

Company Update

Analyst 채윤석

02) 6915-5474

Chaeyunseok87@ibks.com

Not Rated

목표주가 N/A

현재가 (7/28) 15,100원

KOSPI (7/28)	2,435.27pt
시가총액	1,745억원
발행주식수	12,428천주
액면가	500원
52주 최고가	23,250원
최저가	14,000원
60일 일평균거래대금	1억원
외국인 지분율	0.3%
배당수익률 (2021.12월)	3.8%

주주구성
조현준 외 1인 68.30%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	1%	-3%	-12%
절대기준	1%	-12%	-34%

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	1,241	1,241	-
EPS(21)	1,134	1,134	-

효성ITX 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.

효성ITX (094280)

꾸준한 실적, 2분기도 확인

2분기에도 이어진 호실적

동사 2분기 잠정 영업실적은 매출액 1,247억원(+12.0%, yoy), 영업이익 56억원(+20.8%, yoy), 누적 기준으로는 전년 동기 대비 매출액 +16.8%, 영업이익 +39.0% 성장 달성하며 역대 최대 실적 기록

2Q22 기준 동사 부문별 매출 비중은 컨택센터 73%, IT서비스 13%, 디스플레이 솔루션 7%, DX 서비스 5%, 기타 2% 수준

DX 사업부를 제외한 전 사업부가 전년 동기 대비 성장세 시현. 특히 디스플레이 솔루션 부문은 자사 브랜드 xtrmVISION 매출 확대가 +46% 성장 견인한 것으로 추정. DX 서비스 부문 매출 감소(-12.4%, yoy)는 그동안 진행되었던 계열사 차세대 ERP 시스템 구축 프로젝트가 완료되며 운영 매출로 전환되었기 때문. 올해 초 효성 그룹 신년사에서 DX(디지털 전환)가 강조되었으며 과거 효성 그룹 계열사 ERP 교체가 순차적으로 이뤄진 점을 고려한다면, 하반기 이후 효성 계열사들의 차세대 ERP 적용 확대될 것으로 전망

2Q22 OPM 4.5%(+0.3%p, yoy) 기록. 환율 변동으로 화웨이(서버, 스토리지), RUCKUS(무선 네트워크 장비)와 NEC(Projector) 총판 사업을 영위하는 IT 서비스, 디스플레이 솔루션 부문에서 마진을 하락 했으나, DX 서비스 부문의 매출 믹스 변동으로 인한 마진율 상승과 전사 매출 확대 영업 레버리지 효과로 전사 OPM은 개선된 것으로 추정

실적과 배당, 재무까지 모두 안정적

동사는 효성 계열사 및 고객사 디지털 전환 확대에 안정적인 실적 성장이 전망됨. 또한 분기 배당, 자사주 매입 등 주주 친화 정책에 적극적이고, 향후 금융 자산(갤럭시아머니트리) 매각에 따른 현금 흐름 개선도 기대할 수 있어, 다방면에서 안정적인 기업이라 판단됨

(단위: 억원, 배)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	3,798	3,908	3,781	4,812	4,753
영업이익	107	113	139	171	203
세전이익	106	97	154	189	188
당기순이익	86	81	127	154	141
EPS(원)	695	656	1,018	1,241	1,134
증가율(%)	37.5	-5.7	55.3	21.9	-8.6
영업이익률(%)	2.8	2.9	3.7	3.6	4.3
순이익률(%)	2.3	2.1	3.4	3.2	3.0
ROE(%)	16.4	16.3	27.6	31.5	18.6
PER	18.1	15.9	16.4	18.7	17.6
PBR	2.8	3.0	4.3	5.9	2.4
EV/EBITDA	10.6	8.0	7.6	8.1	6.1

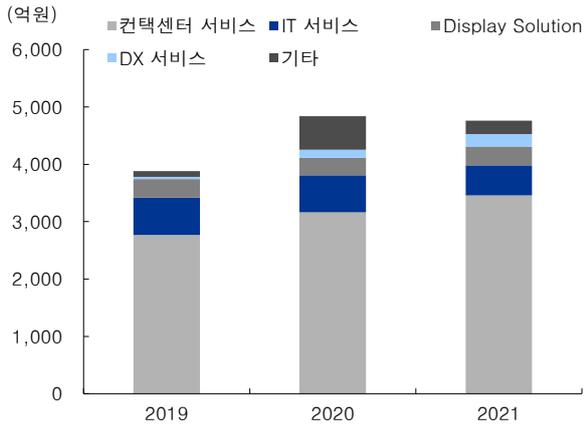
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 효성ITX 사업부문

Contact Center	IT	Display Solution	DX
<ul style="list-style-type: none"> • 컨택센터 운영 <ul style="list-style-type: none"> - 컨설팅, 인프라 구축 및 인력 운영 등 컨택센터 운영에 필요한 모든 자원 지원 • 클라우드 및 모바일 기반 컨택센터 솔루션 제공 <ul style="list-style-type: none"> - 클라우드 환경에서 컨택센터 인프라 제공 - 모바일 기반으로 상담원의 원격근무 지원 	<ul style="list-style-type: none"> • Content Delivery Network 지원 <ul style="list-style-type: none"> - 신속하고 안정적인 웹·미디어 콘텐츠 전송 지원 - 철저한 데이터 보호 및 무중단 서비스 제공 • SI·SM Services 제공 <ul style="list-style-type: none"> - 서버·스토리지·무선 AP 공급 - 건설 ICT 공사 수행 - 화웨이사의 한국 파트너 • 보안솔루션 제공 <ul style="list-style-type: none"> - 美 Tanium社 EDR 솔루션 제공 	<ul style="list-style-type: none"> • 프로젝터 및 디지털 시네마 장비 판매 및 유지보수 <ul style="list-style-type: none"> - 일본 영상기기 전문 제조 기업 NEC社의 한국 파트너 • 자사 브랜드 'xtrmVISION'으로 다양한 디스플레이 장비 제공 <ul style="list-style-type: none"> - LED 전광판 - LED 모니터 - 사이니지 	<ul style="list-style-type: none"> • Smart Factory Solution 구축 및 운영 <ul style="list-style-type: none"> - 생산 자동화·정보화 - 디지털화·연결화 - 분석·스마트화 • xtrmSolution 구축 <ul style="list-style-type: none"> - Real time STT(음성인식) 및 TA(텍스트분석) 지원 - AI 기반 빅데이터 분석을 통해 상담 품질 및 효율 제고

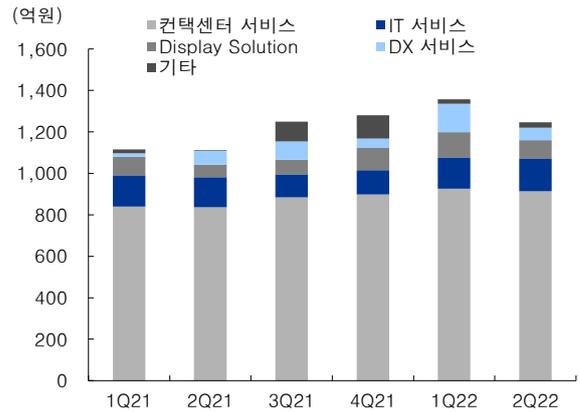
자료: 효성ITX, IBK투자증권

그림 2. 사업부문별 매출 현황(연도별)



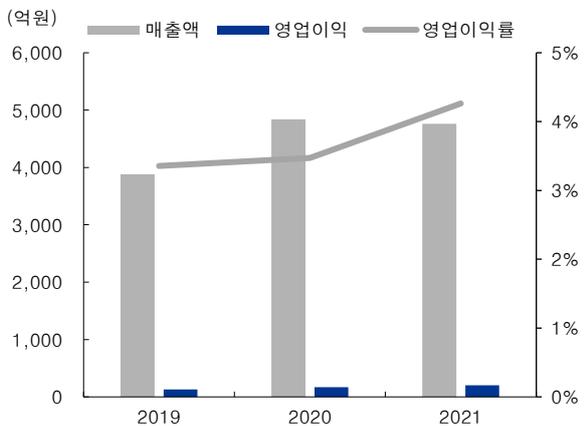
자료: 효성ITX, IBK투자증권

그림 3. 사업부문별 매출 현황(분기별)



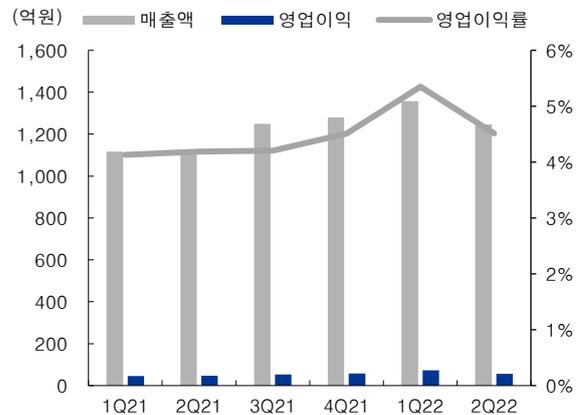
자료: 효성ITX, IBK투자증권

그림 4. 연도별 영업실적 현황



자료: 효성ITX, IBK투자증권

그림 5. 분기별 영업실적 현황



자료: 효성ITX, IBK투자증권

효성ITX (094280)

포괄손익계산서

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	3,798	3,908	3,781	4,812	4,753
증가율(%)	15.6	2.9	-3.3	27.3	-1.2
매출원가	3,494	3,563	3,396	4,374	4,257
매출총이익	305	345	385	438	497
매출총이익률 (%)	8.0	8.8	10.2	9.1	10.5
판관비	197	233	246	267	294
판관비율(%)	5.2	6.0	6.5	5.5	6.2
영업이익	107	113	139	171	203
증가율(%)	12.0	4.7	23.4	23.1	18.6
영업이익률(%)	2.8	2.9	3.7	3.6	4.3
순금융손익	23	-3	19	18	-9
이자손익	-5	-7	-17	-12	-8
기타	28	4	36	30	-1
기타영업외손익	-24	-13	-3	-3	-5
중속/관계기업손익	0	0	0	3	0
세전이익	106	97	154	189	188
법인세	20	15	28	34	47
법인세율	18.9	15.5	18.2	18.0	25.0
계속사업이익	86	81	127	154	141
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	86	81	127	154	141
증가율(%)	37.5	-5.7	55.3	21.9	-8.6
당기순이익률 (%)	2.3	2.1	3.4	3.2	3.0
지배주주당기순이익	86	81	127	154	141
기타포괄이익	20	-155	-6	-14	485
총포괄이익	106	-74	120	140	626
EBITDA	158	166	309	370	440
증가율(%)	9.7	5.2	85.5	20.0	18.9
EBITDA마진율(%)	4.2	4.2	8.2	7.7	9.3

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	695	656	1,018	1,241	1,134
BPS	4,580	3,453	3,922	3,951	8,265
DPS	500	500	500	750	750
밸류에이션(배)					
PER	18.1	15.9	16.4	18.7	17.6
PBR	2.8	3.0	4.3	5.9	2.4
EV/EBITDA	10.6	8.0	7.6	8.1	6.1
성장성지표(%)					
매출증가율	15.6	2.9	-3.3	27.3	-1.2
EPS증가율	37.5	-5.7	55.3	21.9	-8.6
수익성지표(%)					
배당수익률	4.0	4.8	3.0	3.2	3.8
ROE	16.4	16.3	27.6	31.5	18.6
ROA	6.8	6.4	9.4	9.8	7.0
ROIC	36.8	32.9	67.0	151.7	259.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	144.9	165.5	217.8	227.7	134.3
순차입금 비율(%)	38.0	28.7	86.2	64.4	37.5
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8.8	8.4	9.6	12.4	10.5
재고자산회전율	69.0	66.9	69.1	91.9	76.3
총자산회전율	3.0	3.1	2.8	3.0	2.4

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순의 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	635	546	543	549	656
현금및현금성자산	3	13	5	35	2
유가증권	5	9	7	5	4
매출채권	521	407	380	395	509
재고자산	67	50	59	45	79
비유동자산	759	593	1,006	1,060	1,751
유형자산	140	137	144	197	236
무형자산	39	38	39	25	31
투자자산	415	221	289	315	968
자산총계	1,394	1,139	1,549	1,609	2,407
유동부채	749	630	806	889	1,076
매입채무및기타채무	148	145	86	56	74
단기차입금	224	145	256	197	228
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	75	80	255	229	304
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	825	710	1,062	1,118	1,380
자배주주지분	569	429	487	491	1,027
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	193	193	193	193	193
자본조정등	-39	-44	-46	-69	-69
기타포괄이익누계액	126	-4	27	40	546
이익잉여금	227	223	252	265	295
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	569	429	487	491	1,027
비이자부채	601	565	629	763	988
총차입금	224	145	433	355	392
순차입금	216	123	420	316	385

현금흐름표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	43	215	173	424	323
당기순이익	86	81	127	154	141
비현금성 비용 및 수익	217	218	310	354	448
유형자산감가상각비	48	51	166	195	234
무형자산상각비	3	3	4	4	4
운전자본변동	-249	-64	-280	-67	-223
매출채권등의 감소	-179	108	26	-15	-114
재고자산의 감소	-25	26	-8	13	-34
매입채무등의 증가	62	-2	-59	-30	18
기타 영업현금흐름	-11	-20	16	-17	-43
투자활동 현금흐름	-117	-57	-116	-93	-122
유형자산의 증가(CAPEX)	74	56	77	67	102
유형자산의 감소	0	0	20	3	0
무형자산의 감소(증가)	-5	-3	-5	-3	2
투자자산의 감소(증가)	-20	1	-27	-7	3
기타	-166	-111	-181	-153	-229
재무활동 현금흐름	7	-147	-65	-302	-233
차입금의 증가(감소)	29	-80	110	-37	7
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-22	-67	-175	-265	-240
기타 및 조정	1	-1	0	0	0
현금의 증가	-66	10	-8	29	-32
기초현금	69	3	13	5	35
기말현금	3	13	5	35	2

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 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 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2021.07.01~2022.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	133	93.7
중립	9	6.3
매도	0	0