

퓨전데이터(195440)

Not Rated

견고한 기존 사업과 신규 사업의 시너지 기대

견고한 기존 사업과 신규 사업의 시너지 기대

퓨전데이터는 2001년 설립된 가상화 솔루션 전문기업으로 2016년 12월 21일에 코스닥에 상장됐다. 주요 사업 영역은 악성 코드 유입 및 해킹을 차단하는 망분리 사업과 가상 업무 환경을 제공해주는 클라우드 사업이며 오는 하반기 자회사인 클라우드 퓨전을 통해 암호화폐 거래소를 오픈하며 사업을 다각화할 계획이다. 1분기 연결 기준 실적은 가상화 솔루션과 공공 SI 사업 등 다양한 사업 분야들이 꾸준히 성장함에 따라 매출액 212억원(+94% YoY), 영업이익 17억원(+168% YoY)을 기록했다. 향후 적극적인 사업 제휴, 클라우드 시스템 구축 사업, 해외 진출, 고성장세를 시현 중인 암호화폐 시장 진입을 통해 성장이 가속화될 전망이다.

차별화된 기술력을 활용한 가상화폐 시장 진입

가상화폐 시장 진입을 통한 매출 성장 가속화가 가능할 것이다. 퓨전데이터는 자회사인 클라우드퓨전을 통해 2018년 하반기 가상화폐 거래소를 오픈할 계획이다. 보유 기술인 논리적 망 분리를 활용할 예정이며 거래소 전자지갑 접근 안정성 개선을 위한 ‘멀티싱그’ 기술을 적용해 경쟁 거래소들 대비 높은 안정성을 보유할 수 있을 전망이다. 최근 ‘코인레이’의 해킹 사건으로 가상화폐 거래소 보안에 대한 이슈가 불어지고 있어 차별화된 기술력을 보유한 퓨전데이터에 대한 관심이 계속 확대될 것으로 예상된다. 한편 신규 거래소의 일평균 거래액은 1,500억원 수준으로 예상되며 이를 기반으로 한 전사 매출의 가파른 증가가 기대된다.

네이버 비즈니스플랫폼과의 협업을 통한 클라우드 사업의 성장

NBP(네이버 비즈니스플랫폼)과의 협업을 통한 클라우드 사업 부문의 성장이 기대된다. 퓨전데이터는 공격적인 클라우드 사업을 진행 중인 네이버와의 업무 협약을 체결했으며 핵심 기술인 JD-ONE 등이 활용될 전망이다. 향후 경쟁 업체들 대비 가성비가 높은 Daas(Desktop as a Service, 클라우드 기반의 가상 데스크톱 서비스)를 적극 제공해 국내 클라우드 시장 내 영향력을 확대할 계획이다. NBP의 서비스 운영 경험과 퓨전데이터의 기술력 간의 시너지를 통한 양호한 사업 성과를 기대한다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2013A	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM
2014A	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM	NM
2015A	19	5	3	553	NM	5	0.0	0.8	0.0	200.3	0.0
2016A	28	4	1	66	(88.1)	5	98.5	10.0	2.9	8.3	0.0
2017A	25	(8)	(8)	(988)	NM	(7)	NM	(8.8)	5.7	(59.2)	0.0

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준, 개별 기준

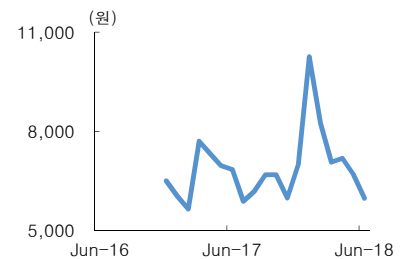
Stock Data

KOSPI(6/22)	2,357
주가(6/22)	5,970
시가총액(십억원)	50
발행주식수(백만)	8
52주 최고/최저(원)	11,550/5,520
일평균거래대금(6개월, 백만원)	2,614
유동주식비율/외국인지분율(%)	53.7/1.5
주요주주(%)	이종명 외 2 인 43.3

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(15.1)	(15.3)	(12.2)
KOSDAQ 대비(%p)	(10.2)	(24.4)	(37.4)

주가추이



자료: WISEfn

김성은

askim@truefriend.com

기업개요 및 용어해설

퓨전데이터는 2001년 설립된 가상화 솔루션 전문기업으로 2016년 12월 21일에 코스닥에 상장됐다. 주요 사업 영역은 악성 코드 유입 및 해킹을 차단하는 망분리 사업과 가상 업무 환경을 제공하는 클라우드 사업이며 오는 하반기 자회사인 클라우드 퓨전을 통해 암호화폐 거래소를 오픈하며 사업을 다각화할 계획이다.

재무상태표

(단위: 십억원)

	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
유동자산	NM	NM	14	28	25
현금성자산	NM	NM	2	9	0
매출채권및기타채권	NM	NM	9	13	12
재고자산	NM	NM	3	5	6
비유동자산	NM	NM	2	2	4
투자자산	NM	NM	0	1	1
유형자산	NM	NM	1	1	1
무형자산	NM	NM	1	1	1
자산총계	NM	NM	17	31	29
유동부채	NM	NM	10	13	18
매입채무및기타채무	NM	NM	7	6	12
단기차입금및단기사채	NM	NM	2	2	5
유동성장기부채	NM	NM	0	2	0
비유동부채	NM	NM	4	0	0
사채	NM	NM	0	0	0
장기차입금및금융부채	NM	NM	4	0	0
부채총계	NM	NM	14	13	18
지배주주지분	NM	NM	1	2	4
자본금	NM	NM	0	13	12
자본잉여금	NM	NM	0	0	(0)
기타자본	NM	NM	2	3	(6)
이익잉여금	NM	NM	3	18	10
비지배주주지분	NM	NM	14	28	25
자본총계	NM	NM	2	9	0

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
영업활동현금흐름	NM	NM	(1)	(4)	(7)
당기순이익	NM	NM	3	1	(8)
유형자산감가상각비	NM	NM	0	0	0
무형자산상각비	NM	NM	0	0	0
자산부채변동	NM	NM	(6)	(8)	(2)
기타	NM	NM	2	3	2
투자활동현금흐름	NM	NM	(1)	(0)	(2)
유형자산투자	NM	NM	(0)	(0)	(0)
유형자산매각	NM	NM	0	0	0
투자자산순증	NM	NM	0	0	(0)
무형자산순증	NM	NM	(0)	(0)	(2)
기타	NM	NM	(0)	0	0
재무활동현금흐름	NM	NM	(0)	11	1
자본의증가	NM	NM	0	11	0
차입금의순증	NM	NM	(0)	(0)	1
배당금지급	NM	NM	0	0	0
기타	NM	NM	0	0	(0)
기타현금흐름	NM	NM	0	0	0
현금의증가	NM	NM	(1)	7	(8)

주: K-IFRS (개별) 기준

손익계산서

(단위: 십억원)

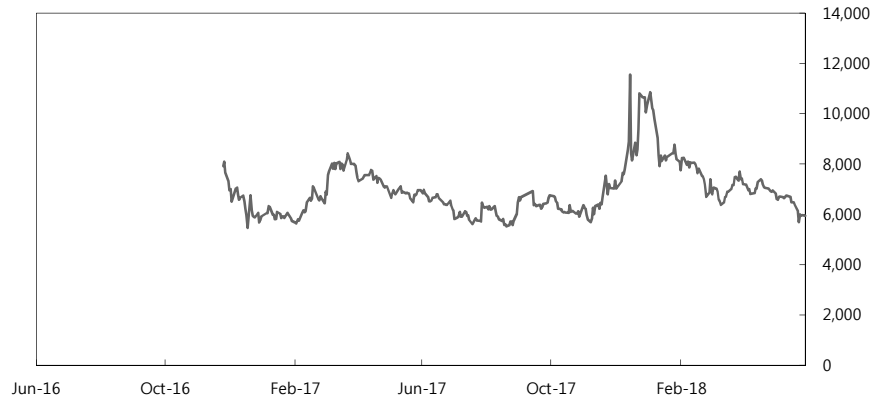
	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
매출액	NM	NM	19	28	25
매출원가	NM	NM	11	20	23
매출총이익	NM	NM	8	9	2
판매관리비	NM	NM	3	4	10
영업이익	NM	NM	5	4	(8)
금융수익	NM	NM	0	0	0
이자수익	NM	NM	0	0	0
금융비용	NM	NM	1	3	0
이자비용	NM	NM	0	0	0
기타영업외손익	NM	NM	(0)	(0)	(1)
관계기업관련손익	NM	NM	0	0	0
세전계속사업이익	NM	NM	4	2	(9)
법인세비용	NM	NM	2	1	(0)
연결당기순이익	NM	NM	3	1	(8)
지배주주지분순이익	NM	NM	0	0	(0)
기타포괄이익	NM	NM	3	1	(8)
총포괄이익	NM	NM	5	5	(7)
지배주주지분포괄이익	NM	NM	19	28	25
EBITDA	NM	NM	11	20	23

주요투자지표

	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
주당지표(원)					
EPS	NM	NM	553	66	(988)
BPS	NM	NM	519	2,228	1,234
DPS	NM	NM	0	0	0
성장성(%, YoY)	NM	NM			
매출증가율	NM	NM	11.9	50.2	(12.5)
영업이익증가율	NM	NM	NM	(12.8)	NM
순이익증가율	NM	NM	NM	(69.5)	NM
EPS증가율	NM	NM	NM	(88.1)	NM
EBITDA증가율	NM	NM	NM	(11.5)	NM
수익성(%)	NM	NM			
영업이익률	NM	NM	26.2	15.2	(31.5)
순이익률	NM	NM	14.7	3.0	(33.5)
EBITDA Margin	NM	NM	27.9	16.5	(29.3)
ROA	NM	NM	20.8	3.6	(27.8)
ROE	NM	NM	200.3	8.3	(59.2)
배당수익률	NM	NM	NM	0.0	0.0
배당성향	NM	NM	0.0	0.0	NM
안정성	NM	NM			
순차입금(십억원)	NM	NM	4	(3)	5
차입금/자본총계비율(%)	NM	NM	222.8	32.4	54.2
Valuation(X)	NM	NM			
PER	NM	NM	0.0	98.5	NM
PBR	NM	NM	0.0	2.9	5.7
EV/EBITDA	NM	NM	0.8	10.0	(8.8)

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
퓨전데이터(195440)	2017.06.29	NR	-	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2018년 6월 26일 현재 퓨전데이터 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 퓨전데이터 발행주식의 유가증권(코스닥)시장 상장을 위한 대표 주관업무를 수행한 증권사입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2018.3.31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
80.3%	19.2%	0.5%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

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