

# 아이티아이즈

| Bloomberg Code (372800 KS) | Reuters Code (372800.KQ)

2023년 12월 15일

## [혁신성장]

허성규 연구원

☎ 02-3772-1574

✉ sqheo@shinhan.com

이병화 연구위원

☎ 02) 3772-1569

✉ bh.lee@shinhan.com

## 안정적 본업과 신사업의 본격 성장



Not Rated

-



현재주가 (12월 14일)

7,390 원



목표주가

-



상승여력

-

- ◆ 금융기관 백엔드 IT 솔루션 구축 업체
- ◆ 안정적인 금융 사업을 토대로 1) STO 플랫폼, 2) 의료 데이터 성장
- ◆ 2023년 적자폭 축소, 2024년 흑자전환 전망



신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

시가총액	44.5십억원
발행주식수	6.0백만주
유동주식수	2.2백만주(36.2%)
52 주 최고가/최저가	13,310 원/6,080 원
일평균 거래량 (60 일)	32,055 주
일평균 거래액 (60 일)	230 백만원
외국인 지분율	0.55%
<b>주요주주</b>	
이성남 외 3 인	36.35%
송덕수	17.49%
<b>절대수익률</b>	
3개월	-7.0%
6개월	-31.3%
12개월	-10.4%
<b>KOSDAQ 대비 상대수익률</b>	
3개월	-0.5%
6개월	-28.8%
12개월	-22.3%

## 주가



## 은행, 증권사 등 금융기관 IT 솔루션 구축 업체

2012년 설립된 금융 IT 솔루션 구축업체다. 2014년 해외 금융 SW 업체인 Sungard와 파트너십을 통해 금융 솔루션을 국내에 도입했다. 금융기관의 SW는 공통된 표준을 따르기 때문에 새로 SW를 개발하는 것 보다 표준을 현지에 맞게 대응하는 수요가 더 크다.

은행, 증권사 등 금융기관의 시장위험관리, 신용위험관리, 장외파생금융상품거래 등 백엔드 프로그램을 구축하며 사업을 키웠다. 3Q23 기준 매출 비중은 금융 솔루션 24%, AI/Big Data 24%, 플랫폼 32%, 상품 15%, 클라우드 4%로 구성된다.

## 안정적인 금융 솔루션 매출을 토대로 신사업 성장 본격화

금융 IT 솔루션은 표준이 정해져있기 때문에 반복적인 수익이 발생하는 편이다. 이를 토대로 2024년 본격적으로 전개되는 STO(토큰증권) 플랫폼 신사업과 수익성이 증가하는 의료 데이터 사업에 주목한다.

STO 신사업은 증권사들을 대상으로 토큰증권의 유통 및 발행 등 거래 플랫폼을 구축해주는 사업이다. 백엔드에서 플랫폼을 운영해주고 증권사가 라이선스 획득 후 사업을 전개하는 방식이다. 의료 데이터 사업은 의료용 마이데이터 플랫폼 구축 사업으로 환자의 의료 데이터 표준화 및 API를 제공한다. 의료데이터 규제가 완화되면서 2024년 본격적으로 수익성이 상승할 것으로 판단한다.

## 2023년 매출액 769억원(+40.9% YoY) 전망

2023년 매출액 769억원, 영업적자 31억원을 전망한다. 코로나19 이후 기 계약한 SW 프로젝트가 지연되면서 2022년에 인식되어야할 매출액이 미뤄졌다. 프로젝트의 진행률에 따라 매출을 인식하는 사업 구조상 수익 없는 원가가 지속 발생해 수익성이 악화됐다.

프로젝트 지연은 1H23까지 지속된 것으로 파악된다. 3Q23부터 이러한 지연이 해소되기 시작했으며 4Q23 역시 지속될 것으로 보인다. 금융 솔루션 사업에서 꾸준한 수익이 나오는 가운데 2024년 의료 데이터 사업부의 수익성 증가와 STO 플랫폼 진입으로 재주목이 기대된다. 2023년 적자폭 축소와 2024년 흑자전환을 전망한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
2021	66.9	(2.5)	(2.6)	(575)	5,035	(42.3)	(65.8)	4.8	(14.3)	(40.6)
2022	54.6	(11.3)	(10.0)	(1,666)	4,075	(4.5)	(3.7)	1.8	(36.6)	(25.0)
2023F	76.9	(3.1)	(2.7)	(443)	3,600	(17.0)	(24.3)	2.1	(11.5)	1.9
2024F	96.1	0.5	0.1	18	3,618	422.2	182.3	2.1	0.5	17.8
2025F	117.2	4.6	3.9	639	4,257	11.7	10.6	1.8	16.2	11.1

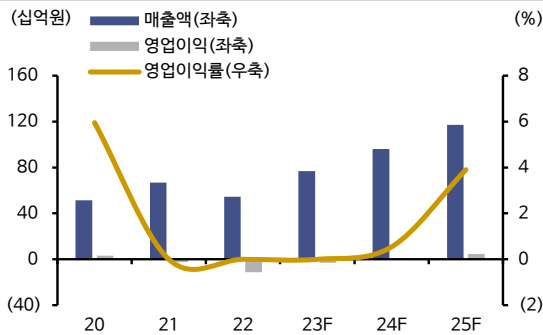
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 아이티아이즈 연간 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	20	21	22	23F	24F	25F
매출액	51.3	66.9	54.6	76.9	96.1	117.2
(% YoY)	36.8	30.4	(18.5)	40.9	25.0	22.0
용역매출	37.5	56.0	46.7	65.2	82.2	100.4
상품매출	12.0	9.2	5.2	9.0	10.9	13.1
클라우드매출	1.9	1.7	2.7	2.7	3.0	3.7
영업이익	3.1	(2.5)	(11.3)	(3.1)	0.5	4.6
영업이익률	5.9	-	-	-	0.5	3.9
지배주주 순이익	3.2	(2.6)	(10.0)	(2.7)	0.1	3.9
순이익률	6.2	-	-	-	0.1	3.3

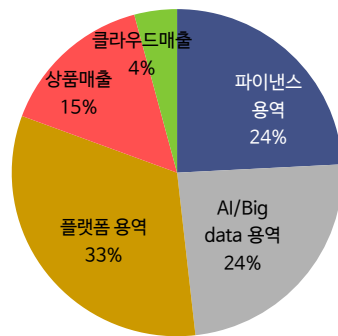
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 아이티아이즈 연간 실적 추이 및 전망



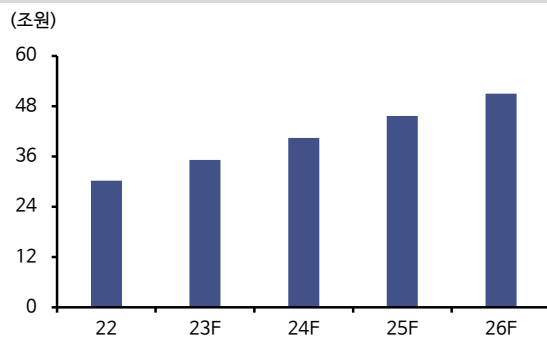
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 사업부별 매출 비중 (3Q23 기준)



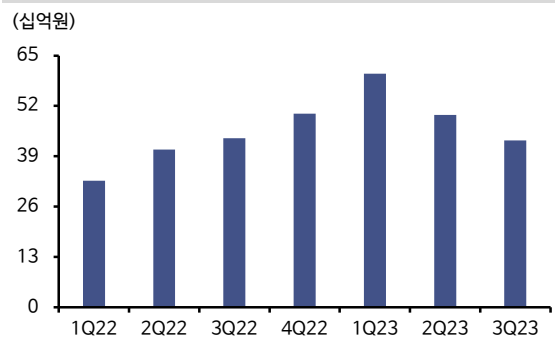
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 국내 퍼블릭 클라우드 서비스 시장 전망



자료: IDC, 신한투자증권

## 아이티아이즈 수주잔고 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>49.1</b>	<b>41.7</b>	<b>44.1</b>	<b>48.6</b>	<b>56.0</b>
유동자산	42.3	30.6	33.8	37.9	46.2
현금및현금성자산	18.5	8.3	4.0	1.8	3.1
매출채권	2.1	4.6	4.8	4.9	5.1
재고자산	0.0	0.1	0.2	0.2	0.3
비유동자산	6.8	11.1	10.3	10.7	9.8
유형자산	0.7	1.1	1.1	2.5	2.4
무형자산	0.1	0.5	0.5	0.5	0.5
투자자산	0.7	4.1	3.4	2.3	1.5
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>19.0</b>	<b>16.5</b>	<b>21.7</b>	<b>26.0</b>	<b>29.6</b>
유동부채	14.2	16.0	21.2	25.5	29.1
단기차입금	1.0	1.0	3.3	4.5	4.5
매입채무	3.6	9.1	9.6	10.6	11.9
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	4.8	0.5	0.5	0.5	0.5
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	4.8	0.5	0.5	0.5	0.5
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>30.1</b>	<b>25.1</b>	<b>22.5</b>	<b>22.6</b>	<b>26.4</b>
자본금	2.9	3.0	3.0	3.0	3.0
자본잉여금	23.4	26.6	26.6	26.6	26.6
기타자본	0.2	1.1	1.1	1.1	1.1
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	3.6	(6.3)	(9.0)	(8.9)	(5.0)
<b>지배주주지분</b>	<b>30.1</b>	<b>24.3</b>	<b>21.7</b>	<b>21.8</b>	<b>25.6</b>
비지배주주지분	0.0	0.8	0.8	0.8	0.8
*총차입금	6.3	2.0	4.5	5.8	6.0
*순차입금(순현금)	(12.2)	(6.3)	0.4	4.0	2.9

### 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>(7.9)</b>	<b>(6.0)</b>	<b>(6.2)</b>	<b>(3.5)</b>	<b>0.3</b>
당기순이익	(2.6)	(10.0)	(2.7)	0.1	3.9
유형자산상각비	0.6	0.7	1.2	(0.2)	0.0
무형자산상각비	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
외화환산손실(이익)	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전차분변동	(8.4)	3.0	(4.8)	(3.4)	(3.6)
(법인세납부)	(0.3)	(0.0)	0.7	(0.0)	(0.9)
기타	2.8	0.2	(0.6)	0.0	0.9
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(6.2)</b>	<b>(4.6)</b>	<b>(0.5)</b>	<b>(0.1)</b>	<b>0.8</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(0.4)	(0.6)	(1.2)	(1.2)	0.0
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	0.0	(0.4)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(0.1)	(3.4)	0.7	1.1	0.8
기타	(5.7)	(0.2)	0.0	(0.0)	0.0
<b>FCF</b>	<b>(14.9)</b>	<b>(8.7)</b>	<b>(7.6)</b>	<b>(4.8)</b>	<b>(0.3)</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>24.1</b>	<b>0.2</b>	<b>2.5</b>	<b>1.4</b>	<b>0.2</b>
차입금의증가(감소)	0.9	(0.0)	2.5	1.4	0.2
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	23.2	0.2	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.0)	0.1	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>10.0</b>	<b>(10.3)</b>	<b>(4.2)</b>	<b>(2.3)</b>	<b>1.3</b>
기초현금	8.5	18.5	8.3	4.1	1.8
기말현금	18.5	8.3	4.1	1.8	3.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>66.9</b>	<b>54.6</b>	<b>76.9</b>	<b>96.1</b>	<b>117.2</b>
증감률 (%)	30.4	(18.5)	40.9	25.0	22.0
<b>매출원가</b>	<b>60.1</b>	<b>58.2</b>	<b>70.3</b>	<b>87.4</b>	<b>104.7</b>
<b>매출총이익</b>	<b>6.8</b>	<b>(3.6)</b>	<b>6.6</b>	<b>8.7</b>	<b>12.5</b>
매출총이익률 (%)	10.2	(6.7)	8.6	9.1	10.7
<b>판매관리비</b>	<b>9.4</b>	<b>7.7</b>	<b>9.8</b>	<b>8.2</b>	<b>7.9</b>
<b>영업이익</b>	<b>(2.5)</b>	<b>(11.3)</b>	<b>(3.1)</b>	<b>0.5</b>	<b>4.6</b>
증감률 (%)	적전	적지	적지	흑전	813.7
영업이익률 (%)	(3.8)	(20.8)	(4.0)	0.5	3.9
영업외손익	(2.2)	1.3	(0.3)	(0.4)	0.2
금융손익	(3.1)	1.4	1.3	1.2	1.2
기타영업외손익	1.0	(0.1)	(1.6)	(1.6)	(0.9)
중소기업 관련기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>(4.7)</b>	<b>(10.0)</b>	<b>(3.4)</b>	<b>0.1</b>	<b>4.8</b>
법인세비용	(2.1)	0.0	(0.7)	0.0	0.9
계속사업이익	(2.6)	(10.0)	(2.7)	0.1	3.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>(2.6)</b>	<b>(10.0)</b>	<b>(2.7)</b>	<b>0.1</b>	<b>3.9</b>
증감률 (%)	적전	적지	적지	흑전	3,493.8
순이익률 (%)	(3.9)	(18.3)	(3.5)	0.1	3.3
(지배주주)당기순이익	(2.6)	(10.0)	(2.7)	0.1	3.9
(비지배주주)당기순이익	0.0	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
총포괄이익	(2.6)	(10.0)	(2.7)	0.1	3.9
(지배주주)총포괄이익	(2.6)	(10.0)	(2.7)	0.1	3.9
(비지배주주)총포괄이익	0.0	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
<b>EBITDA</b>	<b>(1.9)</b>	<b>(10.6)</b>	<b>(1.9)</b>	<b>0.3</b>	<b>4.6</b>
증감률 (%)	적전	적지	적지	흑전	1,580.4
EBITDA 이익률 (%)	(2.9)	(19.3)	(2.5)	0.3	3.9

### 주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	(575)	(1,674)	(445)	18	642
EPS (지배순이익, 원)	(575)	(1,666)	(443)	18	639
BPS (자본총계, 원)	5,035	4,205	3,727	3,744	4,387
BPS (지배지분, 원)	5,035	4,075	3,600	3,618	4,257
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	(42.3)	(4.4)	(16.9)	420.2	11.7
PER (지배순이익, 배)	(42.3)	(4.5)	(17.0)	422.2	11.7
PBR (자본총계, 배)	4.8	1.8	2.0	2.0	1.7
PBR (지배지분, 배)	4.8	1.8	2.1	2.1	1.8
EV/EBITDA (배)	(65.8)	(3.7)	(24.3)	182.3	10.6
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	(2.9)	(19.3)	(2.5)	0.3	3.9
영업이익률 (%)	(3.8)	(20.8)	(4.0)	0.5	3.9
순이익률 (%)	(3.9)	(18.3)	(3.5)	0.1	3.3
ROA (%)	(7.5)	(22.0)	(6.2)	0.2	7.4
ROE (지배순이익, %)	(14.3)	(36.6)	(11.5)	0.5	16.2
ROIC (%)	(69.2)	(101.7)	(19.0)	2.1	16.2
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	63.3	65.8	96.6	115.4	111.9
순차입금비율 (%)	(40.6)	(25.0)	1.9	17.8	11.1
현금비율 (%)	130.5	51.6	19.0	7.0	10.5
이자보상배율 (배)	(9.6)	(79.0)	(27.9)	2.8	22.3
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	15.1	5.4	6.8	6.1	5.9
재고자산회수기간 (일)	N/A	0.4	0.7	0.7	0.7
매출채권회수기간 (일)	12.5	22.5	22.2	18.4	15.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

일자	투자 의견	목표 추가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

## Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 허성규, 이병화)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당 조사분석자료는 당사가 대표주권사로 IPO를 실시한 기업(아이티아이즈)으로 규정에 의한 의무발행자료임을 고지합니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

## 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
----	---	----	--

## 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 12월 08일 기준)

매수 (매수)	93.33%	Trading BUY (중립)	4.71%	중립 (중립)	1.96%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------