

## Company Update

Analyst 이환옥

02) 6915-5473

dlghksdhr123@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (6/21)

1,640원

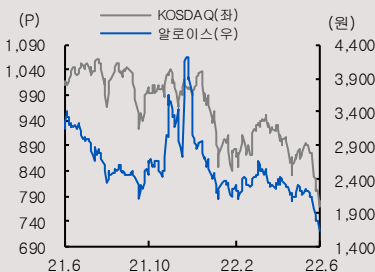
|                  |          |
|------------------|----------|
| KOSDAQ (6/21)    | 778.30pt |
| 시가총액             | 568억원    |
| 발행주식수            | 34,621천주 |
| 액면가              | 100원     |
| 52주 최고가          | 4,210원   |
| 최저가              | 1,630원   |
| 60일 일평균거래대금      | 16억원     |
| 외국인 지분율          | 0.4%     |
| 배당수익률 (2021.12월) | 0.0%     |

|           |        |
|-----------|--------|
| 주주구성      |        |
| 권총식 외 2 인 | 35.55% |

|      |      |      |      |
|------|------|------|------|
| 주가상승 | 1M   | 6M   | 12M  |
| 상대기준 | -20% | -33% | -32% |
| 절대기준 | -29% | -48% | -48% |

|         |           |    |    |
|---------|-----------|----|----|
|         | 현재        | 직전 | 변동 |
| 투자이견    | Not Rated |    |    |
| 목표주가    | -         |    |    |
| EPS(20) | 100       |    |    |
| EPS(21) | 159       |    |    |

알로이스 주가추이



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.

IBK투자증권 주관사 IPO기업 Update

# 알로이스 (297570)

## 하반기 실적 개선세 지속

### 안드로이드 OTT 셋톱박스 업체

OTT셋톱박스 전문업체인 알로이스는 지난 2019년 IBKS 제9호 스팩과 합병을 통해 코스닥 시장에 상장함. 주력 제품인 안드로이드 OTT Box는 영상콘텐츠를 디코딩하여 TV 등 디스플레이 디바이스를 통해 영상을 출력해주는 장치로 Open market(일반 소비자 시장)이 주력 시장임. 여러 인터넷 회선에서 교차 사용하는 등 기술적 우위를 통해 타사 제품대비 고가 전략으로 높은 수익성을 유지함.

현재 동사의 제품 매출은 해외 지역에서 대부분 발생하고 있으며, 1Q22 기준 주요 수출 지역별 매출 비중은 유럽 47%, 북미 42%, 남미 지역 등 기타 11%로 구성됨.

### 북미 고성장이 이끈 1분기 실적

1Q22 기준 매출액은 71억원(+18.3% yoy), 영업이익은 16억원(+10.3% yoy)을 달성함. 북미 및 남미 시장에서의 매출 고성장이 전사 외형 성장을 견인함. 또 원자재 상승에도 불구하고 고가 제품군의 매출 호조세에 힘입어 높은 영업이익률(OPM=22.4%)을 유지함.

주요 수출 지역별 매출액은 유럽 33억원으로 전년동기대비 22.7% 감소하였으나, 북미 29억원(+95.7% yoy), 남미 7억원(+247.6% yoy)을 기록하며 큰 폭의 매출액 증가를 달성함.

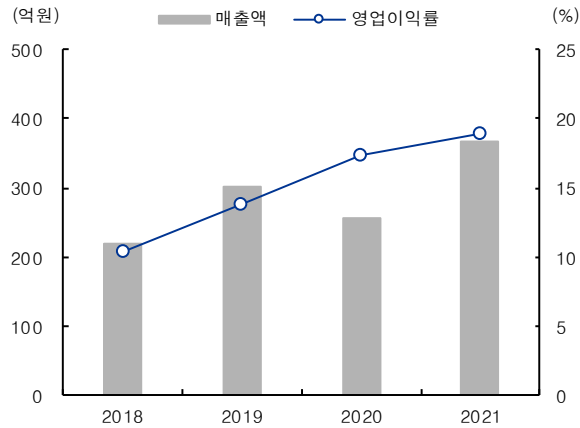
### 하반기 실적 개선세 지속될 전망

하반기 실적 개선세 지속되며 연간 최대 실적 달성 기대됨. 비수기 시즌인 지난 1분기 역대 최대 실적을 달성한 가운데, 주요 수출국의 휴가 시즌 및 연말 윌드컵 등 스포츠 이벤트로 인한 하반기 수요 강세 높을 전망. 또 3분기 예정인 신제품 출시 효과와 코로나로 중단되었던 해외 박람회 개최로 인한 실적 개선세도 뚜렷하게 나타날 전망.

| (단위:억원,배) | 2017  | 2018  | 2019   | 2020   | 2021 |
|-----------|-------|-------|--------|--------|------|
| 매출액       | 101   | 218   | 302    | 256    | 367  |
| 영업이익      | 5     | 23    | 42     | 44     | 70   |
| 세전이익      | 5     | 22    | -37    | 39     | 64   |
| 당기순이익     | 4     | 21    | -40    | 35     | 55   |
| EPS(원)    | 18    | 77    | -123   | 100    | 159  |
| 증가율(%)    | -50.4 | 319.0 | -259.6 | -181.6 | 58.0 |
| 영업이익률(%)  | 5.0   | 10.6  | 13.9   | 17.2   | 19.1 |
| 순이익률(%)   | 4.0   | 9.6   | -13.2  | 13.7   | 15.0 |
| ROE(%)    | 24.1  | 47.3  | -34.2  | 19.1   | 24.5 |
| PER       | 0.0   | 15.3  | -9.8   | 12.8   | 18.5 |
| PBR       | 0.0   | 5.5   | 2.5    | 2.2    | 4.0  |
| EV/EBITDA | 0.6   | 3.0   | 8.7    | 7.7    | 12.0 |

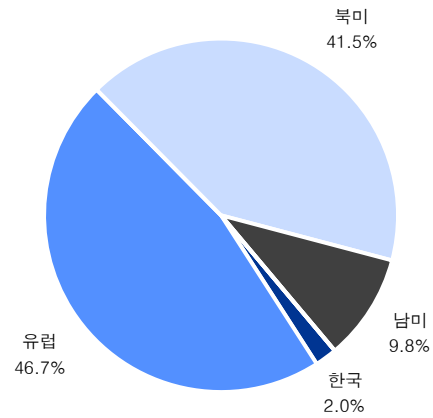
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 알로이스, IBK투자증권

그림 2. 수출 지역별 매출비중(1Q22)



자료: 알로이스, IBK투자증권

표 1. 글로벌 OTT 셋톱박스 시장 규모 추이 및 전망

(단위: 백만달러)

| 지역                   | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021E | 2022E | 2023E | 2024E | 2025E | 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

표 2. 알로이스 분기 실적 추이

(단위: 억 원)

|         | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21  | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 |
|---------|------|------|------|------|-------|------|------|------|------|
| 매출액     | 41   | 62   | 46   | 108  | 60    | 80   | 83   | 144  | 71   |
| YoY     | -10% | -39% | 9%   | -5%  | 46.2% | 30%  | 81%  | 34%  | 18%  |
| QoQ     | -64% | 52%  | -26% | 136% | -45%  | 35%  | 3%   | 74%  | -51% |
| 매출원가    | 26   | 40   | 32   | 72   | 37    | 54   | 57   | 97   | 45   |
| 매출원가율   | 64%  | 65%  | 70%  | 67%  | 62%   | 67%  | 69%  | 67%  | 64%  |
| 매출총이익   | 15   | 22   | 14   | 36   | 23    | 26   | 26   | 47   | 25   |
| 매출총이익률  | 36%  | 35%  | 30%  | 33%  | 38%   | 33%  | 31%  | 33%  | 36%  |
| 판매비     | 8    | 10   | 8    | 15   | 8     | 11   | 11   | 22   | 9    |
| 판매비율    | 21%  | 16%  | 17%  | 14%  | 14%   | 13%  | 13%  | 15%  | 13%  |
| 영업이익    | 6    | 12   | 6    | 20   | 14    | 16   | 15   | 25   | 16   |
| YoY     | 195% | -35% | 76%  | 16%  | 132%  | 28%  | 161% | 21%  | 10%  |
| 영업이익률   | 15%  | 20%  | 13%  | 19%  | 24%   | 20%  | 18%  | 17%  | 22%  |
| 세전이익    | 12   | 11   | 5    | 12   | 18    | 16   | 20   | 10   | 20   |
| 지배주주순이익 | 11   | 8    | 4    | 11   | 15    | 13   | 17   | 10   | 16   |

자료: IBK투자증권

## 알로이스 (297570)

## 포괄손익계산서

| (억원)         | 2017  | 2018  | 2019   | 2020   | 2021 |
|--------------|-------|-------|--------|--------|------|
| 매출액          | 101   | 218   | 302    | 256    | 367  |
| 증가율(%)       | 78.8  | 117.0 | 38.3   | -15.1  | 43.1 |
| 매출원가         | 71    | 171   | 222    | 171    | 245  |
| 매출총이익        | 29    | 48    | 80     | 85     | 122  |
| 매출총이익률 (%)   | 28.7  | 22.0  | 26.5   | 33.2   | 33.2 |
| 판매비          | 24    | 25    | 39     | 41     | 52   |
| 판매비율(%)      | 23.8  | 11.5  | 12.9   | 16.0   | 14.2 |
| 영업이익         | 5     | 23    | 42     | 44     | 70   |
| 증가율(%)       | -34.4 | 317.0 | 83.8   | 5.4    | 58.7 |
| 영업이익률(%)     | 5.0   | 10.6  | 13.9   | 17.2   | 19.1 |
| 순금융손익        | 0     | 0     | 0      | -5     | -5   |
| 이자손익         | 0     | 0     | -1     | 0      | -1   |
| 기타           | 0     | 0     | 1      | -5     | -4   |
| 기타영업외손익      | -1    | 0     | -79    | 0      | 0    |
| 종속/관계기업손익    | 0     | 0     | 0      | 0      | 0    |
| 세전이익         | 5     | 22    | -37    | 39     | 64   |
| 법인세          | 0     | 1     | 3      | 4      | 10   |
| 법인세율         | 0.0   | 4.5   | -8.1   | 10.3   | 15.6 |
| 계속사업이익       | 4     | 21    | -40    | 35     | 55   |
| 중단사업손익       | 0     | 0     | 0      | 0      | 0    |
| 당기순이익        | 4     | 21    | -40    | 35     | 55   |
| 증가율(%)       | -47.4 | 412.2 | -287.2 | -186.4 | 58.0 |
| 당기순이익률 (%)   | 4.0   | 9.6   | -13.2  | 13.7   | 15.0 |
| 지배주주당기순이익    | 4     | 21    | -40    | 35     | 55   |
| 기타포괄이익       | 0     | 0     | 0      | -2     | 0    |
| 총포괄이익        | 0     | 21    | -40    | 33     | 55   |
| EBITDA       | 7     | 24    | 44     | 48     | 74   |
| 증가율(%)       | -29.5 | 261.5 | 84.4   | 8.4    | 55.2 |
| EBITDA마진율(%) | 6.9   | 11.0  | 14.6   | 18.8   | 20.2 |

## 투자지표

| (12월 결산)   | 2017  | 2018  | 2019   | 2020   | 2021  |
|------------|-------|-------|--------|--------|-------|
| 주당지표(원)    |       |       |        |        |       |
| EPS        | 18    | 77    | -123   | 100    | 159   |
| BPS        | 88    | 215   | 477    | 573    | 722   |
| DPS        | 0     | 0     | 0      | 0      | 0     |
| 밸류에이션(배)   |       |       |        |        |       |
| PER        | 0.0   | 15.3  | -9.8   | 12.8   | 18.5  |
| PBR        | 0.0   | 5.5   | 2.5    | 2.2    | 4.0   |
| EV/EBITDA  | 0.6   | 3.0   | 8.7    | 7.7    | 12.0  |
| 성장성지표(%)   |       |       |        |        |       |
| 매출증가율      | 78.8  | 117.0 | 38.3   | -15.1  | 43.1  |
| EPS증가율     | -50.4 | 319.0 | -259.6 | -181.6 | 58.0  |
| 수익성지표(%)   |       |       |        |        |       |
| 배당수익률      | 0.0   | 0.0   | 0.0    | 0.0    | 0.0   |
| ROE        | 24.1  | 47.3  | -34.2  | 19.1   | 24.5  |
| ROA        | 11.2  | 30.7  | -25.3  | 14.5   | 16.3  |
| ROIC       | 24.3  | 41.1  | -38.5  | 28.8   | 40.4  |
| 안정성지표(%)   |       |       |        |        |       |
| 부채비율(%)    | 95.1  | 42.1  | 32.3   | 31.5   | 64.4  |
| 순차입금 비율(%) | 19.0  | 10.0  | -21.8  | -39.4  | -51.6 |
| 이자보상배율(배)  | 0.0   | 0.0   | 0.0    | 0.0    | 0.0   |
| 활동성지표(배)   |       |       |        |        |       |
| 매출채권회전율    | 9.4   | 5.3   | 3.4    | 2.7    | 4.6   |
| 재고자산회전율    | 6.8   | 14.2  | 13.2   | 6.0    | 5.1   |
| 총자산회전율     | 2.7   | 3.1   | 1.9    | 1.1    | 1.1   |

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

## 재무상태표

| (억원)      | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|-----------|------|------|------|------|------|
| 유동자산      | 38   | 95   | 213  | 248  | 364  |
| 현금및현금성자산  | 4    | 7    | 19   | 106  | 172  |
| 유가증권      | 0    | 0    | 51   | 0    | 0    |
| 매출채권      | 12   | 70   | 107  | 82   | 79   |
| 재고자산      | 15   | 15   | 30   | 55   | 90   |
| 비유동자산     | 3    | 5    | 5    | 13   | 47   |
| 유형자산      | 2    | 2    | 2    | 5    | 4    |
| 무형자산      | 0    | 0    | 0    | 1    | 1    |
| 투자자산      | 0    | 1    | 0    | 3    | 29   |
| 자산총계      | 41   | 99   | 219  | 261  | 411  |
| 유동부채      | 13   | 21   | 46   | 50   | 40   |
| 매입채무및기타채무 | 4    | 4    | 6    | 11   | 8    |
| 단기차입금     | 3    | 9    | 29   | 15   | 0    |
| 유동성장기부채   | 1    | 1    | 1    | 3    | 4    |
| 비유동부채     | 6    | 8    | 7    | 12   | 121  |
| 사채        | 0    | 0    | 0    | 0    | 33   |
| 장기차입금     | 4    | 5    | 4    | 9    | 6    |
| 부채총계      | 20   | 29   | 53   | 63   | 161  |
| 지배주주지분    | 21   | 70   | 165  | 198  | 250  |
| 자본금       | 5    | 14   | 17   | 17   | 35   |
| 자본잉여금     | 2    | 18   | 150  | 150  | 133  |
| 자본조정등     | 0    | 0    | 0    | 0    | -3   |
| 기타포괄이익누계액 | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 이익잉여금     | 14   | 38   | -2   | 31   | 86   |
| 비지배주주지분   | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 자본총계      | 21   | 70   | 165  | 198  | 250  |
| 비이자부채     | 12   | 14   | 19   | 35   | 118  |
| 총차입금      | 8    | 15   | 34   | 28   | 43   |
| 순차입금      | 4    | 7    | -36  | -78  | -129 |

## 현금흐름표

| (억원)            | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|-----------------|------|------|------|------|------|
| 영업활동 현금흐름       | -11  | -27  | -11  | 61   | 16   |
| 당기순이익           | 4    | 21   | -40  | 35   | 55   |
| 비현금성 비용 및 수익    | 4    | 4    | 86   | 13   | 24   |
| 유형자산감가상각비       | 1    | 1    | 2    | 4    | 4    |
| 무형자산상각비         | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 운전자본변동          | -19  | -52  | -57  | 17   | -60  |
| 매출채권등의 감소       | -4   | -58  | -38  | 24   | 3    |
| 재고자산의 감소        | -2   | 0    | -15  | -23  | -33  |
| 매입채무등의 증가       | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 기타 영업현금흐름       | 0    | 0    | 0    | -4   | -3   |
| 투자활동 현금흐름       | -1   | -1   | 5    | 39   | -8   |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | 2    | 1    | 1    | 4    | 1    |
| 유형자산의 감소        | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 무형자산의 감소(증가)    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 투자자산의 감소(증가)    | 0    | 0    | 0    | 44   | 2    |
| 기타              | -3   | -2   | 4    | -9   | -11  |
| 재무활동 현금흐름       | 10   | 32   | 18   | -10  | 53   |
| 차입금의 증가(감소)     | 5    | 2    | 0    | 7    | 0    |
| 자본의 증가          | 3    | 25   | 0    | 0    | 0    |
| 기타              | 2    | 5    | 18   | -17  | 53   |
| 기타 및 조정         | 1    | 0    | -1   | -2   | 5    |
| 현금의 증가          | -1   | 4    | 11   | 88   | 66   |
| 기초현금            | 5    | 4    | 7    | 19   | 106  |
| 기말현금            | 4    | 7    | 19   | 106  | 172  |

### Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 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 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

| 종목명  | 담당자 | 담당자(배우자) 보유여부 |     |     | 1%이상<br>보유여부 | 유가증권<br>발행관련 | 계열사<br>관계여부 | 공개매수<br>사무취급 | IPO | 회사채<br>지급보증 | 중대한<br>이해관계 | M&A<br>관련 |
|------|-----|---------------|-----|-----|--------------|--------------|-------------|--------------|-----|-------------|-------------|-----------|
|      |     | 수량            | 취득가 | 취득일 |              |              |             |              |     |             |             |           |
| 알로이스 |     |               |     |     |              |              |             |              | ○   |             |             |           |

### 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 (2021.04.01~2022.03.31)

| 투자등급 구분 | 건수  | 비율(%) |
|---------|-----|-------|
| 매수      | 135 | 94.4  |
| 중립      | 8   | 5.6   |
| 매도      | 0   | 0     |