

2018/07/16

비즈니스온(138580)

지주/Mid-Small Cap 이상현

(2122-9198) value3@hi-ib.com

4차 산업혁명 시대 빅데이터로 금맥을 캔다

NR

■ 국내 전자세금계산서 시장점유율 1위 업체

동사는 지난 2007년에 설립된 국내 전자세금계산서 시장점유율 1위 업체로서 전자세금계산서 및 전자계약 등을 포함한 전자 문서 유통 서비스 스마트빌(Smart Bill)과 실거래 빅데이터 기반 정보 서비스인 스마트MI(Market Intelligence) 등의 사업을 영위하고 있다. 지난해 기준으로 매출비중을 살펴보면 전자문서 78.2%, 스마트MI 8.70%, 광고 1.2%, 유 지보수 8.1%, 기타 3.8% 등이다.

■ 전자세금계산서 서비스 안정적인 매출 성장으로 캐쉬카우 역할

국내 B2B 전자세금계산서 발급 서비스 시장은 2016년 기준 600억 원 규모로 오는 2020년까지 연평균 3% 성장이 기대된다. 그러나 전자세금계산서 발급금액 비율은 아직 81% 수준에 불과하므로 향후 국세청의 법제화 여부에 따라 추가 성장의 가능성이 높다.

동사의 스마트빌은 ERP시스템 연계 등으로 인하여 2013년 동원그룹, 2014년 삼성그룹, 2016년 한화그룹의 계열사에서 운영 중인 전자세금계산서 서비스를 동사의 서비스로 전환함에 따라 스마트빌은 국내 1000대 기업 중 40%의 기업을 고객으로 확보하면서 350만 고객을 넘어섰다. 향후에도 동사로의 서비스 전환을 통해 시장점유율 확대 및 매출 증가가 기대된다.

■ 빅데이터 분석 정보서비스 스마트MI 성장 극대화 될 듯

클라우드 플랫폼 기반 실시간 빅데이터 분석 정보서비스 스마트MI는 기업신용, 상거래, 기업내부, 공공통계 데이터 등을 수집 및 빅데이터 분석을 통해 대기업 및 금융기관에 신규고객 발굴 및 거래처 위험관리, 시장분석 등 새로운 비즈니스 정보를 제공한다. 즉, 고객사의 통계 데이터를 빅데이터로 분석해, 고객사가 필요로 하는 신규 거래처 발굴 및 시장 분석 정보를 제공할 뿐만 아니라 금융사의 경우 대출 가능한 고객을 빠르게 선별하거나 사전 여신 가능성을 평가하는 등의 정보 서비스를 제공한다.

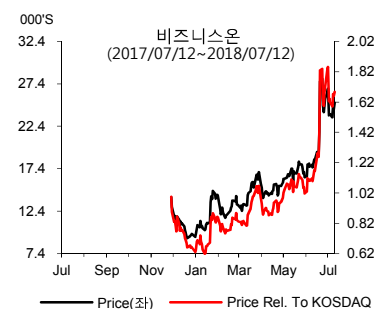
제4차 산업혁명 환경하에서 고객들이 쏟아낼 방대한 데이터를 완벽하게 분석할 때 상상하지도 못할 혁신이 일어날 수 있으므로 빅데이터 관련 성장이 확대될 수 있을 것이다. 이에 따라 고객 데이터 기반 동사의 스마트MI 매출이 지난해 11.7억원에서 올해는 40억원, 내년에는 80억원으로 성장할 것으로 예상되면서 성장성이 부각될 수 있을 것이다.

액면가	500원
종가(2018/07/12)	25,150원

Stock Indicator

자본금	4.7십억원
발행주식수	954만주
시가총액	240십억원
외국인지분율	10.7%
배당금(2017)	180원
EPS(2017)	680원
BPS(2017)	3,354원
ROE(2017)	25.4%
52주 주가	9,190~27,950원
60일평균거래량	296,406주
60일평균거래대금	6.3십억원

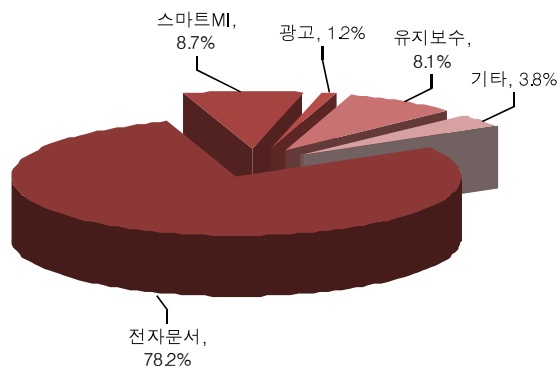
Price Trend



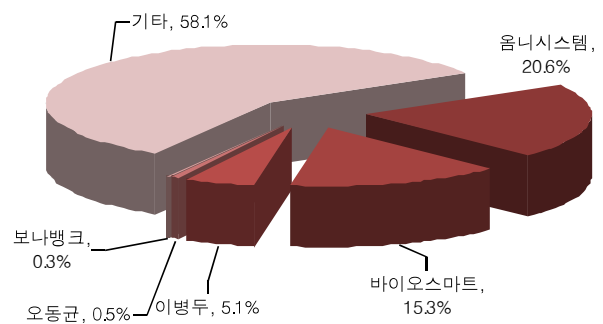
FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2014	100	38	35	31	31	414	-
2015	116	41	47	38	38	505	-
2016	117	47	31	26	26	346	-
2017	135	57	66	53	53	680	14.2
2018E	180	80	85	68	68	712	35.3
2019E	235	110	115	92	92	964	26.1

자료: 비즈니스온, 하이투자증권

<그림 85> 매출구성(2017년 기준)



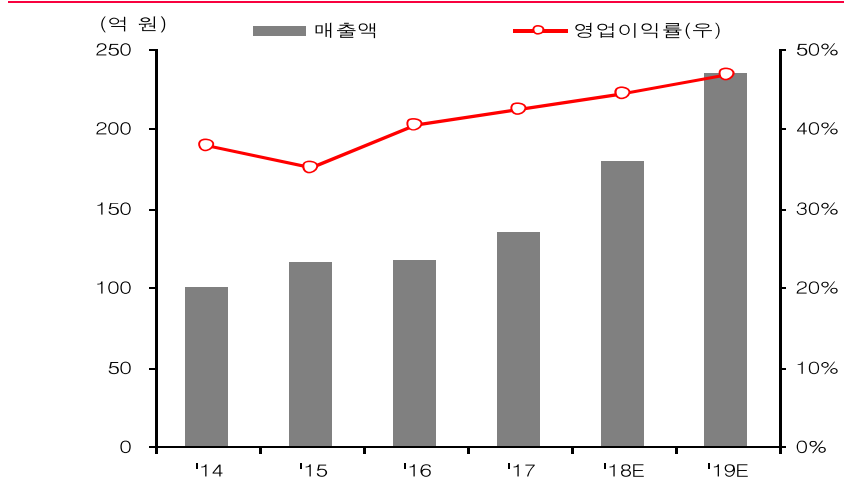
<그림 86> 주주분포(2018년 3월 31일 기준)



자료: 비즈니스온, 하이투자증권

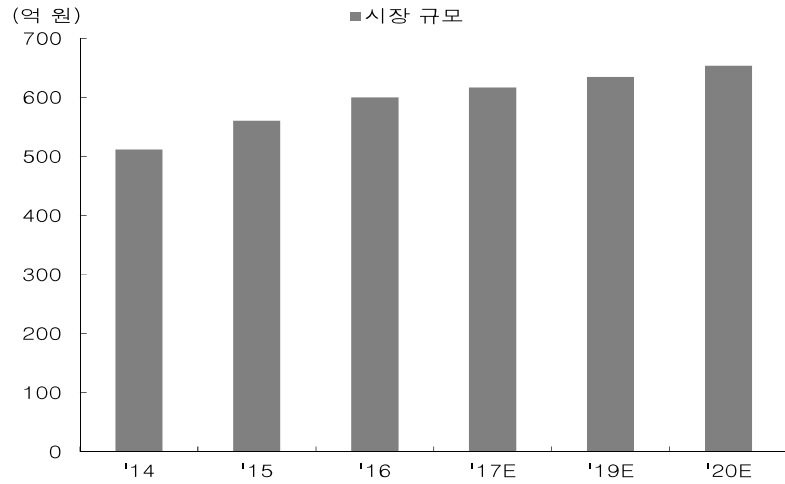
자료: 비즈니스온, 하이투자증권

<그림 87> 비즈니스온 실적 추이



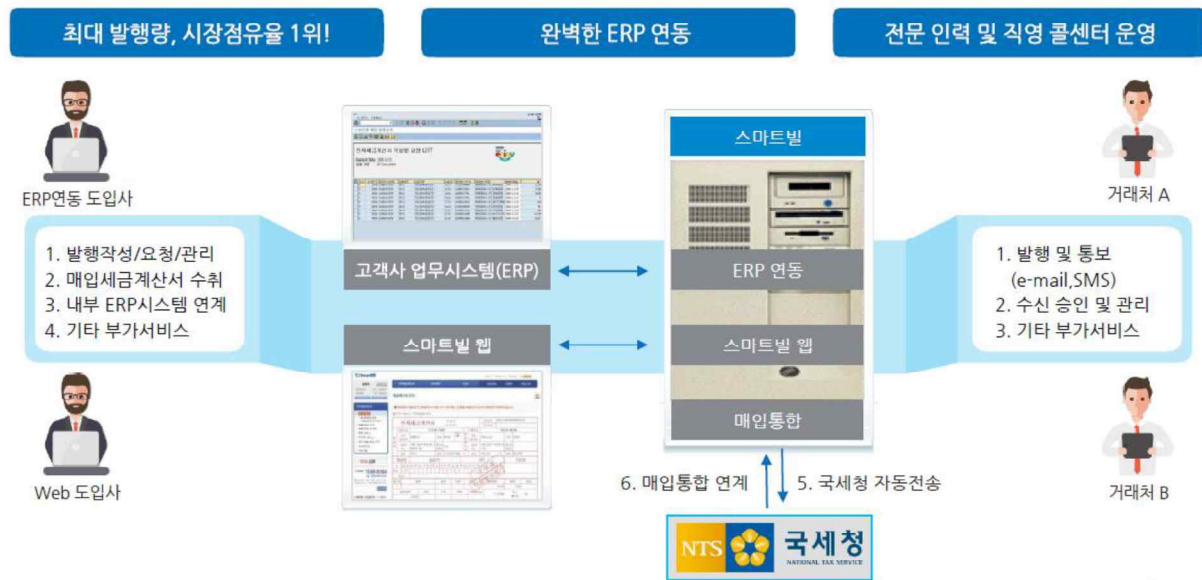
자료: 비즈니스온, 하이투자증권

<그림 88> B2B 전자세금계산서 시장 규모 추이



자료: 국세통계, 하이투자증권

<그림 89> 전자세금계산서 서비스



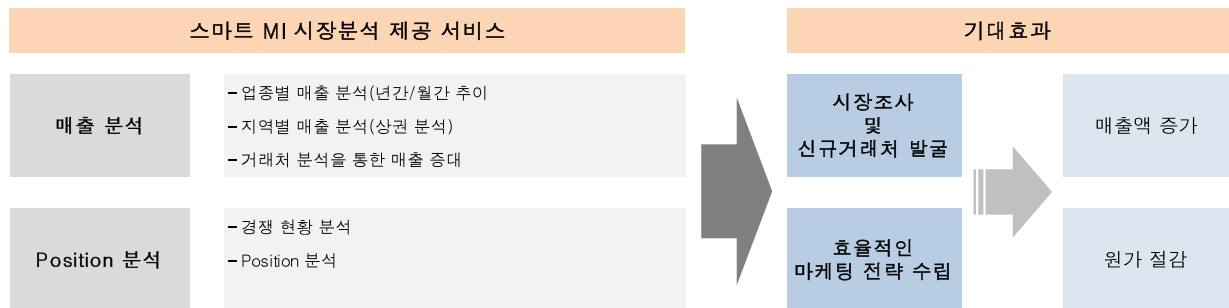
자료: 비즈니스온, 하이투자증권

<그림 90> 스마트 MI RISK 분석 제공 서비스



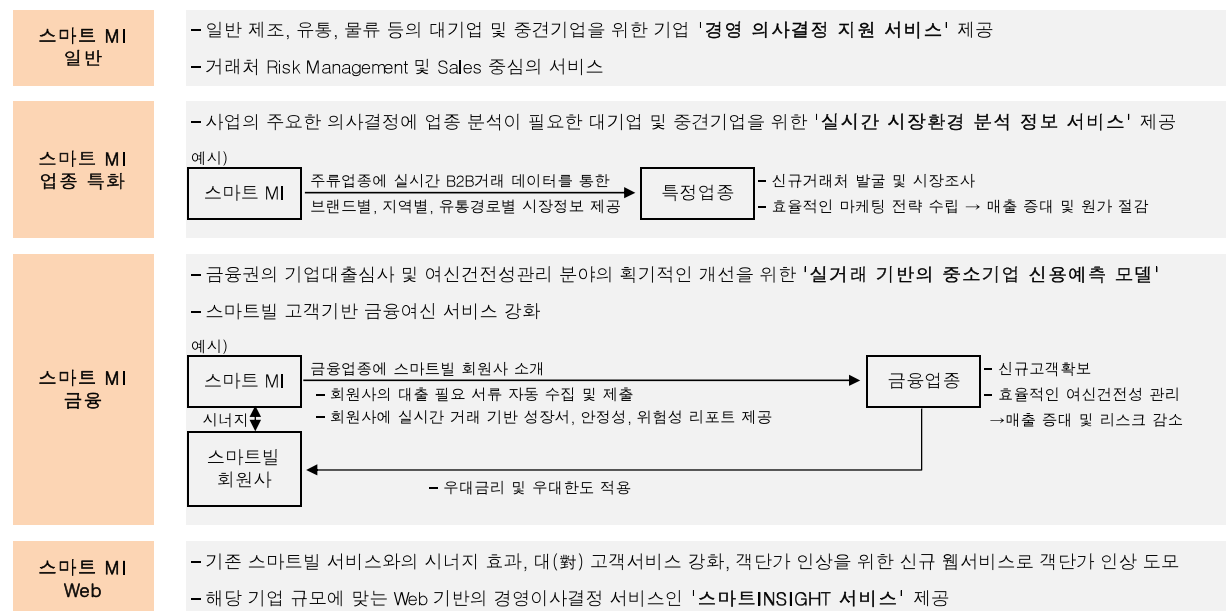
자료: 비즈니스온, 하이투자증권

<그림 91> 스마트 MI 시장분석 제공 서비스



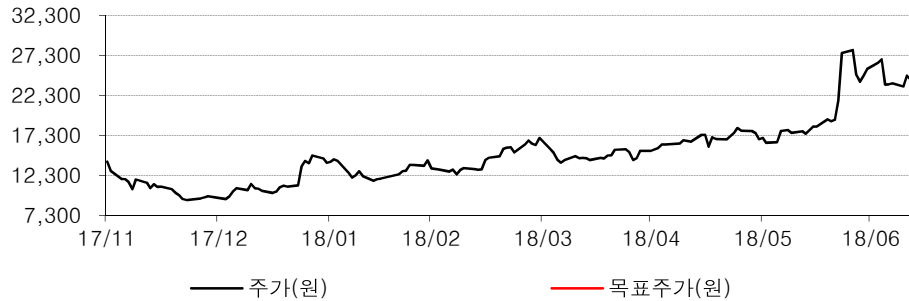
자료: 비즈니스온, 하이투자증권

<그림 92> 스마트 MI 사업 전략



자료: 비즈니스온, 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(비즈니스온)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2018-06-11	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-mail등을 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 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

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

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2018-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.9%	6.1%	-