

KOSDAQ | 소프트웨어와서비스

# 영림원소프트랩 (060850)

## 중소기업과 함께 성장한 토종 ERP 솔루션 기업

### 체크포인트

- 영림원소프트랩은 1993년 설립된 ERP S/W(소프트웨어) 전문 기업. ERP(Enterprise Resource Planning, 전사적자원관리)란 정보의 통합을 위해 기업의 모든 자원을 최적으로 관리하자는 개념의 기업자원관리 혹은 업무통합관리 솔루션
- 투자포인트는 1) 해외사업 성장 가능성, 2) ERP 외 신규 솔루션 통한 성장 기대
- 리스크 요인은 하반기 국내 경기 회복 여부는 여전히 불확실. 이는 중소, 중견 기업 중심의 동사 ERP 제품 판매에 영향을 미칠 수 있는 점

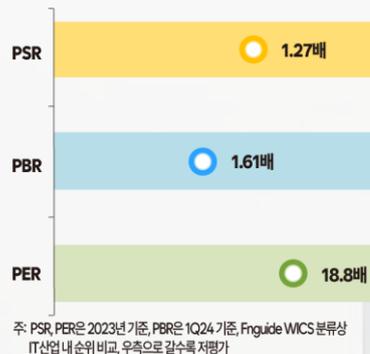
### 주가 및 주요이벤트



### 재무지표



### 밸류에이션 지표



## 영림원소프트랩은 ERP S/W(소프트웨어)에 특화된 기업

영림원소프트랩은 1993년 설립된 ERP(전사적자원관리) S/W 제품 개발/판매 전문기업. 매출 비중은 ERP 패키지 56.0%, 유지관리 서비스 43.3%, 상품 0.7%로 구분(1Q24 기준)

## 국내 ERP 시장은 꾸준한 성장 중

국내 ERP 시장 신규 매출액은 2020년 4,392억원에서 2023년 5,591억원으로 성장(연평균 성장률 +6.2%). 국내 ERP 시장은 2강 2중 체제로, 2023년 기준 시장 점유율은 SAP(20.5%), 더존비즈온(16.6%), 동사(5.5%), 오라클(3.9%) 순. ERP 시장은 진입장벽이 높고, 원재료가 필요하지 않으며, 대체재가 없다는 특징들이 있음. 국내 ERP 신규 매출은 2028년까지 보수적으로 연평균 4.9% 성장 전망

## 2024년, 영업이익 위주 성장 기대

2023년 연간 연결 기준 매출액, 영업이익은 각각 555억원, 29억원 기록(-3.5%, -54.9% YoY). 신규 고객 유치가 부진했고, 신규 사업의 본격화가 지연되며 매출액은 다소 정체. 2024년 연간 매출액, 영업이익은 각각 595억원(+7.2% YoY), 54억원(+87.9% YoY)으로 전망. 매출액 성장은 중견 기업 대상 적극적인 영업 확대와 해외사업 성장 기대 때문. 영업이익 성장은 전년과 달리 1회성 비용이 없을 전망이다, 규모의 경제 효과 및 제품믹스 개선이 기대되기 때문. 해외사업과 신규 솔루션 사업에서 성장하여 매력도를 높인다면 유사기업 대비 밸류에이션 할인을 축소 및 기업 가치 상승 가능

## Forecast earnings & Valuation

	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(억원)	439	477	575	555	595
YoY(%)	15.5	8.7	20.6	-3.5	7.2
영업이익(억원)	43	43	64	29	54
OP 마진(%)	9.7	9.1	11.1	5.2	9.1
지배주주순이익(억원)	49	49	71	38	55
EPS(원)	686	607	878	463	673
YoY(%)	-3.9	-11.5	44.6	-47.3	45.3
PER(배)	20.6	18.5	10.3	19.7	12.9
PSR(배)	2.3	1.9	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA(배)	19.7	13.3	6.2	11.8	5.9
PBR(배)	3.4	2.4	1.7	1.7	1.4
ROE(%)	22.2	13.9	17.6	8.5	11.7
배당수익률(%)	0.6	1.0	1.5	0.9	0.9

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

## Company Data

현재주가 (6/25)	8,780원
52주 최고가	9,780원
52주 최저가	7,500원
KOSDAQ (6/25)	841.99p
자본금	41억원
시가총액	714억원
액면가	500원
발행주식수	8백만주
일평균 거래량 (60일)	8만주
일평균 거래액 (60일)	8억원
외국인지분율	11.86%
주요주주	권영범 외 20인 20.43%

## Price & Relative Performance



## Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-1.5	-1.2	0.7
상대주가	-1.8	0.2	4.6

## 참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 'ROE', 활동성지표는 '순운전자본회전율', 유동성지표는 '유동비율임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

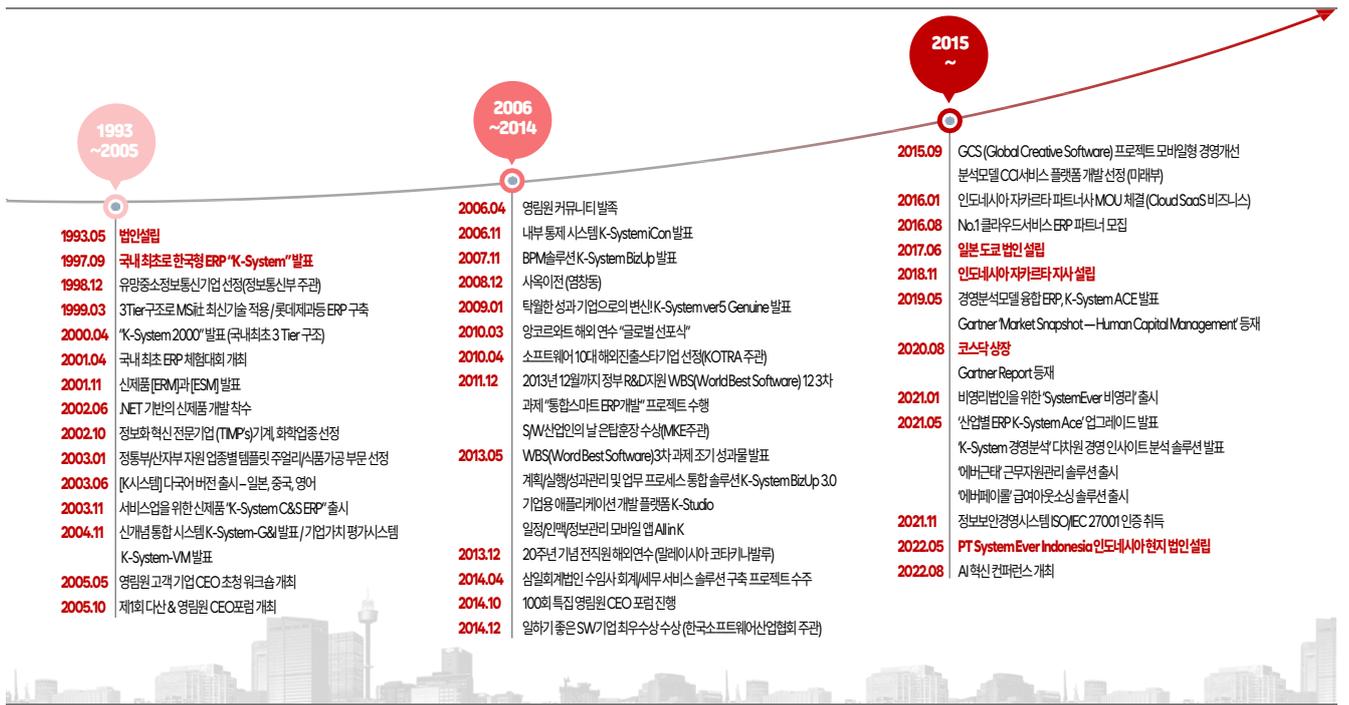
## 기업 개요

### ■ 영림원소프트랩은 ERP(전사적자원관리) 솔루션 전문기업

**영림원소프트랩은 1993년 설립된 ERP(전사적자원관리) 소프트웨어 전문 기업. 국내 최초 한국형 ERP 제품을 개발하고, 해외에도 진출하며 지속 성장**

영림원소프트랩은 1993년 설립된 S/W(소프트웨어) 개발 기업이다. 당사는 ERP(Enterprise Resource Planning, 전사적자원관리) 솔루션 제품 개발 및 판매에 31년간 집중하며 성장하여 왔다. 1997년 당사는 국내 최초로 한국형 ERP 제품인 "K-System"을 개발하였다. 1998년 정보통신부에 의해 '유망중소정보통신기업'으로 선정되기도 하였다. 영림원소프트랩은 2000년 "K-System 2000" 제품을 발표하였고, 2003년 서비스업을 위한 신제품 "K-System C&S ERP"를 출시하였다. 2016년 인도네시아 자카르타 파트너사와 MOU를 체결하고, 2017년 일본 도쿄 법인을 설립하며 해외진출을 준비하기 시작하였다. 2019년에는 경영분석모델 융합 ERP인 "K-System ACE"를 발표하였고, 2020년 코스닥 시장에 상장하였다. 2021년 당사는 비영리법인을 위한 "SystemEver 비영리", 근무자원관리 솔루션 "에버근태", 급여아웃소싱 솔루션 "에버페이롤"을 출시하였다. 영림원소프트랩은 2022년 인도네시아에 현지 법인을 설립하였고, 2023년 한국표준협회(KSA)로부터 2023 한국품질만족지수(KS-QE) ERP 부문 1위로 선정되었다.

#### 영림원소프트랩 연혁



자료: 영림원소프트랩, 한국R협회의 기업리서치센터

**연결대상 종속회사 4개사 및  
지분법 적용 대상 관계기업 1개사  
보유**

영림원소프트랩의 연결대상 종속회사로는 4개사가 있다. 4개사는 1) Ever Japan Co,Ltd(일본 법인, 동사 지분율 100.0%), 2) PT SYSTEM EVER INDONESIA(인도네시아 법인, 동사 지분율 99.9%), 3) K.System Pvt.Ltd(네팔 법인, 동사 지분율 52.2%), 4) (주)에버컨설팅(S/W 개발 기업, 동사 지분율 100.0%) 이다. 이 중 Ever Japan Co,Ltd, PT SYSTEM EVER INDONESIA, K.System Pvt.Ltd는 해외 진출을 위한 현지 법인이고 (주)에버컨설팅은 동사의 컨설팅 사

업 측면에서 지원하는 종속회사이다.

이외에 지분법 적용 대상 기업으로 시스웨어(동사 지분율 30.0%)가 있다. 시스웨어는 동사 설립 당시부터 협력하는 협력사로, 동사의 ERP 제품을 납품 받아 동사가 영업을 하지 않는 니치 마켓(ex. 의료 산업 등)을 대상으로 솔루션 설치 및 유지관리 사업을 영위하고 있다.

**영림원소프트랩 지분도**



자료: Dart, 한국R협의회 기업리서치센터

**매출의 구성, 주요 제품**

**매출 비중은 ERP 패키지 및  
유지관리 서비스에 집중됨**

동사 매출 비중은 ERP 패키지 56.0%, 유지관리 서비스 43.3%, 상품 0.7%로 구분된다(1Q24 사업보고서 기준). ERP 패키지 부문에는 다양한 제품들이 있는데, 주요 제품을 중심으로 부문별 특징 등을 살펴보면 다음과 같다.

**동사는 다양한 산업군에 맞춘 ERP  
시스템인 K-System Ace 등을  
제공 중. 고객의 매출 규모에 따라  
최적화된 제품을 제시**

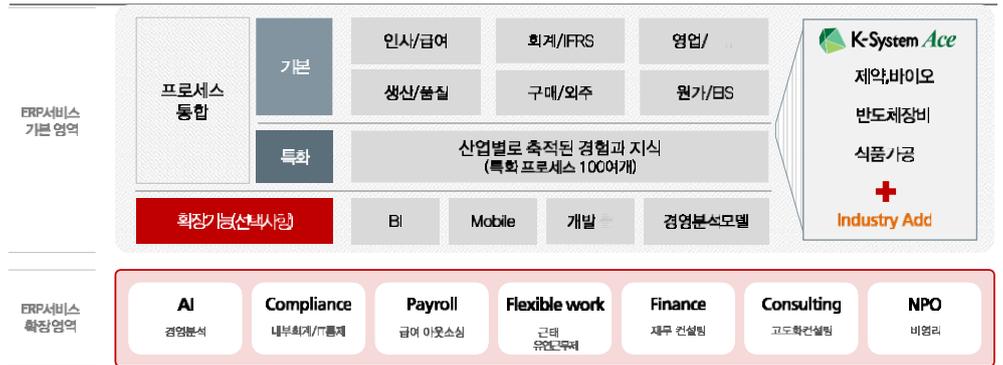
**1) K-System Ace(대표적 ERP 패키지 제품)**

영림원소프트랩은 1997년 K-System ERP 제품을 시장에 출시한 이후, 현재까지 총 6번의 Major Upgrade를 진행하였다. 동사는 IT 환경의 변화 및 고객 경영환경의 변화, 다양한 고객 니즈 등에 대응하기 위해 통상 5년 마다 개선된 제품을 출시하고 있다. K-System Ace는 2019년 출시한 동사의 대표제품으로, 방산, 첨단 고부가가치 산업군 및 손해사정과 같은 신산업용 패키지 모델을 추가한 제품이다. 향후에도 동사는 고객의 니즈에 맞게 지속적으로 제품군을 확장해 나갈 예정이다.

ERP(Enterprise Resource Planning, 전사적자원관리)란 정보의 통합을 위해 기업의 모든 자원을 최적으로 관리하는 개념으로 기업자원관리 혹은 업무통합관리라고 볼 수 있다. ERP는 좁은 의미에서는 통합적인 컴퓨터 데이터베이스를 구축해 회사의 자금, 회계, 구매, 생산, 판매 등 모든 업무의 흐름을 효율적으로 조절/관리해주는 전산 시스템을 뜻한다. 영림원소프트랩의 주요 사업은 이러한 ERP 시스템 패키지를 고객에게 개발/구축해주는 것이다. 신규 고객에게는 통상 기본적으로 제공하는 ERP 패키지 표준을 기반으로 동사의 전문 컨설턴트/개발자가 해당 기업 환경에 맞게 기업 경영정보시스템을 구축하게 된다(K-System ERP 및 각종 확장솔루션을 바탕으로 각 산업별로 특화된 컨설턴트 및 개발자가 고객에게 최적화된 시스템을 되도록 단기간에 구축). 구축되는 ERP 시스템은 고객이 가장 효율적으로 업무를 수행할 수 있도록 도우며, 합리적인 비용으로 시스템이 구축된다. ERP 패키지 제품의 구축기간은 평균 6개월 ~ 1년이 소요되며, 프로젝트 구축 관련 매출액은 진행율로 인식된다.

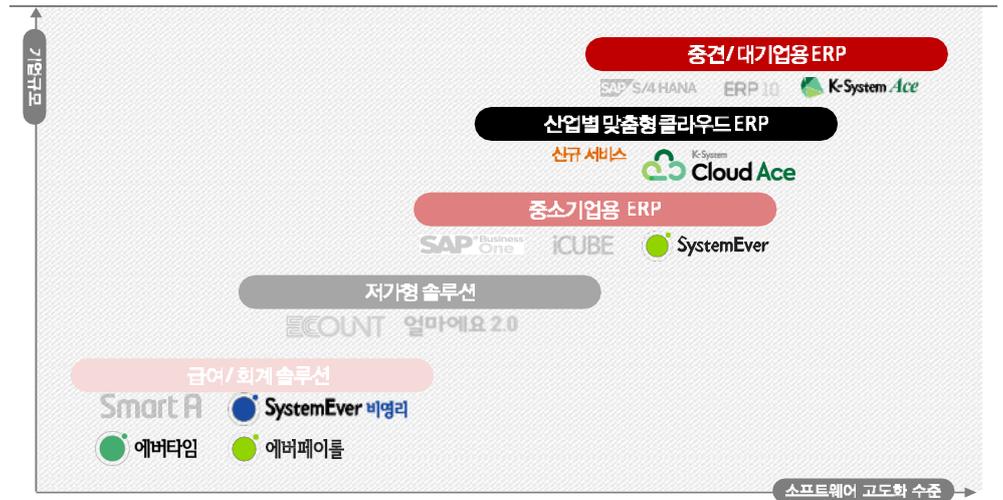
영림원소프트랩은 고객별로 구축형과 클라우드 서비스형을 고객 니즈에 맞게 제공하여 개별 고객의 만족을 이끌어내고 있다. 동사는 고객 연매출 규모별로 최적화된 시스템을 제공하는데 통상 300억원 미만 매출액 기업에게는 시스템 에버블, 300 ~ 800억원 매출액 규모 기업에게는 Cloud Ace를, 1,000억원 이상 매출액 규모 기업에게는 K-System Ace 제품을 제공하게 된다.

영림원소프트랩 ERP 패키지



자료: 영림원소프트랩, 한국IFRS협회 기업리서치센터

기업별 규모에 맞는 다양한 ERP 제품 제공



자료: 영림원소프트랩, 한국IFRS협회 기업리서치센터

주요 제품별 특징

제품	Customization 정도	사용 형태	일회성 수익	지속 수익	수익 예시
K-System Ace	Full	On-Premise (IaaS도 가능)	라이선스, 컨설팅, 추가개발	월 유지보수료	<ul style="list-style-type: none"> <li>라이선스: 컨설팅: 추가개발 = 약 40:30:30(전체 금액 3 ~ 5억원)</li> <li>월 유지보수료 = 200 ~ 300만원(라이선스 및 추가개발의 15%)</li> </ul>
K-System Cloud Ace	5MM 이하	IaaS / PaaS	컨설팅, 추가개발	월 사용료	<ul style="list-style-type: none"> <li>컨설팅 + 추가개발 = 약 5천만원 ~ 1억원</li> <li>월 사용료 = 200 ~ 275만원</li> </ul>
SystemEver	1MM 이하	SaaS	컨설팅(추가개발)	월 사용료	<ul style="list-style-type: none"> <li>컨설팅 = 수백 ~ 천만원</li> <li>월 사용료 = 40 ~ 120만원(평균 70만원 선)</li> </ul>

자료: 영림원소프트랩, 한국IFRS협회 기업리서치센터

**ERP 제품 사용 고객 대상 정기 교육, 장애 해결 및 맞춤형 프로그램 추가 개발 등 유지관리 서비스 제공**

**2) 유지관리 서비스**

K-System, 시스템에버 등을 사용하는 고객에게 제공되는 유지관리 서비스로, 시스템 구축 후 안정적으로 시스템을 활용할 수 있도록 각 프로그램의 Patch 및 세무정보 등을 Upgrade 제공하고 사용 중 발생하는 장애 해결을 지원하는 유상 서비스를 의미한다. 기업 구성원들이 동사의 K-System을 적극적으로 활용할 수 있도록 각 모듈별 정기교육서비스도 제공하며 이는 유지관리 서비스에 포함된다. 또 기업의 경영환경 변화에 대응할 수 있도록 개별 고객의 요구사항을 반영하여 프로그램을 추가로 개발하는 유상 서비스도 제공하고 있다.

**3) 고객은 중소기업 및 중견 기업, 공공기관 및 일부 대기업**

**주력 고객인 중소기업 외 공공기관과 대기업까지 다양한 규모와 산업군의 고객 보유**

동사의 고객은 다양하다. 중소기업들이 동사의 주력 고객이나 공공기관, 일부 대기업도 동사는 고객으로 확보하고 있다. 아래 표에서 볼 수 있듯 동사의 고객군은 특정 산업으로 몰리기 보다는 다양한 산업군에 고루 분포하여 안정적이다.

영림원소프트랩 고객

전기전자/배터리	IT서비스	반도체장비	식품	제약바이오	자동차부품	화학	공공·공사	금융·기타	제조·유통	외국계

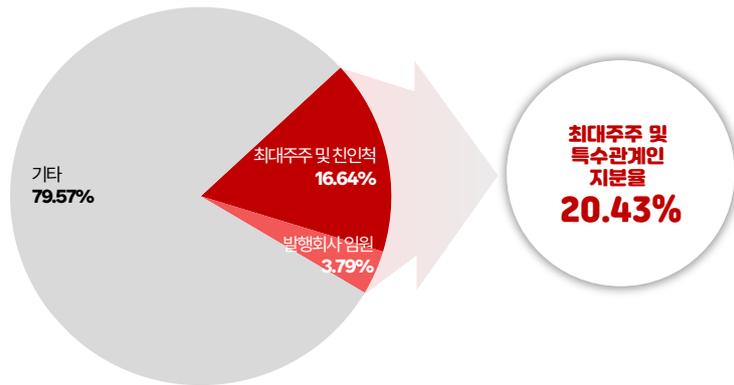
자료: 영림원소프트랩, 한국R협회의 기업리서치센터

**1 최대주주 등은 권영범 대표이사 외 20인**

**최대주주 및 기타특수관계인 지분  
20.43% 보유**

영림원소프트랩의 최대주주는 권영범 대표이사로 14.00% 지분을 보유하고 있으며, 최대주주 및 기타특수관계인 20인의 지분 합은 20.43%이다(2024년 1분기 사업보고서 기준). 권영범 대표이사는 1954년생으로, 서강대 전자공학과 (이후 뉴욕주립대 테크노경영학과/USC MBA 졸업)를 졸업한 후 과학기술원 시스템공학센터와 큐닉스데이터시스템에 서 근무하였다. 그는 1993년 영림원소프트랩을 창업하였고 현재까지 대표이사직을 맡아 수행하고 있다.

**주주 현황(2024년 3월말 기준)**



자료: Dart, 한국IR협회의 기업리서치센터



**1 ERP 시장의 현황과 특성**

**글로벌 대기업이 주도하던 ERP 시장에서 동사는 국내 최초로 중소기업용 한국형 ERP 패키지 K-System을 개발**

1990년대 중후반 국내의 기업 정보시스템 시장은 글로벌 기업 SAP, 오라클이 주도하였고, 주로 대기업을 대상으로 ERP 제품 시장이 형성되는 상황이었다. 당시 다수의 중소기업들도 기업이 성장함에 따라 ERP 제품에 대한 니즈가 있었으나 중소기업에 적합한 ERP 제품의 개발/보급은 충분하지 못한 산업 환경이었다. 이에 동사는 1997년 국내 최초로 한국형 ERP 패키지인 'K-System'을 개발하여 공급하였고 국내 중소기업 기업 정보시스템의 역사와 함께 성장하게 되었다.

ERP 시장의 특징은 크게 4가지로 살펴볼 수 있다.

**1) 높은 진입장벽**

ERP 제품은 소프트웨어 기술을 바탕으로 한 시스템 솔루션이지만 각 기업별, 산업별 업무 프로세스를 세분하여 파악하는 노력이 필요하다. 즉 하나의 표준화된 솔루션으로 많은 고객을 대응하기에 어려우며, 고객별 커스터마이제이션이 필요하여 ERP 제품 개발/판매기업에는 많은 기업/산업별 구축 노하우가 쌓이게 된다. 이러한 특성에 따라 경험도가 높은 ERP 제품 제공자에 대해 고객들이 호응할 수밖에 없는 구도로 높은 진입장벽이 존재하게 된다.

**2) 특별한 원재료 없음**

ERP 제품의 경우 특별한 원재료가 필요하지 않은 특성이 있다. ERP 개발/판매 사업은 소프트웨어 전문인력이 연구개발과 많은 고객 응대를 통해 최적화된 제품을 고객에게 제시하고, 수주를 획득하게 되는 지식기반 고부가가치 사업이라 볼 수 있다.

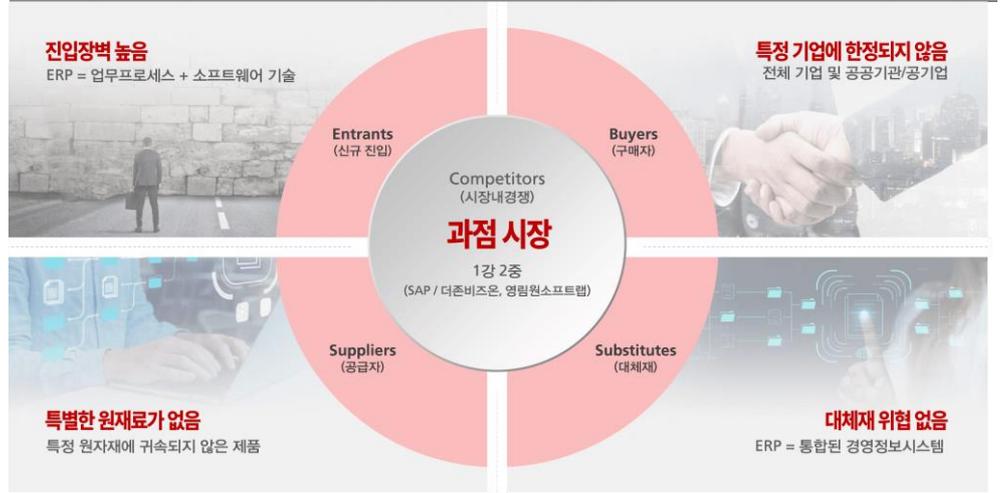
**3) 특정 기업에 한정되지 않음**

원론적으로 ERP 제품은 특정 기업에 한정되지 않는다. 기업/산업별 커스터마이징은 어느정도 필수이나 기업 활동에 있어 ERP 제품은 어떤 형태로든 반드시 필요하게 된다. 기업에 맞는 ERP 제품은 해당 기업의 생산성을 높여 기업 성장에 도움을 주게 된다.

**4) 대체재 위험 없음**

ERP 제품은 통합된 경영정보시스템이다. 기업간 니즈의 차이는 있으나 ERP 시스템은 기업 경영에 반드시 필요한 솔루션 제품으로 ERP의 고도화는 향후에도 지속될 것이나 이를 대체할 시스템은 존재할 수 없다. 각 기업에 맞는 ERP 제품간 경쟁은 치열할 전망이나 ERP라는 제품 니즈는 대체재 위험 없이 지속될 것으로 예상된다.

ERP 시장의 특성



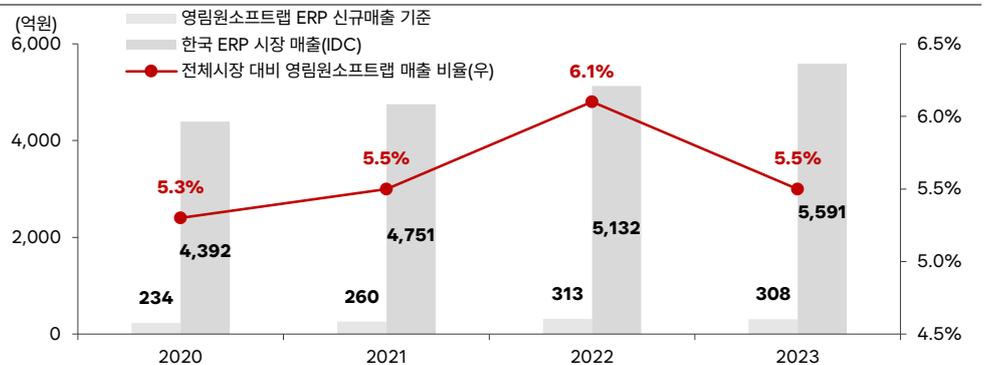
자료: 영림원소프트랩, 한국IR협회의 기업리서치센터

**국내 ERP 산업 규모, 점유율, 경쟁사 현황**

**2023년 국내 ERP 신규 매출액 규모는 5,591억원**

국내 ERP 산업의 규모를 살펴보면 다음과 같다. 2020년 한국 ERP 시장의 신규 매출액은 4,392억원에서 2023년 5,591억원으로 성장하였다. 연평균 성장률은 6.2%를 시현하였다. 참고로 동 기간동안 영림원소프트랩의 신규 ERP 매출액은 연평균 7.1% 성장하며 시장 성장률을 소폭 상회하는 모습이었다.

국내 ERP 신규 매출액 및 영림원소프트랩 신규 매출액 규모

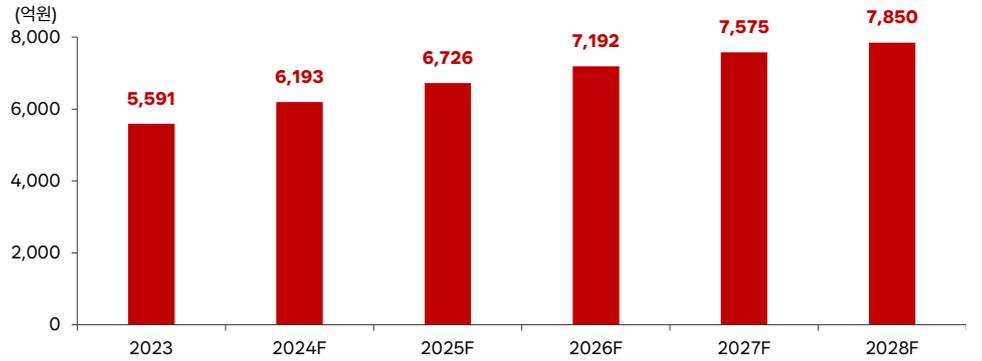


자료: IDC Korea, 영림원소프트랩, 한국IR협회의 기업리서치센터

**국내 ERP 신규 매출은 2028년까지 연평균 4.9% 성장 전망**

시장조사기관 한국IDC에 따르면 국내 ERP 신규 매출액 전망치는 2024년 6,193억원에서 2028년 7,850억원으로 연평균 4.9% 성장이 예상되고 있다. 구체적으로 2024년, 2025년에는 각각 10.8%, 8.6%의 견조한 성장이 예상되나 2026년부터는 성장률 체감이 전망된 것이다(아래 표 참조). 이는 다소 보수적인 전망이라고 판단된다. 궁극적으로 ERP 수요는 신산업의 확대와 연관성이 높다. 따라서 우리는 향후 다양한 산업의 성장 및 확장, 수출의 증대 여부에 주목할 필요가 있다.

국내 ERP 신규 매출액 전망



자료: IDC 2H23, 영림원소프트랩, 한국R협회의 기업리서치센터

**2023년 기준 국내 ERP 시장 점유율은 SAP(20.5%), 더존비즈온(16.6%), 동사(5.5%), 오라클(3.9%) 순**

참고로 국내 ERP 시장 내 최근(2021~2023년) 업체별 점유율은 아래와 같다. 독일 ERP 대기업인 SAP과 국내기업 더존비즈온이 2강, 동사와 오라클이 2중인 체제이다. 최근 일부 대기업이 오라클에서 SAP로 제품 이용을 옮기고 있다고 파악된다. 통상 기업들은 ERP 제품을 8~10년간 이용 후 업그레이드 재구매를 하거나 신규 입찰을 통해 타사 ERP 제품을 이용한다. 따라서 기업들은 사용기간 동안 제품의 편의성과 품질, 솔루션 전반의 오류 수정 서비스, 제품 튜닝(최적화, 추가 개발 등)에서의 만족도, 구축/이용시 가격 매력도 등을 체험하며 향후 재구매 여부를 결정한다. 중장기적으로는 각 ERP 기업이 고객의 AI(인공지능) 니즈에 어떻게 부합하는 제품을 업그레이드하여 제공하는냐가 점유율 변화의 관건일 수 있다고 판단한다.

국내 ERP 점유율 현황(신규 매출액 기준)

(단위: 백만원)

기업명	2021		2022		2023	
	ERP Market	%	ERP Market	%	ERP Market	%
SAP	112,651	23.7%	109,711	21.4%	114,431	20.5%
더존비즈온	88,440	18.6%	86,091	16.8%	92,582	16.6%
<b>영림원소프트랩</b>	<b>25,959</b>	<b>5.5%</b>	<b>31,309</b>	<b>6.1%</b>	<b>30,767</b>	<b>5.5%</b>
오라클	18,575	3.9%	20,547	4.0%	21,848	3.9%
비젠티로	13,867	2.9%	14,821	2.9%	15,050	2.7%
마이크로소프트	8,229	1.7%	9,140	1.8%	10,906	2.0%
기타	207,404	43.7%	241,557	47.1%	273,496	48.9%
<b>합계</b>	<b>475,125</b>		<b>513,176</b>		<b>559,080</b>	

자료: 영림원소프트랩, 한국R협회의 기업리서치센터

주요 경쟁사 현황을 살펴보면 다음과 같다.

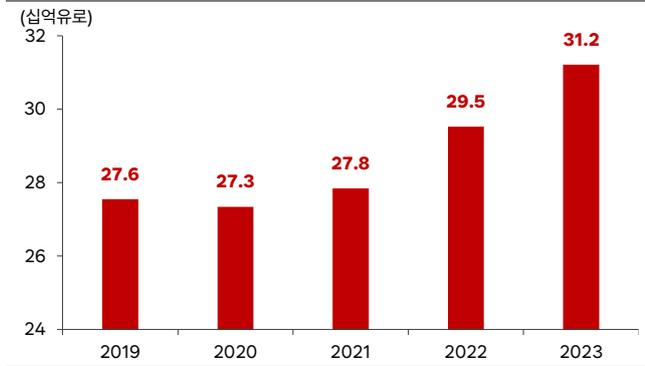
**SAP, 글로벌 ERP 솔루션 1위 기업**

**1) SAP**

1972년 독일 만하임에서 IBM 출신의 엔지니어 5인이 설립한 글로벌 ERP 전문기업이다. 2024년 3월말 기준 전세계 약 10만명의 직원을 보유한 다국적 소프트웨어 기업으로 독일 시장 내 시가총액 1위기업이다. ERP 소프트웨어를 최초로 개발한 기업 중 하나로 ERP 업계를 선도하고 있다. 동사는 글로벌 ERP 솔루션 점유율 1위 기업이며, 세계 100대 기업 중 99개 기업이 SAP의 고객이다. SAP는 2023년 여러 생성형 AI기능을 부가한 제품을 출시하였고, 2024년 100개 이상의 추가 AI 시나리오도 계획 중인 것으로 파악된다. SAP는 26개 산업과 12개 비즈니스 영역에 걸쳐 광범

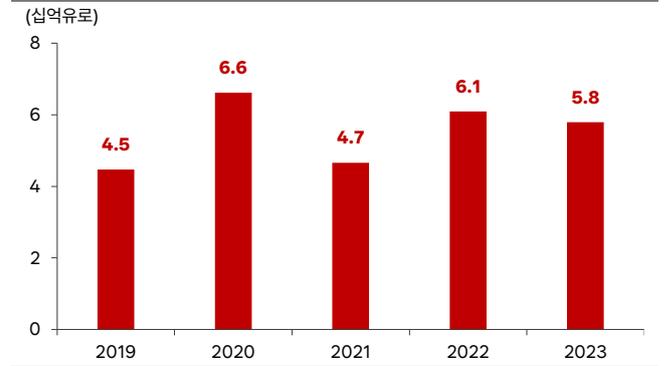
위한 제품 포트폴리오를 보유하고(클라우드, On-premise, 하이브리드 솔루션 등) 이를 다수 고객에게 제공하고 있다.

SAP 연결 기준 매출액 추이



자료: Refinitive, 한국IR협회의 기업리서치센터

SAP 연결 기준 영업이익 추이



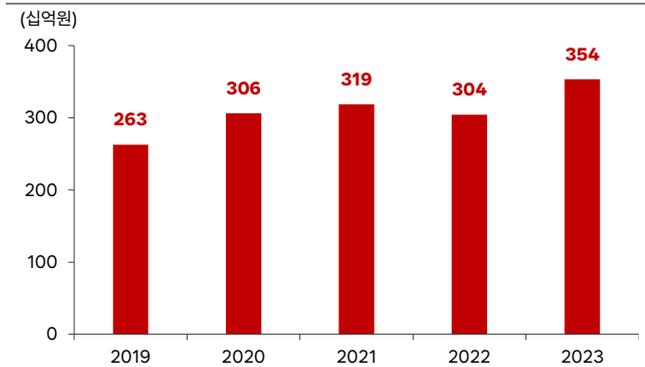
자료: Refinitive, 한국IR협회의 기업리서치센터

**더존비즈온, 국내 ERP 기업 중  
누적 고객을 가장 많이 확보한  
기업**

**2) 더존비즈온**

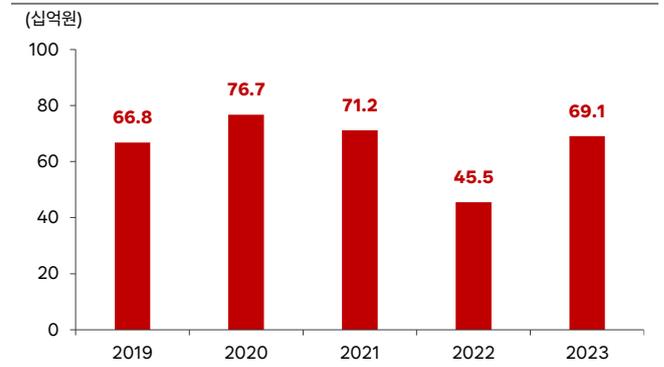
더존비즈온은 2003년 ERP 전문기업 '더존다스'로 설립된 이후 코스피 상장사 '대동'을 인수하여 '더존비즈온'으로 상호를 변경하였다. 국내 ERP 기업 중 누적 고객사수 1위(2023년 6월 기준 중소기업 약 11만개, 중견/대기업 2만개)를 확보하고 있다. 주력 솔루션 제품은 위하고, 아마란스 10, ERP 10 등이다. 더존비즈온은 2024년 6월 기준 클라우드 베이스의 ERP 아마란스에 AI(자체 AI모델과 신뢰도가 높은 외부 AI모델을 결합)를 탑재한 'ONE AI'를 공식적으로 출시하기도 하였다. 이밖에 2024년 4월 인터넷은행 '더존뱅크' 설립 의사를 밝히며 ERP 외 사업 확대를 모색 중이다.

더존비즈온 연결 기준 매출액 추이



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

더존비즈온 연결 기준 영업이익 추이



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

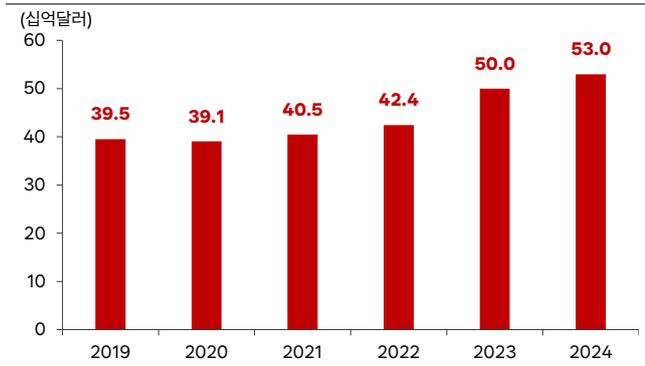
오라클, 글로벌 ERP 분야에서

SAP에 이은 2위 기업

3) 오라클

오라클은 1977년 미국 실리콘밸리에서 창업된 스타트업이 그 시초이다. 오라클은 1986년 나스닥 시장에 상장되었다. 오라클은 데이터베이스 기반의 소프트웨어 전문기업이다. 동사는 기업용 DBMS(데이터베이스관리시스템) 시장의 절반 이상을 점유하고 있는 시장 지배기업으로, OracleDB, MySQL, Java 및 자사 OCI 클라우드 컴퓨팅과 SaaS 제품 등을 제공하고 있다. ERP 분야에서 글로벌 점유율은 SAP에 이은 2위이다. 오라클은 생성형 AI를 자사 SaaS 애플리케이션들에 통합해 기업의 기존 워크플로우를 유지하며 즉각적으로 사용할 수 있도록 지원한다. 오라클은 클라우드 시장 선발 주자인 AWS, 마이크로소프트, 구글과 경쟁하기 위해 상대적으로 저렴한 인프라 제공을 추구하는 것으로 알려져 있다.

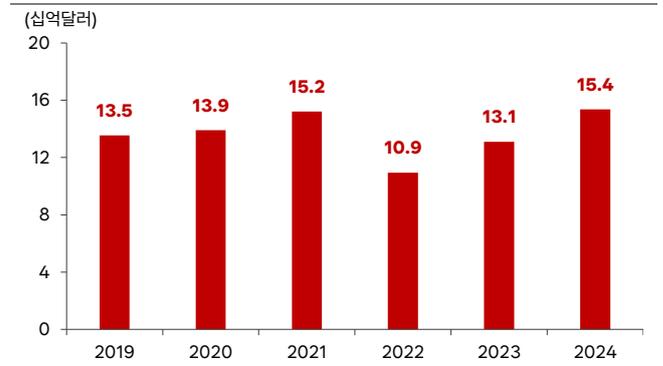
오라클 연결 기준 매출액 추이



자료: Refinitive, 한국IR협회의 기업리서치센터

주: 오라클은 5월 결산 법인으로, 2024년 매출액은 2023.06.01부터 2024.05.31까지의 기간에서 산정됨

오라클 연결 기준 영업이익 추이



자료: Refinitive, 한국IR협회의 기업리서치센터

주: 오라클은 5월 결산 법인으로, 2024년 영업이익은 2023.06.01부터 2024.05.31까지의 기간에서 산정됨



## 투자포인트

### 1 해외사업 성장 가능성

**동사는 일본, 인도네시아에서  
해외사업 확대 중**

영림원소프트랩은 해외사업을 본격화하기 위해 다각도로 노력하고 있어 향후 그 성장이 기대된다. 동사는 일본과 인도네시아 등에서 해외사업 준비에 박차를 가하고 있다. 국가별 사업진행 현황을 살펴보면 다음과 같다.

**일본 대기업과 협력하여 가성비  
있는 구독형 제품을 기반으로 일본  
사업 확대 예정**

#### 1) 일본

영림원소프트랩은 2003년 일본에 진출한 바 있으나 당시 보수적인 기업문화와 진출에 따른 비용 부담 등으로 사업 가시화가 제대로 이뤄지지 않았다. 동사는 2017년에 일본법인을 설립하며 일본지역 진출을 재타진하고 있다. 영림원소프트랩은 SAP, 오라클 등 글로벌 기업뿐 아니라, 그란디트(Grandit) 등 일본 기업과 경쟁하며 일본 ERP 시장을 개척 중이다. 2024년부터 본격적으로 일본에서 사업 성과가 창출될 것으로 사측은 기대하고 있다. 구체적으로는 연매출 3,000억원 규모의 일본 SI(시스템 통합)기업과 파트너십을 맺고 고객사 확장에 나설 계획이다. 현재 잠재 고객의 시스템 구축을 하기위해 컨설팅을 진행 중으로 매출 가시화가 임박한 것으로 파악된다. 일본의 대형 상장사(H사)와 2024년 연중 사업 파트너십을 체결할 예정으로, 해당 기업이 갖고 있는 2 ~ 3만개의 고객사를 대상으로 영림원소프트랩이 본격적인 제품 판매 활동을 전개할 예정이다. 동사는 서비스형 소프트웨어(SaaS) 방식(구독형)으로 제공하는 시스템에 버의 가격 경쟁력을 기반으로 영업을 해나갈 예정이다. 동 제품은 외산 ERP 기업들이 제공하는 자체 구축(On-premise) 방식이 아니라서, 현지 중소기업들도 ERP 제품을 도입하는데 부담이 덜할 것으로 예상된다.

**잠재 고객 많은 인도네시아  
시장에서 동사는 다수 고객 확보**

#### 2) 인도네시아

동사는 2023년 인도네시아 브랜치를 법인 전환하며 사업 본격화에 나서고 있다. 인도네시아는 인구 2억7000만 명이 넘는 국가로, 인도네시아는 최근 정부차원에서 제조업을 적극 육성하고 있다. 유입되는 외국인 직접투자도 계속 증가하고 있고, 외국 기업의 공장 설립도 빠르게 늘고 있다. 한국기업의 진출도 적극적이어서 2021년 한국의 인도네시아 직접투자 규모는 18억 달러에 이른다. 영림원소프트랩은 인도네시아에 진출한 한국 및 일본기업 현지법인의 ERP 수요를 주목하고 있다. 영림원소프트랩은 한국과 일본에서 다양한 ERP 프로젝트를 통해 기업에 최적화된 ERP를 보유하고 있어 인도네시아 지역에서의 사업 성장 잠재력은 충분하다고 보인다. 2023년 11월 현재 기준으로 동사는 5개 ERP 고객사와 50여 개 기장·세무처리 자동화 솔루션(어카운택스) 고객사를 확보하였고, 향후 고객은 증가할 것으로 기대된다. 특히 최근엔 글로벌 의류/신발 브랜드에 제품을 제조/납품하는 기업에서 동사 ERP 제품 도입을 검토하고 있어 현지 사업 확대가 기대되는 모습이다. 인도네시아 법인은 영림원소프트랩이 향후 빠르게 성장하고 있는 태국 등 또 다른 아시아 시장으로 진출할 경우 이를 위한 교두보 역할을 할 수 있을 전망이다.

이렇듯 동사의 해외 사업은 이제 본격화 초입기에 들어선 것으로 판단된다. 이밖에 일본, 인도네시아 외에도 베트남 지역에서 협력사가 공동 진출을 제안하여 관련 사업 확대도 동사는 고려하고 있다. 영림원소프트랩이 가지고 있는 중/중견 기업에 대한 빠르고 세심한 대응력으로 아시아 현지 기업들을 점차 확보한다면 해외사업은 성장의 또다른 축으로서 역할을 할 수 있을 것으로 기대된다.

## **중장기적으로 ERP 외 신규 솔루션 통한 성장 기대**

### **중장기 성장 위한 신사업으로 구독형 신규 솔루션 제품 런칭**

동사는 중장기적 성장을 위해 다양한 신규 비즈니스를 런칭하였다. 이는 구독형 신규 솔루션 제품들인데, 플렉스튜디오, 에버런, 에버레스크, 에버타임이 대표적이다. 이를 구체적으로 설명하면 다음과 같다.

### **플렉스튜디오는 AI 기능으로 기업이 쉽게 모바일 앱을 개발할 수 있도록 지원하는 솔루션**

플렉스튜디오는 기업에서 필요로 하는 모바일 앱(애플리케이션)을 비교적 손쉽게 기획, 제작, 배포, 운영할 수 있게 해주는 솔루션이다. 동사는 2021년 '플렉스튜디오(Flexstudio) 1.0'을 출시하여 기업용 모바일 앱을 효율적이고 단시간에 개발할 수 있게 하였다. 기술적으로 설명하면 플렉스튜디오는 기업이 적은 리소스로도 경쟁력 있는 기업용 앱을 개발하고 활용할 수 있도록 로우코드/노코드 방식을 지원한다. 2023년에는 AI 자동생성 기능을 추가하여 IT 전문인력이 없는 일반기업에서도 모바일 앱의 개발/운영이 가능하도록 돕는 '플렉스튜디오(Flexstudio) 2.0' 업그레이드버전을 출시했다. 2024년에는 기업용 모바일 앱 뿐만 아니라 일반적으로 불특정 다수가 사용하는 방식의 앱도 개발이 가능하도록 기능을 확장한 '플렉스튜디오(Flexstudio) 3.0'을 출시하여 다양한 편의를 제공 중이다.

### **에버런은 여러 기업용 소프트웨어를 한 화면에 제시해 업무 효율을 높이는 SaaS 솔루션**

에버런은 각종 기업용 소프트웨어를 한눈에 볼 수 있게 연결하는 통합 뷰 솔루션으로, SaaS(구독형 서비스) 형태로 제공이 된다. 여러 기업의 경영 정보를 한 화면에 집약하여 제시하는 만큼 직원 각자가 본인의 업무 활동을 쉽게 파악하고 집약하여 업무 효율을 높이는 것이 가능하다.

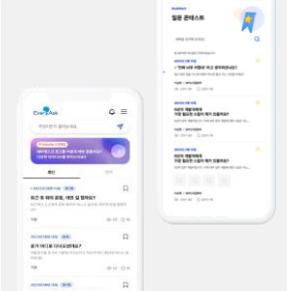
### **에버레스크는 기업문화 혁신을 위한 업무 채팅 플랫폼**

에버레스크는 일종의 업무 채팅 플랫폼이다. 기업문화의 혁신을 해당 기업 임직원들이 이끌어내기 위해 자유로운 질의 응답 등 집단 브레인스토밍을 지원해 주는 플랫폼이다.

### **에버타임은 근태와 급여 프로세스를 통합 관리하는 SaaS 솔루션**

에버타임은 근태관리 시스템이다. 다양한 형태의 근태와 급여 프로세스를 통합하여 관리하게 해주는 SaaS(구독형 서비스) 형태의 솔루션이다. 에버타임은 정량적 측정을 기반으로 각종 경영정보까지 분석하여 지원하는 똑똑한 소프트웨어라 할 수 있다. 최근 들어 52시간 근무제와 복잡하고 다양한 유연 근무제가 기업들에 활발히 도입되고 시행되고 있는 바, 에버타임과 같은 근태관리 솔루션이 인사관리 업무를 효율적으로 개선하는 데에 핵심 역할을 담당할 것으로 기대된다.

영림원소프트랩의 기업문화 혁신 플랫폼 4가지

 <p><b>Flexstudio</b></p> <p>기업의 DX에서 필요로 하는 모바일 애플리케이션을 Low code SaaS 형태로 개발/운영할 수 있는 “플렉스튜디오”</p>	 <p><b>에버런 EverOnOne</b></p> <p>각종 기업용 소프트웨어를 한 눈에 볼 수 있게 연결하는 통합 뷰 SaaS “에버런”</p>
 <p><b>EverAsk</b></p> <p>기업문화 혁신을 이끌기 위한 ‘자유로운 질의응답’ 집단 브레인 스토밍 지원 플랫폼 “에버레스크”</p>	 <p><b>에버타임</b></p> <p>다양한 형태의 근태와 급여 프로세스의 통합관리 SaaS 솔루션 정량적 측정을 기반으로 경영정보까지 지원하는 “에버타임”</p>

자료: 영림원소프트랩, 한국IR협의회 기업리서치센터

이러한 기업문화 혁신 플랫폼(플렉스튜디오, 에버런, 에버레스크, 에버타임) 제품들은 중장기적으로 동사의 특정 제품 집중도를 낮추고, 신성장 동력으로서의 역할을 담당할 수 있을 것으로 기대된다.

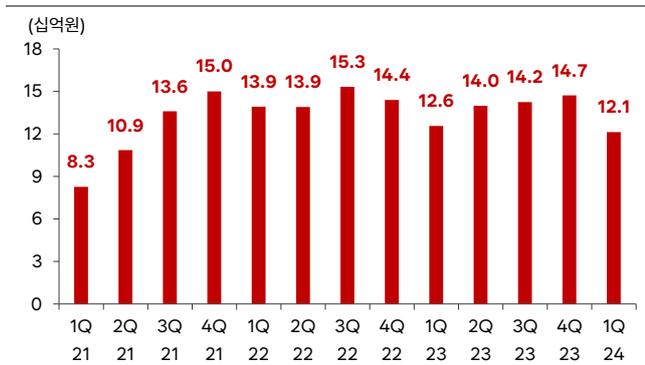
## 실적 추이 및 전망

### 2023년, 매출액은 일시 정체, 영업이익은 감소

**2023년 연간 연결기준**  
**매출액, 영업이익 각각**  
**555억원(-3.5% YoY),**  
**29억원(-54.9% YoY) 기록**

영림원소프트랩의 2023년 연간 연결 기준 매출액, 영업이익은 각각 555억원, 29억원이었다(각각 -3.5%, -54.9% YoY). 경기 부진으로 신규 고객 유치가 부진했고, 신규 사업의 본격화가 지연되며 매출액은 다소 정체되었다. 영업이익은 29억원을 기록했다. 영업이익률은 5.2%로 전년 영업이익률(11.1%) 대비해서 부진한 모습이었다. 이는 해외법인 법인전환에 따른 비용과 창립 30주년 관련 임직원 상여 및 행사비 지출 부담 등에 주로 기인하였다.

분기 매출액 추이(연결기준)



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

분기 영업이익률 추이(연결기준)



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

### 2024년, 영업이익 위주 실적 성장을 기대

**2024년 연간 연결기준**  
**매출액, 영업이익 각각**  
**595억원(+7.2% YoY),**  
**54억원(+87.9% YoY) 전망**

영림원소프트랩의 1Q24 연결 기준 매출액, 영업이익은 각각 121억원(-3.5% YoY), -8억원(적자지속 YoY)이었다. 매출액은 전년 동기 수준으로 정체되었는데 일부 중견기업 계약이 3월에 집중되어 매출 인식이 차분기로 이어진 영향이 있었다. 영업이익은 -8억원으로 전년 동기(-0.6억원) 대비 악화되었다. 신규 솔루션 사업 및 해외사업 진행으로 인해 판관비가 소폭 증가한 영향을 받았던 것으로 파악된다. 다만 앞서 언급했듯이 일부 계약의 매출 인식이 1분기에서 2분기로 지연된 측면이 있는 만큼 2분기부터 수익성은 개선될 것으로 전망된다.

2024년 연간 매출액, 영업이익은 각각 595억원(+7.2% YoY), 54억원(+87.9% YoY)으로 전망한다. 매출액 성장은 중견 기업 대상 적극적인 영업 확대와 해외사업 성장이 기대되기 때문이다. 구체적으로 해외사업 매출액은 2023년 연간 11억원(비중 약 2%)에 불과하였으나 2024년에는 연간 40억원(비중 6%대)으로 증가할 것으로 전망한다.

영업이익은 54억원(영업이익률 9.1%)으로 전망한다. 매출액 규모 성장으로 규모의 경제 효과가 기대되고, 중견 기업 고객 비중의 상승으로 수익성이 소폭 개선되는 것이 기대되며, 전년에 발생했던 1회성 비용이 올해는 부채하여 수익성 개선이 전망되기 때문이다. 추가적인 수익성 개선은 플렉스튜디오 등 신규 솔루션이 본격적으로 성장할 시점에 가능할 전망이다.

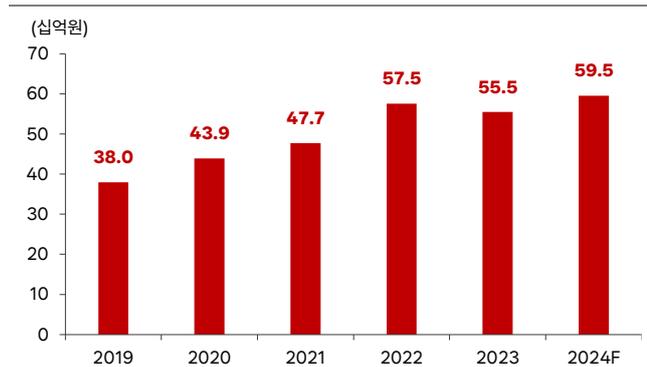
실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

구분	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	439	477	575	555	595
ERP Package	300	312	393	348	375
ERP 유지관리 서비스	126	157	174	202	214
상품	13	8	8	5	6
영업이익	43	43	64	29	54
지배주주순이익	49	49	71	38	55
YoY 증감률					
매출액	15.5	8.7	20.6	-3.5	7.2
영업이익	-0.2	1.8	47.8	-54.9	86.8
지배주주순이익	12.3	1.5	44.6	-47.3	46.1
영업이익률	9.7	9.1	11.1	5.2	9.1
지배주주순이익률	11.1	10.3	12.4	6.8	9.2

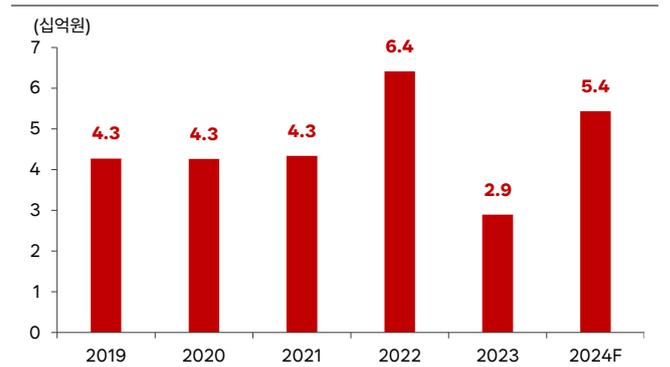
자료: Dart, 한국IR협회의 기업리서치센터

매출액 연간 추이 및 전망



자료: Dart, 한국IR협회의 기업리서치센터

영업이익 연간 추이 및 전망



자료: Dart, 한국IR협회의 기업리서치센터

## Valuation

### Peer 대비 밸류에이션은 할인 거래 중. 전년 실적 부진 등에 대한 디스카운트로 판단 실적 성장과 해외사업 및 신규 솔루션 사업 부각 시 기업가치 상승 가능

**동사 PER 밸류에이션은  
시장보다 낮은 수준**

영림원소프트랩의 현재 시가총액은 714억원 수준이다. 2024년 동사의 예상 PER은 12.9배 정도로, 코스닥 시장(24.2배) 대비 낮은 수준이다.

**동사 Peer로 더존비즈온을 선정**

영림원소프트랩은 토종 ERP 전문기업이다. 이외에 신규 솔루션 사업과 해외사업 역시 활발히 전개하고 있다. 동사와 유사한 기업으로는 ERP 분야에서 직접적으로 경쟁하고 있는 더존비즈온이 가장 유사성이 높다고 보인다. 이밖에 중소 기업에 특화된 ERP 기업 아이퀘스트도 차순위 비교대상 Peer로 고려될 수 있다. 동사의 Peer로 더존비즈온을 선정하여 아래 표와 같이 동사와 밸류에이션을 비교해 보았다(아이퀘스트의 경우 컨센서스가 부재하여 Peer에서 제외).

**해외사업, 신규 솔루션 사업에서  
성장한다면 기업가치 상승 가능**

2024년 비교 2사의 PER 밸류에이션은 차이가 큰 상황이다(동사 PER 12.9배, 더존비즈온 PER 35.7배, VS 코스닥 PER 24.2배). 비교 대상인 더존비즈온 대비 동사가 PER 할인을 받는 것은 1) 동사가 경쟁사 대비 매출액 규모와 성장성 측면에서 열위였던 점, 2) 2023년 동사 영업이익이 전년 대비 역성장한 점, 3) AI(인공지능) 관련 기술적 준비나 신규 사업이 그간 부진했던 점 등이 작용하는 걸로 보인다.

향후 영림원소프트랩의 해외사업, 신규 솔루션 사업의 성장성은 밝다고 보이는데 이는 1) 동사는 일본, 인도네시아 시장에서 가격 경쟁력과 제품 퀄리티 측면에서 고객의 높은 관심을 얻고 있고, 2) 플렉스튜디오, 에버타임 등 신규 솔루션에 대한 잠재 수요는 높을 것으로 기대되기 때문이다. 따라서 동사가 기존 ERP 사업에서 꾸준히 실적 성장을 보여주고, 해외사업과 신규 솔루션 사업에서 고성장이며 매력도를 높인다면 유사기업 대비 밸류에이션 할인율은 축소되고 동사 기업가치는 상승할 수 있을 것으로 전망된다.

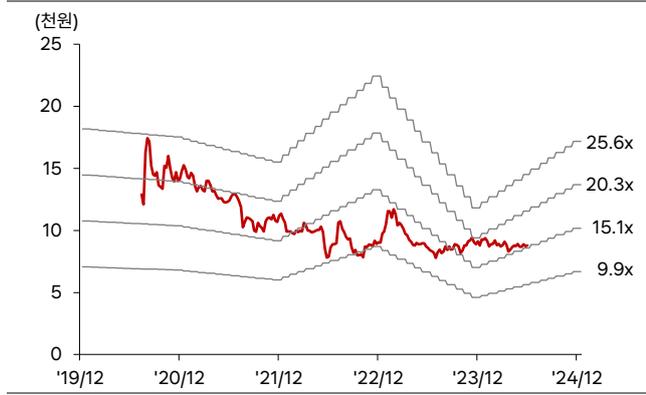
동종 업종 밸류에이션

(단위: 원, 십억원, 배, %)

기업명	종가	시가 총액	매출액		PER		PBR	
			2023	2024F	2023	2024F	2023	2024F
코스피	2,774	2,190,532	3,532,364	2,868,481	-	11.1	-	1.0
코스닥	842	408,579	331,230	121,345	-	24.2	-	2.5
<b>영림원소프트랩</b>	<b>8,780</b>	<b>71</b>	<b>56</b>	<b>60</b>	<b>19.7</b>	<b>12.9</b>	<b>1.6</b>	<b>1.4</b>
더존비즈온	72,200	2,194	354	407	25.9	35.7	1.9	4.5

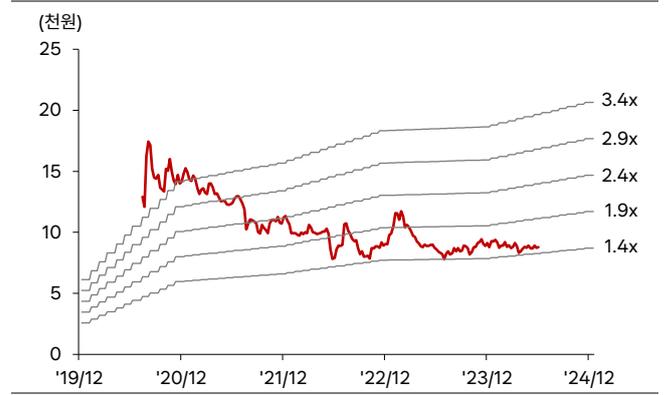
주: 2024년 06월 25일 기준, 더존비즈온 2024F 값은 시장 컨센서스 사용  
자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

PER 밴드



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

PBR 밴드



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터


**리스크 요인**
**동사 실적은 중소기업 체감 경기에 영향을 받음**

**올해 하반기 국내 경기 회복은  
불확실. 이는 동사의 중소, 중견  
기업 중심 ERP 제품 판매에 영향  
미칠 수 있음**

영림원소프트랩의 제품은 전반적인 경기 동향에 영향을 받는다. 동사 ERP 제품의 고객은 중소, 중견 기업들이 대다수이고 이들은 통상적으로 대기업 및 공공기관보다 경기 부침에 영향을 크게 받을 수 있다. 올해 초 상황에서는 미국 FED가 올해 하반기부터 3차례 기준금리 인하를 단행하며 경기침체를 선제적으로 방어하는 움직임을 보일 것으로 기대했으나, 올 상반기 예상외로 물가 부담이 여전하여 현재 연간 1회 기준금리 인하 가능성이 높은 상황이다. 한국은행 기준금리 정책의 경우 미국의 정책금리 스탠스와의 연동될 가능성이 높은 바, 이는 예상보다 점진적인 기준금리 인하 단행 가능성을 시사한다. 따라서 올해 하반기 국내 경기는 여전히 불확실한 반면 기준금리는 유지 내지 미미하게 인하되어 경기 회복을 확산시키는 어려울 전망이다. 이러한 경우 중소, 중견 기업들의 ERP 신규 수요는 악영향을 받을 가능성도 배제할 수 없다. 따라서 동사는 해외사업과 신규 솔루션 사업의 강화를 통해 이의 영향을 최소화하기 위해 노력할 것으로 예상된다.

**포괄손익계산서**

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	439	477	575	555	595
증가율(%)	15.5	8.7	20.6	-3.5	7.2
매출원가	237	253	306	288	310
매출원가율(%)	54.0	53.0	53.2	51.9	52.1
매출총이익	202	224	269	267	285
매출이익률(%)	46.0	47.0	46.8	48.1	47.9
판매관리비	159	181	205	238	231
판매비율(%)	36.2	37.9	35.7	42.9	38.8
EBITDA	49	52	74	40	64
EBITDA 이익률(%)	11.1	10.9	12.9	7.1	10.7
증가율(%)	-0.1	7.1	42.3	-46.5	61.3
영업이익	43	43	64	29	54
영업이익률(%)	9.7	9.1	11.1	5.2	9.1
증가율(%)	-0.2	1.8	47.8	-54.9	86.8
영업외손익	-2	2	4	8	8
금융수익	2	4	8	10	11
금융비용	4	2	3	2	3
기타영업외손익	-0	-1	-0	-0	-0
종속/관계기업관련손익	3	4	3	5	2
세전계속사업이익	43	49	72	43	64
증가율(%)	-0.1	14.3	45.3	-40.6	49.8
법인세비용	-5	-0	0	5	9
계속사업이익	49	49	71	38	55
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	49	49	71	38	55
당기순이익률(%)	11.1	10.3	12.4	6.8	9.2
증가율(%)	12.0	1.5	44.8	-47.3	45.3
자배주주지분 순이익	49	49	71	38	55

**현금흐름표**

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
영업활동으로인한현금흐름	30	54	70	26	65
당기순이익	49	49	71	38	55
유형자산 상각비	5	8	9	10	9
무형자산 상각비	1	1	1	1	1
외환손익	2	0	2	1	0
운전자본의감소(증가)	-52	-15	-21	-33	1
기타	25	11	8	9	-1
투자활동으로인한현금흐름	-61	-48	-37	-31	-16
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	-3
유형자산의 감소	0	0	0	3	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-18	-23	-17	-12	0
기타	-43	-25	-20	-22	-13
재무활동으로인한현금흐름	190	-51	-18	-42	-6
차입금의 증가(감소)	0	-35	0	-20	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	194	0	0	0	0
배당금	-2	-7	-9	-11	-6
기타	-2	-9	-9	-11	0
기타현금흐름	-2	1	0	-0	0
현금의증가(감소)	157	-44	16	-47	43
기초현금	45	202	158	174	127
기말현금	202	158	174	127	170

**재무상태표**

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
유동자산	361	377	440	411	475
현금성자산	202	158	174	127	170
단기투자자산	74	113	158	176	188
매출채권	47	59	65	65	70
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	38	47	44	43	46
비유동자산	164	183	173	179	172
유형자산	53	77	89	88	79
무형자산	4	9	11	11	10
투자자산	75	61	37	45	48
기타비유동자산	32	36	36	35	35
자산총계	525	561	614	590	647
유동부채	112	91	130	107	114
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무	1	2	1	2	2
기타유동부채	111	89	129	105	112
비유동부채	75	95	47	38	40
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	20	40	20	0	0
기타비유동부채	55	55	27	38	40
부채총계	187	187	176	145	154
자배주주지분	337	374	437	444	493
자본금	41	41	41	41	41
자본잉여금	194	194	194	194	194
자본조정 등	0	-6	-11	-16	-16
기타포괄이익누계액	0	0	-0	-1	-1
이익잉여금	102	145	213	227	275
자본총계	338	374	437	445	493

**주요투자지표**

	2020	2021	2022	2023	2024F
P/E(배)	20.6	18.5	10.3	19.7	12.9
P/B(배)	3.4	2.4	1.7	1.7	1.4
P/S(배)	2.3	1.9	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA(배)	19.7	13.3	6.2	11.8	5.9
배당수익률(%)	0.6	1.0	1.5	0.9	0.9
EPS(원)	686	607	878	463	673
BPS(원)	4,149	4,595	5,375	5,463	6,058
SPS(원)	6,190	5,867	7,075	6,827	7,318
DPS(원)	80	110	140	80	80
수익성(%)					
ROE	22.2	13.9	17.6	8.5	11.7
ROA	11.7	9.1	12.2	6.3	8.9
ROIC	60.3	43.4	60.9	22.6	38.9
안정성(%)					
유동비율	321.0	413.4	339.2	382.3	417.4
부채비율	55.5	49.9	40.3	32.7	31.2
순차입금비율	-57.7	-58.5	-64.0	-62.1	-67.3
이자보상배율	22.5	40.5	43.5	34.1	93.1
활동성(%)					
총자산회전율	1.1	0.9	1.0	0.9	1.0
매출채권회전율	8.6	9.0	9.3	8.5	8.8
재고자산회전율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

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

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
영림원소프트랩	X	X	X

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(https://t.me/kirsofficial)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받을 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '소중한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '소중한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.