내부 업무 시스템 간 혹은 타 기관과 통합의 필요성이 점차 증가하고 있다. 또한, 디지털 전환과 IT 환경의 다양화로 클라우드 연계나 다양한 정보기기 간 연계 솔루션에 대한 수요가 증가할 것으로 기대된다.

■ 연계 솔루션의 안정적인 수요 확보와 보안 솔루션 사업 영역 확대

동사는 제조, 금융, 통신 등 다양한 산업의 장기 고객을 기반으로 안정적인 수요를 확보하고 있다. 또한, 대형부터 공공, 중소형 업체의 프로젝트까지 수행 가능하며 고객 환경에 맞는 연계 솔루션을 제공하고 있다. 자체 솔루션의 비중을 높여가는 가운데, 보안 솔루션 사업 분야에서 문서 중앙화 솔루션과 클라우드 저장소 솔루션 개발을 통해 성장 모멘텀을 확보하고 있다. 동사는 행정안전부에 정부 클라우드 저장소인 G드라이브를 공급한 실적이 있으며, 향후 공공부문의 클라우드 전환에 따라 발생하는 수요 선점에 유리할 것으로 기대된다.

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)
2020	244.9	-2.1	21.8	8.9	14.4	5.9	5.1	2.5	177.3	14	278	-	-
2021	263.0	7.4	37.4	14.2	29.8	11.3	37.3	21.3	85.9	132	361	-	-
2022	232.1	-11.8	15.5	6.7	-17.2	-7.4	-12.7	-8.2	43.0	-76	837	-	1.8

기업경쟁력

자체 솔루션 확대로 수익 구조 개선

- 다양한 산업의 장기 고객 기반 안정적인 수요 확보
 - 제조, 금융, 통신 등 다양한 산업의 대형부터 중소형 프로젝트까지 다각화된 포트폴리오 보유
- 자체 솔루션의 비중을 2019년 28%에서 2022년 40%까지 늘리며 수익 구조 개선

보안 솔루션 사업으로 성장 동력 확보

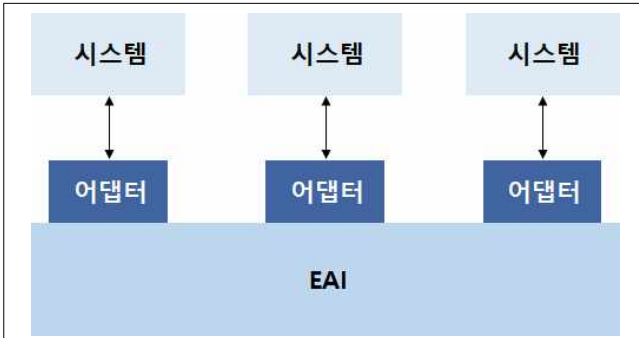
- 자체적으로 문서 중앙화 솔루션과 클라우드 저장소 솔루션을 개발하여 공공 시장을 중심으로 성장 모멘텀 확보
- 공공기관의 클라우드 전환에 따라 클라우드 저장소 솔루션 수요 증가 예상

핵심기술 및 적용제품

핵심기술/경쟁력

- 해외 연계 솔루션 공급 및 고객의 IT 환경을 고려한 커스터마이징 기술 확보
 - IBM, Vitria의 VAR로 협력하여 솔루션을 공급하면서 국내 IT 환경과 고객 요구사항을 반영한 커스터마이징 제공
- EAI/ESB 솔루션 등 통합 대상에 맞는 다양한 솔루션 자체 개발 기술 보유

EAI 솔루션 구조



시장경쟁력

국내 EAI 솔루션 시장규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2018년	643.2억 원	▲15.80%
2028년(E)	2,789.4억 원	

국내 IT 서비스 시장규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2019년	9.0조 원	▲2.91%
2026년(E)	11.0조 원	

- EAI 솔루션을 적용하는 산업 확대에 따라 시장 성장 전망
 - 디지털 전환과 함께 IT 환경이 다양해지고, 기업 및 조직 간 데이터 이동이 증가하며 애플리케이션 통합에 대한 수요 발생
- SI 산업이 속한 IT 서비스 시장의 완만한 성장으로 공공부문을 중심으로 꾸준한 시스템 구축 수요 예상

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 당사는 환경(E) 부문에서 공개된 정보는 많지 않지만, 모든 경영 활동에 국내외 환경 법규를 준수하여 관련 법상 행정조치를 받은 사실이 없음.
- 당사는 기업의 환경 관련 사회적 책임을 다하기 위해 탄소 저감 활동을 진행하고 있음.

S

(사회책임경영)

- 당사는 개인정보처리 방침을 홈페이지 내 공시하고 있음.
- 경영실적 및 성과평가에 따른 성과급 지급, 휴가 및 경조금 지급 등의 직원 복지제도를 운영하고 있음.

G

(기업지배구조)

- 당사는 사외이사를 포함한 이사회를 운영하고 있으며, 정관 및 운영규정 등을 통해 배당에 관한 사항을 포함하여 업무와 권한을 규정하는 등 경영 투명성 제고를 위한 시스템을 구축하고 있음.
- 당사는 사업보고서를 통해 상장기업으로서의 기업공시제도 의무를 준수하고 있음.

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

I. 기업 현황

EAI/ESB 솔루션, 보안 솔루션, 클라우드 솔루션 제공 전문기업

동사는 연계 솔루션의 개발, 판매, 구축, 유지보수 사업과 보안 솔루션, APM 솔루션 사업을 영위하고 있는 소프트웨어 개발 및 공급업체다. 행정안전부 중앙부처에 'G드라이브'라는 서비스를 구축한 이력이 있으며, 정부, 공공기관, 금융기관, 대기업 등을 주요 고객사로 두고 사업을 영위 중이다.

■ 기업 개요

동사는 코스닥 시장 상장을 위하여 2022년 10월 4일 신한제6호기업인수목적(주)와 합병한 후 사명을 (주)모코엠시스로 변경하였다. 법률상 존속법인인 신한제6호기업인수목적(주)는 2019년 7월 31일 설립되었으며, 실질적 존속법인인 (주)모코엠시스의 설립일은 2007년 9월 14일이다. 합병 이후 2022년 10월 19일 코스닥 시장에 상장되었다. 연계 솔루션, 보안 솔루션, 클라우드 솔루션의 개발, 판매, 구축, 유지보수를 주요 사업으로 영위하고 있으며, 본사는 서울특별시 마포구 상암산로 76에 소재하고 있다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
2007.09	(주)모코엠시스 설립(자본금 1.5억 원)
2007.12	유상증자 3.5억 원(자본금 1.5억 원 → 5억 원)
2008.04	기업부설연구소 인정
2009.04	정보통신성장기술개발사업 수행사 선정 - 정보통신산업진흥원
2010.06	서비스연구개발사업 수행사 선정 - 중소기업청
2010.06	중소기업기술혁신개발사업 수행사 선정 - 한국산업기술평가관리원
2021.01	인적 분할/감자(자본금 5억 원에서 4억 원으로 감자)
2021.05	강소기업 선정 - 고용노동부
2021.10	중소벤처기업장관상 수상(기술보호 공헌)
2022.10	신한제6호기업인수목적(주) 합병
2022.10	코스닥 시장 합병신주상장

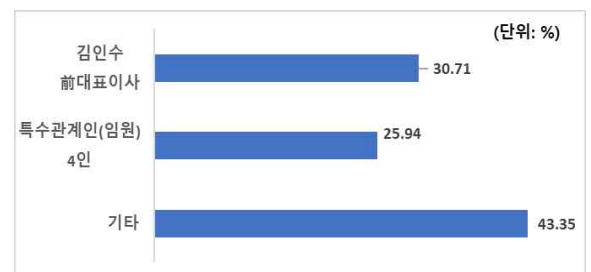
*출처: 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성

2023년 9월 말 기준, 동사의 최대주주는 김인수 이사회 의장(前 대표이사)으로 30.71%를 보유하고 있으며, 조천희 대표이사 등 특수관계인 4인이 25.94%의 지분을 보유하고 있고, 기타 주주가 43.35%의 지분을 보유하고 있다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
김인수	30.71
특수관계인(임원) 4인	25.94
기타	43.35
합계	100.00

[그림 1] 동사의 주주구성



*출처: 동사 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

■ 주요 사업

동사의 주요 사업은 크게 솔루션 사업 부문과 전략 사업 부문으로 구분된다. 솔루션 사업 부문은 클라우드, 인공지능, 빅데이터, Open API(Application Programming Interface) 간의 연계 솔루션 사업을 수행하고 있다. 전략 사업 부문은 클라우드 기반 문서 중앙화 솔루션을 중심으로 한 보안 솔루션 사업과 클라우드 모니터링 중심의 APM(Application Performance Management) 솔루션, 인공지능과 클라우드 기반 기술을 개발하는 클라우드 솔루션 사업을 수행하고 있다.

연계 솔루션 사업은 기업 내·외부의 다양한 애플리케이션을 온프레미스(On-premise)와 클라우드 간 효율적인 연계를 위한 솔루션을 개발, 판매하고 연계 시스템을 구축, 유지보수하는 사업이다. 최근 마이데이터 사업, 핀테크, 스마트 서비스, 지능형 정부, chatGPT 등 디지털 전환 분야에 연계 이슈 발생 시 효율적으로 해결할 수 있는 Open API 연계 솔루션까지 새로운 기술과 분야로 사업 영역을 확대하고 있다. 삼성전자, LG전자, SKT 등 대기업과 건강보험관리공단, 법무부, 경찰 등 정부 및 공공기관, 신한은행, NH농협 등 금융기관을 포함하여 약 200개 이상의 고객사에 연계 솔루션을 납품하였다.

보안 솔루션 사업은 클라우드 기반 문서 중앙화 솔루션을 개발, 구축, 유지보수하는 사업이다. 2017년 엔터프라이즈 환경에서의 성능과 안정성을 제공할 수 있는 클라우드 저장소 솔루션 Mpower Cloud를 개발하였고, 행정안전부 중앙부처에 ‘G드라이브’라는 서비스로 공급 및 구축을 완료하였다. 디지털 플랫폼 정부를 표방하는 정부 정책에 따라 디지털 스마트 워크가 확대되고 있으며, ‘온북(행정안전부 주관)’ 등 디지털 스마트 워크 관련 정책사업에서 Mpower Cloud 도입 확대를 기대하고 있다.

클라우드 솔루션 사업은 클라우드 인프라 응답속도와 동작 상태를 관리하기 위한 가용성과 성능을 모니터링하고, WEB, 데이터베이스 등의 외부 구간 애플리케이션을 통합하여 구간별 응답을 관리할 수 있는 솔루션 판매와 구축 및 유지보수하는 사업이다. 최근 인공지능 기반 글로벌 최대 번역 서비스 기업인 RWS와의 파트너십을 체결하는 등 클라우드 및 인공지능 기반 솔루션으로 사업 영역을 확대하고 있다.

2022년 재무제표 매출 기준, 동사의 연계 솔루션 부문과 보안 솔루션 부문, APM 솔루션 부문의 매출 비중은 76.1%, 14.6%, 9.3%를 차지하고 있다.

■ 동사의 ESG 활동



환경(E) 부문에서, 동사는 공개된 정보는 많지 않지만, 모든 경영 활동에 국내·외 환경 법규를 준수하여 관련 법상 행정조치를 받은 사실이 없는 것으로 확인된다. 이 외에 기업의 환경 관련 사회적 책임을 다하기 위해 회사 내부적으로 점심시간 조명과 냉난방 끄기, 계단 이용하기, 종이 및 일회용품 사용량 줄이기 등 일상 속 탄소 저감 활동을 진행하고 있다.



사회(S) 부문에서, 동사는 공개된 정보는 많지 않지만, 홈페이지 상 개인정보처리 방침을 공시하고 있으며, 경영실적 및 성과평가에 따른 성과급 지급, 휴가 및 경조금 지급 등의 직원 복지제도를 운영하고 있다. 한편, 동사의 사업보고서(2022.12)에 따르면, 동사의 여성 근로자 비율은 25.2%이며 동 산업의 여성고용비율 평균은 68.8%이다. 또한, 동사의 남성 대비 여성 근로자의 임금 수준은 73.6%로 동 산업 평균인 76.0%를 하회하고, 남성 대비 여성 근로자의 평균근속연수는 56.7%로 동 산업 평균인 68.8%를 하회하는 것으로 확인된다.

[표 3] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액

(단위: 명, 년, 백만 원)

성별	직원 수			평균 근속연수		1인당 연평균 급여액	
	정규직	기간제 근로자	합계	동사	동 산업	동사	동 산업
남	94	1	95	9.7	6.8	33.6	43.2
여	31	1	32	5.5	5.2	24.7	31.7
합계	125	2	127	-	-	-	-

*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사」 보고서(2022), 동사 사업보고서(2022.12), NICE디앤비 재구성



지배구조(G) 부문에서, 동사의 이사회는 대표이사를 포함해서 7인으로 구성되어 있고, 이 중 사외이사 수는 3인이며 내부감시 장치로서 감사제도를 운영하고 있다. 또한, 정관 및 운영규정 등을 통해 배당에 관한 사항을 포함하여 업무와 권한을 규정하는 등 경영 투명성 제고를 위한 시스템을 구축하고 있다. 이 외에도, 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업 공시제도 의무를 준수하고 있다.

II. 시장 동향

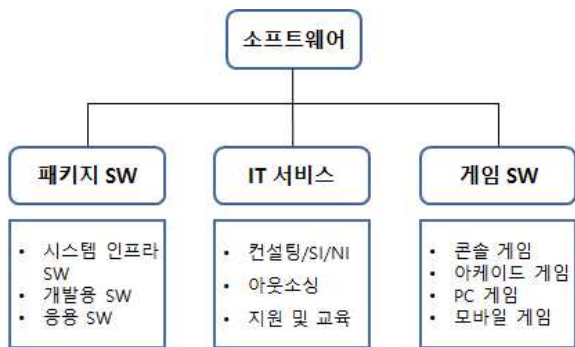
디지털 전환과 신규 서비스의 등장으로 EAI 솔루션 시장 성장 전망

국내 EAI(Enterprise Application Integration, 기업 애플리케이션 통합) 솔루션 시장은 적용 산업의 범위 확대와 디지털 전환으로 다양해진 IT 환경에서 애플리케이션 간 연계에 대한 수요 증가로 인하여 성장이 전망된다. 또한, SI(System Integration, 시스템 통합) 산업이 속한 IT 서비스 시장은 IT 인프라 현대화 수요와 함께 꾸준한 성장이 예상된다.

■ 디지털 전환에 따라 증가하는 애플리케이션 통합 수요

SW 산업은 SW의 개발, 제작, 생산, 유통과 이에 관련된 서비스 및 SW와 관련된 서비스의 구축, 운영 등과 관련된 산업이다. 일반적으로 SW의 공급 방식에 따라 패키지 SW 산업과 IT 서비스 산업으로 구분하고 있다. 이와 관련하여 동사의 영위 사업 중 매출 비중이 가장 큰 연계 솔루션 부문은 기업 내부 시스템을 통합하는 솔루션으로, 주어진 스펙에 따라 구현해야 하는 특징이 있으며, 이는 IT 서비스에 속하는 SI 산업의 성격을 띠고 있다. 또한, 다양한 플랫폼과 운영체제, 데이터베이스의 종류와 관계없이 응용 소프트웨어 간의 호환성을 제공하는 미들웨어(Middleware)의 성격을 가지면서, 하나의 시스템에서 관리 및 운영할 수 있도록 지원하는 솔루션으로 패키지 SW 범주에 속한다.

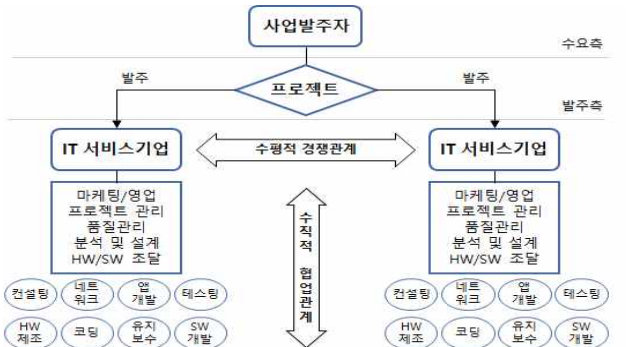
[그림 2] SW 산업 분류



*출처: 소프트웨어정책연구소,

소프트웨어산업 연간보고서(2023.04), NICE디앤비 재구성

[그림 3] IT 서비스 시장 사업구조



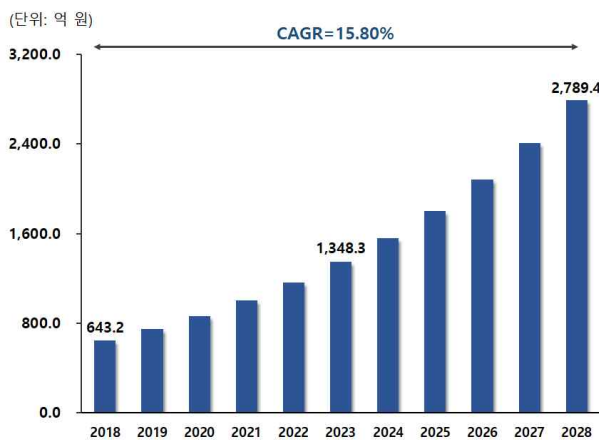
*출처: 한국IT서비스산업협회,

IT서비스기업 편람(2023.10), NICE디앤비 재구성

동사의 연계 솔루션 사업 매출은 크게 기존 고객을 통한 매출과 신규 고객 매출로 구분한다. 기존 고객을 통한 매출은 라이선스의 증설, 신규 시스템 도입이나 기존 솔루션의 유지보수로 이루어진다. 연계 솔루션은 인프라적 특성이 있어, 전환비용이 높고 한번 도입한 고객은 지속적으로 사용하므로 기존 고객의 수요는 안정적인 편이다. 신규 고객의 경우 대기업 위주의 대형 시장과 중소기업 및 공공기관이 주를 이루는 중소기업, 공공 시장으로 구분할 수 있다. 대형 시장은 성능에 중점을 둔 해외 솔루션이 경쟁 중이고, 해외 솔루션 업체는 고객 발굴 및 솔루션 판매, 구축, 유지보수를 수행하는 VAR(Value Added Reseller)과의 협력을 통해 사업을 진행한다. 이에 동사는 IBM과 Vitria의 VAR로 협력하여 대형 시장을 공략하고 있다. 중소기업, 공공 시장은 가격에 민감하여 비교적 가격경쟁력이 높은 국내 연계 솔루션이 경쟁하고 있으며, 독과점 등의 제한 경쟁이 아닌 자유경쟁시장의 성격이 강하다.

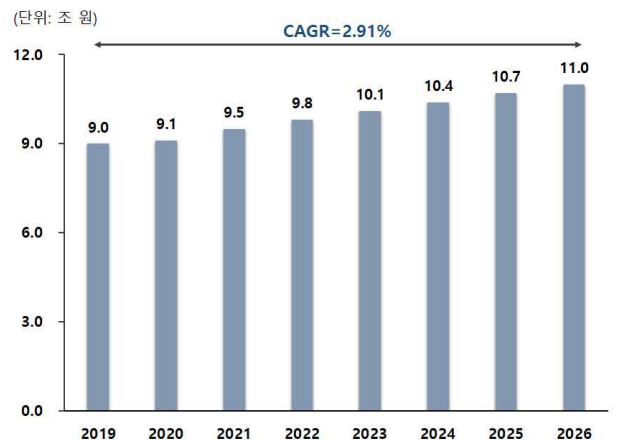
동사의 연계 솔루션은 기업 내·외부에 독립적으로 구축, 운영되고 있는 다양한 애플리케이션, 서비스, 시스템, 채널 등을 연계 및 통합하여 효율적으로 관리할 수 있는 환경을 제공하는 솔루션이다. 통합의 대상, 범위에 따라 EAI, ESB(Enterprise Service Bus), FEP(Front-End Processor), MCI(Multi Channel Integration)/MCA(Multi Channel Architecture), Open API 등으로 구분 가능하다. 동사의 주요 솔루션은 EAI/ESB 분야로, EAI 솔루션 도입 시 전체 시스템의 유지보수가 용이하고 애플리케이션의 유연한 확장과 축소가 가능하여 제조업을 중심으로 금융, 정보통신, 공공 분야로 적용 범위가 확대 중이며 지속적인 수요 증가가 기대된다. 다수의 업체들이 성장기에 IT 인프라의 도입과 전산화를 수행하였다. 하지만 업무 시스템 체계화 및 통합에 대한 요구가 지속적으로 존재하고 공공기관의 경우 많은 기관들이 개별 업무 시스템을 구축하면서 내부 업무 시스템 간 혹은 타 기관과 통합의 필요성이 점차 증가하여 EAI 솔루션의 수요가 증가하는 추세다.

[그림 4] 국내 EAI 솔루션 시장규모*



*출처: Mordor Intelligence(2023.08),
NICE디앤비 재구성

[그림 5] 국내 IT 서비스 시장규모



*출처: 소프트웨어정책연구소, IDC(2023.09),
NICE디앤비 재구성

시장조사기관 Mordor Intelligence의 자료 기반으로 추산한 국내 EAI 솔루션 시장은 2018년 643.2억 원에서 연평균 15.80% 성장하여, 2028년 2,789.4억 원 규모를 형성할 것으로 전망된다. 디지털 전환 가속화에 따라 클라우드 환경이 확산되고 클라우드 연계에 대한 필요성이 증가하면서 EAI 솔루션 수요를 견인하고 있다. 또한, 마이데이터 사업이나 핀테크 사업 등과 같이 기업이나 조직 간 개별적으로 보유한 데이터를 사용하는 신규 서비스의 등장으로 애플리케이션 연계에 대한 필요성이 증가하고 있다. 한편, 동사는 대기업 계열 SI 업체를 경유하여 계약을 진행하거나, 계열 SI 업체가 없는 경우 고객들과 직접 계약을 진행하여 연계 시스템을 구축하고 있다. 시장조사기관 IDC의 자료를 기반한 소프트웨어정책연구소에 따르면, 국내 IT 서비스 시장규모는 2019년 9.0조 원에서 연평균 2.91% 성장하여 2026년에는 11.0조 원 규모의 시장을 형성할 것으로 전망하고 있다.

* 주: 국내 EAI 솔루션 시장규모는 세계 패키지 소프트웨어 시장 대비 국내 패키지 소프트웨어 시장 비중(0.79%, 2020 ~ 2022년 평균)을 세계 EAI 시장규모에 반영하여 추산함.

* 환율: 1\$ = 1,100.30원(2018), 1,291.95원(2022~)

III. 기술분석

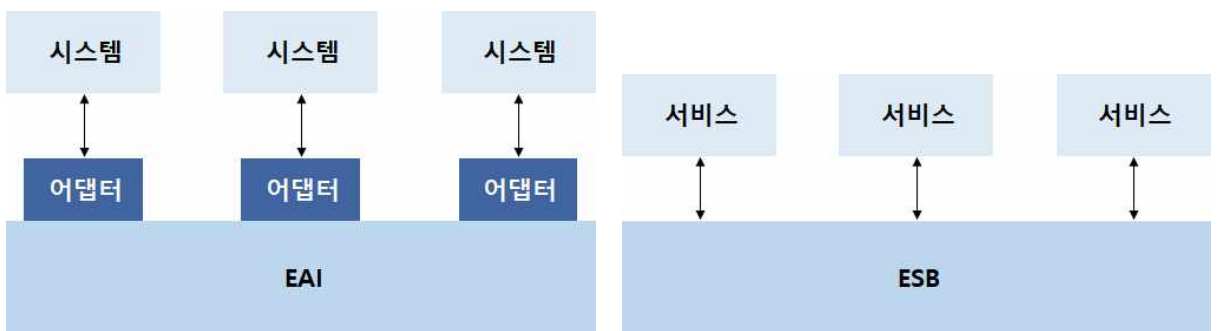
해외 파트너 업체의 솔루션 커스터마이징 및 자체 솔루션 개발 기술 보유

동사는 연계 솔루션을 중심으로 사업을 영위 중이며, IBM의 연계 솔루션을 국내 시장에 적합하게 커스터마이징하여 공급하고 있다. 또한, EAI, ESB 등 연계 솔루션을 자체적으로 개발하여 애플리케이션 통합 대상과 범위에 알맞은 솔루션을 공급하고 있다.

■ 해외 솔루션 공급 및 커스터마이징 기술 보유

동사는 연계 솔루션 부문을 통해 대부분의 매출이 발생하고 있으며, 주요 제품은 EAI/ESB 솔루션이다. 동사의 EAI/ESB 솔루션은 크게 IBM의 벤더 제품과 자사 제품으로 구분되며, 전체 매출 중 자사 제품의 비중은 2019년 28%에서 2022년 40%까지 증가하였다. EAI 솔루션은 기업에서 사용되는 다양한 애플리케이션들을 통합하여 하나의 시스템으로 관리 및 운영할 수 있도록 지원하는 솔루션이다. 통합 대상 애플리케이션에는 전사적 자원 관리(Enterprise Resource Planning, ERP), 고객 관계 관리(Customer Relationship Management, CRM), 공급망 관리(Supply Chain Management, SCM) 등이 있다. EAI 솔루션은 표준화되지 않은 다른 시스템 간 연동을 지원하는데, 이때 어댑터(Adapter)를 통해서 애플리케이션 수정 없이 다른 시스템 간 통신 프로토콜이나 통합 방식을 변경한다. 한편, ESB 솔루션은 표준 기반의 미들웨어를 도입하여 각 서비스들을 연결하고 별도의 어댑터 없이 웹서비스 기반으로 표준화된 통신으로 서비스 중심의 프로세스를 제공한다.

[그림 6] EAI 구조(좌) 및 ESB 구조(우)



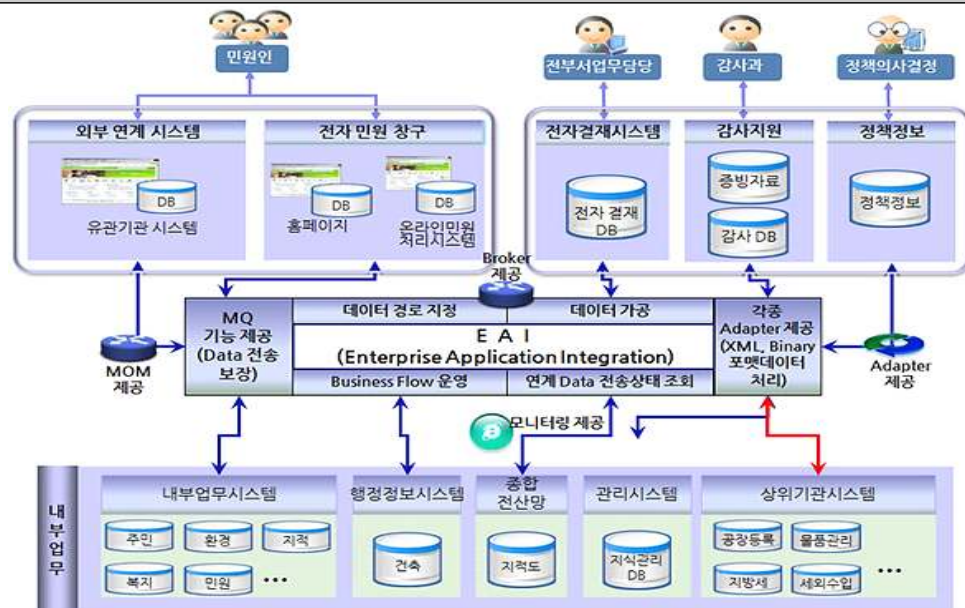
*출처: NICE디앤비

동사는 IBM과 파트너십을 맺고 IBM App Connect, IBM Websphere MQ 등의 연계 솔루션을 공급하고 있다. 이와 관련하여 동사는 IBM의 연계 솔루션과 연동한 어댑터 및 운영 모니터링 도구인 MTE(Mocomsys Tools for EAI/ESB) 솔루션을 개발하였다. MTE 솔루션을 통해 국내 EAI 솔루션 도입 시 해외 솔루션과 차이를 극복 가능하고 고객의 다양한 요구를 반영하여 상호 보완할 수 있다. 국내 시장의 IT 환경을 고려하여 EAI 솔루션을 커스터마이징하고 국내 업체의 애플리케이션과 데이터베이스, 암호화 솔루션 등을 지원할 수 있다.

■ 애플리케이션 통합 대상과 범위에 적합한 자체 솔루션 개발 노하우 보유

동사는 자체 연계 솔루션 MI(Midas Integration)를 개발하여 공급하고 있으며, 연계 솔루션은 통합의 대상, 범위에 따라 EAI, ESB, FEP, MCI/MCA, Open API 등으로 구분 가능하다. EAI는 기업 내부 시스템을 통합하는 방식으로 애플리케이션 차원에서 연계, 통합하는 방식이며, ESB는 기업 내부 시스템을 서비스 차원에서 연계, 통합하는 방식이다. FEP는 기업과 기업 간의 시스템을 연계, 통합하며, MCI/MCA는 다양한 채널(모바일, 폰뱅킹, ATM, 웹 등)을 연계, 통합한다. Open API는 기업 외부의 서비스를 표준화된 API 방식으로 연계할 수 있는 솔루션이다.

[그림 7] 공공 서비스 EAI 연계 구성도 예시



*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

MI-EAI/ESB 솔루션은 애플리케이션 및 서비스 연계를 위한 통합 인프라로써 표준/비표준 기술과 상관없이 중계 서비스, 전송 서비스, 운영 서비스, 애플리케이션 접속 서비스, 데이터 접속 서비스를 제공한다. 시스템의 데이터 관련 관리, 추적, 추출, 가공, 저장 등을 지원하는 도구를 제공하며, 시스템 장애와 무관한 송수신 시스템 간의 데이터 전송을 보장한다. 또한, 외부 시스템과의 서비스 연계 시 데이터 암호화 및 복호화를 통하여 데이터 보안을 유지하고 인터페이스 처리 현황의 각종 통계, 리포트, 그래프 등 다양한 모니터링 기능을 제공하고 있다.

MI-MCI 솔루션은 대외 채널을 표준화 및 통합하여 대외 채널 간 통신의 안정성과 업무의 효율성을 제공하고 있다. 다양한 대외 채널의 전문 Format을 통합하기 위해 변환 및 대응 작업을 수행하고 대외 장애로 인한 원인 분석과 신규 업무에 대한 시뮬레이션 기능을 제공한다.

이 외에도 동사는 MI-Open API 개발을 수행하며 기존 EAI/ESB 솔루션과 연계 통합을 통해 고도화하고 있다. MI-Open API의 화면 고도화, 트래픽 제어 기능 개선 등 꾸준한 개발을 진행 중이다.

■ SWOT 분석

[그림 8] SWOT 분석



IV. 재무분석

2022년 스팍(SPAC) 합병으로 외형 확대 및 자금 유입

최근 3개년 매출 등락세를 보였으나, 최근 상반기 실적은 다소 양호한 상황이다. 2022년 영업수지 흑자 지속했으나, 합병 비용에 따른 수익성 저하를 보였고, 2022년 10월 코스닥 시장 상장을 위해 기업인수목적회사(SPAC)와 합병하며 재무안정성 지표가 개선되었다.

■ 2022년 매출 감소했으나 최근 상반기 실적은 양호한 편

동사는 정부기관과 공공기관, 금융 및 일반 기업체에 연계 솔루션, 문서 중앙화 솔루션 및 클라우드 저장소 솔루션을 납품하여 매출이 발생하고 있다. 2020년 244.9억 원의 매출액을 기록하였고, 2021년 전년 대비 7.4% 증가한 263.0억 원의 매출액을 기록하였으며, 2022년 스팍합병상장으로 인한 영업, 수주, 계약 지연 등으로 전년 대비 11.8% 감소한 232.1억 원의 매출액을 기록하면서 최근 2개년간 매출 등락세를 나타내었다.

2022년 매출액은 감소하였으나, 고정 거래처 비중이 높은 편이며, 정부의 데이터 공유 플랫폼 구축 사업 및 재택근무 활성화에 따른 행정안전부의 온북 사업 진행 등으로 매출 발생이 기대되며, 2023년 3분기 누적 매출액은 전년 동기 대비 12.5% 증가한 184.4억 원을 기록하였다. 한편, 2023년 8월 농협중앙회와 31억 원가량의 EAI 통합유지보수 계약을 체결하는 등 양호한 계약 실적을 보였다.

■ 2022년 영업수지 흑자 지속했으나 합병 비용 발생에 따른 수익성 하락

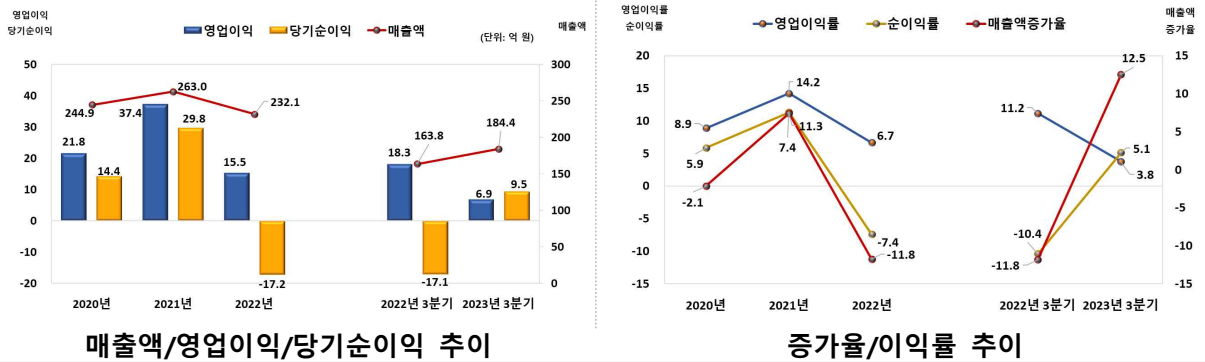
동사는 최근 3개년간 2020년 21.8억 원, 2021년 37.4억 원, 2022년 15.5억 원의 영업이익을 기록하였다. 2021년에는 매출 증가 및 비용 부담이 감소하여 영업이익률이 전년 8.9%에서 14.2%로 증가하였고, 2022년에는 매출 감소와 급여 등 비용 부담의 증가로 영업이익률이 전년 대비 감소한 6.7%를 기록하였다.

최근 3개년간 당기순이익은 2020년 14.4억 원, 2021년 29.8억 원, 2022년 -17.2억 원을 기록하였다. 2021년 영업수익성 개선에 힘입어 순이익 규모도 증가하였으나, 2022년에는 신한제6호기업인수목적(주)과 합병을 진행하며 31.3억 원의 합병 비용이 영업외수지에 반영됨에 따라 전체 수지가 적자전환하였다.

한편, 2023년 3분기에는 매출 증가에도 불구하고 비용 부담이 가중되어 3.8%의 영업이익률을 기록하였다. 영업이익은 전년 동기 18.3억 원 대비 감소한 6.9억 원을 기록하였다.

[그림 9] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

■ 2022년 스펙 합병 등에 따른 자기자본 증가로 재무안정성 개선

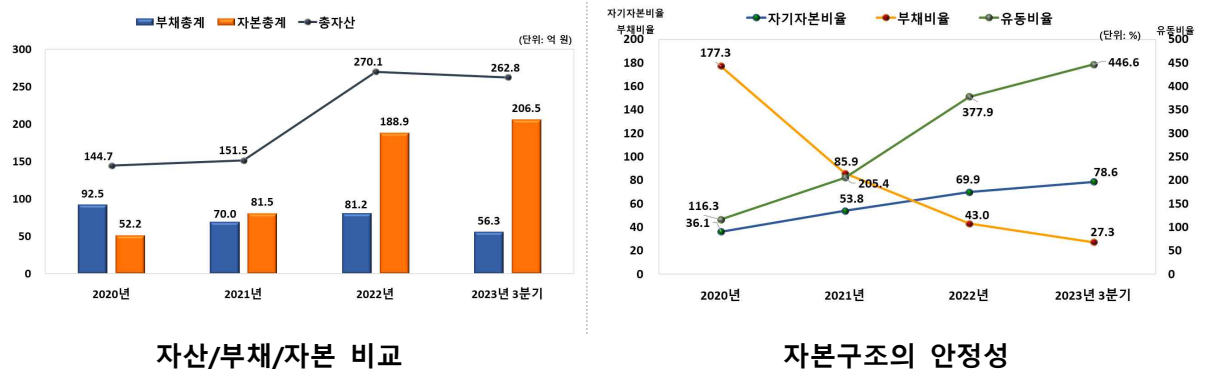
2020년 177.3%의 부채비율을 기록한 이후, 2021년에는 매입채무, 차입금 감소 등에 따른 부채 감소 및 순이익의 내부유보 등으로 인한 자기자본 증가로 85.9%의 부채비율을 기록하였다. 2022년에는 합병 등으로 인한 자기자본 증가에 힘입어 부채비율이 43.0%를 기록하며 재무안정성 지표가 개선되어 양호한 수준을 나타냈다.

한편, 동사는 코스닥 시장 상장을 위해 2022년 9월 30일 자로 신한제6호기업인수목적(주)와 흡수합병하며 합병 신주의 발행 등으로 자기자본이 확충되었다.

또한, 최근 3개년간 유동비율은 각각 2020년 116.3%, 2021년 205.4%, 2022년 377.9%로 개선세를 보이며 양호한 수준을 지속하였다.

[그림 10] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

[표 4] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

항목	2020년	2021년	2022년	2022년 3분기	2023년 3분기
매출액	244.9	263.0	232.1	163.8	184.4
매출액증가율(%)	-2.1	7.4	-11.8	-11.8	12.5
영업이익	21.8	37.4	15.5	18.3	6.9
영업이익률(%)	8.9	14.2	6.7	11.2	3.8
순이익	14.4	29.8	-17.2	-17.1	9.5
순이익률(%)	5.9	11.3	-7.4	-10.4	5.1
부채총계	92.5	70.0	81.2	87.8	56.3
자본총계	52.2	81.5	188.9	187.7	206.5
총자산	144.7	151.5	270.1	275.5	262.8
유동비율(%)	116.3	205.4	377.9	317.4	446.6
부채비율(%)	177.3	85.9	43.0	46.8	27.3
자기자본비율(%)	36.1	53.8	69.9	68.1	78.6
영업현금흐름	-17.1	48.7	1.7	-4.4	-0.5
투자현금흐름	-3.8	0.5	-48.6	-30.3	-6.5
재무현금흐름	-1.9	-16.1	13.6	14.4	-14.2
기말 현금	40.7	73.8	40.5	53.5	19.3

*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

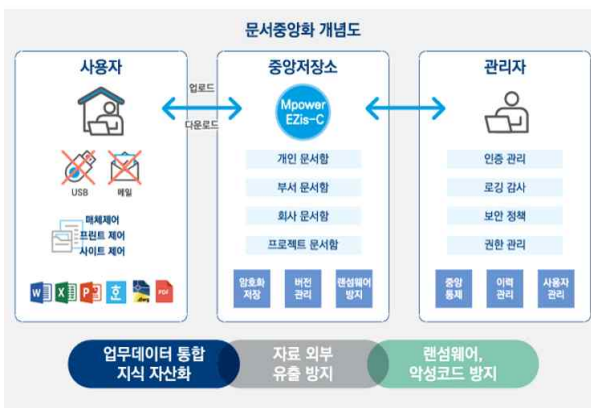
클라우드 기반 보안 솔루션 기술의 고도화를 통해 서비스 영역 확대 시도

공공 시장에서의 클라우드 저장소 솔루션 공급 실적을 기반으로 민간 시장 및 신규 서비스를 통해 수요 확보를 시도하고 있다. 또한, 공공기관의 클라우드 전환에 따라 동사의 클라우드 저장소 솔루션 수요가 증가할 것으로 기대된다.

■ 문서 중앙화 솔루션과 클라우드 저장소 솔루션을 통한 성장 모멘텀 확보

동사는 전략 사업으로 보안 솔루션 사업을 확대하고 있다. 보안 솔루션 사업의 대표적 솔루션으로 문서 중앙화 솔루션 Mpower EZis-C와 클라우드 저장소 솔루션 Mpower Cloud가 있다. Mpower EZis-C는 개별 PC에 저장된 파일을 중앙에 통합하여 업무 자료의 체계적인 관리와 조직의 자산화를 실현하며 공유 및 협업 환경을 제공한다. 특히, 주요 자료에 대한 외부 유출 제어 기능으로 외부 출장, 현장 업무, 재택 근무 등과 같은 원격 근무 환경에 적용하여 업무 효율을 높임과 동시에 주요 자료에 대한 보안도 높일 수 있다. 또한, 자료에 대한 로깅 및 감사가 용이하고 퇴사 및 부서 이동 시 자료 유실에 따른 업무 손실을 예방할 수 있다. Mpower Cloud는 개별 PC에 저장된 정책, 업무 등의 자료를 클라우드 스토리지에 통합하여 시공간의 제약 없이 다양한 접속 방식으로 공유 및 협업하는 클라우드 저장소 서비스를 제공한다. 동사는 행정안전부에 정부 클라우드 저장소인 G드라이브를 공급, 구축하며 Mpower Cloud 제품의 안정성과 성능에 대한 검증을 완료하였다.

[그림 11] 문서 중앙화 솔루션(Mpower EZis-C)



*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

[그림 12] 클라우드 저장소 솔루션(Mpower Cloud)



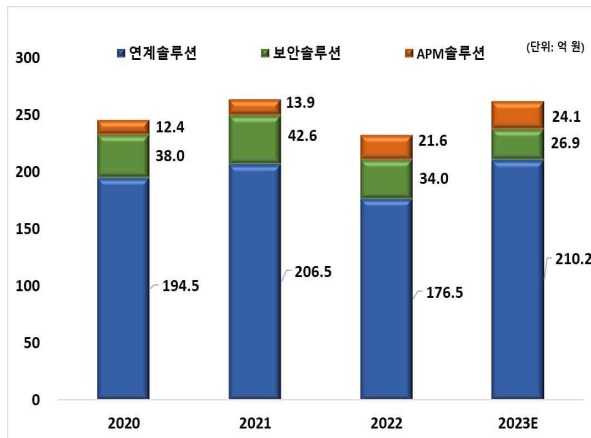
*출처: 동사 IR 자료(2023.10), NICE디앤비 재구성

동사는 문서 중앙화 솔루션은 물론이고 관련 요소 기술 제품군으로 자료 관리 시스템, 개인정보 검출, 망간 자료 전송, 검색 엔진 등 문서관리 전반에 대한 종합 솔루션을 제공하고 있다. 또한, 동사는 국정원 암호모듈검증(KCMVP)과 GS 인증을 취득하여 정부기관이나 공공기관에 납품 요건을 충족하였고 인증을 미보유한 업체 대비 비용과 구축 기간에서 유리하다. 한편, 동사의 문서 중앙화 솔루션과 클라우드 저장소 솔루션은 인공지능을 접목한 지능형 문서 관리 형태로 추가 개발을 진행 중이다. 지능형 검색 기능과 인공지능을 활용한 콘텐츠 관리 시스템을 기반으로 신규 서비스를 개발하고 있다. 향후 공공기관의 클라우드 전환에 따라 클라우드 저장소 솔루션 수요가 증가할 것으로 예상된다.

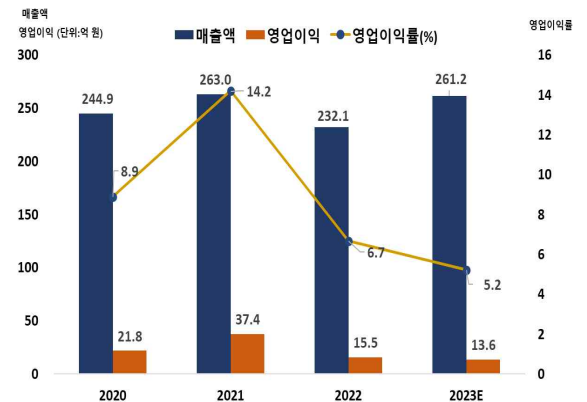
■ 동사 실적 전망

동사는 2022년 스펙 합병 상장으로 인한 영업, 수주, 계약 지연 등으로 인해 매출 규모가 전년 대비 11.8% 감소하였고, 영업이익률은 매출 감소와 급여 등 비용 부담이 증가하며 전년 대비 감소한 6.7%를 기록하였다. 2023년 3분기에는 매출 증가에도 불구하고 비용 부담이 증가하며 3.8%의 영업이익률을 기록하였다. 다만, 매출이 회복세에 있으며 양호한 계약 실적으로 향후 매출 성장이 기대된다. 또한, 디지털 전환 가속화에 따라 EAI 솔루션 시장의 성장 등 긍정적인 사업 환경과 함께 외형 확대가 전망되고, 매출 중 자체 솔루션 비중이 증가하며 점진적인 수익 구조 개선이 기대된다.

[그림 13] 동사의 사업부문별 실적 및 전망



[그림 14] 동사의 연간 실적 및 전망



*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

[표 5] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

항목	2020	2021	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	2023E
매출액	244.9	263.0	232.1	62.8	130.6	184.4	261.2
연계 솔루션	194.5	206.5	176.5	50.5	106.4	148.4	210.2
보안 솔루션	38.0	42.6	34.0	7.5	13.7	19.0	26.9
APM 솔루션	12.4	13.9	21.6	4.8	10.5	17.0	24.1
영업이익	21.8	37.4	15.5	5.8	7.1	6.9	13.6
영업이익률(%)	8.9	14.2	6.7	9.2	5.5	3.8	5.2

*출처: 동사 사업보고서(2022.12), 분기보고서(2023.09), NICE디앤비 재구성

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
—	—	—	—
투자의견 없음			

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 15] 동사 주가 변동 현황



*출처: 네이버증권(2023년 11월 16일)