

웨이버스 (336060)

2025년, 실적 개선 + 신성장동력

2024년 Review: 성장 둔화 및 이익률 하락

동사는 공간정보 통합 솔루션 기업. 지자체, 공공기관 등을 대상으로 공간정보 SI/플랫폼, IT 컨설팅 및 인프라 구축 사업 등을 영위. 3Q24 누적 연결 기준 매출비중은 공간정보 SI 29%, 공간정보 SM 33%, 공간정보 플랫폼 31% 등.

2024년 예상 연간 매출액과 영업이익은 각각 520억원(YoY +7%), 16억원(OPM 3%, YoY -68%)를 기록할 것으로 추정. 1) 에티오피아 기반시설부로부터 수주한 토지정보시스템(LIMS) 구축 사업(2023년 12월 1일 공시, 계약금액 144억원) 본격 개시가 공간정보 플랫폼 매출 확대를 견인했지만, 2) IT 업계 전반적인 투자 축소 기조로 SI 매출 증가율이 전년대비 감소했으며, 3) 인프라 제품 매출 인식이 지연됐기 때문. 탑라인 성장이 제한적인 가운데, 1) 추가 인력 채용에 따른 인건비 증가, 2) 네이버시스템(주) GIS 사업부문 인수 이후 영업력 확보 등을 위한 비용 집행으로 영업이익률은 전년대비 악화될 것으로 전망.

2025년, 실적 개선 + 신성장동력

2025년에도 경기 둔화에 따른 고객사 투자 축소 영향으로 어려운 IT 업황이 지속될 것으로 전망. 다만, 동사의 경우 공공부문과의 오랜 협력관계, 공간정보 솔루션 개발 분야에서의 경쟁력을 바탕으로 수주잔고가 꾸준히 증가하는 추세(3Q24 기준 323억원). 이에 2025년은 2024년 대비 매출 성장률 증가, 영업이익률 개선 전망.

동사는 2023년말 네이버시스템(주) GIS 사업부문을 인수하면서 측지측량, 영상처리 등 공간정보 생산 분야로 사업영역을 확장. 올해 일부 매출이 발생한 것으로 파악. 향후 자율주행용 정밀도로지도 구축 등 사업 분야로 진출 가능할 것으로 전망하며, 이는 신성장동력으로 작용할 것으로 기대.

6월부터 동사 주가는 동해 심해 가스전 개발 소식에 등락이 반복되는 양상을 보여 왔음, 한국석유공사와 CCS 탄성파 탐사 관련 공동 특허를 보유 중이기 때문. 향후 대왕고래 프로젝트 진행 상황에 따라 단기 주가 변동성이 확대될 가능성을 배제할 수 없다는 판단.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	379	405	488	520
영업이익	51	18	51	16
지배순이익	48	-81	71	32
PER	22.7	-12.0	11.5	18.2
PBR	8.2	3.6	2.3	1.5
EV/EBITDA	0.6	17.9	10.6	15.7
ROE	36.1	-40.3	22.8	8.7

자료: 유안타증권

의무공표 대상 보고서



이창영 인터넷/SW
changyoung.lee@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가 -원 (M)

직전 목표주가 -원

현재주가 (12/24) 1,225원

상승여력 -

시가총액 590억원

총발행주식수 48,155,200주

60일 평균 거래대금 11억원

60일 평균 거래량 780,699주

52주 고/저 1,904원 / 1,028원

외인지분율 0.26%

배당수익률 0.00%

주요주주 김학성 외 12 인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

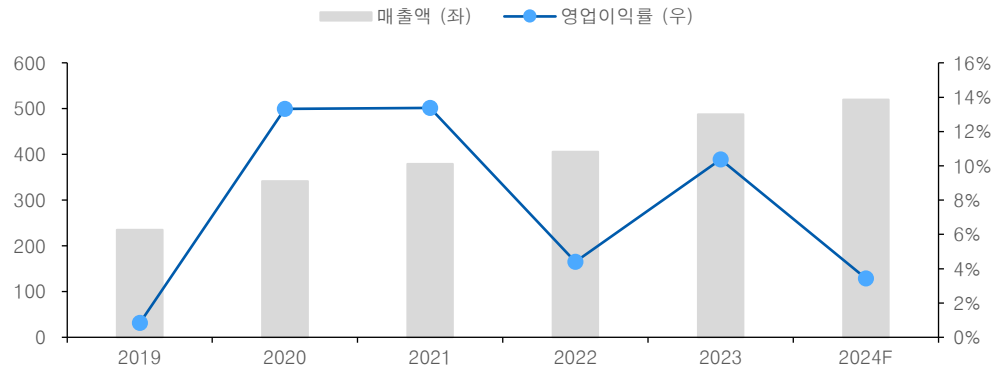
절대 (8.7) (27.8) (18.6)

상대 (9.1) (18.6) 2.3

절대 (달러환산) (12.1) (33.8) (27.2)

웨이버스 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

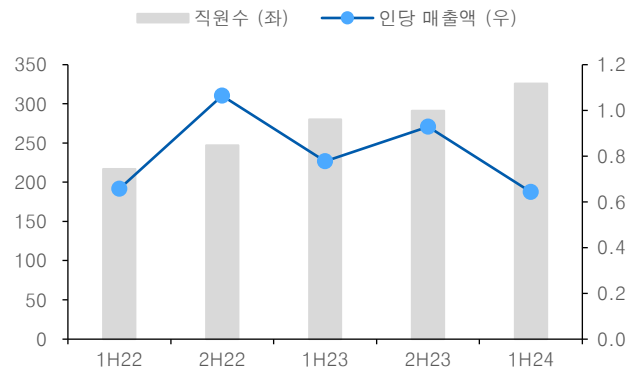
웨이버스 주요 고객사



자료: 웨이버스, 유안타증권 리서치센터

웨이버스 직원수 및 인당 매출액 추이

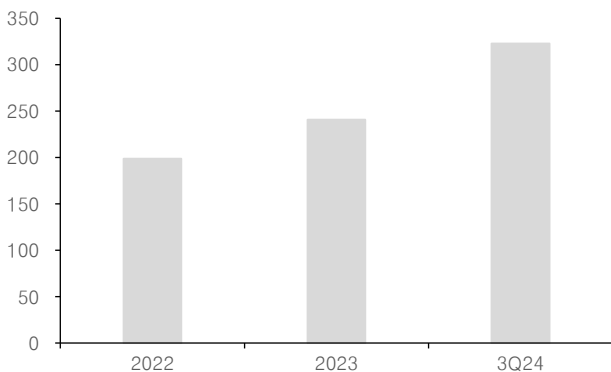
(단위: 명, 억원)



자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

웨이버스 수주잔고 추이

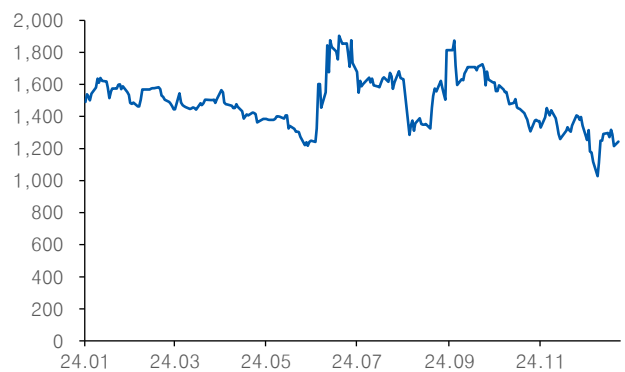
(단위: 억원)



자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

웨이버스 주가 추이

(단위: 원)



자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

웨이버스 (336060) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	0	379	405	488	520
매출원가	0	285	316	356	383
매출총이익	0	94	90	131	137
판매비	0	44	72	81	121
영업이익	0	51	18	51	16
EBITDA	0	58	25	57	25
영업외손익	0	3	-100	27	23
외환관련손익	0	1	0	0	1
이자손익	0	0	2	8	15
관계기업관련손익	0	0	1	10	0
기타	0	2	-103	9	8
법인세비용차감전순이익	0	54	-82	78	39
법인세비용	0	6	-1	7	7
계속사업순이익	0	48	-81	71	32
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	48	-81	71	32
지배지분순이익	0	48	-81	71	32
포괄순이익	0	48	-81	71	32
지배지분포괄이익	0	48	-81	71	32

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

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
영업활동 현금흐름	0	51	46	48	58
당기순이익	0	48	-81	71	32
감가상각비	0	7	7	7	8
외환손익	0	-1	0	0	0
종속, 관계기업관련손익	0	0	-1	-10	0
자산부채의 증감	0	-8	19	-16	16
기타현금흐름	0	5	102	-3	2
투자활동 현금흐름	0	-9	-26	-101	-5
투자자산	0	-2	-120	-18	-6
유형자산 증가 (CAPEX)	0	-7	-2	-2	-5
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	97	-81	6
재무활동 현금흐름	0	-16	-6	-5	-4
단기차입금	0	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	0	5	12	-13	5
자본	0	28	216	10	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	-49	-233	-1	-9
연결범위변동 등 기타	0	1	0	0	-10
현금의 증감	0	26	15	-57	38
기초 현금	0	80	107	122	64
기말 현금	0	107	122	64	103
NOPLAT	0	51	18	51	16
FCF	0	44	44	45	53

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

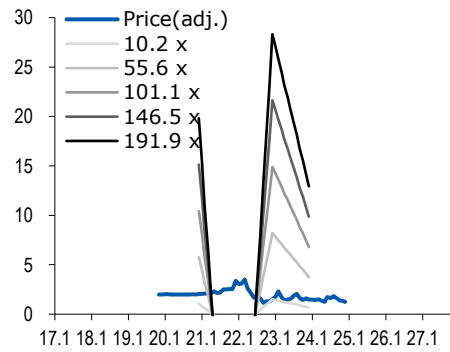
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
유동자산	0	172	247	323	346
현금및현금성자산	0	107	122	64	103
매출채권 및 기타채권	0	44	31	61	69
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	0	45	148	170	209
유형자산	0	9	9	10	11
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	1	10	12
기타투자자산	0	23	122	127	159
자산총계	0	217	395	493	554
유동부채	0	82	113	138	158
매입채무 및 기타채무	0	49	40	39	44
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	4	5	3	5
비유동부채	0	2	14	3	6
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	9	0	0
부채총계	0	84	127	141	164
지배지분	0	134	269	353	390
자본금	0	16	47	48	48
자본잉여금	0	12	197	205	205
이익잉여금	0	106	25	95	128
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	134	269	353	390
순차입금	0	-102	-157	-204	-205
총차입금	0	5	17	3	9

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
EPS	0	103	-173	148	67
BPS	0	286	569	732	811
EBITDAPS	0	125	54	120	51
SPS	0	813	868	1,018	1,079
DPS	0	0	0	0	0
PER	0	22.7	-12.0	11.5	18.2
PBR	0	8.2	3.6	2.3	1.5
EV/EBITDA	0	0.6	17.9	10.6	15.7
PSR	0	2.9	2.4	1.7	1.1

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액 증가율 (%)	0.0	0.0	6.9	20.2	6.6
영업이익 증가율 (%)	na	na	-64.8	183.6	-68.1
지배순이익 증가율 (%)	na	na	적전	흑전	-54.1
매출총이익률 (%)	0.0	24.9	22.1	26.9	26.3
영업이익률 (%)	0.0	13.4	4.4	10.4	3.1
지배순이익률 (%)	0.0	12.7	-20.0	14.5	6.2
EBITDA 마진 (%)	0.0	15.3	6.2	11.8	4.7
ROIC	0.0	-4,786.6	-149.1	-508.9	360.0
ROA	0.0	22.2	-26.4	15.9	6.2
ROE	0.0	36.1	-40.3	22.8	8.7
부채비율 (%)	0.0	62.8	47.2	39.9	42.0
순차입금/자기자본 (%)	0.0	-76.2	-58.4	-57.7	-52.6
영업이익/금융비용 (배)	0.0	218.4	38.2	168.6	36.5

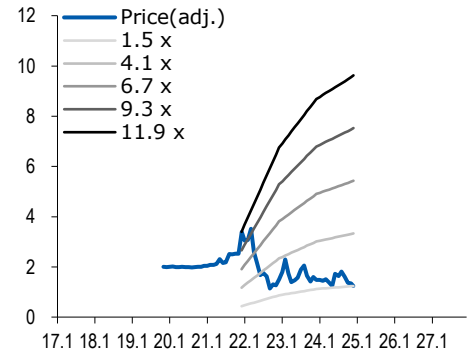
P/E band chart

(천원)



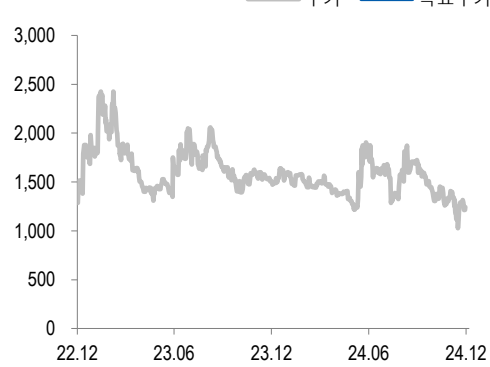
P/B band chart

(천원)



웨이버스 (336060) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 최고(최저) 대비 주가 대비	
2024-12-24	Not Rated	-	1년		
2023-06-29	1년 경과 이후		1년		
2022-06-29	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)	89
Hold(중립)	11
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-12-24

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

1

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이창영)
- 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: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%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 투자의사결정은 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.

1