

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

기술분석보고서 컴퓨터서비스

소프트센 (032680)

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

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 고준혁 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 유튜브(IRTV)로도 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.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

소프트센(032680)

IT 솔루션 서비스 전문기업, IT 인프라 사업 확장 추진

기업정보(2024.06.14. 기준)

대표자	엘티앤수
설립일자	1988년 04월 11일
상장일자	1997년 07월 18일
기업규모	중소기업
업종분류	그 외 기타 정보 서비스업
주요서비스	IT 솔루션/플랫폼, IT 인프라

시세정보(2024.06.14. 기준)

현재가(원)	624원
액면가(원)	200원
시가총액(억 원)	659억 원
발행주식수	105,590,764주
52주 최고가(원)	1,120원
52주 최저가(원)	541원
외국인지분율	19.24%
주요주주	
홍콩성다국제유한공사	15.24%

■ 최적의 IT 서비스 환경을 제공하는 솔루션 기반의 IT 서비스 기업

소프트센(이하 동사)은 1988년 4월 설립된 업체로, 1997년 7월 코스닥 시장에 상장하였다. 동사는 메시지 솔루션, 유아용 교육 플랫폼 등을 운영하는 IT 솔루션/플랫폼 사업과 UTG, X-Ray 검사장비 등을 제조하는 IT 인프라 사업을 영위하고 있다. 동사의 매출은 해외 관계사와 연동되며, IT 솔루션/플랫폼 사업이 주된 사업 부문이다. 한편, 동사는 IT 인프라 사업 확장을 위해 지속적인 연구개발 및 고객사 확보를 위한 노력을 하고 있는 것으로 확인된다.

■ 높은 성장성을 지닌 IT 인프라 사업 부문으로 사업확장 노력 중

동사의 주된 사업 부문인 IT 솔루션/플랫폼 관련 산업은 상대적으로 낮은 성장성을 나타내고 있으나, IT 인프라 관련 산업은 높은 성장성을 보이고 있다. 이에 따라, 동사는 안정적인 IT 솔루션/플랫폼 사업을 기반으로 높은 성장성을 보이는 IT 인프라 사업 부문으로 사업확장을 위한 노력을 수행하고 있다.

■ UTG 시장 환경 개선에 따른 IT 인프라 사업 부문 실적 성장 전망

동사는 최근 2년간 부진한 실적을 보였으나, 2024년 1분기 IT 인프라 사업 부문의 매출 실적이 전년 동기 대비 44.5% 증가함에 따라 2024년 1분기 101.6억 원의 총매출을 시현하며 실적회복세를 나타내었다. 이는 UTG 시장환경 개선과 이차전지 시장의 확장에 따른 X-Ray 검사장비 수주 증가의 영향으로 파악되며 글로벌 대외환경의 일부 개선에 따른 외형 회복 및 성장이 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)
2021	925.0	29.7	205.7	22.2	158.0	17.1	32.3	18.4	58.2	167	609	5.9	1.6
2022	733.7	-20.7	162.8	22.2	115.9	15.8	17.3	10.4	54.7	112	719	5.6	0.9
2023	610.9	-16.7	-14.2	-2.3	-99.7	-16.3	-18.9	-8.9	56.8	-113	507	-	1.2

기업경쟁력

다양한 관계사들의 기술 및 사업역량 활용

- 동사는 6개의 관계사를 보유하고 있으며, 이를 기반으로 사업 영위
- 동사의 관계사는 특히, 중국 시장에 강점을 보유하고 있으며, 동사의 솔루션 사업부는 관계사들의 기술력, 네트워크 등을 활용

IT 인프라 관련 지속적인 연구개발

- 기업부설연구소를 바탕으로 UTG 및 X-Ray 검사장비 관련 연구개발 수행
- 비교적 성장성이 높은 OLED 디스플레이 및 배터리 사업으로 영역 확장 중

주요 기술 및 제품

IT 솔루션 사업

- 하문서덕마방 클라우드 통신 운영 플랫폼 보유
- 모바일 메시징 서비스, 인터넷 메시징 서비스, 음성 메시징 서비스, 기업형 메시징 서비스 및 클라우드 솔루션 제공

IT 인프라 사업

- 플렉서블 OLED 소재 및 UTG(초박막 폴더블 커버글라스) 공정 시스템 장비 개발 및 제조, 판매 수행
- X-Ray 검사장비와 물체의 외관을 검사하는 광학비전 장비 제조 판매



시장경쟁력

글로벌 메시징 시장 전망

년도	출하액	연평균 성장률
2023(E)	616 억 달러	▲ 5.35%
2029(E)	765 억 달러	

글로벌 UTG 시장 전망

년도	시장규모	연평균 성장률
2023	2.4 억 달러	▲ 32.87%
2027(E)	7.4 억 달러	

시장환경

- 글로벌 메시징 시장은 비교적 경기 민감도가 낮고, 지속적으로 성장하는 산업 - COVID-19 이후 글로벌 메시징 수요가 증가하고 있으며, 특히, 동사 IT 솔루션 사업의 주요 시장인 중국 메시징 시장은 기업 메시지 부문의 성장세가 특징
- 글로벌 UTG 시장은 IT수요 회복 및 폴더블 스마트폰 수요 증대에 따라 높은 성장세 전망

I. 기업 현황

다양한 관계사 역량을 활용하는 IT 솔루션 업체, IT 인프라 분야로 사업 확장 중

동사는 다양한 관계사를 활용한 정보서비스, 스마트교육 등 IT 솔루션 사업을 통해 주요 매출을 시현하고 있는 기업으로 신소재 및 검사장비 사업 등 IT 인프라 부문으로 사업을 확장하고 있다.

■ 기업 개요

동사는 1988년 4월 비티씨코리아로 설립되었으며, 2014년 3월 현재의 상호인 (주)소프트센으로 상호를 변경하였다. 동사의 본사는 서울특별시 서초구 반포대로 13, 1층 소재에 위치하고 있으며, 코스닥 시장에는 1997년 7월 상장하였다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1988.04.	비티씨코리아 설립
1996.10.	사명변경 (주)비티씨코리아 → (주)비티씨정보통신
1997.07.	코스닥 시장 상장
2014.03.	사명변경 (주)비티씨정보통신 → (주)소프트센
2019.12.	대표이사 변경(김종인 → 얼티앤수)
2021.04.	신소재시스템 기술연구소 신설
2021.06.	벤처기업 인증 획득(혁신성장 유형)
2022.04	최대주주변경(수피센투자조합 → 홍콩성다국제유한공사)

자료: 동사 분기보고서(2024.03.), 동사 홈페이지(<https://sinwha.com>), NICE디앤비 재구성

분기보고서 기준(2024.03.), 동사의 최대주주는 홍콩성다국제유한공사로 15.24%의 지분을 보유하고 있고, 그 외 기타주주가 79.86%의 지분을 보유하고 있다. 동사의 연결대상 종속기업은 텐클라우드국제과기유한공사 등 6개 사이며, 동사는 기업집단에 속하지 않은 것으로 확인된다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
홍콩성다국제유한공사	15.24
기타	79.86
합계	100.00

[표 3] 주요 관계사 현황

회사명	주요사업	자산총액(억 원)
텐클라우드 국제과기유한공사	투자지배활동	17.2
하문서덕마방 정보과학기술유한공사	IT 솔루션 스마트교육	296.9
소프트센심천 정보과기유한공사	IT 솔루션 스마트교육	61.5
소프트센강소 정보과기유한공사	IT 인프라 신소재 시스템	64.9
(주)에스씨시스템즈	지주회사/경영 컨설팅 서비스	48.9
(주)에스씨	IT 인프라 신소재 시스템	107.5

자료: 동사 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

■ 대표이사의 경력

엘티앤수 대표이사는 광시대학 공상관리학 석사 학위를 보유하고 있으며 ZTEITS(중싱스마트교통유한회사)부사장 등의 경력을 보유하고 있다. 2019년 12월에 동사 대표이사로 취임하여 현재까지 경영을 총괄하고 있다.

■ 주요 사업

동사의 사업 부문은 크게 IT 인프라 사업부와 IT 솔루션 사업부로 구성되어 있다. IT 인프라 사업부는 ICT 사업, 신소재 시스템 사업(플렉서블 OLED 신소재 및 관련 공정시스템), 검사장비 사업(배터리, SMT 등 X-Ray 검사장비) 등으로 구분되며, IT 솔루션 사업부는 정보서비스 사업, 스마트 교육 사업 등으로 구분된다. 동사는 다양한 관계회사를 주축으로 IT 솔루션 사업을 영위하고 있으며, 국내 본사의 경우 IT 인프라 사업에 집중하고 있는 것으로 확인된다.

■ 주요 고객사 및 연관 투자기업

동사의 IT 솔루션 사업의 경우 주로 중국 관계사를 통해 강소소천과기유한공사 등의 중국 내 주요 거래처에 IT 솔루션을 제공하고 있으며, IT 인프라 사업의 경우 국내·외 고객사를 대상으로 사업을 영위하고 있다.

[표 4] 동사의 사업부별 매출액

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

사업부 \ 기간	2020.12	2021.11	2022.12	2023.12
IT 인프라 사업부	399.1	439.2	319.0	207.1
IT 솔루션 사업부	313.9	485.8	414.7	403.8
총 합계	713.0	925.0	733.7	610.9

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

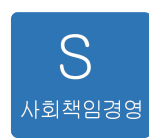
ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황



- ◎ ISO 14001 인증 기반 모니터링을 통해 친환경 생산 및 소비
- ◎ 국내/외 환경 관련 법규 준수



- ◎ 제조 공정을 체계적으로 식별, 평가, 관리하여 제조 공정에서의 환경 개선을 수행 중



- ◎ 임직원 편의시설 및 교육 복지제도 운영



- ◎ 임직원 등 기술/산업 관련 교육 기회 제공



- ◎ 홈페이지를 통한 기업활동 적극적 공개 활동 수행
- ◎ 1/4 이상의 사외이사 선임을 통한 경영 투명성 제고

II. 시장 동향

IT 솔루션 관련 산업은 안정적인 성장세 지속, IT 인프라 관련 산업은 높은 성장세

동사가 영위하는 IT 솔루션 사업부가 속한 메시지, 스마트 교육 산업은 비교적 안정적인 성장성을 나타내고 있으며, IT 인프라 사업부가 속한 UTG 시장 등은 시장 규모는 작으나, 높은 성장세를 보이고 있다.

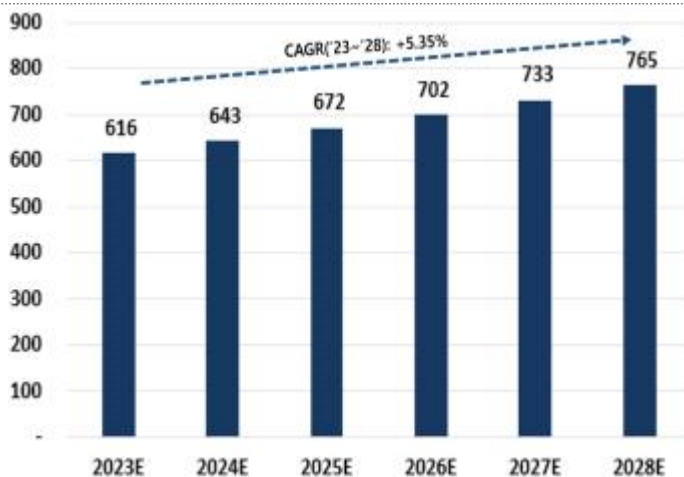
■ IT 솔루션 관련 산업 전망

시장조사 기관 Vantage Market Research에 따르면 글로벌 메시징 시장은 2023년 616억 달러 수준에서 연평균 5.35% 성장하여 2028년 765억 달러 수준의 시장 규모가 예상된다. 메시징 시장은 비교적 경기 민감도가 낮으나, COVID-19 시기에 대면 업무 수행 및 일상생활에서의 대면 소통이 어려웠을 당시 이에 대한 문제를 해결해 주는 역할을 하였으며 이에 따라 메시지 시장에 많은 사용자가 유입되어 서비스를 경험하게 되었다. 이와 같이, 메시징 서비스를 사용한 경험을 보유한 이용자가 증가함에 따라 COVID-19 시기 이후에도 메시징 시장은 지속적으로 증가할 것으로 전망된다.

한편, 동사의 메시징 서비스 사업 이외 또다른 주요 사업인 스마트 교육 사업은 주로 중국의 3세 ~ 6세 영유아를 대상으로 콘텐츠를 제공하는 사업이다. 세계은행 및 중국 국가통계국에 따르면, 2012년 1.8% 수준의 출산율에서 2023년 1.0% 수준으로 출산율이 감소할 것으로 전망되는 가운데 영유아용 스마트 교육 사업은 일부 부정적인 영향이 있을 것으로 판단된다. 하지만, 동사 스마트 교육 사업의 대상이 되는 중국의 영유아 수는 절대적으로 높은 수준으로서 중국 국민소득의 성장에 발맞춘 교육 시장의 성장 등으로 인해 스마트 교육 시장도 지속적으로 성장이 가능할 것으로 예상된다.

[그림 1] 글로벌 메시징 시장 전망

(단위: 억 달러)



자료: Vantage Market Research, NICE디앤비 재구성

[그림 2] 중국 인구 및 합계출산율 추이

(단위: 억 명)

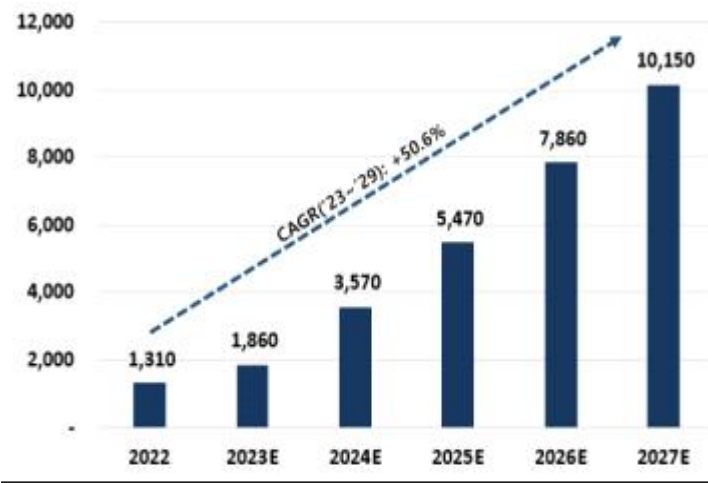


자료: 세계은행, 중국 국가통계국, NICE디앤비 재구성

■ IT 인프라 관련 산업 전망

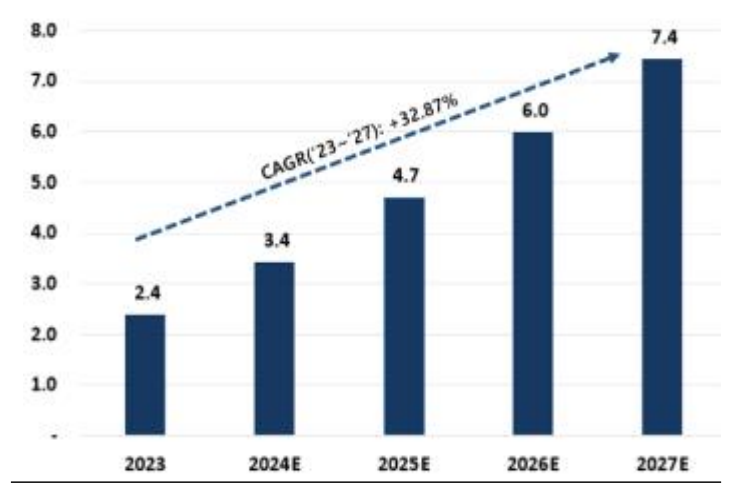
동사의 주요 제품은 UTG(Ultra Thin Glass) 관련 장비로서 폴더블 스마트폰과 밀접한 관계가 있다. 2020년 이후 삼성전자가 Galaxy Z Filp 등의 제품을 제조함에 따라 관련 시장이 급격히 성장하였다. 폴더블 스마트폰이라는 새로운 폼팩터(Form-Factor)가 글로벌 이용자들에게 점차 익숙해지며, 기존의 스마트폰을 대체하여 높은 성장성을 보일 수 있을 것으로 예상되는 바, 시장조사기관 카운터포인트 리서치에 따르면 글로벌 폴더블 스마트폰 출하량은 2022년 1,310만 대 수준에서 연평균 50.6% 성장하여 2027년 10,150만 대 수준의 출하량이 전망되고 있다. 이에 따라 UTG 시장도 함께 급성장이 예상되고 있으며, 시장조사 전문 업체인 유비리서치에 따르면 UTG 시장은 2023년 2.4억 달러 수준에서 연평균 32.87% 성장하여 2027년 7.4억 달러 수준의 시장 규모를 전망하고 있다.

[그림 3] 글로벌 폴더블 스마트폰 출하량 전망 (단위: 만 대)



자료: 카운터포인트 리서치, NICE디앤비 재구성

[그림 4] 글로벌 UTG 시장 전망 (단위: 억 달러)



자료: 유비리서치(2023 OLED 부품소재 보고서), LEDNET, NICE디앤비 재구성

■ 경쟁사 분석

동사는 IT 솔루션 사업 부문에서 주요 매출을 시현하고 있는 업체로, 동사와 유사한 IT 솔루션 사업을 영위하고 있는 업체로는 ‘이트론’, ‘오상자이엘’ 등이 있다.

‘이트론’은 네트워크 인프라 구축사업, 친환경 수질 관리 솔루션, 산업용 태블릿, IoT 솔루션 등 ICT 토털 솔루션을 제공하는 업체로서, 주요 연구개발 실적으로는 LTE 이동통신 유무선 데이터 취득 및 전송을 목적으로 ETR-RTV100 단말기, 가상화솔루션(JDesktop Enterprise 7.0) 등이 있다.

‘오상자이엘’은 PLM(Product Life Cycle Management) 솔루션 사업, SI(System Integration)사업 등을 영위하는 업체로서, 주요 연구개발 실적으로는 Automotive Glass Analysis Viewer System, Matrix-one 기반의 PLM Framework 개발 등이 있다.

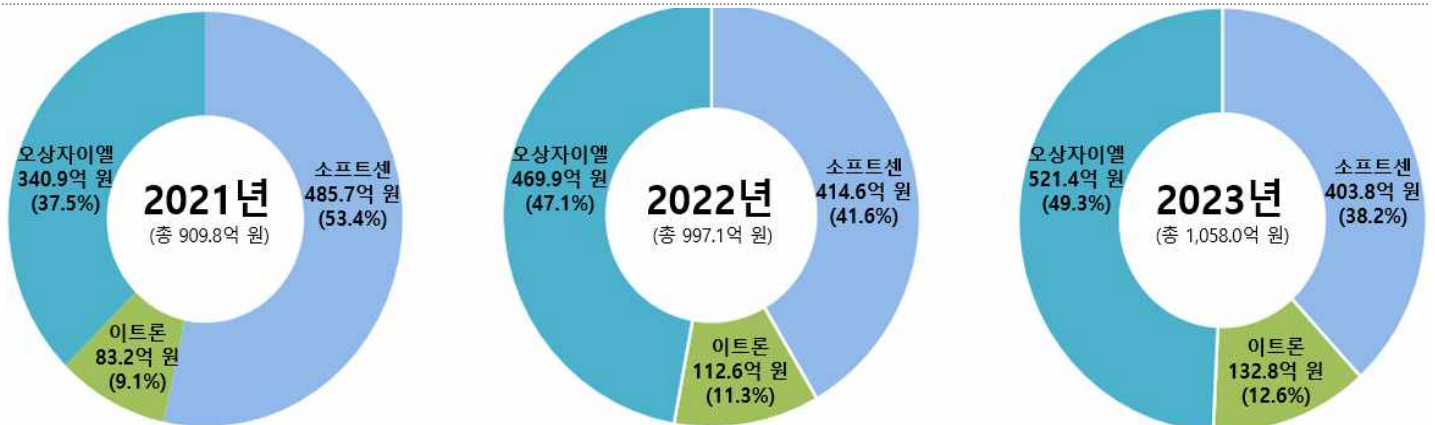
[표 5] 국내 경쟁사 현황

(단위: 억 원, %)

회사명	구분	매출액			기본정보 및 특징(2023.12. 기준)
		2021	2022	2023	
소프트센(동사)	IT 솔루션	485.7	414.6	403.8	· 중소기업, 코스닥 상장(1997.07.) · 주요 사업: IT 솔루션/플랫폼, IT 인프라 등 · K-IFRS 연결 기준
	IT 인프라	469.2	319.0	207.0	
이트론	IT 솔루션	83.2	112.6	132.8	· 중소기업, 코스닥 상장(2018.09.) · 주요 사업: 서버 및 스토리지, 솔루션(리노티IoT, 가상화) 등 · K-IFRS 연결 기준
	그 외 사업	270.4	385.3	163.1	
오상자이엘	IT 솔루션	340.9	469.9	521.4	· 중소기업, 코스닥 상장(2002.04.) · 주요 사업: PLM 솔루션, 시스템 통합, 시스템 용역 등 · K-IFRS 연결 기준
	그 외 사업	563.8	488.5	511.3	

자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[그림 5] 비교 경쟁사와의 매출액 현황 (IT솔루션 사업 부문)



자료: 각 사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

III. 기술분석

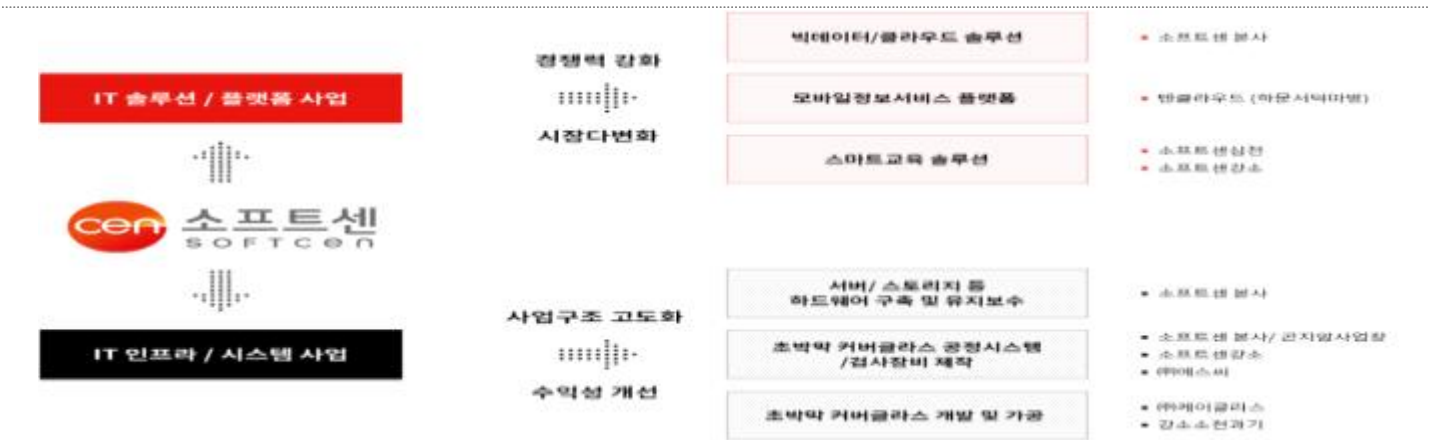
IT 솔루션/플랫폼 전문기업, IT 인프라 사업 역량 확보 중

동사는 클라우드 기반 서비스 기술력을 바탕으로 다수의 관계사를 통해 중국 중심의 IT 솔루션/플랫폼 제공 사업을 영위하고 있다. 동사는 IT, 식품 산업 등에 적용될 수 있는 장비 및 공정 관련 연구개발을 통해 기술력을 갖춰가고 있다.

■ 동사의 기술 개요

동사는 IT 솔루션/플랫폼 사업의 경우 클라우드 기반 서비스 기술력을 바탕으로 다수의 관계회사를 통해 관련 사업을 진행하고 있으며, 국내 본사의 경우 IT 인프라 사업에 집중하고 있는 것으로 확인된다.

[그림 6] 동사의 사업 구조



자료: 동사 홈페이지(<https://softcen.co.kr>), NICE디앤비 재구성

■ IT 솔루션 사업

▶ 정보서비스 사업

동사는 클라우드 기반 네트워크 기술을 활용하여 메시징 서비스를 제공하고 있으며, 동사의 주요 관계사인 하문서덕마방 정보과학기술유한공사 등의 ‘하문서덕마방 클라우드 통신 운영 플랫폼’을 바탕으로 모바일 메시징 서비스, 인터넷 메시징 서비스, 음성 메시징 서비스, 기업형 메시징 서비스 및 클라우드 솔루션을 제공하고 있다. 특히, 동사는 중국 3대 이동통신사(중국이동, 중국전신, 중국연통)과의 제휴를 바탕으로 연간 50억 건 이상의 문자, 음성, 인증 등 B2C 부가서비스를 제공하고 있다. 동사는 추후 데이터, 통신요금 관련 플랫폼에 대한 연구개발을 수행하여 모바일 IT 앱 분야로의 확장 등을 준비하고 있는 것으로 확인된다.

▶ 스마트 교육 사업

동사는 클라우드 기반의 디지털 가상 교육 환경을 제공하는 솔루션 개발 능력을 바탕으로, 초·중·고등학교용 스마트교육 운영 솔루션을 개발 및 공급하고 있다. 동사의 주요 솔루션으로는 클라우드 기반 영유아 스마트교육 솔루션 ‘Happy Cloud Education(HCE)’ 등이 있다. 특히, 3세 ~ 6세 사이의 영유아를 대상으로 한 언어, 과학, 사회, 예체능 콘텐츠 등을 개발 완료하여 시범사업을 목표로 사업을 추진하고 있다.

[그림 7] 동사의 정보서비스 사업



자료: 동사 홈페이지(<https://softcen.co.kr>), NICE디앤비 재구성

[그림 8] 동사의 영유아 대상 콘텐츠



자료: 동사 홈페이지(<https://softcen.co.kr>), NICE디앤비 재구성

■ IT 인프라 사업

▶ 신소재 공정 시스템 사업

동사의 신소재 공정시스템 사업부는 폴더블 디스플레이의 핵심 소재로 사용되는 플렉서블 OLED 소재 및 UTG(초박막 폴더블 커버글라스) 공정 시스템 장비의 개발 및 제조, 판매를 수행하고 있다. 동사의 주요 제품으로는 레이저 절단기, 화학강화로, 세정기, 표면처리기, 신뢰성 검증 장비 등이 있다.

동사의 레이저 절단기(Laser Cutting System) 설비는 초박막형 UTG를 레이저 광학 기술과 응용하여 형상 가공하는 장비로, 자동화 시스템을 구축한 특징점을 보유하고 있다. 핵심 공정으로는 Full Automation System Loading → Scribing → Breaking → Inspection → Unloading 순으로 진행된다. 또한, 화학강화로 (Chemical Temperature Furnace)는 디스플레이 소재를 화학적으로 처리하여 물리적 특성을 강화하는 장비이다. 구체적으로는 질산칼륨을 가열한 용액에 유리(Glass)를 넣어 이온치환 방식으로 소재의 강도와 유연성을 높이는 장비이다. 또한, 동사는 초박막 폴더블 커버글라스 선형 기술을 완료하고, 양산검증을 진행하는 ‘케이글라스’의 지분을 49% 수준 보유하고 있고, 전략적 사업 파트너로 사업을 함께 영위하고 있다.

[그림 9] 레이저절단기



자료: 동사 홈페이지(<https://softcen.co.kr>), NICE디앤비 재구성

[그림 10] 화학강화로

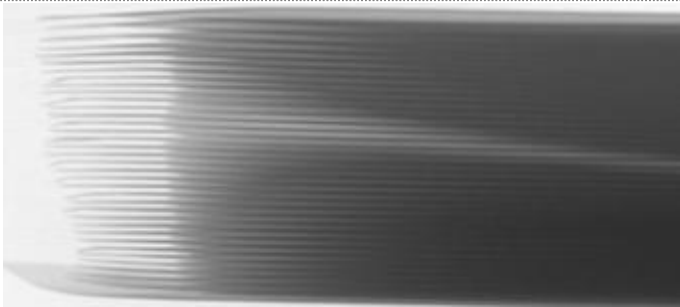


자료: 동사 홈페이지(<https://softcen.co.kr>), NICE디앤비 재구성

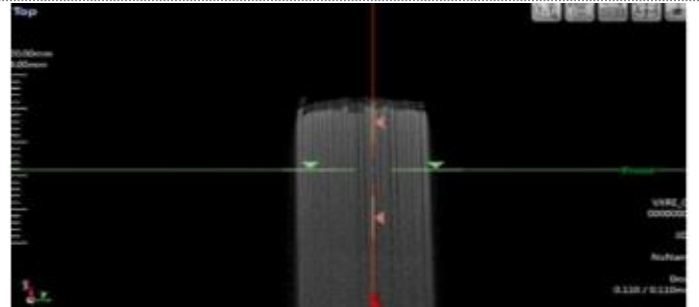
▶ **검사장비 사업**

동사는 2022년 4월 검사장비 사업을 시작하였으며 제품 내부를 검사하여 불량을 판정하는 X-Ray 검사장비와 물체의 외관을 검사하는 광학비전 장비를 제조하고 있다. 동사는 산업용 X-Ray 검사장비 업계 경력이 풍부한 기술 인력을 바탕으로 지속적인 연구개발을 수행하고 있으며, 특히 전기자동차용 배터리 부분의 경우 전기자동차 이차전지의 내부 음극, 양극의 충전도를 검사하기 위해 동사의 X-Ray가 활용되고 있다.

[그림 11] X-Ray로 촬영한 2D 검사 이미지



[그림 12] CT 스캔 검사 이미지



자료: 동사 홈페이지(<https://softcen.co.kr>), NICE디앤비 재구성

자료: 동사 홈페이지(<https://softcen.co.kr>), NICE디앤비 재구성

■ **동사의 연구개발 역량**

동사는 2019년 5월 ‘소프트센 기업부설연구소 (시스템기술연구소)’ 를 설립하여 지속적으로 연구개발을 수행하고 있다. 동사 연구소의 전문 연구분야는 이차전지 X-Ray 검사기 장비 개발, 이차전지 생산 자동화 장비 개발, SMT 및 식물 이물 검사 자동화 장비 개발, 이차전지/SMT 분야 비전 검사장비 개발 등으로 확인된다.

[표 6] 동사의 연구개발비용

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023
연구개발비용	3.4	4.0	3.9
연구개발비 / 매출액 비율	0.18	0.27	0.32

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[표 7] 동사의 주요 연구개발 기술

구분	주요 연구개발 내용 및 기대효과
레이저를 활용한 Cutting 장비 제조 기술	- 모바일 관련 디스플레이 모듈, OLED패널 커팅 시 열에 의한 불량 감소 장비 제조 기술 - 디스플레이 제조 업체의 생산 수율 증진 가능
Anti-Glare Sanding System	- 디스플레이 내에 들어온 빛이 흩어지는 난반사(Diffuse Reflection)를 감소시키는 시스템 - 친환경 공정 기술을 바탕으로 각종 디스플레이에 적용 가능

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

IV. 재무분석

최근 2개년간 실적감소세 및 수익성 부진하였으나, 2024년 1분기 전년 동기 대비 반등

2023년 UTG 수주 이연에 따른 매출 감소와 X-Ray 검사장비 등 신규사업의 초기 비용 증가로 적자 전환하였으나, 2024년 1분기 매출 실적은 전년 동기 대비 증가하였고, 적자 폭도 축소되었다.

■ 최근 2개년간 매출 실적 감소세, 2024년 1분기 전년 동기 대비 매출 증가

동사는 최적의 IT 서비스 환경을 제공하는 솔루션 기반의 IT 서비스 기업이다. 플렉서블 OLED 신소재 및 관련 공정시스템 사업 확대에 힘입어 2021년 전년 대비 29.7% 증가한 925.0억 원의 매출액을 기록한 이후, 2022년에는 중국의 COVID-19 재확산으로 인한 봉쇄조치로 매출액은 전년 대비 20.7% 감소한 733.7억 원을 기록하였다. 2023년에도 UTG 장비 수주 이연에 따라 전년 대비 16.7% 감소한 610.9억 원의 매출액을 기록하며 최근 2개년간 매출 외형 감소세가 지속되었다.

한편, 2024년 1분기는 IT 인프라 사업 부문 매출이 전년 동기 대비 44.5% 증가함에 따라 2024년 1분기 총매출액은 전년 동기 대비 10.3% 증가한 101.6억 원을 기록하며 실적회복세를 나타내었다.

■ 2023년 수익성 적자 전환, 2024년 1분기 전년 동기 대비 적자 폭 완화

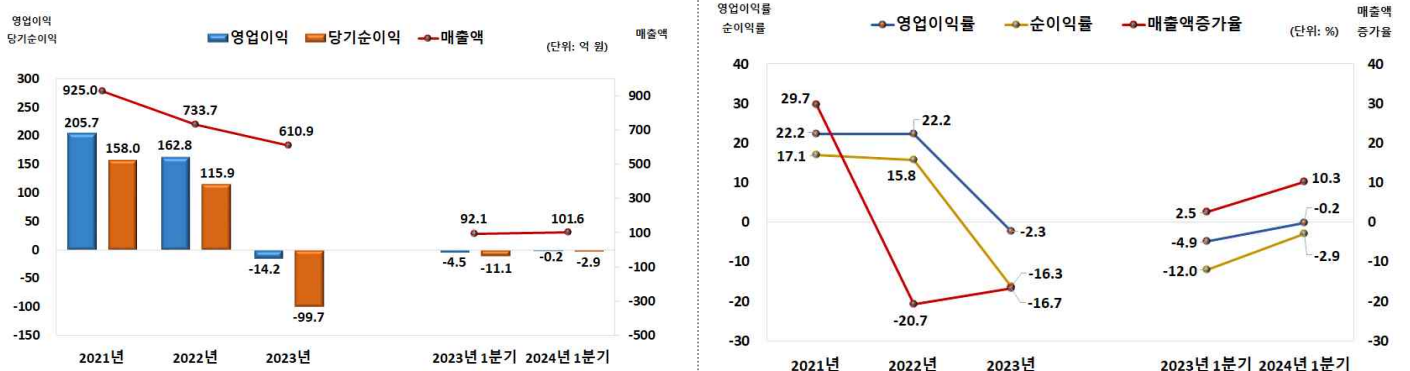
2021년 매출 증대 및 이에 따른 고정성 경비 부담 완화 등에 힘입어 원가율이 70.2%로 전년 89.8% 대비 19.6%p 감소함에 따라 22.2%의 영업이익률을 기록하였으며, 2022년에도 영업이익률은 전년 수준인 22.2%를 나타내며 양호한 수준을 지속하였다.

이후 2023년에는 X-ray 검사장비 등 신규사업의 초기 투자 비용 증가로 -2.3%의 영업이익률과 -16.3%의 순이익률을 기록하여 주요 수익성이 적자 전환되었다.

한편, 2024년 1분기도 여전히 전년에 이어 적자 기조를 지속하고 있으나, 매출 회복과 더불어 원가 구조 개선으로 -0.2%의 영업이익률, -2.9%의 순이익률을 기록하며 전년 동기 대비 적자 폭은 완화되었다.

[그림 13] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

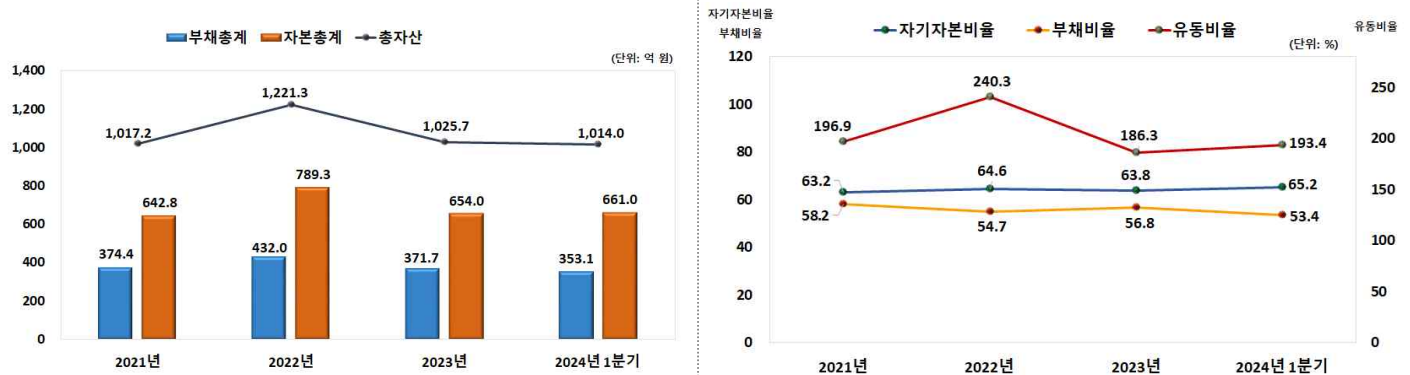
■ 최근 3개년간 전반적인 재무안정성 지표 안정적인 수준 유지

동사의 부채비율은 2021년 58.2%, 2022년 54.7%, 2023년 56.8%를 기록하였고, 동기간 자기자본비율은 2021년 63.2%, 2022년 64.6%, 2023년 63.8%를 나타내며 재무안정성 지표는 큰 변동 없이 양호한 수준을 유지하였다.

한편, 2024년 1분기에도 부채비율과 자기자본비율은 각각 53.4%, 65.2%를 기록하며 평년과 비슷한 수준을 지속하였다. 또한, 유동비율도 최근 3개년간 각각 196.9%, 240.3%, 186.3%, 2024년 1분기에도 193.4%를 나타내는 등 다소 등락은 있지만 200% 내외의 안정적인 수준을 유지하였다.

[그림 14] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2023년 1분기	2024년 1분기
매출액	925.0	733.7	610.9	92.1	101.6
매출액증가율(%)	29.7	-20.7	-16.7	2.5	10.3
영업이익	205.7	162.8	-14.2	-4.5	-0.2
영업이익률(%)	22.2	22.2	-2.3	-4.9	-0.2
순이익	158.0	115.9	-99.7	-11.1	-2.9
순이익률(%)	17.1	15.8	-16.3	-12.0	-2.9
부채총계	374.4	432.0	371.7	402.0	353.1
자본총계	642.8	789.3	654.0	793.4	661.0
총자산	1,017.2	1,221.3	1,025.7	1,195.4	1,014.0
유동비율(%)	196.9	240.3	186.3	188.9	193.4
부채비율(%)	58.2	54.7	56.8	50.7	53.4
자기자본비율(%)	63.2	64.6	63.8	66.4	65.2
영업현금흐름	179.3	14.3	71.5	-21.5	-62.6
투자현금흐름	-228.0	-171.4	-29.8	-4.9	-3.7
재무현금흐름	159.8	118.3	33.9	-0.3	0.1
기말 현금	418.4	370.5	444.4	357.8	388.0

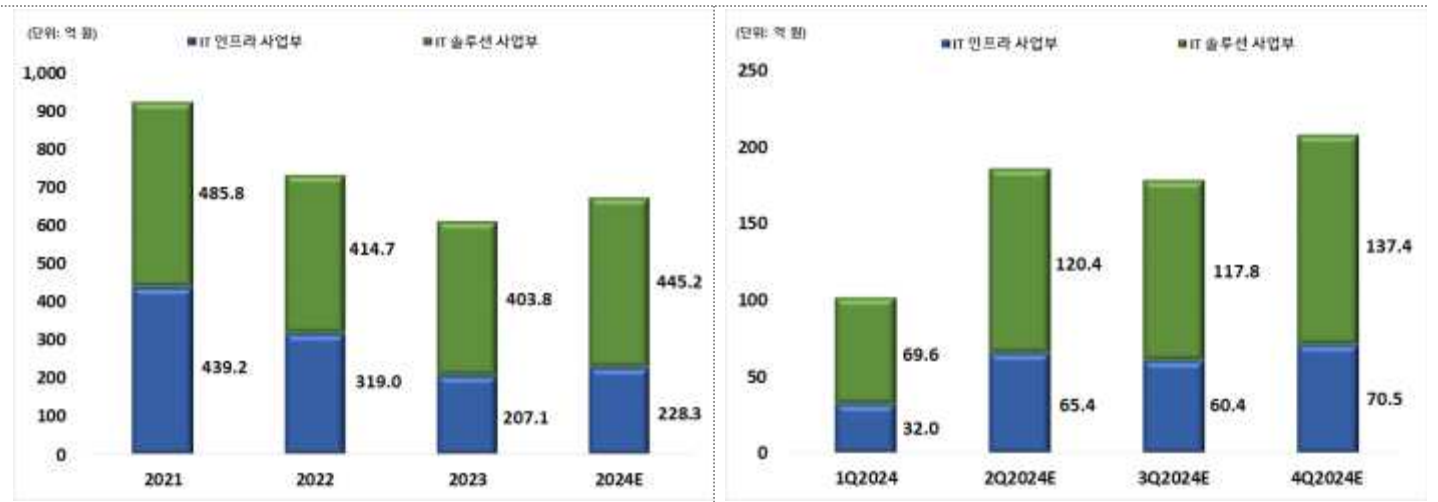
자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.)

■ 동사 실적 전망

동사는 IT 솔루션 서비스를 제공하는 업체이나, IT 인프라 사업부를 통해 디스플레이 및 이차전지 관련 산업군을 확장해나가고 있다. 지난 2년간 대외환경의 어려움으로 산업적 수요 급감이 매출 저하로 연결되었으나, 2024년 1분기 IT 인프라 사업부가 전년 동기 대비 44.5% 성장한 모습을 보였으며 이는, 기존 대외환경의 어려움으로 인한 IT 수요의 감소가 일부 해소된 영향으로서 향후 매출회복세가 전망된다.

[그림 15] 동사의 사업부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

[표 9] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E	1Q2024	2Q2024E	3Q2024E	4Q2024E
매출액	925.0	733.7	610.9	673.5	101.6	185.8	178.2	207.9
IT 인프라 사업부	439.2	319.0	207.1	228.3	32.0	65.4	60.4	70.5
IT 솔루션 사업부	485.8	414.7	403.8	445.2	69.6	120.4	117.8	137.4

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

높은 성장성을 보이는 IT 인프라 관련 시장 확대에 인한 실적 회복 전망

동사의 IT 인프라 사업 부문의 주요 산업인 폴더블 디스플레이 시장은 폴더블폰의 스마트폰에서의 점유율 확대에 따라, 동사의 UTG 장비 수주도 증가할 것으로 예상된다. 또한, 이차전지 시장 확대에 따른 X-Ray 검사장비 수주 증가 등도 실적 회복 및 성장에 기여할 것으로 전망된다.

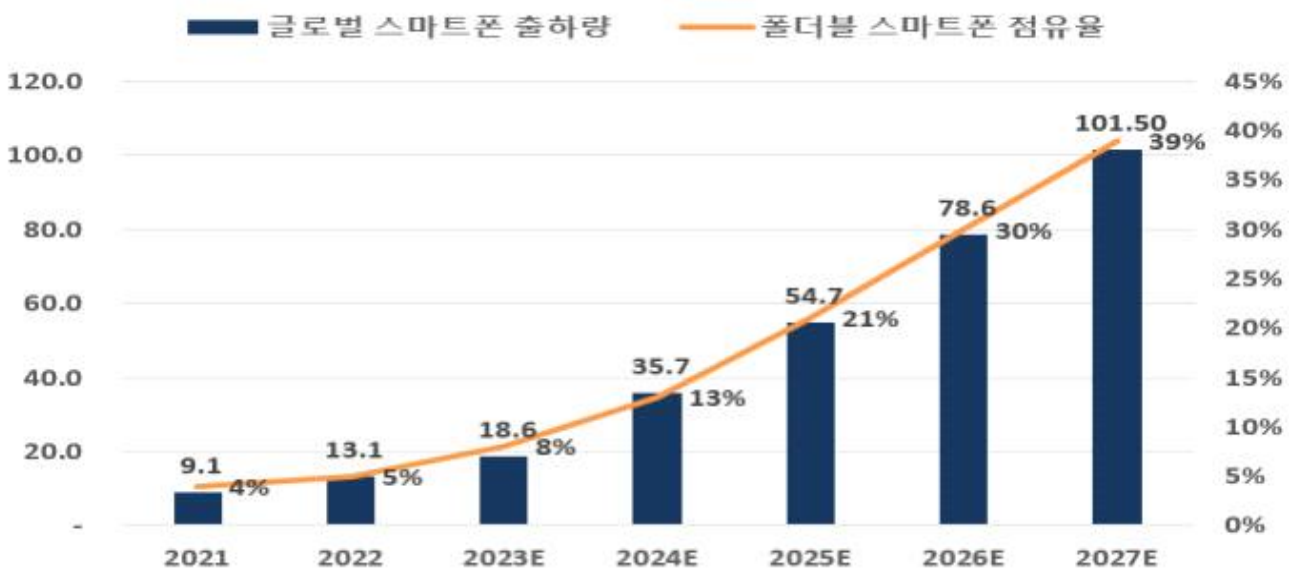
■ 폴더블 디스플레이 시장 성장에 따른 동사 실적 성장 예상

글로벌 시장조사 업체 카운터포인트리서치에 따르면, 글로벌 스마트폰 출하량은 2021년 910만 대 수준에서 2027년 1억 150만 대 수준의 출하량을 보일 것으로 전망된다. 또한, 폴더블 스마트폰 점유율은 2021년 4% 수준에서 2027년 39% 수준의 점유율을 보일 것으로 예상되며, 이는 폴더블 스마트폰 이용자의 경험이 증가하고 있으며, 높은 수요를 보이는 중국 시장의 영향이 큰 것으로 판단된다.

이와 같이 시장의 급격한 성장세로, 동사가 영위하고 있는 플렉서블 OLED 신소재 관련 공정 시스템 사업도 확대되고 있으며, 특히, UTG 장비의 수주 이연 등이 일부 해소됨에 따라 동사의 실적 회복 및 성장세가 전망된다.

[그림 16] 글로벌 스마트폰 출하량 및 폴더블 스마트폰 점유율 전망

(단위: 백만 대)



자료: 카운터포인트리서치, NICE디앤비 재구성

■ 이차전지 시장 확대에 따른 X-Ray 검사장비 매출 확대 기대

동사는 미국 배터리 스타트업 기업인 ONE(Our Next Energy) 사에 LFP(리튬·인산·철) 검사장비의 작동상태를 확인하는 SAT(on Site Acceptance Test) 등의 관련 미국 현지 공장 테스트를 마무리하였으며 또한, 금양의 관계사인 에스엠랩 사에 배터리 양극활물질 용기 검사용 엑스레이 설비를 수주하였다. 이처럼, 동사는 이차전지 시장 확대에 따른 급격한 수요 증가에 발맞춰 다양한 제품을 다양한 국내·외 고객사에게 납품하고 있으며, 향후 점진적으로 검사장비 분야의 매출 확대를 통한 외형성장세가 전망되고 있다.

소프트센(032680)

증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자 의견 없음			

시장 정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.06.14.)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 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
소프트센	X	X	X