

쌍용정보통신(010280.KQ)

클라우드 사업 본격화로 연간 최대 실적 달성. Valuation 매력 보유

2023.03.15

Company Comment

투자의견: **NR**

현재주가: 957원(03/14)

시가총액: 61.2(십억원)

Analyst 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

4Q22 Review: 역대 분기 최대 실적은 물론 역대 연간 최대 실적 갱신에 성공

전일(3/14) 발표한 2022년 4분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 1,487억원, 영업이익 119억 원을 달성하면서 전년동기대비 각각 46.2%, 14.4% 증가하며 분기 최대실적을 달성함.

2022년 연간 잠정실적(연결기준)은 매출액 3,252억원, 영업이익 97억원으로 전년 대비 각각 34.1%, +51.1% 증가하며 연간 최대 매출액과 최고 영업이익률을 달성하였음. 2022년 연간 실적에서 긍정적인 것은 역대 최대 실적을 달성했다는 것임. ① 클라우드 부문 매출이 전년 대비 83.8% 증가하면서 성장을 견인하였고, 기타 부문 매출도 증가세를 보였음. ② 특히, 수익성이 양호한 클라우드 부문의 성장으로 인하여 최고 영업이익률인 3.0%를 기록함.

1Q23 & 2023 Preview: 클라우드 사업 본격 성장으로 연간 최대 실적 경신 전망

당사 추정 2023년 1분기 예상실적(연결기준)은 매출액 788억원, 영업이익 11억원으로 전년동기 대비 매출액은 39.7% 증가하고, 영업이익은 흑자전환하며 큰 폭의 실적성장을 예상.

2023년 연간 예상실적(연결기준)은 매출액 4,407억원, 영업이익 182억원으로 전년 대비 각각 35.5%, 88.1% 증가하며 지난해에 이어 최대 실적을 경신할 것으로 전망함.

큰 폭의 실적 성장을 지속할 것으로 예상하는 이유는 2021년 클라우드 사업 부문을 신설, 본격적인 사업을 추진하면서 본격적인 실적 성장을 견인하고 있기 때문임. IT 서비스의 40년 업력, 대규모 클라우드 역량, 약 2,000여명의 클라우드 전문가를 기반으로 고수익 CSP(Cloud Service Provider) 사업을 선도하고 있음. LG 히다찌 인수 효과 및 클라우드 기술 전문기업 클로잇 추가 효과를 기대함. 클라우드 부문 매출액이 2020년 124억원(매출비중 10.3%), 2021년 812억원(매출비중 33.5%)에서, 2022년 약 1,492억원(매출비중 45.9%, 잠정실적)을 달성하며 큰 폭의 실적 성장을 지속하고 있음.

현재주가는 2023년 기준 PER 4.3배, 동종업계 16.2배 대비 크게 할인되어 거래 중

현재 주가는 당사 추정 2023년 실적 기준, PER 4.3배 수준으로 국내 동종 및 유사업체(삼성 SDS, 포스코 ICT, 롯데정보통신, 현대오트모에버) 평균 PER 16.2배 대비 크게 할인되어 거래 중.

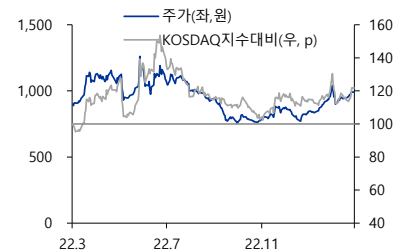
발행주식수	63,964천주
52주 최고가	1,450원
최저가	721원
52주 일간 Beta	0.60
90일 일평균거래대금	18억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2022F)	0.0%

주주구성

수피아이티센홀딩스 (외 3인)	37.8%
쌍용정보통신 우리사주조합 (외 1인)	4.7%

(%)	1M	6M	12M
주가상승률	-4.8	2.4	6.3

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(22)	9.7	19.4	▼
영업이익(23)	18.2	25.1	▼



(단위: 십억원, %,%p)	4Q22P					1Q23E			2021A	2022P		2023E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	예상치	yoy	예상치	yoy	
매출액	148.7	119.9	24.0	-	-	78.8	-47.0	39.7	242.6	325.2	34.1	440.7	35.5
영업이익	11.9	13.1	-8.9	-	-	1.1	-91.0	흑전	6.4	9.7	51.1	18.2	88.1
세전이익	14.0	12.3	14.0	-	-	1.1	-92.5	흑전	-0.4	12.7	흑전	17.6	38.9
순이익	13.3	9.2	43.9	-	-	0.9	-93.2	흑전	-1.1	12.2	흑전	15.2	23.8
지배순이익	12.2	7.8	56.2	-	-	0.9	-92.8	흑전	-1.8	11.0	흑전	14.4	31.3
영업이익률	8.0	10.9	-2.9	-	-	1.4	-6.7	1.9	2.6	3.0	0.3	4.1	1.2
순이익률	8.9	7.7	1.2	-	-	1.2	-7.8	1.4	-0.5	3.8	4.2	3.4	-0.3
EPS(원)	762	488	56.2	-	-	55	-92.8	흑전	-28	171	흑전	225	31.3
BPS(원)	914	883	3.5	-	-	928	1.5	33.9	699	914	30.8	1,139	24.6
ROE(%)	83.4	55.3	28.1	-	-	5.9	-77.4	7.5	-5.0	21.2	26.2	21.9	0.7
PER(X)	1.3	2.0	-	-	-	17.4	-	-	na	5.6	-	4.3	-
PBR(X)	1.0	1.1	-	-	-	1.0	-	-	1.4	1.0	-	0.8	-

자료: 쌍용정보통신, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

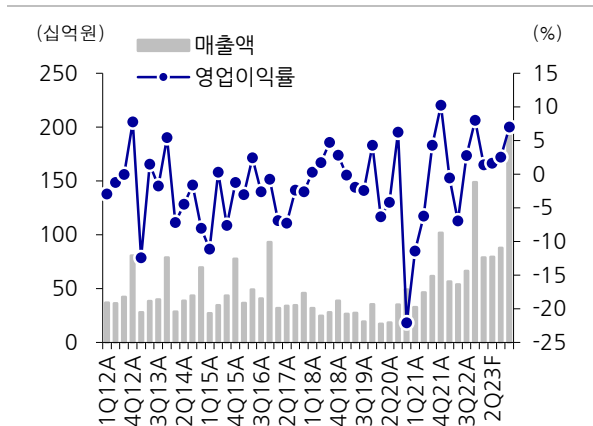
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22P	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F
매출액	32.7	46.4	61.8	101.7	56.4	53.8	66.3	148.7	78.8	79.5	87.8	194.6
증가율(% YoY)	87.8	150.5	76.3	107.6	72.8	15.9	7.3	46.2	39.7	47.7	32.5	30.9
증가율(% QoQ)	-33.3	42.1	33.1	64.7	-44.5	-4.7	23.2	124.4	-47.0	0.8	10.5	121.6
제품별 매출액												
클라우드 부문	8.5	14.3	15.8	42.7	19.1	23.7	35.7	70.7	32.2	36.7	49.6	102.3
기타 부문	24.2	32.2	46.0	59.1	37.3	34.2	30.6	78.0	46.6	42.7	38.2	92.3
제품별 비중(%)												
클라우드 부문	25.9	30.7	25.5	41.9	33.9	40.9	53.9	47.5	40.8	46.2	56.5	52.6
기타 부문	74.1	69.3	74.5	58.1	66.1	59.1	46.1	52.5	59.2	53.8	43.5	47.4
수익												
매출원가	29.6	42.4	50.6	83.3	49.1	48.6	56.4	121.7	67.6	68.0	74.9	164.3
매출총이익	3.1	4.0	11.1	18.4	7.3	5.1	9.9	27.0	11.3	11.5	12.9	30.3
판매관리비	6.8	6.9	8.5	8.0	7.7	8.9	8.1	15.1	10.2	10.2	10.7	16.7
영업이익	-3.7	-2.9	2.6	10.4	-0.3	-3.7	1.8	11.9	1.1	1.3	2.2	13.6
세전이익	-4.1	-3.0	2.6	4.1	-0.1	-3.4	2.1	14.0	1.1	1.3	2.1	13.2
당기순이익	-4.1	-3.0	2.6	3.4	-0.2	-3.1	2.2	13.3	0.9	1.1	1.8	11.3
자배기업당기순이익	-3.0	-2.8	1.6	2.4	-0.2	-3.1	2.0	12.2	0.9	1.0	1.7	10.7
이익률(%)												
매출원가률	90.6	91.4	82.0	81.9	87.0	90.4	85.1	81.8	85.7	85.6	85.3	84.4
매출총이익률	9.4	8.6	18.0	18.1	13.0	9.6	14.9	18.2	14.3	14.4	14.7	15.6
판매관리비율	20.8	14.8	13.7	7.9	13.6	16.5	12.2	10.2	12.9	12.8	12.2	8.6
영업이익률	-11.4	-6.3	4.3	10.2	-0.6	-6.9	2.7	8.0	1.4	1.6	2.5	7.0
세전이익률	-12.6	-6.5	4.2	4.1	-0.3	-6.2	3.2	9.4	1.3	1.6	2.4	6.8
당기순이익률	-12.6	-6.5	4.2	3.3	-0.3	-5.7	3.3	8.9	1.2	1.4	2.1	5.8
자배기업순이익률	-9.2	-6.0	2.6	2.3	-0.3	-5.8	3.1	8.2	1.1	1.3	2.0	5.5

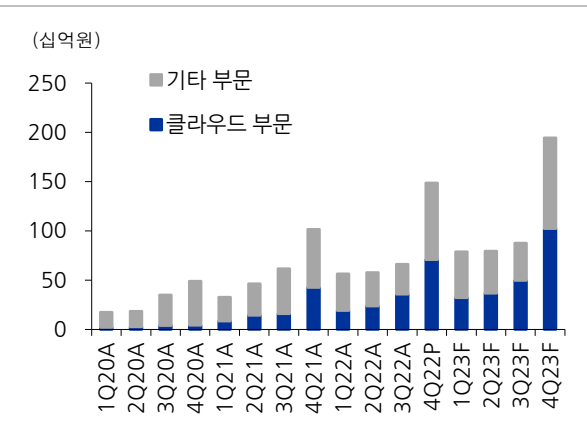
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3. 분기별 부문별 매출액 추이 및 전망



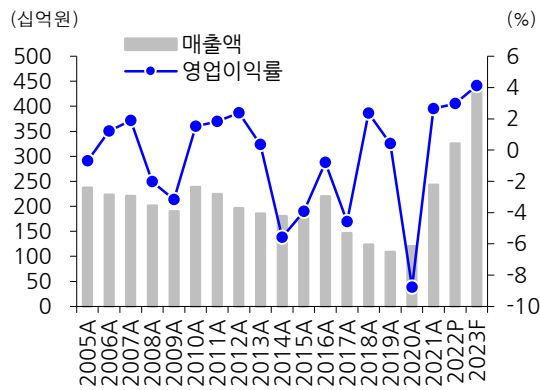
자료: 유진투자증권

도표 4. 연간 실적 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022P	2023F
매출액	185.1	180.0	182.5	219.6	146.1	123.3	108.3	120.0	242.6	325.2	440.7
YoY(%)	-5.8	-2.8	1.4	20.3	-33.5	-15.6	-12.2	10.8	102.2	34.1	35.5
제품별 매출액											
클라우드 부문	-	-	-	-	-	-	6.2	12.4	81.2	149.2	220.9
기타 부문	-	-	-	-	-	-	102.0	107.6	161.4	180.1	219.8
제품별 비중(%)											
클라우드 부문	-	-	-	-	-	-	5.8	10.3	33.5	45.9	50.1
기타 부문	-	-	-	-	-	-	94.2	89.7	66.5	54.1	49.9
수익											
매출원가	163.4	166.4	167.7	198.1	135.3	108.7	95.0	114.9	206.0	275.8	374.8
매출총이익	21.7	13.6	14.8	21.4	10.8	14.6	13.3	5.0	36.6	49.4	65.9
판매관리비	21.1	23.7	22.0	23.1	17.5	11.7	12.8	15.5	30.2	39.7	47.7
영업이익	0.6	-10.1	-7.2	-1.7	-6.7	2.9	0.5	-10.5	6.4	9.7	18.2
세전이익	3.9	-11.0	-5.7	-1.8	-5.4	19.3	1.2	-13.5	-0.4	12.7	17.6
당기순이익	3.1	-11.0	-5.9	-1.8	-5.1	17.7	1.3	-13.5	-1.1	12.2	15.2
지배기업당기순이익	3.1	-11.0	-5.9	-1.8	-5.1	17.7	1.3	-15.3	-1.8	11.0	14.4
이익률(%)											
매출원가률	88.3	92.4	91.9	90.2	92.6	88.2	87.7	95.8	84.9	84.8	85.0
매출총이익률	11.7	7.6	8.1	9.8	7.4	11.8	12.3	4.2	15.1	15.2	15.0
판매관리비율	11.4	13.1	12.0	10.5	12.0	9.5	11.9	13.0	12.4	12.2	10.8
영업이익률	0.3	-5.6	-3.9	-0.8	-4.6	2.4	0.4	-8.8	2.6	3.0	4.1
세전이익률	2.1	-6.1	-3.1	-0.8	-3.7	15.7	1.1	-11.2	-0.2	3.9	4.0
당기순이익률	1.7	-6.1	-3.2	-0.8	-3.5	14.3	1.2	-11.2	-0.5	3.8	3.4
지배기업순이익률	1.7	-6.1	-3.2	-0.8	-3.5	14.3	1.2	-12.7	-0.7	3.4	3.3

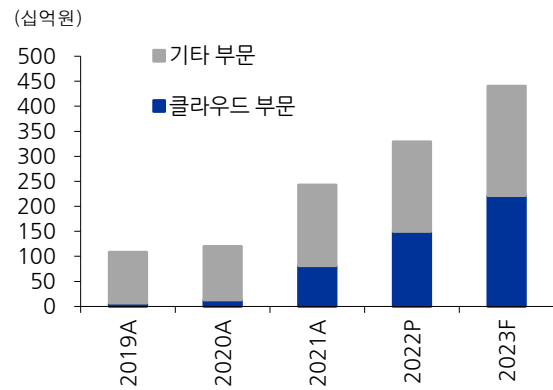
자료: 유진투자증권

도표 5. 연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 연간 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

II. Valuation

도표 1. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	쌍용정보통신	평균	삼성SDS	포스코 ICT	롯데정보통신	현대오트모터
주가(원)	957		117,000	6,150	28,100	111,500
시가총액(십억원)	61.2		9,053.2	935.0	432.6	3,057.8
PER(배)						
FY20A	-	57.9	31.2	135.8	20.7	44.0
FY21A	-	29.0	19.8	-	16.1	51.1
FY22F	5.6	19.4	9.3	-	17.6	31.3
FY23F	4.3	16.2	12.3	17.3	10.8	24.5
PBR(배)						
FY20A	1.8	2.9	2.1	3.2	1.5	4.7
FY21A	1.4	2.1	1.7	2.8	1.3	2.8
FY22F	1.0	1.4	1.1	-	1.0	2.1
FY23F	0.8	1.5	1.0	2.1	0.9	1.9
매출액(십억원)						
FY20A	120.0		11,017.4	964.2	849.6	1,562.6
FY21A	242.6		13,630.0	869.3	930.0	2,070.4
FY22F	325.2		16,964.4	-	999.6	2,682.6
FY23F	440.7		15,893.0	1,172.5	1,116.9	3,053.6
영업이익(십억원)						
FY20A	-10.5		871.6	26.1	38.8	86.8
FY21A	6.4		808.1	-19.5	40.0	96.1
FY22F	9.7		937.7	-	32.3	121.8
FY23F	18.2		889.7	73.6	49.3	162.5
영업이익률(%)						
FY20A	-8.8	5.2	7.9	2.7	4.6	5.6
FY21A	2.6	3.2	5.9	-2.2	4.3	4.6
FY22F	3.0	4.4	5.5	-	3.2	4.5
FY23F	4.1	5.4	5.6	6.3	4.4	5.3
순이익(십억원)						
FY20A	-13.5		452.9	9.0	29.9	60.8
FY21A	-1.1		633.4	-13.9	34.7	71.4
FY22F	12.2		1,001.2	-	21.1	100.2
FY23F	15.2		758.3	54.8	37.2	127.6
EV/EBITDA(배)						
FY20A	n/a	19.7	7.8	46.5	7.8	16.9
FY21A	3.4	10.0	6.4	-	6.1	17.6
FY22F	1.2	5.4	3.5	-	4.9	7.9
FY23F	-	6.5	3.1	10.8	4.1	8.2
ROE(%)						
FY20A	-42.2	7.0	6.7	2.4	7.4	11.3
FY21A	-5.0	5.1	8.9	-3.8	8.2	7.4
FY22F	21.2	8.2	12.7	-	4.8	7.1
FY23F	21.9	9.4	8.7	12.8	8.0	8.3

참고: 2023.03.14 종가 기준, 컨센서스 적용. 쌍용정보통신은 당사 추정
 자료: QuantWise, 유진투자증권

III. 회사 소개

40년 업력의 IT 서비스 기업, 클라우드 사업 확대 추진

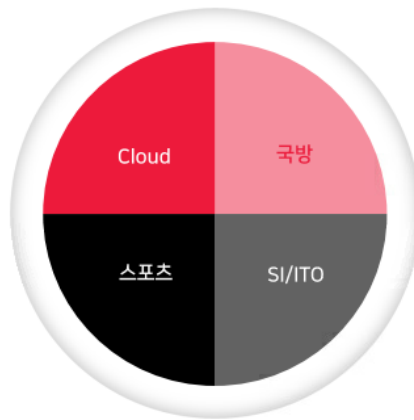
도표 2. 사업 영역

Cloud

- 고객 맞춤형 클라우드 시스템
 - 클라우드 컨설팅 서비스
 - 클라우드 마이그레이션 서비스
 - 클라우드 관리 서비스
- 클라우드 인프라 관리를 위한 전문 솔루션 공급 (시스템 소프트웨어, 미들웨어, 망보안, 가상화, 클라우드, DBSM, 백업, 보안 등)

스포츠

- 국제종합대회/국제행사 컨설팅 및 프로젝트 관리, 데이터센터 구축 및 운영
- 클라우드 기반 대회종합 정보 시스템 (관리, 지원, 정보제공 등 종합 운영 시스템)
- 경기장/행사장 IT 시설 구축 및 운영



국방

- 전장관리 및 무기체계 실시간 처리 솔루션
- 한국군 고유 전술 데이터 링크 운용 솔루션
- 육/해/공군 및 국방부, 합참의 시스템 개발사업

SI/ITO

- 다양한 글로벌 벤더사 서버·스토리지 공급 파트너십 보유
- 최적화된 시스템 통합과 유지관리
- 전국망 유지보수 조직 운영 (성능관리, 장애관리 솔루션)

자료: IRBook, 유진투자증권

도표 3. 주요 연혁

설립기	성장기	도약기	혁신기
<p>1981</p> <ul style="list-style-type: none"> • 우신정보산업(주) 설립 <p>1982</p> <ul style="list-style-type: none"> • 총무처 종합행정정보시스템 구축 - 최초의 대외 용역사업 <p>1981</p> <ul style="list-style-type: none"> • 사명 변경 : 쌍용컴퓨터 <p>1982</p> <ul style="list-style-type: none"> • 시스템연구소 설립 - 국내 최초의 S/W 연구소 • 국방SI사업 착수 - 군납 적격업체 등록 <p>1985</p> <ul style="list-style-type: none"> • '860시안게임, '88서울올림픽 관리개발업체 선정 	<p>1995</p> <ul style="list-style-type: none"> • 사명 변경 : 쌍용정보통신(주) <p>2000</p> <ul style="list-style-type: none"> • 동종업계 최초 KOSDAQ 상장 <p>2002</p> <ul style="list-style-type: none"> • FIFA한일월드컵 김대중 대통령 표창 <p>2003</p> <ul style="list-style-type: none"> • 제14회 부산아시아안게임 대종 대통령 표창 <p>2006</p> <ul style="list-style-type: none"> • 산자부 2006 대한민국 10대 신기술' 정세균 산업자원부장관 표창 • 디지털 지식 경영대상 노준형 정보통신부장관상 수상 	<p>2010</p> <ul style="list-style-type: none"> • 해군전술 C4I 체계 관련 정운찬 국무총리 표창 <p>2011</p> <ul style="list-style-type: none"> • 동탑산업훈장 수상 • 칠천만불 수출의탑 수상 • OCA(아시아올림픽평의회) 감사장 수상 • 카자흐스탄 정보 삼사장 수상 <p>2014</p> <ul style="list-style-type: none"> • CMMI Level 4 인증 획득 	<p>2020</p> <ul style="list-style-type: none"> • 아이티센 그룹 편입 <p>2021</p> <ul style="list-style-type: none"> • 클라우드 사업부문 신설 <p>2022</p> <ul style="list-style-type: none"> • C부문 물적분할 진행 (신규법인 클로잇)

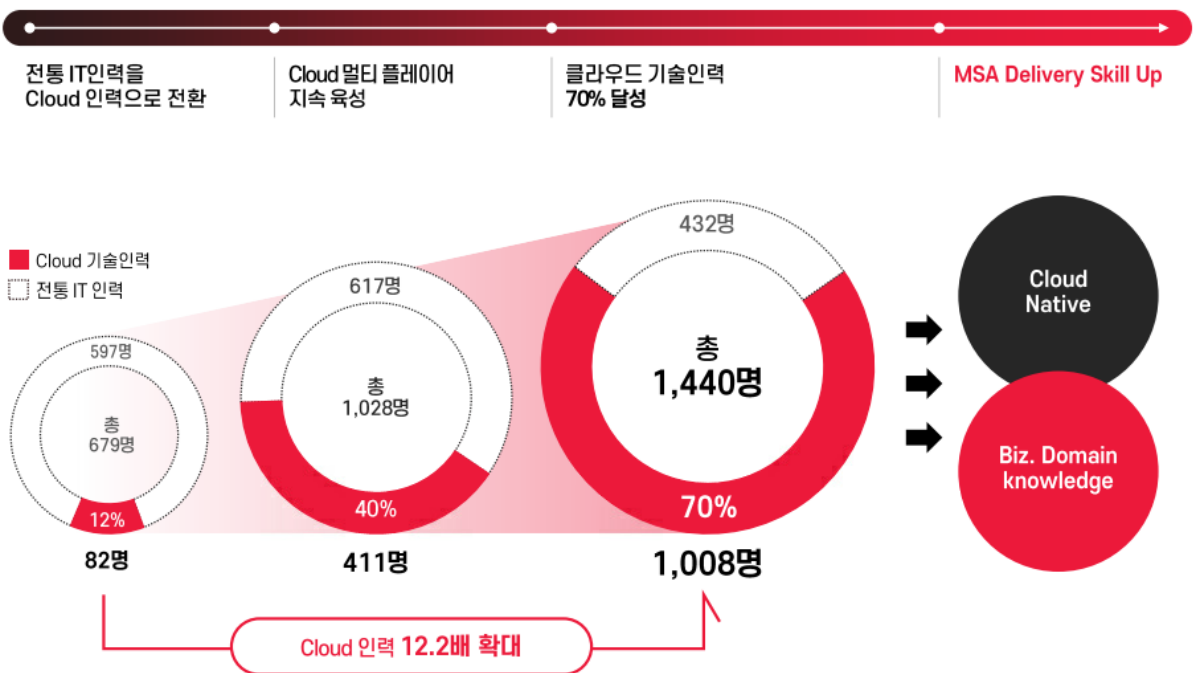
자료: IRBook, 유진투자증권

도표 4. 다양한 산업의 디지털트랜스포메이션을 선도하는 클라우드 전문기업

국방	스포츠	SI·ITO
<p>최고의 전문인력과 기술로 대한민국 디지털 자주국방 선도</p>	<p>아시아 경기대회에서 올림픽까지 스포츠 SI 시장의 선두주자</p>	<p>최적화된 시스템 통합과 유지관리를 통해 최상의 비즈니스 서비스 제공</p>
<p>보유 솔루션</p> <ul style="list-style-type: none"> 전장관리 및 무기체계의 실시간 처리 기술 한국군 고유의 전술데이터 링크(LINK-K) 운용 솔루션 	<p>보유 솔루션</p> <ul style="list-style-type: none"> 클라우드 기반 대회종합 정보 시스템 국제종합대회, 국제행사 컨설팅 및 프로젝트 관리 경기장, 행사장 IT 시설 구축 및 운영 	<p>보유 솔루션</p> <ul style="list-style-type: none"> 기관 및 기업의 핵심 시스템 통합 구축 전국 유지보수 조직 운영 & 80억 규모의 예비장비 보유 24*365 콜센터(CTAS) 운영
주요 고객사 및 실적	주요 고객사 및 실적	주요 고객사 및 실적
<p>육군</p> <ul style="list-style-type: none"> 육군과학관전투훈련단 중앙통제장비체계 유지관리 운영 전투근우지원 운용분석모델 개발사업 지상전술 지휘통제체계(2단계) 개발사업 	<p>2019 도쿄올림픽/패럴림픽</p> <p>2018 자카르타 팔렘방 아시안게임</p> <p>2015 바쿠유러피안게임</p> <p>2015 인천장애인아시안게임</p> <p>2014 글래스고 영연방 게임</p> <p>2013 인천 실내무소아시안게임</p> <p>2013 평창 스페셜올림픽</p> <p>2012 런던 올림픽/패럴림픽</p> <p>2011 카자흐스탄 동계아시안게임</p> <p>2006 카타르 아시안게임</p>	<p>현대자동차(현대오일뱅크)</p> <p>EBS</p> <p>KRX</p> <p>법무부</p> <p>국민건강보험공단</p> <p>행정자치부</p> <p>부산광역시</p> <p>인천항만보안</p> <p>고용노동부</p> <p>한국전자통신연구원</p>
<p>해군</p> <ul style="list-style-type: none"> 해군전술 C41 성능개량사업 전술자료 처리체계(2차) 개발 및 양산 사업 지휘통제체계(1단계) 개발사업 	<p>2014 인천 장애인 아시안 게임</p> <p>2014 난징 유스올림픽</p> <p>2013 카잔 하계유니버시아드</p> <p>2013 선전 하계유니버시아드</p> <p>2011 대구 세계육상선수권대회</p> <p>2010 싱가포르 유스올림픽</p> <p>2005 인천 아시아 육상 선수권대회</p>	<p>한국교육과정평가원</p> <p>효성캐피탈</p> <p>STX조선</p> <p>벽진씨앤디</p> <p>아이에스동서</p> <p>서울대학교</p> <p>쌍용양회</p> <p>쌍용레이콘</p> <p>쌍용해운</p> <p>쌍용머티리얼</p>
<p>공군</p> <ul style="list-style-type: none"> 제2자동화 방공체계 개발사업 LAH미사일 시스템 구축사업 	<p>2013 평창 스페셜올림픽</p> <p>2011 대구 세계육상선수권대회</p> <p>2010 싱가포르 유스올림픽</p> <p>2005 인천 아시아 육상 선수권대회</p>	
<p>국방부 & 합참</p> <ul style="list-style-type: none"> 합동전술데이터링크체계 전술자료처리 SW 개발사업 국방 데이터 표준화 및 관리체계 구축사업 		

자료: IRBook, 유진투자증권

도표 5. 클라우드 사업 강화를 추진 중

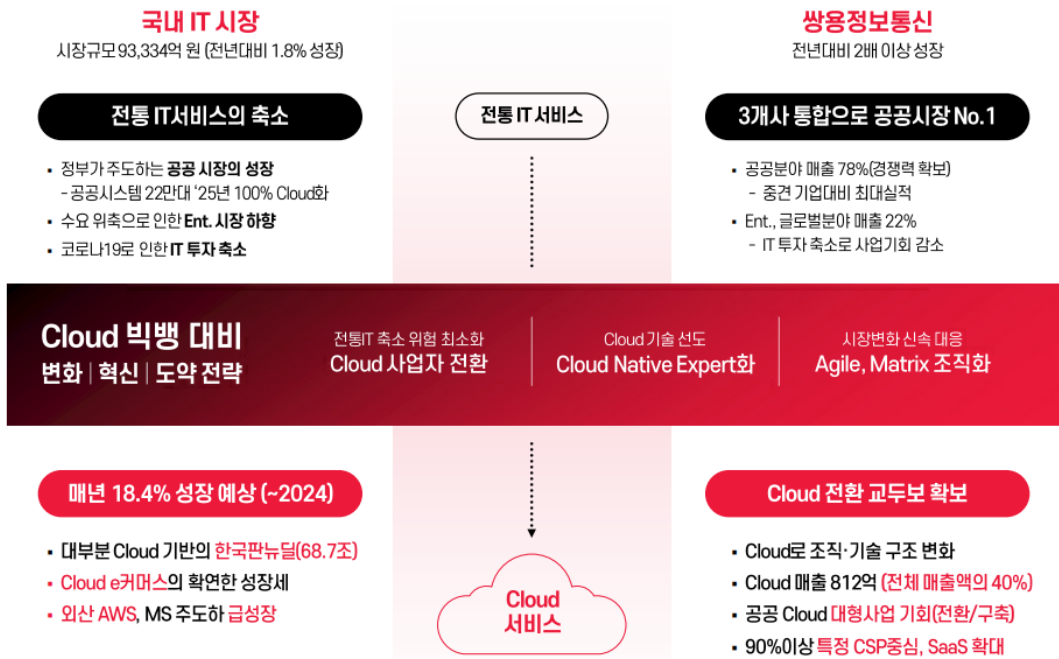


자료: IRBook, 유진투자증권

VI. 투자포인트

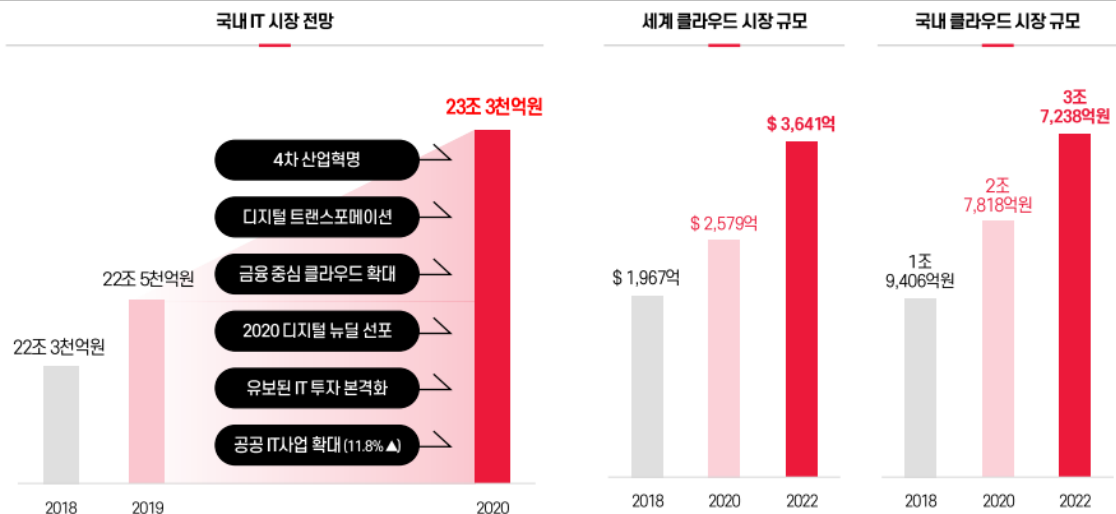
1) 정부의 공공 시장 클라우드 확대 수혜

도표 6. 공공, 민간 전산업으로 뿌리 내린 클라우드 전환 시대 도래



주: 국내 IT 시장현황 93,334억원은 소프트웨어정책연구소, 소프트웨어산업부 연간보고서(2020) 참조
자료: IRBook, 유진투자증권

도표 7. 클라우드 전환이 본격화되는 시장

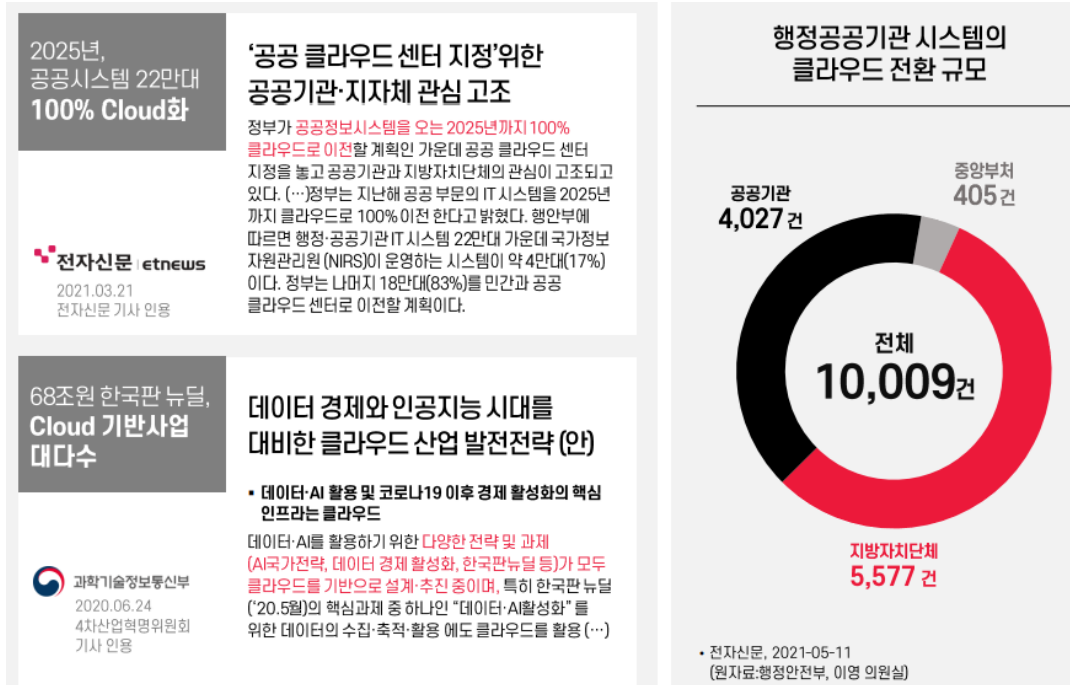


* KRG, "2020 IT Service Market Trends & Issue", 2019.12

※ 코스콤, "포스트 코로나 시대, 클라우드의 부상", 2020.9.11 (원자료 : 가트너)

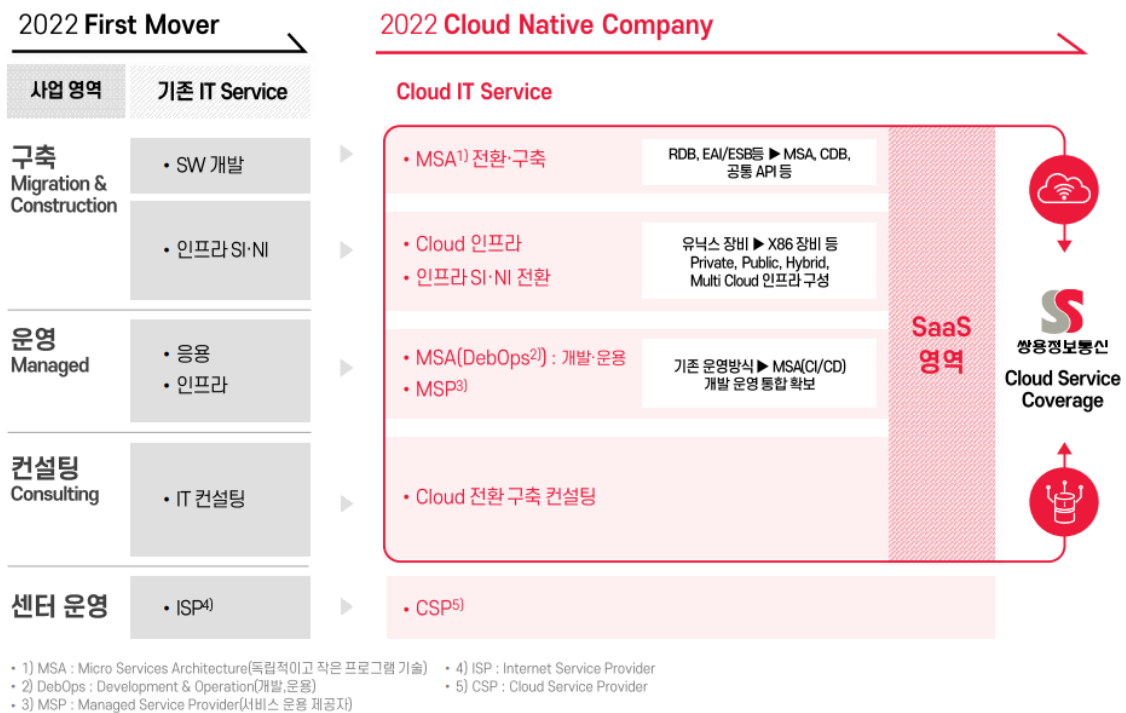
자료: IRBook, 유진투자증권

도표 8. 정부가 주도하는 공공 클라우드 시장의 확대



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 9. 동사의 클라우드 사업 전환 완료



자료: IRBook, 유진투자증권

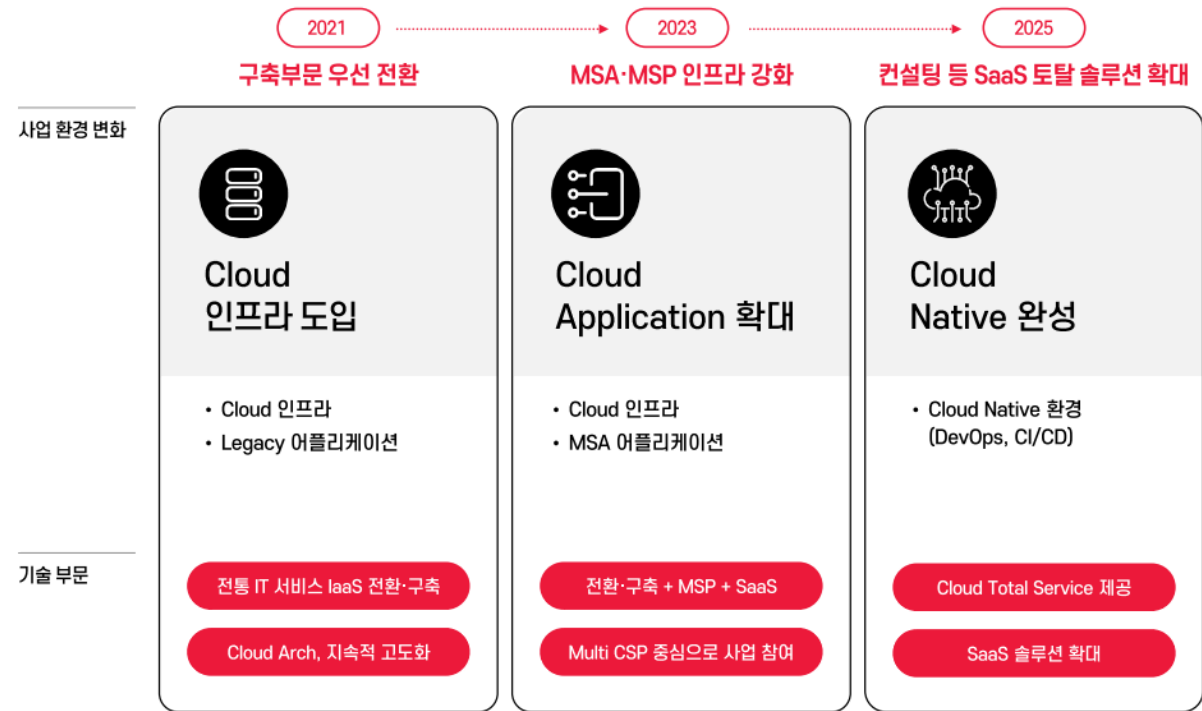
2) 클라우드 사업 역량 극대화 추진 중

도표 10. 업계 최고의 컨설팅 역량을 통한 클라우드 컨설팅 사업 전개



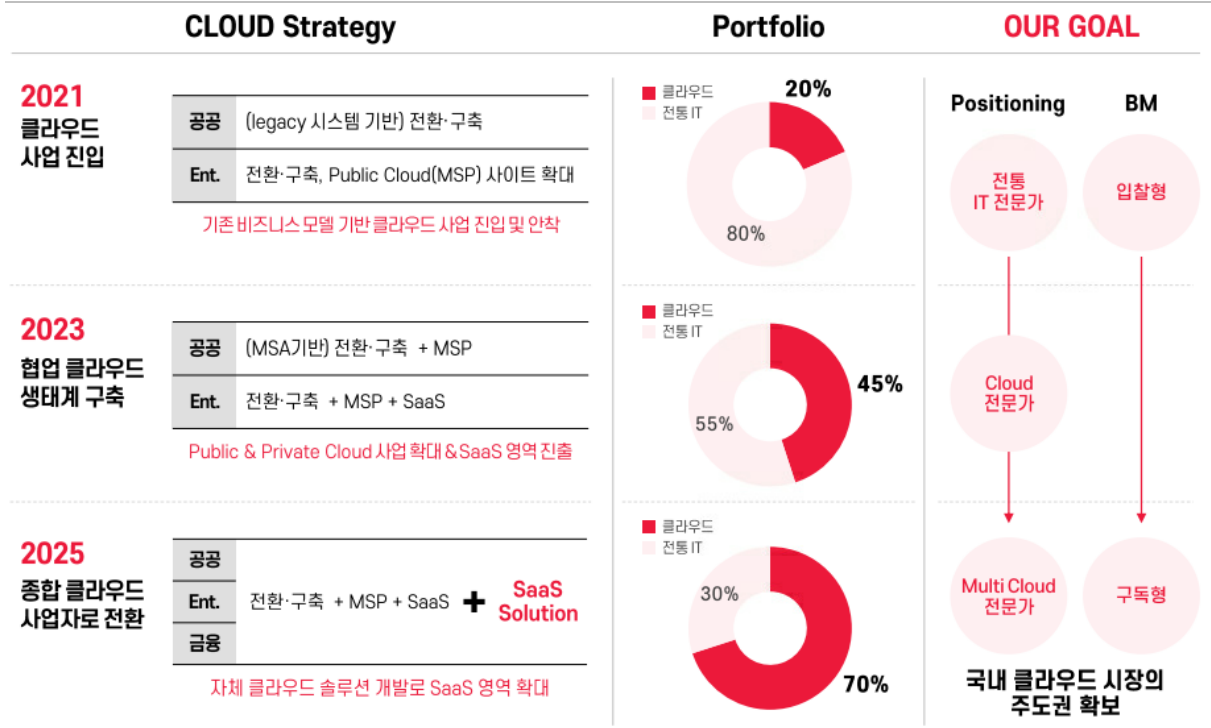
자료: IRBook, 유진투자증권

도표 11. 사업 환경 변화에 따른 미래 전략 수립



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 12. 중장기 성장 지향점, 클라우드 전문 IT 서비스 기업



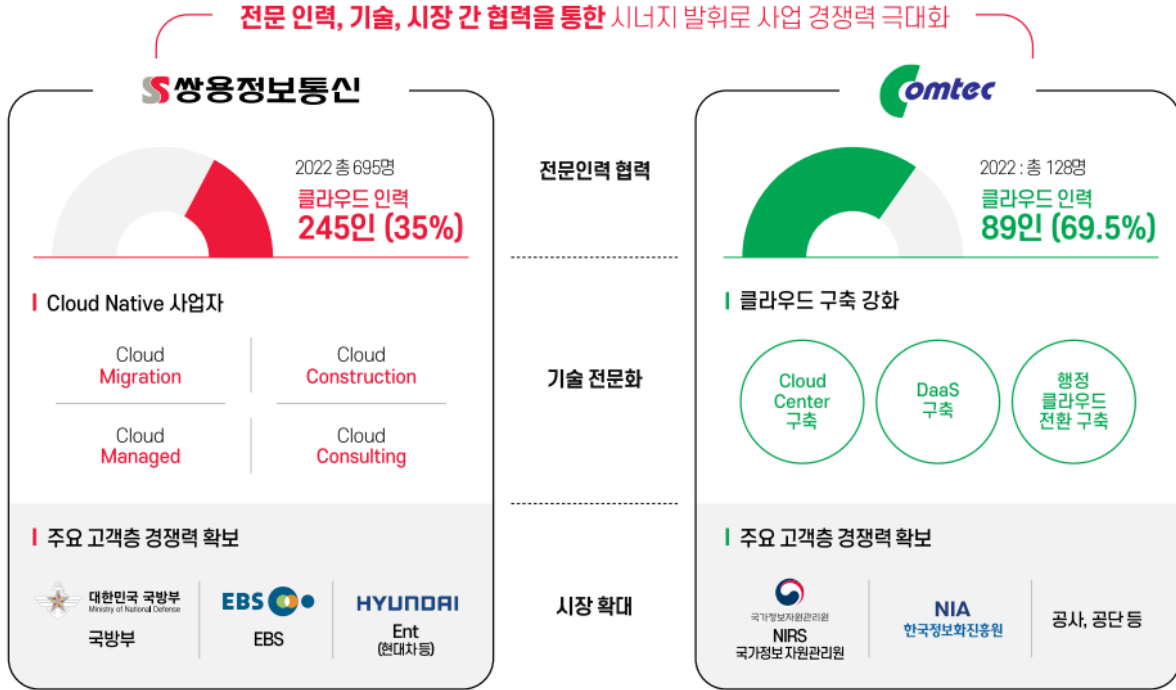
자료: IRBook, 유진투자증권

도표 13. 2021~2023 중장기 사업 추진 전략

세부전략 / 추진년도	Y 2021	Y 2022	Y 2023
<p>Strategy 1.</p> <p>Change to "Cloud Native IT Service Provider"</p>	<p>클라우드 전환 및 구축사업 확대</p> <p>산업 리더십 기반 캡티브 중심 클라우드 전환사업 확대</p>	<p>기술 리더십 기반 클라우드 전환사업 주도 및 확대</p>	
	<p>Cloud Native Application 전환 및 구축 선도</p> <p>현대모빌리티, EBS 전환사업</p>	<p>Cloud Native Application 전환사업 선도 1위 사업자로 포지셔닝</p> <p>Cloud Native IT Service 확대</p>	
	<p>2023 주요 MSP 사업자 포지셔닝 (SaaS 포함)</p>	<p>NAVER Cloud 중심사업 확대 (NAVER 내 No.1 MSP)</p> <p>공공기관 민간 클라우드 전환사업 집중 추진</p>	<p>국산 NAVER Cloud 중심 Multi CSP사로 확대 (외산 AWS 병행 확대 국산 KT 등 일부 사업 포함)</p> <p>공공·금융 외 신규 분야 진출 확대 Top3 MSP 사업자로 포지셔닝 (공공 금융 Commercial 게임 Enterprise)</p>
<p>Strategy 2.</p> <p>Cloud Tech Leadership 확보 및 공고화</p>	<p>클라우드 컨설팅 및 사업개발 역량 강화</p> <p>Cloud 전환 및 구축 컨설팅 역량 확보</p>	<p>클라우드 컨설팅 역량 기반 클라우드 전환 및 구축 사업 개발 강화</p>	
	<p>Cloud Native Application 역량 강화</p>	<p>Cloud Application 전환 및 구축 역량(인력) 확보</p>	<p>사업 이행을 통한 Cloud Native Application 인력 확대</p>
	<p>Cloud 인프라 전환 및 구축 역량 강화</p>	<p>Cloud Architecture 전환 및 구축 인력 확보 (경력직 6, 신입 10)</p>	<p>MSP 사업 확대에 맞추어 인력 및 조직 확대</p>

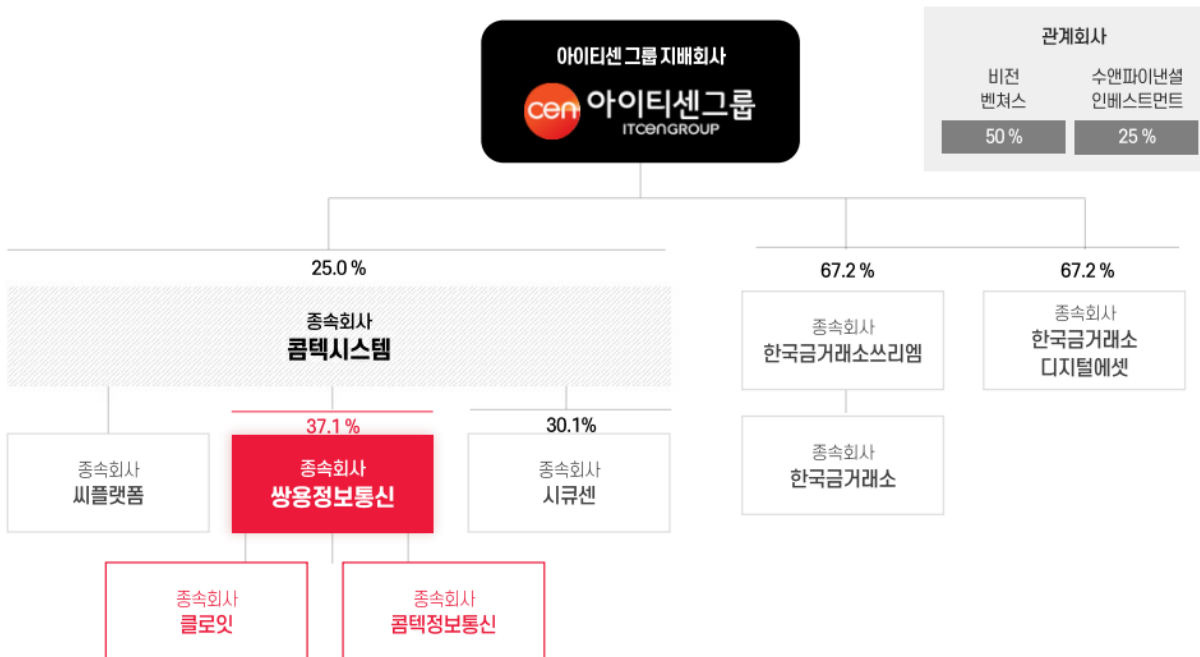
자료: IRBook, 유진투자증권

도표 14. 콤텍정보통신 인수를 통한 클라우드 사업 경쟁력 강화



자료: IRBook, 유진투자증권

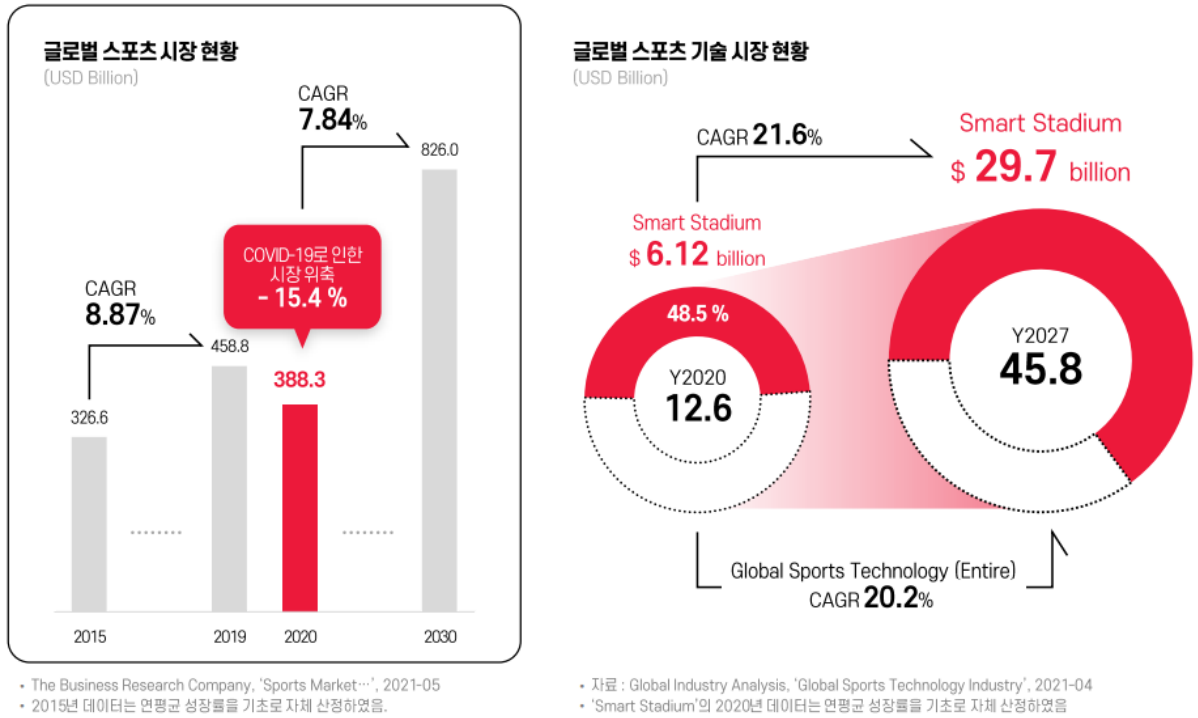
도표 15. 특화된 전문성과 시너지 기반의 지속 성장이 가능한 조직



자료: IRBook, 유진투자증권

3) 클라우드 기반 차세대 스포츠 솔루션 개발

도표 16. 글로벌 스포츠 시장 분석



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 17. RACE-V(Reach All Connect Everyone) : 장기 계약을 통한 안정적인 실적 확보

핵심 서비스 플랫폼

실시간 경기결과 데이터연계

경기 기록 계속

경기결과 처리

RACE-V

Cloud Service

온라인 경기결과

대회 모니터링 (지원분야)

대회 관리

솔루션의 특징

손쉬운 커스터마이징

- 즉시 설치 가능 & 개발 및 배포 용이
- 대시보드 및 통합인증(OAuth 2.0) 지원

강력한 보안환경

- 유럽연합 개인정보보호규정 준수
- 이중 인증을 통한 개인정보보호법 준수

차별화된 기술

- 클라우드 네이티브 적용
- 멀티 클라우드 플랫폼 지원
- 모든 이벤트의 서비스 품질 유지
- 다수의 대회 동시 운영 가능

국제표준 준수 솔루션

- 올림픽 데이터 피드(ODF)
- 올림픽 경기결과서비스(ORIS)
- 아시아올림픽평의회(OCA)
- 국제대학스포츠연맹(FISU)

솔루션 도입 기대효과

- ▶ 핵심 IT 서비스 제공에 따른 **비용 및 시간 절감**
- ▶ 초기단계부터 검증된 솔루션 즉시 적용 가능
- ▶ 대회 특성 및 지역 구분없이 **일관된 서비스 보장**

쌍용정보통신

장기 계약을 통한 스포츠 사업 부문의 안정성 확보

자료: IRBook, 유진투자증권

도표 18. 동사의 RACE-V 제품의 SaaS 전환 추진으로 경영실적 개선 도모



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. 동사의 글로벌 스포츠 부문 공급 실적

글로벌 스포츠 부문 핵심 레퍼런스

Olympics	Asian Games	Universiade	World Cup
6	11	4	1

아시아올림픽평의회

- Long-Term IT Partnership
- 2020~2026



2018 평창 동계올림픽

- 계약규모 : USD 30million
- 12 Web, 31 GMS Systems
- Official Sponsor



2011 아스타나-알마티 동계아시안게임

- 계약규모 : USD 100million
- IBC Construction
- GMS, GRS, INFO, T&S
- Broadcasting Service
- Infrastructure



2006 도하 아시안게임

- 계약규모 : USD 70million
- Ticket
- PM & Integrations
- ITCC & Data Center
- GMS, GRS, INFO, Homepage
- Venue tech



- ~2026 아시아올림픽평의회(OCA) Long-Term Partner
 - Official Sponsor System Integrator of the OCA Events
 - PMS and Asian Game Information Systems Provider
- 2022 항저우 아시안게임 GMS Services Provider
- 2021 도쿄 올림픽 패럴림픽 8개 종목 OVR Applications
- 2019 광주 세계수영선수권대회 Public Scoreboard Provider
- 2018 평창동계올림픽 패럴림픽 Official Sponsor
- 2018 자카르타-팔렐방 아시안게임 Prestige Partner of Main IT Service
- 2018 부에노스아이레스 유스 올림픽 5개 종목 OVR Applications
- 2018 골드코스트 코먼웰스 게임즈 4개 종목 OVR Applications
- 2016 리우 올림픽 패럴림픽 7개 종목 OVR Applications
- 2016 다낭 아시안비치게임 Main IT Service Provider
- 2015 문경 세계군인체육대회 Official Sponsor
- 2014 인천 아시안게임 패러게임 Official Sponsor
- 2013 인천 실내무도아시안게임 Main IT Service Provider
- 2012 런던 올림픽 패럴림픽 11개 종목 OVR Applications
- 2011 아스타나-알마티 동계아시안게임 IT & Host Broadcasting Service Provider
- 2010 싱가포르 유스올림픽 OVR Applications
- 2010 메달린 남아메리칸게임 OVR Applications
- 2006 도하 아시안게임 Main IT Service Provider
- 2005 도하 서아시아경기대회 Main IT Service Provider
- 2002 부산 아시안게임 Main IT Service Provider
- 2002 FIFA 한일월드컵 Information System Development and Operation
- 1999 강원 동계아시안게임 Main IT Service Provider
- 1997 부산 동아시아경기대회 Main IT Service Provider
- 1997 무주-전주 동계 유니버시아드 Main IT Service Provider
- 1988 서울 올림픽 GMS(SOMS) Service Provider
- 1986 서울 아시안게임 GMS(SOMS) Service Provider

자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2022.12.31 기준)