

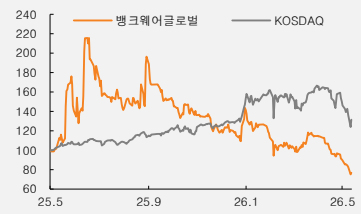
Not Rated

목표주가	-
현재주가(26/6/9)	3,430원
상승여력	-

영업이익(26F,십억원)	-
Consensus 영업이익(26F,십억원)	-
EPS 성장률(26F,%)	-
MKT EPS 성장률(26F,%)	-
P/E(26F,x)	-
MKT P/E(26F,x)	-
KOSDAQ	967.81

시가총액(십억원)	35
발행주식수(백만주)	10
유동주식비율(%)	67.6
외국인 보유비중(%)	7.6
베타(12M) 일간수익률	1.04
52주 최저가(원)	3,345
52주 최고가(원)	9,620

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-27.9	-42.9	-31.7
상대주가	-10.1	-45.1	-46.0



김나미
nami.kim@miraeasset.com

뱅크웨어글로벌

체질 개선 속 피어나는 AI·STO 모멘텀

1Q26 Review: 적자 축소 흐름 지속

동사는 1Q26 연결기준 매출액 194억원(+35.9% YoY), 매출총이익 18억원(+63.6% YoY)을 기록했다. GPM은 9.2%로 전년동기(7.6%) 대비 1.6%p 개선되었다. 영업이익은 -12억원으로 전년동기(-20억원) 대비 손실이 8억원 축소되었으며 당기순손실 또한 -5억원으로 전년동기(-19억원) 대비 크게 개선되었다. 판관비는 30억원(-5.3% YoY)으로 비용 효율화 기조가 지속됐다. 1Q26 매출의 10% 이상을 차지한 주요 고객은 우리카드(39억원), SBI저축은행(22억원), 한국거래소(20억원)이다. ARR 항목(MA+SaaS+AMS) 분기 합계는 76억원으로 전체 매출의 39.0%를 차지하며 안정적인 매출 바텀라인을 유지하고 있다.

신사업 모멘텀 주목

동사의 지속 성장을 위해서는 1) AI 기반 금융SW, 2) STO·블록체인이 핵심이다. AI 측면에서 동사는 BX-CA(AI 코드 어시스턴트)와 이를 기반으로 한 BX-AP(AI Portal) 플랫폼을 출시했으며 우리은행 등 대형 은행 레퍼런스를 확보하였다. 일반 생성형 AI가 아닌 금융 업무 매뉴얼·롤아웃을 RAG으로 학습한 금융 특화 플랫폼이라는 점에서, 보안에 민감한 금융권 폐쇄망 환경에 적합하며 타 금융기관으로의 확산 가능성이 기대된다.

STO·블록체인 부문은 새 정부의 디지털 자산 지지 기조 속에 사업 본격화 기대감이 재점화되고 있다. 동사의 핵심 제품인 BXB(BX-Blockstream)는 이기종 블록체인 간 자산 이동을 지원하는 B2B 미들웨어로, 별도 플랫폼 구축 없이 Open API 기반으로 연동이 가능해 금융기관의 도입 비용을 낮추는 구조다. 수익화 경로는 BXB 라이선스 공급 및 네이버클라우드와 공동 출시한 STO 올인원 패키지(25년 9월)를 통한 구독형 수익으로 이어질 것으로 기대된다. 코어뱅킹 시스템을 직접 구축·운영해 온 동사가 STO 인프라 레이어까지 커버하는 것은 국내 금융 IT 플레이어 중 이례적으로, 레거시 코어와 블록체인 레이어를 단일 벤더로 연결할 수 있다는 점이 차별화 포인트다. 동사는 STO 수익배분 특허 등록(24년 5월)에 이어 1Q26 중에도 MSA 기반 코어뱅킹, 분산원장 채권관리 등 신규 특허 3건을 추가 출원하며 IP 포트폴리오를 확대했다. 네이버클라우드 외에도 토큰증권 솔루션사와의 파트너십 확대가 진행 중으로, 법제화 이후 파이프라인이 실제 수주로 전환될 가능성에 주목한다.

결산기 (12월)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	95	73	73	50	63
영업이익 (십억원)	4	-7	-5	-15	-4
영업이익률 (%)	4.2	-9.6	-6.8	-30.0	-6.3
순이익 (십억원)	-2	-12	-8	-14	-3
EPS (원)	-250	-1,347	-932	-1,552	-273
ROE (%)	-26.0	-650.1	-228.6	-97.8	-15.0
P/E (배)	0.0	0.0	0.0	-4.2	-19.3
P/B (배)	0.0	0.0	0.0	3.5	3.0
배당수익률 (%)	-	-	-	0.0	0.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 뱅크웨어글로벌, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 뱅크웨어글로벌 주요 실적

(십억원)	2022	2023	2024	2025	4Q25	1Q26
매출	72.9	72.9	50.2	63.4	17.4	19.3
소프트웨어(SW)	8.6	14.2	13.5	15.9	4.6	3.6
License	4.4	7.1	3.4	3.0	1.0	1.0
SW MA	2.5	4.3	5.3	6.2	1.8	1.6
SaaS	1.7	2.8	4.9	6.8	2.5	1.0
프로페셔널서비스(PS)	64.3	58.7	36.7	47.5	12.9	15.7
SWSI	49.1	39.9	17.8	31.1	8.5	10.8
AMS	15.1	18.9	18.7	16.4	3.0	4.9
매출원가	69.6	64.3	51.4	55.1	15.3	17.6
매출총이익	3.3	8.6	-1.2	8.4	2.1	1.8
판관비	9.9	13.1	13.8	12.8	3.6	3.0
영업이익	-6.5	-4.6	-14.9	-4.4	-1.5	-1.2
당기순이익	-11.5	-8.0	-14.2	-2.8	0.1	-0.5

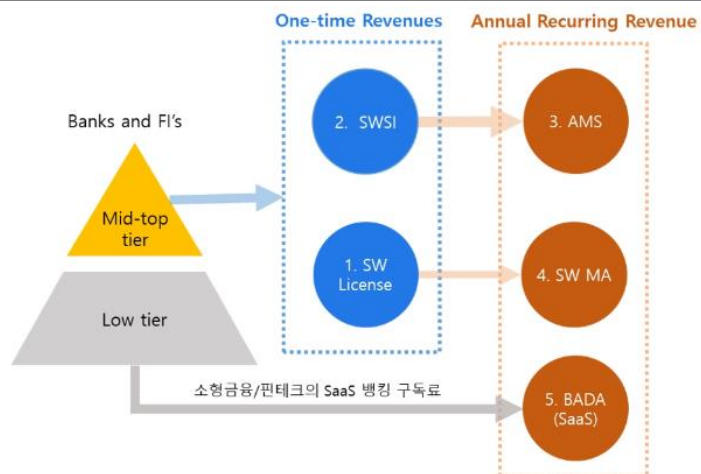
자료: 뱅크웨어글로벌, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 사업 유형

구분	사업	사업 내용
소프트웨어 (SW)	소프트웨어 라이선스 (License)	코어뱅킹(BX CBP), 할부리스금융(BX AFS), 코어카드 시스템(H-ALIS) 등 금융 소프트웨어와 개발 프레임워크(BXM), 인터페이스 통합(BXI) 등 플랫폼 소프트웨어 라이선스 판매
	소프트웨어 유지보수 (SW MA)	소프트웨어 유지보수 및 기술지원
	구독형 서비스 (SaaS)	금융 소프트웨어에 대한 구독형 서비스
프로페셔널 서비스 (PS)	소프트웨어 시스템 구축 (SWSI)	금융기관 코어시스템 구축 컨설팅, 시스템 설계, 시스템 구축 및 테스트 서비스
	애플리케이션 관리 서비스 (AMS)	금융기관 애플리케이션 운영관리 서비스

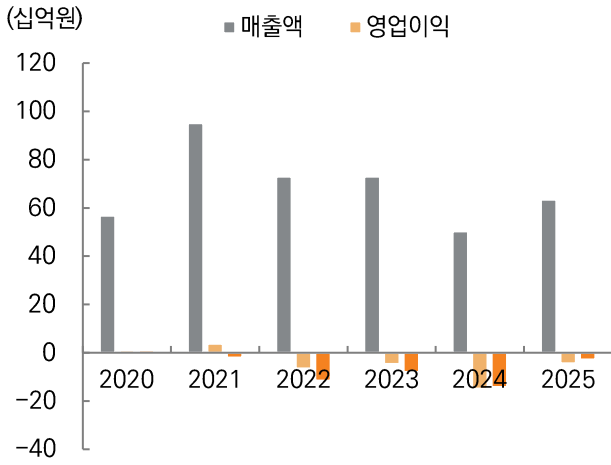
자료: 뱅크웨어글로벌, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 사업모델 및 매출구분 도식



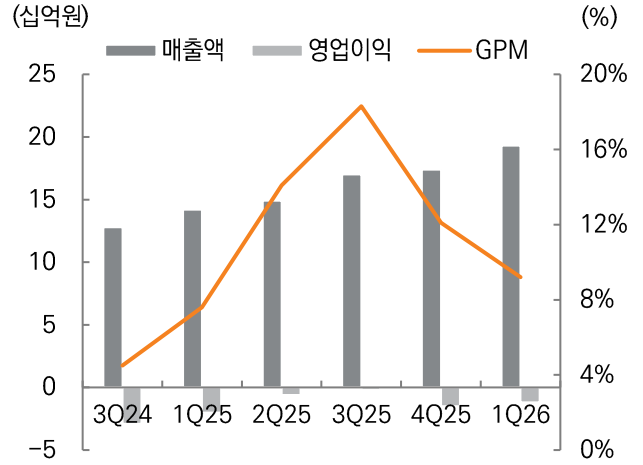
자료: Dart, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 연간 매출 추이



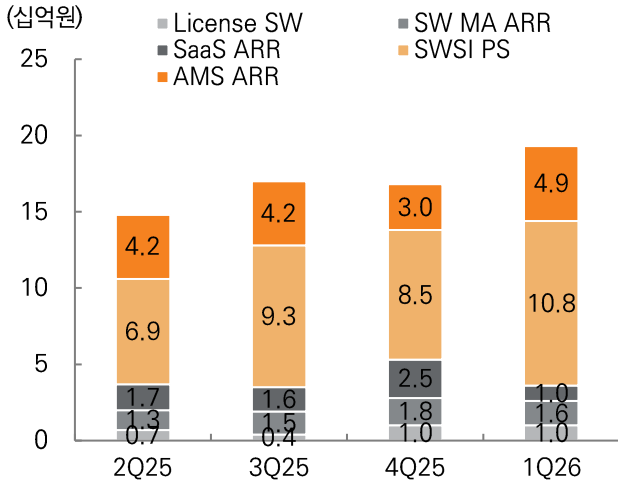
자료: 뱅크웨어글로벌, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 분기 매출 및 영업이익 추이



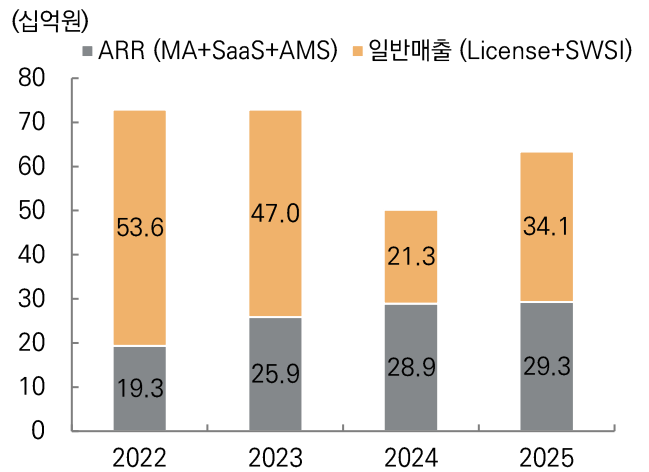
자료: 뱅크웨어글로벌, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 매출 구분 (1) 항목별 세부 구성



자료: 뱅크웨어글로벌, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 매출 구분 (2) 반복매출과 일회성매출



자료: 뱅크웨어글로벌, 미래에셋증권 리서치센터

뱅크웨어글로벌 (199480)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
매출액	73	73	50	63
매출원가	70	64	51	55
매출총이익	3	9	-1	8
판매비와관리비	10	13	14	13
조정영업이익	-7	-5	-15	-4
영업이익	-7	-5	-15	-4
비영업손익	-4	-1	1	-1
금융손익	-1	-2	-1	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	-11	-6	-14	-5
계속사업법인세비용	0	2	0	-2
계속사업이익	-12	-8	-14	-3
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	-12	-8	-14	-3
지배주주	-12	-8	-14	-3
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	-10	-8	-14	-1
지배주주	-10	-8	-14	-1
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	-6	-3	-13	-2
FCF	-1	-3	1	-6
EBITDA 마진율 (%)	-8.2	-4.1	-26.0	-3.2
영업이익률 (%)	-9.6	-6.8	-30.0	-6.3
지배주주귀속 순이익률 (%)	-16.4	-11.0	-28.0	-4.8

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
유동자산	43	35	42	36
현금 및 현금성자산	14	13	33	23
매출채권 및 기타채권	8	13	2	5
재고자산	0	0	0	0
기타유동자산	21	9	7	8
비유동자산	6	10	10	11
관계기업투자등	0	0	1	1
유형자산	1	6	5	4
무형자산	0	0	0	1
자산총계	49	45	52	47
유동부채	42	19	15	16
매입채무 및 기타채무	5	6	4	6
단기금융부채	28	6	3	4
기타유동부채	9	7	8	6
비유동부채	11	16	18	14
장기금융부채	1	5	5	2
기타비유동부채	10	11	13	12
부채총계	52	35	33	29
지배주주지분	-3	10	19	18
자본금	3	4	5	5
자본잉여금	7	27	49	50
이익잉여금	-13	-22	-35	-37
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	-3	10	19	18

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
영업활동으로 인한 현금흐름	0	-2	1	-6
당기순이익	-12	-8	-14	-3
비현금수익비용가감	9	9	5	4
유형자산감가상각비	1	1	2	2
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	8	8	3	2
영업활동으로인한자산및부채의변동	3	-3	11	-8
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	11	-5	10	-2
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	2	5	-2	1
법인세납부	-1	0	0	0
투자활동으로 인한 현금흐름	-1	6	0	-2
유형자산처분(취득)	-1	-1	0	0
무형자산감소(증가)	0	0	0	-1
장단기금융자산의 감소(증가)	0	7	0	-1
기타투자활동	0	0	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-4	-4	18	-2
장단기금융부채의 증가(감소)	2	-19	-3	-2
자본의 증가(감소)	0	21	23	1
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	-6	-6	-2	-1
현금의 증가	-5	0	20	-10
기초현금	19	14	13	33
기말현금	14	13	33	23

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023	2024	2025
P/E (x)	0.0	0.0	-4.2	-19.3
P/CF (x)	0.0	0.0	-6.4	32.0
P/B (x)	0.0	0.0	3.5	3.0
EV/EBITDA (x)	-1.3	1.0	-3.1	-16.8
EPS (원)	-1,347	-932	-1,552	-273
CFPS (원)	-254	110	-1,021	165
BPS (원)	-375	1,190	1,872	1,760
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	-23.3	0.0	-31.2	26.4
EBITDA증가율 (%)	적전	적지	적지	적지
조정영업이익증가율 (%)	적전	적지	적지	적지
EPS증가율 (%)	적지	적지	적지	적지
매출채권 회전을 (회)	6.2	7.0	6.7	18.0
재고자산 회전을 (회)	-	-	-	-
매입채무 회전을 (회)	13.9	12.9	11.5	14.7
ROA (%)	-20.1	-17.0	-29.3	-5.6
ROE (%)	-650.1	-228.6	-97.8	-15.0
ROIC (%)	-51.7	-46.0	-169.0	-60.7
부채비율 (%)	-1,628.6	342.4	174.6	163.5
유동비율 (%)	104.2	185.8	272.8	234.2
순차입금/자기자본 (%)	-229.0	-30.2	-137.2	-100.3
조정영업이익/금융비용 (x)	-4.1	-2.0	-15.1	-7.0

자료: 뱅크웨어글로벌, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.