

IBK투자증권 주관사 IPO Update

Company Update

Analyst 오지훈

02) 6915-5662

jihoonoh@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (12/24)

6,050원

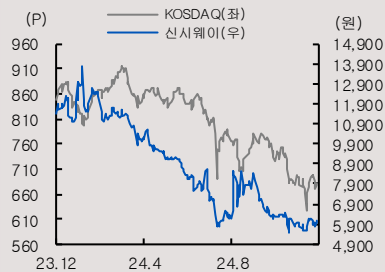
KOSDAQ (12/24)	680.11pt
시가총액	235억원
발행주식수	3,878천주
액면가	500원
52주 최고가	13,820원
최저가	5,520원
60일 일평균거래대금	1억원
외국인 지분율	0.9%
배당수익률 (2023.12월)	0.0%

주주구성	
엑셀 외 8 인	62.87%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	2%	-10%	-32%
절대기준	3%	-27%	-46%

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(22)	496	-	-
EPS(23)	-5	-	-

신시웨이 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

신시웨이 (290560)

클라우드와 용역 부문이 견인할 실적 성장

3Q24 YTD 실적은 전년대비 다소 부진

2024년 영업실적은 다소 부진한 흐름을 보여주고 있다. 3분기 매출액은 25억원(YoY +46.2%), 영업이익 3.2억(YoY 흑전, OPM 13.0%)을 기록하며 전년동기대비 성장하였으나, 3Q24 YTD 기준으로는 매출액 68.3억원(YoY +14.3%), 영업이익 4.1억원(YoY -20.9%, OPM 6.1%)을 기록하며 전년동기대비 매출은 증가했으나 영업이익은 부진한 실적을 기록 중이다. 그러한 이유는 1분기 실적이 부진했기 때문인데, 이는 1) 연구개발인력 채용 증가로 인한 판매관리비 증가와 2) 주식보상비용 관련 일회성 지출 때문이다.

2024년도 영업실적 매출은 성장, 영업이익은 유사한 수준으로 전망

2024년 영업실적은 전년동기대비 매출은 성장하나 영업이익은 비슷한 수준을 유지할 것으로 전망한다. 그러한 이유는 1) 클라우드 매출과 2) 용역 매출의 증가 때문이다. 동사의 제품 중 페트라와 페트라 사이퍼 매출은 계약단위로 발생하는데, 이에 대한 솔루션을 1년 동안은 무상으로 지원하다 1년 이후에는 유상으로 전환되며 용역 매출이 발생한다. 따라서 시간이 지날수록 용역 매출은 제품 판매가 누적되며 증가할 것으로 추정한다. 또한 동사는 공공기관 향 매출 비중이 약 30% 수준 발생하는데, 공공기관의 경우 연도별 예산 집행의 특성으로 인해 4분기에 집중적으로 보안 시스템에 대한 투자가 이루어지는 경향을 감안하면 충분히 전년대비 매출 성장은 가능하다고 판단한다.

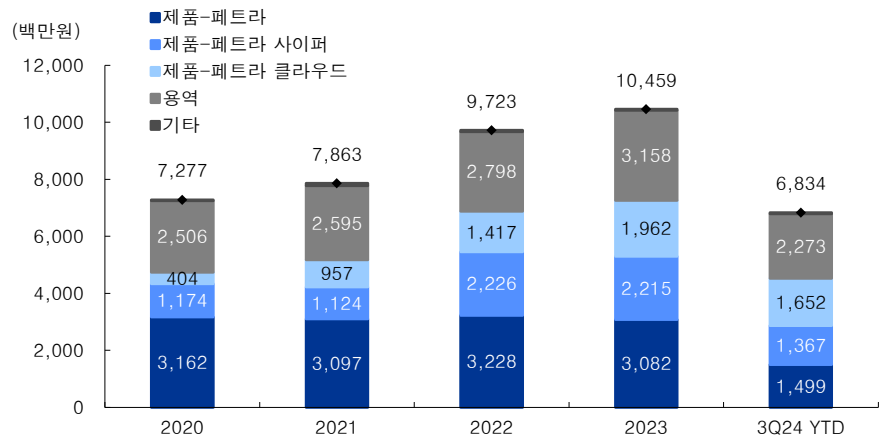
향후 클라우드와 용역 부문의 성장 전망

2025년에도 외형 성장을 전망한다. 고수익성의 클라우드와 용역 매출의 꾸준한 증가가 예상되며, 2024년 9월 개정된 개인정보보호법에 대한 일부 수혜도 예상한다. 또한 2024년 정보보호 강화 예산이 2024년 58억원으로 2023년 105억원 대비 약 45% 감소했는데, 내년에 올해 감소분에 대한 추가반영이 예상된다.

(단위: 억원, 배)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	68	73	79	97	105
영업이익	0	8	11	21	15
세전이익	0	8	10	20	-1
당기순이익	3	9	10	18	0
EPS(원)	72	237	279	496	-5
증가율(%)	-52.1	227.9	17.4	78.1	-101.1
영업이익률(%)	0.0	11.0	13.9	21.6	14.3
순이익률(%)	4.4	12.3	12.7	18.6	0.0
ROE(%)	3.2	9.6	10.4	16.3	-0.1
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	-2,209.1
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	2.2
EV/EBITDA	-0.5	-0.5	-2.0	-1.9	16.7

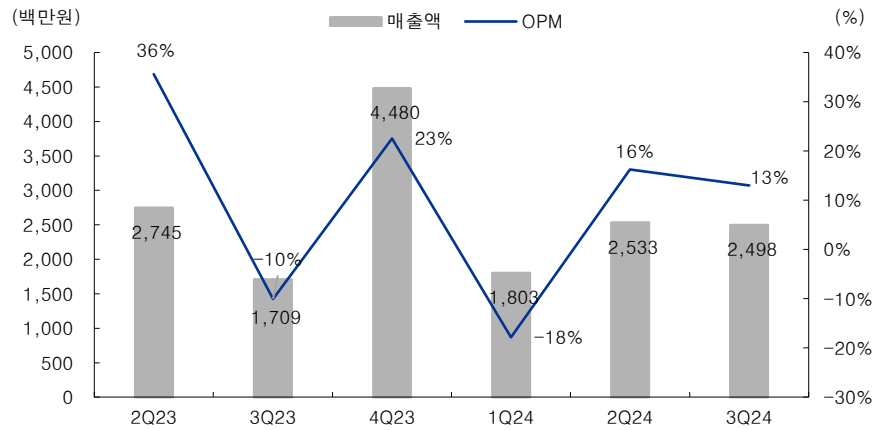
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 신시웨이 부문별 매출액 추이



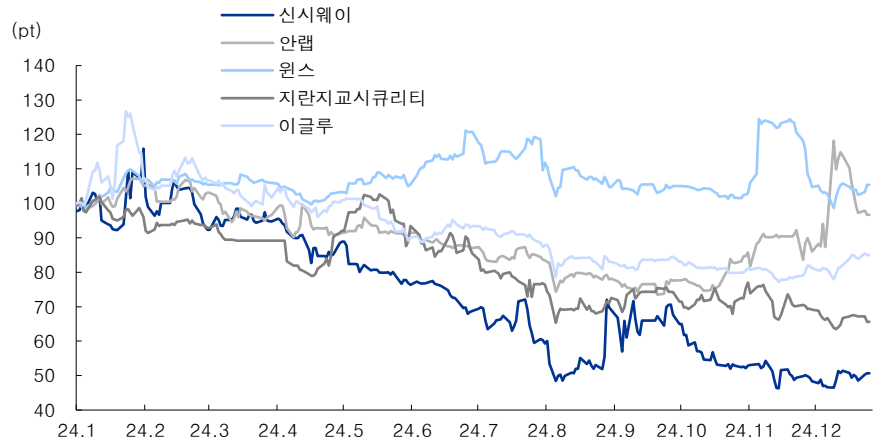
자료: 신시웨이, IBK투자증권

그림 2. 신시웨이 분기별 실적 추이



자료: 신시웨이, IBK투자증권

그림 3. 데이터베이스 보안 솔루션 주요 기업 2024년 YTD 주가 추이



자료: 신시웨이, IBK투자증권

신시웨이 (290560)

포괄손익계산서

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	68	73	79	97	105
증가율(%)	-4.2	6.8	8.0	23.7	7.6
매출원가	35	29	26	31	39
매출총이익	33	44	53	66	65
매출총이익률 (%)	48.5	60.3	67.1	68.0	61.9
판매비	33	36	42	45	50
판매비율(%)	48.5	49.3	53.2	46.4	47.6
영업이익	0	8	11	21	15
증가율(%)	-97.2	na	36.9	100.1	-27.9
영업이익률(%)	0.0	11.0	13.9	21.6	14.3
순금융손익	0	0	0	-1	2
이자손익	0	0	0	0	1
기타	0	0	0	-1	1
기타영업외손익	0	0	0	0	-18
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	0	8	10	20	-1
법인세	-2	-1	0	2	-1
법인세율	na	-12.5	0.0	10.0	100.0
계속사업이익	3	9	10	18	0
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	3	9	10	18	0
증가율(%)	-52.1	227.9	17.4	78.1	-101.1
당기순이익률 (%)	4.4	12.3	12.7	18.6	0.0
지배주주당기순이익	3	9	10	18	0
기타포괄이익	1	0	1	1	0
총포괄이익	3	8	11	19	0
EBITDA	3	11	14	24	18
증가율(%)	-57.0	230.2	25.7	68.9	-24.2
EBITDA마진율(%)	4.4	15.1	17.7	24.7	17.1

투자지표

(12월 결산)	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	72	237	279	496	-5
BPS	2,348	2,592	2,788	3,314	5,246
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	-2,209.1
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	2.2
EV/EBITDA	-0.5	-0.5	-2.0	-1.9	16.7
성장성지표(%)					
매출증가율	-4.2	6.8	8.0	23.7	7.6
EPS증가율	-52.1	227.9	17.4	78.1	-101.1
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	3.2	9.6	10.4	16.3	-0.1
ROA	1.9	5.8	6.4	10.6	-0.1
ROIC	4.3	14.6	19.7	40.2	-0.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	69.1	61.4	64.4	43.8	20.3
순차입금 비율(%)	-2.4	-6.4	-27.7	-38.3	-63.4
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	4.1	4.0	3.8	4.0	4.3
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총자산회전율	0.5	0.5	0.5	0.6	0.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	66	73	90	100	155
현금및현금성자산	32	25	37	56	58
유가증권	15	25	31	12	73
매출채권	16	21	21	28	20
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	78	79	76	73	74
유형자산	51	51	45	48	45
무형자산	2	2	1	0	0
투자자산	17	17	17	13	14
자산총계	144	152	166	173	229
유동부채	15	19	60	50	28
매입채무및기타채무	3	2	4	4	5
단기차입금	0	0	0	10	0
유동성장기부채	2	5	35	9	1
비유동부채	44	39	5	3	11
사채	0	0	0	0	7
장기차입금	43	39	4	2	2
부채총계	59	58	65	53	39
지배주주지분	85	94	101	120	191
자본금	16	16	16	16	19
자본잉여금	9	9	10	10	78
자본조정등	0	0	-4	-4	-4
기타포괄이익누계액	1	0	1	0	0
이익잉여금	60	69	79	98	98
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	85	94	101	120	191
비이자부채	13	14	26	31	29
총차입금	46	44	39	22	10
순차입금	-2	-6	-28	-46	-121

현금흐름표

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	8	8	27	20	27
당기순이익	3	9	10	18	0
비현금성 비용 및 수익	4	4	5	6	23
유형자산감가상각비	3	3	3	2	3
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	2	-4	12	-3	4
매출채권등의 감소	-1	-5	0	-7	9
재고자산의 감소	0	0	0	0	0
매입채무등의 증가	2	-2	2	1	1
기타 영업현금흐름	-1	-1	0	-1	0
투자활동 현금흐름	-10	-13	-6	18	-5
유형자산의 증가(CAPEX)	0	3	1	4	1
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	2	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	2	0	-1	2	0
기타	-14	-16	-6	12	-6
재무활동 현금흐름	4	-2	-10	-18	-20
차입금의 증가(감소)	5	-2	-5	-28	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-1	0	-5	10	-20
기타 및 조정	0	0	1	0	0
현금의 증가	2	-7	12	20	2
기초현금	30	32	25	37	56
기말현금	32	25	37	56	58

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료 언급된 종목(신시웨이)의 유가증권발행과 관련하여 주관사로 참여하였습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 당사는 동 자료에 언급된 종목(신시웨이)의 지분을 1%이상 보유하고 있습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
신시웨이					○				○			

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.10.01~2024.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	124	91.2
Trading Buy (중립)	10	7.4
중립	2	1.5
매도	0	0