

# 위세아이텍

## 065370

상기 종목은 당사가 상장주관사로서 작성된 자료입니다.

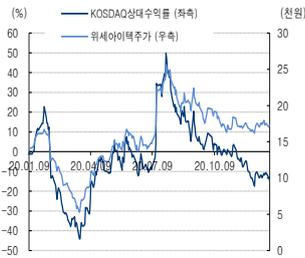
Dec 30, 2020

Not Rated

### Company Data

현재가(12/29)	17,350 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	25,650 원
52 주 최저가(보통주)	5,250 원
KOSPI (12/29)	2,820.51p
KOSDAQ (12/29)	957.41p
자본금	17 억원
시가총액	773 억원
발행주식수(보통주)	445 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	2.5 만주
평균거래대금(60 일)	4 억원
외국인자본(보통주)	5.11%
주요주주	
김중현 외 11 인	39.49%

### Price & Relative Performance



증가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	2.4	19.2	28.5
상대주가	-5.3	-8.5	-11.2



인터넷·미드스몰캡 박지원

3771-9162, 20190004@iprovest.com



## 내년 디지털뉴딜 수혜 확대 기대

### 3Q20 리뷰

동사의 FY20 3Q 실적은 매출 58억원(YoY +28.7%, QoQ +22.7%), 영업이익 5억원(YoY +200.2%, QoQ -20.0%) 기록. 머신러닝 사업부에 SK가스, LIG넥스원 등의 신규 민간 고객사가 추가되고 기존에 한국정보화진흥원과 진행하던 'AI허브' 사업이 확장되면서 매출 성장 견인. 동사의 주력 제품인 머신러닝, 빅데이터, 데이터품질의 판매가 증가하면서 영업이익률 개선 진행 중.

### 디지털뉴딜 수혜 & 에듀에이아이 연결 실적 반영

정부는 한국판 뉴딜 정책의 일환으로 디지털뉴딜을 추진해 데이터·디지털 산업 육성 등의 분야에 2025년까지 58.2조원을 투자하기로 결정. 디지털뉴딜 중 동사는 공공데이터청년인 턴십 사업에 데이터 품질 제품을 공급하고 있으며 올해 3분기부터 관련 매출 발생. 내년 디지털 뉴딜 사업 매출은 빠르게 증가할 것으로 전망.

위세아이텍은 지난 9월 교육 전문 기업 이투스(ETOOS)와 함께 조인트벤처 '에듀에이아이 (Edu AD)' 설립. 에듀에이아이는 교육 데이터 디지털 전환, 개인 맞춤형 학습, 교육 빅데이터 분석 등의 서비스를 제공하고 있으며 현재까지 주요 고객사는 이투스. 동사의 자본금 추가 투자를 통해 에듀에이아이는 4분기부터 동사의 연결자회사로 분류될 예정이며 내년 부터 외부 고객사를 본격적으로 모집해 실적에 기여할 것으로 기대.

### 2020F 및 4Q20F 가이드스

동사는 2020F 매출 YoY +25%, 영업이익 YoY +35% 성장 가이드스 제공. 이를 토대로 계산하면 FY20 매출 246억원, 영업이익 39억원 및 4Q20E 매출 84억원(YoY +19.5%), 영업이익 25억원(YoY -1.7%) 전망.

### Forecast earnings & Valuation

12결산 (억원)	2015.12	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12
매출액 (억원)	172	171	162	165	197
YoY(%)	3.2	-0.1	-5.6	2.3	19.2
영업이익 (억원)	2	7	11	17	29
OP마진(%)	1.2	4.1	6.8	10.3	14.7
순이익 (억원)	9	8	12	15	27
EPS(원)	258	222	341	443	784
YoY(%)	25.0	-14.0	53.6	29.7	77.1
PER(배)	0.0	0.0	0.0	13.0	18.5
PCR(배)	0.0	0.0	0.0	9.8	15.9
PBR(배)	0.0	0.0	0.0	2.3	4.5
EV/EBITDA(배)	0.6	0.0	-2.4	8.5	15.9
ROE(%)	12.4	11.3	17.9	19.4	27.3

[위세아이텍 065370]

포괄손익계산서

단위: 억원

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	172	171	162	165	197
매출원가	139	128	118	116	129
매출총이익	32	43	43	49	68
매출총이익률 (%)	18.8	25.4	26.8	29.7	34.5
판매비	30	36	33	32	39
영업이익	2	7	11	17	29
영업이익률 (%)	1.1	4.2	6.5	10.4	14.8
EBITDA	9	10	12	19	31
EBITDA Margin (%)	5.2	5.9	7.7	11.4	15.6
영업외손익	8	1	2	1	2
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	0	2
금융비용	-1	0	0	0	-1
기타	9	2	3	1	0
법인세비용차감전순이익	10	8	13	18	31
법인세비용	1	1	1	3	5
계속사업순이익	9	8	12	15	27
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	9	8	12	15	27
당기순이익률 (%)	5.1	4.4	7.2	9.1	13.5
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	9	8	12	15	27
지배순이익률 (%)	5.1	4.4	7.2	9.1	13.5
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	1	0
포괄순이익	0	8	12	16	27
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	8	12	16	27

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 억원

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	6	6	18	15	48
당기순이익	9	0	0	15	27
비현금항목의 가감	1	4	8	5	4
감가상각비	3	3	2	2	1
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	-2	1	6	3	3
자산부채의 증감	-3	-5	-2	-4	21
기타현금흐름	0	7	13	-1	-4
투자활동 현금흐름	18	-1	-12	0	-61
투자자산	0	0	0	2	71
유형자산	1	1	1	4	4
기타	17	-2	-13	-6	-136
재무활동 현금흐름	-11	-11	-11	3	-1
단기차입금	0	-1	0	0	0
사채	0	0	6	10	0
장기차입금	0	0	-9	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-2	-1	-1	-2	-1
기타	-9	-9	-7	-6	-1
현금의 증감	14	-7	-4	18	-15
기초 현금	7	20	13	9	27
기말 현금	21	13	9	27	12
NOPLAT	2	7	9	14	25
FCF	7	5	10	15	51

자료: 위세아이텍, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 억원

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	60	39	66	100	52
현금및현금성자산	20	13	9	27	12
매출채권 및 기타채권	35	19	27	24	14
재고자산	2	2	2	14	15
기타유동자산	3	5	28	35	11
비유동자산	67	53	41	48	127
유형자산	42	41	35	37	39
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융투자자산	7	3	5	7	79
기타비유동자산	18	9	2	5	9
자산총계	127	93	107	148	179
유동부채	37	24	34	47	51
매입채무 및 기타채무	27	17	20	23	21
차입금	1	0	0	0	0
유동성채무	9	7	6	0	0
기타유동부채	1	0	9	24	30
비유동부채	16	9	3	17	18
차입금	16	9	0	0	0
사채	0	0	0	8	9
기타비유동부채	0	0	3	8	9
부채총계	53	33	37	63	69
지배지분	74	60	70	85	111
자본금	17	17	17	17	17
자본잉여금	0	0	0	0	0
이익잉여금	57	43	53	67	93
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	74	60	70	85	111
총차입금	25	16	6	10	9

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS	258	222	341	443	784
PER	0.0	0.0	0.0	13.0	18.5
BPS	2,187	1,758	2,059	2,492	3,255
PBR	0.0	0.0	0.0	2.3	4.5
EBITDAPS	57	211	310	504	856
EV/EBITDA	0.6	0.0	-2.4	8.5	15.9
SPS	5,046	5,042	4,758	4,867	5,800
PSR	0.0	0.0	0.0	1.2	2.5
CFPS	203	138	295	451	1,504
DPS	40	40	50	25	50

재무비율

단위: 원, 배, %

12결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
성장성					
매출액 증가율	3.2	-0.1	-5.6	2.3	19.2
영업이익 증가율	-85.0	272.6	46.8	62.6	69.8
순이익 증가율	25.0	-14.0	53.6	29.7	77.1
수익성					
ROIC	1.9	8.6	17.1	23.6	42.1
ROA	7.0	6.9	11.6	11.8	16.3
ROE	12.4	11.3	17.9	19.4	27.3
안정성					
부채비율	71.1	54.9	52.9	74.7	62.0
순차입금비율	19.8	16.9	5.6	6.7	5.0
이자보상배율	1.8	15.1	25.6	144.9	42.3

위세아이텍 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
Not Rated									

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사의 저작권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 73,100주 보유하고 있습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 상기종목은 당사가 상장주관사로서 작성된 자료입니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자\_2020.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	88.5	9.6	1.9	0.0

[업종 투자의견]

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

**Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10%이상  
**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

**Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우  
**Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하