

# 효성ITX

## 094280

Apr 14, 2020

Not Rated

### Company Data

현재가(04/13)	16,150 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	17,050 원
52 주 최저가(보통주)	9,130 원
KOSPI (04/13)	1,825.76p
KOSDAQ (04/13)	596.71p
자본금	62 억원
시가총액	1,867 억원
발행주식수(보통주)	1,156 만주
발행주식수(우선주)	87 만주
평균거래량(60 일)	10.6 만주
평균거래대금(60 일)	14 억원
외국인사분(보통주)	1.05%
주요주주	
조현준 외 1 인	68.02%

### Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	22.3	46.8	51.6
상대주가	18.7	64.4	85.5



금융·미드스몰캡 김지영

3771-9735, jykim79@iprovest.com

미드스몰캡 박지원

3771-9162, 20190004@iprovest.com



KYOBO 교보증권

## FY20 1Q 약재를 뚫고 나온 좋은 실적, 2분기도!

2020년 1분기 영업이익 38.7억원, YoY 17.0% ↑, QoQ 17.3% ↑

효성ITX는 연결기준 2020년 1분기 매출액 1,086억원(YoY +7.9%, QoQ +11.4%), 영업이익 38.7억원(YoY +17.0%, QoQ +17.3%)으로 1분기 기준 영업이익 역대 최대 실적 갱신. 당기순이익은 26.7억원으로 YoY +14.4%, QoQ -40.4% 시현.

매출이 증가한 이유는 1) 코로나19사태에 따른 컨택센터 업무량 증가와 온라인 시장 활성화로 인한 비대면 거래 증가로 컨택센터 매출이 YoY +15.4%, QoQ +12.5% 성장하면서, 매출이익이 YoY +11.6%, QoQ +2.0% 늘었고, 2) 신규IT 매출도 62억원으로 YoY +363.9%, QoQ 113.6% 늘면서, 매출이익이 YoY +152.3%, QoQ +56.4% 증가했기 때문. 그런데 당기순이익은 전분기대비 감소했는데, 전분기 부동산유가증권관련 일회성 매각이익 발생에 따른 기저효과 때문이며, 일회성 요인 제외시 FY20 1Q 당기순이익은 QoQ +69.4% 증가. 무엇보다 스마트팩토리 관련 매출이 52억원 발생했는데, 이는 YoY 7.7배나 증가한 값으로 향후 클라우드 기반 스마트팩토리 산업 성장이 기대됨.

### 코로나19 종식 이후에도 디지털전환 빠르게 되면서 수혜 기대

효성ITX는 2분기에도 견조한 실적 성장을 이어나갈 것으로 전망. 1) 과거 신종플루(2009년)의 경우 지역사회로 감염이 시작된 후 이커머스 시장 성장률이 급등했는데, 코로나19 역시 2월 이후 지역사회 감염이 시작되면서 소비가 온라인으로 이동 중, 이에 온라인 쇼핑 시장 성장에 따른 컨택센터 수요도 꾸준히 성장할 것으로 예상. 2) 향후 코로나19 종식 이후에도 사회·경제·문화 전반에서 디지털 전환이 빠르게 진행되면서 효성ITX가 꾸준히 준비해온 클라우드 컨택센터, 스마트팩토리 등 4차 산업혁명 기술 기반의 신규 IT사업이 언택트(Untact·비대면) 트렌드와 함께 동반 성장할 것으로 보임. 3) 올해 3월 효성ITX는 1년에 4번 배당하는 '분기배당제' 도입, FY20 1Q 예정 주당배당금은 150원으로 연환산시 약 3.7~4.0% 배당수익률 기대도 긍정적.

### Forecast earnings & Valuation

12월산 (십억원)	2015.12	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12
매출액 (십억원)	316	340	395	402	388
YoY(%)	9.7	7.8	16.1	1.8	-3.4
영업이익 (십억원)	11	11	12	11	13
OP 마진(%)	3.5	3.2	3.0	2.7	3.4
순이익 (십억원)	7	7	10	8	11
EPS(원)	634	618	786	613	899
YoY(%)	-16.1	-2.4	27.1	-22.0	46.7
PER(배)	23.5	18.9	16.0	17.0	18.6
PCR(배)	6.7	4.7	4.5	4.0	4.5
PBR(배)	3.7	2.7	2.5	2.7	4.0
EV/EBITDA(배)	11.7	9.2	9.6	7.9	7.8
ROE(%)	16.5	14.1	16.5	13.7	21.8

[도표 1] 효성 ITX\_FY20 1Q 순이익(연결기준)

(단위: 억원)

	1Q20	1Q19	YoY	4Q19	QoQ
매출액	1,086.1	1,006.9	7.9%	974.8	11.4%
영업이익	38.7	33.1	17.0%	33.0	17.3%
당기순이익	26.7	23.3	14.4%	44.7	-40.4%

자료: 교보증권 리서치센터

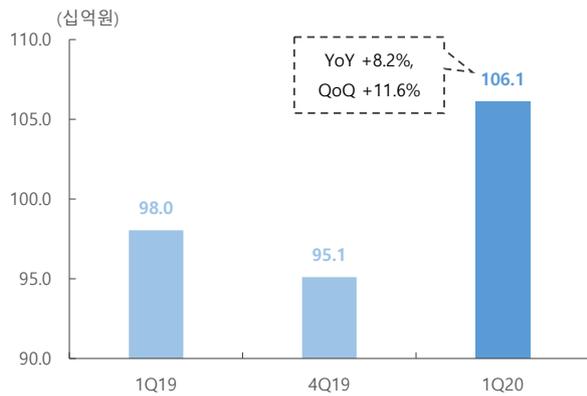
[도표 2] 효성 ITX\_FY20 1Q 매출액 및 매출이익률 (별도기준)

(단위: 십억원)

		1Q20	1Q19	YoY	4Q19	QoQ
효성 ITX(별도)	매출액	106.1	98.0	8.2%	95.1	11.6%
	매출이익	10.7	9.3	14.5%	10.2	5.4%
	매출이익률	10.1%	9.5%	0.6%	10.7%	-0.6%
CC	매출액	79.0	68.4	15.4%	70.2	12.5%
	매출이익	6.9	6.2	11.6%	6.8	2.0%
	매출이익률	8.8%	9.1%	-0.3%	9.7%	-0.9%
IT	매출액	12.6	20.9	-39.6%	13.1	-3.8%
	매출이익	1.3	1.5	-11.5%	1.6	-13.5%
	매출이익률	10.7%	7.3%	3.4%	11.9%	-1.2%
DS	매출액	8.4	7.4	12.7%	8.9	-6.1%
	매출이익	1.2	1.1	9.0%	1.1	17.7%
	매출이익률	14.8%	15.3%	-0.5%	11.8%	3.0%
신규 IT	매출액	6.2	1.3	363.9%	2.9	113.6%
	매출이익	1.2	0.5	152.3%	0.7	56.4%
	매출이익률	18.6%	34.2%	-15.6%	25.4%	-6.8%

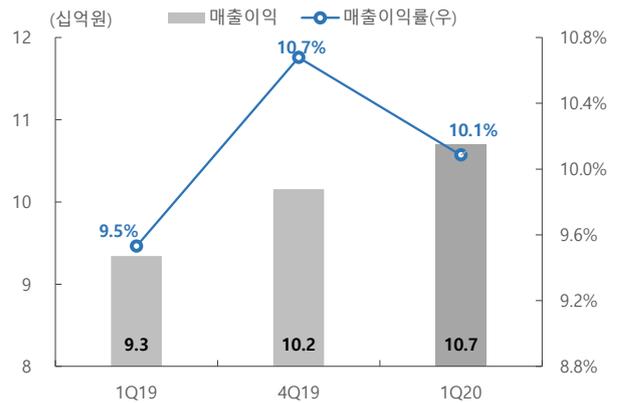
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 효성 ITX\_FY20 1Q 매출 현황(별도기준)



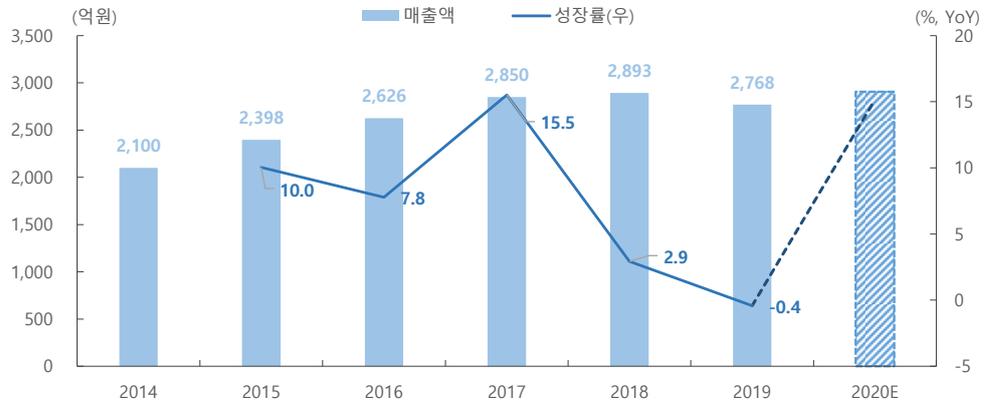
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 효성 ITX\_FY20 1Q 매출이익 및 이익률(별도기준)



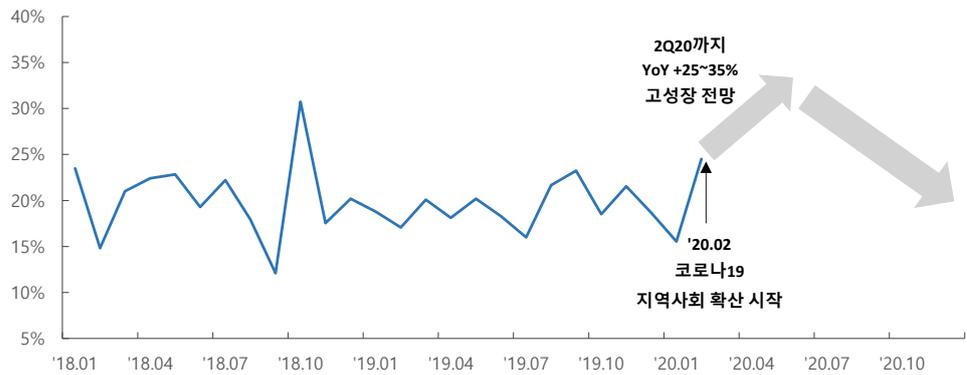
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 효성 ITX 연간 매출 및 성장률 추이



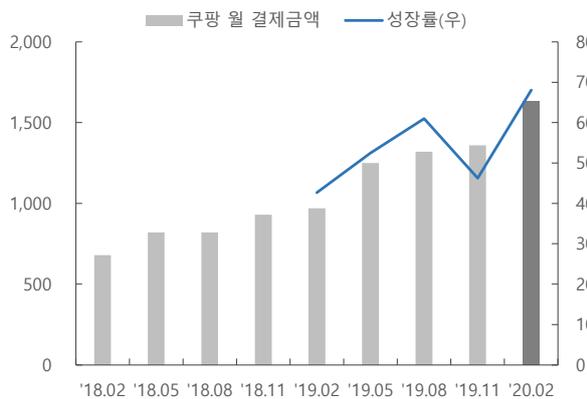
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 6] 2020년 2Q 까지 온라인 쇼핑 시장 성장률(YoY) 이상향 전망



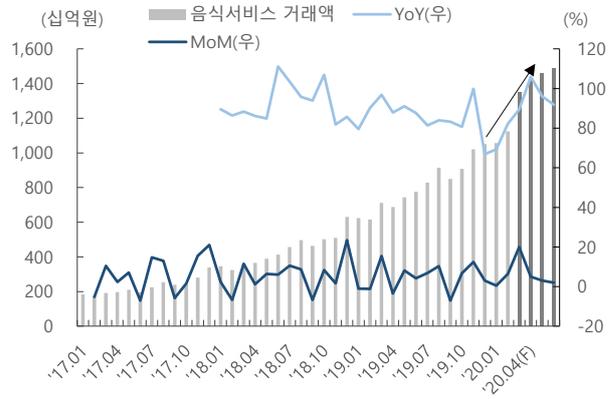
자료: 통계청, 교보증권 리서치센터 추정

[도표 7] 쿠팡 월 결제금액 역대 최대치 갱신 중



자료: 와이즈앱 추정, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 음식서비스 온라인 거래액 추이



자료: 통계청, 교보증권 리서치센터 추정

[효성ITX 094280]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	316	340	395	402	388
매출원가	290	313	363	368	351
매출총이익	26	28	32	35	38
매출총이익률 (%)	8.1	8.1	8.2	8.6	9.7
판매비	14	16	20	23	25
영업이익	11	11	12	11	13
영업이익률 (%)	3.5	3.3	3.1	2.8	3.4
EBITDA	16	16	17	17	30
EBITDA Margin (%)	5.2	4.8	4.4	4.2	7.8
영업외손익	-2	-1	0	-2	1
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	1	1	3	1	4
금융비용	-2	-2	-1	-2	-3
기타	0	-1	-3	-1	-1
법인세비용차감전순이익	9	10	12	9	14
법인세비용	2	3	2	2	3
계속사업순이익	7	7	10	8	11
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	7	7	10	8	11
당기순이익률 (%)	2.3	2.2	2.4	1.9	2.8
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	7	7	10	8	11
지배순이익률 (%)	2.3	2.2	2.4	1.9	2.8
매도가능금융자산평가	7	1	3	0	0
기타포괄이익	-2	-2	-2	-16	-1
포괄순이익	13	6	12	-8	10
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	13	6	12	-8	10

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	10	13	4	20	18
당기순이익	7	7	10	8	11
비현금항목의 가감	18	21	23	23	32
감가상각비	5	5	5	5	17
외환손익	1	1	-1	0	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	13	16	19	17	15
자산부채의 증감	-14	-12	-26	-7	-26
기타현금흐름	-2	-3	-2	-3	2
투자활동 현금흐름	-11	-1	-11	-6	-11
투자자산	4	-4	2	0	-1
유형자산	6	7	7	6	8
기타	-22	-3	-21	-11	-18
재무활동 현금흐름	1	-6	1	-14	-8
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	2	-2	3	-8	10
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-1	-1	-2	-6	-6
기타	0	-3	0	-1	-12
현금의 증감	0	7	-6	1	-1
기초 현금	1	0	7	1	1
기말 현금	0	7	1	1	1
NOPLAT	9	8	10	9	10
FCF	6	7	-3	14	9

자료: 효성 ITX, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	52	55	72	63	60
현금및현금성자산	0	7	1	1	1
매출채권 및 기타채권	42	41	61	52	43
재고자산	4	4	7	5	6
기타유동자산	5	3	4	4	10
비유동자산	69	67	76	59	99
유형자산	12	12	14	14	15
관계기업투자금	1	1	1	1	1
기타금융자산	36	34	40	20	26
기타비유동자산	19	19	21	24	57
자산총계	120	122	148	121	159
유동부채	60	61	77	65	81
매입채무 및 기타채무	37	39	52	48	44
차입금	20	21	23	16	26
유동성채무	2	0	0	0	0
기타유동부채	1	1	2	1	12
비유동부채	10	9	8	8	26
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	10	9	8	8	26
부채총계	70	69	85	74	108
지배자분	51	53	62	48	52
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	19	19	19	19	19
이익잉여금	17	21	27	26	27
기타자본변동	-1	-4	-4	-4	-5
비지배자분	0	0	0	0	0
자본총계	51	53	62	48	52
총차입금	22	21	23	16	44

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS	634	618	786	613	899
PER	23.5	18.9	16.0	17.0	18.6
BPS	4,073	4,274	5,025	3,844	4,162
PBR	3.7	2.7	2.5	2.7	4.0
EBITDAPS	896	908	983	912	1,048
EV/EBITDA	11.7	9.2	9.6	7.9	7.8
SPS	27,318	29,447	34,177	34,790	33,590
PSR	0.5	0.4	0.4	0.3	0.5
CFPS	506	589	-278	1,148	702
DPS	100	200	500	500	500

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
성장성					
매출액 증가율	9.7	7.8	16.1	1.8	-3.4
영업이익 증가율	-4.8	1.4	8.2	-7.2	14.9
순이익 증가율	-15.7	-1.2	30.0	-21.0	43.9
수익성					
ROIC	36.5	28.5	29.1	28.5	32.4
ROA	6.6	6.0	7.1	5.6	7.7
ROE	16.5	14.1	16.5	13.7	21.8
안정성					
부채비율	137.4	130.3	136.2	154.1	208.0
순차입금비율	18.3	17.4	15.9	13.2	27.5
이자보상배율	16.7	12.0	15.4	12.0	6.6

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

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

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

이 조사는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사의 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 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자\_2020.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	88.1	9.5	2.4	0.0

[ 업종 투자의견 ]

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 약화와 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