

Company Update

Analyst 오지훈  
02) 6915-5662  
jihoonoh@ibks.com

Not Rated

목표주가 0원  
현재가 (12/11) 8,460원

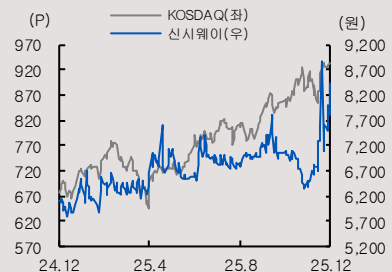
KOSDAQ (12/11)	934.64pt
시가총액	32십억원
발행주식수	3,727천주
액면가	500원
52주 최고가	8,880원
최저가	5,790원
60일 일평균거래대금	0십억원
외국인 지분율	1.8%
배당수익률 (2024.12월)	0.0%

주주구성  
엑셀 외 4 인 58.03%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	26%	8%	0%
절대기준	33%	28%	38%

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(23)	-5	-	-
EPS(24)	659	-	-

신시웨이 추가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

IBK투자증권 주관사 IPO Update

# 신시웨이 (290560)

## 본업의 꾸준한 성장에 더해질 신사업

### 접근제어, 암호화 제품 고도화에 따른 성장세 지속 전망

신시웨이의 2025년 3분기 영업실적은 매출액 29.7억원(YoY +18.9%, QoQ -6.4%), 영업이익 8.2억원(YoY +153.9%, QoQ +13.2%, OPM 27.8%)을 기록하며 성장세를 이어 나가는 중이다. 매출액은 전분기 대비 소폭 감소했으나, 고수익성 제품 믹스의 비중이 증가하며 30%에 가까운 영업이익률을 달성했다. 4분기는 공공기관의 연말 예산 집행이 집중되는 특성상 동사가 연중 최고 매출을 시현해온 분기이며, 4Q25 역시 계절적 수혜가 극대화되면서 역대 최대 분기 매출과 수익성을 달성할 가능성이 높다고 판단한다.

2026년에는 암호화 제품에 대한 고도화 작업이 금융권을 시작으로 진행될 예정이며, 2027년에는 접근제어 제품 또한 고도화가 이뤄질 예정이다. 특히 암호화 제품의 경우 10년만에 고도화가 진행되는 것이기 때문에 본업의 성장세는 꾸준히 유지될 가능성이 높다고 판단한다. 또한, 최근 쿠팡의 개인정보 유출 등의 사건들로 인해 향후 보안 관련 예산 증액 가능성이 높아지며 동사의 전방 시장의 성장세 또한 견조할 가능성이 높다고 판단한다.

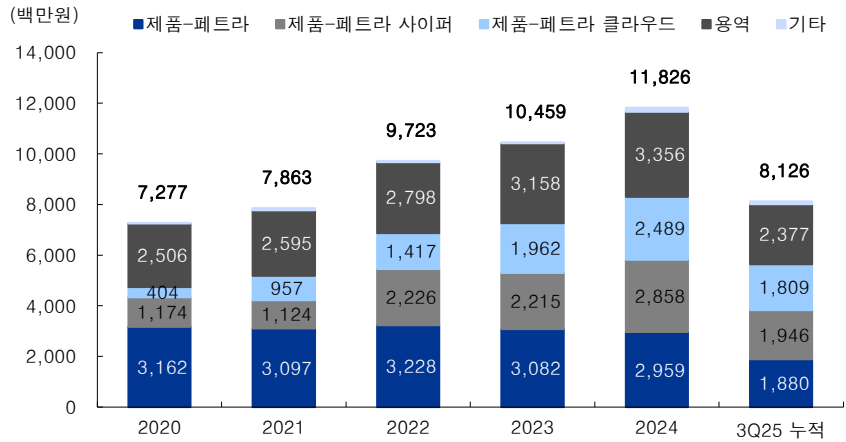
### 파라텍시스홀딩스로 최대주주 변경, 앞으로 기대해 볼 수 있는 시너지

지난 12월 1일, 파라텍시스코리아(주) 외 3인은 기존 최대주주인 엑셀 외 3인으로부터 신시웨이 주식 175만 9,219주(46.5%)를 주당 14,855원, 총 261억 원에 인수하는 계약을 체결했다. 파라텍시스코리아는 국내 최초 기관투자 기반 BTC 트레저리 및 채굴 플랫폼 기업이다. 파라텍시스코리아는 신시웨이 인수 목적을 DAT 사업 확대를 통한 사업적 시너지 창출 목적에서 지분을 취득키로 했다고 밝히면서도, 재무적 투자 목적이라고 선을 그었다. 아직, 임시주주총회 개최 전으로 구체적 실행안은 확인되지 않으나, 동사의 보안 역량과 파라텍시스의 가상자산(트레저리·채굴) 사업을 결합한 사업적 시너지 가능성은 중장기 관점에서 주목할 필요가 있다.

(단위:십억원,배)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	7	8	10	10	12
영업이익	1	1	2	2	2
세전이익	1	1	2	0	3
당기순이익	1	1	2	0	3
EPS(원)	237	279	496	-5	659
증가율(%)	227.9	17.4	78.1	-101.1	-12,583.5
영업이익률(%)	14.3	12.5	20.0	20.0	16.7
순이익률(%)	14.3	12.5	20.0	0.0	25.0
ROE(%)	9.6	10.4	16.3	-0.1	12.1
PER	0.0	0.0	0.0	-2,209.1	8.9
PBR	0.0	0.0	0.0	2.2	1.0
EV/EBITDA	-0.5	-2.0	-1.9	16.7	2.4

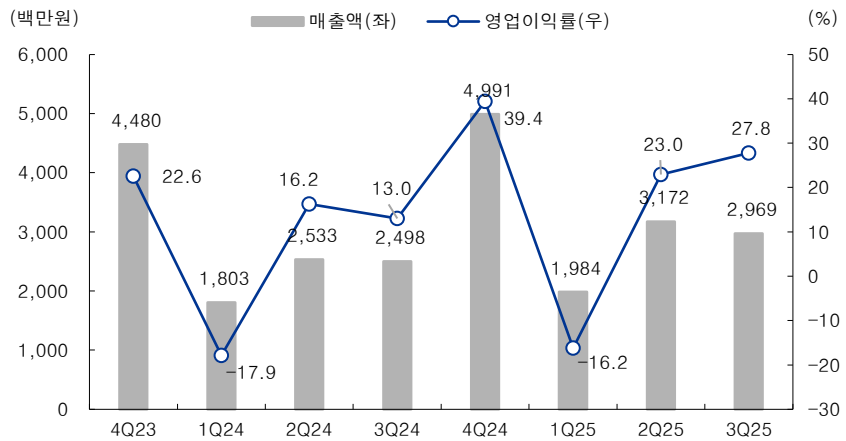
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 신시웨이 부문별 연간 매출액 추이



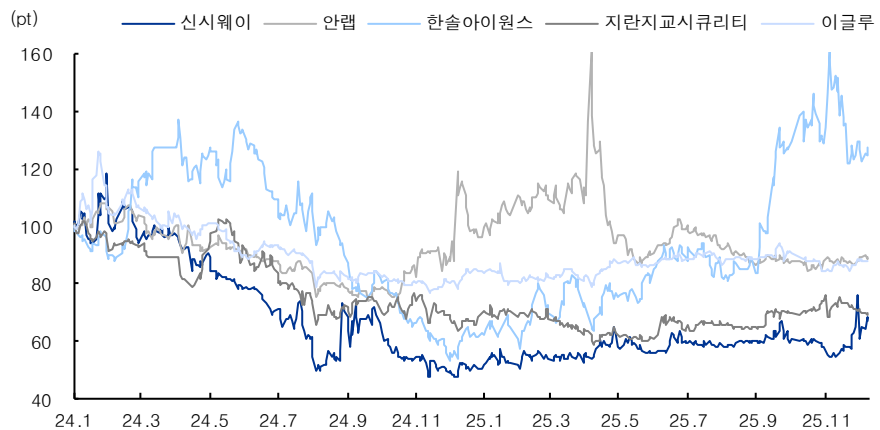
자료: 전자공시시스템, IBK투자증권

그림 2. 신시웨이 분기별 영업 실적 추이



자료: 전자공시시스템, IBK투자증권

그림 3. 데이터베이스 보안 솔루션 주요 기업 주가 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

신시웨이 (290560)

포괄손익계산서

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	7	8	10	10	12
증가율(%)	6.8	8.0	23.7	7.6	13.1
매출원가	3	3	3	4	4
매출총이익	4	5	7	7	8
매출총이익률 (%)	57.1	62.5	70.0	70.0	66.7
판매비	4	4	4	5	5
판매비율(%)	57.1	50.0	40.0	50.0	41.7
영업이익	1	1	2	2	2
증가율(%)	na	36.9	100.1	-27.9	55.2
영업이익률(%)	14.3	12.5	20.0	20.0	16.7
순금융손익	0	0	0	0	1
이자손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	1
기타영업외손익	0	0	0	-2	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	1	1	2	0	3
법인세	0	0	0	0	1
법인세율	0.0	0.0	0.0	na	33.3
계속사업이익	1	1	2	0	3
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1	1	2	0	3
증가율(%)	na	17.4	78.1	-101.1	na
당기순이익률 (%)	14.3	12.5	20.0	0.0	25.0
지배주주당기순이익	1	1	2	0	3
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	1	1	2	0	3
EBITDA	1	1	2	2	3
증가율(%)	na	25.7	68.9	-24.2	47.3
EBITDA마진율(%)	14.3	12.5	20.0	20.0	25.0

투자지표

(12월 결산)	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	237	279	496	-5	659
BPS	2,592	2,788	3,314	5,246	5,801
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	-2,209.1	8.9
PBR	0.0	0.0	0.0	2.2	1.0
EV/EBITDA	-0.5	-2.0	-1.9	16.7	2.4
성장성지표(%)					
매출증가율	6.8	8.0	23.7	7.6	13.1
EPS증가율	227.9	17.4	78.1	-101.1	-12,583.5
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	9.6	10.4	16.3	-0.1	12.1
ROA	5.8	6.4	10.6	-0.1	10.4
ROIC	14.6	19.7	40.2	-0.4	63.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	61.4	64.4	43.8	20.3	12.5
순차입금 비율(%)	-11.1	-30.0	-41.7	-63.2	-72.7
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	4.0	3.8	4.0	4.3	6.8
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총자산회전율	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	7	9	10	16	18
현금및현금성자산	2	4	6	6	3
유가증권	3	3	1	7	13
매출채권	2	2	3	2	1
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	8	8	7	7	7
유형자산	5	5	5	5	4
무형자산	0	0	0	0	0
투자자산	2	2	1	1	1
자산총계	15	17	17	23	25
유동부채	2	6	5	3	2
매입채무및기타채무	0	0	0	0	0
단기차입금	0	0	1	0	0
유동성장기부채	0	3	1	0	0
비유동부채	4	0	0	1	0
사채	0	0	0	1	0
장기차입금	4	0	0	0	0
부채총계	6	7	5	4	3
지배주주지분	9	10	12	19	22
자본금	2	2	2	2	2
자본잉여금	1	1	1	8	9
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	7	8	10	10	12
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	9	10	12	19	22
비이자부채	2	3	3	3	3
총차입금	4	4	2	1	0
순차입금	-1	-3	-5	-12	-16

현금흐름표

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	1	3	2	3	4
당기순이익	1	1	2	0	3
비현금성 비용 및 수익	0	1	1	2	1
유형자산감가상각비	0	0	0	0	0
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	0	1	0	0	0
매출채권등의 감소	-1	0	-1	1	1
재고자산의 감소	0	0	0	0	0
매입채무등의 증가	0	0	0	0	0
기타 영업현금흐름	0	0	-1	1	0
투자활동 현금흐름	-1	-1	2	-1	-6
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	0	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
기타	-1	-1	2	-1	-6
재무활동 현금흐름	0	-1	-2	-2	0
차입금의 증가(감소)	0	0	-3	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	0	-1	1	-2	0
기타 및 조정	-1	0	0	0	-1
현금의 증가	-1	1	2	0	-3
기초현금	3	2	4	6	6
기말현금	2	4	6	6	3

**Compliance Notice**

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.  
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.  
 동 자료 언급된 종목(신시웨이)의 유가증권발행과 관련하여 주관사로 참여하였습니다.  
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.  
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.  
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.  
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
신시웨이									○			

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	129	90.8
Trading Buy (중립)	11	7.7
중립	2	1.4
매도	0	0