

웨이버스 (336060)

공간정보산업 성장의 수혜

공간정보산업의 봄

국가 차원의 공간정보 융복합 활성화를 목적으로 한 과제 및 사업 시행에 따라 최근 5개년도 국가공간정보정책 기본계획 예산 집행금액은 연평균 +17% 증가. '23년 새로이 수립된 제7차 국가공간정보정책 기본계획('23~'27)을 이행하기 위한 예산안은 직전 집행기간('18~'22) 실적 대비 +150% 증가하며 역대 최대 규모로 편성. 정부 주도의 공간정보산업 확대 기조는 국가 중앙부처 및 지자체, 공공기관 등 공공부문의 프로젝트 수주 중심인 동사에게 우호적인 수주 환경과 성장 가시성을 제공할 것으로 전망

신성장동력 1) 고객군의 확장

동사가 B2G 구조에서 B2B, B2C 등 민간 영역으로의 확장을 목표로 개발을 진행해 온 맵픽 플랫폼은 '23년 11월부터 출시 완료. 해당 서비스는 지도 기반 데이터 관리 기능을 구독 형태로 제공하기 때문에 ① 안정적인 매출 창출, ② 고객 바인딩 효과, ③ 맞춤형 작업을 통한 추가 개발 수익 확대를 기대할 수 있을 것. 동사는 '24년 중점 경영활동으로 맵픽 활용 우수사례 공모전 등을 진행해 고객 유치 및 맵픽 활성화를 추진할 예정

신성장동력 2) 공간정보 밸류체인의 확장

그간 공간정보 데이터 가공과 유통, 서비스에 집중해 온 동사는 네이버시스템(주)의 지리정보시스템(GIS) 사업 부문 인수를 결정하며 항공촬영, 측지측량, 영상처리 등 공간정보 생산으로의 사업영역 확장을 추진 중(인수일: 2023/12/31)

이에 따라 동사는 '24년부터 국토지리정보원, 지자체 등에서 발주하는 데이터베이스(DB) 구축 사업 관련 수주와 매출을 확보할 수 있을 전망. 중장기적으로는 디지털트윈, 맵픽 등 타 사업부문과 연계한 시너지 구축을 통해 원가 절감 등 수익성 개선을 추진해 나갈 계획



이창영 인터넷/SW
changyoung.lee@yuantakorea.com

장윤석 Research Assistant
yoonseok.chang@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가 - 원 (M)

현재주가 (12/22) 1,505원

상승여력 -

시가총액	725억원
총발행주식수	48,155,200주
60일 평균 거래대금	6억원
60일 평균 거래량	352,903주
52주 고/저	2,425원 / 1,285원
외인지분율	1.07%
배당수익률	0.00%
주요주주	김학성 외 12 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(7.6)	(8.9)	9.5
상대	(11.9)	(8.6)	(8.4)
절대 (달러환산)	(7.7)	(6.5)	7.2

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	4Q23E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	-	-	-	-	-
영업이익	-	-	-	-	-
세전계속사업이익	-	-	-	-	-
지배순이익	-	-	-	-	-
영업이익률 (%)	-	-	-	-	-
지배순이익률 (%)	-	-	-	-	-

자료: 유안타증권

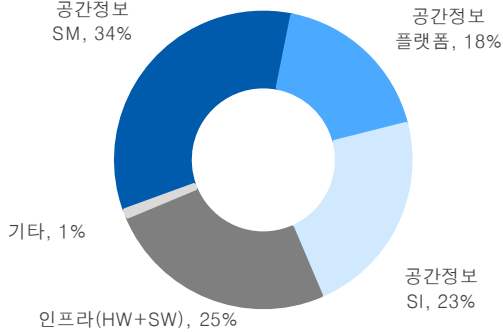
Forecasts and valuations (K-IFRS)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022A	2023F
매출액	-	38	41	51
영업이익	-	5	2	5
지배순이익	-	5	-8	7
PER	-	22.7	-	9.8
PBR	-	8.2	3.6	2.1
EV/EBITDA	-	0.6	17.9	14.6
ROE	-	36.1	-40.3	-

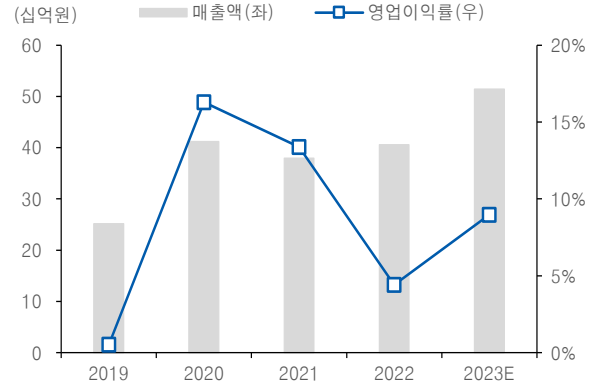
자료: 유안타증권

[그림-1] 웨이버스 매출액 구성 (2022년 기준)



자료: 웨이버스, 주: K-IFRS 별도기준

[그림-2] 웨이버스 연결 실적 추이 및 전망



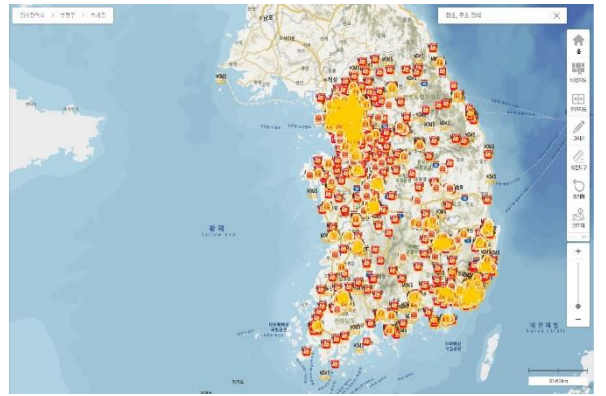
자료: 웨이버스, 유안타증권 리서치센터

[그림-3] 웨이버스 주요 고객사



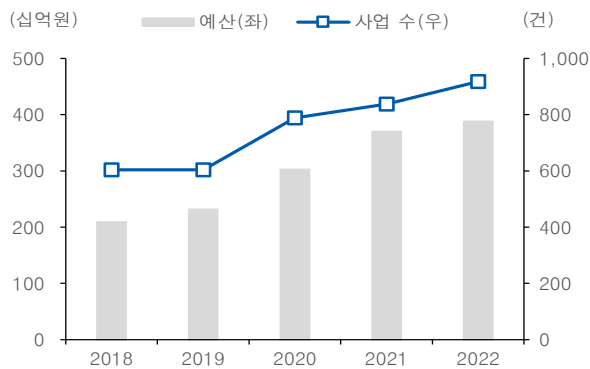
자료: 웨이버스

[그림-4] 맵픽 기반 지도 예시 - 전국 패스트푸드 Top 4 브랜드



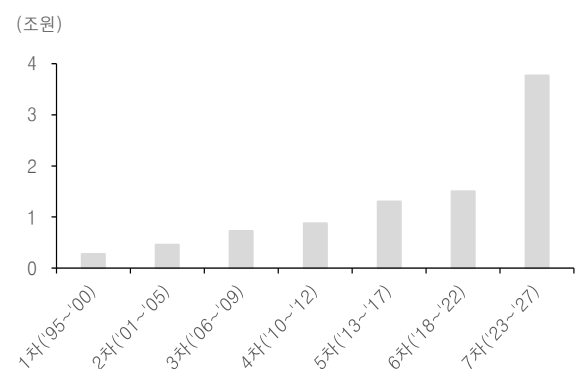
자료: 웨이버스

[그림-5] 국가공간정보정책 기본계획(2018~2022) 연차별 집행실적



자료: 국토교통부, 유안타증권 리서치센터

[그림-6] 국가공간정보정책 기본계획 경과별 집행예산



자료: 국토교통부, 유안타증권 리서치센터, 주: 7차('23~'27)는 예산안 기준

웨이버스 (336060) 추정재무제표 (K-IFRS)

손익계산서	(단위: 십억원)				
결산(12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	-	-	-	38	41
매출원가	-	-	-	29	32
매출총이익	-	-	-	9	9
판매비	-	-	-	4	7
영업이익	-	-	-	5	2
EBITDA	-	-	-	6	3
영업외손익	-	-	-	0	-10
외환관련손익	-	-	-	0	0
이자손익	-	-	-	0	0
관계기업관련손익	-	-	-	0	0
기타	-	-	-	0	-10
법인세비용차감전순이익	-	-	-	5	-8
법인세비용	-	-	-	1	0
계속사업순이익	-	-	-	5	-8
중단사업순이익	-	-	-	0	0
당기순이익	-	-	-	5	-8
지배지분순이익	-	-	-	5	-8
포괄순이익	-	-	-	5	-8
지배지분포괄이익	-	-	-	5	-8

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

현금흐름표	(단위: 십억원)				
결산(12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동 현금흐름	-	-	-	5	5
당기순이익	-	-	-	5	-8
감가상각비	-	-	-	1	1
외환손익	-	-	-	0	0
종속, 관계기업관련손익	-	-	-	0	0
자산부채의 증감	-	-	-	-1	2
기타현금흐름	-	-	-	0	10
투자활동 현금흐름	-	-	-	-1	-3
투자자산	-	-	-	0	-12
유형자산 증가 (CAPEX)	-	-	-	-1	0
유형자산 감소	-	-	-	0	0
기타현금흐름	-	-	-	0	10
재무활동 현금흐름	-	-	-	-2	-1
단기차입금	-	-	-	0	0
사채 및 장기차입금	-	-	-	1	1
자본	-	-	-	3	22
현금배당	-	-	-	0	0
기타현금흐름	-	-	-	-5	-23
연결범위변동 등 기타	-	-	-	0	0
현금의 증감	-	-	-	3	2
기초 현금	-	-	-	8	11
기말 현금	-	-	-	11	12
NOPLAT	-	-	-	5	2
FCF	-	-	-	4	4

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

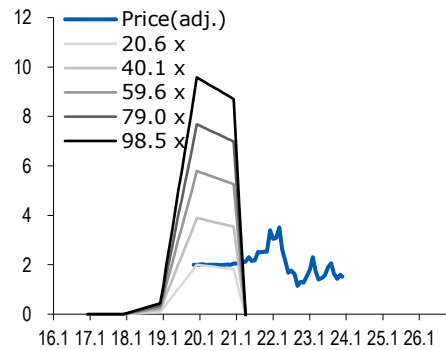
재무상태표	(단위: 십억원)				
결산(12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
유동자산	-	-	-	17	25
현금및현금성자산	-	-	-	11	12
매출채권 및 기타채권	-	-	-	4	3
재고자산	-	-	-	0	0
비유동자산	-	-	-	4	15
유형자산	-	-	-	1	1
관계기업 등 지분관련자산	-	-	-	0	0
기타투자자산	-	-	-	2	12
자산총계	-	-	-	22	40
유동부채	-	-	-	8	11
매입채무 및 기타채무	-	-	-	5	4
단기차입금	-	-	-	0	0
유동성장기부채	-	-	-	0	0
비유동부채	-	-	-	0	1
장기차입금	-	-	-	0	0
사채	-	-	-	0	1
부채총계	-	-	-	8	13
지배지분	-	-	-	13	27
자본금	-	-	-	2	5
자본잉여금	-	-	-	1	20
이익잉여금	-	-	-	11	2
비지배지분	-	-	-	0	0
자본총계	-	-	-	13	27
순차입금	-	-	-	-10	-16
총차입금	-	-	-	1	2

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산(12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
EPS	-	-	-	103	-173
BPS	-	-	-	286	569
EBITDAPS	-	-	-	125	54
SPS	-	-	-	813	868
DPS	-	-	-	0	0
PER	-	-	-	22.7	-12.0
PBR	-	-	-	8.2	3.6
EV/EBITDA	-	-	-	0.6	17.9
PSR	-	-	-	2.9	2.4

재무비율	(단위: 배, %)				
결산(12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액 증가율 (%)	-	-	-	-	6.9
영업이익 증가율 (%)	-	-	-	-	-64.8
지배순이익 증가율 (%)	-	-	-	-	적전
매출총이익률 (%)	-	-	-	24.9	22.1
영업이익률 (%)	-	-	-	13.4	4.4
지배순이익률 (%)	-	-	-	12.7	-20.0
EBITDA 마진 (%)	-	-	-	15.3	6.2
ROIC	-	-	-	-4,786.6	-149.1
ROA	-	-	-	22.2	-26.4
ROE	-	-	-	36.1	-40.3
부채비율 (%)	-	-	-	62.8	47.2
순차입금/자기자본 (%)	-	-	-	-76.2	-58.4
영업이익/금융비용 (배)	-	-	-	218.4	38.2

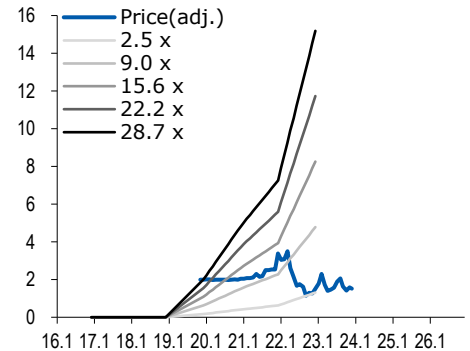
P/E band chart

(천원)



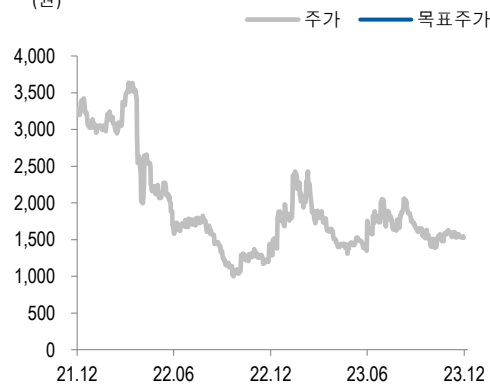
P/B band chart

(천원)



웨이버스 (336060) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-12-26	NOT RATED	-	1년		
2023-06-26	NOT RATED	-	1년		
2022-12-23	NOT RATED	-	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)	88.6
Hold(중립)	11.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2023-12-26

※해의 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 : 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: 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.