IPO

2018.11.07

유진투자증권

아시아나IDT (267850,KS,IPO 예정)

상장 예정일: 2018.11.23 | 기관 수요예측: 2018.11.07 ~ 08



스몰캡 박종선

Tel. 368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com

주요 제품



Key Data	
공모희망가(원)	19,300 ~ 24,100
시가총액(십억원)	214.2 ~ 267.5
액면가(원)	500
자본금(십억원)	
-공모전	5.0
-공모후	5.6
공모후 주식수	11,100,000
유통가능주식수	2,640,000
보호예수기간	
최대주주 및 특수관계인	상장 후 6개월
우리사주조합	상장 후 1년
주관증권사	KB증권
공모후 주요주주(%)	
최대주주 및 특수관계인	70.3
우리사주조합	5.9
공모주주	23.8

Financial Data

결산기(12월)	2016A	2017A	2018F
매출액(십억원)	256.5	260.3	267.0
영업이익(십억원)	16.8	21.5	22.5
세전이익(십억원)	15.9	21.7	22.6
당기순이익(십억원)	10.9	16.2	16.8
EPS(원)	-	-	1,514
증감률(%)	-	-	-
PER(배)	-	-	12.8 ~ 15.9
ROE(%)	-	-	-
PBR(배)	-	-	-

자료: 유진투자증권

다양한 산업분야에 특화된 통합 IT서비스 업체

▪ 다양한 산업분야 통합 IT 서비스 공급 전문 기업

2003년 아시아나IDT㈜ 설립, 2008년 금호아시아나그룹 데이터센터 개관, 2009년 중국 법인설립, 2010년 금융 IT사업 진출, 2015년 PwC컨설팅과 MOU 체결, 2016년 그룹사 대상 빅데이터 통합 분석서비스 적용, 2017년 빅데이터분석 솔루션 Insight-Eye 2.0 출시, 2018년 금호건설, SK텔레콤과 스마트홈 사업 MOU 체결, 2018년 11월 23일 코스피 상장 예정

동사는 IT 컨설팅, 시스템 설계 및 구축, IT 아웃소싱, IT 인프라 서비스 등 종합 IT 서비스를 제공하는 것을 주요 사업으로 영위함. 사업부문별 매출 비중은(2017년 기준) IT 아웃소싱 55.9%, SI/컨설팅 34.2%, 상품 9.9%로 구성

공모 후 주주구성: 최대주주 및 특수관계인 70.3%, 우리사주조합 5.9%, 공모주주 23.8%

▪ 투자포인트

1) 그룹사의 성장과 함께 안정적 성장 지속 전망: 동사는 금호아시아나그룹의 핵심 IT서비스기업으로 향후 금호아시아나그룹과 함께 안정적으로 성장을 지속할 수 있을 것으로 예상됨. 그 이유는 ① 금호아시아나그룹 매출액이 지속적으로 성장하며 그룹 IT 투자액은 연평균 10.3%로 꾸준히 증가할 것으로 예상됨. 동사의 매출 중 그룹 관계사 매출 비중은 60% 이상으로 향후에도 그룹 IT 투자 확대에 따라 지속적인 성장을 이어나갈 수 있을 것으로 판단됨. ② 동사는 금호아시아나그룹에서의 경험을 토대로 항공·운송, 금융, 건설 등 다양한 산업군에서 노하우를 축적할 수 있었음. 이를 통해 다양한 산업에서 고객사를 확보할 수 있었고, 2018년 상반기 기준 대외 매출 비중 37% 수준으로 동종업체 대비 높은 편임. 향후에도 지속적으로 대외사업 확대를 추진, IT 전문기업으로서 독보적인 시장 지위를 확보할 수 있을 것으로 판단됨. ③ 또한 축적된 노하우를 통해 개발한 산업별로 특화된 솔루션은 경쟁이 심화된 국내 시장에서 동사에게 핵심경쟁력으로 작용할 것이고, 매출성장과 함께 수익성 개선에도 기여할 것으로 판단됨

2) 사업영역 다각화와 신규사업으로 추가적 성장성 확보: 동사는 금호아시아나그룹 IT서비스 경험을 기반으로 사업영역을 다각화해 추가적인 성장성 또한 확보할 수 있을 것으로 판단됨. ① 동사는 LCC(Low-cost carrier, 저가항공사) 시장이 성장함에 따라서 국내 및 해외 LCC 대상 사업을 본격화 할 계획임. 현재 이스타항공에 시스템을 구축중이며, 이를 기반으로 국내 LCC 대상으로 시스템 구축을 확대하고, 동남아권 LCC로 사업을 확대할 것으로 예상됨. ② 공항 시스템 구축 경험을 바탕으로 공항 서비스로도 사업을 확장 중임. 인천공항 Smart Airport 사업에서는 동사가 전략을 수립, 설계하고 있어 구축사업에 참여할 가능성이 높음. 또한 신규공항 건설에는 동사가 거의 독점적인 지위를 가지고 있음. ③ 건설과 금융부문에서도 수요가 확대될 것으로 기대됨. 건설부문에서는 민자도로 25개 중 13개의 ITS(Intelligent transportation system, 지능형 교통체계) 구축을 하며 1위의 시장 지위를 확보함. 금융부문에서는 IFRS 적용에 따라 2016년부터 매출이 발생하기 시작함. 2021년까지 전 보험사 적용이 의무화되며 꾸준히 수요가 증가할 것으로 판단됨

▪ 2018년 기준 PER 12.8 ~ 15.9배 (공모가 밴드:19,300 ~ 24,100원)

공모희망가는 2018년 예상실적 기준(EPS 1,514원) PER 12.8 ~ 15.9배로 국내 유사업체들인 신세계 I&C, 롯데정보통신, 링네트의 평균 PER 12.3배와 유사한 수준임. 2019년 예상실적 기준 PER은 10.7 ~ 13.4배 수준임

상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 23.8%인 약 264만주로 부담스럽지 않은 수준임

공모개요 및 보호예수 현황

도표 1 공모 개요 및 일정

희망공모가	19,300 ~ 24,100원	수요예측일	2018.11.07~2018.11.08
공모금액	637 ~ 795억원	공모청약일	2018.11.14~2018.11.15
공모주식수	3,300,000주	납입일	2018.11.19
상장후 주식수	11,100,000주	상장 예정일	2018.11.23

자료: 유진투자증권

도표 2 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 및 특수관계인	7,800,000	70.3
우리사주조합	660,000	5.9
공모주주	2,640,000	23.8
합계	11,100,000	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 3 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 및 특수관계인	7,800,000	70.3	상장 후 6개월
우리사주조합	660,000	5.9	상장 후 1년
최대주주 및 특수관계인	7,800,000	70.3	상장 후 6개월
합계	8,460,000	76.2	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 4 유통가능 주식수

주주명	주식수㈜	비중(%)
공모주주	2,640,000	23.8
주식수	2,640,000	23.8

자료: 투자설명서, 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 5 실적 추이 및 전망 (별도기준)

(십억원,%)	2009A	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	**245.1**	**291.1**	**321.0**	**243.4**	**231.5**	**230.0**	**240.0**	**256.5**	**260.3**	**267.0**	**306.5**
YoY(%)	*1.9*	*18.7*	*10.3*	*-24.2*	*-4.9*	*-0.6*	*4.3*	*6.9*	*1.5*	*2.6*	*14.8*
제품별 매출액											
IT 아웃소싱	-	-	-	-	-	-	124.7	135.3	145.6	149.6	174.0
SI/컨설팅	-	-	-	-	-	-	71.5	90.2	89.1	93.1	107.0
상품	-	-	-	-	-	-	43.8	31.0	25.6	24.3	25.6
제품별 비중(%)											
IT 아웃소싱	-	-	-	-	-	-	52.0	52.7	55.9	56.0	56.8
SI/컨설팅	-	-	-	-	-	-	29.8	35.2	34.2	34.9	34.9
상품	-	-	-	-	-	-	18.3	12.1	9.9	9.1	8.3
수익											
영업이익	**15.1**	**23.6**	**17.0**	**9.7**	**9.5**	**14.1**	**14.5**	**16.8**	**21.5**	**22.5**	**26.5**
세전이익	**11.3**	**24.1**	**20.4**	**10.3**	**10.3**	**12.9**	**14.8**	**15.9**	**21.7**	**22.6**	**26.0**
당기순이익	**7.7**	**18.1**	**13.9**	**7.7**	**7.8**	**9.0**	**11.2**	**10.9**	**16.2**	**16.8**	**20.0**
이익률(%)											
영업이익률	**6.1**	**8.1**	**5.3**	**4.0**	**4.1**	**6.1**	**6.1**	**6.6**	**8.3**	**8.4**	**8.7**
세전이익률	**4.6**	**8.3**	**6.3**	**4.2**	**4.4**	**5.6**	**6.2**	**6.2**	**8.3**	**8.5**	**8.5**
당기순이익률	**3.2**	**6.2**	**4.3**	**3.2**	**3.4**	**3.9**	**4.7**	**4.3**	**6.2**	**6.3**	**6.5**

자료: 유진투자증권

도표 6 국내 유사기업 Valuation 비교

	아시아-내DT IPO 예정	평균	신세계 I&C 035510	롯데정보통신 286940	링네트 042500
주력분야 (2017년 기준)	IT 아웃소싱 55.9%, SI/컨설팅 34.2%, 상품 9.9%		IT 서비스업 52.96%, IT 유통 34.51%, 플랫폼사업부 12.08%, 임대수입 0.45% 등	SM부문 22.33%, SI부문 77.67% 등	일반기업 NI 66.78%, 공공부문 NI 30.07%, 교육부문 NI 3.15% 등
매출액(십억원)	267.0	476.3	351.3	929.2	148.5
영업이익(십억원)	22.5	19.6	12.8	40.7	5.2
영업이익률(%)	**8.4**	**3.8**	**3.6**	**4.4**	**3.5**
순이익(십억원)	16.8	20.8	29.0	28.6	4.7
순이익률(%)	6.3	4.8	8.3	3.1	3.2
PER(배)	**12.8~15.9**	**12.3**	**7.6**	**17.3**	**11.9**
시가총액(십억원)	214.2~267.5		221.0	494.3	50.2

참고: 2018.11.06 종가기준, 2018년 예상실적 기준. 단, 링네트는 2017년 실적기준
자료: 유진투자증권

다양한 산업분야 통합 IT 서비스 공급 전문 기업

도표 7 다양한 분야에 통합 IT 서비스 제공



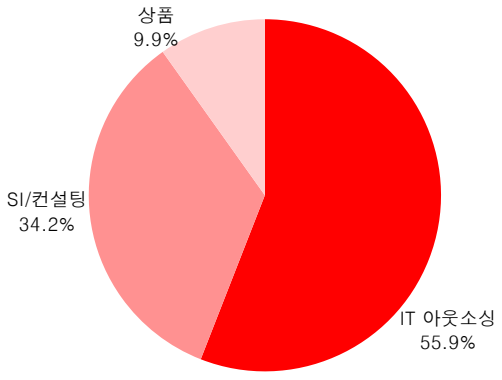
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 8 주요 연혁

연도	내용
2003.02	아시아-내DT㈜ 설립
2008.12	금호아시아나그룹 데이터센터 개관
2009.02	중국 법인 설립
2010.11	금융IT사업 진출
2012.04	모바일 전자문서화 솔루션 사업 출범
2015.12	PwC 컨설팅과 MOU 체결
2016.06	그룹사 대상 빅데이터 통합 분석서비스 적용
2017.03	빅데이터분석 솔루션 Insight-Eye 2.0 출시
2018.01	금호건설,SK텔레콤과 스마트홈 사업 MOU 체결
2018.11	코스피 상장예정 (11/23)

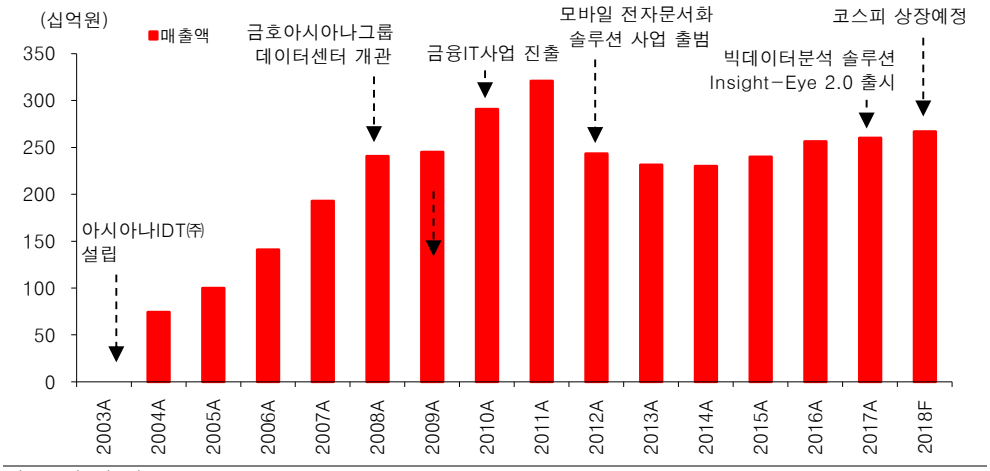
자료: 유진투자증권

도표 9 제품별 매출 비중(2017년 별도기준)



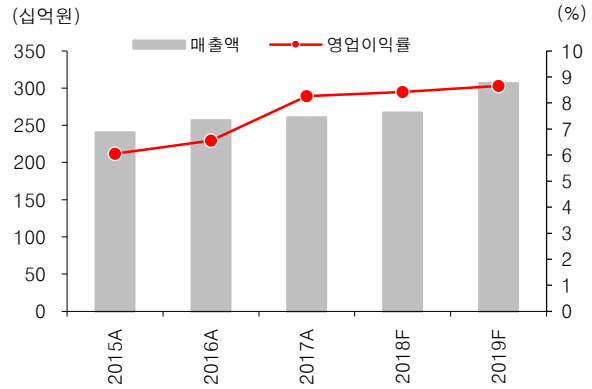
자료: 유진투자증권

도표 10 매출추이 및 회사연혁



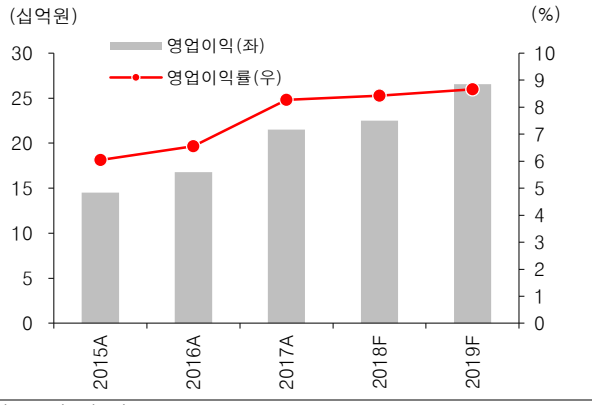
자료: 유진투자증권

도표 11 자체개발 솔루션을 통한 수익성 개선 전망



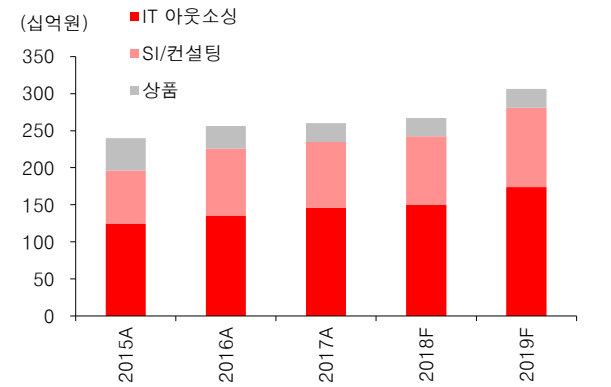
자료: 유진투자증권

도표 12 자체개발 솔루션을 통한 수익성 개선 전망



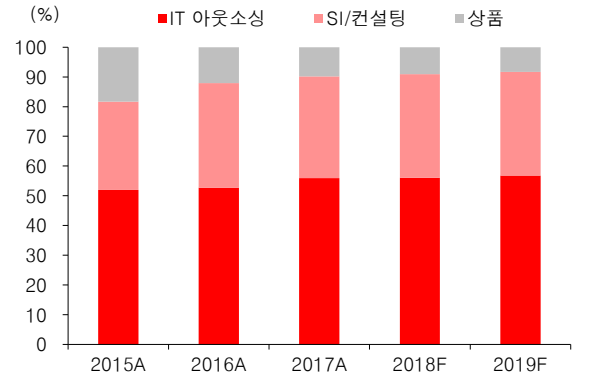
자료: 유진투자증권

도표 13 사업부문별 매출 전망



자료: 유진투자증권

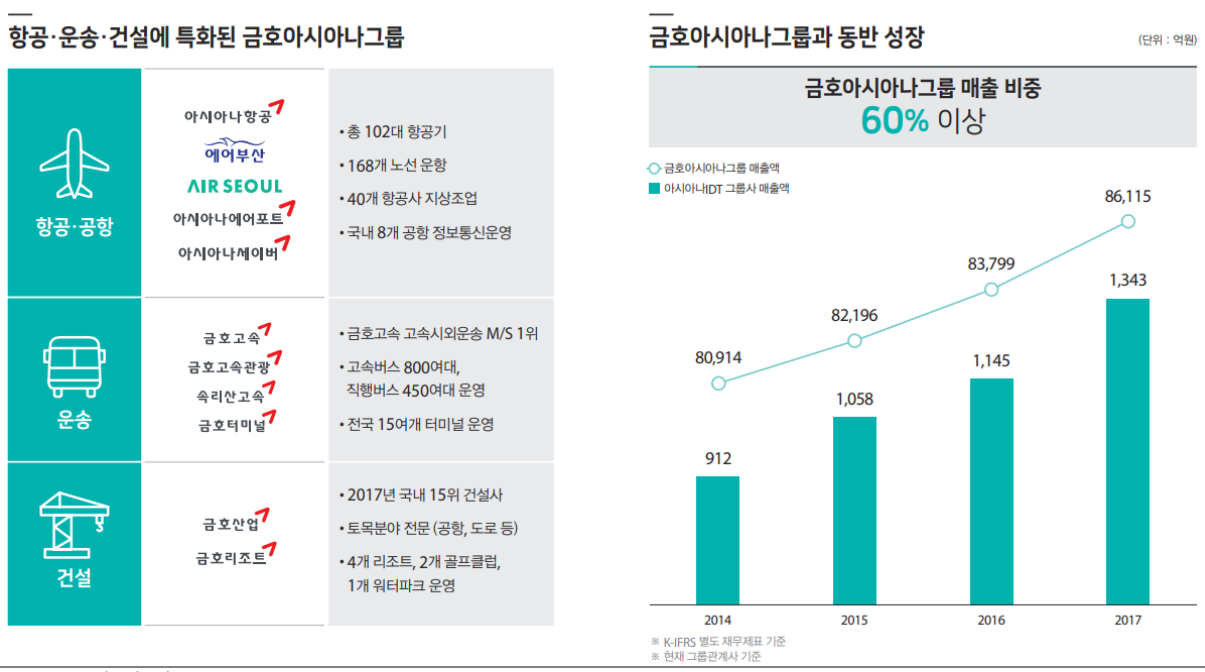
도표 14 사업부별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

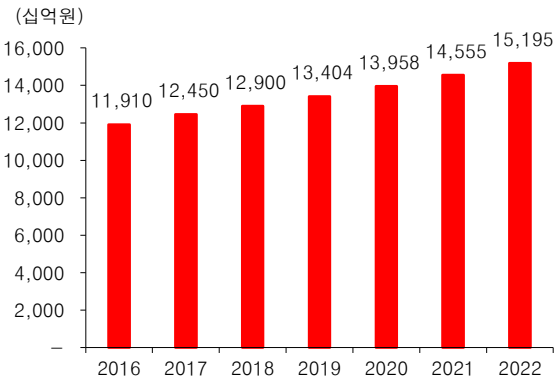
그룹사와 함께 안정적 성장 지속

도표 15 금호아시아나그룹과 안정적 성장 지속



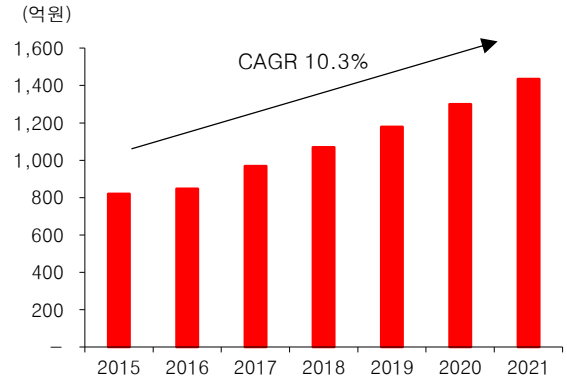
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16 국내 IT서비스 시장 규모



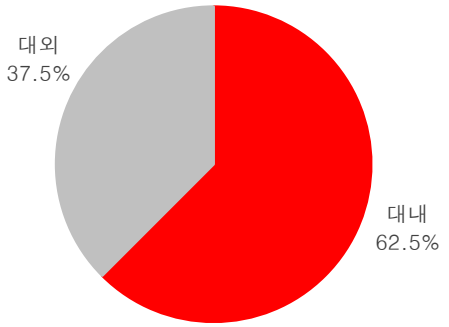
자료 : KRG시장백서(2018), 유진투자증권

도표 17 금호아시아나그룹 IT 투자계획



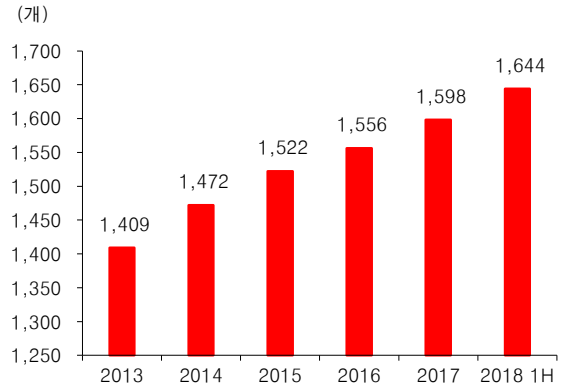
자료 : IR Book, 유진투자증권

도표 18 대내외 매출 비중 (2018년 상반기 기준)



자료 : IR Book, 유진투자증권

도표 19 연도별 누적 고객사 현황



자료 : 식품의약품안전처, 유진투자증권

도표 20 산업별 고객사 현황



자료: IR Book, 유진투자증권

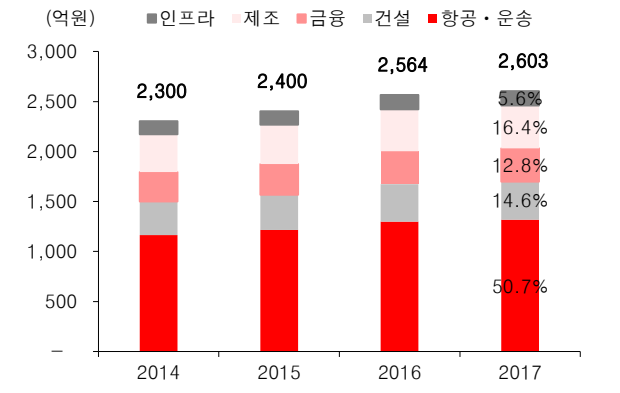
사업영역 다각화, 신규사업으로 추가적 성장성 확보

도표 21 사업 다각화 및 신규사업 계획



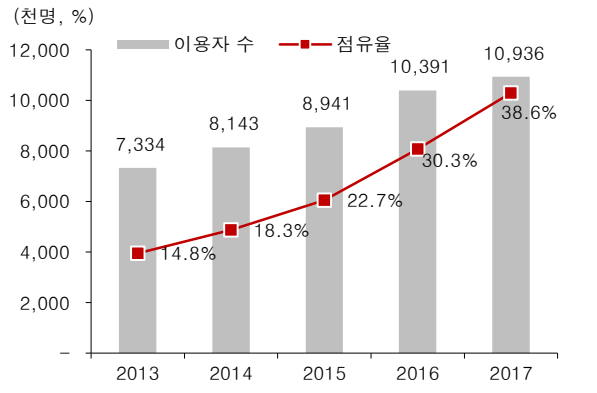
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22 산업별 매출비중



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23 LCC 이용자 및 점유율 추이



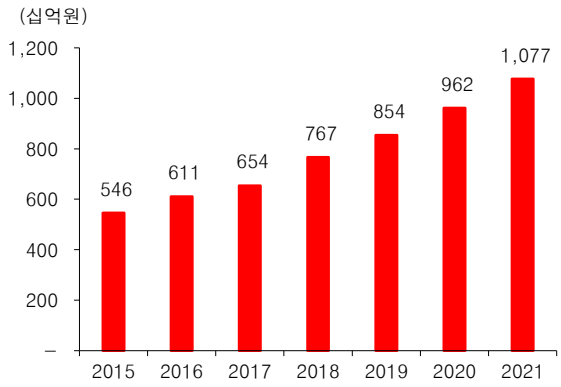
자료: 국토교통부, 유진투자증권

도표 24 공항사업 확대계획



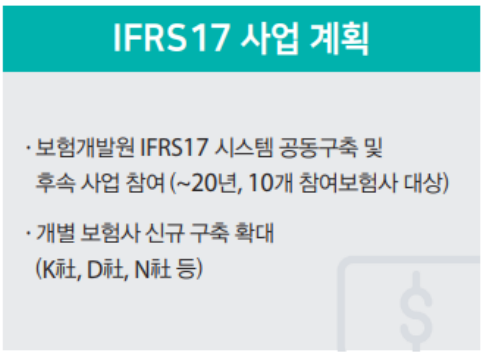
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25 ITS 시장 전망



자료: 국토교통부, 유진투자증권

도표 26 동사의 금융부문 사업계획



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간 : 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	90%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	10%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2018.09.30 기준)