유진투자증권

# 샌즈랩(411080,KQ)

## 글로벌 사이버 위협 인텔리전스 전문 업체

2023.01.30

Company Comment

상장예정일: 2023.02.15

기관수요예측: 2023.02.01 ~ 02

공모희망가: 8,500 ~ 10,500(원)

시가총액: 128.4 ~ 158.7(십억원)

IT SW, HW/5G 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

### AI, 빅데이터 기반, 글로벌 최고 수준의 사이버 위협 인텔리전스 전문업체

2004 년 ㈜세인트시큐리티 설립, 2021 년 7 월에 ㈜샌즈랩으로 사명 변경. 동사는 사이버 위협 인텔리전스(CTI, Cyber Threat Intelligence) 전문기업. 다양한 채널로부터 수집된 악성코드 등의 사이버 위협 정보를 AI(인공지능), 빅데이터를 활용한 자체 분석 기술을 활용하여 자동 분석하고, 이를 기반으로 생성된 사이버 보안 위협 대응, 예측을 할 수 있는 인텔리전스를 고객에게 제공하는 사업을 영위. 동사는 코스닥 상장요건 중 기술성장특례(이크레더블, 나이스디앤비 등에서 모두 A 등급 평가)를 적용한 기술성장기업으로 2 월 15 일에 신규상장 예정임.

제품별 매출비중(2021 년 연결 기준)은 CTI 사업 71.1%, 시스템통합 28.9%.

공모 후 주주 비중은 최대주주 42.44%, 특수관계인 21.39%, 자기주식 9.71%, 상장주선인 의무인수분 0.73%, 기존주주 1.24%, 공모주주(기관+일반) 24.49%

### 투자포인트

**1) 글로벌 CTI 시장 본격 개화와 함께 안정적인 실적 성장 전망:** 글로벌 사이버 범죄 피해 규모 증가와 함께 글로벌 CTI 시장이 연평균(2020~2023) 35.8% 증가하고 있는 가운데, 동사의 기술 경쟁력을 기반으로 안정적인 실적 성장을 지속할 것으로 전망함. ① 사이버보안 기술 트렌드가 CTI 중심으로 패러다임이 이동 중인데 동사는 국내는 물론 글로벌 경쟁력을 보유하고 있으며, ② 글로벌 사이버 보안업체들 간 사이버 보안 위협 정보를 교류하기 위한 얼라이언스인 CTA(cyber Threat Alliance)에 2017 년에 가입하면서 기술력을 입증하였기 때문임. 특히 보안업체들에 데이터 제공 중 상위권을 차지하고 있음. ③ AI 기반의 사이버 위협분석 및 하이퍼 인텔리전스 제공 플랫폼인 Malwares.com 을 기반으로 MDX(Malware Document Shield), MAX(Malware Agent Shield), MNX(Malware Network Shield) 등의 다양한 솔루션으로 사업을 확대하고 있음. ④ 2022 년 3 월말 기준 총 누적 수주가 69 억원 수준임. 공공기관(한국인터넷진흥원, 국토교통부, 국방부, 중앙선거관리위원회 등)을 중심으로 보안업체, 민간기업, 금융권 등으로 다양한 고객사를 보유하고 있음.

**2) 케이사인과 시너지 및 클라우드 데이터 센터 구축 등으로 중장기 성장 동력 확대:** ① 국내 Top-tier 보안 솔루션 전문기업인 케이사인(동사 지분 42.44% 보유)과 공공, 일반 분야 대상으로 고객을 확대하며 매출 본격 확대 가능함. ② CTI 의 안정적인 서비스 제공을 위해 필수적인 자체 클라우드 데이터 센터를 구축 예정임. 공모자금을 활용, 올해 상반기 착공, 2024 년 상반기 준공 예정임. ③ 5G 기반의 스마트시티 및 C-ITS(차세대 지능형 교통시스템) 인프라 보안 및 BAS(Breach and Attack Simulation) 등의 신사업을 추진할 예정임.

### 공모가는 2025 년 PER 기준, 동종업계 대비 12.7 ~ 29.3% 할인 수준

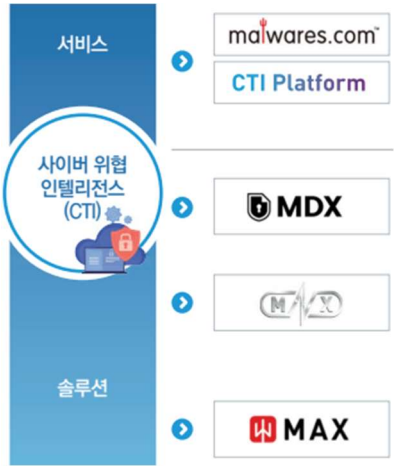
공모 희망가(밴드: 8,500 ~ 10,500 원)는 2025 년 예상 PER(연할인률 20%)에 국내유사업체(케이사인, 싸이버원, 수산아이엔티)의 2022 년 3 분기 기반, 최근 4 개 분기 누적순이익 기준, 평균 PER 26.1 배를 적용한 주당 평가가액 12,229 원 대비 12.7 ~ 29.3% 할인된 수준임.

상장 후 유통 가능 물량은 전체 주식수의 25.7%(389 만주)로 많지 않은 수준임.

| | |
|---|---|
| 액면가(원) | 100 |
| 자본금(십억원) | |
| 공모전 | 1.1 |
| 공모후 | 1.5 |
| 공모후 주식수 | 15,111,000주 |
| 유통가능주식수 | 3,887,500주 |
| 보호예수기간 | |
| 최대주주 | 5년 |
| 특수관계인 | 1년 ~ 5년 |
| 자기주식 | 1년 |
| 의무인수분 | 3개월 |
| 주관증권사 | 키움증권 |
| 공모 후 주요주주(%) | |
| 최대주주 | 42.4 |
| 특수관계인 | 21.4 |
| 자기주식 | 9.7 |
| 의무인수분 | 0.7 |
| 기존주주 | 1.2 |
| 공모주주 | 24.5 |

| 결산기(12월) | 2022F | 2023F | 2024F |
|---|---|---|---|
| 매출액(십억원) | 9.2 | 13.7 | 20.3 |
| 영업이익(십억원) | 1.9 | 2.7 | 6.1 |
| 세전계속사업손익(십억원) | 1.9 | 2.7 | 6.1 |
| 당기순이익(십억원) | 1.9 | 2.7 | 6.1 |
| EPS(원) | 126 | 182 | 402 |
| 증감률(%) | 107.2 | 43.9 | 121.1 |
| PER(배) | 67.2 ~ 83.1 | 46.7 ~ 57.7 | 21.1 ~ 26.1 |

동사의 제품:



# I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

**도표 1. 공모 개요 및 일정**

| | | | |
|---|---|---|---|
| 희망 공모가 | 8,500 ~ 10,500 원 | 수요예측일 | 2023.02.01 ~ 02 |
| 공모 금액 | 315 ~ 389 억원 | 공모청약일 | 2023.02.06 ~ 07 |
| 공모 주식수 | 3,700,000 주 | 납입일 | 2023.02.09 |
| 상장후 주식수 | 15,111,000 주 | 환급일 | 2023.02.09 |
| 예상 시가총액 | 1,284 ~ 1,587 억원 | 상장 예정일 | 2022.02.15 |

자료: 증권신고서, 유진투자증권

**도표 2. 공모 후 주주 구성**

| 주주명 | 주식수 | 비중% |
|---|---|---|
| 최대주주 | 6,413,740 | 42.4 |
| 특수관계인 | 3,231,644 | 21.4 |
| 자기주식 | 1,467,116 | 9.7 |
| 의무인수분 | 111,000 | 0.7 |
| 기존주주 | 187,500 | 1.2 |
| 공모주주 | 3,700,000 | 24.5 |
| **합계** | **15,111,000** | **100** |

자료: 증권신고서, 유진투자증권

**도표 3. 보호예수 및 예탁 현황**

| 주주명 | 주식수 | 비중 | 기간 |
|---|---|---|---|
| 최대주주 | 6,413,740 | 42.4 | 5 년 |
| 특수관계인 | 3,231,644 | 21.4 | 1 년 ~ 5 년 |
| 자기주식 | 1,467,116 | 9.7 | 1 년 |
| 의무인수분 | 111,000 | 0.7 | 3 개월 |
| - | - | - | - |
| - | - | - | - |
| **합계** | **11,223,500** | **74.3** | |

자료: 증권신고서, 유진투자증권

**도표 4. 유통가능 주식수**

| 주주명 | 주식수(주) | 비중 (%) |
|---|---|---|
| 기존주주 | 187,500 | 1.2 |
| 공모주주 | 3,700,000 | 24.5 |
| - | - | - |
| - | - | - |
| **합계** | **3,887,500** | **25.7** |

자료: 증권신고서, 유진투자증권

**도표 5. 공모그룹별 배정 내역**

| 그룹 | 주식수 | 비중 (%) | 비고 |
|---|---|---|---|
| 기관투자자등 | 2,100,000 ~ 2,250,000 | 70.0 ~ 75.0 | |
| 일반청약자 | 750,000 ~ 900,000 | 25.0 ~ 30.0 | 청약증거금율: 50%<br>청약 최고한도: 50,0000~70,000 주 |
| 우리사주조합 | - | - | - |
| **합계** | **3,700,000** | **100.0** | |

자료: 증권신고서, 유진투자증권

**도표 6. 자금의 사용목적 (단위: 백만원)**

| 시설자금 | 영업양수자금 | 운영자금 | 채무상환자금 | 타법인증권 취득자금 | 기타 | 계 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 13,000 | - | 17,850 | - | - | - | 30,850 |

자료: 증권신고서, 유진투자증권

**도표 7. 상장 후 유통제한 및 유통가능 물량 세부내역**

| 구분 | | | 관계 | 주주명 | 공모전 | | 공모후 | | 상장후 매도제한기간 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 주식수 | 지분율 | 주식수 | 지분율 | |
| 유통제한물량 | 의무보유 | 최대주주등 | 최대주주 | ㈜케이사인 | 6,413,740 | 53.45% | 6,413,740 | 42.44% | 5 년 |
| | | | 특수관계인 | 김기홍 | 2,400,000 | 20.00% | 2,400,000 | 15.88% | |
| | | | 특수관계인 | 강희자 | 292,675 | 2.44% | 292,675 | 1.94% | |
| | | | 특수관계인 | 어성율 | 211,764 | 1.76% | 211,764 | 1.40% | 1 년 |
| | | | 특수관계인 | 구자동 | 105,882 | 0.88% | 105,882 | 0.70% | |
| | | | 특수관계인 | 김동철 | 105,882 | 0.88% | 105,882 | 0.70% | |
| | | | 특수관계인 | 최현철 | 52,941 | 0.44% | 52,941 | 0.35% | |
| | | | 특수관계인 | 하수헌 | 62,500 | 0.52% | 62,500 | 0.41% | |
| | | | 자기주식 | ㈜샌즈랩 | 2,167,116 | 18.06% | 1,467,116 | 9.71% | |
| | | 최대주주등 소계 | | | 11,812,500 | 98.44% | 11,112,500 | 73.54% | - |
| | | 의무인수분 | 대표주관사 | 키움증권 | - | - | 111,000 | 0.73% | 3 개월 |
| | 의무보유물량 소계 | | | | 11,812,500 | 98.44% | 11,223,500 | 74.27% | - |
| 유통제한물량 소계 | | | | | 11,812,500 | 98.44% | 11,223,500 | 74.27% | - |
| 유통가능물량 | | 기존주주 | | | 187,500 | 1.56% | 187,500 | 1.24% | - |
| | | 공모주주 | | | - | - | 3,700,000 | 24.49% | - |
| 유통가능물량 소계 | | | | | 187,500 | 1.56% | 3,887,500 | 25.73% | - |
| 합계 | | | | | 12,000,000 | 100.00% | 15,111,000 | 100.00% | - |

주 1) ㈜샌즈랩이 보유한 자기주식 2,167,116 주 중 700,000 주를 구주매출할 계획입니다.
주 2) 의무보호예수 주식수와 지분율은 공모 후 기준입니다.
주 3) 유통가능 물량은 수요예측시 기관투자자의 의무보유확약 및 청약시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

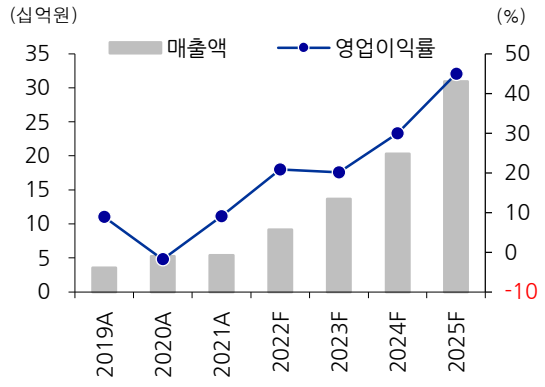
# Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 8. 연간 실적 추이 및 전망 (별도 기준)

| (십억원,%) | 2019A | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F | 2025F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | 3.6 | 5.2 | 5.4 | 9.2 | 13.7 | 20.3 | 30.9 |
| *증가율(%,yoy)* | - | *46.9* | *3.2* | *69.4* | *49.0* | *48.5* | *52.4* |
| 제품별 매출액(십억원) | | | | | | | |
| 사이버 위협 인텔리전스 | 2.5 | 2.0 | 3.8 | 9.0 | 13.6 | 20.2 | 30.8 |
| 시스템 통합 | 1.1 | 3.2 | 1.6 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| 제품별 비중(%) | | | | | | | |
| 사이버 위협 인텔리전스 | 69.5 | 38.7 | 71.1 | 98.3 | 99.4 | 99.6 | 99.7 |
| 시스템 통합 | 30.5 | 61.3 | 28.9 | 1.7 | 0.6 | 0.4 | 0.3 |
| 수익 | | | | | | | |
| 영업비용 | 1.5 | 1.2 | 4.2 | 4.0 | 5.1 | 6.2 | 7.1 |
| **영업이익** | 2.2 | 0.9 | -3.9 | 1.2 | 11.8 | 26.2 | 41.4 |
| **세전이익** | 1.5 | 0.6 | -15.1 | 1.2 | 11.8 | 26.2 | 41.4 |
| **당기순이익** | 2.4 | 0.6 | -14.6 | 1.2 | 11.7 | 23.6 | 36.0 |
| 이익률(%) | | | | | | | |
| 영업비율율 | 3.2 | 2.5 | 5.3 | 4.6 | 4.5 | 4.1 | 3.7 |
| **영업이익률** | 4.9 | 2.0 | -5.0 | 1.3 | 10.4 | 17.2 | 22.0 |
| **세전이익률** | 3.3 | 1.3 | -19.2 | 1.3 | 10.4 | 17.2 | 22.0 |
| **당기순이익률** | 5.2 | 1.2 | -18.6 | 1.3 | 10.3 | 15.5 | 19.2 |

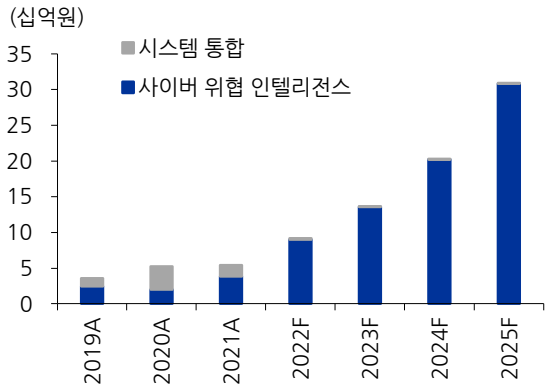
자료: 샌즈랩, 유진투자증권

도표 9. 연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망




자료: 샌즈랩, 유진투자증권

도표 10. 연간 제품별 매출 추이 및 전망




자료: 샌즈랩, 유진투자증권

# Ⅲ. Valuation

## 가) 유사기업 PER 산정

**도표 11. 2022 년 3 분기 기준 최근 4 개 분기 유사회사 평균 PER**

| (단위: 백만원, 배) | 케이사인 | 싸이버원 | 수산아이앤티 |
|---|---|---|---|
| 2022 년 3 분기 기준 4 개 분기 누적 순이익 | 3,966,741,848 | 2,100,066,596 | 2,631,674,052 |
| 발행주식총수(주 2) | 70,671,257 | 4,743,730 | 6,751,000 |
| 적용 주당순이익(EPS, 주 3) | 56.1 | 442.7 | 389.8 |
| 기준주가 | 1,535 | 8,982 | 11,961 |
| PER(배, 기준주가/적용 주당순이익) | 27.4 | 20.3 | 30.7 |
| 평균 PER(배) | | 26.1 | |

주 1) 연결 재무제표 작성법인은 연결 재무제표 지배주주 순이익 기준입니다.
주 2) 발행주식총수는 평가기준일 현재 상장주식총수입니다.
주 3) 2022 년 3 분기 기준 최근 4 개 분기(2021 년 4 분기 ~ 2022 년 3 분기)순이익을 기준으로 산정하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

## 나) PER 을 적용한 주당 평가가액 산출

**도표 12. PER 에 의한 샌즈랩의 평가가치**

| (단위: 백만원, 배, 주, 원) | 산출 내역 | 비 고 |
|---|---|---|
| 2025 년 추정 순이익 | 120.2 억원 | A (주 1), (주 2) |
| 연할인율 | 20.0% | B (주 2), (주 3) |
| 2025 년 추정 순이익의 현재가치 | 69.6 억원 | C=A/[(1+B)^3] |
| 적용 PER | 26.1 배 | D |
| 기업가치 평가액 | 1,817 억원 | E=(CXD) |
| 적용주식수 | 15,111,000 주 | F (주 4) |
| 주당 평가가액 | 12,229 원 | G = E / F |

주 1) 2025 년 추정 당기순이익의 산정내역은 하단의 『다. 추정 당기순이익 산정내역』을 참고하여 주시기 바랍니다.
주 2) 주당 평가가액 산출을 위하여 2025 년 추정 당기순이익을 적용한 이유는 동사의 주력사업 사이버 위협 인텔리전스(CTI, Cyber Threat Intelligence) 제품 매출이 안정적인 성장세를 보이고, 다양한 고객사로 확산될 것으로 예상하는 시점의 추정 당기순이익에 PER 을 적용하는 것이 기업의 가치를 평가하기에 가장 타당할 것으로 판단하였기 때문입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

## 다) 희망공모가액의 결정

**도표 13. ㈜샌즈랩 공모희망가액 산출내역**

| 구분 | 산출내역 |
|---|---|
| 비교가치 주당 평가가액 | 12,229 원 |
| 평가액 대비 할인율 주 1) | 29.3% ~ 12.7% |
| 공모희망가액 밴드 | 8,500 원 ~ 10,500 원 |
| 확정 공모가액 | - |

주 1) 주당 희망 공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2021 년 이후 코스닥시장에 신규상장한 기업의 주당 희망 공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.
주 2) 확정 공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

# Ⅳ. 회사 소개

## AI, 빅데이터 기반, 글로벌 최고 수준의 사이버 위협 인텔리전스 전문업체

**도표 14. 기업 개요**

Company profile

| | |
|---|---|
| 회사명 | 주식회사 샌즈랩 |
| 대표이사 | 김기홍 |
| 설립일 | 2004년 11월 1일 |
| 자본금 | 12억원 (증권신고서 제출일 기준) |
| 임직원 | 37명 (증권신고서 제출일 기준) |
| 주요 사업 | 사이버 보안 위협 인텔리전스 등<br>소프트웨어 개발 및 공급 |
| 본사 | 서울시 강남구 선릉로 577 4층 |
| 홈페이지 | www.sandslab.io |

CEO Profile



· 연세대학교 컴퓨터/산업공학 학사
· 現) ㈜샌즈랩 대표이사
· 국무총리 표창 (2016년)
· 과학기술부장관 표창 (2021년)

대표이사 김 기 홍

주요 임원 Profile

| 성명 | 직책 | 담당업무 | 주요 경력 |
|---|---|---|---|
| 하수헌 | 이사 | 영업총괄 | · 익사이트스토아코리아 기술부<br>· K2network US Tech팀<br>· 제이컴정보 사업본부 |
| 박성은 | 이사 | 연구소장 | · 아주대학교 컴퓨터공학 박사<br>· 소리나무솔루션 수석연구원<br>· ㈜케이사인 수석연구원 |
| 이창주 | 이사 | 경영지원총괄 | · 중앙대학교 회계학 학사<br>· 잘만테크 재경팀<br>· ㈜케이사인 재경팀 |

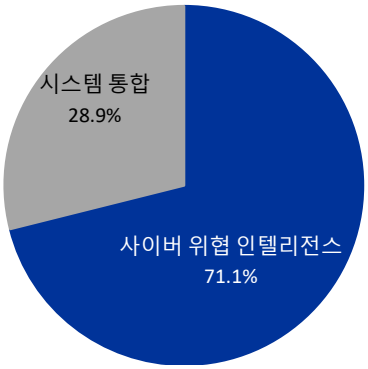
자료: IR Book, 유진투자증권

**도표 15. 주요 연혁**

| 연도 | 주요 사업 내용 |
|---|---|
| 2004.11 | ㈜세인트시큐리티 설립 |
| 2012.01 | 악성코드 분석 시스템(SIMBA) 출시 및 CC 인증 획득 |
| 2013.03 | Malwares.com 출시 |
| 2015.12 | ICT 분야 유망기업(K-Global 300) 선정<br>(R&D 공동연구기관, 미래창조과학부) |
| 2016.12 | MAX(Malware Agent Shield) 출시 및 SE Labs, AV-Comparatives 해외 인증 |
| 2017.07 | CTA(Cyber Threat Alliance) 가입 |
| 2018.06 | MNX(Malware Network Shield) CC 인증 EAL 2 획득 |
| 2021.07 | 사명변경(㈜세인트시큐리티 → ㈜샌즈랩) |
| 2021.12 | 신기술 인증(NET) 획득<br>(바이너리 역공학 기반 공격자 프로파일링 기술, 산업통상자원부) |
| 2022.12 | 신기술 인증(NET) 획득(다차원 메타 데이터 추출 분석 기반 비실행형 악성코드 프로파일링 및 탐지 기술, 산업통상자원부) |
| 2023.02 | 코스닥 시장 상장 예정(02/15) |

자료: 유진투자증권

**도표 16. 사업별 매출 비중 (2021 년 기준)**




자료: 유진투자증권

## 도표 17. 사업 영역: 플랫폼 및 솔루션 소개




자료: IR Book, 유진투자증권

## 도표 18. 성장 히토리



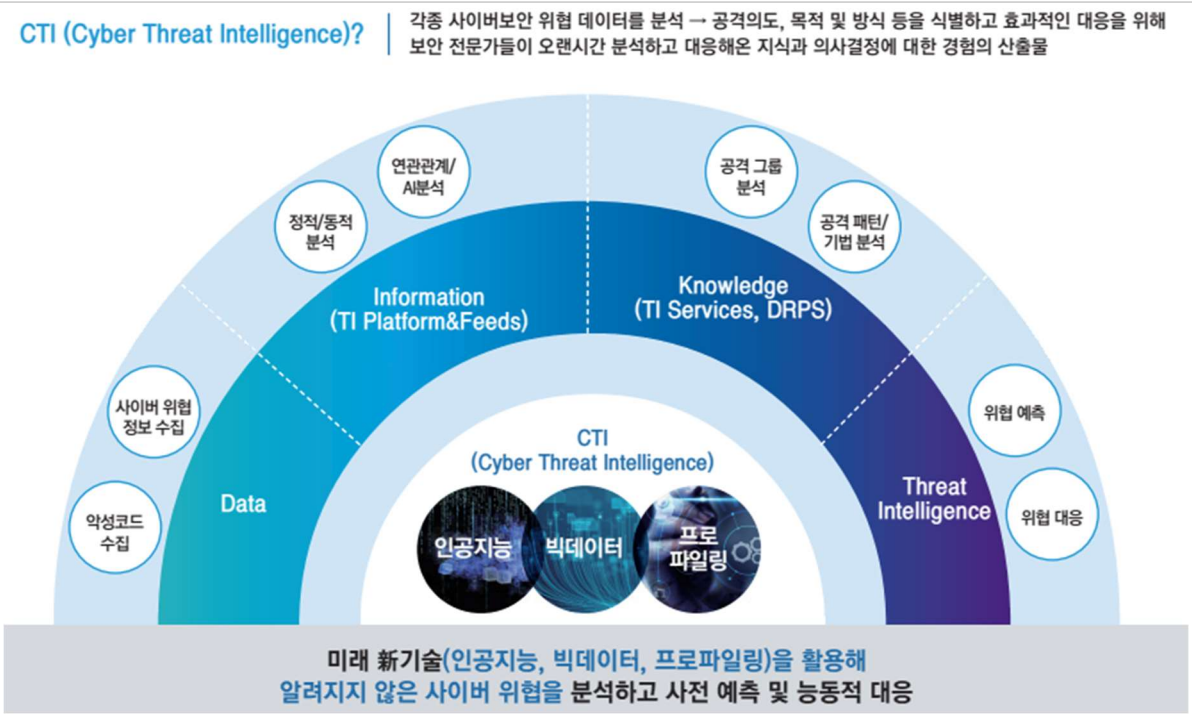

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. Corporate Identity



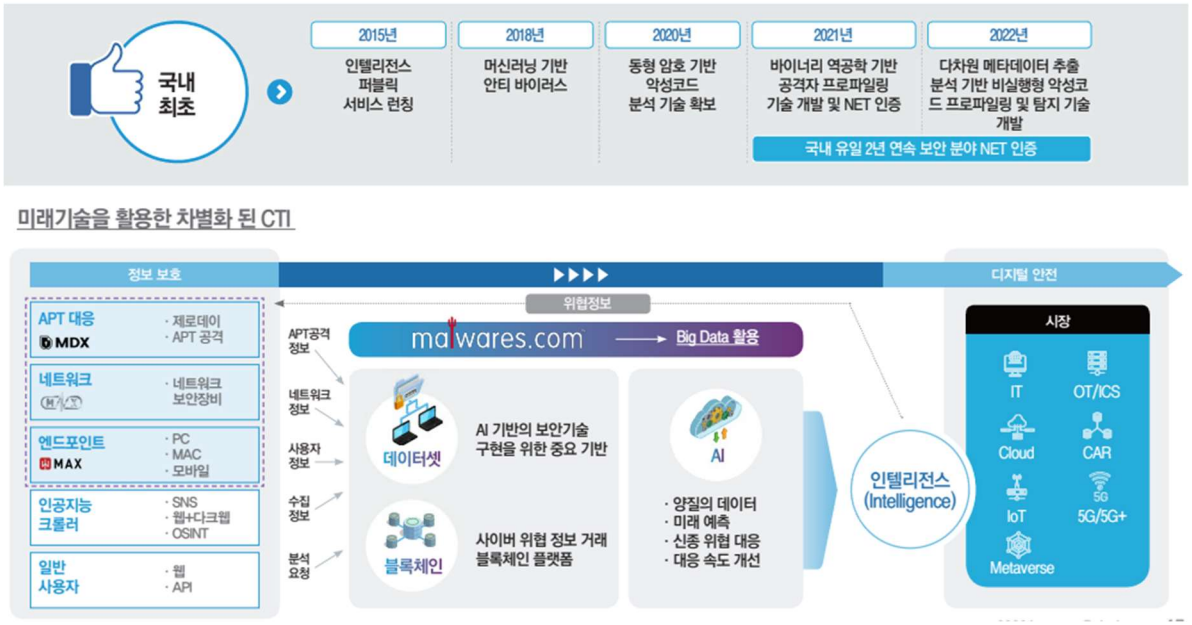

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. CTI(cyber Threat Intelligence)



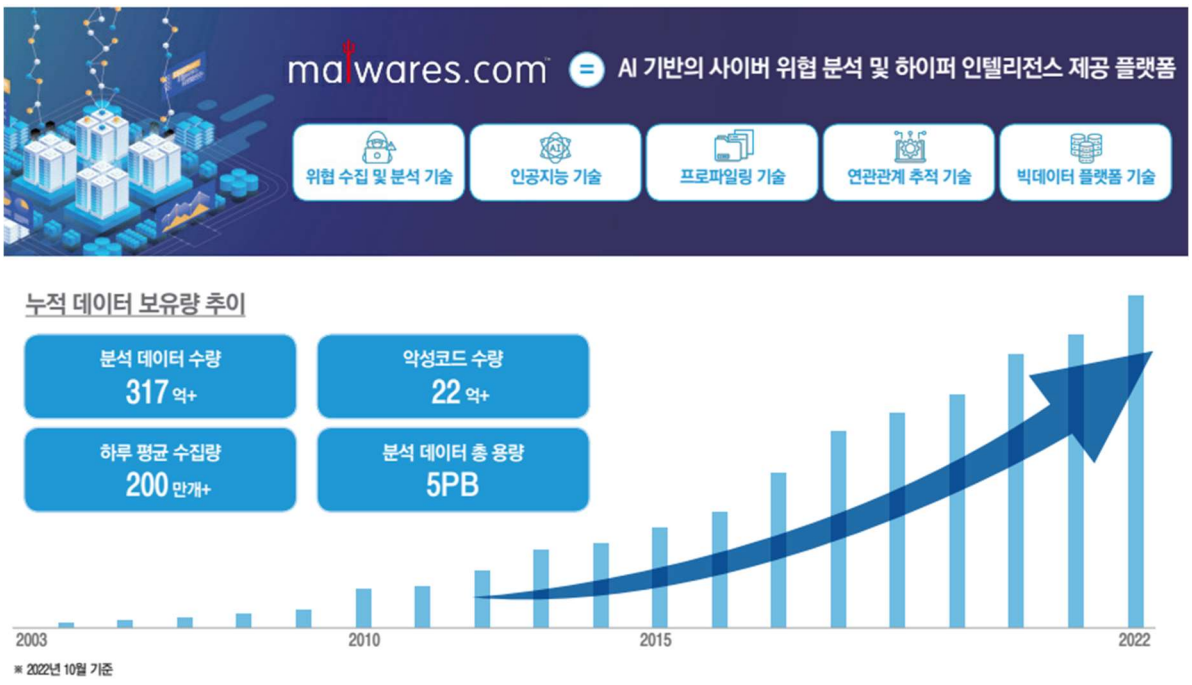

자료: IR Book, 유진투자증권

## 도표 21. 국내 CTI 선도기업




자료: IR Book, 유진투자증권

## 도표 22. 글로벌 최고 수준의 빅데이터 수집, 분석 역량




자료: IR Book, 유진투자증권

# V. 투자포인트

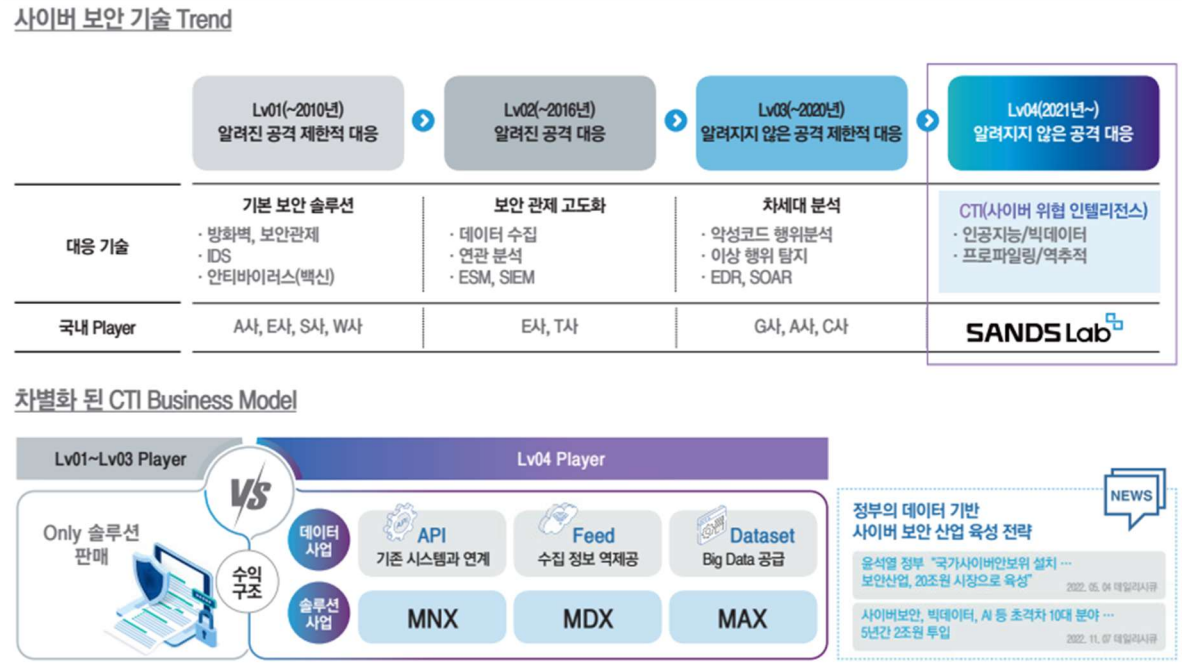
## 1) 글로벌 CTI 시장 본격 개화와 함께 안정적인 실적 성장 전망

도표 23. 사이버 위협에 따른 피해 급증




자료: IR Book, 유진투자증권

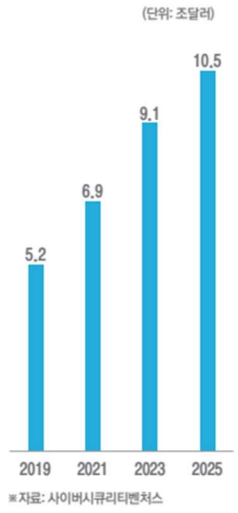
도표 24. 보안 기술 패러다임 이동 중



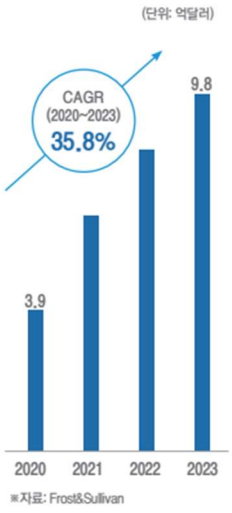

자료: IR Book, 유진투자증권

## 도표 25. CTI 시장 본격적 개화

### 글로벌 사이버 범죄 피해 규모




### 글로벌 CTI 시장 전망




### Big Tech 기업들의 CTI 역량 내재화

| 회사명 | 기업특징/주력사업 | 피인수 CTI 기업 | 인수시기 | 인수금액 (단위: 달러) |
|---|---|---|---|---|
| AT&T (미국) | 세계 최대 통신 기업 | AlienVault (스페인) | 2019 | - |
| Everbridge (미국) | 기업 소프트웨어 기업 | NC4 (미국) | 2019 | 8,300만 (약, 1천억) |
| ZeroFox (미국) | CTI 전문 기업 | Vigilante (미국) | 2021 | - |
| Splunk (미국) | 세계 최대 SIEM 기업 | TruSTAR (미국) | 2021 | - |
| Microsoft (미국) | 세계 최대 소프트웨어 기업 | RiskIQ (미국) | 2021 | 5억 (약, 6천억) |
| Outpost24 (스웨덴) | 사이버보안 위험 관리 기업 | Blueliv (스페인) | 2021 | - |
| Rapid7 (미국) | 모의해킹 전문 기업 | InSights (미국) | 2021 | 3억 3,500만 (약, 4천억) |
| HelpSystems (미국) | 비즈니스 인텔리전스, 보안 및 규정 준수 분야 전문 기업 | PhishLabs (미국) | 2021 | - |
| DomainTools (미국) | CTI 전문 기업 | Farsight Security (미국) | 2021 | - |
| Google (미국) | 세계 최대 소프트웨어 기업 | Siemplify (미국) | 2021 | 5억 (약, 6천억) |
| | | Mandiant (미국) | 2022 | 54억 (약, 7조) |

자료: SNE Report(2021), IR Book, 유진투자증권

## 도표 26. 핵심 기술 바탕으로 고객사 효율 극대화



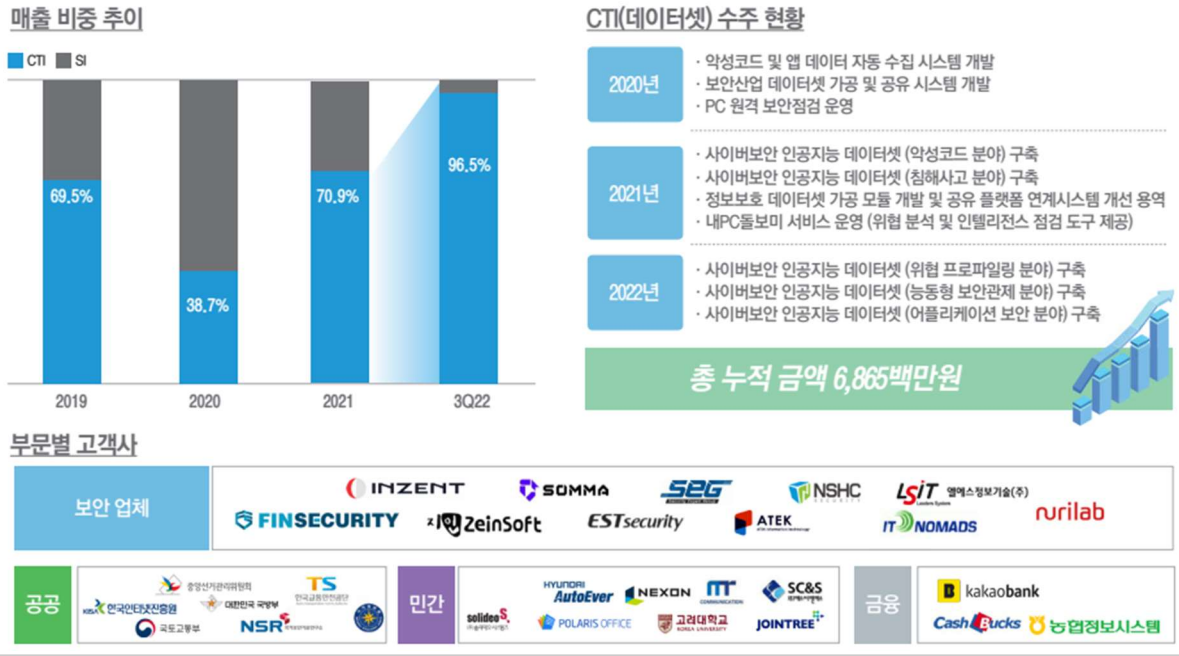

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. CTA 가입을 통해 검증된 기술력




자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. 보안업체, 공공, 민간, 금융 등 다양한 고객사 확보




자료: IR Book, 유진투자증권

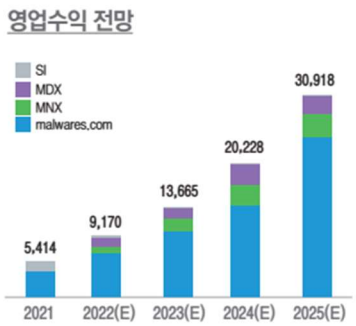
### 2) 케이사인과 시너지 및 클라우드 데이터 센터 구축 등으로 중장기 성장 동력 확대

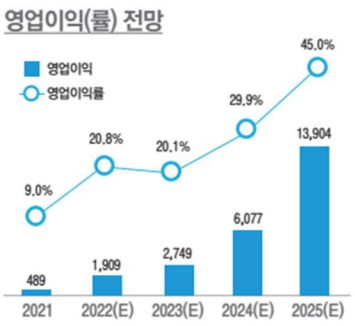
**도표 29. 성장 로드맵**

추정 손익

(단위 : 백만원)

| 구분 | | 2021년 | 2022년(E) | 2023년(E) | 2024년(E) | 2025년(E) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 영업수익 | SI | 1,574 | 159 | 83 | 83 | 83 |
| | MDX | | 1,486 | 1,603 | 2,975 | 2,606 |
| | MNX | | 800 | 1,870 | 3,296 | 3,717 |
| | MWS | 3,810 | 6,725 | 10,109 | 13,935 | 24,513 |
| | 소계 | 5,414 | 9,170 | 13,665 | 20,228 | 30,918 |
| 영업이익 | | 489 | 1,909 | 2,749 | 6,077 | 13,904 |
| 영업이익률 | | 9.0% | 20.8% | 20.1% | 29.9% | 45.0% |







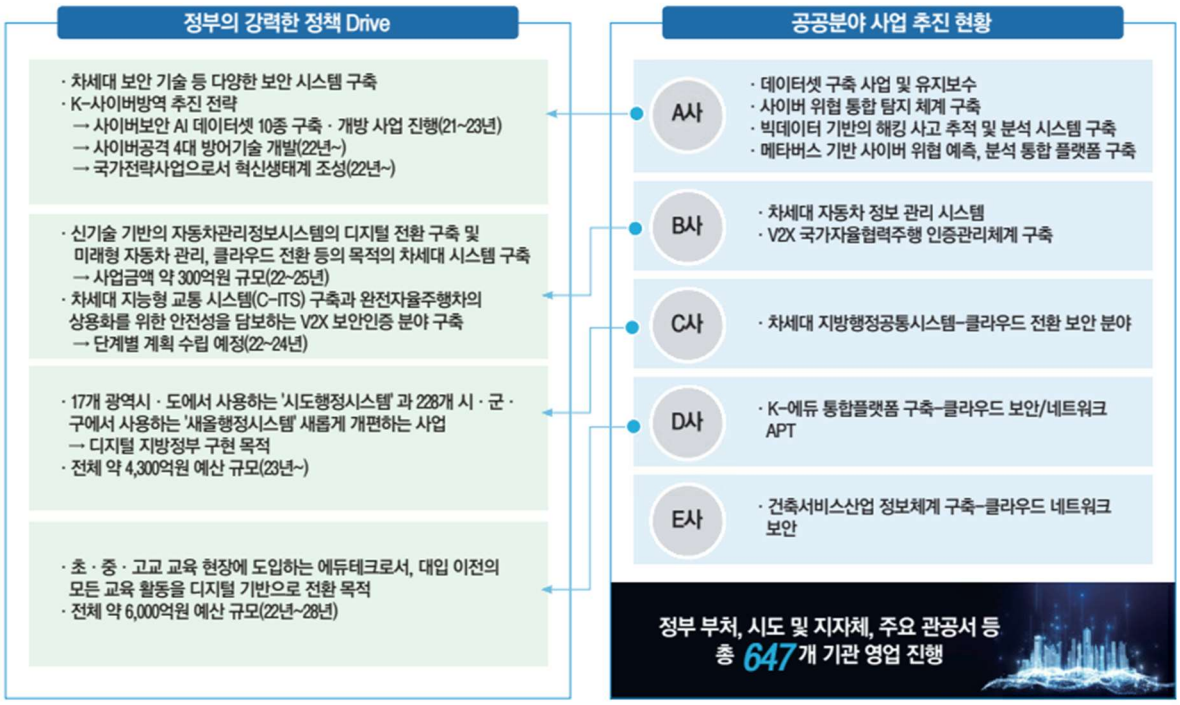
자료: IR Book, 유진투자증권

**도표 30. 케이사인과의 시너지 기대**



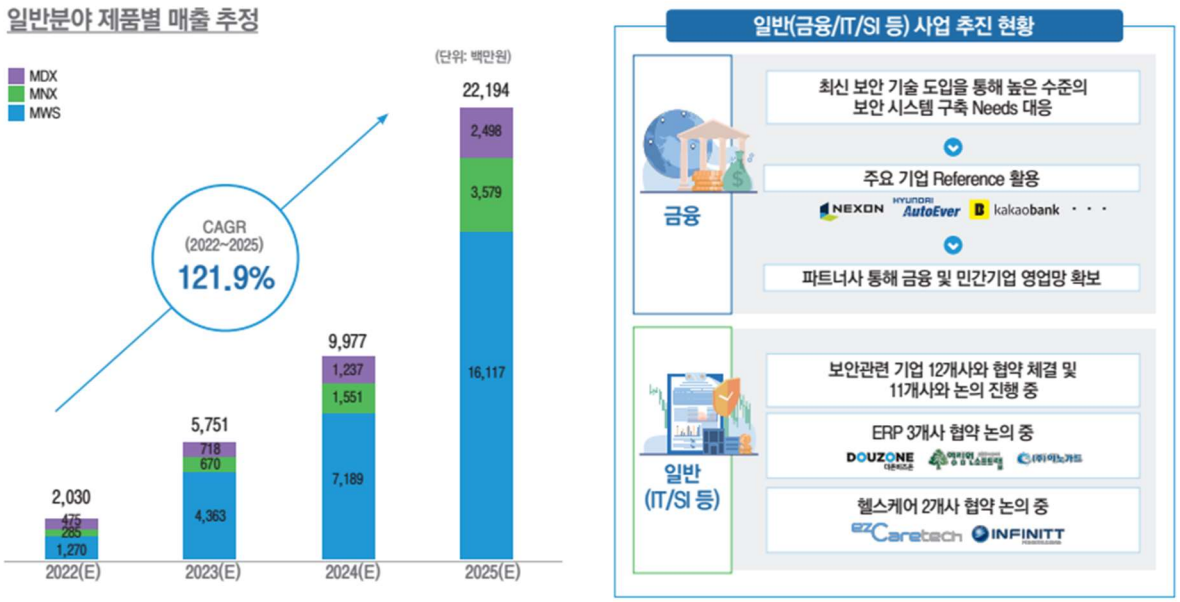

자료: IR Book, 유진투자증권

## 도표 31. 매출 확대 본격화 : 공공 분야




자료: IR Book, 유진투자증권

## 도표 32. 매출 확대 본격화 : 일반 분야




자료: IR Book, 유진투자증권

## 도표 33. 클라우드 데이터 센터 구축

### 클라우드 데이터 센터 건립 계획



| | |
|---|---|
| 착공일 | 2023년 상반기 |
| 위치 | (미정) |
| 투자 금액 | 약, 130억원 (공모자금 활용) |
| 준공 예정일 | 2024년 상반기 |
| 중점 추진과제 | · 안정적인 서비스 제공<br>· 글로벌 전용 회선을 통한 위협 정보 제공 |

**투자 세부 내역**

(단위: 백만원)

| 구분 | 내역 | | 금액 |
|---|---|---|---|
| 시설 | 인텔리전스 클라우드 센터 및 지원시설 보증금 | 공용면적 1,155㎡<br>공용면적 198㎡ | 3,850 |
| | 전용 네트워 구성 및 모니터링 도구 | - | 700 |
| | 비상발전 시스템 | - | 500 |
| | 온도 및 내부환경 관리시스템 | - | 300 |
| 구성 장비 | 오브젝트 스토리지 5PB | 5대 | 4,750 |
| | 데이터베이스 클러스터링 서버 | 50대 | 1,500 |
| | 분석 모듈 가상화 서버 | 3대 | 900 |
| 기타 | 기타관리비품 및 유지보수 | - | 500 |
| 합계 | | | 13,000 |

자료: IR Book, 유진투자증권

## 도표 34. 해외시장 진출

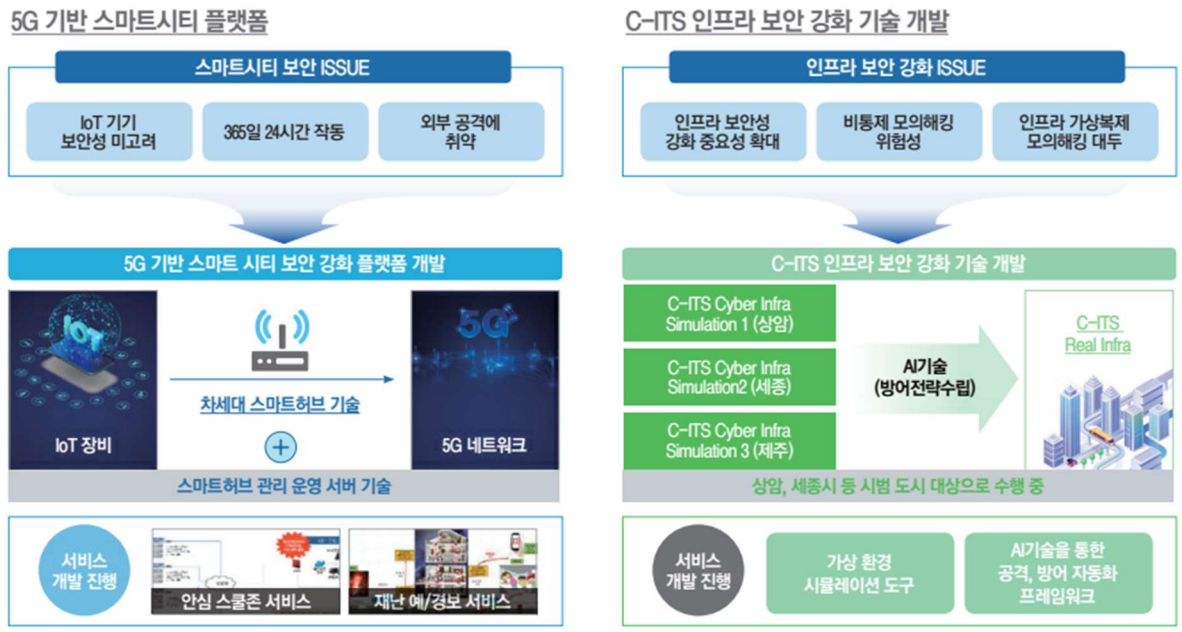






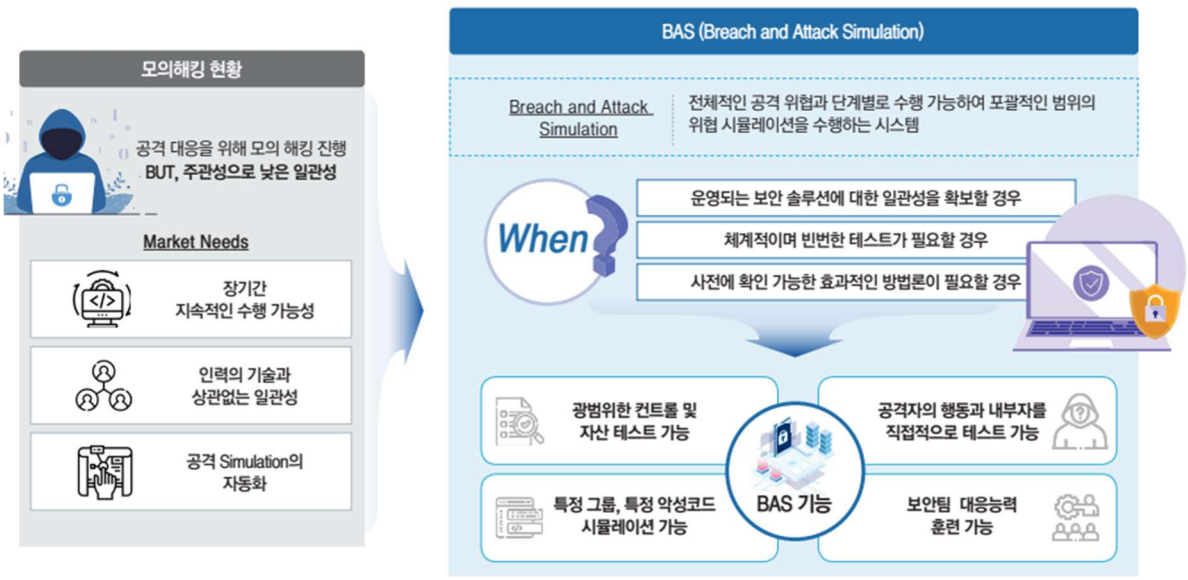
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 35. 신사업 추진 – 스마트시티 플랫폼 & C-ITS 인프라 보안




자료: IR Book, 유진투자증권

도표 36. 신사업 추진 – BAS (사전 시뮬레이션) 개발




자료: IR Book, 유진투자증권

**도표 37. 비전**




자료: IR Book, 유진투자증권

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

| 종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) | | 당사 투자의견 비율(%) |
|---|---|---|
| · STRONG BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +50%이상 | 0% |
| · BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 | 94% |
| · HOLD(중립) | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 5% |
| · REDUCE(매도) | 추천기준일 종가대비 -10%미만 | 1% |

(2022.12.31 기준)