KTB Power Smallcap

신규상장 예정_ 파수닷컴 (150900)

데이터 보안의 Total Solution Provider!

스몰캡 Analyst 최종경
02) 2184-2247 / choijk@ktb.co.kr
스몰캡 R.A. 박현진
02) 2184-2396 / hyunjin@ktb.co.kr

Not Rated

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated		
목표주가			
Earnings			

Stock Information

공모예정가	5,400~6,200원
예상 주가상승률	-
예정 시가총액	428~492억원
비중(KOSPI대비)	0.00%
발행주식수(상장후)	793만주
공모주식수(비율)	160만주(20.2%)
공모예정금액	86~99억원
상장후 자본금/액면가	40억원/500원
주요주주지분율	
조규곤	26.2%
산은캐피탈	8.4%

Valuation wide

	2011	2012	2013E
PER(배)	-	-	9.4/10.7
PBR(배)	-	-	3.7/4.2
EV/EBITDA(배)	-	-	7.3/8.4
배당수익률(%)	-	-	0.0

▸ Issue

'00년 6월에 설립된 데이터 보안사업 전문 기업. 기업용 내부문서 보안솔루션(E-DRM) 구축을 주력으로 하며, 데이터 보안 전부문 라인업 구축으로 국내 기업내 문서보안 시장 점유율 상위권 위치. 10월 18일 코스닥 시장 신규 상장 예정

▸ Pitch

'13년 상반기 [별도] 매출액 72억원(+26.5% YoY), 영업이익 -24억원, 순이익 -16억원 기록. 인력 충원에 따른 판관비 증가로 영업 적자폭 확대. 다만 전통적으로 4분기에 매출이 편중되는 계절성 있으며, 제품군 다변화로 매출 편중 현상 완화 노력중. 모바일DRM 수요 증가와 망분리 의무화 법안에 따른 보안 솔루션 수요 확대는 중장기 모멘텀 요인. '13년 예상 PER 9.4~10.7배 수준 / 유사기업 PER('13E): 윈스테크넷 12.4배, 시큐브 10.6배, 이글루시큐리티 8.4배 등

▸ Rationale

- 기업용 내부문서 보안솔루션(E-DRM) 개발 및 구축/유지보수 전문 기업: 품목별 매출비중('12년) E-DRM 72%, 유지보수 13%, C-DRM 3%, SW품질자동화 6% 등
- 주요고객사: 삼성, 포스코, 농협, 기업은행, 환경부, 교육청, 분당서울대병원 등 약 700여 개, 업계 최다 2,000여 개 시스템 구축 경험을 통한 높은 기술력
- 스마트기기 보급 증가에 따른 스마트워크 환경으로 모바일 연계 DRM 수요 급증
→ '12년 대기업, 금융(카드사) 등 7개사에 모바일 DRM 솔루션 구축
(경쟁사 '마크애니' 모바일 DRM 부문에서 약 10배 성장. 전체 매출액 148억원)
- '13년 2월 100만명 이상의 개인정보 보유 혹은 연매출 100억원 이상인 정보통신서비스 사업자 망분리(업무망 vs 인터넷망) 조치 시행 의무화. 업계추정 시장규모 약 350억원
- 향후 기존고객 유지보수 매출과 신규 제품(클라우드 DRM, SPARROW) 다변화에 따른 분기별 실적 안정성 기대: 시스템 확장, 문서호환, 망분리 등으로 기존고객 유지보수 매출 증가 + 유지보수율 개선 추세('10년 9% > 1H.13 13%)
→ '12년 말 공공기관의 정보화사업 중 규모 40억원 이상 발주의 경우 시큐어코딩 의무화(SW품질자동화;SPARROW '11년 7억원 > '12년 11억원 > '13년 15억원 이상)
→ '14년 초 클라우드 서비스용 보안솔루션 'DigitalQuick' 유료화 전환 목표

▸ Earnings Forecasts

(단위: 억원,%)

	2010	2011	1H12	2H12	2012	1H13	2013E
매출액	156	161	57	146	203	72	240
영업이익	13	12	-21	60	40	-24	41
EBITDA	25	25	-	-	55	-	59
순이익	22	19	-13	57	43	-16	46
자산총계	144	177	-	-	219	186	-
자본총계	76	96	-	-	135	117	-
순차입금	20	6	-	-	15	2	-
매출액증가율	13.0	3.1	50.9	18.4	26.0	26.5	18.5
영업이익률	8.4	7.1	-36.1	41.1	19.6	-33.0	17.0
순이익률	14.2	11.7	-23.4	38.7	21.4	-21.8	19.1
EPS증가율	-	-	-	-	-	-	-
ROE	34.1	22.6	-15.1	66.4	37.3	-12.7	36.5

Source: KTB투자증권/ K-IFRS 별도기준/ 2013년 실적은 회사 가이던스 기준