



Not Rated

목표주가: N/A

주가(06/29): 2,470원

시가총액: 698억원



스몰캡
Analyst **한동희**
02) 3787-5292
donghee.han@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (6/29)	668.00pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	3,325원	2,190원
등락률	-25.71%	12.79%
수익률	절대	상대
1M	-5.9%	-9.4%
6M	7.2%	1.3%
12M	-5.5%	-5.3%

Company Data

발행주식수	28,260천주
일평균 거래량(3M)	1,176천주
외국인 지분율	0.72%
배당수익률(16')	n/a
BPS(16')	1,370원
주요 주주	에스지케이 외 30.33%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	FY2014	FY2015	FY2016
매출액	200	135	495
보고영업이익	42	37	51
핵심영업이익	42	37	51
EBITDA	50	41	61
세전이익	31	35	38
순이익	35	26	32
지배주주지분순이익	35	27	27
EPS(원)	192	121	109
증감률(%YoY)	n/a	-36.8	-10.1
PER(배)	13.3	18.7	21.1
PBR(배)	7.4	1.8	1.5
EV/EBITDA(배)	6.1	5.1	12.9
보고영업이익률(%)	20.8	27.4	10.4
핵심영업이익률(%)	20.8	27.4	10.4
ROE(%)	70.9	20.2	8.7

Price Trend



SGA솔루션즈 (184230)

미래를 대비하는 통합보안 솔루션



키움증권은 IT 기술이 고도화 될수록 시대가 요구하는 보안의 수준이 점점 높아질 것이라고 판단한다. 과거의 단일 보안 솔루션보다는 다양한 영역의 보안 플랫폼을 보유한 업체들이 시장을 주도할 것으로 판단하며, 보안 시장은 현재의 공공 위주에서 민수금융, 일반으로 확대될 것이라는 측면에서 SGA솔루션즈의 장기성장이 기대된다

>>> 차별화 된 통합보안 (정보/물리보안) 솔루션 업체

SGA솔루션즈는 통합보안 솔루션 전문업체이다. 통상 단일화된 사업영역을 가지고 있는 보안업체 대비 서버보안, 응용보안 (인증, 암호), 엔드포인트 보안 (PC 등) 솔루션과 모토로라 무전솔루션 총판, 지능형 CCTV 등 물리보안 영역까지 아우르고 있다는 점에서 차별화되어 있다. 공공 SI성격의 사업이 많은 보안시장의 특성 상 매출이 하반기에 집중되는 경향이 있으며, 초기에 검증된 사업자가 이후의 유지보수 및 추가 사업을 수행하는 경우가 많아 진입장벽이 높다. 서버보안 시장을 시큐브와 양분하고 있으며, 응용보안 시장에서 문서위변조 방지 솔루션 등을 공급하며 인터넷 증명발급을 수행하는 200여개의 고객을 보유하고 있어 안정적인 수익 창출 구조를 갖추고 있다.

>>> 하반기 신제품 출시, 무전기 총판 지속 성장 기대

올해 하반기 보안관제, 클라우드 보안 등 새로운 영역의 보안솔루션의 추가가 기대된다. 보안관제의 경우 기존 정보보안 사업의 영역 확장을 의미하며, 클라우드 보안솔루션의 경우 주요 자회사인 SGA임베디드의 마이크로소프트 클라우드 사업과 협력이 가능해 긍정적이다. 또한 모토로라 무전기 총판사업 또한 정부의 정책 (2020년까지 기존 아날로그 무전기를 디지털로 교체)에 따른 성장이 지속될 것으로 기대되며, 2016년 하반기부터 연결실적에 반영되기 시작한 SGA임베디드는 올해 온기로 반영되는 첫 해가 될 것이다.

>>> 보안의 강화를 요구하는 IT 기술 고도화 시대 수혜

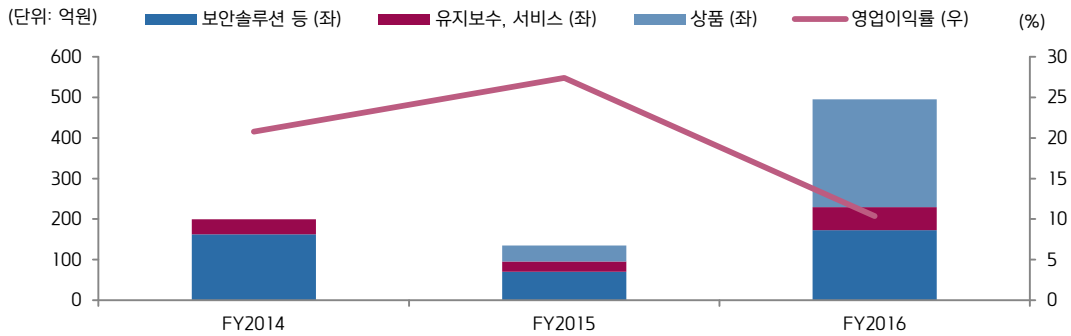
키움증권은 IT 기술이 고도화 될수록 시대가 요구하는 보안의 수준이 점점 높아질 것이라고 판단한다. 랜섬웨어, APT (지능형 지속 위협) 등의 공격은 점점 복잡해지고 있어 과거의 단일 보안 솔루션으로는 대응하기 어려워 지고 있다. 또한 4차 산업혁명의 초 연결시대에는 보안이 담당해야 할 영역의 증가 가능성이 높기 때문에 각 상황을 위한 보안 솔루션을 커스터마이징 할 수 있는 역량의 중요성이 높아질 것으로 전망된다. 향후 보안시장은 다양한 영역의 보안 플랫폼을 바탕으로 신개념 보안 솔루션 개발이 가능한 업체들이 주도할 가능성이 높고, 공공 위주의 제한된 시장이 아닌 민수금융, 일반으로까지 확대 될 것으로 예상되기 때문에 SGA솔루션즈의 장기 성장이 기대된다.

연간 실적 추이

투자지표	FY2014 (14.07.01~15.06.30)	FY2015 (15.07.01~15.12.31)	FY2016 (16.01.01~16.12.31)
매출액(억원)	200	135	495
증감율(%YoY)		-32%	266%
영업이익(억원)	42	37	51
증감율(%YoY)		-11%	39%
지배순이익(억원)	35	27	27
증감율(%YoY)		-23%	-1%
영업이익률(%)	21%	27%	10%
당기순이익률(%)	18%	20%	5%

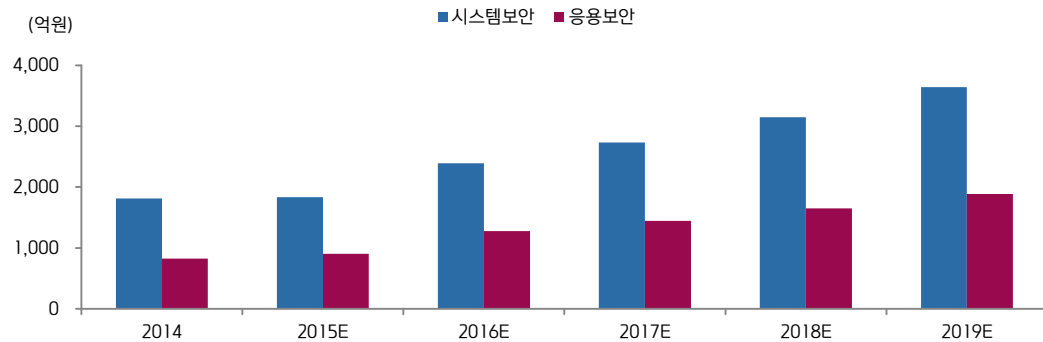
자료: 전자공시, 키움증권

부문별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 전자공시, 키움증권

국내 보안산업 시장 추이 및 전망



자료: 2015 국내 정보보호산업 실태조사, 키움증권

국내 상장 보안업체 현황

구분	사업영역	SGA 솔루션즈	시큐브	안랩	원스	이클루 시큐리티	한컴 시큐어	코닉 글로리	라운 시큐어	케이사인	파수닷컴
서버보안	Secure-OS, 서버계정관리, 서버로그분석시스템	●	●								
응용보안 (암호/인증)	재중명 보안솔루션, 전자문서 보안, 공개키기반구조(PKI)	●					●		●		
엔드포인트 (PC)보안	악성코드방지(Anti-Virus), 패치관리시스템(PMS), 통합PC보안	●		●							
보안관제	통합보안관리(ESM), 위협관리시스템(RMS), 중앙분석시스템(ESA), 보안관제서비스	●				●					
네트워크 보안	침입방지시스템(IPS/TMS), 침입탐지시스템(IDS), 방화벽(Firewall), 가상사설망(VPN)			●	●			●			
콘텐츠(데이터)/정보유출방지 보안	DB보안(접근통제), DB암호, 디지털저작권관리(DRM)									●	●

자료: SGA솔루션즈, 키움증권

- 당사는 6월 29일 현재 'SGA솔루션즈 (184230)' 전환사채권을 1% 이상 보유하고 있습니다.
- 'SGA솔루션즈'는 2015년 6월 16일 당사가 주관회사로 키움스펙제2호와의 합병을 통해 코스닥에 상장시킨 법인입니다.
- 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.

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 (2016/04/01~2017/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	183	96.32%
중립	7	3.68%
매도	0	0.00%