



Not Rated

주가(03/12): 4,395원

시가총액: 483억원

스몰캡

Analyst 김상표

(02) 3787-5293 spkim@kiwoom.com

RA 박재일

(02) 3787-4858 ion3728@kiwoom.com

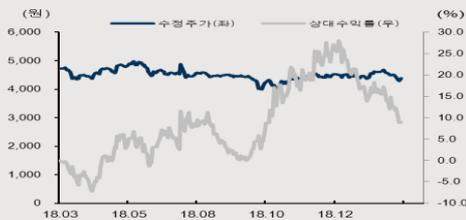
Stock Data

KOSDAQ (03/12)		754.76pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	4,970원	3,790원
등락률	-11.57%	15.96%
수익률	절대	상대
1M	-4.9%	-7.9%
6M	-1.5%	7.9%
1Y	-7.0%	9.0%

Company Data

발행주식수		10,996천주
일평균 거래량(3M)		31천주
외국인 지분율		0.80%
배당수익률(18)		1.69%
BPS(19E)		N/A원
주요 주주	이득춘	13.94%
	에스원	11.00%

Price Trend



이글루시큐리티 (067920)

2020년 도약을 위한 준비기



동사는 2019년 하반기 AI 기반의 통합보안관제 솔루션 출시 및 신규 해외 시장 진출로 인한 모멘텀을 보유하고 있으며 2020년 본격적인 신규 매출 발생으로 인한 폭발적인 실적 성장이 전망된다. 또한 사이버 위협이 점차 고도화됨에 따라 기존 안티 바이러스 제품의 대응 한계점이 보이고 있으며 이에 지능화된 통합보안관제 및 솔루션의 수요는 점차 증가하고 있는 추세이다.

>>> 보안관제 및 보안솔루션 국내 1위 업체

동사는 공공시장 보안관제 및 보안솔루션 국내 1위 업체로 시장점유율 약 60% 정도 점유하고 있으며 민간 시장에서도 약 20~30%로 상위 5위권 안에 진입해 있다. 2013년 시행된 국가사이버안전관리규정에 따라 공공기관의 보안관제센터 설치 의무화를 기점으로 보안관제 및 솔루션 시장이 지속적으로 성장하고 있다. 또한 사이버 위협이 점차 고도화됨에 따라 기존 안티 바이러스 제품의 대응 한계점이 보이고 있으며 이에 지능화된 통합보안관제 및 솔루션의 수요는 점차 증가하고 있는 추세이다.

>>> 신규 시장 진출 및 제품 출시에 따른 모멘텀

고도화된 사이버 위협에 대응하기 위해 AI 기반의 통합보안관제 솔루션을 출시할 예정에 있다. 기존 빅데이터 기반 솔루션 대비 1) 미 탐지 위협 최소화, 2) 신속한 위협 탐지, 3) 위협 대응 시간 단축 등의 효과가 있을 것으로 보여진다. 최근 공공기관을 중심으로 AI 기반의 보안관제 솔루션 도입 움직임을 보이고 있음에 따라 하반기 제품 출시시 신규 매출 약 30~40억원이 발생할 것으로 전망된다. 또한 기존 제품 대비 ASP가 약 30% 정도 상승함에 따른 이익률 개선도 전망된다.

지속적으로 연 매출액 100만달러를 기록하는 일본 시장뿐만 아니라 아프리카 및 중동지역을 중심으로 해외 진출을 시도한 결과 작년 에티오피아 230만달러, 르완다 71만달러 규모의 수주를 받았으며 올해도 3개 국가와 협의 중에 있는 상황이다. 사업 규모 고려 시 수주금액은 작년 수주금액을 훨씬 상회할 것으로 추정되며 결과는 빠르면 하반기에 가시화될 것으로 보여진다. 아프리카 및 중동지역에서의 보안솔루션 및 관제에 대한 관심이 높아짐에 따라 해외 매출은 점차 증가할 것으로 전망된다.

>>> 2020년 도약을 위한 준비기

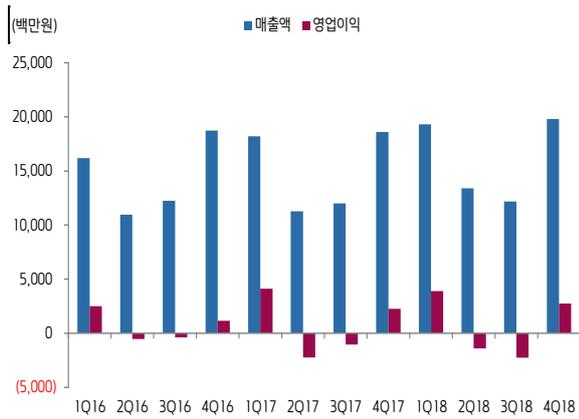
2019년 매출 725억원(+12% YoY), 영업이익 36억원(+20% YoY)를 기록할 것으로 전망된다. 이는 신규 제품 출시 및 신규 고객사 증가에 따른 신규 매출 발생에 기인할 것으로 보여진다. 다만 4분기 출시에 따른 신규 매출 효과 일부 반영과 올해까지 연간 약 50억원의 R&D 비용이 발생됨에 따라 실적 증가 폭은 제한적일 것이나 이러한 이슈가 해소된 2020년부터 본격적인 실적 성장이 전망된다.

분기 및 연간 실적 추이 및 전망

투자지표	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2017	2018	2019E
매출액	182	113	120	186	193	134	122	198	601	647	725
증감율(%YoY)	13%	3%	-2%	-1%	6%	19%	1%	6%	3%	8%	12%
영업이익	41	-22	-10	23	39	-14	-23	28	31	30	36
증감율(%YoY)	65%	320%	177%	95%	-5%	-38%	115%	22%	13%	-3%	20%
당기순이익	42	-19	-9	28	40	-20	-22	90	42	89	33
영업이익률(%)	23%	N/A	N/A	12%	20%	N/A	N/A	14%	5%	5%	5%
당기순이익률(%)	23%	N/A	N/A	15%	21%	N/A	N/A	46%	7%	14%	5%

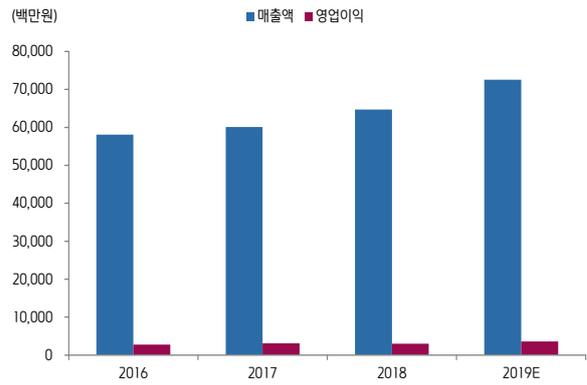
자료: 전자공시, 키움증권 추정

분기별 매출액, 영업이익 추이



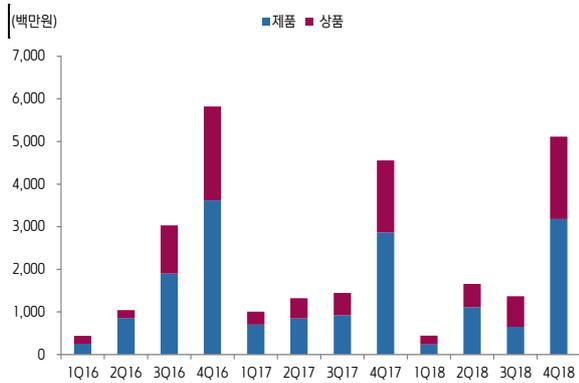
자료: 이글루시큐리티, 키움증권

연간 매출액, 영업이익 추이 및 전망



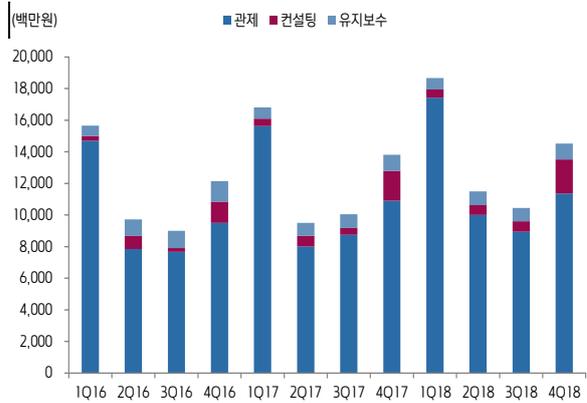
자료: 이글루시큐리티, 키움증권 추정

솔루션부문 분기별 매출액 추이 및 전망



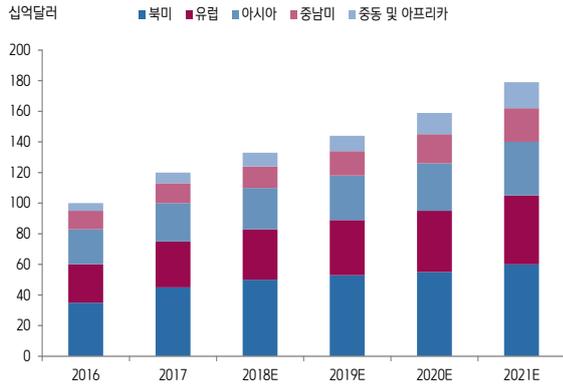
자료: 이글루시큐리티, 키움증권

서비스부문 분기별 매출액 추이 및 전망



자료: 이글루시큐리티, 키움증권

글로벌 보안 시장 규모 추이 및 전망



자료: Technavio, 키움증권

주요 제품

보안 솔루션	SPIDER™	-보안관제 수행 경험 및 빅데이터 활용 역량이 집약된 통합보안관리 솔루션 -최초 탐지부터 로그/네트워크 패킷 분석까지 일원화된 관제 환경 구성을 통해 인프라 전반에 대한 완벽한 가시성 확보
	SPIDER™ AI Edition	-인공지능(AI) 기반 보안관제 솔루션 -AI 기술을 접목한 지능형 보안관제체계를 통해 관제 효율성 극대화 및 정보 인프라 자기방어 능력 강화
	Smart Guard	-IT 자산관리 뿐만 아니라 보약 취약점까지 자동 진단하는 보안진단 자동화 솔루션 -IT서버에서 통신장비에 이르는 광범위한 보안진단 및 조치기술 보유
	LIGER-1	-물리보안, 정보보안, 방재/환경 설비를 융합/분석해 3D 기반으로 통합 관리하는 융복합 보안관제 솔루션 -실시간 장애감지로 인한 사전예방, 신속한 장애처리로 인한 유지보수 비용 절감
보안 관제 서비스	HUSKY SERVICE	-숙련된 보안 전문가들의 경험과 판단력, 체계화된 서비스 방법론에 기반한 보안관제 서비스 -실전 공격과 위기 상황에 대응할 수 있도록 정보 수집, 분석, 사고 대응, 보고, 후속 조치 등 일련 프로세스를 독자적으로 정립

자료: 이글루시큐리티, 키움증권 리서치

- 당사는 3월 12일 현재 ‘이글루시큐리티 (067920)’ 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.

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 (2018/01/01~2018/12/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181	96.28%
중립	6	3.19%
매도	1	0.53%