

SK COMPANY Analysis



Analyst

나승두

nsdoo@sksec.co.kr

3773-8891

Company Data

자본금	15 억원
발행주식수	1,510 만주
자사주	147 만주
액면가	100 원
시가총액	2,642 억원

주요주주	
케이사인(외7)	63.90%
자사주	9.72%
외국인지분율	0.08%
배당수익률	

Stock Data

주가(23/02/28)	18,290 원
KOSDAQ	791.60 pt
52주 Beta	0.
52주 최고가	24,900 원
52주 최저가	17,720 원
60일 평균 거래대금	827 억원

샌즈랩 (411080/KQ | Not Rated)

세계가 주목하는 사이버 위협 인텔리전스

- 높은 기술성평가 등급 받으며 기술성장특례 상장(2/15) 성공한 CTI 전문 업체
- CTI, 사이버 공격/위협 행위로부터 얻은 빅데이터를 인공지능과 결합하여 특성을 분석하고, 공격의 주체/의도/재발 가능성 등을 종합적으로 파악하는 것
- 자국 보호주의 심화 = 사이버 위협 인텔리전스 수요 증가 야기
- 글로벌 기업들과의 협업 확대되며 가파른 실적 성장세 보일 것으로 기대

사이버 위협 인텔리전스(CTI) 전문 업체

샌즈랩은 2004 년 설립된 사이버 위협 인텔리전스(CTI, Cyber Threat Intelligence) 전문 기업이다. 기술성장특례 상장 과정에서 기술성평가 A 등급을 받았으며, 희망 공모가 밴드 상단인 10,500 원으로 공모가를 확정 지은 후 2 월 15 일 코스닥 시장에 상장했다. 사이버 위협 인텔리전스(CTI)란 각종 사이버 보안 솔루션에 위협 인텔리전스의 역할이 더해진 것이라고 할 수 있다. 기존 사이버 보안은 사이버 공격/위협 행위를 방어하면서 획득한 데이터를 토대로 보안 성능을 강화하는데 주 목적이 있다면, 위협 인텔리전스는 이러한 공격/위협 행위로부터 얻은 빅데이터를 인공지능과 결합하여 분석한다는 데 의미가 있다. 사이버 공격의 특성을 분석하여 공격의 주체는 누구인지, 의도가 무엇인지, 재발 가능성은 있는지 등을 파악하는 것이다.

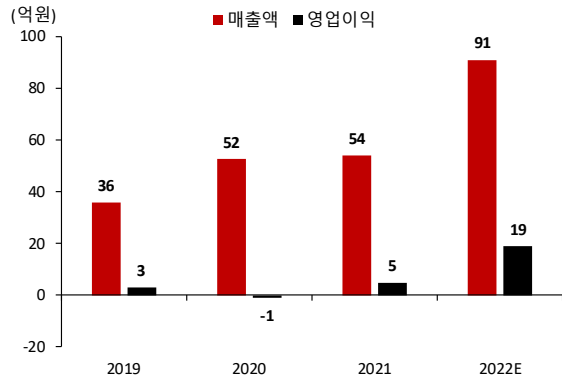
연평균 30% 이상 고속 성장 예상되는 글로벌 CTI

설립 19 년차를 맞은 샌즈랩의 최대 강점은 세계 최고 수준의 사이버 위협 데이터를 보유 중이고, 자체 개발한 프로파일링 기술이 더해지면서 새로운 사이버 공격에 대한 분석 및 대응 시간 최소화가 가능하다는 것이다. 상장을 통해 확보한 공모자금은 보다 안정적인 CTI 서비스 제공을 위한 클라우드 데이터센터 구축에 활용될 예정이다. 글로벌 CTI 시장은 연평균 30% 이상 고속 성장할 것으로 예상되는 새로운 성장 산업이다. 자국 보호주의의 심화도 CTI 의 수요를 야기하기에 충분하다. 샌즈랩은 2023 년을 기점으로 글로벌 기업들과의 협업이 증가할 것으로 예상되는 만큼 가파른 실적 성장세를 보일 것으로 기대한다.

영업실적 및 투자지표

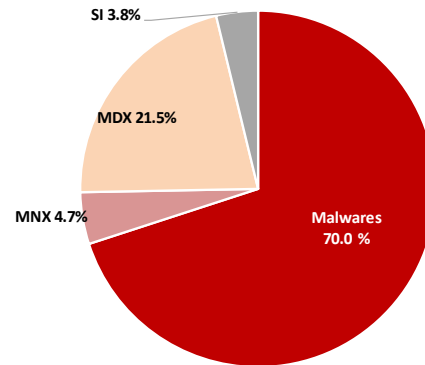
구분	단위	2016	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	억원	-	-	-	-	52	54
yoy	%	-	-	-	-	N/A	3.2
영업이익	억원	-	-	-	-	-1	5
yoy	%	-	-	-	-	N/A	흑전
EBITDA	억원	-	-	-	-	-0	6
세전이익	억원	-	-	-	-	-0	5
순이익(지배주주)	억원	-	-	-	-	-0	7
영업이익률%	%	-	-	-	-	-1.8	9.0
EBITDA%	%	-	-	-	-	-0.1	11.6
EPS(계속사업)	원	-	-	-	-	-4	61
PER	배	-	-	-	-	N/A	0.0
PBR	배	-	-	-	-	0.0	0.0
EV/EBITDA	배	-	-	-	-	N/A	-11.3
배당수익률	%	-	-	-	-	N/A	N/A
ROE	%	-	-	-	-	-2.3	16.3
순차입금	억원	-	-	-	-	-31	-51
부채비율	%	-	-	-	-	33.4	64.3

샌즈랩 실적 추이 및 전망



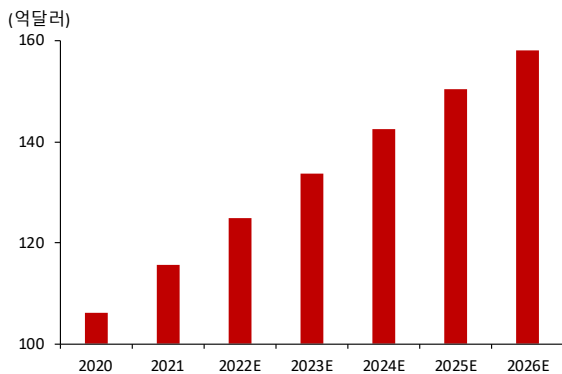
자료: 샌즈랩, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중(3Q22 기준)



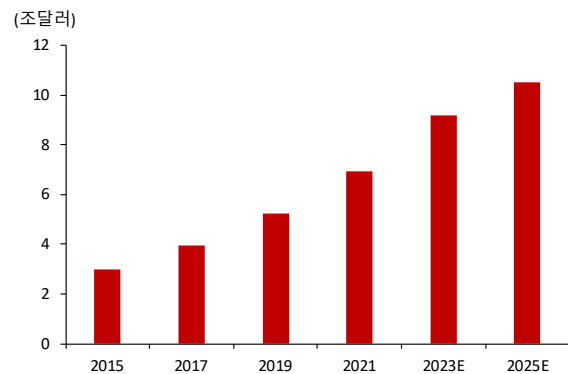
자료: 샌즈랩, SK 증권

글로벌 CTI 시장규모 추이 및 전망



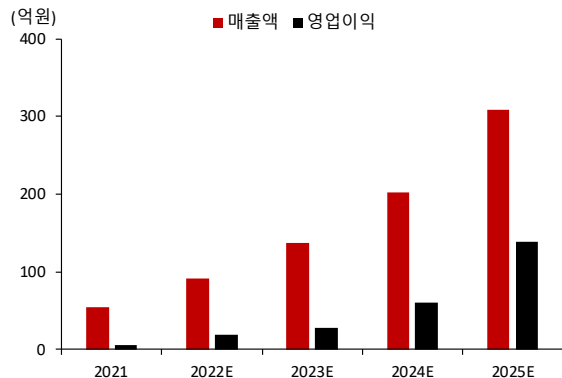
자료: MarketsandMarkets, 샌즈랩, SK 증권

글로벌 사이버 범죄 피해규모 추이 및 전망



자료: Cyber Security Ventures, 샌즈랩, SK 증권

샌즈랩 자체 추정 성장 로드맵



자료: 샌즈랩 추정, SK 증권

글로벌 사이버위협 정보공유 연합체 CTA 소속 멤버 샌즈랩

Charter Members	Affiliate Members		
CHECK POINT	avast	NEC	SK 일터스
CISCO	cloudbric	NTT	SOPHOS
FORTINET	DRAGOS	SANDS Lab	Symantec
paloalto	JUNIPER NETWORKS	RAPID7	<TENTRIS>
	McAfee	Scitum	Telefónica Tech
	MORPHISEC	Security Scorecard	verizon

자료: 샌즈랩, SK 증권

공모개요

구분	내용
액면가 (원)	100
수요예측일	2023.02.01. ~ 2023.02.02.
희망 공모가 (원)	8,500 ~ 10,500
확정 공모가 (원)	10,500
수요예측 경쟁률	1,325.8 vs 1
확약비율 (%)	1.3
공모금액 (억원)	389
공모 청약일	2023.02.06. ~ 2023.02.07.
공모 청약 경쟁률	868.1 vs 1
공모 주식 수(주)	3,700,000
상장 주식 수 (주)	15,111,000
공모비율 (%)	24.5
상장일	2023.02.15.

자료: 샌즈랩, SK 증권

공모 후 주주구성

주주명	주식 수 (주)	비중 (%)
최대주주 등	11,112,500	73.5
공모주주	3,700,000	24.5
기타주주	187,500	1.2
상장주선인 의무인수분	111,000	0.73

자료: 샌즈랩, SK 증권

보호예수 현황

구분	주식 수 (주)	지분율 (%)	보호예수 기간
최대주주 등	9,106,415	73.5	상장 후 5년
	2,006,085		상장 후 1년
상장주선인	111,000	0.7	상장 후 3개월
합계	11,223,500	74.2	-

자료: 샌즈랩, SK 증권

Peer Group PER 선정내역

주주명	케이사인	싸이버원	수산아이앤티
적용 순이익 (억원)	39.6	21.0	26.3
적용 주식수 (주)	70,671,257	4,743,730	6,751,000
주당 순이익 (원)	56.1	442.7	389.8
기준주가 (원)	1,535	8,982	11,961
PER (배)	27.4	20.3	30.7
적용 PER (배)	26.1		

자료: 샌즈랩, SK 증권

공모가액 산출내역

구분	내용
비교가치 주당 평가가액 (원)	12,229
평가액 대비 할인율 (%)	12.7 ~ 29.3
공모 희망가 밴드 (원)	8,500 ~ 10,500
확정 공모가 (원)	10,500
공모금액 (억원)	389
시가총액 (억원)	1,623

자료: 샌즈랩, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	-	-	-	36	70
현금및현금성자산	-	-	-	26	53
매출채권 및 기타채권	-	-	-	5	16
재고자산	-	-	-	0	0
비유동자산	-	-	-	19	10
장기금융자산	-	-	-	15	1
유형자산	-	-	-	3	6
무형자산	-	-	-	0	1
자산총계	-	-	-	55	80
유동부채	-	-	-	14	31
단기금융부채	-	-	-	0	1
매입채무 및 기타채무	-	-	-	6	20
단기충당부채	-	-	-	0	0
비유동부채	-	-	-	0	1
장기금융부채	-	-	-	0	1
장기매입채무 및 기타채무	-	-	-	0	0
장기충당부채	-	-	-	0	0
부채총계	-	-	-	14	31
지배주주지분	-	-	-	68	68
자본금	-	-	-	6	12
자본잉여금	-	-	-	62	56
기타자본구성요소	-	-	-	0	0
자기주식	-	-	-	0	0
이익잉여금	-	-	-	-27	-20
비지배주주지분	-	-	-	0	0
자본총계	-	-	-	41	49
부채와자본총계	-	-	-	55	80

현금흐름표

12월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동현금흐름	-	-	-	10	11
당기순이익(손실)	-	-	-	-0	7
비현금성항목등	-	-	-	1	-1
유형자산감가상각비	-	-	-	1	1
무형자산감가상각비	-	-	-	0	0
기타	-	-	-	-0	-2
운전자본감소(증가)	-	-	-	10	4
매출채권및기타채권의감소(증가)	-	-	-	6	-12
재고자산의감소(증가)	-	-	-	0	0
매입채무및기타채무의증가(감소)	-	-	-	1	14
기타	-	-	-	3	2
법인세납부	-	-	-	-0	0
투자활동현금흐름	-	-	-	-1	17
금융자산의감소(증가)	-	-	-	20	-1
유형자산의감소(증가)	-	-	-	-2	-4
무형자산의감소(증가)	-	-	-	0	-0
기타	-	-	-	-19	22
재무활동현금흐름	-	-	-	-0	-1
단기금융부채의증가(감소)	-	-	-	0	0
장기금융부채의증가(감소)	-	-	-	-0	-1
자본의증가(감소)	-	-	-	6	6
배당금지급	-	-	-	0	0
기타	-	-	-	-6	-6
현금의 증가(감소)	-	-	-	9	27
기초현금	-	-	-	17	26
기말현금	-	-	-	26	53
FCF	-	-	-	8	7

자료 : 센스랩, SK증권 추정

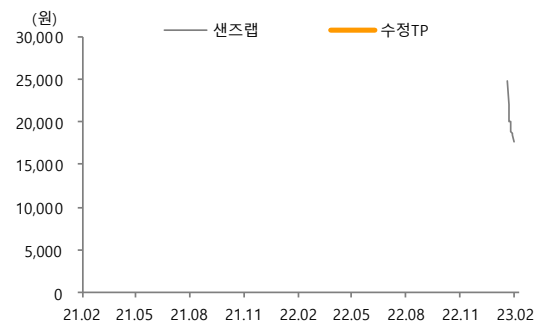
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	-	-	-	52	54
매출원가	-	-	-	0	0
매출총이익	-	-	-	52	54
매출총이익률(%)	-	-	-	100.0	100.0
판매비와 관리비	-	-	-	53	49
영업이익	-	-	-	-1	5
영업이익률(%)	-	-	-	-1.8	9.0
비영업손익	-	-	-	0	1
순금융손익	-	-	-	1	0
외환관련손익	-	-	-	-0	0
관계기업등 투자손익	-	-	-	0	0
세전계속사업이익	-	-	-	-0	5
세전계속사업이익률(%)	-	-	-	0.0	0.0
계속사업법인세	-	-	-	0	-2
계속사업이익	-	-	-	-0	7
중단사업이익	-	-	-	0	0
*법인세효과	-	-	-	0	0
당기순이익	-	-	-	-0	7
순이익률(%)	-	-	-	-0.9	13.6
지배주주	-	-	-	-0	7
지배주주귀속 순이익률(%)	-	-	-	-0.9	13.6
비지배주주	-	-	-	0	0
총포괄이익	-	-	-	-0	7
지배주주	-	-	-	-0	7
비지배주주	-	-	-	0	0
EBITDA	-	-	-	-0	6

주요투자지표

12월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
성장성 (%)	-	-	-	-	-
매출액	-	-	-	N/A	3.2
영업이익	-	-	-	N/A	흑전
세전계속사업이익	-	-	-	N/A	N/A
EBITDA	-	-	-	N/A	흑전
EPS	-	-	-	N/A	흑전
수익성 (%)	-	-	-	-	-
ROA	-	-	-	-1.7	10.9
ROE	-	-	-	-2.3	16.3
EBITDA마진	-	-	-	-0.1	11.6
안정성 (%)	-	-	-	-	-
유동비율	-	-	-	262.7	226.7
부채비율	-	-	-	33.4	64.3
순차입금/자기자본	-	-	-	-74.1	-105.6
EBITDA/이자비용(배)	-	-	-	-7.8	275.1
배당성향	-	-	-	0.0	0.0
주당지표(원)	-	-	-	-	-
EPS(계속사업)	-	-	-	-4	61
BPS	-	-	-	569	569
CFPS	-	-	-	3	73
주당 현금배당금	-	-	-	0	0
Valuation지표(배)	-	-	-	-	-
PER	-	-	-	N/A	0.0
PBR	-	-	-	0.0	0.0
PCR	-	-	-	0.0	0.0
EV/EBITDA	-	-	-	N/A	-11.3
배당수익률	-	-	-	N/A	N/A

일시	투자의견	목표주가	목표가격	괴리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2023.03.02	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 03월 02일 기준)

매수	88.41%	중립	6.76%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------