

기술분석보고서 IT

유엔젤(072130)



작성기관 NICE평가정보(주) 작성자 이서원 연구원

[▶ YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용도로만 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 미게재 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “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

유엔젤(072130)

통신 및 데이터 서비스 솔루션과 스마트러닝 솔루션 전문 기업

기업정보(2025.05.22 기준)

대표자	유지원
설립일자	1999.07.14
상장일자	2003.07.01
기업규모	중소기업
업종분류	IT
주요제품	소프트웨어(무선인터넷솔루션, ASP통신사업자용 지능망솔루션, 단문메세지센터) 개발, 공급

시세정보(2025.05.22 기준)

현재가(원)	5,310
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	685
발행주식수	12,895,454
52주 최고가(원)	7,140
52주 최저가(원)	2,810
외국인지분율(%)	1.84
주요주주	유엔젤근로복지기금, (주)더원엠티에스, 박지향, 유지원

■ 스마트러닝과 통신솔루션을 아우르는 디지털 융합기업

유엔젤(주)(이하 동사)는 1999년 네트워크 솔루션 개발을 주목적으로 설립된 소프트웨어 기업으로, 유·무선 통신사업자를 위한 핵심망 솔루션과 IoT 솔루션을 제공하고 있고, 유아 대상 스마트러닝 콘텐츠와 플랫폼, 글로벌 데이터(eSIM) 서비스 등을 제공 중이다. 스마트러닝 부문에서는 B2B·B2C 교육 콘텐츠 및 장비 공급으로 공공 교육 시장에 진출했고, 자체 eSIM 서비스를 통해 150여 개국에서 서비스를 제공 중으로, 통신·교육·서비스를 아우르는 융합형 ICT 기업으로 성장하고 있다.

■ 통신 코어 솔루션 및 스마트러닝 융합형 ICT 기술 보유

동사는 20년 이상의 통신망 개발 경험을 바탕으로 지능망, 실시간 과금, 메시징 등 핵심 솔루션을 자체적으로 개발하여 5G 환경에 맞는 가상화 구조로 고도화했으며, 이를 국내외 통신사업자에 제공 중이다. 동사는 이음5G용 UDR, UPF, UDM, SEPP 등 차세대 코어 솔루션을 개발하였으며, 최근 자율비행 드론 전문기업 (주)니어스랩과 이를 활용한 5G 특화망 분야 사업 협력을 위한 MOU를 체결하였다. 스마트러닝 분야에서는 유아 대상 교육 콘텐츠 및 양방향 학습 플랫폼을 개발하여 제공 중이며, eSIM 기반 글로벌 데이터 서비스를 제공하여 누적 이용자 300만 명을 돌파하였다. 동사는 다양한 ICT 융합 기술로 통신, 교육, 서비스 전반에서 경쟁력을 확보하고 있어 국내외 시장 확장을 지속하고 있다.

■ 5G 특화망, 글로벌 데이터 서비스 수요 확대에 따른 성장 기대

이음5G 확산 및 가상화 네트워크 수요 증가에 따라 통신 코어 솔루션 분야의 지속적인 성장과 교육 분야의 스마트 러닝 관련 정책 및 유아 디지털 학습 수요 증가로 인한 시장 확대가 기대된다. 또한 eSIM 기반의 글로벌 데이터 서비스에 대한 본격적인 해외 시장 확대가 기대되며, 이로 인한 동사의 통신·교육·데이터 융합형 ICT 서비스의 중장기 성장성과 경쟁력 강화가 전망된다.

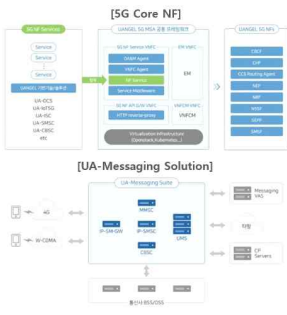
요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2022	300	1.2	8	2.8	22	7.3	4.16	3.60	13.5	167	4,499	18.00	0.67
2023	366	21.9	-18	-4.9	14	3.9	2.65	2.32	14.8	109	4,588	33.13	0.79
2024	530	44.8	8	1.5	36	6.9	6.36	5.43	18.6	277	4,864	21.81	1.24

기업경쟁력

코어 네트워크 솔루션	지능망, 실시간 과금, 메시징 등 통신 핵심망에 대한 독자 기술 보유 5G 특화망(UDF, UDM, SEPP 등)용 기술 자체 개발
다각화된 사업 포트폴리오	스마트러닝 분야의 콘텐츠 및 하드웨어 기술력 글로벌 데이터(eSIM) 서비스 역량

핵심 기술 및 적용 제품

코어 네트워크 솔루션	스마트러닝 및 글로벌 eSIM 통신 플랫폼	- 지능망, 과금, 메시징 등 기존 솔루션의 가상화 구조 고도화 - 5G 표준 규격 기반 NRF, PCF, NEF 등 신규 네트워크 기능 요소 개발 - 스마트러닝 콘텐츠 및 장비 제공, AR 기술과 사운드 센싱 기반의 체험형 콘텐츠 구현 기술을 보유 - eSIM 기반의 독립형 글로벌 데이터 통신 기술을 확보, 자체 MVNO 연동 플랫폼과 글로벌 통신사 제휴망을 기반으로 하며, 다양한 디바이스(스마트폰, 태블릿, 노트북 등)와 호환 가능한 범용성 제공	동사의 주요 제품	
			코어 네트워크 솔루션	유아교육 솔루션 및 eSIM 로밍도매비
				

시장 경쟁력

정부정책의 지원이 있는 산업	이동통신 및 IoT 기반 코어 네트워크, 스마트러닝, 글로벌 데이터(eSIM) 서비스 등은 5G 특화망 활성화, AI 디지털 교육환경 구축, 글로벌 로밍 서비스 확대 등 정부의 디지털전환 정책과 연계되어 있으며, 관련 R&D 및 인프라 구축 지원을 통해 산업 성장성과 안정성을 동시에 확보
데이터 서비스 확산에 따른 수요 증가	5G, LTE, eSIM 기반의 데이터 서비스 확산과 함께 스마트팩토리, 커넥티드카, 스마트러닝 시장의 성장으로 인해 유엔젤의 주요 솔루션(코어망, IoT, AI 스마트러닝 등)에 대한 수요가 지속적으로 증가

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E 환경경영	◎ 환경경영시스템(ISO 14001) 인증을 도입하여 지속 가능한 기업 운영 기반을 마련하고 있으며, 에너지 절감 및 온실가스 저감 활동을 병행 ◎ 폐기물 분리배출, 사내 종이 절감 캠페인 등의 실천적 친환경 활동을 전개
S 사회책임경영	◎ 구성원 복지 강화를 위해 회사 보유 주식 10억 원을 사내근로복지기금으로 출연 ◎ 캄보디아 아동을 위한 도서 및 교구 기부
G 기업지배구조	◎ 이사회는 사내이사 5인, 사외이사 2인으로 구성 ◎ 경영의 투명성과 독립성 확보를 위해 외부 전문가 중심의 거버넌스 체계를 구축 ◎ 주주총회 및 공시를 통한 경영정보 공개를 성실히 이행 중

I. 기업 현황

통신 및 교육 분야의 디지털 전환 솔루션 개발 기업

동사는 1999년 설립된 응용 소프트웨어 개발 및 공급업체로, 5G 및 LTE 코어 네트워크와 산업용 IoT 솔루션, 스마트 러닝 솔루션, eSIM 기반의 글로벌 데이터 서비스 솔루션을 개발하여 제공 중이며, 해외에서는 인도네시아에 종속회사가 운영되고 있다.

■ 기업 개요

동사는 1999년 7월 통신 솔루션 개발 및 서비스를 목적으로 설립되었으며, 2003년 7월 유가증권시장에 상장하였다. 주요 사업은 통신 코어 솔루션, 스마트러닝 서비스, 글로벌데이터(eSIM) 및 통합 마케팅 솔루션 등으로 구성되어 있으며, 국내외 통신사 및 교육기관 등을 주요 고객으로 확보하고 있다. AI, IoT, AR/VR 등 ICT 기술 기반의 서비스 고도화를 통해 융합 플랫폼 기업으로의 전환을 추진 중이다.

■ 주요 연혁 및 대표이사 주요 이력

동사는 1999년 7월 설립되어 국내 유무선 통신사업자 및 단말기 제조사 등을 대상으로 지능망 및 메시징 등 통신 핵심망 솔루션을 공급하는 소프트웨어 개발기업으로 사업을 영위해오고 있다. 2003년 7월 유가증권시장에 상장되었으며, 이후 지속적인 기술개발을 통해 통신망 및 사물인터넷(IoT), 글로벌 데이터 서비스, 유아교육 스마트러닝 분야로 사업을 확장해왔다. 2013년에는 인도네시아 Telkomsel과 M2M 게이트웨이 공급 계약을 체결하며 해외 시장에 진출하였고, 2015년에는 IBK I-ONE 뱅크 서비스와 인도네시아향 지능망 솔루션을 선보이며 금융 및 해외통신분야에 진입하였다. 2016년에는 중국 심천 중유국제교육과기유한공사와 전략적 투자 계약을 체결하고 유아교육 스마트러닝 사업의 해외 확대 기반을 마련하였다. 2023년에는 스마트러닝 사업의 일환으로 교육장비 제조업을 정관에 추가하며 멀티미디어 학습장치 ‘키즐’ 중심의 B2B 교육시장에 진입하였다. 2024년 기준, 유엔젤은 전 세계 150여 개국에서 eSIM 기반의 데이터 서비스를 제공하는 ‘로밍도깨비’를 통해 글로벌 통신 시장에 본격적으로 진출하고 있으며, 연간 연결 매출 530억 원을 기록하며 성장세를 이어가고 있다.

그림 1. 주요 연혁



출처: 동사 사업보고서(2024.12.), NICE평가정보(주) 재구성

대표이사 유지원은 2022년 3월 정기주주총회 및 이사회 결의를 통해 대표이사로 선임되었으며, 선임 이전부터 동사 내 사내이사로서 통신망 솔루션 및 유아교육 콘텐츠 분야에서의 전략적 기획과 운영 경험을 축적해왔다. 국내외 통신사업자와의 협업을 통해 핵심망 솔루션 사업의 확장을 주도하였고, 다년간의 ICT 융합 서비스 기획 및 사업화 역량을 바탕으로 동사를 안정적으로 이끌고 있으며, 신사업 영역에서도 적극적인 리더십을 발휘하고 있다.

■ 종속회사 및 주주 현황

동사의 종속회사는 2024년 말 기준 1개 사로, 인도네시아 현지법인인 PT. UANGEL Indonesia를 보유하고 있다. 본 종속회사는 2013년 인도네시아 최대 통신사업자 Telkomsel과 지능망 솔루션 직계약을 체결하며 설립되었으며, 유무선 통신 핵심망 및 무선인터넷 부가서비스, 소프트웨어 공급, 유지보수 및 컨설팅을 주력 사업으로 하고 있다. 주요 납품실적으로는 2014년 DRA 시스템, 2015년 MCA 게이트웨이 공급계약 등이 있으며, 동사의 글로벌 네트워크 사업 확장을 위한 전략적 거점으로 활용되고 있고, 비상장 법인으로 유지되고 있다.

표 1. 종속회사 현황

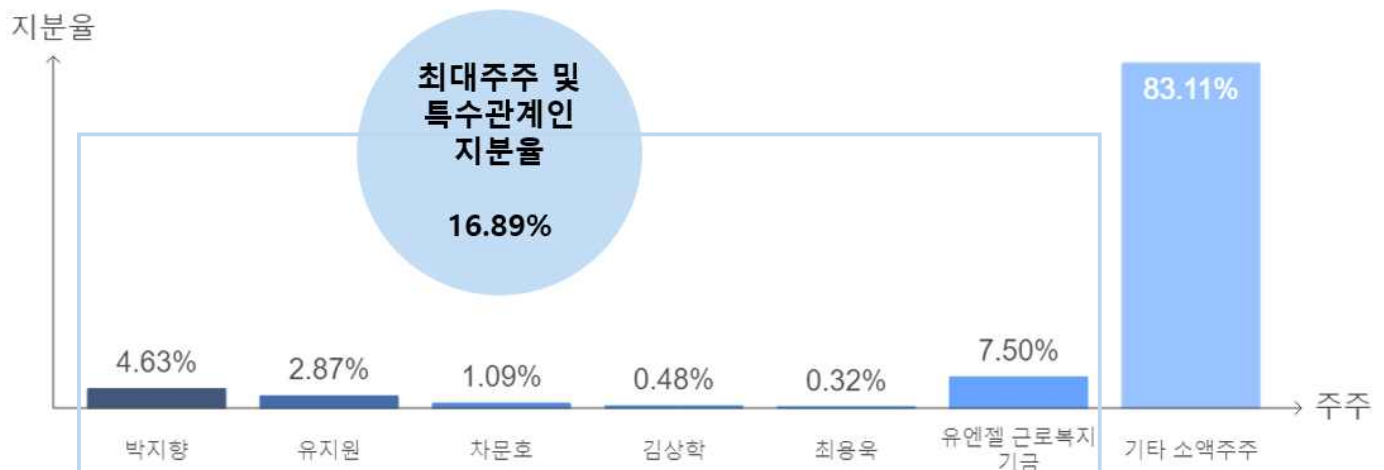
회사명	주요 사업	현황	매출액(백만 원)*
PT. UANGEL Indonesia	통신 핵심망, 무선인터넷 부가서비스, S/W 유지보수 및 컨설팅	현지 시장 조사 및 영업 대행, 운영, 유지 보수 지원 등의 업무 수행.	5,343

* 2024년 12월 31일 결산 기준

출처: 동사 사업보고서(2024.12.), NICE BizLINE, NICE평가정보(주) 재구성

2025년 5월 분기보고서 기준, 동사의 최대주주는 박지향으로 총 610,979주(4.63%)를 보유하고 있다. 박지향은 창업자 고(故) 최충열 전 대표이사의 상속인으로, 2017년 상속 협의 종료를 통해 최대주주로 등재되었으며, 이후 현재까지 지분을 유지하고 있다. 특수관계인으로는 유지원 대표이사 외 일부 사내이사들이 있으나, 개별적으로 5% 이상의 지분을 보유한 자는 없다. 이에 따라 5% 이상 지분을 보유한 주주는 박지향 1인으로 확인되며, 기타 주주들은 소액주주로 분포되어 있다. 2024년 말 기준 유통주식수는 13,195,454주이며, 자기주식은 833,801주(6.32%)를 보유하고 있다.

그림 2. 주주 현황



출처: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.03.), NICE평가정보(주) 재구성

■ 사업 분야 및 매출 현황

동사의 주요 사업은 코어네트워크(5G 및 IoT), 스마트러닝, 서비스사업(ASP 등), 글로벌데이터(eSIM) 서비스로 구분된다. 코어네트워크 사업은 지능망, 메시징, 과금 시스템 등 통신사업자 대상의 핵심망 솔루션 공급을 중심으로 하며, 2024년 기준 183.9억 원의 매출을 기록하여 전체 매출의 34.7%를 차지하고 있다. 스마트러닝 사업은 유아 대상의 디지털 교육 콘텐츠 및 장비(토모노트, 키즐 등)를 제공하는 B2B·B2C 사업으로, 135.6억 원의 매출(25.6%)을 달성하였다. 서비스사업은 AI 통화 연동, 지능망 기반 통화 플랫폼 등 다양한 부가서비스를 중심으로 74.3억 원(14.0%)의 매출을 올리고 있으며, 글로벌데이터 사업은 국내 최초의 eSIM 기반 해외 데이터 서비스 ‘로밍도깨비’를 통해 150여 개국에 서비스를 제공하며 165.4억 원(31.2%)의 매출을 기록하고 있다. 동사는 향후 통신 인프라 고도화와 디지털 교육 시장 확대에 대응하여 클라우드 기반 플랫폼, AI 연계 솔루션 등을 중심으로 사업을 다각화할 계획이다.

표 2. 사업 분야별 매출액

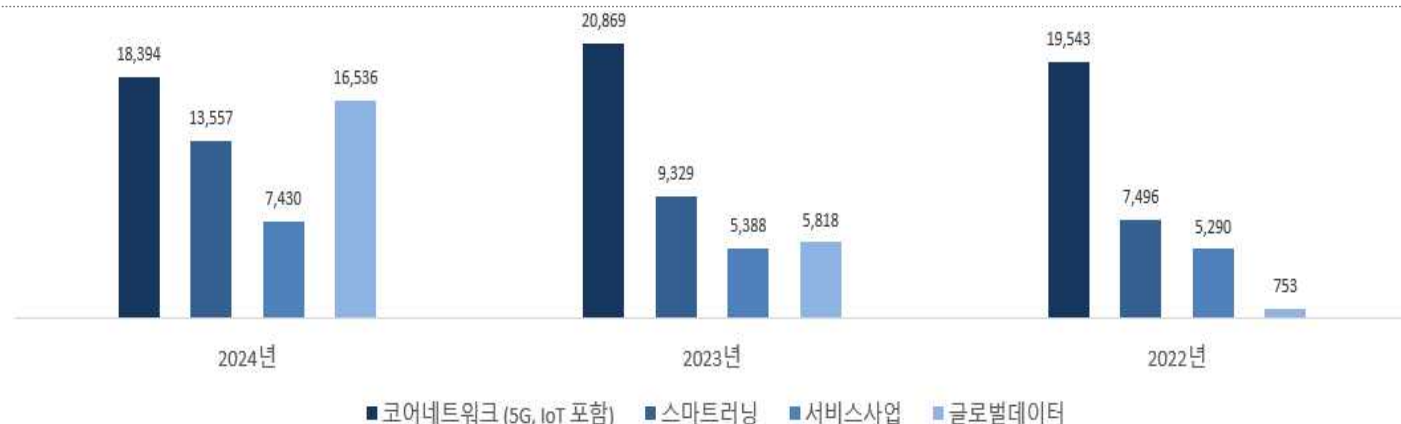
(단위: 백만 원)

사업부문	매출유형	주요제품	판매구분	2025년 1분기	2024년	2023년	2022년
코어네트워크 (5G, IoT 포함)	제품, 용역 및 기타매출	지능망, 메시징 등	내수	1,998	11,026	11,975	10,633
			수출	756	7,368	8,895	8,910
			소계	2,755	18,394	20,869	19,543
스마트러닝		B2B, B2C Service, Application	내수	7,442	13,551	9,307	7,463
			수출	3	6	21	33
			소계	7,444	13,557	9,329	7,496
서비스사업		ASP (Application Provider) 등	내수	1,691	7,430	5,388	5,290
			소계	1,691	7,430	5,388	5,290
글로벌데이터		eSIM Service 등	내수	6,350	16,482	5,778	492
			수출	23	54	40	261
			소계	6,373	16,536	5,818	753
단순합계		-	내수	17,481	48,490	32,448	23,877
			수출	782	7,428	8,957	9,205
(-) 내부거래	-	-		351	2,872	4,765	3,036
매출액 합계	-	-		17,912	53,046	36,639	30,045

출처: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.03.), NICE평가정보(주) 재구성

그림 3. 사업 부문별 매출액 구조

(단위: 백만 원)



출처: 동사 사업보고서(2024.12.), NICE평가정보(주) 재구성

II. 시장동향

5G SA 및 클라우드 네이티브 기술 확산으로 핵심망 솔루션 시장은 고도화 단계 진입

5G SA(Standalone) 전환 확대와 클라우드 네이티브 코어 기술 도입이 본격화되면서 핵심망 솔루션 시장은 기존 인프라 중심에서 자동화, 보안, 수명주기 관리 등 소프트웨어 중심의 고도화 단계로 진입하고 있다. 특히 대규모 사업자들의 상용 테스트 증가와 MEC, VoNR, IoT 특화 기술 등 새로운 수익 모델이 핵심망 기능 수요를 다변화시키고 있어, 향후 지속적인 성장이 전망된다.

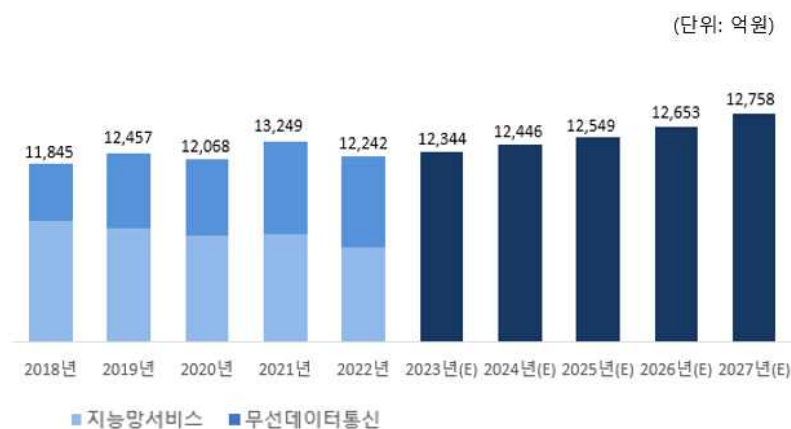
■ 핵심망 솔루션 시장 규모 및 전망

5G 상용화 이후 통신 네트워크 인프라의 고도화가 가속화되면서, 핵심망 솔루션 시장도 빠르게 성장하고 있다. 특히 5G 특화망은 사용자 맞춤형 네트워크로, 스마트 제조, 물류, 에너지 등 산업 현장의 디지털 전환을 실현하는 필수 인프라로 주목받아 급속한 시장 성장이 전망된다. 이와 동시에, 통신사들은 6G 시대를 대비해 핵심망 아키텍처의 진화와 클라우드 기반의 네트워크 기능 가상화(NFV), 네트워크 슬라이싱 등의 기술 개발에 투자를 강화하고 있다. 전반적인 네트워크 장비 시장 역시 5G 인프라 확대에 따라 안정적인 성장세를 유지할 것으로 전망되며, 이는 핵심망 솔루션 수요를 지속적으로 견인할 것으로 예상된다.

동사는 유무선 통신사업자 등을 대상으로 핵심망 솔루션 중 지능망 서비스 및 메시징 서비스를 위한 솔루션 등을 제공하고 있고, 이를 고려 시, 동사의 목표 시장은 지능망 서비스(유선통신 서비스)와 무선데이터통신(무선통신 서비스) 시장으로 판단된다. IITP 정보통신기획평가원에서 발간한 ICT 실태조사 보고서(2023)에 따르면, 국내 지능망 서비스와 무선데이터통신 시장 규모의 합계는 2018년 1조 1,845억 원에서 연평균 0.83% 성장하여 2022년 1조 2,242억 원의 시장을 형성한 것으로 확인된다. 이는 유선통신서비스 수요 감소에 따른 지능망 서비스 시장의 감소세에 의한 것이나, 무선데이터통신 서비스의 매출액 규모는 최근 5년간 11.87%의 성장세를 기록하여 각 항목의 성장 추세를 고려할 시, 동사 해당 사업군의 국내 시장 성장세는 향후 4.66%로 2027년 1조 5,090억 원에 이를 것으로 전망된다. 또한 동사의 주요 제품군은 네트워크 관리 솔루션에 해당하며, Global Information에서 발간한 시장보고서(2025)에 따르면 세계 네트워크 관리 솔루션 시장 규모는 2024년 72억 1,000만 달러로, 2030년까지 CAGR 8.2%로 확대될 전망이며, 2030년에는 115억 7,000만 달러에 달할 것으로 예측된다.

그림 4. 국내 지능망 서비스 및 무선데이터통신 시장 규모

그림 5. 세계 네트워크 관리 솔루션 시장 규모



출처: ICT 실태조사 보고서(2023), Global Information 시장보고서(2025), NICE평가정보(주) 재구성

■ 글로벌 로밍 서비스 시장 규모 및 전망

글로벌 로밍 서비스 시장은 전 세계적인 해외여행 수요 회복과 모바일 데이터 사용 증가에 힘입어 꾸준한 성장세를 보이고 있다. 특히 스마트폰, 태블릿, 스마트워치 등 다양한 기기에서의 데이터 사용이 늘어나며 데이터 로밍 시장이 중심 축으로 부상하고 있다. 한편, 통신사 중심의 전통적인 로밍 서비스 구조는 글로벌 여행용 SIM 카드 및 eSIM(embedded SIM) 기술의 보급 확산에 따라 점차 변화하고 있다. 이러한 기술 변화는 로밍 요금제 시장 전반에 구조적 전환을 유도하고 있으며, 사용자들은 점차 통신사 로밍보다 저렴하고 유연한 데이터 이용 방식을 선호하고 있다. 이에 따라 주요 통신사 및 플랫폼 사업자들은 클라우드 기반 로밍 서비스, eSIM 기반 글로벌 요금제 등 차세대 솔루션 개발에 박차를 가하고 있다. 이러한 시장 재편 속에서도 인바운드 여행객 증가와 모바일 인터넷 보급 확대는 로밍 서비스 시장의 지속적인 성장 요인으로 작용하고 있다.

eSIM 기술은 기존의 물리적 SIM 카드를 대체하는 내장형 형태로, 통신사 프로필을 원격으로 다운로드하고 관리할 수 있는 유연성과 편의성을 기반으로 글로벌 ICT 시장에서 빠르게 확산되고 있다. 특히 스마트폰, 태블릿뿐만 아니라 웨어러블, 노트북, 커넥티드카 등 다양한 디바이스에 적용되며 시장 확대를 견인하고 있으며, 환경 친화성과 공간 효율성 측면에서도 주목받고 있다. eSIM은 5G 네트워크와의 결합을 통해 차량 내 응급 통신, 실시간 내비게이션, OTA 소프트웨어 업데이트 등 자동차 분야에서의 활용도가 급증하고 있으며, 기존 로밍 대비 저렴한 가격과 네트워크 유연성으로 인해 글로벌 데이터 통신 시장에서도 대안으로 자리매김하고 있다. 이에 따라 주요 통신사들과 단말 제조사들은 듀얼 SIM 기능을 지원하는 기기를 확대하고 있으며, eSIM 기반의 요금제와 플랫폼 서비스도 다각도로 개발되고 있다. 향후 디지털 전환과 연결성 중심의 산업 구조 변화 속에서 eSIM 시장은 지속적인 성장이 전망된다.

Fortune Business Insights에서 발간한 시장보고서(2025)에 따르면, 전 세계 eSIM 시장 규모는 2023년에 122억 달러로 평가되었으며, 2030년까지 20%의 성장세로 시장이 성장하여 678억 달러의 시장을 형성할 것으로 예측된다.

그림 6. 세계 eSIM 시장 규모



출처: Fortune Business Insights 시장보고서(2025), NICE평가정보(주) 재구성

최근 SKT의 유심(USIM) 교체 대란 사태를 계기로, eSIM(embedded SIM)에 대한 관심이 다시 급부상하고 있다. 기존 물리적 유심이 해킹이나 도난, 분실 등 보안상 취약점을 노출하면서, 소프트웨어 기반의 eSIM이 대안으로 주목받고 있는 것이다. 특히 유심보호 서비스가 국내 통신사 중심으로 확산되는 상황에서, 해외 로밍 시 유심 보호 기능이 작동하지 않는다는 점은 물리적 유심 기반 서비스의 한계를 드러내고 있다.

이러한 가운데, 동사와 같은 통신 솔루션 기업들은 eSIM을 기반으로 한 독립적인 데이터 로밍 서비스를 적극적으로 개발·상용화하고 있다. 유엔젤의 ‘로밍도깨비’는 국내 통신사와 무관하게 사용할 수 있는 글로벌 eSIM 서비스로, 최근 사용자들로부터 주목을 받고 있다. 이처럼 단말기 제조사의 eSIM 탑재 확대와 통신사의 독립 사업자의 서비스 출시가 병행되며 시장 생태계가 점진적으로 변화하고 있다.

다만 국내에서는 아직까지 eSIM 이용자가 100만 명을 넘지 못하고 있으며, 통신사의 소극적 도입, 개통 절차의 복잡성, 일부 단말기 제한 등의 구조적 제약으로 인해 보급률은 낮은 수준에 머물러 있다. 그러나 통신사 중심의 유심 장악 구조에 대한 반발과 환경 친화적 측면, 해외 통신 요금 절감 니즈 등이 결합되면서 eSIM의 확산 가능성은 점차 확대되고 있다.

향후에는 정부의 규제 완화, eSIM 전용 요금제 확대, 사용 편의성 개선 등이 병행될 경우 국내에서도 글로벌 수준에 맞춘 성장세를 기대할 수 있을 것으로 보인다. 특히 다기기 연결성과 클라우드 기반 통신 수요가 증가하는 5G·6G 시대에는 eSIM이 통신 인프라의 핵심 기술 중 하나로 자리매김할 가능성이 크다.

주요 기관별 시장 전망

네트워크 관리 솔루션 시장 규모는 2024년에 90억 2천만 달러가 넘었고, 2037년에는 297억 달러를 넘어 예측 기간(2025~2037년) 동안 CAGR 9.6% 이상 성장할 것으로 예상됩니다.

– Research Nester

글로벌 네트워크 관리 시스템 시장 규모는 2023년~2033년 예측 기간 동안 CAGR 8.58%로 성장해 2023년 84억 5천만 달러에서 2033년 192억 5천만 달러로 성장할 것으로 예상됩니다.

– Spherical Insights

Grand View Research, Inc.의 조사에 따르면, 세계 eSIM 시장은 2023년부터 2030년까지 7.9%의 CAGR로 2030년까지 154억 6,400만 달러에 달할 것으로 예상됩니다.

– Global Information

글로벌 eSIM 시장 규모는 2021년 90억 달러에서 2030년 175억 6천만 달러로 성장할 것으로 예상되며, 예측 기간 동안 연평균 성장률(CAGR)은 7%가 될 것으로 예상됩니다.

– Spherical Insights

■ 경쟁업체 현황

핵심망 솔루션 산업은 전 세계적으로 5G SA 상용화, 네트워크 가상화(NFV), 클라우드 네이티브 아키텍처, 네트워크 슬라이싱 등의 핵심 기술 발전을 기반으로 통신 인프라 고도화와 산업 맞춤형 네트워크 수요 확대에 따라 성장하고 있다. 글로벌 시장에서는 Nokia(핀란드), Ericsson(스웨덴), Huawei(중국), Samsung(한국) 등의 기업이 통신 핵심망 솔루션을 제공하고 있다. 또한 eSIM 솔루션 산업은 전 세계적으로 원격 프로비저닝, 네트워크 유연성, 디지털 ID 통합 등 핵심 기술의 발전을 기반으로 스마트폰, 웨어러블, 자동차, IoT 등 다양한 디바이스에서의 연결 수요 증가에 따라 성장하고 있으며, Thales(프랑스), G+D(독일), IDEMIA(프랑스), Truphone(영국) 등의 기업이 eSIM 서비스를 제공하고 있다.

국내에서는 아이크래프트(주), 텔코웨어(주), 이루온 등의 기업이 핵심망 솔루션을 제공하고 있으며, Kigen, Saily, 1GLOBAL, BetterRoaming 등이 eSIM 솔루션을 제공하고 있다. 경쟁업체 관련한 사업 현황은 아래 표와 같다.

표 3. 경쟁업체 현황

기업명	경쟁업체
아이크래프트(주)	- 인공지능, 클라우드, 데이터, 보안 및 네트워크 솔루션 인프라 구축 - 국내 의료/헬스분야 전문 기업과의 계약을 통해 데이터 플랫폼 구축
(주)상아프론테크	- 유무선 통신 솔루션 전문 기업으로, 핵심망 솔루션과 데이터 솔루션을 제공 - SK텔레콤과 가상화 장비 기술 지원 계약 체결(계약 금액 28.6억 원)
(주)이루온	- 국내외 이동통신 사업자 및 금융, 방송 분야에 유무선 통신 솔루션 제공 - 원전 전용 무선통신 시스템을 한국수력원자력, 일신EDI와 함께 개발 완료
Kigen	- 임베디드 SIM(eSIM) 및 통합 SIM(iSIM) 기술을 기반으로 IoT 연결을 위한 보안 솔루션 제공 - eSIM 및 iSIM을 통해 셀룰러 IoT 장치에 대한 안전하고 확장 가능한 연결성 제공, 다양한 통신 기술 지원
Saily	- eSIM 서비스 제공 기업 - eSIM 서비스에 대한 2024 Global Recognition Award 수상
1GLOBAL	- 글로벌 모바일 통신 사업자로, eSIM 기반의 모바일 서비스, 기업을 위한 모바일 전화 통화 및 SMS 녹음 서비스, 원격 SIM 프로비저닝 등을 제공 - 핀테크 기업 Revolut과 협력하여 유럽 고객 대상 160여 개국에서의 저비용 로밍 서비스를 제공 예정
BetterRoaming	해외 여행자를 위한 eSIM 및 기업용 eSIM 솔루션 제공

출처: 각 사 홈페이지 및 보도자료(2025.05.), NICE평가정보(주) 재구성

III. 기술 분석

데이터 통신 및 교육 분야를 아우르는 융복합 ICT 기술 보유

동사는 5G 코어 네트워크, 통신 기반 서비스 플랫폼, eSIM 기반의 글로벌 데이터 로밍 서비스 솔루션에 관한 기술을 확보하고, 유아 교육 콘텐츠를 개발하여 제공 중에 있다. 동사는 지속적인 연구개발을 통해 보유 기술을 고도화하고 통신 및 다양한 산업군 내 소프트웨어 개발을 통해 사업을 확장 중이다.

■ 주요 사업 분야

동사는 통신 핵심망 솔루션, 유아 대상 스마트러닝, 서비스 플랫폼 및 글로벌 eSIM 데이터 사업을 중심으로 사업을 영위하고 있다. 동사는 통신사업자를 대상으로 5G·LTE 기반의 지능망, 메시징, 실시간 과금 등 통신 코어네트워크 솔루션을 공급하며, 가상화 및 표준 규격 기반의 연구개발을 통해 클라우드 환경에 최적화된 고도화된 제품을 제공하고 있다. 또한 스마트홈·스마트칩 등 IoT 확장사업과 함께 T2X 플랫폼을 통해 자사 플랫폼 기반 서비스도 운영하고 있다. 유아교육 분야에서는 ‘토모노트’, ‘토모플레이’, ‘키즐’ 등 B2B·B2C 교육 콘텐츠 및 솔루션을 통해 스마트러닝 시장에 진출하고 있으며, 디지털 교과서 시대에 맞춰 태블릿 기반 양방향 서비스인 ‘플레이딩동’을 새롭게 출시하여 관련 매출을 확대 중이다. 또한 동사는 서비스 사업에서 AI 통화연동 서비스, MPOMR, 이지콜매니저 등을 기반으로 한 ASP 솔루션을 통해 고객관리 및 음성 AI 서비스를 제공하고 있으며, 주요 통신사 AICC 플랫폼에도 참여하고 있다. 마지막으로 글로벌데이터 부문에서는 ‘로밍도깨비 eSIM’을 통해 150여 개국 대상의 eSIM 기반 글로벌 데이터 서비스를 제공하며, 기존 로밍 대비 간편성과 경제성을 무기로 글로벌 소비자 시장을 공략하고 있다. 각 사업은 회사 매출의 약 15~30% 수준으로 고르게 분포되어 있으며, 전통적인 통신 솔루션과 B2C 중심의 교육 및 데이터 서비스의 조화를 통해 사업 포트폴리오를 다각화하고 있다.

표 4. 동사 주요 사업 분야 및 제품

구분	제품 및 서비스명	주요 특징 및 기능
코어 네트워크	지능망, 메시징, 실시간 과금 시스템 등	- 5G 기반 통신사업자 대상 핵심망 솔루션 - NFV/클라우드 기반 가상화 기능 지원, TTA 표준 및 PoC 기술 확보
스마트 러닝	토모노트, 토모플레이, 키즐, 플레이딩동 등	- 유아 대상 B2B, B2C 교육 콘텐츠 및 장비 - 디지털 교과서 플랫폼 대응, AR 기반 체험형 콘텐츠 확대
서비스 플랫폼	AI 통화연동 서비스, MPOMR, 이지콜매니저 등	- AI 기반 음성 플랫폼 및 통화 솔루션 - 통신사 AICC연동, 고객 응대 자동화 기능 탑재
글로벌 데이터 (eSIM)	로밍도깨비(eSIM 기반 글로벌 데이터 서비스)	- 국내외 통신사 무관 단독 사용 가능 - 150여 개국 대상 eSIM 제공 - 앱 기반 사용자 친화형 로밍 서비스

출처: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.03.), NICE평가정보 재구성

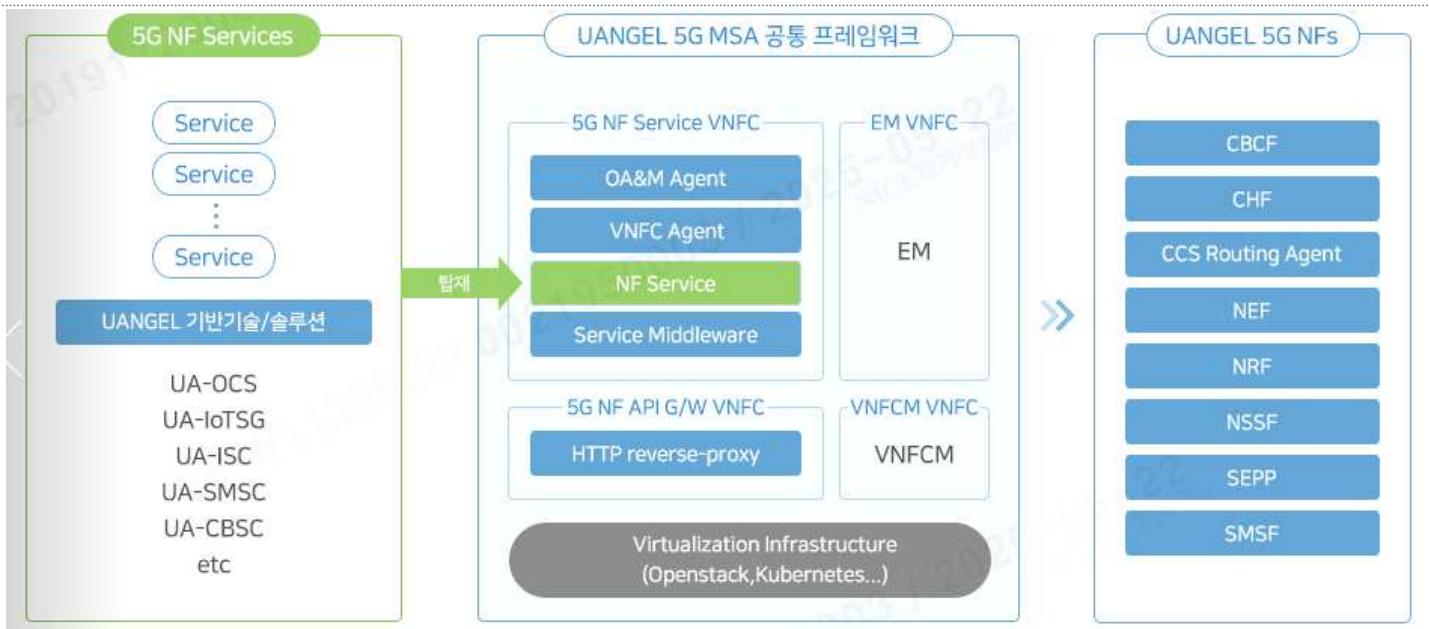
■ 코어 네트워크 기술

동사는 5G 특화망 환경에서 지능망, 실시간 과금, 메시징 등 통신사업자 핵심서비스를 가상화 기반 구조로 제공하는 코어 네트워크 솔루션 기술을 확보하고 있다. 동사는 지난 20여 년간 국내외 이동통신사에 코어망 솔루션을 납품하며 기술력과 운용 노하우를 축적해왔으며, 5G 표준 규격에 따라 NRF, PCF, NEF 등의 신규 기능도 개발 중이다.

또한 VMware 및 HP 등 글로벌 벤더와의 파트너십을 통해 가상화 검증을 진행하며, 클라우드 네이티브 아키텍처 상에서의 상용화에도 대응하고 있다. 기존 서비스와 5G 핵심서비스(Massive IoT, mMTC, eMBB 등)의 연동을 위한 무중단 전환 구조를 실현하고 있으며, TTA 표준 기반의 기술력 확보를 통해 국내외 이동통신사의 5G 진화 단계에 부합하는 유연한 솔루션을 제공하고 있다.

이 외에도 스마트홈, 스마트시티 등을 위한 IoT 통신 백엔드 플랫폼 ‘T2X’를 자체 개발해 운영 중이며, 정부 주관 국책과제를 다수 수행하며 UDM, UDR, UPF, SEPP 등 특화망 경량 모듈도 내재화하고 있다. 이를 통해 동사는 통신사 중복 투자 절감, 네트워크 최적화 및 엣지 컴퓨팅 기반 분산 아키텍처 구현 등에서 핵심 기술 우위를 보유하고 있다.

그림 7. 5G Core NF(Network Function)



출처: 동사 홈페이지 발췌(2025.05.)

■ 스마트러닝 기술

동사는 유아 대상 교육기관과 가정에서 활용 가능한 스마트러닝 콘텐츠 및 장비를 개발·공급하는 기술을 확보하고 있다. 다양한 연령층의 발달 단계에 맞춘 B2B·B2C 콘텐츠 설계 역량을 바탕으로, 교육기관용 교수 솔루션 ‘토모노트’, 부모·아이 참여형 콘텐츠 ‘토모플레이’, 가정용 체험 학습 장비 ‘키즐’ 등 특화된 학습 콘텐츠 라인업을 구성하고 있다. 특히 태블릿 기반의 양방향 학습 플랫폼 ‘플레이딩동’은 유아의 학습 진도, 흥미도, 참여 데이터를 실시간으로 분석하고 피드백하는 알고리즘 기반 학습 환경을 제공한다.

또한 동사는 AR 기술과 사운드 센싱 기반의 체험형 콘텐츠 구현 기술을 보유하고 있으며, 환경·교통·안전·보건 등 사회이해 교육을 실제 생활 맥락에 적용할 수 있도록 설계된 콘텐츠를 다수 운영하고 있다. AI 연동형 스토리텔링 기술과 CMS(콘텐츠 관리 시스템)를 접목하여 사용자가 자유롭게 콘텐츠를 편집·관리할 수 있는 모듈화 시스템도 구축하였다.

동사의 스마트러닝 솔루션은 교육부 디지털교과서 사업 및 공공기관 유아교육 디지털 전환 정책에 부합하는 기술 구조로 설계되었으며, 1:1 스마트 단말기 활용 환경에서도 안정적으로 작동하는 가벼운 아키텍처를 구현하고 있다. 이를 통해 동사는 국내 유아교육 디지털화 수요에 발맞춘 학습 경험 중심의 플랫폼 기술을 지속 고도화하고 있으며, 교육기관-가정 간 연결 기반의 교육 생태계 구축에 기여하고 있다.

그림 8. 스마트러닝 솔루션



출처: 동사 홈페이지 발췌(2025.05.)

■ 서비스 플랫폼 기술

동사는 통신 기반 음성 서비스와 고객 맞춤형 통화환경을 제공하는 AI 기반 통화 플랫폼 및 서비스플랫폼 기술을 보유하고 있다. 주요 솔루션으로는 ‘AI 통화연동 서비스’, ‘MPOMR(Mobile Presence on MR)’, ‘이지콜매니저’ 등이 있으며, 이는 통신사의 부가서비스 플랫폼에 연동되어 발신자 정보 안내, AI 기반 통화 분류, 기업 고객관리 자동화 등의 기능을 수행한다. 특히 AI 음성인식 및 발화 기술을 활용하여 사용자의 통화 목적과 상황을 파악해 알맞은 UI/UX 환경을 제공하며, 발신 정보에 따라 고객 응대를 자동으로 구성할 수 있는 능동형 음성 안내 기술을 갖추고 있다.

이 플랫폼은 통신사의 AICC(AI Contact Center)와 연동이 가능하도록 설계되었으며, API 기반의 서비스 모듈화를 통해 다양한 B2B 고객군에 맞춤형 기능을 제공할 수 있는 확장성을 갖춘 것이 특징이다. 또한 클라우드 환경에 최적화된 경량 설계 구조를 바탕으로, 높은 안정성과 실시간 응답성을 제공하며, 기존의 지능망 서비스 및 교환망과의 호환성도 확보하고 있다.

동사는 이러한 통화 플랫폼 서비스 기술을 통신사뿐만 아니라 기업, 공공기관, 지자체 대상의 커뮤니케이션 환경에도 적용하고 있으며, 이를 통해 대국민 안내서비스, 예약 알림, 방문 확인 등 다양한 분야에 활용 가능한 실시간 커뮤니케이션 인프라를 구축하고 있다. 향후에는 통화데이터 기반의 고객 분석, 자동 업무 배분 등 고도화된 서비스 시나리오를 구현함으로써 AI 기반 서비스플랫폼 기술의 지속적인 확장을 도모하고 있다.

■ 글로벌 데이터(eSIM) 기술

동사는 통신사 중심의 로밍 구조를 탈피한 독립형 글로벌 데이터 통신 기술을 확보하고 있으며, eSIM(embedded SIM) 기반의 글로벌 데이터 서비스인 ‘로밍도깨비’를 통해 150여 개국에서 통신 커버리지를 제공하는 기술력을 보유하고 있다. 이 기술은 물리적 유심 없이 스마트폰에 설치된 eSIM을 통해 현지 이동통신망을 자동으로 인식하고 연결하는 방식으로, 사용자 친화적 애플리케이션과 연동되어 데이터 요금제의 선택, 설치, 사용까지 전 과정을 비대면으로 처리할 수 있는 것이 특징이다.

동사는 이러한 글로벌 데이터 통신 기술을 자사 플랫폼과 연동하여 여행자, 원격 근무자, 비즈니스 출장자 등 다양한 글로벌 사용자에게 안정적인 네트워크 접속 환경을 제공하고 있으며, 앱 내에서 국가별 속도, 용량, 가격 정보 등을 실시간으로 확인하고 선택할 수 있도록 구성되어 있다. 또한, 기존 로밍 대비 약 50% 이상의 요금 절감 효과를 제공하며, 복수국가 이동 시 유심 교체 없이 데이터 서비스를 지속 이용할 수 있도록 로컬망 자동 전환 기술을 적용하고 있다.

해당 기술은 자체 MVNO 연동 플랫폼과 글로벌 통신사 제휴망을 기반으로 하며, 다양한 디바이스(스마트폰, 태블릿, 노트북 등)와 호환 가능한 범용성을 제공한다. 향후에는 커넥티드카, 스마트워치, AIOT 등 멀티 디바이스 환경에 맞춘 확장형 eSIM 솔루션을 적용할 계획이며, 이를 통해 글로벌 사용자 중심의 고품질 데이터 서비스 생태계를 지속적으로 확장해 나갈 방침이다.

■ 연구개발 활동

동사는 기업부설연구소를 중심으로 통신 코어 솔루션, 스마트러닝, AI 기반 음성서비스, 글로벌 데이터 플랫폼 등 주요 사업분야의 기술 고도화를 위한 연구개발 활동을 수행하고 있다. 특히 통신망 분야에서는 5G 특화망을 위한 경량 코어 솔루션 모듈(UDM, UDR, PCF, NRF 등)을 자체 개발하고 있으며, 국내 TTA 표준에 부합하는 클라우드 네이티브 구조의 NFV 검증을 완료하여 가상화 기반 통신 서비스에 대응하고 있다.

스마트러닝 분야에서는 유아교육 맞춤형 AR·AI 콘텐츠를 개발하고 있으며, 유아용 학습 장비와 연동되는 콘텐츠 플랫폼의 인터랙션 기술을 고도화하는 연구를 진행 중이다. 또한 AI 기반 통화연동 서비스와 음성 인터페이스 관련 기술을 AICC 연동 구조로 개발하여 통신사 및 기업 고객을 대상으로 한 커뮤니케이션 서비스 혁신을 추진하고 있다.

동사는 국내외 다수의 국책과제를 수행하며 기술력을 입증하고 있으며, ‘산업특화망을 위한 경량 코어 네트워크 기술 개발’ 등 과제를 통해 정부 주도 연구개발에도 참여하고 있다. 연구개발 인력은 전체 인력의 약 30%를 차지하고 있으며, 각 사업부와의 협업 체계를 기반으로 상용성과 연계된 기술개발을 지속하고 있다.

표 5. 최근 3년간 국책과제 실적

수행년도	과제명	지원기관
2023~2024	MEC 기반의 산업용 5G 특화망 Core 통신 시스템 개발	과학기술정보통신부
2020~2023	자율/경제 운항 공통 서비스 플랫폼 개발	해양수산부
2020~2022	플렉시블 재구성이 가능한 지능형 복합 환경 센서 기술개발	산업통상자원부

출처: 국가과학기술지식정보서비스(NTIS)(2025.05.), NICE평가정보 재구성

■ 기술 진입장벽

동사는 통신 코어네트워크, 스마트러닝, AI 통화 플랫폼, 글로벌 eSIM 데이터 서비스 등 각 사업 영역에서 확보한 기술과 운영 노하우를 기반으로 높은 진입 장벽을 구축하고 있다. 특히 5G 특화망 및 핵심망 솔루션 분야에서는 국내 이동통신 3사 및 해외 통신사와의 직접 납품 경험을 통해 실증 데이터를 확보하고 있으며, 다수의 국책과제 수행을 통해 개발한 경량 코어모듈, 표준 기반 NFV 기술은 고도화된 PoC 요구조건을 충족해야 진입이 가능한 구조로 설계되어 있다.

또한 지능망·메시징·과금 시스템 등 기존 코어 기술의 상용 운영경험과 안정적인 트래픽 처리 기술을 보유하고 있어, 신규 진입기업이 동일한 기술 수준과 안정성을 확보하기 위해서는 오랜 시간의 연구개발과 실증기간이 요구된다. 스마트러닝 분야에서도 AR 기반 상호작용형 콘텐츠와 음성 기반 스토리텔링 기술, 교육기관 대상 CMS 연동 솔루션 등은 고유 설계 구조와 지속적인 고객 피드백 반응을 통해 형성된 경쟁우위 기술이다.

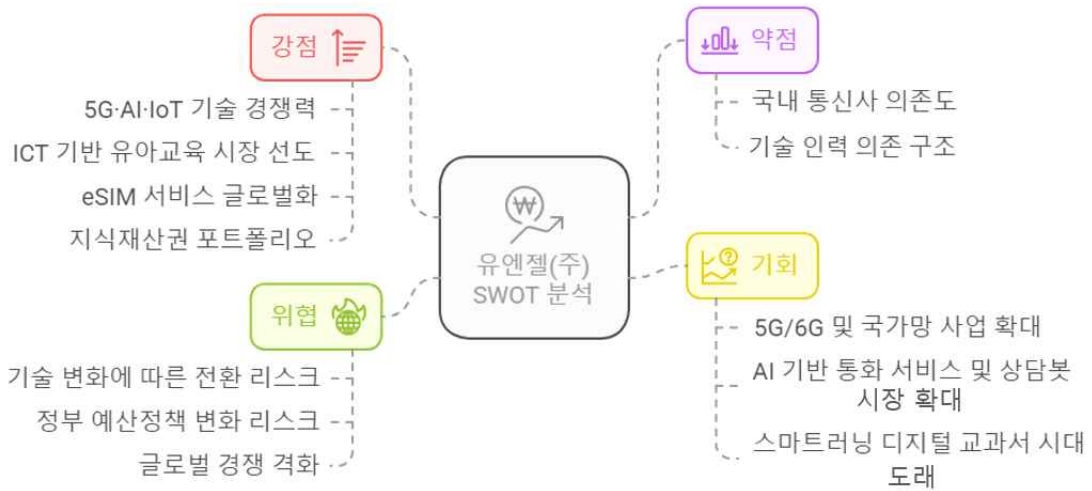
아울러 통신사 AICC 플랫폼, 유아교육 디지털 교과서 시스템 등 외부 인프라와의 호환성과 안정적 연동을 위한 API 모듈화 경험 역시 경쟁사 대비 진입 난이도를 높이는 요소로 작용하고 있으며, 이들 기술은 유엔젤의 다양한 지식재산권 및 서비스 구축 노하우를 통해 지속적으로 보호 및 개선되고 있다.

SWOT 분석

1. 강점 (Strengths)

- 5G·AI·IoT 기반의 기술 경쟁력: 지능망, 메시징 등 통신 코어 솔루션에서 5G 특화망 기반의 NRF, PCF, NEF 등 최신 표준 기술 보유, AI 연동 통화 솔루션, 스마트홈/웍 IoT 플랫폼 등으로 기술 다변화
- ICT 기반 유아교육 시장의 선도적 지위: ‘토모노트’ 기반의 스마트러닝 플랫폼으로 국내 유아교육기관 시장점유율 1위 유지, B2B·B2C 전방위 콘텐츠 포트폴리오 보유
- eSIM 서비스의 글로벌화: 150개국 이상에서 사용 가능한 ‘로밍도깨비 eSIM’을 자체 브랜드로 운영, B2C 기반 데이터 서비스 확대
- 지식재산권 포트폴리오: 5G 네트워크, IoT, 통화서비스 등과 관련된 특허 및 상표권 다수 확보(2024년 기준 특허 9건 이상, 상표 10건 이상)

유엔젤(주) SWOT 분석



2. 약점 (Weaknesses)

- 국내 통신사 의존도: 주요 고객이 SKT, KT, SKB 등 국내 통신사로 집중, 이들 상위 고객 매출이 전체의 25% 이상 차지
- 기술 인력 의존 구조: R&D 인력이 핵심인 기술 중심 사업 구조로 인해 우수 인력 유출 시 기술 공백 위험 존재

3. 기회 (Opportunities)

- 5G/6G 및 국가망 사업 확대: PS-LTE, LTE-R 등 정부주도의 공공안전망 확대와 철도 통신망 사업 진입으로 공공부문 수요 대응 중장기 확장 가능
- AI 기반 통화 서비스 및 상담봇 시장 확대: SKT, KT 등과의 협업을 통한 AICC 플랫폼 진출과 AI 통화연동, 콜봇, 챗봇 사업 다각화로 매출 확대 가능성 확보
- 스마트러닝 디지털 교과서 시대 도래: AI·AR 기반 유아 교육장비 '키즐' 과 연동 콘텐츠 확대로 디지털 교육 정책과 맞물려 성장 가속화 가능성

4. 위협 (Threats)

- 기술 변화에 따른 전환 리스크: 5G → 6G, AI 고도화 등 산업 변화에 대한 대응 실패 시 기존 솔루션의 경쟁력 저하 우려
- 정부 예산정책 변화 리스크: AI 교실 사업(키즐 등)은 정부·지자체 예산 삭감 시 매출에 직접 영향
- 글로벌 경쟁 격화: 글로벌 통신장비 및 SW 기업과의 경쟁이 심화되고 있으며, 브랜드 인지도 측면에서는 후발주자로 인식될 가능성 존재

IV. 재무분석

2024년 매출 증가세로 전환, 영업이익 및 당기순이익 확대

2024년, 해외여행 수요 증가에 따른 eSIM 서비스 이용자 증가와 스마트러닝 부문의 양호한 성장으로 전년 대비 매출이 큰 폭으로 증가하였다. 매출 신장에 따른 판관비 부담 완화로 영업이익 흑자전환하였으며, 순이익률도 상승하였다.

■ 2024년 매출 큰 폭으로 증가

동사는 국내외 유무선 통신사업자 등에게 통신서비스 핵심망 솔루션, 사물인터넷(IoT) 솔루션 및 부가 서비스 솔루션을 공급하고, ICT 기술 기반의 유아교육 콘텐츠와 솔루션 사업을 자사 브랜드로 운영하고 있다. 2024년 기준, 사업부문별 매출 비중은 코어네트워크 사업부문 32.9%, 스마트러닝 사업부문 24.3%, 서비스사업부문 13.2%, 글로벌데이터 사업부문 29.5% 등으로 구성된다.

동사는 2022년 300억 원의 매출을 시현한 이후, 2023년 적극적인 영업활동을 통해 매출이 전년 대비 21.9% 증가하였고, 2024년에는 eSIM사업과 스마트러닝사업의 매출 증가로 전체 매출이 전년 대비 44.8% 증가하여 530억 원의 매출을 시현했다. 2025년 1분기 매출은 전년 동기대비 31.0% 증가한 179억 원으로, 동사는 기존 고객의 유지, 강화 및 지속적 연구개발, 고객 다각화를 통해 매출 증가세를 유지 중이다.

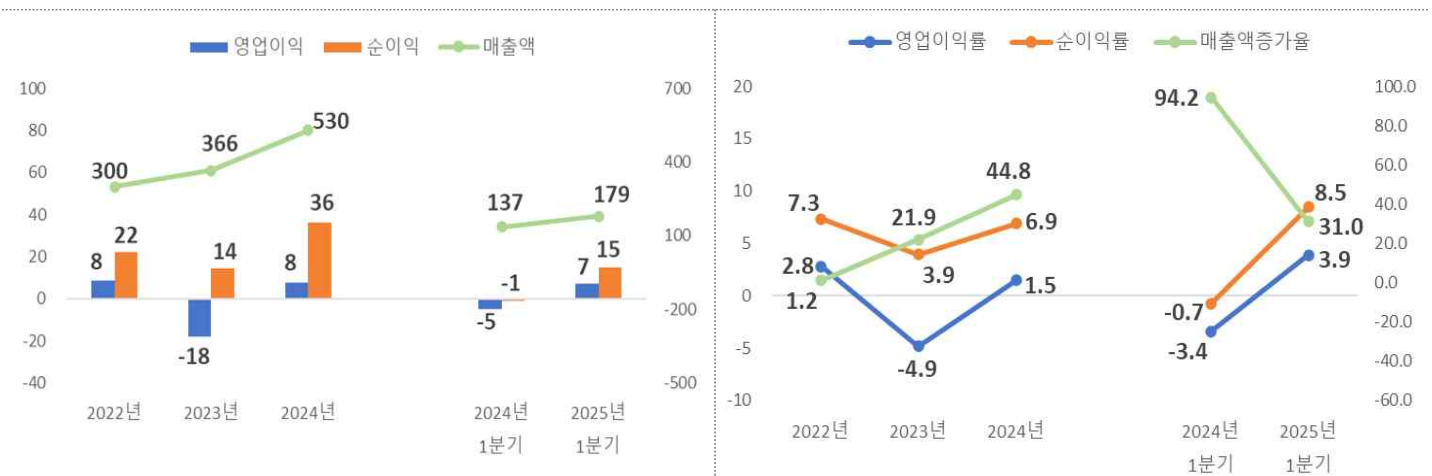
■ 2024년 영업이익 및 당기순이익 확대

2023년 매출은 전년 대비 66억 원 증가하였지만 인건비 상승 등 영업비용의 증가에 따라 영업손실 18억 원을 기록하였다. 영업손실에도 불구하고 보수적인 투자활동을 통해 당기순이익은 14억 원 수준을 기록하였다.

2024년에는 코어네트워크부문 매출이 소폭 감소하였으나 스마트러닝, 서비스사업, 글로벌데이터사업 매출이 증대되며 동사의 연결 기준 매출은 전년 대비 164억 원 증가하였고, 영업이익도 증가하여 8억 원의 이익을 기록하였다. 매출 증가와 더불어 안정적 투자활동을 통해 당기순이익이 증가하여 36억 원을 기록하였다. 2025년 1분기에는 전년 동기 대비 매출액 증가와 더불어 당기순이익과 영업이익도 큰 폭으로 증가하였다.

그림 9. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.03.), NICE평가정보(주) 재가공

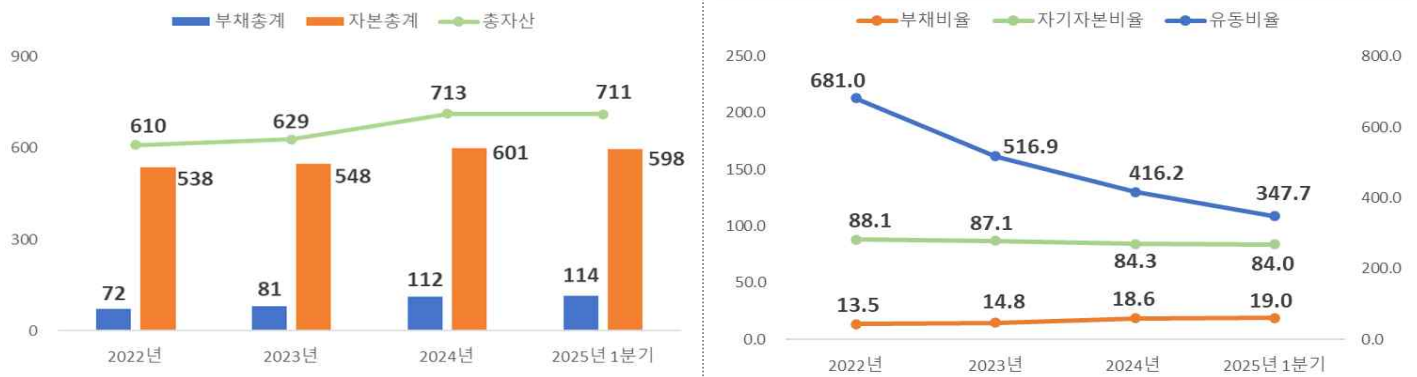
■ 유동비율 하락, 부채비율, 자기자본비율 양호 추세 지속

2023년 자산 총계는 전년대비 약 19억 원 증가한 629억 원이며, 부채는 전년 대비 9억 원 증가한 81억 원이다. 부채비율은 14.8%로 2022년 13.5%에서 소폭 상승하였으나 비슷한 재무구조를 유지하고 있다. 유동자산은 매출채권 및 기타채권, 기타유동금융자산 등의 감소로 전년 대비 54.6억 원 감소하고, 유동부채는 전년 대비 7.8억 원 증가하여 유동비율이 681.0%에서 516.9%로 하락하였다.

2024년 현금및현성자산, 매출채권 및 기타채권 등의 증가로 총자산 713억 원, 총부채는 전년 대비 31억 원 증가한 112억 원을 기록하였다. 2025년 1분기 부채총계는 증가하였으나 자본총계는 감소하여 부채비율은 19.0%로 2022년 이후 상승세를 유지하고 있고, 유동비율은 하락하고 있는 등 전반적인 재무구조는 양호하다고 판단된다.

그림 10. 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.03.), NICE평가정보(주) 재가공

표 6. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2022년	2023년	2024년	2024년 1분기	2025년 1분기
매출액	300	366	530	137	179
매출액증가율(%)	1.2	21.9	44.8	94.2	31.0
영업이익	8	-18	8	-5	7
영업이익률(%)	2.8	-4.9	1.5	-3.4	3.9
순이익	22	14	36	-1	15
순이익률(%)	7.3	3.9	6.9	-0.7	8.5
부채총계	72	81	112	62	114
자본총계	538	548	601	548	598
총자산	610	629	713	610	711
유동비율(%)	681.0	516.9	416.2	615.2	347.7
부채비율(%)	13.5	14.8	18.6	11.3	19.0
자기자본비율(%)	88.1	87.1	84.3	89.9	84.0
영업현금흐름	-24	12	-19	-48	-6
투자현금흐름	33	11	31	-7	-39
재무현금흐름	-24	-4	16	-11	-1
기말 현금	83	95	122	28	77

자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.03.), NICE평가정보(주) 재가공

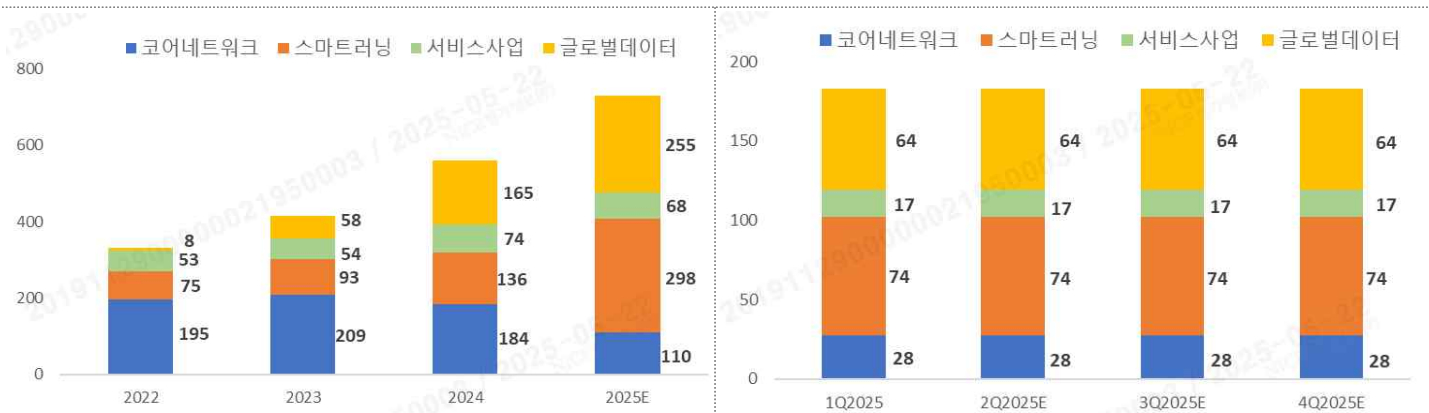
■ 동사 실적 전망

통신 산업 전반이 음성 및 문자 중심의 전통적인 서비스에서 데이터 기반 서비스로 급속히 재편되고 있으며, 5G, IoT, 핀테크, 빅데이터 등 연계 기술의 발달은 관련 시장의 외연을 확장시키고 있다. 이동전화 보급률의 지속적인 증가와 함께 스마트워치·태블릿 등 사물인터넷(IoT) 기기의 가입자 수가 전년 대비 증가하는 등 관련 수요도 빠르게 확대되고 있는데, 이러한 환경 속에서 동사는 이동통신망에 대한 높은 이해도와 컨설팅 역량, 국제 표준을 준수하는 기술력, 그리고 이동통신사업자에 대한 납품 실적과 유지보수 경험을 바탕으로 산업 내 기술적 신뢰도를 확보하고 있다. 특히 핵심 연구 인력 다수가 통신서비스 관련 기업 출신으로 구성되어 있어 사업자 맞춤형 요구사항에 대한 분석 및 대응 능력이 뛰어나다는 점에서 경쟁우위를 가지고 있다.

정부는 디지털 플랫폼 강국화를 목표로 ICT 및 SW 산업에 대한 전략적 투자를 확대하고 있으며, 한국IDC에 따르면 국내 소프트웨어 시장은 2025년까지 연평균 4.1%의 성장률로 7조 2,458억 원에 이를 것으로 전망된다. 동사는 2025년 1분기에 전년 대비 매출이 증가하고 수익성이 개선되었으며, 정책적·산업적 환경은 동사의 성장 기반을 공고히 하여 2025년 동사는 안정적인 성장 흐름을 지속할 것으로 전망된다.

그림 11. 동사 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.03.), NICE평가정보(주) 재가공

표 7. 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2022	2023	2024	2025E	1Q2025	2Q2025E	3Q2025E	4Q2025E
매출액(억 원)	300	366	530	716	179	179	179	179
코어네트워크	195	209	184	110	28	28	28	28
스마트러닝	75	93	136	298	74	74	74	74
서비스사업	53	54	74	68	17	17	17	17
글로벌데이터	8	58	165	255	64	64	64	64

* 전체 사업부문 매출 합계 중 내부거래에 의한 매출 미표기

(2022년: 30억 원, 2023년: 48억 원, 2024년: 29억 원, 2025년 1분기: 4억 원)

자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 분기보고서(2025.03.), NICE평가정보(주) 재가공

V. 주요 변동 사항 및 향후 전망

eSIM 기반 글로벌 데이터 서비스 및 이음5G 드론 연계 사업 본격화

eSIM 기반 '로밍도깨비' 서비스가 누적 이용자 300만 명을 돌파하며 통신사 로밍의 대안으로 주목받고 있으며, 이음5G 주파수 보유 및 코어 공유형·클라우드형 인프라 기술을 기반으로 드론 전문기업과의 협력을 통해 국방·산업안전 분야 응용서비스 개발 등 5G 특화망 연계 신사업도 본격화하고 있다.

■ '로밍도깨비 eSIM' 누적 이용자 300만 명 돌파 및 통신보안 대안 부각

동사는 자체 개발한 eSIM 기반 글로벌 데이터 서비스 '로밍도깨비'를 통해 누적 이용자 300만 명을 달성하며 통신 서비스 분야에서 빠르게 영향력을 확대하고 있다. 특히 최근 국내 통신사들의 유심보호 정책 강화와 이로 인한 불편이 증가함에 따라, 별도 통신사 로밍 없이도 사용 가능한 eSIM 서비스가 대안으로 부각되고 있다. 유엔젤의 로밍도깨비는 150여 개국을 커버하며 다양한 요금제를 제공함으로써 해외 여행객 및 출장자의 필수 서비스로 자리매김하고 있으며, 이러한 흐름은 단기적으로는 매출 증가에, 장기적으로는 글로벌 데이터 시장 내 입지 강화로 이어질 전망이다. 향후 eSIM과 결합된 AI기반 서비스 확장을 통해 B2C 중심의 수익 다각화가 기대된다.

■ 5G 특화망 및 AI 드론 연계 사업 진출 본격화

동사는 이음5G 기술 기반의 특화망 코어 기술을 바탕으로, 자율비행 드론 전문 기업 니어스랩과 MOU를 체결하고 국방·산업안전 분야에서의 응용서비스 공동개발을 추진 중이다. 유엔젤은 5G 코어 장비 제조사 최초로 이음5G 주파수를 공급받은 이력을 바탕으로, 단일 코어로 복수 거점 적용이 가능한 '코어 공유형' 모델과 '클라우드 계층형' 아키텍처를 구축하는 등 차별화된 기술 기반을 확보하고 있다. 드론과 5G의 융합은 재난 대응, 보안, 시설 모니터링 등 고부가가치 시장에서의 경쟁력 창출로 이어질 가능성이 크며, 이는 통신 인프라 사업의 고도화뿐 아니라 AI-네트워크-하드웨어 간 통합 생태계를 확보하려는 동사의 중장기 전략과도 부합한다.

최근 뉴스와 향후 전망

☒ 프롬프트: 동사의 최근 뉴스와 향후 전망에 대해 알려주세요

☒ 생성형 AI 답변:

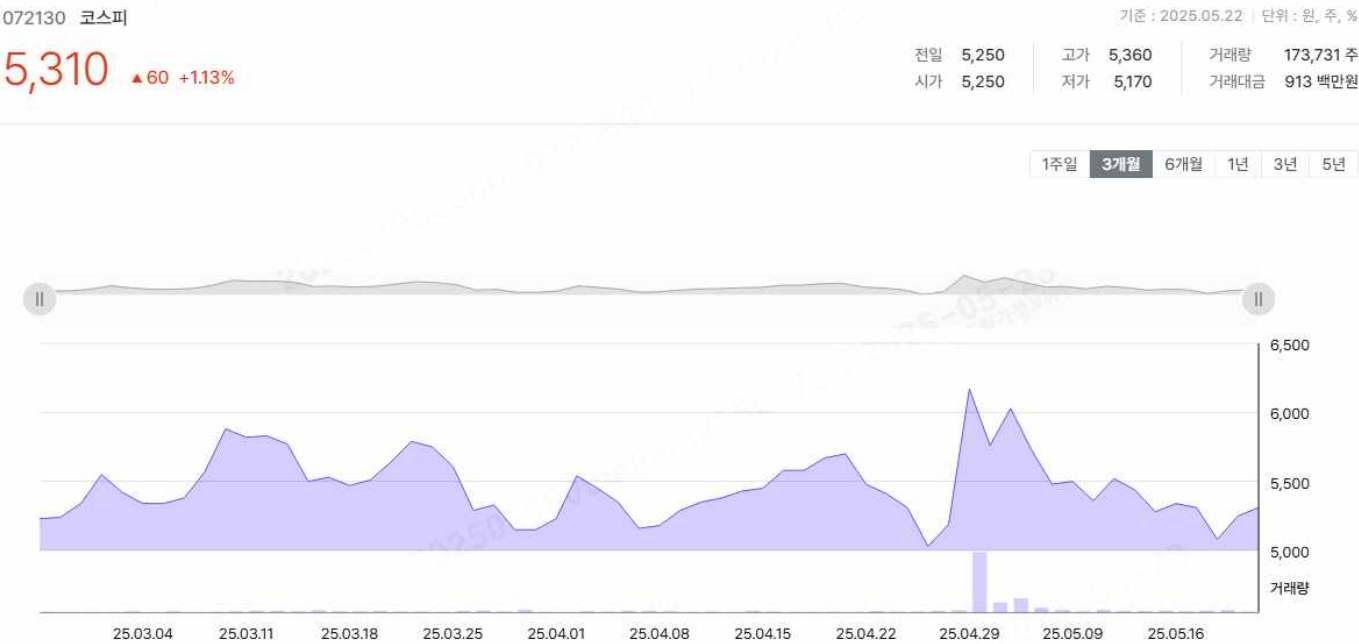
유엔젤(주)는 최근 eSIM 기반 글로벌 데이터 서비스와 이음5G 응용서비스 확장을 통해 통신 인프라 및 AI 기반 서비스 분야에서 전략적 성장을 추진하고 있습니다. eSIM 기반 서비스인 '로밍도깨비'는 누적 이용자 300만 명을 돌파하며, 통신사 로밍의 대안으로 주목받고 있고, 해외 여행객 및 출장자들에게 필수 서비스로 자리매김하고 있습니다. 또한, 유엔젤은 이음5G 기술 기반의 특화망 코어 기술을 바탕으로, 자율비행 드론 전문 기업 니어스랩과의 협력을 통해 국방·산업안전 분야에서의 응용서비스 공동개발을 추진 중입니다. 이러한 기술적 진보와 전략적 파트너십을 통해 유엔젤은 통신 인프라 및 AI 융합 서비스 분야에서의 리더십을 공고히 하며, 향후 지속적인 성장이 기대됩니다.

출처: Chat GPT

증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
최근 6개월 내 발간보고서 없음			

시장 정보(주가 및 거래량)



자료: NICE BizLINE(2025.05.22)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?
한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자 주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 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
유엔젤(주)	X	X	X