

기술분석보고서 IT

에스넷시스템(038680)



작성기관 NICE평가정보(주) 작성자 양진영 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.
- 텔레그램에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2124-6912)로 연락하여 주시기 바랍니다.

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

에스넷시스템(038680)

기업 ICT 인프라 전문기업

기업정보(2025.04.10기준)

대표자	박효대, 한상욱
설립일자	1999.02.08
상장일자	2000.04.27
기업규모	중견기업
업종분류	컴퓨터시스템 통합 자문 및 구축 서비스업
주요제품	네트워크장비 설치, 납품, 유지보수/정보통신 공사 등

시세정보(2025.04.10기준)

현재가(원)	3,945
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	771.24
발행주식수	19,549,677
52주 최고가(원)	6,300
52주 최저가(원)	3,385
외국인지분율	3.22
주요주주	(주)블루로터스, 허인숙, 박효대

■ 25년 업력을 바탕으로 IT서비스 구축과 유지보수 사업 영위

에스넷시스템(주) (이하 동사)는 1999년 2월 컴퓨터 및 정보통신시스템 사업을 영위할 목적으로 삼성전자 네트워크사업 부문에서 분사 및 설립되었고, 2000년 4월 코스닥 시장에 상장된 중견기업으로, 시스템 통합 구축, 네트워크 통합 구축 및 컨설팅, 시스템 유지보수 및 운영 등을 주요 사업으로 영위하고 있는 기업 ICT 인프라 전문기업이다. 또한, 동사는 영위하고 있는 IT서비스의 사업부문을 구축과 유지보수 부문으로 구분하여 수행하고 있으며, 각 부문에 대한 매출 비중은 구축 부문이 전체 매출의 58.9%, 유지보수 부문이 전체 매출의 41.4%를 차지하고 있다.

■ 최적의 장비 벤더 확보 및 이를 통한 최적의 서비스 제공

동사는 주요 제품 및 서비스 관련하여 미국 NVIDIA, CISCO, Dell을 비롯한 국내외 다양한 글로벌 네트워크 및 AI 관련 장비 제조업체들과 파트너십을 체결하여 해당 벤더들로부터 장비(원재료)들을 안정적으로 구매하고 있으며, 별도의 생산 설비는 보유하고 있지 않다. 또한, 동사는 국내 주요 대기업, 금융기관 및 공공기관을 고객으로 확보하고 있으며, 고객의 요구사항에 적합한 최적의 제품 공급과 안정적인 유지보수 서비스를 제공하고 있다.

■ ICT 사업 노하우와 최신 AI 기술을 유기적으로 연결

동사는 ICT 인프라, 데이터센터, 클라우드의 구축, 운영, 컨설팅 영역에서 25년 넘는 업력을 가지고 있으며, 2021년 올인원 디지털 서비스의 핵심 기술 거점인 S2F(Smart Science Factory) 센터를 구축하였고 2024년 10월에는 동사가 다년간 축적한 AI 솔루션 개발 경험, AI 인프라 구축 경험, AI 기반 SI 구축 경험을 결집하고 국내외 AI 전문기업과 견고한 생태계를 구축하기 위한 AI 센터를 오픈하였다. AI 센터를 통하여 동사만의 ICT 인프라 역량과 AI 기술을 결합하여 고객에게 꼭 필요한 AI 인프라 구축 파트너로서 AI 도입을 고민하는 기업을 위한 종합 서비스를 제공할 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)
2022	3,895	21.3	22	0.6	(41)	(1.0)	(5.5)	(1.6)	263.0	(212)	4,164	-	1.1
2023	4,771	22.5	145	3.0	211	4.4	24.3	7.5	171.5	1,069	5,321	4.4	0.9
2024	4,499	(5.7)	107	2.4	67	1.5	6.0	2.4	133.6	299	5,480	13.2	0.7

기업 경쟁력

글로벌 벤더 제품 공급	2024년 NVIDIA 파트너십 체결 / DGX, HGX, 네트워킹 AI 인프라사업 추진 2002년 미국 CISCO社 골드파트너 자격 취득을 통한 CISCO社 제품군 공급 NVIDIA, Dell, Oracle, VMware, HP 등 글로벌 제품 공급
올인원 ICT 서비스 플랫폼	2024년 AI 센터 오픈 2021년 S2F 센터 구축

핵심 기술 및 적용제품

AI 센터	Dell/Inspur HGX 구축, NVIDIA DGX 구축, NVIDIA Omniverse 적용, NAVER AI 서비스 MSP, AI 적용 서비스, 소재 기업 AI Compound, AI edu-Tech, AI-EMS 적용	[AI 인프라를 위한 동사의 Full Stack 지원 역량]
S2F 센터	국내외 개업과의 기술 협력 강화, 고객이 필요로 하는 기술 개발 및 지원, 고객, 벤더, 협력사를 하나로 묶는 플랫폼 및 커뮤니티 장	

시장경쟁력

글로벌 벤더 장비 공급	NVIDIA, CISCO, Dell, Oracle, HP, VMware 등 국내외 다양한 장비 제조업체들과 파트너십을 체결하고 있으며, 해당 벤더들로부터 장비 구매
오랜 업력에 따른 인지도 및 올인원 플랫폼	ICT 인프라, 데이터센터, 클라우드의 구축, 운영, 컨설팅 영역에서 25년 넘는 업력을 가지고 있으며, S2F 센터를 통해 고객이 원하는 모든 서비스 제공
AI 기술 대응	동사가 다년간 축적한 AI 솔루션 개발 경험, AI 인프라 구축 경험, AI 기반 SI 구축 경험을 결집한 AI 센터를 오픈하였고, 이를 통해 국내외 AI 전문기업과 생태계를 구축하여 AI 도입을 고민하는 기업을 위한 종합 서비스 제공

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E 환경경영	◎ ISO 14001:2015 인증 ◎ 환경경영 방침과 환경경영 조직, 담당자 보유 ◎ 에너지 사용 절감 활동 진행
S 사회책임경영	◎ 안전보건경영 강화를 위한 안전보건경영시스템(ISO 45001) 도입 ◎ 전사 교육을 통해 인성, 교양 및 성희롱 예방 교육을 실시 ◎ 사랑의 쌀(3,000kg) '유쾌한 무료 급식소' 전달 등 사회공헌활동 진행 ◎ '지구를 구하는 블루빛' 플로깅 캠페인 전개
G 기업지배구조	◎ 이사회 총 5명(사내이사 3명, 사외이사 2명)으로 구성 ◎ 이사회 및 주주총회 개최

I. 기업 현황

IT서비스 선도 기업

에스넷시스템(주)는 1999년 2월 삼성전자 네트워크 사업 부문에서 분사 후 ICT 인프라 구축, 데이터센터, 클라우드 구축 및 IT서비스의 유지보수 부문에서 국내 시장을 선도하고 있다.

■ 기업개요

동사는 1999년 2월 컴퓨터 및 정보통신시스템 사업을 영위할 목적으로 삼성전자 네트워크 사업 부문에서 분리되어 법인 설립되었으며, 2000년 4월 코스닥 시장에 상장되었고, 2024년 12월 박효대 회장, 한상욱 사장을 대표이사로 선임하여 현재에 이르고 있다. 동사는 ICT 인프라, 데이터센터, 클라우드 구축과 운영 서비스 등 기업 ICT 운영 사업 수행과 기업의 DX에 필요한 제품과 서비스를 제공하고 있으며, 하이브리드 클라우드 구축, AI 센터 운영 및 자체 솔루션 개발 등을 통해 지속가능한 경영을 진행하고 있다. 동사의 주요 사업은 IT 서비스 구축과 유지보수 부문으로 나눌 수 있고, IT서비스 구축 부문은 전체 매출의 58.9%, IT서비스의 유지보수 부문은 전체 매출의 41.1%를 차지하고 있으며, 클라우드 가상화, AI 인프라 구축, 빅데이터 등 다양한 영역으로 사업을 확대하여 경쟁력을 확보해 가고 있다.

■ 주요 연혁 및 대표이사 주요 이력

동사는 2000년 4월 코스닥 시장에 상장 후, 삼성전자를 포함하는 국내 대기업의 네트워크 구축을 시작으로 금융권, 공공기관 네트워크 구축 및 고객이 필요로 하는 시스템 구축을 진행하였고 이를 바탕으로 다양한 구축 및 유지보수 사업을 진행하였다. 이후 2008년 인도네시아법인 설립을 시작으로, 2013년 중국법인, 2014년 베트남법인, 2018년 미국법인을 설립하여 해외에 진출해 있는 기업들을 대상으로 동일한 구축 및 유지보수 사업을 진행하였다.

한편, 동사는 CISCO社 와 파트너십을 시작으로 Dell, NVIDIA 등 국내외 글로벌 네트워크 장비 업체들과 파트너십을 체결하였고, 그 업체들로부터 안정적으로 장비를 공급받고 있다. 2021년 S2F 센터, 2024년 AI 센터를 오픈하였고, 이를 통해 새로운 기술을 도입하려는 기업들에 필요한 서비스를 제공할 수 있도록 선제 대응을 하고 있다.

그림 1. 주요 연혁



대표이사 박효대 회장과 한상욱 사장은 유홍준, 장병강 전 각자 대표이사의 후임으로 2024년 12월 취임하였으며, 한상욱 사장은 (주)티맥스에이엔씨 대표이사, 티맥스에이엔씨 솔루션 사업총괄, 삼성SDS IT 사업 그룹장으로 재직한 이력을 보유하고 있다. 한상욱 사장은 동사 제조사업본부장을 거쳐 현재는 동사의 대표이사로 재직하고 있으며, 다양한 분야의 경영역량과 노하우를 기반으로 동사의 발전을 위해 노력하고 있다.

■ 종속회사 및 주주현황

동사의 종속회사는 2025년 기준 (주)에스엔에프네트웍스, 굿어스(주), 굿어스데이터(주), 굿어스스마트솔루션(주), PT Snet Indonesia, SNET IT (BEIJING) Co.Ltd, SNET VINA CO. LTD, SNET America Inc 8 곳으로 파악된다.

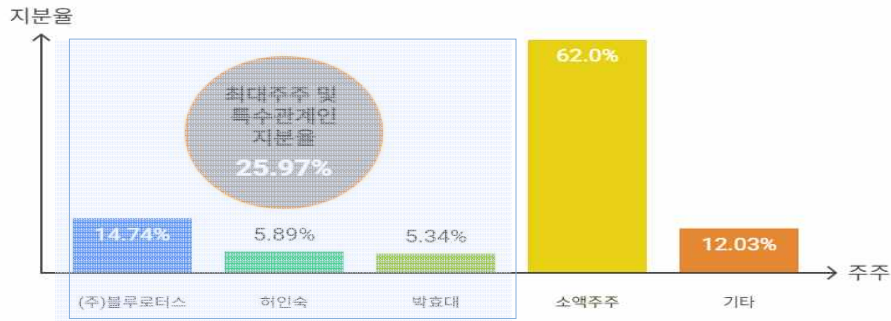
표 1. 종속회사 현황

회사명	주요 사업	업계 현황	매출액(백만 원)
(주)에스엔에프네트웍스	컴퓨터시스템 통합 자문 및 구축 서비스업	소프트웨어 자문, 개발, 유통업 및 벤처기업의 창업, 투자, 투자자문	7,572
굿어스(주)	컴퓨터시스템 통합 자문 및 구축 서비스업	AI 인프라 구축, IT 인프라 구축/유지보수, 매니지드 서비스, ITO	40,264
굿어스데이터(주)	컴퓨터시스템 통합 자문 및 구축 서비스업	NAVER Cloud & 매니지드 서비스, DB/데이터 관리	67,453
굿어스스마트솔루션(주)	컴퓨터시스템 통합 자문 및 구축 서비스업	Smart Factory, SCS(Structured Cabling System)	27,222
PT Snet Indonesia	전자, 전기, 통신, 무역, 컨설팅	해외법인	3,999
SNET IT (BEIJING) CO. LTD.	전자, 전기, 통신, 무역, 컨설팅	해외법인	10,083
SNET VINA CO., LTD.	전자, 전기, 통신, 컨설팅 등	해외법인	4,093
SNET America Inc.	전자, 전기, 통신, 컨설팅 등	해외법인	25,544

출처: 동사 사업보고서(2024.12), NICE평가정보 재구성

2024년 12월 31일 기준, 동사의 최대 주주는 (주)블루로터스로 2,881,421주(14.74%)를 보유하고 있으며, 특수관계인을 포함하면 5,076,995주(25.97%)이다. 최대 주주 (주)블루로터스 대표자인 허인숙 대표이사는 (주)블루로터스의 지분이 45.3%이며, 최대 주주인 박효대 회장은 42.9%의 지분을 소유하고 있다. 한편, 동사의 최대 주주인 (주)블루로터스는 컴퓨터시스템 자문 및 구축, 전산장비 렌탈업을 주사업으로 영위하고 있다.

그림 2. 주주현황



출처: 동사 사업보고서(2024.12), NICE평가정보 재구성

■ 사업 분야 및 매출 현황

에스넷시스템(주)의 주요 사업은 구축 부문과 유지보수 부문으로 나뉘어진다. 구축 부문은 ICT 인프라 구축, 데이터센터 및 클라우드 구축으로 미국 NVIDIA, CISCO, Dell을 비롯한 국내외 다양한 네트워크 장비 제조업체들과 파트너십을 체결하여 해당 업체들로부터 장비들을 구매하고 있으며 자체 인력들을 활용한 설계, 개발 및 구축 사업을 수행하고 있으며 해당 부문의 매출액은 2,652억 원으로 전체 매출의 58.9%를 차지한다.

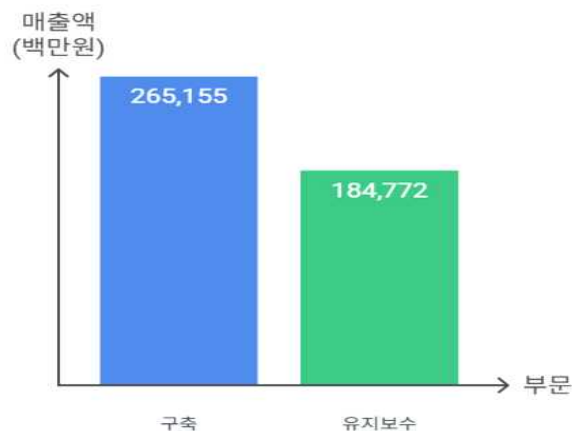
유지보수 부문은 구축된 시스템, 네트워크 등의 하드웨어, 소프트웨어 유지보수로 해당 부문의 매출액은 1,848억 원으로 전체 매출의 41.4%를 차지하고 있다.

표 2. 사업 분야

사업 부문	품목	주요 상표	매출액(백만 원) 및 매출 비중(%)	
IT서비스 구축	ICT 인프라 구축, 데이터센터 및 클라우드 구축	-	265,155	58.9
IT서비스 유지보수	유지보수	-	182,772	41.1

출처: 동사 사업보고서(2024.12), NICE평가정보 재구성

그림 3. 사업부문별 매출액 구조



출처: 동사 사업보고서(2024.12), NICE평가정보 재구성

II. 시장 동향

인공지능, 클라우드 컴퓨팅, 디지털 전환 가속화에 따른 IT서비스 시장 성장 지속 전망

인공지능(AI)과 클라우드 컴퓨팅의 발전, 데이터센터 투자 확대, 사이버 보안 강화 등의 요인으로 인해 IT서비스 시장은 지속적인 성장이 예상된다.

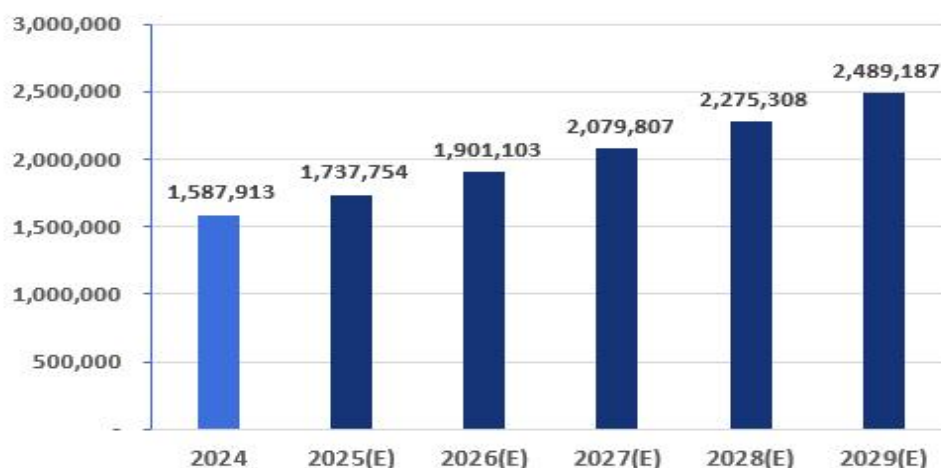
■ IT서비스 시장

인공지능은 다양한 산업 분야에서 핵심 기술이 되어 가고 있으며, 특히 생성형 AI의 발전은 비즈니스 모델과 운영 방식을 혁신하고 있으며 기업들은 AI를 활용한 서비스 혁신과 글로벌 시장 확장을 추진하고 있다. 또한, 데이터센터 시스템 분야는 AI에 최적화된 서버에 대한 투자가 두드러질 것으로 예상된다. 클라우드 서비스에 대한 수요는 지속적으로 증가하고 있고, 기업들은 데이터 보안 강화와 빅데이터 활용을 위한 클라우드 기반 운영으로 전환하고 있다. 국내 주요 IT 기업들은 AI와 클라우드 기술을 중심으로 한 비즈니스 모델 혁신과 글로벌 시장 진출을 적극적으로 추진하고 있다.

■ IT서비스 시장 규모 및 전망

Gartner(2024.10)에 따르면, 2025년 세계 IT 지출이 5조 7,400억 달러에 이를 것으로 예상되며 이는 2024년 대비 9.3% 증가한 수치이다. 이 중 IT서비스 부문은 1조 7,377억 달러로 2024년 대비 9.4% 성장할 것으로 예상했다. 동일한 성장률이 적용되었을 때, 2029년 2조 4,891억 달러에 이를 것으로 전망된다.

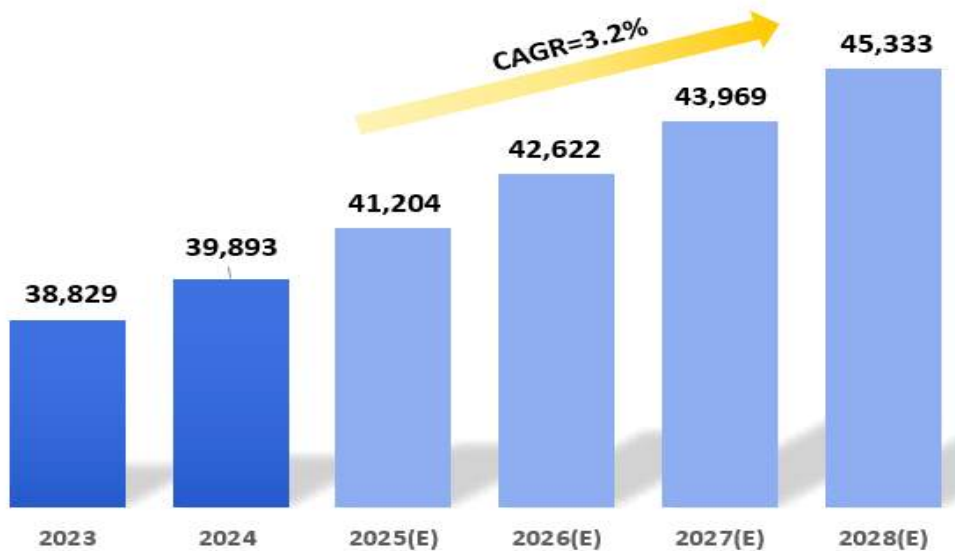
그림 4. 세계 IT서비스 시장(단위: 백만 달러)



출처: Gartner(2024.10), NICE평가정보 재구성

국내 IT서비스 시장은 전년 대비 소폭 성장할 것으로 예상된다. IT 시장조사기관인 KRG에 따르면, 2024년 국내 기업용 정보통신 기술 시장 규모는 39조 8,930억 원으로 전년 대비 2.7% 성장하였으며, 2025년에는 3.3% 성장한 41조 2,040억 원에 이를 것으로 전망된다. 전반적으로 국내 IT서비스 시장은 AI와 클라우드 등 신기술 도입에 따른 성장 요인이 존재하지만, 경기 침체와 기업들의 보수적인 투자 성향으로 인해 성장률은 제한적일 것으로 예상하였다.

그림 5. 국내 기업용 ICT 시장 규모 및 전망(단위: 10억 원)



출처: 2025년 KRG 리포트, NICE평가정보 편집

주요기관별 시장전망

2025년 전 세계 IT 지출이 5조 7,400억 달러에 이를 것으로 예상되며, 이는 2024년 대비 9.3% 증가한 수치이다. 주요한 시장 상승 요인으로서는 생성형 AI 발전과 데이터센터 지출 증가로 보고 있다. IT서비스 부문은 전년 대비 9.4% 성장한 1조 7,377억 달러로 전망하고 있다.

- Gartner

2025년 글로벌 기술 지출이 4조 9,000억 달러에 도달할 것으로 예상되며 이는 전년 대비 5.6%의 성장률을 보일 것으로 예측되었다.

- Forrester report

2024년 1조 2,186억 달러였던 IT서비스 시장 규모가 2025년부터 2033년까지 연평균 성장률 7.26%로 성장하여 2조 2,893억 달러에 이를 것으로 전망된다.

- IMARC group

2024년 1조 5,000억 달러였던 글로벌 IT서비스 시장 규모가 2025년부터 2030년까지 연평균 성장률 9.4%로 성장하여 2조 5,900억 달러에 이를 것으로 예상된다.

- Grand View Research

이러한 전망은 인공지능(AI), 클라우드 컴퓨팅, 디지털 전환 등의 기술 발전과 기업들의 투자 확대에 따른 결과로 보입니다.

■ 경쟁업체 현황

국내 IT서비스 기업은 삼성에스디에스(주), (주)엘지씨엔에스, SK(주) C&C 등 대형 IT서비스 기업과 동사와 같은 중견 IT서비스 기업, 인성정보와 같은 특화된 IT서비스 기업으로 분류할 수 있다. 대형 IT서비스 기업은 대기업으로 그룹 내 계열사뿐만 아니라 외부 고객을 대상으로 IT서비스 시장에서 활발히 활동하고 있다. 그룹 내 관계사 시장은 독점 시장이고 비중은 매우 높은 것으로 추정된다. 동사는 이러한 대형 기업들과 민간 시장에서 경쟁하고 있고, 동사와 주요한 규모의 국내 경쟁업체로는 대신정보통신(주), (주)아이티센엔텍 등이 있다.

대신정보통신(주)는 1987년 8월 설립된 기업으로, 시스템 통합(SI), 정보시스템 컨설팅, 개발, 구축, 운영 및 유지보수, 모바일 디바이스(산업용 PDA 및 휴대단말기 개발, 판매), 부동산 임대(사무실 임대) 등의 사업을 영위하고 있다. 2024년 대신정보통신의 주요 사업 부문은 시스템 구축, 기타 IT서비스, 하드웨어 판매, PDA 및 단말기 판매이며, 매출액은 2,567.9억 원으로 전년 대비 12% 상승하였으며, 사업 부문별 매출 비중은 각각 51%, 27%, 16%, 5%로 파악된다.

(주)아이티센엔텍은 1981년 국내 최초의 시스템 통합(SI) 전문기업으로 설립되어, 현재 클라우드, 인공지능(AI), 블록체인 등 디지털 기술을 접목한 종합 IT서비스를 제공하고 있다. 주요 사업 분야는 클라우드 서비스, ICT 서비스, ICT 인프라, ICT 아웃소싱 등이 있다. 2024년 매출액은 4,417.7억 원이며 영업이익은 94억 원이다.

표 3. 경쟁업체 현황

기업명	경쟁업체 현황
대신정보통신(주)	- 정보시스템 컨설팅 개발과 구축 및 운영, 유지보수 등 시스템 통합 사업과 산업용 PDA 및 휴대단말기의 개발과 판매 등 모바일 디바이스 사업을 영위함. - 공공 분야와 금융 분야에 대한 시스템 통합과 네트워크 및 보안시스템 통합, 모바일 솔루션과 보안 솔루션이 주력 분야임. 2024년 매출액은 2,567.9억 원이며, 영업이익은 88억 원임.
(주)아이티센엔텍	1981년에 쌍용정보통신으로 설립된, 대표적인 대기업계 SI 기업으로 공공 분야에 경쟁력이 있음. 2021년 클라우드 사업 부문을 신설하여 고객 맞춤형 클라우드 시스템 구축 및 클라우드 솔루션 개발 등의 사업도 영위하고 있음. 2024년 매출액은 4,417.7억 원이며, 영업이익은 94억 원임.

출처: 각사 사업보고서(2024.12), NICE평가정보 재구성

III. 기술분석

AI 기반 컨설팅/설계부터 DX 전환, 운영/관제 및 유통까지 서비스 제공

클라우드, 데이터센터, 스마트팩토리에 이르는 IT 핵심기술 영역에서 컨설팅/설계 구축 서비스, 운영/관제 서비스, IT 라이프사이클 서비스를 제공하고 있다.

■ 주요 제품 및 서비스

동사는 IT서비스 구축, 유지보수 부문에 맞게 AI, 클라우드, IT 인프라, 스마트팩토리 메디컬, 헬스케어 분야로 나눠 연구개발을 수행하고 있다. 또한, 고객이 원하는 서비스와 고객 환경 분석을 통해 성공적인 DX를 위한 전략 컨설팅 서비스 제공 등 컨설팅/설계 구축 서비스, 산업별 클라우드 시스템 운영 및 IT 인프라 경험을 통해 네트워크 안정성 확보 및 고객 관점의 최적화된 운영 서비스 제공 등 운영/관제 서비스, 고객의 비즈니스 생산성 향상을 위한 하드웨어/소프트웨어 제품을 고객의 IT 라이프 사이클을 바탕으로 통합 공급 및 관리해 주는 IT 라이프사이클 서비스 등을 제공한다.

또한, 국내 AI 시장 변화에 맞춰 2019년부터 AI 솔루션을 자체 개발하고 있다. 2019년 AI 이상 탐지 솔루션 런칭, 2020년 전동차 예지보전 솔루션 런칭, 2021년 AI-Edgebox 런칭, 2022년 AI-EMS 런칭 및 굿어스 NVIDIA 사업 개시, 2023년 AI-EMS 현장 적용, 2024년 Dell, 코난테크놀로지와 AI 사업협력 MOU를 체결하였다. 이를 바탕으로 다수의 AI 솔루션 현장 적용 레퍼런스를 확보하였다.

동사는 AI 인프라를 위한 Full stack 지원 역량을 보유하고자 한다. 이를 위해 NVIDIA, CISCO, Dell 파트너십을 활용한 국내 최고의 AI 인프라 기업으로의 포지셔닝을 목표로 AI 하드웨어 인프라, 운영 플랫폼, 어플리케이션 전담 조직을 구성하여 기술지원 역량을 확보하였고, S2F 센터 구축을 통해 운영환경 검증할 수 있도록 제공하고 있다.

그림 6. 동사 주요 자사 솔루션

CloudHub	OCEN
주요 서비스 - 물리적 인프라에서 어플리케이션까지 통합 모니터링, 호스트부터 어플리케이션까지 실시간 상태 시각화 - 각 호스트 별 애플리케이션 모니터링 Metric 설정을 위한 중앙집중식 수집 에이전트 설정 관리 기능 제공 - 주요 관심 사항에 대한 모니터링에 보다 집중 유도(SQL-Like 쿼리 빌드 및 사용자 별 대시보드 빌드) 주요 레퍼런스   	주요 서비스 - Cisco ACI, UCS Server, VMware 가상 서버간 물리적 논리적 연동 구성 한눈에 확인 - 가상환경 모니터링 Tool과 인벤토리 정보, SDN 정책 설정 지원 - Cisco Nexus 스위치 API기반으로 장비 상태 및 각종 Alarm 정보 제공 주요 레퍼런스      
AI-EMS	XpertViewer
주요 서비스 - 제조기업의 ESG 경영 지원 (에너지 소비량 감축 및 온실가스 절감 기여) - 전략 기술 활용 (사물 인터넷(IoT) / 센서 / Mobile / 클라우드 기반 플랫폼), 설비 이상 식별 및 원인 분석 - 마신 러닝/딥러닝 기반 에너지 수요 및 변화 예측, 에너지 사용량, 에너지 효율, 에너지 성과 최적화 주요 레퍼런스  	주요 서비스 - 실시간 통합 인프라 관리 (무선/유선 장비 통합 모니터링) - 장비 구성 정보 수집 및 관리 (토폴로지 맵 자동 생성) - 다양한 장애 현황, 성능 데이터 수집 및 임계 분석 주요 레퍼런스     

출처: 동사 IRBOOK(2024), NICE평가정보 재구성

표 4. 동사 분야별 주요 사업

구분	내용	
AI	AI 인프라 컨설팅/구축	AI 서비스를 위한 고성능 인프라 구성 컨설팅 서비스와 구축/운영 서비스 지원
	AI 플랫폼 서비스	고객의 AI 서비스 도입과 활용을 위한 AI/LMOps 플랫폼 서비스, 비즈니스 가치 제고 집중
	AI 인프라 이상 탐지 서비스	변화하는 인프라 환경에 대한 AI 알고리즘을 통해 실시간 인프라 이상 탐지 및 알람 서비스를 제공하여 인프라 환경 최적화 지원
	AI 에너지 최적화 서비스	제조 분야에 최적화된 AI 알고리즘을 통한 설비 에너지 효율 및 에너지 소비량 절감 서비스를 지원
클라우드	Private Cloud 컨설팅/구축/운영	SDDC, Platform, Application, IT 인프라 등 전반적인 컨설팅/구축/운영 서비스 제공
	Public Cloud 컨설팅/구축/운영	Public Cloud의 유연성, 경제성, 신속성, 보안성, 안정성 등을 활용하 기 위한 Multi-Hybrid Cloud 컨설팅/구축/운영 서비스 제공
	Private Cloud 관리 포털 서비스	기업의 Private Cloud 환경을 Public Cloud 환경처럼 사용할 수 있도 록 자동화, 다양한 관리 도구 제공으로 손쉬운 장애 처리 지원
	Cloud 운영 관제 서비스	Public, Private, Hybrid, Application에 이르는 인프라 전체 레이어 통합 모니터링 서비스 제공, 복잡한 IT 인프라 가시성 확보
IT 인프라	IT 인프라 컨설팅	IT 인프라 구축에 적합한 전문 인력을 투입, 고객의 IT 환경을 체계 적으로 진단, 최상의 컨설팅 서비스 제공
	IT 인프라 구축	글로벌 IT 벤더의 최상의 파트너, 고객 상황에 적합한 인프라 구축 지원
	IT 인프라 통합 유지보수	다양한 산업 분야에서의 통합 유지보수 수행 경험, 최고의 기술력, 최적의 유지보수 서비스 제공
	네트워크 인프라 자동 점검 서비스	실시간 네트워크 인프라 모니터링 솔루션, 유/무선 통합 모니터링과 실시간 데이터 처리, Alert/데이터 시각화 지원
스마트팩토리	IoT/제조 데이터 실시간 AI 분석	AI/빅데이터 분석 기술 활용, 최적의 제조공정 환경에 대한 가이드 제공
	자동 물류 반송 NW	반도체 네트워크 표준화, 네트워크에 대한 효율성 있는 진단과 설계
	공장 자동화 NW	제조공정/물류/환경/IDC 분야 빅데이터 수집, AI 분석 및 가상 물리 기반 산업현장 자동화
	안전관리 서비스(AI-Safeguard)	건설 현장 및 위험지역 등 현장 맞춤형 서비스, AI 영상분석, 작업자 위치 측위, 가스 모니터링 등

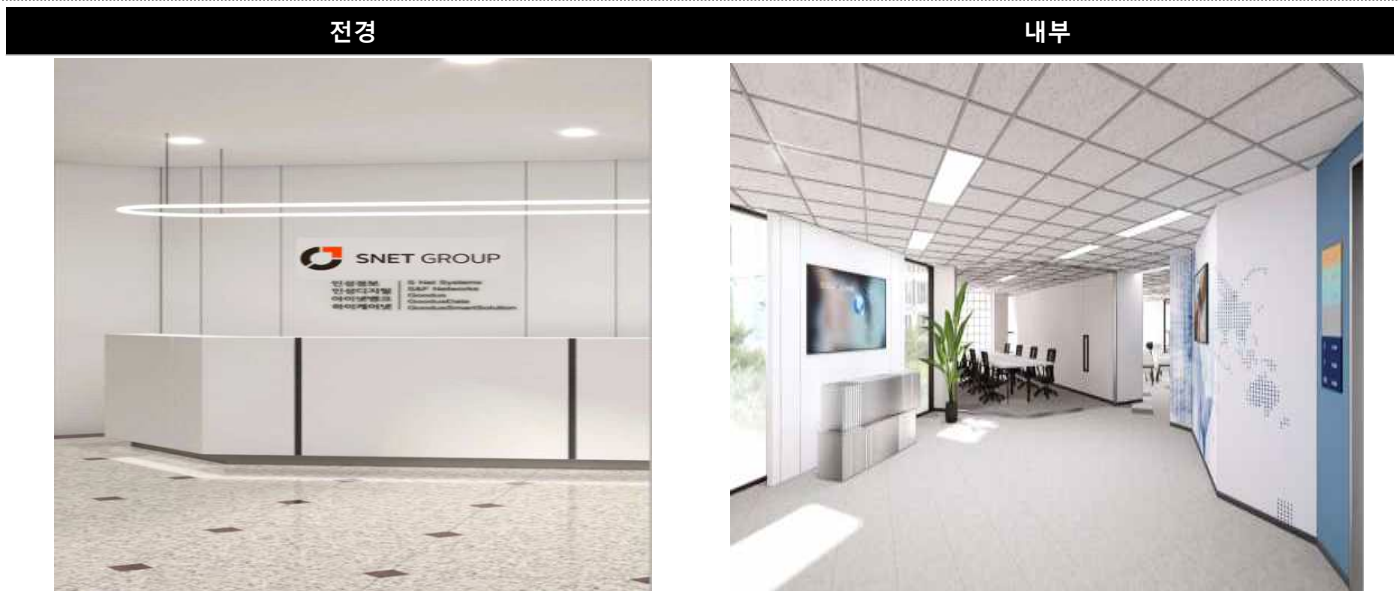
출처: 동사 자료(2025.03), NICE평가정보 재구성

동사는 다양한 자사 솔루션을 보유하고 있으며, 주요한 솔루션은 Private, Public, Hybrid Cloud Full-stack 모니터링 솔루션인 CloudHub, Private Cloud 관리 포털인 OCEAN, AI 에너지 최적화 서비스인 AI-EMS, 실시간 네트워크 인프라 모니터링 솔루션인 XpertViewer이다.

■ 동사의 차별성 – S2F 센터

동사는 국내외 기업과의 기술 협력 강화, 고객이 필요로 하는 기술 개발 및 지원, 고객, 벤더, 협력사를 하나로 묶는 플랫폼 및 커뮤니티 장으로, 또한 자체 IDC를 활용한 고객 체험 제공 및 다양한 기술 교육 훈련을 통한 전문 기술 인력 양성을 목표로 2021년 S2F 센터를 오픈하였다. 이를 통해 ICT 기술 노하우를 응집한 융복합 기술을 바탕으로 새로운 서비스를 창출하고 자체 IDC 센터를 보유, 신규 기술과 솔루션을 통해 데모를 직접 체험하며 고객, 벤더, 협력사 모두 함께 모여 기술 교류 및 프로젝트별 PoC를 진행함에 따라 시너지를 극대화할 수 있다. 또한, 센터를 통해 실시간 모니터링 장애 처리 등 매니지먼트 서비스가 가능하며 다양한 기술 교육 훈련 및 벤더 제품 교육의 장으로도 활용되고 있다.

그림 7. S2F 센터



출처: 동사 IRBOOK(2024), NICE평가정보 재구성

■ 연구개발 활동

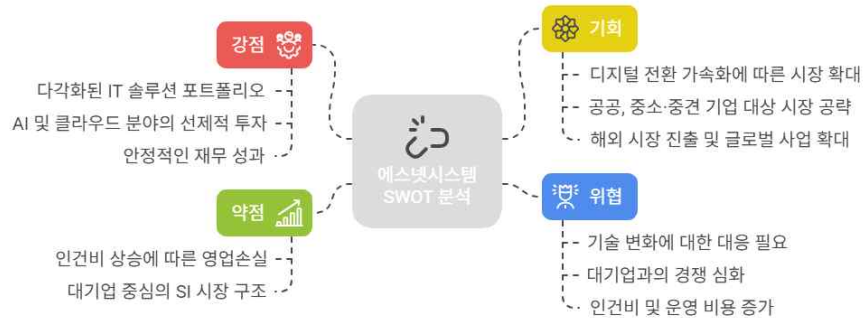
동사는 1999년 설립 후 1999년 11월 한국산업기술진흥협회로부터 기업부설연구소 인가를 받았다. 동사는 미래전략실 CTO 산하에 오감지능연구소를 설치하였고 자체 신규 솔루션 개발 및 이의 고도화, AI 자체 솔루션, IoT, 빅데이터 등 신규 사업을 위한 연구, 개발을 진행하고 있다. 2024년 기준 연구개발비 비율은 0.2%로 파악된다.

■ 기술 진입장벽

기술적 권리성과 법적 안정성을 위해 확보한 지식재산권은 작성일 기준 국내 특허 등록 3건, 상표 등록 22건으로 확인되고 다수의 컴퓨터 프로그램 저작물 등록을 하고 있다.

SWOT 분석

에스넷시스템 SWOT 분석



1. 강점 (Strengths)

- 다각화된 IT 솔루션 포트폴리오: 다양한 분야에서 종합적인 IT 솔루션을 제공하고 있음. 이를 통해 다양한 산업군(금융, 공공 등) 고객에게 맞춤형 서비스 제공 역량을 보유하고 있음.
- AI 및 클라우드 분야의 선제적 투자: AI 전문 조직인 AAI팀을 출범시키고, NVIDIA와의 파트너십을 통해 AI 인프라 사업을 본격화하는 등 AI 및 클라우드 분야에 선제적인 투자를 진행하고 있고, AI 기반 보안 솔루션, 스마트팩토리 기술 등 차별화된 서비스를 개발하고 있음.
- 안정적인 재무 성과: 2024년 시장의 불확실성 속에서도 흑자 기조를 유지하고 있음. 이는 프로젝트의 안정적인 수행과 공공기관 프로젝트 확대 등을 통해 수익성을 확보한 결과임.

2. 약점 (Weaknesses)

- 인건비 상승에 따른 24년도 1분기 영업손실: 클라우드 및 AI 인력 충원으로 인한 인건비 상승함. 이는 신사업 분야의 인력 투자에 따른 일시적인 비용 증가로 볼 수 있음.
- 대기업 중심의 SI 시장 구조: 국내 시스템 통합(SI) 시장은 대기업 계열사가 장악하고 있어 비대기업 중견기업으로서의 시장 점유율 확대에 어려움이 있을 수 있음.

3. 기회 (Opportunities)

- 디지털 전환(DX) 가속화에 따른 시장 확대: 기업들의 디지털 전환이 가속화됨에 따라 클라우드 및 AI 솔루션에 대한 수요가 증가하고 있음. 당사는 이러한 시장 흐름에 발맞춰 AI 및 클라우드 인프라 사업에 속도를 내고 있음.
- 공공 및 중소·중견 기업 대상 시장 공략: 당사는 공공 시장 매출 1,000억 원 달성을 목표로 하며, 중소·중견 기업을 대상으로 특화된 IT서비스를 제공하여 시장 점유율 확대를 추진 중.
- 해외 시장 진출 및 글로벌 사업 확대: 동남아, 미국, 유럽 등 글로벌 IT 인프라 시장 진출을 가속화하고 있으며, IT 솔루션 및 보안 서비스 제공을 확대하고 있음.

4. 위협 (Threats)

- 기술 변화에 대한 대응 필요: 빠르게 변화하는 IT 기술 트렌드에 대응하지 못하면 경쟁 우위를 상실할 위험이 있음. AI, 클라우드 등 분야에서의 지속적인 연구개발과 인력 투자가 필요함.
- 대기업과의 경쟁 심화: 국내 SI 시장에서 대기업 계열사들이 과점하고 있는 상황에서, 비대기업 중견기업으로서의 시장 점유율 확대에 어려움이 있을 수 있음.
- 인건비 및 운영 비용 증가: 신사업 분야의 인력 충원과 이에 따른 인건비 상승은 단기적인 영업손실로 이어질 수 있으며, 이는 재무 성과에 부정적인 영향을 미칠 수 있음.

IV. 재무분석

2024년 매출, 영업이익 및 당기순이익 소폭 감소

동사는 2023년까지 매출 성장세를 유지했으나, 주요 고객사 등 매출처의 투자 부문 축소 및 보류에 따른 프로젝트 일정 지연, AI 및 클라우드 관련 사업 선행 투자에 따른 비용 증가로 전기 대비 매출 및 이익이 소폭 감소하였다.

■ 2024년 매출 감소세로 전환

동사는 ICT 인프라 전문기업으로 네트워크 장비들과 솔루션을 공급하고 있으며 IoT, 클라우드, 빅데이터, AI 등 다양한 영역으로 사업을 확대하고 있다. 코로나 등으로 장기간 지속되었던 주요 장비들의 공급 지연이 상당 부분 해소되며 2023년까지 20%대의 성장세를 유지하였으나 2024년 AI 및 클라우드 관련 사업에 대한 지속적인 투자와 주요 고객사 해외 투자 부문 축소 및 보류에 따른 프로젝트 일정 지연으로 매출이 감소세로 전환하였다.

2021년 전년대비 유사한 3,212억 원의 매출액을 시현한 이후, 2022년 매출액 증가율 21.3%, 2023년 매출액 증가율 22.5%를 나타내며 매출실적이 큰 폭으로 증가하였다. 2023년에는 IT서비스 구축 사업 부문에서의 매출 증대 등으로 전년 대비 22.5% 증가한 4,771억 원의 매출을 기록하였다. 한편, 2024년 말 기준 IT서비스 구축과 유지보수 부문의 소폭 감소로 4,499억 원의 매출을 시현하였다.

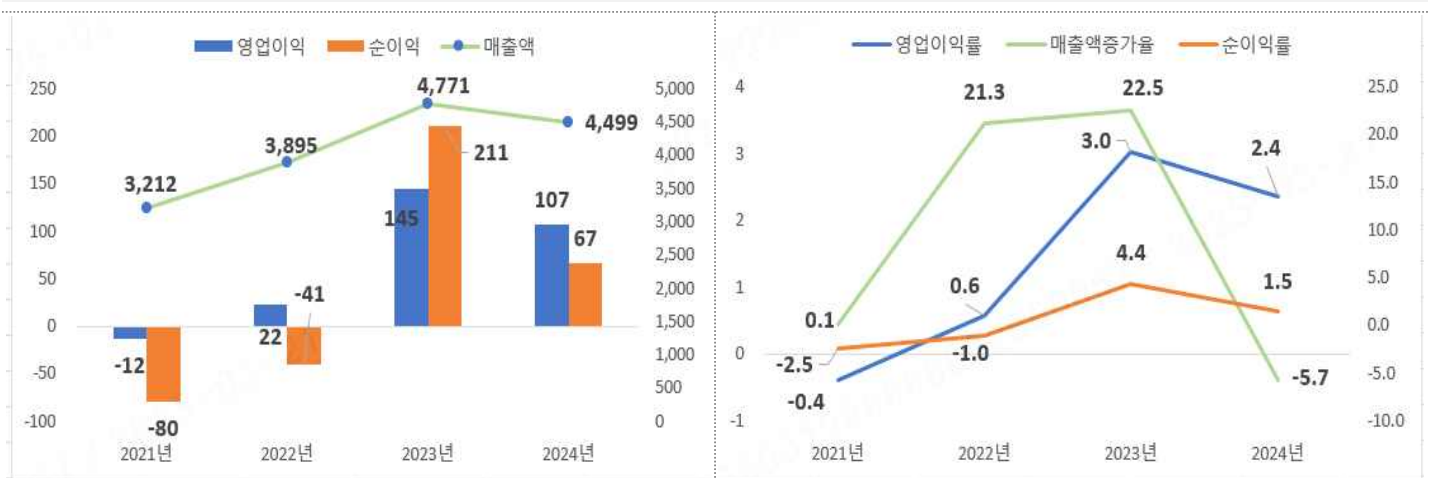
■ 2024년 영업이익 및 순이익 소폭 감소

2023년에는 전년 대비 매출액이 증가하며 영업이익이 확대되었다. 한편, 파생상품 부채의 평가이익 12억 원으로 금융수익이 확대되었으며, 기타수익으로 지분법 적용 투자주식처분이익 및 지분법 적용 투자 주식 손상차손 환입 등으로 114억 원을 시현, 순이익은 흑자로 전환하며 211억 원을 기록하였다.

2024년에는 전년 대비 매출이 감소하고 판관비 부담이 확대되어 영업이익이 축소되었다. 한편, 전년 대비 기타수익이 대폭 감소하고 지분법 손실 27억 원으로 기타비용이 확대되어 총 34억 원 발생, 67억 원의 순이익 흑자를 기록하였다.

그림 8. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024.12.), NICE평가정보(주) 재가공

■ 유동비율과 부채비율 모두 건전성 개선 추세

2023년 결산기준 현금 및 현금성자산, 재고자산 등 유동자산이 증가하였고, 유동 차입금 및 유동성전환사채, 매입채무 등 유동부채가 큰 폭으로 감소하였다. 이에 따라 유동비율은 전기 114.5%에서 당기 131.1%로 상승하였다. 또한, 당기순이익 흑자 전환으로 자본총계는 전년 대비 44.3% 증가하며 1,078억 원을 기록하였고, 부채비율은 전기 263%에서 171.5%로 축소되면서 양호한 수준의 재무안정성을 견지하고 있다.

한편, 2024년 말 기준 재고자산 및 매출채권이 축소되며 유동자산이 감소하였으나 교환사채, 매입채무, 계약부채, 기타채무 등이 큰 폭으로 축소되며 유동비율이 전년 동기 개선된 143.2%를 기록하였다. 부채비율 또한 전기 171.5%에서 133.6%로 축소, 전기 대비 재무 건전성이 개선되었다.

그림 9. 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024.12.), NICE평가정보(주) 재가공

표 5. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2024년
매출액	3,212	3,895	4,771	4,499
매출액 증가율(%)	0.1	21.3	22.5	-5.7
영업이익	-12	22	145	107
영업이익률(%)	-0.4	0.6	3.0	2.4
순이익	-80	-41	211	67
순이익률(%)	-2.5	-1.0	4.4	1.5
부채총계	1,557	1,963	1,849	1,487
자본총계	695	747	1,078	1,113
총자산	2,251	2,710	2,927	2,600
유동비율(%)	114.4	114.5	131.1	143.2
부채비율(%)	224.0	263.0	171.5	133.6
자기자본비율(%)	30.9	27.5	36.8	42.8
영업현금흐름	163	-272	169	332
투자현금흐름	-92	-106	143	-58
재무현금흐름	-147	167	-188	-93
기말 현금	508	295	420	611

자료: 동사 사업보고서(2024.12.), NICE평가정보(주) 재가공

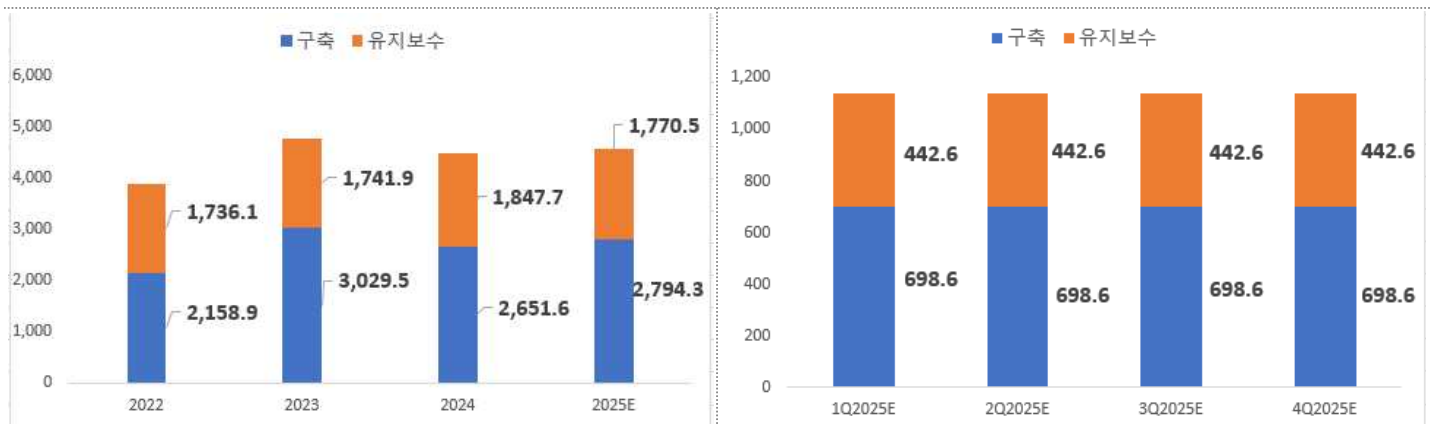
■ 동사 실적 전망

전 세계적으로 AI 및 클라우드 기술 수요가 증가하면서 기업들의 디지털 전환과 데이터센터 인프라 구축이 가속화되고 있다. 이에 따라 NVIDIA 등의 글로벌 IT 기업과의 협력을 통한 AI 인프라 사업 확대 및 공공 및 민간 부문의 클라우드 서비스 도입이 증가하고 있으며, 네트워크 및 보안 솔루션에 대한 투자도 지속적으로 확대되는 추세이다.

동사는 2022년 클라우드 부문 매출 확대 등으로 21.3%의 매출액 증가율을 기록하며 전년 대비 양호한 매출 성장을 보였고, 2023년에도 전년 동기 대비 22.5%의 매출액 증가율을 기록하며 우수한 외형 성장을 이룬 것으로 분석된다. 2024년에는 IT서비스 시장의 성장 지속에 힘입어 4,500억 원의 매출을 시현하였으며 전년 동기 대비 5.7% 소폭 감소하였다. 2025년 전체 매출은 2024년과 유사한 수준으로 유지될 것으로 전망된다.

그림 10. 동사 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024.12.), NICE평가정보(주) 재가공

표 6. 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2022	2023	2024	2025E	1Q2025E	2Q2025E	3Q2025E	4Q2025E
매출액	3,894.9	4,771.4	4,499.3	4,564.8	1,141.2	1,141.2	1,141.2	1,141.2
구축	2,158.9	3,029.5	2,651.6	2,794.3	698.6	698.6	698.6	698.6
유지보수	1,736.1	1,741.9	1,847.7	1,770.5	442.6	442.6	442.6	442.6

자료: 동사 사업보고서(2024.12.), NICE평가정보(주) 재가공

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

AI 기술 상용화 및 지속적인 기술 혁신, 글로벌 시장 진출

동사는 확보한 AI 솔루션 및 기술 역량을 바탕으로 AI 기술 상용화를 진행하고 있으며, 시장 점유율을 확대할 계획이다. 또한, 국내 시장을 넘어 글로벌 시장으로의 진출을 추진하고 있다.

■ 국내 AI 시장동향에 따른 AI 기술 상용화 역량 확보

동사가 영위하는 IT서비스 산업은 과거에는 IT 인프라를 통해 양적인 성장이 이루어졌지만, 최근에는 IT 기술이 기업 경쟁력의 핵심으로 인식됨에 따라 AI, 클라우드, 빅데이터 등과 같은 분야의 기술혁명과 더불어 디지털 전환과 관련된 첨단 분야에 대한 사업의 수요가 증가할 것으로 전망하고 있다.

특히, 동사는 IT 기술 중 AI 기술에 주목하였고 AI 시장 및 기술 동향을 파악하였다. 이를 바탕으로 동사가 강점을 가지는 부분을 파악하여 인프라(데이터센터), AI 인프라 밸류체인(네트워크, 전력, 냉각솔루션, 저장 등), 고성능 네트워크 인프라 수요(GPU 성능, 탑재량, 데이터전송속도 증가 등)에 대응한 기술 개발을 시작하였고, 확보한 AI 솔루션을 현장에 적용할 수 있는 다양한 레퍼런스를 확보하였다. 또한, 클라우드 기반 서비스도 강화하고 있는데, 자체 솔루션인 CloudHub 플랫폼을 통해 고객에게 더 나은 서비스를 제공하고 있다. 이처럼 동사는 AI 기술을 상용화하여 다양한 산업에 적용하고 있으며, 이를 통해 고객의 비즈니스 효율성을 높이고 있다. 특히, AI 기반의 예측 분석 기능이 기업의 의사결정에 도움을 주고 있다.

■ 지속적인 기술 혁신 및 글로벌 시장 진출

동사는 기존에 확보한 AI 역량을 바탕으로 AI 기술의 시장 점유율을 확대할 계획이다. AI 기술이 다양한 산업에 통합됨에 따라, 동사의 성장 가능성이 높아지고 있다. 이를 위해 동사는 AI와 클라우드 기술을 결합한 새로운 솔루션 개발 등 지속적으로 기술 혁신을 추구하고 있고, 이를 통해 고객 요구에 맞는 맞춤형 서비스를 제공할 계획이다. 동사는 최근 CISCO 커넥트 코리아 2025에 참가하여 CISCO의 AI 네트워크 솔루션과 연동된 자사 솔루션인 OCEAN, CloudHub를 공개하였다. 또한, AW 2025에 참가하여 산업용 관리 시스템(IMS) 솔루션을 선보였다. 동사는 국내 시장을 넘어 글로벌 시장으로의 진출을 계획하고 있고, 이를 통해 더 많은 고객에게 서비스를 제공하고, 경쟁력을 강화할 계획이다.

최근 뉴스와 향후 전망

☑ 프롬프트: 동사의 최근 뉴스와 향후 전망에 대해 알려주세요

☑ 생성형 AI 답변:

에스넷시스템은 AI 및 클라우드 인프라 시장의 성장에 발맞춰 관련 사업에 대한 투자를 지속적으로 확대할 계획입니다. 특히, AI 인프라와 OT 융합 기술을 기반으로 한 차별화된 솔루션을 통해 시장을 선도하고자 합니다. 이러한 전략을 통해 에스넷시스템은 AI 풀 스택 기업으로의 도약을 목표로 하며, 중장기적인 성장과 수익성 개선을 도모하고 있습니다.

* 출처: Chat GPT

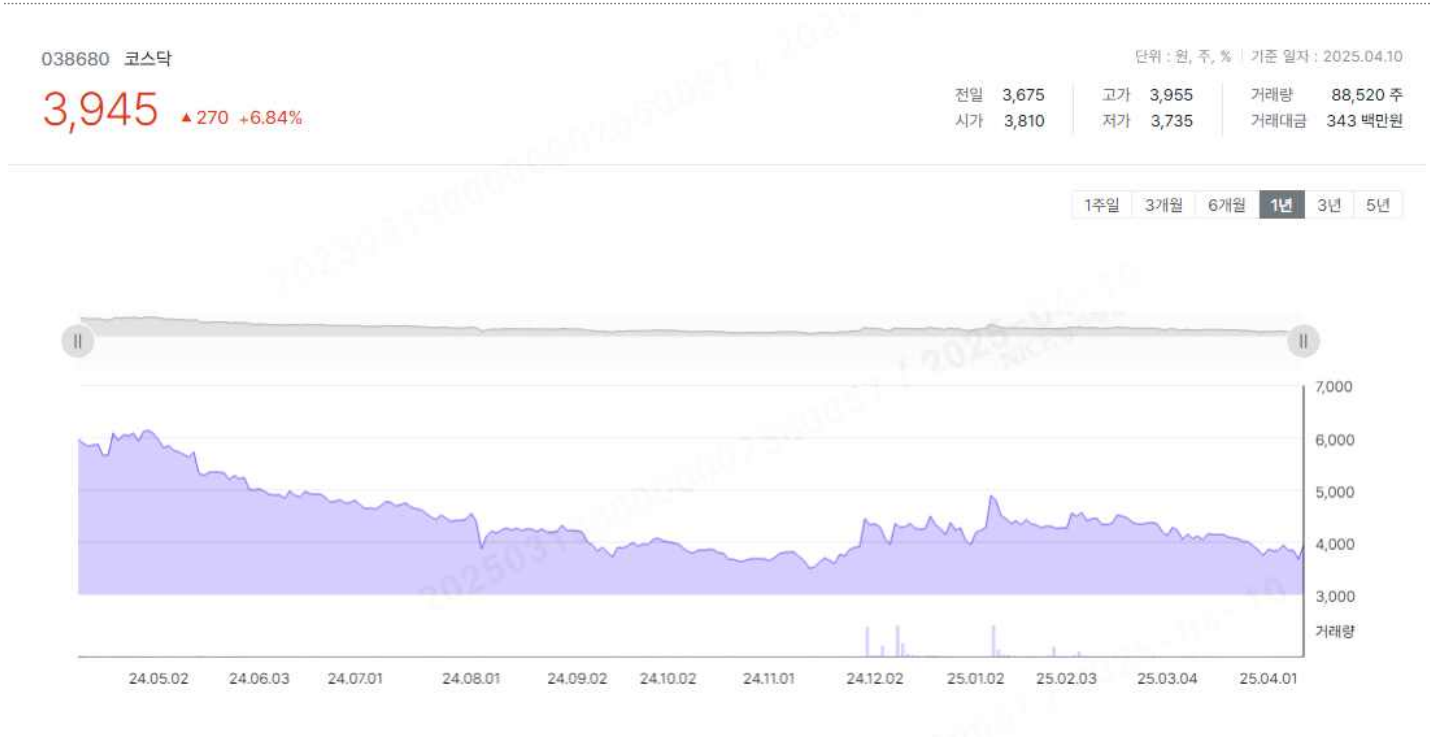
에스넷시스템은 AI 및 클라우드 기술을 통해 지속적으로 성장하고 있으며, 향후에도 이러한 기술을 바탕으로 다양한 산업에 기여할 것으로 기대됩니다. 이러한 발전은 기업의 디지털 전환을 가속화하고, 고객에게 더 나은 서비스를 제공하는 데 중요한 역할을 할 것입니다.

* 출처: 위튼

증권사 투자의견 예시(하단)

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자의견 없음			

시장정보(주가 및 거래량)



자료: NICE BizLINE(2025.04.10.)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?
한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.
시장경보제도는 「투자주의 종목 투자 경고 종목 투자위험 종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
※관련 근거: 시장감시 규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시 규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의 종목	투자 경고 종목	투자위험 종목
에스넷시스템(주)	X	X	X