

IBK투자증권 주관사 IPO기업 Update

**Company Update**

Analyst 이환옥  
02) 6915-5473  
dlghksdnr123@ibks.com

**Not Rated**

목표주가 -  
현재가 (6/23) 6,460원

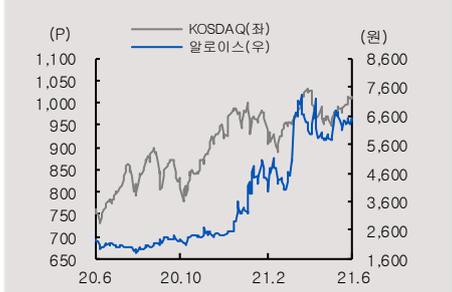
|                  |            |
|------------------|------------|
| KOSDAQ (6/23)    | 1,016.46pt |
| 시가총액             | 1,119억원    |
| 발행주식수            | 17,329천주   |
| 액면가              | 100원       |
| 52주 최고가          | 7,320원     |
| 최저가              | 1,810원     |
| 60일 일평균거래대금      | 356억원      |
| 외국인 지분율          | 0.5%       |
| 배당수익률 (2020.12월) | 0.0%       |

|          |        |
|----------|--------|
| 주주구성     |        |
| 권총식 외 2인 | 35.51% |

|      |     |      |      |
|------|-----|------|------|
| 추가상승 | 1M  | 6M   | 12M  |
| 상대기준 | 5%  | 142% | 111% |
| 절대기준 | 11% | 167% | 185% |

|         | 현재        | 직전   | 변동 |
|---------|-----------|------|----|
| 투자 의견   | Not Rated | -    | -  |
| 목표주가    | -         | -    | -  |
| EPS(19) | -246      | -246 | -  |
| EPS(20) | 200       | 200  | -  |

**알로이스 주가추이**



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

본 조식분석자료는 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)

## 글로벌 OTT 시장 성장 수혜 이어질 것

### OTT셋톱박스 수출 기업

2015년 설립된 OTT셋톱박스 전문업체로서, 2019년 9월 아이비케이에스 제9호 스팩과 합병을 통해 코스닥 시장에 상장하였다. 주력 제품인 안드로이드 OTT Box는 영상콘텐츠를 디코딩하여 다양한 디스플레이 디바이스를 통해 영상을 출력해주는 멀티미디어 장치이다. 현재 별도의 생산 설비 없이 100% 외주 생산을 통해 전체 판매물량을 대응하고 있으며, 이에 따른 고정비 절감 효과와 시장 수요에 탄력적으로 사업을 운영하고 있다. 수출 비중이 99.9%이며, 작년 말 기준 주요 지역별 매출 비중은 유럽 58.8%, 북미 32.5%, 중동 5.1%, 러시아 등 기타 국가 3.6%로 구성된다.

### 지난 1분기 주요 선진국 중심 실적 성장 달성

1Q21 연결 기준 매출액은 60억원(+46.2% yoy), 영업이익은 14억원(+132.2% yoy)을 기록하였다. 경제 활동 정상화가 본격적으로 이루어지고 있는 유럽 및 북미 지역을 중심으로 외형 성장세를 기록하였다. 주요 지역별 매출액은 유럽 43억원(+35.1% yoy), 북/남미 17억원(+125.0% yoy)을 기록하며 성장을 견인하였고, 작년 하반기 출시한 신제품 효과가 지속되며 영업이익률(1Q20: 15.1% → 1Q21: 24.0%)이 크게 개선되었다.

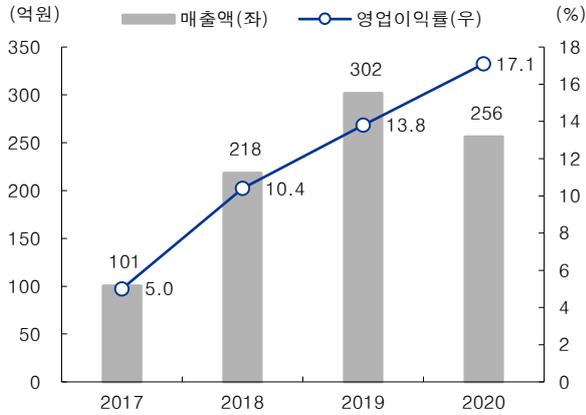
### 올해 완전한 실적 회복세 기대

백신 공급 확대에 따른 경제 정상화 및 글로벌 OTT 셋톱박스 시장의 고성장세가 지속되고 있다는 점을 고려할 시, 올해 완전한 실적 회복세를 기록할 것으로 예상된다. 특히, 유럽과 북미 지역 OTT셋톱박스 시장 연평균 성장률(2019~2025)은 각각 +10.4%, +6.7%로 전망되고 있고, 동사의 주요 수출 지역이라는 점에서 우호적인 사업 환경이라 판단된다. 또, 고마진 신제품 위주 매출 증가에 따른 영업 레버리지 효과도 이어질 것으로 전망된다.

| (단위:억원,배) | 2016  | 2017  | 2018  | 2019  | 2020 |
|-----------|-------|-------|-------|-------|------|
| 매출액       | 56    | 101   | 218   | 302   | 256  |
| 영업이익      | 8     | 5     | 23    | 42    | 44   |
| 세전이익      | 9     | 5     | 22    | -37   | 39   |
| 당기순이익     | 8     | 4     | 21    | -40   | 35   |
| EPS(원)    | 74    | 37    | 154   | -246  | 200  |
| 증가율(%)    | -24.7 | -50.4 | 319.0 | 적전    | 흑전   |
| 영업이익률(%)  | 14.3  | 5.0   | 10.6  | 13.9  | 17.2 |
| 순이익률(%)   | 14.3  | 4.0   | 9.6   | -13.2 | 13.7 |
| ROE(%)    | 79.6  | 24.1  | 47.3  | -34.2 | 19.1 |
| PER       | 0.0   | 0.0   | 15.3  | -9.8  | 12.8 |
| PBR       | 0.0   | 0.0   | 5.5   | 2.5   | 2.2  |
| EV/EBITDA | -0.7  | 0.6   | 3.0   | 8.7   | 7.7  |

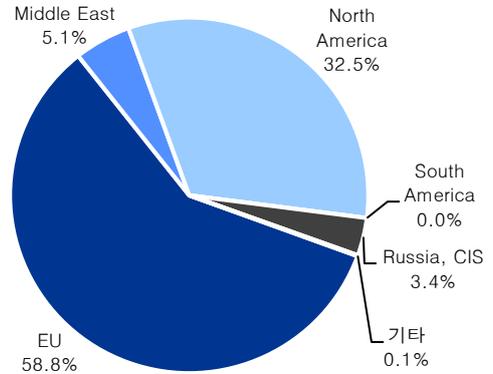
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 알로이스, IBK투자증권 리서치본부

그림 2. 수출 지역별 매출비중(2020)



자료: 알로이스, IBK투자증권 리서치본부

표 1. 글로벌 OTT 셋톱박스 시장 규모 추이 및 전망

(단위: 백만달러)

| 지역                   | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  | CAGR(19~25) |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------|
| Asia Pacific         | 882   | 934   | 988   | 1,052 | 1,131 | 1,227 | 1,337 | 1,460 | 1,594 | 8.30%       |
| Europe               | 227   | 249   | 272   | 297   | 327   | 362   | 402   | 445   | 491   | 10.40%      |
| Latin America        | 30    | 38    | 46    | 55    | 65    | 78    | 93    | 110   | 128   | 18.90%      |
| Middle East & Africa | 19    | 24    | 29    | 35    | 42    | 50    | 58    | 68    | 79    | 18.00%      |
| North America        | 416   | 439   | 462   | 488   | 519   | 555   | 596   | 639   | 683   | 6.70%       |
| 총합계                  | 1,575 | 1,683 | 1,797 | 1,926 | 2,083 | 2,272 | 2,485 | 2,721 | 2,976 | 8.80%       |

자료: Grand view research(2019), IBK투자증권 리서치본부

표 2. 알로이스 분기 실적 추이

(단위: 억 원)

|             | 1Q19 | 2Q19 | 3Q19 | 4Q19 | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21   |
|-------------|------|------|------|------|------|------|------|------|--------|
| <b>매출액</b>  | 45   | 101  | 42   | 114  | 41   | 62   | 46   | 108  | 60     |
| YoY         | 33%  | 84%  | 55%  | 11%  | -10% | -39% | 9%   | -5%  | 46.2%  |
| QoQ         | -56% | 124% | -58% | 171% | -64% | 52%  | -26% | 136% | -45%   |
| 매출원가        | 35   | 74   | 30   | 82   | 26   | 41   | 32   | 72   | 37     |
| 매출원가율       | 78%  | 73%  | 72%  | 72%  | 64%  | 66%  | 70%  | 67%  | 62%    |
| 매출총이익       | 10   | 27   | 12   | 32   | 15   | 21   | 14   | 36   | 23     |
| 매출총이익률      | 22%  | 27%  | 28%  | 28%  | 36%  | 34%  | 30%  | 33%  | 38%    |
| 판매비         | 8    | 8    | 8    | 15   | 8    | 10   | 8    | 15   | 8      |
| 판매비율        | 17%  | 8%   | 20%  | 13%  | 21%  | 16%  | 17%  | 14%  | 14%    |
| <b>영업이익</b> | 2    | 19   | 3    | 17   | 6    | 12   | 6    | 20   | 14     |
| YoY         | -    | -    | -    | -    | 195% | -38% | 76%  | 16%  | 132.2% |
| 영업이익률       | 5%   | 19%  | 8%   | 15%  | 15%  | 19%  | 13%  | 19%  | 24%    |
| 세전이익        | 3    | 20   | -79  | 19   | 12   | 11   | 5    | 12   | 18     |
| 지배주주순이익     | 3    | 18   | -78  | 17   | 11   | 8    | 4    | 11   | 15     |

자료: IBK투자증권 리서치본부

알로이스 (297570)

포괄손익계산서

| (억원)         | 2016  | 2017  | 2018  | 2019   | 2020   |
|--------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 매출액          | 56    | 101   | 218   | 302    | 256    |
| 증가율(%)       | 837.3 | 78.8  | 117.0 | 38.3   | -15.1  |
| 매출원가         | 21    | 71    | 171   | 222    | 171    |
| 매출총이익        | 35    | 29    | 48    | 80     | 85     |
| 매출총이익률 (%)   | 62.5  | 28.7  | 22.0  | 26.5   | 33.2   |
| 판매비          | 27    | 24    | 25    | 39     | 41     |
| 판매비율(%)      | 48.2  | 23.8  | 11.5  | 12.9   | 16.0   |
| 영업이익         | 8     | 5     | 23    | 42     | 44     |
| 증가율(%)       | 357.0 | -34.4 | 317.0 | 83.8   | 5.4    |
| 영업이익률(%)     | 14.3  | 5.0   | 10.6  | 13.9   | 17.2   |
| 순금융손익        | 0     | 0     | 0     | 0      | -5     |
| 이자손익         | 0     | 0     | 0     | -1     | 0      |
| 기타           | 0     | 0     | 0     | 1      | -5     |
| 기타영업외손익      | 1     | -1    | 0     | -79    | 0      |
| 종속/관계기업손익    | 0     | 0     | 0     | 0      | 0      |
| 세전이익         | 9     | 5     | 22    | -37    | 39     |
| 법인세          | 1     | 0     | 1     | 3      | 4      |
| 법인세율         | 11.1  | 0.0   | 4.5   | -8.1   | 10.3   |
| 계속사업이익       | 8     | 4     | 21    | -40    | 35     |
| 중단사업손익       | 0     | 0     | 0     | 0      | 0      |
| 당기순이익        | 8     | 4     | 21    | -40    | 35     |
| 증가율(%)       | 405.8 | -47.4 | 412.2 | -287.2 | -186.4 |
| 당기순이익률 (%)   | 14.3  | 4.0   | 9.6   | -13.2  | 13.7   |
| 지배주주당기순이익    | 8     | 4     | 21    | -40    | 35     |
| 기타포괄이익       | 0     | 0     | 0     | 0      | -2     |
| 총포괄이익        | 0     | 0     | 21    | -40    | 33     |
| EBITDA       | 9     | 7     | 24    | 44     | 48     |
| 증가율(%)       | 378.3 | -29.5 | 261.5 | 84.4   | 8.4    |
| EBITDA마진율(%) | 16.1  | 6.9   | 11.0  | 14.6   | 18.8   |

투자지표

| (12월 결산)   | 2016  | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 주당지표(원)    |       |       |       |       |       |
| EPS        | 74    | 37    | 154   | -246  | 200   |
| BPS        | 130   | 176   | 430   | 953   | 1,145 |
| DPS        | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 밸류에이션(배)   |       |       |       |       |       |
| PER        | 0.0   | 0.0   | 15.3  | -9.8  | 12.8  |
| PBR        | 0.0   | 0.0   | 5.5   | 2.5   | 2.2   |
| EV/EBITDA  | -0.7  | 0.6   | 3.0   | 8.7   | 7.7   |
| 성장성지표(%)   |       |       |       |       |       |
| 매출증가율      | 837.3 | 78.8  | 117.0 | 38.3  | -15.1 |
| EPS증가율     | -24.7 | -50.4 | 319.0 | 적전    | 흑전    |
| 수익성지표(%)   |       |       |       |       |       |
| 배당수익률      | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| ROE        | 79.6  | 24.1  | 47.3  | -34.2 | 19.1  |
| ROA        | 38.6  | 11.2  | 30.7  | -25.3 | 14.5  |
| ROIC       | 173.7 | 24.3  | 41.1  | -38.5 | 29.1  |
| 안정성지표(%)   |       |       |       |       |       |
| 부채비율(%)    | 144.9 | 95.1  | 42.1  | 32.3  | 31.5  |
| 순차입금 비율(%) | -42.9 | 19.0  | 10.0  | -21.8 | -40.4 |
| 이자보상배율(배)  | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 활동성지표(배)   |       |       |       |       |       |
| 매출채권회전율    | 0.0   | 9.4   | 5.3   | 3.4   | 2.7   |
| 재고자산회전율    | 0.0   | 6.8   | 14.2  | 13.2  | 6.0   |
| 총자산회전율     | 2.7   | 2.7   | 3.1   | 1.9   | 1.1   |

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

| (억원)      | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|-----------|------|------|------|------|------|
| 유동자산      | 32   | 38   | 95   | 213  | 248  |
| 현금및현금성자산  | 5    | 4    | 7    | 19   | 106  |
| 유가증권      | 1    | 0    | 0    | 51   | 0    |
| 매출채권      | 9    | 12   | 70   | 107  | 82   |
| 재고자산      | 14   | 15   | 15   | 30   | 55   |
| 비유동자산     | 2    | 3    | 5    | 5    | 13   |
| 유형자산      | 1    | 2    | 2    | 2    | 5    |
| 무형자산      | 0    | 0    | 0    | 0    | 1    |
| 투자자산      | 0    | 0    | 1    | 0    | 3    |
| 자산총계      | 34   | 41   | 99   | 219  | 261  |
| 유동부채      | 19   | 13   | 21   | 46   | 50   |
| 매입채무및기타채무 | 4    | 4    | 4    | 6    | 11   |
| 단기차입금     | 0    | 3    | 9    | 29   | 15   |
| 유동성장기부채   | 0    | 1    | 1    | 1    | 1    |
| 비유동부채     | 1    | 6    | 8    | 7    | 12   |
| 사채        | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 장기차입금     | 0    | 4    | 5    | 4    | 9    |
| 부채총계      | 20   | 20   | 29   | 53   | 63   |
| 지배주주지분    | 14   | 21   | 70   | 165  | 198  |
| 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   | 31   |
| 비지배주주지분   | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 자본총계      | 14   | 21   | 70   | 165  | 198  |
| 비이자부채     | 20   | 12   | 14   | 19   | 37   |
| 총차입금      | 0    | 8    | 15   | 34   | 26   |
| 순차입금      | -6   | 4    | 7    | -36  | -80  |

현금흐름표

| (억원)            | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|-----------------|------|------|------|------|------|
| 영업활동 현금흐름       | 3    | -11  | -27  | -11  | 61   |
| 당기순이익           | 8    | 4    | 21   | -40  | 35   |
| 비현금성 비용 및 수익    | 5    | 4    | 4    | 86   | 13   |
| 유형자산감가상각비       | 1    | 1    | 1    | 2    | 4    |
| 무형자산상각비         | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 운전자본변동          | -10  | -19  | -52  | -57  | 17   |
| 매출채권등의 감소       | -11  | -4   | -58  | -38  | 24   |
| 재고자산의 감소        | -14  | -2   | 0    | -15  | -23  |
| 매입채무등의 증가       | 4    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 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    | 44   |
| 기타              | -2   | -3   | -2   | 4    | -9   |
| 재무활동 현금흐름       | 0    | 10   | 32   | 18   | -10  |
| 차입금의 증가(감소)     | 0    | 5    | 2    | 0    | 7    |
| 자본의 증가          | 0    | 3    | 25   | 0    | 0    |
| 기타              | 0    | 2    | 5    | 18   | -17  |
| 기타 및 조정         | -1   | 1    | 0    | -1   | -2   |
| 현금의 증가          | 1    | -1   | 4    | 11   | 88   |
| 기초현금            | 4    | 5    | 4    | 7    | 19   |
| 기말현금            | 5    | 4    | 7    | 19   | 106  |

**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.  
 동 자료에 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 |           |           |          |           |     |          |          |        |
| ○   |     |               |     |     |           |           |          |           |     |          |          |        |

투자익건 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2020.04.01~2021.03.31)

| 투자등급 구분 | 건수  | 비율(%) |
|---------|-----|-------|
| 매수      | 140 | 95.2  |
| 중립      | 7   | 4.8   |
| 매도      | 0   | 0     |