

SK COMPANY Analysis



Analyst
최관순

ks1.choi@sk.com
02-3773-8812

Company Data

자본금	28 억원
발행주식수	601 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	180 억원
주요주주	
에스지에이(외8)	81.56%
미래창조디에스M&A	5.56%
7호투자조합	
외국인지분율	%
배당수익률	

Stock Data

주가(16/11/29)	3,100 원
KOSDAQ	
52주 Beta	
52주 최고가	6,280 원
52주 최저가	2,820 원
60일 평균 거래대금	0 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월		
6개월		
12개월		

SGA 시스템즈 (232290 | Not Rated)

2016년에도 고성장 기조 유지

영남기반의 교육 SI 전문 업체인 SGA 시스템즈는 매출지역 기반의 확대를 통해 2016년 큰 폭의 외형성장과 수익성 개선이 예상된다. 4월 경북교육청의 스쿨넷 사업을 LG 유플러스와 수주한데 이어 11월에는 경기도 교육청의 스쿨넷 사업을 SK 브로드밴드와 수주한 것이다. 이에 2016년 매출과 영업이익은 전년 대비 각각 142.4%, 225.2% 증가할 전망이며 2016년에도 공공 보안 SI 사업을 통해 안정적인 성장이 지속될 전망이다.

지역기반 확대로 높은 성장 시현

SGA 시스템즈는 영남지역 기반의 교육관련 시스템 구축 및 유지보수 사업을 수행하는 SI(System Integration)업체이다. 2015년까지 대부분의 매출이 영남지역 교육청과 한국교육학술정보원(KERIS) 등에서 발생하였으나 2016년부터 경쟁력을 인정받아 지역기반이 확대되고 있다. 지난 11월 23일 공시를 통해 SK 브로드밴드와 경기도 교육청의 3단계 스쿨넷 서비스 사업의 주요 보안장비 구축 및 기술지원 제공 사업을 45억원에 수주(5분기 매출 인식 예정)했다고 밝혔다. 앞서 4월 LG 유플러스와 경북교육청의 스쿨넷 사업을 수주(105억원 규모)한 것과 함께 2016년 실적개선을 견인할 것으로 예상한다.

2016년 외형성장에 기반한 이익성장 전망

2016년 2건의 스쿨넷 사업에 참여함으로써 SGA 시스템즈의 2016년 실적은 외형성장과 수익성 개선이 가능할 전망이다. 2015년 매출액과 영업이익은 각각 105억원과 5.5억원이었으나 대형 수주 2건으로 2016년 매출과 영업이익은 전년 대비 각각 142.4%, 341.3% 증가한 253억원, 24.4억원으로 예상한다. 2015년 매출과 영업이익 증가율 225.2%, 30.8%에 이어 고성장이 지속될 전망이다. 3분기 누적 재무성과는 매출액 200억원, 영업이익 10억원으로 추정되는데 이미 지난해 매출과 영업이익을 넘어선 양호한 실적을 기록중인 것으로 판단한다. 2017년에도 지역기반 확장이 지속되는 가운데 수익성이 높은 공공보안 SI 사업 수주를 통해 외형성장과 수익성 개선 기조는 지속될 것으로 판단한다.

영업실적 및 투자지표

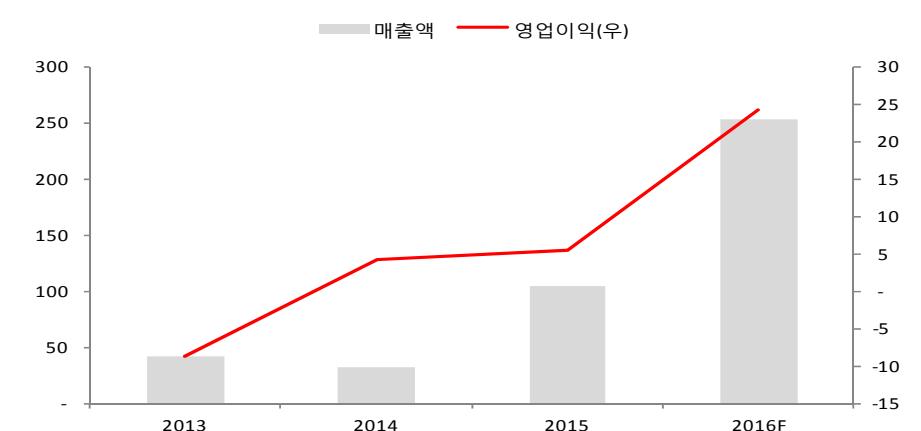
구분	단위	2013	2014	2015
매출액	억원	43	32	105
yoY	%		N/A(IFRS)	
영업이익	억원	-9	4	6
yoY	%		N/A(IFRS)	
EBITDA	억원	-9	4	7
세전이익	억원	-9	4	3
순이익(지배주주)	억원	-9	3	3
영업이익률%	%	-20.0	131	53
EBITDA%	%	-20.0	13.8	6.6
순이익률	%	-20.9	9.3	3.3
EPS	원	-2,246	124	64
PER	배			
PBR	배			
EV/EBITDA	배		N/A	N/A
ROE	%		N/A(IFRS)	
순차입금	억원	9	-6	43
부채비율	%		완전잠식	일부잠식

**우호적인 영업환경으로
실적 개선세 지속 전망**

SGA 시스템즈 영업환경도 우호적이다. 2013년부터 상호출자제한기업집단 소속 IT 서비스업체는 원칙적으로 공공 정보화사업에 금액에 관계 없이 전면적으로 참여가 제한되었다. 이는 공공 SI, 보안사업에서 다수의 레퍼런스를 보유하고 있는 SGA 시스템즈의 기회가 되고 있다. 특히 2016년 20억원 미만의 공공 SW 사업 예산 비중이 43.8%에 달해 중소형 SI 업체의 기회가 지속될 전망이다. 또한 교육부문에서도 교육기관의 핵심 시스템인 NEIS 개발 및 유지보수에서 독보적인 점유율을 바탕으로 안정적인 매출이 유지되고 있다. 향후 학교, 교육지원청, 교육청, 교육부의 교육행정 연계처리를 통한 추가적인 사업기회가 열려있다.

SGA 시스템즈 실적 추이

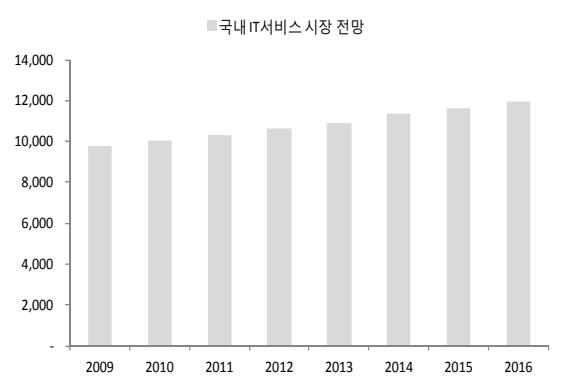
(단위 : 억원)



자료 : SK 증권, SGA 시스템즈

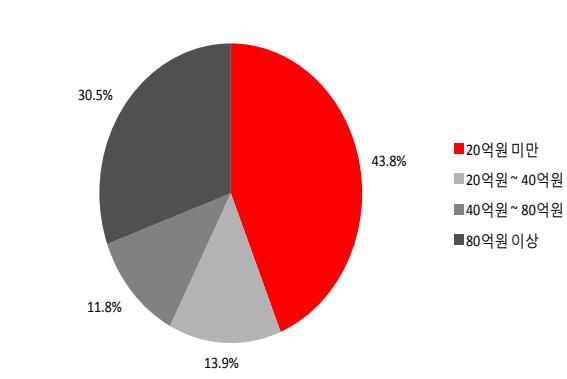
국내 IT 서비스 시장 지속적인 성장세 전망

(단위 : 억원)

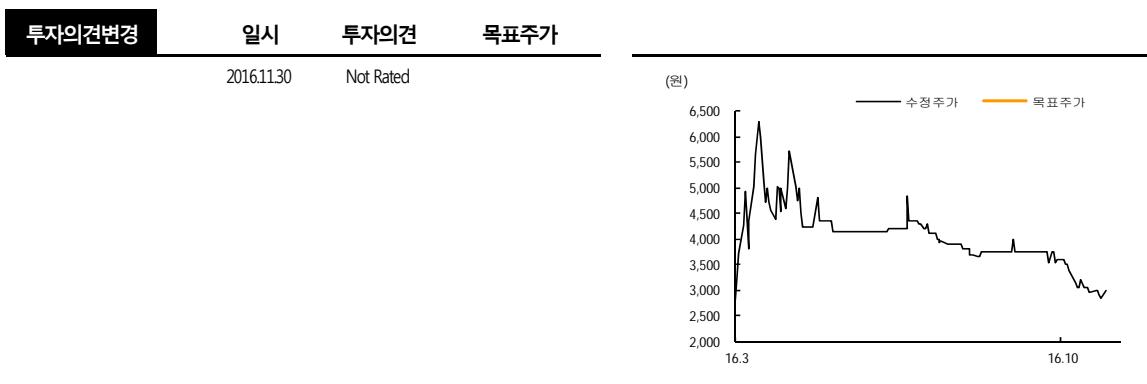


자료: KRG

2016년 국내 공공부문 SW 사업예산 금액별 비중



자료: 미래창조과학부



Compliance Notice

- 작성자(최관순)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.
- 본 자료는 한국거래소의 코넥스시장 기업분석보고서 발간기준(KRP)에 따라 발간된 보고서입니다
- SK 증권은 SGA 시스템즈의 지정자문인 업무를 수행하였음을 알려드립니다.
- 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 (2016년 11월 30일 기준)

매수	94.97%	중립	5.03%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

대차대조표

월 결산(억원)	2011	2012	2013	2014	2015
유동자산			22	18	40
현금및현금성자산		0	4	2	
매출채권및기타채권		11	8	25	
재고자산		7	3	12	
비유동자산		0	28	61	
장기금융자산				16	
유형자산		0	0	6	
무형자산			19	31	
자산총계		22	46	101	
유동부채		45	34	39	
단기금융부채		12	2	5	
매입채무 및 기타채무		24	28	33	
단기증당부채					
비유동부채		0		41	
장기금융부채				41	
장기매입채무 및 기타채무					
장기증당부채					
부채총계		45	34	80	
지배주주지분		-23	12	21	
자본금		2	27	28	
자본잉여금		23	23	26	
기타자본구성요소					
자기주식					
이익잉여금		-48	-38	-34	
비지배주주지분					
자본총계		-23	12	21	
부채와자본총계		22	46	101	

현금흐름표

월 결산(억원)	2011	2012	2013	2014	2015
영업활동현금흐름				9	-23
당기순이익(순실)				3	3
비현금성항목등		0	3		
유형자산감가상각비		0	1		
무형자산상각비		0	1		
기타			2		
운전자본감소(증가)		6	-29		
매출채권및기타채권의 감소(증가)		2	-12		
재고자산감소(증가)		4	-5		
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)		5	-10		
기타		0	-25		
법인세납부					
투자활동현금흐름		-20	-22		
금융자산감소(증가)			-15		
유형자산감소(증가)		0	-7		
무형자산감소(증가)		-19	0		
기타					
재무활동현금흐름		14	43		
단기금융부채증가(감소)		-11	0		
장기금융부채증가(감소)			40		
자본의증가(감소)		25	3		
배당금의 지급			0		
기타					
현금의 증가(감소)			4	-2	
기초현금				0	4
기말현금				4	2
FCF			6	N/A(IFRS)	-36

자료 : SGA시스템즈, SK증권 추정

손익계산서

월 결산(억원)	2011	2012	2013	2014	2015
매출액				43	32
매출원가				38	19
매출총이익				5	13
매출총이익률 (%)				113	33.8
판매비와관리비				13	9
영업이익				-9	4
영업이익률 (%)				-20.0	5.3
비영업손익				0	-2
순금융비용					0
외환관련손익					3
관계기업투자등 관련손익					
세전계속사업이익				-9	4
세전계속사업이익률 (%)				-20.9	3.2
계속사업법인세					1
계속사업이익					0
중단사업이익				-9	3
*법인세효과					3
당기순이익				-9	3
순이익률 (%)				-20.9	3.3
지배주주지분 순이익률(%)				-9	3
비지배주주					
총포괄이익				-9	3
지배주주				-9	5
비지배주주				-9	5
EBITDA				-9	7

주요투자지표

월 결산(억원)	2011	2012	2013	2014	2015
성장성 (%)					
매출액					N/A(IFRS)
영업이익					N/A(IFRS)
세전계속사업이익					N/A(IFRS)
EBITDA					N/A(IFRS)
EPS(계속사업)					N/A(IFRS)
수익성 (%)					
ROE					N/A(IFRS)
ROA					N/A(IFRS)
EBITDA마진				-20.0	13.8
안정성 (%)					
유동비율			48.0	54.0	102.6
부채비율					
순차입금/자기자본					
EBITDA/이자비용(배)					
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)				-2,246	124
BPS				-5,848	228
CFPS				-2,246	88
주당 현금배당금					8.7
Valuation지표 (배)					
PER(최고)					64
PER(최저)					381
PBR(최고)					88
PBR(최저)					
PCR					
EV/EBITDA(최고)				-11	-13
EV/EBITDA(최저)				-11	62