

대아티아이 (045390/KQ | Not Rated)

탐방 : 앞에서 끌어주고, 뒤에서 밀어주고

지난 6월 17일 제3차 국가철도망구축계획안이 최종 확정되었다. 철도 신설 구간이 늘어날수록 철도신호제어 시스템의 도입이 늘어나기 때문에 동사는 이제 중장기적 성장 동력을 확보한 것으로 판단된다. 중국 온라인 광고 자회사 '북경코마스'의 성장도 기대된다. 국내 기업들의 중국 온라인 광고/마케팅 수요가 증가함에 따라 수혜가 예상된다. 사업 부문별 고른 성장이 가능할 것으로 판단한다.

높은 진입장벽이 있는 철도신호제어시스템 선두주자

- CTC(Centralized Traffic Control system) 중심의 철도신호제어시스템 사업과 온라인 광고 사업을 영위하고 있다. 국내 최초 안전무결성기준(SIL ; Safety Integrity Level) 4 등급을 받은 기술력을 바탕으로 한국철도시설공단, 서울지하철공사, 지역 철도/지하철공사 등에 CTC 관제 시스템을 제공하고 있다.
- 지난해 매출은 CTC 60.3%, 온라인 광고 31.0%, 기타 8.7%로 구성되어 있다.

투자포인트

- **제3차 국가철도망구축계획안 최종 확정** : 지난 2월 발표한 제3차 국가철도망구축계획안이 6월 17일 최종 확정되었다. 주요 골자는 1) 호남고속철도 2단계 및 수도권 고속철도 계획대로 진행 2) 일반철도 고속화 개량 및 고속화 일반철도 신설 3) 수도권 광역급행철도망 구축 4) 남북철도 및 유라시아 대륙 철도망 연결 추진 등이다. 철도 신설 구간이 늘어날수록 CTC 신규 도입이 늘어나기 때문에 동사는 이제 중장기적 성장 동력을 확보한 것으로 판단된다.
- **온라인 광고 자회사** : 온라인 광고, 마케팅 대행, 광고 솔루션 등을 제공하는 '코마스인터랙티브(이하 코마스)'의 매출이 성장하고 있다. 특히 '코마스'가 보유한 100% 자회사 '북경코마스광고유한공사(이하 북경코마스)'의 성장세가 두드러진다. 지난해 '북경코마스'의 매출은 전년 동기대비 111% 성장했다. 국내 기업들의 중국 온라인 광고/마케팅 수요가 증가함에 따라 핑타이(오픈타이드차이나)와 더불어 유이(唯二)한 중국 온라인 광고 대행사인 동사의 수혜가 지속될 것으로 판단한다.

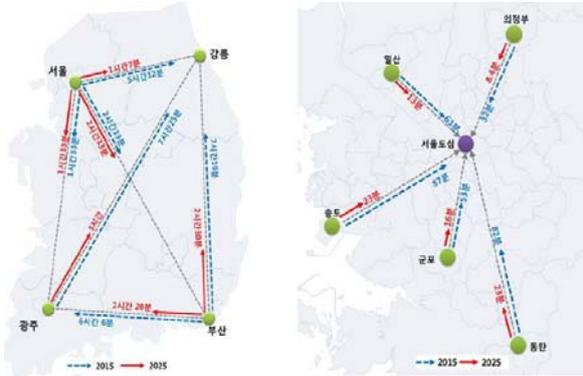
실적 및 밸류에이션

- 지난해 매출과 영업이익의 증가율은 각각 -2.7%, -0.48%를 기록했다. CTC 신규 수주가 주춤하며 철도사업 부문은 부진했지만, '북경코마스' 중심의 온라인 광고 사업 부문이 이를 보완해주는 모습이였다. 제3차 국가철도망구축계획안이 확정됨에 따라 신규 수주가 회복될 것으로 예상되어 사업 부문별 고른 성장이 가능할 것으로 판단한다.

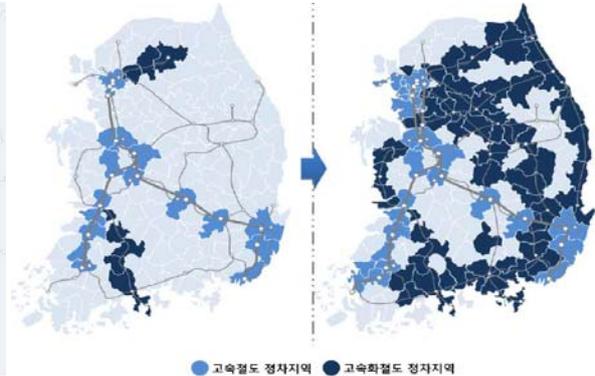
Company Data		구분	단위	2013	2014	2015
자본금	71 억원	매출액	억원	641	849	826
발행주식수	7,115 만주	yoy	%	14.1	32.5	-2.7
자사주	0 만주	영업이익	억원	47	57	56
액면가	100 원	yoy	%	-4.4	19.3	-0.5
시가총액	1,138 억원	EBITDA	억원	63	75	75
주요주주		세전이익	억원	32	55	58
최진우(외2)	17.40%	순이익(지배주주)	억원	29	49	52
경봉기술	7.04%	영업이익률%	%	7.4	6.7	6.8
외국인지분률	3.20%	EBITDA%	%	9.9	8.9	9.1
배당수익률		순이익률	%	4.4	5.8	6.3
Stock Data		EPS	원	41	70	73
주가(16/06/19)	1,600 원	PER	배	36.3	19.7	19.9
KOSDAQ	678.86 pt	PBR	배	1.7	1.5	1.5
52주 Beta	0.87	EV/EBITDA	배	14.0	11.4	13.2
52주 최고가	1,690 원	ROE	%	4.9	7.8	7.6
52주 최저가	1,135 원	순차입금	억원	-190	-137	-80
60일 평균 거래대금	63 억원	부채비율	%	54.6	39.4	42.3

Spot Comment

지역간 및 수도권 주요거점간 통행시간 변화

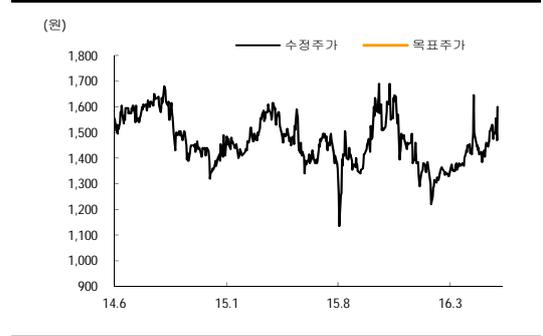


고속철도·고속화철도 직접 영향권



자료 : 국토교통부

투자의견변경	일시	투자의견	목표주가
	2016.06.19	Not Rated	



Compliance Notice

- 작성자(지축)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6 개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2016 년 6 월 19 일 기준)

매수	96.05%	중립	3.95%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----