

SK COMPANY Analysis



SK 중소성장기업분석팀



Analyst
이소중
sojoong@sk.com.kr
02-3773-9953

Company Data

자본금	41 억원
발행주식수	813 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	1,191 억원
주요주주	

외국인지분률	8.80%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(20/11/18)	14,650 원
KOSDAQ	851.74 pt
52주 Beta	0.78
52주 최고가	18,700 원
52주 최저가	12,100 원
60일 평균 거래대금	135 억원

이 보고서는

『코스닥 시장 활성화를 통한
자본시장 혁신 방안』의
일환으로 작성된 보고서입니다.

영림원소프트랩 (060850/KQ | Not Rated)

스마트팩토리 정부지원 사업과 클라우드 ERP 사업 기대

- 국내 최초의 국산 전사적자원관리 솔루션을 출시한 ERP 전문업체
- 동사는 매출 300 억원 이상 규모의 국내 업체들 대상으로 ERP 솔루션을 공급 중
- 스마트팩토리 정부지원 사업과 공공사업 수주 확대에 양호한 3Q20 실적 기록
- 코로나 19 확산에 따른 영업 차질로 인해 예상했던 연간 실적 소폭 하회 전망
- 2021년 영업채널 확대 및 마케팅 강화를 통한 클라우드 ERP 솔루션 매출 증대 예상

ERP(전사적자원관리) 전문업체

영림원소프트랩은 1997년 국내 최초의 국산 전사적자원관리 솔루션을 출시한 ERP 전문업체다. 동사의 ERP 솔루션은 기업의 생산/구매/영업/자금/손익/재무 등 경영 활동 프로세스에 대한 통합 관리 플랫폼이다. 3Q20 기준 주요 매출 비중은 구축형 ERP 66%, 유지보수/추가 개발 서비스 28%, 클라우드 ERP 3%다. 동사는 매출 300 억원 이상 규모의 국내 업체들 대상으로 ERP 솔루션을 공급 중이며, 주요 경쟁사는 더존비즈온과 SAP다.

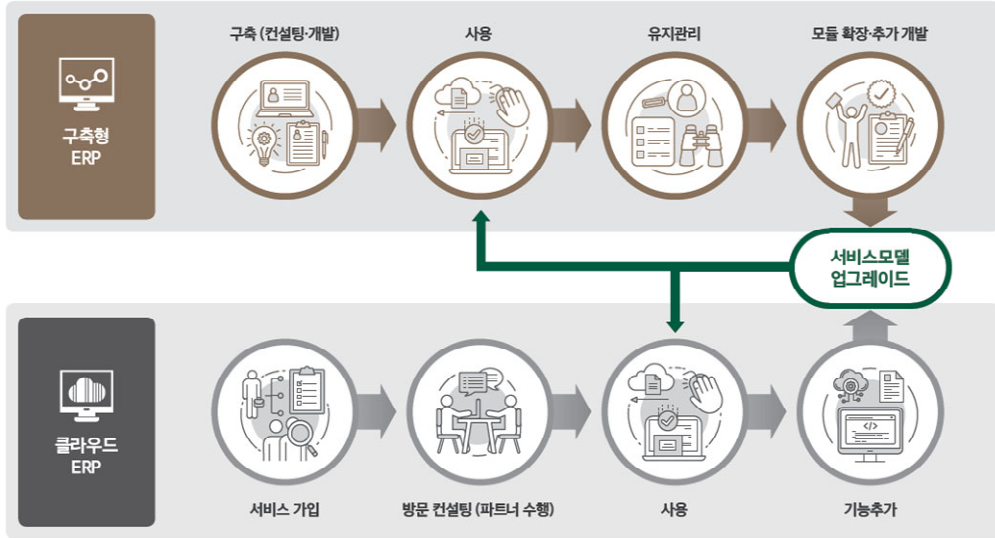
3Q20 실적 Review : 스마트팩토리용 ERP 솔루션 수요 증대

영림원소프트랩의 3Q20 매출액은 118 억원(+19% YoY), 영업이익 18 억원(+136% YoY)을 기록했다. 스마트팩토리 정부지원 사업과 공공사업 수주 확대가 실적 성장의 주요 원인으로 파악된다. 스마트팩토리용 ERP 솔루션은 물류 및 회계 등 프로세스를 통합시켜 실시간으로 공장의 생산량, 원가, 수익성 등을 관리해준다. 2018년부터 정부는 스마트팩토리에 필요한 ERP 솔루션에 대한 지원금 약 1 억원 ~ 1.5 억원을 제공하고 있으며, 스마트팩토리 도입에 따른 생산성 향상 및 원가 감소 효과로 수요가 지속적으로 증가하고 있다. 한편 코로나 19 감염 우려로 인해 유통 및 서비스 분야에서 ERP 구축에 대한 수요가 증가 중이다. ERP 구축에 따른 경영효율화뿐만 아니라 대면 미팅을 줄일 수 있다는 장점도 부각된 것으로 판단한다. 반면에 2020년 연결 실적은 코로나 19 확산에 따른 영업 차질로 인해 이전 리포트에서 예상했던 연간 실적(매출액 420 억원, 영업이익 55 억원)을 소폭 하회할 것으로 전망한다.

차세대 성장동력 : 클라우드 ERP

영림원소프트랩의 차세대 성장 동력으로 꼽히는 클라우드 ERP 솔루션의 3Q20 매출은 전년동기대비 33% 증가했으며, 내년부터 유의미한 매출이 기대된다. 동사는 일본과 인도네시아 등 해외 진출을 추진 중인데, 구축형 ERP의 경우 다수의 인력 비용이 발생하기 때문에 해외 파트너사를 통해 클라우드 ERP 솔루션을 공급 중이다. 고객사 입장에서 클라우드 ERP는 구축 비용 부담이 적고 경영 환경에 맞게 프로세스 모듈을 단계별로 선택할 수 있다는 이점이 있다. 2021년부터 동사는 영업채널 확대 및 마케팅 강화를 통해 클라우드 ERP 솔루션 매출을 확대할 것으로 예상한다.

영림원소프트랩 사업모델



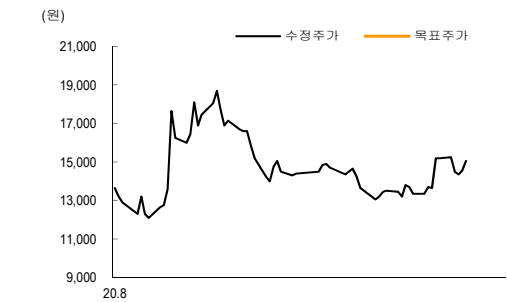
자료 : 영림원소프트랩 SK 증권

영림원소프트랩 주요 제품



자료 : 영림원소프트랩 SK 증권

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			목표가격 대상시점	과리율 평균주가대비 최고(최저) 주가대비
2020.11.19	Not Rated			
2020.09.03	Not Rated			



Compliance Notice

- 작성자(이소중)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020년 11월 19일 기준)

매수	87.14%	중립	12.86%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	97	118	134	141	207
현금및현금성자산	5	28	33	21	45
매출채권및기타채권	59	48	53	48	55
재고자산					
비유동자산	112	103	102	88	98
장기금융자산	10	12	11	9	23
유형자산	30	30	30	37	33
무형자산	65	55	54	6	5
자산총계	209	221	236	229	304
유동부채	79	80	89	53	102
단기금융부채	51	51	56	11	22
매입채무 및 기타채무	5	8	8	8	17
단기충당부채	6	7	7	8	9
비유동부채	70	70	66	135	101
장기금융부채	28	24	20	78	56
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채				9	11
부채총계	149	150	155	188	203
지배주주지분	60	71	81	41	101
자본금	15	15	15	15	32
자본잉여금	6	6	6	6	9
기타자본구성요소					
자기주식					
이익잉여금	40	51	61	21	60
비지배주주지분				0	0
자본총계	60	71	81	41	101
부채외자본총계	209	221	236	229	304

현금흐름표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름	-2	52	20	-11	58
당기순이익(손실)	6	11	11	-36	43
비현금성항목등	13	34	29	71	21
유형자산감가상각비	2	2	2	5	5
무형자산상각비	5	22	11	1	1
기타	6	11	16	65	15
운전자본감소(증가)	-20	6	-20	-45	-4
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-11	11	-5	-16	-6
재고자산감소(증가)					
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-1	2	0	0	9
기타	-30	15	-25	-61	-19
법인세납부				0	0
투자활동현금흐름	-27	-24	-17	-3	-44
금융자산감소(증가)	-2	-11	-4	5	-44
유형자산감소(증가)	-3	-2	-2	-6	-1
무형자산감소(증가)	-21	-12	-9	-1	0
기타	1	2	2	4	2
재무활동현금흐름	24	-5	2	1	10
단기금융부채증가(감소)	5	-4	-19	-51	-9
장기금융부채증가(감소)	20		20	52	-3
자본의증가(감소)					21
배당금의 지급	1	1	1	1	
기타			2		
현금의 증가(감소)	-5	23	5	-13	24
기초현금	9	5	28	35	21
기말현금	5	28	33	21	45
FCF	-24	37	13	N/A(IFRS)	N/A(IFRS)

자료 : 영림원소프트랩 SK증권

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	223	253	263	304	380
매출원가	140	142	147	140	199
매출총이익	83	111	116	164	180
매출총이익률 (%)	37.2	43.9	44.0	54.0	47.5
판매비와관리비	78	97	103	149	138
영업이익	5	14	13	15	43
영업이익률 (%)	2.3	5.6	4.9	4.8	11.2
비영업손익	0	-2	-2	-52	0
순금융비용	2	2	2	2	1
외환관련손익	0	0	0	0	0
관계기업투자등 관련손익				2	2
세전계속사업이익	6	12	11	-37	43
세전계속사업이익률 (%)	2.6	4.7	4.2	-12.2	11.4
계속사업법인세	0	1	0	-2	0
계속사업이익	6	11	11	-36	43
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	6	11	11	-36	43
순이익률 (%)	2.5	4.5	4.2	-11.7	11.4
지배주주	6	11	11	-35	43
지배주주귀속 순이익률(%)	2.49	4.52	4.16	-11.66	11.39
비지배주주				0	0
총포괄이익	6	11	11	-41	39
지배주주	6	11	11	-41	39
비지배주주				0	0
EBITDA	12	38	25	21	49

주요투자지표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
성장성 (%)					
매출액	2.6	13.4	4.0	N/A(IFRS)	N/A(IFRS)
영업이익	-29.3	173.9	-10.5	N/A(IFRS)	N/A(IFRS)
세전계속사업이익	4.0	110.1	-7.7	N/A(IFRS)	N/A(IFRS)
EBITDA	-10.1	225.8	-33.4	N/A(IFRS)	N/A(IFRS)
EPS(계속사업)	10.5	105.5	-4.2	N/A(IFRS)	N/A(IFRS)
수익성 (%)					
ROE	9.7	17.5	14.5	N/A(IFRS)	N/A(IFRS)
ROA	2.8	5.3	4.8	N/A(IFRS)	N/A(IFRS)
EBITDA마진	5.2	14.9	9.5	6.8	12.8
안정성 (%)					
유동비율	122.3	146.8	150.5	268.8	202.5
부채비율	248.7	213.2	192.5	457.1	201.5
순차입금/자기자본	71.0	8.8	-4.5	67.7	-37.6
EBITDA/이자비용(배)	3.7	12.3	10.0	6.3	16.9
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	96	197	189	-611	714
BPS	1,031	1,216	1,390	708	1,578
CFPS	205	601	402	-506	812
주당 현금배당금					
Valuation지표 (배)					
PER(최고)					
PER(최저)					
PBR(최고)					
PBR(최저)					
PCR					
EV/EBITDA(최고)	7.3	1.4	1.6	3.7	-0.1
EV/EBITDA(최저)	7.3	1.4	1.6	3.7	-0.1