2019년 5월 27일

알서포트 (131370)

기업 탐방노트 | Mid-Samll Cap

NR

목표주가	NR
현재주가	2,900 원
시가총액	1,545 억원
KOSDAQ (5/27)	690.03 pt

아직도 회사로 출근하시나요?

Analyst 김한경 _ 02 3779 8848 _ hkkim@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90 일 일평균거래대금	43.86 억원
외국인 지분율	19.6%
절대수익률 (YTD)	38.8%
상대수익률 (YTD)	36.6%
배당수익률 (19E)	0.0%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2015	2016	2017	2018
매출액	18.5	21.4	23.1	24.7
영업이익	-2.6	-0.2	3.4	5.5
순이익	-2.4	-0.2	2.7	5.0
ROE (%)	-4.5	-0.5	5.6	9.7
PER (x)	N/A	N/A	54.1	22.2
PBR (x)	2.4	2.3	3.0	2.0

자료: 알서포트, 이베스트증권 리서치센터

Stock Price

원격 지원/제어 솔루션 아시아 1위 기업

알서포트는 아시아 1위, 글로벌 5위 원격지원 및 제어 소프트웨어 회사로 일본과 국내에서 70% 이상의 점유율을 보유 중. 동사의 주요 서비스로는 RemoteCall(원격지원), RemoteView(원격제어), RemoteMeeting(화상회의), Mobizen 등이 있음. 2018년 제품별 매출 비중은 RemoteCall 75.3%, RemoteView 19.1% 등. 주주 구성은 최대주주 29%, NTT Docomo 16% 등

일본에서는 '텔레워크'가 대중화되고 있다

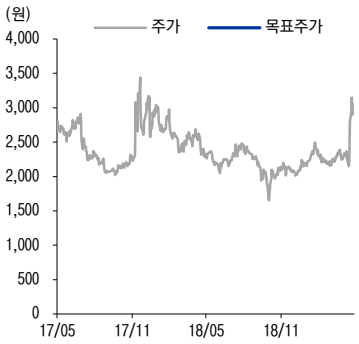
올해에는 일본 시장에서의 성장이 두드러지게 나타날 것으로 예상. 동사 일본 매출 비중은 56%로 수출액 대부분이 일본에서 발생. 동사 1Q19 실적은 매출액 68억원(+27.7% yoy), 영업이익 18억원(+297.7% yoy)으로 급증했는데, 일본 및 국내 노동환경 변화에 따른 수혜가 본격화되고 있다는 판단. 1분기 수출 +34.5% yoy, 내수 +20.3% yoy 각각 증가하였음.

일본에서는 정부 기관 및 대기업들을 중심으로 주4일 근무제 도입이 정착된 가운데 생산성 확대를 위해 텔레워크(원격근무)를 장려하고 있음. 일본 총무성은 '텔레워크 데이'를 지정하는 등 범국가적인 원격근무 캠페인을 펼치고 있으며 2020년 도쿄 올림픽까지 기업의 재택근무 참여율을 30% 이상으로 끌어올리겠다고 밝혔음. 이러한 노동환경의 변화로 동사의 원격 근무 솔루션 리모트뷰에 대한 수요가 가파르게 증가하며 파트너사들의 요청이 많아지고 있음. 리모트뷰는 웹브라우저만으로 사무실 PC를 원격 제어할 수 있는 소프트웨어로 솔루션(설치) 및 클라우드 방식으로 판매되고 있음. 최저임금, 주 52시간 근무제도 등 국내 노동환경 역시 급변하고 있어 제품 문의가 증가하고 있음. 스마트팩토리, 교육, 금융기관 비대면인증 등 사용처가 계속 확대되는 추세.

노동 환경 변화에 따른 수혜가 기대된다

일본 법인 매출 상승에 따른 외형 성장 및 마진율 개선이 기대됨. 일본 시장에서는 소프트웨어 가격이 한국 대비 2~3배 높게 형성되어 판매량 증가에 따른 영업 레버리지 효과가 뚜렷하게 나타날 전망. 2분기 엔화 환율 1,080원대로 급등했다는 점도 긍정적.

알서포트 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2019.5.27	변경	김한경									
2019.5.27	NR	NR									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김한경)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.2% 6.8%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 +-20%에서 +-15%로 변경
		합계		**100.0%**	투자의견 비율은 2018. 4. 1 ~ 2019. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)