LEADING

Company Visit Note

이글루시큐리티 (067920 KQ)

2013년 08월 14일

Company Summary...

- ✓ 보안관제 서비스 및 보안관제 솔루션 제공 업체
- ✓ 시장 선점을 통한 융합보안관제 솔루션 매출 성장 및 일본 관제 서비스를 시작으로 하는 해외 매출 확대 기대
- ✓ 정부 정책에 따른 솔루션 및 서비스 가격 정상화로 인한 수혜 예상
- ✓ 2013F 매출액 600 억원 (+27.8% YoY), 영업이익 72 억원 (+130.9% YoY)

하반기 실적 개선 기대

회사소개

- 동사는 인력 파견 및 보안 위협 모니터링을 하는 보안관제 서비스와 보안 솔루션을 통합적으로 모니터링하는 소프트웨어를 판매하는 보안관제 솔루션을 제공하는 업체
- 2012년 기준 매출 구성: 서비스 45.8%, 솔루션 54.2%
- 공공기관 매출 비중이 77%에 이르며 보안과 관련된 사업의 특성상 교체가 어려운 특성을 지니고 있어 안정적인 사업구조를 보유

신규 매출 창출처: 융합보안관제 솔루션, 해외 수출

- 동사는 추가적인 매출 창출처로 융합보안관제 솔루션과 해외 수출에 기대
- 융합보안은 정보보안+물리보안+산업보안이 합쳐진 관제 솔루션으로 2012년 23억원의 매출을 보였으며 시장 초기 단계임을 감안하면 시장 선점을 통한 매출 성장을 보일 것으로 기대됨
- 2013F 해외시장 개척 원년으로 삼고 있으며 현재 일본 기업 1곳에 소프트웨어를 공급하고 있으며 추가적으로 2개 기업에 공급 예정
- 타 해외기업 대비 가격 경쟁력을 가지고 있으며 2013F BEP를 시작으로 매출 성장이 예상

정부 정책에 따른 솔루션 및 서비스 가격 정상화로 인한 수혜 예상

- 최근 미래창조과학부는 정보보호산업 발전 종합대책을 마련하여 육성하겠다는 발표를 하였음
- 이번 발표의 핵심은 "소프트웨어 제 값 받기"라 볼 수 있는데 현재 국내 기업의 유지보수율은 외국 기업의 절반에 이르는 "역차별"을 받고 있는 상황
- 외국 기업 수준의 솔루션, 관제, 유지보수율 인상이 가능할 경우 매출 증대로 이어져 수혜가 예상되나 인상 시기는 정부 정책이라는 특성을 고려할 때 내년에 이뤄질 가능성이 있어 보임

실적 가이던스

- 2013F 매출액 600억원 (+27.8% YoY), 영업이익 72억원 (+130.9% YoY)
- 2Q13F 매출액 130억원 (24.9% YoY), 영업이익 10억원 (+125.6% YoY) 예상
- 통상적으로 정부의 예산 집행으로 인하여 4분기에 매출이 집중되는 계절성을 보임
- 올해는 정부의 상반기 예산 집행 지연으로 인해 하반기 매출 집중도가 증가할 것으로 예상

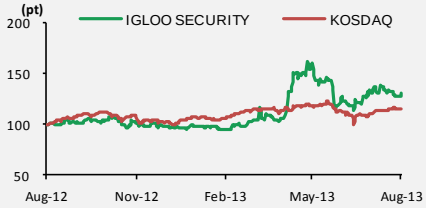
Not Rated

목표주가	-
현재주가	7,950 원
목표수익률	-

Key Data	2013 년 8 월 13 일
산업분류	소프트웨어
시가총액 (십억원)	59.6
발행주식수 (백만주)	7.5
외국인 지분율 (%)	1.2
52 주 고가 (원)	9,900
저가 (원)	5,800
60 일 일평균거래대금 (십억원)	0.4
주요주주	**(%)**
이득춘 외 11인	24.23
(주)에스원	13.33
KOSDAQ	550.85

주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	(0.9)	36.1	30.5
상대주가	(4.3)	27.7	15.4

Relative Performance



LEADING RESEARCH

박성순 R.A
sspark@leading.co.kr
+822-2009-7047

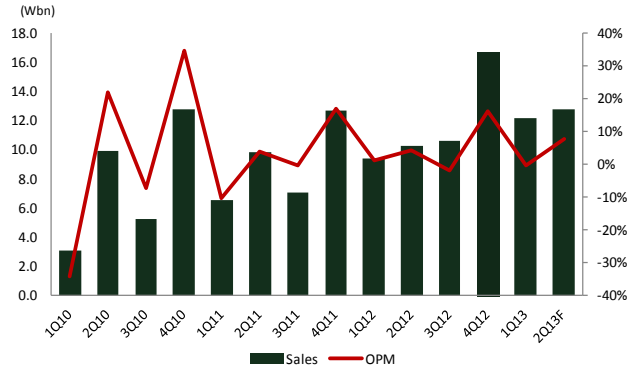
오상우 Analyst (반도체/IT)
swoh@leading.co.kr
+822-2009-7254

Valuation Forecast

FY	Sales (Wbn)	% chg yoy	OP (Wbn)	OPM (%)	NP (Wbn)	EPS (W)	EPS Growth (%)	P/E (x)
2009	22.9	26.1	4.0	17.4	3.9	646.8	67.8	0.0
2010	31.0	35.4	5.2	16.7	4.9	738.1	14.1	10.0
2011	36.2	16.9	1.9	5.2	2.7	362.0	(51.0)	19.8
2012	47.0	29.6	3.1	6.6	3.7	493.2	36.3	12.0
2013F	59.8	27.3	8.4	14.0	7.6	1,006.7	104.1	7.9

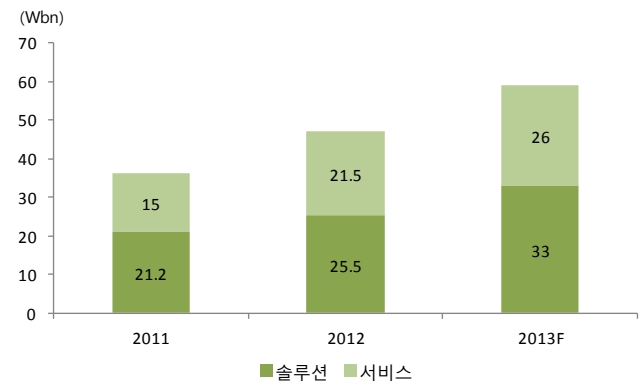
Source: Dataguide, IFRS 개별 기준

Exhibit.1 분기별 매출 추이 (개별)



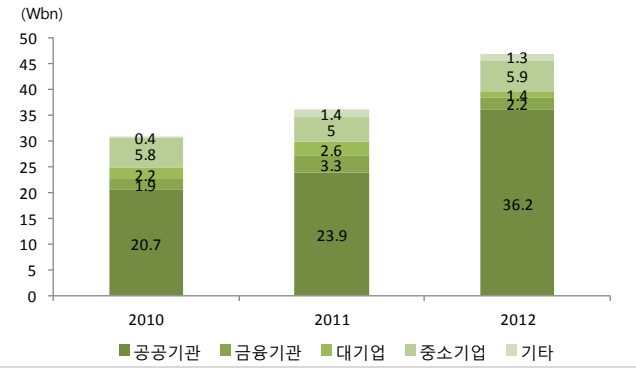
Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit.2 사업별 매출 추이



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit.3 고객별 매출 추이



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit.4 융합보안관제 솔루션

Source: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

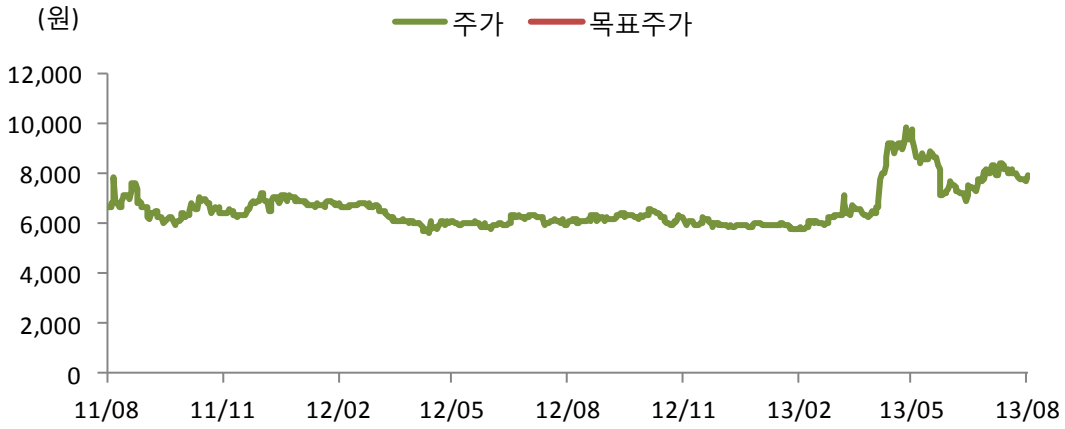
본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- *당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.*
- *본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.*
- *당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.*
- *본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.*
- *당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.*
- *본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.*
- *본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.*

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

이글루시큐리티(067920 KQ)	
일자	2013-08-14
투자의견	N/R
목표주가	-

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이



▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 시장대비 초과수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 시장대비 초과수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 시장대비 초과수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

*©. 2013 **Leading Investment & Securities Co**. All rights reserved*