유진투자증권

모아데이타 (288980,KQ)

ICT 이상 탐지 및 예측의 AIOps 국내 강자

2022.02.21
Company Comment
상장예정일: 2022.03.10
기관수요예측: 2022.02.21 ~ 02.22
공모희망가: 24,000 ~ 28,000(원)
시가총액: 129.2 ~ 150.8 (십억원)

IT SW, HW/5G 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

2017 년 AIOps 출시와 함께 ICT 인프라 이상 감지 및 예측 솔루션 국내 강자

2014 년 ㈜모아데이타 설립. 인공지능 기술을 이용한 이상탐지, 예측 솔루션 사업을 영위. 대표 제품으로 AIOps(AI를 접목시킨 IT운영 서비스)로, ICT 인프라 장애 예측 및 선제 대응할 수 있는 "페타온 포캐스터"가 있음. 경쟁사 대비 독보적인 기술력을 바탕으로 현재 공공 및 대기업 고객 255 개 확보. 현재 헬스케어 등 다양한 산업군으로 제품 적용 범위를 넓히고 있음. 동사는 **기술성장기업 특례** 적용에 따라 2022 년 3 월 10 일 **코스닥 시장에 신규 상장** 예정.

제품별 매출비중(2020년 별도기준)은 페타온 포캐스터91.9%, 네트워크장비 등5.6%, ICT서비스 1.4%, 헬스케어 서비스 1.1% 기록.

공모 후 주주 비중은 최대주주 등 34.5%, 기타주주 4.6%, 전문투자자 34.6%, 상장주선인 0.4%, 1%이상주주 5.2%, 1%미만주주 5.8%, 공모주주 14.9%.

투자포인트

1) AIOps 트랜드 확산으로 동사의 안정적 성장 전망: 디지털 전환을 용이하게 하는 AIOps 확산으로 관련 시장이 2025 년까지 CAGR 36.0%의 고성장이 전망되는 가운데 동사의 기술력, 사업구조를 바탕으로 안정적 성장을 전망. ① 동사의 이상탐지 알고리즘은 경쟁사 대비 2~3 배의 자원효율성, 약 2,000 배의 학습처리 속도 등 기술적 우위가 특징이며 국내 최초로 AIOps 제품을 출시. ② 독점적 기술, 선제적 제품 출시로 공공 및 대기업 고객사 대량 확보 (2018 년 13 개사 →2021 년 255 개사). 또한 기업 ICT 는 매우 폐쇄적인 데이터로 선제적으로 고객을 확보한 동사에 진입장벽 구축 효과도 있음. ③ 구독형 사업모델을 적용하여 안정적 매출 창출도 기대됨. 또한 정부의 클라우드 전환 계획으로 2025 년까지 서버수가 현재보다 6 배이상 폭증할 계획이라 Q 의 성장성도 갖춤. ④ 아마존, 마이크로소프트 등 글로벌 기업과 협약을 맺어 관련 클라우드(AWS,Azure) 서비스도 출시할 계획이라 긍정적

2) 헬스케어 등 전방시장 다변화로 외형 성장 기대: 동사 제품의 가장 큰 특징인 '확장성'을 무기로 다양한 산업군에 진출을 추진하고 있어 외형성장이 전망됨. ① 헬스케어 산업은 종전의 '건강상태 확인' 에서 '선제적 이상 감지'로 트랜드 변화 중. 특히 AI를 활용한 AI헬스케어 산업이 부상 중이며 2025 년까지 CAGR 44.9% 고성장 전망. 동사는 AI 헬스케어 시장에 진출, '플로핏'이라는 서비스 출시. 주요 질환 예측솔루션과 원격진료부터 약 배달까지 원스톱 솔루션 등의 서비스 제공. ② 중대재해법 등으로 근로자 건강 체크 니즈가 상승한 요즘, 택배기사 건강 이상 사전 탐지 서비스를 시작으로 제조, 금융 등 전 산업 분야로 헬스케어 확장할 계획.

2024 년 예상 EPS 기준 PER 19.8~23.0 배로 동종업체 대비 할인된 수준

공모 희망가(밴드: 24,000 ~ 28,000 원)는 2024 년 예상 EPS 기준 (1,215 원, 2024 년 추정 EPS를 15%로 연간 할인 적용) PER 19.8~23.0배로, 국내 유사업체(모바일리더, 시큐브, 위세아이텍, 비트컴퓨터, 케이사인, 엑셈)의 3 분기 누적 실적 연환산 기준 평균 PER 27.4 배 대비 19.8%~23.0% 할인된 수준.

상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 43.2%(232 만주)로 적지 않은 수준.

액면가	500
자본금(십억원)	
공모전	2.3
공모후	2.7
공모 후 주식수	5,385,072
유통가능주식수	2,324,910
보호예수기간	
최대주주 등	상장 후 1~2년
기타주주	상장 후 1년
전문투자자	상장 후 1개월
상장주관사	상장 후 3개월
1%이상주주	상장 후 1개월
주관증권사	하나금융투자
공모 후 주요주주(%)	
최대주주 등	34.5
기타주주	4.6
전문투자자	34.6
상장주선인	0.4
1%이상주주	5.2
1%미만주주	5.8
공모주주	14.9

결산기(12월)	2020A	2021F	2022F
매출액(십억원)	13.8	19.6	27.6
영업이익(십억원)	3.1	1.9	4.3
세전계속사업손익(십억원)	2.4	0.3	4.2
당기순이익(십억원)	2.1	0.2	3.3
EPS(원)	455.8	43.8	609.1
증감률(%)	26.7	-90.4	1,289.8
PER(배)		548 ~639	39.4 ~46.0

회사의 정체성



I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	24,000 ~ 28,000 원	수요 예측일	2022.02.21 ~ 02.22
공모금액	192 ~ 224 억원	공모 청약일	2022.02.25 ~ 02.28
공모주식수	800,000 주	납입일	2022.03.03
상장 후 주식수	5,385,072 주	환불일	2022.03.03
예상 시가총액	1,292 ~ 1,508 억원	상장 예정일	2022.03.10

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	1,856,408	34.5
기타주주	250,000	4.6
전문투자자	1,862,600	34.6
상장주관사	24,000	0.5
1%이상주주	282,000	5.2
1%미만주주	310,064	5.8
공모주주	800,000	14.9
합계	5,385,072	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	1,856,408	34.5	상장 후 1~2 년
기타주주	250,000	4.6	상장 후 1 년
전문투자자	887,754	16.5	상장 후 1 개월
상장주관사	24,000	0.5	상장 후 3 개월
1%이상주주	42,000	0.8	상장 후 1 개월
합계	3,060,162	56.8	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
전문투자자	974,846	18.1
1%이상주주	240,000	4.5
1%미만주주	310,064	5.8
공모주주	800,000	14.9
합계	2,324,910	43.2

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자등	560,000~ 600,000 주	70.0~ 75.0	-
일반청약자	200,000 ~ 240,000 주	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 최고한도: 10,000~12,000 주
우리사주조합	-주	-	
합계	800,000 주	100.0	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	주주명	공모 후				매각제한기간
		유통불가 주식 수	지분율	유통가능 주식 수	지분율	
최대주주 등	한상진	1,223,368	22.7%	-	-	상장 후 2 년
	신승환	568,400	10.6%	-	-	
	이건웅	30,000	0.6%			상장 후 1 년
	이종훈	30,000	0.6%			
	신만호	1,280	0.02%			
	한명진	1,280	0.02%			
	이풍	1,280	0.02%			
	조안나	720	0.01%			
	한승철	80	0.00%			
	소계	**1,856,408**	**34.5%**	-	-	-
기타주주	㈜넥스트지인베스트먼트	180,000	3.3%	-	-	상장 후 1 년
	프로디지 제 2 호 투자조합	50,000	0.9%	-	-	
	하수현	15,000	0.3%	-	-	
	전광재	5,000	0.1%	-	-	
	소계	**250,000**	**4.6%**	-	-	
전문투자자	아주좋은성장지원펀드	363,635	6.8%	468,093	8.7%	상장 후 1 개월
	케이디재산투자조합 1 호	155,380	2.9%	124,620	2.3%	
	하나금융투자㈜	147,000	2.7%			
	엘디(LD) 신기술사업 투자조합 제 1 호	62,113	1.2%	77,887	1.5%	
	MTI IP 상용화펀드	76,545	1.4%	61,391	1.1%	
	MTI 스타트업 320 펀드	55,493	1.0%	44,507	0.8%	
	K-Growth 크라우드투스텝펀드	27,588	0.5%	110,348	2.1%	
	KAI-KSM 크라우드시딩펀드	-	-	88,000	1.6%	
	소계	**887,754**	**16.5%**	**974,846**	**18.1%**	
상장주선인		24,000	0.5%			상장 후 3 개월
1%이상주주	KDB 인프라 IP Capital	42,000	0.8%	98,000	1.8%	상장 후 1 개월
	기타주주			142,000	2.6%	
	소계	**42,000**	**0.8%**	**240,000**	**4.5%**	
1%미만주주		-	-	310,064	5.8%	
공모주주		-	-	800,000	14.9%	
합계		**3,060,162**	**56.8%**	**2,324,910**	**43.2%**	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

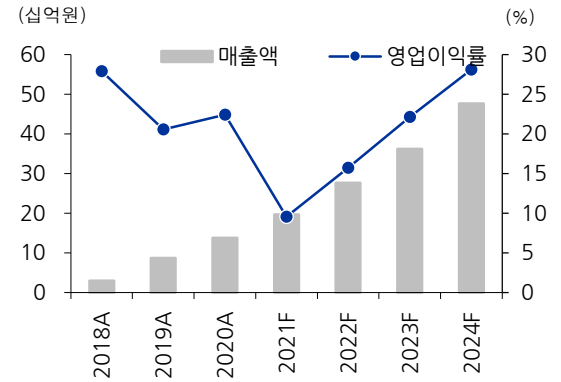
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(별도 기준)

(십억원,%)	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F
매출액	**2.9**	**8.7**	**13.8**	**19.6**	**27.6**	**36.2**	**47.7**
(증가율)		*196.6*	*58.1*	*42.4*	*40.7*	*30.8*	*31.8*
제품별 매출액							
페타온 포캐스터	2.9	8.6	12.7	16.5	23.2	28.7	36.4
네트워크장비 등		0.1	0.8	2.1	1.5	1.9	2.4
ICT 서비스		0.0	0.2	0.4	0.9	2.0	3.6
헬스케어 서비스			0.2	0.6	1.5	3.1	4.8
헬스케어 제품				0.0	0.5	0.5	0.5
제품별 비중(%)							
페타온 포캐스터	100.0	98.9	91.9	83.8	83.9	79.5	76.3
네트워크장비 등	0.0	0.6	5.6	10.9	5.5	5.2	5.0
ICT 서비스	0.0	0.5	1.4	2.2	3.4	5.6	7.6
헬스케어 서비스	0.0	0.0	1.1	3.1	5.5	8.5	10.1
헬스케어 제품	0.0	0.0	0.0	0.1	1.6	1.2	0.9
수익							
매출원가	1.4	5.3	7.5	12.8	16.8	20.8	26.2
매출총이익	1.6	3.4	6.3	6.9	10.8	15.4	21.4
판관비	0.7	1.6	3.2	5.0	6.5	7.4	8.1
영업이익	**0.8**	**1.8**	**3.1**	**1.9**	**4.3**	**8.0**	**13.4**
세전이익	**0.8**	**1.7**	**2.4**	**0.3**	**4.2**	**7.9**	**13.3**
당기순이익	**0.8**	**1.7**	**2.1**	**0.2**	**3.3**	**6.1**	**10.4**
이익률(%)							
매출원가율	47.6	61.2	54.5	64.9	60.8	57.4	55.0
매출총이익률	52.7	38.8	45.5	35.1	39.2	42.6	45.0
판관비율	24.5	18.2	23.1	25.5	23.5	20.5	16.9
영업이익률	**27.9**	**20.5**	**22.4**	**9.5**	**15.7**	**22.1**	**28.1**
세전이익률	**27.2**	**19.4**	**17.3**	**1.5**	**15.2**	**21.8**	**27.9**
당기순이익률	**26.2**	**18.9**	**15.2**	**1.2**	**11.9**	**17.0**	**21.7**

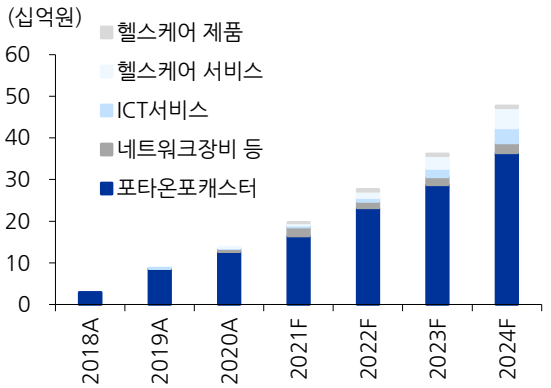
자료: 모아데이타, 유진투자증권

도표 8. 본격적인 매출 성장 전망



자료: 모아데이타, 유진투자증권

도표 9. 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 비씨엔씨, 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

가) 유사기업 PER 산출

도표 10. 2021 년 3 분기 연환산 기준 PER 산출

구분(십억원)	모바일리더	시큐브	위세아이텍	비트컴퓨터	케이사인	엑셈
연환산 당기순이익(십억원)	2.0	2.6	3.3	5.2	6.6	6.0
적용주식수㈜	3,283,714	42,000,000	6,575,874	16,623,293	70,671,257	35,132,273
주당순이익(원)	599	62	509	314	93	172
기준주가(원)	19,350	1,320	16,400	8,720	2,475	4,155
PER(배)	32.3	21.3	32.2	27.8	26.6	24.1
평균 PER(배)	**27.4**					

주 1)상기의 적용 당기순이익은 2021 년 3 분기 (지배주주)순이익의 연환산 수치입니다.
주 2)사업보고서 기준 재무수치입니다.
주 3)적용주식수는 평가기준일 현재 상장주식총수입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 주당 평가가액 산출

도표 11. ㈜모아데이타 PER 에 의한 평가가치

구분	내용	비고
1. 2024 년 적용순이익(십억원),A	6.8	2024 년 추정 손이익 104 억원을 15%로 할인
2. 적용주식수㈜,B	5,605,512	
3. 주당순이익(십억원)	1,215	C=A/B
4. 적용 PER(배)	27.4	D
5. 주당 평가가액(원)	**33,286**	**E=C*D**

자료: 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 결정

도표 12. ㈜모아데이타 희망공모가액 산출 내역

구분	산출내역	비고
주당 평가가액(원)	33,286	-
평가액 대비 할인율	15.9%~27.9%	-
주당 희망공모가액(원)	**24,000~28,000**	-
주당 확정공모가액	-	(주)

자료: 증권신고서, 유진투자증권
주) 확정 공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정할 예정입니다.

Ⅳ. 회사 소개

AIOps 출시와 함께 ICT 인프라 이상 감지 및 예측 솔루션 국내 강자

도표 13. 사업 영역



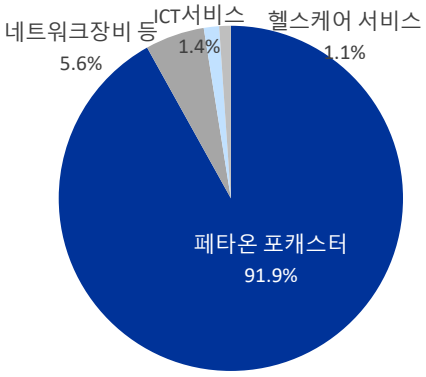
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2014.03	(주)모아데이타 법인설립
2015.08	미래부 K-Global Re-Startup 사업선정
2016.08	데이터 관리 및 분석관련 특허 등록
2019.04	전환사채 발행(총 10 억원)
2019.08	전환사채 발행(총 50 억원)
2020.04	2019 년 DNA 혁신기업 선정(과학기술정통부/NIA,인공지능분야)
2020.05	"ICT 인프라 관리 시스템 및 ICT 관리 방법" 특허 등록
2021.03	택배기사 헬스케어 솔루션 구축 MOU
2021.05	바이오뱅크 기반 정밀의료 플랫폼 공동개발 착수(Y 의료원)
2021.07	2021 대한민국 산업대상 기술혁신부문 수상
2022.03	코스닥 시장 상장 예정(03/10)

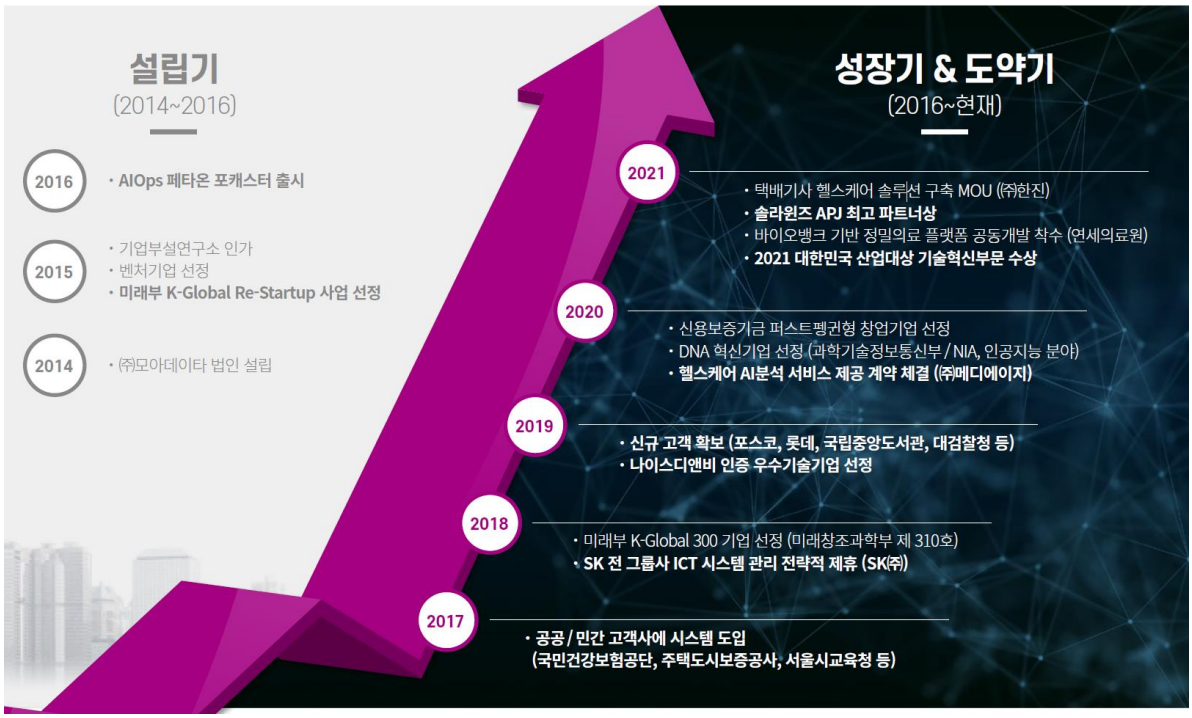
자료: 유진투자증권

도표 15. 제품별 매출 비중 (2020 년 기준)



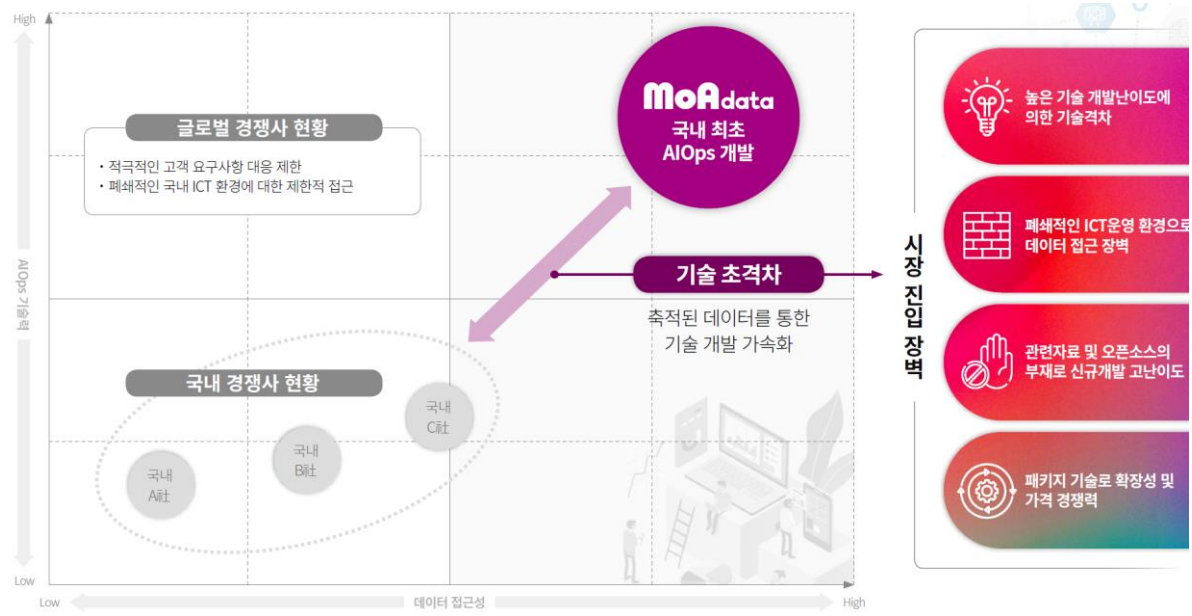
자료: 유진투자증권

도표 16. 성장 연혁: 2014 년 설립 이후 선도적 기술 축적 및 주요 고객사 레퍼런스 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 17. 시장 포지셔닝



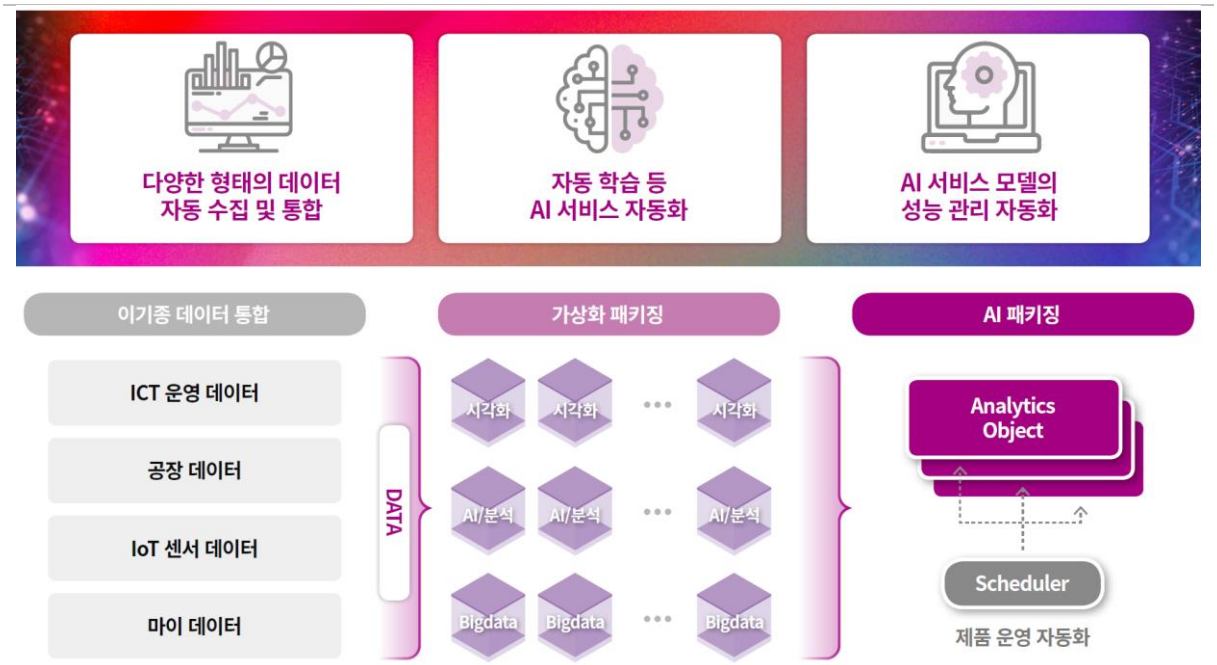
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 기술경쟁 우위: AI 알고리즘의 우수성



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. 기술경쟁 우위: 자동화 패키징 기술

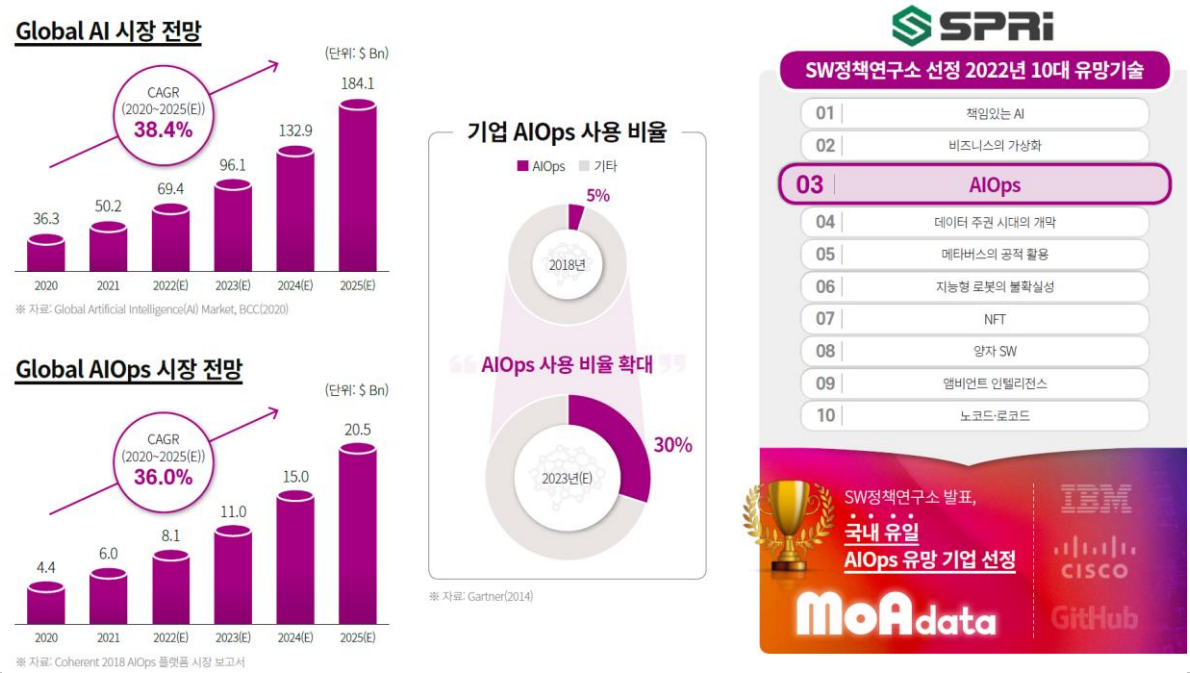


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

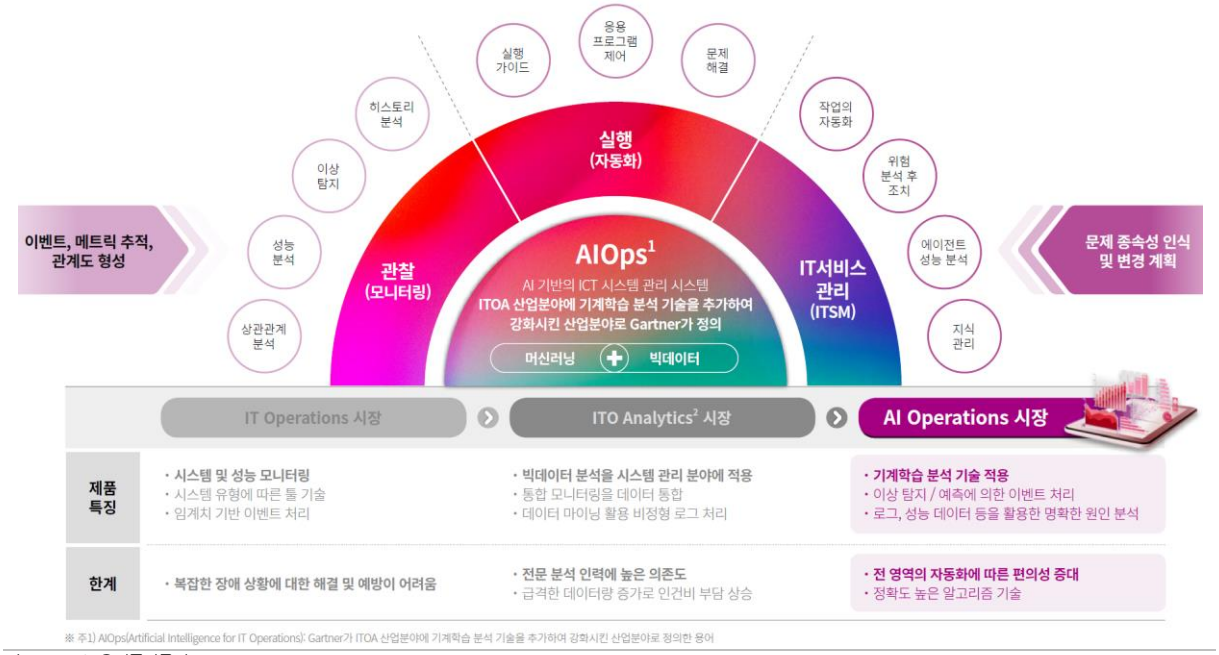
1) AIOps 트랜드 확산으로 동사의 안정적 성장 전망

도표 20. ICT 시장 10 대 유망 기술인 AIOps 시장 고성장 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 차세대 IT 관리 시스템 AIOps 시장 확대



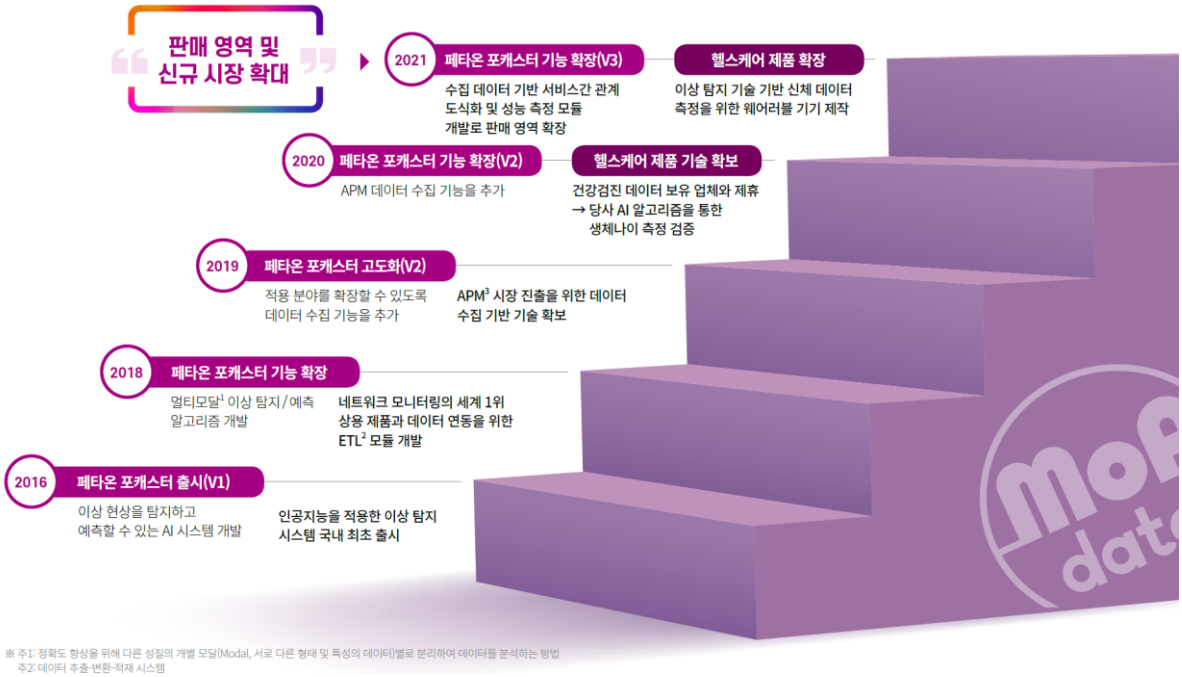
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 페타온 포캐스터: 기존 ICT 한계를 극복한 AI 기술 기반 차세대 IT 관리시스템



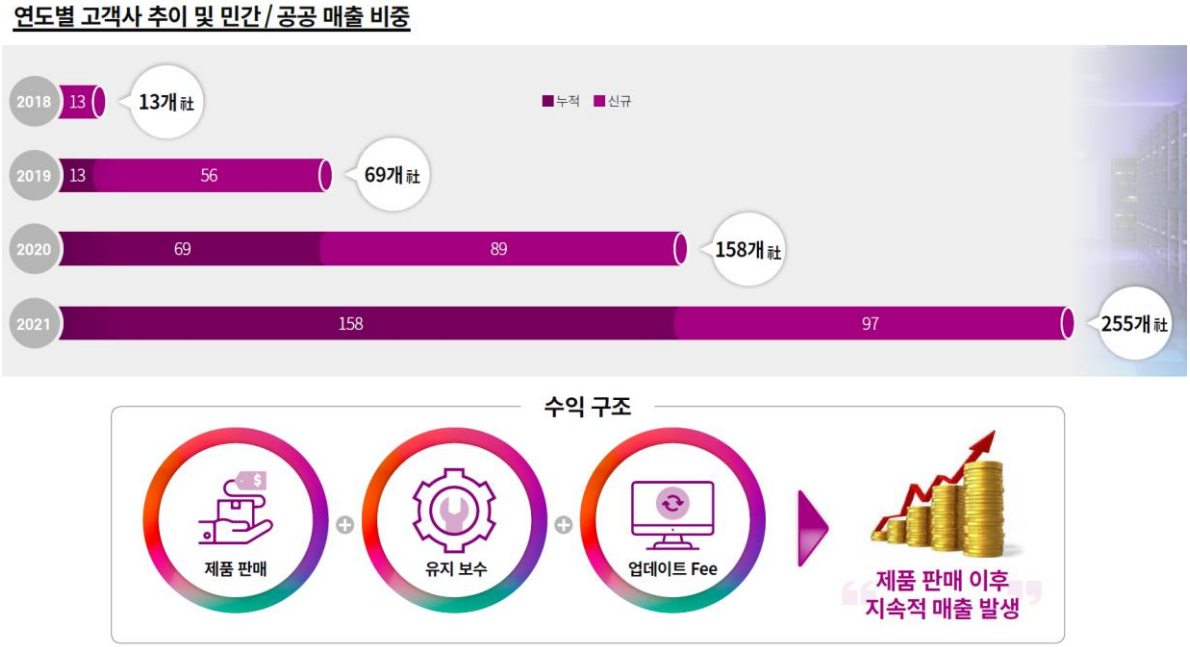
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23. 국내 최초 AIOps 제품 개발



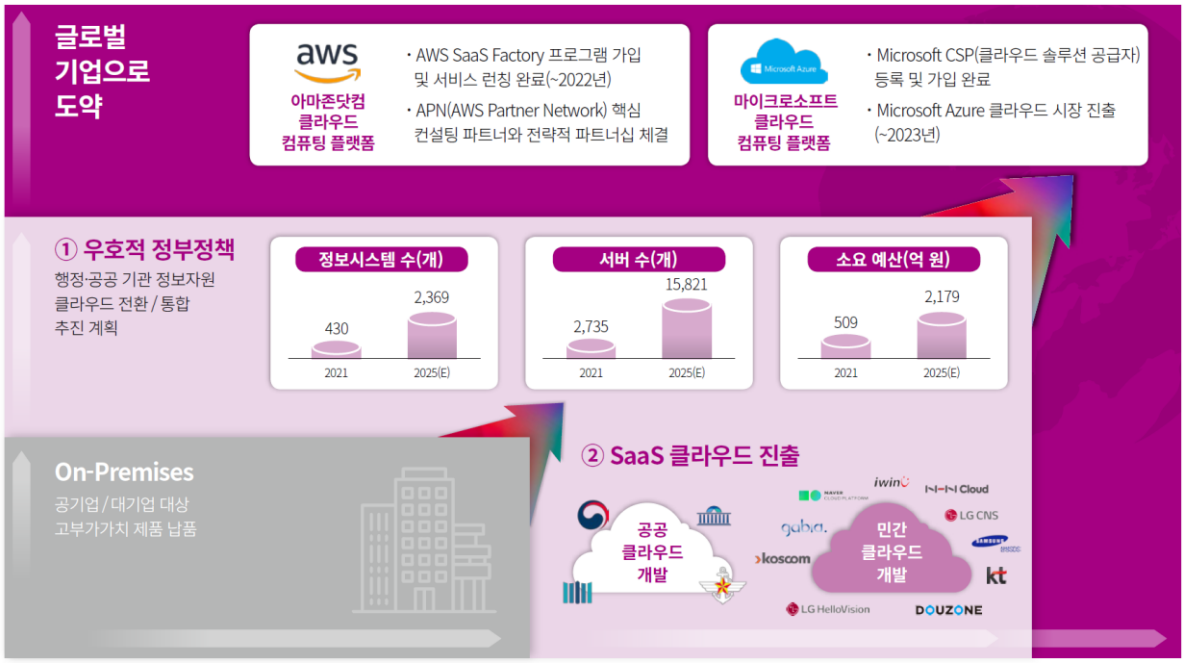
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 고객사 레퍼런스 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. 구동형 사업 모델로 시장 확대 전략: 민간, 공공 클라우드 시스템 내 SaaS 시장 진입



주 1): On-Premises, 소프트웨어를 서버에 직접 설치해 쓰는 방식
주 2) SaaS, 클라우드는 하드웨어나 소프트웨어 등 각종 IT 자원을 소유하지않고 인터넷에 접속해서 빌려쓰는 서비스 방식
자료: IR Book, 유진투자증권

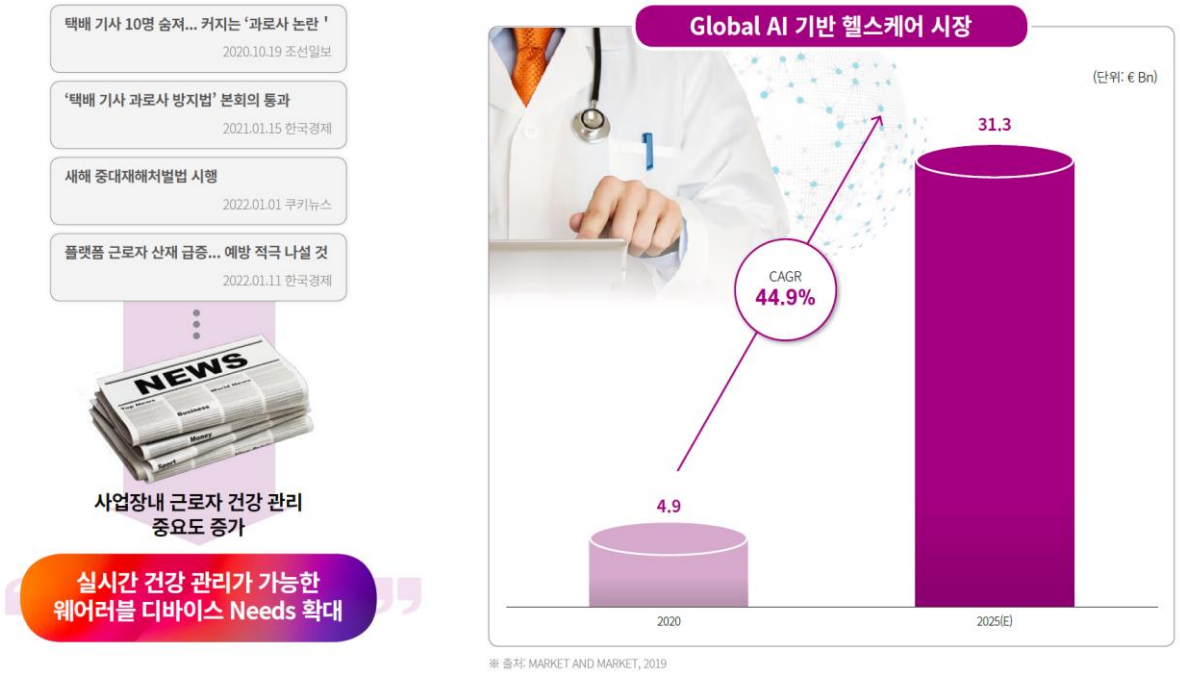
2) 헬스케어 등 전방시장 다변화로 외형 성장 기대

도표 26. ICT 전분야 확장 가능



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. AI 헬스케어 시장 고성장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. 차세대 헬스케어 솔루션: 건강이상 예측 서비스



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 29. 헬스케어 사업 본격화: 국내 대형 물류유통기업과 시범서비스 계약 체결



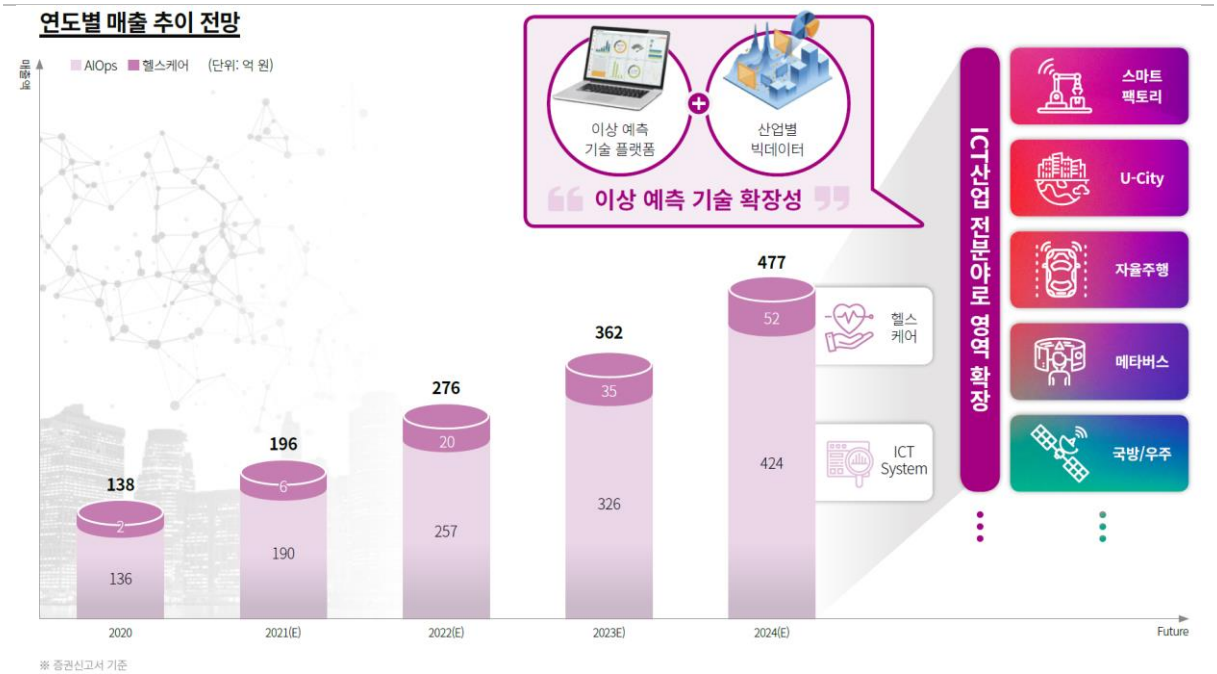
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 30. ICT 전분야 이상 예측 기술 적용 확대



자료: IR Book, OMDIA, 유진투자증권

도표 31. 신사업 기반 고성장 목표



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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2021.12.31 기준)