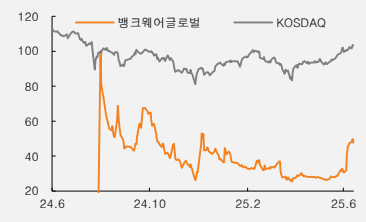


Not Rated

목표주가	—
현재주가(25/6/25)	7,500원
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	798.21
시가총액(십억원)	76
발행주식수(백만주)	10
유동주식비율(%)	67.4
외국인 보유비중(%)	8.1
베타(12M) 일간수익률	1.00
52주 최저가(원)	4,010
52주 최고가(원)	15,750
(%)	1M 6M 12M
절대주가	80.1 5.6 0.0
상대주가	61.5 -10.0 0.0



[기타금융]

박주연

park.zuyeon@miraeasset.com

뱅크웨어글로벌

안정적인 기본 체력, 올라오는 신성장동력

실적 Review

뱅크웨어글로벌은 2010년 설립, 2024년 8월 코스닥 상장된 금융 소프트웨어 전문 기업이다. 당사는 2024년 수익 감소를 기록한 바 있다. 당해 연간 실적은 연결 기준으로 매출액 502억원(-31% YoY), 매출총이익 -12억원(적전), 영업이익 -149억원(적지), 당기순이익 -142억원(적지)에 해당했다. 사유로는 대내외 금융시장 불확실성 확대로 전방 산업의 투자 심리 훼손이 손꼽힌다. 해당 실적은 직전 상장 당시 회사의 계획서와 대조되어 더욱 아쉬웠다.

그러나 전체적인 타라인 감소 속에서도 ARR(연간 반복 매출; Annual Recurring Revenue)이 증가했던 점은 긍정적이다. 당사는 SW MA, SaaS, AMS 항목을 통해 ARR을 창출하며 24년 해당 항목으로 289억원(22년 193억원, 23년 259억원)의 수익을 기록했다. ARR의 확대는 회사의 매출 지속성을 안정적으로 뒷받침한다.

동사의 1Q25 타라인 회복을 확인한다. 1Q25 연결기준으로 매출액 142억원(+27% YoY), 매출총이익 11억원(흑전), 영업이익 -20억원(적지), 당기순이익 -19억원(적지)을 기록했다. 영업이익 및 당기순이익 역시 적자 규모 축소되었다. SI(System Integration)업은 통상 상저하고의 계절성이 존재한다. 이를 고려했을 때 하반기 전망은 더욱 긍정적이다.

안정적인 기본 체력, 올라오는 신성장동력 기대감

뱅크웨어글로벌은 근래 다수의 100억대 수주를 공시했다. 6월 한국거래소와 소프트웨어 공급 계약(약 116억원)을 체결했으며 조금 더 이전에는 5월 우리카드 통합당 말기 시스템 재구축 계약(98억원 가량)을 공시했다. 작년 12월에는 주택도시보증공사(HUG)의 디지털 혁신 차세대 구축 사업(76억원 가량) 계약을 공시한 바 있다. 해외 확장 역시도 착실하게 진행중이다(매출 비중 약 13%, 내부 인식 기준).

STO(증권형 토큰 발행)에 대한 관심이 뜨겁다. 새 정부는 주요 대선 공약으로 디지털 자산에 대한 지지를 강력하게 표명해 왔다. 당사는 STO 관련 특허(‘증권형 토큰의 수익 배분 시스템 및 방법’)를 보유하며, 우리은행의 자체 NFT 플랫폼 구축 사업을 수주했던 바도 있다. STO 열풍은 이미 23년도에 한 차례 불어왔었다. 이제 산업 플레이어들은 준비되어 있다. 정책 방향성에 관심을 지속할 시기다.

결산기 (12월)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	57	95	73	73	50
영업이익 (십억원)	1	4	-7	-5	-15
영업이익률 (%)	1.8	4.2	-9.6	-6.8	-30.0
순이익 (십억원)	1	-2	-12	-8	-14
EPS (원)	98	-250	-1,347	-932	-1,552
ROE (%)	8.5	-26.0	-650.1	-228.6	-97.8
P/E (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	-4.2
P/B (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	3.5
배당수익률 (%)	-	-	-	-	0.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 뱅크웨어글로벌, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 뱅크웨어글로벌 주요 실적

(십억원)	2022	2023	2024	1Q24	1Q25	(YoY%)
매출	72.9	72.9	50.2	11.2	14.2	27
소프트웨어(SW)	8.6	14.2	13.7		3.6	
License	4.4	7.1	3.4		0.8	
SW MA	2.5	4.3	5.3		1.3	
SaaS	1.7	2.8	4.9		1.5	
프로페셔널 서비스(PS)	64.3	58.7	36.5		10.6	
SWSI	49.1	39.9	17.8		6.4	
AMS	15.1	18.9	18.7		4.2	
매출원가	69.6	64.3	51.4	11.5	13.1	14
매출총이익	3.3	8.6	-1.2	-0.3	1.1	흑전
판매비와관리비	9.9	13.1	13.8	3.4	3.1	-7
영업이익	-6.5	-4.6	-14.9	-3.6	-2.0	적지
당기순이익	-11.5	-8.0	-14.2	-3.8	-1.9	적지

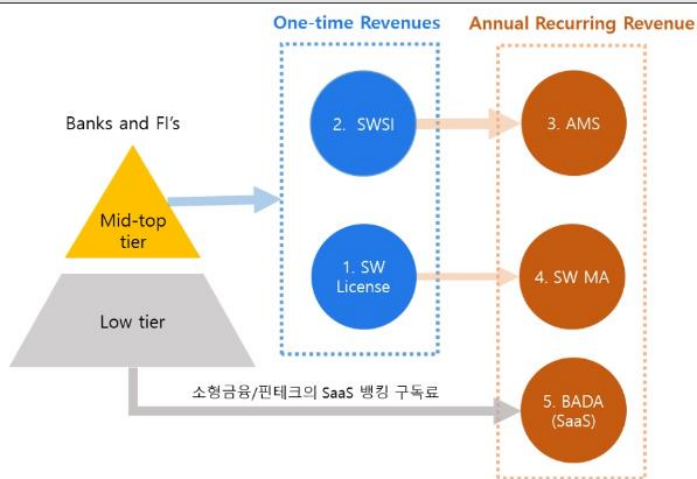
자료: 뱅크웨어글로벌, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 사업 유형

구분	사업	사업 내용
소프트웨어 (SW)	소프트웨어 라이선스 (License)	코어뱅킹(BX CBP), 할부리스금융(BX AFS), 코어카드 시스템(H-ALIS) 등 금융 소프트웨어와 개발 프레임워크(BXM), 인터페이스 통합(BXI) 등 플랫폼 소프트웨어 라이선스 판매
	소프트웨어 유지보수 (SW MA)	소프트웨어 유지보수 및 기술지원
	구독형 서비스 (SaaS)	금융 소프트웨어에 대한 구독형 서비스
프로페셔널 서비스 (PS)	소프트웨어 시스템 구축 (SWSI)	금융기관 코어시스템 구축 컨설팅, 시스템 설계, 시스템 구축 및 테스트 서비스
	애플리케이션 관리 서비스 (AMS)	금융기관 애플리케이션 운영관리 서비스

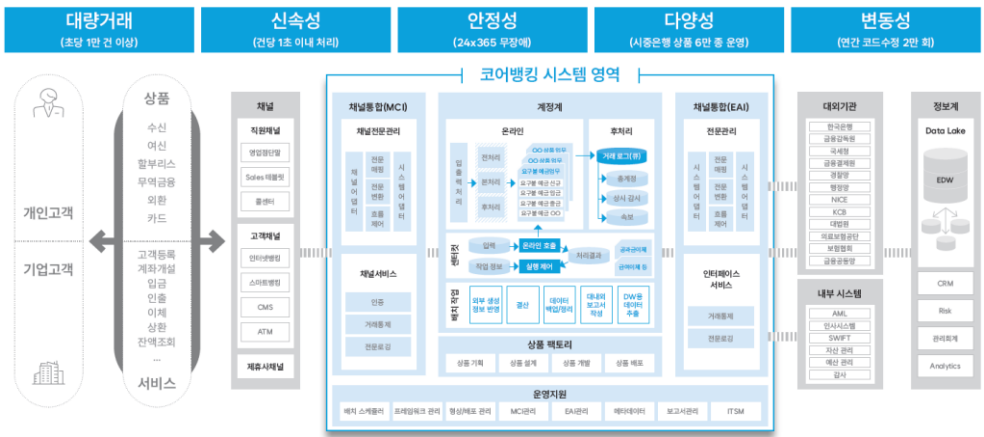
자료: 뱅크웨어글로벌, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 사업모델 및 매출구분 도식



자료: Dart, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 코어뱅킹 시스템 소개: 각종 채널과 대외기관에서 발생하는 금융서비스 요청의 처리 담당



자료: 뱅크웨어글로벌, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 뱅크웨어글로벌 제품 포트폴리오



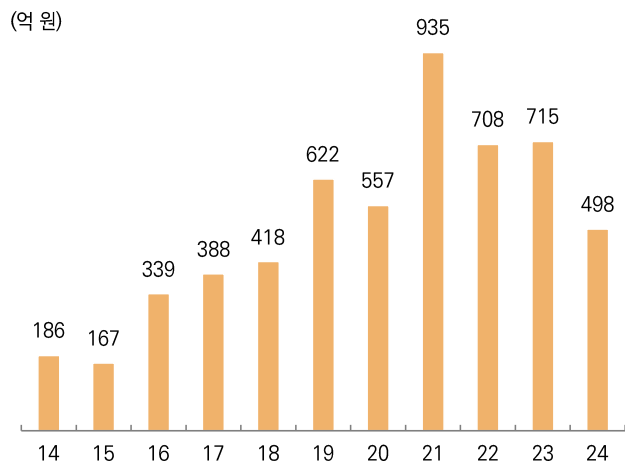
자료: 뱅크웨어글로벌, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 주요 레퍼런스: 국내외 금융/공공 기관을 고객사로 확보



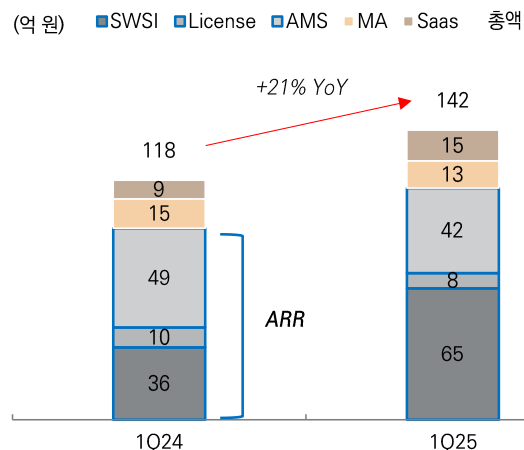
자료: 뱅크웨어글로벌, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 과거 매출 추이



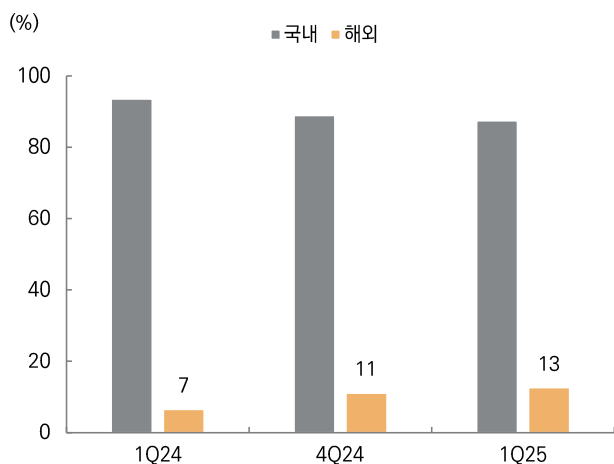
주: 별도 기준
자료: 뱅크웨어글로벌, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 제품별 매출액 현황



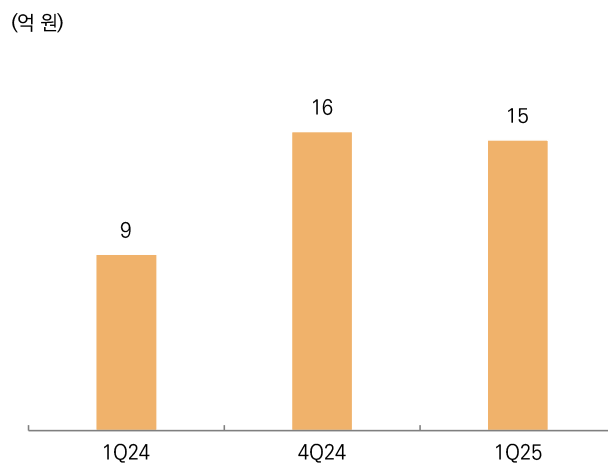
주: 별도 기준
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 국내/해외 매출 비중



주: 내부 인식 기준
자료: 뱅크웨어글로벌, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 동남아 주요지역 매출 실적



자료: 뱅크웨어글로벌, 미래에셋증권 리서치센터

뱅크웨어글로벌 (199480)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023	2024
매출액	95	73	73	50
매출원가	85	70	64	51
매출총이익	10	3	9	-1
판매비와관리비	7	10	13	14
조정영업이익	4	-7	-5	-15
영업이익	4	-7	-5	-15
비영업손익	-5	-4	-1	1
금융손익	-1	-1	-2	-1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	-1	-11	-6	-14
계속사업법인세비용	0	0	2	0
계속사업이익	-2	-12	-8	-14
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	-2	-12	-8	-14
지배주주	-2	-12	-8	-14
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	-2	-10	-8	-14
지배주주	-2	-10	-8	-14
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	6	-6	-3	-13
FCF	1	-1	-3	1
EBITDA 마진율 (%)	6.3	-8.2	-4.1	-26.0
영업이익률 (%)	4.2	-9.6	-6.8	-30.0
지배주주귀속 순이익률 (%)	-2.1	-16.4	-11.0	-28.0

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023	2024
유동자산	59	43	35	42
현금 및 현금성자산	19	14	13	33
매출채권 및 기타채권	16	8	13	2
재고자산	0	0	0	0
기타유동자산	24	21	9	7
비유동자산	6	6	10	10
관계기업투자등	0	0	0	1
유형자산	1	1	6	5
무형자산	0	0	0	0
자산총계	66	49	45	52
유동부채	46	42	19	15
매입채무 및 기타채무	9	5	6	4
단기금융부채	25	28	6	3
기타유동부채	12	9	7	8
비유동부채	12	11	16	18
장기금융부채	3	1	5	5
기타비유동부채	9	10	11	13
부채총계	59	52	35	33
지배주주지분	7	-3	10	19
자본금	1	3	4	5
자본잉여금	9	7	27	49
이익잉여금	-3	-13	-22	-35
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	7	-3	10	19

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023	2024
영업활동으로 인한 현금흐름	1	0	-2	1
당기순이익	-2	-12	-8	-14
비현금수익비용가감	14	9	9	5
유형자산감가상각비	1	1	1	2
무형자산상각비	2	0	0	0
기타	11	8	8	3
영업활동으로인한자산및부채의변동	-11	3	-3	11
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-16	11	-5	13
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	3	2	5	0
법인세납부	0	-1	0	0
투자활동으로 인한 현금흐름	-8	-1	6	0
유형자산처분(취득)	0	-1	-1	0
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-8	0	7	0
기타투자활동	0	0	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	13	-4	-4	18
장단기금융부채의 증가(감소)	14	2	-19	-3
자본의 증가(감소)	0	0	21	23
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	-1	-6	-6	-2
현금의 증가	6	-5	0	20
기초현금	12	19	14	13
기말현금	19	14	13	33

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2021	2022	2023	2024
P/E (x)	0.0	0.0	0.0	-4.2
P/CF (x)	0.0	0.0	0.0	-6.4
P/B (x)	0.0	0.0	0.0	3.5
EV/EBITDA (x)	0.2	-1.3	1.0	-3.1
EPS (원)	-250	-1,347	-932	-1,552
CFPS (원)	1,582	-254	110	-1,022
BPS (원)	789	-375	1,190	1,872
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	-	0.0
매출액증가율 (%)	66.3	-23.3	0.0	-31.2
EBITDA증가율 (%)	17.3	적전	적지	적지
조정영업이익증가율 (%)	158.5	적전	적지	적지
EPS증가율 (%)	적전	적지	적지	적지
매출채권 회전율 (회)	10.5	6.2	7.0	6.7
재고자산 회전율 (회)	-	-	-	-
매입채무 회전율 (회)	20.6	13.9	12.9	11.5
ROA (%)	-3.4	-20.1	-17.0	-29.3
ROE (%)	-26.0	-650.1	-228.6	-97.8
ROIC (%)	34.3	-51.7	-46.0	-169.0
부채비율 (%)	819.8	-1,628.6	342.4	174.6
유동비율 (%)	128.0	104.2	185.8	272.8
순차입금/자기자본 (%)	12.4	-229.0	-30.2	-137.2
조정영업이익/금융비용 (x)	3.6	-4.1	-2.0	-15.1

자료: 뱅크웨어글로벌, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 기준으로 1년 이내에 뱅크웨어글로벌 의 IPO 대표주관회사 업무를 수행하였습니다.
- 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.