

이글루 (067920)

AI 사이버 공격은 AI 보안으로 방어한다

국내 1위 보안관제 강자

이글루는 정보보안 기업으로, 보안 솔루션과 보안관제 서비스 사업을 주로 영위한다. 국내 공공 부문 보안 관제 솔루션 및 서비스 시장에서 20년간 1위를 기록하고 있다. 최근에는 AI를 활용한 통합보안관제, 선박용 OT 보안, 클라우드 보안 등으로 사업을 확장하는 중이다. 매출 비중은 보안관제 솔루션 20%, 서비스 80%이며 외교부, 우정사업부, 국회사무처, 국가정보자원관리원 등 국가 주요 기관의 보안을 담당하고 있다.

AI, 클라우드 보안관제 솔루션 및 서비스 주목

동사는 AI 보안관제 솔루션을 국내 최초로 출시했으며, 이는 기존 대비 ASP가 30% 이상 높아 외형 성장을 이끌고 있다. 글로벌 사이버보안 시장은 2022년 2,390억달러(약 320조)에서 2026년 3,454억달러(약 460조)로 연평균 9.7% 성장할 것으로 전망되는 가운데, 생성형AI 시대가 도래하면서 사이버 보안영역이 확대될 것으로 기대한다. 2021년 출시한 클라우드 보안관제 솔루션은 MS와 파트너십을 통해 Azure에 제공하고 있으며, 아마존 AWS, KT클라우드, NHN클라우드 등에도 SaaS 솔루션을 판매하고 있다. 2023년 7월에 출시한 AI 탐지 모델 서비스 AiR는 자체 개발한 AI모델로, 보안 데이터를 분석할 뿐만 아니라 '챗GPT'와 AI를 조합해 하이브리드 정보를 제공한다. AiR의 업무 생산성 및 효율성 증대 효과는 보안관제 서비스 수요 증가로 이어질 전망이다.

선박용 OT 보안 솔루션은 신성장 동력

선박용 보안 솔루션 시장에서 유의미한 성과가 기대된다. 2024년 1월 이후 건조 계약되는 선박에 보안 솔루션 탑재가 의무화된다. 매년 글로벌 신규 선박이 약 1,200척이 발주되며 이 중 30%를 우리나라가 수주한다. 선박 한 척당 약 1억원 규모의 보안 솔루션이 필요하다는 것을 감안할 때, 국내에서 연간 약 360억 시장이 열리게 되는 것이다. 이에 선박용 보안 솔루션 사업은 동사의 신성장 동력으로 기대하는 바다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (월)	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	756	817	920	1,030
영업이익	17	49	57	80
지배순이익	21	49	73	72
PER	24.1	10.1	10.5	9.3
PBR	0.9	0.8	1.1	0.9
EV/EBITDA	3.1	3.4	22.6	15.3
ROE	4.5	10.0	13.5	11.8

자료: 유안타증권



손현정 스몰캡
hyunjeong.son@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가

원 (I)

현재주가 (1/31)

6,710원

상승여력

-

시가총액	738억원
총발행주식수	10,996,119주
60일 평균 거래대금	15억원
60일 평균 거래량	208,177주
52주 고/저	8,890원 / 5,650원
외인지분율	4.22%
배당수익률	0.00%
주요주주	이득춘 외 5인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	7.2	14.5	(3.3)
상대	13.4	5.9	(12.8)
절대 (달러환산)	3.9	16.4	(10.7)

생성형 AI, 보안을 위협하는 ‘양날의 검’

챗 GPT 등 생성형 인공지능(AI) 기술은 다양한 분야에서 혁신을 가져오고 있다. 그러나 사이버 보안 분야에서 생성형 AI 는 ‘양날의 검’으로 불린다. 생성형 AI 를 활용해 보안업무를 고도화시킬 수 있는 반면, 사이버 공격에 쉽게 악용할 수 있어 보안 위협이 존재한다. 생성형 AI 를 활용한 범죄 서비스 등이 등장하면 누구나 사이버 범죄에 가담할 수 있게 될 우려도 있다. 이에 대응하기 위해 보안기술의 개발이 필요하며, 생성형 AI 를 통한 새로운 보안 리스크에 대한 인식이 중요하다.

특히 2024년은 국내외에 대규모 정치적 행사가 예정되어 있다. 국가적인 중요한 행사가 있을 때 사회 혼란을 노리는 세력들의 사이버 위협 가능성도 함께 높아진다. 해킹 그룹은 상대 세력의 중요 정보를 몰래 유출하기 위한 활동과 함께, 사회 전반에 혼란과 장애를 일으킬 수 있는 공격을 시도할 것이며 그 대상은 온라인으로 연결된 곳이라면 어디든 될 수 있다. 생성형 AI 發 답페이크 기술을 활용한 가짜 뉴스와 댓글 위험이 발생할 가능성도 있다. 이에 2024년은 정보 보안 체계를 강화하는 움직임이 나타날 것으로 예상된다.

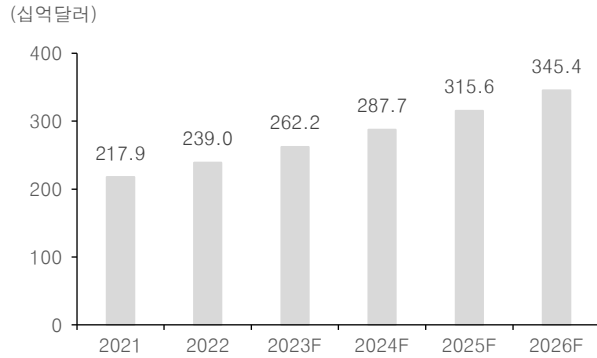
2024년 AI 보안 화두

순위	2024년 디지털 비즈니스 트렌드
1	비즈니스 생산성 향상을 위한 생성형 AI 응용 확대
2	클라우드 AI 플랫폼 시장의 성장 및 확대
3	생성형 AI 기술 기반 스타트업의 출현
4	AI 가 촉발하는 정보보호/보안 위협 확대
5	클라우드 네이티브의 확산 지속
6	슈퍼앱이 주도하는 플랫폼 비즈니스의 진화
7	AI 관련 반도체 생태계 활성화
8	협동로봇, 서비스 로봇이 주도하는 로봇 시장의 성장
9	자율주행, UAM 을 포함한 미래 모빌리티 시장 성숙
10	친환경 IT 기술 도입 및 기존 업무 친환경화 지원 통한 ESG 경영 강화

자료: 한국정보산업연합회, 유안타증권 리서치센터

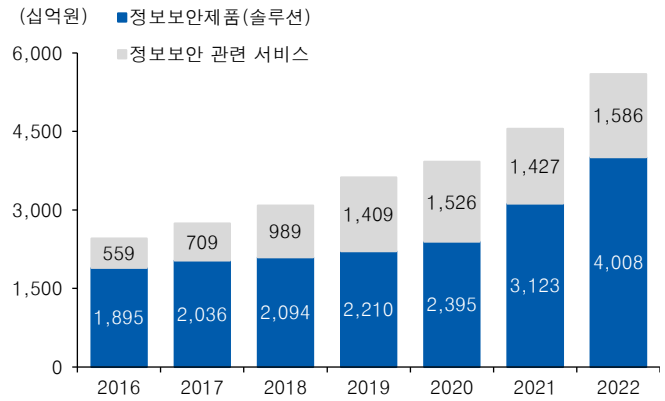
Key Chart

글로벌 사이버보안 시장 규모 추이 및 전망



자료: Statista, 유안타증권 리서치센터

국내 정보보안 시장 규모 추이



자료: 한국정보산업연합회, 유안타증권 리서치센터

정보보안 산업 세부 분류별 정의

대분류	중분류	설명	국내 플레이어
정보보안 솔루션	네트워크 보안 솔루션	웹방화벽, 방화벽(네트워크 방화벽, UTM, NGFW 등), 침입방지시스템(IPS), DDoS 차단시스템, 가상사설망(VPN), 네트워크 접근제어(NAC), 무선 네트워크 보안, 망분리(일방향게이트웨이), 데스크톱 가상화(VDI, DaaS 등), 네트워크 위협 탐지 및 대응(NDR) 등	휴네시온, 시큐아이, 원스, 지니언스, 엑스게이트, 한쌍, 파이오링크
	엔드포인트 보안 솔루션	악성코드/랜섬웨어 대응, 엔드포인트 탐지 및 대응(EDR), 콘텐츠 악성코드 무해화 기술(CDR), APT 대응, 모바일 단말 보안 등	안랩, 지란지교시큐리티, 드림시큐리티, 지니언스
	보안관제 솔루션	보안관리 솔루션은 비인가된 접근으로부터 통신 네트워크 및 시스템, 응용서비스 등을 보호하기 위한 관리기능을 갖춘 제품, SOAR, XDR(eXtended Detection & Response), CTI(Cyber Threat Intelligence) 등	이글루, 안랩, 파이오링크, 샌즈랩 등
	클라우드 보안 솔루션	클라우드 시스템 자체를 보호하기 위한 각종 기술 및 관리적 수단, 솔루션 등을 포함하는 정보보안 시스템, 워크로드 보안(CWPP), 보안 형상관리(CSPM), CASB, 가상화 관리, SASE(SD-WAN) 등	안랩, 원스, 이글루 등
	데이터 보안 솔루션	DB 보안, DB 암호, 보안 USB, 디지털저작권관리(DRM), DLP(네트워크 DLP, 단말 DLP 등), 인쇄물 보안, 개인정보 비식별화 솔루션, 문서중앙화 솔루션, 완전삭제 솔루션 등	드림시큐리티, 파수 등
	공통인프라 보안 솔루션	SIEM, 사용자 인증, 공개키기반구조(PKI), 통합접근관리(EAM), 통합계정관리(IM/IAM, 싱글 사인온(SSO), 차세대인증(FIDO, DID, IDoT 등), 백업/복구관리시스템, 로그관리/분석시스템 등	이글루, 드림시큐리티, 라온시큐어 등
정보보안 서비스	보안컨설팅 서비스	정보보호 평가/인증(ISO, ISMS, CC 등), 진단 및 모의해킹, 개인정보보호컨설팅, 정보감사(내부정보 유출방지 컨설팅 등), 보안 SI 및 보안 ISP 컨설팅, 기타 보안컨설팅(소스코드 진단, IR 서비스 포함) 등	이글루, 시큐아이, 파수, 파이오링크 등
	보안시스템 유지관리 서비스	보안시스템 유지관리 서비스는 사용자가 구매한 정보보안 제품을 최적의 상태에서 활용, 유지할 수 있도록 하기 위해 제공되는 제품지원, 기술지원, 사용자 지원 등의 서비스를 통칭	이글루, 시큐아이, 원스
	보안관제 서비스	고객의 IT 자원 및 보안시스템에 대한 운영 및 관리를 전문적으로 아웃소싱하여 각종 침입에 대해 중앙 관제센터에서 365일 24시간 실시간으로 감시 및 분석, 대응하는 서비스	이글루, 안랩, 파이오링크
	보안교육 및 훈련 서비스	정보보안에 대한 다양한 교육훈련 프로그램을 통해 대학생, 기업 보안 관리자의 전문성 강화와 기업 내 임직원들의 정보보안에 대한 인식 강화를 통해 각 기관의 전반적인 보안수준을 향상시키는 서비스	이글루, 파수 등
	보안인증 서비스	통신망을 통하여 컴퓨터에 접속하는 사용자가 등록되어 있는 사용자인지의 여부를 신뢰할 수 있도록 제공, 공동인증, 간편인증, 기타 신기술을 활용한 인증 서비스, 본인확인서비스/본인인증서비스 등	한국정보인증, 한국전자인증 등

자료: 한국정보산업연합회, 유안타증권 리서치센터

투자포인트

1. AI로 커진 위협, AI로 막는다

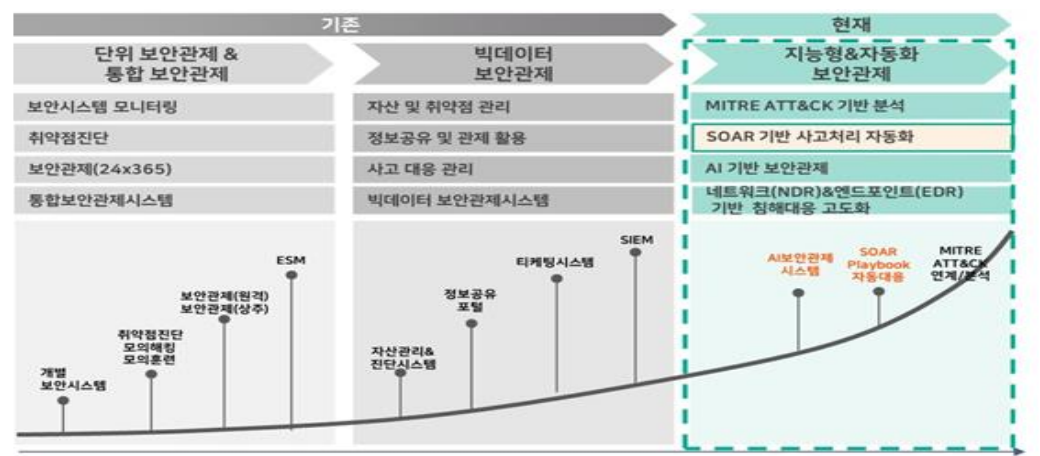
국내 최초 AI 보안관제 솔루션 출시

동사의 주요 보안 솔루션은 SIEM(보안 정보 및 이벤트 관리, Security Information and Event Management), SOAR(자동화시스템, Security Orchestration, Automation, and Response)로, 각 제품에 AI 시스템을 연동을 통해 보안 효율성을 극대화하는 데 주력하고 있다. 동사는 AI 보안 관제 솔루션을 국내 최초로 출시했으며, 처리하는 데이터 양이 지속적으로 증가함에 따라 AI 솔루션에 대한 수요가 증가하고 있다. AI와 자동화 시스템을 도입한 보안 솔루션은 기존 모델 대비 ASP가 30% 이상 높으며 솔루션 사업 외형 성장에 따른 수익 성장을 기대할 수 있다.

동사는 2019년부터 SIEM에서 발생하는 다수의 경보 이벤트를 빠르게 대응하기 위해 AI 시스템을 도입했다. SIEM과 AI의 결합은 보안 이벤트 처리에서 오탐률 감소와 함께 반복적인 업무에 대한 시간 단축에 중요하다. 또한 인공지능은 AI 학습 데이터를 활용하여 임계치 기반의 탐지뿐만 아니라 AI 알고리즘을 통한 이상행위 판단도 가능하다. 실제로 동사 제품은 SIEM+AI 시스템 도입으로 경보 이벤트 분석 및 대응 건수가 30배 이상 증가하는 효과를 얻고 있다.

2020년 출시한 동사의 SOAR 솔루션은 반복적인 보안 이벤트 처리를 자동화하여 리소스를 효율적으로 활용하고 더 많은 이벤트를 처리할 수 있도록 도와준다. SOAR는 수년간 보안관제를 수행하며 도출한 핵심 보안관제 처리 프로세스에 기반한 표준 플레이북을 토대로, 국내 보안관제 환경에 최적화된 자동화 기능을 구현한다. 동사의 SOAR를 도입한 고객사의 경우, 일일 보안 이벤트 처리량이 약 4.5배 증가했다.

AI, SOAR 보안 관제 시스템



자료: 이글루, 유안타증권 리서치센터

챗GPT와 협력하는 AI 탐지 모델 서비스 '에어 (AiR)'

동사는 2023년 7월 AI 탐지 모델 서비스 '에어 (AiR)'를 출시했다. AiR 는 자체 개발한 AI 모델로, 보안 데이터를 분석할 뿐만 아니라, '챗 GPT'와 AI 를 조합해 하이브리드 정보를 제공한다. AI 모델의 예측 결과와 근거를 자연어 형태로 설명해 주는 서비스이며, 보안 담당자가 로그 및 이벤트 등을 명확하게 판별하고 이해하기 위한 기능을 제공하는 게 핵심이다. AiR 의 업무 생산성 및 효율성 증대 효과는 보안관제 서비스 수요 증가로 이어질 전망이다.

AiR 는 생성형 AI 의 편향성, AI 알고리즘 오염, AI 타깃 공격, 민감 데이터 외부 유출 등의 문제점을 최소화했다. 데이터 비식별화 및 적대적 AI 공격에 대한 방어 기술 적용으로 안정성도 높였다. 동사는 외부 생성형 AI 모델을 꺼리는 기업 수요를 충족하기 위해 자체 소형언어모델 (sLLM) '그린 AI'도 개발 중이다. 오픈소스 LLM 을 활용해 보안 분야에 최적화된 모델을 선보일 예정이다.

보안관제센터를 처음 구축하고 고도화 및 안정화 작업에 대하여 시간과 지출 비용이 많이 드나, AiR를 먼저 도입한다면 초기 대응 준비에 좀 더 자유로워 사이버 위협에 대해 빠르고 신속하게 대응을 할 수 있다. 늘어나는 사이버 위협에 대한 안정적인 대응을 위해 AiR의 수요는 더 늘어날 것으로 기대한다.

AI 탐지모델 서비스 AiR



자료: 이글루, 유안타증권 리서치센터

2. MS 와 파트너십 맺은 ‘클라우드’ 보안관제 솔루션

생성형 AI 시대를 맞아 클라우드 보안의 중요성은 더욱 커지고 있다. 생성형 AI 는 방대한 데이터를 효율적으로 관리하기 위해 클라우드를 활용하는데, 클라우드 안의 데이터를 보호하기 위해서는 최적화된 보안 기술이 필요하기 때문이다.

특히 클라우드에서는 민감한 비즈니스 데이터와 개인정보가 저장되기 때문에 데이터 보호와 프라이버시 유지가 필수적이다. 클라우드 환경에서의 사이버 공격이 증가하고 있어, 기업의 클라우드 보안 솔루션 및 서비스 수요가 증가할 전망이다.

동사는 클라우드 보안 분야에서 선도적인 기술력을 갖춘 기업이다. 2021년 출시한 SIEM 솔루션 ‘SPiDER™ on Cloud’는 클라우드 환경에 최적화한 것으로, 전용 클라우드 에이전트를 통해 클라우드 환경에서 발생하는 이벤트를 모두 수집하고 AI 를 이용해 정교하게 분석함으로써 위협을 빠르게 식별한다.

‘SPiDER™ on Cloud’ 클라우드 보안 솔루션은 MS 와 파트너십을 통해 Azure 에 제공하고 있다. 그 외에도 아마존 AWS, KT 클라우드, NHN 클라우드 등 주요 퍼블릭 클라우드 마켓플레이스를 통해 서비스형 소프트웨어 SaaS 솔루션을 판매하고 있다.

공공·민간 클라우드 전환에 속도가 붙으면서, 클라우드 기반 보안 서비스에 대한 수요는 지속적으로 증가할 전망이다. 정부는 2024년까지 클라우드 네이티브로의 본격 전환을 위한 기반을 마련하고 표준과 가이드라인을 설정하여 공공부문의 디지털 혁신을 촉진하겠다고 밝혔다.

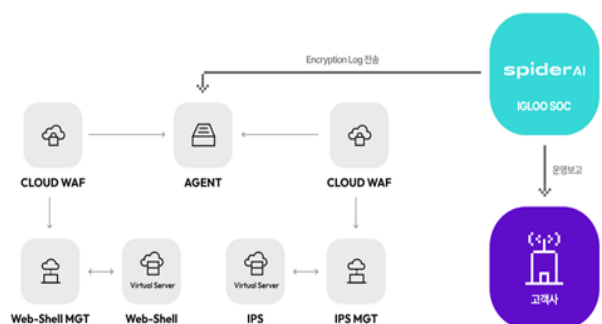
한편, 2023년 11월 동사는 클라우드와 보안 정보 및 이벤트 관리(SIEM)에 특화된 4건의 특허 등록을 완료했다. 이 특허 적용을 통해 클라우드 환경 보안성을 강화하고 보안 운영의 효율성을 높일 것으로 기대한다.

SPIDER™ SIEM 보안관제 솔루션



자료: 이글루, 유안타증권 리서치센터

클라우드 보안관제 서비스



자료: 이글루, 유안타증권 리서치센터

3. 선박용 보안솔루션 시장 개척

동사는 OT 보안관리 솔루션 분야로 신규 사업영역 확대에 나서고 있다. OT(Operational Technology)는 산업용 기계나 공정 운영을 위한 운영 기술과 시스템을 의미한다. 그동안 제조, 에너지, 교통, 통신, 의료 등 주요 사회 인프라는 중단 없는 서비스를 최우선으로 하여 폐쇄망에서 운영되어 외부 침입이 불가능했다.

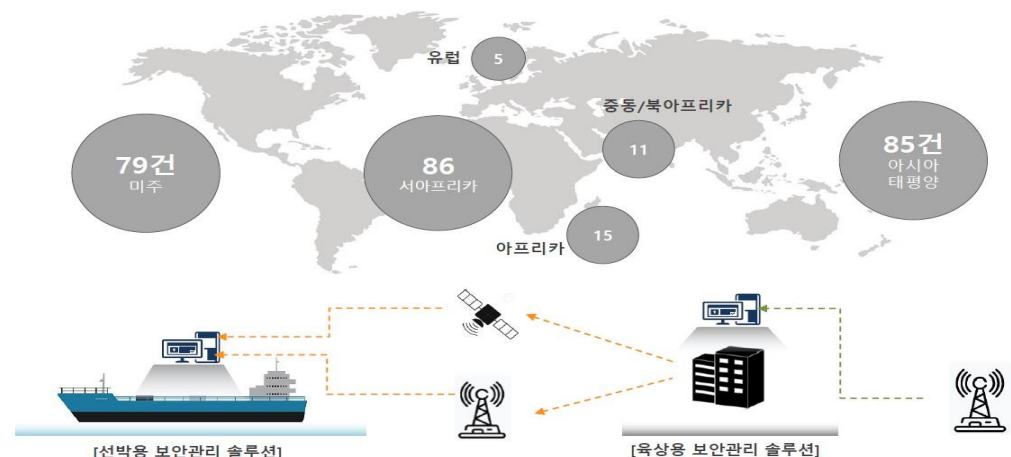
하지만, 스마트 설비와 디지털 트윈 등 정보통신(IT) 기술이 현장에 적용되면서 운영기술(OT), 산업제어시스템(ICS), 사물인터넷(IoT) 기반 시스템과 상호 간에 연결이 증가하여 보안 위협도 함께 급증하고 있다.

가장 먼저 선박용 OT 보안 솔루션 시장에서 유의미한 성과가 기대된다. 선박에서 전자 장치의 탑재가 확대됨에 따라 해킹 공격을 막기 위한 보안 수요가 증가하고 있다. 국제선급연합회(IACS)에서 제정한 선박의 사이버 복원력 관련 공통 규칙에 따라 2024년 1월 이후 건조 계약되는 선박에 보안 솔루션 탑재가 의무화된다.

동사는 산업통상자원부가 추진하는 선박 사이버보안 솔루션 개발 국책과제의 주관연구기관으로 선정되어 20억원 규모의 수주를 받았다. 이에 올해부터 의무 적용되는 국제선급협회(IACS)의 공통 규칙을 충족하는 선박용 보안관리 솔루션을 개발할 예정이다.

매년 글로벌 신규 선박이 약 1,200척이 발주되며 이 중 30%를 우리나라가 수주한다. 선박 한 척당 약 1억원 규모의 보안 솔루션이 필요하다는 것을 감안할 때, 국내에서 연간 약 360억 시장이 열리게 되는 것이다. 이에 선박용 보안 솔루션 사업은 동사의 신성장 동력으로 기대하는 바다.

해상 사이버 보안 사고 건수



자료: 이글루, 유안타증권 리서치센터

실적

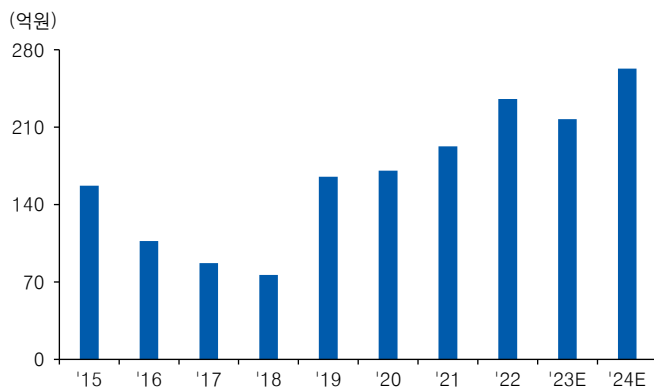
2024년 AI 솔루션 수요 증가로 수익 성장 기대

동사의 2023년 연결 실적은 매출액 1,087억원(YoY +5.5%), 영업이익 73억원(YoY -8.8%, OPM 6.7%)을 기록할 것으로 예상된다. 전년대비 영업이익이 부진한 이유는 자회사 코드마인드의 적자에 따른 것으로 추정한다. 단, 2024년에는 자회사 구조조정 등 경영 효율화 작업이 완료되면서 수익성이 개선될 것으로 전망한다.

2024년 연결 매출액은 1,196억원(YoY +10.1%), 영업이익 96억원(YoY +31.5%, OPM 8.0%)을 기록할 것으로 기대한다. ASP가 높은 AI 보안 솔루션의 수요 증가로 인한 매출 성장과 이에 따른 영업 레버리지 효과가 나타날 전망이다. 또한 신사업 OT 보안 솔루션의 신규 매출이 발생하며 영업이익 증가폭이 늘어날 것으로 예상된다.

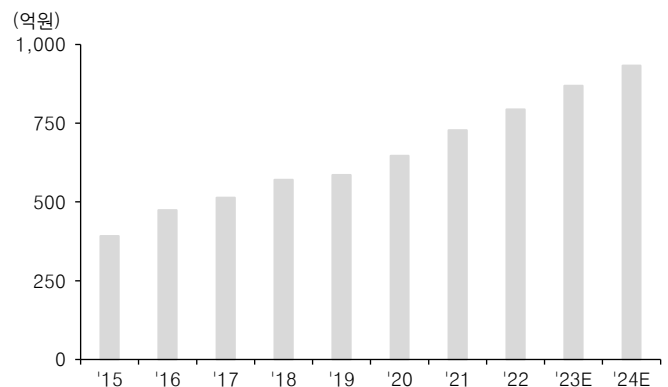
한편, 2024년은 해외 수출을 주목할 필요가 있다. 리오프닝에 따른 글로벌 진출이 가속화되고 있기 때문이다. 지난 7월 키르기스스탄 국가사이버안전센터 350만달러 수주에 성공했다. 이는 1H24 중 공급이 완료될 것으로 추정된다. 향후에는 북미·중남미, 동남아시아로 확장할 전망이다. 또한 일본에서 오랜 기간 사업을 영위해 온 관계사 파이오링크와의 시너지 효과로 2024년부터 본격적인 매출 성장을 기대하는 바다.

보안관제 솔루션 매출 추이



자료: 이글루, 유안타증권 리서치센터

보안관제 서비스 매출 추이



자료: 이글루, 유안타증권 리서치센터

이글루 (067920) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	647	756	817	920	1,030
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	647	756	817	920	1,030
판매비	617	739	768	864	950
영업이익	30	17	49	57	80
EBITDA	9	19	18	21	24
영업외손익	58	4	2	10	24
외환관련손익	1	0	0	0	0
이자손익	5	7	5	2	3
관계기업관련손익	0	-2	-2	7	30
기타	53	-1	0	1	-9
법인세비용차감전순이익	88	21	51	67	104
법인세비용	0	1	2	-8	29
계속사업순이익	88	20	49	75	76
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	88	20	49	75	76
지배지분순이익	87	21	49	73	72
포괄순이익	89	20	49	73	73
지배지분포괄이익	87	21	49	71	69

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동 현금흐름	36	84	39	123	106
당기순이익	88	20	49	75	76
감가상각비	5	11	11	11	12
외환손익	0	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	2	2	-9	-30
자산부채의 증감	-7	44	-34	42	11
기타현금흐름	-50	7	10	3	38
투자활동 현금흐름	-34	-22	-14	-129	-15
투자자산	2	-12	0	-350	1
유형자산 증가 (CAPEX)	3	3	3	8	17
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-40	-13	-18	213	-33
재무활동 현금흐름	-17	-28	-40	121	-68
단기차입금	0	0	0	50	3
사채 및 장기차입금	0	0	0	4	-47
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-7	-14	-14	-15	-17
기타현금흐름	-10	-14	-27	82	-7
연결범위변동 등 기타	0	0	0	15	0
현금의 증감	-15	34	-16	131	23
기초 현금	89	74	107	91	222
기말 현금	74	107	91	222	245
NOPLAT	30	17	49	57	80
FCF	34	82	37	128	131

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

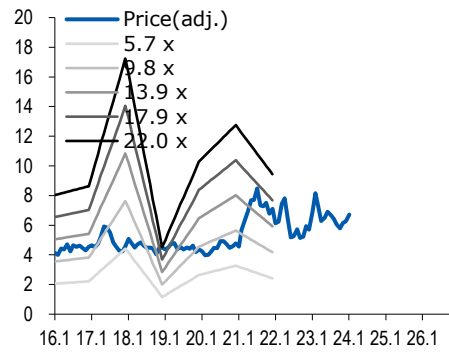
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
유동자산	458	481	488	380	396
현금및현금성자산	74	107	91	222	245
매출채권 및 기타채권	52	38	48	62	67
재고자산	1	0	0	4	0
비유동자산	105	113	119	496	514
유형자산	13	14	30	29	39
관계기업 등 지분관련자산	0	8	6	362	387
기타투자자산	32	34	33	34	38
자산총계	563	594	607	875	910
유동부채	77	105	89	210	185
매입채무 및 기타채무	71	102	78	140	152
단기차입금	0	0	0	50	3
유동성장기부채	0	0	0	6	6
비유동부채	2	5	18	19	18
장기차입금	0	0	0	6	10
사채	0	0	0	0	0
부채총계	79	110	107	229	203
지배지분	483	483	499	637	693
자본금	55	55	55	55	55
자본잉여금	300	300	300	326	326
이익잉여금	179	187	222	280	339
비지배지분	2	1	2	10	14
자본총계	485	484	500	646	707
순차입금	-403	-441	-435	-310	-323
총차입금	0	3	16	73	25

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
EPS	791	187	445	664	655
BPS	4,883	4,971	5,427	6,129	6,660
EBITDAPS	78	169	167	188	216
SPS	5,882	6,872	7,432	8,371	9,367
DPS	140	140	160	160	180
PER	5.8	24.1	10.1	10.5	9.3
PBR	0.9	0.9	0.8	1.1	0.9
EV/EBITDA	11.8	3.1	3.4	22.6	15.3
PSR	0.8	0.7	0.6	0.8	0.7

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액 증가율 (%)	7.6	16.8	8.2	12.6	11.9
영업이익 증가율 (%)	-4.0	-43.2	188.8	15.9	41.4
지배순이익 증가율 (%)	106.9	-76.4	138.1	49.1	-1.3
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	5.2	4.6	2.2	6.0	6.2
지배순이익률 (%)	7.0	13.5	2.7	6.0	7.9
EBITDA 마진 (%)	1.7	1.3	2.5	2.2	2.2
ROIC	116.4	613.1	1,769.2	575.3	-436.2
ROA	16.5	3.7	8.3	10.5	9.0
ROE	19.4	4.5	10.0	13.5	11.8
부채비율 (%)	16.2	22.7	21.4	35.4	28.7
순차입금/자기자본 (%)	-83.2	-91.0	-87.0	-47.9	-45.7
영업이익/금융비용 (배)	0.0	105.6	78.1	77.5	45.5

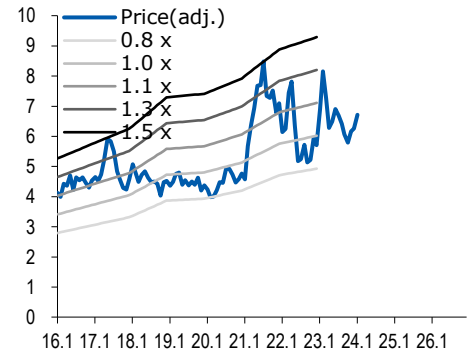
P/E band chart

(천원)



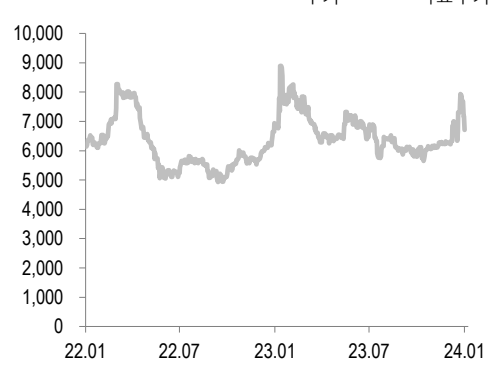
P/B band chart

(천원)



이글루 (067920) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-02-01	NOT RATED	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	88.9
Hold(중립)	11.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-01-31

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **손현정**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.