KYOBO 교보증권

Spot Brief

N/R

현재가(11/14): 10,050 원

파수닷컴 150900

|Mid-Small Cap| 심상규 3771-9751
aimhhigh@iprovest.com

글로벌 1위 기업과 손잡다

- 세계 최초로 DRM을 상용화한 국내 1위 문서보안 기업
- 글로벌 1위 기업과 손잡고 해외시장 진출
- 시큐어코딩 신규매출 본격화 가능성

동사는 세계 최초로 DRM을 상용화한 국내 1위 문서보안 기업. DRM 기술로 컨텐츠 유출을 사전 차단할 수 있다는 점에서 수요 증가할 것으로 예상. 최근 협소한 국내 시장에서 벗어나 세계 1위 ECM 업체와 제휴를 함으로써 글로벌 시장 진출 발판 마련. 별도 기준 2014(E) 매출액 260억원(+22%), 영업이익 36억원(+125%) 예상되며, 해외 진출 및 시큐어코딩 매출이 본격 반영되는 내년 성장세 더욱 커질 것으로 전망됨.

해외시장 진출 초기, 성공 가능성

동사는 최근 IBM과 제휴를 통해 10억원 수준의 해외 수출 계약을 체결. IBM은 글로벌 1위 ECM(Enterprise Contents Management) 업체로 IBM과의 제휴는 향후 동사의 글로벌 시장 진출의 시발점이 될 전망. IBM이 ECM 판매를 할 때 이와 연동되는 동사의 DRM 솔루션을 옵션 형식으로 판매. 최근 남아공 주요 금융권에 10억원의 DRM 판매 시 IBM은 100억원 수준의 ECM 계약을 한 것으로 파악됨. 또한 국제기구에도 DRM을 공급한 바 있음. 컨텐츠 보안 중요성에 대한 인식이 높아짐에 따라 해외업체들도 DRM에 대한 관심을 높이고 있어 ECM 1위 기업인 IBM은 DRM 기술력을 보유한 동사와 제휴. 글로벌 1위 기업을 통한 판매망 구축으로 해외 진출 성공 가능성 열려있다고 판단.

시큐어코딩 신규매출 본격화는 내년부터

시큐어코딩은 소프트웨어 개발시 보안취약점을 없게끔 검사하는 솔루션. 올해는 20억원 이상 프로젝트 의무화, 내년에는 전면 의무화. 동사는 올해 초 정부발주를 받을 수 있는 CC인증 최초 취득. 현재 경쟁업체 3개 추가 취득한 상황이나 동사가 거의 수주. 오히려 경쟁업체 없을 경우 단독발주를 꺼려하던 점이 경쟁 입찰 방식으로 해소된 상황. 지난해 10억원 수준에서 올해 25억원으로 증가, 내년에는 본격적 성장이 가능할 것으로 전망.

Company Data

현재가(11/14)	10,050 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	14,000 원
52 주 최저가(보통주)	4,720 원
KOSPI (11/14)	1,945.14p
KOSDAQ (11/14)	541.93p
자본금	31 억원
시가총액	804 억원
발행주식수(보통주)	800 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
주요주주	
조규곤 외 11 인	33.66%

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2010.12	2011.12	2012.12	2013.12	2014.12E
매출액 (십억원)	**16**	**16**	**20**	**21**	**26**
YoY(%)	13.2	3.1	26.0	5.1	22.1
영업이익 (십억원)	**1**	**1**	**4**	**2**	**4**
OP 마진(%)	6.3	6.3	20.0	9.5	14.0
순이익 (십억원)	**2**	**2**	**4**	**2**	**4**
EPS(원)	369	322	715	301	522
YoY(%)	68.2	-12.8	121.9	-57.9	73.4
PER(배)	0.0	0.0	0.0	18.0	19.1
PCR(배)	0.0	0.0	0.0	8.4	12.7
PBR(배)	0.0	0.0	0.0	1.8	2.8
EV/EBITDA(배)	0.8	0.2	0.3	10.3	13.5
ROE(%)	34.1	22.6	37.7	10.6	16.0

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

▶ **투자기간 및 투자등급** _향후 6개월 기준, 2008.7.1일 Trading Buy 등급 추가

적극매수(Strong Buy): KOSPI 대비 기대수익률 30% 이상
Trading Buy: KOSPI 대비 10% 이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
매도(Sell): KOSPI 대비 기대수익률 −10% 이하
매수(Buy): KOSPI 대비 기대수익률 10~30% 이내
보유(Hold): KOSPI 대비 기대수익률 −10~10%