# 오비고 352910

Analyst 유민기 | 모빌리티/배터리
02-3779-3426, mk.yoo@sangsanginib.com

## SDV 플랫폼 기업으로의 확장을 기대

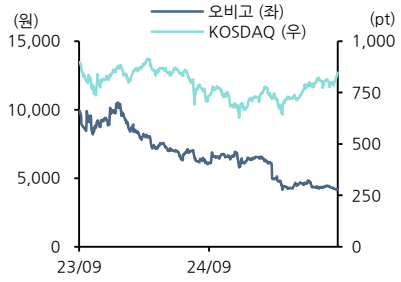
**Not Rated**

| 목표주가 | - |
|---|---|
| 종가(25.09.15) | 4,210원 |
| 상승여력 | - |

**Stock Data**

| | |
|---|---|
| KOSDAQ(09/15) | 852.7pt |
| 시가총액 | 532억원 |
| 액면가 | 500원 |
| 52주 최고가 | 6,930원 |
| 52주 최저가 | 4,150원 |
| 외국인지분율 | 0.6% |
| 90일 일평균거래대금 | 1억원 |
| 주요주주지분율 | |
| 장영준 (외 4인) | 30.3% |
| 유동주식비율 | 68.8% |

**Stock Price**




### 차량용 브라우저 및 앱스토어 개발/공급업체

오비고는 차량용 소프트웨어 및 플랫폼을 개발/공급하는 업체이다. 기존에는 완성차에 동사가 직접 제작하거나 특정 앱을 동작시키기 위한 소프트웨어가 탑재될 때마다 로열티를 수취해왔다. 1H25 기준 동사가 로열티를 수취하는 차량은 누적 900만대, 주 고객사는 Renault, KGM, 현대차그룹 등이며 국내 출고된 커넥티드카 약 50%는 동사의 서비스를 탑재하고 있다. 지난 5월 차량관리 플랫폼인수를 시작으로 브라우저/게임/오디오 플랫폼 분야의 수익화를 앞두고 있다.

### 하반기 주요고객사 해외물량 로열티수익인식 본격화 & 자회사 흑자전환 기대

2Q25 매출액 82.4억원(+134.1% YoY),영업손실 -14.6억원(적자지속 YoY) 기록했다. 기아 유럽시장 판매차종(EV3)에 인포테인먼트 서비스 탑재가 실시되었으나 수익인식의 상당부분이 3분기로 이연됨에 따라 기존 스마트카 소프트웨어 및 콘텐츠 플랫폼 관련 매출액 32.4억원(-7.9% YoY) 발생했다. 차량 수리 플랫폼업체 '카랑'을 인수함에 따라 차량관리 플랫폼 매출액 49.9억원 기록했으나, 초기비용 영향으로 영업손실 발생했다. 하반기 현대차/기아의 유럽 차종으로 공급확대를 통해 2025년 매출액 361억원(+150.4% YoY), 영업이익 흑자전환을 전망한다.

### 솔루션 구축을 넘어, 웹 브라우저/오디오/게임플랫폼 공급자로의 확장

동사의 게임플랫폼 PickJoy는 9월 르노 그랑콜레오스 차종 서비스 시작하였으며, 웹브라우지 PickNow와 오디오플랫폼 Pickle도 국내 주요 완성차업체 출시예정인 PBV 내 앱마켓에 출시될 예정이다. 기존의 솔루션 로열티매출은 완성차/Tier1 부품사들로부터 발생했으나, 카랑 인수를 통해 보험사/모빌리티 플랫폼사 등 신규기업고객 및 개인고객들에 AI 기반 차량관리 서비스 제공이 가능해졌다. 1) 신규 서비스 기반 고객사 네트워크 확대 2) 완성차업체향 Customizing 플랫폼 제공에 따라 차량 판매대수 연동분을 상회하는 매출 및 이익성장을 기대한다.

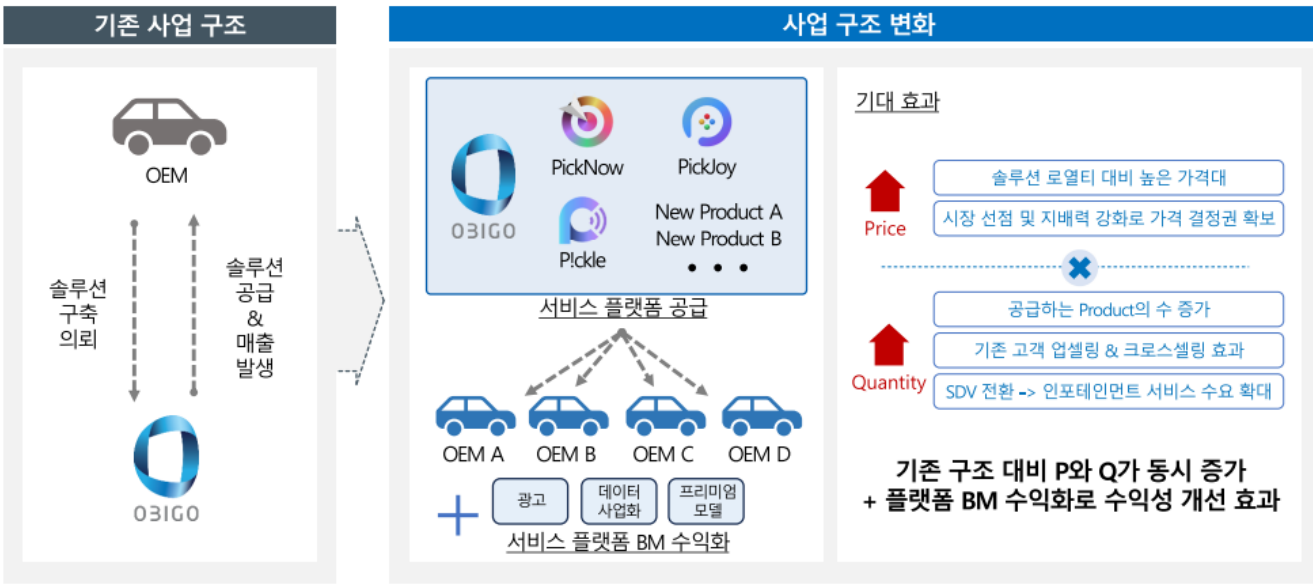
Financial Data

| | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 순이익 (십억원) | EPS (원) | PER (배) | EV/EBITDA (배) | PBR (배) | ROE (%) | 배당수익률 (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2020 | 12 | -1 | -4 | -441 | n/a | -9.4 | n/a | n/a | n/a |
| 2021 | 8 | -6 | -6 | -525 | -36.2 | -36.2 | 7.9 | -43.1 | n/a |
| 2022 | 11 | -3 | -3 | -209 | -45.3 | -47.3 | 3.3 | -8.1 | n/a |
| 2023 | 15 | -1 | 0 | 33 | 318.5 | 165.6 | 3.5 | 1.1 | n/a |
| 2024 | 14 | -4 | -3 | -199 | -34.7 | -24.9 | 2.5 | -7.0 | n/a |

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

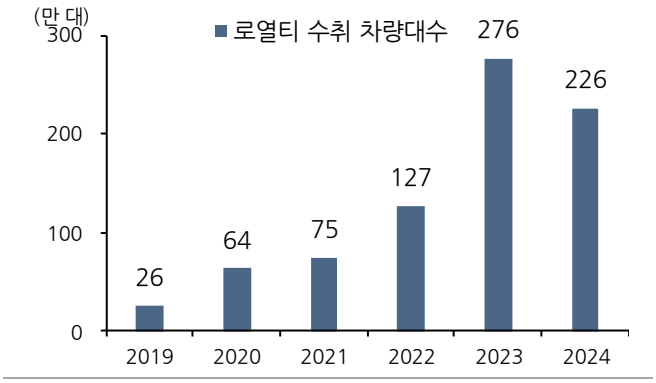
QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

그림1. 오비고의 사업 포트폴리오 변화 (솔루션 구축형 -> 서비스 플랫폼 공급사업자로의 변화)



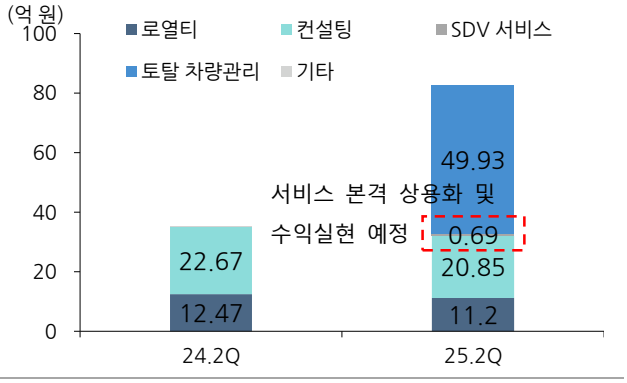

자료: 오비고, 상상인증권

그림 2. 오비고의 로열티 수취 차량대수




자료: 오비고, 상상인증권

그림 3. 오비고의 매출구조 변화




자료: 오비고, 상상인증권

## 대차대조표

| (단위: 십억원) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **7.7** | **31.0** | **35.4** | **35.4** | **35.7** |
| 현금 및 현금성자산 | 2.8 | 0.8 | 5.8 | 5.8 | 5.3 |
| 매출채권 | 2.3 | 2.3 | 2.1 | 2.2 | 2.4 |
| 재고자산 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **비유동자산** | **2.2** | **3.9** | **3.8** | **5.6** | **5.5** |
| 관계기업투자등 | 0.0 | 0.3 | 0.2 | 1.4 | 1.9 |
| 유형자산 | 1.3 | 1.2 | 1.0 | 1.8 | 1.4 |
| 무형자산 | 0.5 | 2.0 | 2.2 | 2.0 | 1.9 |
| **자산총계** | **9.9** | **34.8** | **39.2** | **41.0** | **41.2** |
| **유동부채** | **5.1** | **3.2** | **2.3** | **2.0** | **2.1** |
| 매입채무 | 1.5 | 1.4 | 1.3 | 1.2 | 1.3 |
| 단기금융부채 | 3.6 | 1.8 | 0.8 | 0.6 | 0.5 |
| **비유동부채** | **4.6** | **3.9** | **1.9** | **2.2** | **3.5** |
| 장기금융부채 | 2.6 | 1.1 | 0.3 | 0.9 | 0.6 |
| **부채총계** | 9.7 | 7.2 | 4.2 | 4.2 | 5.6 |
| **지배주주지분** | **0.2** | **27.6** | **35.0** | **36.8** | **35.6** |
| 자본금 | 4.4 | 5.7 | 6.1 | 6.1 | 6.3 |
| 자본잉여금 | 25.8 | 58.6 | 66.3 | 66.5 | 66.6 |
| 이익잉여금 | -19.6 | -25.6 | -28.1 | -27.7 | -30.2 |
| **비지배주주지분** | **-0.1** | **0.0** | **0.0** | **0.0** | **0.0** |
| **자본총계** | **0.1** | **27.6** | **35.0** | **36.8** | **35.6** |

## 손익계산서

| (단위: 십억원) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **12.1** | **7.7** | **11.0** | **15.1** | **14.4** |
| 매출원가 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 매출총이익 | 12.1 | 7.7 | 11.0 | 15.1 | 14.4 |
| 판매비와 관리비 | 13.0 | 13.7 | 13.8 | 15.6 | 18.0 |
| **영업이익** | **-1.0** | **-6.1** | **-2.8** | **-0.5** | **-3.6** |
| EBITDA | -0.3 | -5.4 | -1.8 | 0.6 | -2.3 |
| 금융손익 | -2.8 | 0.1 | 0.6 | 1.3 | 1.1 |
| 관계기업등 투자손익 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타영업외손익 | 0.1 | 0.0 | -0.2 | 0.0 | 0.0 |
| **세전계속사업이익** | **-3.7** | **-5.9** | **-2.4** | **0.7** | **-2.5** |
| 계속사업법인세비용 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.3 | 0.0 |
| 당기순이익 | -3.9 | -5.9 | -2.6 | 0.4 | -2.5 |
| **지배주주순이익** | **-3.9** | **-6.0** | **-2.5** | **0.4** | **-2.5** |
| 매출총이익률 (%) | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 영업이익률 (%) | -8.0 | -79.3 | -25.6 | -3.6 | -25.0 |
| EBITDA 마진률 (%) | -2.9 | -69.9 | -16.4 | 4.0 | -16.2 |
| 세전이익률 (%) | -30.5 | -77.3 | -21.9 | 4.6 | -17.4 |
| 지배주주순이익률 (%) | -32.1 | -78.4 | -23.1 | 2.6 | -17.5 |
| ROA (%) | -43.8 | -26.9 | -6.9 | 1.0 | -6.1 |
| ROE (%) | n/a | -43.1 | -8.1 | 1.1 | -7.0 |
| ROIC (%) | -24.5 | -126.3 | -47.0 | -4.8 | -46.1 |

## 현금흐름표

| (단위: 십억원) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | **-0.7** | **-5.0** | **-1.2** | **1.8** | **1.5** |
| 당기순이익(손실) | -3.9 | -5.9 | -2.6 | 0.4 | -2.5 |
| 현금수익비용가감 | 4.4 | 1.8 | 2.5 | 2.5 | 4.7 |
| 유형자산감가상각비 | 0.5 | 0.5 | 0.6 | 0.6 | 0.7 |
| 무형자산상각비 | 0.1 | 0.2 | 0.5 | 0.5 | 0.6 |
| 기타현금수익비용 | 3.8 | 1.1 | 1.4 | 1.3 | 3.4 |
| 운전자본 증감 | -1.0 | -0.7 | -1.3 | -1.8 | -0.6 |
| 매출채권의 감소(증가) | -1.3 | 0.2 | 0.4 | 0.0 | -0.1 |
| 재고자산의 감소(증가) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 매입채무의 증가(감소) | -0.3 | -0.3 | -0.2 | -0.2 | 0.3 |
| 기타영업현금흐름 | 0.5 | -0.6 | -1.5 | -1.7 | -0.8 |
| **투자활동 현금흐름** | **-0.3** | **-27.6** | **-0.1** | **-1.0** | **-2.5** |
| 유형자산 처분(취득) | -0.1 | -0.1 | -0.4 | -0.4 | -0.3 |
| 무형자산 감소(증가) | -0.3 | -1.7 | -0.7 | -0.3 | -0.5 |
| 투자자산 감소(증가) | 0.0 | -25.9 | 0.9 | -0.4 | -1.8 |
| 기타투자활동 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.0 |
| **재무활동 현금흐름** | **2.6** | **30.6** | **6.3** | **-0.8** | **0.5** |
| 차입금의 증가(감소) | 2.6 | -3.6 | -1.8 | -0.8 | -0.5 |
| 자본의 증가(감소) | 0.0 | 35.9 | 8.1 | 0.0 | 1.0 |
| 배당금 지급 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타재무활동 | 0.0 | -1.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **현금의 증감** | **1.4** | **-2.0** | **5.0** | **0.0** | **-0.5** |
| 기초현금 | 1.4 | 2.8 | 0.8 | 5.8 | 5.8 |
| 기말현금 | 2.8 | 0.8 | 5.8 | 5.8 | 5.3 |

## 주요투자지표

| (단위: 십억원) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|
| **투자지표 (배)** | | | | | |
| P/E | n/a | -36.2 | -45.3 | 318.5 | -34.7 |
| P/B | n/a | 7.9 | 3.3 | 3.5 | 2.5 |
| EV/EBITDA | -9.4 | -36.2 | -47.3 | 165.6 | -24.9 |
| P/S | n/a | 28.4 | 10.5 | 8.4 | 6.1 |
| 배당수익률 (%) | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| **성장성 (%)** | | | | | |
| 매출액 증가율 | 18.0 | -36.5 | 43.7 | 37.0 | -4.5 |
| 영업이익 증가율 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 |
| 세전이익 증가율 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 적전 |
| 지배주주순이익 증가율 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 적전 |
| EPS 증가율 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 적전 |
| **안정성 (%)** | | | | | |
| 부채비율 | 6,702.1 | 25.9 | 11.9 | 11.4 | 15.9 |
| 유동비율 | 150.1 | 955.9 | 1,559.2 | 1,738.9 | 1,685.1 |
| 순차입금/자기자본 | 2,239.7 | -85.9 | -85.0 | -76.9 | -83.0 |
| 영업이익/금융비용 | -0.4 | -34.4 | -53.3 | -27.1 | -108.3 |
| 총차입금 (십억원) | 6.1 | 2.9 | 1.2 | 1.5 | 1.0 |
| 순차입금 (십억원) | 3.3 | -23.8 | -29.8 | -28.3 | -29.5 |
| **주당지표 (원)** | | | | | |
| EPS | -441 | -525 | -209 | 33 | -199 |
| BPS | 25 | 2,414 | 2,879 | 3,017 | 2,816 |
| SPS | 1,374 | 669 | 905 | 1,236 | 1,139 |
| DPS | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |

## 오비고 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역

| 일시 | 투자의견 | 목표가격 | 목표가격 대상 시점 | 괴리율(%) | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| 2025-09-15 | 담당자변경 | | | | |

## Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:유민기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

## 투자등급

| 구분 | 투자의견 기준 및 기간 | 투자등급 | 투자의견 비율 | 비고 | 구분 | 투자의견 기준 및 기간 | 투자등급 | 투자의견 비율 | 비고 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 산업 (Industry) | **투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률 | Overweight (비중확대) | 84.6% | 시가총액 대비 비중확대 | 기업 (Company) | **투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률 | BUY | 94.2% | 절대수익률 15% 초과 |
| | | Neutral (중립) | 15.4% | 시가총액 수준 유지 | | | HOLD | 5.8% | 절대수익률 +15%~ -15% |
| | | Underweight (비중축소) | 0.0% | 시가총액 대비 비중축소 | | | SELL | 0.0% | 절대수익률 -15% 초과 |
| | | | 합계 100% | | | | | 합계 100% | |