2021년 11월 24일

유니포인트 (121060)

기업분석 | Mid-Small Cap

IT 인프라 솔루션 기업

한국거래소 코넥스기업 분석보고서 발간 지원사업(KONEX Research Project)에 따라 선정되어 작성된 보고서 입니다.

Mid-Small Cap
02 3779 8468
hsjeong@ebestsec.co.kr

기업개요

유니포인트는 IT 인프라 솔루션, 기업 정보 보안 솔루션, 구축 서비스등의 사업을 영위하는 IT 인프라 기업이다. 1996년 설립된 이후 2014년 코넥스 시장에 상장되었으며, 2015년 매출 800억원을 달성하였고, 2018년 매출 1,000억원을 달성하였다.

동사는 IT 인프라 사업부문과 정보보안 사업부문을 영위하고 있다. IT 인프라 사업부문은 기업의 정보시스템 인프라 구축 사업을 영위하는 부문이며 정보보안 사업부문은 시업의 정보를 보안하기 위한 제품 개발 및 설치 작업을 하는 사업부문이다.

동사는 IT 인프라 사업부문에서 J*Link, Ritus등의 제품을 기업으로 납품하고 있다. 특히 동사의 J*Link는 자사 솔루션으로 동사의 핵심 제품으로 자리하고 있다. 동사는 정보보안 사업부문에서 주로 안랩의 보안 관련 제품을 취급하고 있으며, 네트워크 방화벽 그리고 DDoS 차단시스템등의 다양한 사업을 진행하고 있다.

체크포인트

동사는 R&D 투자를 통한 신성장을 기대하고 있다. 동사의 핵심 제품인 J*Solution, Ritus, THE Sellers 개발과 판매를 통해서 지속적인 성장을 계획하고 있다. 또한 Ritus의 경우에도 사용자 관리 편의성 제고를 위한 UI/UX 고도화를 통해 고객사로부터 구축 기업으로 선정되고 있다. 향후 동사의 투자를 통한 연구 실적과 그로 인한 경쟁력 확보를 꾸준하게 체크해볼 필요가 있다.

NR

목표주가	NR
현재주가	1,585 원

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KONEX		
시가총액		95 억원
발행주식수		5,982 천주
52 주 최고가/최저가		1,950/1,065 원
액면가		500 원
자본금		30 억원
상장일		2014 년 10 월 24 일
BPS(21E.12)		0 원
주주구성	하이드렉스 (외 5 인)	50.6%
	자사주 (외 1 인)	19.8%
	세아네트웍스 (외 1 인)	10.7%

Stock Price

Financial Data

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	92	94	108	116	86
영업이익	2	2	2	0	0
세전계속사업손익	2	1	1	0	1
순이익	1	1	1	-1	1
EPS (원)	320	324	333	-174	166
증감률 (%)	-3.8	1.1	2.8	적전	흑전
PER (x)	6.9	6.3	4.6	-8.8	9.3
PBR (x)	1.4	1.1	0.8	0.9	1.1
EV/EBITDA (x)	6.0	5.2	3.6	24.6	11.8
영업이익률 (%)	2.2	1.9	1.4	0.1	0.3
EBITDA 마진 (%)	2.5	2.2	1.6	0.5	1.0
ROE (%)	21.2	18.4	16.8	-6.7	8.0
부채비율 (%)	475.8	621.6	504.9	628.1	422.8

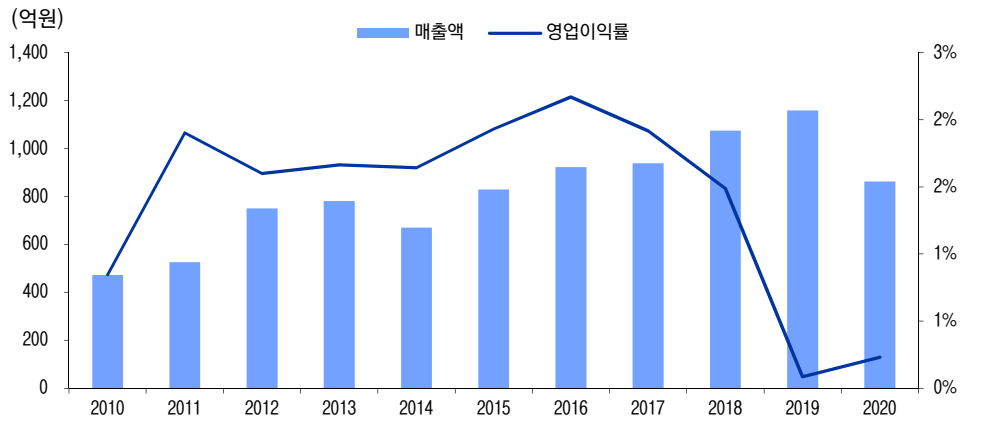
주: K-IFRS 개별 기준
자료: 유니포인트, 이베스트투자증권 리서치센터

기업개요

유니포인트(이하 동사)는 IT 인프라 솔루션, 기업 정보 보안 솔루션, 구축 서비스등의 사업을 영위하는 IT 인프라 기업이다. 1996년 12월 우노시스템으로 설립된 이후 2006년 2월 유니포인트로 사명이 변경되면서 지금의 유니포인트가 되었다. 2014년 10월에 코넥스 시장에 상장하였으며, 2015년 매출 800억원을 달성하였고 2018년 매출 1,000억원을 달성한 중견 규모의 기업체이다.

동사는 2020년 매출액 862억원(-25.6% yoy), 영업이익 2.4억원(+84.6% yoy)을 기록했다. 동사는 2020년 말 기준 주주 현황을 보면 안국필 사장 외 4인이 30%, 하이드렉스 21%, 기타가 49%를 차지하고 있다.

그림1 유니포인트 매출액, 영업이익률 추이



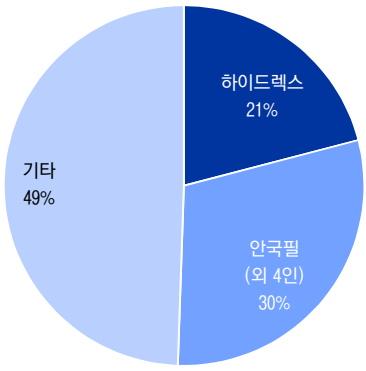
자료: 유니포인트, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 주요연혁

시기	주요연혁
1996.12	우노시스템 설립
2006.02	'유니포인트'로 사명 변경
2007.01	부산지사 설립
2009.12	매출액 300억원 초과 달성
2011.12	매출액 500억원 초과 달성
2014.10	거래소 코넥스 상장 하나로마트 납품
2016.02	IBM 통합 총판 계약
2018.12	매출액 1,000억원 초과 달성

자료: 유니포인트, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 주요주주 현황 (2020 년 말 기준)



자료: 유니포인트, 이베스트투자증권 리서치센터

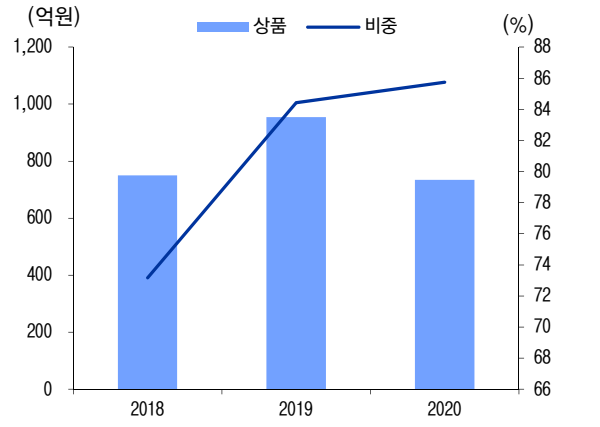
사업부문별 개요

1) IT인프라 사업

동사의 IT인프라 사업부문은 기업의 정보시스템 인프라 구축 사업을 영위하는 부문으로, IT 인프라 사업부문은 세부적으로 Enterprise 사업부문, IBM SW사업부문, IBM HW사업부문으로 구성되어 있다. IBM 사업부는 IBM에 필요한 SW와 HW 전 제품에 대한 IT 인프라 구축에 필요한 솔루션을 공급하는 역할을 한다.

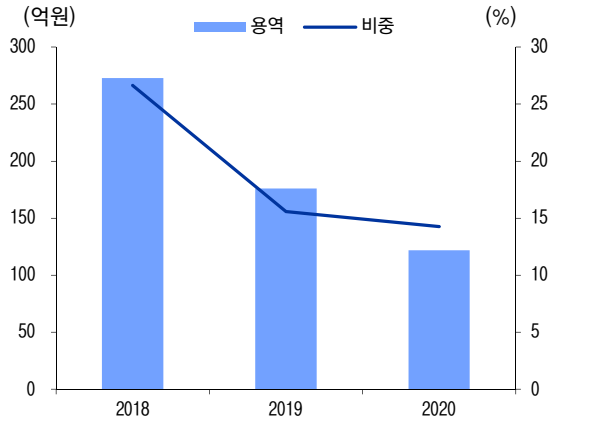
Enterprise 사업부는 고객 영업을 담당하고 있는 부서로, 금융권을 비롯한 공공, 제조, 유통, 통신, 서비스 산업군에 SI 사업과 전산 SW 개발 및 기업 IT 솔루션 판매와 구축 서비스 사업 등을 영위하고 있다.

그림3 유니포인트 상품매출 규모 및 비중



자료: 유니포인트, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 유니포인트 용역매출 규모 및 비중



자료: 유니포인트, 이베스트투자증권 리서치센터

동사의 솔루션 공급 및 서비스 사업구조를 보면 솔루션 유통 사업은 고객의 요구사항에 부합하는 솔루션을 Vendor로부터 공급 받아 제공을 하지만 단순한 제공만 하는 것이 아닌 IT인프라에 대한 분석과 설계 및 조합하는 선행작업을 먼저 거치며, 판매 이후 다양한 사후관리 서비스를 동사에서 관리하고 있다.

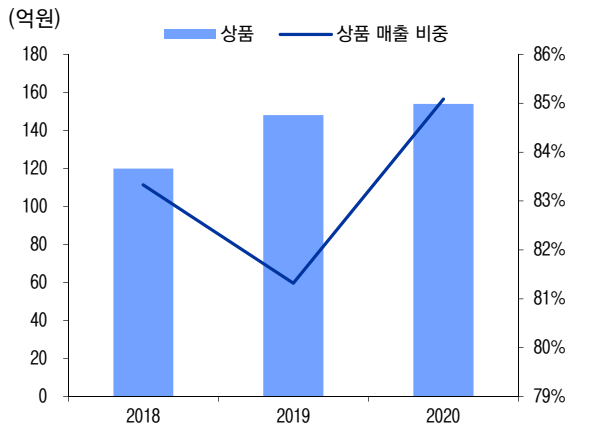
특히 동사는 차제적으로 개발한 자사 솔루션인 기업 대외계 통합 소프트웨어J*Link, 통합 전문관리 소프트웨어J*MIMS, 기업IT자원통합관리 소프트웨어Ritus, 보안로그관리 소프트웨어QR*Link, BI포털 소프트웨어Cognizer 등을 기업 고객에게 공급하고 해당 시스템 구축 사업을 수행하고 있다.

2) 정보보안사업

정보보안 사업부문은 기업의 정보를 보안하기 위한 제품 개발 및 설치 작업을 하는 사업부문이다. 동사의 보안사업본부는 IT Service 사업 중에서 보안부분에 특화하여 주로 안랩의 보안 관련 제품을 취급하고 있으며, 네트워크 방화벽, DDoS 차단시스템등의 다양한 사업을 진행하고 있다.

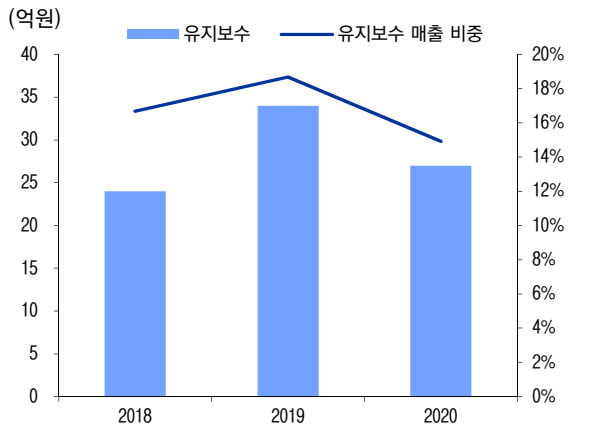
동사의 보안사업부문 주요 고객으로는 안랩, IBM, MicroFocus, ForcePoint, Cyverbit, Trendmicro, Gemlto, QuardMiner등이 있다.

그림5 정보보안사업부문 내 상품매출 비중



자료: 유니포인트, 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 정보보안사업부문 내 유지보수 매출 비중



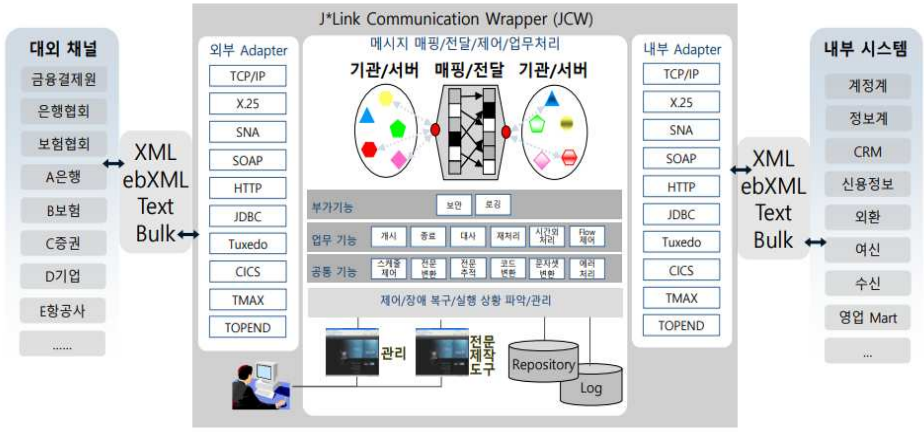
자료: 유니포인트, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 기술번역 사업부 수주사업 현황

부문	구체적 용도	주요구성	상세라인업
보안사업본부	보안관련 제품 및 솔루션	하드웨어, 소프트웨어	네트워크 방화벽/침입방지시스템(IPS)
			Cyber 교육 훈련장 구축
			DDoS차단시스템
			통합보안관리시스템(SIEM)
			내부정보유출 방지 솔루션
			DB암호화
			암호화 KEY 관리 HSM
			통합계정관리(IAM/SSO)
			디지털 포렌식 툴

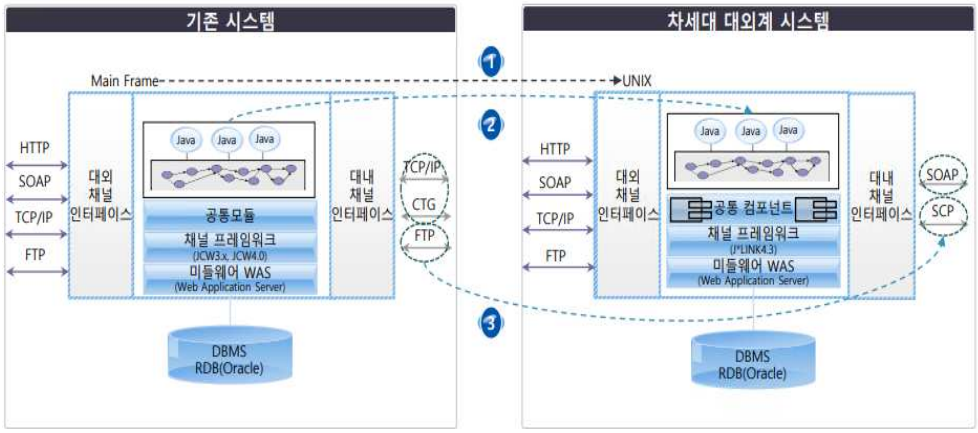
자료: 유니포인트, 이베스트투자증권 리서치센터

그림7 J*Link 개요



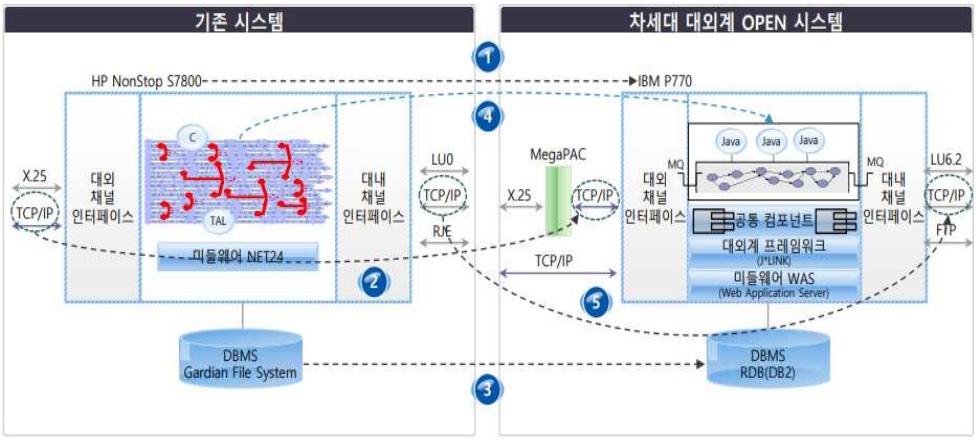
자료: 유니포인트, 이베스트투자증권 리서치센터

그림8 J*Link 구축 사례 ①



자료: 유니포인트, 이베스트투자증권 리서치센터

그림9 J*Link 구축 사례 ②



자료: 유니포인트, 이베스트투자증권 리서치센터

체크포인트

1. R&D 투자를 통한 신성장 기대

동사는 J*Solution, Ritus, THE Sellers 개발과 판매를 통해서 지속적인 성장을 계획하고 있다. J*Solution은 최초의 자바 베이스 대외계 통합 솔루션으로 금융권에서 이미 안정성이 검증되고 있다. 인터페이스 정보의 통합 관리와 전문 운영의 표준화 및 관리의 편의성 확보로 경쟁사 대비 차별성을 보이고 있다.

동사는 J*Solution의 대내외계 통합 운영 기능 고도화와 인터페이스 통합과 전문 관리의 연계를 강화함과 동시에 Open API 적용으로 마켓 플레이스 시장 진출을 계획하고 있다.

Ritus의 경우 국내 IT환경에 맞춘 차별적 통합관리 시스템으로 안정적이고 유연한 거버넌스 플랫폼을 제공해주는 솔루션이다. 기업 IT운영에 있어서 운영 품질 향상이 되며 비용이 절감되고 자원 정보 가시화가 가능하다.

동사는 다양한 고객사의 업무 형태를 고려한 맞춤형 관리 모델을 추가 개발하고 있으며, ITO와 MA관리 기능을 강화하고 있다. 사용자 관리 편의성 제고를 위한 UI/UX 고도화도 실행하고 있다. IBK기업은행, 메리츠화재, 한화생명 등의 금융 기관에 공급을 하고 있다.

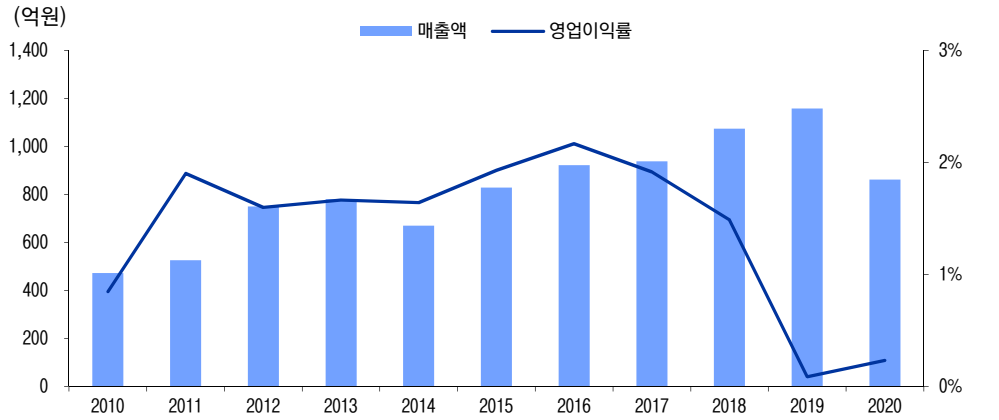
THE Sellers는 영업직원 중심의 영업관리 솔루션으로 고객사의 비즈니스 요건에 맞게 구현할 수 있는 기업 맞춤형 영업 CRM 솔루션이다. 전략수립과 실행, 관리 프로세스를 맞춤형 템플릿으로 효율적 관리가 가능하다.

동사는 경쟁사와 다르게 AI 기술을 접목한 영업 분석, 영업 코칭 시스템을 도입하고 있다. 다양한 채널로 수집된 영업 정보에 대한 빅데이터 분석 능력이 타사에 대비하여 높은 수준을 보이고 있다.

실적동향

동사의 최근 매출액은 2018년 1,025억원 → 2019년 1,130억원 → 2020년 856억원으로 작년 코로나로 인하여 실적이 감소하는 모습을 보였다. 동사의 영업이익률은 0%~1%대로 낮은 수준을 보이고 있다. 내년 코로나로부터 회복되면, 고객사들의 발주 역시 늘어날 것으로 전망된다.

그림10



자료: 유니포인트, 이베스트투자증권 리서치센터

유니포인트 (121060)

재무상태표

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	34	52	45	44	36
현금 및 현금성자산	3	11	11	6	1
매출채권 및 기타채권	21	28	25	32	27
재고자산	6	7	4	6	5
기타유동자산	3	6	4	1	2
비유동자산	6	6	8	11	8
관계기업투자등	1	1	2	2	2
유형자산	1	0	0	1	2
무형자산	1	1	1	1	1
자산총계	**39**	**57**	**53**	**55**	**44**
유동부채	29	45	41	43	32
매입채무 및 기타재무	21	30	31	31	27
단기금융부채	6	10	7	9	2
기타유동부채	1	5	3	3	3
비유동부채	4	5	3	5	3
장기금융부채	3	4	1	3	2
기타비유동부채	1	1	2	2	2
부채총계	**33**	**50**	**44**	**48**	**36**
지배주주지분	7	8	9	8	8
자본금	3	3	3	3	3
자본잉여금	0	0	0	0	0
이익잉여금	5	6	7	6	7
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0
자본총계	**7**	**8**	**9**	**8**	**8**

손익계산서

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	**92**	**94**	**108**	**116**	**86**
매출원가	80	82	97	107	77
매출총이익	**12**	**12**	**10**	**9**	**9**
판매비 및 관리비	10	10	9	9	9
영업이익	**2**	**2**	**2**	**0**	**0**
(EBITDA)	2	2	2	1	1
금융손익	0	0	0	0	0
이자비용	0	0	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0	1
세전계속사업이익	**2**	**1**	**1**	**0**	**1**
계속사업법인세비용	0	0	0	1	0
계속사업이익	1	1	1	-1	1
중단사업이익	0	0	1	0	0
당기순이익	**1**	**1**	**1**	**-1**	**1**
지배주주	1	1	1	-1	1
총포괄이익	**1**	**1**	**1**	**-1**	**1**
매출총이익률 (%)	13.4	12.5	9.5	7.7	10.4
영업이익률 (%)	2.2	1.9	1.4	0.1	0.3
EBITDA마진률 (%)	2.5	2.2	1.6	0.5	1.0
당기순이익률 (%)	1.5	1.5	1.3	-0.5	0.7
ROA (%)	3.5	2.8	2.5	-1.0	1.3
ROE (%)	21.2	18.4	16.8	-6.7	8.0
ROIC (%)	16.7	15.4	19.7	1.2	1.7

현금흐름표

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	**1**	**3**	**6**	**-5**	**3**
당기순이익(손실)	2	2	2	0	1
비현금수익비용가감	1	1	2	2	2
유형자산감가상각비	0	0	0	0	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타현금수익비용	0	0	0	0	0
영업활동 자산부채변동	-2	0	3	-7	0
매출채권 감소(증가)	1	-6	0	-6	3
재고자산 감소(증가)	0	3	1	-2	0
매입채무 증가(감소)	-1	8	2	0	-5
기타자산, 부채변동	-1	-5	0	1	1
투자활동 현금	**-3**	**0**	**0**	**-3**	**2**
유형자산처분(취득)	0	0	0	0	-1
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산 감소(증가)	0	-1	-1	0	0
기타투자활동	-3	1	1	-2	3
재무활동 현금	**1**	**4**	**-6**	**2**	**-9**
차입금의 증가(감소)	2	5	-6	3	-9
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
기타재무활동	0	0	0	0	0
현금의 증가	**0**	**7**	**1**	**-5**	**-4**
기초현금	3	3	11	11	6
기말현금	3	11	11	6	1

주요 투자지표

	2016	2017	2018	2019	2020
투자지표 (x)					
P/E	6.9	6.3	4.6	-8.8	9.3
P/B	1.4	1.1	0.8	0.9	1.1
EV/EBITDA	6.0	5.2	3.6	24.6	11.8
P/CF	3.1	2.8	1.7	2.9	2.5
배당수익률 (%)	1.8	2.4	3.3	n/a	3.3
성장성 (%)					
매출액	-14.2	1.9	14.5	7.7	-25.5
영업이익	29.9	-11.8	-12.8	-91.6	80.3
세전이익	97.2	-17.4	-38.6	적전	흑전
당기순이익	-3.8	1.1	2.8	적전	흑전
EPS	-3.8	1.1	2.8	적전	흑전
안정성 (%)					
부채비율	475.8	621.6	504.9	628.1	422.8
유동비율	115.9	114.8	109.5	104.5	112.2
순차입금/자기자본(x)	63.3	19.2	-33.5	75.8	15.3
영업이익/금융비용(x)	6.8	3.9	3.8	0.3	0.9
총차입금 (십억원)	9	14	8	12	4
순차입금 (십억원)	4	2	-3	6	1
주당지표(원)					
EPS	320	324	333	-174	166
BPS	1,578	1,834	2,007	1,752	1,406
CFPS	707	723	904	530	607
DPS	40	50	50	n/a	50

자료: 유니포인트, 이베스트투자증권 리서치센터, K-IFRS 개별 기준

유니포인트 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2021.11.24	신규	정홍식									
2021.11.24	NR	NR									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.6% 6.4%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		**100.0%**	투자의견 비율은 2020. 10. 1 ~ 2021. 9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)