

Company Update

Analyst 이 건재

02) 6915-5676

geonjaelee83@ibks.com

Not Rated

목표주가 N/A

현재가 (6/29) 2,040원

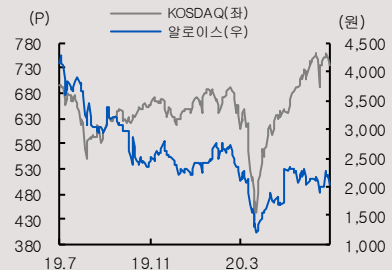
KOSDAQ (6/29)	734.69pt
시가총액	35십억원
발행주식수	17,329천주
액면가	100원
52주 최고가	4,270원
최저가	1,200원
60일 일평균거래대금	2십억원
외국인 지분율	2.8%
배당수익률 (2019.12월)	0.0%

주주구성
권총식 외 2 인 35.51%

	1M	6M	12M
주가상승			
상대기준	-2%	-21%	-54%
절대기준	0%	-12%	-51%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(18)	154	154	-
EPS(19)	-246	-246	-

알로이스 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

알로이스 (297570)

하반기 신제품 조기 출시로 코로나 위기 타개

코로나 사태로 2분기 실적 감소 예상

알로이스는 창립 첫 해부터 흑자 경영과 빠른 실적 성장으로 창립 5년만에 코스닥 시장에 상장해 투자자들의 관심을 받고 있지만 세계적으로 유행하고있는 COVID-19으로 인한 실적 감소가 2분기부터 나타날 것으로 판단됨.

동사는 100% 수출을 통해 매출을 발생시키고 있어 타겟 시장의 경제활동 수준이 실적에 미치는 영향이 큼.

동사의 최대 시장인 유럽과 작년 말부터 빠르게 비중이 높아진 북미지역이 현재 COVID-19으로 경제활동성이 현저하게 떨어져 올해 2분기 매출은 전년 동기대비 20% 이상 감소한 모습을 나타낼 것으로 전망됨.

빠른 신제품 출시로 하반기 이익률 개선세 나타날 것

동사는 하반기 신제품 조기 출시 전략으로 고가 제품 위주의 판매를 계획하고 있어 전년 대비 높은 영업이익률 달성은 가능할 것으로 판단됨.

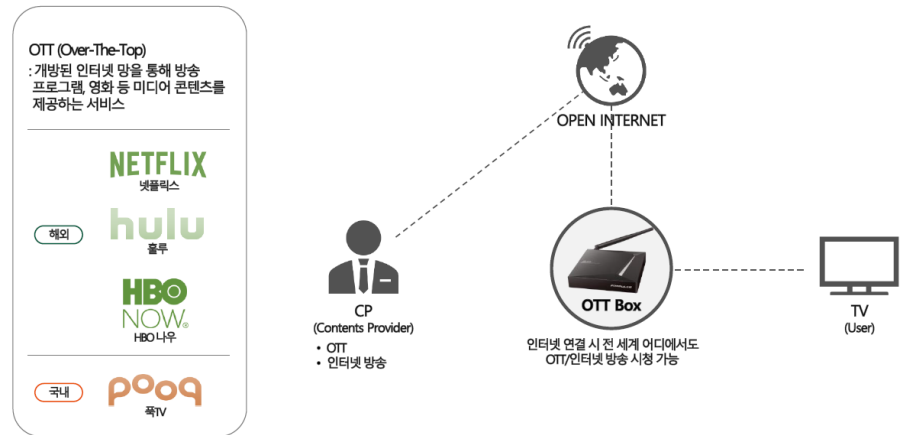
알로이스는 실질적인 제조설비 없이 제품의 설계와 디자인을 전담하고 외주 업체를 통해 제품 생산을 진행하고 있음. 외주 생산의 경우 고정비에 대한 부담이 현저히 낮아 빠른 판매 제품 전략 변화가 가능하며 하반기 ASP높은 신제품 조기 출시 전략으로 이익률 개선세 나타날 것으로 예상됨.

올해 매출은 전년대비 성장은 제한적이거나 이익률 측면에선 성장하는 모습을 보이며 2021년 성장을 준비할 것으로 판단됨.

(단위:십억원,배)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	1	6	10	22	30
영업이익	0	1	1	2	4
세전이익	0	1	0	2	-4
당기순이익	0	1	0	2	-4
EPS(원)	98	74	37	154	-246
증가율(%)	0.0	-24.7	-50.4	319.0	-259.6
영업이익률(%)	0.0	16.7	10.0	9.1	13.3
순이익률(%)	0.0	16.7	0.0	9.1	-13.3
ROE(%)	26.2	79.6	24.1	47.3	-34.2
PER	0.0	0.0	0.0	15.3	-9.8
PBR	0.0	0.0	0.0	5.5	2.5
EV/EBITDA	-2.5	-0.7	0.6	3.0	8.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. OTT Box의 이해



자료: Company Data, IBK투자증권

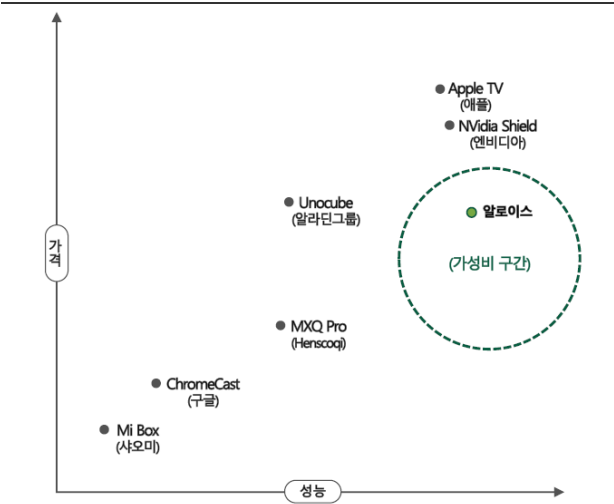
표 2. 지역별 수출 현황 (1Q20)

(단위: 억원)

지역	바이어명	매출액
유럽	COBOPLUS	31.6
북미, 남미	브럼테크	7.5
중동	Icane Tech	0.3
러시아, CIS	Dream Lite Trading	1.3
합계	—	40.7

자료: Company Data, IBK투자증권

그림 2. 시장 내 알로이스 제품 포지셔닝



자료: Company Data, IBK투자증권

그림 3. 경쟁사 제품 비교

구분	MXQ Pro	Nvidia Shield	Formuler Z8 (알로이스)
사양	CPU	AmlogicS905W	Nvidia Tegra X1
	RAM	1GB DDR3	3GB DDR4
	Memory	8GB eMMC	16GB eMMC
	Network	WiFi(Single)/100Mbps	WiFi(Dual)/Gigabit
	4K UHD	No	Yes
특징	Player	Yes	No
	별도 미디어 플레이어 설치 필요 • PVR, Time-shift 미지원 • 저사양, 중저가	별도 미디어 플레이어 설치 필요 • 게임에 최적화 • PVR 일부 지원	• PVR 기능 지원 • Time-shift 지원 • 예약녹화 기능 • 녹화 중 App 사용 • 정기 OTA 업데이트
가격	\$99	\$189	\$155

자료: Company Data, IBK투자증권

알로이스 (297570)

포괄손익계산서

(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	1	6	10	22	30
증가율(%)	na	837.3	78.8	117.0	38.3
매출원가	0	2	7	17	22
매출총이익	1	4	3	5	8
매출총이익률 (%)	100.0	66.7	30.0	22.7	26.7
판관비	0	3	2	2	4
판관비율(%)	0.0	50.0	20.0	9.1	13.3
영업이익	0	1	1	2	4
증가율(%)	na	na	-34.4	317.0	83.8
영업이익률(%)	0.0	16.7	10.0	9.1	13.3
순금융손익	0	0	0	0	0
이자손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0	-8
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	0	1	0	2	-4
법인세	0	0	0	0	0
법인세율	na	0.0	na	0.0	0.0
계속사업이익	0	1	0	2	-4
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	1	0	2	-4
증가율(%)	na	na	-47.4	na	-287.2
당기순이익률 (%)	0.0	16.7	0.0	9.1	-13.3
지배주주당기순이익	0	1	0	2	-4
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	0	2	-4
EBITDA	0	1	1	2	4
증가율(%)	na	na	-29.5	261.5	84.4
EBITDA마진율(%)	0.0	16.7	10.0	9.1	13.3

투자지표

(12월 결산)	2015	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)					
EPS	98	74	37	154	-246
BPS	56	130	176	430	953
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	15.3	-9.8
PBR	0.0	0.0	0.0	5.5	2.5
EV/EBITDA	-2.5	-0.7	0.6	3.0	8.7
성장성지표(%)					
매출증가율	0.0	837.3	78.8	117.0	38.3
EPS증가율	0.0	-24.7	-50.4	319.0	-259.6
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	26.2	79.6	24.1	47.3	-34.2
ROA	22.4	38.6	11.2	30.7	-25.3
ROIC	235.0	173.7	24.3	41.1	-38.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	16.8	144.9	95.1	42.1	32.3
순차입금 비율(%)	0.0	-100.0	0.0	14.3	-23.5
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	0.0	0.0	9.4	5.3	3.4
재고자산회전율	0.0	0.0	6.8	14.2	13.2
총자산회전율	0.0	2.7	2.7	3.1	1.9

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	1	3	4	9	21
현금및현금성자산	0	0	0	1	2
유가증권	0	0	0	0	5
매출채권	0	1	1	7	11
재고자산	0	1	2	2	3
비유동자산	0	0	0	0	1
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자자산	0	0	0	0	0
자산총계	1	3	4	10	22
유동부채	0	2	1	2	5
매입채무및기타채무	0	0	0	0	1
단기차입금	0	0	0	1	3
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	0	1	1	1
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	1	0
부채총계	0	2	2	3	5
지배주주지분	1	1	2	7	17
자본금	0	0	0	1	2
자본잉여금	0	0	0	2	15
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	0	1	1	4	0
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1	1	2	7	17
비이자부채	0	2	1	2	2
총차입금	0	0	1	1	3
순차입금	0	-1	0	1	-4

현금흐름표

(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	0	0	-1	-3	-1
당기순이익	0	1	0	2	-4
비현금성 비용 및 수익	0	0	0	0	9
유형자산감가상각비	0	0	0	0	0
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	0	-1	-2	-5	-6
매출채권등의 감소	0	-1	0	-6	-4
재고자산의 감소	0	-1	0	0	-1
매입채무등의 증가	0	0	0	0	0
기타 영업현금흐름	0	0	1	0	0
투자활동 현금흐름	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	0	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
재무활동 현금흐름	0	0	1	3	2
차입금의 증가(감소)	0	0	1	0	0
자본의 증가	0	0	0	2	0
기타	0	0	0	1	2
기타 및 조정	0	0	0	0	0
현금의 증가	0	0	0	0	1
기초현금	0	0	0	0	1
기말현금	0	0	0	1	2

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료 언급된 종목(알로이스)의 유가증권발행과 관련하여 주관사로 참여하였습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
바중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2019.04.01~2020.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	134	89.9
중립	15	10.1
매도	0	0