

Not Rated

|               |        |
|---------------|--------|
| 목표주가          | -      |
| 현재주가(24/6/21) | 4,915원 |
| 상승여력          | -      |

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| 영업이익(24F,십억원)           | -      |
| Consensus 영업이익(24F,십억원) | -      |
| EPS 성장률(24F,%)          | -      |
| MKT EPS 성장률(24F,%)      | -      |
| P/E(24F,x)              | -      |
| MKT P/E(24F,x)          | -      |
| KOSDAQ                  | 852.67 |
| 시가총액(십억원)               | 60     |
| 발행주식수(백만주)              | 12     |
| 유동주식비율(%)               | 49.7   |
| 외국인 보유비중(%)             | 0.3    |
| 베타(12M) 일간수익률           | 0.65   |
| 52주 최저가(원)              | 4,915  |
| 52주 최고가(원)              | 10,800 |

| (%)  | 1M    | 6M    | 12M   |
|------|-------|-------|-------|
| 절대주가 | -17.9 | -21.5 | -53.1 |
| 상대주가 | -18.5 | -20.9 | -51.8 |



[글로벌 소프트웨어/통신서비스]

김수진  
soojin.kim@miraeasset.com

# 모니터랩

## 클라우드 보안 서비스 전문 기업

### 기업 개요

동사는 SSE(Security Service Edge) 플랫폼 기반의 클라우드 및 제로트러스트 보안 서비스 제공 기업으로, 2005년 설립 후 2023년 5월 기술특례기업으로 코스닥 시장에 상장했다. 국내 웹방화벽 1위 시장 지위를 기반으로, 2016년 구독형 보안 플랫폼 AIONCLOUD를 출시하며 SECaaS 플랫폼 시장에 진출했다.

### WAF서 클라우드 기반 서비스형 보안(SECaaS) 플랫폼 기업으로 전환

과거 웹방화벽 중심 매출 구조에서 클라우드 보안 사업 매출 비중이 증가하며 SECaaS 플랫폼 기업으로의 전환이 빠르게 이루어지고 있다. 클라우드 보안 사업 매출 비중은 2021년 11.2%, 2022년 15.9%, 2023년 23.1%, 1Q24 기준으로는 32.6%으로 해당 비중이 지속적으로 확대되고 있다. 클라우드 보안 사업은 고정 원가가 없어 40~45% 수준의 영업이익률이 기대되어 향후 클라우드 보안 사업 매출 본격화에 따른 모멘텀을 기대한다.

동사의 구독형 보안 플랫폼 아이온클라우드는 전세계 15개 지역 40개 데이터센터로 거점으로 운영되고 있으며, 2023년 기준 713개 고객사를 확보하고 있다. 현재 대부분의 고객사가 민간 기업에 집중되어 있으나, 향후 학교 등 공공 부문서 신규 고객사를 확보하며 구독형 사업 매출을 지속적으로 확대할 계획이다.

### 실적 리뷰

부진한 실적이 지속되고 있다. 지난해 5월 상장 당시 23년 목표 매출액 211억원, 영업이익 38억원, 24년 목표 매출액 294억, 영업이익 77억원을 제시했지만, 23년 매출은 142억원을 기록했고 영업이익은 흑자를 내지 못했다. 24년 1Q 실적 역시 상황이 좋지 않다. 매출액은 30.4억원(YoY -43.7%, QoQ -28.4%), 영업이익은 -4.9억원(YoY 적자지속, QoQ 적자전환)을 기록했다. 예상보다 수주가 부진하고, 상장 이후 스톡옵션 등 비용 발생도 이어지고 있다.

생성AI 도입으로 국내 기업들의 클라우드 인프라 전환이 가속화되면서, 클라우드 기반의 보안 산업도 확대될 것으로 예상된다. 다만 경기 둔화와 생성AI 솔루션 도입 지연이 관찰되는 상황이다. 따라서 국내에서 아직 자리잡지 못한 클라우드 기반 보안 솔루션을 통해 확실한 실적 회복이 가능할지 지켜봐야 한다고 판단한다.

| 결산기 (12월)  | 2020 | 2021  | 2022 | 2023  |
|------------|------|-------|------|-------|
| 매출액 (십억원)  | 11   | 12    | 14   | 14    |
| 영업이익 (십억원) | 1    | 2     | 2    | 0     |
| 영업이익률 (%)  | 9.1  | 16.7  | 14.3 | 0.0   |
| 순이익 (십억원)  | 0    | 2     | 1    | -1    |
| EPS (원)    | 11   | 258   | 72   | -106  |
| ROE (%)    | 39.8 | 147.0 | 8.9  | -5.1  |
| P/E (배)    | 0.0  | 0.0   | 0.0  | -56.2 |
| P/B (배)    | 0.0  | 0.0   | 0.0  | 2.1   |
| 배당수익률 (%)  | -    | -     | -    | 0.0   |

주: K-IFRS 별도 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
자료: 모니터랩, 미래에셋증권 리서치센터

## 개요 및 최근 실적

### 기업 개요

**SSE (Security Service Edge)**  
SASE의 보안 측면으로, ZTNA(Zero Trust Network Access), CASB(클라우드 액세스 보안 브로커), SWG(보안 웹 게이트웨이)로 구성

동사는 SSE(Security Service Edge)플랫폼 기반의 클라우드 및 제로트러스트 보안 서비스 제공 기업으로, 2023년 5월 당사를 주관사로 기술특례기업으로 코스닥 시장에 상장했다. 동사는 2005년 설립된 이후 2006년 웹방화벽 AIWAF를 출시하며 국내 웹방화벽 1위 시장 지위를 기반으로, 2016년 SECaaS 플랫폼 AIONCLOUD(아이온클라우드)를 출시하며 SECaaS 플랫폼 시장을 선도하고 있다. 동사는 2021년 구글 바이러스토탈과 악성 URL 정보 분야의 컨트리뷰터 자격 획득, 2022년 AIONCLOUD 클라우드서비스보안인증 획득, 2023년 AWS WAF Ready 파트너 선정 등 국내뿐 아니라, 글로벌 SECaaS 플랫폼 시장 내 입지를 확대하고 있다.

**SECaaS (Security as a Service)**  
클라우드 형태로 보안 서비스를 제공하는 개념

### 주요 제품 및 서비스

동사의 주요 제품 및 서비스는 크게 Appliance, 유지보수 서비스, 매니지드 서비스, Cloud Security Service로 구분된다. 제품군별 매출액 비중은 2023년 기준 제품 62.2%, 유지보수 서비스 14.4%, 매니지드 서비스 10.5%, Cloud Security Service 29.9%이다.

**Appliance**는 외부에 오픈된 웹서비스 특성으로 인한 해킹 공격으로부터 웹서비스/서버를 보호하는 AIWAF(Application Insight Web Application Firewall, 웹방화벽), 사용자의 인터넷 접속을 통제해 업무 및 네트워크 자원 관리의 효율성을 향상시키는 AISWG (Application Insight Secure Web Gateway, 보안웹게이트웨이), 그리고 SSL을 이용한 보안 위협에 대응하는 AISVA(Application Insight SSL Visibility Appliance, SSL가시성장비)로 나뉜다.

**SASE(Secure Access Service Edge)**  
보안과 네트워킹을 단일 클라우드 기반 플랫폼으로 결합하는 개념

**Cloud Security Service**의 경우, 동사는 클라우드 환경에서의 보안 서비스 제공을 위해 자체 SASE 기반 플랫폼 AISASE를 개발, AISASE 위에서 보안 서비스를 SECaaS 형태로 제공하는 아이온클라우드 서비스를 런칭했다. 이에 CLOUD-WAF을 시작으로 여러 보안 서비스 영역으로 확장하며 서비스를 제공하고 있다.

표 1. 주요 제품 및 서비스

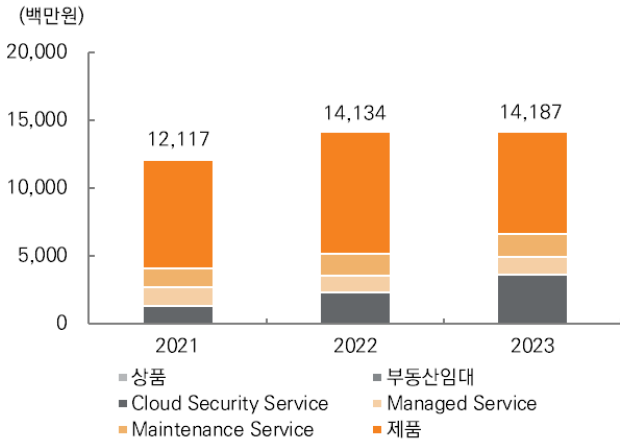
| 제품명                            |           | 특성   |
|--------------------------------|-----------|--|
| Appliance                      | AIWAF     | 웹 서버와 애플리케이션을 안전하게 보호하기 위해 웹 트래픽을 검사하여 웹 애플리케이션의 취약점을 이용한 공격 행위 및 비정상 접근을 탐지하고 차단하는 모니터랩의 웹 방화벽(WAF)제품   |
|                                | AISWG     | 원치 않는 소프트웨어 및 악성 코드를 포함한 악성 사이트와 비업무 사이트의 접속을 차단하여 기업 내부 사용자의 안전한 웹 환경과 업무 효율 극대화를 보장하는 보안 웹 게이트(SWG) 제품 |
|                                | AISVA     | 서버와 클라이언트 단에 대한 양방향 암호화를 제공. SSL 기반 트래픽(HTTP, SMTP, POP3S 등) 암호화에 최적화된 제품                                |
| Maintenance Service (유지보수 서비스) |           | Appliance 제품 판매 이후 발생하는 HW 및 SW유지보수와 보안 취약점 패치 서비스   |
| Managed Service (매니지드 서비스)     |           | Appliance 임대 및 유지보수/보안컨설팅/보안성 유지관리 서비스/보안관리서비스를 옵션 형태로 제공하는 서비스  |
| Cloud Security Service         | CLOUD-WAF | HW/SW 설치, 유지보수, 라이선스가 필요 없는 강력한 웹 보안/성능 최적화를 제공하는 서비스 SECaaS 플랫폼을 통한 간편한 신청/설치/설정/관리가 가능                 |
|                                | WMS       | 일정 주기 간격으로 웹사이트의 악성코드를 탐지하는 클라우드형 진단 서비스   |
|                                | CLOUD-SWG | 클라우드를 통해 서비스로 제공되는 내부직원 PC보호 솔루션. 유해사이트 /비업무 사이트에 대한 차단은 물론, 파일 업/다운 로드에 대한 컨트롤이 가능한 제품                  |

자료: 모니터랩 투자설명서, 미래에셋증권 리서치센터

### 1Q24 실적 리뷰

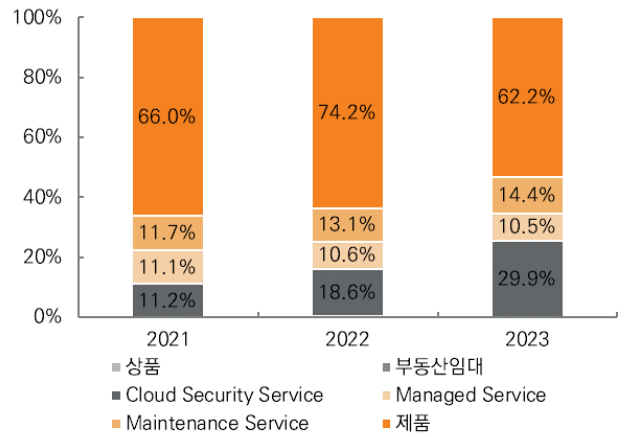
1Q24 매출액은 30.4억원(-43.7% YoY, -28.4% QoQ), 영업이익은 -4.9억원(YoY 적자 지속, QoQ 적자전환)을 기록했다. 제품 사업 부문 매출액은 -47.1% QoQ로 큰 폭 감소해 13.0억원을 기록했다. 또한 유지보수 서비스 및 매니지드 서비스 사업 부문 매출액은 -9.6% QoQ, -2.1% QoQ 감소하여 각 4.3억원 및 3.2억원을, Cloud Security Service 사업 부문 매출액은 전분기와 동일한 수준인 9.9억원을 기록했다.

그림 1. 연도별 매출액 추이



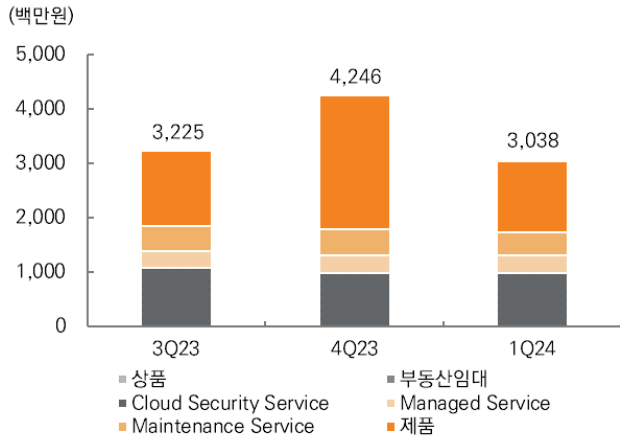
자료: 모니터랩, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 연도별 매출액 비중 추이



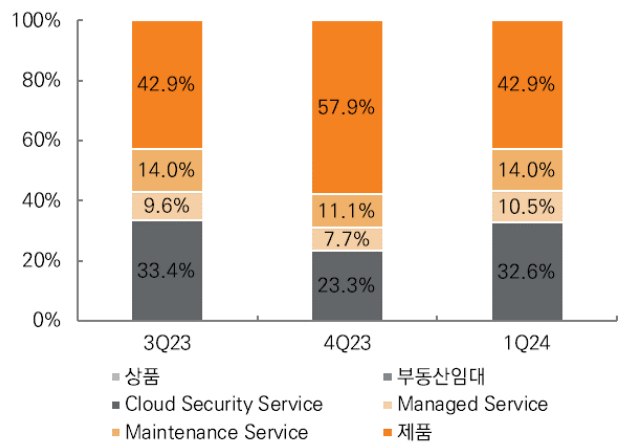
자료: 모니터랩, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 분기별 매출액 추이



자료: 모니터랩, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 분기별 매출액 비중 추이



자료: 모니터랩, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 국내 주요 상장사 비교(1)

| 업체명         | 종가           | 시가총액<br>(억원) | 일평균<br>거래대금  | 매출액        |            |            | 영업이익      |           |          | OPM           |              |              |
|-------------|--------------|--------------|--------------|------------|------------|------------|-----------|-----------|----------|---------------|--------------|--------------|
|             |              |              |              | 2021       | 2022       | 2023       | 2021      | 2022      | 2023     | 2021          | 2022         | 2023         |
| 수산아이앤티      | 11,400       | 7,696        | 40.5         | 250        | 218        | 239        | 23        | 60        | 65       | 9.15%         | 27.45%       | 27.07%       |
| 파수          | 6,480        | 7,560        | 90.1         | 422        | 441        | 427        | 42        | 52        | 38       | 10.03%        | 11.78%       | 8.94%        |
| 지니언스        | 10,710       | 10,115       | 62.1         | 319        | 385        | 429        | 59        | 69        | 65       | 18.51%        | 18.0%        | 15.08%       |
| 더존비즈온       | 60,400       | 183,512      | 3268.9       | 3,187      | 3,043      | 3,536      | 712       | 455       | 691      | 22.33%        | 14.96%       | 19.54%       |
| <b>모니터랩</b> | <b>5,350</b> | <b>6,556</b> | <b>513.4</b> | <b>121</b> | <b>141</b> | <b>142</b> | <b>18</b> | <b>11</b> | <b>0</b> | <b>14.54%</b> | <b>8.03%</b> | <b>0.05%</b> |

자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 국내 주요 상장사 비교(2)

| 업체명         | EPS Growth    |             |              | ROE           |              |              | P/E          |              |               | P/B         |             |             |
|-------------|---------------|-------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|-------------|-------------|-------------|
|             | 2021          | 2022        | 2023         | 2021          | 2022         | 2023         | 2021         | 2022         | 2023          | 2021        | 2022        | 2023        |
| 수산아이앤티      | -37.19        | 40.39       | 123.98       | 2.24          | 3.10         | 6.74         | 70.08        | 29.03        | 12.44         | 1.56        | 0.89        | 0.82        |
| 파수          | 흑전            | 18.11       | -15.76       | 18.44         | 17.97        | 13.23        | 35.19        | 20.31        | 25.17         | 5.86        | 3.25        | 3.16        |
| 지니언스        | 80.28         | 15.76       | -12.59       | 16.24         | 16.05        | 12.69        | 19.43        | 10.86        | 19.07         | 2.73        | 1.51        | 2.15        |
| 더존비즈온       | -5.49         | -55.67      | 47.63        | 12.10         | 5.15         | 8.19         | 42.77        | 48.70        | 25.92         | 4.65        | 2.50        | 1.94        |
| <b>모니터랩</b> | <b>-39.34</b> | <b>적전</b>   | <b>흑전</b>    | <b>145.87</b> | <b>8.88</b>  | <b>-5.57</b> |              |              | <b>-51.50</b> |             |             | <b>2.06</b> |
| <b>평균</b>   | <b>-0.44</b>  | <b>4.65</b> | <b>35.82</b> | <b>38.98</b>  | <b>10.23</b> | <b>7.06</b>  | <b>41.88</b> | <b>27.23</b> | <b>6.22</b>   | <b>3.70</b> | <b>2.04</b> | <b>2.03</b> |

자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

### 핵심 성공 요인 및 향후 전망

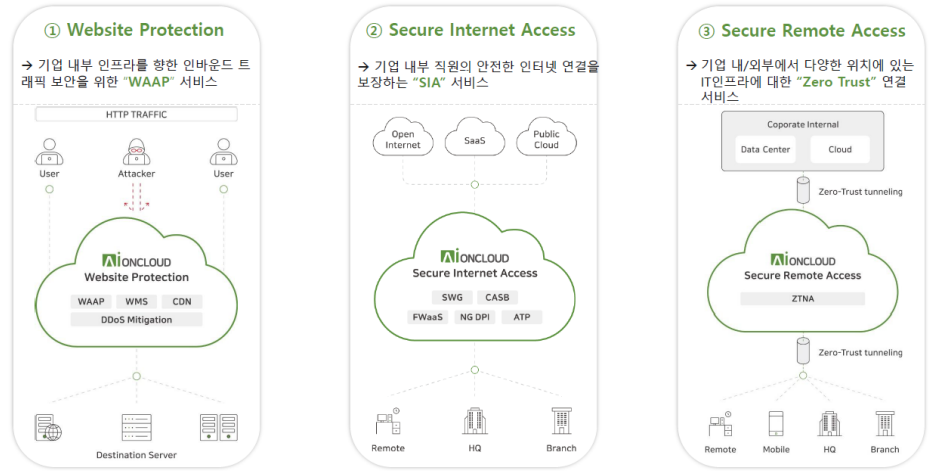
#### WAF서 클라우드 기반 서비스형 보안(SECaaS) 플랫폼 기업으로 전환

동사는 과거 WAF 중심 매출 구조에서 점차 클라우드 보안 사업 매출 비중이 증가하며 SECaaS 플랫폼 기업으로의 전환이 빠르게 이루어지고 있다. 전사 내 클라우드 보안 사업 매출 비중은 2021년 11.2%, 2022년 15.9%, 2023년 23.1%, 1Q24 기준으로는 32.6%으로 해당 비중이 지속적으로 확대되고 있다.

동사의 클라우드 보안 사업은 자사가 보유한 웹방화벽을 클라우드 기반으로 제공하는 것으로, 이외에도 클라우드 기반의 방화벽, 침입방지시스템(IPS) 등 보안 전반 플랫폼을 구축해 서비스하는 플랫폼 비즈니스도 추진 중에 있다. 이러한 클라우드 보안 사업의 경우, 하드웨어와 달리 고정 원가가 없어 40~45% 수준의 영업이익률이 기대된다. 따라서 향후 클라우드 보안 사업 매출 본격화에 따른 모멘텀이 상존한다.

동사가 2016년 론칭한 구독형 보안 플랫폼 아이온클라우드는 전세계 15개 지역 40개 데이터센터를 거점으로 운영되고 있으며 2023년 기준 713개의 고객사를 확보하고 있다. 동사는 현대자동차, 현대카드, LG전자, KT 등 국내 우수 대기업을 주요 고객사로 확보하고 있다. 현재 민간 시장 위주로 고객사를 확보하고 있으나, 향후 학교 등 공공 부문 고객사를 확보하며 구독형 사업의 매출을 지속적으로 확대할 전망이다.

그림 5. 아이온클라우드 서비스 포트폴리오



자료: 모니터랩, 미래에셋증권 리서치센터

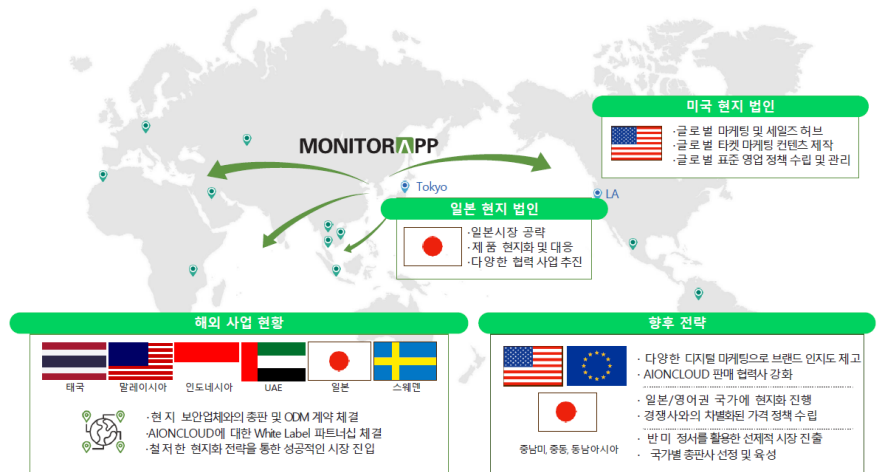
### 해외 진출 통한 수출 비중 확대 기대

동사는 Appliance 사업 및 아이온클라우드의 국내 시장 점유율 확대뿐 아니라, 지속적으로 해외 시장에 진출하며 수출 비중을 확대하고 있다. 현재 동사는 2016년 8월 일본 법인 설립, 2019년 3월 미국 법인을 설립하며 현재 2개의 해외 현지 법인을 보유하고 있다. 미국 현지 법인은 글로벌 마케팅 및 세일즈 허브로 운영하고 있으며, 일본 현지 법인은 일본 시장 내 제품 현지화 및 대응에 집중하고 있다. 이에 동사의 수출 비중은 2021년 4.5%에서 1Q24 7.0%까지 증가한 바 있다.

동사는 24년 1월 인도네시아 델타데이터 만다리(Deltadata Mandiri), 24년 3월 인도네시아 십타 프라타마 솔루션도(IPTA PRATAMA SOLUSINDO). 24년 5월 튀르키예 알리파이 컨설팅 그룹과 파트너 계약을 체결했다. 해당 계약을 통해 동사는 인도네시아 현지에서 세 개의 파트너사 확보 및 중동 시장으로 진출하게 되었다. 이에 동사는 하드웨어형 보안 솔루션 AIWAF, AISWG, AISVA 등 Appliance 제품군을 인도네시아 및 중동에서 영업, 판매, 기술 지원을 실시할 수 있게 되었다.

이외에도 23년 11월 인도네시아 XCIDIC, 24년 2월 일본 ITM과 현지 시장 공략을 위한 아이온클라우드에 대한 파트너 계약을 체결했다. 현지 기업의 클라우드 서비스 공급망을 통해 아이온클라우드 공급을 확대할 전망이며, 다양한 디지털 마케팅으로 브랜드 이미지를 제고할 것으로 예상된다. 동사는 철저한 현지화 전략을 기반으로 성공적인 시장 진입 중이며, 향후 해외 매출 비중의 지속적 증가가 전망된다.

그림 6. 모니터랩 해외 시장 확대



자료: 모니터랩, 미래셋증권 리서치센터

모니터랩 (434480)

예상 포괄손익계산서 (요약)

| (십억원)           | 2020      | 2021      | 2022      | 2023      |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>매출액</b>      | <b>11</b> | <b>12</b> | <b>14</b> | <b>14</b> |
| 매출원가            | 6         | 5         | 6         | 6         |
| 매출총이익           | 5         | 7         | 8         | 8         |
| 판매비와관리비         | 4         | 5         | 7         | 8         |
| 조정영업이익          | 1         | 2         | 2         | 0         |
| 영업이익            | 1         | 2         | 2         | 0         |
| 비영업손익           | -1        | 0         | -1        | -2        |
| 금융손익            | 0         | 0         | 0         | 1         |
| 관계기업등 투자손익      | 0         | 0         | -1        | 0         |
| 세전계속사업손익        | 0         | 2         | 1         | -2        |
| 계속사업법인세비용       | 0         | 0         | 0         | -1        |
| 계속사업이익          | 0         | 2         | 1         | -1        |
| 중단사업이익          | 0         | 0         | 0         | 0         |
| <b>당기순이익</b>    | <b>0</b>  | <b>2</b>  | <b>1</b>  | <b>-1</b> |
| 지배주주            | 0         | 2         | 1         | -1        |
| 비지배주주           | 0         | 0         | 0         | 0         |
| <b>총포괄이익</b>    | <b>0</b>  | <b>2</b>  | <b>1</b>  | <b>-1</b> |
| 지배주주            | 0         | 2         | 1         | -1        |
| 비지배주주           | 0         | 0         | 0         | 0         |
| EBITDA          | 2         | 2         | 2         | 1         |
| FCF             | 1         | 1         | 2         | 2         |
| EBITDA 마진율 (%)  | 18.2      | 16.7      | 14.3      | 7.1       |
| 영업이익률 (%)       | 9.1       | 16.7      | 14.3      | 0.0       |
| 지배주주귀속 순이익률 (%) | 0.0       | 16.7      | 7.1       | -7.1      |

예상 재무상태표 (요약)

| (십억원)          | 2020     | 2021     | 2022      | 2023      |
|----------------|----------|----------|-----------|-----------|
| <b>유동자산</b>    | <b>5</b> | <b>5</b> | <b>17</b> | <b>38</b> |
| 현금 및 현금성자산     | 1        | 1        | 2         | 12        |
| 매출채권 및 기타채권    | 2        | 2        | 4         | 3         |
| 재고자산           | 1        | 1        | 1         | 1         |
| 기타유동자산         | 1        | 1        | 10        | 22        |
| <b>비유동자산</b>   | <b>4</b> | <b>4</b> | <b>5</b>  | <b>4</b>  |
| 관계기업투자등        | 0        | 1        | 1         | 0         |
| 유형자산           | 1        | 1        | 1         | 1         |
| 무형자산           | 0        | 0        | 0         | 0         |
| <b>자산총계</b>    | <b>8</b> | <b>9</b> | <b>21</b> | <b>42</b> |
| <b>유동부채</b>    | <b>6</b> | <b>5</b> | <b>2</b>  | <b>2</b>  |
| 매입채무 및 기타채무    | 1        | 1        | 1         | 1         |
| 단기금융부채         | 4        | 4        | 0         | 0         |
| 기타유동부채         | 1        | 0        | 1         | 1         |
| <b>비유동부채</b>   | <b>2</b> | <b>1</b> | <b>5</b>  | <b>5</b>  |
| 장기금융부채         | 1        | 0        | 4         | 3         |
| 기타비유동부채        | 1        | 1        | 1         | 2         |
| <b>부채총계</b>    | <b>8</b> | <b>7</b> | <b>7</b>  | <b>6</b>  |
| <b>지배주주지분</b>  | <b>0</b> | <b>2</b> | <b>14</b> | <b>35</b> |
| 자본금            | 1        | 1        | 1         | 1         |
| 자본잉여금          | 0        | 0        | 10        | 33        |
| 이익잉여금          | 0        | 2        | 2         | 1         |
| <b>비지배주주지분</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b>  | <b>0</b>  |
| <b>자본총계</b>    | <b>0</b> | <b>2</b> | <b>14</b> | <b>35</b> |

예상 현금흐름표 (요약)

| (십억원)                 | 2020      | 2021      | 2022       | 2023       |
|-----------------------|-----------|-----------|------------|------------|
| <b>영업활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>1</b>  | <b>2</b>  | <b>2</b>   | <b>2</b>   |
| 당기순이익                 | 0         | 2         | 1          | -1         |
| 비현금수익비용가감             | 2         | 1         | 3          | 3          |
| 유형자산감가상각비             | 1         | 0         | 0          | 1          |
| 무형자산상각비               | 0         | 0         | 0          | 0          |
| 기타                    | 1         | 1         | 3          | 2          |
| 영업활동으로인한자산및부채의변동      | 0         | -1        | -1         | 0          |
| 매출채권 및 기타채권의 감소(증가)   | 0         | 0         | -2         | 1          |
| 재고자산 감소(증가)           | 0         | 0         | 0          | 0          |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소)   | 0         | 0         | 0          | 0          |
| 법인세납부                 | 0         | 0         | 0          | 0          |
| <b>투자활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>-1</b> | <b>-1</b> | <b>-11</b> | <b>-11</b> |
| 유형자산처분(취득)            | 0         | 0         | 0          | 0          |
| 무형자산감소(증가)            | 0         | 0         | 0          | 0          |
| 장단기금융자산의 감소(증가)       | -1        | 0         | -10        | -11        |
| 기타투자활동                | 0         | -1        | -1         | 0          |
| <b>재무활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>0</b>  | <b>-1</b> | <b>9</b>   | <b>19</b>  |
| 장단기금융부채의 증가(감소)       | 5         | -1        | 0          | -1         |
| 자본의 증가(감소)            | 1         | 0         | 10         | 23         |
| 배당금의 지급               | 0         | 0         | 0          | 0          |
| 기타재무활동                | -6        | 0         | -1         | -3         |
| <b>현금의 증가</b>         | <b>0</b>  | <b>0</b>  | <b>0</b>   | <b>10</b>  |
| 기초현금                  | 1         | 1         | 1          | 2          |
| 기말현금                  | 1         | 1         | 2          | 12         |

예상 주당가치 및 valuation (요약)

|                 | 2020    | 2021    | 2022  | 2023    |
|-----------------|---------|---------|-------|---------|
| P/E (x)         | 0.0     | 0.0     | 0.0   | -56.2   |
| P/CF (x)        | 0.0     | 0.0     | 0.0   | 39.3    |
| P/B (x)         | 0.0     | 0.0     | 0.0   | 2.1     |
| EV/EBITDA (x)   | 1.8     | 1.0     | -3.7  | 49.2    |
| EPS (원)         | 11      | 258     | 72    | -106    |
| CFPS (원)        | 206     | 370     | 343   | 152     |
| BPS (원)         | 55      | 368     | 1,385 | 2,837   |
| DPS (원)         | 0       | 0       | 0     | 0       |
| 배당성향 (%)        | 0.0     | 0.0     | 0.0   | 0.0     |
| 배당수익률 (%)       | -       | -       | -     | 0.0     |
| 매출액증가율 (%)      | -       | 12.5    | 16.8  | -0.2    |
| EBITDA증가율 (%)   | -       | 62.9    | -14.0 | -59.7   |
| 조정영업이익증가율 (%)   | -       | 151.5   | -20.3 | -79.0   |
| EPS증가율 (%)      | -       | 2,261.3 | -72.1 | -       |
| 매출채권 회전율 (회)    | 10.9    | 5.8     | 4.6   | 4.0     |
| 재고자산 회전율 (회)    | 25.4    | 11.6    | 14.3  | 18.0    |
| 매입채무 회전율 (회)    | 10.4    | 5.4     | 7.5   | 8.9     |
| ROA (%)         | 2.3     | 24.5    | 4.7   | -4.0    |
| ROE (%)         | 39.8    | 147.0   | 8.9   | -5.1    |
| ROIC (%)        | -53.0   | 77.0    | 43.1  | 6.1     |
| 부채비율 (%)        | 1,606.9 | 281.8   | 53.5  | 18.1    |
| 유동비율 (%)        | 76.3    | 94.2    | 671.4 | 2,272.9 |
| 순차입금/자기자본 (%)   | 588.9   | 98.0    | -57.6 | -84.4   |
| 조정영업이익/금융비용 (x) | 5.3     | 15.0    | 4.8   | 1.8     |

자료: 모니터랩, 미래에셋증권 리서치센터

## Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.