

**Company Basic**

Analyst 이민희  
 02) 6915-5682  
 mhl3467@ibks.com

**Not Rated**

목표주가	-
공모 주식수(주)	850,000
공모 예정가(원)	10,000~11,200
액면가(원)	500
총 공모예정금액(억원)	85.0~95.2
상장예정주식수(주)	4,292,500
수요 예측일	2020.1.20~1.21
청약 예정일	2020.1.29~1.30
상장 예정일	2020.2.10

# 위세아이텍 (IPO예정)

## 떠오르는 머신러닝 국내 대표기업

### 머신러닝 및 빅데이터분석 전문 기업

동사는 머신러닝을 기반으로 데이터 품질 및 빅데이터 분석을 전문으로 하는 소프트웨어 업체로서, 2018년 4월 KONEX 시장에 상장하였으며 2020년 2월 10일 코스닥 시장으로 이전 상장 예정이다. 2019년 기준 동사 사업부별 매출 구성은 머신러닝 7%, 빅데이터분석 31%, 데이터품질 44%, IT서비스 및 기타 19%로 나뉜다. 주요제품은 머신러닝 자동화 플랫폼 WiseProphet, 빅데이터분석-WiseIntelligence, 데이터품질-WiseDQ 이다.

### 데이터3법 국회 통과로 국내 데이터 시장 성장성 더욱 높아질 전망

국내 데이터시장의 경우, 정보 공개를 꺼리는 민간기업에 비해 공공기관은 정보 공개를 지향하고 있어, 공공시장이 민간에 비해 아직 규모는 절반 수준이지만 성장성은 1.6배 이상 높다. 동사는 성장성 높은 공공시장 매출 의존도가 70%이며, 특히 동사 머신러닝 제품은 현재 조달청 혁신시제품으로 선정되어 있어 판매 선점 기회를 가질 전망이다. 현재 동사 Cash Cow 역할을 하고 있는 데이터품질의 경우 동사는 국내 점유율 47%로 1위를 기록하고 있다. 최근 ‘데이터3법’이 국회를 통과함에 따라 향후 데이터품질관리 및 빅데이터분석 시장이 급팽창할 전망이다.

### 2020년 매출 230억원(17%YoY), 영업이익 35억원(29%YoY) 전망

동사 S/W 판매량이 지난해 53개를 기록, 165%YoY 급증하였다. S/W 제품 판매는 바로 매출 인식이 되지만, 용역서비스의 경우 진행률로 인식되기 때문에 상당부분 2020년으로 이월될 전망이다. 2020년 매출액은 230억원(17%YoY), 영업이익률은 15%로 1.4%pt 개선될 전망이다. 동사 공모가 밴드는 10,000~11,200원으로, 이는 유상증자 이후 2020년 예상 P/E 14.9~16.7x, P/B 1.9~2.1x에 해당한다.

이 보고서는 『코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안』의 일환으로 작성된 보고서입니다.

본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 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.

(단위:억원,배)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	162	165	197	230	276
영업이익	11	17	27	35	45
세전이익	13	18	28	35	45
당기순이익	12	15	23	28	37
EPS(원)	341	443	688	672	854
증가율(%)	NA	29.9	55.5	-2.4	27.1
영업이익률(%)	6.5	10.4	13.6	15.0	16.3
순이익률(%)	7.2	9.1	11.9	12.3	13.3
ROE(%)	17.9	19.4	24.4	17.1	15.2
PER	NA	13.0	21.1	NA	NA
PBR	NA	2.3	4.9	NA	NA
EV/EBITDA	NA	8.5	24.2	NA	NA

자료: Company data, IBK투자증권 예상, 공모가 10,000원 가정

## 머신러닝 및 빅데이터분석 전문 기업

머신러닝 기반, 데이터 품질 및 빅데이터 분석

동사는 2009년 설립, 머신러닝을 기반으로 데이터 품질 및 빅데이터 분석을 전문으로 하는 소프트웨어 업체이다. 2018년 4월 KONEX 시장에 상장하였으며, 그 해 7월 인공지능 자동화 플랫폼 ‘WiseProphet’을 출시하였다. 그리고 2020년 2월 10일 코스닥 시장으로 이전 상장 예정이다. 2019년 기준으로 동사 사업부별 매출 구성은 머신러닝 7%, 빅데이터분석 31%, 데이터품질 44%, IT서비스 및 기타 19%로 나뉜다. 수익성 기준으로는 데이터품질이 현재 가장 좋다.

표 1. 위세아이텍 주요 제품

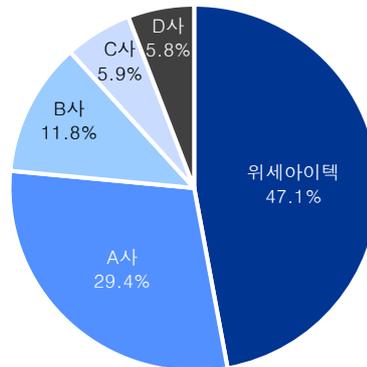
사업부문	주요 제품	내용
머신러닝	WiseProphet	- 보유한 데이터를 활용하여 손쉽게 예측 결과를 도출할 수 있는 머신러닝 자동화 플랫폼 - 환경부, 국방부, 한국철도공사 등 다수의 고객사 보유
빅데이터분석	WiseIntelligence	- 정형, 비정형 데이터를 다양한 관점으로 분석하고 핵심 관리 지표를 대시보드 형태로 구성하여 제공 - 공공, 유통, 미디어, 금융 등 다양한 산업분야에 도입 - 조달등록제품(물품식별번호: 23598519)
데이터품질	WiseDQ	- 품질 지표 설정, 품질 측정, 결과 분석과 모니터링으로 빅데이터의 품질을 향상 - 국내 최초 머신러닝 알고리즘을 도입한 자동화된 데이터품질관리 도구 - 조달등록제품(물품식별번호: 23586267)

자료: IBK투자증권

성장성 높은 공공시장 판매 의존도가 70% 차지

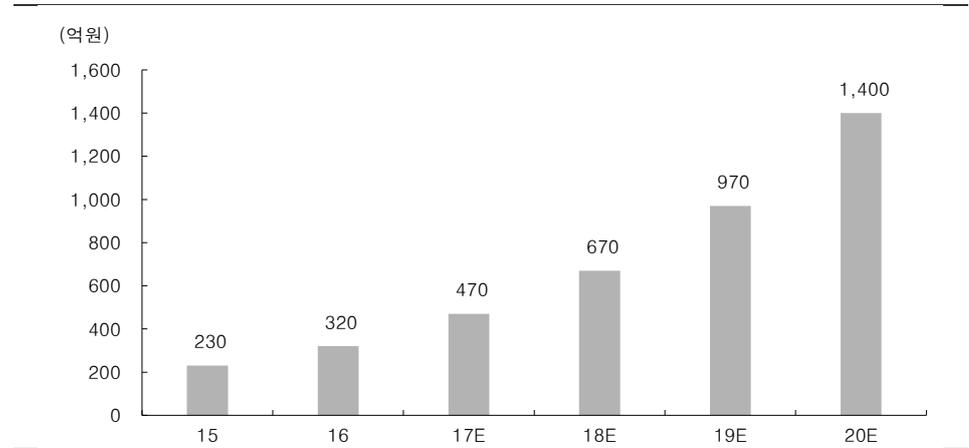
S/W 판매와 시스템 구축 및 유지보수관리를 위한 용역서비스가 동사 수익모델이다. 전사 매출에서 용역서비스가 차지하는 비중이 80% 수준이다. S/W 제품의 경우는 판매 시점에서 매출 인식을 하지만, 용역서비스의 경우 시스템 구축하는 기간 동안 진행률에 따라 매출을 인식한다. 한편 국내 데이터 시장의 경우 민간기업들은 정보공개를 기피하며 대기업의 경우 계열사를 이용하는 경우가 많은 반면, 공공기관은 정보를 공개함과 경쟁입찰방식을 취하고 있어, 민간에 비해 아직 규모는 절반 수준이지만 공공시장의 성장성이 1.6배 이상 높다. 동사는 전체 매출의 70%를 성장성이 높은 공공시장에 의존하고 있으며, 특히 동사 머신러닝은 현재 조달청 혁신시제품으로 선정되어 있어, 판매 선점 기회를 가질 전망이다.

그림 1. 국내 데이터품질 S/W 시장점유율



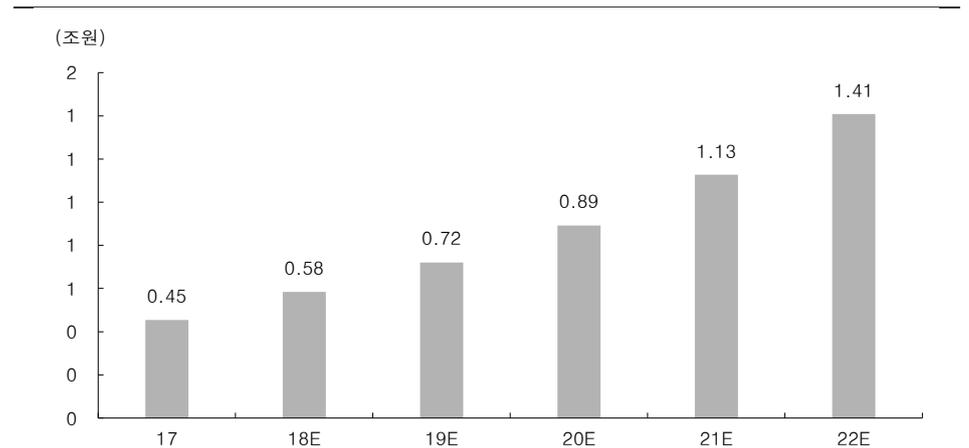
자료: 위세아이텍, IBK투자증권

그림 2. 국내 머신러닝 시장 전망



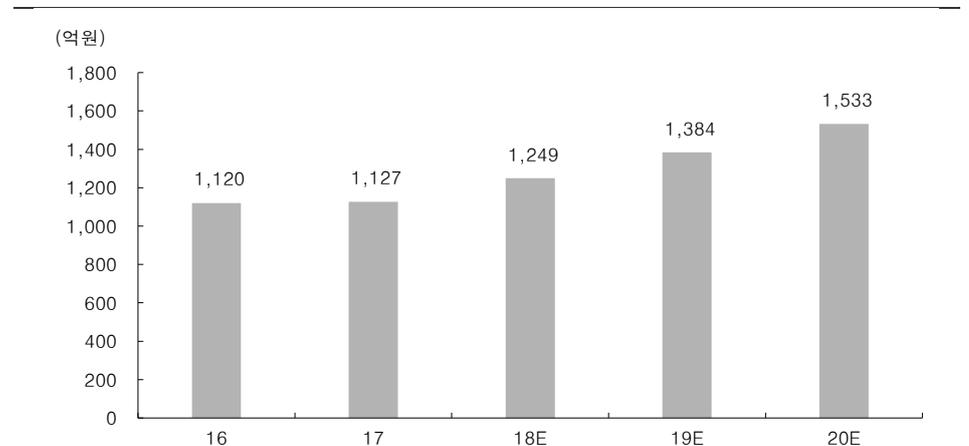
자료: 위세아이텍, IBK투자증권

그림 3. 국내 빅데이터 시장 전망



자료: 한국정보화진흥원 2018년, IBK투자증권

그림 4. 국내 데이터품질 시장 전망



자료: 한국데이터진흥원 2018년, IBK투자증권

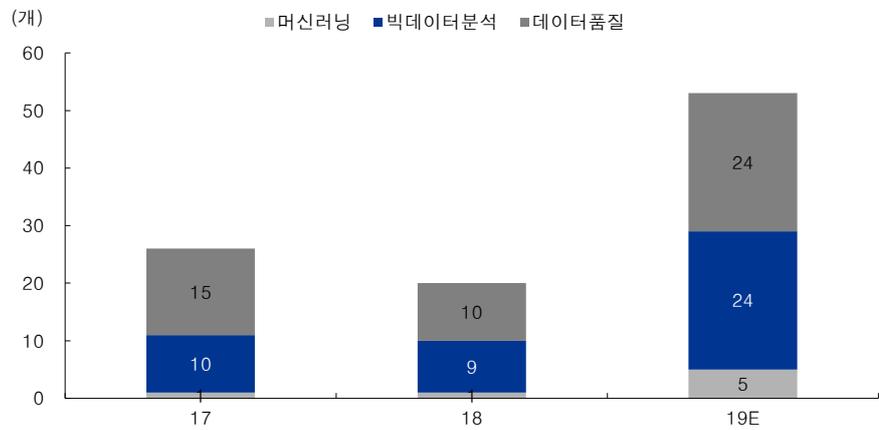
## 2020년 매출 230억원(17%YoY), 영업이익 35억원(29%YoY) 전망

### 2019년 S/W 제품 판매량 165%YoY 급성장

2019년 제품 판매 급증,  
 용역서비스 매출은  
 2020년으로 이월 전망

수익성 높은 동사 S/W 판매량이 지난해 53개를 기록, 165%YoY 급증하였다. 4분기에 매출이 집중하는 계절성 때문에 동사 지난 4Q19 영업이익률은 33%를 기록한 것으로 추정된다. 동사 S/W 판매는 바로 매출 인식이 되지만, 판매와 동시에 이루어지는 용역서비스의 경우는 진행률로 인식되기 때문에 상당부분 2020년으로 매출 인식이 넘어 오게 된다. 2020년 동사 매출액은 230억원으로 17%YoY 성장이 예상되며, 특히 데이터 품질 매출이 처음으로 1백억원 달성이 기대된다. 영업이익률은 15%로 1.4%pt 개선될 전망이다.

그림 5. 위세아이텍 제품 판매개수 추이



자료: IBK투자증권

표 2. 위세아이텍 실적 추정

(단위: 억원)

	3Q19누적	4Q19E	2017	2018	2019E	2020E
매출액	127	70	162	165	197	230
YoY	16%	24%	n.a	2%	19%	17%
머신러닝	n.a	n.a	n.a	8	14	30
빅데이터분석	n.a	n.a	n.a	66	60	70
데이터품질	n.a	n.a	n.a	63	86	100
IT서비스/기타	n.a	n.a	n.a	29	37	30
영업이익	4	23	11	17	27	35
영업이익률	2.9%	33.0%	6.5%	10.4%	13.6%	15.0%
세전이익	5	23	13	18	28	35
당기순이익	3	20	12	15	23	28

자료: IBK투자증권

## 공모가 밴드 10,000~11,200원

2020년 예상 P/E  
14.9~16.7x에 해당

동사 공모가 밴드는 10,000~11,200원으로, 이는 유상증자 이후 2020년 예상 P/E 14.9~16.7x, P/B 1.9~2.1x에 해당한다. 한편 동사는 사모CB 10억원(전환가 9천원, 전환가능주식수 111,111주)을 보유하고 있으며, 언제든지 전환 가능하다.

표 3. 위세아이텍 공모 개요 및 일정

공모 개요		공모 일정	
공모 주식수(주)	850,000	수요 예측일	2020. 1. 20~21
공모 예정가(원)	10,000~11,200	청약 예정일	2020. 1. 29~30
액면가(원)	500	상장 예정일	2020. 2. 10
총 공모예정금액(억원)	85.0~95.2		
상장예정주식수(주)	4,292,500		

자료: IBK투자증권

위세아이텍(IPO예정)

포괄손익계산서

(억원)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	162	165	197	230	276
증가율(%)	-5.6	2.3	18.8	16.8	20.0
매출원가	118	116	126	145	176
매출총이익	43	49	71	85	100
매출총이익률 (%)	26.8	29.7	36.0	36.9	36.3
판매비	33	32	44	50	55
판매비율(%)	20.2	19.4	22.4	21.8	20.0
영업이익	11	17	27	35	45
증가율(%)	46.8	62.6	55.9	29.2	29.6
영업이익률(%)	6.5	10.4	13.6	15.0	16.3
순금융손익	0	0	0	0	0
이자손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	3	1	2	0	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	13	18	28	35	45
법인세	1	3	5	6	8
법인세율	10.5	17.4	17.8	18.1	18.1
계속사업이익	12	15	23	28	37
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	12	15	23	28	37
증가율(%)	53.6	29.7	55.5	20.9	29.6
당기순이익률 (%)	7.2	9.1	11.9	12.3	13.3
지배주주당기순이익	12	15	23	28	37
기타포괄이익	0	1	0	0	0
총포괄이익	12	16	23	28	37
EBITDA	12	19	28	36	47
증가율(%)	24.1	51.7	49.5	27.8	29.2
EBITDA마진율(%)	7.7	11.4	14.4	15.7	17.0

투자지표

(12월 결산)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	341	443	688	672	854
BPS	2,059	2,492	3,156	5,218	6,048
DPS	50	25	25	25	25
밸류에이션(배)					
PER	n.a	13.0	21.1	n.a	n.a
PBR	n.a	2.3	4.6	n.a	n.a
EV/EBITDA	n.a	8.5	16.1	n.a	n.a
성장성지표(%)					
매출증가율	-5.6	2.3	18.8	16.8	20.0
EPS증가율	53.6	29.7	55.5	-2.4	27.1
수익성지표(%)					
배당수익률	n.a	0.4	0.2	0.2	0.2
ROE	17.9	19.4	24.4	17.1	15.2
ROA	11.6	11.8	14.1	11.3	10.7
ROIC	26.5	35.9	52.1	53.3	53.0
안정성지표(%)					
부채비율(%)	52.9	74.7	71.4	41.5	42.4
순차입금 비율(%)	-36.1	-42.0	-35.5	-62.2	-63.6
이자보상배율(배)	25.6	144.9	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.0	6.5	5.4	4.2	4.1
재고자산회전율	93.3	20.4	18.4	29.4	29.0
총자산회전율	1.6	1.3	1.2	0.9	0.8

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준, 공모가 10,000원 가정

재무상태표

(억원)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	66	100	102	217	256
현금및현금성자산	9	27	46	148	173
유가증권	22	17	0	0	0
매출채권	27	23	49	61	73
재고자산	2	14	7	9	10
비유동자산	41	48	82	100	113
유형자산	35	37	40	59	72
무형자산	1	2	2	2	2
투자자산	5	7	39	39	39
자산총계	107	148	184	317	370
유동부채	34	47	54	67	81
매입채무및기타채무	8	6	6	7	8
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	6	0	0	0	0
비유동부채	3	17	22	26	29
사채	0	8	8	8	8
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	37	63	77	93	110
지배주주지분	70	85	107	224	260
자본금	17	17	17	21	21
자본잉여금	0	0	0	85	85
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	0	1	1	1	1
이익잉여금	53	67	89	117	152
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	70	85	107	224	260
비이자부채	31	55	68	85	102
총차입금	6	8	8	8	8
순차입금	-25	-36	-38	-139	-165

현금흐름표

(억원)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	18	15	4	18	26
당기순이익	12	15	23	28	37
비현금성 비용 및 수익	8	2	0	2	2
유형자산감가상각비	2	2	1	1	2
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-2	-4	-19	-12	-12
매출채권등의 감소	-16	-2	-25	-12	-12
재고자산의 감소	0	0	7	-2	-2
매입채무등의 증가	2	-2	-1	1	1
기타 영업현금흐름	1	3	0	0	0
투자활동 현금흐름	-12	0	-2	-20	-15
유형자산의 증가(CAPEX)	-1	-5	-5	-20	-15
유형자산의 감소	9	2	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	1	-1	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	4	-1	-32	0	0
기타	-24	6	35	0	0
재무활동 현금흐름	-11	3	17	103	14
차입금의 증가(감소)	-9	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	89	0
기타	-2	3	17	14	14
기타 및 조정	0	0	0	0	0
현금의 증가	-4	18	19	101	26
기초현금	13	9	27	46	148
기말현금	9	27	46	148	173

**Compliance Notice**

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

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.