

데이터스트림즈 199150

2021.06.04

성장동력을 확보한 데이터산업의 선두주자

다양한 사업부의 고른 성장이 기대된다

‘20년 매출액은 202억원(-11% YoY) 영업이익 6억원(흑자전환)을 기록했다. 전년대비 매출액이 감소했음에도 영업이익이 흑자 전환한 주요인은 바로 빅데이터 사업부문의 실적으로 볼 수 있다. 상대적으로 수익성이 낮은 용역 매출액 비중이 감소하고 빅데이터 플랫폼 등의 제품 매출 실적 상승이 수익성 개선을 견인했다. ‘21년 동사의 성장이 본격화될 전망이다. 스마트스쿨과 디지털교과서에 대한 정부기관의 수요가 증가하여 데이터 솔루션부문의 매출이 전년대비 40%이상 성장할 것으로 기대된다.

데이터 산업의 미래 데이터 거버넌스 & 블록체인

동사의 데이터 거버넌스 솔루션인 이루다(IRUDA) 제품의 개발을 통해 전사 데이터관리 솔루션을 확보하게 되어 해외시장에서도 경쟁력을 갖는 전문솔루션 벤더가 될 전망이다. 데이터 거래 및 유통 체계에 있어 데이터 거버넌스가 매우 밀접하게 작용을 하게 될 것이기 때문에, 동사의 솔루션에 대한 니즈가 확대될 전망이다. 또한 미국 법인에 대한 투자를 통한 현지 유통 채널 확보를 바탕으로 국내 시장을 넘어서 글로벌 시장에서 동사의 기술력에 대한 레퍼런스 확보를 최우선 과제로 삼을 계획이다.

신성장동력 빅데이터 플랫폼

신성장동력은 빅데이터 사업부문으로 ‘15년 19억원에서 ‘20년 79억원까지 증가하며 CAGR 26.8%의 성장률을 시현했다. 매출 비중 60%였던 데이터통합 부문이 ‘20년 27%로 감소했고, 10%였던 빅데이터 부문이 40%로 증가했다. 앞으로 빅데이터 사업은 회사의 주력 사업의 성장해 동사의 외형성장을 이끌어낼 것으로 기대된다.

투자이전	NR
목표주가	NR
증가	9,900원

Stock Data

시가총액(보통주)	406억원
발행주식수	4,098천주
액면가	500원
자본금	2십억원
60일 평균거래량	121천주
60일 평균거래대금	4,725백만원
외국인 지분율	%
52주 최고가	11,350원
52주 최저가	3,350원
주요주주	
이영상 외 12인	66.76%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률
1M	-0.90
3M	-3.32
6M	71.4

Financial Data

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	-	151	183	229	202
영업이익	-	-21	-1	-11	6
영업이익률(%)	-	-12.0	-1.6	-2.4	2.9
세전이익	-	-21	-1	-9	-9
지배주주지분순이익	-	-21	-1	-9	-9
EPS(원)	-	-535	33	-255	-255
증감률(%)	-	-	-	-	-
ROE(%)	-	-51.0	3.9	-36.6	-36.6
PER (배)	-	-	140.99	-	-
PBR (배)	-	2.48	5.27	5.66	5.66
EV/EBITDA (배)	-	-	-	-	-

자료: DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

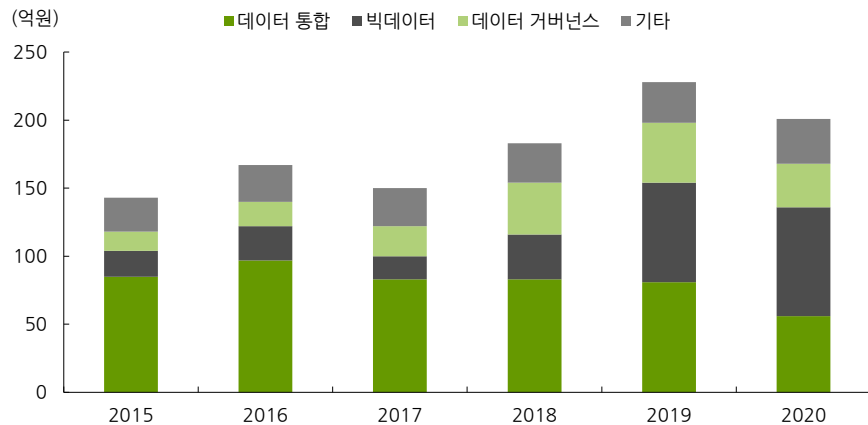
미드스몰캡
강성훈
02-709-2310
yhm@ds-sec.co.kr

다양한 사업부의 고른 성장이 기대된다

‘20년 매출액은 202억원(-11% YoY) 영업이익 6억원(흑자전환)을 기록했다. 매출액 감소에도 오히려 흑자전환이 가능했던 배경에는 제품 믹스의 변화와 판매비 개선이 주요인으로 볼 수 있다. 동사의 ‘21년 성장동력은 빅데이터 사업부문으로 ‘19년 73억원에서 ‘20년 80억원까지 증가하며 지속적인 고성장을 시현했다. ‘15년 기준 매출이 60%였던 데이터통합 부문이 ‘20년 27%로 감소했고, 10%였던 빅데이터 부문이 40%로 증가하며 회사의 주력 사업 부문이 변화했다.

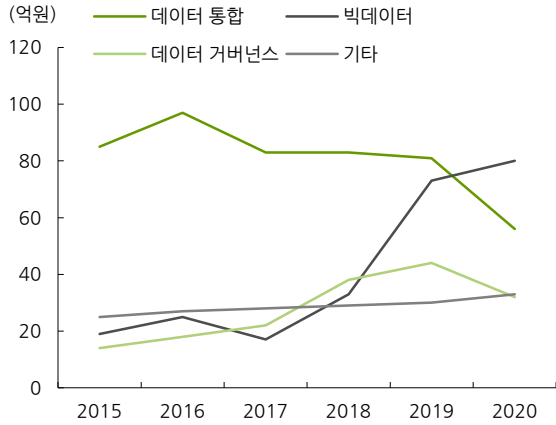
‘21년부터 동사의 성장이 본격화될 것으로 예상된다. 스마트스쿨과 디지털교과서에 대한 정부기관의 수요가 증가하여 데이터 솔루션부문의 매출이 전년 대비 40% 이상 성장할 것으로 기대된다. 뿐만 아니라 이러한 교육소프트웨어를 구동하기 위한 IT기기의 수요도 함께 증가하여 Apple사의 IT기기를 조달청을 통해 교육기관에 납품하는 동사의 유통 사업 부문의 50% 이상의 매출 증가가 가능할 전망이다.

그림1 데이터스트림즈 매출 추이



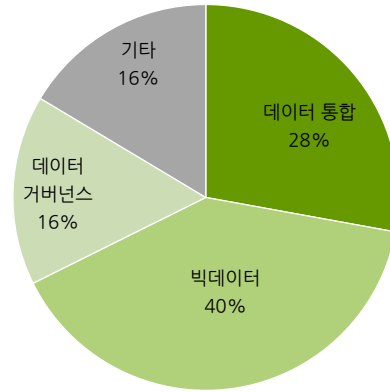
자료: DS투자증권 리서치센터

그림2 사업 부문별 실적 추이



자료: DS투자증권 리서치센터

그림3 사업부별 매출 비중



자료: DS투자증권 리서치센터

데이터 산업의 미래 데이터 거버넌스 & 블록체인

동사의 데이터 거버넌스 솔루션인 이루다(IRUDA) 제품의 개발을 통해 전사 데이터관리 솔루션을 확보하게 되어 해외시장에서도 경쟁력을 갖는 전문솔루션 벤더가 될 전망이다. 현재의 데이터 산업은 데이터 거버넌스 기반의 데이터 거래 및 유통 체계 활성화가 진행 중이다. 전 세계적으로 공공기관뿐만 아니라 민간기업에서도 실효성 있는 데이터의 가치 평가를 위해 거래를 위한 유통 메타 및 품질 관리가 매우 중요한 이슈로 다루어지고 있다. 데이터 상품에 대한 원본 훼손 방지, 개입을 최소화하는 데이터 거래 보장, 소유권 인정 등 데이터 거래 및 유통 체계에 있어 데이터 거버넌스가 매우 밀접하게 작용을 하게 될 것이기 때문에, 동사의 솔루션에 대한 니즈가 확대될 전망이다. 이러한 전방 시장의 수요 증가에 효과적으로 대응하기 위해 동사는 미국 법인에 대한 투자 규모를 확대할 예정이다. 이를 바탕으로 북미 시장을 비롯한 글로벌 시장에서의 레퍼런스 확보를 통해 글로벌 M/S를 점진적으로 확대해 나갈 계획이다.

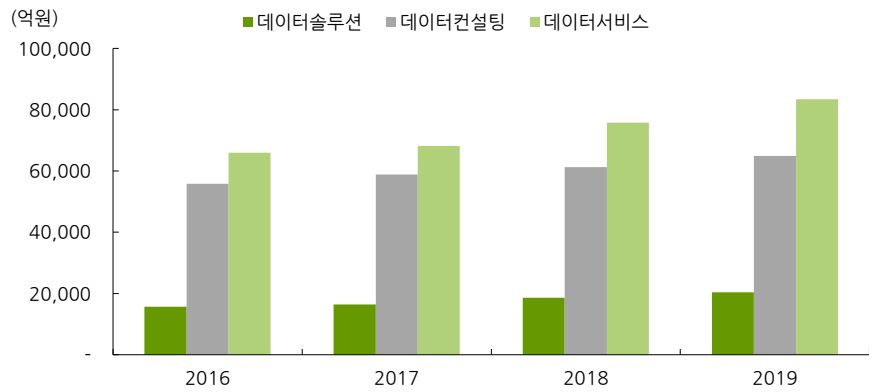
또한, 동사가 데이터 거래/유통 체계에 블록체인을 접목한 이유는 디지털 자산에 대한 안전하고 투명한 거래를 보장하기 위함이다. 향후 인공지능이 활성화되면 안전과 품질이 담보된 데이터의 제공을 위해서라도 블록체인과의 접목은 선택이 아닌 필수요소가 될 것이다. 따라서 기존의 데이터와는 다른 형태를 갖는 블록체인 내에 저장된 데이터의 모델링 및 활용하는 것에 대한 수요 증가와 함께 전방 시장이 확대되어 동사가 수혜를 받게 될 것으로 보인다.

신성장동력 빅데이터 플랫폼

국내 데이터산업 시장규모는 '16 년 13 조 3,555 억원에서 '20 년 19 조 2,736 억원으로 증가하며 5 년간 CAGR 8.8%('16~'20) 수준의 지속적인 성장세를 나타냈다. 그 중 동사의 주력 사업부문인 데이터솔루션 시장의 경우 '19 년 기준 2 조 409 억원의 규모를 나타내며 CAGR 11.4%('17~'19) 수준의 성장성을 시현했다.

현재의 데이터산업은 데이터의 폭증에 따른 비용 증가와 고성능에 대한 필요성으로 인하여 인공지능, 블록체인, 빅데이터 등이 산업을 이끌고 있다. 축적된 데이터의 전략적 활용과 새로운 부가가치 창출을 위해서 다양한 외부데이터와의 연계에 대한 중요성이 날로 커지고 있는 상황이다. 따라서 동사가 지닌 데이터통합, 빅데이터 분석 플랫폼 등과 같은 솔루션에 대한 수요는 커질 전망이며 이에 따른 수혜가 기대된다.

그림4 국내 데이터 산업 규모 추이



자료: 언론종합, DS투자증권 리서치센터

그림5 K-뉴딜 정책 중 데이터스트림즈의 수혜 영역

디지털 뉴딜 20.7조원 [20년]

22년까지 총 13.4조원 수혜액

- DNA 생태계 강화 1.3조원**
 - 데이터 구축 개발
 - 5G 기반 확산 및 클라우드 전환
 - 1.2.3차 산업 5G 시용 확산
 - AI-SW 핵심인재 10만명 양성
- 디지털 포용 및 안전망 구축 1천4백억**
 - K-ICT에 보편적 접근
 - 농어촌 초고속 인터넷
 - 공공서비스WiFi 구축

디지털 뉴딜 20.7조원 [20년]

22년까지 총 11.4조원 수혜액

- 비대면 산업 육성 7천 5백억**
 - 초중고 디지털 교육 인프라
 - 전국 대학 온라인 교육 강화
 - 감염병 비대면 인프라
 - 중소기업 원격 근무 인프라
- SOCC 디지털화 4천백억**
 - 최대 핵심시설
 - 도시 선연 디지털 혁신, 디지털 안전망
 - 스마트 물류

그린 뉴딜 1.4조원 [20년]

22년까지 총 2.9조원 수혜액

- 도시 공간 생활 인프라 녹색전환 3천7백억**
 - 공공시설의 제로에너지빌딩
 - 스마트 그린도시 선도프로젝트
 - 디지털 생활 에너지 관리체계 구축
- 녹색산업 확산생태계 조성 4천8백억**
 - 그린딜 선도기업
 - 5대 녹색산업 육성
 - 거탄소·녹색 산업 조성
- 저탄소 분산형 에너지 확산 5천9백억**
 - 저탄소 스마트 그리드 구축
 - 포대 신재생에너지 확산 기반 구축
 - 친환경 차량·서비스로 초기 전환

고용안전망 강화 1조원 [20년]

22년까지 총 5.0조원 수혜액

- 전 국민 대상 고용안전망 구축
- 고용보험 사각지대 생략 - 고용안정 지원
- 미래직업형 직업훈련체계로 전환
- 신임직원 및 근무환경 혁신
- 고용시장 신규 진입 및 전환지원

자료: DS투자증권 리서치센터

독보적인 솔루션을 보유한 데이터산업의 강자

데이터솔루션 산업의 선두주자 데이터스트림즈

데이터스트림즈는 '01년 (주)이노베이티브데이터솔루션즈로 출발하였다. 동사는 데이터통합 및 빅데이터 분석 플랫폼, 그리고 데이터 표준관리, 데이터 품질관리, 데이터 흐름관리, 마스터데이터 매니지먼트 등의 데이터 거버넌스 솔루션을 개발 및 납품을 주된 사업 영역으로 하고 있다. 주요 고객사는 금융, 공공, 제조, 서비스, 교육, 의료 부문 등으로 17여년간 꾸준히 납품해 오고 있다. 외국의 업체들과의 경쟁에서 국내기업에 꼭 맞는 솔루션을 개발해 자체 기술력만으로 데이터통합 및 데이터 품질사업에서 국내 시장을 선도하는 기업으로 성장해 나갈 전망이다.

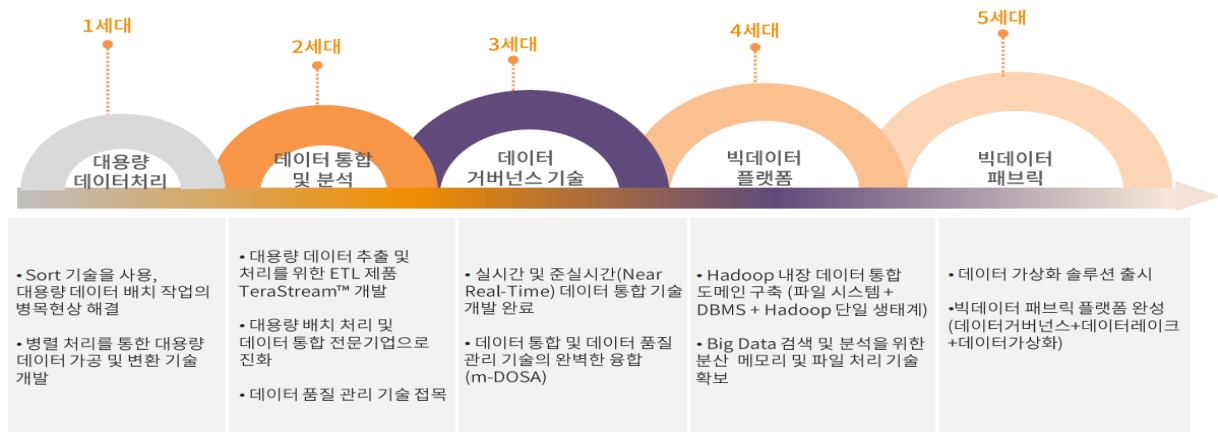
그림6 데이터스트림즈의 주요 사업 영역

TeraONE™을 기반으로 클라우드 환경에서 4차 산업혁명 시대를 개척해 나갑니다.



자료: DS투자증권 리서치센터

그림7 세대별 데이터 산업의 주요 기술



자료: DS투자증권 리서치센터

[데이터스트림즈 199150]

재무상태표	(억원)					손익계산서	(억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020		2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	-	46	66	58	83	매출액	-	151	183	229	202
현금 및 현금성자산	-	18	8	15	26	매출원가	-	102	120	162	101
매출채권 및 기타채권	-	25	45	33	42	매출총이익	-	49	63	68	101
재고자산	-	-	-	-	-	판매비 및 관리비	-	70	64	78	95
기타	-	3	13	10	15	영업이익	-	-21	-1	-11	6
비유동자산	-	39	35	36	44	(EBITDA)	-	-16	4	-2	-
관계기업투자등	-	-	-	-	-	금융손익	-	-	-	-	-
유형자산	-	19	18	19	20	이자비용	-	-	-	-5	-
무형자산	-	8	6	6	7	관계기업등 투자손익	-	-	-	-	-
자산총계	-	85	101	93	127	기타영업외손익	-	-	-	1	3
유동부채	-	23	37	36	52	세전계속사업이익	-	-21	-1	-9	10
매입채무 및 기타채무	-	20	26	20	22	계속사업법인세비용	-	-	-	-	-
단기금융부채	-	-	-	-	-	계속사업이익	-	-21	-1	-9	10
기타유동부채	-	3	11	16	29	중단사업이익	-	-	-	-	-
비유동부채	-	28	30	37	48	당기순이익	-	-21	-1	-9	10
장기금융부채	-	-	-	-	-	지배주주	-	-21	-1	-9	10
기타비유동부채	-	28	30	37	42	총포괄이익	-	-	-	-	-
부채총계	-	51	67	72	101	매출총이익률 (%)	-	-10.3	21.3	24.7	49.8
지배주주지분	-	34	34	21	27	영업이익률 (%)	-	-12.0	-1.6	-2.4	2.9
자본금	-	20	20	20	20	EBITDA마진률 (%)	-	-10.8	-2.3	-1.0	4.6
자본잉여금	-	33	33	34	34	당기순이익률 (%)	-	-13.9	-0.5	-3.9	-
이익잉여금	-	-21	-21	-34	-29	ROA (%)	-	-23.3	1.4	-10.7	8.8
비지배주주지분(연결)	-	-	-	-	-	ROE (%)	-	-51.0	3.9	-36.6	40.5
자본총계	-	34	34	21	-	ROIC (%)	-	-102.1	15.1	-27.5	104.1

현금흐름표	(억원)					주요투자지표	(원 배)				
	2016	2017	2018	2019	2020		2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	-	-0	-17	10	31	투자지표 (x)	-	-	140.99	-	30.5
당기순이익(손실)	-	-21	-1	-9	10	P/E	-	-	140.99	-	30.5
비현금수익비용가감	-	11	11	12	21	P/B	-	2.48	5.27	5.66	10.27
유형자산감가상각비	-	2	1	3	-	P/S	-	0.54	1.02	0.53	1.32
무형자산상각비	-	-	-	-	-	EV/EBITDA	-	-	43.69	-	20.85
기타현금수익비용	-	9	10	9	-	P/CF	-	-	68.12	-	-
영업활동 자산부채변동	-	11	-25	8	7	배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
매출채권 감소(증가)	-	8	-20	8	-	성장성 (%)	-	-	-	-	-
재고자산 감소(증가)	-	9	-12	7	-	매출액	-	-10.3	21.3	24.7	-11.7
매입채무 증가(감소)	-	-6	7	-7	-	영업이익	-	적지	흑전	적전	흑전
기타자산, 부채변동	-	-	-	-	-	세전이익	-	적지	적지	적지	흑전
투자활동 현금	-	0	6	-2	-18	당기순이익	-	적지	적지	적지	흑전
유형자산처분(취득)	-	2	1	1	1	EPS	-	적지	흑전	적전	흑전
무형자산 감소(증가)	-	-	2	-	-	안정성 (%)	-	-	-	-	-
투자자산 감소(증가)	-	-	-	-	-	부채비율	-	151.2	187.2	329.7	388.4
기타투자활동	-	-	4	-2	-	유동비율	-	201.3	172.6	164.6	158.9
재무활동 현금	-	-	-	-1	-2	순차입금/자기자본(x)	-	-	-	-	-
차입금의 증가(감소)	-	-	-	-	-	영업이익/금융비용(x)	-	-	-	-	-
자본의 증가(감소)	-	-	-	-	-	총차입금 (십억원)	-	-	-	-	-
배당금의 지급	-	-	-	-	-	순차입금 (십억원)	-	-	-	-	-
기타재무활동	-	-	-	-	-	주당지표(원)	-	-	-	-	-
현금의 증가	-	0	-10	7	12	EPS	-	-535	33	-255	213
기초현금	-	18	18	8	15	BPS	-	808	871	525	633
기말현금	-	18	8	15	27	SPS	-	3,701	4,491	5,582	4,927
NOPLAT	-	-	-	-	-	CFPS	-	-493	67	-182	291
FCF	-	-	-	-	-	DPS	-	-	-	-	-

주: K-IFRS 연결 기준 / 자료: DS투자증권 리서치센터

데이터스트림즈 (199150) 투자이견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자이견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2020.11.20	NR	NR	-	-

투자이견 및 적용기준(향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업
BUY	+ 20% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	OVERWEIGHT
NEUTRAL	- 10% ~ + 10% 이내의 등락이 예상되는 경우	NEUTRAL
REDUCE	- 20% 이하의 추가하락이 예상되는 경우	UNDERWEIGHT

업종별 투자이견은 해당업종 투자비중에 대한 의견

투자이견 비율

기준일 2020.10.01

BUY	NEUTRAL	REDUCE
97.2%	2.8%	0.0%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.