SK Small Cap Store

2016-08-03

포시에스 (189690/KQ | Not Rated)

SK증권

현장에서 종이가 사라지는 그 날까지

Analyst
이지훈 / 나승두(R.A)
sa75you@sk.com
02-3773-8880

Company Data	
자본금	33 억원
발행주식수	652 만주
자사주	22 만주
액면가	500 원
시가총액	512 억원
주요주주	
조종민(외4)	51.20%
외국인지분률	0.80%
배당수익률	1.60%

Stock Data	
주가(16/08/02)	7,730 원
KOSDAQ	700.90 pt
52주 Beta	0.89
52주 최고가	8,628 원
52주 최저가	6,299 원
60일 평균 거래대금	3 억원

주가 및 상대수익률

주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-0.3%	-3.0%
6개월	6.8%	4.1%
12개월	-6.5%	-3.7%

리포팅 및 전자문서 솔루션 S/W 기업

OZ Report, OZ e-Form 등으로 대표되는 리포팅 및 전자문서 솔루션 S/W 기업이다. 6 월 결산 법인인 동사의 2014 년(15 년 6 월 말) 기준 매출은 리포트 부문 73.1%, 전자문서 부문 25.6%, 기타 1.3%로 구성되어 있다.

투자포인트

- Cash-Cow **리포팅 솔루션** : 리포팅 솔루션은 영업실적, 인사카드 관리 등에 활용되는 필수적인 S/W 로써, 경기 변동에 크게 영향을 받지 않는 장점이 있다. 대법원, 국세청 등 주요 공공기관을 비롯하여 약 3 천여 개 고객사를 보유 중이며, 이를 바탕으로 안정적인 유지보수 매출이 발생하고 있다.
- **전자문서 도입 활성화** : 전자문서의 도입이 가장 활발히 진행중인 곳은 금융권이다. 인터넷은행 설립, 비대면 계좌개설 및 ODS(Out Door Sales)활성화로 인해 기존 종이문서 기반의 신청서, 계약서 등을 전자문서로 전환하는 추세다. 현대중공업, 현대/기아차 등 다양한 사업 분야에서도 모바일 전자계약 시스템 도입이 늘어나고 있어 전자문서 부문의 지속적인 성장이 예상된다.
- **클라우드 서비스** : 클라우드 전자문서 플랫폼(OZ e-Form PaaS)의 해외 시장 진출을 계획 중이다. 별도의 관리 시스템이 없어도 데이터 수집 및 저장이 가능함에 따라 중소기업들의 수요가 예상된다.

실적 및 밸류에이션

유지보수 매출의 안정적 성장과 전자문서 시장 확대로 연간 매출 성장세는 지속될 것으로 예상된다. 영업이익은 해외법인 및 연구소 인력 충원으로 소폭 감소할 것으로 보인다. 하지만 동종 업계 내 최고 수준인 30% 이상의 영업이익률 유지에는 무리가 없을 전망이다.

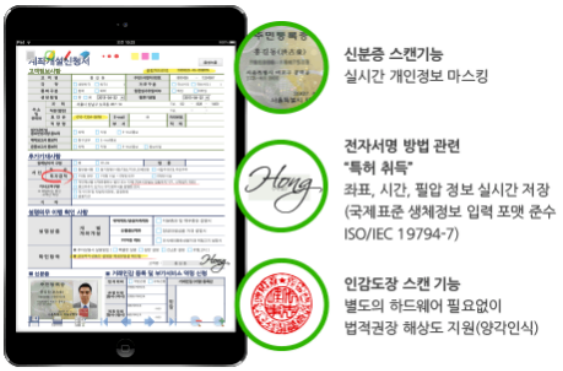
구분	단위	201306	201406	201506
매출액	억원	121	128	131
yoy	%	15.9	5.8	2.3
영업이익	억원	49	41	42
yoy	%	18.5	-15.5	1.7
EBITDA	억원	49	42	43
세전이익	억원	51	46	49
순이익(지배주주)	억원	44	41	51
EPS	원	1,064	875	895
PER	배	0.0	0.0	10.3
PBR	배	0.0	0.0	1.5
EV/EBITDA	배	0.0	0.0	6.9
ROE	%	38.4	22.3	16.0
순차입금	억원	-79	-166	-304
부채비율	%	9.2	4.9	4.0

Analyst 이지훈 / 나승두(R.A) sa75you@sk.com / 02-3773-8880

주요 공공기관 OZ Report 이용 사례

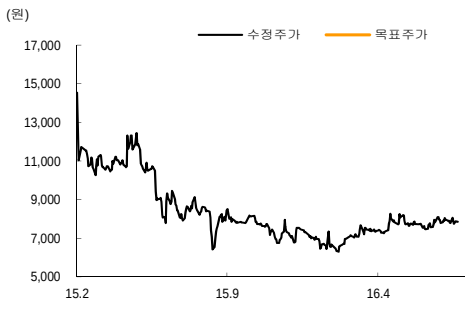
자료 : 포시에스, SK 증권

전자문서 개발 솔루션 OZ e-Form



자료 : 포시에스, SK 증권

투자의견변경	일시	투자의견	목표주가
	2016.08.03	Not Rated	



Compliance Notice

- 작성자(이지훈)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 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6 개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2016 년 8 월 3 일 기준)

매수	95.3%	중립	4.7%	매도	0%