



Not Rated

주가(12/9): 17,280원

시가총액: 870억원

스몰캡 Analyst 오현진
ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (12/9)	627.01pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	22,950원	16,200원
등락률	-24.7%	6.7%
수익률	절대	상대
1M	-	-
6M	-	-
1Y	-	-

Company Data

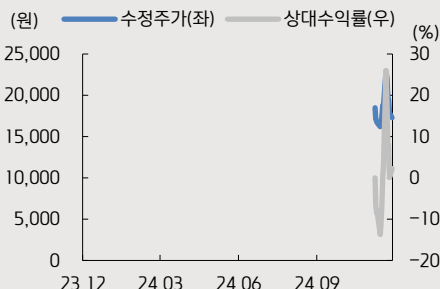
발행주식수	5,037 천주
일평균 거래량(3M)	1,194 천주
외국인 지분율	0.3%
배당수익률(2023)	-
BPS(2023)	8,348원
주요 주주	전경현 외 6 인 46.8%

투자지표

(십억원, IFRS)	2020	2021	2022	2023
매출액	7.5	9.6	10.8	12.7
영업이익	2.8	4.4	4.3	6.4
EBITDA	2.8	4.6	4.9	6.9
세전이익	2.8	4.6	4.4	7.1
순이익	2.7	4.4	4.0	6.2
지배주주지분순이익	2.7	4.4	4.0	6.2
EPS(원)	688	1,112	1,005	1,555
증감률(%YoY)	27.9	61.6	-9.6	54.8
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)	-	-	-	-
영업이익률(%)	37.3	45.8	39.8	50.4
ROE(%)	15.0	20.3	15.5	20.4
순차입금비용(%)	-33.0	-16.6	-20.7	-29.3

자료: 키움증권

Price Trend



사이냅소프트 (466410)

디지털 문서에 AI 입히기



동사는 디지털 문서 솔루션 전문 업체. 최근 출시하는 AI 솔루션 사업을 통한 성장을 전망. 기업 및 기관의 디지털 정보 자산 구축을 용이하게 하는 '도큐애널리저' 외에도 대화형 질의를 통해 기업의 공시 정보 등을 활용할 수 있는 '사이냅 DU LLM' 솔루션이 연내 출시를 앞두고 있다는 점을 주목. 기존 디지털 문서 활용 분야 선도 업체로의 기술 경쟁력이 사업 확장성을 높이는 것으로 판단

>>> 디지털 문서 활용 분야 선도 업체

동사는 디지털 문서 생성 및 활용 관련한 소프트웨어 전문 업체이다. 매출의 대부분을 차지하고 있는 부분은 디지털 문서 활용 솔루션 부문으로, 주요 제품으로는 사이냅 문서 필터 및 사이냅 문서 뷰어 등이 있다. 사이냅 문서 뷰어란, MS Office, HWP 등 다양한 종류의 문서를 다운로드 없이 브라우저에서 바로 열람하는 제품으로, 공공기관 및 기업에서 꾸준히 수요가 발생하고 있으며, 선제적인 시장 진입 및 기술 경쟁력을 통해 국내 시장 내 선도적인 입지를 유지 중이다. 동사의 사이냅 OCR(Optical Character Recognition) 제품은 아직 매출 기여도는 낮지만, 기존의 정형 서식 인식 외에 비정형 서식 인식이 가능해 향후 기술 활용도가 높을 것으로 판단된다.

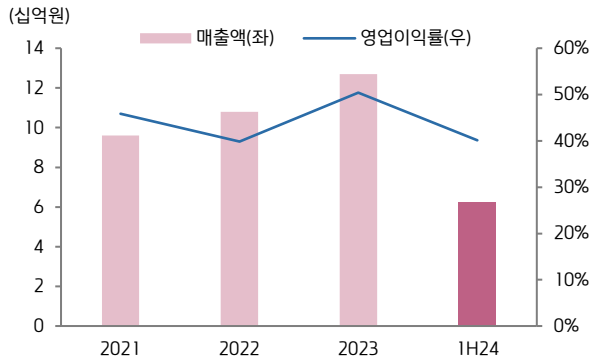
동사의 매출 비중은 24년 상반기 기준 디지털 문서 활용 솔루션이 68%를 차지하며, 오피스 제품 등이 포함된 생성 솔루션 부문이 7%, AI 솔루션 부문이 8%를 차지한다. 시장 내 선도적인 입지 및 재발생 매출 등을 통한 견조한 외형 성장 뿐 아니라, 영업이익률 40% 이상의 높은 수익성 또한 주목한다.

>>> AI 솔루션을 통한 성장 주목

동사는 AI 기술을 적용해 기존 디지털 문서 관련 다양한 솔루션을 고도화 할 뿐 아니라, 추가적인 신규 솔루션을 출시하고 있다는 점을 주목한다. 먼저, AI 학습 도구 '도큐애널리저'는, 다양한 서식의 문서 파일을 접근성 높은 데이터로 전환해 LLM(거대 언어 모델) 학습 등에 사용케 하는 솔루션이다. 이는 기업이나 공공기관의 디지털 정보 자산 구축 수요에도 부응할 것으로 판단되며, 이들의 AI 학습 데이터 품질 또한 높여줄 것으로 기대한다. 문서 이해 AI '사이냅 DU LLM' 또한 주목한다. AI 기술을 통해 디지털 문서의 활용성을 높이는 솔루션으로, 특정 목적과 상황에 따라 파인튜닝된 LLM을 직접 사용할 수 있다는 특징이 있다. 연내 출시를 준비 중인 전자공시(DART) 이해 서비스는 대화형 질의를 통해 기업의 공시 정보를 활용할 수 있다. 향후 법령, 특허 등 다양한 도메인으로 서비스를 확대할 전망이다.

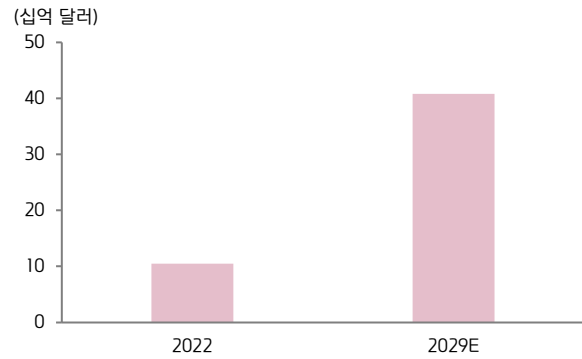
견조한 디지털 문서 사업 기반의 동사는 AI 기술을 활용한 신규 사업 성과에 따른 기업 가치 제고가 필요하다는 판단이다. 다만, 상장 후 1개월 보호예수 물량(15.87%)이 단기 주가 변동성을 키울 수 있다는 점을 유의한다.

사이냅소프트 실적 추이



자료: 사이냅소프트, 키움증권

글로벌 LLM 시장 성장 전망



자료: Bloomberg Intelligence, IDC, Valuates Reports, 키움증권

사이냅소프트 사업부문

디지털 문서 활용

문서 뷰어: 다운로드 없는 문서 바로보기
문서 필터: 고속 문서 포맷 분석 및 객체 추출
PDFocus: 쉽고 안전한 PDF 생성/변환/병합

사이냅 문서뷰어
사이냅 문서필터
사이냅 PDFocus

디지털 문서 생성

사이냅 오피스: 클라우드 기반 웹오피스 스위트
사이냅 에디터: 오피스를 품은 HTML5 웹에디터
오피스 모바일: 어디서나 간편한 모바일 문서 편집

사이냅 오피스
사이냅 에디터
Synap Word
Synap Slide
Synap Cell
Synap Form

디지털 문서 AI

사이냅 OCR: 문자 인식, 서식 인식, 주요 키 값 추출
사이냅 DU LLM: 디지털 문서를 이해하는 대규모 언어 모델(LLM)
도큐멘탈라이저: 비정형 디지털 문서의 AI 학습용 데이터화 솔루션

사이냅 OCR
DU
AI

자료: 사이냅소프트, 키움증권

AI 신규 사업 '사이냅 DU LLM'

사이냅 솔루션 이용 문서 정보 디지털화

전자공시: 재무제표, 보고서
금융/보험: 약관, 계약서
법령: 특허
정책: 정책 보고서
기업 업무 문서

Synap DU

디지털 문서 AI 및 활용

분류 검색	표절 검사	대화형 질의응답	요약
키워드 추출	감성 분석	이미지/차트 설명문 생성	보고서 생성
협오 표현 정제	추출형 질의응답	맞춤법 검사	번역

데이터에 따른 다양한 도메인으로 확대

전자공시	기업 공시 정보 분석, 요약, 질의 응답
금융/보험	상품 추천·약관 정보 탐색
법령	법률 상담 및 해석
특허	특허 및 산업 동향 분석
정책	정책 제안·개발·소통
기업 업무	분석·요약·정보 탐색

사이냅 DU LLM 적용 사례



생성형AI 활용 문서 생성

사이냅 DU LLM을 활용한 문서 생성 사례를 보여줍니다. 온라인 설문지, 제품 소개서, 보험 약관, 특허, 법률 상세 답변 등 다양한 문서가 생성됩니다.

질의응답 방식의 문서 탐색

사이냅 DU LLM을 활용한 문서 탐색 사례를 보여줍니다. 보험 약관, 특허, 법률 상세 답변 등 다양한 문서에서 정보를 탐색할 수 있습니다.

분야별 특화 LLM 플랫폼 구축

사이냅 DU LLM을 활용한 분야별 특화 LLM 플랫폼 구축 사례를 보여줍니다. 전자공시(DART) 이해 서비스 등 다양한 플랫폼이 구축되었습니다.

자료: 사이냅소프트, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	6.4	7.5	9.6	10.8	12.7
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	6.4	7.5	9.6	10.8	12.7
판관비	4.5	4.8	5.2	6.5	6.3
영업이익	1.8	2.8	4.4	4.3	6.4
EBITDA	1.9	2.8	4.6	4.9	6.9
영업외손익	0.4	0.1	0.3	0.0	0.7
이자수익	0.1	0.1	0.1	0.2	0.5
이자비용	0.2	0.2	0.1	0.1	0.3
외환관련이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련손실	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.5	0.2	0.3	-0.1	0.5
법인세차감전이익	2.2	2.8	4.6	4.4	7.1
법인세비용	0.1	0.1	0.2	0.4	0.9
계속사업손손익	2.1	2.7	4.4	4.0	6.2
당기순이익	2.1	2.7	4.4	4.0	6.2
지배주주순이익	2.1	2.7	4.4	4.0	6.2
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	16.0	17.2	28.0	12.5	17.6
영업이익 증감률	48.8	55.6	57.1	-2.3	48.8
EBITDA 증감률	48.6	47.4	64.3	6.5	40.8
지배주주순이익 증감률	76.8	28.6	63.0	-9.1	55.0
EPS 증감률	81.0	27.9	61.6	-9.6	54.8
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	28.1	37.3	45.8	39.8	50.4
EBITDA Margin(%)	29.7	37.3	47.9	45.4	54.3
지배주주순이익률(%)	32.8	36.0	45.8	37.0	48.8

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	12.4	14.2	13.6	14.3	17.3
현금 및 현금성자산	3.6	11.6	10.8	11.0	6.9
단기금융자산	7.7	1.1	1.0	1.6	7.8
매출채권 및 기타채권	1.0	1.4	1.8	1.7	2.2
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	0.1	0.1	0.0	0.0	0.4
비유동자산	9.5	13.3	21.3	22.4	23.7
투자자산	2.8	2.5	1.1	2.5	3.7
유형자산	6.6	10.7	20.2	19.8	18.2
무형자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
기타비유동자산	0.1	0.1	0.0	0.1	1.7
자산총계	21.9	27.5	35.0	36.7	41.0
유동부채	1.1	4.3	3.8	3.9	4.5
매입채무 및 기타채무	0.7	0.7	2.2	1.3	1.1
단기금융부채	0.0	3.0	1.0	2.0	2.0
기타유동부채	0.4	0.6	0.6	0.6	1.4
비유동부채	4.0	3.4	7.1	5.2	3.1
장기금융부채	3.8	3.2	6.9	4.9	2.9
기타비유동부채	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2
부채총계	5.1	7.7	10.9	9.1	7.7
지배지분	16.8	19.7	24.1	27.6	33.4
자본금	0.7	0.7	0.7	0.7	2.0
자본잉여금	1.7	1.7	1.7	1.7	0.0
기타자본	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
기타포괄손익누계액	0.1	0.2	0.2	0.1	0.0
이익잉여금	14.6	17.3	21.8	25.4	31.6
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	16.8	19.7	24.1	27.6	33.4

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	2.3	2.7	5.6	4.0	6.4
당기순이익	2.1	2.7	4.4	4.0	6.2
비현금항목의 가감	-0.1	0.1	0.0	0.8	0.7
유형자산감가상각비	0.1	0.1	0.2	0.5	0.5
무형자산감가상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.2	0.0	-0.2	0.3	0.2
영업활동자산부채증감	0.3	-0.2	1.2	-0.8	-0.4
매출채권및기타채권의감소	0.1	-0.4	-0.3	0.0	-0.4
재고자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	0.1	0.0	1.4	-1.1	0.0
기타	0.1	0.2	0.1	0.3	0.0
기타현금흐름	0.0	0.1	0.0	0.0	-0.1
투자활동 현금흐름	-5.1	3.1	-8.0	-2.5	-3.1
유형자산의 취득	-0.6	-4.2	-9.6	-0.2	-0.2
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	1.7	0.4	1.4	-1.4	-1.2
단기금융자산의감소(증가)	-6.8	6.6	0.1	-0.6	-6.2
기타	0.6	0.3	0.1	-0.3	4.5
재무활동 현금흐름	4.0	2.2	1.6	-1.4	-2.4
차입금의 증가(감소)	4.0	2.2	1.6	-1.0	-2.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	-0.4	-0.4
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 및 현금성자산의 순증가	1.2	8.0	-0.8	0.1	0.9
기초현금 및 현금성자산	2.4	3.6	11.6	10.8	6.0
기말현금 및 현금성자산	3.6	11.6	10.8	11.0	6.9

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
주당지표(원)					
EPS	538	688	1,112	1,005	1,555
BPS	4,213	4,934	6,027	6,912	8,348
CFPS	501	707	1,112	1,194	1,721
DPS	0	0	300	300	0
주가배수(배)					
PER	-	-	-	-	-
PER(최고)	-	-	-	-	-
PER(최저)	-	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-	-
PBR(최고)	-	-	-	-	-
PBR(최저)	-	-	-	-	-
PSR	-	-	-	-	-
PCFR	-	-	-	-	-
EV/EBITDA	-	-	-	-	-
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주, 현금)	0.0	0.0	9.1	10.1	0.0
배당수익률(% ,보통주, 현금)					
ROA	11.6	11.1	14.2	11.2	16.0
ROE	13.9	15.0	20.3	15.5	20.4
ROIC	27.7	30.6	27.8	20.4	29.0
매출채권회전율	5.9	6.1	6.0	6.2	6.5
재고자산회전율					
부채비율	30.3	39.2	45.2	32.9	23.0
순차입금비율	-45.2	-33.0	-16.6	-20.7	-29.3
이자보상배율	9.6	12.6	36.5	32.7	22.6
총차입금	3.8	6.2	7.8	6.9	4.9
순차입금	-7.6	-6.5	-4.0	-5.7	-9.8
NOPLAT	1.9	2.8	4.6	4.9	6.9
FCF	1.5	-1.6	-4.1	3.6	5.5

Compliance Notice

- 당사는 12월 9일 현재 '사이넵소프트(466410)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2023/10/01~2024/09/30)

매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%