

웨이버스 (336060)

SW/SI



이창영

02 3770 5596
changyoung.lee@yuantakorea.com

RA 장윤석

02 3770 5583
yoonseok.chang@yuantakorea.com

투자 의견 **Not Rated (I)**

목표주가 -

현재주가 (6/28) **1,730원**

상승여력 -

시가총액	808억원
총발행주식수	46,685,200주
60일 평균 거래대금	76억원
60일 평균 거래량	3,168,175주
52주 고	3,635원
52주 저	1,580원
외인지분율	0.83%
주요주주	김학성 외 14 인 52.89%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(16.4)	(51.4)	(19.3)
상대	(5.1)	(41.5)	6.7
절대(달러환산)	(18.4)	(53.6)	(29.1)

비수기는 지나갔다

1Q22, 비수기는 지나갔다

2022년 1분기, 웨이버스 연결 실적은 매출액 69억원(+11.0%, YoY), 영업이익 5억원(흑자전환, YoY)을 기록했다. 1분기는 연간으로 계약된 SM(유지보수) 사업 외에는 전년도에서 이월된 계약 잔액을 수행하는 것이 일반적이기 때문에 매출액 규모가 제한적이고 개발 프로젝트에 투입되지 않은 대기 인력 증가로 수익성이 낮아지는 시기이다. 1Q22 영업이익률 또한 지난 2년 연간 OPM('20년 16.3%, '21년 13.4%) 대비 낮은 6.8%를 기록했지만, 이는 연내 플랫폼 및 SI(시스템 통합) 수주 성과에 따라 개선될 것으로 전망한다.

2022년 수주 성과의 기대감

2022년 웨이버스 실적은 1Q22가 분기 매출액과 영업이익 저점이 될 것으로 예상된다. 동사 플랫폼 및 SI 수주가 2~4분기에 집중적으로 이루어지기 때문이다. 웨이버스는 자체 제작한 공간정보플랫폼 솔루션을 기반으로 국토교통부, LX 한국국토정보공사 등 공공기관 발주 사업에 참여한 바 있으며, 최근 3개년 플랫폼 수주 금액은 지속적으로 증가하는 추세이다 ('19년 19억원 → '20년 60억원 → '21년 101억원). 올해도 플랫폼 및 SI 프로젝트 수주가 계획대로 진행되면서 연간 목표 달성에 큰 우려가 없는 것으로 파악되는 만큼, 수주 금액 증가에 기인한 외형성장과 수익성 개선이 이어질 것으로 판단한다.

공간정보산업 성장 수혜

윤석열정부의 국정과제로 디지털 트윈(전국 3차원 지도 및 정밀도로지도 구축, 지하공간 통합지도 제작) 조기 완성이 선정되면서 공간정보산업의 성장과 이에 따른 동사의 수혜가 기대되는 상황이다. 공간정보는 디지털 경제의 핵심 기반으로 주목받고 있으며, 이에 따라 국가 공간정보사업 예산규모 또한 '18-'22년 연평균 +15% 증가했다. 이는 동사 공간정보 솔루션 및 플랫폼에 대한 우호적인 발주 환경을 기대할 수 있는 요인이다.

결론적으로, 웨이버스는 공간정보 플랫폼 및 SI 구축 후 1년이 지나면 시스템 고도화 작업과 유지보수를 통해 추가적인 매출을 발생시키기 때문에 공간정보산업의 성장에 따른 플랫폼 수주 금액 증가는 동사 매출 선순환으로 이어질 전망이다.

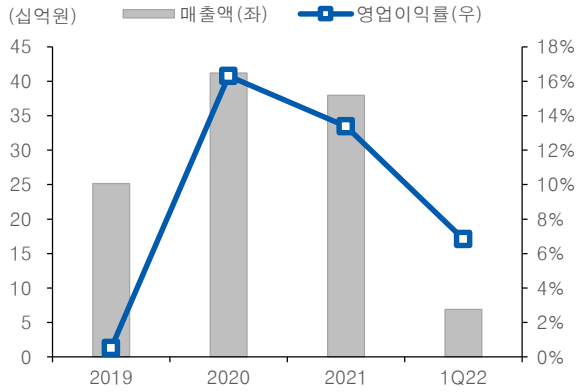
Forecasts and valuations (K-IFRS)

(억원, 원, %, 배)

결산 (월)	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	-	-	412	379
영업이익	-	-	67	51
지배순이익	-	-	54	48
PER	-	-	17.2	22.7
PBR	-	-	11.0	8.2
EV/EBITDA	-	-	0.8	0.6
ROE	-	-	127.2	44.1

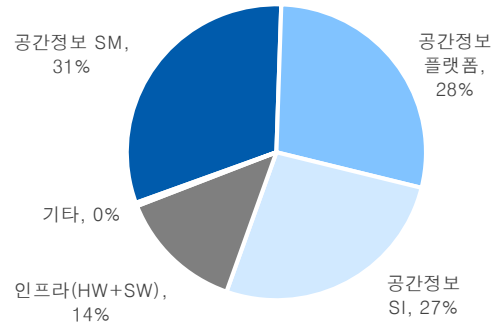
자료: 유안타증권

[그림-1] 웨이버스 연결 실적 추이



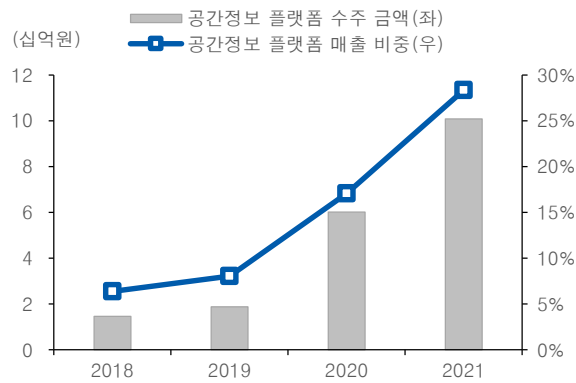
자료: 웨이버스

[그림-2] 웨이버스 별도 매출액 구성 (2021년 기준)



자료: 웨이버스, 주: (주)웨이버스 K-IFRS 별도기준

[그림-3] 공간정보 플랫폼 수주 금액 및 매출 비중 추이



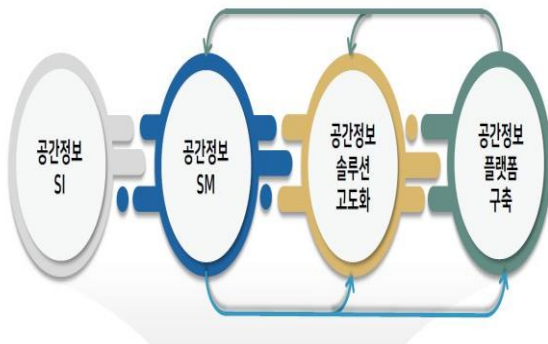
자료: 웨이버스, 주: 매출액은 (주)웨이버스 K-IFRS 별도기준

[그림-4] 웨이버스 주요 고객사



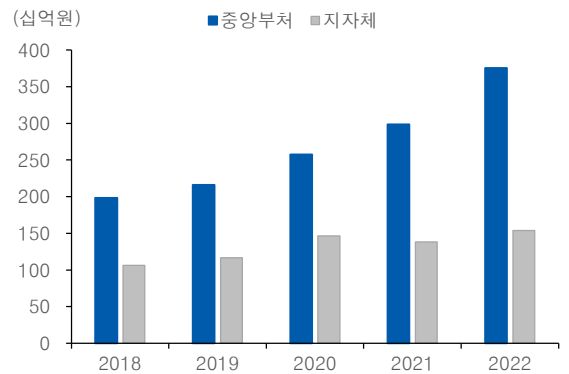
자료: 웨이버스

[그림-5] 웨이버스 매출구조



자료: 웨이버스

[그림-6] 국가공간정보정책 시행계획 예산규모 추이



자료: 국토교통부

웨이버스 (336060) 재무제표 (K-IFRS)

결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	-	-	-	412	379
매출원가	-	-	-	301	285
매출충이익	-	-	-	112	94
판관비	-	-	-	44	44
영업이익	-	-	-	67	51
EBITDA	-	-	-	74	58
영업외손익	-	-	-	-2	3
외환관련손익	-	-	-	-1	1
이자손익	-	-	-	0	0
관계기업관련손익	-	-	-	0	0
기타	-	-	-	-1	2
법인세비용차감전순손익	-	-	-	65	54
법인세비용	-	-	-	11	6
계속사업순손익	-	-	-	54	48
중단사업순손익	-	-	-	0	0
당기순이익	-	-	-	54	48
지배지분순이익	-	-	-	54	48
포괄순이익	-	-	-	54	48
지배지분포괄이익	-	-	-	54	48

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
영업활동 현금흐름	-	-	-	69	51
당기순이익	-	-	-	0	48
감가상각비	-	-	-	7	7
외환손익	-	-	-	1	-1
중속, 관계기업관련손익	-	-	-	0	0
자산부채의 증감	-	-	-	-5	-8
기타현금흐름	-	-	-	67	5
투자활동 현금흐름	-	-	-	-6	-9
투자자산	-	-	-	-5	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-	-	-	-2	7
유형자산 감소	-	-	-	0	0
기타현금흐름	-	-	-	1	-16
재무활동 현금흐름	-	-	-	-7	-16
단기차입금	-	-	-	-1	-10
사채 및 장기차입금	-	-	-	0	0
자본	-	-	-	0	0
현금배당	-	-	-	0	0
기타현금흐름	-	-	-	-6	-6
연결범위변동 등 기타	-	-	-	0	1
현금의 증감	-	-	-	56	26
기초 현금	-	-	-	25	80
기말 현금	-	-	-	80	107
NOPLAT	-	-	-	56	51
FCF	-	-	-	67	57

자료: 유안타증권

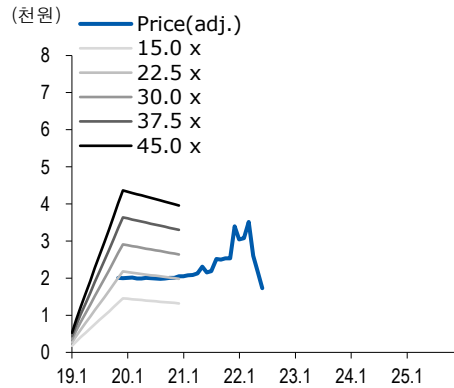
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
유동자산	-	-	-	127	172
현금및현금성자산	-	-	-	80	107
매출채권 및 기타채권	-	-	-	36	44
재고자산	-	-	-	0	0
비유동자산	-	-	-	36	45
유형자산	-	-	-	3	9
관계기업등 지분관련자산	-	-	-	0	0
기타투자자산	-	-	-	21	23
자산총계	-	-	-	163	217
유동부채	-	-	-	71	82
매입채무 및 기타채무	-	-	-	37	49
단기차입금	-	-	-	10	0
유동성장기부채	-	-	-	5	4
비유동부채	-	-	-	7	2
장기차입금	-	-	-	0	0
사채	-	-	-	0	0
부채총계	-	-	-	78	84
지배지분	-	-	-	85	134
자본금	-	-	-	16	16
자본잉여금	-	-	-	12	12
이익잉여금	-	-	-	57	106
비지배지분	-	-	-	0	0
자본총계	-	-	-	85	134
순차입금	-	-	-	-61	-102
총차입금	-	-	-	19	5

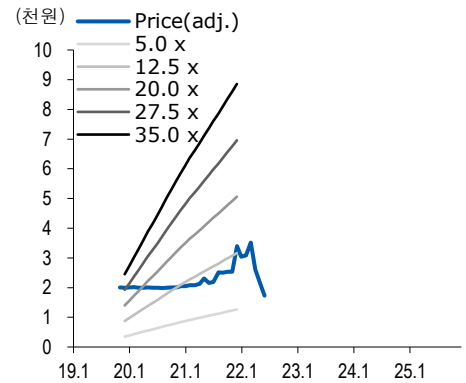
결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
EPS	-	-	-	116	103
BPS	-	-	-	183	286
EBITDAPS	-	-	-	2,304	16
SPS	-	-	-	883	813
DPS	-	-	-	0	0
PER	-	-	-	17.2	22.7
PBR	-	-	-	11.0	8.2
EV/EBITDA	-	-	-	0.8	4.3
PSR	-	-	-	2.3	2.9

결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액 증가율 (%)	-	-	-	-	-7.9
영업이익 증가율 (%)	-	-	-	-	-24.5
지배순이익 증가율 (%)	-	-	-	-	-11.1
매출총이익률 (%)	-	-	-	27.1	24.9
영업이익률 (%)	-	-	-	16.3	13.4
지배순이익률 (%)	-	-	-	13.2	12.7
EBITDA 마진 (%)	-	-	-	17.9	15.3
ROIC	-	-	-	-892.2	-284.8
ROA	-	-	-	66.5	25.4
ROE	-	-	-	127.2	44.1
부채비율 (%)	-	-	-	91.2	62.8
순차입금/자기자본 (%)	-	-	-	-72.0	-76.2
영업이익/금융비용 (배)	-	-	-	140.8	218.4

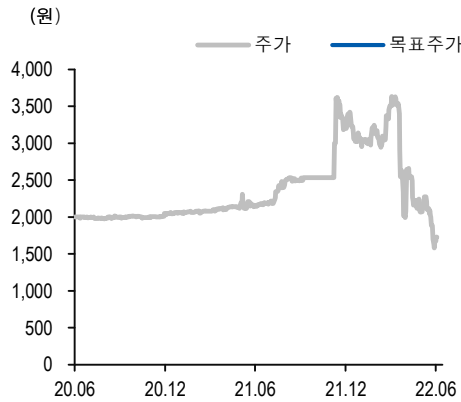
P/E band chart



P/B band chart



웨이버스 (336060) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-06-29	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	92.6
Hold(중립)	6.8
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-06-26

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이창영)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.