

효성ITX 094280

Mar 17, 2020

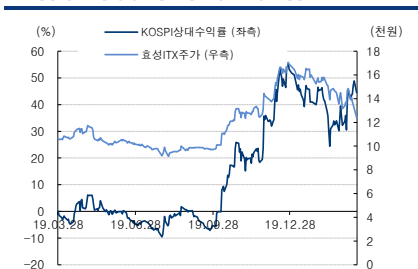
N/R

코로나19의 대처방안, 스마트 컨택센터

Company Data

현재가(03/16)	12,400 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	17,050 원
52 주 최저가(보통주)	9,130 원
자본금	62 억원
시가총액	1,433 억원
발행주식수(보통주)	1,156 만주
평균거래량(60 일)	5.6 만주
외국인지분(보통주)	1.12%
주요주주	
조현준 외 1 인	68.02%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-15.6	25.8	12.7
상대주가	10.4	51.2	43.0

효성ITX, 콜센터 재택근무 위한 보안 솔루션 우선 공급 발표

지난 3월 13일 효성ITX는 신종 코로나바이러스 감염증(코로나19) 확산 방지를 위해 콜센터들이 재택근무를 강화할 수 있도록 관련 보안 솔루션을 질병관리본부 1339 콘센터에 우선 공급한다고 밝힘. 효성ITX는 고객의 개인정보 보호 등 보안이 강화된 ‘클라우드 및 스마트 컨택센터 솔루션’을, 네이버클라우드플랫폼(NCP)은 언제 어디서든 접속이 가능한 클라우드 플랫폼을, 삼성전자는 보안플랫폼을 적용한 모바일 기기를, LGU+는 통신망을 제공할 예정이다.

작년 말에 론칭한 ‘스마트 컨택센터’→코로나19의 대처방안 될 것

2019년 12월에 론칭한 ‘Smart Contact Center’는 삼성전자 및 LGU+와 협력하여 개발한 솔루션으로, 상담원의 원격 근무를 지원하는 Mobile 기반 컨택센터임. 대부분 콜센터는 고졸 이상의 20~40대 여성 중심 채용이 많고, 경력자가 선호되는 편. 하지만 현실은 결혼·육아·간병 등으로 이직률이 높음. 이에 효성ITX는 기존 컨택센터 사업자가 해결하지 못한 재택근무 환경을 제공하고자 연구 개발에 꾸준히 투자하여, 모바일 폰과 LTE망을 활용하여 장소와 시간대에 구애받지 않고 업무 수행이 가능한 솔루션을 개발함. 최근 코로나19사태로 인해 질병관리본부 외 다수의 민간기업들 문의도 증가하고 있어, 코로나19의 대처방안으로 효성ITX의 ‘스마트 컨택센터’가 부각될 수 있다고 기대됨.

2020년 1분기 양호한 실적 전망

효성ITX의 2020년 1분기 실적은 최근 코로나19에 따른 경기둔화 우려에도 불구하고, 양호한 실적개선이 전망됨. 1) 컨택센터는 보통 6~12개월 선계약으로 매출이 확정되는 영업 특성상 지속적인 이익 창출 가능, 2) 코로나19에 따른 컨택센터 업무량 증가와 온라인 시장 활성화로 인한 비대면 거래 증가도 컨택센터 실적에 힘을 실어줄 것으로 예상되기 때문.



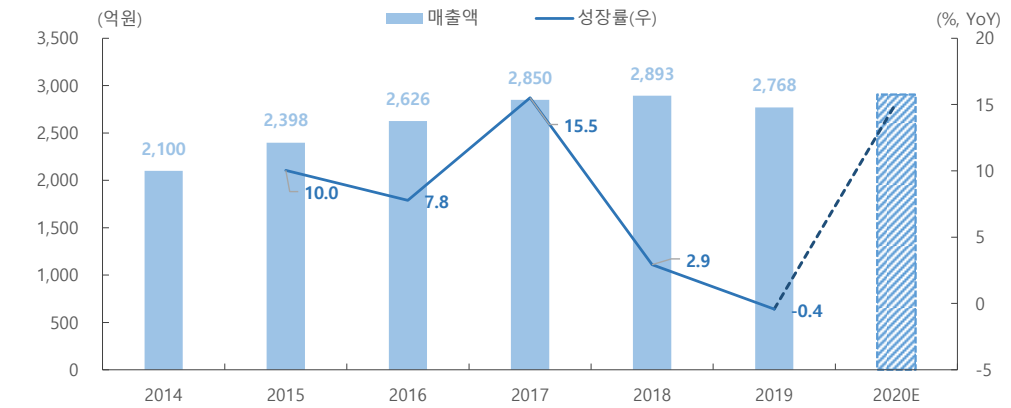
금융·미드스몰캡 김지영·박지원

3771-9735, jykim79@iprovest.com

Forecast earnings & Valuation

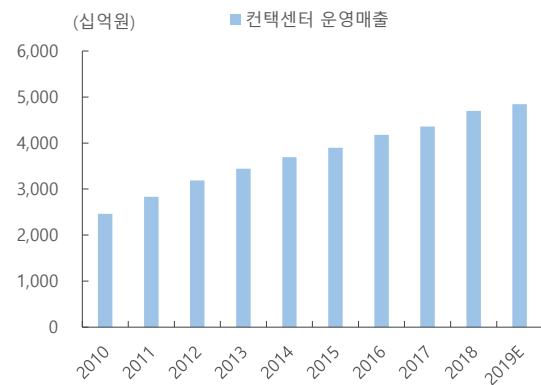
12 결산 (십억원)	2014.12	2015.12	2016.12	2017.12	2018.12
매출액 (십억원)	288	316	340	395	402
YoY(%)	10.0	9.7	7.8	16.1	1.8
영업이익 (십억원)	12	11	11	12	11
OP 마진(%)	4.2	3.5	3.2	3.0	2.7
순이익 (십억원)	9	7	7	10	8
EPS(원)	756	634	618	786	613
YoY(%)	15.9	-16.1	-2.4	27.1	-22.0
PER(배)	25.2	23.5	18.9	16.0	17.0
PCR(배)	8.3	6.7	4.7	4.5	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 ITX 매출 및 성장률 추이



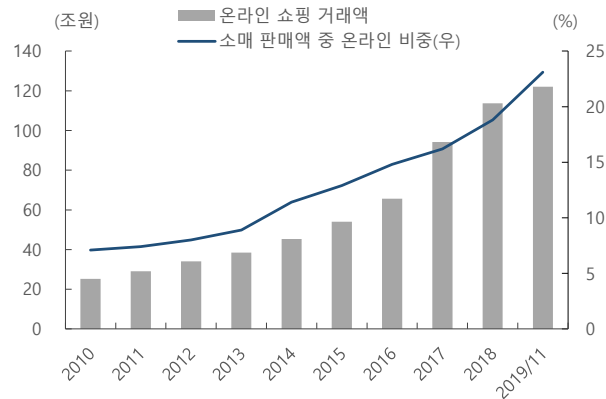
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 효성 ITX 컨텍센터 운영매출 추이



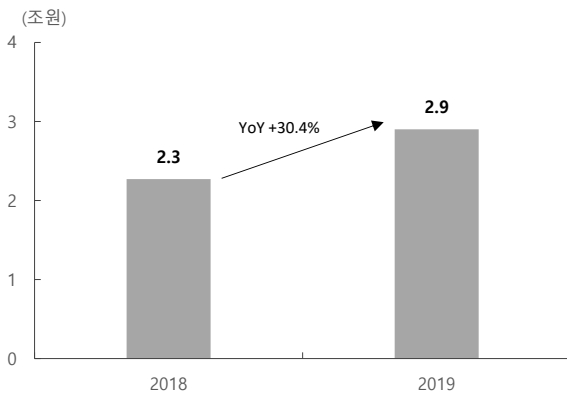
자료: 업계자료, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 국내 온라인 쇼핑 거래액 추이



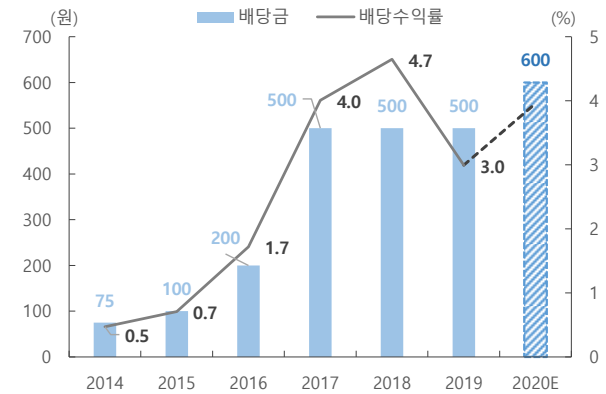
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] O2O 서비스 기업 매출



자료: 업계자료, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 효성 ITX의 주당배당금 및 배당수익률 추이



자료: 교보증권 리서치센터

[효성ITX 094280]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	288	316	340	395	402
매출원가	261	290	313	363	368
매출총이익	27	26	28	32	35
매출총이익률 (%)	9.3	8.1	8.1	8.2	8.6
판매비	15	14	16	20	23
영업이익	12	11	11	12	11
영업이익률 (%)	4.1	3.5	3.3	3.1	2.8
EBITDA	17	16	16	17	17
EBITDA Margin (%)	5.9	5.2	4.8	4.4	4.2
영업외손익	-1	-2	-1	0	-2
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	1	1	1	3	1
금융비용	-2	-2	-2	-1	-2
기타	0	0	-1	-3	-1
법인세비용차감전순이익	11	9	10	12	9
법인세비용	2	2	3	2	2
계속사업순이익	9	7	7	10	8
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	9	7	7	10	8
당기순이익률 (%)	3.1	2.3	2.2	2.4	1.9
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	9	7	7	10	8
지배자분순이익률 (%)	3.1	2.3	2.2	2.4	1.9
매도가능금융자산평가	6	7	1	3	0
기타포괄이익	-4	-2	-2	-2	-16
포괄순이익	10	13	6	12	-8
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	10	13	6	12	-8

주: 조정영업이익은 매출총이익에서 판매비를 차감한 금액

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
영업활동 현금흐름	3	10	13	4	20
당기순이익	9	7	7	10	8
비현금항목의 가감	18	18	21	23	23
감가상각비	5	5	5	5	5
외환손익	1	1	1	-1	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	12	13	16	19	17
자산부채의 증감	-21	-14	-12	-26	-7
기타현금흐름	-2	-2	-3	-2	-3
투자활동 현금흐름	-5	-11	-1	-11	-6
투자자산	1	4	-4	2	0
유형자산	5	6	7	7	6
기타	-10	-22	-3	-21	-11
재무활동 현금흐름	2	1	-6	1	-14
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	2	2	-2	3	-8
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-1	-1	-1	-2	-6
기타	1	0	-3	0	-1
현금의 증감	0	0	7	-6	1
기초 현금	0	1	0	7	1
기말 현금	1	0	7	1	1
NOPLAT	9	9	8	10	9
FCF	-2	6	7	-3	14

자료: 효성 ITX, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
유동자산	48	52	55	72	63
현금및현금성자산	1	0	7	1	1
매출채권 및 기타채권	38	42	41	61	52
재고자산	4	4	4	7	5
기타유동자산	5	5	3	4	4
비유동자산	56	69	67	76	59
유형자산	11	12	12	14	14
관계기업투자금	1	1	1	1	1
기타금융자산	24	36	34	40	20
기타비유동자산	20	19	19	21	24
자산총계	103	120	122	148	121
유동부채	53	60	61	77	65
매입채무 및 기타채무	35	37	39	52	48
차입금	17	20	21	23	16
유동성채무	0	2	0	0	0
기타유동부채	1	1	1	2	1
비유동부채	11	10	9	8	8
차입금	2	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	9	10	9	8	8
부채총계	64	70	69	85	74
지배자분	39	51	53	62	48
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	19	19	19	19	19
이익잉여금	12	17	21	27	26
기타자본변동	-1	-1	-4	-4	-4
비지배자분	0	0	0	0	0
자본총계	39	51	53	62	48
총차입금	19	22	21	23	16

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 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저
Not Rated							

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 저작권은 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 조사분석 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 투자기간 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