

# 비즈니스온(138580.KQ)

## 지속적 M&A를 통해 연간 최대 실적 지속 전망

2023.03.16

Company Comment

투자의견: **NR**

현재주가: 9,050원(03/15)

시가총액: 204.1(십억원)

Analyst 박종선\_02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

### 4Q22 Review: 높은 분기 실적 성장 지속으로 연간 최대 실적을 달성함

전일(3/15) 발표한 2022년 4분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 115억원, 영업이익 30억원으로 전년동기대비 각각 33.4%, 67.4% 증가하면서 높은 실적 성장을 지속하고 있음. 당사 추정치(매출액 119억원, 영업이익 25억원) 대비 영업이익이 상회하였음. 2022년 연간 잠정실적(연결기준)은 매출액 439억원, 영업이익 121억원으로 전년대비 각각 31.0%, 34.1% 증가하면서 연간 최대 실적을 달성하였음. 연간 실적이 높은 실적 성장세를 지속하고 있고, 최대 영업이익을 달성한 것은 긍정적임. ① ㈜넛지파트너즈(지분 80.0%, 인수금액 102억원, 일자 2021.2.5) 및 시프티(Shiftee)(지분 66.7%, 인수금액 280억원, 2022.2.4)를 인수에 따라 스마트빌 매출(매출비중 49.9%)은 전년대비 35.3% 증가하며 실적 성장을 견인함. ② 또한, 플랫폼 인수 이후 본격적인 사업이 확대된 빅데이터 사업 매출(매출비중 38.4%)도 전년대비 20.8% 증가하였음. ③ 이외에도 전자계약 관련 매출(매출비중 8.7%)도 전년대비 66.2% 증가하며 큰 폭의 실적 증가세를 보였음.

### 1Q23 Preview: 전년동기대비 안정적 실적 성장 지속과 함께 최고 매출 달성 전망

당사 추정 2023년 1분기 예상실적(연결기준)은 매출액 124억원, 영업이익 35억원으로 전년동기대비 각각 18.0%, 18.0% 증가하며 실적 성장세를 이어갈 것으로 전망함. 분기별 매출 성장과 함께, 연간 실적도 매출액 516억원, 영업이익 144억원으로 전년대비 각각 17.4%, 19.2% 증가하면서 연간 최대 실적을 경신할 것으로 예상함.

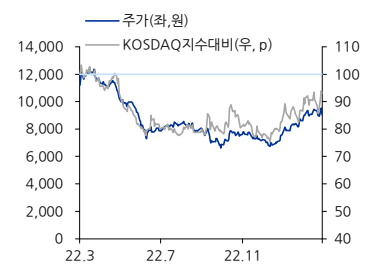
### 현재주가는 2023년 기준 PER 15.5배, 동종업계 대비 할인되어 거래 중

당사 추정 2023년 예상 실적 기준, PER은 15.5배 수준으로 국내 유사업체(쿠콘, 더존비즈온, 헥토파이낸셜) 평균 PER 19.7배 대비 소폭 할인되어 거래 중임. 여유자금을 통한 지속적인 M&A 추진으로 인한 실적 성장 기대감으로 주가 하락은 제한적이며 M&A 추진 및 실적 성장과 함께 주가는 상승세 지속이 가능할 것으로 예상함.

|                 |          |
|-----------------|----------|
| 발행주식수(천주)       | 22,556천주 |
| 52주 최고가(원)      | 12,950원  |
| 최저가(원)          | 6,540원   |
| 52주 일간 Beta     | 1.12     |
| 90일 일평균거래대금(억원) | 4억원      |
| 외국인 지분율(%)      | 1.7%     |
| 배당수익률(2022F,%)  | 2.2%     |

|                     |       |
|---------------------|-------|
| 주주구성(%)             |       |
| 비아이에스홀딩스유한회사 (외 7인) | 68.4% |
| 자사주신탁 (외 1인)        | 3.4%  |
| 자사주신탁 (외 1인)        | 2.9%  |

| (%)      | 1M   | 6M   | 12M   |
|----------|------|------|-------|
| 주가상승률    | 0.7  | 13.4 | -19.2 |
|          | 현재   | 직전   | 변동    |
| 투자의견     | NR   | NR   | -     |
| 목표주가     | -    | -    | -     |
| 영업이익(22) | 12.1 | 11.6 | ▲     |
| 영업이익(23) | 14.4 | 14.2 | ▲     |



| (단위: 십억원, %,%p) | 4Q22P |        |       |      |    | 1Q23E |       |       | 2021A | 2022P |      | 2023E |      |
|-----------------|-------|--------|-------|------|----|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|------|
|                 | 실적발표  | 당사 예상치 | 차이    | 컨센서스 | 차이 | 예상치   | qoq   | yoy   |       | 예상치   | yoy  | 예상치   | yoy  |
| 매출액             | 11.5  | 11.9   | -3.5  | -    | -  | 12.4  | 8.2   | 18.0  | 33.5  | 43.9  | 31.0 | 51.6  | 17.4 |
| 영업이익            | 3.0   | 2.5    | 18.4  | -    | -  | 3.5   | 15.5  | 18.0  | 9.0   | 12.1  | 34.1 | 14.4  | 19.2 |
| 세전이익            | 3.1   | 2.5    | 24.3  | -    | -  | 3.4   | 8.3   | 17.4  | 9.3   | 11.5  | 23.9 | 13.8  | 20.0 |
| 순이익             | 5.1   | 1.8    | 184.8 | -    | -  | 3.4   | -32.3 | 117.4 | 6.3   | 11.8  | 88.4 | 14.1  | 20.0 |
| 지배순이익           | 4.8   | 1.9    | 157.2 | -    | -  | 3.2   | -32.4 | 108.9 | 6.2   | 11.0  | 76.7 | 13.2  | 19.3 |
| 영업이익률           | 26.3  | 21.5   | 4.9   | -    | -  | 28.1  | 1.8   | 0.0   | 26.8  | 27.5  | 0.6  | 27.9  | 0.4  |
| 순이익률            | 44.4  | 15.0   | 29.3  | -    | -  | 27.7  | -16.6 | 12.7  | 18.6  | 26.8  | 8.2  | 27.4  | 0.6  |
| EPS(원)          | 846   | 329    | 157.2 | -    | -  | 572   | -32.4 | 108.9 | 277   | 489   | 76.7 | 583   | 19.3 |
| BPS(원)          | 2,892 | 3,000  | -3.6  | -    | -  | 2,835 | -2.0  | 2.2   | 2,805 | 2,892 | 3.1  | 3,275 | 13.2 |
| ROE(%)          | 29.3  | 11.0   | 18.3  | -    | -  | 20.2  | -9.1  | 10.3  | 10.0  | 17.2  | 7.1  | 18.9  | 1.8  |
| PER(X)          | 10.7  | 27.5   | -     | -    | -  | 15.8  | -     | -     | 53.5  | 18.5  | -    | 15.5  | -    |
| PBR(X)          | 3.1   | 3.0    | -     | -    | -  | 3.2   | -     | -     | 5.3   | 3.1   | -    | 2.8   | -    |

자료: 비즈니스온, 유진투자증권  
 주: EPS는 annualized 기준



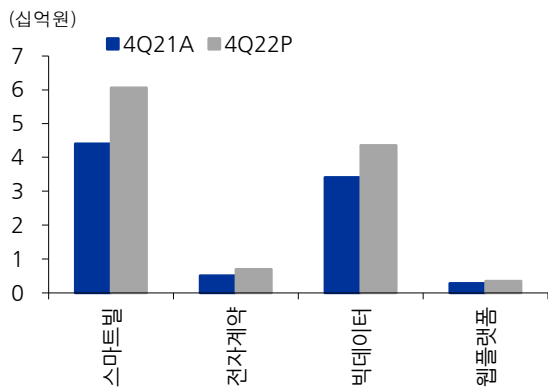
## I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 4Q22 실적(연결 기준): 매출액 +33.4%yoy, 영업이익 +67.4%yoy

| (십억원, %)      | 4Q22P       |                |                | 4Q21A      | 3Q22A       |
|---------------|-------------|----------------|----------------|------------|-------------|
|               | 실적          | YoY<br>(%, %p) | QoQ<br>(%, %p) | 실적         | 실적          |
| <b>영업수익</b>   | <b>11.5</b> | <b>33.4</b>    | <b>9.8</b>     | <b>8.6</b> | <b>10.4</b> |
| 부문별 영업수익(십억원) |             |                |                |            |             |
| 스마트빌          | 6.1         | 37.5           | 18.1           | 4.4        | 5.1         |
| 전자계약          | 0.7         | 37.4           | -40.2          | 0.5        | 1.2         |
| 빅데이터          | 4.4         | 28.2           | 14.5           | 3.4        | 3.8         |
| 웹플랫폼          | 0.3         | 23.7           | 2.0            | 0.3        | 0.3         |
| 부문별 비중(%)     |             |                |                |            |             |
| 스마트빌          | 52.8        | 1.6            | 3.7            | 51.3       | 49.1        |
| 전자계약          | 6.1         | 0.2            | -5.1           | 5.9        | 11.1        |
| 빅데이터          | 38.1        | -1.5           | 1.6            | 39.6       | 36.5        |
| 웹플랫폼          | 3.0         | -0.2           | -0.2           | 3.3        | 3.3         |
| 수익(십억원)       |             |                |                |            |             |
| 영업비용          | 8.4         | 24.4           | 14.5           | 6.8        | 7.4         |
| 영업이익          | 3.0         | 67.4           | -1.5           | 1.8        | 3.1         |
| 세전이익          | 3.1         | 98.2           | 18.0           | 1.6        | 2.7         |
| 당기순이익         | 5.1         | 4,655.3        | 101.5          | 0.1        | 2.5         |
| 지배주주 당기순이익    | 4.8         | 3,151.7        | 111.3          | 0.1        | 2.3         |
| 이익률(%)        |             |                |                |            |             |
| 영업비용율         | 73.7        | -5.3           | 3.0            | 79.0       | 70.7        |
| 영업이익률         | 26.3        | 5.3            | -3.0           | 21.0       | 29.3        |
| 세전이익률         | 27.4        | 9.0            | 1.9            | 18.5       | 25.5        |
| 당기순이익률        | 44.4        | 43.1           | 20.2           | 1.2        | 24.2        |
| 지배주주 당기순이익률   | 41.6        | 39.9           | 20.0           | 1.7        | 21.6        |

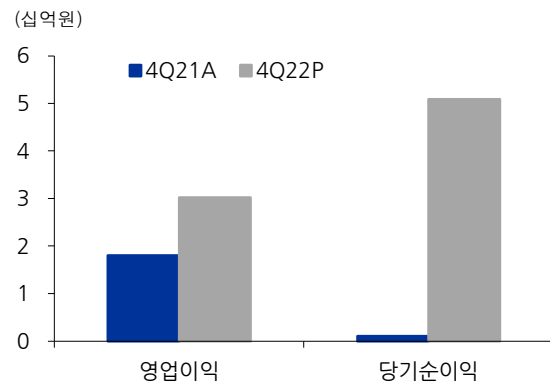
자료: 유진투자증권

도표 2. 부문별 영업수익 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

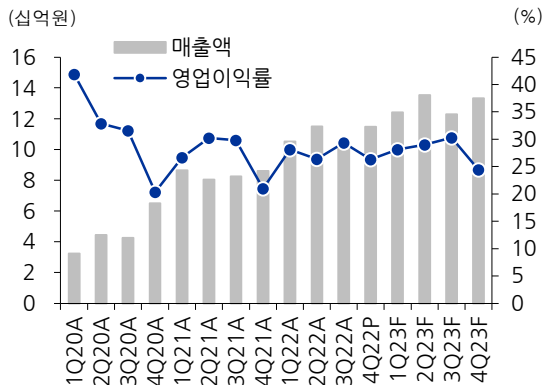


도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

| (십억원, %)         | 1Q21A | 2Q21A | 3Q21A | 4Q21A | 1Q22A | 2Q22A | 3Q22A | 4Q22P | 1Q23F | 2Q23F | 3Q23F | 4Q23F |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>영업수익</b>      | 8.6   | 8.0   | 8.2   | 8.6   | 10.5  | 11.5  | 10.4  | 11.5  | 12.4  | 13.5  | 12.3  | 13.3  |
| 증가율(% YoY)       | 167.9 | 80.6  | 94.0  | 32.2  | 21.7  | 42.9  | 26.6  | 33.4  | 18.0  | 17.8  | 17.6  | 16.2  |
| 증가율(% QoQ)       | 33.0  | -7.0  | 2.6   | 4.2   | 22.4  | 9.2   | -9.0  | 9.8   | 8.2   | 9.0   | -9.2  | 8.5   |
| <b>제품별 매출액</b>   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 스마트빌             | 4.5   | 3.5   | 3.8   | 4.4   | 5.8   | 4.9   | 5.1   | 6.1   | 7.0   | 6.0   | 6.1   | 7.2   |
| 전자계약             | 0.3   | 0.6   | 0.8   | 0.5   | 0.8   | 1.2   | 1.2   | 0.7   | 1.0   | 1.5   | 1.4   | 0.8   |
| 빅데이터             | 3.6   | 3.6   | 3.4   | 3.4   | 3.7   | 5.0   | 3.8   | 4.4   | 4.1   | 5.7   | 4.3   | 4.9   |
| 웹플랫폼             | 0.2   | 0.3   | 0.3   | 0.3   | 0.3   | 0.4   | 0.3   | 0.3   | 0.3   | 0.4   | 0.4   | 0.4   |
| <b>제품별 비중(%)</b> |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 스마트빌             | 52.0  | 44.0  | 45.6  | 51.3  | 55.0  | 43.1  | 49.1  | 52.8  | 56.7  | 44.1  | 50.0  | 54.1  |
| 전자계약             | 3.7   | 7.8   | 10.3  | 5.9   | 7.4   | 10.3  | 11.1  | 6.1   | 8.1   | 11.0  | 11.7  | 6.4   |
| 빅데이터             | 41.6  | 44.9  | 40.8  | 39.6  | 35.2  | 43.5  | 36.5  | 38.1  | 32.9  | 42.0  | 35.2  | 36.7  |
| 웹플랫폼             | 2.7   | 3.3   | 3.4   | 3.3   | 2.4   | 3.1   | 3.3   | 3.0   | 2.3   | 2.9   | 3.1   | 2.9   |
| <b>수익</b>        |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 영업비용             | 6.3   | 5.6   | 5.8   | 6.8   | 7.6   | 8.5   | 7.4   | 8.4   | 8.9   | 9.6   | 8.6   | 10.1  |
| 영업이익             | 2.3   | 2.4   | 2.5   | 1.8   | 3.0   | 3.0   | 3.1   | 3.0   | 3.5   | 3.9   | 3.7   | 3.3   |
| 세전이익             | 2.5   | 2.6   | 2.6   | 1.6   | 2.9   | 2.8   | 2.7   | 3.1   | 3.4   | 3.8   | 3.5   | 3.1   |
| 당기순이익            | 2.3   | 2.2   | 1.6   | 0.1   | 1.6   | 2.6   | 2.5   | 5.1   | 3.4   | 3.8   | 3.6   | 3.2   |
| 지배기업당기순이익        | 2.3   | 2.2   | 1.6   | 0.1   | 1.5   | 2.4   | 2.3   | 4.8   | 3.2   | 3.6   | 3.4   | 3.0   |
| <b>이익률(%)</b>    |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 영업비용율            | 73.4  | 69.8  | 70.2  | 79.0  | 71.9  | 73.7  | 70.7  | 73.7  | 71.9  | 71.0  | 69.7  | 75.6  |
| 영업이익률            | 26.6  | 30.2  | 29.8  | 21.0  | 28.1  | 26.3  | 29.3  | 26.3  | 28.1  | 29.0  | 30.3  | 24.4  |
| 세전이익률            | 28.5  | 33.0  | 31.2  | 18.5  | 27.6  | 24.1  | 25.5  | 27.4  | 27.5  | 28.0  | 28.8  | 22.9  |
| 당기순이익률           | 26.6  | 27.9  | 19.5  | 1.2   | 15.1  | 22.5  | 24.2  | 44.4  | 27.7  | 28.4  | 29.7  | 24.1  |
| 지배기업순이익률         | 26.9  | 27.5  | 18.9  | 1.7   | 14.7  | 21.3  | 21.6  | 41.6  | 26.0  | 26.3  | 27.4  | 22.4  |

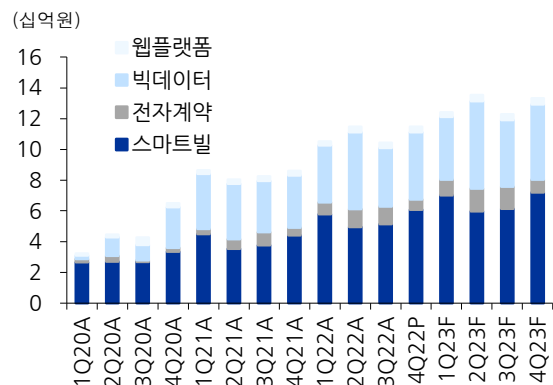
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

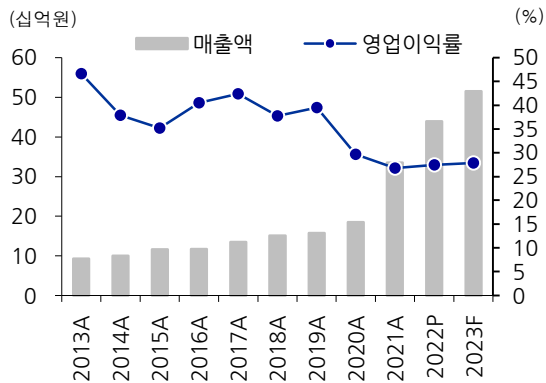


도표 7. 연간 실적 전망(연결 기준)

| (십억원, %)         | 2013A | 2014A | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A | 2019A | 2020A | 2021A | 2022P | 2023F |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>영업수익</b>      | 9.3   | 10.0  | 11.6  | 11.7  | 13.5  | 15.0  | 15.7  | 18.4  | 33.5  | 43.9  | 51.6  |
| YoY(%)           | -     | 7.9   | 15.7  | 1.1   | 14.9  | 11.8  | 4.3   | 17.6  | 81.9  | 31.0  | 17.4  |
| <b>제품별 매출액</b>   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 스마트빌             | -     | -     | -     | -     | -     | 11.0  | 10.8  | 11.4  | 16.2  | 21.9  | 26.3  |
| 전자계약             | -     | -     | -     | -     | -     | 0.4   | 0.5   | 1.0   | 2.3   | 3.8   | 4.8   |
| 빅데이터             | -     | -     | -     | -     | -     | 3.4   | 4.0   | 5.4   | 14.0  | 16.9  | 19.0  |
| 웹플랫폼             | -     | -     | -     | -     | -     | 0.3   | 0.4   | 0.7   | 1.1   | 1.3   | 1.5   |
| <b>제품별 비중(%)</b> |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 스마트빌             | -     | -     | -     | -     | -     | 72.9  | 69.2  | 61.7  | 48.3  | 49.9  | 51.1  |
| 전자계약             | -     | -     | -     | -     | -     | 2.3   | 2.9   | 5.2   | 6.9   | 8.7   | 9.3   |
| 빅데이터             | -     | -     | -     | -     | -     | 22.7  | 25.4  | 29.4  | 41.7  | 38.4  | 36.8  |
| 웹플랫폼             | -     | -     | -     | -     | -     | 2.1   | 2.6   | 3.7   | 3.1   | 3.0   | 2.8   |
| <b>수익</b>        |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 영업비용             | 4.9   | 6.2   | 7.5   | 7.0   | 7.8   | 9.4   | 9.5   | 13.0  | 24.5  | 31.9  | 37.2  |
| 영업이익             | 4.3   | 3.8   | 4.1   | 4.7   | 5.7   | 5.7   | 6.2   | 5.5   | 9.0   | 12.1  | 14.4  |
| 세전이익             | -4.8  | 3.5   | 4.7   | 3.1   | 6.6   | 6.5   | 5.5   | 3.5   | 9.3   | 11.5  | 13.8  |
| 당기순이익            | -5.7  | 3.1   | 3.8   | 2.6   | 5.3   | 5.3   | 4.4   | 3.0   | 6.3   | 11.8  | 14.1  |
| 지배기업당기순이익        | -     | -     | 3.8   | 2.6   | 5.3   | 5.3   | 4.4   | 3.1   | 6.2   | 11.0  | 13.2  |
| <b>이익률(%)</b>    |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 영업비용율            | 53.4  | 62.1  | 64.8  | 59.5  | 57.6  | 62.3  | 60.5  | 70.3  | 73.2  | 72.5  | 72.1  |
| 영업이익률            | 46.6  | 37.9  | 35.2  | 40.5  | 42.4  | 37.7  | 39.5  | 29.7  | 26.8  | 27.5  | 27.9  |
| 세전이익률            | -52.2 | 35.1  | 40.3  | 26.4  | 49.2  | 43.5  | 34.9  | 18.8  | 27.7  | 26.2  | 26.7  |
| 당기순이익률           | -61.9 | 31.4  | 33.1  | 22.4  | 39.4  | 35.2  | 28.1  | 16.5  | 18.6  | 26.8  | 27.4  |
| 지배기업순이익률         | -     | -     | 33.1  | 22.4  | 39.4  | 35.2  | 28.1  | 16.7  | 18.6  | 25.1  | 25.5  |

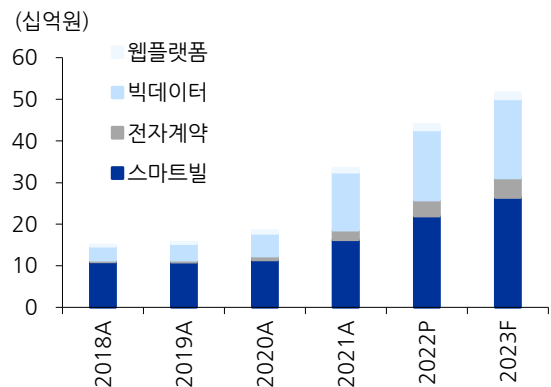
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



## II. Valuation

도표 1. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

|              | 비즈니스온 | 평균   | 쿠콘     | 더존비즈온   | NICE 평가정보 | 헥토파이낸셜 |
|--------------|-------|------|--------|---------|-----------|--------|
| 주가(원)        | 9,050 |      | 27,900 | 35,600  | 12,180    | 19,910 |
| 시가총액(십억원)    | 204.1 |      | 286.1  | 1,081.6 | 739.5     | 188.2  |
| PER(배)       |       |      |        |         |           |        |
| FY20A        | 64.4  | 34.6 | -      | 57.6    | 31.9      | 27.0   |
| FY21A        | 53.5  | 38.5 | 98.2   | 42.8    | 20.0      | 14.3   |
| FY22F        | 18.5  | 36.0 | 39.8   | 32.2    | -         | -      |
| FY23F        | 15.5  | 19.7 | 16.4   | 31.9    | -         | 10.7   |
| PBR(배)       |       |      |        |         |           |        |
| FY20A        | 1.6   | 5.5  | -      | 8.2     | 5.7       | 2.5    |
| FY21A        | 5.3   | 4.0  | 5.7    | 4.7     | 3.6       | 2.1    |
| FY22F        | 3.1   | 2.3  | -      | 2.3     | -         | -      |
| FY23F        | 2.8   | 1.7  | -      | 2.2     | -         | 1.2    |
| 매출액(십억원)     |       |      |        |         |           |        |
| FY20A        | 18.4  |      | 51.4   | 306.5   | 446.0     | 78.1   |
| FY21A        | 33.5  |      | 61.4   | 318.8   | 484.8     | 110.4  |
| FY22F        | 43.9  |      | 68.6   | 313.7   | -         | -      |
| FY23F        | 51.6  |      | 76.8   | 325.3   | -         | 147.2  |
| 영업이익(십억원)    |       |      |        |         |           |        |
| FY20A        | 5.5   |      | 11.2   | 76.7    | 62.7      | 10.7   |
| FY21A        | 9.0   |      | 16.8   | 71.2    | 72.6      | 15.3   |
| FY22F        | 12.1  |      | 21.4   | 52.9    | -         | -      |
| FY23F        | 14.4  |      | 25.2   | 53.6    | -         | 17.5   |
| 영업이익률(%)     |       |      |        |         |           |        |
| FY20A        | 29.7  | 18.7 | 21.9   | 25.0    | 14.1      | 13.7   |
| FY21A        | 26.8  | 19.6 | 27.4   | 22.3    | 15.0      | 13.9   |
| FY22F        | 27.5  | 24.0 | 31.2   | 16.9    | -         | -      |
| FY23F        | 27.9  | 20.4 | 32.8   | 16.5    | -         | 11.9   |
| 순이익(십억원)     |       |      |        |         |           |        |
| FY20A        | 3.0   |      | 18.9   | 57.9    | 47.2      | 11.3   |
| FY21A        | 6.3   |      | 7.2    | 54.4    | 54.7      | 22.5   |
| FY22F        | 11.8  |      | 5.6    | 34.3    | -         | -      |
| FY23F        | 14.1  |      | 17.7   | 35.6    | -         | 18.0   |
| EV/EBITDA(배) |       |      |        |         |           |        |
| FY20A        | 27.2  | 19.5 | -      | 31.2    | 17.1      | 10.2   |
| FY21A        | 29.2  | 21.2 | 49.2   | 21.9    | 10.0      | 3.6    |
| FY22F        | 14.8  | 14.5 | -      | 14.5    | -         | -      |
| FY23F        | 12.1  | 14.5 | -      | 14.5    | -         | -      |
| ROE(%)       |       |      |        |         |           |        |
| FY20A        | n/a   | 23.8 | 36.5   | 15.2    | 19.5      | -      |
| FY21A        | 10.0  | 14.0 | 7.3    | 12.1    | 19.5      | 17.0   |
| FY22F        | 17.2  | 7.1  | -      | 7.1     | -         | -      |
| FY23F        | 18.9  | 7.5  | -      | 7.5     | -         | -      |

참고: 2022.10.07 종가 기준, 컨센서스 적용. 비즈니스온은 당사 추정  
자료: QuantWise, 유진투자증권

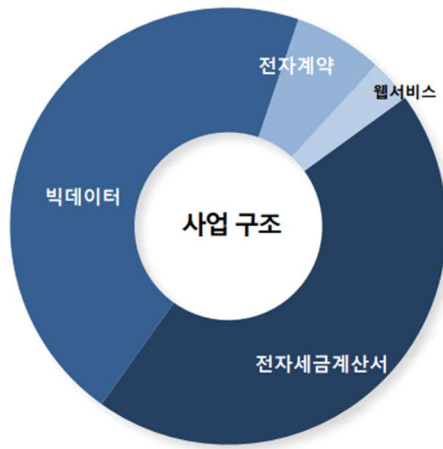


### III. 회사 소개

#### 전자세금계산서 서비스 전문기업에서 사업 다각화 추진

도표 2. 사업 영역

2021년 데이터 사업영역 확대



#### 전자세금계산서

- 전자세금계산서 (구축, 유지보수, 발행수수료)
- 통합관리(매입통합)
- 통합재무관리솔루션(e-account, e-tax)

#### 빅데이터사업

- MI사업(Management Intelligence)
  - Sales Management
  - Risk Management
- BI사업(Business Intelligence)

#### 전자계약

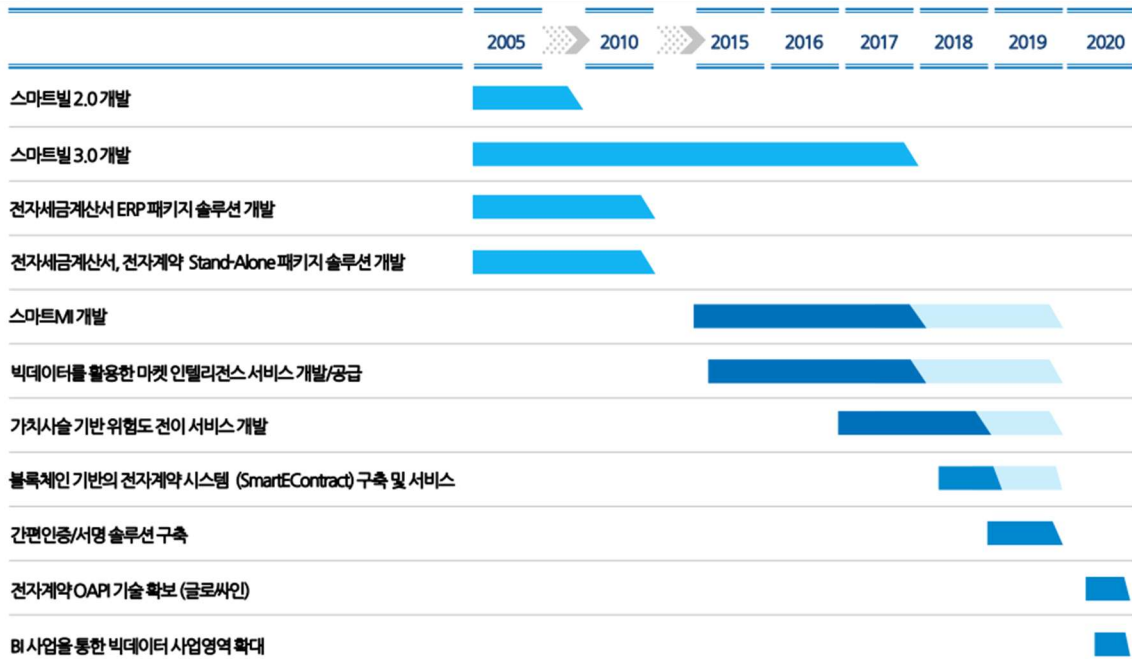
- 인증기반
- 블록체인기반
- 간편인증
- 기타블록체인 사업(DID)

#### 웹서비스

- 광고
- 부가서비스(준비중)
- 웹플랫폼(준비중)

자료: IR Book, 유진투자증권

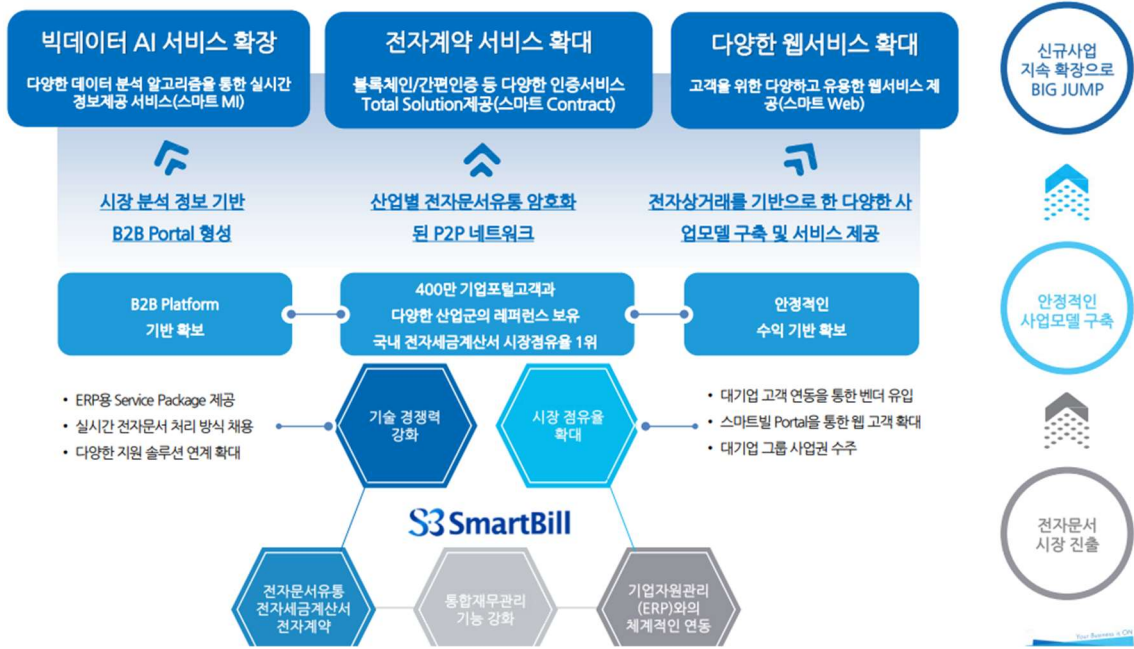
도표 3. 사업 성장 Key Word



자료: IR Book, 유진투자증권

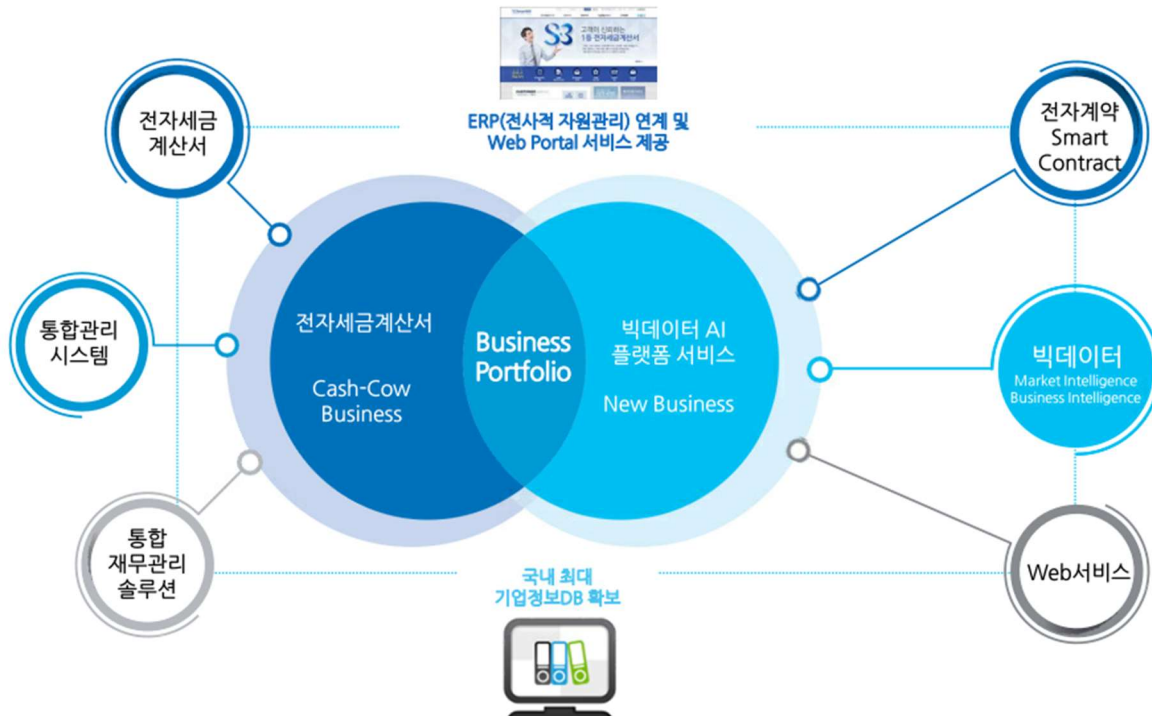


도표 4. Corporate Identity



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 5. 사업영역 확대 추진 중



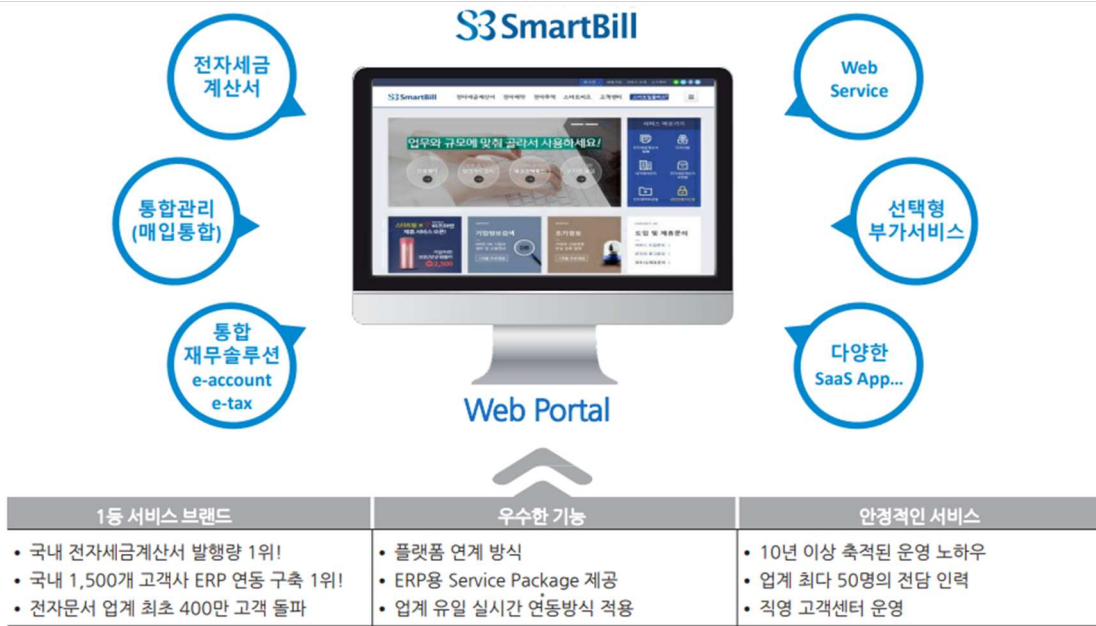
자료: IR Book, 유진투자증권



## VI. 투자포인트

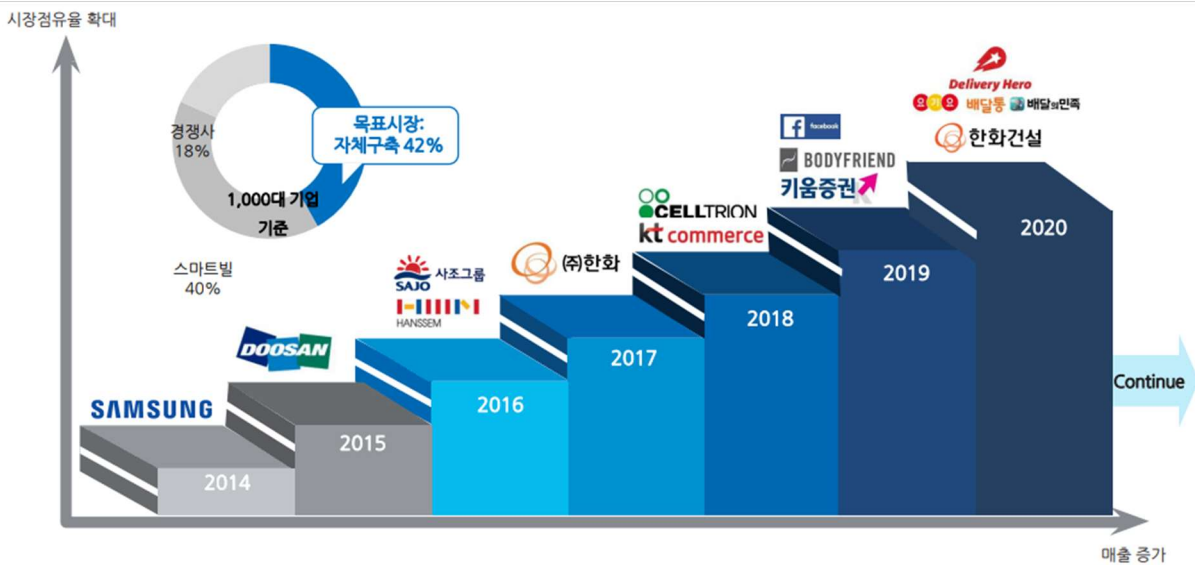
### 1) 넷지파트너스 인수로 스마트빌 본격 매출 성장 전망

도표 6. 국내 전자문서 유통서비스 브랜드 1위



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 7. 대기업 중심 고객사 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

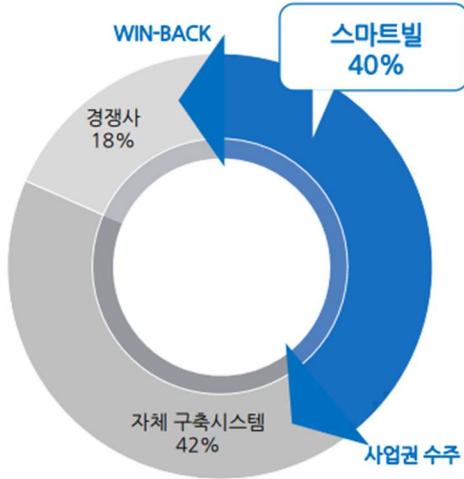




도표 8. 국내 전자세금계산서 시장점유율 1위, 스마트빌 서비스 도입으로 고객 확대 중

■ 국내 1,000대 기업 점유 현황

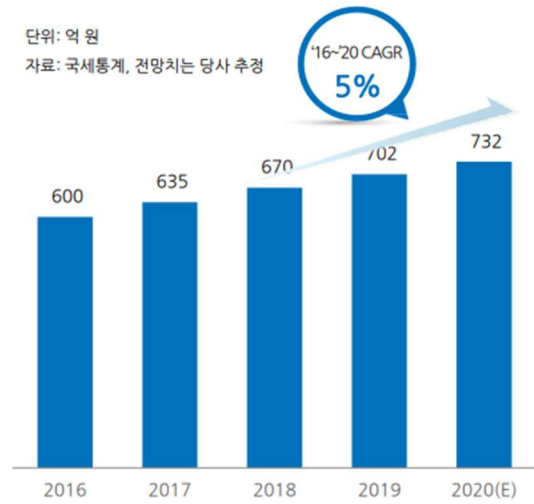
자료: 당사 추정



■ B2B 전자세금계산서 시장 규모 및 전망

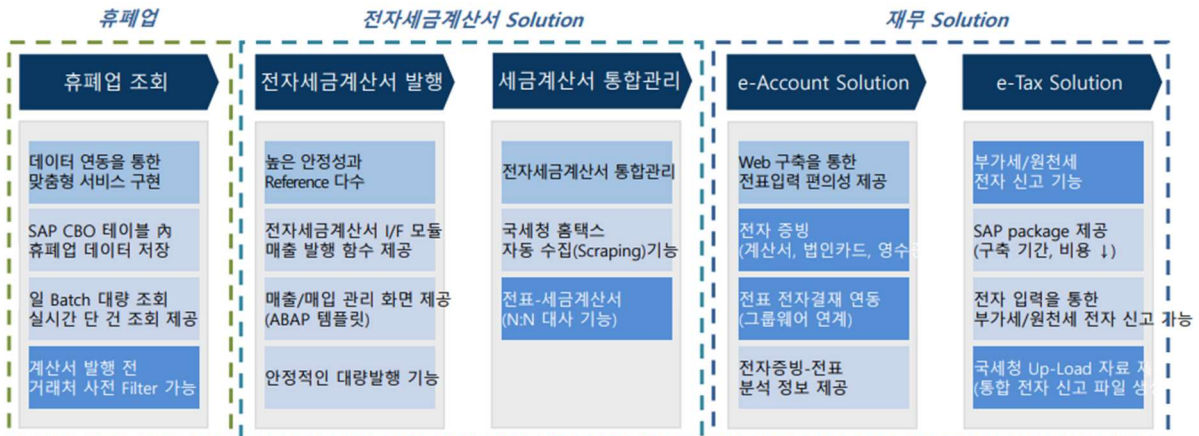
단위: 억 원

자료: 국세통계, 전망치는 당사 추정



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 9. 통합 재무관리 솔루션



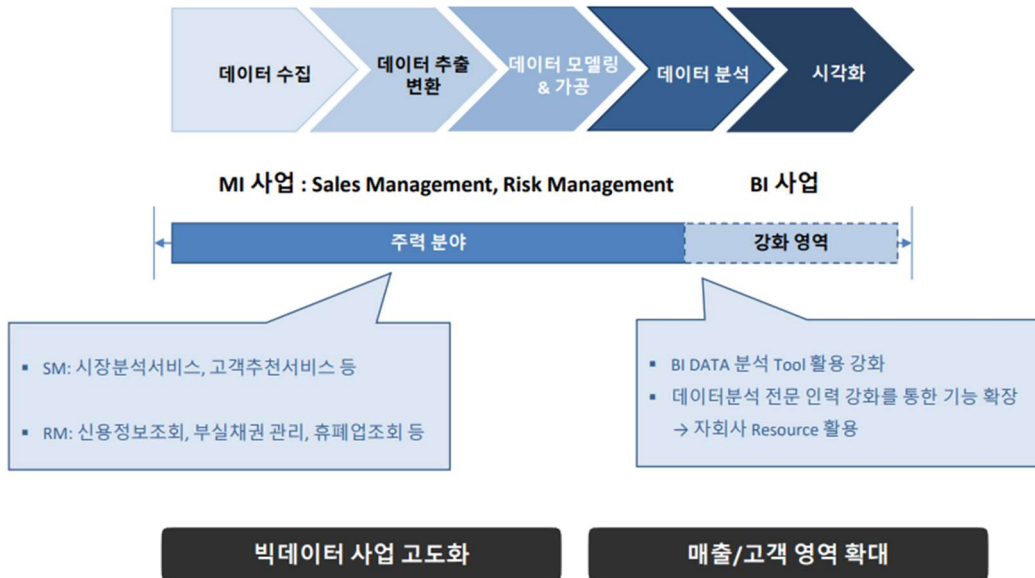
고객사 ERP System 내 원하는 솔루션을 연동하여 누락없이 **통합적인 데이터 관리**가 가능

자료: IRBook, 유진투자증권



## 2) 플랫폼파트너스 인수로 빅데이터 매출 성장을 기대

도표 10. 방대한 데이터를 활용한 빅데이터 서비스 제공



자료: IRBook, 유진투자증권

도표 11. 스마트 MI(market Intelligence)

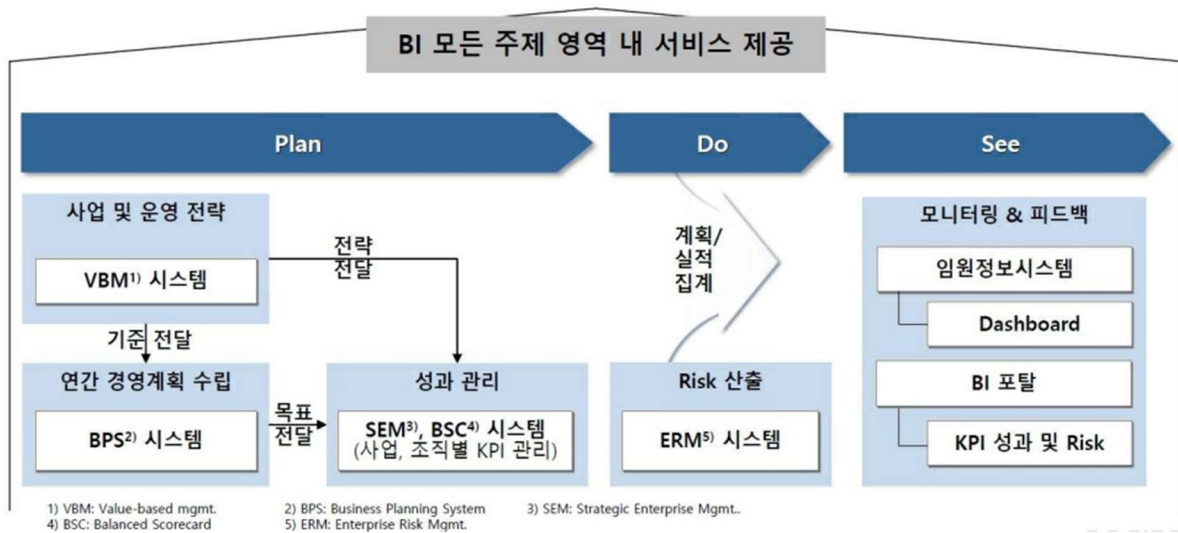


자료: 센코 IRBook, 유진투자증권

Investor Relations 2020.1.22 BUS



도표 12. BI(Business Intelligence) 기획에서 개발, 분석 활용 가이드까지 토탈 BI 서비스 제공



자료: 센코IRBook, 유진투자증권

도표 13. BI 사업 영역

**ALL**

- 산업/부서에 상관없이 데이터 분석 서비스 제공
- 전략, 재무, 생산, 품질, 영업, 마케팅, 물류, IT 등 모든 부서/기능 단위 대상

**500+**

- 전체 500여개 이상 기업, 기관 대상 데이터 분석 서비스 제공
- 매년 100개 이상의 신규고객 발굴 (라이선스 판매 or 서비스 구매 기준)

[BI 구축 예시]

**경영진 대상 대시보드 View 구축 경험**

**실무자 대상 분석 View 구축 경험**

**태블릿 환경 BI 구축 경험**

**주요 고객사**

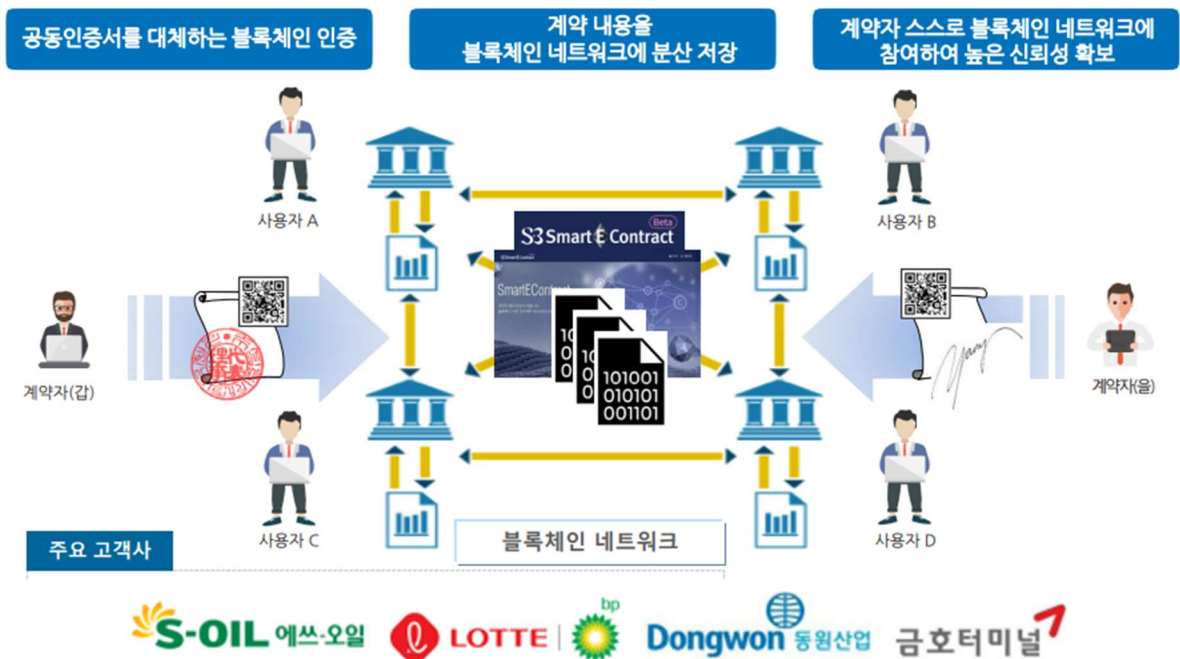
SAMSUNG 삼성전자, SK hynix, LG전자, 한국은행 BANK OF KOREA, SK telecom, THE SHILLA, KB국민은행

자료: 센코IRBook, 유진투자증권



### 3) 글로싸인 인수로 전자계약 사업 다각화 추진

도표 14. 블록체인 기반 전자계약



자료:IRBook, 유진투자증권

도표 15. 웹기반 간편 전자계약 솔루션

▪ **간결한 전자계약 절차 구현으로 대중화 확대**



[주요 고객사]

|       |            |            |                    |
|-------|------------|------------|--------------------|
| kakao | ☎ 코오롱인더스트리 | SPARK-PLUS | bluepoint partners |
| 유원양행  | 한국경문선수협회   | CAU 중앙대학교  | 세움   서울문화재단        |

▪ **다양한 방식의 전자계약 솔루션을 통한 활용처 확대**



자료:IRBook, 유진투자증권



**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

|                  |                            |     |
|------------------|----------------------------|-----|
| · STRONG BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +50%이상          | 0%  |
| · BUY(매수)        | 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 | 94% |
| · HOLD(중립)       | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 5%  |
| · REDUCE(매도)     | 추천기준일 종가대비 -10%미만          | 1%  |

(2022.12.31 기준)

