

기술분석보고서 경기관련소비재

이상네트웍스(080010)



작성기관 한국기술신용평가(주) 작성자 허혜민 선임연구원

[▶ 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.02-525-7759)로 연락하여 주시기 바랍니다.

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

이상네트웍스(080010)

사업 포트폴리오 다각화로 이끌어 가는 성장세

기업정보(2025.09.25. 기준)

대표자	조원표, 이상택
설립일자	2000년 02월 28일
상장일자	2005년 09월 30일
기업규모	중소기업
업종분류	상품 중개업
주요제품	전자상거래 플랫폼, 전시 등

시세정보(2025.09.25. 기준)

현재가(원)	6,650
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	654
발행주식수(주)	9,835,071
52주 최고가(원)	6,840
52주 최저가(원)	4,825
외국인지분율(%)	1.80
주요주주(%)	
(주)황금에스티	37.5
김종현	12.6

■ 사업 포트폴리오 다각화와 전시 사업이 이끄는 성장세

이상네트웍스(이하 ‘동사’)는 기업 PG(Payment Gateway) 사업, 철강 사업, 전시 사업을 운영 중이다. 초기 철강재 유통에 특화된 전자상거래 플랫폼을 개발·운영하였다면, 현재는 B2B(Business to Business) 금융에 특화된 PG 플랫폼 개발과 함께 PG 사업에 집중하고 있다. 철강 사업은 스테인리스 판재류를 수입 또는 매입하여, 이를 B2B 전자상거래 플랫폼을 통해 유통/판매하는 사업과 절단 가공품을 제조/판매하는 형태로 사업을 운영 중이다. 전시 사업은 물적 분할을 통해 설립된 종속회사 (주)메세이상을 중심으로 진행 중이며, 현재 전시 사업 부문의 성장이 동사의 실적을 견인하고 있다.

■ 안정적인 PG 플랫폼 사업과 기능 고도화 사업

동사는 B2B 금융의 초기인 2000년대부터 신용보증기금 등의 전자 보증 모델을 개발하였고, 2세대 플랫폼인 Trust-On의 개발사로 이를 신용보증기금으로부터 위탁 운영하고 있다. 이어, 기술보증기금의 Clean+ 플랫폼 위탁 운영사로 선정되며 해당 분야 경쟁력을 강화하고 있다.

기업 PG 사업은 공공분야 안정적인 거래처를 확보하고 있고, 신용보증기금 등의 보증 규모가 증가하면 이에 따른 플랫폼 수수료 매출 역시 증가하는 형태로 수익 구조가 안정화되어 있다. 동사는 신용보증기금의 플랫폼 고도화 사업에도 지속적으로 참여하며 이를 안정적으로 운영하고 있다.

■ B2B 전자상거래 플랫폼 사업의 확대와 전시 사업의 성장 전략

동사의 B2B 전자상거래 플랫폼은 지방자치단체 등을 통한 소상공인 대상 정책자금과의 연계를 기반으로 플랫폼 확대를 추진하고 있다. 또한, 동사는 온오프라인 연계를 위한 서비스 고도화와 전시장(베뉴) 운영을 통해 사업 성장을 도모하고 있어, 향후 동사의 사업 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)
2022	700	22.4	133	19.0	119	17.0	9.1	7.5	30.5	989	11,386	5.2	0.5
2023	823	17.6	151	18.4	83	10.1	5.2	4.8	24.2	610	12,329	8.6	0.4
2024	978	18.8	207	21.2	166	17.0	9.1	9.0	21.4	1,147	13,782	4.5	0.4

기업경쟁력

기업 PG 사업의 순항	- B2B 금융의 각종 서비스 기능 지원과 특히 사업목적 제한 대금 지급 플랫폼에 대한 초기 개발사로 국내 주요 보증기관의 플랫폼 위탁 운영사 지위 유지 - 신용보증기금 등의 플랫폼 기능 고도화 사업 수주와 안정적인 수익 발생 구조 구현
철강 사업의 상품/제품 경쟁력 유지	- 스테인리스 판재류를 수입 또는 매입하여, 자사 전자상거래 플랫폼을 통해 판매하는 유통 사업과 철강재 절단 가공품 제조 사업으로 구분 - 철강재 유통 플랫폼 보유와 자체 생산 역량을 바탕으로 규모의 경제를 이루며 제품 경쟁력 유지 중

핵심 기술 및 적용 제품

Trust-On/Clean+	- 동사는 신용보증기금의 Trust-On 플랫폼, 기술보증기금의 Clean+ 플랫폼 위탁 운영사임 - B2B 금융 플랫폼에서는 보증/대출금에 대해 사업목적 범위에 맞는지 확인하는 검증 기능 도입함. 전자(세금)계산서, 4대 보험 정보, 지급 대상자 계좌 정보 등 증빙 자료와 연계하여 자금 사용의 정당성 검증	
Link-up	- 중소기업진흥공단(중소벤처기업진흥공단)의 정책자금을 받은 기업이, 자금을 투명하게 사용하도록 지원하는 결제 플랫폼임 - 계좌 등록, 이체등록, 한도 조회, 증빙 등록 서비스 등 제공함	

시장경쟁력

보증 공급액의 안정적 증가 추세	- 2019년 사업 개시 이후 정책적 지원을 기반으로 보증 공급액이 꾸준히 증가하는 추세를 보여, 향후 B2B 전자상거래 플랫폼 매출 성장이 기대됨
전시산업의 성장 전망	- 전시산업은 코로나 팬데믹 이후 엔데믹(포스트-코로나) 전환 과정에서 회복세를 보이고 있으며, 전시회 개최 횟수와 관람객 유치 증가에 동반하여 향후 산업이 성장할 것으로 전망됨
전시사업의 시장경쟁력	- B2B 전자상거래 및 전시 주회사로서 일정 규모 이상의 시장 점유율과 기술적 노하우를 확보하고 있어, 향후 레퍼런스 확대가 기대됨

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E 환경경영	◎ 동사는 환경 부문에서 모든 경영 활동에 국내외 환경 법규를 준수하고 있음. ◎ 동사는 환경 변화에 대응하고, 지속 가능한 사회를 만들기 위해 다양한 노력을 펼치고 있으며, 이를 위해 폐기물 배출 지양, 임직원 텀블러 사용하기 운동 등 환경을 보존하는 문화 정착을 위해 노력하고 있음.
S 사회책임경영	◎ 동사는 산업안전보건법, 중대재해 처벌 등에 관한 법률 준수를 위해 적극적인 노력을 기울이는 등 안전보건 중심 현장경영을 체질화하고 있음. ◎ 동사는 기업 간 신뢰 인프라를 구축해 온 경험을 바탕으로, 사회에도 신뢰와 나눔의 가치를 전하고 있으며, 학교법인, 어린이 재단 등에 지속적인 기부활동을 지속하고 있음.
G 기업지배구조	◎ 이사회 운영 규정 및 주요 내용을 일반투자자들이 이해할 수 있도록 전자공시시스템 내 정기 보고서 등에 주요 의결 사항 및 활동 내용 등을 첨부하여 공개하고 있음. ◎ 이사회는 법령 또는 정관에 정하여진 사항, 주주총회로부터 위임받은 사항, 회사경영의 기본 방침 및 업무집행에 관한 중요사항을 의결하며 이사와 경영진 직무의 집행을 감독하고 있음.

I. 기업 현황

기업 PG 사업의 순항과 철강 사업 경쟁력 유지, 전시 사업이 이끄는 성장 동력

동사는 사업 초기 전자상거래 플랫폼 기업에서 시작하였으나 현재 기업 PG 사업을 주력 사업으로 하는 리브랜딩을 진행했다. 기업 PG 사업 순항 중이며 철강 사업 역시 경쟁력을 유지 중이다.

■ 회사의 개요

동사는 2000년 2월 전자상거래를 영위할 목적으로 설립되었으나 B2B 전자상거래 사업 부문은 현재 리브랜딩을 진행하여 기업 PG 사업을 주력 사업으로 진행하고 있다. 동사는 2005년 9월 코스닥에 상장한 이후 사업 다각화를 위해 전시 사업 부문에 진출했다.

기업 PG 사업은 전자상거래 플랫폼을 위한 지급결제 시스템 관련 사업으로, 동사는 신용보증기금의 'Trust-On 플랫폼' 위탁 운영사로 기업이 대출/보증 자금을 용도에 맞게 투명하게 집행할 수 있도록 돕는 기업 전용 지급 서비스를 운영했고, 2024년 4월 기술보증기금의 '클린플러스(Clean+) 보증 플랫폼' 운영 중개 사업자로 선정되었다. 철강 사업은 판재류를 유통하거나, 경기도 시화에 있는 공장에서 자체 생산 설비를 통해 절단 가공품을 제조/판매하는 형태로 운영 중이다. 동사의 전시 사업은 연결대상 종속기업인 (주)메세이상이 사업을 전개하고 있다. (주)메세이상은 '코리아빌드(舊 경향하우징페어)', 코베 베이비페어, 케이펫페어 등의 대형 전시회를 주관하고 있다.

표 1. 동사 주요 연혁

일자	연혁 내용
2000.02	(주)에니스틸닷컴 설립
2000.04	소프트뱅크로부터 500만 달러 투자유치
2000.11	철강, 비철금속 전자상거래 오픈
2001.06	B2B 전자결제 시스템 개발 및 국내 최초 서비스(신한은행과 공동개발)
2001.09	B2B 전자 보증 시스템 개발 및 국내 최초 서비스(신용보증기금과 공동개발)
2003.09	(주)이상네트웍스로 사명 변경
2003.09	중소기업청 주관 'INNO-BIZ' 육성사업체 A등급 선정
2003.11	'2003 대한민국 전자상거래 대상(정보통신부장관상)' 수상
2005.04	벤처기업 등록-신기술 부문(중소기업청)
2005.09	코스닥시장 신규상장
2008.02	(주)경향하우징 합병
2016.04	이상네트웍스-이상전람 합병
2016.12	(주)아시아플러스대부 종속회사 편입, 이가전람-이상엠앤씨 합병
2018.06	(주)이엑스서비스를 지분 50% 출자하여 종속회사에 편입
2018.11	전시 사업 부문을 물적·분할하여 (주)메세이상 설립 및 종속회사에 편입
2024.04	기술보증기금 '클린플러스(Clean+) 보증 플랫폼' 운영 중개 사업자로 선정

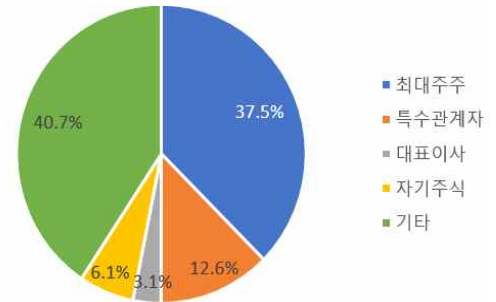
자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 반기보고서(2025.06.) 및 홈페이지, 한국기술신용평가(주) 재구성

동사의 최대주주는 (주)황금에스티이며 지분 37.5%를 보유하고 있고, (주)황금에스티의 최대주주인 김종현 회장이 동사의 지분 12.6%를 보유하고 있다. 조원표 공동대표이사는 지분 3.1%를 보유하고 있다.

표 2. 동사 지분구조 현황

주주명	관계	주식수(주)	지분율(%)
(주)황금에스티	최대주주	3,688,198	37.5
김종현	특수관계자	1,232,649	12.6
조원표	대표이사	308,320	3.1
자기주식	자기주식	602,490	6.1
기타	기타	4,003,504	40.7
합계		9,835,071	100.0

그림 1. 동사 지분구조 현황



자료: 동사 반기보고서(2025.06.), 한국기술신용평가(주) 재구성

동사의 최대주주인 (주)황금에스티와 관련된 계열회사는 총 18개 사이다. 이 중 상장회사가 5개 사, 비상장회사가 13개 사가 있다. 동사의 연결대상 종속회사는 전사회 관련 업종을 영위하고 있는 (주)메썸이상, (주)수원메썸, (주)캣페스타, (주)진콘, (주)빌드만과 시설물관리 사업을 영위하는 (주)이에스서비스 6개사 이며, 이 중 주요 종속회사는 (주)메썸이상 1개 사이다.

표 3. 동사 종속회사 현황

상호	설립일	소재지	주요사업	최근 사업연도말 자산총액(백만 원)	지배관계 근거	주요종속 회사 여부
(주)메썸이상	2008.01	서울시 마포구 월드컵북로58길 9	전시주최, 전시 대행	91,879	지분율 60.4%	해당
(주)수원메썸	2020.07	경기도 수원시 권선구 세화로134번길 37	전시주최, 전시대행	7,944	지분율 100.0%	미해당
(주)캣페스타	2017.08	서울시 마포구 월드컵북로58길 9	전시주최, 전시대행	1,791	지분율 100.0%	미해당
(주)진콘	2020.07	서울시 마포구 월드컵북로58길 9	인플루언서 브랜드 개발	34	지분율 60.9%	미해당
(주)이에스서비스	2018.06	서울시 마포구 월드컵북로58길 9	시설물관리 등	917	지분율 50.0%	미해당
(주)빌드만	2024.01	서울시 마포구 월드컵북로58길 9	전시 장치 설치, 실내 건축공사	1,574	지분율 100.0%	미해당

자료: 동사 반기보고서(2025.06.), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 대표이사

조원표 공동대표이사는 1968년생으로, 서울대학교 정치학과를 졸업하였고, 헬싱키대학교 경제 경영 대학원에서 석사를 취득하였다. 조원표 공동대표이사는 1994년부터 2000년까지 동아일보에서 기자로 활동하였으며, 2000년 12월 동사에 상무이사로 합류하였다. 그 이후 조원표 공동대표이사는 동사의 여러 계열회사의 임원을 겸직하였으며, 2023년 10월부터 동사의 공동대표이사로 취임하였다.

이상택 공동대표이사는 1971년생으로 경북대학교 법학과를 졸업하였으며, (주)지와이커머스와 (주)뉴엔소프트의 대표이사를 역임하였고, 2023년 10월부터 조원택 대표이사와 함께 동사의 공동대표이사로 취임하였다.

■ 주요 사업 분야

동사의 주요 사업 분야는 용역사업과 철강 사업, 기타 사업으로 구분된다. 용역사업은 회사의 주력 사업인 기업 PG 사업 부문과 전시 사업 부문으로 구성된다. 기업 PG 사업은 기업 간 전자상거래 플랫폼을 제공하는데 발생하는 수수료 매출을 수취하는 사업이고, 전시 사업 부문은 중속기업인 (주)메세이상이 참가업체와 관람객을 잇는 전시회를 주최하는 사업에서 발생하는 부스 매출, 입장권 매출 등으로 구성된다. 그 외 계열사 사옥의 관리를 위임받아 발생하는 건물 관리 용역에 관한 매출이 일부 포함되어 있다.

동사의 철강 사업 부문은 상품과 제품으로 구분되며, 상품매출의 경우 스테인리스 코일 또는 관재류를 유통함에 따라 발생하고, 제품매출은 스테인리스 플레이트를 플라즈마 및 레이저 가공하여 기계/설비 제조업체에 공급하면서 발생하고 있다. 동사의 기타 사업 부문은 본사 사옥의 임대에서 발생하는 임대료 매출에 해당한다.

■ 사업부문별 매출실적

동사의 철강 사업 부문 매출액은 2023년과 2024년 각각 209억 원과 194억 원으로 전체 매출에서 차지하는 비중은 각각 25.4%와 19.8%이다. 2025년 반기 철강 부문 매출액은 99억 원으로 전체 매출액 중에서 21.2%를 구성하고 있다.

동사의 용역매출은 COVID-19 이후 전시회 사업매출 성장으로 2023년과 2024년에 각각 593억 원과 763억 원을 달성하였으며, 총매출에서 차지하는 비중은 2024년 78.1%까지 확대되었다. 동사는 2025년 반기에 359억 원의 매출이 발생하여 총매출액의 76.7%를 구성하고 있다.

동사의 기타 부문 매출은 연간 매출액이 약 21억 원 수준을 기록하여 안정적으로 유지하고 있다. 다만, 용역사업 부문의 급격한 성장에 따라 전체 매출액에서 차지하는 비중은 점차 낮아지고 있으며, 2025년 2분기 기타 부문 매출액은 10억 원으로 매출 비중은 2.1%를 기록하였다.

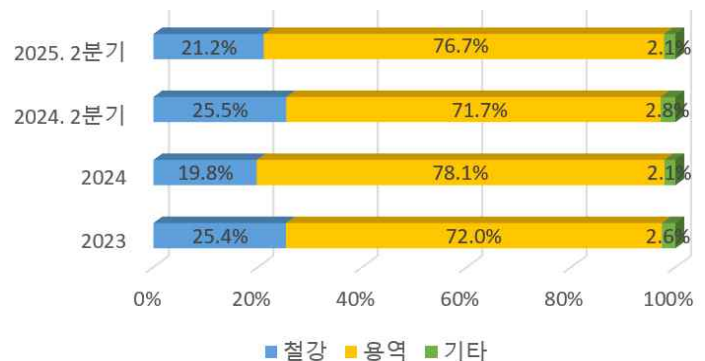
표 4. 사업부문별 매출실적 (단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

부문	2023	2024	2024. 반기	2025. 반기
철강	209	194	105	99
용역	593	763	295	359
기타	21	21	12	10
합계	823	978	412	468

자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 반기보고서(2025.06.), 한국기술신용평가(주) 재구성

그림 2. 사업 부문별 매출비중

(단위: %)



자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 반기보고서(2025.06.), 한국기술신용평가(주) 재구성

II. 시장 동향

플랫폼 기술이 요구되는 B2B 전자상거래(보증) 시장

B2B 전자상거래(보증) 시장은 B2B 전자상거래에서 보증기관이 당사자 간 거래의 지급을 보증하여 거래의 신뢰성과 안정성을 제공하는 구조로 형성되어 있으며, 기술보증기금과 신용보증기금이 공급하는 보증 공급의 주요 채널 중 하나로서, 보증 공급 수요의 증가와 디지털 전환에 동반하여 성장하고 있다.

■ 목표시장의 정의

PG 사업과 대금 지급결제 플랫폼은 각각의 역할과 기능에 따라 목표시장을 달리한다. PG 사업의 핵심은 온라인 쇼핑몰, 구독 서비스, 게임 등 소비자를 대상으로 하는 모든 온라인 상거래 시장을 대상으로 하며 B2C 전자상거래 시장을 목표시장으로 한다. 한편, 대금 지급결제 플랫폼은 ‘사업목적 제한 플랫폼’이라고도 불리며 기업 간 거래(B2B)와 기업 금융 시장을 목표시장으로 한다.

동사의 사업 부문은 기업 PG 사업으로 구분되고 있으나, 다른 PG 사업자, 핀테크 기업들과 경쟁하기보다 목적과 용도가 한정적인 대금 지급결제 플랫폼에 사업 역량이 집중되는 점을 참고할 때, 동사의 목표시장은 B2B 금융시장인 것으로 판단된다.

특히, 동사는 국내 주요한 보증기관인 신용보증기금과 기술보증기금을 주요 거래처로 두고 있으며, 신용보증기금, 기술보증기금의 대출/보증 규모가 동사의 매출에 직접적인 영향을 주는 것으로 파악된다.

■ B2B 금융시장 특징

B2B(Business-to-Business) 금융시장은 기업 간의 거래와 관련된 모든 금융 활동을 포괄한다. B2B 금융시장은 기업의 운영, 투자, 성장 등 다양한 목적에 필요한 자금을 조달하고 관리하는 데 초점을 맞추고 있다.

표 5. B2B 금융시장의 종류 및 내용

구분	내용
기업 대출 및 보증 시장	- 기업이 사업 운영 자금, 시설 투자, 연구개발을 위해 금융기관으로부터 자금을 조달하는 시장 - 주요 금융상품: 담보 대출, 신용 대출, 정책자금(신용보증기금, 기술보증기금 보증부 대출 등), 시설 자금 대출 등 - 특징: 기존의 은행권이 주도하고 있지만, 최근에는 핀테크 기업들이 비대면 대출, 매출 채권 담보 대출 등 새로운 형태의 금융상품을 선보이며 빠르게 성장하고 있음
전자상거래 및 지급결제 시장	- 기업 간 거래에서 발생하는 결제 대금을 처리하고, 신용을 보장하는 시장 - 주요 서비스: PG(Payment Gateway), 구매 자금 대출, 전자어음, 매출망 금융 등 - 특징: 기존의 복잡한 결제 절차(어음, 현금 거래)를 간소화하고, 자금의 투명성을 높이는 데 초점
팩토링(Factoring) 및 공급망 금융시장	- 판매 기업이 구매 기업으로부터 받을 외상 매출 채권을 금융기관에 매각하여 현금을 조기 확보 - 주요 서비스: 매출 채권 매입, 공급망 금융(Supply Chain Finance) 등 - 특징: 중소기업의 현금 흐름을 개선하는 데 중요한 역할을 함. 금융기관은 기업의 신용도뿐만 아니라, 거래 상대방의 신용도까지 고려하여 자금을 제공함.

자료: 한국기술신용평가(주)

■ B2B 금융시장 동향 및 전망

B2B 금융시장은 핀테크 기술의 발전과 함께 빠르게 변화하고 있다. 과거 은행 중심의 전통적 금융 서비스에서 벗어나, 데이터 기반의 효율적인 디지털 플랫폼으로 진화하는 것이 핵심 동향이다.

표 6. B2B 금융시장의 동향

구분	내용
비대면·디지털화	- 온라인 플랫폼을 통한 대출 신청, 심사, 실행이 보편화되면서 금융 접근성이 크게 개선되고 있음
데이터 기반 신용평가	- 기업의 재무제표 외에, 매출액, 거래 내용 등 다양한 비금융 데이터를 활용한 신용평가 모델이 도입되면서 담보가 부족한 기업들도 자금을 쉽게 조달할 수 있게 됨
플랫폼 경제의 확산	- B2B 거래 플랫폼들이 금융 기능을 통합하면서, 금융과 상거래가 결합한 새로운 비즈니스 모델이 등장하고 있음
정부의 역할 확대	- 신용보증기금 등 정책 금융기관들은 핀테크 플랫폼과의 협력을 통해 정책자금 지원을 확대하고 있음

자료: 한국기술신용평가(주)

B2B 금융시장은 향후 AI 기반의 고도화된 금융 서비스 경쟁, 정책금융과의 협력을 강화하는 형태로 진화할 것으로 전망된다. 다만, 기존 은행과 핀테크 기업은 물론, B2B 전자상거래 플랫폼까지 금융 서비스를 내재화하면서 시장 경쟁이 더욱 치열해질 것으로 전망된다. 이 과정에서 기술력, 데이터 분석 능력, 그리고 고객 편의성이 주요 경쟁 요소가 될 것으로 판단된다.

■ 신용보증기금, 기술보증기금의 보증 규모 현황

신용보증기금과 기술보증기금은 정책자금의 역할과 투명성을 위해 보증 규모, 재무 정보, 경영 현황 등을 정기적으로 공개하고 있다. 각 기관의 보증 규모는 경영공시나 결산 보고서를 통해 확인할 수 있다.

신용보증기금과 기술보증기금이 지원하는 보증 공급액 합계는 2020년 72.26조 원이며, 2023년에는 95.74조 원 규모를 형성하였으며, 동 기간(2021년~2023년) 연평균 성장률(CAGR)은 9.84%로 나타났다.

그림 3. 신용보증기금 보증 규모

(단위: 조 원)

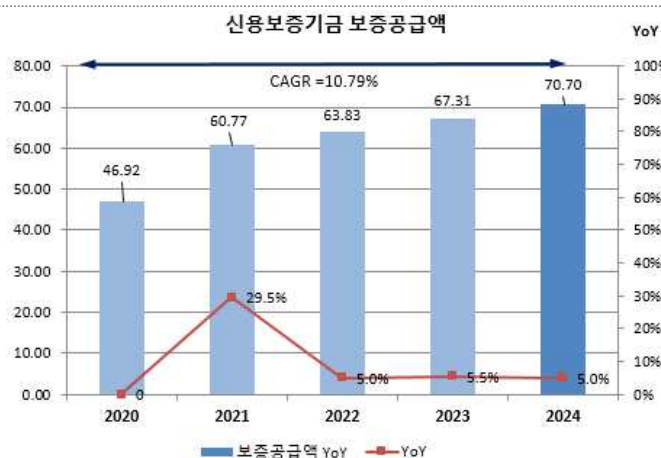


그림 4. 기술보증기금 보증 규모

(단위: 조 원)



자료: 신용보증기금 홈페이지, 한국기술신용평가(주) 재구성

자료: 기술보증기금 홈페이지, 한국기술신용평가(주) 재구성

III. 기술분석

사업목적 제한 대금 지급 플랫폼에 특화된 PG 플랫폼 사업 순항

동사는 국내 주요 보증 공급 기관인 신용보증기금과 기술보증기금 등의 사업목적 제한 대금 지급 플랫폼의 개발사로 해당 플랫폼을 위탁운영 중이다. PG 플랫폼의 주요 기능은 대금 결제 등 전자결제 기능이나 관련 부수 기능의 지원과 플랫폼 기능 고도화 사업에 계속 참여함으로써 안정적인 플랫폼 사용 수수료 매출을 발생 중이다.

■ 기업 PG 플랫폼 위탁운영

동사는 사업 초기 철강 및 비철금속 등 특정 산업 분야의 원자재를 중심으로 기업 간 거래를 중개하는 e-마켓플레이스를 구축하여 이를 현재까지 운영 중이고, 2001년 신용보증기금과 협력하여 전자 보증 모델을 개발하였다. 전자 보증 모델은 현재 다양한 B2B 대출 및 보증 연계 플랫폼의 기반이 되었으며, 현재는 PG 사업에 집중하며 주요 PG 플랫폼을 개발/위탁 운영하는 형태로 사업이 전개되어 왔다.

PG 사업은 일반적으로 전자상거래에서 소비자가 상품을 구매할 때 발생하는 결제 과정을 대행하는 사업을 말하며, 결제 대행, 정산 대행, 다양한 결제 수단 제공 등을 주요한 기능으로 한다.

다만, 동사는 일반적인 목적의 PG 사업과는 달리 신용보증기금, 기술보증기금, 중소기업진흥공단 등 기업에 대출·보증·지원금 등의 금융을 지원하지만, 그 대금의 사용 목적을 제한하는 사업목적 제한 대금 지급 플랫폼을 개발하고, 이를 위탁 운영하며 운영 대금의 일부를 수수료로 수취하는 형태로 매출이 발생한다.

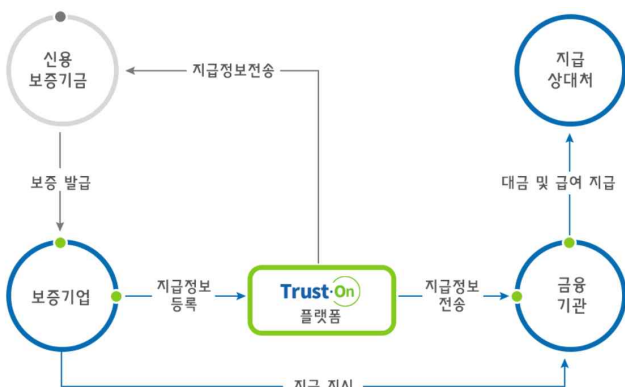
사업목적 제한 대금 지급 플랫폼은 자금의 용도를 특정 목적에 한정하여 지급하고 관리하는 시스템을 의미한다. 이는 투명한 자금 흐름을 보장하고, 횡령이나 자금 유용의 위험을 줄이는 데 초점이 맞춰져 있다. 주로 공공분야나 B2B 거래에서 활용되며, 기술과 금융이 결합한 핀테크 서비스의 한 형태로 볼 수 있다.

동사는 신용보증기금의 Trust-On 플랫폼, 기술보증기금의 Clean+ 플랫폼, 중소기업진흥공단의 Link-up 플랫폼을 개발하고, 이를 위탁 운영하고 있다.

그림 5. 신용보증기금 Trust-On 플랫폼

Trust-On 란?

기업의 대금 지급을 보다 쉽고 간편하게 진행할 수 있도록 보증기금에서 지원하는 기업전용 대금 지급 서비스입니다.

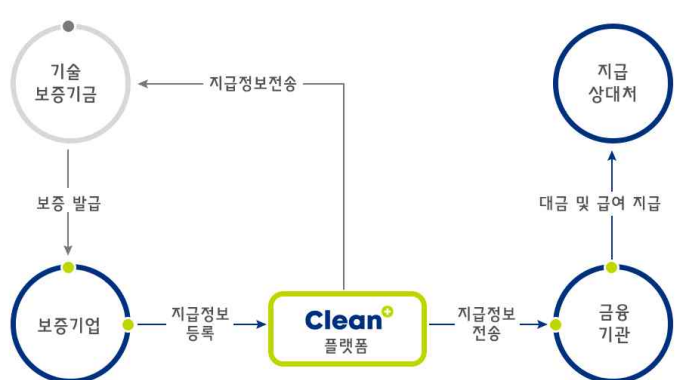


자료: 신용보증기금 홈페이지

그림 6. 기술보증기금의 Clean+ 플랫폼

CleanPlus 란?

기업의 대금 지급을 보다 쉽고 간편하게 진행할 수 있도록 보증기금에서 지원하는 기업전용 대금 지급 서비스입니다.



자료: 기술보증기금 홈페이지

신용보증기금, 기술보증기금, 중소기업진흥공단 등에서 사용하는 사업목적 제한 대금 지급 플랫폼은 은행, 보증기관, 중소기업진흥공단에서 지원한 금융 예산을 한도로 고객사에서 이를 사업목적 범위 내에서 기업 간 거래(재화 및 용역)에 사용하도록 지원한다.

동사의 PG 플랫폼의 주요 기능은 지급결제이며, 그 외 전자세금계산서 발급 지원, 집행 내용 모니터링, 구매처/판매처의 4대 보험 데이터 등을 분석한 검증 기능 지원 등을 포함한다. 동사는 PG 플랫폼 수수료로 보증기관의 보증액, 은행의 약정액, 대출인의 거래대금 중 정액(건별) 또는 정률(요일)로 수수료를 수취한다.

그림 7. 기업 PG 플랫폼을 통한 수익 발생 구조



자료: 동사 홈페이지

■ 기업 PG 플랫폼의 세대교체

동사의 대표 실적이자 주력 PG 플랫폼인 신용보증기금의 Trust-On 플랫폼은 아래와 같은 개발 단계를 거쳐 더욱 고도화된 형태로 업그레이드되고 있다. 동사는 신용보증기금의 Trust-On 플랫폼의 1세대부터 3세대 개발에 모두 참여하였다.

표 7. 신용보증기금의 플랫폼 세대교체 현황

	1세대	2세대	3세대
	전자 보증 시스템	사업목적 제한 대금 지급 플랫폼(Trust-On 플랫폼)	디지털 금융 및 데이터 연계 플랫폼
시기	2000년 초	2010년 중반 이후	2020년 이후
핵심 기능	B2B(기업 간 거래) 전자상거래의 결제 대금에 대한 전자 보증을 제공	보증부 대출금의 용도를 특정 사업 목적(물품·용역 대금, 급여)으로 제한하여 관리하는 시스템으로 발전	단순한 자금 집행 관리 기능 넘어, 비대면, 데이터 연계, 외부 플랫폼 통합을 통해 기업에 종합적인 금융 솔루션 제공하는 플랫폼으로 진화
주요 내용	온라인상에서 신용보증기금의 보증을 통해 후지급 결제	기업이 플랫폼에 대금 지급을 요청하면 시스템이 약정된 사업목적에 부합하는지 확인하고 증빙 자료(전자세금계산서, 계좌 정보) 검증	비대면 프로세스 강화 데이터 기반 서비스 제공 외부 플랫폼과 연동 기능 강화
개발사	(주)이상네트웍스	(주)이상네트웍스	(주)이상네트웍스

자료: 한국기술신용평가(주)

동사의 Trust-On 플랫폼 3세대 개발은 ‘신용보증 통합플랫폼 구축 사업’의 일환으로 현재에도 진행하고 있으며, 현재까지 알려진 3세대 플랫폼의 주요 개발 내용은 아래와 같다.

- 비대면 프로세스 강화: 보증 신청부터 대출 실행, 자금 집행, 사후 관리까지 모든 과정을 온라인 및 모바일 환경에서 처리할 수 있도록 시스템이 최적화한다.
- 데이터 기반 서비스 제공: 기업이 제공하는 데이터를 기반으로 AI 기반의 신용평가 모형을 고도화하여 심사 시간을 단축하고 정확성을 높였다. 또한, 기업의 경영 활동에 필요한 데이터를 분석하여 맞춤형 정보를 제공하는 기능도 추가되었다.
- 외부 플랫폼과 연동 기능 강화: 우리은행의 '원비즈플라자'와 같은 은행의 기업 전용 플랫폼과 Trust-On 시스템을 연계하여, 기업이 은행 앱이나 웹사이트를 통해 바로 보증과 대출을 신청하고 자금을 집행할 수 있는 '원스톱' 서비스를 구현했다.

기술특허 빅데이터 분석(워드 클라우드)

워드 클라우드는 평가대상업체의 핵심 기술분야에서 특허 기술 키워드 변동을 보여주는 인포그래픽 분석 결과이다.

대상 기술분야의 최근 20년간의 특허 정보를 10년 단위로 비교하여 과거 대비 최근 이슈가 되고 있는 기술을 파악할 수 있는 것으로 기술분야 내 키워드 수가 많을수록 키워드의 크기가 크게 나타난다.

2005년 ~ 2014년



2015년 ~ 2024년



IV. 재무분석

(주)메세이상 등 자회사가 견인하는 매출실적과 수익성 개선

동사는 자사 매출은 현상을 유지하는 정도이나, 종속회사 (주)메세이상 등의 전시 사업 실적이 크게 성장하며 전체 매출 성장, 영업이익 개선에 크게 기여하고 있다.

■ 매출액 및 매출액 증가율

동사가 자체적으로 수행하는 사업 부문 매출은 별도 재무제표 기준으로 2022년 308억 원, 2023년 306억 원, 2024년 299억 원이다. 현재 동사 자체 사업 영역은 현상 유지 수준의 매출액을 기록하고 있다.

한편, 자회사 (주)메세이상의 전시 사업 부문은 COVID-19 이후 엔데믹 전환으로 오프라인 전시회 매출이 급격하게 성장하고 있다. 특히, (주)메세이상은 2024년 상반기에 청주오스코 위탁운영 계약을 맺음으로써 단일 공급 계약으로는 큰 규모의 사업을 수주한바 그 성장세가 지속되고 있다고 보인다.

(주)메세이상의 실적을 반영한 연결 재무제표 기준으로 동사의 매출액은 2022년과 2023년, 2024년 각각 700억 원, 823억 원 및 978억 원으로 전기 대비 각각 22.4%, 17.6% 및 18.8% 성장하였다.

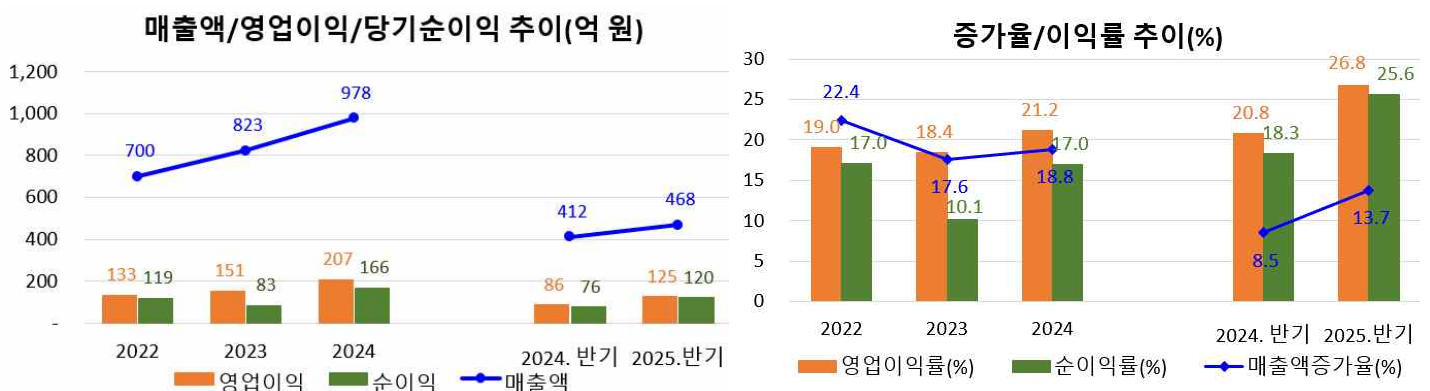
■ 높은 영업이익과 수익성 개선

동사가 자체적으로 수행하는 사업 부문의 영업이익은 2022년 51억 원, 2023년 43억 원, 2024년 38억 원이고, 영업이익률은 2022년 16.6%, 2023년 13.9%, 2024년 12.9%이다. PG 사업은 PG 플랫폼 개발 초기에는 개발비가 들어가지만 이후 운영 과정에서 드는 비용이 적은 편으로 영업이익은 높은 편이고, 철강 사업 부문은 매출원가 등의 변동으로 인해 수익성이 영향을 받는 것으로 파악된다.

(주)메세이상의 재무를 반영한 연결 재무제표 기준으로 동사의 영업이익은 2022년과 2023년, 2024년의 영업이익은 각각 133억 원과 151억 원, 207억 원에 달하였다. 영업이익률은 2022년 19.0%, 18.4%, 21.2%이다. (주)메세이상의 전시 사업 부문이 전체 매출의 증가와 영업이익률 개선에 기여하고 있는 것으로 판단된다. 한편, 2023년 순이익은 전기 대비 감소한 83억 원으로 (주)메세이상의 SPAC 상장으로 인한 합병 비용 34억 원이 반영된 것이다. 일시적 비용효과가 사라진 2024년의 순이익은 166억 원이다.

그림 8. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 반기보고서(2025.06.), 한국기술신용평가(주) 재무성

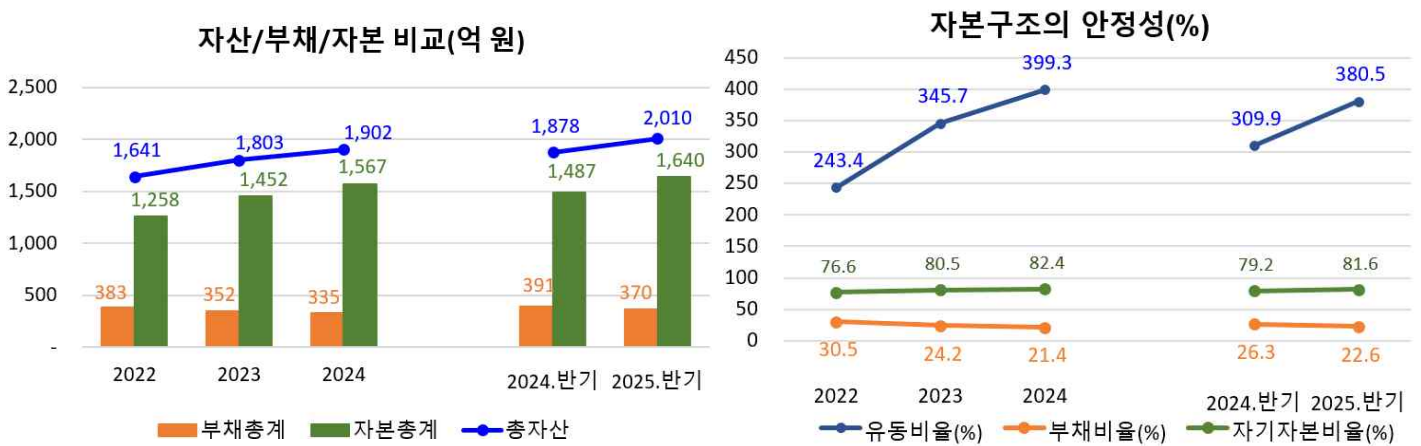
■ 높은 매출 및 이익 성장세로 견고한 재무안정성 유지

동사는 매출 및 순이익의 증가와 차입금 상환의 지속성으로 총자산과 자본 총계가 매년 증가하고 있으며, 부채총계는 감소하여 견고한 재무안정성을 유지하고 있다.

동사의 외형 신장과 이익 및 영업활동현금흐름 증가로, 자산 총계와 자기자본은 2024년 말 기준 각각 1,902억 원과 1,567억 원까지 증가하였으며, 2025년 2분기에도 총자산과 자본 총계는 각각 2,010억 원과 1,640억 원을 달성하였다. 동사의 부채비율은 2023년과 2024년 각각 24.2% 및 21.4%를 기록하였으며, 2025년 2분기 부채비율은 22.6%를 기록하였다.

그림 9. 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 반기보고서(2025.06.), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 8. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2022년	2023년	2024년	2024년 반기	2025년 반기
매출액	700	823	978	412	468
매출액증가율(%)	22.4	17.6	18.8	8.5	13.7
영업이익	133	151	207	86	125
영업이익률(%)	19.0	18.4	21.2	20.8	26.8
순이익	119	83	166	76	120
순이익률(%)	17.0	10.1	17.0	18.3	25.6
부채총계	383	352	335	391	370
자본총계	1,258	1,452	1,567	1,487	1,640
총자산	1,641	1,804	1,902	1,878	2,010
유동비율(%)	243.4	345.7	399.3	309.9	380.5
부채비율(%)	30.5	24.2	21.4	26.3	22.6
자기자본비율(%)	76.6	80.5	82.4	79.2	81.6
영업활동현금흐름	136	140	174	105	149
투자활동현금흐름	41	20	-60	22	-8
재무활동현금흐름	-28	-17	-74	-73	-41
기말의현금	365	508	549	562	649

자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 반기보고서(2025.06.), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 실적 전망

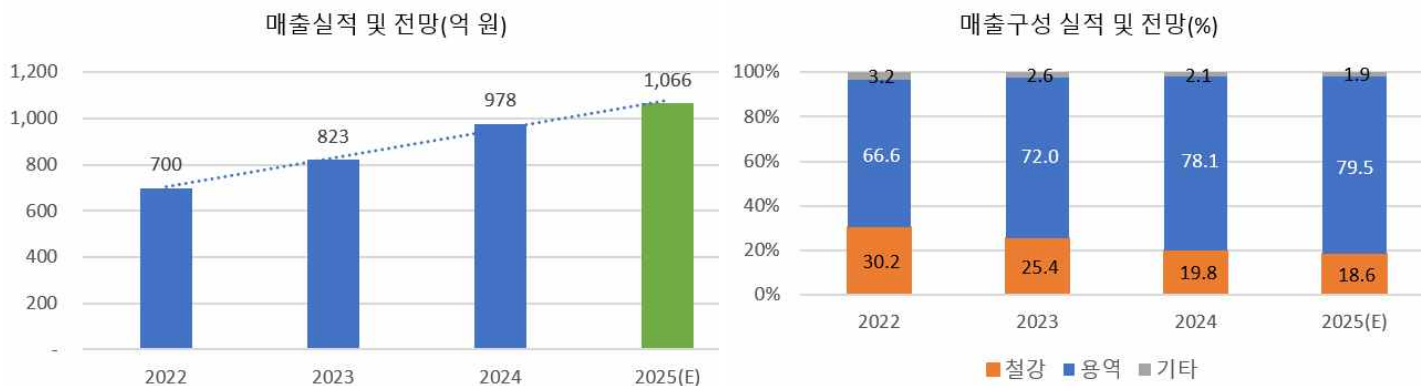
동사가 운영 중인 PG 플랫폼 사업은 신용보증기금, 기술보증기금 등의 대출/보증 실행 규모에 따라 동사 수취 수수료가 결정된다. PG 사업 부문 실적은 안정적으로 유지되거나 신용보증기금, 기술보증기금 등의 자금 운용 규모가 점진적으로 증가함에 따라 동사의 매출 역시 증가할 수 있을 것으로 기대된다.

철강 부문 사업은 원자재 가격 변동 등으로 제조 원가 변동이 크기는 하나, 동사가 철강 사업 부문을 오랜 기간 안정적으로 운영했고, 정부의 중국산 철강 제품 덤핑 관세 부과 역시 2025년 6월부터 시작된 바, 이를 통한 수혜 역시 기대할 수 있을 것으로 보인다.

중속회사인 (주)메세이상의 전시 사업 부문은 크게 성장 중으로 이를 반영할 때 동사의 2025년 매출액은 약 1,066억 원으로 전망되며, 연간 매출 증가율은 약 9.0%에 이를 것으로 기대된다.

그림 10. 동사 매출 전망 및 매출 구성 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 반기보고서(2025.06), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 9. 동사 부문별 연간 실적 및 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2022	2023	2024	2025(E)	2025.1Q	2025.2Q	2025.3Q(E)	2025.4Q(E)
매출액	700	823	978	1,066	206	262	247	351
철강	212	209	194	198	49	50	49	50
용역	466	593	763	848	152	207	193	296
기타	22	21	21	20	5	5	5	5

자료: 동사 사업보고서(2024.12.), 반기보고서(2025.06), 한국기술신용평가(주) 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

기업 PG 사업 이후 후속 모델 개발 부재와 전시 플랫폼 확장 과제

기업 PG 사업은 안정적 수익 기반을 확보했으나, 연구개발 투자와 후속 성장 동력이 부족하다는 한계가 있다. 반면, 전시 플랫폼 사업은 데이터 기반 디지털 기술과 글로벌 진출을 통해 성장 잠재력을 확대하고 있다.

■ 기업 PG 사업 이후 후속 모델 개발 부재

동사의 주력 사업인 기업 PG 사업은 신용보증기금에 이어 기술보증기금, 중소기업진흥공단까지 주요 거래처로 확보하며 사업목적 제한 대금 지급 플랫폼 분야에서 안정적인 수익 모델을 구현한 것으로 보인다. 또한, 기술보증기금의 경우 2024년 4월 ‘클린플러스 보증 플랫폼’ 운영 중개 사업자로 선정되어 향후 몇 년간은 거래 관계가 지속적으로 유지될 것으로 추정된다.

동사는 기관별 맞춤형 연동과 보안성을 기반으로, 담보력이 부족한 중소기업과 신생기업의 금융 접근성을 강화할 수 있도록 향후 사업을 확장하기 위한 전략을 수립하고 있다. 다만, 동사는 현재 플랫폼 기술 및 관련 시스템 구축 개발에 대해 별도의 연구개발 투자를 하고 있지 않으며, PG 사업의 대체재인 핀테크 기술 관련한 활동 역시 파악되지 않는다. 따라서, PG 사업 이후의 후속 사업 모델 개발 또는 확장력 있는 핀테크 기술로의 전환 등에 대한 성장 동인이 부족한 것으로 판단된다.

■ 데이터 기반 전시 플랫폼 사업을 통한 성장 전략

동사는 다수의 전시 경험을 바탕으로 오프라인 전시와 디지털 기술을 융합한 데이터 기반 전시 플랫폼을 구축하여, 참가기업과 관람객 간 거래·정보 교환·네트워킹을 지원하고 있다. 또한, 동사는 전시 과정에서 축적되는 데이터를 분석하며, 정밀한 수요-공급 매칭을 통해 참가기업과 바이어 간 연결을 최적화하여 향후 B2B 전자상거래·마케팅·금융 서비스와 연계될 수 있는 기술 차별성을 확보하고 있다.

동사의 전시 사업은 2023년부터 2025년 2분기까지 전시장·회의실 임대 매출액과 전시장 가동률, 그리고 2024년 운영 성과를 보이고 있으며, 전시장 가동률은 2023년 42%에서 2024년 49%로 역대 최고치를 기록했고, 2025년 2분기에는 52%까지 상승했다. 또한, 동사는 FY24-25 기간 동안 약 53건의 전시회와 70건의 컨벤션 행사를 수행하였으며, KoINDEX-INDIA EXPO 등 국제 행사를 성공적으로 개최하며 시장 경쟁력을 강화하고, 향후 중대형 국제 전시·컨벤션·이벤트 유치로 통해 성장을 이어갈 전망이다.

그림 11. 데이터 기반 전시 사업 현황

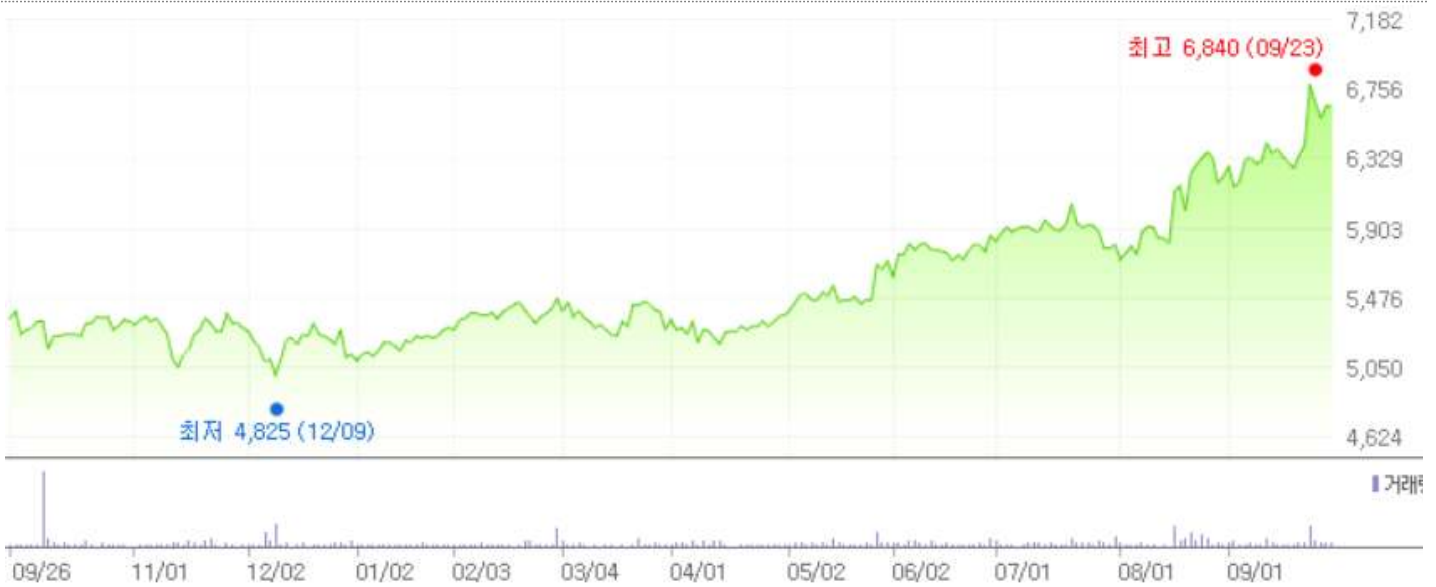
SUWON MESSE			IICC (India International Convention & Expo Centre)		
전시장명	수원메세(SUWON MESSE)		전시장명	야쇼부미(Yashohoomi)	
운영법인	수원메세 (메세이상 100%)		운영법인	KINEXIN (킨텍스 51%, 이상네트웍스 49%)	
시설규모	전시장 9,080㎡ 회의실 1개실(178㎡)		시설규모	전시장 240,000㎡ 컨퍼런스센터 60,000㎡	
운영기간	2020~2032년까지(12년간)		운영기간	2023~2043년까지(20년간)	
시설위치	수원시 권선구		시설위치	뉴델리 드와르카	

자료: 동사 IR 자료(2025)

증권사 투자 의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자의견 없음			

시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2025.09.25.)

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자 주의 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~제3조의 7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
이상네트웍스	X	X	X