기술 2024-054 2024.06.05.

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

기술분석보고서 통신서비스

세종텔레콤(036630)

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

작성기관 한국기술신용평가(주) 작 성 자 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 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.02-525-7759)로 연락하여 주시기 바랍니다.

세종텔레콤(036630)

유무선 종합 통신 서비스 전문기업

기업정보(2024.05.30 기준)

대표자	김형진, 이병국
설립일자	1992년 06월 09일
상장일자	2000년 01월 04일
기업규모	중견기업
업종분류	유선 통신업
주요제품	유·무선통신, 알뜰폰, 전기통신공사 등

시세정보(2024.05.30 기준)

현재가(원)	600
액면가(원)	1,000
시가총액(억 원)	1,204
발행주식수(주)	200,000,000
52주 최고가(원)	1,340
52주 최저가(원)	520
외국인지분율(%)	0.21
주요주주(%)	
(주)세종	47.41

■ 자체 광통신망을 구축한 통신 서비스 전문기업

세종텔레콤(이하 '동사')은 1992년 6월 설립되어, 2000년 1월 코스닥 시장에 상장되었으며, 2015년 3월 현 상호로 변경하였다. 동사는 유무선 종합 통신 서비스 사업을 영위하고 있으며, 기간 통신 사업자로서, 전국 규모의 광통신망을 구축하고 알뜰폰 서비스와 그에 관련된 전기통신공사, 사업 전반에 디지털 기술을 융합한 디지털 전환(Digital Transformation, DX) 서비스를 주요 사업으로 하고 있다.

■ 이동통신 시장 변화 및 알뜰폰 시장 활성화

이동통신 시장은 디지털 경제의 가속화와 함께, 무선 이동통신 및 초고속 인터넷과 결합한 산업환경 변화에 따라 빠르게 성장하고 있다. 이에 국내 이동통신 산업은 유통 시장 변화에 대응하기 위해 MVNO(Mobile Virtual Network Operator, 가상 이동통신망 사업자) 활성화 종합계획을 발표하고 고착화된 이동통신 3사의 시장 구조에서 통신 시장 경쟁을 촉진하기 위한 육성 전략을 활성화하고 있다.

■ 디지털 발전에 대응하는 유통 플랫폼 구축

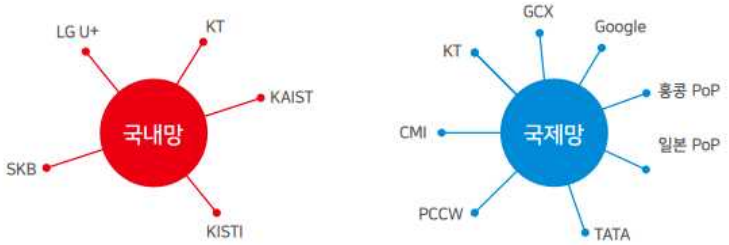
동사는 정보통신기술에 대한 노하우를 기반으로 분산원장 기술을 활용하여 주식처럼 부동산 수익증권을 소액 거래할 수 있는 토큰 증권 솔루션을 개발하고 있다. 동사는 청약뿐 아니라 개인 간 거래까지 전 과정을 투명하게 기록할 수 있도록 하여 서비스의 신뢰성을 높이고 시장경쟁력을 강화하고 있다.

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	2,957	5.8	-75	-2.5	324	11.0	8.3	6.5	33.8	101	1,269	11.0	0.9
2022	3,243	9.7	-55	-1.7	-382	-11.8	-11.3	-8.1	36.8	-137	1,159	N/A	0.5
2023	3,393	4.6	-31	-0.9	443	13.1	14.0	9.3	62.4	172	1,499	4.2	0.5

세종텔레콤(036630)

기업경쟁력

전국 규모의 광케이블 보유	- 동사는 전국에 설치된 광케이블 중 약 83%인 12,600km의 자가망을 보유하고 있는 기간 통신사업자로, SK텔레콤, KT, LGU+ 등에 내관 및 광케이블을 제공하고 있음. 
정보보호 및 개인정보보호 관리체계 인증 취득	- 정보통신망 서비스 제공자(Internet Service Provider, ISP), 집적 정보 통신시설 사업자, 정보통신 서비스 사업자 분야의 정보보호 관리체계 인증(Information Security Management System certification, ISMS) 인증을 취득하고, 개인 정보 유출 예방을 위한 정기 점검을 수행하고 있음.

핵심 기술 및 적용제품

유무선 종합 통신 서비스 제공 기술	- 동사는 KT와 LGU+로부터 이동통신망을 임차하여 알뜰폰 서비스를 제공함. 별도의 약정 없이 통신 요금과 단말 가격이 분리된 구성으로, 이용자가 합리적인 요금 서비스 선택이 가능함. - 경제적인 요금 서비스와 올인원 제공이 가능한 자체 인프라를 통해 기업 고객 전용 요금 설계 및 맞춤형 청구 시스템 제공하여, 기업 인프라 부분으로 사업 환경을 넓히고 있음.
분산원장 기술	- 금융, 의료, 부동산 등 다양한 산업영역에서 적용이 가능한 분산형 플랫폼을 구축함. ① 개인이 동의한 의료 데이터를 수집 및 활용에 따라 포인트화할 수 있으며, 사용자는 의료데이터를 관리하고 건강 및 기타 편의 서비스에 대한 정보를 제공받을 수 있음. ② 크리에이터(교사)의 창작물을 NFT(Non-Fungible Token)로 발행 및 등록하여 소유 증명의 편의성을 제공함. ③ 일반 투자자들이 부동산 투자회사에서 발행한 증권형 토큰에 투자 및 거래를 수행할 수 있음.
전기통신공사	- 전력 플랜트, 공공 인프라, 생산·주거시설, 다목적시설 등 다양한 산업 분야의 전기통신공사를 수행하고 있으며, 국내외 시장의 대형프로젝트 공사를 수행하며 축적한 시공 기술 등을 통해 사업 경쟁력을 확보함.

시장경쟁력

5세대 특화망 구축	- 무선의 대용량 및 광대역의 특징을 가진 5세대 특화망 서비스를 도입하고, 고객사의 요구조건 및 품질에 만족할 수 있도록 산업단지별 맞춤형 서비스를 제공할 수 있는 역량을 확보하고 있음.
인터넷 데이터센터를 통해 안정적인 시스템 확보	- 내진 설계, 이중 수배전 시스템, 정전에 대비한 다이내믹-UPS(Uninterruptible Power Supply) 등 원활한 트래픽 소통을 위해 이중화 설계된 안정적인 전산 환경을 구축함. - 서울과 도심 지역 내 위치한 데이터센터 간에 100Gbps 속도를 지원하는 고속 망을 구축하여 안정적으로 대용량 데이터를 전송할 수 있음.

I. 기업 현황

종합 통신 서비스를 제공하는 정보통신기술 국내 선도기업

동사는 국내 전역에 보유한 광통신 케이블 인프라와 통신설비를 기반으로 음성, 데이터, 네트워크 연결, 보안 및 제어 서비스 등의 종합 통신 서비스를 제공하고 있다. 디지털 기반으로의 전환을 위해 기반 서비스인 '이음 5G' 사업을 추진하고 있으며, 다양한 산업영역과의 융합 시너지 창출을 위해 블록체인, AI 등 스마트 기술 확보와 신사업 추진으로 새로운 성장동력을 확보하고 있다.

■ 회사의 개요

동사는 통신기기 및 전기·전자제품의 제조·판매를 목적으로 1992년 6월 (주)영흥기연으로 설립되었다. 공중전화기의 핵심부품인 주화선별기 개발을 시작으로, 전용회선·국제전화·시외전화 등의 종합통신 서비스 제공과 전기설비·배전 등의 전기공사업 등을 영위하고 있다. 본사는 경기도 과천시 과천대로7길 12에 위치하고 있으며, 2000년 1월 코스닥 시장에 상장하였다. 동사는 (주)엑세스텔레콤, (주)유비스타, (주)온세텔레콤 등의 상호변경을 거쳐 2015년 3월 현재의 상호로 변경하였다. 2019년 6월 전기공사업을 영위하던 (주)조일이씨에스를 흡수합병하며 전기공사업을 사업영역으로 확대하였고, 2024년 4월 동사의 유선통신 관련 전기통신사업을 세종네트웍스(주)로 물적 분할하여 통신 관련 사업의 전문성을 제고하고 경쟁력을 강화하고 있다.

표 1. 동사 주요 연혁

일자	연혁 내용
1992.06	(주)영흥기연 설립
1997.10	국제전화 008 서비스 개시
1997.12	전국 광통신망 개통
2000.01	코스닥 시장 상장
2001.11	C2C(City-to-City Cable System) 해저케이블 개통
2002.12	1688 전국 대표번호 서비스 개시, 강남/역삼 인터넷 데이터센터 오픈
2003.10	휴대폰 국제전화 00747 서비스 개시
2007.07	(주)온세텔레콤 흡수합병
2009.11	050 안심번호 서비스 개시
2011.03	'세종그룹' 편입
2012.05	알뜰폰 '스노우맨' 서비스 개시
2015.03	세종텔레콤(주)로 상호 변경
2015.04	(주)세종의 통신사업 부문 영업 양수
2017.06	판매자를 위한 간편결제 서비스 세종페이(Sejong Pay) 출시
2017.10	사이버 악성 행위 차단 보안 솔루션 '트로이컷' 출시
2018.01	세종 CCTV 출시
2019.01	블록체인 메인넷 '블루브릭(BlueBrick)' 공개
2019.03	STO(Security Token Offering, 토큰 증권 발행) 플랫폼 '비브릭(B-Brick)' 출범
2019.06	(주)조일이씨에스 흡수합병, 중고폰 IT 기기 유통기업 '세종큐비즈(주)' 인수
2020.02	블록체인 기반의 스마트 학사 정보 관리 플랫폼 'SER" 개발 완료
2022.07	'AI 대리운전 LBS 모빌리티'(콜센터와 위치기반서비스 기능이 하나로 통합된 패키지 솔루션) 출시
2023.10	5세대 이동통신 특화망용 주파수 할당
2024.04	세종네트웍스(주) 물적 분할
2024.04	본점 소재지 변경(서울시 강동구 상일동 => 경기도 과천시 갈현동)

자료: 동사 분기보고서(2024.03.) 및 홈페이지, 한국기술신용평가(주) 재구성

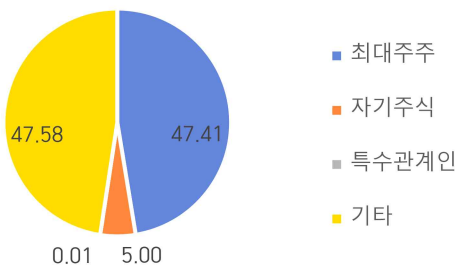
동사는 2024년 4월 20,000,000주를 유상 감자(자기주식은 무상감자 실시)하여 2024년 5월 현재, 상장주식 총수는 200,000,000주이다. 동사의 최대 주주는 (주)세종으로 47.41%의 지분을 보유하고 있으며, 자기주식으로 5.00%를 보유하고 있다.

표 2. 동사 지분구조 현황

주주명	관계	주식 수(주)	지분율(%)
㈜세종	최대주주	94,814,814	47.41
㈜세종텔레콤	자기주식	10,019,801	5.00
유기윤	특수관계인	1,647	0.00
이정환	특수관계인	10,359	0.01
기타	-	95,153,379	47.58
합계		200,000,000	100.00

자료: 동사 분기보고서(2024.03.) 및 감자완료(2024.05. 공시), 임원·주요주주특정증권등소유상황보고서(2024.05. 공시)

그림 1. 동사 지분구조 현황 (단위: %)



자료: 동사 분기보고서(2024.03.) 및 감자완료(2024.05. 공시), 임원·주요주주특정증권등소유상황보고서(2024.05. 공시)

동사는 종속회사를 통한 사업 전문성 제고 및 사업영역 확장을 도모하고 있으며 2024년 5월 현재, 총 9개의 종속회사를 보유하고 있다.

표 3. 동사 종속회사 현황 (단위: 백만 원, 별도 기준)

상호	설립일	소재지	주요 사업	최근 사업연도 말 자산총액	지배관계 근거
세종큐비즈(주)	2007.01.05	한국	중고폰 판매	26,705	의결권 과반수소유
(주)에어코드	1999.01.06	한국	응용소프트웨어 개발 및 공급	18,573	의결권 과반수소유
(주)콘텐츠캐리어	2020.12.15	한국	전자상거래 및 유통업 등	13,227	의결권 과반수소유
Sejong Telecom America, Inc.	2000.01.24	미국	통신사업	357	의결권 과반수소유
JYNECS Mongolia	2013.11.06	몽골	전기공사업	330	의결권 과반수소유
ContentsCarrier Japan Inc.	2022.04.01	일본	커머스	19	의결권 과반수소유
SejongTelecom Vina Co.LTD	2020.07.14	베트남	전기공사업	10	의결권 과반수소유
ECOIT(株)	2023.05.16	일본	중고폰 판매	5	의결권 과반수소유
1)세종네트웍스(주)	2024.04.01	한국	통신사업	-	의결권 과반수소유

자료: 동사 분기보고서(2024.03.) 및 합병등종료보고서 (분할) (2024.04. 공시)

■ 대표이사

동사는 효율적인 경영활동을 위해 김형진, 이병국 각자 대표이사 체제로 운영되고 있다. 김형진 대표이사는 경기대학교 경영학과와 서비스경영전문대학원을 졸업하고 1990년에 세종그룹의 모태인 홍승기업(주)를 설립하였다. 이후 1998년 동아증권(주)를 인수하여 세종증권(주)로 상호 변경하여 대표이사로 재직하였다. 2011년 3월 동사 대표이사로 선임되었으며, 최대 주주인 (주)세종의 대표이사와 (사)한국알뜰통신사업자협회 협회장을 겸직하고 있다.

이병국 대표이사는 성균관대학교 정치외교학과를 졸업하고 서울대학교 행정대학원 석사와 광운대학교 행정학 박사 취득 후, 2012년 국무총리실 규제개혁실장, 2013년 국무조정실 업무평가실 실장 등을 역임하였다. 2013년부터 약 4년 동안 새만금개발청 청장, 2018년부터 약 3년 동안 (사)세계미래포럼

1) 2024년 4월 신설 법인으로 최근 사업연도 말 자산총액 부재

대표로 근무하였으며, 2023년 3월 동사 대표이사로 선임되어 사업을 총괄하고 있다.

■ 주요 사업 분야

동사는 기간통신사업자로 전용회선을 비롯하여 유·무선전화 등 종합 통신 서비스 및 전기공사업을 영위하고 있다. 통신망을 통한 알뜰폰 '스노우맨' 서비스를 개시하여 합리적인 요금제 제공 및 중고폰 판매를 하고 있으며, 5세대 특화망 주파수를 할당받아 '세종 이음 5G 스마트X 테스트베드' 를 구축했다. 또한, 서비스형 블록체인 통합 플랫폼 '블루브릭 (BlueBrick)'을 통해 각 비즈니스에 적합한 맞춤형 서비스를 제공하며 블록체인 기반 '비브릭(BBRIC)', '비헬씨(B-Healthy)' 등의 앱을 출시하여 부동산, 의료, 콘텐츠 유통 등 다양한 산업에 적용해 새로운 가치를 창출하고 있다. 동사는 2024년 4월 주요 사업인 통신사업을 세종네트웍스(주)에 물적 분할하고, 전기공사, 모바일(5세대 특화망, 알뜰폰), 디지털 혁신 융합(블록체인, 인공지능 등) 사업에 집중할 계획이며, 스마트 기술 확보와 신사업 추진에 박차를 가하며 지속 가능한 성장 기반을 확충하고 있다.

■ 사업 부문별 매출실적

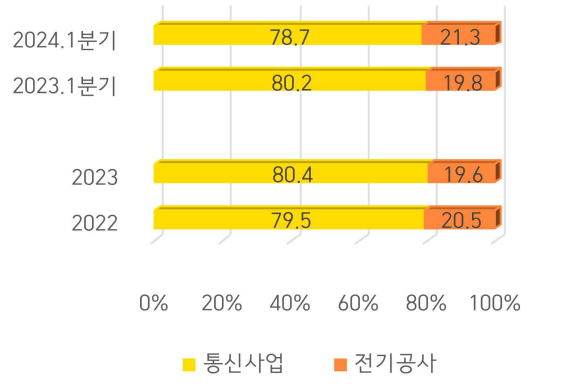
동사의 주 매출은 통신사업 부문으로 국내/국제 전용회선 임대 및 시내 부가 통신, 중고폰 판매 등을 통해 매출을 시현하고 있다. 그 외 전기·소방시설·정보통신공사를 수행하는 전기공사 사업을 영위하고 있다.

표 4 사업 부문별 매출실적 (단위: 억 원, 연결 기준)

사업 부문	품목	2022	2023	2023.1분기	2024.1분기
통신사업	회선 임대	286	303	73	88
	인터넷	195	206	48	60
	시내 부가 통신	601	559	141	152
	국제·시외전화	38	36	10	8
	별정통신	86	97	25	24
	MVNO(알뜰폰)	130	239	48	75
	상품매출	1,034	1,119	201	283
	기타	207	171	49	28
전기공사	전기/통신공사	666	663	147	194
합계		3,243	3,393	742	912

자료: 동사 분기보고서(2024.03.)

그림 2. 사업 부문별 매출 비중 (단위: %)



자료: 동사 분기보고서(2024.03.)

세종텔레콤(036630)

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E 환경경영	◎ 동사는 국제표준화기구(ISO)에서 제정한 환경경영시스템(ISO 14001) 인증을 취득하며 환경 시스템을 식별, 평가, 관리 및 개선함으로써 환경 위험성을 효율적으로 관리하고 있음. ◎ 동사는 전기사업 부분에서 공사 폐기물의 최소화를 위해 환경관리계획을 수립하고, 먼지 및 작업 소음을 감소시키기 위해 현장 근로자 및 인근 주민들을 대상으로 작업 공정 전반의 실천 가이드를 마련해 현장에서 운영하고 있음.
S 사회책임경영	◎ 동사는 '사랑더하기 캠페인'을 통해 학계, 사회복지, 지역사회 등 다양한 부문에서 사회공헌 활동을 확대하고 있으며, 소비자 및 고객 정보보호와 관련하여 정보보호 관리체계 인증을 취득함. ◎ 동사는 IR 활동이 코스닥 시장상장법인의 경영 책무임을 인식하고 있으며, 투자관계자와 신뢰 구축의 중요성을 확보하고자 관련 자료를 거래소 공시제출시스템에 게재하고 있음.
G 기업지배구조	◎ 동사는 이사회 운영 규정 및 주요 내용을 일반투자자들이 이해할 수 있도록 전자공시시스템 내 분기 보고서 등에 주요 의결 사항 및 활동 내용 등을 첨부하여 공개하고 있음. ◎ 동사는 투자자 보호를 위해 사업보고서 외 필요한 사항(공시 내용 진행 및 변경 사항, 우발부채 등에 관한 사항, 제재 등과 관련된 사항 등) 등을 대외적으로 공개하고 있으며, 최근 결산 기준 거버넌스 관련 위배 사항에 해당하는 항목이 없음.

II. 시장 동향

이동통신 산업 변화 및 경쟁 활성화

이동통신 산업은 무선 이동통신, 초고속 인터넷과 결합한 다양한 서비스와 산업환경 변화에 따라 빠르게 진행되고 있다. 정부는 이미 2012년부터 고착화 된 이동통신 3사의 시장 경쟁구조를 개선하기 위해 MVNO 활성화 종합계획을 발표하고 통신 시장 경쟁을 촉진하기 위한 육성 전략을 활성화하고 있다.

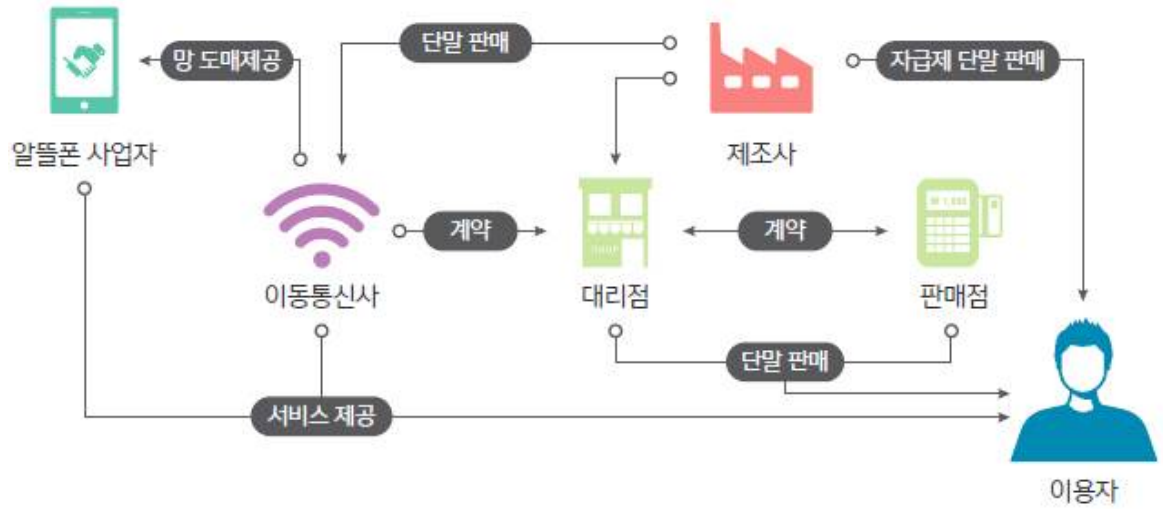
■ 디지털 경제의 성장과 함께 변화하는 이동통신 산업

동사는 기간통신사업자로서, 전국 규모의 광통신망을 기반으로 알뜰폰 서비스를 포함하여 국내외 종합통신서비스를 제공하고 있다. 동사가 속한 이동통신 시장은 한정된 전파 자원을 활용하여 고정된 지점 간 또는 이동체 상호 간을 연결하는 통신산업으로, 새로운 기술개발 – 네트워크 구축 - 서비스 활성화, 네트워크 확대 및 단말 보급 확산 - 새로운 기술개발 등의 선순환 구조로 연계되면서 디지털 경제의 가속화와 함께 활성화되고 있다.

세부적으로, 이동통신은 음성통화만이 가능했던 아날로그 기반의 1세대를 거쳐 디지털 통신방식을 사용하는 2세대, 3세대를 지나 인터넷 방송, 모바일 쇼핑 등 다양한 멀티미디어 서비스가 가능하게 구현된 4세대에서 초고속, 초연결, 초저지연 특성을 가진 5세대 서비스로 변화하고 있으며, 무선 이동통신, 초고속 인터넷과 결합한 다양한 서비스와 산업환경 변화에 따라 빠르게 진행되고 있다.

이러한 이동통신의 기술적 변화는 경쟁 심화와 과잉 중복투자에 따른 시장잠식 방지를 위해, 독과점적인 3개사 체제에서 이동통신사(네트워크를 구축하고 고객의 통신 이용 환경변화에 따라 요금제를 출시하여 통신서비스를 제공)와 단말기 생산 제조사, 판매 유통망, 그리고 알뜰폰 사업자(이동통신사로부터 통신망을 도매로 제공받아 이용자에게 재판매하는 구조로 재편되고 있다.

그림 3. 이동통신의 산업구조



자료: 한국통신사업자연합회(KTOA), 이동통신 산업·서비스 가이드북(2023)

■ 알뜰폰 가입자 수 1,500만 명 돌파, 통신 시장 경쟁 주체로 성장

국내 이동통신 산업은 단말기 유통법 이후, 보조금과 같은 일회성 혜택을 구매의 주요 요인으로 고려했던 전통적인 소비 패턴에서, 결합상품이나 요금제와 같이 장기간 할인의 관심이 높아지고 있다. 이동통신사 또한 이러한 소비자의 수요에 맞추어 데이터 중심의 요금제를 포함하여 다양한 맞춤 상품을 출시하며, 이동통신 유통 시장의 변화에 대응하고 있다.

정부는 이러한 시장의 흐름에 따라 통신 서비스 확대와 요금 부담 완화 추진 등 이용자의 편익을 제고하기 위해 2012년 MVNO[2] 활성화 종합계획을 발표하였으며, 통신 시장 경쟁구조를 개선하기 위한 발판을 마련하고 통신 시장 경쟁을 촉진하기 위한 육성 전략을 활성화하고 있다.

과학기술정보통신부의 '2023년 12월 기준 무선통신서비스 가입 현황'에 따르면, 2023년 전체 회선 수 대비 SK텔레콤의 가입 회선 수는 약 37.79%, KT는 약 20.72%, LGU+는 약 22.34%, MVNO는 약 19.15%의 점유율을 보였다. 그중 MVNO는 전년 대비 약 23.56%의 성장률을 기록하였으며, 정부의 정책적인 지원으로, 이동통신 3사의 고착화된 시장 구조의 경쟁 주체로 성장하고 있는 것으로 파악된다.

표 5. 이동통신 가입 현황 (단위: 회선)

	2022년	2023년	전년 대비 증가 추이
SK텔레콤	30,452,312	31,275,687	2.70%
KT	16,923,028	17,148,300	1.33%
LGU+	15,753,224	18,494,489	17.40%
MVNO	12,829,247	15,851,473	23.56%
합계	75,957,811	82,769,949	8.97%

그림 4. 알뜰폰 시장점유율 (단위: 회선)

자료: 과학기술정보통신부, 2023년 12월 기준 무선통신서비스 가입 현황, 한국기술신용평가(주) 재가공

알뜰 요금제를 영위하는 단순 재판매사업자의 경우, 정보통신기술사 · 통신설비기능장 등 1명 이상의 기술 인력을 두고 이용자 보호 요건과 일정 이상의 납입자본을 충족하면 등록할 수 있는 낮은 진입 장벽으로 인해, 영세 사업자의 무분별한 참여와 저가 요금제에 대한 가격 경쟁 등이 주요 문제로 남아있다.

이에 따라 알뜰폰 시장은 가격 경쟁 중심의 구조에서 5세대 이동통신 기술을 포함된 질적 투자와 이용자 보호 관련 투자를 수행할 수 있도록 정부의 제도적인 노력 및 기업의 경쟁력 마련이 중요과제로 남아있는 것으로 확인된다.

2) MVNO(Mobile Virtual Network Operator, 가상 이동통신망 사업자): 이동통신 3사(SK텔레콤, KT, LGU+)로부터 이동통신망을 임차하여, 이용자에게 자체 브랜드로 통신 서비스를 제공하는 알뜰폰 사업자를 말한다.

III. 기술분석

5세대 특화망을 구축한 통신 서비스 전문기업

동사는 유무선 종합 통신 서비스 기술을 중심으로 한 기간 통신사업자로, 기업 간 고객뿐만 아니라 기업·공공 인프라 부문으로 사업 환경을 넓히며 장기적인 경쟁력을 확보하고 있다. 또한, 4차산업에 대응하여 디지털 필수 인프라인 5세대 특화망 주파수를 할당받고, 공공 및 산업안전 분야별 현장에 특화된 플랫폼 구축 사업을 수행하고 있다.

■ 유무선 종합 통신 서비스 제공

기간 통신 서비스는 전화나 인터넷 접속 등과 같이 음성·데이터·영상 등을 변경 없이 송수신할 수 있도록 전기통신회선설비를 임대하는 역무를 제공하는 사업을 말한다. 동사는 유무선 종합 통신 서비스 기술을 중심으로 한 기간 통신사업자로, 알뜰폰 서비스와 그에 관련된 전기통신공사, 사업 전반에 디지털 기술을 융합한 디지털 전환 사업을 주요 사업으로 영위하고 있다.

동사는 KT와 LGU+로부터 이동통신망을 임차하여 알뜰폰 서비스인 '스노우맨' 통신 서비스를 제공한다. 동사의 알뜰폰 서비스는 별도의 약정 없이 통신 요금과 단말 가격이 분리된 이동통신 구조로 구성되어 있으며, 음성 사용 시간, 데이터 사용량 등의 요금제 성격과 소비 성향에 따라 다양한 선택의 폭을 제공하여 이용자가 합리적인 요금 서비스를 선택할 수 있는 특징이 있다.

또한, 동사는 경제적인 요금 서비스와 올인원으로 제공이 가능한 자체 인프라를 통해 기업 고객 전용 요금 설계 및 맞춤형 청구 시스템 등을 활성화하여 기업 간 고객뿐만이 아니라 솔루션, 인터넷 데이터센터, 기업 회선이 포함되는 기업 인프라 부문으로 사업 환경을 넓히며 장기적인 경쟁력을 확보하고 이동통신망 사업자 간의 차별성을 높이고 있다.

그림 5. 스노우맨 서비스 맵

자료: 회사 소개자료

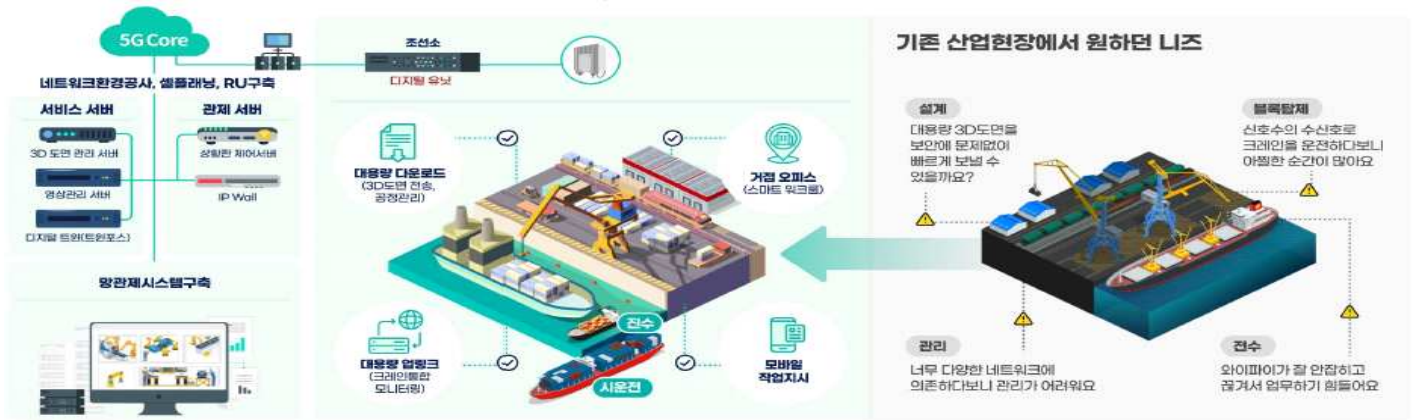
■ 공공·민간 인프라 확충을 위한 융합기술

디지털 전환 기술이란 인공지능, 클라우드 등 디지털 기술을 기반으로 기업의 운영 전반에 적용하여 비즈니스 프로세스를 효율적으로 구성하기 위한 기술을 말한다. 이러한 기술은 현존하는 서비스를 디지털 형태로 복제하는 것이 아닌, 기존의 업무수행 방식을 근본적으로 변화시킨다는 효과를 띄우고 있으며, 테크놀러지 시스템의 기술 성장에 따라 신사업 분야로 주목받고 있다.

동사는 이에 대응하여 자체 통신 인프라를 통해 기능 인력 경험에 의존했던 기존의 제조공정을 정보통신기술로 프로세스를 간소화하고, 지속 가능한 비즈니스를 더한 디지털 혁신 융합 서비스를 제공하고 있다.

동사의 디지털 전환 기술은 산업현장에 부합하는 특화망 장비와 단말기를 위치하여 대규모의 지역에 대용량 데이터 전송을 통한 효율적인 공정관리를 수행할 수 있는 특징을 가지고 있다. 동사는 데이터와 통신 서비스 분야의 기술력을 바탕으로 보안에 민감한 특수 환경에서도 각 현장으로 정보를 시각화하고 공유할 수 있는 체계를 구축하여 산업단지별 맞춤형 서비스를 제공할 수 있는 역량을 확보한 것으로 파악된다.

그림 6. 디지털 혁신 프로세스



자료: 회사 소개자료

4차 산업혁명을 맞이하며 전기자동차, 스마트미터, 에너지관리시스템 등 기술 융합을 통한 새로운 제품과 서비스 발달과 함께 전기 시설에 대한 중요성 및 투자가 지속해서 증가하고 있다. 이에 동사는 전국에 설치된 광케이블 중 약 83%인 12,600km의 자가망을 보유하고 있는 사업자로서, 통신 서비스와 전기설비 간의 연관성 및 중요성을 인식하고 산업현장이나 도로·철도 등의 사회 인프라 시설의 안정적인 전력 공급과 인프라를 구축할 수 있도록 두 핵심 요소를 통합하는 전기통신공사를 수행하고 있다.

특히, 동사는 국가 전력 및 기간 사업, 공공 인프라와 관련하여 지역 간 균형발전과 안전·환경·품질에 해당하는 전기통신공사를 수행하여 시공 평가 우수현장으로 선정되는 등 높은 품질을 인정받고 있으며, 전기통신공사업에 대한 사업성을 강화하고 차별화된 수주 전략을 수립하여 기업경쟁력을 높이고 있다.

그림 7. 전기통신공사 주요 실적

고속철도 등의 공공 인프라 전기공사	쇼핑몰 등 다목적시설 전기공사	전력, 플랜트 전기공사

자료: 회사 소개자료, 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 통신 서비스의 새 장을 여는 5세대 특화망 구축, 새로운 성장동력 확보

일반적으로 5세대 이동통신은 소수의 사업자가 대규모 투자를 통해 전국 단위의 대규모 네트워크를 구축하고 서비스를 제공하는 반면, 5세대 특화망은 다수의 사업자가 토지·건물 등 제한된 구역에서 소규모 망 투자로 서비스를 제공하는 것을 의미한다.

동사는 이러한 5세대의 특화망 특성을 반영하여 기업 간의 전자상거래 산업 활성화를 촉진할 수 있도록 5세대 특화망 사업을 신성장동력으로 육성하고 있으며, 특화망 전문기업으로 자리매김하기 위해 정부로부터 5세대 특화망 주파수를 할당받아 스마트 통신 플랫폼을 구현하고, 공공 및 산업안전 분야를 위한 맞춤형 망을 구축하고 있다.

그림 8. 동사의 5세대 EDSP(Enterprise Digital Service Provider) 전략

자료: 회사 소개자료

세부적으로, 동사의 서비스는 업계의 수요를 고려하여 일부 지역에서만 사용하고 있는 기존 무선국 등과 주파수를 공동 사용하는 방식으로, 동사는 4.7GHz 대역의 주파수를 할당받고, 5세대 특화망을 도입하려는 기업의 수요 및 애로사항을 파악하여 초고속 통신망이 필수적인 스마트팩토리 등 산업현장에 특화된 플랫폼 구축 사업을 수행하고 있다.

또한, 동사는 대용량 데이터 전송과 중대재해 예방 및 안전사고에 신속하게 대응할 수 있는 디지털 안전 플랫폼을 구축하는 동시에, 자체 5세대 특화망을 구축하기 어려운 중소기업을 대신하여 민간 테스트베드(Testbed)[3]를 구축하고, 누구나 이용할 수 있도록 개방 및 운용하고 있는 환경을 제시하여 지역 중소기업자 간의 상생협력을 통한 선순환 생태계를 조성하고 있다.

3) 테스트베드(Testbed): 광통신 시험대라는 의미로, 원활하게 작동하는지 새로운 기술·제품·서비스의 성능 및 효과를 시험할 수 있는 환경 또는 시스템, 설비를 말한다.

IV. 재무분석

정보통신기술 융합 플랫폼 기반의 신규사업 추진으로 성장동력 확보

동사의 2023년 매출액은 전년 대비 4.6% 상승한 3,393억 원을 기록하며 성장세를 이어가고 있으며, 동사가 보유한 금융자산 처분이익 및 평가이익이 큰 폭으로 증가하며 순이익 흑자 전환에 성공했다. 동사는 물적 분할을 통한 사업 전문화와 다양한 산업 분야에 자체 기술을 융합하며 시너지를 창출하고 있으며 블록체인, 인공지능 등 스마트 기술 확보와 신사업 추진으로 성장동력을 확보하고 있다.

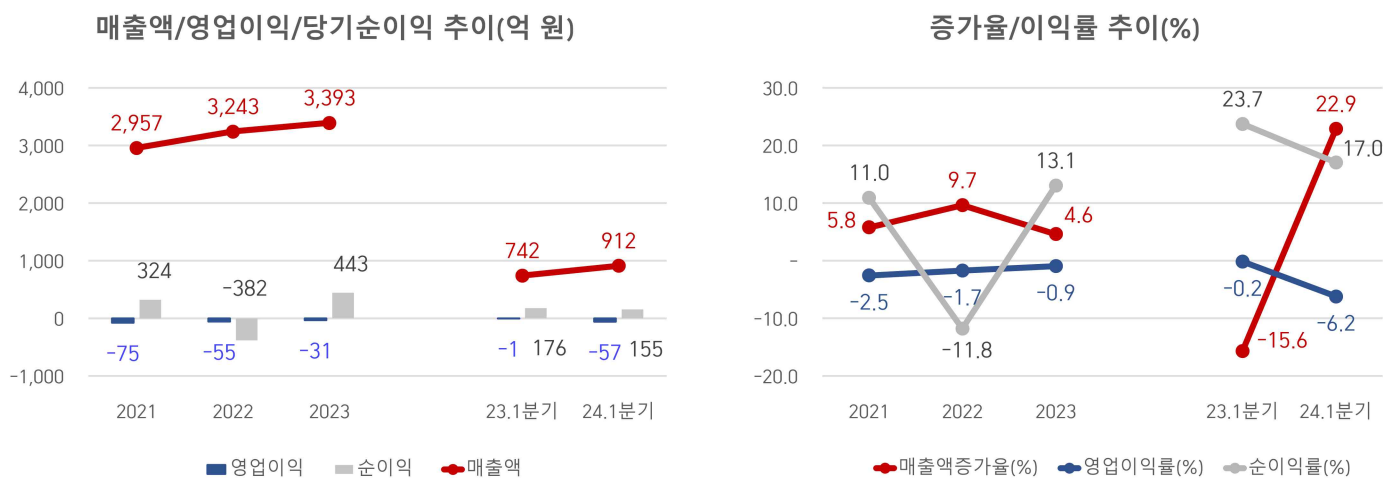
■ 매출 성장세 지속하며 외형 성장

알뜰폰과 중고폰 매출 증가로 동사의 매출액은 2021년 2,957억 원, 2022년 3,243억 원, 2023년 3,393억 원으로 매출 성장세가 지속되었다. 전기공사 부문의 2024년 1분기 매출액은 147억 원으로 전년도 동기 대비 32.0% 증가한 194억 원을 기록, 총매출액은 912억 원으로 전년도 동기 대비 22.9% 증가하며 매출 성장세를 이어갔다. 동사는 본사 이전을 위한 토지와 건물 취득으로 유형자산이 2023년 1,113억 원에서 2024년 3월 1,773억 원으로 59.3% 증가하였고 총자산은 2023년 5,204억 원에서 2024년 3월 5,826억 원으로 12.0% 증가하며 외형 성장을 이루었다.

■ 매출 및 영업외수익 증가로 순이익 흑자 전환

동사는 2023년 매출액 증가 및 금융자산의 평가·처분이익 등 영업외수익의 증가로 2022년 순손실 382억 원에서 215.9% 증가한 순이익 443억 원을 기록하며 흑자 전환하였다. 또한, 순이익률은 2022년 -11.8%에서 2023년 13.1%로 24.9%p 상승하며 수익성이 크게 향상되었다. 유동 금융자산 및 매출채권, 유형자산의 증가로 2023년 자산규모가 큰 폭으로 증가하였으며 총자산순이익률(ROA)은 9.3%로 동종 산업 평균(3.2%)을 상회하였다. 2024년 3월 기준, 전기공사 부문의 신규 공사 수주액은 347억 원으로 전년 동 기간(131억 원) 대비 165.8% 증가하였으며 총수주 잔액은 1,026억 원을 기록하며 안정적인 공사 수주 잔고를 확보하였다.

그림 9. 동사 손익계산서 분석 (단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

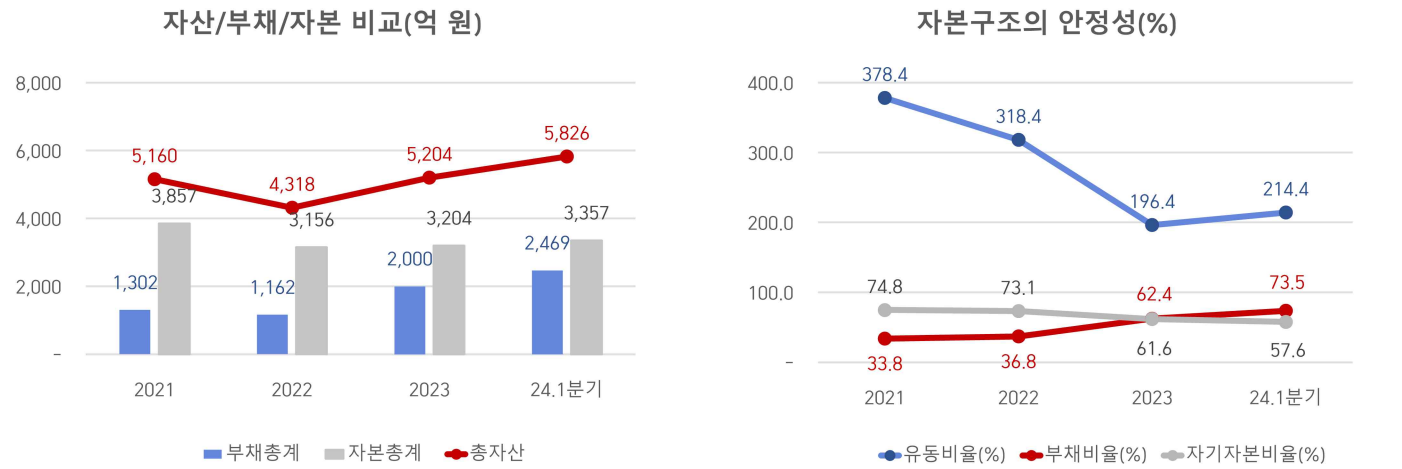


자료: 동사 분기보고서(2024.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 유동성 관리로 안정적인 재무구조 견지

동사는 본사 이전과 관련하여 자사가 보유한 금융자산 처분 및 장기차입금 담보 대출을 통해 사옥 취득 자금을 마련하였다. 장기차입금 차입에 따라 부채비율은 2023년 62.4%에서 2024년 3월 73.5%로 소폭 상승했으나 동종 산업 평균(118.8%) 대비 낮은 수준을 유지하고 있으며, 유동비율은 2023년 196.4%에서 2024년 3월 214.4%로 18.0%p 상승하며 동종 산업 평균(103.2%)을 상회하였다. 동사는 2024년 4월 자본금 규모의 적정화 및 기업가치 제고를 위한 유상감자를 실시하였다. 유상감자를 통해 재무구조가 저하될 수 있으나 동사의 안정적인 유동비율, 부채비율 등을 고려할 때 양호한 재무안정성과 원만한 현금 흐름을 유지할 것으로 파악된다.

그림 10. 동사 재무상태표 분석 (단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 분기보고서(2024.03.) 및 한국기술신용평가(주) 재구성

표 6. 동사 요약 재무제표 (단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2023.1분기	2024.1분기
매출액	2,957	3,243	3,393	741	912
매출액증가율(%)	5.8	9.7	4.6	-15.6	22.9
영업이익	-75	-55	-31	-1	-57
영업이익률(%)	-2.5	-1.7	-0.9	-0.2	-6.2
순이익	324	-382	443	176	155
순이익률(%)	11.0	-11.8	13.1	23.7	17.0
부채총계	1,302	1,162	2,000	1,073	2,469
자본총계	3,857	3,156	3,204	3,330	3,357
총자산	5,160	4,318	5,204	4,403	5,826
유동비율(%)	378.4	318.4	196.4	357.3	214.4
부채비율(%)	33.8	36.8	62.4	32.2	73.5
자기자본비율(%)	74.8	73.1	61.6	75.6	57.6
영업활동현금흐름	-6	139	-202	9	-99
투자활동현금흐름	305	493	-596	-215	-259
재무활동현금흐름	-444	-407	507	-23	665
기말의현금	141	367	76	137	384

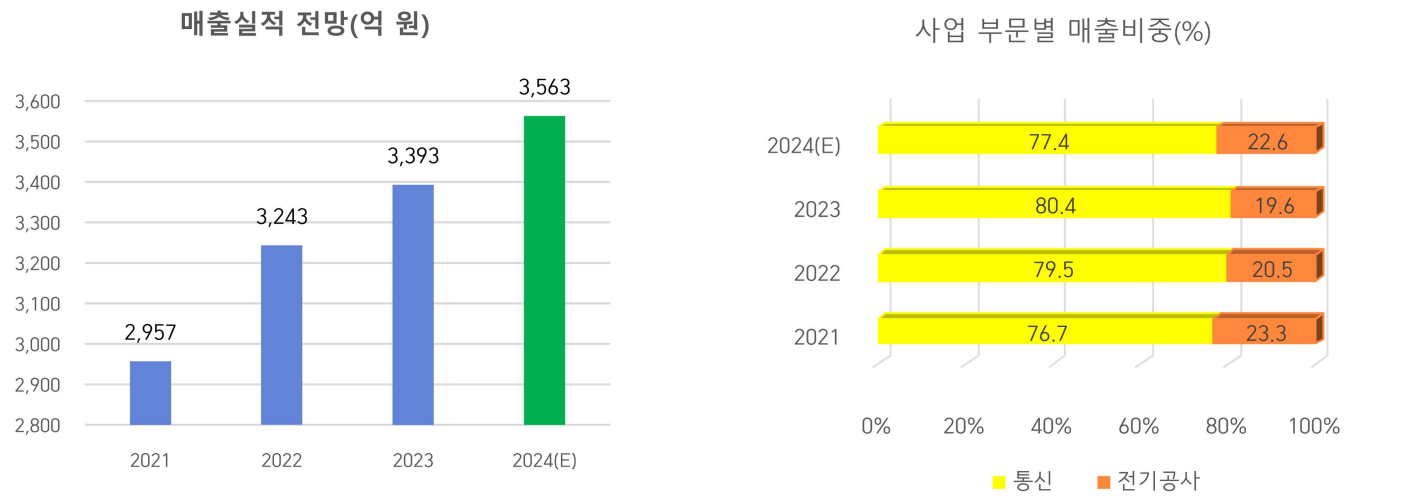
자료: 동사 분기보고서(2024.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

■ 동사 실적 전망

동사는 2024년 4월 통신사업 부문의 분할로 사업의 전문성 및 경쟁력을 더욱 강화해 나갈 예정이다. 2024년 2분기 'AI콜봇' 서비스 출시로 인공지능과 통신사업이 결합한 다양한 서비스 등의 신사업 포트폴리오가 추가될 예정이다. 한편, 알뜰폰 사업은 지속적인 성장을 하였으나, 제4이동통신사 (주)스테이지엑스의 등장과 전환지원금제도 등으로 알뜰폰 시장 성장세가 둔화할 가능성이 있다. 동사는 2024년 1분기에 약 347억 원 규모의 신규 공사 수주로 총 1,026억 원 규모의 전기공사 물량을 확보하였으며 공사 진행률에 따른 수익 시현으로 향후 수익 확대가 예상된다.

동사는 조선소 및 산업단지 대상 5세대 특화망 실증사업을 인정받아 이를 발판으로 해당 서비스를 전국 산업단지로 확대해 5세대 특화망 사업에 더욱 박차를 가할 예정이다. 동사의 미래 동력 사업 중 하나인 디지털전환 융합 사업에서 STO 플랫폼 '비브릭(BBRIC)'을 운영하고 있으며, 2024년 청약 공모를 개시할 계획과 함께 블록체인 관련 프로젝트를 추진해 해당 기술 분야의 선도기업으로서의 역량을 강화해 나갈 예정이다.

그림 11. 동사의 사업 부문별 실적 및 전망 (단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 분기보고서(2024.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 7. 동사의 사업 부문별 연간 실적 및 전망 (단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

사업 부문	품목	2021	2022	2023	2024(E)
통신사업	회선 임대	252	286	303	348
	인터넷	244	195	206	237
	시내 부가 통신	546	601	559	602
	국제·시외전화	42	38	36	32
	별정통신	79	86	97	95
	MVNO	122	130	239	250
	상품매출	808	1,034	1,119	1,120
	기타	175	207	171	111
전기공사	전기/통신공사	689	666	663	768
합계		2,957	3,243	3,393	3,563

자료: 동사 분기보고서(2024.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

V. 주요 변동사항 및 향후 전망

다양한 권리의 증권화를 지원하는 토큰 증권 솔루션 개발

동사는 정보통신기술에 대한 기술력을 바탕으로 부동산의 집합 투자 증권(부동산 펀드)을 통해 부동산 수익증권을 소액 거래할 수 있는 모바일 애플리케이션을 개발하고, 일반투자자에게 발행·유통하는 서비스를 제공하고 있다.

■ 차세대 투자자산 토큰 증권 선점을 위한 유통 플랫폼 구축

동사는 기간 통신 사업자로서, 지속 가능한 성장을 위해 블록체인 기술개발 등 신사업에 대한 전담 조직을 구축하고, STO[4]를 포함한 신규 비즈니스 영역으로 사업영역을 확대하고 있다.

STO는 증권 제도 측면에서 실물 증권과 전자증권에 이은 새로운 발행 형태로 주목받고 있는 증권형 디지털 자산으로, 동사는 디지털 생태계의 성장에 힘입어 투자 형태가 다양해짐에 따라, 주식처럼 부동산 수익증권을 소액 거래할 수 있는 부동산 재테크 앱 '비브릭(BBRIC)'을 개발하고, 일반투자자에게 발행·유통하는 서비스를 제공하고 있다.

그림 12. 동사의 앱 서비스

자료: 회사 소개자료

동사의 서비스는 분산원장 기술[5]을 활용하여 부동산 수익권을 디지털화해 이를 블록체인과 예탁결제원 장부에 동시에 기재하는 방식으로, 금융과 경제에 대한 이해도가 높으면서 투자에 민감한 기성세대를 주 고객층으로 하고 있다.

동사는 투자자를 보호하면서 증권 발행부터 판매(청약), 거래, 배당, 청산 등 전 과정을 블록체인 기술로 운용할 수 있도록 하여 서비스의 신뢰성과 업무 효율성을 높이고 있으며, 청약뿐 아니라 개인 간 거래까지 모든 내용이 블록체인상에 투명하게 기록되어 온라인상에서 진행되는 상품 가치에 대한 신뢰성을 높이고 시장경쟁력을 강화하고 있다.

4) STO(Security Token Offering, 토큰 증권 발행): 부동산, 미술품 등 실물 및 금융 자산을 블록체인 기반의 토큰에 연동한 디지털 자산인 증권 토큰으로 발행하는 것을 말한다.
5) 분산원장 기술: 분산 네트워크 참여자가 암호화 기술을 사용하여 거래 정보를 검증하고 합의한 원장(ledger)을 공동으로 분산·관리하는 기술을 말한다.

세종텔레콤(036630)

증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
	투자의견 없음		

시장정보(주가 및 거래량)

자료: 네이버증권(2024.05.30)

최근 6개월간 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
세종텔레콤	X	X	X