IPO

코스닥벤처

2020. 12. 03



IT/5G 박종선
02)368-6076
jongsun.park@eugenefn.com

회사 로고:

FnGuide

에프앤가이드(064850,KQ, 이전상장 예정)

상장 예정일: 2020. 12. 17 | 기관 수요예측: 2020. 12. 02 ~ 03

국내 금융정보서비스 제공 1 위 업체



Key Data

공모희망가(원)	5,200 ~ 6,500
시가총액(십억원)	62.6 ~ 78.2
액면가(원)	500
자본금(십억원)	
-공모전	5.2
-공모후	6.0
공모후 주식수	12,037,235
유통가능주식수	4,814,114
보호예수기간	
최대주주 등	상장 후 6개월~2년
머니투데이	상장 후 3개월
우리사주조합	예탁 후 4년
우리사주조합	예탁 후 1년
상장주선인	상장 후 3개월
주관증권사	신영증권, 삼성증권
공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	50.5
머니투데이	6.4
우리사주조합	2.5
기타주주	26.6
공모주주	13.5
상장주선인	0.4

Financial Data

결산기(12 월)	2019A	2020E	2021E
매출액(십억원)	21.1	21.9	24.1
영업이익(십억원)	3.2	3.6	4.0
세전계속사업손익(십억원)	3.9	4.1	4.4
당기순이익(십억원)	3.5	3.7	3.9
EPS(원)	-	304	324
증감률(%)	-	-	6.6
PER(배)	-	17.1 ~ 21.4	16.0 ~ 20.0

■ **금융데이터를 수집, 구축, 가공, 제공하는 금융정보서비스업자 국내 1 위 업체**

2000 년 7 월 온라인금융정보제공사업을 목적으로 설립. 2006 년 <상장기업분석>, <코스닥 길라잡이> 등 오프라인 책자 발간사업 시작. **2013 년 7 월 코넥스 시장 1 호 상장. 2018 년 와이즈에프앤 흡수합병. 2020 년 12 월 17 일 코스닥 이전상장 예정.**

서비스별 매출비중(2019 년 기준)은 **금융정보 서비스 62.0%, 인덱스 서비스 14.2%, 펀드평가 서비스 4.8%**, 기타 서비스 19.0%를 차지함

공모 후 주주 비중은 최대주주 등(화천기공 등 23 인 23.3% 포함) 50.5%, 머니투데이 6.4%, 우리사주(기존) 2.5%, 기타주주 26.6%, 상장주선인 0.4%, 공모주주 13.5%

■ **투자포인트 두 가지**

1) 시장지배력을 기반으로 안정적인 실적 성장 전망: 금융정보에 대한 수요증가에 따라 시장지배력을 기반으로 안정적인 실적 성장이 지속될 것으로 판단함. ① 최근 주식, 펀드 등 투자에 관심이 증대되고 있고, 핀테크 기업 및 플랫폼이 증가하면서 금융정보에 대한 수요가 크게 증가하고 있는 가운데, 웹고객 및 전체 고객계약수가 늘어나고 있고, ② 파생상품 및 원자재 등에 관한 단계별 인덱스 서비스 영역을 확대하고 있기 때문임. 특히 동사는 2018 년 10 월에 금융정보 2 위 사업자인 와이즈에프앤을 인수합병하여 시장지배력을 강화하면서 2021 년 상반기까지 시스템통합을 완료할 예정임. 이를 통하여 매출액 증가는 물론 수익성 개선이 본격적으로 발생할 것으로 판단함

2) AI 융합 및 B2C 로의 사업영역 확대도 긍정적: ① 공모자금을 활용하여 AI 와 빅데이터 융합을 통한 신규서비스를 개발하여 2021 년부터 제공할 예정이며, 점차 사업영역을 확대할 예정임. ② 또한, 마이데이터 사업 지위를 통한 개인금융자산관리 시장 진출을 추진하고 있음. 특히 관계회사 웰스가이드를 통한 연금자산관리 서비스, 개인자산종합관리 서비스 시장 진출 예정임. 2021 년 마이데이터 사업자 선정을 추진하고 있음

■ **2020 년 예상실적 기준, 국내 유사업체 대비 13.5 ~ 30.8% 할인된 수준**

공모희망가(공모가 밴드: 5,200 ~ 6,500 원)는 동사 2020 년 예상실적 기준 PER 17.1 ~ 21.4 배로 국내 유사업체(나이스평가정보, 이크레더블)의 평균 PER 배수(24.7 배) 대비 13.5 ~ 30.8% 할인된 수준임

상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 481 만주(39.99%)로 적지 않은 수준임

I. 공모개요 및 보호예수 현황

도표 1 공모 개요 및 일정

희망 공모가	5,200 ~ 6,500 원	수요예측일	2020.12.02 ~ 03
공모금액	85 ~ 106 억원	공모청약일	2020.12.08 ~ 09
공모주식수	1,626,190 주	납입일	2020.12.11
상장 후 주식수	12,037,235 주	상장예정일	2020.12.17

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	6,078,767	50.50
머니투데이	773,262	6.42
우리사주조합	303,524	2.52
기타주주	3,206,706	26.64
공모주주	1,626,190	13.51
상장주선인	48,786	0.41
합계	12,037,235	100.00

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	6,078,767	50.50	상장 후 6 개월~2 년
머니투데이	773,262	6.42	상장 후 3 개월
우리사주조합	159,687	1.33	예탁 후 4 년
우리사주조합	162,619	1.35	예탁 후 1 년
상장주선인	48,786	0.41	상장 후 3 개월
합계	7,223,121	60.01	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4 유통가능 주식 수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
우리사주조합	143,837	1.19
기타주주	3,206,706	26.64
공모주주	1,463,571	12.16
합계	4,814,114	39.99

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5 공모그룹별 배정

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	1,138,333	70.00	청약증거금율 : 100%
일반청약자	325,238	20.00	최고한도 :
우리사주조합	162,619	10.00	청약증거금율 :50%
합계	1,626,190	100.00	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	주주명	공모 전 현재		공모 후		유통가능물량		매도금지물량			비고
		주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	기간	
최대주주 등	권형석	555,233	5.05%	555,233	4.61%	-	-	555,233	4.61%	2년	주4)
	화천기계	548,400	4.99%	548,400	4.56%	-	-	548,400	4.56%		
	권영열	371,600	3.38%	371,600	3.09%	-	-	371,600	3.09%		
	김군호	1,239,081	11.26%	1,239,081	10.29%	-	-	1,239,081	10.29%		
	이철순	556,515	5.06%	556,515	4.62%	-	-	556,515	4.62%		
	화천기공 외 23 인	2,807,938	25.53%	2,807,938	23.33%	-	-	2,807,938	23.33%	6 개월	
	소계	**6,078,767**	**55.26%**	**6,078,767**	**50.50%**	**-**	**-**	**6,078,767**	**50.50%**	**-**	
5%이상 주주	㈜머니투데이	773,262	7.03%	773,262	6.42%	-	-	773,262	6.42%	3 개월	주5)
기타 주주	우리사주	143,837	1.31%	143,837	1.19%	143,837	1.19%	-	-	-	주6)
		159,687	1.45%	159,687	1.33%	-	-	159,687	1.33%	예탁 후 4 년	주7)
	자기주식	637,741	5.80%	-	-	-	-	-	-	-	
	기타주주(1%이상주주)	880,124	8.00%	880,124	7.31%	880,124	7.31%	-	-	-	
	기타주주(소액주주)	2,326,582	21.15%	2,326,582	19.33%	2,326,582	19.33%	-	-	-	
	공모주주	-	-	1,626,190	13.51%	1,463,571	12.16%	162,619	1.35%	예탁 후 1 년	주8)
	상장주선인(의무)	-	-	48,786	0.41%	-	-	48,786	0.41%	3 개월	주9)
	합 계	11,000,000	100.00%	**12,037,235**	**100.00 %**	**4,814,114**	**39.99%**	**7,223,121**	**60.01%**		

주1) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
주2) 상기 최대주주등에는 당사 미등기임원을 포함하였습니다.
주3) 상기 보호예수주식 비율은 미전환된 전환사채가 고려되지 않았습니다.
주4) 최대주주등 보유주식 중 3,270,829주는「코스닥시장 상장규정」 제21조 제1항 제1호에 따라 6개월간 의무보유합니다. 단 제21조1항단서에 의거하여 경영투명성, 경영안전성 및 투자자 보호 등을 위하여 계속보유의무자와 협의하여 계속보유기간을 1년 6개월 연장하여 총 2년간 의무보유합니다.
주5) 5%이상 주주인 (주)머니투데이의 보유주식 773,262주는 상장일로부터 3개월간 자발적으로 의무보유합니다.
주6) 우리사주조합 143,837주는 2019년 9월 9일 예탁되어 의무예탁기간 1년 설정후 의무보유가 종료되었습니다.
주7) 우리사주조합 159,687주는 2019년 9월 9일 예탁되어 의무예탁기간 4년 설정되었습니다.
주8) 우리사주조합에 162,619주를 우선배정했으며, 의무예탁기간은 1년입니다.
주9) 상장주선인 의무인수분 48,786주는 「코스닥시장 상장규정」 제26조 제6항 제2호에 의거하여 상장일로부터 3개월간 의무보유합니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

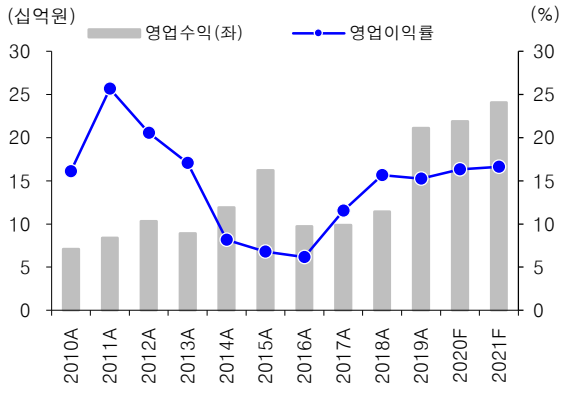
II. 실적 추이 및 전망

도표 7 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
영업수익	**7.1**	**8.4**	**10.3**	**8.9**	**11.9**	**16.2**	**9.7**	**9.9**	**11.4**	**21.1**	**21.9**	**24.1**
증가율(yoy,%)	*11.7*	*18.4*	*23.0*	*-13.7*	*33.7*	*36.1*	*-40.0*	*1.5*	*15.8*	*84.6*	*3.7*	*10.1*
제품별 매출액												
금융정보서비스								6.5	7.6	13.1	14.9	16.1
인덱스								1.6	2.0	3.0	3.3	3.5
펀드평가								1.0	0.9	1.0	1.1	1.1
기타								0.8	0.9	4.0	2.7	3.4
매출 비중(%)												
금융정보서비스								66.0	66.6	62.0	68.0	67.0
인덱스								16.2	17.7	14.2	14.9	14.5
펀드평가								9.9	7.5	4.8	5.0	4.6
기타								7.9	8.2	19.0	12.2	14.0
수익												
영업비용	5.9	6.2	8.2	7.4	10.9	15.1	9.1	8.7	9.6	17.9	18.3	20.1
영업이익	**1.1**	**2.2**	**2.1**	**1.5**	**1.0**	**1.1**	**0.6**	**1.1**	**1.8**	**3.2**	**3.6**	**4.0**
세전이익	**1.8**	**2.1**	**1.4**	**0.9**	**0.6**	**1.5**	**0.9**	**2.2**	**-9.8**	**3.9**	**4.1**	**4.4**
당기순이익	**1.7**	**2.1**	**1.7**	**1.0**	**0.8**	**1.3**	**1.0**	**2.2**	**-8.1**	**3.5**	**3.7**	**3.9**
이익률(%)												
영업비용율	83.9	74.3	79.4	82.9	91.8	93.2	93.8	88.4	84.3	84.7	83.7	83.4
영업이익률	**16.1**	**25.7**	**20.6**	**17.1**	**8.2**	**6.8**	**6.2**	**11.6**	**15.7**	**15.3**	**16.3**	**16.6**
세전이익률	**24.9**	**25.4**	**13.9**	**9.7**	**5.1**	**9.0**	**9.3**	**22.7**	**-86.0**	**18.4**	**18.7**	**18.1**
순이익률	**24.2**	**24.6**	**16.5**	**11.5**	**6.3**	**8.1**	**10.0**	**22.2**	**-70.8**	**16.5**	**16.7**	**16.2**

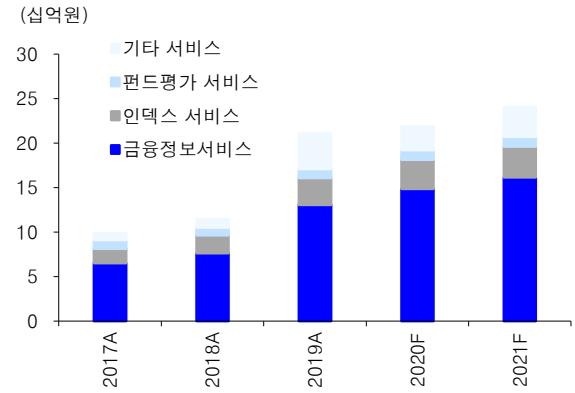
자료: 에프앤가이드, 유진투자증권

도표 8 시장지배력을 기반으로 안정적인 매출 성장



자료: 에프앤가이드, 유진투자증권

도표 9 금융서비스 사업 기반, 사업 다각화를 추진 중



자료: 에프앤가이드, 유진투자증권

III. Valuation

가) 유사회사 최종 PER 산정

도표 10 2020년 3분기 실적 기준 유사회사 PER 산정

구분	단위	나이스평가정보	이크레더블	에스씨아이평가정보	웹케시	위세아이텍	더존비즈온
3 분기 당기순이익	원	37,608,787,285	13,615,713,116	6,399,576,647	9,003,684,278	1,555,204,585	33,501,222,164
단순 연환산 순이익	원	50,145,049,713	18,154,284,155	8,532,768,863	12,004,912,371	2,073,606,113	44,668,296,219
발행주식총수	주	60,714,820	12,043,600	35,500,000	6,763,655	4,453,611	29,988,981
주당순이익	원	826	1,507	240.36	1,775	466	1,489
기준주가	원	19,770	24,350	4,820	72,665	17,150	104,422
PER	배	23.94	16.15	20.05	40.94	36.83	70.11
상장시장		코스닥	코스닥	코스닥	코스닥	코스닥	유가증권
적용 여부		선정	선정	선정	제외	선정	제외
평균 PER	**배**			**24.24**			

주1) 단순연환산 순이익은 3분기 순이익 X 4/3로 산정하였습니다.
주2) 발행주식총수는 분석기준일 현재 상장주식총수입니다.
주3) 기준주가 = Min(분석기준일로부터 30거래일 간 종가 산술평균,
분석기준일로부터 7거래일 간 종가 산술평균, 분석기준일 종가)
주4) 웹케시 및 더존비즈온의 경우 비정상적 PER(PER 40 이상)로 판단하여 적용PER 산출 시 제외하였습니다.
자료: 각사 사업보고서, 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 11 ㈜에프앤가이드의 PER에 의한 평가가치

구분	내용	비고
0. 2020 년 3 분기 당기순이익 (A)	2,903,704,850 원	A
1. 적용 당기순이익 (B)	3,871,606,467 원	B=A*4/3 주1)
2. 적용주식수 (C)	12,080,000 주	C 주2)
3. 2020 년 3 분기 기준 환산 주당 순이익 (D)	320 원	D=B/C
4. 유사회사 평균 PER(배) (E)	24.24 배	E
5. 주당 평가가액	7,770 원	DxE

주1) 적용 당기순이익은 2020년 3분기 순이익을 단순 연환산하였습니다.
주2) 적용주식수는 증권신고서를 참조
자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 산정

도표 12 ㈜에프앤가이드 희망공모가액 산출내역

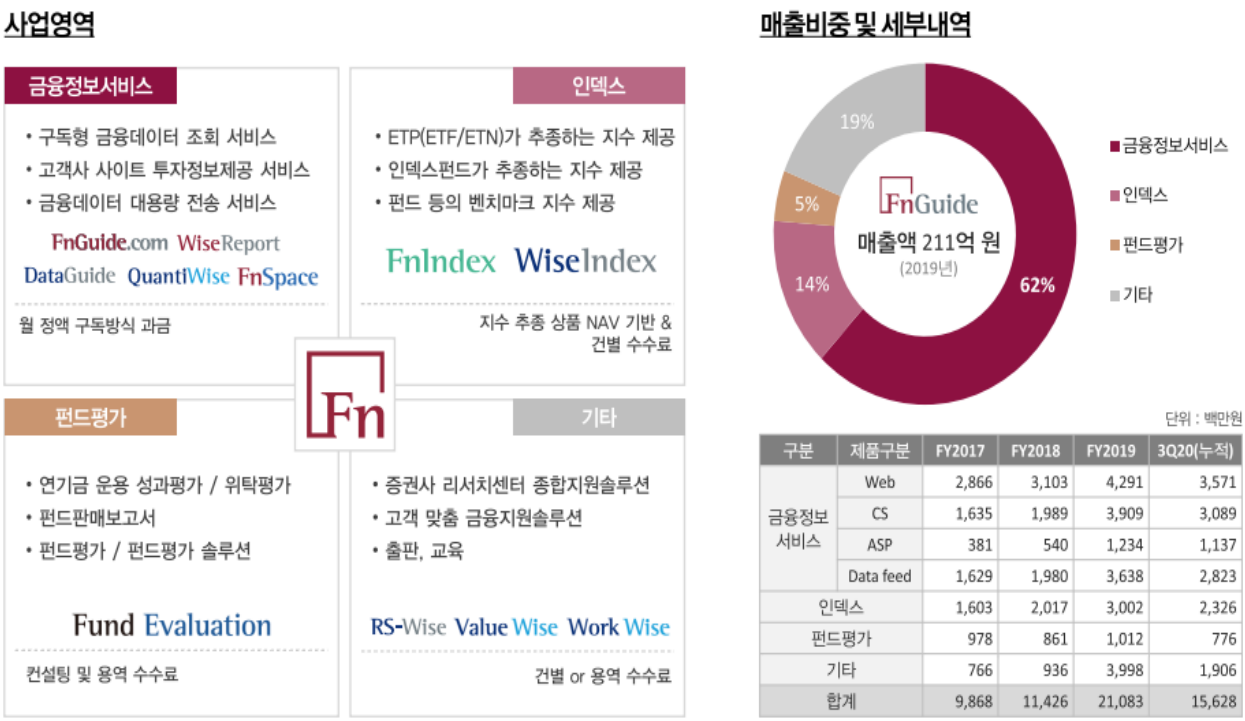
구분	산출 내역	
주당 평가가액	7,770 원	PER에 의한 평가가치 산출
주당 희망공모가액	5,200 원 ~ 6,500 원	할인율 33.07 % ~ 16.33 %
확정 주당 공모가액	미정	수요예측 결과 반영

주1) 주당 희망 공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2020년 이후부터 증권신고서 제출일 현재까지 코스닥 시장에 신규 상장한 기업의 주당 희망 공모가액 산출 시 적용한 할인율, COVID-19로 인하여 확대된 증시 변동성 및 시장 상황, 금번 공모에 참여하는 투자자의 수익률 등을 고려하여 산정하였습니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

금융데이터를 수집, 구축, 가공, 제공하는 금융정보사업자 국내 1 위 업체

도표 13 사업 영역 및 세부 매출 비중



단위 : 백만원

구분	제품구분	FY2017	FY2018	FY2019	3Q20(누적)
금융정보서비스	Web	2,866	3,103	4,291	3,571
	CS	1,635	1,989	3,909	3,089
	ASP	381	540	1,234	1,137
	Data feed	1,629	1,980	3,638	2,823
인덱스		1,603	2,017	3,002	2,326
펀드평가		978	861	1,012	776
기타		766	936	3,998	1,906
합계		9,868	11,426	21,083	15,628

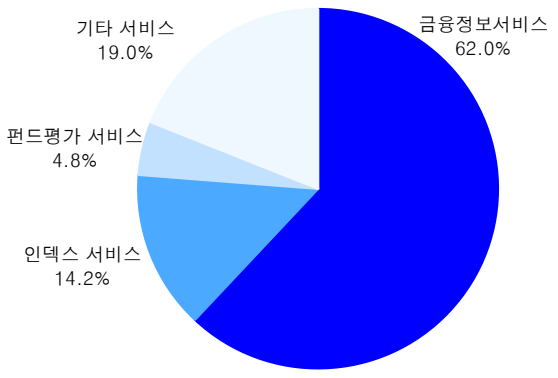
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14 주요 연혁

연도	내용
2000.07.05	법인 설립
2000.12.02	㈜코스피아닷컴 흡수합병
2005.08	중국 증시 분석 보고서 서비스 <Research China> 출시
2006.03.10	상장기업분석, 코스닥길라잡이 책자발간 사업 인수
2013.07.01	코넥스 시장 상장
2014.05.01	㈜에프앤브이파트너스 흡수합병
2018.01	해외리포트 서비스 <FnEMIS> 출시
2018.10.31	㈜와이즈에프앤 흡수합병
2020.05	<ETF Global> 서비스 출시
2020.12.17	코스닥 이전상장 예정

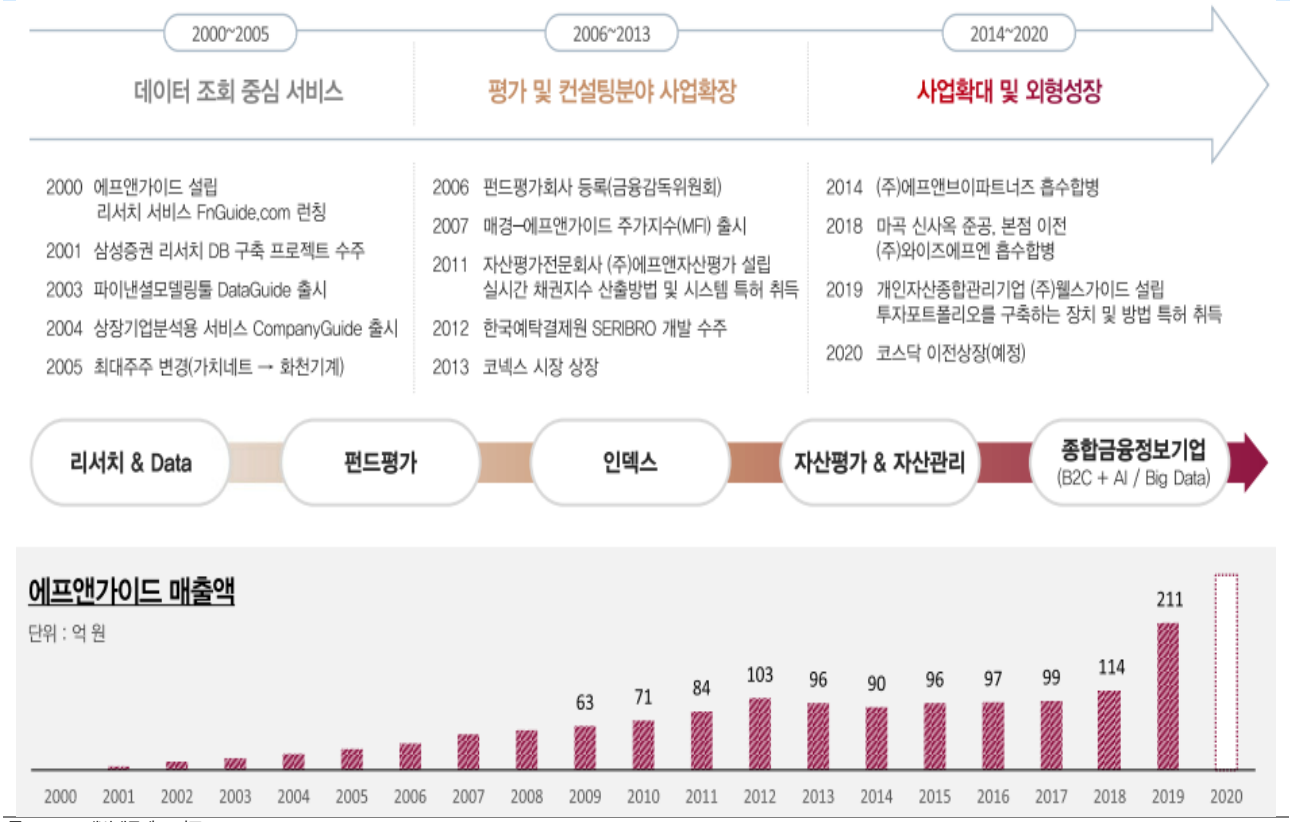
자료: 유진투자증권

도표 15 사업별 매출 비중 (2019 년 기준)



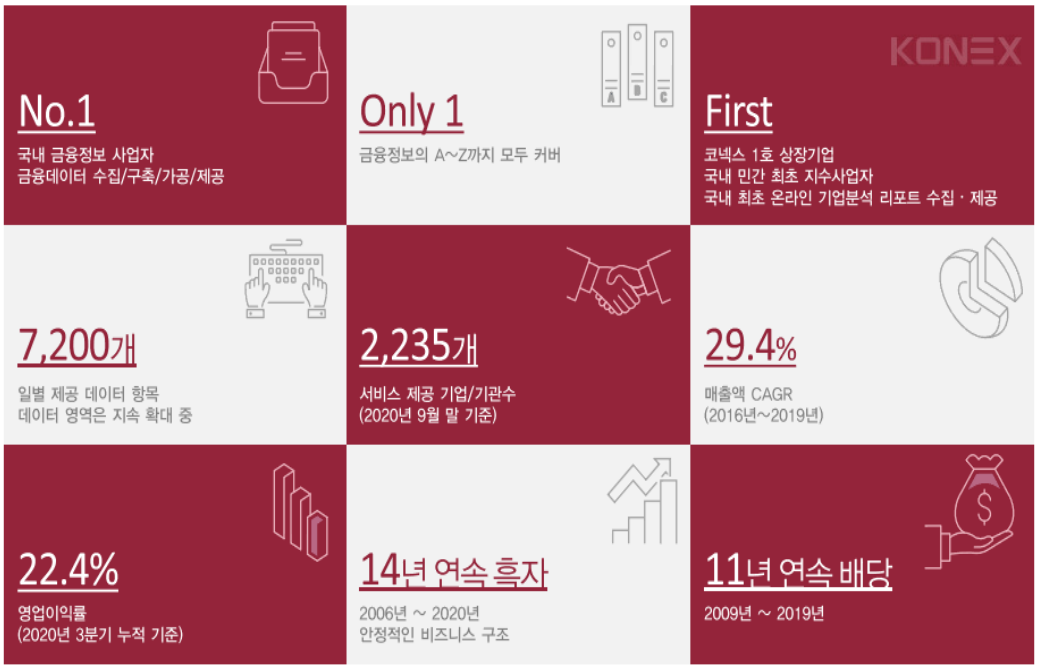
자료: 유진투자증권

도표 16 성장 연혁: 지속적인 성장을 거듭하여 종합금융정보기업으로 도약



주: K-IFRS 개별재무제표 기준
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 17 동사의 핵심 키워드

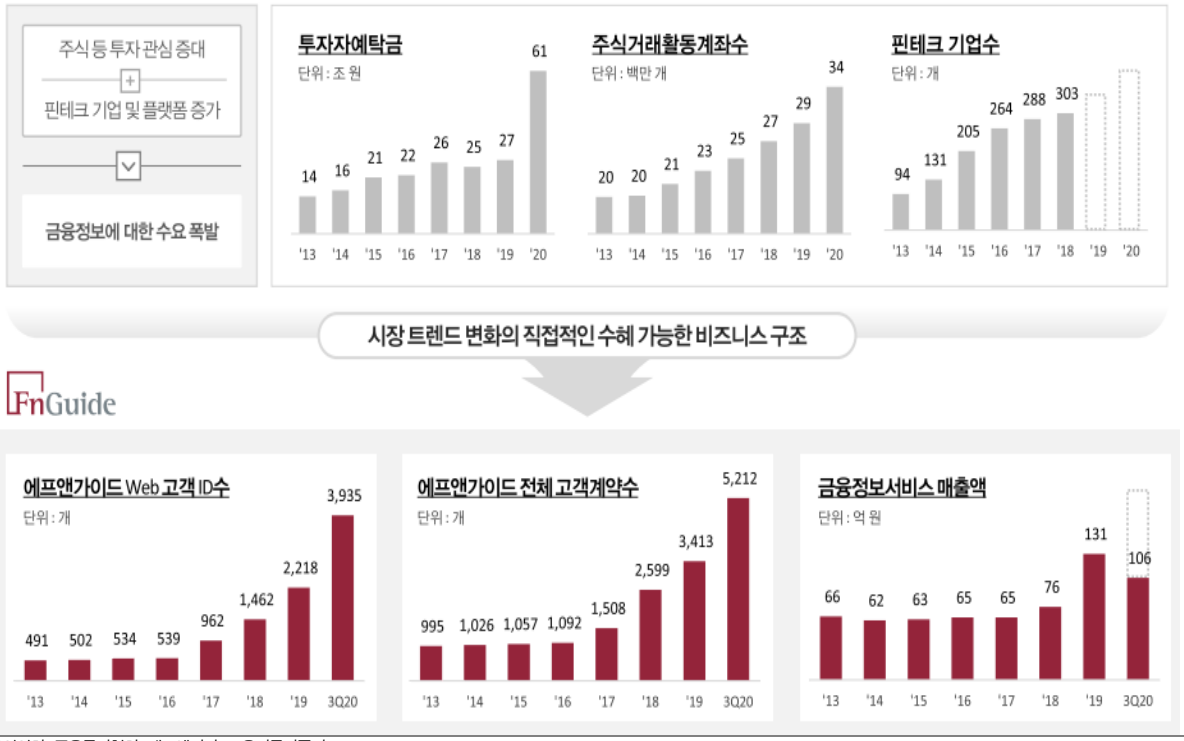


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트 두 가지

1) 시장지배력을 기반으로 안정적인 실적 성장 전망

도표 18 금융정보에 대한 트렌드 변화 수혜



주: 금융위원회, 금융투자협회, 에프엔가이드, 유진투자증권

도표 19 국내 금융정보 1,2위 양사 합병으로 시장지배력 강화

- '18년 10월 국내 금융정보산업의 경쟁력강화와 발전을 위한 합병 완료
- 양사 합병을 통한 극심한 경쟁요인 해소 및 서비스가격 정상화
- 중복서비스 시스템 통합을 통한 시너지 극대화 및 수익성 제고

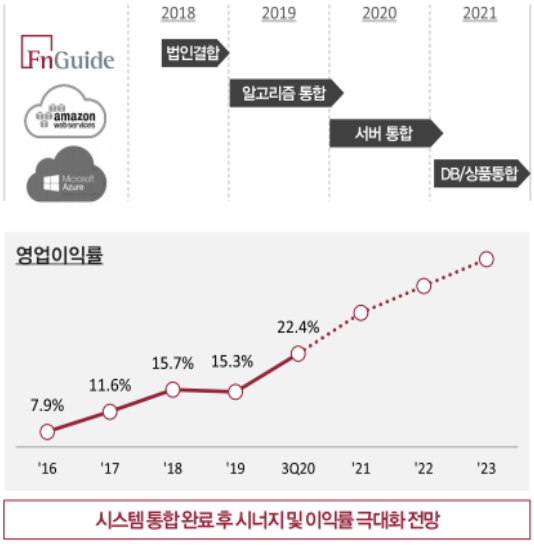
중복서비스	에프앤가이드	(구)와이즈에프엔
Web	FnGuide.com	WiseReport
CS	DataGuide	QuantiWise
해외정보	EMIS	FACTSET
인덱스	FnIndex	WiseIndex
기타	ASP / Data Feed	



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20 2021 년 시스템 통합 이후 수익성 개선 전망

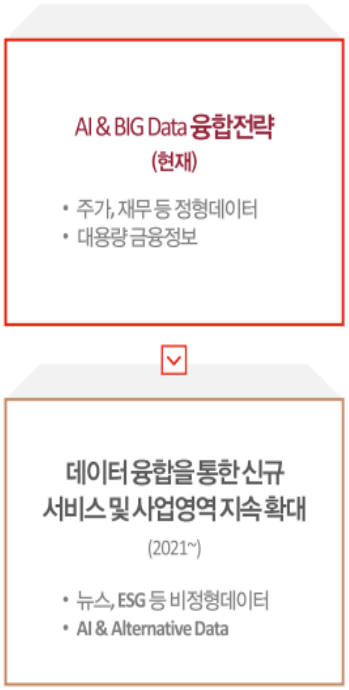
- 2021년 상반기까지 통합 완료 계획



자료: IR Book, 유진투자증권

2) AI 융합 및 B2C 로의 사업영역 확대도 긍정적

도표 21 금융 빅데이터와 AI 의 융합 추진



개발완료 및 적용예정 기술

AI & BIG Data

- 금융정보의 요약 / 번역, 테마분류 및 서플라이체인분석
- 데이터 자동수집 및 토픽별로 실시간 분류
- 데이터마이닝을 통한 데이터추출 및 구축
- 알고리즘 분석 및 사용패턴추출을 통한 맞춤 큐레이션
- 자동보고서 생성 및 OCR 기술을 통한 모바일 변환

Alternative Data

- 투자 과정에서 인사이트를 얻기 위해 수집하고 활용하는 데이터로 특정 기업에 대한 데이터이지만, 그 기업 외부에서 생성된 데이터. 투자 관련 전통적 데이터 (Traditional Data)보다 차별적이며 시간적으로 선행하여 최근 많은 헤지펀드와 기관투자가들이 채택하고 있는 데이터
- 대체투자 데이터

공모자금 사용계획

단위 : 백만원

구분	사용예정내역	금액	사용시점
신사업	MyData 인프라 구축 및 연구개발	3,289	2020년 3분기~
	Alternative Data 서비스	1,432	2020년 4분기~
	AI, 빅데이터 머신러닝 연구개발	1,408	2021년 1분기~
기존사업	기존서비스 개선	1,430	2020년 4분기~
	신규데이터 확충	710	2020년 4분기~
합계		8,269	

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22 기존 서비스의 B2C 사업화 추진



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23 신규 서비스를 통한 B2C 로의 확대 본격 추진



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 제 3 자에게 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 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: 12 개월 (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	85%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	15%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.09.30 기준)