



Not Rated

주가(6/3): 6,930원

시가총액: 546억원



스몰캡

Analyst 박재일

02) 3787-4858 ion3728@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (6/3)		737.66pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가	7,120원	4,000원
수익률	절대	상대
1M	17.5%	2.7%
6M	14.9%	-1.9%
1Y	12.1%	6.0%

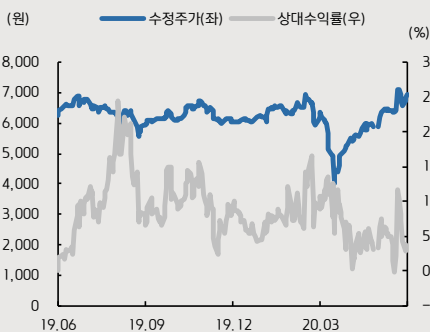
Company Data

발행주식수		7,880천주
일평균 거래량(3M)		69천주
외국인 지분율		1.2%
배당수익률(19)		1.5%
BPS(19)		6,376원
주요 주주	조종민 외 3인	51.3%

투자지표

(억원, IFRS)	2018	2019	2020E	2021E
매출액	181	197	224	272
영업이익	41	50	58	74
세전이익	73	20	60	78
순이익	63	19	47	61
지배주주지분순이익	63	19	47	61
PER(배)	8.3	28.2	11.5	8.9
PBR(배)	1.07	1.06	1.28	1.69
영업이익률(%)	22.5	25.4	25.9	27.4

Price Trend



기업코멘트

포시에스(189690)

전자문서법 개정에 따른 수혜 전망



동사는 국내 시장 점유율 약 60%로 1위인 전자문서 및 리포팅 솔루션 전문업체이며 주요 제품으로 프리미엄 리포팅 솔루션 OZ Report, 전자문서 개발 솔루션 OZ e-Form이 있다. 전자문서법 개정 및 코로나19 확산에 따른 디지털 전환이 가속화될 것으로 보이며 이에 따라 2019/2020년을 기점으로 가파른 실적 성장 구간에 진입할 것으로 전망된다.

>>> 전자문서 및 리포팅 솔루션 전문업체

동사는 국내 시장 점유율 약 60%로 1위인 전자문서 및 리포팅 솔루션 전문업체이다. 주요 제품으로 프리미엄 리포팅 솔루션 OZ Report, 전자문서 개발 솔루션 OZ e-Form이 있으며 2019년 전자문서 클라우드 서비스 eformsign 출시하였다. 3Q19 누적 기준(6월 결산법인) 매출 비중은 각각 68%, 30%, 1%이다. 약 4,000여개의 고객사를 보유하고 있으며 공공기관 40%, 민간기업 60%(금융권 50%이상)으로 구성되어있다.

>>> 전자문서법 개정에 따른 수혜 전망

과학기술정보통신부는 6월 2일 전자문서 및 전자거래 기본법 일부개정법률안이 국무회의를 통과했다고 밝혔다. 개정안 중 전자문서의 법적 효력 및 서면 요건을 명확히하고 전자화문서 보관 시 종이문서 폐기 근거가 마련되었으며 이로 인해 전자문서는 빠르게 확대될 것으로 전망된다. 더불어 코로나19 확산에 따라 금융권을 중심으로 비대면 업무환경 구축 등 디지털 전환이 확산되고 있으며 상반기에 나온 금융권의 핵심 프로젝트(미래에셋생명 디지털 창구 시스템 구축)를 동사가 수주함에 따라 추가적인 레퍼런스를 확보하였다.

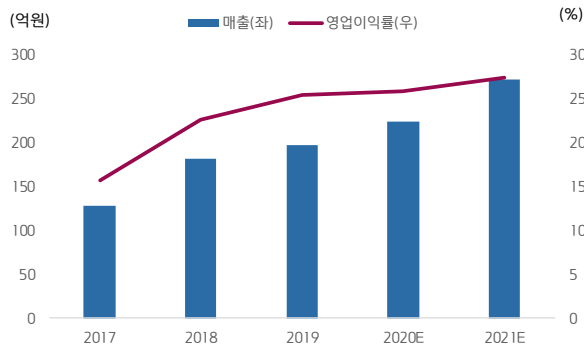
>>> 해외 시장 확대에 따른 중·장기 성장 모멘텀 유효

현재 일본과 싱가포르, 베트남, 유럽 등 20여개국에 진출 중이며 순차적으로 동남아 전역, 미주로 시장을 확대해나갈 계획이다. 동사의 주력 해외 시장인 일본과 싱가포르는 전자문서화가 초입 단계이며 금융권을 중심으로 도입이 확산되고 있는 추세이다. 동사의 제품은 글로벌 제품 대비 가격이 50%정도 저렴한 반면 제품력은 동등해 수요가 빠르게 증가하고 있으며 이에 매출은 2019/2020년 10억(+150% YoY), 2020/21년 35억(+250% YoY)을 기록할 것으로 전망된다.

>>> 가파른 성장 구간 진입 전망

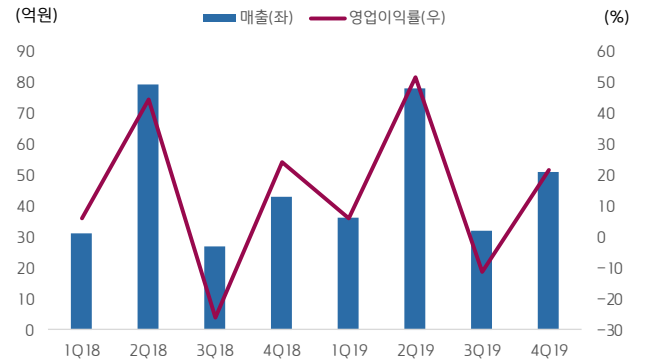
2019/2020년 연결기준 실적은 매출 224억원(+13.6% YoY), 영업이익 58억원(+16% YoY)을 기록할 것으로 전망된다. 전자문서법 개정 및 코로나19 확산에 따른 디지털 전환이 가속화될 것으로 보이며 이에 따라 2019/2020년을 기점으로 가파른 실적 성장 구간에 진입할 것으로 전망된다. 더불어 2019년말 기준 순현금은 약 130억이며 무차입 경영 기초를 이어가고 있어 재무 상태는 건전하다고 판단된다.

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



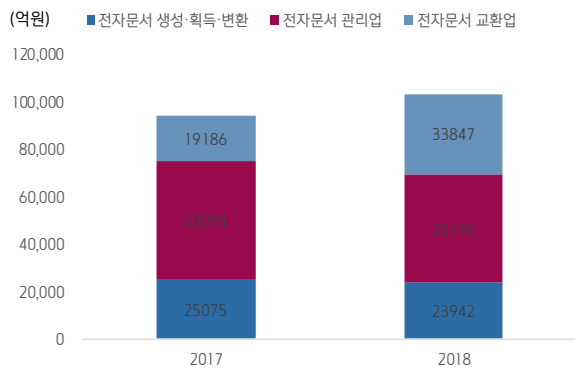
자료: 전자공시, 키움증권 추정

분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 전자공시, 키움증권

전자문서산업 시장 현황



자료: 한국인터넷진흥원, 키움증권

전자문서법 개정 기대효과

현재는
앞으로는

**01. 전자문서 효력 명확화**

전자문서의 법적효력이 모호해요!

- ① 휴대용 문자, 메신저도 전자문서?
- ② 서명은 종이문서만?
- ③ 계약서는 종이문서만 가능?

전자문서의 법적 효력이 명확해져요!

전자문서가 일반적으로 효력이 있고, 일정요건을 갖추면 서면과 동일해 집니다.

**02. 종이문서 폐기 근거**

종이, 전자문서 이중보관이 부담돼요!

문서의 이중보관 부담이 해소돼요!

전자화문서를 공인전자문서센터에 보관할 경우 종이문서를 폐기할 수 있습니다.

자료: 과학기술정보통신부, 키움증권

주요 제품

디지털 업무 환경을 위한 전자문서 개발 솔루션

대한민국 1위 엔터프라이즈 리포팅 솔루션

서식 제작 단계부터 기업의 데이터와 연계하고, 웹/모바일 환경에서 인쇄, 문서 작성, 데이터 입력 및 저장이 가능한 **페이퍼리스 솔루션**

전 산업 분야에서, 보고서의 작성부터 운영, 관리에 이르기까지 모든 단계의 작업을 지원하는 **프리미엄 리포팅 솔루션**

01 HTML5 뷰어

어떤 환경에서도 완벽히 구동되는 HTML5 뷰어

02 PDF + XML 서식 동시 지원

PDF 문서와 XML 서식을 하나의 문서에 혼용하여 활용 가능

01 업무 효율성 향상

업무 프로세스 혁신, 원스톱 업무 처리

02 문서 보안 강화

문서 보관/폐기 시 개인 정보 보호, 보안 솔루션 연동, 안전한 보관

03 쉽고 편리한 보고서 개발

기존 Excel, Word, HWP, PDF 파일 활용하여 개발

04 강력한 모바일 리포팅

어떤 브라우저나 OS 환경에서도 동일한 보고서 출력

03 비용 절감

종이문서 제작/보관 비용 절감, 수작업 인력 비용 절감

04 녹색 성장

탄소 배출량 감소, 환경 오염 방지

활용 분야



공공

전자정부사업  
민원서비스  
통계시스템  
EDMS



금융

퇴직연금시스템  
채권관리시스템  
CRM/콜센터  
e-뱅킹



제조/유통

ERP, e-HR  
전자상거래  
포털시스템  
e-Procurement



통신

시스템 관리  
CRM, ERP  
로밍시스템  
전자상거래



교육

원서접수시스템  
대학취업시스템  
대학종합정보시스템  
사이버가정학습

활용 분야



공공

현장 점검 시스템  
장비점검 시스템  
모바일 범칙금 고지



금융

전자약정시스템  
태블릿 브랜치  
창구페이퍼리스



병원/유통

전자동의시스템  
전자계약시스템  
회원가입시스템



렌터카

계약시스템  
점검시스템  
회원가입시스템



통신

전자계약시스템  
회원가입시스템  
가맹점계약

클라우드 기반 전자문서 서비스

복잡한 문서 작성, 까다로운 계약 절차, 이제 바꾸세요!  
인프라 구축, 설치가 필요 없는 전자문서 서비스

01 Easy & Quick

기존 엑셀/워드/파워포인트 문서 그대로 전자문서로 활용

02 Convenient

메일, SMS, 카카오톡으로 편리하게 전자문서 전송, 서명 승인

03 Reasonable

매월 합리적인 비용으로, 인프라 구축 없이 서비스 이용

04 Reliable

문서 감사 추적 및 위·변조 방지 등 문서 신뢰성 강화

활용 분야



전자계약

근로계약서  
물류운송계약서  
파트너합의서



동의서

물품수령확인서  
기밀유지동의서  
수술/시술동의서



각종 신청서

렌탈신청서  
회원가입신청서  
취업지원서



결제 및 보고

휴가신청서  
구매요청서  
지출결의서



관리/점검

현장체크리스트  
호텔점검리스트  
유지보수문서

자료: 포시에스, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 6월 3일 현재 '포시에스(189690)' 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.

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)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~+10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2019/04/01~2020/03/31)

매수	중립	매도
96.58%	2.74%	0.68%