

Company Brief

2020-03-02

알서포트(131370)

재택근무로 라이프스타일 전환

NR

액면가	100 원
증가(2020/02/28)	3,590 원

Stock Indicator	
자본금	5.3십억원
발행주식수	5,327만주
시가총액	191십억원
외국인지분율	19.7%
52 주 주가	2,150~4,430 원
60 일 평균 거래량	2,605,396 주
60 일 평균 거래대금	8.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	25.7	37.3	18.9	55.4
상대수익률	33.9	41.9	17.6	71.9



FY	2017	2018	2019	2020E
매출액(십억원)	23	25	28	33
영업이익(십억원)	3	5	6	10
순이익(십억원)	3	5	9	12
EPS(원)	52	94	163	225
BPS(원)				
PER(배)	54.1	22.2	16.3	16.0
PBR(배)				
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

코로나 19가 연 재택근무 업무혁신적인 측면에서 성장의 계기 마련 될 듯

우리나라 주요 기업들이 코로나 19 확산에 대응하여 재택근무에 들어가면서 이를 지원하는 솔루션 등의 수요가 증가하고 있다. 이에 대하여 동사는 1 월 26 일부터 클라우드 화상회의 솔루션 RemoteMeeting(물리적으로 멀리 떨어진 사람들 누구와도 손쉽게 커뮤니케이션 하듯 웹브라우저 화상회의로 커뮤니케이션을 해결해 줌)과 원격제어 솔루션 RemoteView(내 업무 방식이 그대로 담긴 사무실 PC 를 원격제어 하여 어디서든 똑같은 업무 환경을 제공해 줌)을 4 월 30 일까지 무료로 제공하는 이벤트를 진행하고 있다.

이러한 이벤트 신청 기업 숫자는 완만한 상승세를 보이다가 지난 2 월 23 일 코로나 19 확진자 급증에 따라 정부가 대응 단계를 경계에서 심각으로 격상하면서 이벤트 참여 기업이 빠르게 증가하고 있는 중이다. 즉, 이벤트 신청 기업 중 70% 가량은 2 월 23 일 이후에 몰렸다.

이벤트 참여 기업을 산업군별로 살펴보면 금융부문 약 20 ~ 30%, 교육부문 약 20%, 공공부문 약 15 ~ 20%, 기타(제조, 서비스, 스타트업 등) 약 40% 등이다. 금융부문의 경우 지난 2 월 10 일 금융위원회가 공개한 망분리 비조치 의견서에 따라 금융사에서도 재택근무에 대한 근거가 마련됨으로써 제 1 금융권에 비해 BCP(Business Continuity Plan)가 부족한 제 2 금융권을 중심으로 재택근무 솔루션 도입이 확산되고 있다. 또한 교육 부문에서는 학교나 학원에서 비대면/비접촉 강의를 실현하기 위해 적극적으로 도입에 나서고 있으며, 공공기관 역시 각 지자체와 행정기관들을 중심으로 신청이 확대되고 있다.

한편, 통신 기술 발달로 재택근무가 일상화 될 것이라고 예상했지만 아직까지 대면 업무에 익숙한 기업 문화 특성 때문에 그 동안 외면 받았다. 전염병 등 극단적 상황이 라이프스타일을 바꾸고 변화를 이끈다. 이에 따라 이번 기회에 재택근무의 생산성과 효율성 등을 경험하게 되면 업무혁신적인 측면에서 재택근무 성장의 계기가 마련될 것으로 예상된다.

무엇보다 향후 5G 로 인하여 빠른 데이터 송/수신, 시간과 장소에 상관없이 실시간 라이브 방송/소통이 가능한 환경이 도래함에 따라 실시간 의사결정 등이 중요시 되면서 환경적인 측면에서도 텔레워크의 성장이 예상된다.

재택근무의 성장 등으로 동사 밸류에이션 레벨업 될 듯

동사는 무료 이벤트 등으로 인하여 급격히 늘어나는 사용량을 소화하기 위해 서버를 증설할 계획이다. 물론 무료 이벤트로 당장 실적에는 반영되지는 않겠지만 이벤트 종료 후에는 락인효과(lock-in effect) 등으로 실적 개선세의 계기가 마련될 것으로 예상된다. 무엇보다 올해 일본향 매출 증가로 실적 턴어라운드도 기대된다.

최근 클라우드 컴퓨팅을 통한 원격 회의 서비스를 제공하는 Zoom Video Communications 의 주가가 상승세를 유지하고 있는 것도 코로나 19 의 전세계 확산으로 재택근무의 필요성이 높아지면서 원격근무를 위한 서비스 수요의 증가를 예상하고 있기 때문이다.

현재 동사의 주가는 올해 예상 실적기준으로 PER 16.0 배에 거래되고 있는데, 재택근무의 성장성 등을 고려할 때 향후 동사의 밸류에이션이 레벨업 될 수 있을 것이다.

[지주/Mid-Small Cap]

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

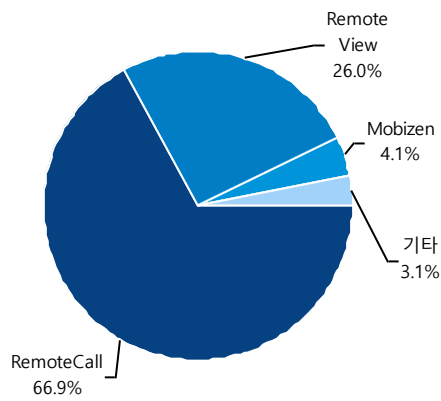
김관효 (2122-9194) kkh0468@hi-ib.com

표1. 알서포트 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2015	185	-26	-21	-24	-23	-44	-
2016	214	-2	-4	-2	0	-1	-
2017	231	34	15	27	28	52	54.1
2018	247	55	69	50	50	94	22.2
2019	285	58	96	89	87	163	16.3
2020E	330	100	135	120	120	225	16.0

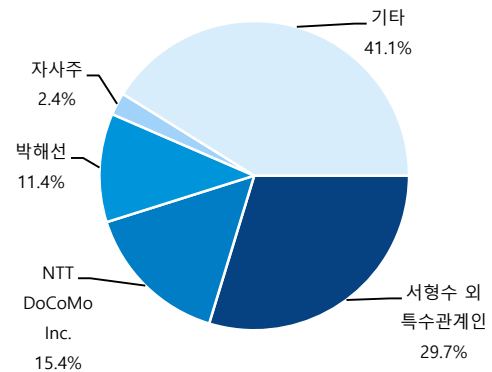
자료: 알서포트, 하이투자증권

그림1. 알서포트 매출 구성(2019년 3분기 누적기준)



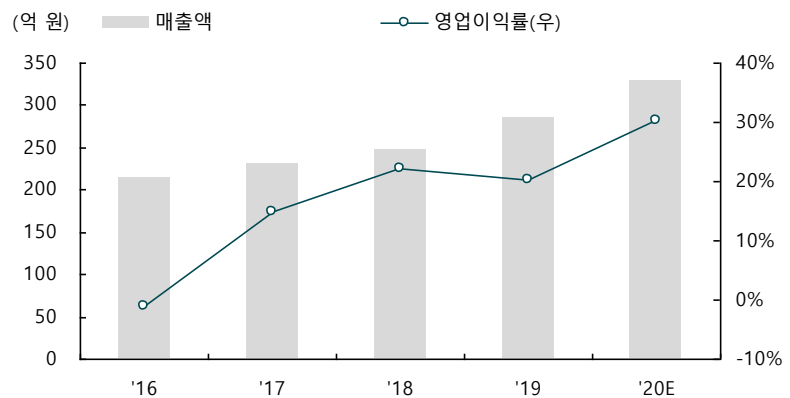
자료: 알서포트, 하이투자증권

그림2. 알서포트 주주 구성(2019년 9월 30일 기준)



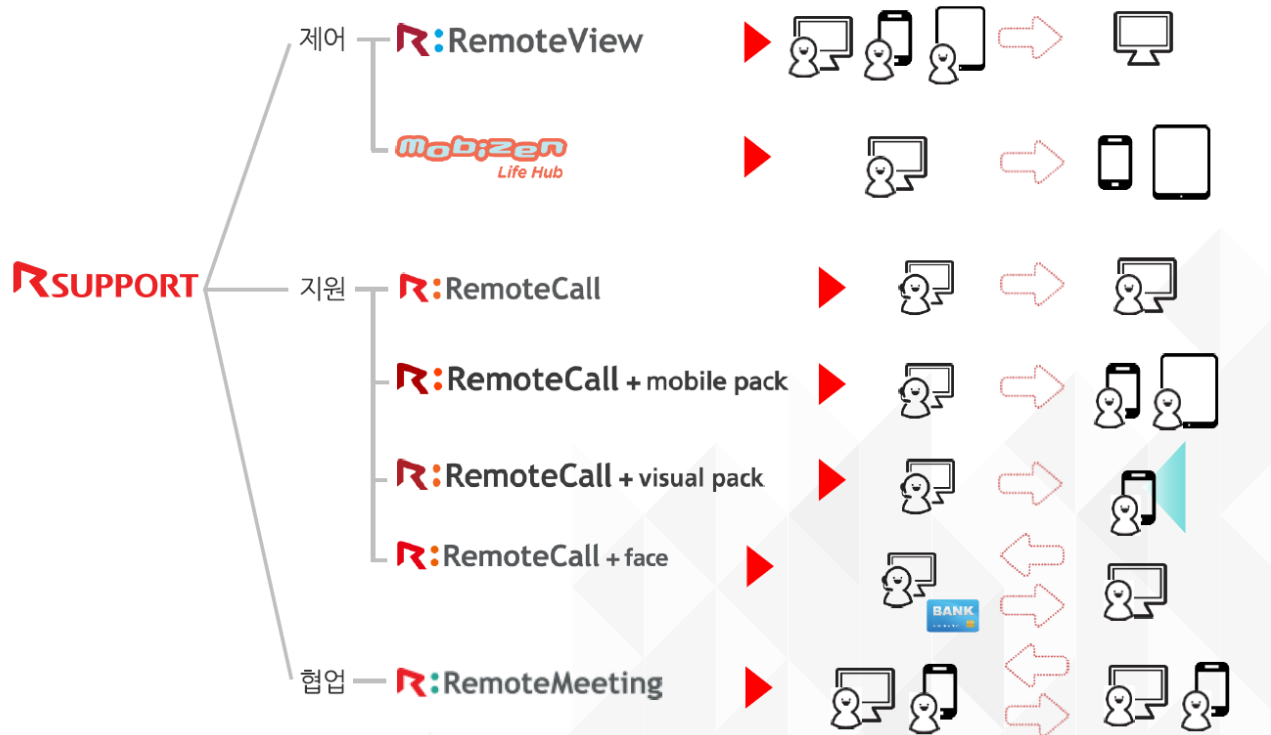
자료: 알서포트, 하이투자증권

그림3. 알서포트 실적 추이 및 전망



자료: 알서포트, 하이투자증권

그림4. 알서포트 제품 라인업



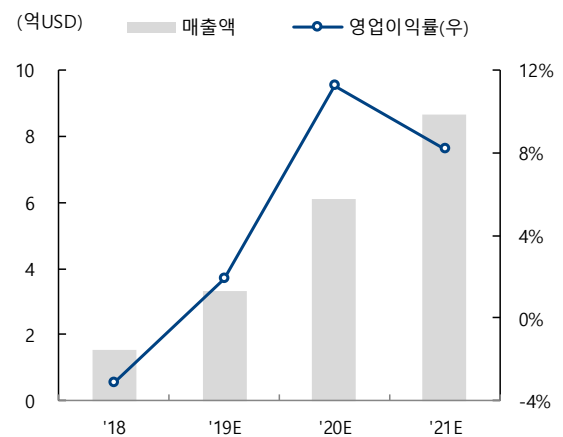
자료: 알서포트, 하이투자증권

그림5. Zoom Video Communications 시가총액 추이



자료: Bloomberg, 하이투자증권

그림6. Zoom Video Communications 매출 및 영업이익률 추이



자료: Bloomberg, 하이투자증권

알서포트
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2019-06-18

NR

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현, 김관효)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 중가대비 3 등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 중가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 중가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 중가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 중가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2019-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.5%	9.5%	-