

Not Rated

목표주가	—
현재주가(25/6/17)	1,217원
상승여력	—

영업이익(25F,십억원)	—
Consensus 영업이익(25F,십억원)	—
EPS 성장률(25F,%)	—
MKT EPS 성장률(25F,%)	—
P/E(25F,x)	—
MKT P/E(25F,x)	—
KOSDAQ	775.65

시가총액(십억원)	42
발행주식수(백만주)	34
유동주식비율(%)	39.8
외국인 보유비중(%)	3.1
베타(12M) 일간수익률	0.88
52주 최저가(원)	765
52주 최고가(원)	1,283

(%)	1M	6M	12M
절대주가	9.8	35.2	-5.1
상대주가	2.7	21.1	5.0



[글로벌 소프트웨어/통신서비스]

김수진
soojin.kim@miraeasset.com

328380 · IT서비스

솔트웨어

AWS 연계 사업 본격화

BIPS 기반 맞춤형 클라우드 서비스 전문기업

솔트웨어는 일반 기업 및 공공기관에 클라우드 솔루션, 시스템 통합, 플랫폼 구축 서비스 등 자체 개발 소프트웨어 패키지인 BIPS를 통해 맞춤형 서비스를 제공하는 클라우드 서비스 전문 기업(MSP)이다. 당사는 2003년 11월 24일 설립되었으며, 2022년 8월 22일 코스닥 시장에 상장했다.

사업부문은 클라우드, HW/SW 구축 및 기술 서비스, 업무포털 시스템 구축으로 이루어져 있으며, IBM 주전산기, 중형서버, 스토리지 장치 중심의 H/W 납품 및 구축 서비스가 주력 사업이다. 2014년 클라우드 사업에 진출하며 사업영역 확장에 성공했고 AWS(Amazon Web Service)와의 파트너십 체결을 통해 클라우드 컨설팅 등의 서비스를 제공하고 있다.

1Q25 실적 리뷰

동사는 1Q25 연결 기준 매출 166억원(+38% YoY), 영업이익 1억원(흑자전환 YoY)을 기록했다. AI 기술 확산과 클라우드 수요 증가가 실적 성장의 주요 동력으로 작용했다.

AWS 기반 클라우드 사업 확장과 주주가치 제고 병행

동사는 AWS 기반 사업 확대를 본격화하고 있다. 최근 글로벌 SASE 전문기업 케이트 네트워크와의 파트너십을 통해 AWS 마켓플레이스 CPPO(Channel Partner Private Offer) 등록을 추진 중이며, Cato SASE Cloud 솔루션 유통을 통해 클라우드 보안 사업을 강화할 계획이다. 기술지원 부문에서도 AWS PLS(Partner Led Support) 파트너로서 AI 에이전트 기반의 '어시스턴트 AI' 시스템을 자체 개발·도입하며, 기술지원 자동화 및 민감 정보 보호 역량을 확보했다. 클라우드 보안, 기술지원 자동화, 데이터 보호를 축으로 AWS 생태계 내 입지를 확대 중이며, 중장기적으로 공공·민간 클라우드 시장 내 매출 기여가 기대된다.

기업가치 제고를 위한 행보도 병행 중이다. 동사는 현재 5억원 규모의 자사주 취득을 진행하고 있으며, 하반기 중 AI 및 클라우드 기반 신규 사업 전략과 수익성 개선 방안을 중심으로 사업 비전을 제시할 예정이다. 향후 주가 안정성과 주주 신뢰 제고에 긍정적으로 작용할 것으로 판단한다.

결산기 (12월)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	29	40	31	49	57
영업이익 (십억원)	1	1	-1	0	-2
영업이익률 (%)	3.4	2.5	-3.2	0.0	-3.5
순이익 (십억원)	1	1	-5	1	0
EPS (원)	22	23	-153	22	-3
ROE (%)	23.0	10.4	-34.9	3.5	-0.5
P/E (배)	93.8	88.2	-7.7	65.7	-251.9
P/B (배)	10.8	8.2	1.9	2.2	1.3
배당수익률 (%)	0	0	0	0	0

주: K-IFRS 개별 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 솔트웨어, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 솔트웨어 사업부별 매출

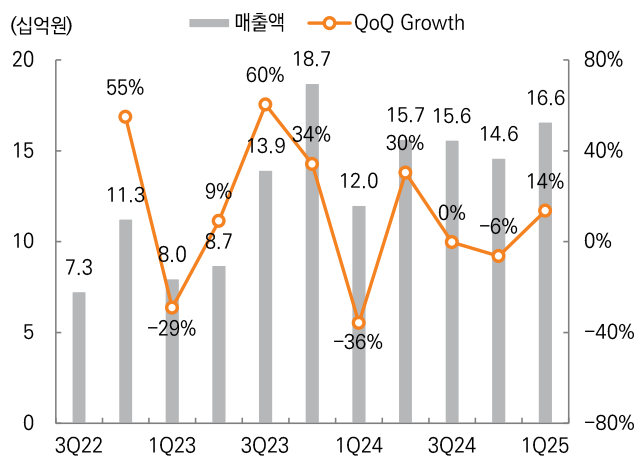
(십억원)

매출 유형		2021	2022	2023	2024	1Q25
용역수입	클라우드	15.3	18.8	30.1	43.2	11.0
	인프라 유지보수	3.8	3.9	4.5	7.1	4.4
	SW 유지보수	1.1	1.0	3.2	3.0	0.2
시스템 통합	서버 등	16.5	4.6	11.3	4.1	0.6
솔루션	enView 구축	3.1	3.0	0.3	0.1	0.3
기타	스마트팜 등	0.1	-	0.1	0.4	0.1
합계		40.0	31.4	49.3	57.9	16.6

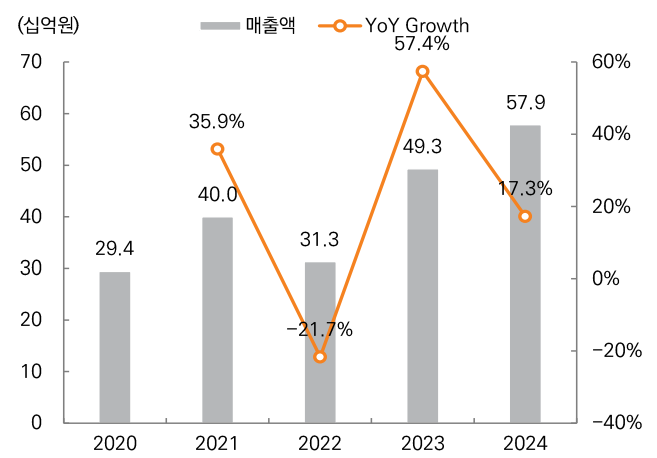
자료: 솔트웨어, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 솔트웨어 분기 매출액 추이

그림 2. 솔트웨어 연간 매출액 추이

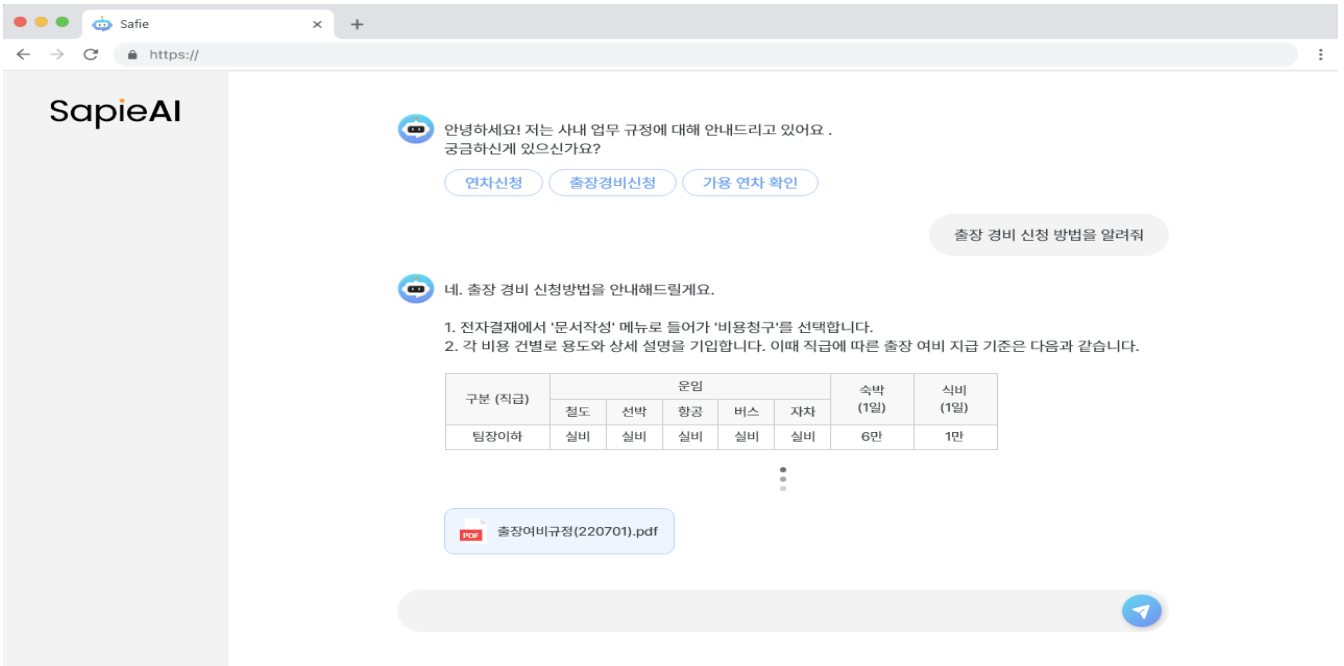


자료: 솔트웨어, 미래에셋증권 리서치센터



자료: 솔트웨어, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 솔트웨어 AI 챗봇 SapieAI



자료: 솔트웨어, 미래에셋증권 리서치센터

솔트웨어 (328380)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023	2024
매출액	40	31	49	57
매출원가	34	27	44	52
매출총이익	6	4	5	5
판매비와관리비	5	5	5	7
조정영업이익	1	-1	0	-2
영업이익	1	-1	0	-2
비영업손익	0	-4	1	1
금융손익	0	0	1	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	1	-5	1	-1
계속사업법인세비용	0	0	0	0
계속사업이익	1	-5	1	0
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	1	-5	1	0
지배주주	1	-5	1	0
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	1	-5	1	0
지배주주	1	-5	1	0
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	1	0	0	-1
FCF	1	-4	0	-5
EBITDA 마진율 (%)	2.5	0.0	0.0	-1.8
영업이익률 (%)	2.5	-3.2	0.0	-3.5
지배주주귀속 순이익률 (%)	2.5	-16.1	2.0	0.0

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023	2024
유동자산	12	25	26	18
현금 및 현금성자산	7	12	12	10
매출채권 및 기타채권	2	3	6	6
재고자산	0	0	1	0
기타유동자산	3	10	7	2
비유동자산	5	8	10	18
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	3	6	8	14
무형자산	0	0	0	0
자산총계	17	33	36	36
유동부채	7	6	11	11
매입채무 및 기타채무	3	3	7	5
단기금융부채	0	2	0	0
기타유동부채	4	1	4	6
비유동부채	2	7	2	2
장기금융부채	0	5	0	0
기타비유동부채	2	2	2	2
부채총계	9	13	13	13
지배주주지분	8	20	23	23
자본금	1	3	3	3
자본잉여금	1	16	18	18
이익잉여금	6	1	2	2
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	8	20	23	23

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023	2024
영업활동으로 인한 현금흐름	2	-1	1	1
당기순이익	1	0	0	0
비현금수익비용가감	2	5	-1	0
유형자산감가상각비	0	0	0	1
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	2	5	-1	-1
영업활동으로인한자산및부채의변동	-1	-1	1	1
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	0	1	-1	1
재고자산 감소(증가)	0	0	-1	1
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-1	0	4	-2
법인세납부	0	0	0	0
투자활동으로 인한 현금흐름	-2	3	2	-3
유형자산처분(취득)	-1	-3	-1	-6
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	0	-10	5	4
기타투자활동	-1	16	-2	-1
재무활동으로 인한 현금흐름	0	3	-3	0
장단기금융부채의 증가(감소)	0	7	-7	0
자본의 증가(감소)	1	17	2	0
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	-1	-21	2	0
현금의 증가	1	4	1	-2
기초현금	7	7	12	12
기말현금	7	12	12	10

자료: 솔트웨어, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2021	2022	2023	2024
P/E (x)	88	-8	66	-252
P/CF (x)	23	120	231	-57
P/B (x)	8	2	2	1
EV/EBITDA (x)	4	-61	203	-17
EPS (원)	23	-153	22	-3
CFPS (원)	91	10	6	-15
BPS (원)	250	628	670	671
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0	0	0	0
배당수익률 (%)	0	0	0	0
매출액증가율 (%)	36	-22	57	17
EBITDA증가율 (%)	-2	적전	흑전	적전
조정영업이익증가율 (%)	-5	적전	적지	적지
EPS증가율 (%)	6	적전	흑전	적전
매출채권 회전율 (회)	18	20	29	36
재고자산 회전율 (회)	255	86	60	75
매입채무 회전율 (회)	11	10	10	9
ROA (%)	5	-19	2	0
ROE (%)	10	-35	4	-1
ROIC (%)	134	-14	-2	-5
부채비율 (%)	114	66	59	57
유동비율 (%)	166	417	232	159
순차입금/자기자본 (%)	-91	-70	-77	-47
조정영업이익/금융비용 (x)	163	-12	-8	-239

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 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.