

효성ITX

094280

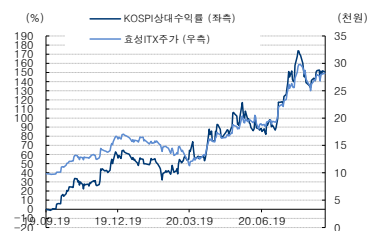
Sep 08, 2020

Not Rated

Company Data

현재가(09/07)	28,150 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	29,800 원
52 주 최저가(보통주)	9,690 원
KOSPI (09/07)	2,384.22p
KOSDAQ (09/07)	878.88p
자본금	62 억원
시가총액	3,254 억원
발행주식수(보통주)	1,156 만주
발행주식수(우선주)	87 만주
평균거래량(60 일)	8.0 만주
평균거래대금(60 일)	22 억원
외국인자본(보통주)	1.14%
주요주주	
조현준 외 1 인	68.02%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-5.5	89.6	184.9
상대주가	-6.8	62.2	140.1



금융·미드스몰캡 김지영

3771-9735, jykim79@iprovest.com

미드스몰캡 박지원

3771-9162, 20190004@iprovest.com

언택트·디지털 뉴딜·클라우드, 수혜만 대체 몇 개야!

2020년 2분기 실적 Review: 분기별 사상 최대 영업이익 달성

효성ITX는 연결기준 2020년 2분기 매출액 1,137억원(YoY +17.8%, QoQ +4.7%), 영업이익 39.4억원(YoY +17.5%, QoQ +1.8%), 당기순이익은 26.9억원(YoY +38.2%, QoQ +0.9%)으로 견조한 실적 시현.

사업부문별로는 1)전체 매출의 71.5%를 차지하는 컨택센터 사업이 코로나19로 인한 비대면 경제활동 확산으로 전년동기대비 14.2% 성장했으며, 매출이익률도 9.3%로 전분기대비 0.5%p 상승, 2) 기업의 디지털전환 추진에 따른 IT인프라 투자 증가로 IT사업부문 매출 역시 전년동기대비 52.3% 늘었으며, 3)차세대 컨택센터 솔루션인 스마트팩토리 사업 관련 신규IT사업 매출은 전년동기대비 91%나 증가세 기록.

언택트·디지털 뉴딜·클라우드 등 계속되는 수혜들

효성ITX는 2020년 하반기 및 2021년에도 계속되는 수혜들을 통한 견조한 실적 성장이 예상된다. 1) '콜센터 재택근무 시스템 특허' 취득관련(9월 4일 발표), 최근 한국 및 글로벌 코로나19 재확산으로 인한 언택트(Untact·비대면) 시장 수요의 꾸준한 증가에 따른 지속적인 매출 성장이 기대되고, 2)지난 7월 정부가 발표한 '한국판 뉴딜 종합계획'의 10대 대표과제 중 하나인 '디지털 뉴딜' 분야의 '데이터 댐' 구축사업의 일환으로 '한국판 뉴딜 공공데이터 청년인턴십 사업'을 효성ITX가 수주하면서 디지털 뉴딜에 대한 수혜도 전망되며, 3) 그리고 효성ITX는 클라우드 서비스관련 꾸준한 R&D 투자를 해 온 만큼, 효성그룹의 '스마트팩토리' 산업과, '클라우드 데이터센터' 사업관련 성장도 기대됨.

견조한 실적을 바탕으로 진행되는 분기 배당도 꾸준한 매력 포인트

올해 3월 효성ITX는 1년에 4번 배당하는 '분기배당제' 도입. 이에 2020년 3월말·6월말기준으로 각각 150원씩 주당 배당완료. 위에서 말했듯이 향후 견조한 실적 성장에 따른 꾸준한 분기배당 가능성이 높아진 점도 매력적으로 판단.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (억원)	2015.12	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12
매출액 (억원)	3,157	3,404	3,950	4,021	3,882
YoY(%)	9.7	7.8	16.1	1.8	-3.4
영업이익 (억원)	111	113	122	113	130
OP 마진(%)	3.5	3.3	3.1	2.8	3.3
순이익 (억원)	74	73	95	75	108
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

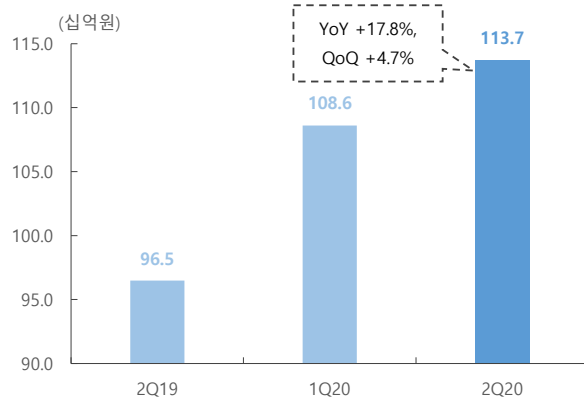
[도표 1] 효성 ITX_FY20 2Q 순이익(연결기준)

(단위: 억원)

(억원)	2Q20	1Q20	QoQ	2Q19	YoY
매출액	1,136.9	1,086.1	4.7%	964.8	17.8%
매출이익	104.1	105.6	-1.4%	94.7	9.8%
매출이익률(%)	9.2%	9.7%	-0.6%	9.8%	-0.7%
영업이익	39.4	38.7	1.8%	33.5	17.5%
영업이익률(%)	3.5%	3.6%	-0.1%	3.5%	0.0%
영업외손익	-3.5	11.8	na	-8.8	-59.9%
세전이익	35.8	34.2	4.9%	24.7	45.0%
당기순이익	26.9	26.7	0.9%	19.5	38.2%

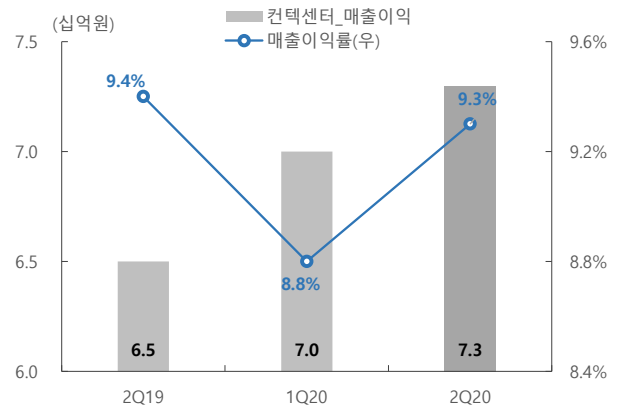
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 효성 ITX_FY20 2Q 매출이익 및 이익률(연결기준)



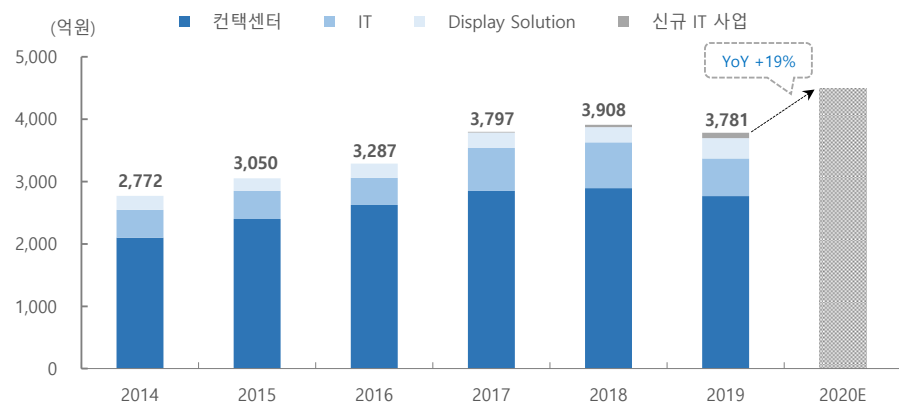
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 효성 ITX의 컨택센터 매출이익 및 이익률 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 효성 ITX 연간 매출 성장은 꾸준할 전망



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 효성 ITX, 콜센터 재택근무 시스템 특허 취득

구분	특허명	내용
정보인프라의 확장	스마트 컨택 관리 서버 및 이를 이용한 스마트 컨택 서비스 시스템	고객의 전화 요청을 외부 상담사 단말기와 연결할 수 있는 스마트 컨택 관리 서버 및 서비스 시스템
원격 단말과의 실시간 연동	컴퓨팅 장치 및 이를 이용하는 스마트 컨택 센터 서비스 시스템	원격지에서 근무하는 상담사들의 상담 품질 확인을 통해 이상 상담 상황에 신속하게 대처 가능
내금 및 재택근무 상담사 통합 운영	스마트 컨택센터 서비스를 수행하기 위한 컴퓨팅 장치	관리 서버에서 상담 공간 촬영 영상, 음성 녹취 파일, 로그 관련 정보, 상담사 상태 정보 등을 기반으로 원격지에서 근무하는 상담사를 모니터링 할 수 있는 스마트 컨택 센터 서비스 시스템

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 효성 ITX 스마트 컨택센터 시안



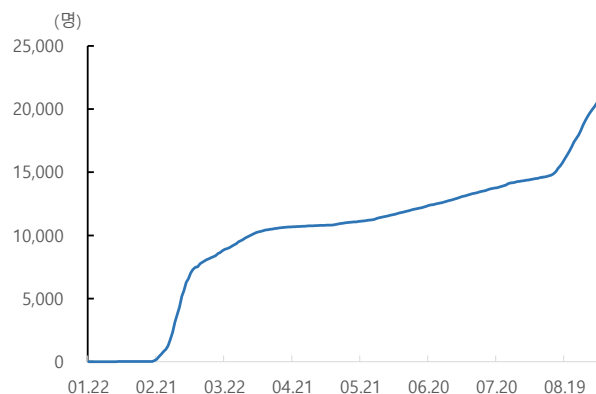
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 효성 ITX 스마트 컨택센터 시연



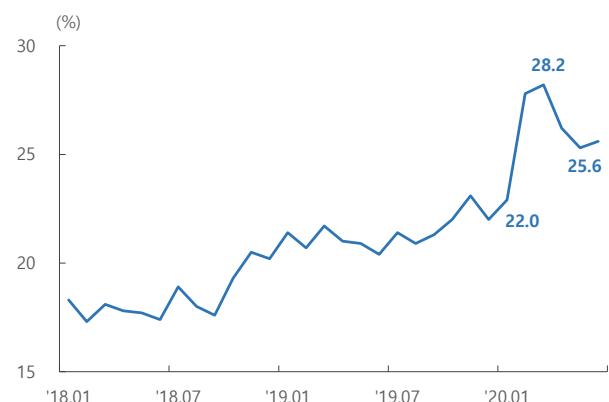
자료: Company data, 교보증권 리서치센터 추정

[도표 8] 한국 코로나19 확진자 수 추이



자료: Worldometers, 교보증권 리서치센터 추정

[도표 9] 한국 이커머스 소매시장 침투율



자료: 통계청, 교보증권 리서치센터

효성 ITX [094280]

엔택트 • 디지털 뉴딜 • 클라우드, 수혜만 대체 몇 개야!

[효성ITX 094280]

포괄손익계산서

단위: 억원

12 결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	3,157	3,404	3,950	4,021	3,882
매출원가	2,902	3,127	3,628	3,675	3,506
매출총이익	255	276	322	346	377
매출총이익률 (%)	8.1	8.1	8.2	8.6	9.7
판매비	144	163	200	233	246
영업이익	111	113	122	113	130
영업이익률 (%)	3.5	3.3	3.1	2.8	3.4
EBITDA	163	162	174	169	301
EBITDA Margin (%)	5.2	4.8	4.4	4.2	7.8
영업외손익	-18	-13	-4	-23	8
관계기업손익	2	2	1	0	0
금융수익	7	12	34	8	45
금융비용	-24	-21	-14	-17	-29
기타	-3	-5	-25	-14	-8
법인세비용차감전순이익	94	100	118	91	139
법인세비용	19	27	23	15	30
계속사업순이익	74	73	95	75	108
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	74	73	95	75	108
당기순이익률 (%)	2.3	2.2	2.4	1.9	2.8
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	74	73	95	75	108
지배순이익률 (%)	2.3	2.2	2.4	1.9	2.8
매도가능금융자산평가	70	6	35	0	0
기타포괄이익	-18	-15	-15	-156	-7
포괄순이익	127	64	115	-80	101
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	127	64	115	-80	101

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	96	128	45	204	182
당기순이익	74	73	95	75	108
비현금항목의 가감	183	212	228	227	319
감가상각비	49	47	49	52	167
외환손익	6	10	-7	1	1
자본법평가손익	-2	-2	-1	0	0
기타	130	157	188	174	151
자산부채의 증감	-140	-124	-260	-67	-263
기타현금흐름	-21	-33	-18	-31	18
투자활동 현금흐름	-107	-7	-114	-57	-111
투자자산	45	-45	17	-4	-7
유형자산	63	66	75	60	77
기타	-215	-28	-206	-114	-182
재무활동 현금흐름	11	-56	7	-142	-78
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	23	-17	29	-75	100
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-9	-12	-24	-61	-63
기타	-3	-27	3	-6	-115
현금의 증감	-1	66	-62	5	-8
기초 현금	5	5	70	8	13
기말 현금	5	70	8	13	6
NOPLAT	88	83	99	94	102
FCF	63	73	-34	143	87

자료: 효성 ITX, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	516	552	719	625	599
현금및현금성자산	5	70	8	13	6
매출채권 및 기타채권	417	414	606	524	434
재고자산	42	43	67	50	60
기타유동자산	52	25	38	37	100
비유동자산	686	671	756	589	995
유형자산	120	125	142	140	146
관계기업투자금	9	11	12	12	13
기타금융자산	363	343	396	199	261
기타비유동자산	194	193	206	238	574
자산총계	1,202	1,224	1,475	1,214	1,593
유동부채	598	607	773	652	815
매입채무 및 기타채무	371	386	522	482	436
차입금	200	213	234	161	261
유동성채무	20	0	0	0	0
기타유동부채	7	9	16	9	117
비유동부채	98	85	78	85	261
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	98	85	78	85	261
부채총계	696	692	851	736	1,076
지배지분	506	531	624	478	517
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	192	192	193	193	193
이익잉여금	166	211	267	256	266
기타자본변동	-14	-40	-39	-44	-46
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	506	531	624	478	517
총차입금	220	213	234	161	438

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (억원)	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 (억원)	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
순차입금비용	18.3	17.4	15.9	13.2	27.5
이자보상배율	16.7	12.0	15.4	12.0	6.6

효성 ITX [094280]

언택트 • 디지털 뉴딜 • 클라우드, 수혜만 대체 몇 개야!

효성 ITX 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 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 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_2020.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	86.1	13.9	0.0	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