

효성ITX

094280

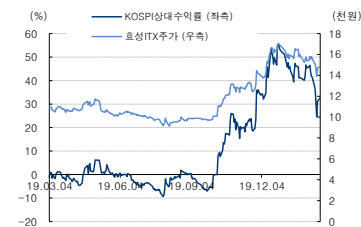
Feb 18, 2020

Not Rated

Company Data

현재가(02/17)	14,850 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	17,050 원
52 주 최저가(보통주)	9,130 원
KOSPI (02/17)	2,242.17p
KOSDAQ (02/17)	692.59p
자본금	62 억원
시가총액	1,716 억원
발행주식수(보통주)	1,156 만주
발행주식수(우선주)	87 만주
평균거래량(60 일)	4.3 만주
평균거래대금(60 일)	6 억원
외국인자본(보통주)	2.09%
주요주주	
조현준 외 1 인	68.02%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-9.7	55.8	34.4
상대주가	-9.4	33.9	31.6



금융 · 미드스몰캡 김지영

3771-9735, jykim79@iprovest.com

RA 박지원

3771-9162, 20190004@iprovest.com

[NDR 후기] 성장과 배당에 대한 기대감 유효

[NDR후기] 성장과 배당에 대한 기대감 유효

교보증권은 2/11~2/13 국내 기관 투자자 대상으로 효성ITX NDR 진행. 투자자들은 2020년 사업부문별 매출 성장과 이익개선 여부, 주주환원정책관련 배당금 및 배당성향 방향성, 신규IT부문의 향후 계획 등에 주로 관심을 보임. 지난 주 효성ITX 주가는 단순 수급영향으로 주가 변동폭이 확대되었으나, 펀더멘털에는 큰 변화가 없음.

2020년 실적 전망

①컨택센터: 지난 3년간 진행된 공공기관의 컨택센터 직원 정규직화가 19년에 마무리되면서 그 동안 부진했던 매출신장이 20년부터 본격화 될 수 있을 전망, O2O시장 확대에 따른 신규매출처 확보도 긍정적으로 기대되어 전년대비 7~9% 성장 기대.

②IT사업: 기존 SI사업은 공공 사업 축소 및 건설사 수주 감소가 예상되지만, 화웨이 솔루션 총판 사업(통신장비) 매출이 꾸준할 전망. 화웨이 통신장비는 우선 5G제품 장비로 최근 불거진 보안이슈(무선장비는 화웨이가 통신사와 직접 계약)와는 상관 없으며, 통신사들이 앞으로 5G 인프라 투자 계획이 있는 만큼 관련 매출 지속 전망.

③Display Solution: 세계적인 영상기기 제조기업인 NEC 제품의 국내 판매를 맡고 있음. 전년대비 21.9% 매출 신장이 기대되는데, 시장은 성숙된 편이나 Replacement 수요 증가와 영상기 소비형태 변경(유지보수 및 기타 관련 기자재 포함)에 기인함.

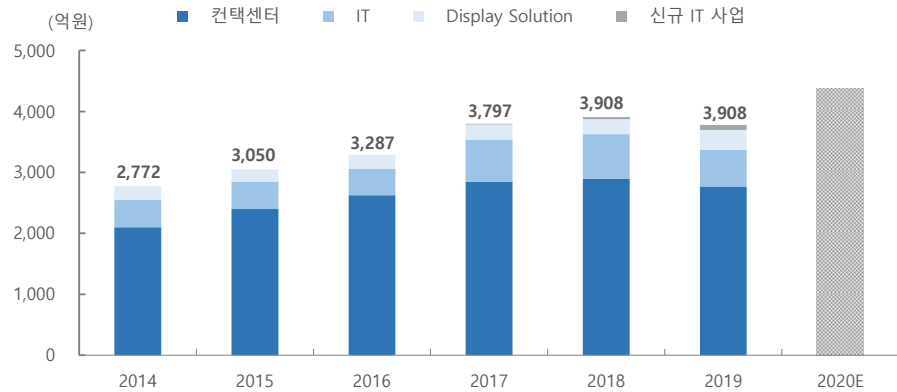
④신규IT: 회사는 '스마트·클라우드 컨택센터' 및 'Smart Factory 솔루션' 등을 향후 성장 사업으로 보고 있음. 산업 전망위 신기술 수요 증가에 따라 매년 두 자리 수 이상의 성장 기대, 효성그룹 사업회사(효성TNC, 효성화학, 효성중공업)를 대상으로 Smart Factory 사업 확대해 나갈 계획. 기존 사업대비 마진율이 높다는 점도 매력적.

Check Point: ①배당정책: 2월 중에 주주친화정책관련 공시 확인, ②신규IT사업 추진 확인: 'Smart Factory 솔루션' 매출 확대 구체화될 전망

Forecast earnings & Valuation

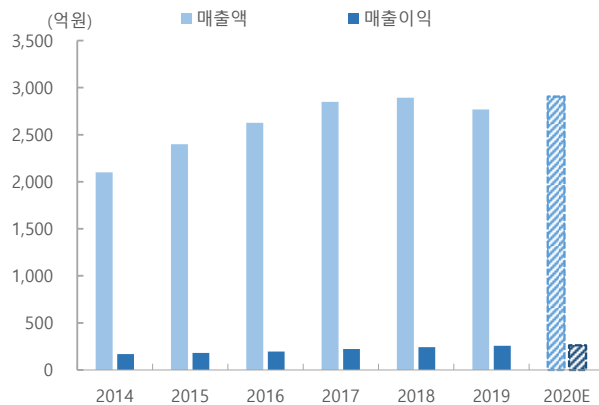
12 결산 (십억원)	2014.12	2015.12	2016.12	2017.12	2018.12
매출액 (십억원)	288	316	340	395	402
YoY(%)	10.0	9.7	7.8	16.1	1.8
영업이익 (십억원)	12	11	11	12	11
OP 마진(%)	4.2	3.5	3.2	3.0	2.7
순이익 (십억원)	9	7	7	10	8
EPS(원)	756	634	618	786	613
YoY(%)	15.9	-16.1	-2.4	27.1	-22.0
PER(배)	25.2	23.5	18.9	16.0	17.0
PCR(배)	8.3	6.7	4.7	4.5	4.0
PBR(배)	6.0	3.7	2.7	2.5	2.7
EV/EBITDA(배)	13.8	11.7	9.2	9.6	7.9
ROE(%)	25.9	16.5	14.1	16.5	13.7

[도표 1] 효성 ITX의 컨택센터 매출 추이 전망



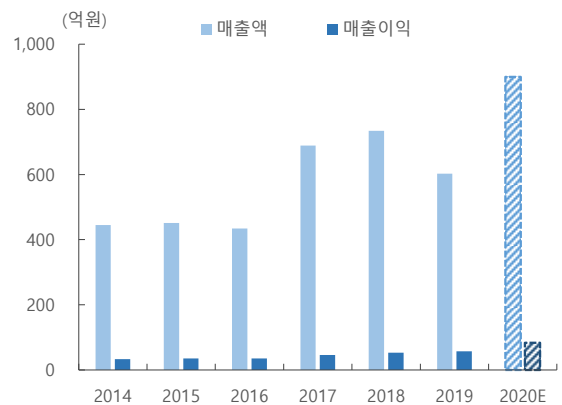
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 효성 ITX의 컨택센터 매출액 및 매출이익



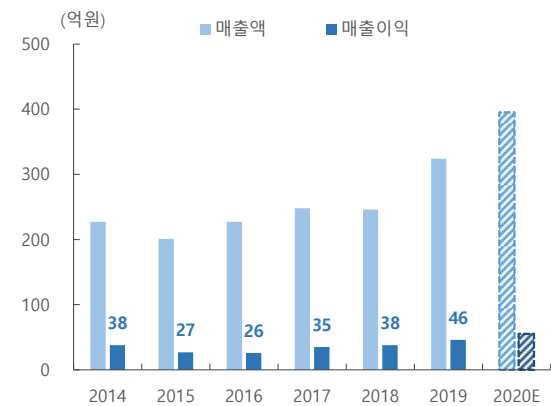
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 효성 ITX의 IT 사업부문 매출액 및 매출이익



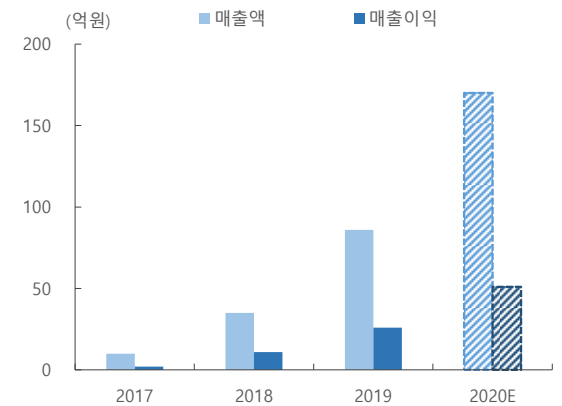
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 효성 ITX의 Display Solution 매출액 및 매출이익



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 효성 ITX의 신규 IT 사업 매출액 및 매출이익



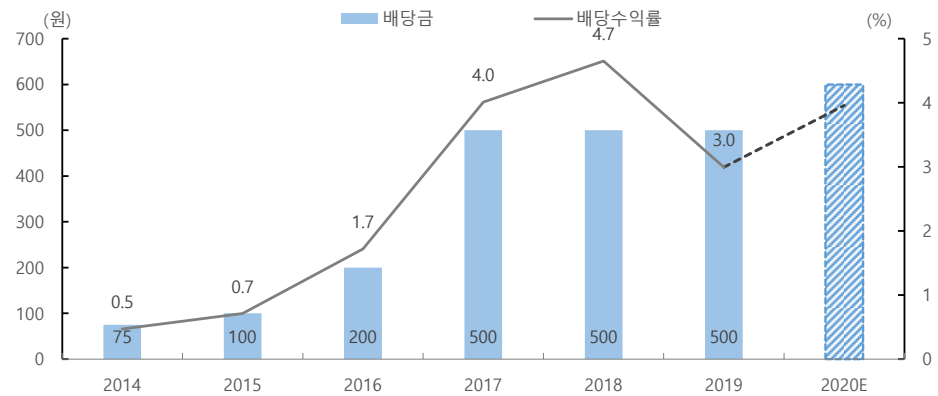
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 효성 ITX의 주가 추이



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 7] 효성 ITX의 주당배당금 및 배당수익률 추이



자료: 교보증권 리서치센터

[효성ITX 094280]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	287.8	315.7	340.4	395.0	402.1
매출원가	260.9	290.2	312.7	362.8	367.5
매출총이익	26.9	25.5	27.6	32.2	34.6
매출총이익률 (%)	9.3	8.1	8.1	8.2	8.6
판매비	15.2	14.4	16.3	20.0	23.3
영업이익	11.7	11.1	11.3	12.2	11.3
영업이익률 (%)	4.1	3.5	3.3	3.1	2.8
EBITDA	17.0	16.3	16.2	17.4	16.9
EBITDA Margin (%)	5.9	5.2	4.8	4.4	4.2
영업외손익	-0.7	-1.8	-1.3	-0.4	-2.3
관계기업손익	0.0	0.2	0.2	0.1	0.0
금융수익	1.3	0.7	1.2	3.4	0.8
금융비용	-1.5	-2.4	-2.1	-1.4	-1.7
기타	-0.4	-0.3	-0.5	-2.5	-1.4
법인세비용차감전순이익	11.0	9.4	10.0	11.8	9.1
법인세비용	2.2	1.9	2.7	2.3	1.5
계속사업순이익	8.8	7.4	7.3	9.5	7.5
중단사업순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	8.8	7.4	7.3	9.5	7.5
당기순이익률 (%)	3.1	2.3	2.2	2.4	1.9
비지배자분순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배자분순이익	8.8	7.4	7.3	9.5	7.5
지배순이익률 (%)	3.1	2.3	2.2	2.4	1.9
매도가능금융자산평가	5.9	7.0	0.6	3.5	0.0
기타포괄이익	-4.3	-1.8	-1.5	-1.5	-15.6
포괄순이익	10.4	12.7	6.4	11.5	-8.0
비지배자분포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배자분포괄이익	10.4	12.7	6.4	11.5	-8.0

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
영업활동 현금흐름	2.9	9.6	12.8	4.5	20.4
당기순이익	8.8	7.4	7.3	9.5	7.5
비현금항목의 가감	17.7	18.3	21.2	22.8	22.7
감가상각비	5.1	4.9	4.7	4.9	5.2
외환손익	0.6	0.6	1.0	-0.7	0.1
자본법평가손익	0.0	-0.2	-0.2	-0.1	0.0
기타	12.0	13.0	15.7	18.8	17.4
자산부채의 증감	-21.3	-14.0	-12.4	-26.0	-6.7
기타현금흐름	-2.3	-2.1	-3.3	-1.8	-3.1
투자활동 현금흐름	-5.1	-10.7	-0.7	-11.4	-5.7
투자자산	0.8	4.5	-4.5	1.7	-0.4
유형자산	4.5	6.3	6.6	7.5	6.0
기타	-10.5	-21.5	-2.8	-20.6	-11.4
재무활동 현금흐름	2.4	1.1	-5.6	0.7	-14.2
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	2.4	2.3	-1.7	2.9	-7.5
자본의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금배당	-0.8	-0.9	-1.2	-2.4	-6.1
기타	0.8	-0.3	-2.7	0.3	-0.6
현금의 증감	0.2	-0.1	6.6	-6.2	0.5
기초 현금	0.3	0.5	0.5	7.0	0.8
기말 현금	0.5	0.5	7.0	0.8	1.3
NOPLAT	9.3	8.8	8.3	9.9	9.4
FCF	-2.1	6.3	7.3	-3.4	14.3

자료: 효성 ITX, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
유동자산	47.6	51.6	55.2	71.9	62.5
현금및현금성자산	0.5	0.5	7.0	0.8	1.3
매출채권 및 기타채권	37.8	41.7	41.4	60.6	52.4
재고자산	3.8	4.2	4.3	6.7	5.0
기타유동자산	5.4	5.2	2.5	3.8	3.7
비유동자산	55.7	68.6	67.1	75.6	58.9
유형자산	11.0	12.0	12.5	14.2	14.0
관계기업투자금	0.7	0.9	1.1	1.2	1.2
기타금융자산	23.9	36.3	34.3	39.6	19.9
기타비유동자산	20.1	19.4	19.3	20.6	23.8
자산총계	103.2	120.2	122.4	147.5	121.4
유동부채	52.9	59.8	60.7	77.3	65.2
매입채무 및 기타채무	34.9	37.1	38.6	52.2	48.2
차입금	17.1	20.0	21.3	23.4	16.1
유동성채무	0.0	2.0	0.0	0.0	0.0
기타유동부채	0.9	0.7	0.9	1.6	0.9
비유동부채	11.1	9.8	8.5	7.8	8.5
차입금	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	9.1	9.8	8.5	7.8	8.5
부채총계	64.0	69.6	69.2	85.1	73.6
지배자분	39.3	50.6	53.1	62.4	47.8
자본금	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2
자본잉여금	18.9	19.2	19.2	19.3	19.3
이익잉여금	11.9	16.6	21.1	26.7	25.6
기타자본변동	-0.7	-1.4	-4.0	-3.9	-4.4
비지배자분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	39.3	50.6	53.1	62.4	47.8
총차입금	19.1	22.0	21.3	23.4	16.1

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
EPS	756	634	618	786	613
PER	25.2	23.5	18.9	16.0	17.0
BPS	3,158	4,073	4,274	5,025	3,844
PBR	6.0	3.7	2.7	2.5	2.7
EBITDAPS	941	896	908	983	912
EV/EBITDA	13.8	11.7	9.2	9.6	7.9
SPS	24,898	27,318	29,447	34,177	34,790
PSR	0.8	0.5	0.4	0.4	0.3
CFPS	-167	506	589	-278	1,148
DPS	75	100	200	500	500

재무비율

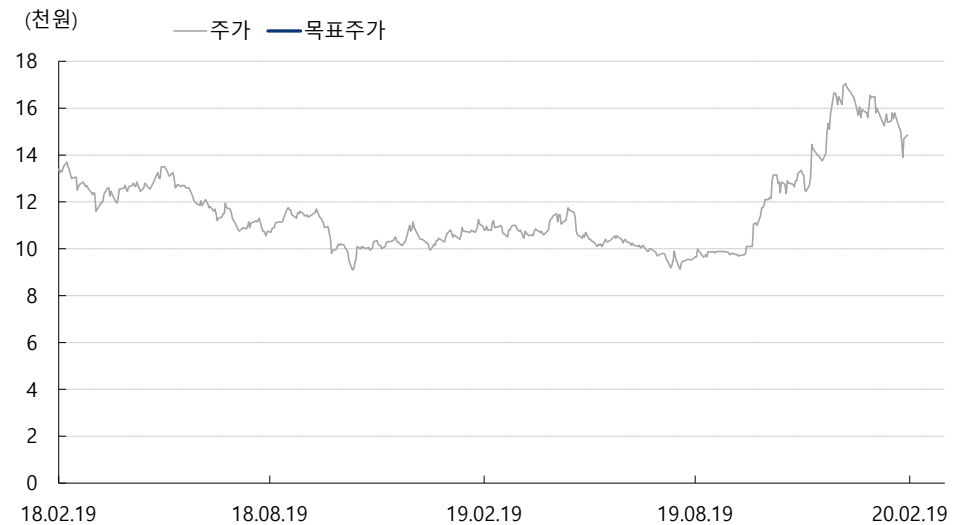
단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
성장성					
매출액 증가율	10.0	9.7	7.8	16.1	1.8
영업이익 증가율	23.7	-4.8	1.4	8.2	-7.2
순이익 증가율	16.1	-15.7	-1.2	30.0	-21.0
수익성					
ROIC	46.6	36.5	28.5	29.1	28.5
ROA	9.3	6.6	6.0	7.1	5.6
ROE	25.9	16.5	14.1	16.5	13.7
안정성					
부채비율	163.0	137.4	130.3	136.2	154.1
순차입금비율	18.5	18.3	17.4	15.9	13.2
이자보상배율	20.6	16.7	12.0	15.4	12.0

효성 ITX [094280]

[NDR 후기] 성장과 배당에 대한 기대감 유효

효성 ITX 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사항목 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자 2019.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	90.4	7.7	1.9	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자가간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하