한국IR협의회
기업리서치센터
Stock Research Center

KOSDAQ
소프트웨어와서비스

기업분석 2022.06.27

위세아이텍 (065370)

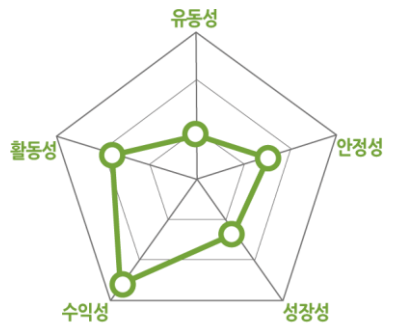
AI 솔루션 업체 중 확실한 실적주

체크 포인트

- 2020년 디지털 뉴딜 정책 이후 본격적인 외형 성장세가 두드러졌으며 2018~2021년 연평균 매출액 성장률 27% 기록. 위세아이텍의 매출액은 빅데이터 소프트웨어 시스템 구축 및 유지 보수를 위한 용역 서비스를 통해 발생하며, 금융/공공기관 수주가 동사 실적의 70% 수준을 차지하고 있음
- 동사는 2022년에도 당초 계획을 상회하는 외형 성장과 이익률 개선이 지속될 전망으로 국내 동종업체 중 실적 리스크가 가장 적은 업체로 판단. 2022년 연간 매출액 427억원(+25.3% YoY), 영업이익 82억원(+41.5% YoY) 예상
- 향후 정부 주도의 디지털 인프라 육성이 가속화되며 금융/공공기관 외 헬스케어/교육/에너지 등 산업 전반에 빅데이터 분석 SW 수요 확대가 장기화될 수 있는 만큼 독보적인 레퍼런스를 확보한 동사의 수혜가 지속될 것

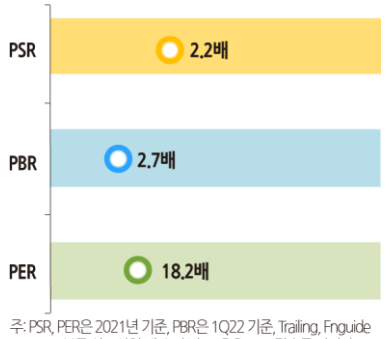
주가 및 주요 이벤트

재 무 지 표



주: 2021년 기준, Fnguide WICS 분류 상 IT산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2021년 기준, PBR은 1Q22 기준, Trailing, Fnguide WICS 분류 상 IT산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

위세아이텍 (065370)

Analyst 이새롬 lsr9392@kirs.or.kr

KOSDAQ
소프트웨어와서비스

빅데이터 기반 AI 솔루션 업체

2020년 디지털 뉴딜 정책 이후 본격적인 외형 성장세가 두드러졌으며 2018~2021년 연평균 매출액 성장률 27% 기록. 최근까지 350개 누적 고객사와 1,000개 이상 프로젝트를 수행하며 국내 빅데이터 품질 분야 시장 점유율 1위 입지 구축. 위세아이텍의 매출액은 빅데이터 소프트웨어 시스템 구축 및 유지 보수를 위한 용역 서비스를 통해 발생하며, 금융/공공기관 수주가 동사 실적의 70% 수준을 차지하고 있음

우호적인 정책 + 신규 고객사 유입 지속으로 담보된 성장

출범 이후 누적 240억원 규모의 국책사업을 시행하며 꾸준히 레퍼런스를 쌓았으며 2021년 조달청에서 운영하는 나라장터 쇼핑몰 빅데이터 분석 솔루션 점유율 56% 기록. 정부 주도의 디지털 인프라 육성이 가속화되며 금융/공공기관 외 헬스케어/교육/에너지 등 산업 전반에 빅데이터 분석 SW 수요 확대가 장기화될 수 있는 만큼 독보적인 레퍼런스를 확보한 동사의 수혜가 지속될 수 있음. 신규 고객사향 매출액은 2018~2021년 연평균 증가율 16%를 달성하며 2021년 연간 매출액의 50%를 차지했다. 최근 금융, 보안 산업 외 에너지, 교육, 헬스케어, 유통 등 전반적으로 빅데이터를 활용한 마케팅, 경영계획 등이 적용되고 있어 동사의 민간 고객사 유입도 지속될 전망

빅데이터 업체 중 독보적인 수익성 보유

빅데이터 AI 기반 중소형 업체들은 지속적인 연구개발 투자로 매출 성장 대비 수익성은 부진한 흐름이 지속되고 있음. 동사는 2022년에도 당초 계획을 상회하는 외형 성장과 이익률 개선이 지속될 전망으로 국내 동종업체 중 실적 리스크가 가장 적은 업체로 판단. 2022년 연간 매출액 427억원(+25% YoY), 영업이익 82억원(+42% YoY) 예상함

Forecast earnings & Valuation

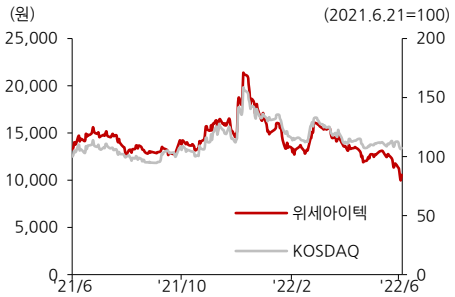
	2018	2019	2020	2021	2022F
매출액(억원)	165	197	249	341	427
YoY(%)	2.3	19.2	26.1	37.0	25.3
영업이익(억원)	17	29	37	58	82
OP 마진(%)	10.4	14.8	14.8	17.1	19.3
지배주주순이익(억원)	15	27	34	40	64
EPS(원)	300	531	531	615	973
YoY(%)	29.7	77.1	0.0	15.7	58.2
PER(배)	13.0	18.5	22.4	34.5	10.2
PSR(배)	1.2	2.5	3.0	4.1	1.5
EV/EBIDA(배)	8.5	13.6	17.1	23.5	7.8
PBR(배)	2.3	4.5	3.2	5.4	2.1
ROE(%)	19.4	27.3	18.8	16.0	22.5
배당수익률(%)	0.4	0.3	0.9	0.7	1.5

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (6/24)		10,550원
52주 최고가		21,350원
52주 최저가		9,960원
KOSDAQ (6/24)		750.30p
자본금		22억원
시가총액		694억원
액면가		500원
발행주식수		7백만주
일평균 거래량 (60일)		4만주
일평균 거래액 (60일)		6억원
외국인지분율		3.35%
주요주주	김종현 외 10인	39.40%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-15.3	-43.7	-23.3
상대주가	-2.3	-24.5	3.6

▶ **참고 1)** 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 'ROE', 활동성지표는 '순운전자본회전율,' 유동성지표는 '유동비율'임.
2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

기업 개요

2020년 코스닥 상장한 빅데이터 분석 전문 기업

빅데이터 기반 AI 솔루션 업체

1990년 설립된 빅데이터 기반 AI 솔루션 업체이다. 동사는 1990년 데이터 기반 컨설팅 → 2000년 데이터 분석/관리 소프트웨어 출시 → 2010년부터 AI 사업을 본격적으로 운영하고 있으며 2021년 9월에는 시각특수효과 전문 업체 딥엑스알랩에 투자하며 메타버스 시장으로 사업 영역을 확대하고 있다.

2020년 디지털 뉴딜 정책 이후 본격적인 외형 성장세가 두드러졌으며 2018~2021년 동사의 연평균 매출액 성장률은 27%를 기록했다. 동사는 최근까지 350개 누적 고객사와 1,000개 이상 프로젝트를 수행하며 국내 빅데이터 품질 분야 시장 점유율 1위 입지를 구축했다. 동사의 매출액은 빅데이터 소프트웨어 시스템 구축 및 유지 보수를 위한 용역 서비스를 통해 발생하며, 금융/공공기관 수주가 동사 실적의 70% 내외 수준을 차지하고 있다.

동사의 주요 제품으로는 다양한 산업에 코딩 없이 적용 가능한 AI 개발 플랫폼 '와이즈프로핏', 빅데이터 시각화 분석도구 '와이즈인텔리전스', 빅데이터 품질 향상 서비스 도구 '와이즈디큐' 등이 대표적이다. 2022년 1분기 기준으로 사업부별 매출 구성은 AI 34%, 빅데이터 66%로 구성된다.

와이즈프로핏(WiseProphet)은 AI 개발 플랫폼으로 사용자의 목적에 따른 데이터를 입력하면 최적합한 알고리즘을 통해 결과를 예측하고 시각화할 수 있다. 동사의 플랫폼은 코딩 없이 AI 프로젝트를 수행할 수 있어 제조/에너지/보안/환경/교육 등 범용적으로 적용되고 있다. 와이즈인텔리전스(WiseIntelligence)는 정형/비정형 데이터 분석 및 시각화도구로 의사결정에 도움을 주는 소프트웨어이다. IBM, SAP. 오라클, Mocrostrategy 등 글로벌 소프트웨어가 시장을 독과점 하고 있으나 2021년 국가 조달청 쇼핑몰인 나라장터 쇼핑몰에서 M/S 1위를 차지했다. 와이즈디큐(WiseDQ)는 데이터 중복 제거, 오류 개선 등 신뢰성 향상을 위한 제품으로 국내 최초 AI 알고리즘을 통해 자동화된 빅데이터 품질관리 소프트웨어이다.

주요 제품

와이즈프로핏(AI)

다양한 산업에 적용 가능한
AI 개발 플랫폼

와이즈인텔리전스(BigData)

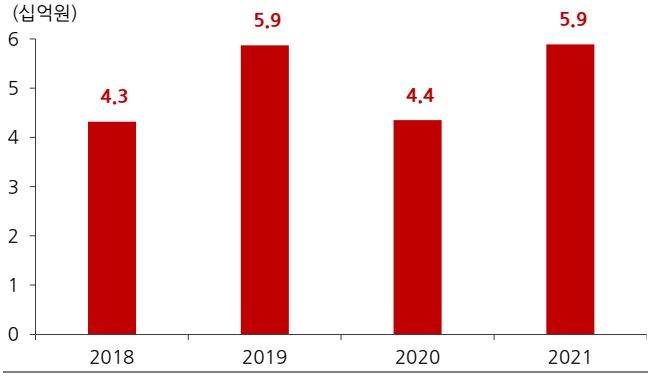
효과적인 비즈니스 의사결정을 위한
빅데이터 분석 도구

와이즈디큐(BigData)

AI 기반 오류탐지로
효율적인 **데이터품질관리 도구**

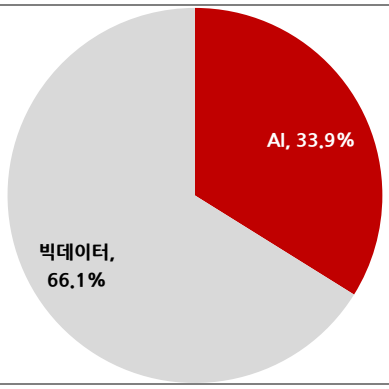
자료: 위세아이텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

연구개발 투자 현황



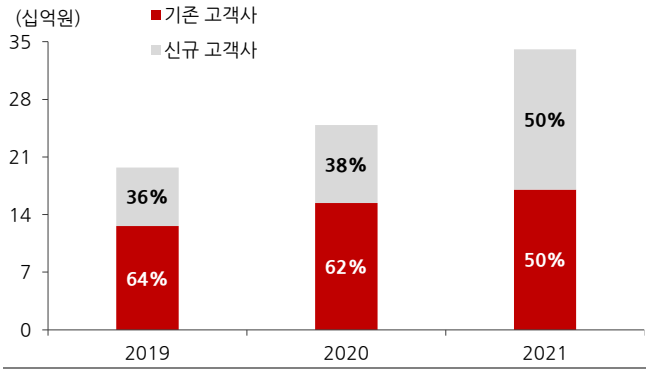
자료: 위세아이텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

주요 제품별 매출 비중(1Q22 기준)



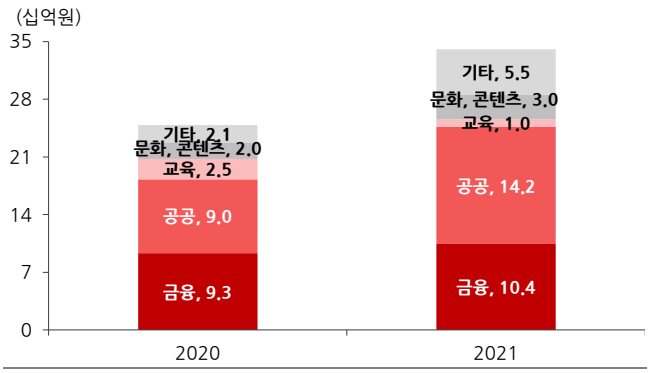
자료: 위세아이텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

기존 고객사, 신규 고객사 매출액 추이



주: 신규 고객사는 해당 연도로부터 최근 3년간 거래 없던 업체
자료: 위세아이텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

산업별 매출 추이



자료: 위세아이텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

산업 현황

국내 데이터 산업 성장 가속화될 전망

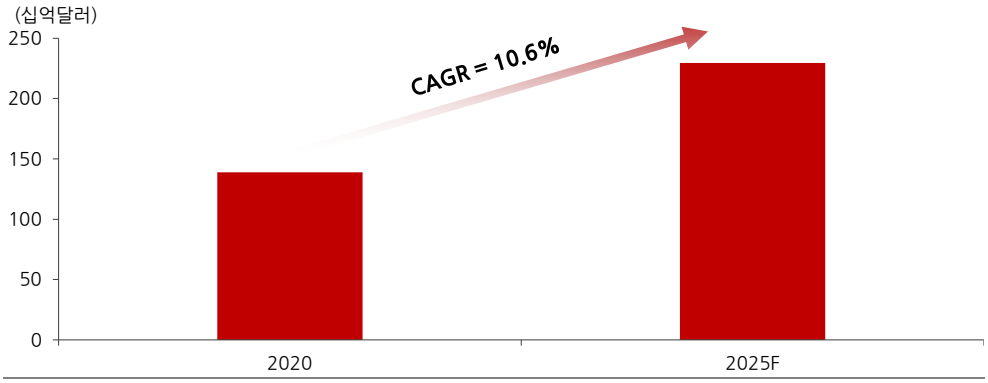
코로나 팬데믹으로 시장 변동에 빠르게 대응하게 위해 산업 전반에 디지털 트랜스포메이션 필요성이 대두되었다. 시장 조사 기관에 따르면 글로벌 빅데이터 시장은 2020년 1,388억 8,600만 달러에서 연평균 성장률 10.6%로 증가하여, 2025년에는 2,294억 2,300만 달러에 달할 것으로 전망된다. 글로벌 빅데이터 시장에서 북아메리카의 점유율은 30%를 상회할 것으로 예상되며, 아시아 지역에서 향후 5년간 성장률이 가장 가파를 것으로 기대된다. 국내 데이터산업 시장 규모는 2020년 20조원을 돌파하며 YoY 18.7% 성장했다.

데이터산업은 데이터 처리 및 솔루션 개발, 데이터 구축 및 컨설팅 서비스, 데이터 판매 및 제공 서비스업으로 구성되며 데이터 솔루션에는 빅데이터 분석, 검색, 시각화 및 관리 플랫폼 등이 포함된다. 한편 2022년 5월 출범한 윤석열 정부의 국정과제로 데이터 산업 성장은 가속화될 것으로 기대되고 있다. 윤석열정부는 주요 국정 과제로 과학기술 육성을 통한 선도국가로 도약 및 AI 빅데이터 산업 육성과 100만 디지털 인재 양성 목표를 발표했다.

신정부는 민·관 역량을 결집해 AI, 데이터, 클라우드 등 핵심기반을 강화하고 메타버스, 디지털플랫폼 등 신사업 육성에 대한 의지를 보였으며, 2023년 디지털 신사업 육성을 위한 대규모 프로젝트를 실시할 계획이다. 빅데이터 AI와 직결되는 데이터댐의 경우 2025년까지 총 18조 1,000억원의 지원금을 투자할 예정이며 정부 주도로 공공부문에서부터 클라우드 전환을 가속화할 것으로 전망된다.

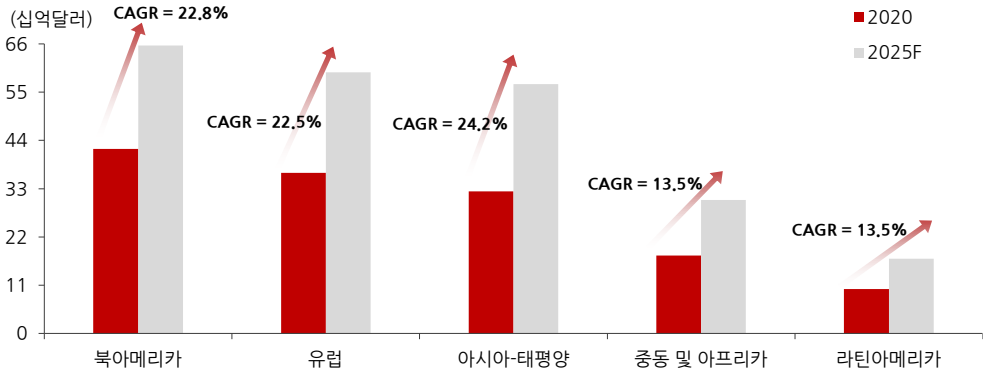
시장조사업체에 따르면 국내 빅데이터 시장 규모는 2021년 약 1조 5,000억원으로 추산되며 2025년에는 3조 2,000억원 가까이 확대될 것이라고 전망된다. 개발자 인력 부족 대안으로 주목받고 있는 로우코드, 노코드 플랫폼 등장 및 데이터 시각화 분석 도구 개선으로 과거 전문 개발자들의 영역이었던 데이터분석이 정부 및 공공기관, 민간기업 마케팅 등에 빠르게 적용되고 있기 때문이다.

글로벌 빅데이터 시장 규모 및 전망



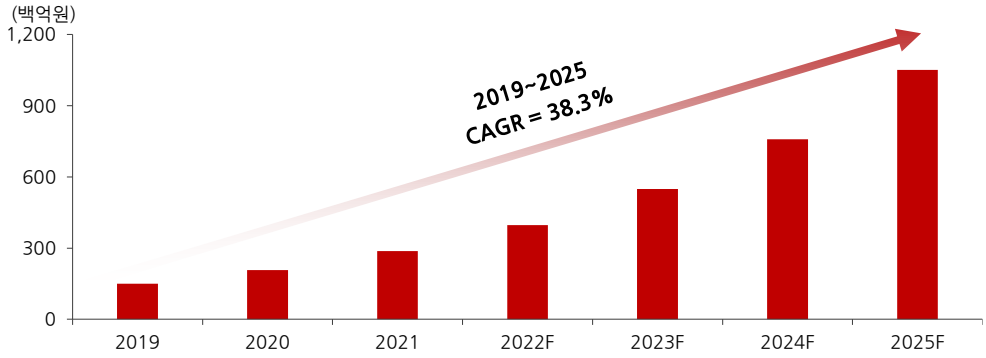
자료: INNOPOLIS, MarketsandMarkets, 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 빅데이터 시장 지역별 규모 및 전망



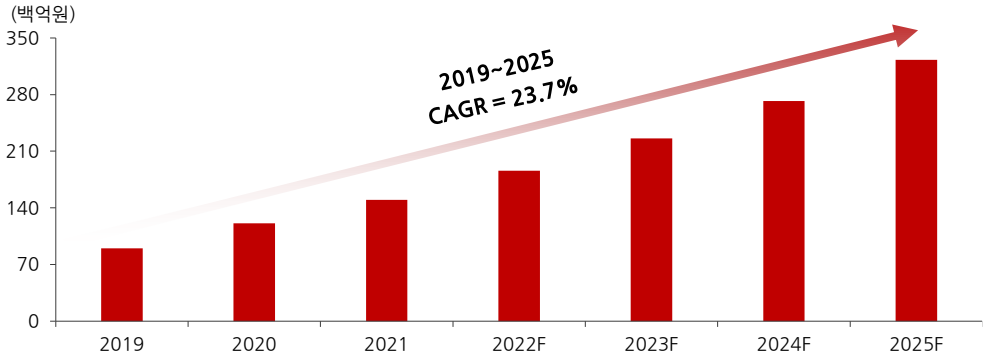
자료: INNOPOLIS, MarketsandMarkets, 한국IR협의회 기업리서치센터

국내 AI 시장 규모 및 전망



자료: 한국신용정보원, 한국IR협의회 기업리서치센터

국내 빅데이터 시장 규모 및 전망



자료: KRG, 한국IR협의회 기업리서치센터

투자포인트

빅데이터 업체 중 독보적인 수익성 보유

독보적인 수익성을 바탕으로 2022년에도 외형 성장과 이익률 개선 가능할 전망

동사의 연결 OPM은 2020년 15% → 2021년 17% → 2022년 19%로 여타 빅데이터 AI 업체 대비 독보적인 수익성을 보유했다. 코스닥 상장된 빅데이터 AI 기반 중소형 업체들은 지속적인 연구개발 투자로 매출 성장 대비 수익성은 부진한 흐름이 지속되고 있다. 바이브컴퍼니, 솔트룩스, 마인즈랩, 비투엔, 위세아이텍 중 2021년 전년 대비 이익률 개선이 발생한 업체는 위세아이텍이 유일하며 그 외 업체들은 영업 적자가 확대되었다. 동사는 2022년에도 당초 계획을 상회하는 외형 성장과 이익률 개선이 지속될 전망으로 국내 동종업체 중 실적 리스크가 가장 적은 업체로 판단한다.

우호적인 정책 + 신규 고객사 유입 지속으로 담보된 성장

정부 주도 디지털 인프라 육성 정책으로 인한 수혜 기대

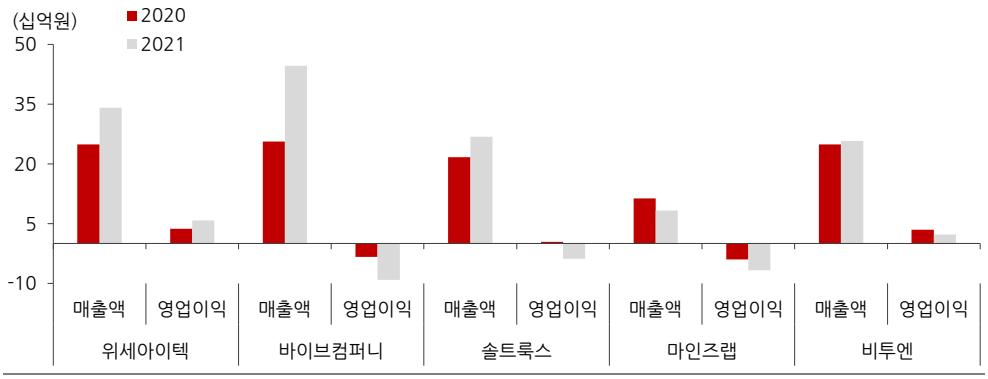
동사는 2020년 디지털 뉴딜 정책 이후 본격적인 외형 성장세를 기록하고 있다. 동사는 출범 이후 누적 240억원 규모의 국책사업을 시행하며 꾸준히 레퍼런스를 쌓았으며 2021년 나라장터 쇼핑몰 빅데이터 분석 솔루션 점유율 56%를 기록하며 외산 업체 대비 높은 가격 경쟁력과 국내 업체 중 돋보이는 기술력을 입증했다. 향후 정부 주도의 디지털 인프라 육성이 가속화되며 금융/공공기관 외 헬스케어/교육/에너지 등 산업 전반에 빅데이터 분석 SW 수요 확대가 장기화될 수 있는 만큼 독보적인 레퍼런스를 확보한 동사의 수혜가 지속될 수 있다. 동사의 신규 고객사향 매출액은 2018~2021년 연평균 증가율 16%를 달성하며 2021년 연간 매출액의 50%를 차지했다. 금융, 보안 산업 외 에너지, 교육, 헬스케어, 유통 등 전반적으로 빅데이터를 활용한 마케팅, 경영계획 등이 적용되고 있어 동사의 민간 고객사 유입도 지속될 전망이다.

21년 VFX전문 딥엑스알랩 전략적 투자 등 메타버스 신사업 추진

메타버스 시장으로 사업 다각화 추진

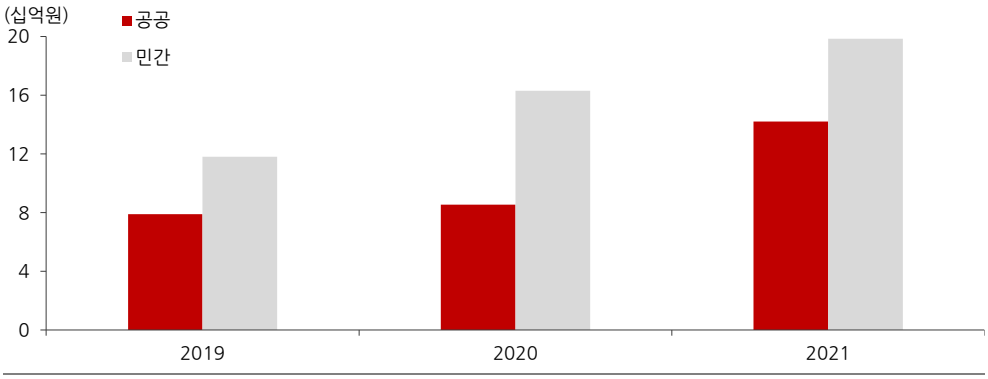
동사는 2021년 하반기 VFX(Visual Effects) 업체 딥엑스알랩의 지분 16.6%를 취득하며 전략적 투자를 통해 메타버스 시장으로 사업 영역 확대를 추진하고 있다. 동사는 2022년 4월 기존 메타버스 플랫폼에서 발생하는 데이터 수집 및 사용자 행동 패턴 분석을 통해 메타버스 환경에 적합한 VR 기반 3D 시각화 솔루션(MetaAnalytics)을 출시했다. MetaAnalytics는 메타버스 환경에서 실시간 회의, 결재 등 의사소통과 그룹웨어가 가능한 플랫폼이며, 2022년 3분기 중 출시 예정인 MetaEngine은 메타버스 환경 개선을 돕는 소프트웨어로 콘텐츠를 새로 개발할 필요 없이 기존 콘텐츠의 재사용이 가능하도록 모듈화된 플랫폼이다. 정부의 클라우드 전환 가속화에 힘입어 동사의 신규 메타버스 플랫폼은 안전, 에너지, 환경, 제조, 관광 등 수주가 기대되고 있다.

빅데이터 AI 업체 2020년, 2021년 매출액 및 영업이익 추이 비교



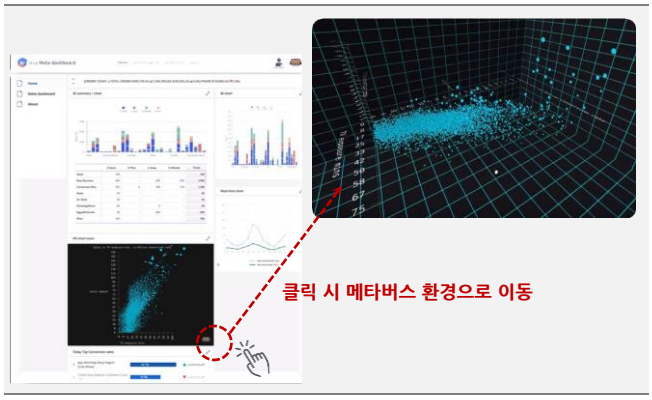
자료: Quantiwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

위세아이텍 민간, 공공분야 매출액 추이



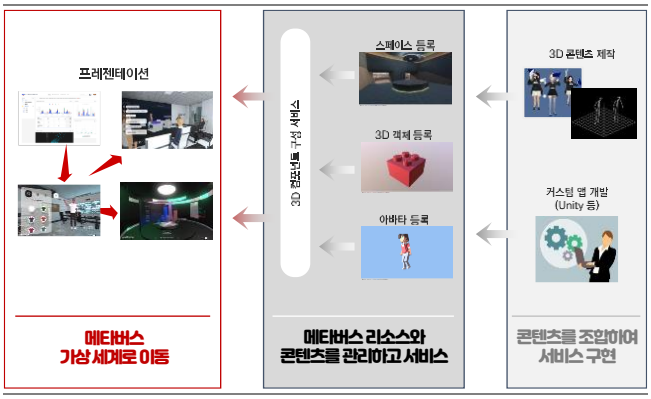
자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

MetaAnalytics



자료: 위세아이텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

메타엔진 론칭



자료: 위세아이텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

실적 추이 및 전망

2022F 매출액 427억원(+25% YoY), 영업이익 82억원(+42% YoY)

2022년 매출액 427억원, 영업이익 82억원 전망

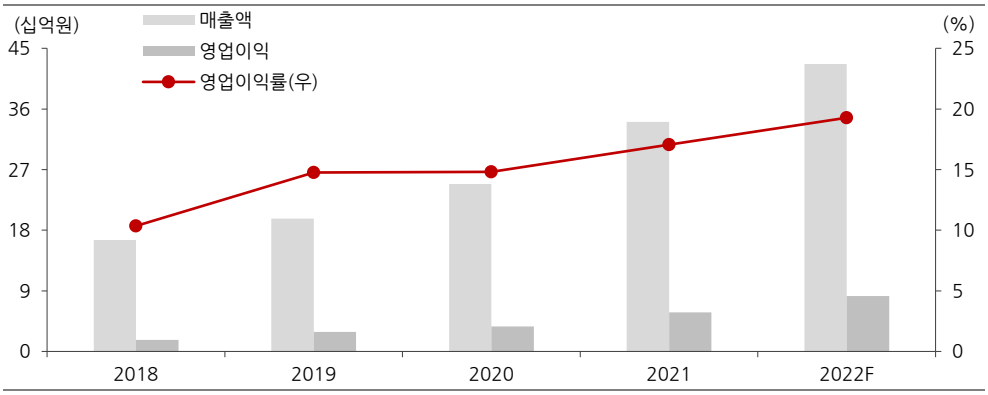
2022년 연간 매출액 427억원(+25.3% YoY), 영업이익 82억원(+41.5% YoY)을 예상한다. 사업 부문별 예상 매출액은 AI 109억원(+51.5% YoY), 빅데이터 318억원(+18.3% YoY)이다. 동사는 고객사의 소프트웨어 수주 시기 특성으로 4분기가 연중 최대 성수기이다. 2022년 1분기는 비수기임에도 AI사업 중심 매출 확대로 1Q22 매출액은 전년 대비 23% 이상 증가한 76억원을 기록했다. 와이즈프로핏의 경우 외산 소프트웨어 대비 가격 경쟁력으로 공공산업 수주 확대를 중심으로 매출 성장이 발생했다. 2022년에는 공공입찰 온라인 쇼핑몰 입점에 따른 추가적인 수혜가 기대되며 콘텐츠, 수처리, 예측정비 및 소프트웨어 전문 교육기관과 협업으로 민간분야에서의 점유율 확대도 예상된다. 한편 꾸준한 신규 고객사 유입으로 신규 매출액 비중이 2019년 16%에서 2021년 50%로 확대되었다. 2022년 출시한 신규 메타버스 플랫폼은 아직 의미있는 매출은 발생하고 있지 않으나 정부가 공공분야에서부터 디지털 포메이션을 추진하고 있으며 동사는 지속적인 국책사업으로 독보적인 레퍼런스를 보유한 만큼 향후 추가적인 실적 확대도 가능할 전망이다.

실적 추이 및 전망 (단위: 억원, %)

	2019	2020	2021	2022F
매출액	197	249	341	427
AI	14	31	72	109
빅데이터	183	218	269	318
영업이익	29	37	58	82
지배주주순이익	27	34	40	64
YoY 증감률				
매출액	19.2	26.1	37.0	25.3
AI	75.0	122.3	133.5	51.5
빅데이터	16.4	18.8	23.4	18.3
영업이익	69.8	26.5	57.8	41.5
지배주주순이익	77.1	26.6	19.8	58.2
영업이익률	14.8	14.8	17.1	19.3
지배주주순이익률	13.5	13.6	11.9	15.0

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 매출액, 영업이익, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

현재 주가는 12MF PER 10.2배 수준

위세아이텍의 현재 주가는 12MF PER 10.2배 수준에서 거래되고 있다. 동사는 2020년 8월 데이터 3법 시행으로 빅데이터 시장 성장 본격화에 따른 수혜 기대감에 힘입어 기업가치는 12MF PER 25배 수준까지 상승했다. 또한 연초 제시한 사업 계획을 크게 상회하는 실적 모멘텀이 돋보이며 2021년, 2022년 연초 동사의 주가 수익률이 돋보였다. 최근 글로벌 경기침체 우려 증폭으로 증시 부진이 지속되는 가운데 IT소프트웨어 업종 낙폭 확대로 동사의 밸류에이션은 2020년 4월(바이러스 이슈) 다음으로 저점 수준으로 낮아진 상태이다. 동사는 빅데이터AI 업체 중 독보적인 수익성을 기록하고 있으며 2022년에도 당초 사업 계획을 상회하는 호실적이 가능할 전망이다. 동종 업체들과 차별화된 이익률과 재무 건전성, 정부 디지털 뉴딜 정책 수혜 장기화 고려 시 동사의 밸류에이션은 저평가 구간으로 판단한다.

위세아이텍 PER Level (단위: 배)

2019			2020			2021			2022F
Low	Average	High	Low	Average	High	Low	Average	High	
7.1	10.4	18.7	6.7	20.1	34.1	19.0	22.8	36.8	10.2

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

위세아이텍 12MF PER 추이

자료: Quantiwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

12MF PER Band

자료: 위세아이텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

12MF PBR Band

자료: 위세아이텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

리스크 요인

전환사채로 인한 오버행 리스크 유의

2020년 10월 14일 120억원의 전환사채를 발행했다. 전환 가능 주식수는 992,555원으로 동사의 유통주식수의 16% 수준이며 전환가격은 12,090원이다. 2021년 10월 14일부터 전환 청구 가능 기간에 들어섰다. 전액 미상환된 상태이며 현재 동사의 주가 흐름 고려 시 오버행 리스크는 유의해야 한다.

포괄손익계산서

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022F
매출액	**165**	**197**	**249**	**341**	**427**
증가율(%)	2.3	19.2	26.1	37.0	25.3
매출원가	**116**	**129**	**169**	**236**	**294**
매출원가율(%)	70.3	65.5	67.9	69.2	68.9
매출총이익	**49**	**68**	**79**	**104**	**132**
매출이익률(%)	29.7	34.5	31.8	30.7	31.0
판매관리비	**32**	**39**	**42**	**46**	**50**
판관비율(%)	19.4	19.8	16.9	13.5	11.7
EBITDA	**19**	**31**	**38**	**60**	**87**
EBITDA 이익률(%)	11.4	15.6	15.4	17.7	20.3
증가율(%)	51.7	62.6	24.8	57.5	43.6
영업이익	**17**	**29**	**37**	**58**	**82**
영업이익률(%)	10.4	14.8	14.8	17.1	19.3
증가율(%)	62.6	69.8	26.5	57.8	41.5
영업외손익	**1**	**2**	**3**	**-5**	**-2**
금융수익	0	2	12	15	16
금융비용	0	1	9	21	20
기타영업외손익	1	0	-0	1	2
종속/관계기업관련손익	0	0	-1	-2	-1
세전계속사업이익	**18**	**31**	**39**	**50**	**79**
증가율(%)	40.5	71.3	25.1	29.0	56.8
법인세비용	3	5	5	10	15
계속사업이익	15	27	34	40	64
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**15**	**27**	**34**	**40**	**64**
당기순이익률(%)	9.1	13.5	13.6	11.9	15.0
증가율(%)	29.7	77.1	26.6	19.8	58.2
지배주주지분 순이익	15	27	34	40	64

재무상태표

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022F
유동자산	**100**	**122**	**268**	**145**	**183**
현금성자산	27	12	20	45	68
단기투자자산	19	71	207	40	55
매출채권	23	14	20	12	27
재고자산	14	15	10	3	4
기타유동자산	16	10	12	45	30
비유동자산	**48**	**57**	**148**	**330**	**365**
유형자산	37	39	49	156	167
무형자산	2	6	11	19	26
투자자산	7	9	86	151	169
기타비유동자산	2	3	2	4	3
자산총계	**148**	**179**	**416**	**475**	**547**
유동부채	**47**	**51**	**56**	**96**	**112**
단기차입금	0	0	0	0	30
매입채무	6	4	13	17	18
기타유동부채	41	47	43	79	64
비유동부채	**17**	**18**	**112**	**121**	**123**
사채	8	9	102	113	113
장기차입금	0	0	0	0	0
기타비유동부채	9	9	10	8	10
부채총계	**63**	**69**	**168**	**217**	**235**
지배주주지분	67	93	125	159	213
자본금	17	17	22	33	33
자본잉여금	0	0	130	119	119
자본조정 등	0	0	-30	-54	-54
기타포괄이익누계액	1	1	1	1	1
이익잉여금	67	93	125	159	213
자본총계	**85**	**111**	**248**	**257**	**312**

현금흐름표

(억원)	2018	2019	2020	2021	2022F
영업활동으로인한현금흐름	**15**	**48**	**35**	**73**	**49**
당기순이익	15	27	34	40	64
유형자산 상각비	2	1	1	2	4
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의감소(증가)	-4	21	2	18	-13
기타	2	-1	-2	13	-6
투자활동으로인한현금흐름	**-0**	**-61**	**-226**	**-14**	**-34**
투자자산의 감소(증가)	0	8	192	597	-15
유형자산의 감소	0	0	0	5	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-4	-4	-12	-115	-15
기타	4	-65	-406	-501	-4
재무활동으로인한현금흐름	**3**	**-1**	**198**	**-34**	**21**
차입금의 증가(감소)	-6	0	0	0	30
사채의증가(감소)	10	0	120	0	0
자본의 증가	0	0	110	-0	0
배당금	-2	-1	-2	-6	-9
기타	1	0	-30	-28	0
기타현금흐름	**0**	**0**	**0**	**0**	**-13**
현금의증가(감소)	**18**	**-15**	**7**	**26**	**23**
기초현금	9	27	12	20	45
기말현금	27	12	20	45	68

주요투자지표

	2018	2019	2020	2021	2022F
P/E(배)	13.0	18.5	22.4	34.5	10.2
P/B(배)	2.3	4.5	3.2	5.4	2.1
P/S(배)	1.2	2.5	3.0	4.1	1.5
EV/EBITDA(배)	8.5	13.6	17.1	23.5	7.8
배당수익률(%)	0.4	0.3	0.9	0.7	1.5
EPS(원)	300	531	531	615	973
BPS(원)	1,688	2,204	3,771	3,913	4,745
SPS(원)	3,297	3,928	3,914	5,180	6,489
DPS(원)	17	34	102	150	150
수익성(%)					
ROE	19.4	27.3	18.8	16.0	22.5
ROA	11.8	16.3	11.3	9.1	12.5
ROIC	33.2	59.3	83.9	47.9	42.9
안정성(%)					
유동비율	213.4	240.8	475.8	150.2	162.6
부채비율	74.7	62.0	67.8	84.5	75.4
순차입금비율	-42.2	-67.0	-50.2	10.8	6.6
이자보상배율	144.9	42.3	14.4	5.2	6.2
활동성(%)					
총자산회전율	1.3	1.2	0.8	0.8	0.8
매출채권회전율	8.7	10.5	14.4	21.0	22.1
재고자산회전율	20.4	13.4	20.0	53.9	130.3

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 투자정보 등 대외제공에 관한 한국IR협의회 기업리서치센터의 내부통제 기준을 준수하고 있습니다.
- 본 자료는 카카오톡에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.