

Company Brief

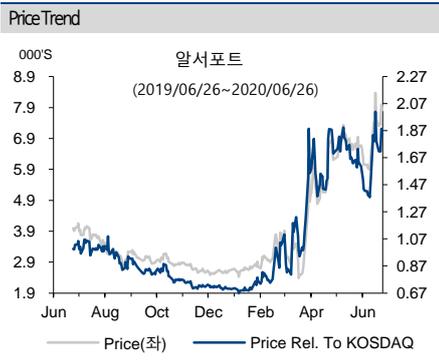
2020-06-29

NR

액면가	100 원
증가(2020/06/26)	7,830 원

Stock Indicator	
자본금	5십억원
발행주식수	5,327만주
시가총액	417십억원
외국인지분율	21.4%
52주 주가	2,395-8,390 원
60일평균거래량	11,724,971 주
60일평균거래대금	77.9십억원

주가이익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대이익률	16.0	137.3	201.7	95.3
상대이익률	13.1	92.0	186.6	89.5



FY	2016	2017	2018	2109
매출액(십억원)	21	23	25	28
영업이익(십억원)	0	3	5	6
순이익(십억원)	0	3	5	9
EPS(원)	-1	52	94	162
BPS(원)	888	940	1,035	1,191
PER(배)		54.1	22.2	16.5
PBR(배)	2.2	2.9	2.0	2.2
ROE(%)	-0.1	5.8	9.7	14.9
배당수익률(%)			0.1	0.2
EV/EBITDA(배)	352.0	37.5	18.6	19.4

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com  
 김관효 (21229194) kkh0468@hi-ib.com

알서포트(131370)

일본에서의 성장 가속화

재택근무로 라이프스타일 일상화

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 코로나 19 로 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.

코로나 19 가 성장의 계기를 마련하면서 일본에서의 매출 증가로 실적 턴어라운드 가속화 될 듯

코로나 19 확산을 막기 위해 원격회의 및 재택근무가 활성화되면서 관련 제품들에 대한 수요는 빠르게 증가하고 있다. 국내의 경우 지난 2 월 정부가 코로나 19 에 대한 대응 단계를 심각으로 조정하면서 가파르게 상승하기 시작하였다.

이에 대하여 당사는 1 월 28 일부터 클라우드 화상회의 솔루션 리모트미팅(물리적으로 멀리 떨어진 사람들 누구와도 손쉽게 커뮤니케이션 하듯 웹브라우저 화상회의로 커뮤니케이션을 해결해 줌)과 원격제어 솔루션 리모트뷰(내 업무 방식이 그대로 담긴 사무실 PC 를 원격제어 하여 어디서든 똑같은 업무 환경을 제공해 줌)을 4 월 30 일까지 무료로 제공하는 이벤트를 진행하였다. 이와 같은 무료 제공 기간이 종료됐음에도 불구하고 실제 사용량은 2 월 말 수준을 유지하고 있다. 이는 곧 유료 고객 전환율이 어느 정도 수준을 유지하고 있다는 것을 의미한다.

특히 코로나 19 로 일본 정부가 4 월 7 일 긴급사태를 선언하면서 기업들이 긴급히 재택근무로 돌입하고 BCP(Business Continuity Plan) 확보가 필요해 졌다. 이에 따라 동사의 리모트뷰 및 리모트미팅의 수요가 급증하고 있다.

무엇보다 무료 제공 기간이 종료됐음에도 불구하고 사용시간과 사용건수가 유지되거나 오히려 늘었다. 이에 따라 일본에서의 매출 증가로 실적 턴어라운드 가속화 될 것으로 예상된다.

한편, 올해 하반기에 리모트세미나 등 새로운 제품군 출시도 준비 중이다. 수백, 수천명이 동시에 회의와 세미나 등에 참여할 수 있는 웨비나(Webinar) 솔루션 수요가 증가하고 있는 환경하에서 브라우저 기반으로 출시하는 리모트세미나는 인터넷 주주총회, 기업설명회(IR) 등 다양한 곳에서 활용 될 것으로 예상되면서 성장성 등이 기대된다.

재택근무 등 언택트(Untact) 서비스 증가로 동사 밸류에이션 레벨업 될 듯

현재 동사의 주가는 내년 예상 실적기준으로 PER 20.3 배에 거래되고 있는데, 재택근무 등 언택트(Untact) 서비스 증가로 향후 밸류에이션이 레벨업 될 수 있을 것이다.

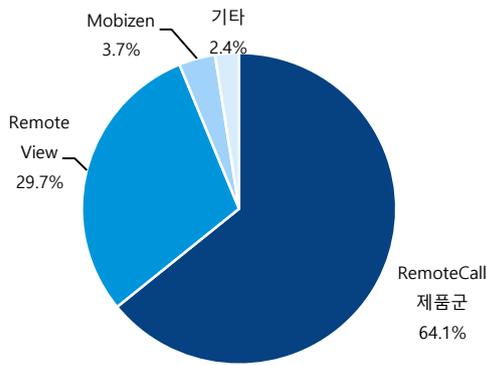
무엇보다 올해부터 일본에서의 매출 성장 가속화로 실적이 레벨업 될 것으로 예상될 뿐만 아니라 향후에도 비대면(언택트) 서비스 증가로 실적 성장이 지속될 수 있을 것이다.

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	162	16.5
2020E	500	175	-25	-25	-25	-	-
2021E	615	220	235	205	205	385	20.3

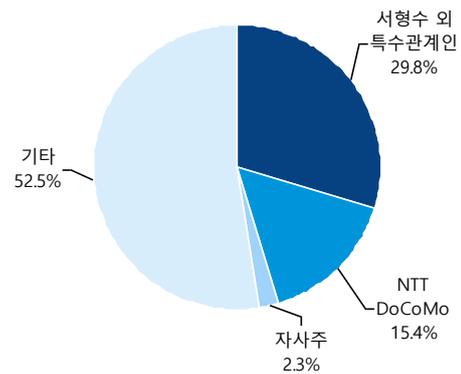
자료: 알서포트, 하이투자증권

그림1. 알서포트 매출 구성(2020년 1분기 기준)



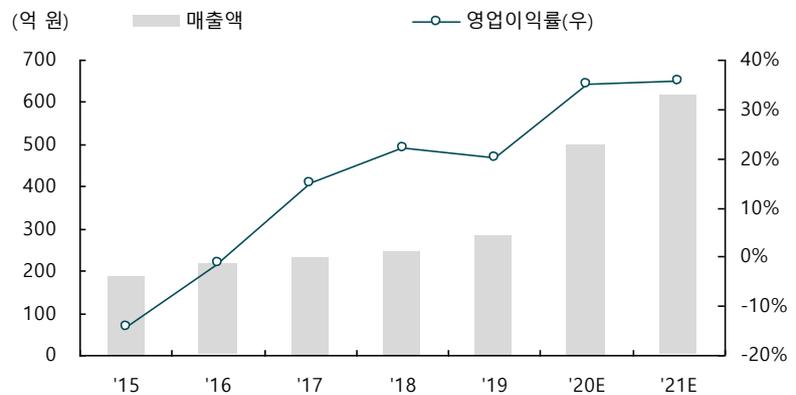
자료: 알서포트, 하이투자증권

그림2. 알서포트 주주 구성(2020년 3월 31일 기준)



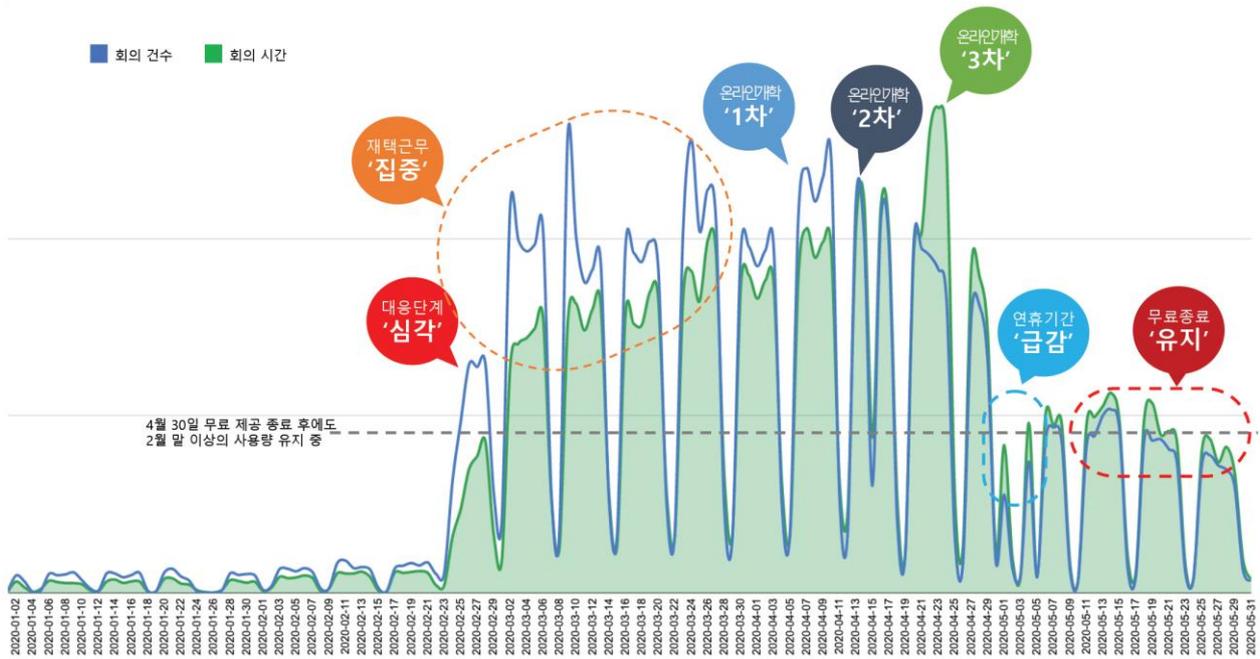
자료: 알서포트, 하이투자증권

그림3. 알서포트 실적 추이 및 전망



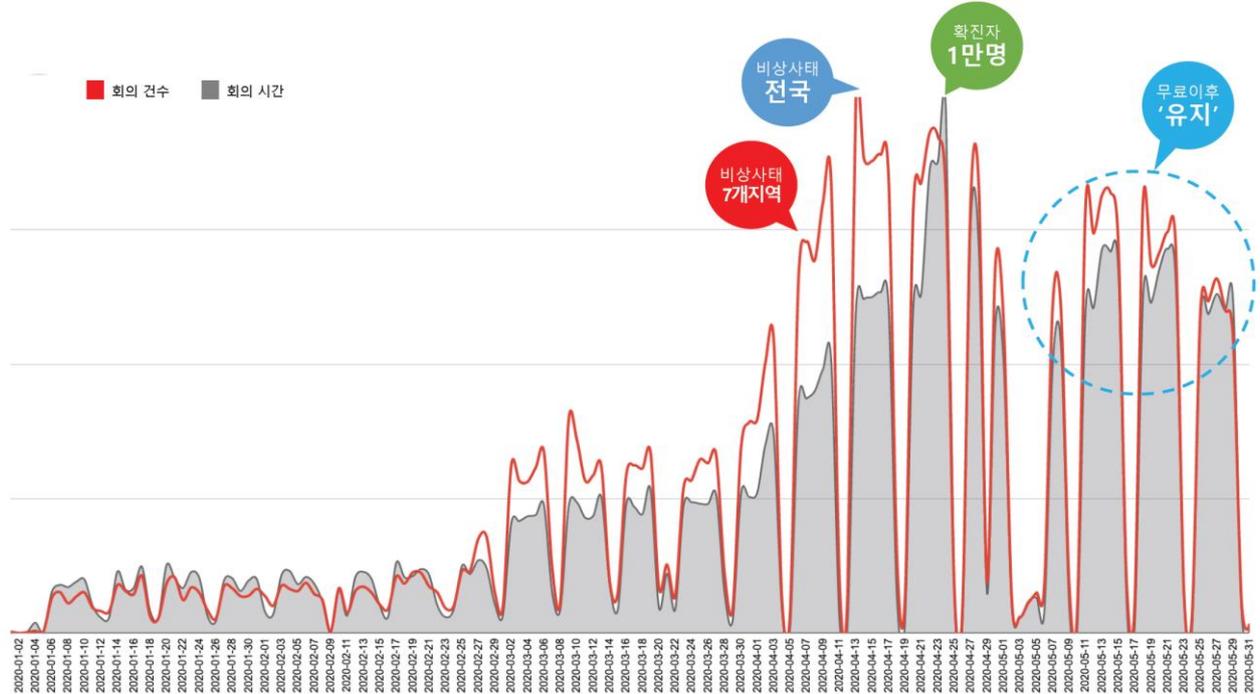
자료: 알서포트, 하이투자증권

그림4. 한국에서의 리모트미팅 회의건수 및 회의시간 추이(2020.1.1~5.31)



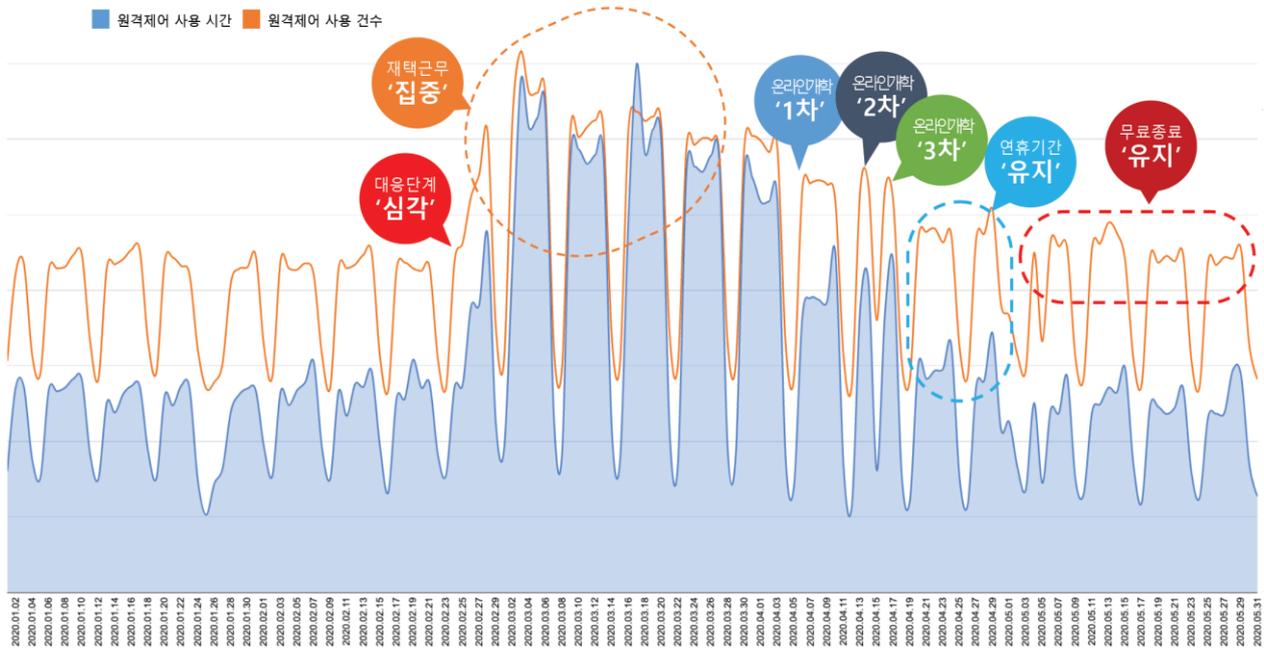
자료: 알서포트, 하이투자증권

그림5. 일본에서의 리모트미팅 회의건수 및 회의시간 추이(2020.1.1~5.31)



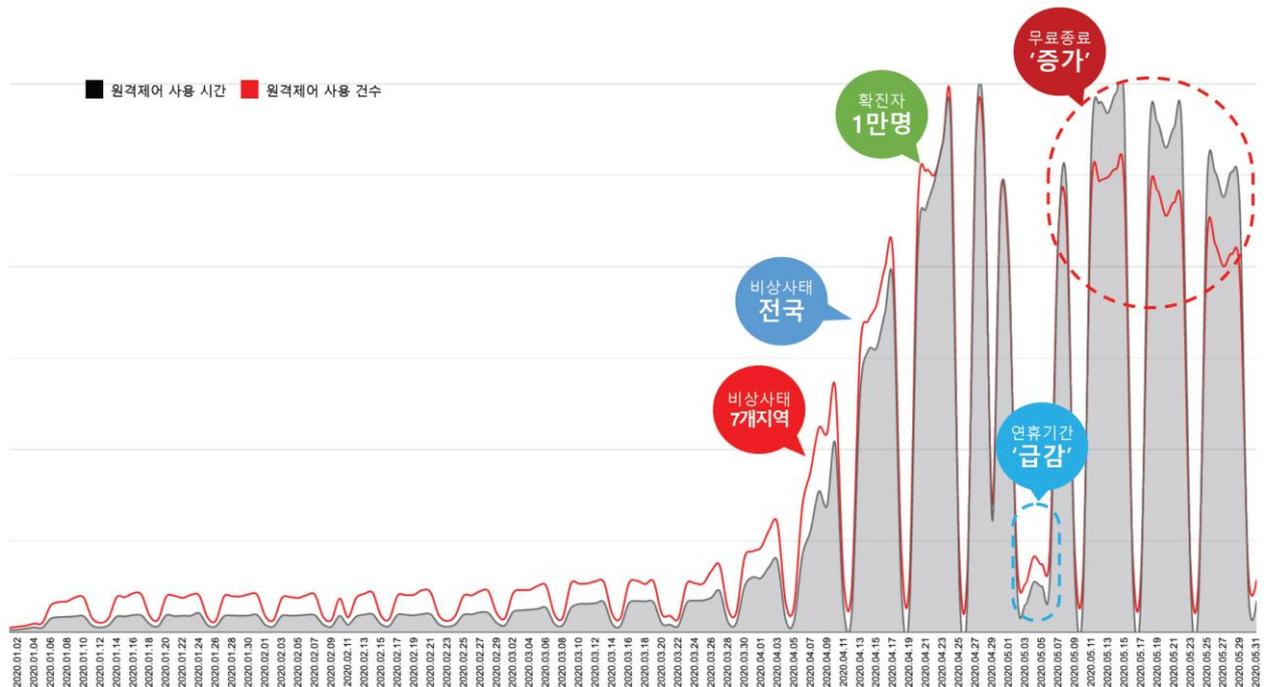
자료: 알서포트, 하이투자증권

그림6. 한국에서의 리모트뷰 원격제어 사용시간 및 사용건수 추이(2020.1.1~5.31)



자료: 알서포트, 하이투자증권

그림7. 일본에서의 리모트뷰 원격제어 사용시간 및 사용건수 추이 (2020.1.1~5.31)



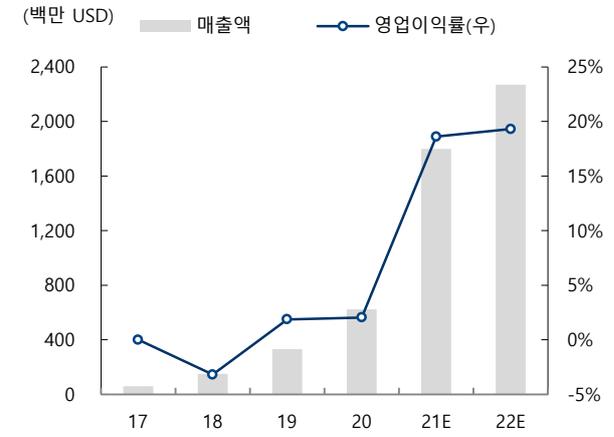
자료: 알서포트, 하이투자증권

그림8. Zoom Video Communications 시가총액 추이



자료: Bloomberg, 하이투자증권

그림9. Zoom Video Communications 매출 및 영업이익률 추이



자료: Bloomberg, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(단위:십억원)	2016	2017	2018	2109	(단위:십억원,%)	2016	2017	2018	2109
유동자산	30	34	34	38	매출액	21	23	25	28
현금 및 현금성자산	12	11	10	8	증가율(%)	15.6	7.7	7.1	15.3
단기금융자산	14	16	16	23	매출원가	-	-	-	-
매출채권	4	6	6	6	매출총이익	21	23	25	28
재고자산	0	0	1	0	판매비와관리비	22	20	19	23
비유동자산	21	20	25	41	연구개발비	4	4	5	6
유형자산	1	1	0	16	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	0	1	0	0	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	51	54	59	79	영업이익	0	3	5	6
유동부채	4	4	5	6	증가율(%)	-90.9	-1,554.8	59.3	5.9
매입채무	-	-	-	-	영업이익률(%)	-1.1	14.9	22.2	20.4
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	0	1	1	1
유동성장기부채	-	-	0	-	이자비용	0	0	0	0
비유동부채	1	1	0	10	지분법이익(손실)	-1	-2	1	0
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	0	1	0
장기차입금	1	1	0	10	세전계속사업이익	0	2	7	10
부채총계	5	5	5	17	법인세비용	0	-1	2	1
자배주지분	46	49	54	62	세전계속이익률(%)	-1.9	6.6	27.9	33.6
자본금	5	5	5	5	당기순이익	0	3	5	9
자본잉여금	36	36	36	36	순이익률(%)	-1.0	11.7	20.1	31.1
이익잉여금	8	10	15	23	자배주구속 순이익	0	3	5	9
기타자본항목	-2	-2	-2	-3	기타포괄이익	0	0	0	0
비자배주지분	0	0	0	0	총포괄이익	0	3	5	9
자본총계	46	49	54	62	자배주구속총포괄이익	0	3	5	9

현금흐름표					주요투자지표				
(단위:십억원)	2016	2017	2018	2109		2016	2017	2018	2109
영업활동 현금흐름	0	3	0	6	주당지표(원)				
당기순이익	0	3	5	9	EPS	-1	52	94	162
유형자산감가상각비	0	0	0	1	BPS	888	940	1,035	1,191
무형자산상각비	0	0	0	0	CFPS	10	62	104	190
지분법관련손실(이익)	-1	-2	1	0	DPS	-	-	10	20
투자활동 현금흐름	0	-2	0	-14	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	0	0	0	-13	PER		54.1	22.2	16.5
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0	PBR	2.2	2.9	2.0	2.2
금융상품의 증감	-1	-4	-16	-21	PCR	207.5	45.3	20.2	14.0
재무활동 현금흐름	1	-	-1	7	EV/EBITDA	352.0	37.5	18.6	19.4
단기금융부채의증감	0	-	0	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	9	9	10	-	ROE	-0.1	5.8	9.7	14.9
자본의증감	0	0	0	-	EBITDA 이익률	1.5	17.2	24.2	25.7
배당금지급	-	-	-	-1	부채비율	11.1	11.0	9.7	26.7
현금및현금성자산의증감	1	0	-1	-1	순부채비율	-52.6	-53.8	-47.3	-33.3
기초현금및현금성자산	10	12	11	10	매출채권회전율(x)	5.5	4.9	4.2	4.9
기말현금및현금성자산	12	11	10	8	재고자산회전율(x)	225.3	179.5	68.1	58.2

자료 : 알서포트, 하이투자증권 리서치본부

**알서포트**  
최근 2년간 투자의견 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 3 자에게 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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

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

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

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

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

**하이투자증권 투자비용 등급 공시 2020-03-31 기준**

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	91.6%	8.4%	-