

Not Rated

# 이글루 (067920)

## 안정성에 성장성이 가미되는 타이밍

### 황세환

admin@fsresearch.net

현재 주가 (10/18)	5,070원
시가총액	558억원
발행주식수	10,996천주
52 주 최고가/ 최저가	7,930 / 4,925원
60 일 일평균 거래량	10,996주
외국인 지분율	2.0%

### 주주 구성

이득훈 (외 5인)	21.6%
------------	-------

### 주요 자회사

파이오링크	28.9%
-------	-------

### 전환가능 주식수 (CB, BW 등)

### 행사기간

주요 재무 & 지표	2021	2022	2023	2024F
매출액 (억원)	920	1,030	1,070	1,150
영업이익 (억원)	57	80	57	81
영업이익률 (%)	6.2	7.8	5.4	7.0
순이익 (억원)	73	72	87	100
PER (배)	10.7	8.7	7.9	5.6
PBR (배)	1.2	0.9	0.9	0.7

주: 순이익은 지배주주 순이익, 24 PBR의 BPS는 24년 2분기 기준

- 보안관계 서비스와 보안 솔루션 개발업체
- 신제품 출시로 실적 개선될 것으로 기대
- 해외 진출 가시화될 시 주가에 성장성 반영될 전망

## 보안솔루션과 서비스를 동시에 제공하는 업체

동사는 1999년 11월에 설립된 보안서비스 및 솔루션을 제공하는 업체이다. 보안관계 서비스가 매출의 81%를 차지하는 주요사업으로 기업 또는 정부기관에서 요구하는 인터넷 및 통신 네트워크의 사이버 보안 업무를 수행한다. 매출의 19%가 보안 소프트웨어이다. 먼저 'SPiDER TM'이라는 솔루션은 서로 다른 기기에서 생성되는 대규모 보안 데이터를 통합적으로 저장하고 검색, 분석할 수 있는 솔루션으로 10년 넘게 국내 시장에서 1위를 차지하고 있고 공공기관에서 점유율은 70%정도로 지배력이 높다. 또한 'spider soar'는 단순한 보안문제가 발생했을 때는 자동으로 문제를 처리하여 작업자의 부담을 덜어주는 역할을 한다.

## 신제품 출시로 중장기 성장 기대

동사는 지난 3월 신규 솔루션인 'SPiDER ExD'를 출시했다. 처리해야 하는 데이터의 양이 많아지면서 실시간 분석을 통해 데이터의 수집, 저장, 처리를 하여 데이터의 연관관계까지 분석하여 보안환경에 대해 자동 대응하는 솔루션이다. 동사의 경우 신제품 출시이후 매출이 급격하게 증가하기 보다는, 영업을 통해 점진적으로 매출액이 증가하는 경향이 있다. 따라서 올해 본격적인 영업을 시작되고 내년에 매출 기여가 기대된다.

한편 국제선급협회에서 사이버위협으로부터 선박을 보호하기 위해 2024년부터 건조되는 선박에는 보안솔루션 탑재를 의무 적용하기로 하였다. 동사는 현대LNG해운에 보안 시스템 실증을 완료하였고 포스텍에도 해양산업 영역 특화 선박통합보안관리 솔루션을 공급하였다. 아직 시장에 공급할 수 있는 솔루션을 개발하기까지는 수년의 시간이 더 소요될 것으로 예상되나, 국내 선박보안 솔루션 시장규모가 기백억대에 달할 것으로 예상되어, 레퍼런스를 확보하게 된다면 동사에는 유의미한 신규시장에 진입할 수 있게 된다.



FS리서치  
공식 텔레그램 채널 QR코드  
www.fsresearch.co.kr

## 실적전망 : 신제품 매출 기여와 해외진출 기대

올해 상반기 매출액은 450억원(+2.2%), 영업손실은 29억원(적자지속)을 기록했다. 매출액은 전년도와 비슷한 수준을 유지했지만, 적자폭은 지난해 -2억원에서 크게 확대가 되었는데 이유는 자회사 코드마인드의 적자폭이 컸기 때문이다. 코드마인드의 지분은 전량 매각하여 하반기에는 자회사로 인한 적자가 발생하지 않을 것으로 보인다. 그동안 주가가 하락했던 이유중에 하나가 자회사 실적 부진이었었는데 이로 인한 불확실성은 해소될 것으로 판단된다. 하반기에는 SPiDER EXD의 판매가 본격화되면서 매출 성장과 자회사 적자 요인이 해소되면서 상반기 대비 큰 폭의 실적 성장이 기대된다. 2024년 온기 실적은 매출액 1,145억원, 영업이익은 80억원으로 추정된다.

동사가 영위하는 보안관계 서비스나 보안솔루션은 경기가 안 좋을 때는 일부 축소할 수도 있지만, 경쟁이 치열하지 않고 수요도 꾸준한 편이기 때문에 2020년 이후로 50~80억원의 안정적인 영업이익을 기록해왔다. 작년과 올해 자회사의 부진으로 실적이 저조했으나 자회사 지분은 매각했기 때문에 더 이상 연결 실적의 부진은 없을 것으로 보인다. 이제 신제품으로 인한 매출 성장, 향후 선박용 보안솔루션 시장 진입에 따른 실적 성장을 기대해야 할 타이밍이다. 동사의 실적 안정성이 높고 성장성이 추가되는 점을 감안하면 과거에도 오랜기간 지지가 되었던 시총 500억원대에서는 바닥이라고 생각되고 긍정적인 뷰로 접근할 타이밍이라고 생각된다.

### 고지 사항

- 본 자료에 수록된 내용은 신의성실하게 작성하였지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 증권투자와 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다.
- 당사는 공표일 현재 해당 회사의 발행주식을 보유하고 있을 수도 있고 보유하고 있다면 향후 매도할 수도 있습니다.
- 본 자료는 매수, 매도의 의견을 전달하는 것이 아닌 단순 정보제공을 목적으로 하고 있기 때문에 해당 주식 매수에 따른 손실 발생시 이에 대한 책임을 지지 않습니다.