



Not Rated

주가(12/16): 9,250원

시가총액: 439억원



항공우주/스몰캡 Analyst 이한결
gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (12/16)		717.41pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	15,200 원	7,990원
등락률	-39.1%	15.8%
수익률	절대	상대
1M	2.3%	6.0%
6M	-2.8%	8.6%
1Y	-28.3%	0.7%

Company Data

발행주식수	4,744 천주
일평균 거래량(3M)	65천주
외국인 지분율	0.5%
배당수익률(21)	0.6%
BPS(21)	5,683원
주요 주주	김용욱 외 6 인 56.2%

투자지표

(십억원, IFRS)	2018	2019	2020	2021
매출액	20.4	22.4	20.6	22.2
영업이익	1.7	2.1	2.2	1.7
EBITDA	2.6	2.8	2.7	2.4
세전이익	1.1	2.1	2.4	2.2
순이익	0.9	1.9	2.0	2.0
지배주주지분순이익	0.9	1.9	2.0	2.0
EPS(원)	221	476	492	435
증감률(% YoY)	-15.8	114.9	3.4	-11.5
PER(배)	0.0	0.0	0.0	30.9
PBR(배)	0.00	0.00	0.00	2.37
EV/EBITDA(배)				18.5
영업이익률(%)	8.3	9.4	10.7	7.7
ROE(%)	10.3	19.3	16.6	9.9
순차입금비율(%)	-11.1	-36.1	-41.1	-74.3

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



사이버윈 (356890)

정보보안 시장 성장에 따른 수혜 기대



동사는 통합보안관제 플랫폼을 활용해 보안관제 및 보안컨설팅 서비스를 제공하고 보안솔루션 제품을 판매하고 있다. 코로나 이후로 디지털 전환 트렌드와 맞물려 개인정보보호 등 정보보안에 대한 수요는 지속적으로 성장할 것으로 기대한다. 특히, 신사업으로 추진중인 클라우드 서비스 부문이 공공기관 및 기업의 인프라가 클라우드 시스템으로 전환되는 과정에서 수혜를 받을 것으로 전망한다.

>>> 정보보안 종합 솔루션 기업으로 성장 기대

사이버윈은 보안관제 및 보안컨설팅 서비스를 제공하는 정보보안 솔루션 업체이다. 2022년 매출액은 236억원(yoy +6.5%), 영업이익 19억원(yoy +12.8%, OPM 8.1%)을 전망한다. 공공기관을 중심으로 정보보안 의무 대상자 확대에 따른 보안 수요 증가가 영향을 미쳤다고 판단한다. 사업부문별 매출 비중은 보안관제 60%, 보안컨설팅 30%, 스마트 시스템과 보안솔루션이 10%를 각각 차지하고 있다.

보안관제 서비스 부문은 원격 관제와 파견 관제로 나뉘는데 원격 관제 서비스의 경우 기술 인력이 동사의 보안관제센터에 위치해 더 많은 기업을 모니터링할 수 있어 파견 관제 서비스에 비해 이익 기여도가 더 높다. 동사는 자체 개발한 AI 기술을 적용한 통합보안관제 플랫폼을 활용해 점차 원격 관제의 비중을 높여가며 이익 개선 폭을 확대할 계획이다. 현재 보안 관제 서비스 매출에서 원격 관제 서비스가 차지하는 비중은 40% 수준이다.

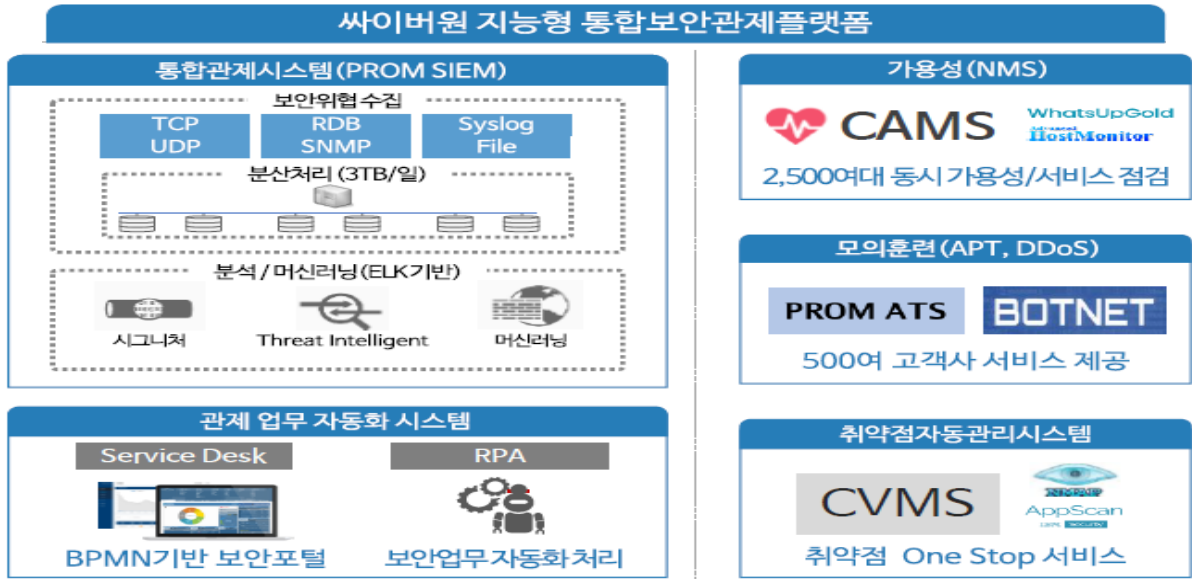
또한, 최근 신규 사업으로 클라우드 서비스를 도입하며 클라우드 구축 컨설팅, 클라우드 보안 시스템 구축 등 사업 영역 확장을 통해 정보보안 종합 솔루션 기업으로의 도약을 준비하고 있다.

>>> 디지털 전환 가속화에 따른 정보보안 시장 수혜 전망

2022년 국내 보안시장 규모는 전년 대비 4.5% 성장한 6조 4,453억원으로 전망된다. 코로나 환경 속에서 디지털 전환이 가속화됨에 따라 개인정보보호 등 정보보안에 대한 수요가 지속적인 성장 추세를 보이고 있어 2025년 국내 보안 시장은 약 10조 3천억원 규모로 성장할 것으로 기대한다. 특히, 클라우드 보안 시장은 공공 기관과 기업의 인프라가 점차 클라우드 시스템으로 전환되면서 더 가파르게 성장할 것으로 전망한다. 행정안전부는 한국판 뉴딜 계획의 일환으로 2025년까지 총 8,600억원 규모의 예산을 투자해 모든 행정 및 공공기관 정보 시스템을 클라우드로 전환할 것을 계획 중이다.

동사는 네이버, AWS, MS와 클라우드 서비스 파트너십을 체결하고 신사업으로 클라우드 서비스를 추진 중이다. 또한, 동사는 기존에 약 295개의 공공기관에 보안관제, 보안컨설팅 등의 서비스를 제공한 레퍼런스를 보유하고 있기 때문에 공공기관의 클라우드 전환에 따른 수혜가 예상된다. 2023년 매출액 272억원(yoy +15.1%), 영업이익 25억원(yoy +29.8%, OPM 9.1%)을 달성할 것으로 전망한다.

사이버원 지능형 통합관제플랫폼



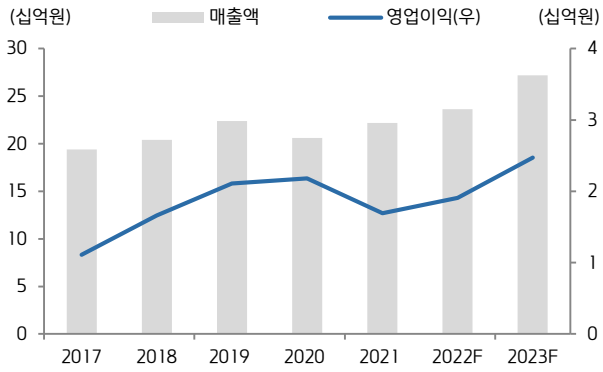
자료: 사이버원, 키움증권 리서치센터

사이버원 주요 레퍼런스



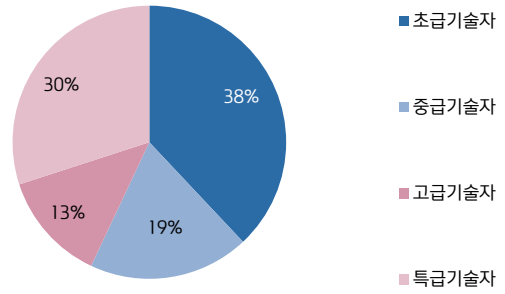
자료: 사이버원, 키움증권 리서치센터

매출액 및 영업이익 추이 전망



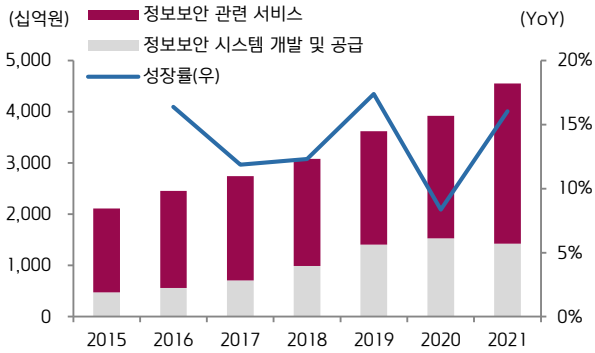
자료: 사이버원, 키움증권 리서치센터

기술 인력 구성



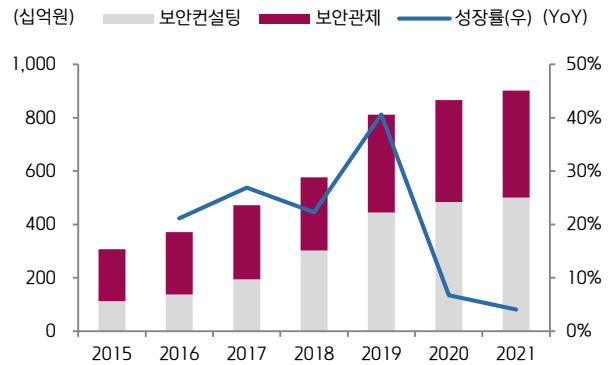
자료: 사이버원, 키움증권 리서치센터

국내 정보보안 시장 규모



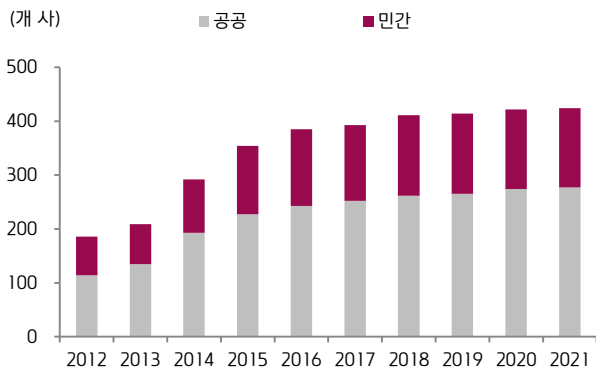
자료: 한국정보보호산업협회, 사이버원, 키움증권 리서치센터

타깃시장 규모



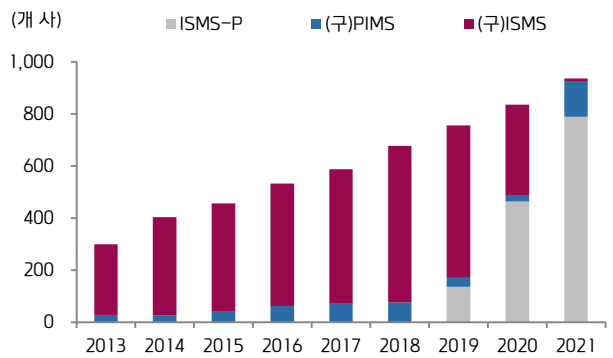
자료: 한국정보보호산업협회, 사이버원, 키움증권 리서치센터

주요 정보통신 기반 시설 지정 현황



자료: NCSC, 사이버원, 키움증권 리서치센터

ISMS 인증 현황



자료: NCSC, 사이버원, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 별도	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	19.4	20.4	22.4	20.6	22.2
매출원가	15.2	15.6	17.0	15.0	16.6
매출총이익	4.2	4.8	5.4	5.6	5.6
판관비	3.1	3.2	3.2	3.4	3.9
영업이익	1.1	1.7	2.1	2.2	1.7
EBITDA	1.9	2.6	2.8	2.7	2.4
영업외손익	0.0	-0.6	0.0	0.2	0.5
이자수익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3
이자비용	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
외환관련이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련손실	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.1	-0.5	0.0	0.2	0.2
법인세차감전이익	1.2	1.1	2.1	2.4	2.2
법인세비용	0.1	0.2	0.2	0.4	0.3
계속사업순이익	1.1	0.9	1.9	2.0	2.0
당기순이익	1.1	0.9	1.9	2.0	2.0
지배주주순이익	1.1	0.9	1.9	2.0	2.0
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	N/A	5.2	9.8	-8.0	7.8
영업이익 증감율	N/A	54.5	23.5	4.8	-22.7
EBITDA 증감율	N/A	36.8	7.7	-3.6	-11.1
지배주주순이익 증감율	N/A	-18.2	111.1	5.3	0.0
EPS 증감율	N/A	-15.8	114.9	3.4	-11.5
매출총이익율(%)	21.6	23.5	24.1	27.2	25.2
영업이익률(%)	5.7	8.3	9.4	10.7	7.7
EBITDA Margin(%)	9.8	12.7	12.5	13.1	10.8
지배주주순이익률(%)	5.7	4.4	8.5	9.7	9.0

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 별도	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
영업활동 현금흐름	1.0	2.8	5.7	1.9	2.6
당기순이익	1.1	0.9	1.9	2.0	2.0
비현금항목의 가감	1.0	1.4	1.1	2.0	0.9
유형자산감가상각비	0.5	0.6	0.6	0.5	0.6
무형자산감가상각비	0.3	0.3	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.2	0.5	0.5	1.5	0.3
영업활동자산부채증감	-0.9	0.6	3.0	-1.9	0.8
매출채권및기타채권의감소	-0.9	0.3	0.1	-0.4	0.0
재고자산의감소	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	-0.4	0.2	0.6	-0.5	0.5
기타	0.4	-0.1	2.3	-1.0	0.3
기타현금흐름	-0.2	-0.1	-0.3	-0.2	-1.1
투자활동 현금흐름	-1.4	-2.4	-0.2	-0.4	-17.9
유형자산의 취득	-0.6	-0.9	-0.3	-0.3	-1.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	-0.1	-0.1	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.2	0.1	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-1.4	-1.3	2.5	0.0	-16.9
기타	0.8	-0.2	-2.3	-0.1	0.0
재무활동 현금흐름	0.0	-0.1	-2.6	0.0	13.0
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	-2.5	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	5.8
자기주식처분(취득)	0.0	-0.1	0.0	0.0	6.9
배당금지급	0.0	-0.1	-0.1	0.0	0.0
기타	0.0	0.1	0.0	0.0	0.3
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 및 현금성자산의 순증가	-0.4	0.2	2.9	1.5	-2.3
기초현금 및 현금성자산	0.9	0.5	0.7	3.6	5.1
기말현금 및 현금성자산	0.5	0.7	3.6	5.1	2.8

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 별도	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
유동자산	5.1	6.3	6.4	8.3	22.9
현금 및 현금성자산	0.5	0.7	3.6	5.1	2.8
단기금융자산	1.4	2.8	0.3	0.3	17.1
매출채권 및 기타채권	2.8	2.5	2.4	2.8	2.8
재고자산	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	0.2	0.3	0.1	0.1	0.2
비유동자산	7.7	7.6	7.2	6.9	7.3
투자자산	0.2	0.1	0.2	0.2	0.1
유형자산	5.6	5.9	6.5	6.3	6.7
무형자산	0.6	0.1	0.1	0.1	0.1
기타비유동자산	1.3	1.5	0.4	0.3	0.4
자산총계	12.8	13.9	13.6	15.2	30.2
유동부채	2.0	4.9	2.8	2.3	3.3
매입채무 및 기타채무	1.9	2.0	2.6	2.0	2.9
단기금융부채	0.0	2.5	0.0	0.0	0.0
기타유동부채	0.1	0.4	0.2	0.3	0.4
비유동부채	2.6	0.1	0.0	0.0	0.0
장기금융부채	2.5	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
부채총계	4.6	5.0	2.8	2.4	3.3
자본지분	8.2	9.0	10.8	12.9	26.8
자본금	2.0	2.0	2.0	2.0	2.4
자본잉여금	0.0	0.0	0.0	0.0	9.9
기타자본	-1.7	-1.7	-1.7	-1.6	0.1
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	7.9	8.7	10.5	12.5	14.5
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	8.2	9.0	10.8	12.9	26.8

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 별도	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
주당지표(원)					
EPS	263	221	476	492	435
BPS	2,056	2,240	2,703	3,225	5,683
CFPS	518	577	755	986	630
DPS	200	200	0	0	80
주가배수(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	30.9
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	2.37
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	2.75
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	21.3
EV/EBITDA					18.5
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	6.2	7.3	0.0	0.0	19.1
배당수익률(% , 보통주, 현금)					0.6
ROA	8.2	6.6	13.8	13.6	8.7
ROE	12.8	10.3	19.3	16.6	9.9
ROIC	10.0	18.3	29.2	28.7	22.3
매출채권회전율	13.7	7.6	9.1	8.0	8.0
재고자산회전율	186.0	190.8	3,306.8	2,769.5	3,339.6
부채비율	55.4	55.3	26.1	18.2	12.3
순차입금비율	7.3	-11.1	-36.1	-41.1	-74.3
이자보상배율	20.9	31.4	75.5	3,238.9	1,507.8
총차입금	2.5	2.5	0.0	0.0	0.0
순차입금	0.6	-1.0	-3.9	-5.3	-19.9
NOPLAT	1.9	2.6	2.8	2.7	2.4
FCF	-0.1	1.7	5.3	0.3	2.0

Compliance Notice

- 당사는 12월 16일 현재 '싸이버원(356890)' 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.
- '싸이버원'은 2021년 3월 11일 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)	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 (2021/10/01~2022/09/30)

매수	중립	매도
98.19%	1.81%	0.00%