

LEADING

인프라웨어

(041020)

기준일자	2020-09-11			
KOSPI (pt)	2,396.69			
KOSDAQ (pt)	888.44			
현재주가 (원)	1,910			
52주 최고 (원)	1,910			
52주 최저 (원)	899			
시가총액 (보통주, 억원)	716			
주요주주 (%)				
아이에이네트웍스 외 1인	12.9			
주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대주가	34.5	9.1	61.9	49.2
상대주가	30.2	-7.0	8.5	5.9

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 오승택

stoh@leading.co.kr

+822-2009-7315

기업개요

동사는 폴라리스 오피스, 모바일 백신 솔루션(V-Guard) 및 기업 협업 솔루션(Atlassian), 모바일 게임 사업을 영위하고 있다. 2020년 상반기 기준 부문별 매출 비중은 오피스 SW 51억원 (55.6%), IT 보안 및 협업 솔루션 14억원 (15.7%), 모바일게임 21억원 (23.2%) 등으로 구성되어 있다. 동사는 2011년부터 오피스 SW 가 국내 스마트폰 제조사에 선택재 되며 2013년 영업이익 135억원을 기록하기도 했으나, MS 모바일 오피스 무료화 등의 이슈로 외형이 역성장하며 적자를 지속해왔다. 금년 코로나19로 인한 개인용 모바일 오피스 수요 성장과 신규 게임 출시로 BEP 달성 이후 내년 동 게임의 일본 출시로 턴어라운드를 예상한다.

체크포인트

1) <아이들 프린세스> 신규 게임 모멘텀

자회사 I&V게임즈에서 개발한 게임 <아이들 프린세스>는 방치형 미소녀 RPG 게임으로, 2020년 6월 대만 출시 이후 현재 국내는 9월 출시를 목표로 8월 26일부터 시작한 사전예약자 수가 70만명을 돌파했다. 해당 게임은 2021년 상반기 내 일본 출시를 최종 목표로 하고 있다. 기존 출시한 <타운스테일>, <페이탈레이드> 등의 게임과 함께 게임 부문에서의 올해 매출액은 160억원을 달성할 것으로 전망한다.

2) 재택근무로 가입자 증가하는 폴라리스 오피스

동사의 폴라리스 오피스는 타 문서편집 앱 대비 용량이 가볍고, MS Office, 아래아 한글, PDF 등의 광범위한 포맷을 지원하는 점이 강점이다. 기존 동사의 오피스SW 부문 주력 매출은 주로 정부기관 및 금융기업에서 자기의 보안 업무 시스템 구축을 위해 구매하는 폴라리스 오피스 SDK 버전이었다. 금년은 코로나19 여파로 인해 Cloud 부문 가입자 수가 급증, 4월에 글로벌 누적 가입자 수 1억명을 달성했으며, 클라우드 유료 가입자 수 또한 1~5월 기준 YoY +139% 증가했다. 이는 기존 솔루션 형태로 납품해왔던 구축 기반 매출에서 자사 SaaS를 통한 구독 기반 (Subscription Base) 매출이 증가함을 의미한다. 2020년 폴라리스 오피스의 Cloud 매출액은 약 50억원이 예상되며, 오피스SW, 보안 및 협업 솔루션 등 사업부문 전체 매출액은 150억원이 예상된다.

Financial Summary

구분	2015	2016	2017	2018	2019
매출액 (억원)	224	132	152	225	210
영업이익 (억원)	-182	-243	-142	-5	-59
영업이익률 (%)	-81.0	-183.8	-93.5	-2.3	-28.3
지배순이익 (억원)	-231	-261	-146	-98	-68
PER (배)	-	-	-	-	-
PBR (배)	1.5	2.3	1.2	1.4	2.2
ROE (%)	-31.8	-55.4	-41.8	-26.5	-21.0
EPS (원)	-1,014	-1,146	-506	-276	-183

▶ 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.

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 $\pm$ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

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

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

일자	2020-09-14
투자의견	N/R
목표주가	
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2020.06.30)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이