

인포마크 탐방노트

●
Mid-small cap
 Analyst 윤 주 호
 02. 6098-6666
 juho.yoon@meritz.co.kr

■ 기본사항

- > '02년 설립, '15년 코스닥 상장한 모바일라우터, 웨어러블 디바이스 전문제조기업
- > 기존 모바일 라우터 사업 위주에서 '14년 키즈폰 출시, '17년 AI스피커로 신규사업 진출
- > 매출비중(1H19) : AI스피커 53%, 키즈폰 9%, 모바일 라우터 17%, 기타21%

■ 주요제품군 및 사업분야

- > **AI스피커**: AI스피커 기기 개발 및 공급, 솔루션 개발 진행. 국내 포털 및 일본 L사향 AI 스피커 공급 경험 누적 130만대 판매, 스피커 드라이버유닛, 인클로저 자체설계 가능, 음성/음향관련 DSP(Digital Signal Processing) 전문팀 보유함. 국내 AI 스피커는 SK텔레콤, KT, LGU+, 네이버, 카카오 등이 각각의 AI플랫폼을 보유
- > **키즈폰**: 타겟 연령 만4세~12세 422만명 중 만 6세~18세 위주가 주력 소비층, 국내 키즈폰 시장점유율 80%, 준(JOON) 브랜드 보유. '16년 노르웨이, '17년 호주에 자사제품 납품 경험. 최근 매출액 '16년 251억 원, '17년 152억 원, '18년 90억 원, 1Q19 19억 원으로 국내수요, 해외수출여부에 따른 매출액 변동성 있음
- > **모바일라우터**: '09년 모바일 라우터 '에그' 시장형성, 현재 기존 모바일 라우터 시장 축소되며 국내시장 위축, 상위 2개사로 양강체제에서 경쟁사 퇴출, LTE모바일 라우터 개발 등. 매출액 '16년 363억 원, '17년 192억 원, '18년 121억 원, 1Q19 27억 원으로 외형 축소

■ 투자포인트 (Investment Points)

- > **AI스피커 매출 '18년 이후 성장성 둔화**: 매출액 '17년 155억 원, '18년 798억 원, 1Q19 33억 원 ('19E 500억 원)으로 전년대비 감소 예상. 기존 고객 물량은 줄지만 고객처 다변화(통신사 등)를 통해 둔화된 성장성 극복예정, 다만 AI스피커의 일정부분 보급 이후 추가적인 확산을 위해서 다양한 킬러콘텐츠(부동산 정보제공 등) 등이 필요
- > **AI스피커 다양한 연령층과 헬스케어 영역으로 확산 중**: 최근 독거 노인들의 AI스피커 활용도가 높아지고 있으며 일상 대화보다 감성대화 비중이 올라가는 등 ICT에 익숙하지 않은 대상으로 확산 중, 향후 치매 예방 프로그램 등 다양한 콘텐츠 기대. AI스피커와 인공지능 기술을 활용한 어린이 영어교육 및 플랫폼 사업 진행('19년 내 준비)
- > **키즈폰의 해외진출 가시화**: '19.9월 런칭, 미국 T사향 매출로 해외진출 본격화, 미국 키즈폰 시장은 400만대로 한국 40만대 대비하여 10배 정도 큰 시장, 초기 오프라인 납품 이후 온라인몰 진출 예정. 초기 인 증비 이외에 별도의 AS비용이 발생하지 않아 국내보다 이익률이 높을 것으로 추정
- > **자회사 ALT의 성장**: 안드로이드 셋톱 공급 예정, P사의 셋톱박스를 커스터마이징을 통해 현재 기보급된 다른 운영체제의 셋톱박스 공급. '19E 250억 원 이상, '20E 500억 원 기대, IPTV회사의 교체수요와 신규수요 매년 안정적으로 확대 공급 가능. 안드로이드 OS의 셋톱박스는 구글의 스마트폰 어플 등을 대부분 설치, 스마트TV가 아니라도 넷플릭스 등 다양한 스트리밍 서비스를 이용 가능한 장점 보유
- > 기타 5G 시장성장 에 따라 5G 디바이스 개발 및 공급 기회 가능성

■ 재무 및 valuation

- > 2Q19 기준 자본총계 141억 원 vs '18년말 212억 원대비 감소, 현 시가총액 521억 원 대비 PBR 2.7배 수준
- > PBR valuation 추이: '15년 1.6배, '16년 2.1배, '17년 3.8배, '18년 1.7배 수준
- > ROE: '15년 -3%, '16년 4%, '17년 -28%, '18년 1%로 신규사업에 따른 매출액에 따라 변동성 존재
- > PSR: '15년~'18년 평균 0.9배 수준, 2H19 시작될 신규 사업에 따른 실적개선 여부 초점

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 9월 3일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권 (DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주권사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 9월 3일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 9월 3일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 윤주호)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.