

IBK투자증권 주관사 IPO Update

## Company Update

Analyst 오지훈

02) 6915-5662

jihoonoh@ibks.com

Not Rated

목표주가 0원

현재가 (6/27) 6,960원

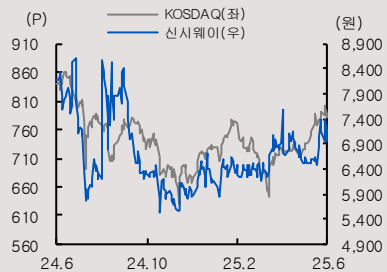
KOSDAQ (6/27)	781.56pt
시가총액	27십억원
발행주식수	3,727천주
액면가	500원
52주 최고가	8,600원
최저가	5,520원
60일 일평균거래대금	0십억원
외국인 지분율	1.6%
배당수익률 (2024.12월)	0.0%

주주구성  
엑셀 외 5 인 56.04%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-1%	1%	-9%
절대기준	7%	19%	-15%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(23)	-5	-	-
EPS(24)	659	-	-

신시웨이 주가추이



본 조사분석자료는 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)

## 좋아질 일만 남았다

### 신규 계약이 1년 후 유지보수 매출로 쌓여가는 선순환 구조

신시웨이는 데이터베이스 보안 제품을 주력으로 개발, 공급하는 데이터 보안 전문 기업이다. DB와 시스템에 저장된 개인정보, 민감정보를 보호하기 위한 DB 접근제어(페트라)와 DB 암호화(페트라 사이퍼), 파일암호화(페트라 파일 사이퍼) 등의 제품을 공공과 금융, 제조 기업 등에 서비스하고 있다. 당사는 2025년 연간 매출액이 YoY +18% 증가해 140억 원 수준까지 성장할 예정이라 가이드스를 주고 있다. 매출이 성장하는 주된 이유는 기존 계약 건들 중 올해 유지보수 계약이 도래하는 계약들이 있기 때문이다. 유지보수 계약의 수익성은 신규 계약 수익성보다 좋다고 추정되며, 이에 따라 올해 매출과 수익성은 모두 전년동기대비 성장할 것으로 예상된다.

### 내수시장의 한계를 극복하기 위해 AI 기반 업무 솔루션 신사업 확장

DB 보안 외에도 인공지능(AI) 기반 업무 솔루션 시장으로 사업 영역을 확장하고 있다. 이를 위해 지난 5년간 자체 개발해 온 스마트워크 솔루션인 '신시OS'의 상용화를 추진 중이다. 신시OS는 AI 기술을 활용해 조직의 효율적인 협업을 지원하는 데 특화된 솔루션이다. 조직이 추구하는 가치를 명확히 설정하고, 이를 실제 업무와 프로젝트 통해 구현하도록 돕는 방식으로 운영된다. 또한, 신시OS는 조직 구성원들의 성과를 공정하게 평가하는 기능을 갖춰, 보상 및 인사 평가의 신뢰도를 높이고 궁극적으로 업무 몰입도를 향상시키는 데 기여한다. 현재는 AI와 사람의 효과적인 협력을 통해 생산성을 극대화할 수 있는 방향으로 기능을 지속적으로 확장하고 있다.

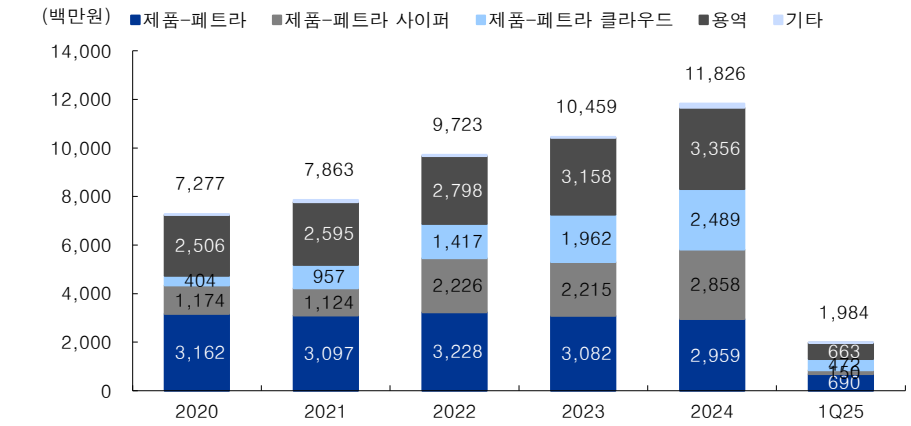
### 주주환원에도 적극적

당사는 작년 12월 총 10억원 규모의 자사주 취득 신탁계약을 체결하고 6개월간 매수한 자사주 15만 850주를 소각하기로 결정했다. 이는 총발행주식수의 3.9%에 해당하는 물량이다. 더불어 6월 24일에는 71,839주의 자사주에 대한 취득 신탁계약을 추가 체결했다. 향후 해당 물량에 대한 소각 가능성도 높다고 판단한다.

(단위:십억원,배)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	7	8	10	10	12
영업이익	1	1	2	2	2
세전이익	1	1	2	0	3
당기순이익	1	1	2	0	3
EPS(원)	237	279	496	-5	659
증가율(%)	227.9	17.4	78.1	-101.1	-12,583.5
영업이익률(%)	14.3	12.5	20.0	20.0	16.7
순이익률(%)	14.3	12.5	20.0	0.0	25.0
ROE(%)	9.6	10.4	16.3	-0.1	12.1
PER	0.0	0.0	0.0	-2,209.1	8.9
PBR	0.0	0.0	0.0	2.2	1.0
EV/EBITDA	-0.5	-2.0	-1.9	16.7	2.4

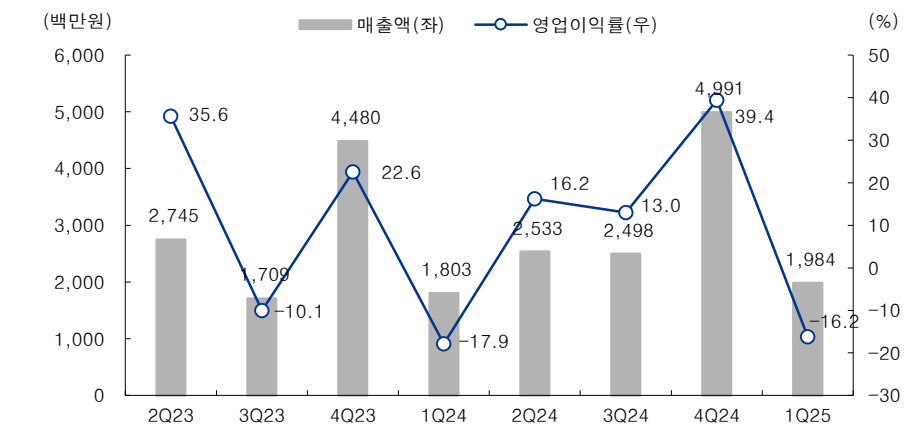
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 신시웨이 부문별 연간 매출액 추이



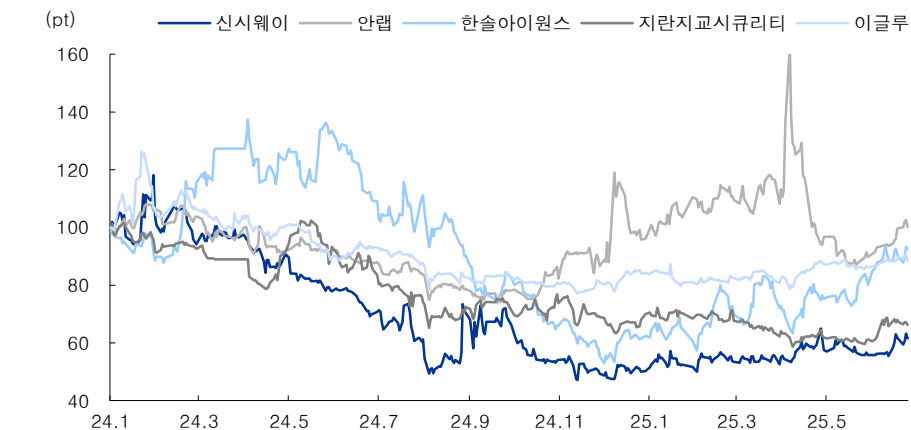
자료: 전자공시시스템, IBK투자증권

그림 2. 신시웨이 분기별 영업 실적 추이



자료: 전자공시시스템, IBK투자증권

그림 3. 데이터베이스 보안 솔루션 주요 기업 주가 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

## 신시웨이 (290560)

## 포괄손익계산서

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	7	8	10	10	12
증가율(%)	6.8	8.0	23.7	7.6	13.1
매출원가	3	3	3	4	4
매출총이익	4	5	7	7	8
매출총이익률 (%)	57.1	62.5	70.0	70.0	66.7
판매비	4	4	4	5	5
판매비율(%)	57.1	50.0	40.0	50.0	41.7
영업이익	1	1	2	2	2
증가율(%)	na	36.9	100.1	-27.9	55.2
영업이익률(%)	14.3	12.5	20.0	20.0	16.7
순금융손익	0	0	0	0	1
이자손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	1
기타영업외손익	0	0	0	-2	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	1	1	2	0	3
법인세	0	0	0	0	1
법인세율	0.0	0.0	0.0	na	33.3
계속사업이익	1	1	2	0	3
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1	1	2	0	3
증가율(%)	na	17.4	78.1	-101.1	na
당기순이익률 (%)	14.3	12.5	20.0	0.0	25.0
지배주주당기순이익	1	1	2	0	3
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	1	1	2	0	3
EBITDA	1	1	2	2	3
증가율(%)	na	25.7	68.9	-24.2	47.3
EBITDA마진율(%)	14.3	12.5	20.0	20.0	25.0

## 투자지표

(12월 결산)	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	237	279	496	-5	659
BPS	2,592	2,788	3,314	5,246	5,801
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	-2,209.1	8.9
PBR	0.0	0.0	0.0	2.2	1.0
EV/EBITDA	-0.5	-2.0	-1.9	16.7	2.4
성장성지표(%)					
매출증가율	6.8	8.0	23.7	7.6	13.1
EPS증가율	227.9	17.4	78.1	-101.1	-12,583.5
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	9.6	10.4	16.3	-0.1	12.1
ROA	5.8	6.4	10.6	-0.1	10.4
ROIC	14.6	19.7	40.2	-0.4	63.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	61.4	64.4	43.8	20.3	12.5
순차입금 비율(%)	-11.1	-30.0	-41.7	-63.2	-72.7
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	4.0	3.8	4.0	4.3	6.8
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총자산회전율	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

## 재무상태표

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	7	9	10	16	18
현금및현금성자산	2	4	6	6	3
유가증권	3	3	1	7	13
매출채권	2	2	3	2	1
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	8	8	7	7	7
유형자산	5	5	5	5	4
무형자산	0	0	0	0	0
투자자산	2	2	1	1	1
자산총계	15	17	17	23	25
유동부채	2	6	5	3	2
매입채무및기타채무	0	0	0	0	0
단기차입금	0	0	1	0	0
유동성장기부채	0	3	1	0	0
비유동부채	4	0	0	1	0
사채	0	0	0	1	0
장기차입금	4	0	0	0	0
부채총계	6	7	5	4	3
지배주주지분	9	10	12	19	22
자본금	2	2	2	2	2
자본잉여금	1	1	1	8	9
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	7	8	10	10	12
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	9	10	12	19	22
비이자부채	2	3	3	3	3
총차입금	4	4	2	1	0
순차입금	-1	-3	-5	-12	-16

## 현금흐름표

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	1	3	2	3	4
당기순이익	1	1	2	0	3
비현금성 비용 및 수익	0	1	1	2	1
유형자산감가상각비	0	0	0	0	0
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	0	1	0	0	0
매출채권등의 감소	-1	0	-1	1	1
재고자산의 감소	0	0	0	0	0
매입채무등의 증가	0	0	0	0	0
기타 영업현금흐름	0	0	-1	1	0
투자활동 현금흐름	-1	-1	2	-1	-6
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	0	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
기타	-1	-1	2	-1	-6
재무활동 현금흐름	0	-1	-2	-2	0
차입금의 증가(감소)	0	0	-3	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	0	-1	1	-2	0
기타 및 조정	-1	0	0	0	-1
현금의 증가	-1	1	2	0	-3
기초현금	3	2	4	6	6
기말현금	2	4	6	6	3

### 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.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

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 (2024.04.01~2025.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	127	90.7
Trading Buy (중립)	8	5.7
중립	5	3.6
매도	0	0