

Company Update

Analyst 채윤석

02) 6915-5474

Chaeyunseok87@ibks.com

Not Rated

목표주가 N/A

현재가 (1/17) 13,500원

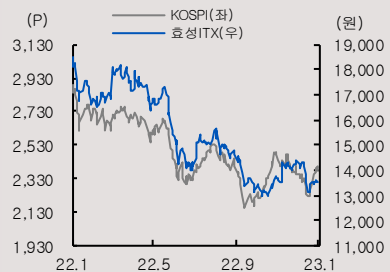
KOSPI (1/17)	2,379.39pt
시가총액	1,560억원
발행주식수	12,428천주
액면가	500원
52주 최고가	18,500원
최저가	13,000원
60일 일평균거래대금	1억원
외국인 지분율	0.3%
배당수익률 (2021.12월)	3.8%

주주구성
조현준 외 1 인 68.30%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-6%	-7%	-11%
절대기준	-6%	-5%	-27%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	1,026	1,026	-
EPS(21)	1,158	1,158	-

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)

배당이 지지하는 바닥

2022년 호실적 기록

효성ITX의 2022년 영업실적은 매출액 5,099억원(+7.2%, yoy), 영업이익 219억원(8.1%, yoy)을 기록한 것으로 추정됨. 전 사업부가 안정적인 성장세를 시현한 것으로 분석됨. 특히 O2O, 금융, 공공 부문 비대면 환경 확대에 의한 '컨택센터' 부문의 수혜, 스마트 팩토리 관련 'DX 서비스' 부문의 효성그룹 계열사 매출 성장이 호실적을 견인한 것으로 추정됨

배당 정책 유지 및 332억원 현금 확보

동사는 2020년부터 분기배당 제도를 도입했으며, 향후에도 연간 DPS 750원(분기 150원, 결산 300원) 수준 유지할 것으로 예상. 현 주가 대비 연간 배당수익률은 5.5% 수준

효성ITX는 공정거래법상 지주회사 등의 행위제한 요건(손자회사의 최대출자자가 자회사임과 동시에 지분율 20%(상장사) 확보)을 해소하기 위해 2022년 11월 ~ 12월 동안 갤럭시아미트리 지분 654만주를 332억원에 매각함. 확보된 현금금 재무구조 개선, 신사업 진출, 자사주 매입 등으로 사용 예정

PER 5년 내 저점 수준

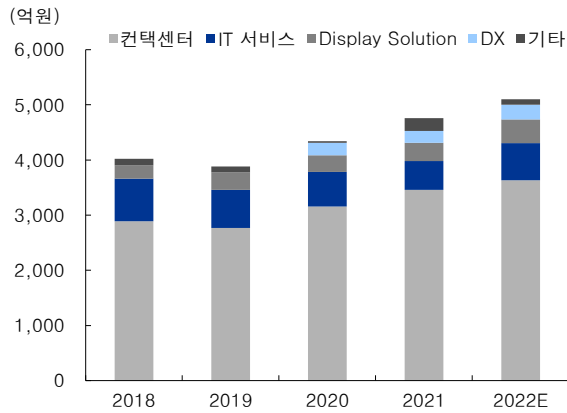
코로나19 관련 비대면 채널에 대한 프리미엄 감소로 주가 하락세 지속, 현재 주가의 밸류에이션은 5년 내 저점인 PER 10x에서 형성 중

효성 계열사 내 차세대 ERP 적용 확대, AI기반 컨택센터 솔루션 매출 성장 등의 멀티플 할증 요소가 여전히 존재하고 이를 실적으로 증명하는 중이라는 점을 고려하면 현재 동사의 밸류에이션은 매력적인 수준이라 판단됨

(단위:억원,배)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	3,950	4,021	3,882	4,841	4,759
영업이익	122	113	130	168	203
세전이익	118	91	139	162	192
지배주주순이익	95	75	108	127	144
EPS(원)	766	605	871	1,026	1,158
증가율(%)	30.0	-21.0	43.9	17.7	12.9
영업이익률(%)	3.1	2.8	3.3	3.5	4.3
순이익률(%)	2.4	1.9	2.8	2.6	3.0
ROE(%)	16.5	13.7	21.8	25.2	18.8
PER	16.4	17.2	19.2	22.6	17.3
PBR	2.5	2.7	4.0	5.8	2.4
EV/EBITDA	9.6	7.9	7.8	8.1	6.1

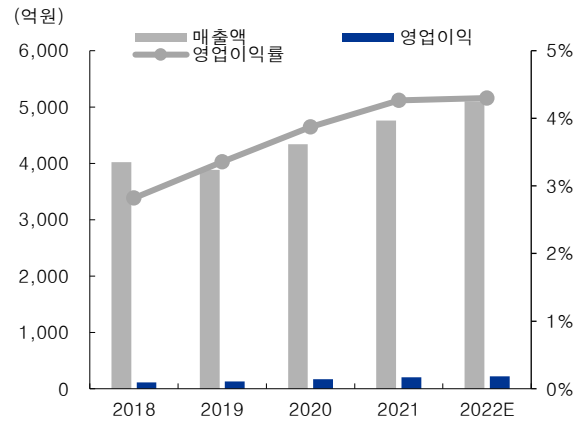
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 사업부문별 매출 현황



자료: 효성ITX, IBK투자증권

그림 2. 연도별 영업실적 현황



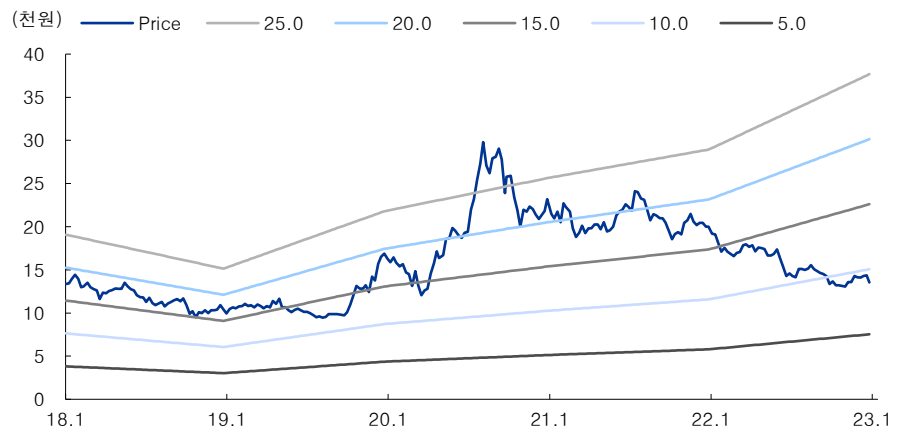
자료: 효성ITX, IBK투자증권

그림 3. 효성ITX 사업부문

Contact Center	IT	Display Solution	DX
- 컨택센터 운영 - 컨설팅, 인프라 구축 및 인력 운영 등 컨택센터 운영에 필요한 모든 자원 지원 - 클라우드 및 모바일 기반 컨택센터 솔루션 제공 - 클라우드 환경에서 컨택센터 인프라 제공 - 모바일 기반으로 상담원의 원격근무 지원	- Content Delivery Network 지원 - 신속하고 안정적인 웹·미디어 콘텐츠 전송 지원 - 철저한 데이터 보호 및 무중단 서비스 제공 - SI·SM Services 제공 - 서버·스토리지·무선 AP 공급 - 건설 ICT 공사 수행 - 화웨이사의 한국 파트너 - 보안솔루션 제공 - 美 Tanium社 EDR 솔루션 제공	- 프로젝터 및 디지털 시네마 장비 판매 및 유지보수 - 일본 영상기기 전문 제조 기업 NEC社의 한국 파트너 - 자사 브랜드 'xtrmVISION'으로 다양한 디스플레이 장비 제공 - LED 전광판 - LED 모니터 - 사이니지	- Smart Factory Solution 구축 및 운영 - 생산 자동화·정문화 - 디지털화·연결화 - 분석·스마트화 - xtrmSolution 구축 - Real time STT(음성인식) 및 TA(텍스트분석) 지원 - AI 기반 빅데이터 분석을 통해 상담 품질 및 효율 제고

자료: 효성ITX, IBK투자증권

그림 4. Trailing PER Band



자료: Quantwise, IBK투자증권

효성ITX (094280)

포괄손익계산서

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	3,950	4,021	3,882	4,841	4,759
증가율(%)	16.1	1.8	-3.4	24.7	-1.7
매출원가	3,628	3,675	3,506	4,406	4,262
매출총이익	322	346	377	435	497
매출총이익률 (%)	8.2	8.6	9.7	9.0	10.4
판매비	200	233	246	267	294
판매비율(%)	5.1	5.8	6.3	5.5	6.2
영업이익	122	113	130	168	203
증가율(%)	8.2	-7.2	14.9	29.1	20.7
영업이익률(%)	3.1	2.8	3.3	3.5	4.3
순금융손익	20	-9	16	-3	-9
이자손익	-5	-7	-17	-12	-7
기타	25	-2	33	9	-2
기타영업외손익	-25	-14	-8	-3	-5
종속/관계기업손익	1	0	0	0	4
세전이익	118	91	139	162	192
법인세	23	15	30	34	48
법인세율	19.5	16.5	21.6	21.0	25.0
계속사업이익	95	75	108	127	144
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	95	75	108	127	144
증가율(%)	30.0	-21.0	43.9	17.7	12.9
당기순이익률 (%)	2.4	1.9	2.8	2.6	3.0
지배주주당기순이익	95	75	108	127	144
기타포괄이익	20	-156	-7	-14	484
총포괄이익	115	-80	101	114	628
EBITDA	174	169	301	368	441
증가율(%)	7.5	-3.2	78.4	22.2	19.7
EBITDA마진율(%)	4.4	4.2	7.8	7.6	9.3

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	766	605	871	1,026	1,158
BPS	5,025	3,844	4,162	3,977	8,313
DPS	500	500	500	750	750
밸류에이션(배)					
PER	16.4	17.2	19.2	22.6	17.3
PBR	2.5	2.7	4.0	5.8	2.4
EV/EBITDA	9.6	7.9	7.8	8.1	6.1
성장성지표(%)					
매출증가율	16.1	1.8	-3.4	24.7	-1.7
EPS증가율	30.0	-21.0	43.9	17.7	12.9
수익성지표(%)					
배당수익률	4.0	4.8	3.0	3.2	3.8
ROE	16.5	13.7	21.8	25.2	18.8
ROA	7.1	5.6	7.7	7.9	7.1
ROIC	31.7	23.4	42.4	97.1	235.7
안정성지표(%)					
부채비율(%)	136.2	154.1	208.0	227.2	133.6
순차입금 비율(%)	35.6	28.9	82.2	64.0	37.3
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.8	7.5	8.5	11.7	10.5
재고자산회전율	71.6	68.7	70.7	92.1	76.2
총자산회전율	2.9	3.0	2.8	3.0	2.4

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	719	625	599	557	658
현금및현금성자산	8	13	6	35	3
유가증권	5	9	7	5	4
매출채권	596	481	433	395	509
재고자산	67	50	60	46	79
비유동자산	756	589	995	1,060	1,756
유형자산	142	140	146	198	236
무형자산	41	40	41	25	31
투자자산	408	211	274	316	972
자산총계	1,475	1,214	1,593	1,617	2,414
유동부채	773	652	815	889	1,068
매입채무및기타채무	148	146	87	56	75
단기차입금	234	161	261	197	228
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	78	85	261	234	313
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	851	736	1,076	1,123	1,381
지배주주지분	624	478	517	494	1,033
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	193	193	193	193	193
자본조정등	-39	-44	-46	-69	-69
기타포괄이익누계액	141	11	42	55	562
이익잉여금	267	256	266	253	285
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	624	478	517	494	1,033
비이자부채	617	575	638	768	989
총차입금	234	161	438	355	392
순차입금	222	138	425	316	385

현금흐름표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	45	204	182	428	318
당기순이익	95	75	108	127	144
비현금성 비용 및 수익	228	227	319	380	447
유형자산감가상각비	49	52	167	196	234
무형자산상각비	3	4	4	4	4
운전자본변동	-260	-67	-263	-63	-231
매출채권등의 감소	-189	108	49	-16	-114
재고자산의 감소	-25	26	-8	13	-34
매입채무등의 증가	62	-2	-59	-30	18
기타 영업현금흐름	-18	-31	18	-16	-42
투자활동 현금흐름	-114	-57	-111	-92	-116
유형자산의 증가(CAPEX)	75	60	77	67	102
유형자산의 감소	0	0	20	3	0
무형자산의 감소(증가)	-5	-3	-5	-3	2
투자자산의 감소(증가)	-17	4	-22	-8	3
기타	-167	-118	-181	-151	-223
재무활동 현금흐름	7	-142	-78	-306	-233
차입금의 증가(감소)	29	-75	100	-41	7
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-22	-67	-178	-265	-240
기타 및 조정	0	0	-1	-1	-1
현금의 증가	-62	5	-8	29	-32
기초현금	70	8	13	6	35
기말현금	8	13	6	35	3

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	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	관련
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 (2022.01.01~2022.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	150	95.5
중립	7	4.5
매도	0	0