LEADING

Company Report

2022.01.03

에이트원(230980)

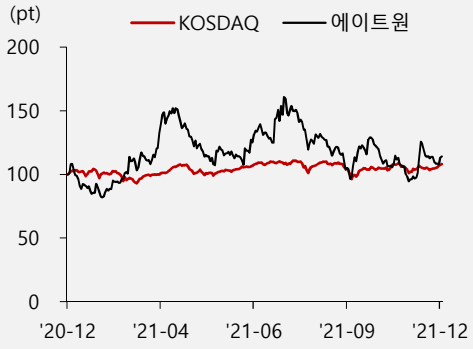
메타버스 플랫폼 'MOIM' + XR(VR & AR & MR & 음성인식) 솔루션

N/R

목표주가	- 원
현재주가	2,005
Upside	- %
Key Data	2021 년 12 월 30 일
산업분류	코스닥 제조
KOSPI(pt)	2,977.65
시가총액 (억원)	1,185
발행주식수 (천주)	59,116
외국인 지분율 (%)	0.9
52 주 고가 (원)	2,825
저가 (원)	1,442
60 일 일평균거래대금 (십억원)	2.9
주요주주	(%)
케이씨인베스트먼트㈜ 외 3 인	16.25

주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	20.8	-13.2	13.3
상대주가	12.8	-13.5	6.1

Relative Performance



LEADING RESEARCH

메타버스/블록체인/Mid-Small Cap

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

투자포인트

1. 메타버스 공간 커뮤니티(Spatial Community) 플랫폼 'MOIM(모임)': 동사는 'MICE'(Meeting, Incentive, Convention, Exhibition)에 특화된 메타버스 플랫폼 'MOIM(모임)'을 자회사 'Grid(그리드, 100% 자회사)'를 통하여 운영하고 있다. 'MOIM' 플랫폼의 장점은 '모바일' 뿐만 아니라 'PC, Tablet, XR HMD(Head Mounted Display)'에서도 사용이 가능한 '크로스 플랫폼(Cross Platform: 윈도우, Mac, IOS, 구글, 오큘러스 퀘스트 2 까지 호환 가능)' 이라는 점이다. 또한 'MOIM'은 동시에 접속가능 한 인원수가 최대 200 명까지 가능하여, 타 메타버스 플랫폼 대비 더 많은 인원이 동시접속이 가능하다.

'MOIM'은 향후 플랫폼 성장단계에 맞추어 1) 1 단계: Freemium 모델 기반의 구독 서비스를 통한 '기업&학교' 대상의 볼륨 라이선스 및 공간 커스텀 비용 수익화 2) 2 단계: '마켓 플레이스' 기반 'Digital Item & 공간, 맵 등의 유료 판매' 및 Third Party 거래시 수수료 수익 & P2E 방식의 수익화 모델 3) 3 단계: 타겟팅 된 3D Object 기반의 'PPL 광고 상품 판매' 및 '디스플레이 AD 판매'를 통하여 종합 메타버스 플랫폼으로 확장해 나갈 계획이다.

2. AI 를 황용한 XR(VR+AR+MR+음성인식) 솔루션: AI(인공지능) 기술을 기반으로 'VR(가상현실)+AR(증강현실)+MR(혼합현실)+음성인식'을 포함한 XR(확장현실, eXtended Reality) B2C 향 솔루션을 구현하고 있다. 1) 'VR 뉴욕스토리': 'AI 음성인식+다국어번역+VR'을 접목하여 뉴욕 명소 50 여곳을 소재로 원어민 캐릭터를 VR 로 구현하여 생활필수~고난도 의사표현까지 학습가능 2) AIIT LIVE: 'AI 음성인식+다국어번역' 융복합 솔루션으로 '실시간 다국어 번역 및 화상회의 및 화상강의용 솔루션 그리고 학습&회의자료 자동생성 기능'을 제공 3) 그래머스쿨 AI: 'AI 의 진단 및 처방으로 1:1 맞춤형 학습 가능'한 AI 와 1 타 강사들의 문법 핵심 노하우를 제공하며, 추가적으로 'XR 용 게임'도 개발 중이다.

3. XR 을 활용한 B2B 향 매출 증가 & B2G 향 '에이트원 스마트 국방' 진행: 동사는 VR 관련 축적된 콘텐츠 기획&제작, 인프라, 기술력을 바탕으로 '산업안전, 직무교육, 장비정비 및 운행교육 분야'의 '4D 오감체험과 실감형 기술 시현'이 가능한 '하드웨어 결합형 VR 패키지(콘텐츠+VR 기기+H/W)'를 개발하여, 국내 주요 공기업&민간기업(B2B)에 공급하고 있다. 또한 XR 기술(VR, AR, MR, AI 음성인식)을 접목한 '전자기술교범 & 무기체계 시뮬레이터' 관련 '에이트원 스마트 국방 사업'을 진행하고 있다.

구분	2016	2017	2018	2019	2020
매출액 (억원)	83	111	77	131	106
영업이익 (억원)	6	14	-16	-13	6
영업이익률 (%)	6.7	12.6	-20.6	-10.0	5.3
지배순이익 (억원)	-22	9	-8	-114	-7
PER (배)	-	32.9	-	-	-
PBR (배)	3.1	3.4	2.2	6.9	3.8
ROE (%)	-33.8	10.3	-5.5	-71.9	-4.1
EPS (원)	-85	32	-25	-295	-14

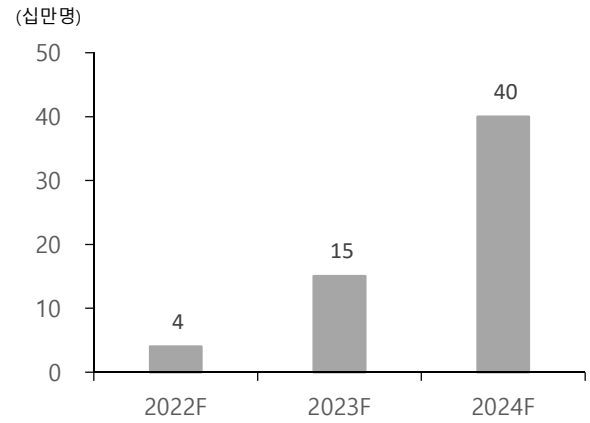
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

메타버스 공간 커뮤니티(Spatial Community) 플랫폼 'MOIM(모임)'

동사는 'MICE'(Meeting, Incentive, Convention, Exhibition)에 특화된 메타버스 플랫폼 'MOIM(모임)'을 자회사 'Grid(그리드, 100% 자회사)'를 통하여 운영하고 있다. 'MOIM' 플랫폼의 장점은 '모바일' 뿐만 아니라 'PC, Tablet, XR HMD(Head Mounted Display)'에서도 사용이 가능한 '크로스 플랫폼(Cross Platform: 윈도우, Mac, IOS, 구글, 오큘러스 퀘스트 2 까지 호환 가능)' 이라는 점이다. 또한 'MOIM'은 동시에 접속가능 한 인원수가 최대 200 명까지 가능하여, 타 메타버스 플랫폼 대비 더 많은 인원이 동시접속이 가능하다.

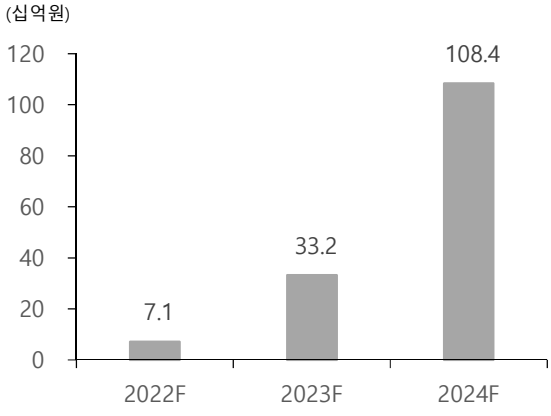
'MOIM'은 향후 플랫폼 성장단계에 맞추어 1) 1 단계: Freemium 모델 기반의 구독 서비스를 통한 '기업&학교' 대상의 볼륨 라이선스 및 공간 커스텀 비용 수익화 2) 2 단계: '마켓플레이스' 기반 'Digital Item & 공간, 맵 등의 유료 판매' 및 Third Party 거래시 수수료 수익 & P2E 방식의 수익화 모델 3) 3 단계: 타켓팅 된 3D Object 기반의 'PPL 광고 상품 판매' 및 '디스플레이 AD 판매'를 통하여 종합 메타버스 플랫폼으로 확장해 나갈 계획이다.

그림 1. 'MOIM' 이용자수 전망



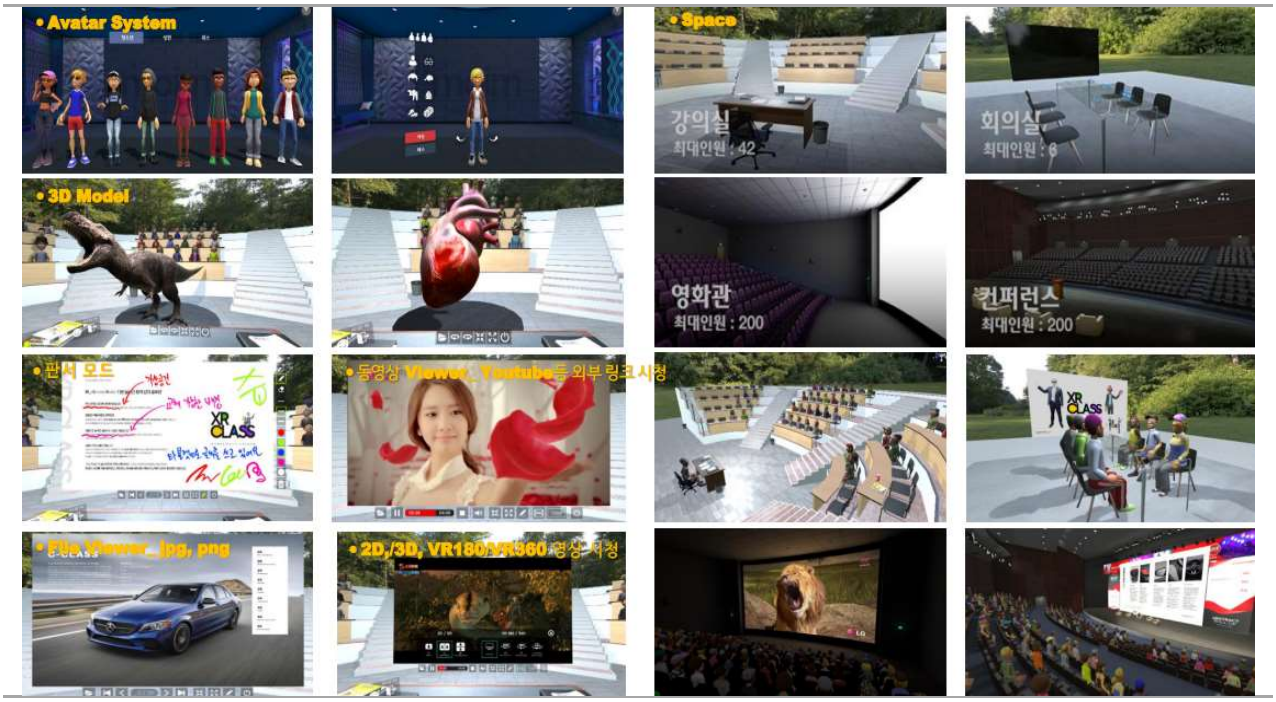
자료: 에이트원, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 'MOIM' 매출 전망



자료: 에이트원, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 메타버스 플랫폼 'MOIM'



자료: 에이트원, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 'MOIM' 내의 아바타 시스템

자료: 에이트원, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 한국메타버스사업협회 진행 시스템 with MOIM

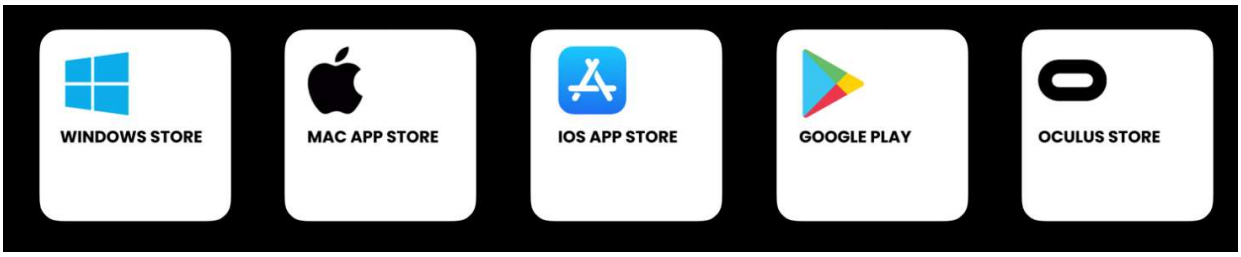
자료: 에이트원, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 'MOIM'과 타 메타버스 플랫폼 비교

	MOIM	ZEPETO	IFLAND
서비스	MICE 특화	Custom Avatar 소규모 인원, 미니게임 & 브랜드 체험 위주	Custom Avatar 소규모 모임 & 컨퍼런스
디바이스	모바일, PC, Tablet, XR HMD	모바일	모바일
Real-time Communication	음성/채팅/화상	음성/채팅	음성
최대 접속 가능인원	교실: 42 명 / 소형 컨퍼런스 룸: 8 명 / 극장: 200 명 / 컨퍼런스 200 명	1 개 Map 16 명 / 관전 60 명	1 개 Map 31 명 / 관전 100 명
오픈 플랫폼	O	O	X

자료: 에이트원, 리딩투자증권 리서치센터

그림 7. 크로스 플랫폼(Cross Platform) 서비스 'MOIM'



자료: 에이트원, 리딩투자증권 리서치센터

AI 를 활용한 XR(VR+AR+MR+음성인식) 솔루션

AI(인공지능) 기술을 기반으로 'VR(가상현실)+AR(증강현실)+MR(혼합현실)+음성인식'을 포함한 XR(확장현실, eXtended Reality) B2C 향 솔루션을 구현하고 있다. 1) 'VR 뉴욕스토리': 'AI 음성인식+다국어번역+VR'을 접목하여 뉴욕 명소 50 여곳을 소재로 원어민 캐릭터를 VR 로 구현하여 생활필수~고난도 의사표현까지 학습가능 2) AIIT LIVE: 'AI 음성인식+다국어번역' 융복합 솔루션으로 '실시간 다국어 번역 및 화상회의 및 화상강의용 솔루션 그리고 학습&회의자료 자동생성 기능'을 제공 3) 그래머스쿨 AI: 'AI 의 진단 및 처방으로 1:1 맞춤형 학습 가능'한 AI 와 1 타 강사들의 문법 핵심 노하우를 제공 제공하며, 추가적으로 'XR 용 게임'도 개발 중이다.

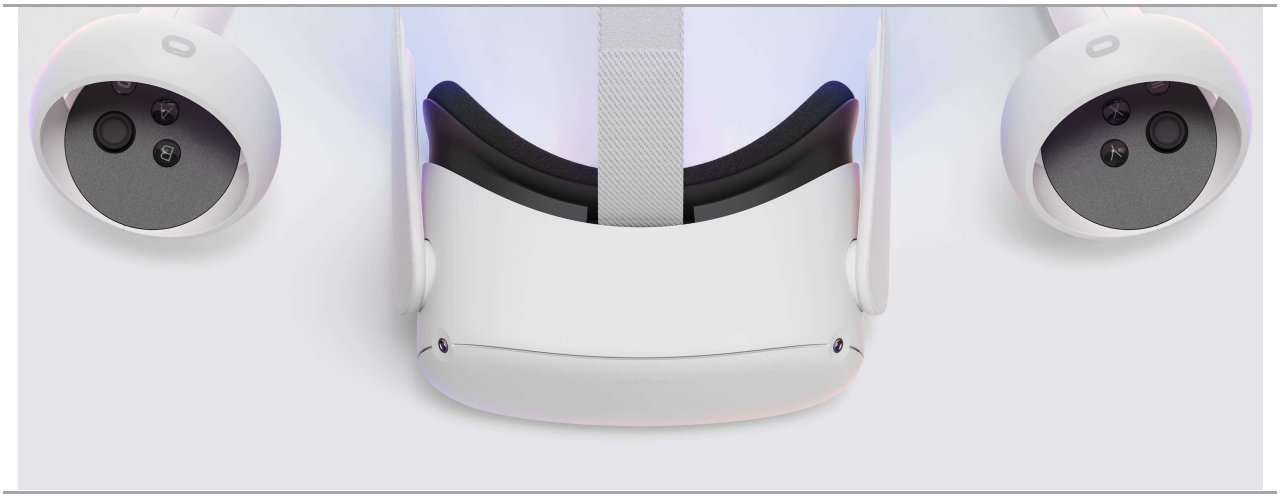
그림 8. VR 뉴욕스토리

자료: 에이트원, 리딩투자증권 리서치센터

그림 9. AIITLIVE(에이트라이브)

자료: 에이트원, 리딩투자증권 리서치센터

그림 10. META(구: 페이스북)의 '오큘러스 퀘스트 2'



자료: Meta Quest, 리딩투자증권 리서치센터

그림 11. 그래머스쿨 AI

자료: 에이트원, 리딩투자증권 리서치센터

그림 12. XR Game(개발 중)

자료: 에이트원, 리딩투자증권 리서치센터

XR 을 활용한 B2B 향 매출 증가 & B2G 향 '에이트원 스마트 국방'

동사는 VR 관련 축적된 콘텐츠 기획&제작, 인프라, 기술력을 바탕으로 '산업안전, 직무교육, 장비정비 및 운행교육 분야'의 '4D 오감체험과 실감형 기술 시현'이 가능한 '하드웨어 결합형 VR 패키지(콘텐츠+VR 기기+H/W)'를 개발하여, 국내 주요 공기업&민간기업(B2B)에 공급하고 있다. 또한 XR 기술(VR, AR, MR, AI 음성인식)을 접목한 '전자기술교범 & 무기체계 시뮬레이터' 관련 '에이트원 스마트 국방 사업'을 진행하고 있다.

그림 13. B2B 향 XR 솔루션

자료: 에이트원, 리딩투자증권 리서치센터

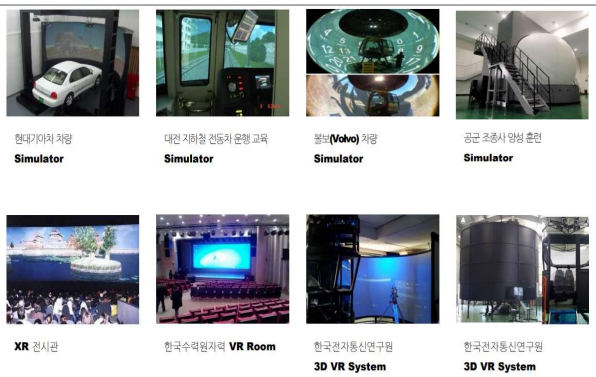
그림 14. B2G(Military)향 XR 솔루션

자료: 에이트원, 리딩투자증권 리서치센터

그림 15. 에이트원의 'VR&AR' 관련 주요 고객군(B2B)

자료: 에이트원, 리딩투자증권 리서치센터

그림 16. XR 영상시스템 & 시뮬레이터



자료: 에이트원, 리딩투자증권 리서치센터

그림 17. 에이트원의 Mititary 솔루션

자료: 에이트원, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
자산총계	96	481	588	335	441
유동자산	76	240	330	167	172
현금및현금성자산	30	34	57	105	82
단기금융자산	1	3	83	2	21
매출채권및기타채권	44	79	28	16	24
재고자산	0	117	150	42	36
비유동자산	20	241	258	168	268
장기금융자산	11	22	23	73	158
관계기업등투자자산	0	9	10	30	27
유형자산	5	159	168	57	72
무형자산	3	41	45	3	3
부채총계	11	377	363	226	214
유동부채	11	325	319	222	194
단기차입부채	3	183	146	66	60
기타단기금융부채	0	0	0	87	55
매입채무및기타채무	8	58	29	10	7
비유동부채	0	53	44	4	20
장기차입부채	0	41	29	1	17
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	85	104	225	109	227
지배주주지분*	85	85	209	108	226
비지배주주지분	0	19	17	0	1

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	83	111	77	131	106
매출원가	66	86	69	111	79
매출총이익	17	25	7	19	27
판매비와관리비	12	11	23	32	21
영업이익	6	14	-16	-13	6
EBITDA	7	16	-7	-3	10
비영업손익	-27	-3	-7	-83	-12
이자수익	0	1	0	0	1
이자비용	0	7	39	9	14
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	0	-0	0	-0	0
관계기업등관련손익	0	0	0	0	-3
기타비영업손익	-27	3	32	-73	4
세전계속사업이익	-21	11	-23	-96	-7
법인세비용	0	2	-6	10	0
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	11	-10	0
당기순이익*	-22	9	-6	-116	-7
지배주주순이익*	-22	9	-8	-114	-7
비지배주주순이익	0	0	2	-2	0
기타포괄손익	0	0	-2	-2	-29
총포괄손익	-22	9	-8	-118	-35

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동으로인한현금흐름	-3	8	45	-13	8
당기순이익	-22	9	-17	-116	-7
현금유입(유출)이없는수	29	7	49	113	12
자산상각비	1	2	9	10	4
영업자산부채변동	-10	-9	16	-8	4
매출채권및기타채권	-5	-4	30	5	-7
재고자산감소(증가)	0	12	-33	15	13
매입채무및기타채무	-1	-2	-30	12	-2
투자활동현금흐름	30	-149	-80	4	-125
투자활동현금유입액	36	6	59	273	18
유형자산	0	2	1	29	12
무형자산	0	2	0	0	0
투자활동현금유출액	6	155	140	269	143
유형자산	2	14	1	54	20
무형자산	1	3	1	1	1
재무활동현금흐름	-5	114	58	44	94
재무활동현금유입액	1	114	160	323	237
단기차입부채	0	58	0	44	0
장기차입부채	0	56	80	279	236
재무활동현금유출액	6	0	102	279	142
단기차입부채	6	0	102	41	26
장기차입부채	0	0	0	238	116
기타현금흐름	4	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	31	0	14	0
환율변동효과	0	-0	-0	0	0
현금변동	25	5	23	48	-23
기초현금	4	30	34	57	105
기말현금	30	34	57	105	82

투자지표

(단위: 원,배,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	-85	32	-25	-295	-14
BPS*	332	311	640	280	469
CFPS	-12	29	137	-34	16
SPS	324	407	235	338	219
EBITDAPS	28	58	-22	-9	20
DPS (보통,현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	-	32.9	-	-	-
PBR*	3.1	3.4	2.2	6.9	3.8
PCFR	-	36.3	10.4	-	107.8
PSR	3.2	2.6	6.1	5.8	8.1
EV/EBITDA	37.6	29.2	-	-	86.7
재무비율					
매출액증가율	-14.6	33.6	-30.6	70.2	-19.1
영업이익증가율	-64.9	149.7	적전	적지	흑전
지배주주순이익증가율*	적전	흑전	적전	적지	적지
매출총이익률	20.8	22.6	9.7	14.7	25.5
영업이익률	6.7	12.6	-20.6	-10.0	5.3
EBITDA이익률	8.5	14.2	-9.5	-2.7	9.3
지배주주순이익률*	-26.1	7.9	-7.6	-88.5	-6.3
ROA	7.1	4.8	-3.0	-2.8	1.5
ROE	-33.8	10.3	-5.5	-71.9	-4.1
ROIC	13.9	5.9	-3.5	-6.6	4.9
부채비율	13.0	363.1	160.8	207.4	94.4
차입금비율	3.5	216.1	77.8	60.9	33.7
순차입금비율	-32.7	182.6	52.6	-37.3	-2.5

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

에이트원(230980)

일자	2022-01-03
투자의견	Not Rated
목표주가	-
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

** 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용*

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2021.12.31)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

*©. 2021 **Leading Investment & Securities Co**. All rights reserved*