

Company Update

Analyst 채윤석

02) 6915-5474

Chaeyunseok87@ibks.com

Not Rated

목표주가 N/A

현재가 (1/5) 9,600원

KOSDAQ (1/5)	679.92pt
시가총액	1,168억원
발행주식수	12,166천주
액면가	500원
52주 최고가	20,800원
최저가	7,710원
60일 일평균거래대금	7억원
외국인 지분율	0.9%
배당수익률 (2021.12월)	0.0%

주주구성
장영준 외 4 인 27.61%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	13%	-1%	-31%
절대기준	4%	-10%	-54%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	-512	-512	-
EPS(21)	-605	-605	-

오비고 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

오비고 (352910)

로열티 매출 본격화

스마트카 SW 플랫폼 전문 기업

오비고는 스마트카 SW 플랫폼 사업을 영위 중. 주요 제품으로는 웹 페이지 형태로 별도의 시스템 없이 인포테인먼트 서비스를 제공할 수 있는 1) **AGB 브라우저**, 차량 HMI와 어플리케이션 구동 환경을 제공하는 2) **앱 프레임워크**, 자동차용 어플리케이션 개발을 위한 3) **SDK**, 차량용 4) **앱 스토어**가 있으며, 현재 매출은 SW 공동연구개발과 로열티가 8:2 비율로 구성되어 있음

현대자동차그룹 SDV 수혜 기대

현대자동차그룹은 2022년 10월, 2023년형 신차부터 2025년까지 모든 차종의 개발 체제를 소프트웨어 중심으로 하는 SDV(Software Defined Vehicle) 계획을 발표, 차량용 소프트웨어 기술 개발에 총 18조원을 투자할 예정. 1월 3일 신년회에서 SDV 역량 확보를 강조

2022년 9월 동사는 LG유플러스로부터 커넥티드카 서비스와 차량용 웹 플랫폼 개발 등의 시너지 목적으로 지분 5%, 약 72억원 투자유치 성공. LG 유플러스가 올해 1월부터 현대차그룹 차량에 OTA(Over The Air)용 무선통신 회선을 공급하고 있다는 점을 고려한다면 향후 동사의 역할은 확대될 것으로 판단

동사는 2012년 국내 완성차에 자체 개발한 차량용 웹 브라우저를 적용, 차량용 소프트웨어 상용화 이력을 보유하고 있으며 2021년부터 현대모비스 '소프트웨어 개발협력생태계 컨소시엄'에 참여 중. 이외에도 닛산 전기차 ARIYA 모델의 아마존 알렉사 오토, 렉서스의 네이버 클로바 AI 음성 비서 서비스 등 협력 레퍼런스 보유

실적 개선의 원년이 될 2023년

동사 SW 플랫폼 적용 차량의 판매 본격화로 로열티 매출 확대가 전망됨. 로열티는 차량 1대당 1 ~ 7불 수준이며, 로열티 매출 관련 추가적인 비용 지출은 제한적이기 때문에 2023년은 실적 개선의 원년이 될 것으로 전망

(단위: 억원, 배)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	102	130	102	116	65
영업이익	10	2	-33	-10	-63
세전이익	3	8	-51	-37	-61
당기순이익	3	8	-51	-39	-61
EPS(원)	53	127	-676	-512	-605
증가율(%)	544.0	140.7	-633.8	-24.2	18.0
영업이익률(%)	9.8	1.5	-32.4	-8.6	-96.9
순이익률(%)	2.9	6.2	-50.0	-33.6	-93.8
ROE(%)	40.1	15.3	87.5	36.7	-43.7
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	-31.4
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	7.9
EV/EBITDA	2.4	-2.0	-0.2	-6.9	-34.4

자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 오비고 SW 제품군

<p>오비고 AGB 브라우저</p>  <ul style="list-style-type: none"> • 글로벌 고객의 높은 품질수준을 만족하는 웹 브라우저 제품으로 다양한 임베디드 산업군으로 확대 중 <p>◎ 임베디드 OS/WinCE/Linux/QNX</p>	<p>오비고 앱 프레임워크</p>  <ul style="list-style-type: none"> • 스마트카에서 다이내믹한 차량 HMI와 어플리케이션 구동환경을 제공하는 소프트웨어 플랫폼으로 다양한 모빌리티 서비스로의 확장 중. <p>◎ Linux/Android/QNX</p>	<p>오비고 개발 툴킷</p>  <ul style="list-style-type: none"> • 스마트카 앱 & 서비스의 개발/검증/시뮬레이션 환경 및 생태계를 구축할 수 있으며 스마트카 서비스 활성화를 위해 다양한 고객군으로 확대 중. <p>◎ Windows/Linux</p>	<p>오비고 앱 스토어</p>  <ul style="list-style-type: none"> • 글로벌 스마트카 앱 & 서비스의 운영 및 관리/업데이트 솔루션으로 On-premise (서버환경)뿐만 아니라 다양한 클라우드 환경으로 확대 중. <p>◎ Cloud(AWS, Alibaba, etc.) & Local Server</p>
---	--	--	--

자료: 오비고, IBK투자증권

그림 2. 오비고 SW 상용화 사례

<p>AGB 브라우저 상용화 사례</p>	<p>2008</p>  <ul style="list-style-type: none"> • 글로벌 B사(2008) • 세계최초 차량용 HMI 브라우저 1,700만 대 탑재 	<p>2013</p>  <ul style="list-style-type: none"> • 국내 H사, K사(2013) • 세계최초 차량용 HTML 브라우저 총 20 모델 이상 탑재 	<p>2020</p>  <ul style="list-style-type: none"> • 글로벌 I사(2020) • 세계최고 OS 회사 제품에 탑재 • 다양한 임베디드 시스템 확대 	<p>2020</p>  <ul style="list-style-type: none"> • 글로벌 J사(2020) • 세계최고 OS 회사 제품에 탑재 • 다양한 임베디드 시스템 확대
<p>앱 프레임워크 상용화 사례</p>	<p>2016</p>  <ul style="list-style-type: none"> • 인도 M사(2016) • Linux • 세계최초 차량용 앱 스토어 	<p>2018</p>  <ul style="list-style-type: none"> • 일본 N사(2018) • Android • 국내 수입차 & 미래차 플랫폼 	<p>2019</p>  <ul style="list-style-type: none"> • 글로벌 R사(2019) • Linux • 제조사 로드맵을 통한 전세계 공장으로 확대 중 	<p>2020</p>  <ul style="list-style-type: none"> • 국내 S사(2020) • Linux • 통신사(LGU+)컨텐츠 서비스 협력 • 제조사 로드맵을 통한 확대 중

자료: 오비고, IBK투자증권

표 1. 오비고 실적 추이

(단위: 억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	2019	2020	2021
매출액	24	21	32	102	121	77
연구개발	15	5	13	84	63	38
유지보수	4	10	10	10	13	8
로열티	5	6	10	8	24	21
라이선스	0	0	0	0	21	10
영업이익	-11	-20	-6	-35	-10	-61

자료: 오비고, IBK투자증권

오비고 (352910)

포괄손익계산서

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	102	130	102	116	65
증가율(%)	46.7	27.8	-21.8	14.0	-44.1
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	102	130	102	116	65
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판관비	92	128	134	126	128
판관비율(%)	90.2	98.5	131.4	108.6	196.9
영업이익	10	2	-33	-10	-63
증가율(%)	161.2	-76.1	-1,434.5	-70.3	548.0
영업이익률(%)	9.8	1.5	-32.4	-8.6	-96.9
순금융손익	-8	5	-17	-27	1
이자손익	-8	-8	-23	-27	0
기타	0	13	6	0	1
기타영업외손익	1	1	-1	0	1
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	3	8	-51	-37	-61
법인세	0	0	0	2	0
법인세율	0.0	0.0	0.0	-5.4	0.0
계속사업이익	3	8	-51	-39	-61
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	3	8	-51	-39	-61
증가율(%)	544.0	141.9	-712.2	-23.7	56.4
당기순이익률 (%)	2.9	6.2	-50.0	-33.6	-93.8
지배주당기순이익	3	8	-51	-39	-61
기타포괄이익	0	0	-4	0	-9
총포괄이익	0	0	-55	-39	-70
EBITDA	19	14	-27	-4	-56
증가율(%)	262.8	-28.8	-299.4	-84.4	1,216.3
EBITDA마진율(%)	18.6	10.8	-26.5	-3.4	-86.2

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	53	127	-676	-512	-605
BPS	158	1,307	-2,852	34	2,410
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	-31.4
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	7.9
EV/EBITDA	2.4	-2.0	-0.2	-6.9	-34.4
성장성지표(%)					
매출증가율	46.7	27.8	-21.8	14.0	-44.1
EPS증가율	544.0	140.7	-633.8	-24.2	18.0
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	40.1	15.3	87.5	36.7	-43.7
ROA	3.9	7.2	-47.0	-44.2	-27.6
ROIC	5.6	12.3	85.2	53.4	-121.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	796.1	41.5	-136.1	3,183.7	24.1
순차입금 비율(%)	470.0	-27.3	-2.8	966.7	-88.4
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.3	3.5	3.4	7.3	3.0
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총자산회전율	1.2	1.1	0.9	1.3	0.3

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	44	89	65	78	307
현금및현금성자산	16	37	14	28	8
유가증권	0	0	0	0	258
매출채권	26	50	9	23	21
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	49	50	12	21	35
유형자산	2	2	6	12	9
무형자산	44	44	4	5	20
투자자산	0	0	0	0	3
자산총계	92	140	78	98	342
유동부채	75	24	255	51	31
매입채무및기타채무	0	0	0	0	0
단기차입금	0	0	0	30	0
유동성장기부채	62	0	1	2	13
비유동부채	7	16	38	45	35
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	10	19	18	5
부채총계	82	41	293	95	67
지배주주지분	10	99	-215	3	276
자본금	33	38	23	44	57
자본잉여금	99	174	22	258	588
자본조정등	-98	-98	-99	-99	-99
기타포괄이익누계액	0	0	-6	-5	-14
이익잉여금	-24	-16	-156	-195	-256
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	10	99	-215	3	276
비이자부채	20	31	273	38	45
총차입금	62	10	20	57	22
순차입금	47	-27	6	29	-244

현금흐름표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	16	1	-28	-8	-50
당기순이익	3	8	-51	-39	-61
비현금성 비용 및 수익	21	11	31	42	16
유형자산감가상각비	1	1	5	5	5
무형자산상각비	8	10	1	1	2
운전자본변동	-9	-19	-8	-9	-4
매출채권등의 감소	-13	-25	3	-13	1
재고자산의 감소	0	0	0	0	0
매입채무등의 증가	0	0	0	0	0
기타 영업현금흐름	1	1	0	-2	-1
투자활동 현금흐름	-2	-13	7	-3	-276
유형자산의 증가(CAPEX)	3	1	1	1	1
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	-11	-1	-3	-17
투자자산의 감소(증가)	0	0	-1	0	-2
기타	-5	-3	8	-1	-258
재무활동 현금흐름	-12	33	7	26	307
차입금의 증가(감소)	0	10	10	0	0
자본의 증가	0	80	0	0	358
기타	-12	-57	-3	26	-51
기타 및 조정	0	1	-1	-1	-1
현금의 증가	2	22	-15	14	-20
기초현금	13	16	29	14	28
기말현금	16	37	14	28	8

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2022.01.01~2022.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	150	95.5
중립	7	4.5
매도	0	0