

유수홀딩스 (000700)

NR

액면가	2,500 원
종가(2019/05/10)	8,770 원

Stock Indicator	
자본금	65.1 십억원
발행주식수	2,604만주
시가총액	228 십억원
외국인지분율	8.0%
52 주 주가	5,510~9,340 원
60 일 평균 거래량	69,301 주
60 일 평균 거래대금	0.6 십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.7	5.9	37.5	25.8
상대수익률	7.0	9.1	36.4	40.3



FY	2017	2018	2019E	2020E
매출액(십억원)	434	384	435	483
영업이익(십억원)	58	33	38	45
순이익(십억원)	-4	9	11	13
EPS(원)	-163	346	403	480
BPS(원)				
PER(배)	-	18.6	21.8	18.3
PBR(배)	0.8	0.7	1.0	0.9
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

가치상승은 사이버로지텍으로

사이버로지텍, 유수로지스틱스 등의 자회사를 보유한 지주회사

해운항만 디지털 트랜스포메이션으로 주목 받는 사이버로지텍 IPO 가시화 → 동사의 기업가치 UP

지난 2000 년에 설립된 사이버로지텍은 해운, 항만, 물류 IT 솔루션 전문기업으로 국내외 선사를 비롯하여, 터미널 및 물류회사에 시스템을 개발 및 공급하고 있다. 지난해 말 기준 컨테이너 솔루션 글로벌 점유율은 12%(국내 33%)로 국내외 1 위, 터미널 솔루션은 글로벌 13%(국내 50%)로 세계 2 위, 국내 1 위다.

지난해 기준으로 사이버로지텍 사업부문별 매출 비중을 살펴보면 해운 80.8%, 터미널 7.0%, 물류 6.2%, 기타 5.6% 등이며, 제품별 매출 구성 비중은 구축 43%, 유지보수 57% 등이다.

제 4 차 산업혁명 시대 O2O, 플랫폼으로 대변되는 디지털 비즈니스 및 디지털 생태계로 발전하고 있는데, 물류 산업 내에서도 화물 이동 및 관리에 따른 정보의 빅데이터 패러다임이 부상하면서 적극적인 디지털 트랜스포메이션 등이 이루어 지고 있는 중이다. 다른 한편으로는 해운업이 침체되면서 비용절감을 위해 IT 솔루션을 외부소싱으로 돌리는 사례가 많아지고 있다. 이러한 환경으로 말미암아 캡티브 마켓이 없으면서 선두주자인 사이버로지텍에게 손해가 가능할 것이다.

또한 해운솔루션 기반으로 화주가 선박(배의 빈공간)을 실시간으로 예약할 수 있게 해주는 플랫폼과 더불어 빅데이터를 분석해 화주와 운송업체가 원하는 적정 조건(시간, 가격)을 찾아 제시하는 비즈니스로 육로까지 서비스를 확장할 계획으로 향후 성장성 등이 가시화 될 수 있을 것이다.

한편, 현재(5/9) 사이버로지텍 장외거래가격은 30,500 원 수준에서 형성되고 있어서 총 주식수 2 천만주를 고려하면 기업가치는 6,100 억원이 된다. 올해 안에 IPO 를 계획하고 있을 뿐만 아니라, 디지털 트랜스포메이션으로 인하여 최근 IT 솔루션 등을 제공하는 SI 업체들이 높은 밸류에이션을 받고 있어서 향후에도 사이버로지텍의 기업가치 상승여력을 충분하다고 판단된다. 이에 따라 자회사 가치가 증가하면서 동사의 주가도 상승할 수 있을 것으로 예상된다.

사이버로지텍 가치 고려시 동사 현저하게 저평가 상태로 주가 상승여력 충분

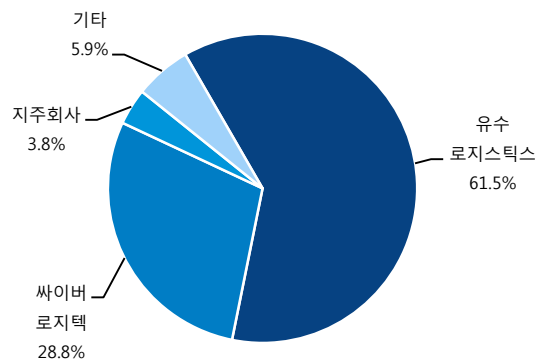
동사의 현재 시가총액은 사이버로지텍 가치가 상당부분 반영이 안 된 수준으로 현저하게 저평가 상태이다. 향후 사이버로지텍 IPO 가시화로 가치의 상승 뿐만 아니라 확정화 되면서 동사 주가 상승의 모멘텀으로 작용할 수 있을 것이다.

표15. 유수홀딩스 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)	PBR(배)
2015	5,164	672	475	209	804	9.7	0.9
2016	4,159	212	72	-5	-20	-	0.7
2017	4,336	579	224	-43	-163	-	0.8
2018	3,843	326	252	90	346	18.6	0.7
2019E	4,350	375	292	105	403	21.8	1.0
2020E	4,830	450	348	125	480	18.3	0.9

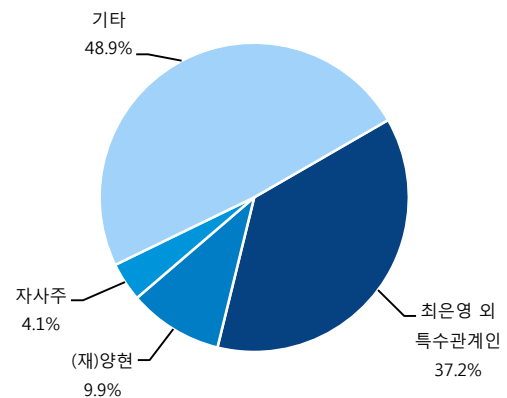
자료: 유수홀딩스, 하이투자증권

그림28. 유수홀딩스 매출 구성 (2018년 기준)



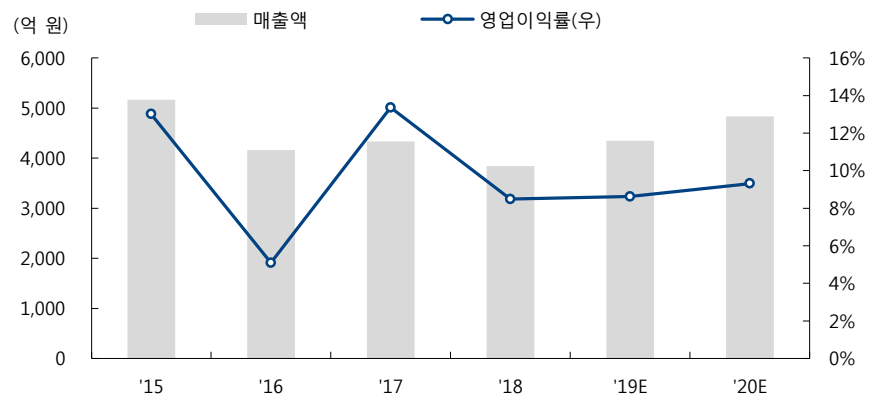
자료: 유수홀딩스, 하이투자증권

그림29. 유수홀딩스 주주 분포 (2019년 4월 18일 기준)



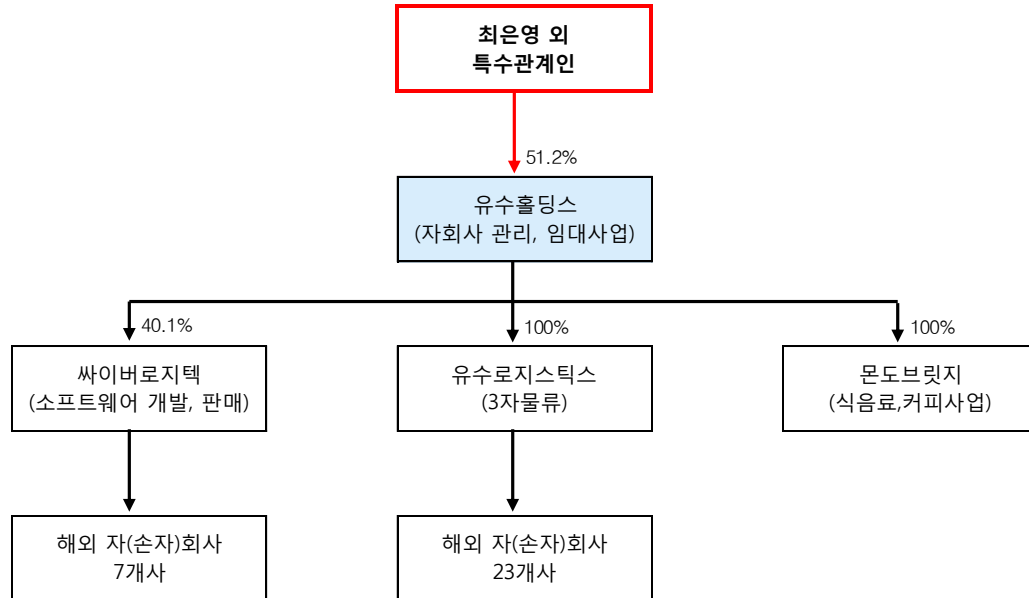
자료: 유수홀딩스, 하이투자증권

그림30. 유수홀딩스 실적 추이



자료: 유수홀딩스, 하이투자증권

그림31. 유수홀딩스 지배구조



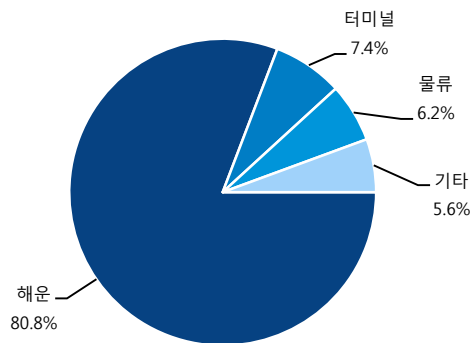
자료: 유수홀딩스, 하이투자증권

표16. 유수홀딩스 현황

구분	회사명	주요사업	회사종류	조직
지주회사	유수홀딩스	자회사 관리, 임대사업	중견기업	1실, 1팀, 3파트
자회사	싸이버로지텍	소프트웨어 개발, 판매	중소기업	6본부, 1실 39팀
	유수로지스틱스	글로벌 종합물류서비스(3PL - 3자물류)	중소기업	본사 6팀, 5개 지역본부 17개국 39개 주요도시에 자체법인 운영
	문도브릿지	도소매, 식음료	중소기업	2개 직영점(Café Colon)

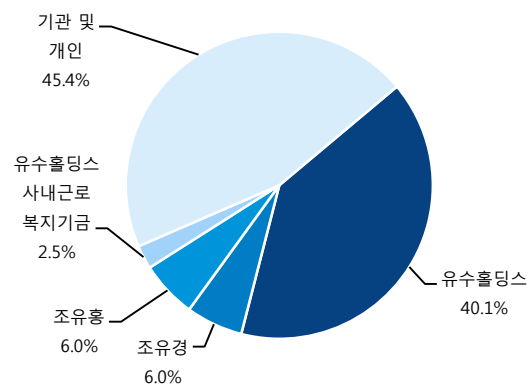
자료: 유수홀딩스, 하이투자증권

그림32. 싸이버로지텍 매출 구성



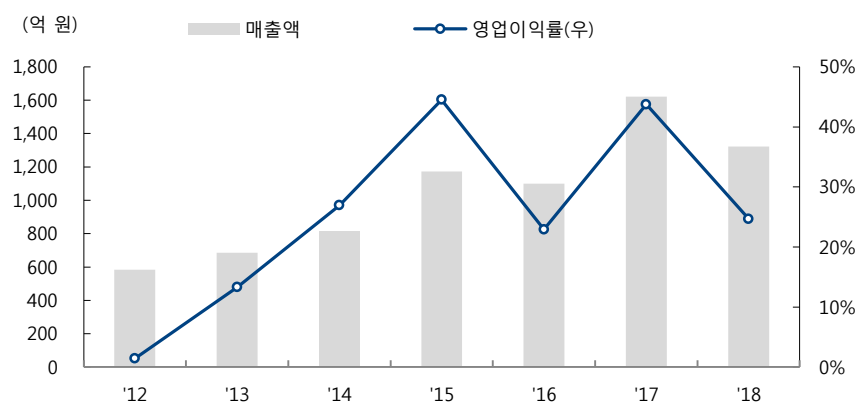
자료: 싸이버로지텍, 하이투자증권

그림33. 싸이버로지텍 주주 구성



자료: 싸이버로지텍, 하이투자증권

그림34. 싸이버로지텍 실적 추이



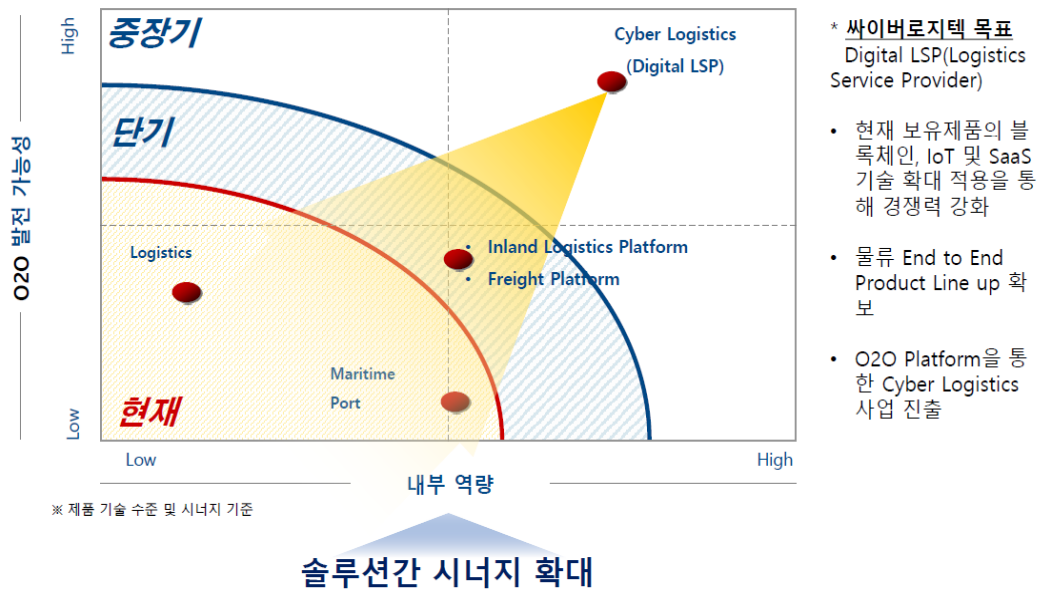
자료: 싸이버로지텍, 하이투자증권

표17. 싸이버로지텍 주요 보유제품별 차별성/성장 가능성

제품	차별성	성장 가능성
Maritime	- Business Knowledge → 진입장벽이 높음 - IT TCO 절감 증명 (30~50%) - 선사간 Information Hub Platform 보유	- 비용 절감 요구 증가 - 고객 시스템 노후화 - ITO 사업 연계로 사업성 증가
Port(Terminal)	- 다수의 자동, 수동 터미널 구축 경험 - 자동화 S/W 보유 - 전용 EDI Engine 보유	- 국가 대상 사업 추진 - 자동화 전환 추세
Port(EagleEye)	- 국내 최초 IoT 기술 기반 2D/3D Realtime Virtual Terminal - 혁신적 UX 적용: 2014 IDEA Finalist 선정 - DGPS/INS 융합 기술 - IoT M/W Platform 보유	- 타 사업군 확대 가능(범용화 제품) - Port4.0, Smart Terminal 도입 추세

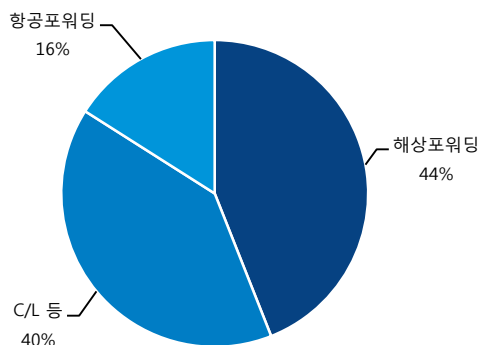
자료: 싸이버로지텍, 하이투자증권

그림35. 싸이버로지텍 비즈니스 포트폴리오 변화



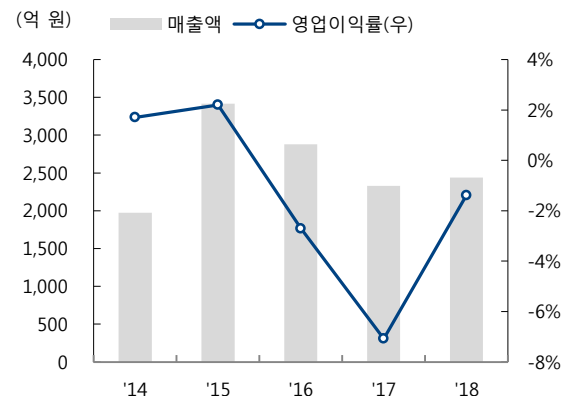
자료: 싸이버로지텍, 하이투자증권

그림36. 유수로지스틱스 매출 구성



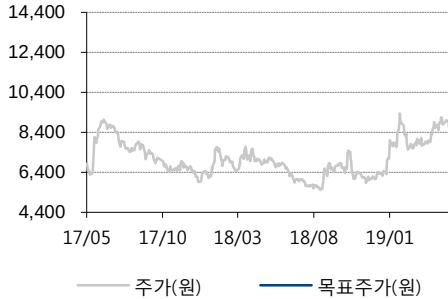
자료: 유수로지스틱스, 하이투자증권

그림37. 유수로지스틱스 실적 추이



자료: 유수로지스틱스, 하이투자증권

유수홀딩스
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2019-04-22(담당자변경) NR

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2019-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	88.4%	11.6%	-