

SK COMPANY Analysis



Analyst
나승두

nsdoo@sk.co.kr
02-3773-8891

Company Data

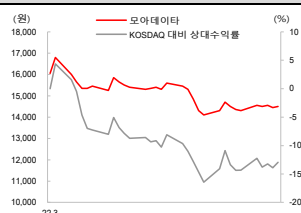
자본금	23 억원
발행주식수	0 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	777 억원
주요주주	
한상진(외8)	34.63%

외국인지분률	1.40%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(22/04/28)	13,600 원
KOSDAQ	892.22 pt
52주 Beta	0.30
52주 최고가	16,800 원
52주 최저가	14,100 원
60일 평균 거래대금	55 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-8.5%	-8.3%
6개월	%	%
12개월	%	%

모아데이터 (288980/KQ | Not Rated)

인공지능 기반 이상 탐지가 필요한 이유

- 국내 최초 인공지능 기반 ICT 모니터링 솔루션 AIOps '페타온 포캐스터' 출시
- 고객사 2018 년 13 개에서 2021 년 누적기준 255 개까지 가파른 증가
- 공공기관 및 국내 대기업 계열사까지 AIOps 고객사 빠르게 확대 중
- ICT 모니터링뿐만 아니라 헬스케어 등 다방면으로 AIOps 적용 분야 확대 중
- 고객사 증가 및 AIOps 적용 분야 확대 효과로 연간 20% 이상 외형 성장 기대

인공지능 이상(異常) 탐지 전문 기업

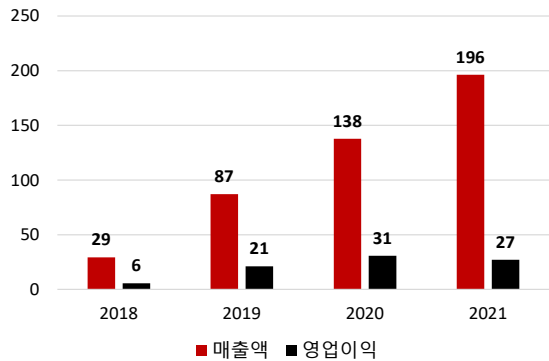
모아데이터는 인공지능을 활용하여 이상(異常)을 탐지하고 예측하여 ICT 인프라 장애를 방지하고 대응하는 솔루션 전문 업체다. 기존 ICT 인프라들은 대부분 사람이 모니터링하고 문제가 발생했을 경우 직접 대처하는 형태였다면 모아데이터의 솔루션은 인공지능이 문제를 탐지하고, 예방하고, 해결하는 형태다. 이렇게 인공지능을 기반으로 한 ICT 시스템 관리 서비스를 AIOps(Artificial Intelligence for IT Operations)라 하는데, 모아데이터는 '페타온 포캐스터'라는 브랜드의 AIOps 서비스를 2016 년 국내 최초로 출시하여 제공 중이다. 2014 년 설립 이후 2017 년부터 공공기관을 중심으로 AIOps 서비스를 제공하기 시작했으며, 현재는 대기업 계열사까지 고객사 범위를 확대하고 있다. 자체 개발한 알고리즘을 토대로 학습처리 속도나 정확도 측면에서 경쟁사 대비 뛰어난 성능을 자랑하며, 2018 년 13 개였던 고객사는 2021 년 누적기준 255 개까지 증가했다. 같은 기간 매출액은 29 억원에서 196 억원으로 수직 상승했다. 2021 년 기준 매출액 196 억원(YoY +42%), 영업이익 27 억원(YoY-12%)을 기록했다.

AIOps 도입의 필요성과 확장성에 주목

AIOps 는 인간이 하는 일을 단순히 인공지능이 대신한다는 의미에만 국한되지 않는다. ICT 장애의 경우, 특히 하드웨어 장비보다 소프트웨어의 경우 같은 장애가 반복적으로 발생하기 보다는 새로운 형태의 장애 발생 빈도가 훨씬 높다. 이를 해결하기 위해서는 많은 시간과 비용이 발생한다는 점이 가장 큰 문제다. 장애 발생 가능성을 미리 파악하고 막기 위해 사전 모니터링이 강화되고 있지만, 실시간 모니터링에도 분명 한계가 존재하는 것이 사실이다. 이를 극복하기 위한 수단으로써 인공지능(AI) 도입이 점점 증가하는 추세다. 2019 년 약 33 억달러 수준이었던 글로벌 AIOps 시장은 2027 년 386 억달러 수준까지 10 배 이상 급성장할 것으로 전망되는데, 자칫 지루하게 느껴질 수도 있는 단순 반복 모니터링 작업을 인공지능이 대체할 뿐만 아니라 24 시간 쉼 없이 모니터링이 가능하다는 점에서 ICT 업계의 AIOps 의 도입은 선택이 아닌 필수가 되어 갈 가능성이 높다는 판단이다. 또, AIOps 이상(異常) 탐지 기능은 ICT 모니터링을 넘어 스마트팩토리, 안전시설, 헬스케어 등 다양한 분야로 확대 적용 가능하다. 모아데이터는 2020 년부터 신체나이 측정 및 질병예측 서비스(플로핏)를 출시하였으며, 2021 년에는 국내 대형 물류회사 택배 근로자들의 건강 상태를 모니터링하는 웨어러블 디바이스를 제작/공급하고 근로자 과로 방지를 위한 건강 이상 예측 및 탐지 서비스를 제공 중이다. 올해는 암을 비롯한 주요 질병 예측 분야로 사업 영역이 확대될 것으로 보인다. 올해는 AIOps 고객사 증가 및 적용 분야 확대 등의 효과로 연간 20% 이상의 외형 성장이 가능할 것으로 예상된다. 지난 3 월 상장 이후 줄곧 조정세를 이어가고 있는 현재 주가는 충분히 관심을 가져볼 만한 수준이라는 판단이다.

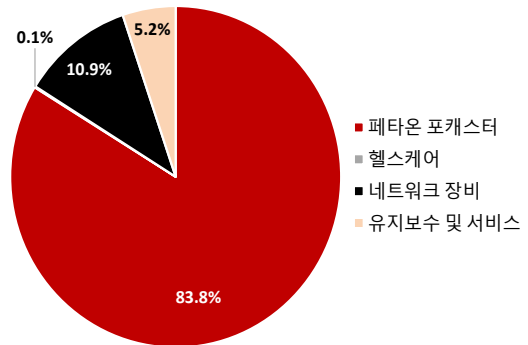
모아데이터 실적 추이

(단위: 억원)



자료: 모아데이터, SK 증권

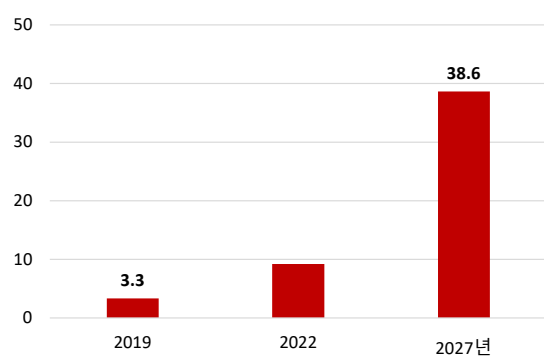
주요 사업 부문별 매출 비중



자료: 모아데이터, SK 증권

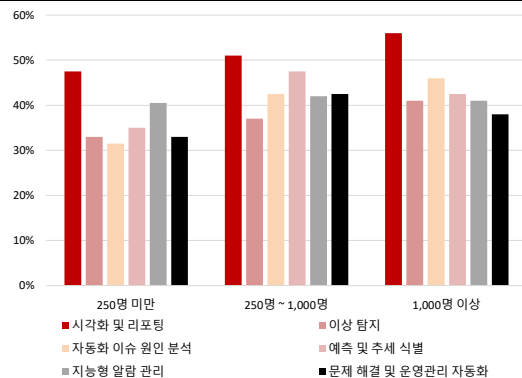
글로벌 AIOps 시장 전망

(단위: 십억달러)



자료: Verified Market Research, SK 증권

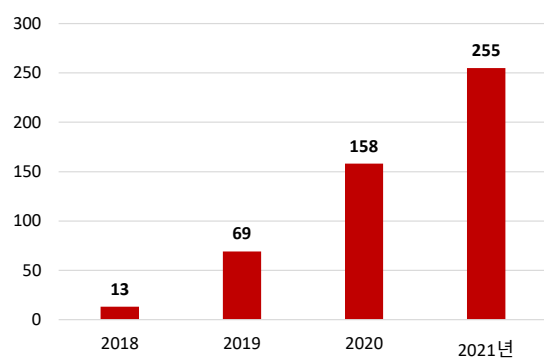
아태지역 기업 규모별 AIOps 채택률 전망(~2023년)



자료: IDC, SK 증권

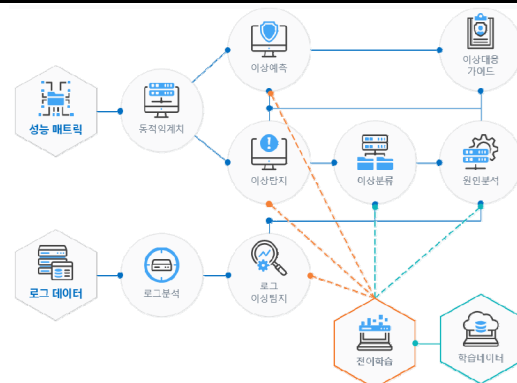
모아데이터 누적 고객사 추이

(단위: 개사)



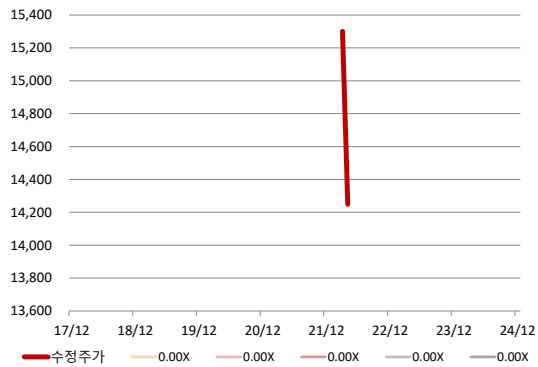
자료: 모아데이터, SK 증권

모아데이터 이상예측 솔루션 프로세스



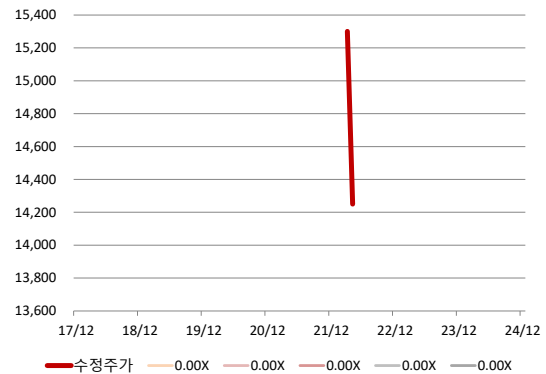
자료: 모아데이터, SK 증권

모아데이터 P/E Band Chart



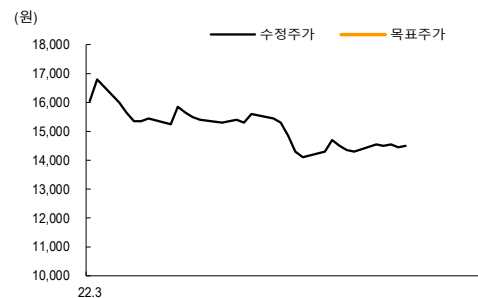
자료: Quantwise, SK 증권

모아데이터 P/B Band Chart



자료: Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격		괴리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2022.04.29	Not Rated					



Compliance Notice

- 작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2022 년 4 월 29 일 기준)

매수	92.8%	중립	7.2%	매도	0%
----	-------	----	------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021
유동자산	14	51	117	133
현금및현금성자산	0	5	55	27
매출채권및기타채권	10	32	40	57
재고자산	4	14	21	48
비유동자산	18	39	76	115
장기금융자산			0	0
유형자산	7	31	69	105
무형자산	10	7	0	0
자산총계	32	90	193	249
유동부채	10	24	85	41
단기금융부채	4	1	79	22
매입채무 및 기타채무	2	19	1	17
단기충당부채				0
비유동부채	7	31	52	15
장기금융부채	6	30	52	15
장기매입채무 및 기타채무				
장기충당부채				
부채총계	17	55	137	55
지배주주지분	15	35	56	193
자본금	1	1	12	23
자본잉여금	9	13	6	119
기타자본구성요소			2	4
자기주식				
이익잉여금	4	21	36	47
비지배주주지분				
자본총계	15	35	56	193
부채외자본총계	32	90	193	249

현금흐름표

월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021
영업활동현금흐름	0	8	7	17
당기순이익(손실)	8	17	21	11
비현금성항목등	5	8	25	39
유형자산감가상각비	2	4	10	20
무형자산감가상각비	2	3	0	0
기타	1	1	15	20
운전자본감소(증가)	-13	-16	-38	-29
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-7	-22	-8	-18
재고자산감소(증가)	-4	-10	-7	-26
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-2	17	-18	16
기타	-13	-46	-21	-36
법인세납부			0	-3
투자활동현금흐름	-7	-28	-52	-58
금융자산감소(증가)			0	0
유형자산감소(증가)	-7	-28	-46	-55
무형자산감소(증가)			-1	
기타		0	5	4
재무활동현금흐름	7	25	95	13
단기금융부채증가(감소)	-1	-1	11	4
장기금융부채증가(감소)	4	26	79	9
자본의증가(감소)	4		5	
배당금의 지급				
기타				
현금의 증가(감소)	0	5	50	-28
기초현금	0	0	5	55
기말현금	0	5	55	27
FCF	-17	-19	N/A(IFRS)	-46

자료 : 모아데이터, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021
매출액	29	87	138	196
매출원가	14	53	75	110
매출총이익	15	34	63	87
매출총이익률 (%)	52.6	38.8	45.5	44.1
판매비와관리비	7	16	32	60
영업이익	8	18	31	27
영업이익률 (%)	28.1	20.5	22.4	13.8
비영업손익	0	-1	-7	-15
순금융비용	0	1	6	6
외환관련손익	0	0	0	0
관계기업투자등 관련손익				
세전계속사업이익	8	17	24	12
세전계속사업이익률 (%)	27.1	19.4	17.3	6.1
계속사업법인세	0	0	3	1
계속사업이익	8	17	21	11
중단사업이익				
*법인세효과				
당기순이익	8	17	21	11
순이익률 (%)	26.4	19.0	15.2	5.5
지배주주	8	17	21	11
지배주주귀속 순이익률(%)	26.35	18.97	15.19	5.52
비지배주주				
총포괄이익	8	17	21	11
지배주주	8	17	21	11
비지배주주				
EBITDA	12	24	41	47

주요투자지표

월 결산(억원)	2018	2019	2020	2021
성장성 (%)				
매출액		196.5	N/A(IFRS)	42.5
영업이익		116.6	N/A(IFRS)	-12.2
세전계속사업이익		112.0	N/A(IFRS)	-50.1
EBITDA		96.0	N/A(IFRS)	14.1
EPS(계속사업)		105.5	N/A(IFRS)	-52.6
수익성 (%)				
ROE		66.5	N/A(IFRS)	8.7
ROA		27.2	N/A(IFRS)	4.9
EBITDA마진	42.1	27.9	29.7	23.8
안정성 (%)				
유동비율	140.0	216.2	138.0	326.6
부채비율	117.1	155.4	242.4	28.6
순차입금/자기자본	69.2	73.4	135.2	5.1
EBITDA/이자비용(배)	47.0	24.2	6.6	7.4
주당지표 (원)				
EPS(계속사업)	356	731	502	238
BPS	659	1,542	1,572	4,240
CFPS	546	1,014	744	668
주당 현금배당금				
Valuation지표 (배)				
PER(최고)				
PER(최저)				
PBR(최고)				
PBR(최저)				
PCR				
EV/EBITDA(최고)	0.9	1.1	1.9	0.2
EV/EBITDA(최저)	0.9	1.1	1.9	0.2