

Company Basic

Analyst 유옥재

02) 6915-5323

oneupyoo@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (12/10)

2,425원

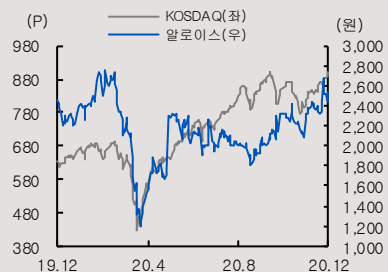
KOSDAQ (12/10)	921.70pt
시가총액	420억원
발행주식수	17,329천주
액면가	100원
52주 최고가	2,750원
최저가	1,200원
60일 일평균거래대금	20억원
외국인 지분율	3.8%
배당수익률 (2019.12월)	0.0%

주주구성	
권총식 외 2 인	35.51%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-9%	-6%	-26%
절대기준	0%	14%	8%

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

알로이스 주가추이



※ 이 보고서는 『코스닥 시장 활성화를 통한 자본 시장 혁신 방안』의 일환으로 작성된 보고서입니다.

본 조서분석자료는 당사 리서치본부에서 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)

영업 현금흐름 개선

매출채권 감소로 영업현금흐름 개선

동사는 2015년 알로이스로 설립되었으며 또한, 아이비케이에스제9호기업인수목적 주식회사(스팩)와 2019년 9월 합병. 동사의 주제품은 안드로이드 OTT 셋톱박스로, 안드로이드 OTT BOX 란 지상파, 위성, 케이블, 인터넷 망을 통해 전달되는 압축된 디지털방송신호를 튜너 또는 IP를 통해 수신하여 안드로이드 OS를 통하여 시청자가 원하는 콘텐츠를 디코딩하여 TV 등의 디스플레이 장치를 통해 시청할 수 있도록 영상을 출력해주는 주는 멀티미디어 장치임.

현재 외주 위탁 생산을 통해 전체 판매 물량을 대응하고 있음. 고정비 절감 효과는 물론 시장 수요에 탄력적으로 대응하고 있으며, 기술 경쟁의 우위를 점하기 위해 연구개발에 집중하고 있음. 주요 제품 라인업은 안드로이드 OTT, 고사양 모델 4K 안드로이드 하이브리드 등을 보유하고 있음.

3Q20 누적 기준 사업부별 매출비중은 멀티미디어 디바이스 99.9%, 기타 매출 0.1%로 구분되며, 국내외 매출비중은 수출 99.9%, 내수 0.1%로 구성됨. 세부적으로 해외 지역별 매출 비중은 유럽 56.6%, 북미 32.1%, 중동 6.1%, 러시아/CIS 5.1%, 기타 0.1%.

3분기 매출은 전년동기비 9.1% 증가한 45.7억으로 성장세로 전환하였음. 3분기에는 특히 전년에 비해 매출채권이 큰 폭(19년 3Q 107억 -> 20년 3Q 74억)으로 감소하여 영업 현금흐름이 19년 3Q 누적 -17.1억에서 20년 3Q누적 +33.3억으로 개선됨. 3Q20 영업이익은 5.7억원(전년동기비+78.1%)을 기록함. 3분기 외형성장에 따른 영업 레버리지 효과를 통한 수익성 개선과 제품경쟁력을 통한 현금흐름의 개선 효과가 나타나고 있음.

(단위:억원,배)	2016	2017	2018	2019	2020 3Q
매출액	56	101	218	302	148
영업이익	8	5	23	42	24
세전이익	9	5	22	-37	27
당기순이익	8	4	21	-40	24
EPS(원)	74	37	154	-246	138
증가율(%)	-24.7	-50.4	319.0	적전	흑전
영업이익률(%)	14.3	5.0	10.6	13.9	16.2
순이익률(%)	14.3	4.0	9.6	-13.2	16.2
ROE(%)	79.6	24.1	47.3	-34.2	12.7
PER	-	-	15.3	-9.8	17.6
PBR	-	-	5.5	2.5	2.2
EV/EBITDA	-	-	3.0	8.7	14.9

자료: Company data, IBK투자증권 예상 / 주: 2020 3Q 실적은 누적 수치임.

영업현금 흐름 개선

매출채권 감소로 영업 현금흐름 개선

안드로이드 OTT 셋톱박스
업체

동사는 2015년 알로이스로 설립되었으며 또한, 아이비케이에스제9호기업인수목적 주식회사(스팩)와 2019년 9월 합병. 동사의 주제품은 안드로이드 OTT 셋톱박스로, 안드로이드 OTT BOX 란 지상파, 위성, 케이블, 인터넷 망을 통해 전달되는 압축된 디지털방송신호를 튜너 또는 IP를 통해 수신하여 안드로이드 OS를 통하여 시청자가 원하는 콘텐츠를 디코딩하여 TV 등의 디스플레이 장치를 통해 시청할 수 있도록 영상을 출력해주는 주는 멀티미디어 장치임. 설립 이후 공격적인 연구개발 투자를 이어가며 최고 수준의 OTT박스 최적화 융합기술을 보유하며 급격한 성장세를 기록하였음. 지난 2017년 안드로이드 UHD모델을 신규 런칭하며 매출액 100억원을 달성하며 코넥스 시장에 상장하였고, 2018년 118% 상승한 218억원을 달성하며 코스닥 시장에 이전 상장함.

시장규모는 2018년
16.8억달러에서 연평균
8.8%성장 전망

동사에 따르면 세계 OTT 셋톱박스 수요는 2018년 1,326만대에서 연평균 9.0%성장하여 2025년에는 2,384만대에 이르고, 시장규모는 2018년 16.8억달러에서 연평균 8.8% 성장하여 2025년에는 29.8억달러를 기록 할 것으로 전망.

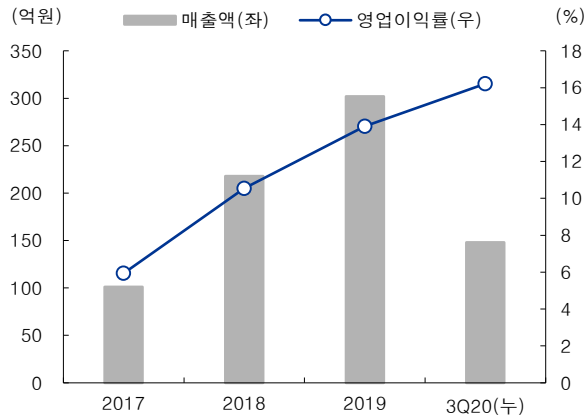
현재 외주 위탁 생산을 통해 전체 판매 물량을 대응하고 있음. 고정비 절감 효과는 물론 시장 수요에 탄력적으로 대응하고 있으며, 기술 경쟁의 우위를 점하기 위해 연구개발에 집중하고 있음. 주요 제품 라인업은 안드로이드 OTT, 고사양 모델 4K 안드로이드 하이브리드 등을 보유하고 있음.

3Q20 누적 기준 사업부별 매출비중은 멀티미디어 디바이스 99.9%, 기타 매출 0.1%로 구분되며, 국내외 매출비중은 수출 99.9%, 내수 0.1%로 구성됨. 세부적으로 해외 지역별 매출 비중은 유럽 56.6%, 북미 32.1%, 중동 6.1%, 러시아/CIS 5.1%, 기타 0.1%.

매출채권이 감소하여 영업
현금흐름이 19년 3Q 누적
-17.1억에서 20년
3Q누적 +33.3억으로 개선

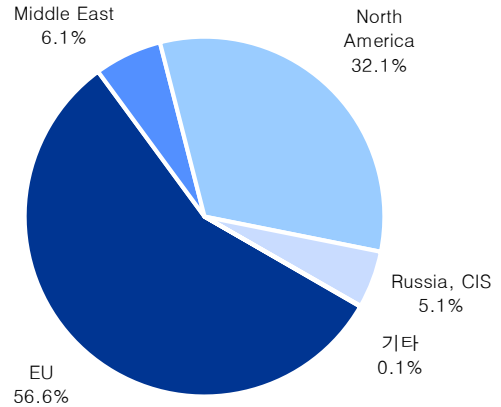
3분기 매출은 전년동기비 9.1% 증가한 45.7억으로 성장세로 전환하였음. 3분기에는 특히 전년에 비해 매출채권이 큰 폭(19년 3Q 107억 → 20년 3Q 74억)으로 감소하여 영업 현금흐름이 19년 3Q 누적 -17.1억에서 20년 3Q누적 +33.3억으로 개선됨. 3Q20 영업이익은 5.7억원(전년동기비+78.1%)을 기록함. 3분기 외형성장에 따른 영업 레버리지 효과를 통한 수익성 개선과 제품경쟁력을 통한 현금흐름의 개선 효과가 나타나고 있음.

그림 1. 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 알로이스, IBK투자증권 리서치본부

그림 2. 해외 지역별 매출비중(3Q20누적)



자료: 알로이스, IBK투자증권 리서치본부

그림 3. 안드로이드 OTT & 4K 안드로이드 하이브리드 모델



자료: 알로이스, IBK투자증권 리서치본부

그림 4. 알로이스 핵심 경쟁력



자료: 알로이스, IBK투자증권 리서치본부

표 1. 글로벌 OTT 셋톱박스 시장 수요

지역	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	CAGR (2019-25)
Asia Pacific	7,311	7,784	8,280	8,851	9,551	10,401	11,373	12,460	13,649	8.70%
Europe	1,717	1,886	2,062	2,256	2,484	2,754	3,059	3,398	3,769	10.60%
Latin America	197	263	334	414	506	614	738	879	1,039	20.80%
Middle East & Africa	108	139	172	209	250	299	53	415	484	18.80%
North America	3,034	3,184	3,333	3,501	3,709	3,963	4,249	4,562	4,896	6.60%
총합계	12,368	13,256	14,181	15,231	16,500	18,030	19,772	21,713	23,836	9.00%

자료: Grandviewresearch(2019), IBK투자증권 리서치본부

알로이스 (297570)

포괄손익계산서

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020_3Q
매출액	56	101	218	302	148
증가율(%)	837.3	78.8	117.0	38.3	-21.0
매출원가	21	71	171	222	99
매출총이익	35	29	48	80	49
매출총이익률 (%)	62.5	28.7	22.0	26.5	33.1
판매비	27	24	25	39	26
판매비율(%)	48.2	23.8	11.5	12.9	17.6
영업이익	8	5	23	42	24
증가율(%)	357.0	-34.4	317.0	83.8	0.0
영업이익률(%)	14.3	5.0	10.6	13.9	16.2
순금융손익	0	0	0	0	4
이자손익	0	0	0	-1	0
기타	0	0	0	1	4
기타영업외손익	1	-1	0	-79	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	9	5	22	-37	27
법인세	1	0	1	3	4
법인세율	11.1	0.0	4.5	-8.1	14.8
계속사업이익	8	4	21	-40	24
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	8	4	21	-40	24
증가율(%)	405.8	-47.4	412.2	-287.2	흑전
당기순이익률 (%)	14.3	4.0	9.6	-13.2	16.2
지배주주당기순이익	8	4	21	-40	24
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	21	-40	24
EBITDA	9	7	24	44	26
증가율(%)	378.3	-29.5	261.5	84.4	-40.7
EBITDA마진율(%)	16.1	6.9	11.0	14.6	17.6

투자지표

(12월 결산)	2016	2017	2018	2019	2020_3Q
주당지표(원)					
EPS	74	37	154	-246	138
BPS	130	176	430	953	1,091
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-	-	15.3	-9.8	17.6
PBR	-	-	5.5	2.5	2.2
EV/EBITDA	-	-	3.0	8.7	14.9
성장성지표(%)					
매출증가율	837.3	78.8	117.0	38.3	-21.0
EPS증가율	-24.7	-50.4	319.0	-259.6	-187.4
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	79.6	24.1	47.3	-34.2	12.7
ROA	38.6	11.2	30.7	-25.3	10.0
ROIC	173.7	24.3	41.1	-38.5	15.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	144.9	95.1	42.1	32.3	28.0
순차입금 비율(%)	-42.9	19.0	10.0	-21.8	-19.6
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	5.5
활동성지표(배)					
매출채권회전율	0.0	9.4	5.3	3.4	2.0
재고자산회전율	0.0	6.8	14.2	13.2	4.5
총자산회전율	2.7	2.7	3.1	1.9	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020_3Q
유동자산	32	38	95	213	227
현금및현금성자산	5	4	7	19	81
유가증권	1	0	0	51	39
매출채권	9	12	70	107	74
재고자산	14	15	15	30	33
비유동자산	2	3	5	5	13
유형자산	1	2	2	2	5
무형자산	0	0	0	0	1
투자자산	0	0	1	0	6
자산총계	34	41	99	219	241
유동부채	19	13	21	46	41
매입채무및기타채무	4	4	4	6	6
단기차입금	0	3	9	29	15
유동성장기부채	0	1	1	1	1
비유동부채	1	6	8	7	11
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	4	5	4	10
부채총계	20	20	29	53	52
지배주주지분	14	21	70	165	189
자본금	5	5	14	17	17
자본잉여금	0	2	18	150	150
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	10	14	38	-2	21
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	14	21	70	165	189
비이자부채	20	12	14	19	8
총차입금	0	8	15	34	44
순차입금	-6	4	7	-36	-37

현금흐름표

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020_3Q
영업활동 현금흐름	3	-11	-27	-11	33
당기순이익	8	4	21	-40	24
비현금성 비용 및 수익	5	4	4	86	7
유형자산감가상각비	1	1	1	2	3
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-10	-19	-52	-57	64
매출채권등의 감소	-11	-4	-58	-38	34
재고자산의 감소	-14	-2	0	-15	-1
매입채무등의 증가	4	0	0	2	-1
기타 영업현금흐름	0	0	0	0	4
투자활동 현금흐름	-1	-1	-1	5	39
유형자산의 증가(CAPEX)	1	2	1	1	-4
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	39
기타	-2	-3	-2	4	4
재무활동 현금흐름	0	10	32	18	-9
차입금의 증가(감소)	0	5	2	0	7
자본의 증가	0	3	25	0	0
기타	0	2	5	18	-16
기타 및 조정	-1	1	0	-1	-1
현금의 증가	1	-1	4	11	63
기초현금	4	5	4	7	19
기말현금	5	4	7	19	81

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 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
0												

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2019.10.01~2020.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	89.7
중립	16	10.3
매도	0	0