

폭스소프트 354230

교육용 SI 산업의 성장이 시작된다

교육용 소프트웨어의 강자 폭스소프트

폭스소프트는 시스템소프트웨어 개발 및 공급업을 주사업으로 하고 있으며, 주로 교육 정보화시스템 구축 및 유지보수와 같은 SI사업과 IT 인프라 구축을 위한 애플 ICT제품의 유통사업을 영위하고 있다. 향후 당사의 교육정보화부문의 전문성과 인지도를 바탕으로 정부 및 지자체 차원의 디지털교과서 사업과 스마트스쿨 사업 본격적으로 추진할 예정이다.

폭스소프트를 이끌어가는 교육용 SI사업

교육용 SI구축의 사업의 경우 대학입학전형 지원 시스템, 고등교육통계 조사와 같은 교육시스템을 관련 정부 부처나 협회로부터 수주를 받아 설계 및 구축, 납품 한다. '05년 사업을 시작한 이래로 교육 분야를 전문적으로 집중해 온 결과 현재는 교육 부문 SI에서 국내에 뚜렷한 경쟁사가 없는 독보적인 시장 지위를 유지해 오고 있다.

K-뉴딜 정책 수혜를 통한 성장성

K-뉴딜정책 주요과제인 그린 스마트스쿨 사업에 참여하여 수혜를 받게 될 것으로 기대된다. 현재의 코로나 상황으로 인하여 스마트스쿨에 대한 수요가 높아진 상황이다. 그로 인해 '21년부터 해당 시장이 본격화 될 것을 가정한다면 수주규모는 백억원대 이상으로 성장할 가능성이 존재한다. 교육 시장에서 관련 레퍼런스를 오랜기간 확보 해 온 동사의 수혜가 예상된다.

Financial Data

(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	-	-	-	206	287
영업이익	-	-	-	15	6
영업이익률(%)	-	-	-	7.2	2.1
세전이익	-	-	-	13	5
지배주주지분순이익	-	-	-	11	3
EPS(원)	-	-	-	1,831	541
증감률(%)	-	-	-	-	-70.4
ROE(%)	-	-	-	-	31.4
PER (배)	-	-	-	-	-
PBR (배)	-	-	-	-	-
EV/EBITDA (배)	-	-	-	-	-
BPS(원)	-	-	-	1,451	1,992

자료: 폭스소프트, DS투자증권 리서치센터, K-GAAP 연결기준

투자이전	N.R.
목표주가	--
현재주가(11/19)	20,100원

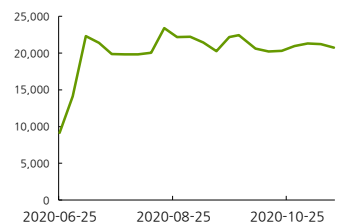
Stock Data

시가총액(보통주)	121억원
발행주식수	600천주
액면가	500원
자본금	3억원
60일 평균거래량	121천주
60일 평균거래대금	4,725백만원
외국인 지분율	-%
52주 최고가	24,150원
52주 최저가	9,170원
주요주주	
정성주 외 1인	45.14%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률
1M	2.29
3M	-15.9
6M	-

주가차트



미디어·인터넷·미드스물캡

최재호

02-709-2626

chlwogh2002@ds-sec.co.kr

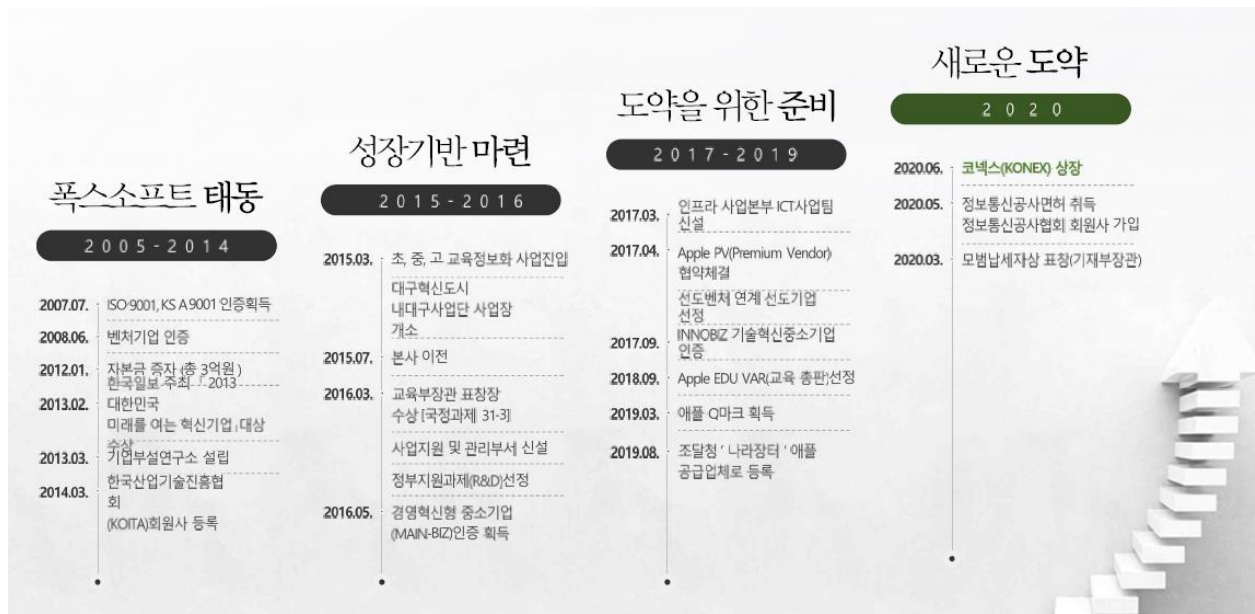
교육용 SI 산업의 성장이 시작된다

교육용 소프트웨어의 강자 폭스소프트

폭스소프트는 '05년 설립하여 시스템소프트웨어 개발 및 공급업을 주사업으로 하고 있으며, 주로 교육정보화시스템 구축 및 유지보수와 같은 SI사업과 IT 인프라 구축을 위한 애플 ICT제품의 유통사업을 영위하고 있다. 향후 당사의 교육정보화부문의 전문성과 인지도를 바탕으로 정부 및 지자체 차원의 디지털교과서 사업과 스마트스쿨 사업 본격적으로 추진할 예정이다.

'19년 기준 동사 실적은 매출액 287억원(+39.3% YoY) 영업이익 5.6억원(-61.3% YoY)을 기록하였다. '18년 대비 영업이익 악화의 원인은 ICT 제품 유통 사업부의 매출 증대로 외형 성장은 이루어 졌지만, 상대적으로 수익성이 좋은 SI 사업부문의 실적이 감소하면서이다.

그림1 폭스소프트 연혁



자료: DS투자증권 리서치센터

폭스소프트를 이끌어가는 교육용 SI & IT기기 유통사업

동사의 사업부는 크게 교육 부문 SI 구축 사업과 교육용 기자재 유통 사업으로 크게 두 가지로 나눌 수 있다.

교육용 SI구축의 사업의 경우 대학입학전형 지원 시스템, 고등교육통계 조사와 같은 교육 시스템을 관련 정부 부처나 협회로부터 수주를 받아 설계 및 구축, 납품 한다. 해당 사업의 경우 다른 SI영역에 비해 진입 장벽이 존재 하는데, 공정성과 정확성이 요구되는 교육 분야인 만큼 신뢰도와 레퍼런스 유무가 고객사를 확보하는데 있어서 매우 중요한 요소로 작용 한다. 동사는 '05년 사업을 시작한 이래로 교육 분야를 전문적으로 집중해 온 결과 현재는 교육 부문 SI에서 국내에 뚜렷한 경쟁사가 없는 독보적인 시장 지위를 유지해 오고 있다.

'17년 새로이 시작한 교육기자재 유통 사업은 교육용 IT 기기를 수주 받아 대학과 고등학교 등에 납품하는 형태다. 현재는 안드로이드 기반 제품이 아닌 Apple사의 제품을 유통 중이며, 단순 납품이 아닌 교육용 소프트웨어 교육을 병행한다. 상대적으로 수익성은 낮은 편이나 레퍼런스 확보와 이를 기반으로 한 '스마트 스쿨 사업' 등 사업영역 확장과 같은 장기적인 측면에서 중요한 사업부 중 하나이다.

그림2 폭스소프트 사업 영역



자료: DS투자증권 리서치센터

그림3 IT 유통 사업 중 소프트웨어 관련 프로세스



자료: DS투자증권 리서치센터

그림4 폭스소프트의 IT 유통 사업

**애플 학교 현장 체험관 Back To School 및
교육청 연계 세미나 진행 등 사용자 밀착형 서비스 제공** ...

부산 에듀테크 활용 교실
초·중·고

• iPad, 전자교과서 등 운영자(교사) 교육 및 시연

애플학교 현장 체험관
대학

• iPad, MAC 등 애플 현장 체험관 운영 (Back To School)

디지털메이커교육 관리자 연수
공공기관

• iPad 관리, 전자교과서 활용법 등 관리자 연수

디지털메이커교육 관리자 연수
사교육

• iPad, MAC 등 애플 제품박람회 운영

수준 높은 제품과 교육 서비스를 제공

자료: DS투자증권 리서치센터

K-뉴딜 정책 수혜를 통한 성장성

K-뉴딜정책 주요과제인 그린 스마트스쿨 사업에 관련하여 수혜를 받게 될 것으로 기대된다. 교육청과 교육부에 교육부 SI 를 구축해온 것에서 보다 확장하여, 스마트스쿨 프로젝트의 경우 교육용 SI 와 함께 디지털 교과서가 추가된다. 전국에는 약 1 만 2 천개의 초, 중, 고교가 존재하는데, 이 곳의 스마트교육 인프라와 교육용 IT 기기를 납품하게 될 경우 전방 시장의 규모가 더욱 커질 것으로 예상된다. 각 지자체별 교육

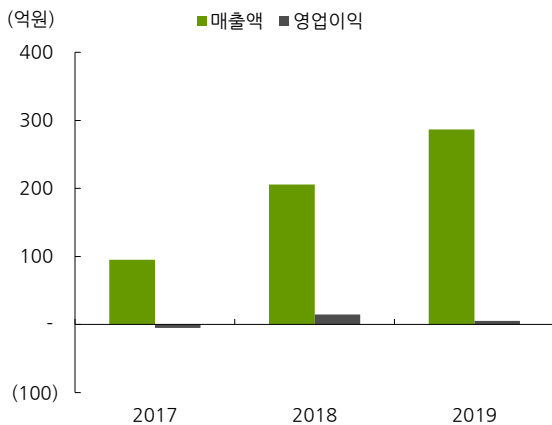
예산에 의해서 수주규모가 결정되겠지만, 현재의 코로나 상황으로 인하여 스마트스쿨에 대한 수요가 높아진 상황이다. 그로 인해 '21년부터 해당 시장이 본격화 될 것을 가정한다면 수주규모는 백억원대 이상으로 성장할 가능성이 존재한다. 교육 시장에서 관련 레퍼런스를 오랜기간 확보해 온 동사의 수혜가 예상된다.

그림5 K-뉴딜 정책 중 동사가 수혜 받을 스마트스쿨 영역



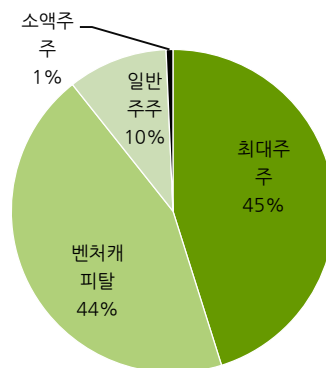
자료: DS투자증권 리서치센터

그림6 매출액 및 영업이익 추이



자료: DS투자증권 리서치센터

그림7 지배구조 현황



자료: DS투자증권 리서치센터

[폭스소프트 354230]

재무상태표	(억원)					손익계산서	(억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019		2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	-	-	-	55	52	매출액	-	-	-	203	287
현금 및 현금성자산	-	-	-	18	18	매출원가	-	-	-	165	259
매출채권 및 기타채권	-	-	-	20	15	매출총이익	-	-	-	40	28
재고자산	-	-	-	1	4	판매비 및 관리비	-	-	-	26	22
기타	-	-	-	27	15	영업이익	-	-	-	15	6
비유동자산	-	-	-	11	9	(EBITDA)	-	-	-	15	6
관계기업투자등	-	-	-	-	-	금융손익	-	-	-	-1	-1
유형자산	-	-	-	1	-	이자비용	-	-	-	1	1
무형자산	-	-	-	-	-	관계기업등 투자손익	-	-	-	-	-
자산총계	-	-	-	66	61	기타영업외손익	-	-	-	-1	0
유동부채	-	-	-	51	44	세전계속사업이익	-	-	-	13	5
매입채무 및 기타채무	-	-	-	30	20	계속사업법인세비용	-	-	-	2	2
단기금융부채	-	-	-	15	20	계속사업이익	-	-	-	11	3
기타유동부채	-	-	-	16	4	중단사업이익	-	-	-	-	-
비유동부채	-	-	-	6	5	당기순이익	-	-	-	11	3
장기금융부채	-	-	-	3	-	지배주주	-	-	-	11	3
기타비유동부채	-	-	-	3	5	총포괄이익	-	-	-	-	-
부채총계	-	-	-	57	49	매출총이익률 (%)	-	-	-	19.6	9.8
지배주주지분	-	-	-	9	12	영업이익률 (%)	-	-	-	7.1	2.0
자본금	-	-	-	3	3	EBITDA마진률 (%)	-	-	-	7.3	2.1
자본잉여금	-	-	-	-	-	당기순이익률 (%)	-	-	-	5.3	1.0
이익잉여금	-	-	-	6	9	ROA (%)	-	-	-	-	5.1
비지배주주지분(연결)	-	-	-	-	-	ROE (%)	-	-	-	-	31.4
자본총계	-	-	-	9	12	ROIC (%)	-	-	-	-	-

현금흐름표	(억원)					주요투자지표	(원 배)				
	2015	2016	2017	2018	2019		2015	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	-	-	-	24	-5	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	-	-	-	11	3	P/E	-	-	-	-	-
비현금수익비용가감	-	-	-	5	2	P/B	-	-	-	-	-
유형자산감가상각비	-	-	-	-	-	P/S	-	-	-	-	-
무형자산상각비	-	-	-	-	-	EV/EBITDA	-	-	-	-	-
기타현금수익비용	-	-	-	-	-	P/CF	-	-	-	-	-
영업활동 자산부채변동	-	-	-	8	-9	배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
매출채권 감소(증가)	-	-	-	-2	5	성장성 (%)	-	-	-	-	-
재고자산 감소(증가)	-	-	-	-1	-3	매출액	-	-	-	-	39.3
매입채무 증가(감소)	-	-	-	14	-6	영업이익	-	-	-	-	-61.6
기타자산, 부채변동	-	-	-	-3	-5	세전이익	-	-	-	-	-61.9
투자활동 현금	-	-	-	-10	3	당기순이익	-	-	-	-	-70.5
유형자산처분(취득)	-	-	-	-1	-	EPS	-	-	-	1,831	541
무형자산 감소(증가)	-	-	-	-	-	안정성 (%)	-	-	-	-	-
투자자산 감소(증가)	-	-	-	-	-	부채비율	-	-	-	655	409
기타투자활동	-	-	-	-9	3	유동비율	-	-	-	108	118
재무활동 현금	-	-	-	-4	1	순차입금/자기자본(x)	-	-	-	-	-
차입금의 증가(감소)	-	-	-	-2	1	영업이익/금융비용(x)	-	-	-	-	-
자본의 증가(감소)	-	-	-	-	-	총차입금 (십억원)	-	-	-	-	-
배당금의 지급	-	-	-	-	-	순차입금 (십억원)	-	-	-	-	-
기타재무활동	-	-	-	-2	-	주당지표(원)					
현금의 증가	-	-	-	10	-0	EPS	-	-	-	1,831	541
기초현금	-	-	-	8	18	BPS	-	-	-	1,451	1,992
기말현금	-	-	-	18	18	SPS	-	-	-	34,310	47,759
NOPLAT	-	-	-	-	-	CFPS	-	-	-	1,908	590
FCF	-	-	-	21	-3	DPS	-	-	-	-	-

주: K-GAAP 연결 기준 / 자료: 폭스소프트, DS투자증권 리서치센터

폭스소프트 (354230) 투자 의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2020-11-20	N.R.	-	-	-

투자의견 및 적용기준(향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업
BUY	+ 20% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	OVERWEIGHT
NEUTRAL	- 10% ~ + 10% 이내의 등락이 예상되는 경우	NEUTRAL
REDUCE	- 20% 이하의 추가하락이 예상되는 경우	UNDERWEIGHT

업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견

투자의견 비율

기준일 2020.10.01

BUY	NEUTRAL	REDUCE
97.2%	2.8%	0.0%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.