



한국IR협의회

기업리서치센터

기술 2023-047

2023.07.13.

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

기술분석보고서 컴퓨터서비스

# 큐로컴(040350)

작성기관 NICE평가정보(주) 작성자 이지형 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

# 큐로컴(040350)

소프트웨어 솔루션 사업과 정보통신기기 판매

## 기업정보(2023/07/07기준)

대표자	조중기
설립일자	1997년 4월 24일
상장일자	2002년 1월 10일
기업규모	중소기업
업종분류	컴퓨터시스템 통합 자문 및 구축 서비스업
주요제품	시스템통합, 지능형교통시스템, 금융전산화시스템

## 시세정보(2023/07/07 기준)

현재가(원)	498
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	627.35
발행주식수	125,973,472
52주 최고가(원)	1,300
52주 최저가(원)	417
외국인지분율	0.53
주요주주	케이파트너스(주), (주)큐로홀딩스, 큐캐피탈파트너스(주)

## ■ 금융기관 전산 시스템 구축 전문 IT 업체

(주)큐로컴(이하 동사)은 1997년 4월 설립되어 소프트웨어 개발 및 공급과 통신기기, 컴퓨터 주변기기 제조 및 판매업을 목적으로 사업을 영위하고 있다. 주요 사업은 솔루션 사업과 유통 사업으로 구분되며, 종속회사((주)스마젠, Inferrex Ltd. 등)를 통해 신약 및 백신 개발 사업을 영위하고 있다.

## ■ 솔루션 및 유통 사업부문

동사는 글로벌 금융기관 솔루션 뱅스케이(BANCS-K)의 대한민국 사업자로 국민은행, 우리은행, 경남은행, 부산은행, 수협중앙회, 산림조합중앙회 등 금융기관을 대상으로 20여 차례의 대형 프로젝트에 참여하여 금융기관의 업무 효율화에 기여하였다. 최근에는 제조, 서비스 분야의 전산 시스템 구축으로 사업 범위를 확장하고 있으며, 노후화된 데이터베이스를 안정적인 새로운 시스템으로 이전시키는 마이그레이션 사업을 적극적으로 진행하고 있다.

## ■ 신약 및 백신 개발 사업부문

종속회사 (주)스마젠과 Inferrex Ltd.를 통하여 AIDS 백신, COVID-19 백신 및 기타 감염성 질환의 백신 개발, 황색포도상구균에 대한 항생제 연구개발을 수행하고 있다. 스마젠의 VSV 벡터 기반 SCOV-02 백신은 동물 실험에서 단회 투여 독성시험과 반복 투여 독성시험을 완료하였고, 인체 안전성 결과를 확보하기 위해 임상 시험을 준비하고 있다. 또한, 에이즈 백신(SAV001)은 임상 1상을 성공적으로 마친 후 팬데믹 기간 동안 코로나 백신 생산 수요에 밀려 임상 시료를 생산하지 못하고 있었으나, 최근 임상 2상을 재개하기 위해 위탁생산 업체를 모색하는 중이다.

## 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	98	(1.3)	(51)	(51.7)	(165)	(167.7)	(21.8)	(18.4)	67.9	(96)	444	-	4.6
2021	86	(12.0)	(45)	(52.6)	(165)	(190.6)	(28.9)	(20.5)	61.0	(118)	381	-	3.0
2022	98	13.3	(61)	(62.8)	(131)	(133.5)	(24.1)	(17.7)	91.0	(83)	308	-	2.2

## 기업경쟁력

### [IT 솔루션과 백신 연구개발]

#### ■ 솔루션 개발

- 금융 전산 시스템 구축
- 디지털 트랜스포메이션

#### ■ 신약 및 백신 연구개발업

- AIDS 백신 및 COVID-19 백신

### 핵심 기술 및 경쟁력

#### ■ 솔루션 개발

- 코어뱅킹 솔루션 보유
- 레거시 시스템의 안정적인 전환

#### ■ 신약 및 백신 연구개발업

- 임상 재개를 위해 시료 생산 업체와 접촉 중

### 사업 현황

- 차세대 시스템 전환 프로젝트를 수주하여 진행
- 백신 임상 재개를 위해 시료 생산 업체와 접촉 중

## 시장경쟁력

### 주요 제품

솔루션	백신
<b>IT 아웃소싱</b> 고객사의 시스템 운영, 유지보수 등 <b>디지털 트랜스포메이션</b> 데이터 활용 역량 강화	<b>SI (시스템 통합)</b> 시스템 구축과 운영, 솔루션 제공 등 <b>R&amp;D</b> 금융업무 패키지, 금융 프레임워크 개발

### 시장 현황

#### [국내 IT 서비스 시장]

년도	시장규모	연평균성장률
2022년	97,856억 원	▲2.64%
2026년(E)	107,914억 원	





☞ IT 인프라의 효율적 운영/관리 수요 증가

#### [글로벌 백신 시장 동향]

년도	시장 규모	성장률
2021년	1,393억 달러	▲1.38%
2026년(E)	1,492억 달러	

☞ COVID-19 백신 수요 감소

## ESG Overview

구분	주요 활동
 산업별 주요 ESG이슈	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 컴퓨터시스템 통합 자문 및 구축 서비스업으로 안전보건경영체계 및 인권경영 체계 구축 등이 주요 관리 이슈</li> </ul>
 환경(E)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 친환경 정책 및 활동의 공시 필요</li> </ul>
 사회(S)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 별도의 품질관리 조직 구성</li> <li>• 내부정보관리규정 수립 및 공개</li> </ul>
 지배구조(G)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 이사회 총 5명(사내이사 3명, 사외이사 2명)으로 구성</li> <li>• 내부회계관리제도 운영</li> </ul>

## I. 기업 현황

### 코어뱅킹 솔루션을 기반으로 금융 IT 서비스를 제공

은행의 핵심 계정계 시스템에서 데이터를 통합 관리하는 코어뱅킹 솔루션 BANCS-K 프레임워크와 BANCS-K Pacage를 공급하고 있다. AIDS 백신 개발을 위한 종속회사를 보유하고 있으나, 매출이 발생하지 않고 있다.

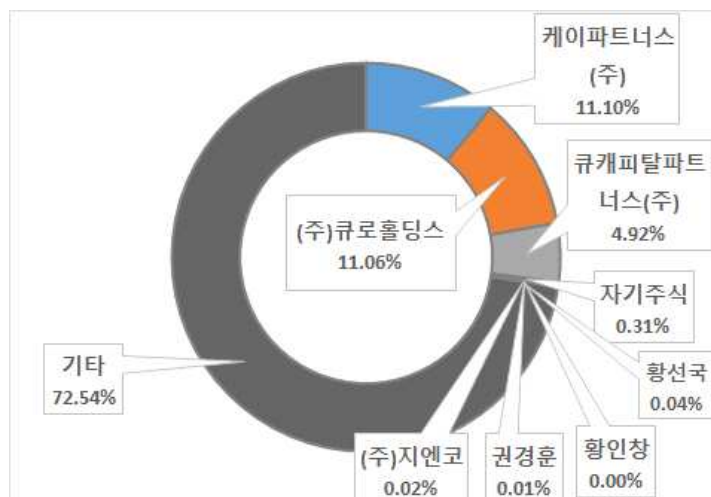
### ■ 기업개요

(주)큐로컴(이하 동사)은 1997년 4월 설립되어 컴퓨터시스템 통합 자문 및 구축 서비스업을 영위하고 있으며, 대표자는 조중기, 본사는 서울 강남구 테헤란로77길 7, 4층에 위치한다. 2002년 1월 코스닥 증권시장에 등록되었으며, 주요 사업은 금융 솔루션 중심의 소프트웨어 개발 및 유지보수, 컴퓨터 주변기기 판매가 있다. 2005년 AIDS 백신 개발업체 (주)스마젠, 2016년에는 항생제 개발업체인 Inferrex Ltd.를 종속회사로 추가하여 신약 및 백신 개발 사업부문이 추가되었으나, 매출은 발생하지 않고 있다.

### ■ 주요주주 및 계열회사 현황

동사의 최대주주는 케이파트너스(주)로, 11.10%의 지분을 보유하고 있고, 이어서 (주)큐로홀딩스가 11.06%, 큐캐피탈파트너스(주)가 4.92%, 그 외 소액주주가 71.9%를 소유하고 있다. 최대주주인 케이파트너스(주)는 2010년 1월 설립되어, 경영 컨설팅을 주요 사업으로 영위하고 있는 회사이다.

그림 1. 주요주주(최대주주 및 특수관계인) 현황



\*출처: 지분공시(2023.05.15)

종속회사로는 (주)스마젠(지분율 64.78%), Inferrex, Ltd.(지분율 51.44%)가 있으며, 각각 HIV/AIDS 개발, 황색포도상구균에 대한 슈퍼항생제 개발을 주요 사업으로 영위하고 있다. 또한, 동사는 University of Western Ontario(캐나다)의 강철용 박사팀과의 협조를 위해 2008년 1월 캐나다 온타리오주에 Sumagen Canada Inc.를 설립하였다.



## ■ 대표이사

대표이사 조중기는 연세대학교 경영학 석사학위를 취득하고 2004년 1월 취임하여 현재까지 동사를 경영하고 있으며, (前)삼일회계법인, (現)(주)큐로홀딩스의 대표이사를 역임하고 있다. 또한, 동사의 최대주주인 케이파트너스(주)의 공동대표이사이며, 종속회사 (주)스마젠, Inferrex Ltd., 계열회사인 (주)큐로에프엔비, (주)큐로트레이더스 등의 대표이사를 겸임하고 있다.

## ■ 사업 분야 및 주요 매출처




동사의 주요 사업 분야는 솔루션 사업부문, 유통 사업부문, 신약 및 백신 개발 사업부문으로 구분되어 있다.

솔루션 사업부문은 2005년 6월 에프엔에스닷컴(주)와의 합병을 통해 बैं킹 솔루션을 보유하면서 출발하였다. 동사는 금융 전문 IT 업체로서 다수의 은행 및 제2금융권에 코어뱅크 솔루션 BANCS-K 프레임워크와 BANCS-K Package를 공급해 왔으며, 금융기관을 대상으로 한 금융 컨설팅을 수행하고 있다. BANCS-K 프레임워크는 국내외 40개국, 140여개 금융기관에서 사용중인 제품으로 은행뿐만 아니라 증권, 보험, 통신 등 다양한 산업분야에서 기업용 애플리케이션을 개발할 수 있는 토대를 제공한다.

유통 사업부문은 2005년 11월 (주)상승정보통신을 합병하면서 시작하였으며, LED 모니터, TV 모니터, SSD 등 IT 제품의 국내 유통을 전문으로 하고 있다. 유통 사업부문의 판매는 주로 지점을 통하여 이루어지고 있다.

신약 및 백신개발 사업부문은 종속회사 (주)스마젠과 Inferrex, Ltd.를 통하여 AIDS 백신, COVID-19 백신 및 기타 감염성 질환의 백신 개발을 진행하고 있다. 또한, 슈퍼 박테리아로 알려진 황색포도상구균에 대한 항생제 연구 및 개발을 영위하고 있다. 동사는 2002년에 캐나다의 University of Western Ontario와 AIDS 백신 개발을 위한 ‘연구비지원 계약’ 및 ‘전용실사권 계약’을 체결하였으며, C형 간염 백신의 개발에 있어서도 ‘연구비지원 계약’ 및 ‘우선협상권’을 보유하고 있다. 신약 및 백신개발 사업부에서의 매출은 현재까지 발생하지 않고 있다.

그림 2. 주요 사업부문

IT 아웃소싱/SI	금융지원 프레임워크	신약 및 백신 개발
		
전산 시스템, ERP, 쇼핑몰 등	BANCS-K	AIDS, COVID-19 백신

\*출처: 기업 홈페이지(2023)

## ■ 연구개발 활동

동사의 솔루션 사업부에서 한국산업기술진흥협회가 인정하는 기업부설연구소를 운영하고 있으며, BANCS-K 프레임워크의 개발 및 업그레이드과 CuroFrame, ITS 등에 필요한 다양한 소프트웨어 모듈 및 도구를 개발하고 있다.

표 1. 솔루션 사업부 연구개발 실적

구분	개발 과제명	기대효과	비고
1	BANCS-K Framework for 13.0	우리은행 납품	자체개발
2	Ez-Ride(Ez-Designer)	-	자체개발
3	CuroFrame FRAMEWORK 2.0	산림조합중앙회 납품	자체개발
4	BANCS-K Framework for 12.0	경남은행 납품	자체개발
5	FMS(Framework Management System) 2.0	산림조합중앙회 납품	자체개발
6	Ez-Ride for Java ver 3.0	경남은행 납품	자체개발
7	UCDMC(동적교체) v1.0	산림조합중앙회 납품	자체개발
8	BAM 개발(BANCS-K 개발지원 도구)	한국외환은행, LG카드 등 납품	자체개발
9	저속용 WIM(Weigh In Motion) 모듈	HTC에 납품	자체개발
10	DGPS를 이용한 시각 장애자용 보행 유도 시스템	HTC, 고려대 주관	국책과제

\*출처: 2022년 사업보고서(2023.03)

최근 결산년도인 2022년 매출액 대비 R&D 투자액 비중은 30.92%이며, 직전 결산연도인 2021년 R&D 투자액 비중 25.78% 대비 소폭 상승한 수준이다. 컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업(J62) 연구개발 비율의 3개년(2019~2021년) 평균 1.52%에 비해서 매우 높은 수준이나, 이는 신약 및 백신 개발을 진행하는 중속회사의 경상개발비에 의한 것으로 추정된다.

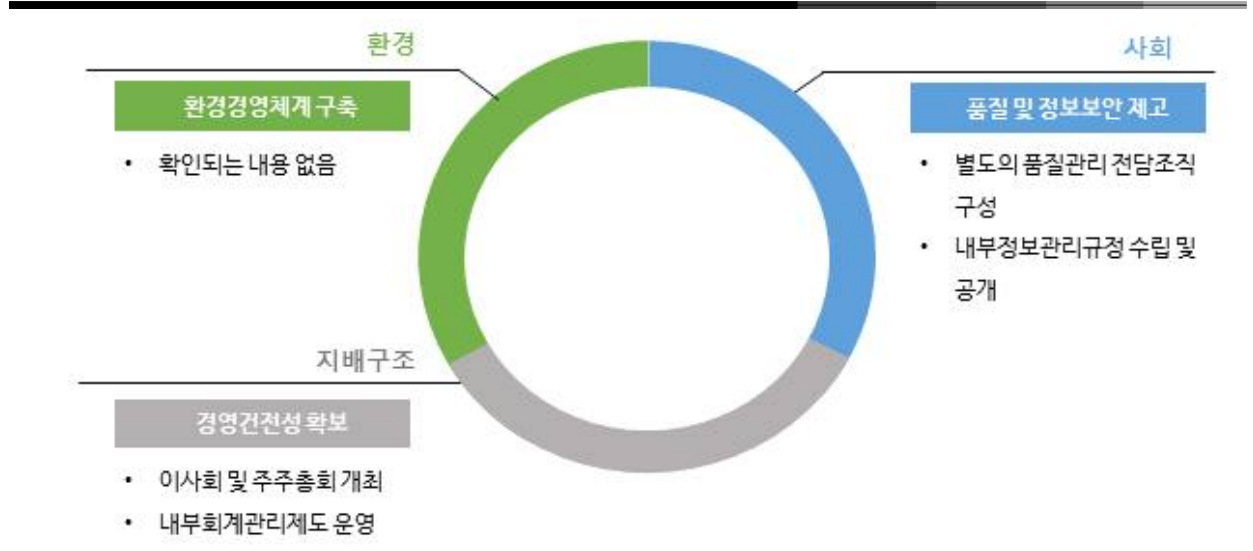
표 2. 동사와 업종별 매출액 대비 연구개발 비율 비교

구분	2019년	2020년	2021년	2022년	평균치(최근 3개년)
동사	-	28.50%	25.78%	30.92%	28.40%
컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업(J62)	1.4%	1.53%	1.62%	-	1.52%

\*출처: 2022년 사업보고서(2023), 한국은행 기업경영분석(2019~2022)

## ■ ESG 활동

그림 3. ESG 경영 활동



\*출처: 기업 홈페이지(2023), NICE평가정보(주) 재가공

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

사회(S) 분야에서 동사는 고객의 만족도 제고를 위하여 별도의 품질관리 조직을 구성하고 있다. 또한 내부정보 관리규정을 수립하여 기업의 비밀을 보호하고 정보보안을 증진시키고자 노력하고 있다.

동사의 평균 근속연수는 남성 10.4년, 여성 7.8년으로 컴퓨터 프로그래밍, 시스템 통합 및 관리업(J62) 평균 근속연수(남성 7.5년, 여성 5.4년)를 상회한다. 1인 월평균 급여액은 481만원으로 산업 월평균급여인 505만원보다 저조하다. (\*출처: 고용노동부 2021년 고용형태별 근로실태 조사보고서)

지배구조(G) 분야에서 동사의 이사회는 2023년 3월 기준 총 5명(사내이사 3명, 사외이사 2명)으로 구성되어 있다. 2022년 이사회는 총 24회 개최되었으며, 이사들의 평균 참석률은 98.6%이다. 동사는 감사위원회를 별도로 설치하고 있지 않으나, 비상근감사 1명이 감사업무를 수행하고 있다. 또한 정관에서 감사위원회 구성방법 및 업무를 규정하고 있으며, 내부회계관리자를 통해 반기, 결산 및 수시감사를 실시하여 내부감시장치를 효과적으로 가동하고 있다.

## II. 시장 동향

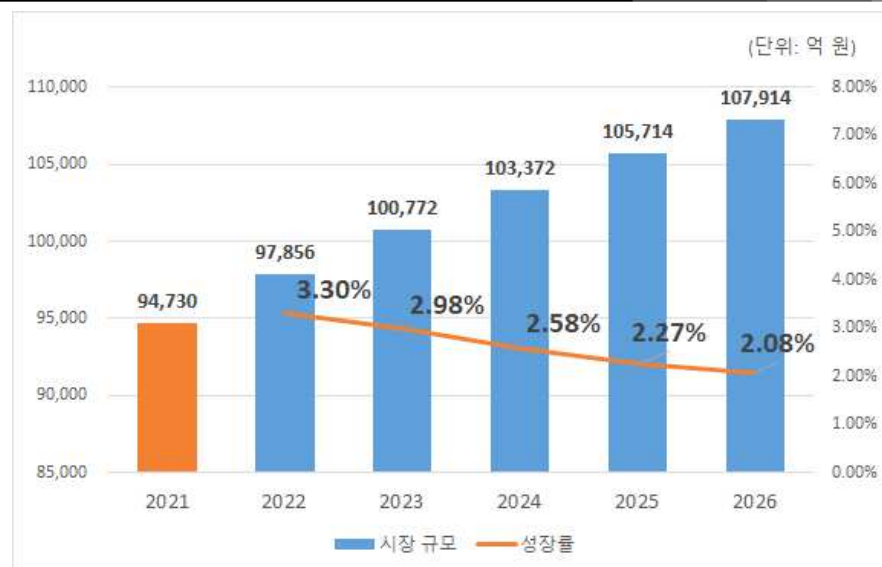
### 지속적인 IT 서비스 시장의 성장, 엔데믹화에 따른 백신 시장의 변화

국내 IT 서비스 시장은 대내외적 경기 불안과 글로벌 인플레이션에도 불구하고 IT 자산과 리소스를 효율적으로 관리하기 위한 디지털 트랜스포메이션 움직임이 확산되면서 지속적인 성장이 전망된다. 세계 백신 시장은 엔데믹으로 전환되면서 COVID-19 백신 시장은 축소되고 독감, 폐렴구균, 자궁경부암 백신 등이 크게 성장할 것으로 전망된다.

### ■ 국내 IT 서비스 시장

IT 서비스 시장은 프로젝트 기반 서비스(Project Oriented Services), 매니지드 서비스(Managed Services), 지원 서비스(Support Services) 시장으로 구분되며, 다양한 국내외 주요 IT 기업이 참여하고 있다. 한국 IDC의 자료에 따르면, 국내 IT 서비스 시장은 2022년 9조 7,856억 원의 규모에서 연평균 2.64% 성장하여 2026년 10조 7,914억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

그림 4. 국내 IT 서비스 시장 전망



\*출처: 국내 IT 서비스 시장 전망(2022), 한국IDC, NICE평가정보(주) 재가공

프로젝트 기반 서비스 시장은 주요 엔터프라이즈급 클라우드 마이그레이션 수요가 마무리되는 동시에 애플리케이션 현대화 등 클라우드 고도화 프로젝트로 수요가 전환되고 있다. 이와 함께 데이터 활용 관련 분석 시스템의 구축 수요도 늘어나며 2022년 기준으로 전년 대비 3.0%의 시장 성장을 기록하였다.

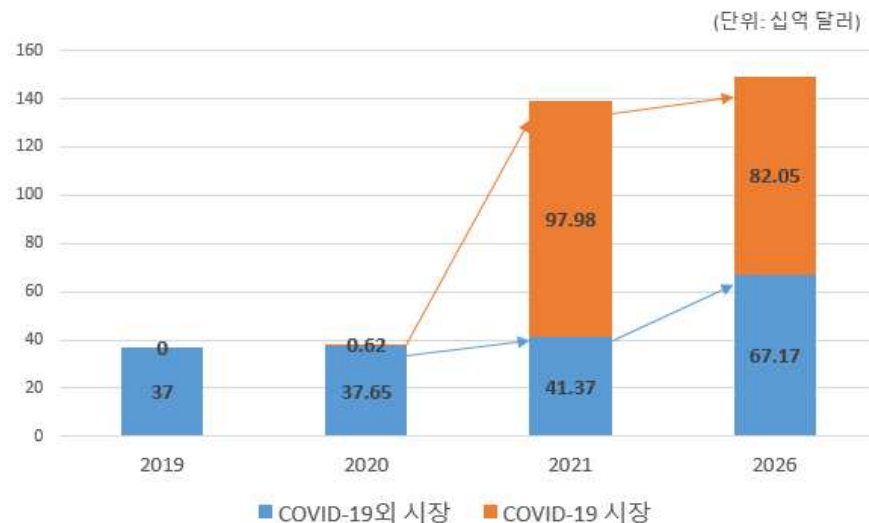
매니지드 서비스 시장의 경우는 기업 내 클라우드 도입에 따른 인프라의 효율적 운영 관리가 중요해지며 관련 수요가 증가하고 있다. 또한, IT 인력 최적화를 위한 단순하고 반복적인 워크로드의 아웃소싱 증가 양상이 뚜렷하여 2022년 기준으로 전년 대비 3.7%의 성장률을 보일 것으로 전망된다. 지원 서비스 시장은 하드웨어 및 소프트웨어 지원 수요를 중심으로 2.7% 대의 견조한 시장 성장이 예상된다.



## ■ 세계 백신 시장

세계 백신 시장은 COVID-19 백신을 포함하여 2021년 기준 1,393.5억 달러에서 연평균 1.38% 성장하여 2026년 1,492.2억 달러의 규모에 달할 것으로 전망된다. 특히, COVID-19 백신 시장은 2020년 6.2억 달러에서 2021년 979.8억 달러로 폭발적인 성장을 하였으나 엔데믹으로 넘어감에 따라 2026년에는 820.5억 달러 규모로 감소할 것으로 예측된다. COVID-19 백신을 제외하면 2021년 기준 세계 백신 시장 규모는 413.7억 달러이며, 연평균 10.2%의 성장률을 보여 2026년에는 671.7억 달러에 달할 것으로 예상된다.

그림 5. 글로벌 백신 시장 전망



\*출처: 국내외 백신 시장 동향 분석(2022), NICE평가정보(주) 재가공

세계 백신 시장은 각종 질병의 백신을 개발하는 GlaxoSmithKline plc.(영국), Merck & Co., Inc.(미국), Pfizer, Inc.(미국), Sanofi Pasteur SA(프랑스) 등의 선두 기업들이 장악하고 있는 집중형 시장이다. 높은 자본 요건과 엄격한 규제가 결합되어 있어 잠재적 진입자에 대한 시장 진입 장벽이 매우 높게 유지된다.

국가별로는 미국, 중국 등이 주요 시장이고, 중국과 인도의 성장세가 두드러진다. 질환별로는 COVID-19 백신이 가장 큰 시장을 형성하고, 독감, 폐렴구균, 자궁경부암 백신이 그 뒤를 이을 것으로 예측된다. 특히, 자궁경부암 백신의 경우 예방에 대한 여성들의 인식이 높아지면서 감염병 백신 중 가장 큰 폭으로 시장이 확대되고 있다. 기술별로는 COVID-19 백신인 mRNA 백신을 제외하면 접합 백신, 재조합단백질 백신, 불활화 및 아단위 백신, 생백신의 순으로 시장을 형성할 것으로 전망된다.

## ■ 시장 참여 업체 현황

국내 IT 서비스 시장을 주도하는 대형 SI 업체는 삼성SDS, LG CNS, 현대오트앰버가 있으며, KG이니시스, 나무기술, 오파스넷, 솔트룩스, 마음AI(구,마인즈랩), 유엔젤, 엔텔스와 같은 중견 SI 업체들도 참여하고 있다. KG이니시스는 전자지불결제대행업(PG)을 주 사업으로 영위하고 있으며, 솔트룩스, 마음AI는 기업용 인공지능 시스템 구축 서비스를 제공하고 있다. 오파스넷은 금융권 네트워크 통합과 다양한 솔루션 공급 등에서 안정적으로 사업을 영위하는 네트워크 통합 전문기업이다.

GlaxoSmithKline plc.는 제약, 백신, 소비자 헬스케어 등 세 가지 사업부문을 통해 다양한 제품과 서비스를 제공하고 있다. 백신 사업부문은 소아마비, 디프테리아, 파상풍, 백일해, 홍역, 유행성 이하선염, 풍진, 수두, 폐렴구균성 질환, 로타바이러스 감염, 인플루엔자, 인유두종 바이러스, A형 간염 및 B형 간염, 장티푸스 및 수막염 등을 위한 제품을 제공한다.

Merck & Co., Inc.는 혁신적인 건강 솔루션을 제공하는 헬스케어 관련 기업으로, 제약, 동물 헬스케어, 헬스케어 서비스 및 제후 등 네 가지 사업부문으로 이루어져 있다. 제약 사업 부문에는 소아, 청소년 및 성인 백신을 포함한 BCG, EVERBO, GARDASIL 등 다양한 백신 제품을 제공한다.

표 3. 글로벌 시장의 주요 백신 기업

기업명	국가	제품 진출 대륙	보유 백신 적응증
GlaxoSmithKline, plc.	UK	유럽, 아시아, 북미, 중동 및 아프리카, 라틴 아메리카	Pneumococcal Disease, Influenza, HPV, Meningococcal Disease, Herpes Zoster, Rotavirus, COVID-19, Other Disease Indications
Merck & CO., Inc.	US	유럽, 아시아, 북미, 중동 및 아프리카, 라틴 아메리카	Pneumococcal Disease, HPV, Meningococcal Disease, Herpes Zoster, Rotavirus, COVID-19, Other Disease Indications
Pfizer, Inc.	US	유럽, 아시아, 북미, 중동 및 아프리카, 라틴 아메리카	Pneumococcal Disease, Meningococcal Disease, COVID-19, Other Disease Indications
Sanofi SA	France	유럽, 아시아, 북미, 중동 및 아프리카, 라틴 아메리카	Influenza, Meningococcal Disease, Other Disease Indications
CSL Limited	Australia	유럽, 아시아, 북미	Influenza

\*출처: 국내외 백신 시장 동향 분석(2022), 한국보건산업진흥원

### III. 기술분석

#### 금융 솔루션을 보유하고 백신 기술을 개발하는 기업

다수의 은행 및 제2금융권에 코어뱅킹 솔루션을 공급하여 고객사의 IT 핵심 역량을 개선할 수 있도록 서비스를 제공한다. AIDS 백신의 임상 1상을 거치면서 가능성을 보았고, 현재는 2상을 통해 효력을 증명하기 위해 준비하고 있다.

#### ■ 금융 전산 시스템 구축 기술

동사는 금융기관을 대상으로 하는 금융 컨설팅과 전산 시스템 구축 및 소프트웨어 개발을 하는 금융 전문 IT 업체로서, 다수의 은행 및 제2금융권에 코어뱅킹 솔루션 BANCS-K Framework와 BANCS-K Package를 공급한다.

코어뱅킹 솔루션 BANCS-K는 은행의 핵심 전산 시스템인 계정계 시스템에서 입/출금과 같은 계정 데이터의 처리와 각종 전략경영 정보분석을 위한 기초 정보 데이터를 통합 관리하는 솔루션으로 국내외 40개국, 140여개 금융기관에서 사용하고 있다. BANCS-K는 COBOL 및 C언어 기반의 솔루션이며, 3 Layered Architecture(Delivery, Process, Service)로 사용자 편의성, 신기술 적용의 확장성, 다양한 채널과 유연한 시스템을 제공하는 것이 특징이다.

동사의 솔루션 사업부는 금융 및 기업 경쟁력 강화를 위한 SI 사업, 고객사의 전산 시스템 운영과 유지보수를 위한 아웃소싱 사업, 데이터 중심의 서비스 제공을 위한 디지털 트랜스포메이션 사업 등을 수행한다. 또한, 급변하는 금융 비즈니스와 인프라에 대응하기 위해 최적의 프레임워크를 제공하기 위한 R&D 노력을 지속하고 있다.

그림 6. 솔루션 사업부 구성



\*출처: 기업 홈페이지(2023), NICE평가정보(주) 재가공

주요 사업수행 실적으로는 수협은행의 계정계 시스템 고도화 SW 및 솔루션 전환 사업, 경남은행의 계정계 시스템 교체 사업, KB국민은행의 The K 차세대시스템 구축 사업 등이 있다. 그 외, (주)지엔코, 영풍제지의 ERP 구축 및 운영을 담당하였고, 산림조합중앙회의 금융 전산 시스템의 노후장비 교체를 수행하였다.

## ■ 신약 및 백신개발 기술

백신은 바이오 분야에 속하는 기술로, 항체의 생성을 촉진하고 특정 질병에 대해 능동적으로 획득된 면역력을 제공하는 데 사용되는 생물학적 제제이다. 대표적으로 콜레라, 장티푸스, 인플루엔자, 간염 등의 질병을 예방하기 위해 신체의 면역 반응 높이는 역할을 한다. 백신은 바이러스, 박테리아 및 독소와 같이 질병을 유발하거나 있는 소량의 약화되거나 사멸된 병원체로 만들어진다.

동사의 종속회사인 (주)스마젠은 HIV/AIDS 백신(SAV001), Prime-boost HIV/AIDS 백신(Combination Vaccine), VSV(Vesicular Stomatitis Virus) 벡터 기술, C형 간염백신, COVID-19 백신에 자체 특허 기술을 접목한 연구개발을 진행하고 있다. Inferrex, Ltd.는 설립초기부터 동사가 투자하여 캐나다 온타리오에 설립된 바이오 벤처로, 황색포도상구균에 대한 슈퍼항생제 연구 및 개발을 주력으로 하고 있다.

그림 7. 주요 개발 백신 기술



HIV/AIDS 백신(SAV001)

VSV Vector Platform Technology

\*출처: 기업 홈페이지(2023)

(주)스마젠은 다양한 백신 개발을 위한 핵심 기술력인 재조합 VSV 벡터 시스템에 대한 특허를 진행 중이며, 국내와 미국, 브라질, 캐나다에서 등록허가를 받았다. VSV 벡터 시스템은 COVID-19 백신을 뒷받침하는 기술로, 이를 이용한 rVSV-COVID-19 백신이 마우스 면역원성 시험에서 중화항체를 형성하는 것이 확인되었고, 형질전환 마우스의 감염 방어 능력에서도 높은 농도의 코로나 바이러스 감염에 대한 방어 능력을 검증받았다. 현재는 임상 시험을 위해 IND(Investigational New Drug)를 제출하였다가 자진 취하한 상태이며, 2023년 중 재신청할 예정이다.

## ■ SWOT 분석

그림 8. SWOT 분석



\*출처: NICE평가정보(주)

### ▶▶ [STRENGTHS] 금융 IT 기술력을 보유한 SI 업체

동사는 은행 계정계 시스템 뱅스(BANCS-K)의 사업자로서 금융기관을 대상으로 하는 금융 컨설팅과 전문 IT 서비스를 제공한다. 다수의 은행 및 제2금융권에 코어뱅킹 솔루션 BANCS-K Framework와 Package를 공급하고 있으며, 노후화된 전산 시스템을 업그레이드하는 마이그레이션 사업을 통해 수익 확보를 하고 있다.

### ▶▶ [WEAKNESSES] 금융 솔루션에 대한 높은 사업 의존도, 불투명한 백신 개발

솔루션 사업부문을 제외한 유통 사업부문과 신약 및 백신개발 사업부문의 매출 비중은 크게 줄거나, 매출이 발생하지 않고 있어, 금융 솔루션에 대한 사업 의존도가 매우 높다. AIDS 백신은 사실상 임상이 중단되어 있었으며, 최근 시료 생산 재개를 추진하고 있다. COVID-19 백신도 엔데믹으로 넘어가면서 임상을 위해 제출한 IND를 자진 취하하였다.

### ▶▶ [OPPORTUNITIES] 증가하는 IT 투자, 백신 개발에 대한 정부 지원 확대

위축되었던 IT 투자가 인공지능 기술에 대한 기대감으로 회복되는 양상을 보이고 있으며, IT 환경을 현대화하려는 움직임은 가속화되고 있다. IT 서비스 시장 사업자들은 시장 수요 증가에 대응하기 위해 클라우드 운영 환경을 지원하기 위한 관리형 서비스 포트폴리오의 강화, 기술 파트너십 체결 등 사업 전략을 재편하는 움직임을 나타내고 있다. 백신 시장은 전염병의 높은 유행률, 관심 증가, 백신 개발에 대한 정부 지원 확대 등의 요인으로 성장하고 있다.

### ▶▶ [THREATS] 대형 사업자 위주의 서비스 집중, 높은 백신 개발 비용

대형 서비스 사업자가 클라우드 마이그레이션 프로젝트를 비롯하여 산업 전반에 나타나는 비즈니스 워크로드 현대화 수요에 대응하여 중견 사업자 대비 높은 성장률을 보인다. 한편, 백신 개발에는 막대한 자본 투자가 필요한 점은 시장 성장을 제한하는 요소로 작용한다.



## IV. 재무분석

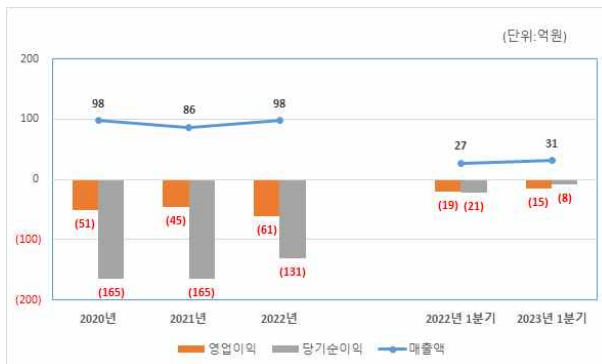
### 솔루션 사업 부문 호조로 매출 회복하나 적자 지속

2022년 주력 부문인 금융 솔루션 사업 회복으로 전년 대비 13.3% 증가한 98억 원의 매출을 기록했으나, 인건비 등 영업비용 확대로 영업손실 61억 원, 당기순손실 131억 원을 기록하는 등 적자를 지속했다.

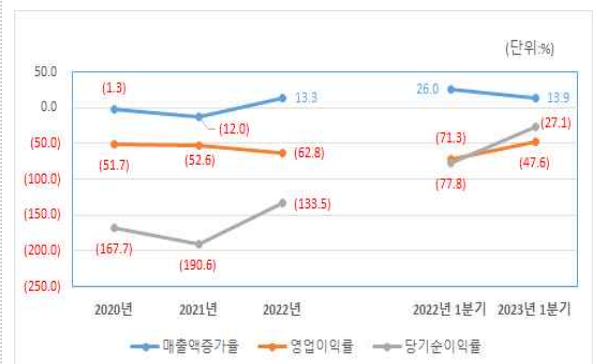
#### ■ 매출 회복하나 수익성 열위

동사는 금융기관 대상 금융컨설팅 및 코어뱅킹 솔루션 공급을 주력 사업으로 영위하고 있으며, 2022년 솔루션 사업 수요 확대로 전년 대비 13.3% 증가한 98억 원의 매출을 기록했으나, 영업비용 부담이 과다해 당기순손실 131억 원을 기록하는 등 취약한 수익구조를 보였다.

그림 9. 연간 요약 포괄손익계산서 분석



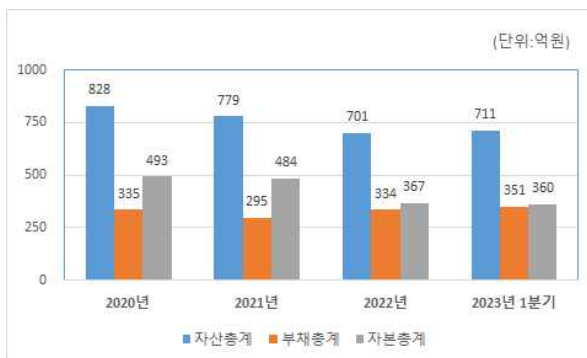
영업이익/당기순이익/매출액 추이



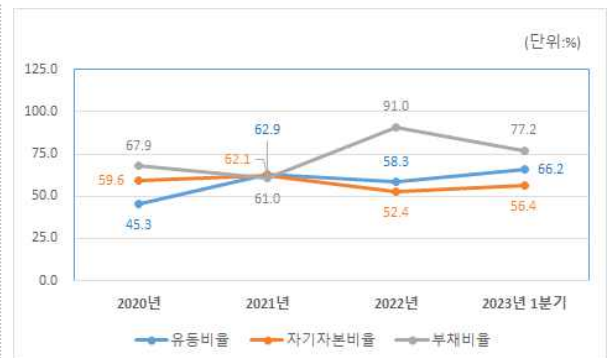
증가율/이익률 추이

\*출처: 2022년 사업보고서, 분기보고서(2023)

그림 10. 연간 재무상태표 분석



자산총계/부채총계/자본총계 추이



유동비율/자기자본비율/부채비율 추이

\*출처: 2022년 사업보고서, 분기보고서(2023)

## ■ 외형 회복에도 불구하고, 적자 지속

2022년 동사는 솔루션 사업 회복에 힘입어 전년 대비 13.3% 증가한 98억 원의 매출을 기록했으나, 영업비용 부담 확대로 영업손실 61억 원을 기록하며 전년 45억 원 대비 적자 규모가 확대되었다. 또한, 지분법주식손상차손 등 영업외비용 부담이 과다해 당기순손실 131억 원을 기록하는 등 최근 3개년 간 적자 기조를 지속하고 있다. 한편, 2023년 1분기 기준 솔루션 사업 호조가 이어지며 동사의 매출은 전년 동기 대비 13.9% 증가한 31억 원을 기록했으나, 영업손실 15억 원, 순손실 8억 원을 각각 기록하는 등 미흡한 수익구조를 지속하고 있다.

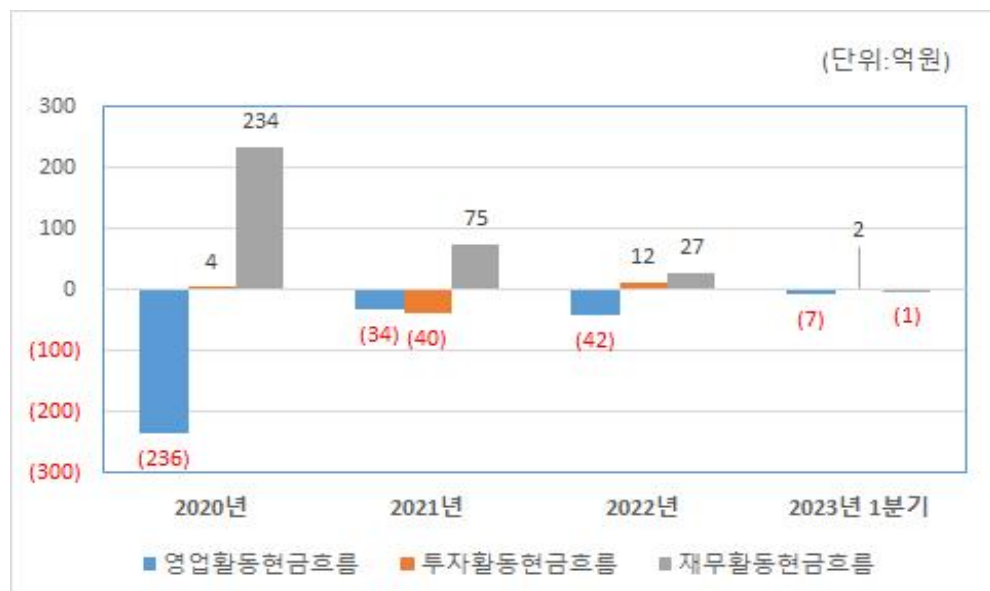
## ■ 유동자산 감소로 유동성 둔화

2022년 금융자산 등 유동자산 규모가 축소되며 유동비율이 전년 62.9% 대비 저하된 58.3%를 기록했고, 순손실 누적으로 인한 자기자본규모 축소로 인해 자기자본비율 52.4%, 부채비율 91.0%를 기록하는 등 전반적인 안정성 지표는 전년 대비 저하되었으나 무난한 수준을 나타냈다. 한편, 2023년 1분기 기준 동사의 유동비율은 직전 결산과 유사한 66.2%를 기록했고, 자기자본비율 56.4%, 부채비율 77.2%를 각각 기록하며 무난한 재무구조를 유지하고 있다.

## ■ 영업활동현금흐름 적자 지속

2022년 순손실 지속으로 인해 영업활동현금흐름은 전년 대비 저하된 42억 원의 현금 유출을 보였다. 동사는 대여금 회수 및 60억 원 규모의 전환사채 발행, 보유 현금 등을 사용해 부족한 운전자금을 충당했고, 이에 따라 보유 현금의 기초 12억 원에서 기말 9억 원으로 감소했다. 한편, 2023년 1분기 역시 순손실 발생으로 인해 영업활동현금흐름은 전년 동기와 유사한 수준인 7억 원의 현금 유출을 보였고, 보유 현금 및 대여금 회수 등을 통해 부족한 운전자금을 충당, 이에 따라 분기 말 현금의 기초 9억 원에서 4억 원으로 감소했다.

그림 11. 현금흐름의 변화



\*출처: 2022년 사업보고서, 분기보고서(2023)

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### 솔루션 매출의 회복과 백신 임상 재개를 추진

금융기관에서 많이 사용하는 레거시 전산 시스템의 전환을 신규 사업방향으로 설정하여 솔루션 사업부문에서 매출이 회복되고 있으나, 백신 개발의 지연으로 지속적인 영업손실이 누적되고 있다.

#### ■ 금융기관의 차세대 구축사업에 적극 참여

동사는 2019년 이후 노후화된 데이터베이스 변환, UNIX 시스템에서 LINUX 시스템으로 전환 등을 안정적으로 마이그레이션하는 사업을 적극적으로 진행하고 있다. 또한, 블록체인, 인공지능 및 빅데이터 기술 기반 생체인증과 금융을 결합한 핀테크 업체와 협력하여 신규 사업에 진출하고 있다. 2021년에는 하나은행 금융 마이데이터 제공자 구축을 위한 전산개발 계약을 수주하였고, 2022년에는 산림조합 차세대 시스템 유지보수 프로젝트를 수주를 기반으로 솔루션 관련 매출은 전년 대비 약 20억 원 증가하였다.

#### ■ AIDS 백신 임상 재개를 위한 노력

동사는 AIDS 백신 SAV001의 임상 시험을 위한 준비과정을 마치고 GMP 생산을 착수하였으나 COVID-19 팬데믹 기간 미국 정부의 행정지침 발동으로 인해 BioMARC사로부터 무기한 생산시설 가동 중단 통보를 받았다. 2022년부터 유럽의 한 업체와 임상 시료 생산에 대한 마스터 서비스 계약을 체결하는 등 임상 재개를 위한 구체적인 업무 설계를 진행하고 있다. 한편, COVID-19 백신 SCOV-02의 임상 시험은 IND를 자진 취하한 상태로, 2023년 중 재신청할 예정이다.

#### ■ 친환경 활동 공시 및 안전보건경영체계 구축 필요

동사는 백신 개발팀 내에 별도의 품질관리 전담조직을 구성하여 고객의 만족 및 안전을 위해 노력하고 있으며, 지속적인 내부 감사를 통해 경영 건전성을 확보하고 있다. 다만 친환경 사업장 조성을 위한 동사의 구체적인 경영 방침 및 활동이 확인되지 않으며 임직원의 안전 및 인권 보장을 위한 활동성과 등의 정보가 공개되어 있지 않다. 향후 ESG 경영 정책에 부합하는 성과 공시 등이 이루어진다면 동사의 지속가능성이 증진될 수 있을 것으로 판단된다.

#### ■ 계열회사 주식 양도 결정

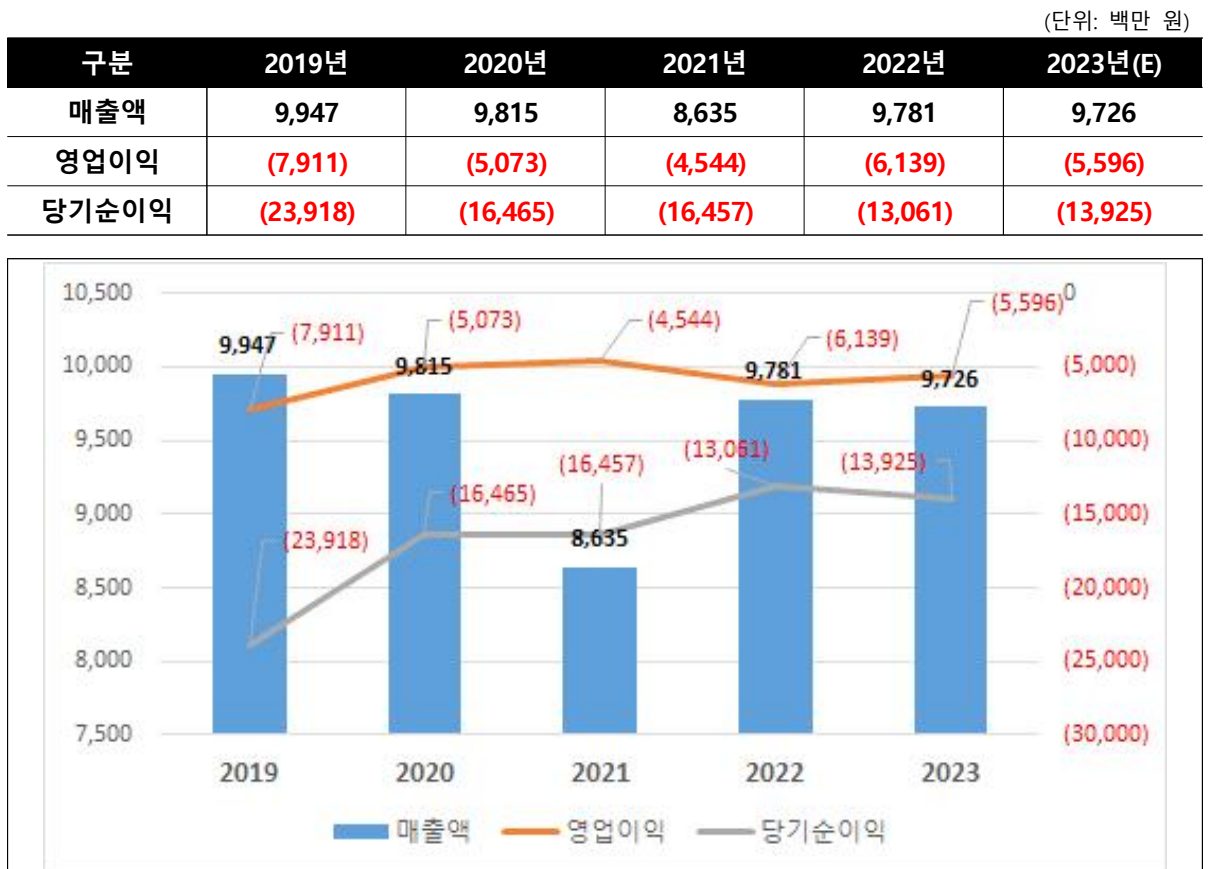
동사는 2023년 5월 11일 이사회 결의에 따라 보유하고 있던 (주)큐로의 주식 중 47,255,695주를 케이아이비프라이빗에쿼티(주), 케이아이비큐로인수목적제이차(주)에 운영자금 및 타법인 투자자금 확보를 목적으로 양도하였다. 양도예정일은 2023년 7월 11일이며, 양도예정가액은 1주당 602원(양도금액 28,448,037,909원)으로 산정되었다.

## ■ 동사 실적 추이

2022년 연결재무제표 기준 동사의 매출액은 전년 대비 13.27% 증가한 97.81억 원을 달성하였으며, 영업손실은 전년 대비 35.1% 증가한 61.39억 원을 기록하였다. 영업손실의 경우 종속회사에서 추진 중인 COVID-19 백신, AIDS 백신 등 개발비의 지속적인 비용처리 요인이 영향을 미쳤다.

2023년 매출은 과거 2019~2022년 각 사업부의 매출 추이를 살펴보았을 때, 전년 대비 크게 변동이 없는 약 97.26억 원에 달할 것으로 전망된다. 영업이익과 당기순이익은 동사의 2019~2022년 영업비용 및 영업외비용, 특별이익 등의 변동을 감안하여 각각 추정하였고, 그 외 일회성 비용 및 활동에 의한 영향은 고려하지 않았다.

그림 12. 동사의 연간 매출액 및 영업이익 추이

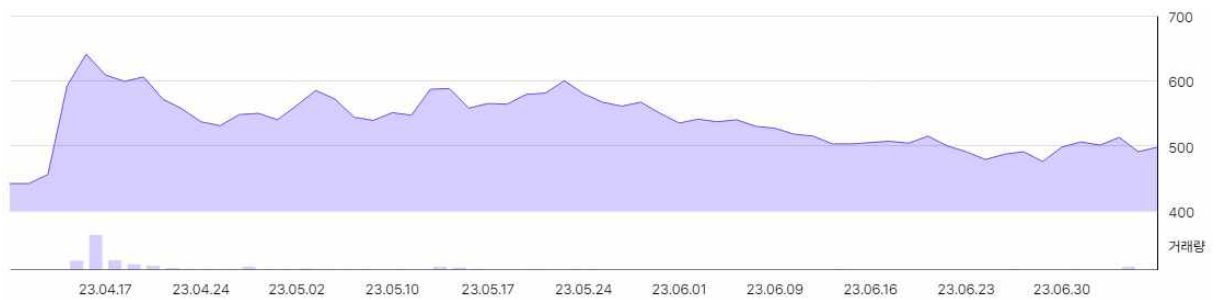


\*출처: 각 연도 사업보고서(2020~2023)

## ■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
	의견 없음.		

## ■ 시장정보(주가 및 거래량)



\*출처: NICE BizLINE(2023.07.07)

## ■ 외국인 보유비중, 시가총액



외국인보유비중 단위: % 시가총액 단위: 억 원

\*출처: NICE BizLINE(2023.07.07)