

웨이버스 (336060)

석유향 캐시카우

안정적 수익 창출

동사는 공간정보 통합 솔루션 기업으로 공간정보 플랫폼 사업, 국토/지적/부동산 공간정보 SI사업 등을 영위. 동사가 고객사에 시스템을 구축하면 해당 시스템에 대한 유지보수 계약이 뒤따르는 구조로, 시스템을 구축해둔 고객사들로부터 꾸준한 유지보수용역 매출 발생. 별도기준 1Q24 SW개발과 유지보수용역의 매출액 비중은 각각 58%, 42% 차지. 특히, 한국 국토정보공사와 국토교통부 등 여러 공공기관에 오랜 기간 동안 SW개발 및 유지보수용역을 제공하고 있음. 안정적인 서비스가 가장 중요한 공공 서비스 영역에서, 동사는 공공기관과의 대고객 관계가 지속되고 있음. 이는 동사가 공간정보 통합 솔루션에 대한 경쟁력을 보유하고 있다는 판단임

2022년 연결기준 영업이익 18억원(YoY -64.8%), 당기순이익 -81억원(적전)으로 당기순손실을 기록했는데, 이는 1) 지원 PaaS 만드는 솔루션 개발 전담 조직 탄생, 2) 코로나로 플랫폼 시장 성장에 따른 개발자 인건비 상승, 3) 스팩 합병상장에 따른 일회성 비용 때문. 스팩 합병비용 104억원을 제외한다면 흑자. 합병비용을 제외한다면 지난 4년간 안정적인 당기순이익 보여줌

동해 석유·가스 사업

지난 3일 정부에서 동해에 최대 140억 배럴의 가스와 석유가 매장돼 있다는 발표에 동사 주가가 급등함. 이는 동사가 한국석유공사와 CCS 탄성파 탐사 관련 특허를 공동보유하고 있기 때문. CCS의 주요 기술은 석유개발 기술과 유사함. 이산화탄소를 포집하여 지하에 저장할 장소를 찾는 기술을 석유를 찾는 것에 적용 가능. 하지만 해당 특허는 탄성파 탐사 정보를 이용해 CCS 부지 선정에 위한 지질 정보, 물리검층 정보 등을 관리하고 시각화하는 시스템을 제공하는 것과 관련된 특허. 현재 동해 심해 가스전 사업은 이미 탄성파 자료를 분석해 7개의 유망구조를 찾아낸 상황. 올해 7월 시추 위치 확정 + 12월 탐사 시추 일정을 남겨둔 상태로 추후 해당 특허 사용 가능성은 높지 않다는 판단임

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	-	379	405	488
영업이익	-	51	18	51
지배순이익	-	48	-81	71
PER	-	22.7	-12.0	11.5
PBR	-	8.2	3.6	2.3
EV/EBITDA	-	0.6	17.9	10.6
ROE	-	72.2	-40.3	22.8

자료: 유안타증권

의무공표 대상 보고서



이창영 인터넷/SW
changyoung.lee@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가 - 원 (M)

현재주가 (6/25) 1,795원

상승여력 -

시가총액 864억원

총발행주식수 48,155,200주

60일 평균 거래대금 91억원

60일 평균 거래량 5,000,172주

52주 고/저 2,060원 / 1,217원

외인지분율 0.22%

배당수익률 0.00%

주요주주 김학성 외 12인

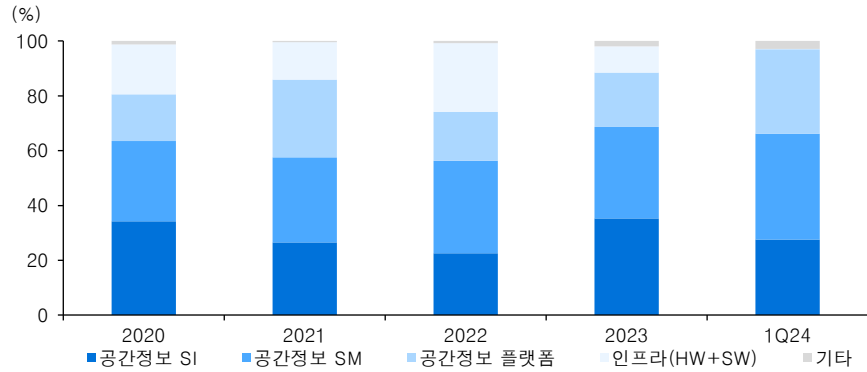
주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 41.0 19.5 8.5

상대 40.6 29.7 12.7

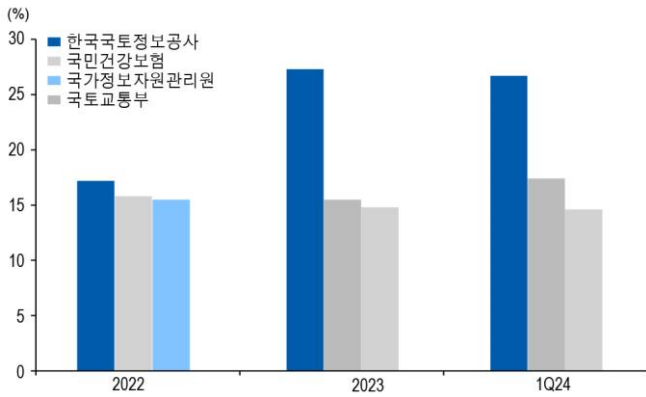
절대 (달러환산) 39.2 15.6 1.9

[그림 1] 웨이버스 제품 및 서비스별 매출액 비중



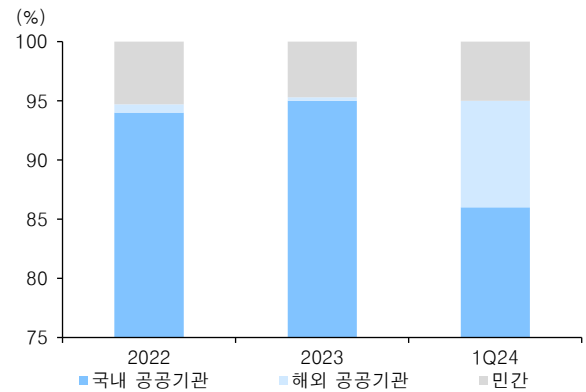
자료: 웨이버스, 유안타증권 리서치센터, 주: K-IFRS 별도기준

[그림 2] 웨이버스 주요 고객사별 매출액 비중



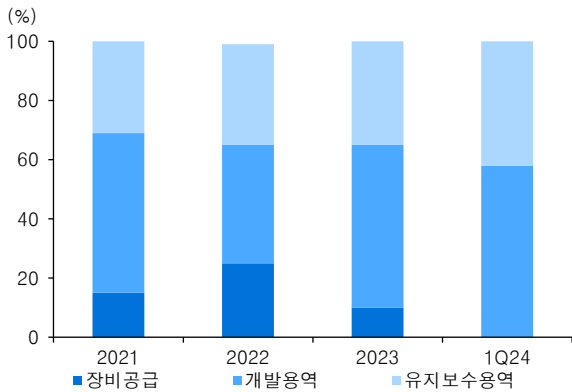
자료: 웨이버스, 유안타증권 리서치센터, 주: K-IFRS 별도기준

[그림 3] 웨이버스 고객별 매출액 비중



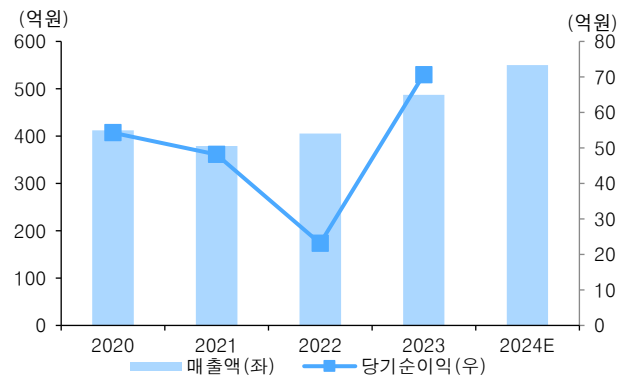
자료: 웨이버스, 유안타증권 리서치센터, 주: K-IFRS 별도기준

[그림 4] 웨이버스 계약별 매출액 비중



자료: 웨이버스, 유안타증권 리서치센터, 주: K-IFRS 별도기준

[그림 5] 웨이버스 연결 실적 추이 및 전망



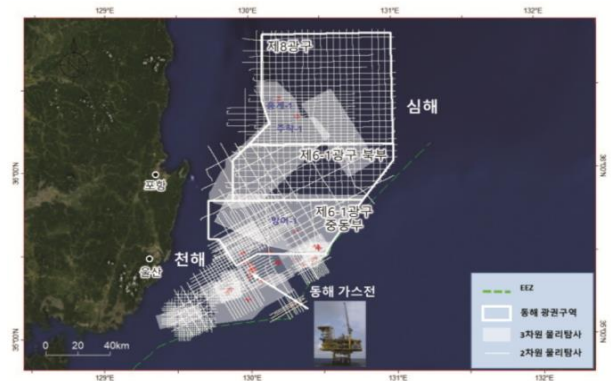
자료: 웨이버스, 유안타증권 리서치센터, 주: 1) K-IFRS 연결기준, 2) 2022년 당기순이익은 합병비용 제외했을 때의 금액

[그림 6] 동해가스전을 활용한 중규모 CCS 사업 조감도



자료: 한국석유공사

[그림 7] 동해 석유·가스 매장 예상 지역



자료: 산업통상자원부, 한국석유공사

[그림 8] 웨이버스와 한국석유공사가 공동으로 보유한 특허



(19) 대한민국특허청(KR)
(12) 등록특허공보(B1)

(45) 공고일자 2014년08월01일
(11) 등록번호 10-1424915
(24) 등록일자 2014년07월23일

(51) 국제특허분류(Int. Cl.)
G01V 1/34 (2006.01) G06T 17/06 (2011.01)
G01V 1/30 (2006.01)
(21) 출원번호 10-2013-0020803
(22) 출원일자 2013년02월27일
실사청구일자 2013년02월27일
(66) 선행기술조사문헌
JP2006106856 A
JP2000002769 A
KR1020010035239 A
KR101047859 B1

(73) 특허권자
(주)웨이버스
서울특별시 구로구 디지털로30길 31, 1410호(구로동)
한국석유공사
경기도 안양시 동안구 관평로212번길 57 (관양동)
(주)공간인소프트
서울특별시 중구 통일로 86, 3층300호(순화동, 바비영3차빌딩)
(72) 발명자
박명호
경기 안양시 동안구 관평로212번길 57, 석유개발연구원 연구개발실 CCS 전담반 (관양동, 한국석유공사)
이금석
경기 안양시 동안구 관평로212번길 57, 석유개발연구원 연구개발실 CCS 전담반 (관양동, 한국석유공사)
(뒷면에 계속)
(74) 대리인
양성보

전체 청구항 수 : 총 7 항

심사관 : 김려원

(54) 발명의 명칭 CCS를 위한 탄성과 탐사 정보 제공 방법 및 시스템

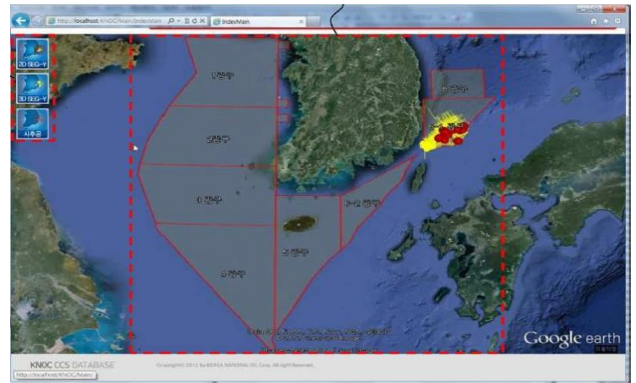
자료: 키프리스

[그림 9] 탄성파 탐사 정보 제공 시스템 로그인 화면



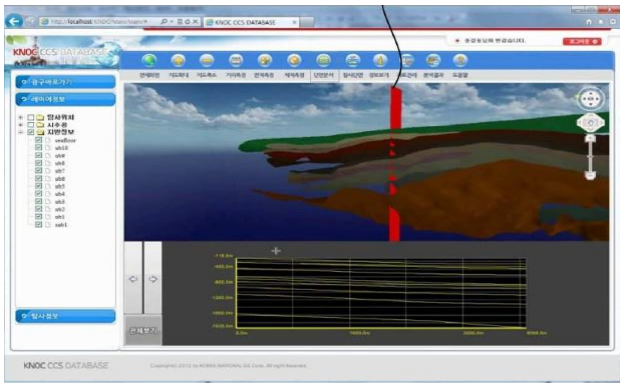
자료: 키프리스

[그림 10] 광구 선택 화면



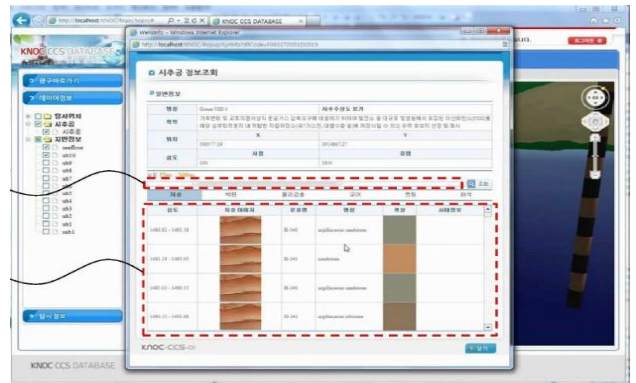
자료: 키프리스

[그림 11] 잘린 단면과 이에 대한 그래프 화면



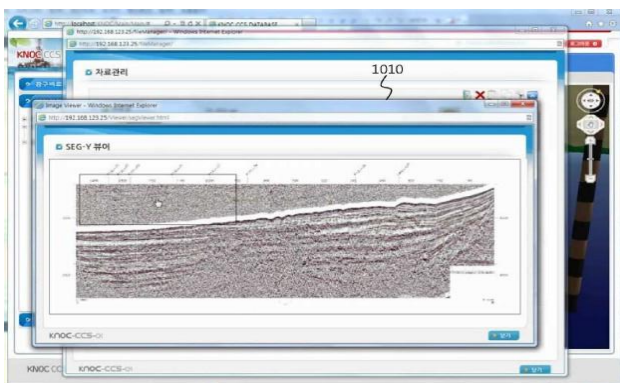
자료: 키프리스

[그림 12] 시추공 정보조회 화면



자료: 키프리스

[그림 13] SEG-Y 뷰어 화면



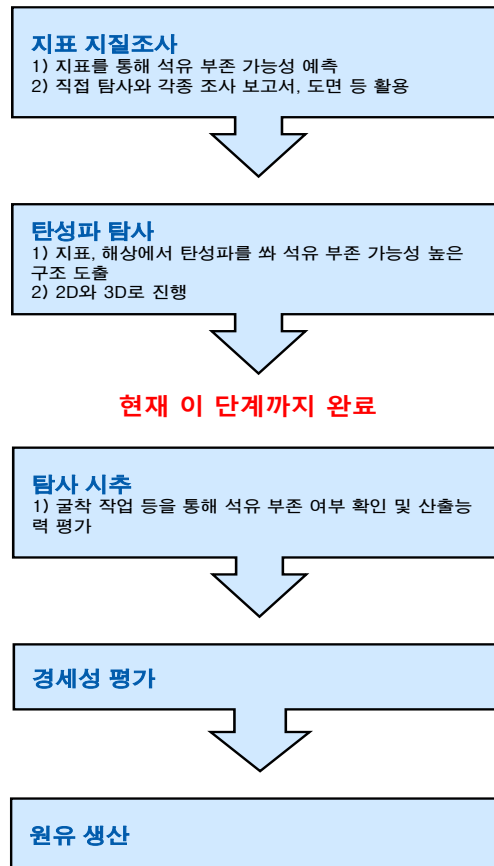
자료: 키프리스, 주: SEG-Y 파일은 SEG(Society of Exploration Geophysicists)에 의해 개발된 지구물리학적 데이터를 저장하는 파일 포맷 중 하나임

[그림 14] 광구 분석결과 화면



자료: 키프리스

[그림 15] 석유 탐사 단계



자료: 한국석유공사, 국내외 언론, 유안타증권 리서치센터

웨이버스 (336060) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	-	-	379	405	488
매출원가	-	-	285	316	356
매출총이익	-	-	94	90	131
판매비	-	-	44	72	81
영업이익	-	-	51	18	51
EBITDA	-	-	58	25	57
영업외손익	-	-	3	-100	27
외환관련손익	-	-	1	0	0
이자손익	-	-	0	2	8
관계기업관련손익	-	-	0	1	10
기타	-	-	2	-103	9
법인세비용차감전순이익	-	-	54	-82	78
법인세비용	-	-	6	-1	7
계속사업순이익	-	-	48	-81	71
중단사업순이익	-	-	0	0	0
당기순이익	-	-	48	-81	71
지배지분순이익	-	-	48	-81	71
포괄순이익	-	-	48	-81	71
지배지분포괄이익	-	-	48	-81	71

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

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	-	-	51	46	48
당기순이익	-	-	48	-81	71
감가상각비	-	-	7	7	7
외환손익	-	-	-1	0	0
중속, 관계기업관련손익	-	-	0	-1	-10
자산부채의 증감	-	-	-8	19	-16
기타현금흐름	-	-	5	102	-3
투자활동 현금흐름	-	-	-9	-26	-101
투자자산	-	-	-2	-120	-18
유형자산 증가 (CAPEX)	-	-	-7	-2	-2
유형자산 감소	-	-	0	0	0
기타현금흐름	-	-	0	97	-81
재무활동 현금흐름	-	-	-16	-6	-5
단기차입금	-	-	-10	0	0
사채 및 장기차입금	-	-	0	0	0
자본	-	-	0	0	0
현금배당	-	-	0	0	0
기타현금흐름	-	-	-6	-6	-5
연결범위변동 등 기타	-	-	1	0	0
현금의 증감	-	-	26	15	-57
기초 현금	-	-	80	107	122
기말 현금	-	-	107	122	64
NOPLAT	-	-	51	18	51
FCF	-	-	43	42	39

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

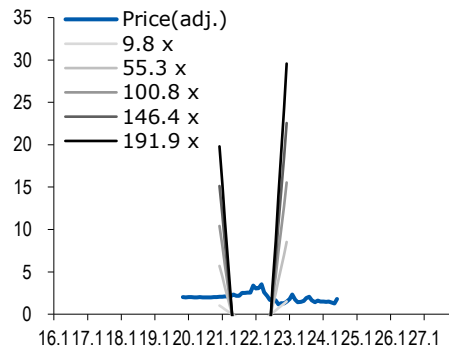
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	-	-	172	247	323
현금및현금성자산	-	-	107	122	64
매출채권 및 기타채권	-	-	44	31	61
재고자산	-	-	0	0	0
비유동자산	-	-	45	148	170
유형자산	-	-	9	9	10
관계기업등 지분관련자산	-	-	0	1	10
기타투자자산	-	-	23	122	127
자산총계	-	-	217	395	493
유동부채	-	-	82	113	138
매입채무 및 기타채무	-	-	49	40	39
단기차입금	-	-	0	0	0
유동성장기부채	-	-	4	5	3
비유동부채	-	-	2	14	3
장기차입금	-	-	0	0	0
사채	-	-	0	9	0
부채총계	-	-	84	127	141
지배지분	-	-	134	269	353
자본금	-	-	16	47	48
자본잉여금	-	-	12	197	205
이익잉여금	-	-	106	25	95
비지배지분	-	-	0	0	0
자본총계	-	-	134	269	353
순차입금	-	-	-102	-157	-204
총차입금	-	-	5	17	3

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	-	-	103	-173	148
BPS	-	-	286	569	732
EBITDAPS	-	-	125	54	120
SPS	-	-	813	868	1,018
DPS	-	-	0	0	0
PER	-	-	22.7	-12.0	11.5
PBR	-	-	8.2	3.6	2.3
EV/EBITDA	-	-	0.6	17.9	10.6
PSR	-	-	2.9	2.4	1.7

결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액 증가율 (%)	-	-	-	6.9	20.2
영업이익 증가율 (%)	-	-	-	-64.8	183.6
지배순이익 증가율 (%)	-	-	-	적전	혹전
매출총이익률 (%)	-	-	24.9	22.1	26.9
영업이익률 (%)	-	-	13.4	4.4	10.4
지배순이익률 (%)	-	-	12.7	-20.0	14.5
EBITDA 마진 (%)	-	-	15.3	6.2	11.8
ROIC	-	-	-525.7	-60.6	-157.3
ROA	-	-	44.4	-26.4	15.9
ROE	-	-	72.2	-40.3	22.8
부채비율 (%)	-	-	62.8	47.2	39.9
순차입금/자기자본 (%)	-	-	-76.2	-58.4	-57.7
영업이익/금융비용 (배)	-	-	218.4	38.2	168.6

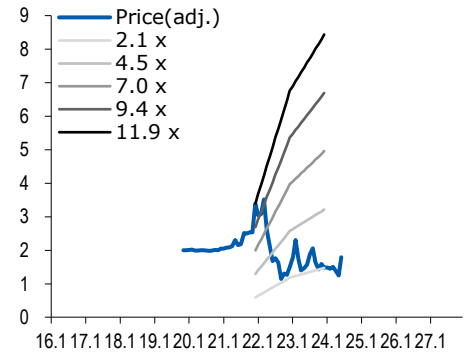
P/E band chart

(천원)



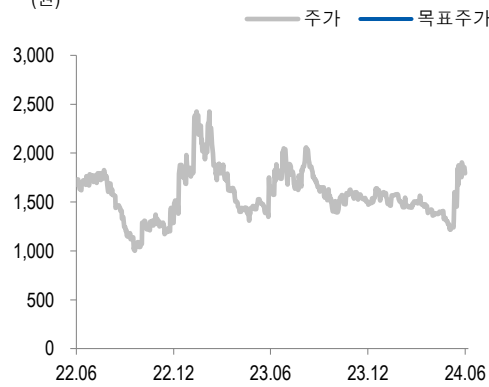
P/B band chart

(천원)



웨이버스 (336060) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-06-26	Not Rated	-	1년		
2023-06-29	1년 경과 이후		1년		
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
Buy(매수)	84.5
Hold(중립)	15.5
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-06-25

※해외 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 있지 않습니다.
- 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.