브레인즈컴퍼니 (099390)

꾸준한 실적 성장이 가능한 솔루션 기업

Not Rated

주가(6/21): 8,610원

시가총액: 707억원

스몰캡 Analyst 김학준
dilog10@kiwoom.com

브레인즈컴퍼니는 IT인프라 통합관리 SW전문 기업으로 메인 제품인 Zenius EMS를 중심으로 APM, Log Manager, ITSM등의 포인트 솔루션을 확보, 시너지 높은 제품 포트폴리오를 구축. 최근 솔루션 매출이 증가함에 따라 매출 구성 개선 중. 특화 솔루션 및 클라우드/SaaS형 솔루션들의 제품화가 진행되면서 매출 성장성이 확대될 것으로 기대

Stock Data

KOSDAQ (6/21)		778.30pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	32,756 원	8,490원
등락률	-73.7%	1.4%
수익률	절대	상대
1M	-28.3%	-18.9%
6M	-43.1%	-27.2%
1Y		

Company Data

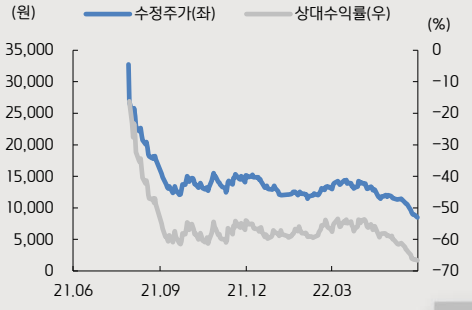
발행주식수		8,208 천주
일평균거래량(3M)		53천주
외국인 지분율		0.1%
배당수익률(21)		0.4%
BPS(21)		4,945원
주요 주주	강선근 외 9인	44.2%

투자지표

(억원, IFRS 별도)	2018	2019	2020	2021
매출액	119	130	148	177
영업이익	17	15	39	53
EBITDA	19	17	41	56
세전이익	17	16	42	57
순이익	16	15	37	49
지배주주지분순이익	16	15	37	49
EPS(원)	249	230	561	652
증감률(%,YoY)	-10.9	-7.7	144.2	16.4
PER(배)	0.0	0.0	0.0	22.7
PBR(배)	0.00	0.00	0.00	3.00
EV/EBITDA(배)				15.4
영업이익률(%)	14.3	11.5	26.4	29.9
ROE(%)	9.9	8.4	17.5	15.4
순차입금비율(%)	-80.3	-81.4	-82.4	-86.4

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

Price Trend



>>> Zenius EMS 수요 확대에 따른 솔루션 매출 성장

브레인즈컴퍼니는 IT인프라 통합관리 솔루션을 판매하는 업체이다. 기업체들의 분산되어 있는 IT인프라를 솔루션으로 연결하여 통합관리, 모니터링, 관측/예측이 가능한 시스템을 구축해 준다. 제품 솔루션으로 Zenius EMS(Enterprise Management Solution)를 판매하고 있으며 1) 솔루션 판매를 통한 구축사업 및 2) 유지보수로 매출이 구성되어 있다. 인프라 통합관리의 특성상 정부 기관 및 금융, 대기업 중심으로 고객군이 형성되어 있으며 대부분의 매출은 자체 서버를 기반으로 인프라를 구축하는 온프레미스 형식으로 구성되어 있다. 설립 이후 EMS수요 확대에 힘입어 솔루션 매출은 꾸준하게 성장하고 있으며, 1Q22는 솔루션 매출이 전체 매출의 66%까지 증가하였다. 정부/기관/금융의 클라우드화에 맞물려 클라우드형 솔루션 매출이 증가하고 있기 때문이다.

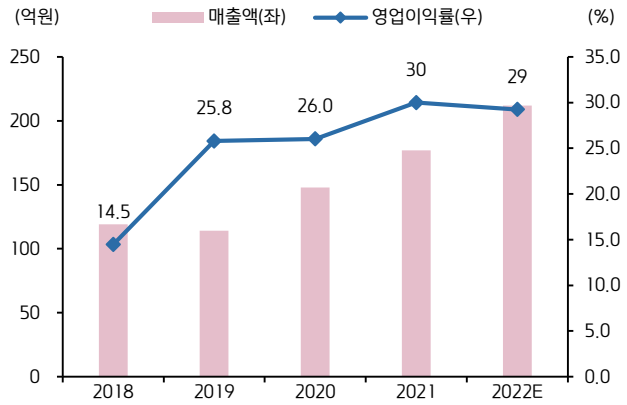
>>> 특화 솔루션 및 SaaS 제품들을 통한 성장성 기대

Zenius EMS의 가장 큰 장점은 다양한 상황에 맞는 모듈을 보유했다는 점이다. 현재 21개 모듈을 보유한 프레임워크 기반으로 구성되어 있으며 커스터마이징에 용이하게 원할 때마다 포인트 모듈 추가 구성이 가능한 체계를 갖추고 있다. 업계 내 가장 많은 모듈을 보유한 기업으로 맞춤형 솔루션의 개별 제품화가 가능하다는 장점을 보유하고 있다. 1) 통합 로그관리 솔루션을 특화시켜 신규 솔루션으로 올해 보안시장에 진입하고 있다. 이번 달에 Zenius 로그매니저 2.0이 한국정보통신기술협회에서 EPS성능을 업계 최고 수치로 받았으며 CC인증이 마무리되는 내년에는 매출 확대가 기대된다. 2) 더불어 작년에 클라우드 서비스 보안인증 (CSAP)을 획득하며 SaaS형 솔루션들을 개발/판매 중에 있으며 제품화된 솔루션을 기반으로 시장 확대를 꾀할 계획이다.

>>> 2022년 안정된 실적 성장 기대

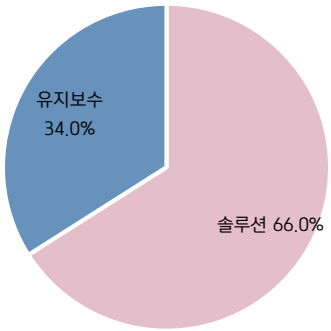
동사의 2022년 실적은 매출액 212억원 (+19.8% YoY), 영업이익 62억원 (+17.0% YoY)이 전망된다. 1Q는 이익률이 낮은 상품 매출(SW 아웃소싱 설치)이 없었음에도 솔루션 매출이 +40.4% YoY 성장하면서 매출 구성이 개선되었다. 개발자 확대와 인당 인건비 증가로 원가율(시스템 구축에 투입)이 확대되었지만 솔루션 매출 확대에 힘입어 이익률은 29.2%를 기록하며 안정된 모습을 보일 것으로 전망된다. 특화 솔루션 및 클라우드/SaaS형 모듈을 통한 EMS구축 매출이 확대되는 23년부터는 다시 이익률이 상승할 것으로 전망된다. 현재 주가는 2022년 예상치 기준 PER 13배까지 낮아져 있어 저평가 영역에 진입한 것으로 판단된다.

브레인즈컴퍼니 연간 실적 추이 및 전망



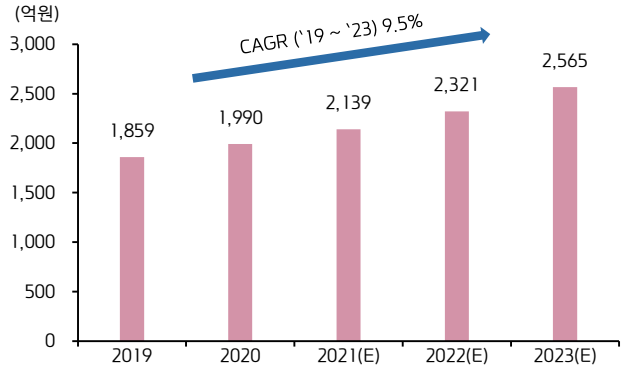
자료: 브레인즈컴퍼니, 키움증권 추정

브레인즈컴퍼니 사업부문별 매출 비중 (1Q22)



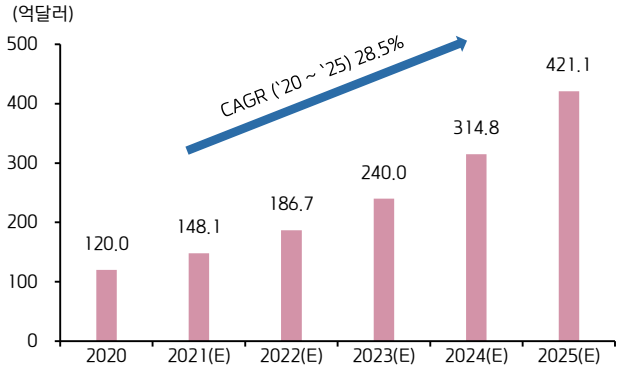
자료: 브레인즈컴퍼니, 키움증권

국내 시스템 관리 SW시장 규모 및 추이



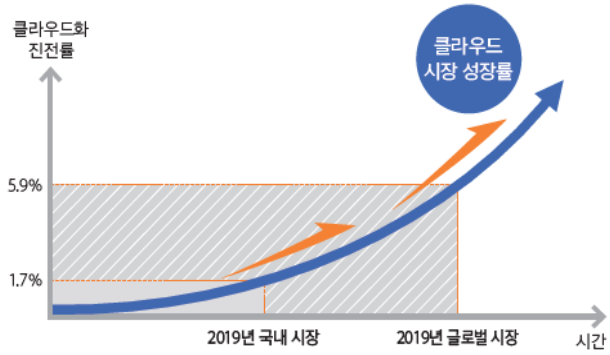
자료: 브레인즈컴퍼니, 키움증권

글로벌 ITIM 시장 규모 및 추이



자료: Technavio, 브레인즈컴퍼니, 키움증권

국내외 클라우드화 진전률



자료: NIPA, 브레인즈컴퍼니, 키움증권
주) 클라우드화 진전률은 전체 IT 시장에서 클라우드 시장의 비율로 파악

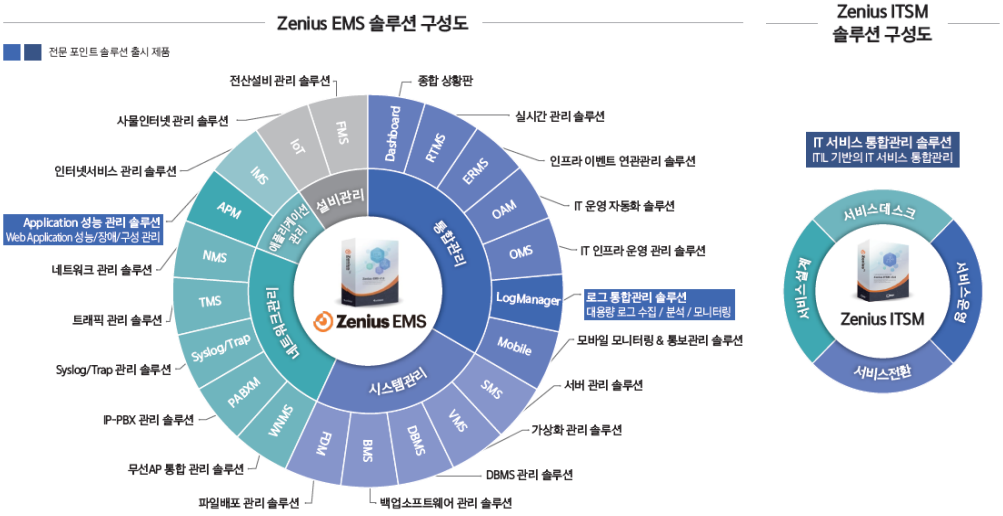
EMS 주요 솔루션-대시보드(종합상황판)

자료: 브레인즈컴퍼니, 키움증권

브레인즈컴퍼니 주요 레퍼런스

자료: 브레인즈컴퍼니, 키움증권

브레인즈컴퍼니 Zenius EMS 및 ITSM 솔루션 구성도



자료: 브레인즈컴퍼니, 키움증권

포괄손익계산서

(단위 :억원)

12 월 결산, IFRS 별도	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	109	119	130	148	177
매출원가	28	31	33	49	55
매출총이익	81	88	97	100	122
판관비	62	71	82	61	69
영업이익	19	17	15	39	53
EBITDA	20	19	17	41	56
영업외손익	0	0	0	3	4
이자수익	3	3	4	3	3
이자비용	0	0	0	0	0
외환관련이익	0	0	0	0	0
외환관련손실	0	0	0	0	0
종속 및 관계기업손익	-3	-5	-5	0	0
기타	0	2	1	0	1
법인세차감전이익	19	17	16	42	57
법인세비용	0	0	0	3	7
계속사업순손익	18	16	15	39	49
당기순이익	18	16	15	37	49
지배주주순이익	18	16	15	37	49
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-11.3	9.2	9.2	13.8	19.6
영업이익 증감율	-30.6	-10.5	-11.8	160.0	35.9
EBITDA 증감율	-31.1	-5.0	-10.5	141.2	36.6
지배주주순이익 증감율	-21.6	-11.1	-6.3	146.7	32.4
EPS 증감율	-20.0	-10.9	-7.7	144.2	16.4
매출총이익율(%)	74.3	73.9	74.6	67.6	68.9
영업이익률(%)	17.4	14.3	11.5	26.4	29.9
EBITDA Margin(%)	18.3	16.0	13.1	27.7	31.6
지배주주순이익률(%)	16.5	13.4	11.5	25.0	27.7

재무상태표

(단위 :억원)

12 월 결산, IFRS 별도	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	155	169	185	244	402
현금 및 현금성자산	29	28	27	29	47
단기금융자산	96	111	125	170	306
매출채권 및 기타채권	29	28	32	45	48
재고자산	2	1	0	0	0
기타유동자산	-1	1	1	0	1
비유동자산	20	29	25	36	46
투자자산	10	20	17	2	5
유형자산	3	2	1	2	3
무형자산	3	2	2	2	12
기타비유동자산	4	5	5	30	26
자산총계	174	199	210	281	448
유동부채	10	18	15	30	36
매입채무 및 기타채무	10	14	12	23	30
단기금융부채	0	0	0	2	2
기타유동부채	0	4	3	5	4
비유동부채	7	7	7	12	8
장기금융부채	0	0	0	0	2
기타비유동부채	7	7	7	12	6
부채총계	18	26	22	42	44
지배지분	156	173	188	239	404
자본금	17	17	17	17	21
자본잉여금	6	6	6	20	139
기타자본	0	0	0	8	2
기타포괄손익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	134	151	166	193	243
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	156	173	188	239	404

현금흐름표

(단위 :억원)

12 월 결산, IFRS 별도	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	15	31	16	38	56
당기순이익	18	16	15	37	49
비현금항목의 가감	10	12	14	13	12
유형자산감가상각비	1	2	1	3	3
무형자산감가상각비	0	1	1	0	0
지분법평가손익	-3	-5	-5	0	0
기타	12	14	17	10	9
영업활동자산부채증감	-13	2	-14	-15	-7
매출채권및기타채권의감소	-5	1	-4	-19	-3
재고자산의감소	-1	0	1	0	0
매입채무및기타채무의증가	-2	2	-2	14	4
기타	-5	-1	-9	-10	-8
기타현금흐름	0	1	1	3	2
투자활동 현금흐름	-7	-32	-16	-33	-151
유형자산의 취득	-2	-1	-1	0	-2
유형자산의 처분	0	0	0	0	0
무형자산의 순취득	-3	0	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-3	-14	-2	15	-3
단기금융자산의감소(증가)	0	-15	-14	-45	-136
기타	1	-2	1	-3	-10
재무활동 현금흐름	0	0	0	-8	113
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	116
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	-10	0
기타	0	0	0	2	-3
기타현금흐름	0	0	0	5	0.00
현금 및 현금성자산의 순증가	9	-1	-1	2	18
기초현금 및 현금성자산	20	29	28	28	29
기말현금 및 현금성자산	29	28	27	29	47

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 별도	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	279	249	230	561	652
BPS	2,376	2,630	2,858	3,443	4,945
CFPS	438	435	448	750	807
DPS	0	0	300	0	120
주가배수(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	22.7
PER(최고)	0.0	0.0	0.0		
PER(최저)	0.0	0.0	0.0		
PBR	0.00	0.00	0.00	0.00	3.00
PBR(최고)	0.00	0.00	0.00		
PBR(최저)	0.00	0.00	0.00		
PSR	0.00	0.00	0.00	0.00	6.35
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	18.4
EV/EBITDA					15.4
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	0.0	0.0	65.6	0.0	10.0
배당수익률(%,보통주,현금)					0.4
ROA	11.1	8.8	7.4	15.2	13.5
ROE	12.5	9.9	8.4	17.5	15.4
ROIC	76.4	66.1	62.7	39.1	165.7
매출채권회전율	4.2	4.2	4.3	3.9	3.8
재고자산회전율	95.2	83.4	174.7	922.3	1,376.8
부채비율	11.4	14.9	11.7	17.5	10.9
순차입금비율	-79.5	-80.3	-81.4	-82.4	-86.4
이자보상배율				594.4	1,954.5
총차입금	0	0	0	2	4
순차입금	-124	-139	-153	-197	-349
NOPLAT	20	19	17	41	56
FCF	2	21	3	-3	36

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 6월 21일 현재 '브레인즈컴퍼니' 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.
- 브레인즈컴퍼니는 2021년 8월 19일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다

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)
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 (2021/04/01~2022/03/31)

매수	중립	매도
97.75%	2.25%	0.00%