기술 2026-037 2026.05.28.

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

기술분석보고서 IT

씨앤에스링크(245450)

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

작성기관 나이스평가정보㈜ 작 성 자 주예령 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 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.

씨앤에스링크(245450)

통신·IoT 기술로 일상을 연결하는 ICT 전문 제조기업

기업정보(2026.05.21 기준)

대표자	안상태
설립일자	2000.09.20
상장일자	2016.06.24
기업규모	중소기업
업종분류	기타 무선 통신장비 제조업
주요제품	네비게이션,LTE Router,블랙박스 등

시세정보(2026.05.21 기준)

현재가(원)	1,699
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	23.70
발행주식수	1,579,960
52주 최고가(원)	2,290
52주 최저가(원)	935
외국인지분율	-
주요주주	안상태

■ 무선통신 기술 기반의 IoT 전문 제조기업

씨앤에스링크(이하 동사)는 2000년 설립 이후 내비게이션 개발용역을 시작으로 차량용 단말기 시장에서 20년 이상의 기술 경험을 축적해 왔으며, 현재는 IoT Device, 구독서비스, CV사업(차량용 내비게이션 · 블랙박스) 등 세 개 사업부문을 영위하는 ICT 제조기업으로 성장한 것으로 확인된다. IoT Device 부문이 전체 매출의 절반 이상을 차지하는 핵심 사업으로 자리매김하였으며, 구독서비스는 아파트 공동 현관 자동 개폐 서비스를 제공하고 매월 수수료를 과금하는 서비스로 블루투스 방식에서 2026년 AI 얼굴인식 방식으로 발전해 주요 사업부문으로 성장하고 있다. 국내 3대 통신사와 협업 관계를 구축한 점은 핵심 경쟁력으로 평가된다. 자체 브랜드 MyDean을 보유하고 제품 기획부터 개발 · 품질관리 · A/S까지 본사가 직접 운영하는 통합 관리 체계를 갖춘 것으로 파악된다.

■ 삼성전자 출신 핵심 인력 중심의 R&D 역량과 독자 기술력

동사의 핵심 경쟁력은 삼성전자 출신 대표이사와 주요 임원진이 보유한 유무선 통신 기술 노하우에서 비롯된 것으로 판단된다. 단말기술연구소 내 HW · SW · 서버개발팀을 운영하며 매출액 대비 일정 비율의 연구개발비를 지속 투자하고 있으며, 출입문 자동개폐장치 관련 특허 2건 포함 총 5개의 등록특허를 보유한 것으로 확인된다. 특히 AI 안면인식 기술을 접목한 AIoTPass 출시는 기술 고도화 전략을 뒷받침하는 것으로 평가된다.

■ 국내 IoT 시장 성장에 따른 수혜와 해외시장 다변화 전망

국내 IoT 미들웨어 시장이 2024년부터 2029년까지 연평균 19.6% 성장이 예상되는 가운데, 동사는 5G CPE 출시와 비접촉 아파트 공동 출입문 시스템 이용자 대상 구독서비스, 스마트안심비상벨 신제품 라인업 확장을 통해 성장 모멘텀을 강화하고 있는 것으로 판단된다. 아울러 2025년 육군 군수사령부 블랙박스 납품, 경남 · 부산경찰청 LTE Router 공급 등 공공 · 관공서 시장 진입이 가속화되고 있으며, 호주 · 홍콩 · 폴란드 등 해외 16개국 유통망을 기반으로 수출 다변화를 추진 중인 것으로 전망된다.

요약 투자지표 (K-GAAP 개별 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2023	194.5	-2.68	6.0	3.07	3.3	1.67	14.49	3.43	322.15	206	1,423	7.75	1.12
2024	173.2	-10.96	7.2	4.17	3.7	2.15	14.21	3.84	269.75	236	1,659	5.59	0.80
2025	179.4	3.59	12.9	7.18	11.8	6.58	31.05	11.20	177.24	747	2,406	2.37	0.74

씨앤에스링크(245450)

기업경쟁력

3대 통신사 협업 체계	- LGU+, SKT, KT 전 국내 통신사 협업 파트너십 구축 - 통신사 인증 절차 통과로 대리점 판매망 안정적 확보 - LGU+ 제1회 B2B 신사업 아이디어 공모전 선정(2022년)
자체 R&D 및 브랜드 경쟁력	- 단말기술연구소(HW·SW·서버개발팀) 운영으로 독립적 기술 역량 확보 - 자체 브랜드 MyDean 보유, 2007년 런칭 이후 20년 이상 지속 - 제품 기획~A/S까지 본사 통합 운영 체계로 원가 경쟁력 및 신속 대응 가능

핵심 기술 및 적용제품

LTE/5G Router	- LTE·5G 통신 신호를 WiFi 및 유선(이더넷)으로 변환, 다수 단말기의 동시 접속을 지원하는 국내 M2M·IoT 서비스 기반 단말기로, CNR-L580W, CNR-K100W, CNR-5G100 등 다양한 라인업 보유	**<주요제품(CNR-L580W 및 CNR-K100W)>**
IoTPass / AIoTPass IoTPass-FR	- BLE(Bluetooth Low Energy) 기반 비접촉 공동현관 자동개폐 시스템에서, AI 안면인식 기술을 접목한 AIoTPass, IoTPass-FR 까지 확장, 전국 아파트 및 보안시설 대상 공급 중	

시장경쟁력

IoT 미들웨어 시장 고성장	- 글로벌 IoT 미들웨어 시장 2024년 기준 185억 달러에서 2029년 417억 달러로 CAGR 17.6% 성장 전망, 국내도 CAGR 19.6% 성장 예상
공공·군 납품 레퍼런스	- 육군 군수사령부 블랙박스 납품, 경남·부산경찰청 무인교통단속 LTE Router 공급(2025) 등 공공시장 레퍼런스 확보로 안정적 수요 기반 구축
다채널 제품 포트폴리오	- IoT Device·내비게이션·블랙박스 3개 사업부문 및 국내 3대 통신사·해외 16개국 유통망 보유로 고객층 다변화 및 매출 안정성 확보

씨앤에스링크(245450)

I. 기업 현황

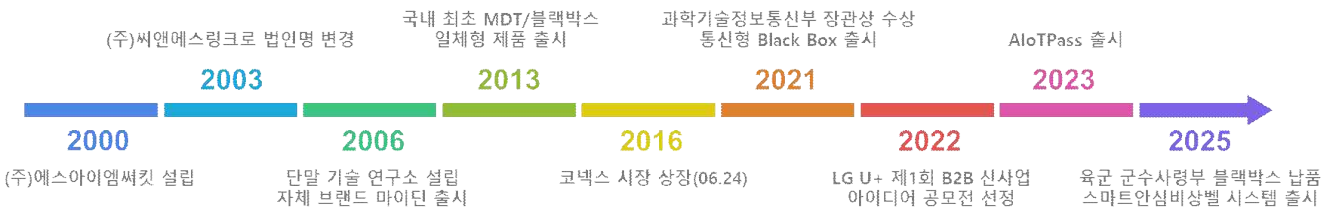
ICT 기반 유무선 통신 단말 및 IoT 솔루션 전문 제조기업

동사는 LTE/5G Router, IoT 자동출입문, AI·IoT 차량용 블랙박스·내비게이션 등 통신·IoT 기반 디바이스를 설계·제조하는 ICT 전문 제조기업으로, IoT Device 부문을 핵심 성장동력으로 부상하였다. 국내 3대 통신사와의 협업 체계 및 해외 16개국 유통망을 기반으로 국내외 시장 다변화를 적극 추진 중이다.

■ 기업 개요 및 주요 연혁

동사는 2000년 (주)에스아이엠써킷으로 설립된 이후 2003년 (주)씨앤에스링크로 법인명을 변경하며 삼성전자·서울통신기술의 협력업체로 등록, 기술 기반을 공고히 한 것으로 확인된다. 이후 2006년 단말기술연구소를 설립하고 자체 브랜드 마이딘(MyDean)을 런칭하며 독자적인 내비게이션 사업 역량을 구축하였으며, 2013년 국내 최초 MDT/블랙박스 일체형 제품 출시로 제품 혁신을 주도한 것으로 평가된다. 2016년 코넥스 시장 상장을 통해 자본시장과의 연계를 강화하였고, 이후 LTE Router, IoTPass, AIoTPass, 5G CPE 등 IoT 제품 라인업을 지속 확장하여 온 것으로 파악된다. 2021년 과학기술정보통신부 장관상을 수상하고 2022년 LG U+ B2B 신사업 아이디어 공모전에 선정되는 등 기술력을 대외적으로 인정받았으며, 2025년 육군 군수사령부 납품과 스마트안심비상벨 시스템 출시로 공공·국방 시장까지 사업 영역을 확대한 것으로 전망된다.

그림 1. 주요 연혁



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

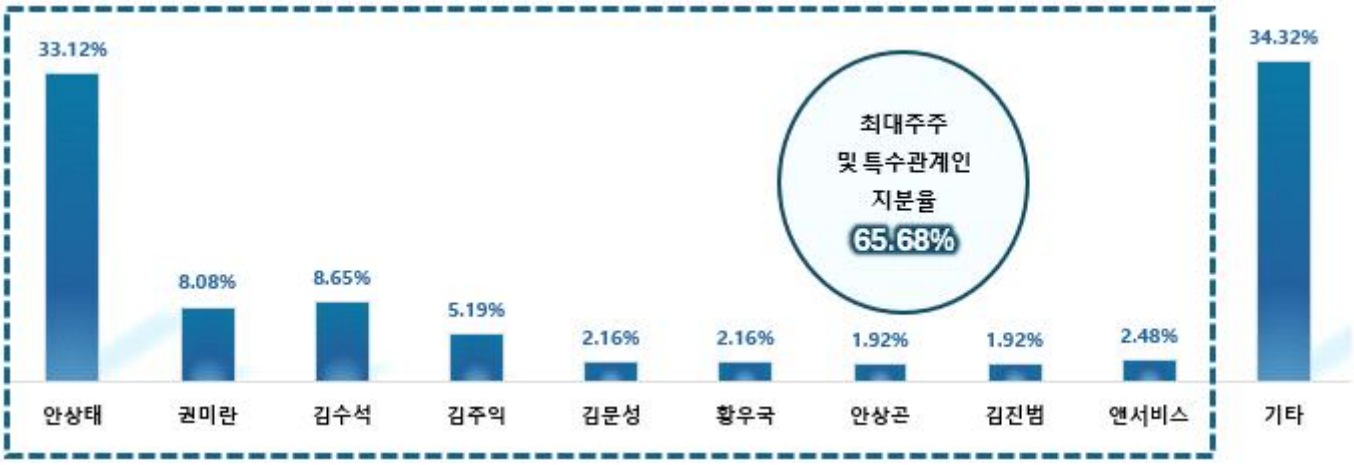
■ 대표이사 주요 이력

동사의 대표이사 안상태는 삼성전자에서 부장으로 재직(1995~2000년)하며 국내 최고 수준의 전자·통신 분야 경험을 축적한 후, (주)미디어아이 연구소장 및 (주)앤버젼스 부사장을 거쳐 2003년부터 동사 대표이사를 역임하고 있는 것으로 확인된다. 삼성전자에서의 부장급 기술·관리 경험은 동사의 핵심 제품군인 LTE Router 및 IoT 단말기 개발 방향 설정에 직접적으로 기여한 것으로 평가된다. 보고서 작성 기준일 현재 22년간 동사를 이끌어 온 대표이사는 7차 연임을 통해 경영 연속성과 장기 전략 안정성을 확보하고 있으며, 전체 지분의 33.12%를 보유한 최대주주로서 강한 책임 경영 의지를 보여주고 있는 것으로 판단된다.

■ 주주 현황

최대주주 안상태 대표이사는 지분 33.12%를 보유하고 있으며, 배우자 권미란(8.08%), 형제 안상곤(1.92%)을 포함한 가족 지분이 합산 43.12%에 이르는 것으로 확인된다. 이에 더하여 김수석 사내이사(8.65%), 김주익 임원(5.19%) 등 핵심 경영진의 지분 보유를 합산하면 최대주주 및 특수관계인의 총 지분율은 65.70%에 달하는 것으로 파악된다. 이러한 안정적인 지배구조는 장기적 경영 전략의 일관성을 담보하고 외부의 경영 간섭 가능성을 최소화하는 기반으로 평가된다.

그림 2. 주주 현황



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

■ 사업 분야

동사는 IoT Device, 구독서비스, CV 사업(내비게이션(Navi), 블랙박스 사업)을 영위하고 있다.

표 1. 주요 사업 분야

사업부문	품목	주요 사업 내용
IoT Device	LTE Router, Mobile Router, 5G CPE, LTE 멀티탭, 스마트안심비상벨	LTE/5G 통신 신호를 WiFi·유선으로 변환하는 무선 통신 단말기 및 AI 안면인식 기반 비접촉 출입 솔루션 제조·공급
구독 서비스	IoTPass, IoTPass-FR, AIoTPass	아파트 공동 출입문 자동 열림 시스템으로 BLE 기반의 IoTPass에서 AI 안면 인식 기술의 IoTPass-FR로 발전, 공동 출입문 이용자에게 월별 과금을 진행하는 구독 서비스 사업
컨버전스 (CV)사업	내비게이션(Navi) CX8000T, GX200, NX1000 (브랜드: MyDean)	국내 3대 전자지도(아이나비·GiNi·Atlan)를 모두 탑재하는 차량용 내비게이션 및 MDT(Mobile Data Terminal) 제조·판매
	블랙박스 Z150, Q10 (브랜드: MyDean)	특수목적(화물차·관제·군용) 다채널 블랙박스 및 통신 결합형 커넥티드 블랙박스 제조·판매

자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

동사의 IoT Device 사업은 LTE Router를 중심으로 2014년 본격 시장 진입 이후 성장세를 이어가며 전체 사업의 핵심 부문으로 자리매김한 것으로 확인된다. LGU+ 인증 절차 통과를 기반으로 공동 마케팅을 추진하였으며, 이후 SKT(2018년), KT(2022년)까지 협업 범위를 확장하여 국내 3대 통신사 전체와 파트너십을 구축한 것으로 파악된다. 결제기·POS 단말 등 고정형 M2M 시장에서 출발하여 5G CPE, 스마트안심 비상벨까지 제품 라인업을 지속 확장하고 있으며, IoT 인프라 수요 증가에 따른 수혜가 기대되는 것으로 전망된다.

구독서비스는 아파트 공동 출입문 자동 열림 서비스 사업으로 매월 과금을 하는 방식으로 운영된다. 휴대폰 블루투스를 활용한 IoTPass 방식과 얼굴인식만으로 출입문 개폐가 가능한 두 가지 방식(IoTPass-FR, AIoTPass)의 서비스로 비접촉 출입이 가능하다. 전용앱을 통해 출입 통제와 관리가 가능하여 보안이 요구되는 사무실 등 다양한 시설에 활용이 가능할 것으로 예상되어 향후 회사의 주요 수익원으로 자리매김할 것으로 전망된다.

씨앤에스링크(245450)

내비게이션(Navi) 사업분야에서 동사는 자체 브랜드 MyDean(마이딘)을 2007년 런칭하여 국내 온·오프라인 시장에서 지속 판매 중인 것으로 확인된다. 국내 3대 전자지도인 아이나비·GiNi·Atlan을 모두 탑재하여 생산·판매하는 제조사로서 소비자 선택의 폭을 넓히는 경쟁력을 보유하고 있으며, 화물차 전용 내비게이션, MDT(Mobile Data Terminal) 등 특수목적 단말기 라인업도 운영하고 있는 것으로 파악된다. 2024년 안드로이드 오토·카플레이 지원 단말을 출시하며 커넥티드카 트렌드에 대응하고 있으며, 폴란드·호주 등 해외 유통망을 통한 수출도 병행하고 있는 것으로 평가된다.

블랙박스 사업과 관련하여 동사는 2013년 블랙박스 시장에 본격 진입한 이후 일반 소비자용과 특수목적용으로 제품을 이원화하여 경쟁력을 구축하여 온 것으로 확인된다. 화물차용 다채널 블랙박스, 관제 차량용 블랙박스, 통신 기능을 접목한 커넥티드 블랙박스 등 차별화 제품군을 보유하고 있으며, 2025년에는 육군 군수사령부에 4채널 블랙박스를 납품하며 국방 시장으로 사업 영역을 확장한 것으로 파악된다. 2026년에는 기존 국내 시장의 판매량 증대와 호주·홍콩·일본 등 해외 수출 확대를 병행하여 시장 점유율을 확대할 계획인 것으로 전망된다.

그림 3. 동사 사업 분야

자료: 동사 홈페이지

동사는 2025년 육군 군수사령부 4채널 블랙박스 납품과 경남·부산경찰청 무인교통단속 LTE Router 공급을 통해 공공·국방 분야 공급 레퍼런스를 확보하며 B2G(Business to Government) 시장 진입을 본격화하고 있는 것으로 확인된다. 아울러 스마트안심비상벨 시스템을 2025년 신규 출시하며 안전·보안 IoT 솔루션 영역으로 사업 포트폴리오를 확장하고 있으며, AI 인체감지 기능을 탑재한 Q100(화물차용 4채널 블랙박스) 등 AI 융합 신제품 라인업을 지속 강화하고 있는 것으로 평가된다. 이는 정부의 IoT·스마트시티 정책 수혜와 맞물려 동사의 공공 수요 대응 역량을 더욱 높이는 방향으로 작용할 것으로 전망된다.

향후 동사는 국내 중심의 시장에서 해외로 사업을 다변화하는 전략을 적극 추진하고 있는 것으로 파악된다. 안드로이드 오토·카플레이를 지원하는 블랙박스·MDT 복합 단말(Q10, Q100 등) 출시를 통해 글로벌 스마트 차량 시장에 대응하는 한편, IoTPass 제품은 아파트·사무실 등 보안 수요가 높은 시설로 공급처를 지속 확장하고 있는 것으로 확인된다. 특히 5G CPE 시장이 본격 개화하고 NB-IoT 기반의 스마트 계량 수요가 증가함에 따라, 동사의 무선통신 단말 기술 역량이 신규 성장동력으로 작용할 것으로 평가된다.

Ⅱ. 시장 동향

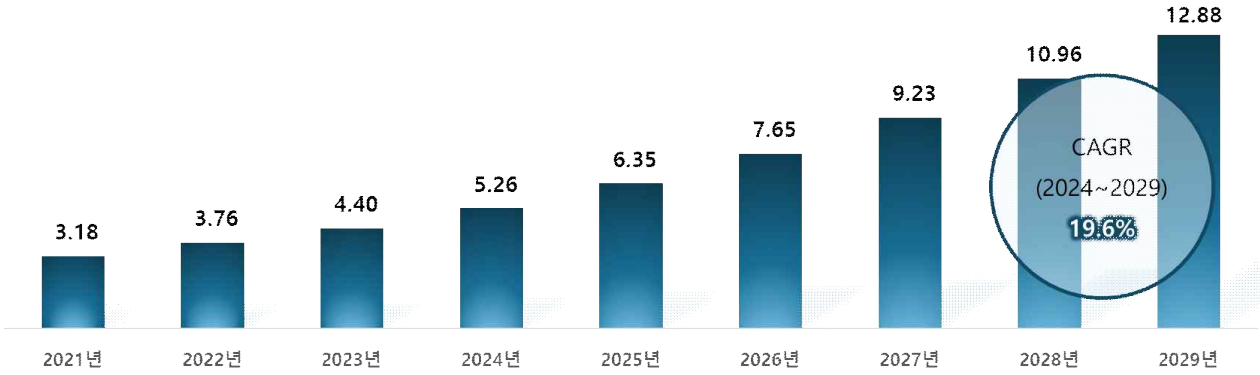
IoT 성장 파고를 탄 통신 단말·스마트 보안 솔루션 수요 확대

국내 IoT 미들웨어 시장의 CAGR 19.6% 고성장과 5G·스마트시티 정책 수혜로 동사의 LTE/5G Router 및 IoTPass 수요 확대가 전망되며, 글로벌 블랙박스 의무 장착 확대와 AI·ADAS 고급화 추세는 특수목적 다채널 블랙박스 라인업의 사업 기회 확대로 이어질 것으로 평가된다.

■ 국내 IoT 미들웨어 시장 규모 및 성장률

국내 IoT 미들웨어 시장은 2024년 기준 약 5억 2,600만 달러 규모를 형성하고 있으며, 이후 연평균 19.6%의 성장률로 확대되어 2029년에는 약 12억 8,800만 달러에 이를 것으로 전망된다. 한국은 2024년 기준 아시아 태평양 IoT 미들웨어 시장에서 8.3%를 점유하는 4위 시장으로 평가되며, 5G · 엣지 컴퓨팅 결합과 중앙 집중식 모니터링 수요 증가가 핵심 성장 동인으로 작용하고 있는 것으로 확인된다. 이는 동사의 LTE/5G Router 및 IoTPass 제품 수요 확대로 직결될 것으로 판단된다.

그림 4. 국내 IoT 미들웨어 시장 규모 및 전망 (단위: 억 달러)

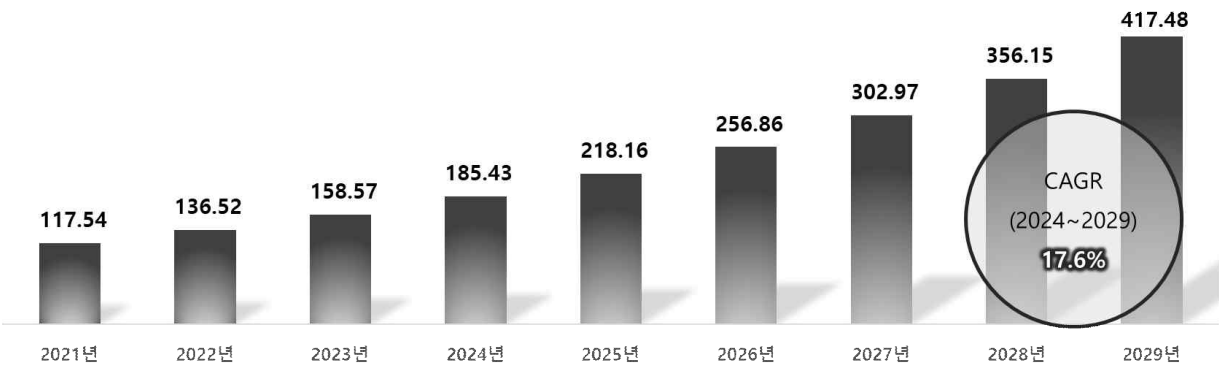


자료: MarketsandMarkets(2024), NICE평가정보㈜ 재가공

■ 글로벌 IoT 미들웨어 시장 규모 및 성장률

세계 IoT 미들웨어 시장은 2024년 약 185억 4,300만 달러 규모에서 연평균 17.6% 성장하여 2029년 약 417억 4,800만 달러에 달할 것으로 전망된다.

그림 5. 글로벌 IoT 미들웨어 시장 규모 및 전망 (단위: 억 달러)



자료: MarketsandMarkets(2024), NICE평가정보㈜ 재가공

블록체인 기반 IoT 보안 수요 증가, 5G 및 엣지 컴퓨팅 확산, 클라우드 채택 확대에 따른 PaaS 기반 IoT 솔루션 수요가 주요 성장 동인으로 분석되며, 이러한 글로벌 시장 성장은 동사의 무선 통신 단말 및 IoT 솔루션 수출 기회 확대에 긍정적으로 작용할 것으로 전망된다.

■ 시장 구조 및 산업동향

국내 IoT 미들웨어 및 무선 통신 단말 시장은 이동통신 3사를 중심으로 한 M2M · IoT 서비스 확산과 함께 빠르게 성장하고 있으며, 결제기 · 원격검침 · 차량관제 등 B2B 분야에서의 고정형 LTE Router 수요가 안정적으로 유지되고 있는 것으로 파악된다. 5G CPE 시장이 본격 개화하면서 기존 LTE 기반에서 5G 기반으로의 전환 수요가 발생하고 있으며, NB-IoT 기반의 스마트 계량기 보급 확대와 공동주택 IoT 출입 솔루션 수요도 빠르게 증가하고 있는 것으로 확인된다. 글로벌 시장에서는 Amazon Web Services, Microsoft, IBM, Cisco, SAP 등 대형 플랫폼 사업자들이 엔터프라이즈 IoT 미들웨어 시장을 주도하는 가운데, 국내에서는 통신사 협업 기반의 특화 단말 제조사들이 B2B · 공공 시장에서 안정적인 입지를 유지하고 있는 것으로 평가된다.

■ 기술 개발 및 경쟁 환경

차량용 블랙박스 및 내비게이션 산업은 기술 집약도와 함께 브랜드 신뢰도가 경쟁력의 핵심을 이루는 산업으로, 국내에서는 200여 개에 달했던 블랙박스 브랜드가 시장 구조조정을 거쳐 현재 약 10여 개 브랜드만이 시장을 유지하고 있는 것으로 파악된다. 기술적으로는 고화소 카메라, ADAS(첨단운전자보조시스템), AI 인체감지 알고리즘, 안드로이드 오토 · 카플레이 연동 등이 핵심 기술 요소로 부상하고 있으며, 통신 기능 결합과 다채널화가 제품 고급화의 주요 방향으로 자리잡고 있는 것으로 평가된다.

글로벌 시장에서는 유럽연합(EU)이 2024년 이후 신차 전체에 블랙박스 장착을 의무화하면서 글로벌 수요가 빠르게 확대되고 있으며, IoT 미들웨어 분야에서는 AWS, Microsoft Azure, IBM, Cisco, PTC 등 글로벌 플랫폼 기업들이 클라우드 기반 솔루션으로 경쟁하고 있는 것으로 확인된다. 스마트홈 · 스마트팩토리 · 커넥티드카와의 융합 수요가 증가함에 따라, 하드웨어 단말과 소프트웨어 플랫폼을 함께 제공할 수 있는 기업이 경쟁 우위를 확보할 것으로 전망된다.

국내 시장에서는 아이나비시스템즈, 파인디지털, 팅크웨어 등 내비게이션 · 블랙박스 경쟁사들이 존재하며, LTE Router 분야에서는 통신사 협력 파트너사들이 경쟁 구도를 형성하고 있는 것으로 파악된다. 동사는 MyDean 브랜드의 특수목적 단말(화물차 · 관제 · 군용) 특화 전략과 3대 통신사 협업 체계를 통해 차별화된 경쟁력을 유지하고 있는 것으로 평가된다.

표 2. 국내 경쟁업체 현황

기업명	주요 사업 내용
팅크웨어(주)	- 국내 1위 내비게이션 및 블랙박스 제조사로, 아이나비 브랜드를 앞세워 블랙박스 시장 점유율 선두
파인디지털(주)	- 파인뷰 브랜드 차량용 블랙박스 전문기업으로, 고화질·ADAS 탑재 제품 중심의 프리미엄 시장 공략
아이나비시스템즈(주)	- 차량용 내비게이션 전자지도 및 단말기 개발·공급 전문기업으로, 국내 지도 플랫폼 시장의 핵심업체

자료: 업체 홈페이지 및 보도자료, NICE평가정보㈜ 재가공

III. 기술분석

3대 통신사 인증 무선통신 단말과 AI·IoT 융합 솔루션의 자체 개발 역량

LTE/5G 무선통신 단말부터 AI 안면인식 출입 제어, 다채널 블랙박스까지 아우르는 ICT 통합 기술 포트폴리오를 자체 개발 체계로 보유하고 있으며, 국내 3대 이통사 공인 인증과 AI·5G 융합 신제품 확장을 통해 솔루션 제공자로의 사업 고도화를 뒷받침하는 핵심 역량으로 평가된다.

■ LTE/5G 무선 통신 단말 설계·제조 기술

동사는 LTE 통신 신호를 WiFi 무선 및 이더넷 유선으로 변환하여 다수의 단말기가 동시에 LTE 통신을 이용할 수 있도록 하는 핵심 무선통신 기술을 독자적으로 보유한다. 이 기술은 M2M(Machine to Machine) 기반의 결제기 · POS 단말 · 원격검침 · 디지털 사이니지 등 다양한 B2B IoT 서비스의 네트워크 인프라로 기능하며, 고정형 라우터에서 이동형 모바일 라우터, 5G CPE까지 단계적으로 제품 라인업을 고도화하고 있는 것으로 확인된다. 특히 2014년 LGU+ 인증을 시작으로 SKT, KT까지 국내 3대 이통사의 망 인증 테스트를 모두 통과함으로써 기술 신뢰성을 공식 검증받았으며, 이는 신규 진입이 어려운 이통사 공인 단말 시장에서 동사만이 보유한 구조적 진입장벽으로 평가된다. 아울러 NB-IoT 기술을 활용한 가스검침기 개발을 통해 저전력 광역 통신 기술까지 역량을 확장하고 있으며, 이는 스마트 유틸리티 및 스마트시티 인프라 수요에 직접 대응할 수 있는 기술 기반으로 판단된다. CNR-L580W, CNR-K100W, CNR-5G100 등 다양한 라인업을 통해 B2B 전 영역을 커버하는 포트폴리오를 갖추고 있는 것으로 파악된다.

그림 6. CNR-L580W 및 CNR-K100W,

자료: 동사 홈페이지

■ AI 기반 비접촉 출입 제어 기술(IoTPass·AIoTPass·IoTPass-FR)

동사는 스마트폰 BLE(Bluetooth Low Energy) 통신과 LTE 모듈을 결합하여 별도 인증 행위 없이 승인된 사용자가 공동현관을 자동 통과할 수 있는 IoTPass 기술을 보유하며, 나아가 AI 안면인식 기술을 접목한 AIoTPass와 IoTPass-FR로 보안 수준을 한 단계 고도화한 것으로 확인된다. AIoTPass와 IoTPass-FR는 카메라 기반 실시간 얼굴 식별 알고리즘을 단말 내에 내재화하여 클라우드 의존 없이 엣지(Edge) 단에서 인증 처리가 이루어지는 구조를 갖춘 것으로 파악되며, 이는 응답 속도와 보안성 양면에서 경쟁력을 확보한 설계 방식으로 평가된다. 출입 이력 관리, 원격 제어, 앱 기반 사용자 등록 등 소프트웨어 기능도 자체 서버 개발팀이 직접 구현하고 있어 하드웨어와 소프트웨어를 통합한 솔루션 공급이 가능한 것으로 확인된다. 이러한 기술 구조는 아파트 · 사무실 · 보안시설 등 다양한 B2B2C 시장에서 차별화된 경쟁력으로 작용하고 있으며, LGU+와의 협업을 통한 공동마케팅으로 시장 침투를 가속화하고 있는 것으로 판단된다.

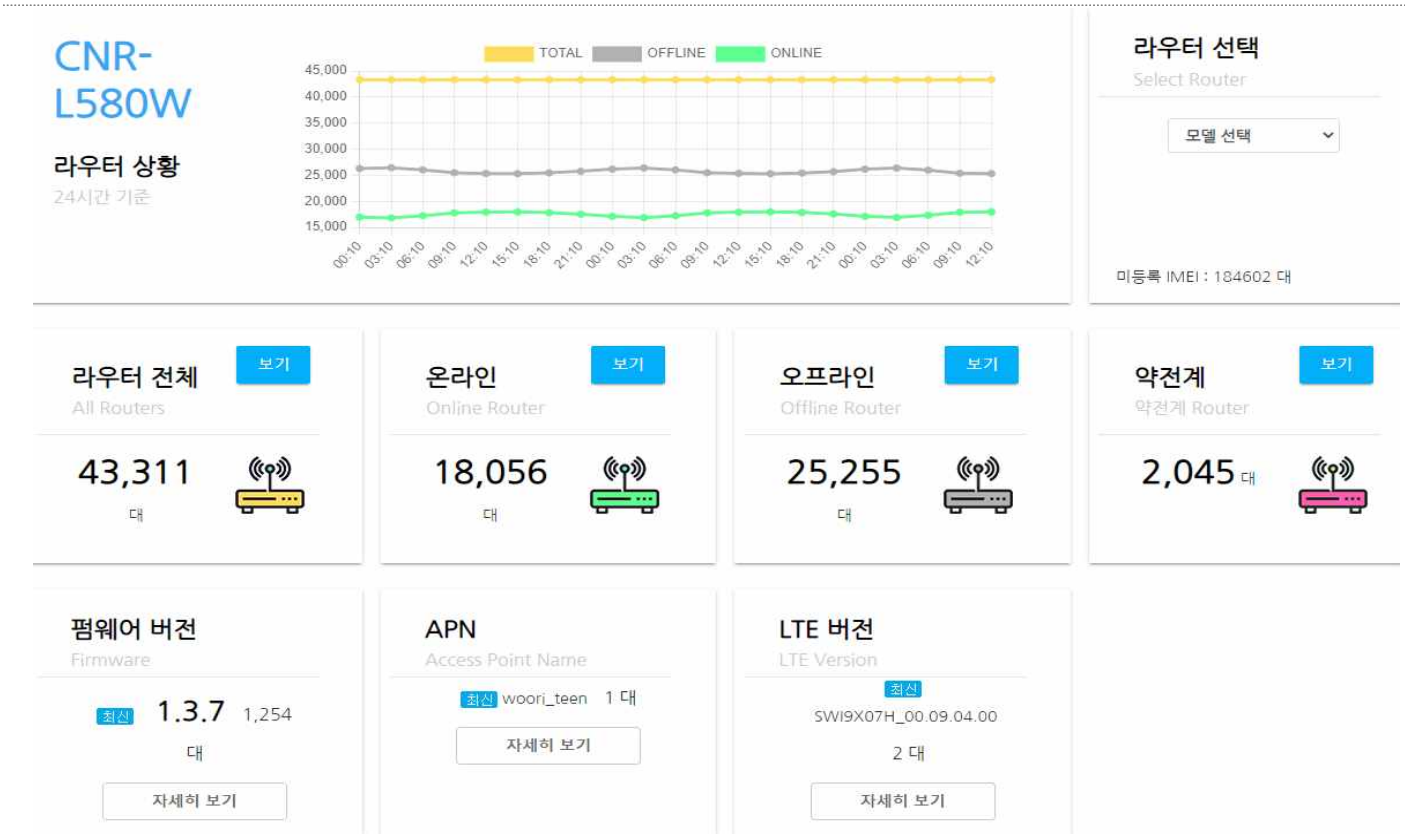
그림 7. IoTPass 아파트 자동 출입문 출입 시스템 구성도

자료: 동사 IR 자료

■ 자체 개발한 NMS(Network Management System)솔루션 기술

동사가 자체 개발한 NMS(Network Management System)는 현장 설치 단말기의 온·오프라인 상태 모니터링, 운영 현황 확인, 펌웨어 원격 업그레이드 등을 통합 관리할 수 있는 시스템으로, IoT Device 및 IoTPass 구독서비스 사업의 핵심 기술 인프라로 기능하고 있는 것으로 확인된다. Web서버·통신서버·DB를 모두 자체 기술로 구축하여 고객 요구사양에 최적화된 맞춤형 운영이 가능하며, 자체 개발 프로토콜 기반의 보안 통신과 사용자 친화적 GUI를 적용하여 높은 보안성과 편의성을 동시에 확보한 것으로 평가된다.

그림 8. NMS 서비스 구성도



자료: 동사 IR 자료

■ 차량용 AI·IoT 융합 영상 처리 및 다채널 블랙박스 기술

동사는 차량 충격 감지, 이벤트 전후 영상 자동 저장, 번호판 인식 등 차량용 블랙박스의 핵심 영상 처리 기술을 자체적으로 개발하여 보유하고 있으며, 최근에는 AI 인체감지 알고리즘을 단말에 직접 탑재하는 방식으로 기술을 고도화하고 있는 것으로 확인된다. 대표 제품인 Q100은 10.36인치 대화면과 AI 인체감지경보 기능을 결합한 화물차 전용 4채널 블랙박스로, ADAS 알고리즘 기반의 차선이탈 경보·전방충돌 경보 기능까지 통합 구현하고 있는 것으로 파악된다. 아울러 안드로이드 오토·카플레이 연동 기술을 블랙박스·MDT 단말에 접목함으로써 스마트폰과 차량 단말 간의 완전한 연결 환경을 구현하였으며, 이는 글로벌 커넥티드카 표준에 부합하는 기술 수준으로 평가된다. 2025년 육군 군수사령부 납품을 통해 고사양 내구성 요건을 충족하는 기술력을 입증하였으며, 국내 최초 MDT/블랙박스 일체형 제품(FX5 Combo) 개발 이래 축적된 복합 단말 설계 노하우가 현재의 AI 융합 제품 개발 역량의 토대가 되고 있는 것으로 판단된다.

그림 9. CV사업(차량관제 단말, 통신형 Black Box)

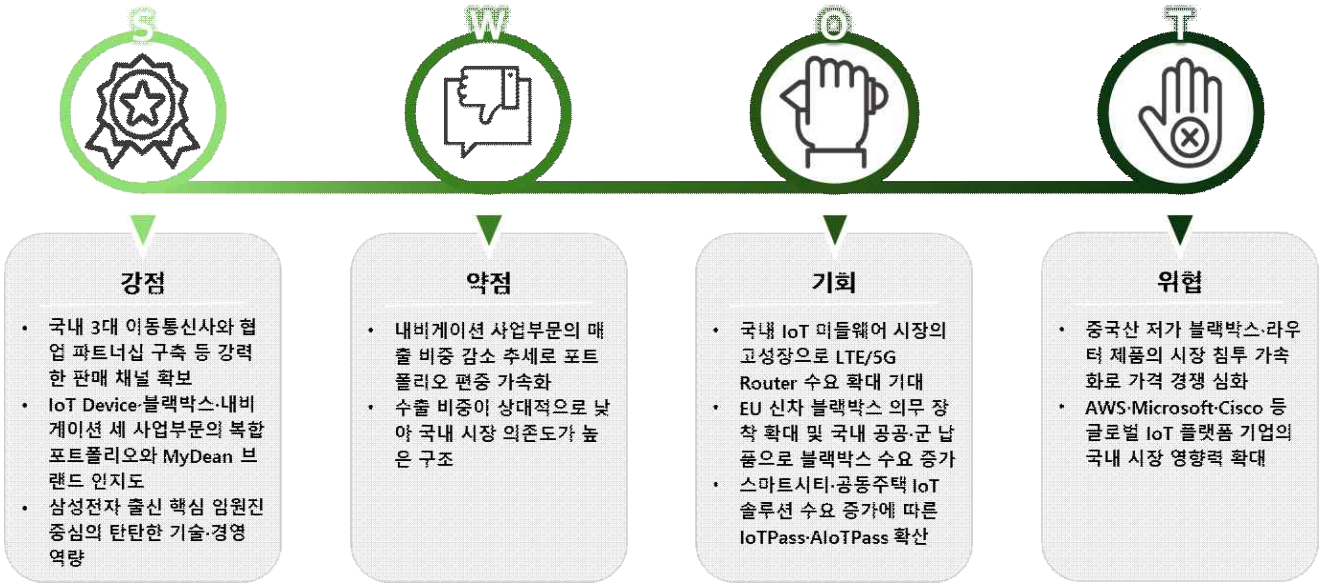
자료: 동사 IR 자료

■ 연구개발 활동

동사는 단말기술연구소(HW개발팀·SW개발팀·서버개발팀)를 중심으로 자체 유무선 통신 기술 기반의 연구개발 활동을 꾸준히 이어오고 있으며, 매출액 대비 일정 비율의 연구개발비를 지속 투자하는 것으로 확인된다. 연구개발 성과로는 IoTPass 관련 등록특허 2건(2020년, 2021년)과 블랙박스 관련 특허 1건(2018년), 영상감시시스템 자동 네트워크 설정장치 특허(2016년), 조명시스템 특허(2013년) 등 총 5건의 등록특허를 보유하고 있는 것으로 확인된다.

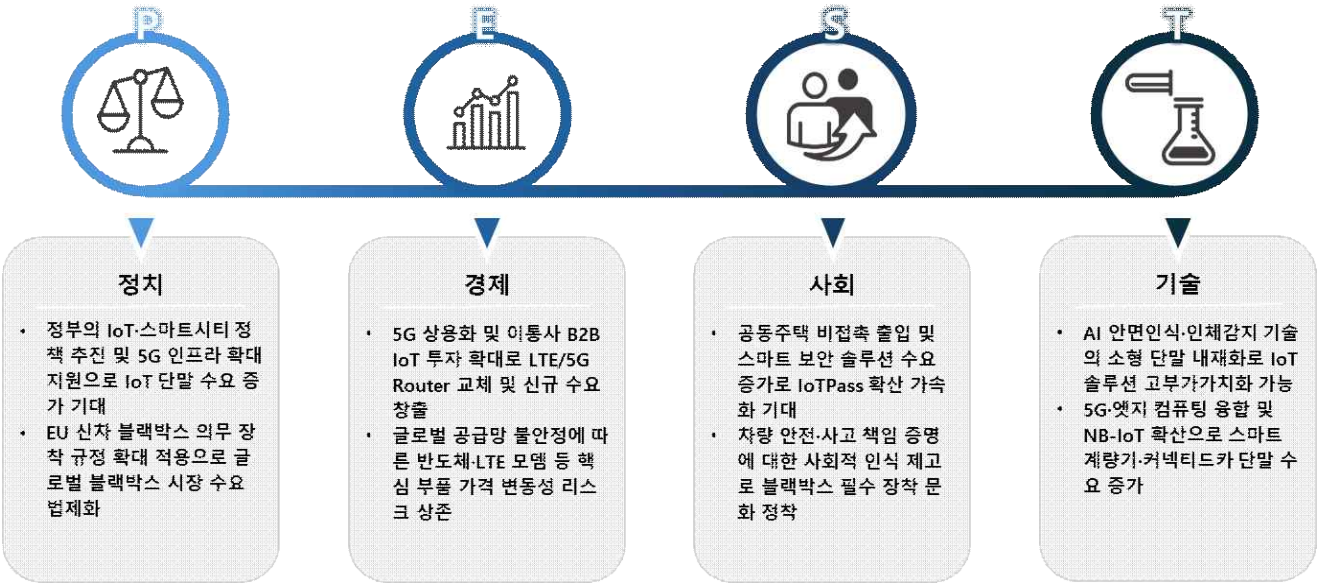
씨앤에스링크(245450)

■ SWOT 분석



◆ Strength	3대 통신사 협업 인증·복합 제품 포트폴리오·삼성전자 출신 핵심 역량의 복합 경쟁력
◆ Weakness	내비게이션 비중 감소와 높은 국내 시장 의존도에 따른 포트폴리오 다각화 필요
◆ Opportunity	아파트 자동 출입문 구독서비스로 사업 다각화·목표시장 성장·블랙박스 의무화·스마트시티 수요
◆ Threat	중국산 저가 제품 공세와 글로벌 플랫폼 기업의 국내 시장 침투 가속화 위협

■ PEST 분석



◆ Political	정부 IoT·5G 정책과 글로벌 블랙박스 의무화 규정이 수요 창출의 제도적 기반 제공
◆ Economic	5G B2B IoT 투자 확대가 기회인 동시에, 부품 가격 변동성이 원가 리스크로 상존
◆ Social	스마트 보안·비접촉 출입 수요와 블랙박스 문화 정착이 수요의 구조적 성장 이끌어
◆ Technological	AI·5G·엣지 컴퓨팅 융합이 동사 단말 기술 고도화 및 신시장 개척의 핵심 동인

Ⅳ. 재무분석

IoT 통신장비·차량용 내비게이션 전문기업, 매출원가율 개선으로 영업이익 12.9억 원 시현

동사의 2025년 매출액은 IoT Device 부문 중심의 제한적 외형 회복으로 전년 대비 3.6% 성장한 179.4억 원을 기록하였다. 영업이익은 12.9억 원(영업이익률 7.2%)으로 4개년 최고 수익성을 시현하였으며, 매출원가율 개선이 주효하였다.

■ IoT Device 부문 매출 109.3억 원, 전체 매출의 60.9% 비중

동사는 무선 통신장비 제조업체로서 주요 제품은 LTE/5G IoT 라우터(자체 제품), 차량용 내비게이션 본체 및 부속품(제품 · 상품), 영상사고기록장치(블랙박스)이며, 용역 부문으로 설치 · A/S 매출이 구성된다. 2025년 매출 구성비(전사 179.4억 원 대비)는 IoT Device 56%(100.1억 원), 구독서비스 5%(9.2억원), 블랙박스 21.3%(38.2억 원), Navi 본체 7.7%(13.8억 원), Navi 부속품 등 5.2%(9.3억 원), A/S 및 기타 용역 2.9%(5.3억 원), 기타 제품 1.9%(3.5억 원)로 구성된다.

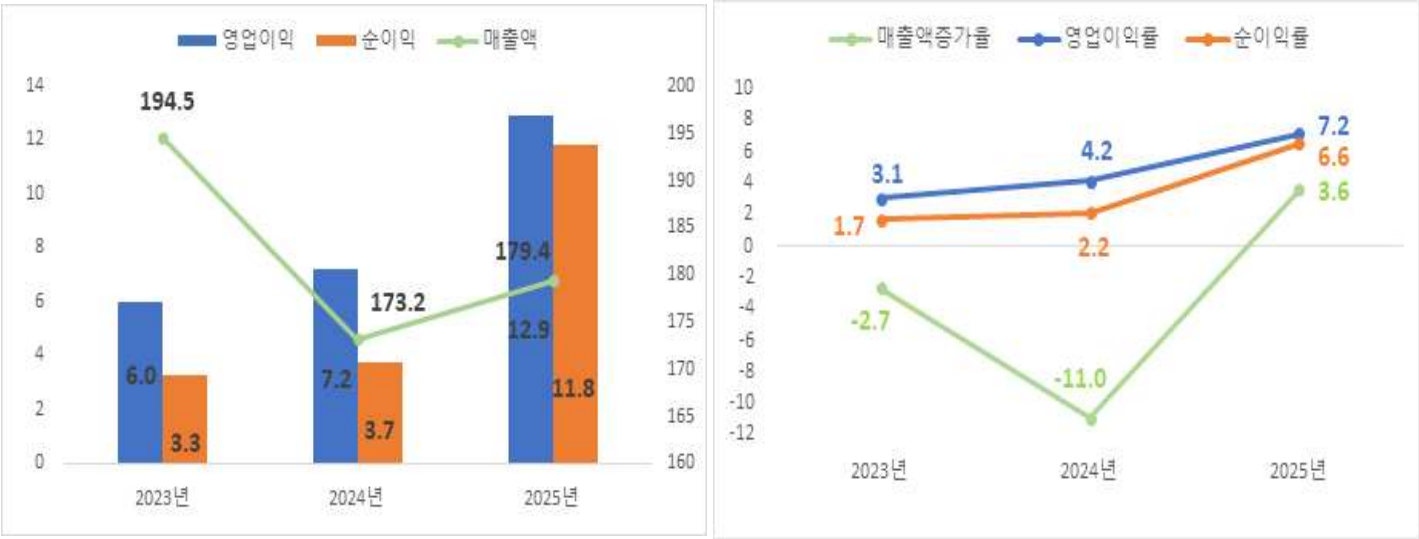
동사의 매출액은 2022년 199.9억 원에서 2024년 173.2억 원까지 −13.3% 감소한 후 2025년 179.4억 원(+3.6% YoY)으로 반등하였으며, 4개년 CAGR은 −3.5%로 외형 성장은 정체 국면에 있다.

■ 영업이익 12.9억 원(영업이익률 7.2%), 매출원가율 4개년 연속 개선

2024년 동사는 매출액이 전년 대비 −11.0% 감소한 173.2억 원을 기록하였으며, 영업이익 7.2억 원(영업이익률 4.2%)으로 전년(6.0억 원, 3.1%) 대비 수익성이 개선되었다. 당기순이익은 3.7억 원(순이익률 2.2%)을 기록하였다.

2025년에는 매출이 전년 대비 3.6% 성장한 179.4억 원을 기록한 가운데, 매출원가율이 2022년 77.4%에서 2025년 66.2%로 4개년 연속 하락하면서 영업이익은 12.9억 원(영업이익률 7.2%)으로 4개년 최고치를 시현하였다. 당기순이익은 11.8억 원(순이익률 6.6%)으로 전년 대비 +216.7% 증가하였으며, 이는 이연법인세자산 인식에 따른 법인세수익 −1.3억 원이 기여한 결과이다. 다만 영업외손익(영업외수익 2.5억 원 / 영업외비용 4.9억 원, 순액 −2.4억 원)에서 차입금 이자비용이 일부 이익을 상쇄하는 흐름이 계속되고 있다.

그림 10. 동사 손익계산서 분석 (단위: 억 원, %, K-GAAP 개별 기준)



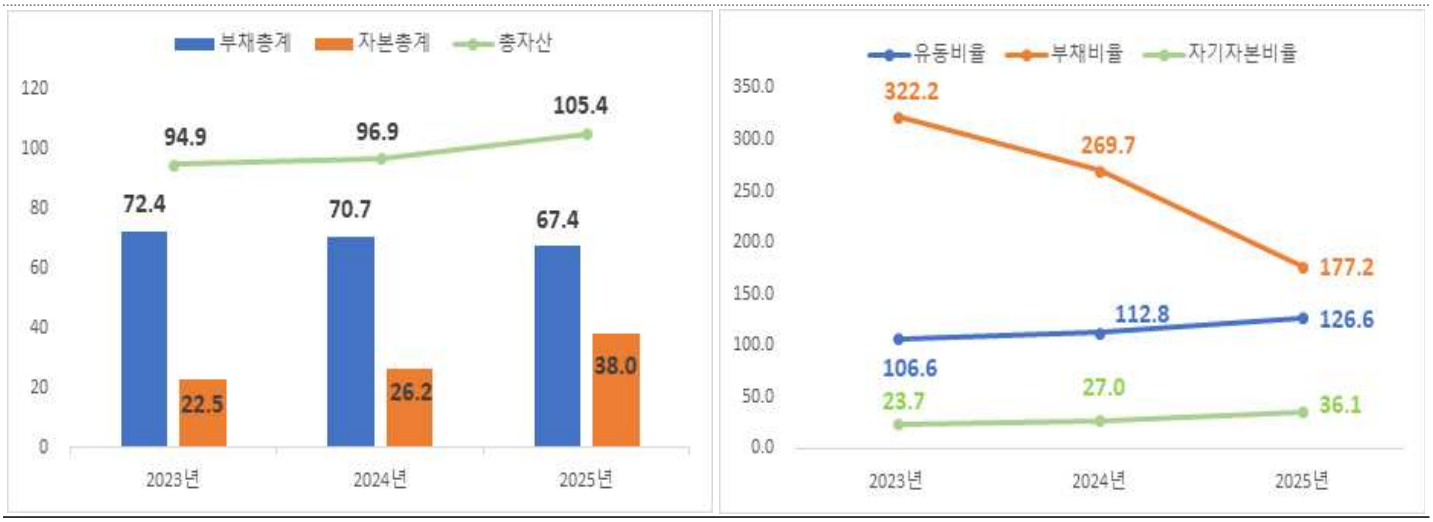
자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

■ 부채비율 177.2%, 자기자본비율 36.1%로 재무구조 안정화 지속

2024년 동사는 총자산이 전년 대비 2.0억 원 확대된 96.9억 원을 기록하였고, 부채총계는 1.7억 원 감소한 70.7억 원, 자본총계는 3.7억 원 증가한 26.2억 원을 나타내었다(유동비율 6.2%p 상승한 112.8%, 부채비율 52.5%p 하락한 269.7%, 자기자본비율 3.3%p 상승한 27.0%).

2025년 동사는 총자산이 전년 대비 8.5억 원 확대된 105.4억 원을 기록하였고, 부채총계는 3.3억 원 감소한 67.4억 원, 자본총계는 11.8억 원 증가한 38.0억 원을 나타내었다(유동비율 13.8%p 상승한 126.6%, 부채비율 92.5%p 하락한 177.2%, 자기자본비율 9.0%p 상승한 36.1%).

그림 11. 동사 재무상태표 분석 (단위: 억 원, %, K-GAAP 개별 기준)



자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

표 3. 동사 요약 재무제표 (단위: 억 원, %, K-GAAP 개별 기준)

항목	2023년	2024년	2025년
매출액	194.5	173.2	179.4
매출액증가율(%)	-2.7	-11.0	3.6
영업이익	6.0	7.2	12.9
영업이익률(%)	3.1	4.2	7.2
순이익	3.3	3.7	11.8
순이익률(%)	1.7	2.2	6.6
부채총계	72.4	70.7	67.4
자본총계	22.5	26.2	38.0
총자산	94.9	96.9	105.4
유동비율(%)	106.6	112.8	126.6
부채비율(%)	322.2	269.7	177.2
자기자본비율(%)	23.7	27.0	36.1
영업현금흐름	5.0	1.1	20.7
투자현금흐름	-3.6	-0.9	-3.8
재무현금흐름	-1.2	4.3	-2.5
기말 현금	4.7	9.2	23.5

자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

■ 동사 실적 전망

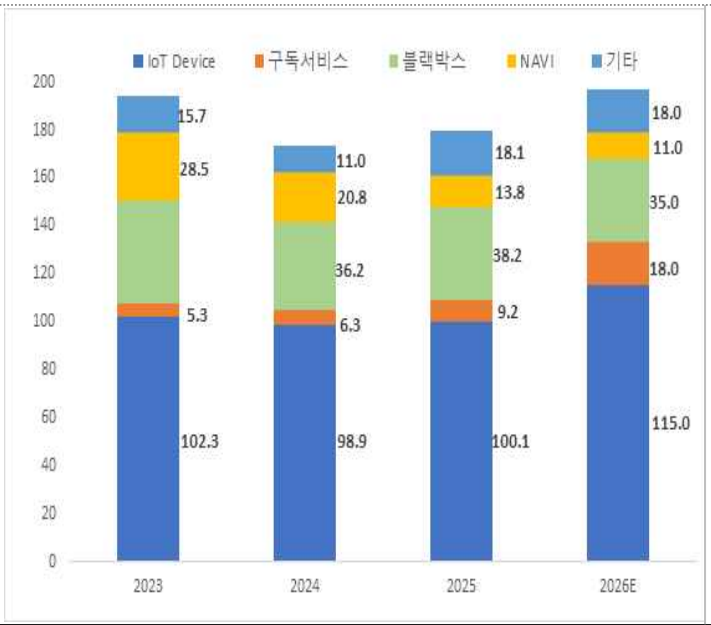
동사의 IoT Device 부문은 LTE/5G IoT 라우터 등 무선통신모듈 기반 자체 제품을 중심으로 4개년 CAGR +4.0%(2022년 89억 원 → 2025년 100.1억 원)의 유일한 부문 성장을 시현하고 있으며, 전체 매출의 56%를 점유하는 핵심 성장축으로 자리매김하였다.

구독서비스 부문은 아파트 공동출입문에 동사의 IoTPass/IoTPass-FR을 부착 후 사용료를 세대별/인별로 매월 서비스 수수료를 과금하는 사업으로 4개년 CAGR 33.9%(2022년 383백만 원 → 2025년 920백만 원)으로 성장을 시현하고 있으며 얼굴인식 기반의 IoTPass-FR 출시로 구독서비스 부문의 사업은 가속화할 것으로 전망된다.

글로벌 LTE IoT 시장이 CAGR 18.5% 수준의 고성장 국면에 진입하고 있고 국내 IoT 디바이스 시장도 CAGR 16.1%의 확대가 전망되는 가운데, 동사는 2020년 LG U+ 연계 LTE 커넥티드 블랙박스 '마이딘 U+ LTE' 상용화 이력을 통해 IoT+영상기록 융합 제품 개발 역량을 축적해 왔다.

동사는 IoT Device, 구독서비스, CV사업(블랙박스, Navi) 기타의 4개 부문 매출 포트폴리오를 운영하고 있으며, IoT Device 중심의 성장 비중을 확대하면서 차량용 영상기록·내비게이션 사업 기반은 유지하는 다각화 전략을 취하고 있다. 특히 아파트 공동 출입문 사업에 집중하고 있는 구독 서비스 분야의 발전에 집중하고 있다. CV 사업의 양대축인 블랙박스 부문은 4개년 CAGR -7.8%의 완만한 축소가 지속되는 한편, Navi 본체는 스마트폰 내비앱 확산에 따른 구조적 시장 축소로 4개년 CAGR -29.9%를 기록하며 매출 비중이 2022년 20.1%에서 2025년 7.7%로 하락하였다. 동사는 본점 자가 보유(성남 중원구 토지·건물 장부금액 14.9억 원)에 따른 고정비 부담 경감, 단기차입금 50억 원 수준의 4개년 동일 규모 유지를 통한 운전자본 안정화, 판관비 내 경상연구개발비 매출 대비 5~6% 수준의 지속 투입을 통해 IoT Device 부문 중심의 사업 효율화를 추진하고 있다.

그림 12. 동사 사업부문별 실적 및 전망 (단위: 억 원, %, K-GAAP 개별 기준)



연도별 실적 및 전망

항목	2023	2024	2025	2026E
매출액	**194.5**	**173.2**	**179.4**	**197.0**
IoT Device	102.3	98.9	100.1	115.0
구독서비스	5.3	6.3	9.2	18.0
블랙박스	42.7	36.2	38.2	35.0
NAVI	28.5	20.8	13.8	11.0
기타	15.7	11.0	18.1	18.0

2026년 실적 및 전망

자료: 동사 사업보고서(2025.12.), NICE평가정보(주) 재가공

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

공공·AI·IoT 트리플 성장 동력으로 사업 확장 모멘텀 확보

동사는 B2G 레퍼런스 확보, AI·5G 기술 내재화, IoT 미들웨어 시장의 구조적 고성장이라는 세 가지 성장 동력을 동시에 확보하고 있으며, 공공·국방 시장의 레퍼런스가 민간 B2B 시장으로 확산되는 선순환 구조가 형성될 것으로 전망된다.

■ 공공·국방 시장 진입으로 B2G 레퍼런스 구축 가속화

동사는 2025년 육군 군수사령부에 4채널 블랙박스를 납품하는 한편, 경남·부산경찰청의 무인교통단속 사업에 LTE Router를 공급하며 B2G 시장에서의 입지를 확고히 다진 것으로 파악된다. 공공·국방 분야는 제품 신뢰성 검증이 엄격하게 이루어지는 만큼, 이번 납품 실적은 향후 추가 공공 조달 수주에서 핵심 레퍼런스로 기능할 것으로 평가된다. 특히 군납 블랙박스는 내구성·다채널 녹화 안정성 등 고사양 요건을 충족해야 하는 만큼 동사의 기ㅋ술력을 대외적으로 입증하는 계기가 된 것으로 전망된다.

■ AI 융합 신제품 라인업 확장과 구독서비스 사업 성장, 스마트안심비상벨 신시장 개척

동사는 2025년 AI 인체감지 기능을 탑재한 화물차용 4채널 블랙박스 Q100을 출시하는 동시에, 스마트안심비상벨 시스템을 신규 제품으로 론칭하며 안전·보안 IoT 솔루션 시장으로 사업 포트폴리오를 확장하고 있는 것으로 확인되며 아파트 자동 출입문 시스템(IoTPass, IoTPass-FR)을 중심으로한 구독서비스 분야의 성장이 기대 된다. 안드로이드 오토·카플레이를 지원하는 통합 차량 단말 라인업도 강화되어 글로벌 커넥티드카 시장에 대응하는 제품 경쟁력을 갖추어 가고 있는 것으로 평가된다. 이러한 AI·IoT 융합 제품의 라인업 확장은 동사가 단순 하드웨어 제조에서 솔루션 제공자로 사업 모델을 고도화하는 방향으로 작용하고 있는 것으로 판단된다.

그림 13. MyDean Q10 (화물차용)

자료: 동사 홈페이지

■ IoT 시장 고성장 국면과 해외 시장 다변화 전략 병행 추진

국내외 IoT 미들웨어 시장의 고성장이 전망되는 가운데, 동사는 5G CPE·LTE 멀티탭, 스마트안심비상벨 시스템, AIoTPass·IoTPass-FR등 차세대 IoT 단말 라인업을 지속 강화하며 시장 성장 수혜를 극대화하는 전략을 추진 중인 것으로 파악된다. 대외적으로는 홍콩·호주·폴란드 등 기존 거점 시장의 유통망을 공고히 하면서, 블랙박스 의무화가 확대되고 있는 아시아·오세아니아 신흥 시장 공략도 병행하고 있는 것으로 확인된다. 국내 3대 통신사와의 협업 체계를 바탕으로 IoT Device 부문의 성장세를 유지하면서 해외 블랙박스 수출 확대로 사업 기반 다변화를 꾀하고 있는 것으로 전망된다.

씨앤에스링크(245450)

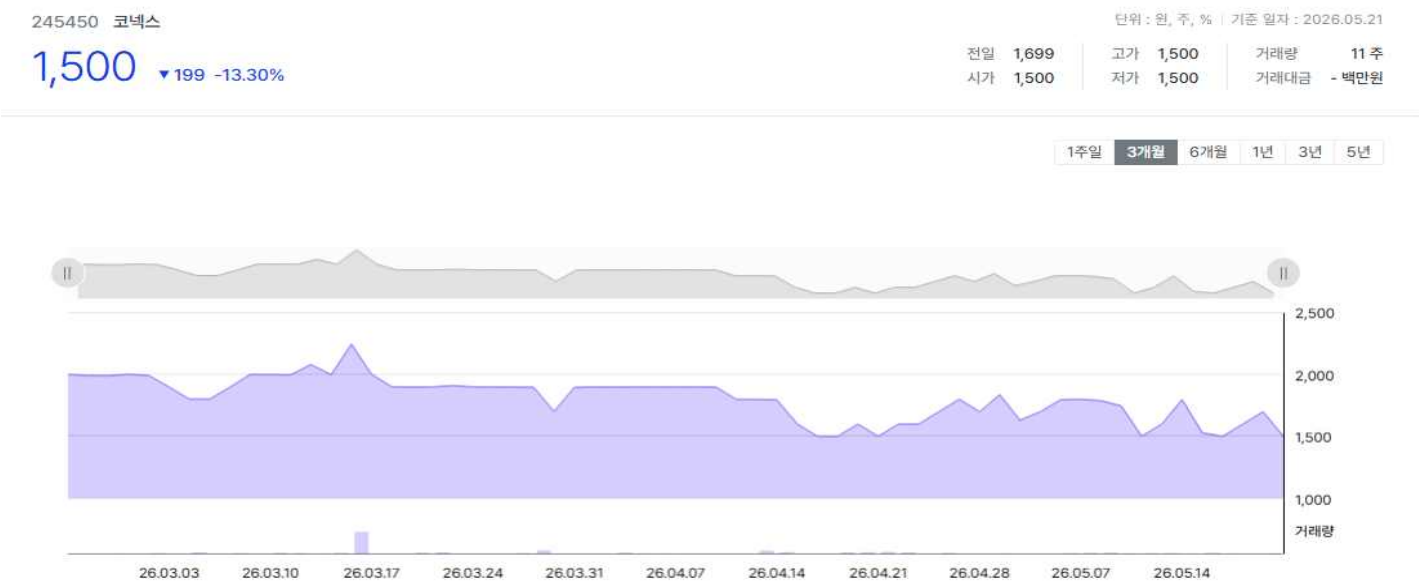
■ 최근 뉴스 및 향후 전망

☐ 프롬프트 : 동사의 최근 뉴스와 향후 전망에 대해 알려주세요
☑ 생성형 AI 답변 :
"씨앤에스링크는 최근 LTE/5G 라우터 기반의 ICT 솔루션 및 AIoT 보안 플랫폼(IoTPass)을 중심으로 사업 구조를 성공적으로 전환하며 공공기관 및 대기업향 안정적인 매출 기반을 확보한 점이 긍정적으로 평가된다. 향후, 스마트 시티 및 물류 자동화 확산에 따른 IoT 미들웨어 수요 증가와 이동통신 세대교체에 따른 5G 단말기 교체 주기가 맞물리며 ICT 융복합 분야의 중장기적인 성장 모멘텀이 기대된다."
* 출처 : Gemini

증권사 투자의견 예시(하단)

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
최근 6개월 내 발간보고서 없음.			

시장정보(주가 및 거래량)



자료: NICE Bizline(2026.05.21.)

최근 3개월간 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
씨앤에스링크	X	X	X