



Not Rated

주가(11/29): 10,800원

시가총액: 501억원



스몰캡

Analyst 김학준

02) 3787-5155 dilog10@kiwoom.com

RA 도기범

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

Stock Data

KOSDAQ (11/29)		992.34pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	22,100원	10,800원
최고/최저가 대비 등락율	-51.1%	0.0%
주가수익률		
1M	-1.8%	-1.8%
6M	-29.4%	-30.5%
1Y	-	-

Company Data

발행주식수	4,641	전주
일평균 거래량(3M)	68	천주
외국인 지분율	1.5%	
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)	NA	-15.8	114.9	3.4
PER(배)	NA	NA	NA	NA
PBR(배)	NA	NA	NA	NA
EV/EBITDA(배)	NA	NA	NA	NA
영업이익률(%)	5.7	8.3	9.4	10.7
ROE(%)	12.8	10.3	19.3	16.6
순차입금비율(%)	7.3	-11.1	-36.1	-41.1

Price Trend



기업코멘트

사이버원 (356890)

우호적인 국내 환경에 따른 수혜 기대



사이버원은 보안관제 서비스, 보안 컨설팅, 보안교육 및 시스템통합 서비스를 주력 사업으로 영위. 국가지정 3대 라이선스 (보안관제 전문기업, 정보보호 전문서비스업, 개인정보 영향평가기관)를 모두 보유하고 있는 국내 5개 기업 중 하나. 디지털 전환 확대에 따른 정보보안 시장의 지속적인 성장세, 정부의 디지털 뉴딜과 정보보호산업 진흥 정책 등으로 주력 부문 수주 증가하며 외형 성장 전망

>>> 국가 지정 종합 정보보안 전문 기업

사이버원은 보안관제 전문 기업이다. 다양한 4차산업 기술로 인해 디지털 전환이 가속화되고 있으며 전 산업분야로 디지털 접목 시도가 빠르게 확대되고 있다. 이로 인한 보안 사고 증가로 사전 대응 체계 구축 니즈와 정부의 보안 규제 강화에 따른 수요가 증가중이다. 국내 약 480여개의 보안업체 중 과학 기술정보통신부와 행정안전부가 심사하는 보안 전문 라이선스 3종을 모두 보유한 기업 5개사 중 하나로 국내 공공기관과 금융회사 등 약 1,600개사에 대한 레퍼런스를 확보하고 있다. 정보보안 시장 규모는 2019년 3.3조원에서 2025년 9조원까지 큰 폭의 성장을 나타낼 전망이다. 정부의 디지털 뉴딜과 정보보호산업 진흥계획 정책으로 정보보안시장 확대 수혜가 예상됨에 따라 동사가 점유율을 확대하는데 있어 우호적인 시장환경이 조성되었다고 판단한다.

>>> 통합보안관제 플랫폼 기반 안정적 매출 구조 구축

3Q21 기준 동사의 사업부문별 매출비중은 1) 보안관제 분야 60%, 2)보안컨설팅 30%, 3) 스마트 시스템 및 보안솔루션 영역 10% 순이다. 보안관제 분야는 1년단위로 계약, 트래픽과 연동 IT자산수에 기반하여 월 과금하는 구조로 2021년 780개의 고객사와 93%의 재계약율로 안정적 매출 성장 기반을 확보했다. 정보보안 의무 대상자 확대 (CAGR '13~'20 10.6%)에 따른 보안수요가 증가하고 있으며 ISMS 인증 기업 역시 2020년 835개사로 가파르게 상승 중에 있어 추가적인 수주 증가가 나타날 것으로 판단한다. 보안컨설팅 부문은 컨설팅 소요기간 (평균 2~3개월)을 진행률에 맞춰 수익 인식, 현재 연간 100개 수준의 프로젝트를 수행 중이다. 국내 보안컨설팅 시장은 연평균 25%로 고성장 중에 있으며 산업 전분야 다수 우량 레퍼런스를 확보한 동사가 신규 보안컨설팅 서비스 수요에 대한 수주 가능성이 높다고 예상된다.

>>> 2021년 매출액 248억원, 영업이익 25억원 전망

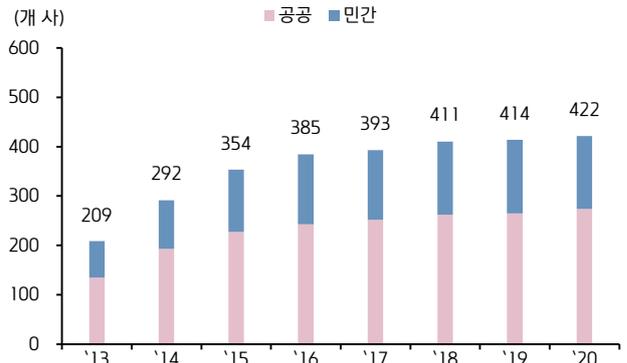
동사의 2021년 실적은 매출액 248억원 (+20.4% YoY), 영업이익 25억원 (+13.6% YoY)을 예상한다. 향후 성장포인트는 1) SOAR 고도화로 매출 및 수익성 개선, 2) 급성장중인 ICS, Cloud, IoT 시장 선점, 3) 신규 보안솔루션 출시를 통한 신규 매출 확보다. 신규 보안솔루션은 판매 후 매년 라이선스의 15%를 유지보수 패키지 형태로 수취, 수익성 향상에 일조할 것으로 예상된다. 추가적으로 정부의 중소기업 스마트 제조혁신 전략을 통한 스마트팩토리 보안컨설팅 시장과 AWS, MS, 네이버 등과 파트너십을 체결, 클라우드 보안 컨설팅 시장 등 적용 시장 확대는 동사의 외형 성장을 이끌 것으로 전망한다.

사이버원 타깃시장 규모



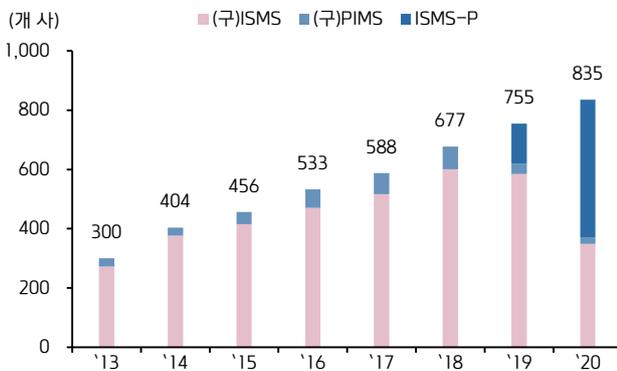
자료: 한국인터넷진흥원, 사이버원, 키움증권

주요정보통신기반시설 지정 현황



자료: 정보보호백서, 사이버원, 키움증권

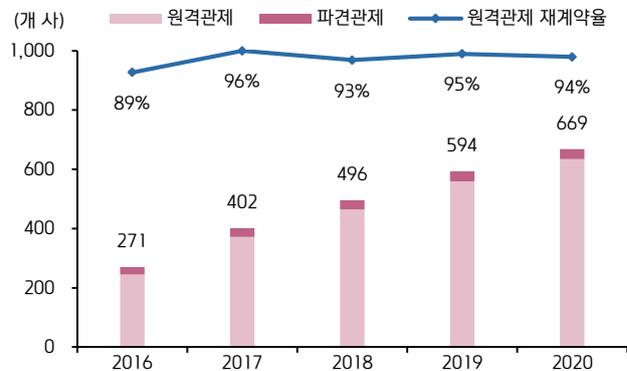
ISMS 인증 현황



자료: 정보보호백서, 사이버원, 키움증권

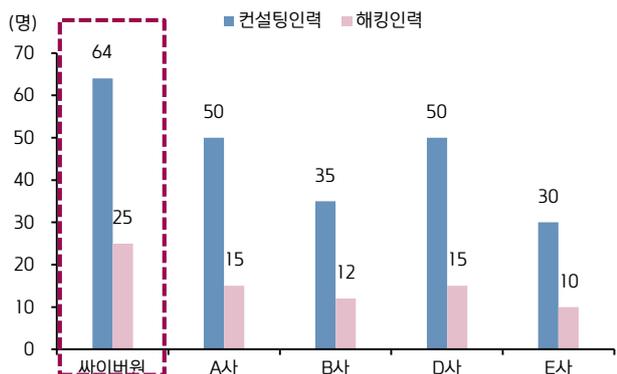
주) ISMS(Information Security Management System): 정보보호관리체계

관제서비스 연도별 고객사 수 및 재계약율



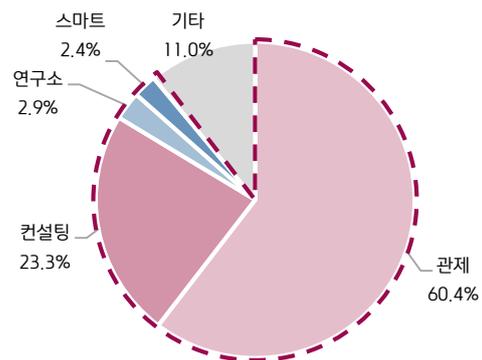
자료: 사이버원, 키움증권

사이버원 컨설턴트 보유 현황 및 보유 역량



자료: 사이버원, 키움증권

사이버원 기술인력 현황



자료: 사이버원, 키움증권

싸이버원 사업영역



자료: 싸이버원, 키움증권

싸이버원 주요 레퍼런스



자료: 싸이버원, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	0	194	204	224	206
매출원가	0	152	156	170	150
매출총이익	0	42	48	54	56
판관비	0	31	32	32	34
영업이익	0	11	17	21	22
EBITDA	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
법인세차감전이익	0	12	11	21	24
법인세비용	0	1	2	2	4
계속사업순손익	0	11	9	19	20
당기순이익	0	11	9	19	20
지배주주순이익	0	11	9	19	20
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	NA	NA	5.2	9.8	-8.0
영업이익 증감율	NA	NA	54.5	23.5	4.8
EBITDA 증감율	NA	NA	36.8	7.7	-3.6
지배주주순이익 증감율	NA	NA	-18.2	111.1	5.3
EPS 증감율	NA	NA	-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
유동자산	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
비유동자산	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
자산총계	0	128	139	136	152
유동부채	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
비유동부채	0	26	1	0	0
장기금융부채	0	25	0	0	0
기타비유동부채	0	1	1	0	0
부채총계	0	46	50	28	24
자본지분	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
자본총계	0	82	90	108	129

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	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
투자활동 현금흐름	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
재무활동 현금흐름	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
현금 및 현금성자산의 순증가	0	-4	2	29	15
기초현금 및 현금성자산	0	9	5	7	36
기말현금 및 현금성자산	0	5	7	36	51

자료: FnGuide, 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	0	263	221	476	492
BPS	0	2,056	2,240	2,703	3,225
CFPS	0	518	577	755	986
DPS	0	200	200	0	0
주가배수(배)					
PER	NA	NA	NA	NA	NA
PER(최고)	NA	NA	NA	NA	NA
PER(최저)	NA	NA	NA	NA	NA
PBR	NA	NA	NA	NA	NA
PBR(최고)	NA	NA	NA	NA	NA
PBR(최저)	NA	NA	NA	NA	NA
PSR	NA	NA	NA	NA	NA
PCFR	NA	NA	NA	NA	NA
EV/EBITDA	NA	NA	NA	NA	NA
주요비율(%)					
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	0	25	25	0	0
순차입금	0	6	-10	-39	-53
NOPLAT	0	19	26	28	27
FCF	0	-1	17	53	3

Compliance Notice

- 당사는 11월 29일 현재 '싸이버윈(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.
- 싸이버윈은 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 (2020/10/01~2021/09/30)

매수	중립	매도
97.63%	2.37%	0.00%