

엑스게이트 356680

Sep 24, 2024

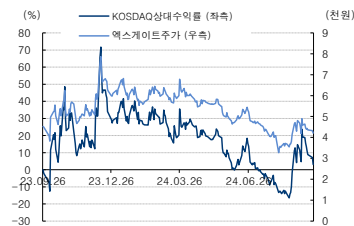
양자 난수 생성기(QRNG) 활용

Not Rated

Company Data

현재가(09/23)	4,170 원
액면가(원)	100 원
52 주 최고가(보통주)	7,870 원
52 주 최저가(보통주)	3,270 원
KOSPI (09/23)	2,602.01p
KOSDAQ (09/23)	755.12p
자본금	21 억원
시가총액	1,190 억원
발행주식수(보통주)	2,854 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	4327 만주
평균거래대금(60 일)	206 억원
외국인지분(보통주)	0.32%
주요주주	
가비아 외 1 인	54.43%
주잡수 외 2 인	14.54%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	14.2	-29.6	-31.0
상대주가	20.2	-16.1	-18.6



미드스몰캡 김민철

3771-9376,
20080035@iprovest.com

양자 암호화 기술

엑스게이트는 양자 암호화 및 보안 솔루션을 전문으로 하는 기업. 주로 양자 난수 생성기(QRNG) 기술을 활용한 다양한 보안 제품을 개발하며, 이 기술들은 양자 컴퓨팅의 위협으로부터 데이터를 안전하게 보호하는 데 필수적. 동사는 방산, 금융 등 보안이 중요한 산업에 양자 암호화 기술을 적용하고 있음

양자 난수 생성기(QRNG)는 양자 키 분배(QKD)시스템의 중요한 도구로 양자 키 분배(QKD)시스템 뿐만 아니라 VPN(가상 사설망) 및 네트워크 장비에 활용되어 높은 수준의 보안 서비스를 제공. 동사는 양자암호가 양자컴퓨터가 개발되기 이전에 만들어져야 하며, 양자컴퓨터 개발 및 상용화된 후에 양자암호를 적용하기에는 이미 늦은 것을 인지하여 선제적으로 기술을 개발하고 있으며, 표준화 노력도 병행

VPN 시장에서의 선도적 위치

엑스게이트는 양자 난수 생성기(QRNG) 기술을 적용한 VPN 솔루션을 제공하며, 국내 VPN 시장에서 선도적인 위치를 차지하고 있음. 특히 공공기관과 대기업을 대상으로 한 VPN 구축 사업에서 두각을 나타내며, VPN의 보안성과 성능을 강화한 제품을 통해 빠르게 변화하는 보안시장 요구에 대응. 또한 IoT, 모빌리티 환경 등 다양한 분야로 VPN의 적용 범위가 확장되고 있으며, 향후 양자 컴퓨팅 시대에도 대응 가능한 차세대 VPN 솔루션을 통해 시장 지배력을 강화할 것으로 기대

구독형 보안 서비스 구축으로 비즈니스 모델 확대

동사는 보안 솔루션으로 지속적인 수익 창출이 가능하도록 구독형 모델을 도입하였고, 이를 확장하기 위한 노력 중. 구독형 서비스는 고객에게 정기적인 보안 업데이트와 유지보수를 제공하여, 고객과의 관계를 장기적으로 유지하면서 안정적인 매출을 확보할 수 있는 장점이 있음.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (억원)	2019.12	2020.12	2021.12	2022.12	2023.12
매출액 (억원)	192	236	309	383	428
YoY(%)	47.8	23.4	30.7	23.9	11.8
영업이익 (억원)	19	27	37	54	41
OP 마진(%)	9.9	11.4	12.0	14.1	9.6
순이익 (억원)	19	26	33	46	3
EPS(원)	448	629	786	219	11
YoY(%)	167.0	40.6	24.9	-72.1	-95.1
PER(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	567.0
PCR(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	30.0
PBR(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	4.3
EV/EBITDA(배)	1.0	-0.5	-0.5	-0.7	32.6
ROE(%)	19.5	22.1	21.5	23.0	0.9

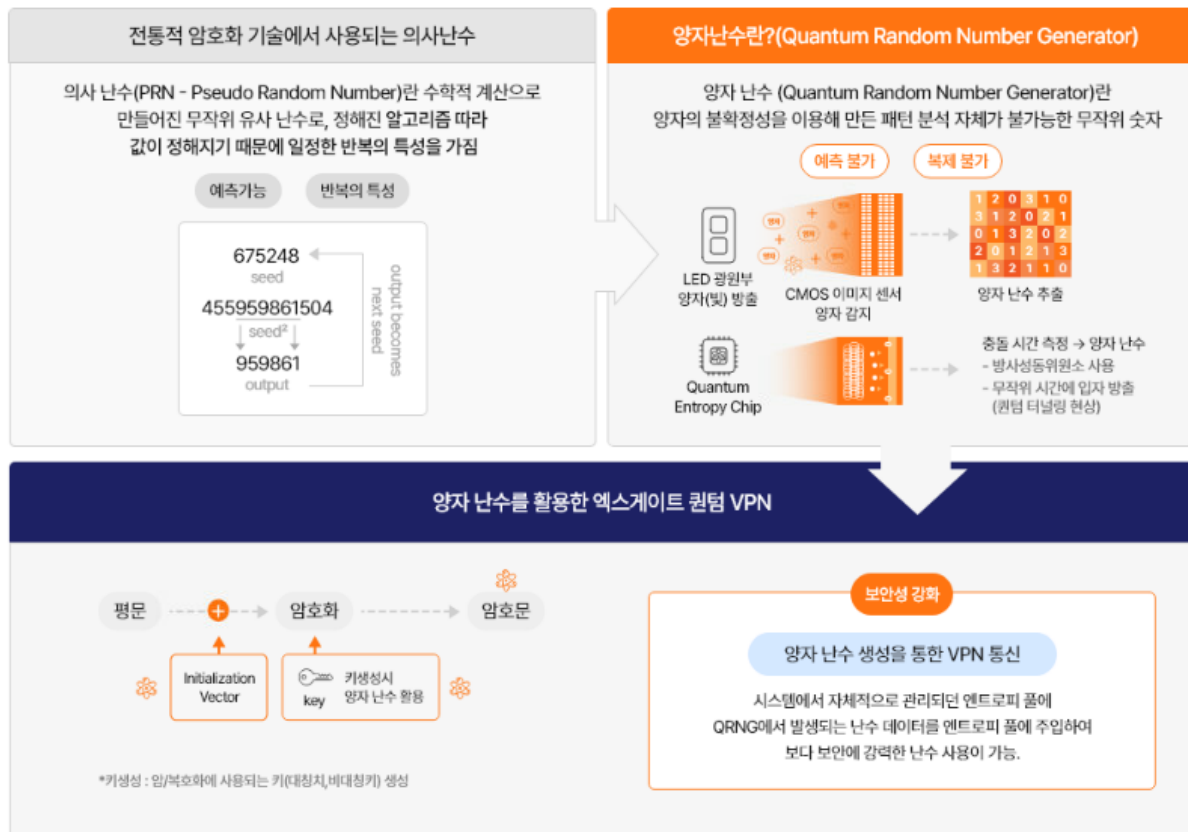
양자 난수 생성을 통한 주요 제품

[도표 47] 양자 난수 생성을 통한 VPN 통신



자료: 엑스게이트, 교보증권 리서치센터

[도표 48] 양자 난수 생성을 통한 VPN



자료: 엑스게이트, 교보증권 리서치센터

[엑스케이트 356680]

포괄손익계산서

단위: 억원

12 결산(십억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	192	236	309	383	428
매출원가	77	98	123	142	161
매출총이익	115	138	186	241	267
매출총이익률 (%)	59.9	58.4	60.3	62.9	62.3
판매비와관리비	96	111	149	187	226
영업이익	19	27	37	54	41
영업이익률 (%)	9.7	11.4	11.9	14.1	9.6
EBITDA	22	31	42	59	48
EBITDA Margin (%)	11.5	13.1	13.4	15.5	11.2
영업외손익	0	1	0	1	-52
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	1	1	2	4
금융비용	-1	-1	-1	-1	0
기타	0	1	0	0	-56
법인세비용차감전순이익	18	28	37	55	-11
법인세비용	0	1	4	9	-14
계속사업순이익	19	26	33	46	3
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	19	26	33	46	3
당기순이익률 (%)	9.8	11.1	10.6	12.0	0.7
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	19	26	33	46	3
지배순이익률 (%)	9.8	11.1	10.6	12.0	0.7
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	19	26	33	46	3
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	19	26	33	46	3

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 억원

12 결산(십억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	-13	46	8	36	54
당기순이익	19	26	33	46	3
비현금항목의 가감	10	-9	20	25	53
감가상각비	3	3	4	5	6
외환손익	0	0	0	0	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	7	-12	16	21	46
자산부채의 증감	-41	29	-44	-33	-4
기타현금흐름	-1	-1	-1	-1	2
투자활동 현금흐름	-11	-7	-2	-8	71
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	8	8	1	7	34
기타	-18	-15	-3	-15	37
재무활동 현금흐름	19	5	23	-23	-26
단기차입금	20	0	25	-20	-25
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	7	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-2	-2	-2	-3	-1
현금의 증감	-5	44	29	5	98
기초 현금	10	5	49	77	83
기말 현금	5	49	77	83	181
NOPLAT	19	26	33	45	-11
FCF	-11	67	-6	25	26

자료: 카카오, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 억원

12 결산(십억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	137	162	267	292	387
현금및현금성자산	5	49	77	83	181
매출채권 및 기타채권	99	81	95	117	127
재고자산	26	30	88	86	71
기타유동자산	8	2	7	6	7
비유동자산	41	51	50	55	113
유형자산	19	28	29	41	79
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	0	0	0	1
기타비유동자산	23	23	21	14	33
자산총계	179	213	317	347	500
유동부채	61	56	122	105	79
매입채무 및 기타채무	38	29	59	67	64
차입금	20	20	45	25	0
유동성채무	0	0	0	2	2
기타유동부채	3	7	17	11	14
비유동부채	12	24	23	17	17
차입금	5	12	12	10	8
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	7	12	11	7	9
부채총계	74	80	145	121	96
지배지분	105	133	172	226	404
자본금	21	21	21	21	28
자본잉여금	43	43	43	43	215
이익잉여금	41	68	100	149	152
기타자본변동	0	2	7	13	9
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	105	133	172	226	404
총차입금	28	35	59	39	10

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

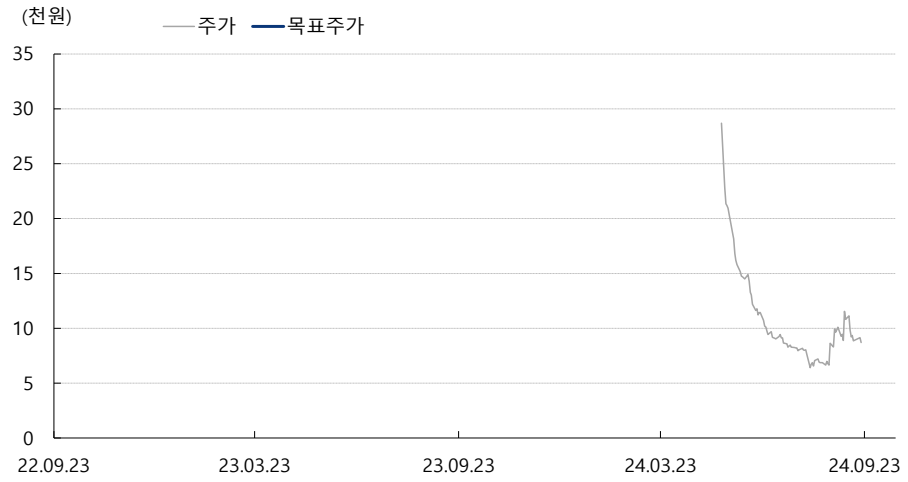
12 결산(십억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	448	629	786	219	11
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	567.0
BPS	2,519	3,190	4,112	1,081	1,417
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	4.3
EBITDAPS	447	647	881	259	150
EV/EBITDA	1.0	-0.5	-0.5	-0.7	32.6
SPS	728	899	1,175	1,456	1,563
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	3.9
CFPS	-268	1,597	-148	118	96
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

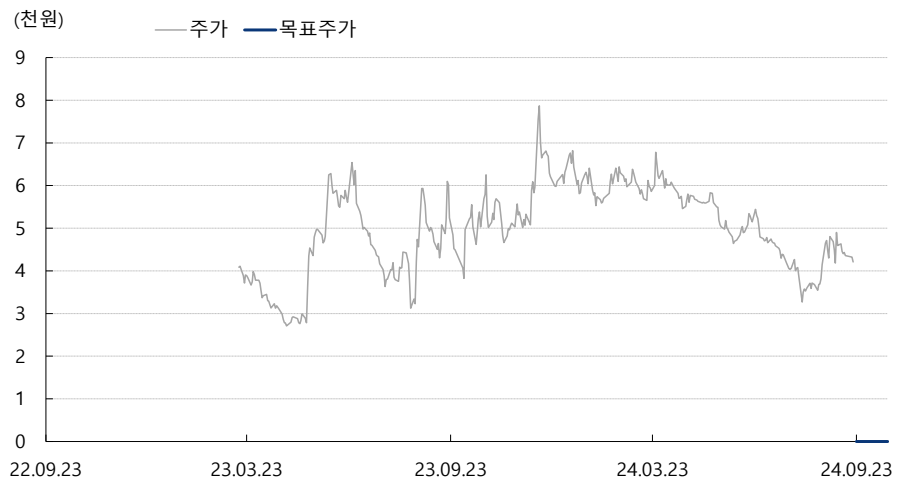
단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
성장성					
매출액 증가율	47.8	23.4	30.7	23.9	11.8
영업이익 증가율	195.7	44.8	36.2	47.1	-24.3
순이익 증가율	167.0	40.6	24.9	39.5	-93.6
수익성					
ROIC	18.6	18.8	17.1	18.8	-3.4
ROA	11.9	13.4	12.4	13.8	0.7
ROE	19.5	22.1	21.5	23.0	0.9
안정성					
부채비율	70.0	59.8	84.3	53.8	23.8
순차입금비율	15.8	16.3	18.6	11.3	2.0
이자보상배율	26.6	38.1	43.0	40.6	410,223

아이씨티케이 최근 2년간 목표주가 변동추이



엑스게이트 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.09.24	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.09.24	Not Rated								

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치부 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2024.03.29

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.2	3.2	0.6	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 약화와 함께 업종주가의 하락 기대

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하