

위세아이텍 (065370)

스몰캡



강동근

02 3770 5588

donggeun.kang@yuantakorea.co

투자 의견	Not Rated
목표주가	N/A
현재주가 (5/28)	14,200원

시가총액	610억원
총발행주식수	4,403,611주
60일 평균 거래대금	11억원
60일 평균 거래량	96,019주
52주 고	16,700원
52주 저	5,250원
외인지분율	6.60%
주요주주	김종현 외 11 인 40.97%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	13.6	58.0	74.4
상대	3.4	36.1	73.0
절대(달러환산)	12.8	55.3	67.6

데이터가 미래다

머신러닝과 빅데이터 전문기업

1990년에 설립된 머신러닝 및 빅데이터 전문기업으로 데이터품질 관리, 빅데이터 분석, 그리고 머신러닝 기반 솔루션 사업을 영위하고 있음. 주요 제품은 데이터품질 관리 도구 WiseDQ, 빅데이터 분석 도구 WiselIntelligence, 그리고 머신러닝자동화 플랫폼 WiseProphet이며 공공 및 민간 기관을 대상으로 제품 판매 및 용역 서비스를 지원 중임

2019년 매출액 197억원 기준 사업부문별 매출 비중은 데이터품질 44%, 빅데이터 31%, 머신러닝 7%, 그리고 시스템운영(용역) 18%임

바야흐로 빅데이터의 시대

오는 8월 5일 데이터3법 개정안이 발효됨에 따라 본격적으로 빅데이터 활용 수요가 증가할 것으로 예상되며 관련 솔루션을 제공하는 동시에 우호적인 환경이 조성될 것으로 판단됨. 데이터3법 개정안의 핵심 내용은 개인정보를 가명정보로 변환하여 정보 주체의 동의 없이 상업적 이용이 가능하다는 점이기 때문에 공공뿐만 아니라 제조, 금융, 유통 등 다양한 산업군에 서도 활용하는 사례가 늘어날 것으로 예상됨. 동사는 데이터의 품질 관리부터 빅데이터 분석, 그리고 머신러닝을 통한 예측 솔루션까지 제공하고 있기 때문에 내년부터 본격적으로 민간 기업향 수요 증가가 기대됨

또한 정부가 2019년 1월 발표한 데이터·AI경제 활성화 계획에서 국내 직간접 데이터 시장 규모를 2018년 14조원 수준에서 2023년 30조원 수준으로 성장시키기 위해 빅데이터 플랫폼 10개 및 센터 100개 구축, 중소·벤처 기업 대상 데이터 구매 및 가공 비용 지원, 마이데이터 활용사업 확대 등을 제시함에 따라 정책적 지원 하에 국내 데이터 시장의 성장 전망

본격적인 성장은 지금부터

올해 예상 실적은 매출액 230억원(+17% YoY), 영업이익 43억원(+48% YoY), 당기순이익 40억원(+50% YoY)이며 예상 PER은 15배임. 2020년 4월 한국은행으로부터 수주 받은 100억원 규모 용역계약(기간 '20.04.01-'23.03.31)을 포함해 상반기에만 9건의 신규 수주를 받은 상황이며 하반기에도 추가적인 수주가 예상됨

Forecasts and valuations (K-IFRS 개별)

(단위: 억원, 원, %, 배)

	2016A	2017A	2018A	2019P	2020E
매출액	171	162	165	197	230
영업이익	7	11	17	29	43
당기순이익	8	12	15	27	40
영업이익률	4.2	6.5	10.4	14.8	18.7
EPS	222	341	443	784	811
PER	-	-	10.8	10.3	15.2
PBR	-	-	2.3	4.5	2.4
ROE	11.3	17.9	19.5	27.3	25.8



자료: 유안타증권 리서치센터

기업개요

1990년에 ㈜위세정보기술이라는 사명으로 설립된 머신러닝/빅데이터 전문기업으로 사업 초기에는 국내 최초 데이터 컨설팅 사업을 영위하다가 2000년부터 솔루션 사업을 개시하며 사명을 (주) 위세아이텍으로 변경함. 2000년에 출시한 다차원분석 솔루션 WiseOLAP(現 WiseIntelligence)을 시작으로 2004년에는 메타데이터 관리도구 WiseMeta, 2008년에는 데이터품질관리 도구 WiseDQ, 그리고 2018년에는 머신러닝자동화플랫폼인 WiseProphet 을 출시하며 데이터 관리, 분석, 예측 관련 솔루션 라인업을 강화함.

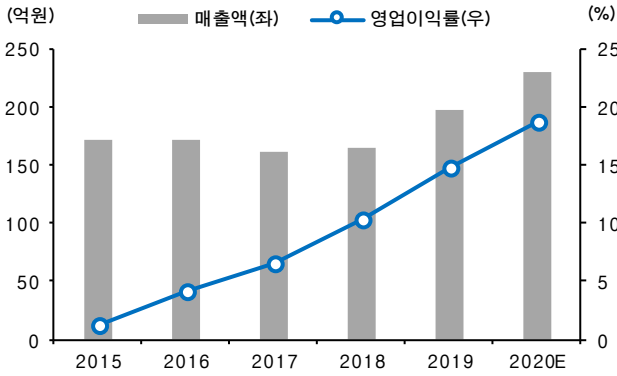
주요 매출은 제품 판매와 용역 서비스에서 발생하고 있으며 현재 고객사 중 70%는 공공기관, 30%는 민간기업임. 2019년 매출액 197억원 기준 사업부문별 매출 비중은 데이터품질 44%, 빅데이터 31%, 머신러닝 7%, 그리고 시스템운영(용역) 18%임. 2018년 4월 코넥스 시장에 상장하였으며 2019년 2월 코스닥 시장에 이전상장함.

주요 제품 소개

머신러닝_WiseProphet	빅데이터분석_WiseIntelligence	데이터품질_WiseDQ																											
																													
<ul style="list-style-type: none"> • 보유한 데이터를 활용하여 손쉽게 예측 결과를 도출할 수 있는 머신러닝자동화 플랫폼 • 환경부, 국방부, 한국철도공사, 농협, 스마트미디어랩, 마사회 등 다수의 고객사 보유 • 다양한 머신러닝 알고리즘과 특징을 이용하여 사용자 목적에 맞는 최적의 모델을 선정 	<ul style="list-style-type: none"> • 정형-비정형 데이터를 다양한 관점으로 분석하고 핵심 관리 지표를 대시보드 형태로 구성하여 제공 • 공공, 유통, 미디어, 금융, 제조 등 다양한 산업 분야에 도입 • 2012년 국내 최초로 클라우드 서비스 시작 • 조달등록제품(물품식별번호 : 23598519) 	<ul style="list-style-type: none"> • 품질지표 설정, 품질 측정, 결과 분석과 모니터링으로 빅데이터의 품질을 향상 • 국내 최초 머신러닝 알고리즘을 도입한 자동화된 데이터품질관리 도구 • 한국데이터진흥원 데이터품질인증 공식 지원 도구 • 조달등록제품(물품식별번호 : 23586267) 																											
<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="3">주요 특징</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>손쉬운 유저 인터페이스</td> <td>대시보드로 예측결과 시각화</td> <td>정형, 비정형 모든 데이터 지원</td> </tr> <tr> <td>30여 종의 다양한 알고리즘 지원</td> <td>클러스터링, PCA, 비지도학습 지원</td> <td>피쳐 엔지니어링으로 데이터 전처리 체계적 지원</td> </tr> </tbody> </table>	주요 특징			손쉬운 유저 인터페이스	대시보드로 예측결과 시각화	정형, 비정형 모든 데이터 지원	30여 종의 다양한 알고리즘 지원	클러스터링, PCA, 비지도학습 지원	피쳐 엔지니어링으로 데이터 전처리 체계적 지원	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="3">주요 특징</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>비정형 분석 제공</td> <td>대시보드를 통해 비즈니스 현황 파악</td> <td>오피스 형태 정형 리포팅 제공</td> </tr> <tr> <td>데이터 분석 결과를 쉽게 시각화</td> <td colspan="2">  </td> </tr> </tbody> </table>	주요 특징			비정형 분석 제공	대시보드를 통해 비즈니스 현황 파악	오피스 형태 정형 리포팅 제공	데이터 분석 결과를 쉽게 시각화			<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="3">주요 특징</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>체계적 관리로 데이터품질 향상</td> <td>손쉽게 자동화된 데이터정비</td> <td>머신러닝 기술 적용</td> </tr> <tr> <td>시간, 인력 절약과 정확도 수준 향상</td> <td colspan="2">  </td> </tr> </tbody> </table>	주요 특징			체계적 관리로 데이터품질 향상	손쉽게 자동화된 데이터정비	머신러닝 기술 적용	시간, 인력 절약과 정확도 수준 향상		
주요 특징																													
손쉬운 유저 인터페이스	대시보드로 예측결과 시각화	정형, 비정형 모든 데이터 지원																											
30여 종의 다양한 알고리즘 지원	클러스터링, PCA, 비지도학습 지원	피쳐 엔지니어링으로 데이터 전처리 체계적 지원																											
주요 특징																													
비정형 분석 제공	대시보드를 통해 비즈니스 현황 파악	오피스 형태 정형 리포팅 제공																											
데이터 분석 결과를 쉽게 시각화																													
주요 특징																													
체계적 관리로 데이터품질 향상	손쉽게 자동화된 데이터정비	머신러닝 기술 적용																											
시간, 인력 절약과 정확도 수준 향상																													

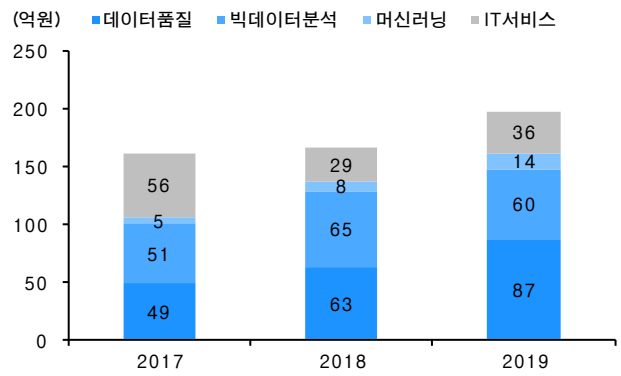
자료: 위세아이텍, 유안타증권 리서치센터

매출액 및 영업이익률 추이



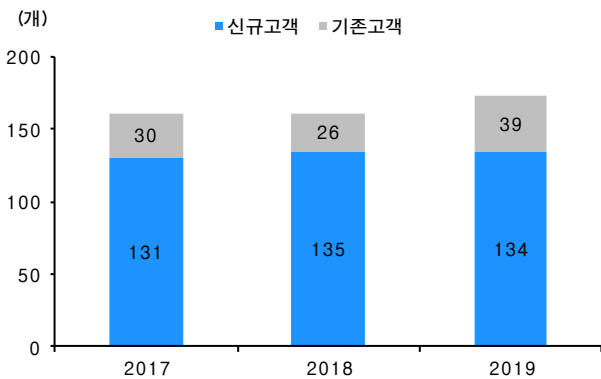
자료: 유안타증권 리서치센터

사업부문별 매출액 추이



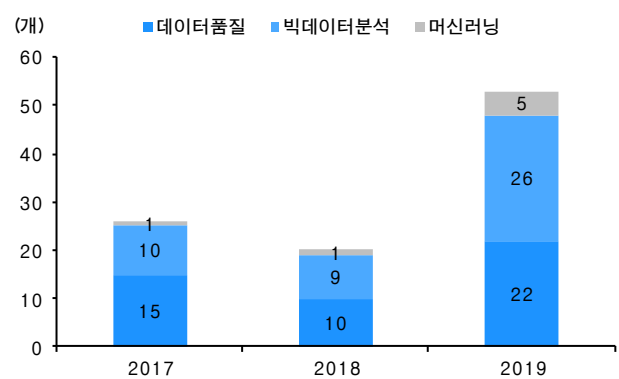
자료: 유안타증권 리서치센터

고객 유형별 수주 사업수 추이



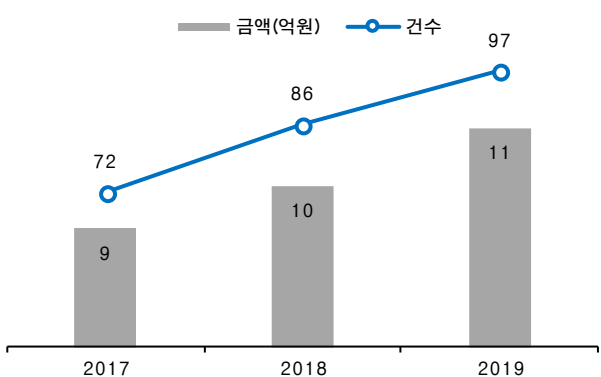
자료: 유안타증권 리서치센터

제품 판매개수 추이



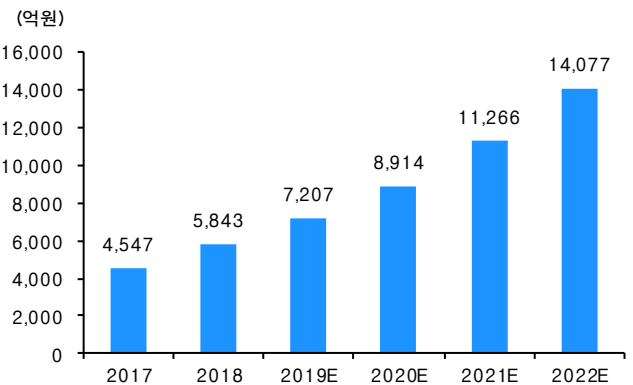
자료: 유안타증권 리서치센터

유지보수 계약 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

국내 빅데이터 시장 규모 추이 및 전망



자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

계약 현황(1Q20 분기보고서 기준)

(단위: 억원)

발주처	계약명	계약 시작일	계약 종료일	계약금액	진행률	수익인식액	계약잔액
공정거래위원회	기업집단포털 시스템 고도화 사업 2단계	2019-08-12	2020-04-08	10	0%	-	10
한국은행	차세대 거액결제(DW) 시스템	2019-04-01	2020-12-31	14	21%	3	7
신한은행	메타관리시스템 재구축	2019-12-16	2020-07-31	7	0%	-	7
한국정보화진흥원	공공데이터포털 및 범정부 데이터 플랫폼 통합	2020-01-01	2020-12-31	8	25%	2	6
한국장학재단	메타데이터 관리시스템 업그레이드	2020-01-10	2020-07-30	4	0%	-	4
스마트미디어랩	2020 통계시스템 운영영역	2020-01-01	2020-12-31	3	25%	1	2
한국투자신탁운용	사내시스템(OLAP)사무수탁사 변경 대응 프로젝트	2020-02-03	2020-10-02	4	22%	1	3
보건복지부	차세대 개발환경 2차 품질관리 상용 SW 도입 및 구축	2020-03-17	2020-05-16	3	0%	-	3
산림청	산림자원통계분석시스템 구축	2020-03-24	2020-12-19	11	0%	-	11
기타	-	-	-	242	-	51	124
합 계				306	-	57	177

자료: 유안타증권 리서치센터

산업별 머신러닝 애플리케이션



자료: 위세아이텍, 유안타증권 리서치센터

위세아이텍 (065370) 추정재무제표 (K-IFRS 개별)

결산 (월)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	172	171	162	165	197
매출원가	139	128	118	116	129
매출총이익	32	43	43	49	68
판매비	30	36	33	32	39
영업이익	2	7	11	17	29
EBITDA	7	3	2	2	2
영업외손익	8	1	2	1	2
외환관련손익	0	0	0	0	0
이자손익	-1	0	0	0	0
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	9	2	3	1	2
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
지배지분순이익	9	8	12	15	27
포괄순이익	0	8	12	16	27
지배지분포괄이익	0	8	12	16	27

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산 (월)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	6	6	18	15	48
당기순이익	9	8	12	15	27
감가상각비	3	3	2	2	1
외환손익	0	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-3	-5	-2	-4	21
기타현금흐름	-2	1	7	3	-1
투자활동 현금흐름	18	-1	-12	0	-61
투자자산	0	0	0	-2	-71
유형자산 증가 (CAPEX)	1	1	1	4	4
유형자산 감소	20	0	9	0	0
기타현금흐름	-3	-2	-21	-2	6
재무활동 현금흐름	-11	-11	-11	3	-1
단기차입금	0	-1	0	0	0
사채 및 장기차입금	-8	-9	-10	4	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-2	-1	-1	-2	-1
기타현금흐름	-1	0	0	1	-1
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	14	-7	-4	18	-15
기초 현금	7	20	13	9	27
기말 현금	21	13	9	27	12
NOPLAT	2	7	11	17	29
FCF	7	5	11	18	55

자료: 유안타증권

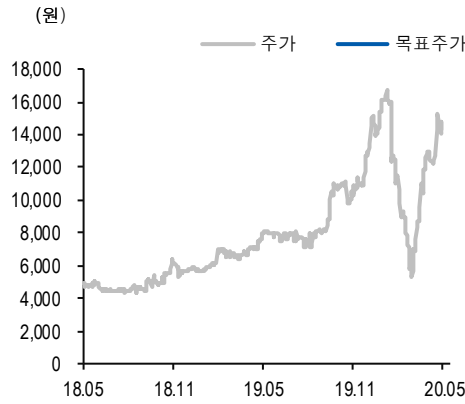
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산 (월)	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
비유동자산	67	53	41	48	127
유형자산	42	41	35	37	39
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	7	3	5	7	79
자산총계	127	93	107	148	179
유동부채	37	24	34	47	51
매입채무 및 기타채무	27	17	20	23	21
단기차입금	1	0	0	0	0
유동성장기부채	9	7	6	0	0
비유동부채	16	9	3	17	18
장기차입금	16	9	0	0	0
사채	0	0	0	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
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	74	60	70	85	111
순차입금	-20	-15	-36	-46	-13
총차입금	25	16	6	10	9

결산 (월)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS	258	222	341	443	784
BPS	2,187	1,758	2,059	2,492	3,255
EBITDAPS	207	84	57	52	48
SPS	5,046	5,042	4,758	4,867	5,800
DPS	40	40	50	25	50
PER	0.0	0.0	0.0	10.8	10.3
PBR	0.0	0.0	0.0	1.9	2.5
EV/EBITDA	-2.8	-5.3	-18.4	65.8	159.9
PSR	0.0	0.0	0.0	1.0	1.4

결산 (월)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액 증가율 (%)	3.2	-0.1	-5.6	2.3	19.2
영업이익 증가율 (%)	-85.0	272.6	46.8	62.6	69.8
지배순이익 증가율 (%)	25.0	-14.0	53.6	29.7	77.1
매출총이익률 (%)	20.2	18.8	25.4	26.8	29.7
영업이익률 (%)	7.7	1.1	4.2	6.5	10.4
지배순이익률 (%)	4.2	5.1	4.4	7.2	9.1
EBITDA 마진 (%)	3.9	4.1	1.7	1.2	1.1
ROIC	2.5	12.0	24.1	49.3	100.5
ROA	7.0	6.6	10.7	13.0	18.4
ROE	12.4	11.3	17.1	21.0	30.1
부채비율 (%)	71.1	54.9	52.9	74.7	62.0
순차입금/자기자본 (%)	-26.9	-25.5	-50.7	-53.9	-11.7
영업이익/금융비용 (배)	1.8	15.1	25.6	144.9	42.3

위세아이텍 (065370) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2020-05-29	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	88.1
Hold(중립)	11.3
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2020-05-28

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 강동근)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.