



# Not Rated

주가(6/24): 14,400원

시가총액: 668억원

### 스몰캡

Analyst 김두현

02) 3787-5292 kdh1111@kiwoom.com

RA 도기범

02) 3787-3753 kibum.do@kiwoom.com

### Stock Data

KOSDAQ (6/24)	1,012.62pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	22,100원	14,050원	
최고/최저가 대비 등락율	-34.8%	2.5%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	-6.5%	-12.4%
	6M	N/A	N/A
	1Y	N/A	N/A

### Company Data

발행주식수	4,641	전주
일평균 거래량(3M)	274	전주
외국인 지분율	0.3%	
배당수익률(2020)	0.0%	
BPS(2020)	3,225	원
주요 주주	김용욱 외 6 인	57.4%

### 투자지표

(억원, IFRS **)	2017	2018	2019	2020
매출액	194	204	224	206
영업이익	11	17	21	22
EBITDA	19	26	28	27
세전이익	12	11	21	24
순이익	11	9	19	20
지배주주지분순이익	11	9	19	20
EPS(원)	263	221	476	492
증감률(% YoY)	N/A	-15.8	114.9	3.4
PER(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A	N/A
영업이익률(%)	5.7	8.3	9.4	10.7
ROE(%)	0.0	10.3	19.3	16.6
순차입금비율(%)	0.0	-11.1	-36.1	-41.1

### Price Trend



# 사이버원 (356890)

## 사이버원, 정보보안 넘버 원



사이버원은 2005년 설립된 정보보안 전문 업체입니다. 타 업체하고의 차별점은 보안 위협 탐지에서 위험을 분석하고 대책 수립까지 제공하는 컨설팅 서비스까지 사업을 영위하며, 빅데이터 기반 통합관제 플랫폼을 자체적으로 개발하여 기술성도 관련 업체들 대비 우수하다는 판단입니다.

### >>> 디지털 뉴딜 정책의 직접적 수혜 예상

사이버원은 국내 대표 정보보안 업체이다. 국내 최대 규모의 화이트해커 보유 업체이기도 하다. 또한 과학기술정보통신부가 심사하는 보안 전문 라이선스 3종을 모두 보유한 기업으로 국내 공공기관과 금융회사등을 고객으로 확보하고 있다. 향후 정부의 디지털 뉴딜 투자에 따라 직접적인 수혜가 예상된다. 디지털 뉴딜의 세부 정책인 제2차 정보보호산업 진흥계획(2021 ~ 2025)에서는 1) 디지털 전환에 따른 정보보호 신시장 창출, 2)민간주도 사이버 복원력 확보를 위한 투자 확대, 3)지속성장 가능한 정보보호 생태계 조정이 있어 정보보안 시장 규모는 2019년 3.3조원에서 2025년 9조원까지 큰 폭의 성장을 나타낼 전망이다.

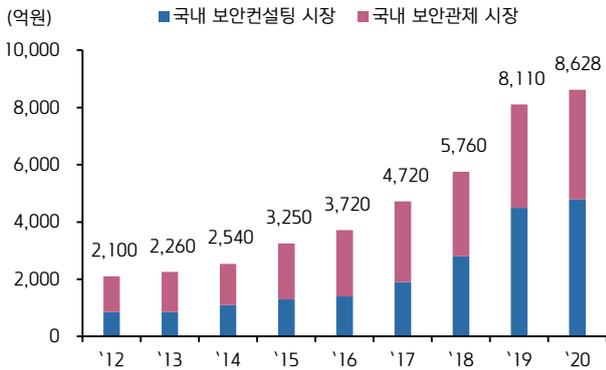
### >>> 시 기반 통합보안관제시스템의 성장성 주목

사이버원의 향후 성장전략은 다음과 같다. 1)AI접목 통합보안관제시스템 기반의 SOAR(Security Orchestration, Automation & Response: 보안관제침해 대응 자동화 플랫폼)개발로 신규 수주가 예상되는 점이다. 2020년 가드너 자료에 따르면 SOAR 적용 후 악성 메일 대응 자동화를 통한 업무 효율화가 큰 폭으로 개선된 결과가 나왔다(소요시간 87% 절감). 신규 플랫폼 개발로 고객사 확대가 예상되는 만큼 보안시장내의 선도적 지위를 지속할 전망이다. 2)보안컨설팅 서비스 적용 시장을 확대할 계획이다. 국가와 사회 유지에 필수적 기반시설의 산업현장을 제어 및 모니터링 하는 시스템과(산업제어시스템, 2016 ~ 2023년 CAGR 6.5%), 스마트팩토리 보안컨설팅 서비스 시장에 진출할 전망이다. 정부의 '중소기업 스마트 제조혁신 전략' 발표로 스마트팩토리에 대한 연구개발이 가속화 되고 있다. 또한 클라우드 보안컨설팅 서비스 시장도 네이버 클라우드 등과 파트너십을 맺으면서 현재 Cloud관제 및 컨설팅 프로젝트를 다수 진행하고 있다(국내 클라우드 시장, 2017 ~ 2021년 CAGR 20.5%).

### >>> 2021년 매출액 279억원, 영업이익 35억원 전망

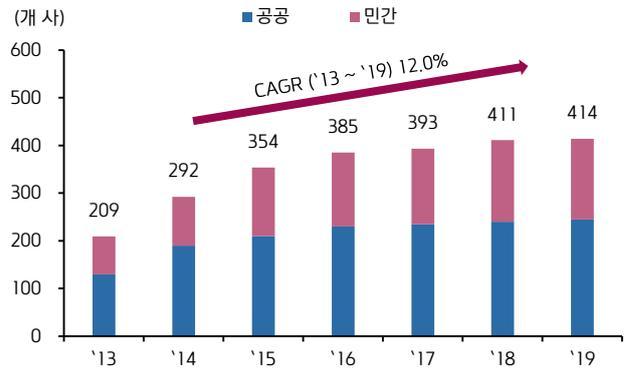
사이버원은 정보보안 시장 내 타깃 시장인 보안관제 및 보안 컨설팅 시장 성장으로 2021년 매출액 279억원(YoY, +35.4%), 영업이익 35억원(YoY, +59.1%)을 기록할 전망이다. 보안관제 와 컨설팅 시장은 연평균 14%, 25%로 고성장 중이다. 이는 정보보안 의무 대상자 확대에 따른 보안수요 증가에 기인한다. 향후 디지털 뉴딜 정책 및 정보보호관리체계 인증 확대(연평균 16%)에 따라 추가적인 수주 증가가 나타날 전망이다.

### 사이버원 타깃시장 규모



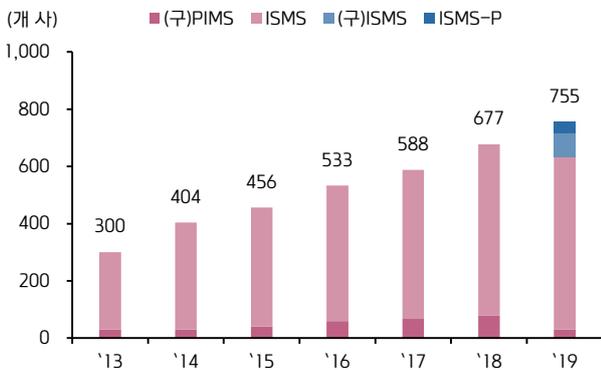
자료: 한국인터넷진흥원, 사이버원, 키움증권

### 주요정보통신기반시설 지정 현황



자료: 정보보호백서, 사이버원, 키움증권

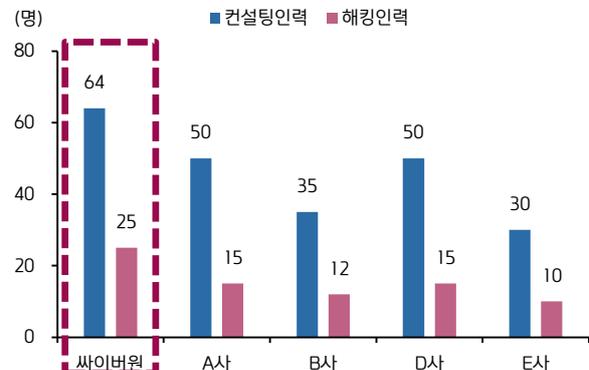
### ISMS 인증 현황



자료: 과학기술정보통신부, 사이버원, 키움증권

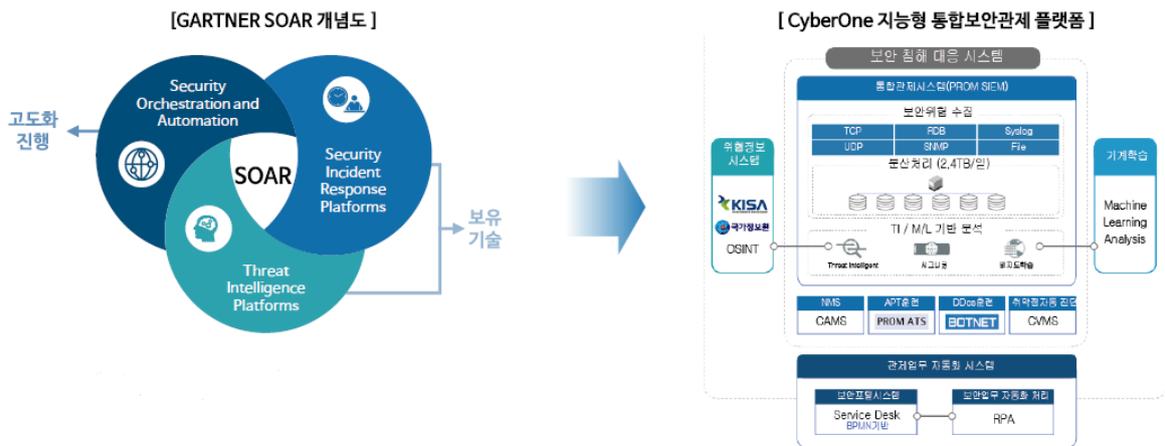
주) ISMS(Information Security Management System): 정보보호관리체계

### 사이버원 컨설턴트 보유 현황 및 보유 역량



자료: 사이버원, 키움증권

### SOAR 플랫폼 완성 및 고도화



자료: GARTNER, 사이버원, 키움증권

주) SOAR(Security Orchestraion, Automation & Response): 보안관제침해대응 자동화 플랫폼

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018	2019	2020
<b>매출액</b>	0	194	204	224	206
매출원가	0	152	156	170	150
매출총이익	0	42	48	54	56
판매비	0	31	32	32	34
<b>영업이익</b>	0	11	17	21	22
<b>EBITDA</b>	0	19	26	28	27
영업외손익	0	0	-6	0	2
이자수익	0	0	0	0	0
이자비용	0	1	1	0	0
외환관련이익	0	0	0	0	0
외환관련손실	0	0	0	0	0
종속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	0	1	-5	0	2
<b>법인세차감전이익</b>	0	12	11	21	24
법인세비용	0	1	2	2	4
계속사업순이익	0	11	9	19	20
<b>당기순이익</b>	0	11	9	19	20
<b>지배주주순이익</b>	0	11	9	19	20
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	N/A	N/A	5.2	9.8	-8.0
영업이익 증감율	N/A	N/A	54.5	23.5	4.8
EBITDA 증감율	N/A	N/A	36.8	7.7	-3.6
지배주주순이익 증감율	N/A	N/A	-18.2	111.1	5.3
EPS 증감율	N/A	N/A	-15.8	114.9	3.4
매출총이익율(%)	0.0	21.6	23.5	24.1	27.2
영업이익률(%)	0.0	5.7	8.3	9.4	10.7
EBITDA Margin(%)	0.0	9.8	12.7	12.5	13.1
지배주주순이익률(%)	0.0	5.7	4.4	8.5	9.7

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018	2019	2020
<b>유동자산</b>	0	51	63	64	83
현금 및 현금성자산	0	5	7	36	51
단기금융자산	0	14	28	3	3
매출채권 및 기타채권	0	28	25	24	28
재고자산	0	2	0	0	0
기타유동자산	0	2	3	1	1
<b>비유동자산</b>	0	77	76	72	69
투자자산	0	2	1	2	2
유형자산	0	56	59	65	63
무형자산	0	6	1	1	1
기타비유동자산	0	13	15	4	3
<b>자산총계</b>	0	128	139	136	152
<b>유동부채</b>	0	20	49	28	23
매입채무 및 기타채무	0	19	20	26	20
단기금융부채	0	0	25	0	0
기타유동부채	0	1	4	2	3
<b>비유동부채</b>	0	26	1	0	0
장기금융부채	0	25	0	0	0
기타비유동부채	0	1	1	0	0
<b>부채총계</b>	0	46	50	28	24
<b>지배지분</b>	0	82	90	108	129
자본금	0	20	20	20	20
자본잉여금	0	0	0	0	0
기타자본	0	-17	-17	-17	-16
기타포괄손익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	0	79	87	105	125
비지배지분	0	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	0	82	90	108	129

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018	2019	2020
<b>영업활동 현금흐름</b>	0	10	28	57	19
당기순이익	0	11	9	19	20
비현금항목의 가감	0	10	14	11	20
유형자산감가상각비	0	5	6	6	5
무형자산감가상각비	0	3	3	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	2	5	5	15
영업활동자산부채증감	0	-9	6	30	-19
매출채권및기타채권의감소	0	-9	3	1	-4
재고자산의감소	0	0	2	0	0
매입채무및기타채무의증가	0	-4	2	6	-5
기타	0	4	-1	23	-10
기타현금흐름	0	-2	-1	-3	-2
<b>투자활동 현금흐름</b>	0	-14	-24	-2	-4
유형자산의 취득	0	-6	-9	-3	-3
유형자산의 처분	0	0	0	0	0
무형자산의 순취득	0	0	-1	-1	-1
투자자산의감소(증가)	0	-2	1	0	0
단기금융자산의감소(증가)	0	-14	-13	25	0
기타	0	8	-2	-23	0
<b>재무활동 현금흐름</b>	0	0	-1	-26	0
차입금의 증가(감소)	0	0	0	-25	0
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	-1	0	0
배당금지급	0	0	-1	-1	0
기타	0	0	1	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0.00
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	0	-4	2	29	15
기초현금 및 현금성자산	0	9	5	7	36
기말현금 및 현금성자산	0	5	7	36	51

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018	2019	2020
<b>주당지표(원)</b>					
EPS		263	221	476	492
BPS		2,056	2,240	2,703	3,225
CFPS		518	577	755	986
DPS		200	200	0	0
<b>주가배수(배)</b>					
PER		N/A	N/A	N/A	N/A
PER(최고)		N/A	N/A		
PER(최저)		N/A	N/A		
PBR		N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(최고)		N/A	N/A		
PBR(최저)		N/A	N/A		
PSR		N/A	N/A	N/A	N/A
PCFR		N/A	N/A	N/A	N/A
EV/EBITDA					
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)		6.2	7.3	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)					
ROA		8.2	6.6	13.8	13.6
ROE		12.8	10.3	19.3	16.6
ROIC		10.0	18.3	29.2	28.7
매출채권회전율		13.7	7.6	9.1	8.0
재고자산회전율		186.0	190.8	3,306.8	2,769.5
부채비율		55.4	55.3	26.1	18.2
순차입금비율		7.3	-11.1	-36.1	-41.1
이자보상배율		20.9	31.4	75.5	3,238.9
총차입금		25	25	0	0
순차입금		6	-10	-39	-53
NOPLAT		19	26	28	27
FCF		-1	17	53	3

Compliance Notice

- 당사는 6월 24일 현재 '싸이버원(356890)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 싸이버원은 2021년 3월 11일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2020/04/01~2021/03/31)

매수	중립	매도
99.39%	0.61%	0.00%