

2021.11.15

효성ITX (094280)

실적 성장을 견인하는 컨택센터

비대면 서비스 확대에 의한 컨택센터 실적 호조

효성ITX는 효성그룹의 SI 계열사로 컨택센터, IT서비스, 디스플레이 솔루션 등을 주요사업으로 영위한다. 당사는 과거 10년 동안 +11.1%의 연평균성장률을 기록하며 안정적인 외형 성장을 지속했다. 코로나19 불구 '20년에는 매출액이 +24.7% 성장했다(일회성 매출 제거 시 약 +10.3% 성장).

최근 성장의 핵심은 컨택센터 실적 호조이다. 당사는 컨택센터 구축부터 운영까지 종합 서비스를 제공한다. 코로나19로 인해 비대면 서비스가 확대된 만큼 기업과 고객의 비대면 최접점에 있는 컨택센터의 중요성 또한 증가했다. 비대면 서비스 수요 확대에 온라인에 기반한 신규 서비스의 다양화, 기존 서비스의 강화 등이 나타나면서 전체 컨택센터 시장 규모가 증가했을 것으로 추정된다. 당사의 컨택센터 부문 '20년 매출액은 전년동기 대비 +14.1% 증가한 3,157억원을 기록했다. 전사 매출액의 74.3%이다. '21년에도 3분기 누적 매출액은 전년동기 대비 +8.4% 신장하면서 견조한 실적 성장을 지속하고 있다. 코로나19가 촉발한 컨택센터 중요성 확대는 추세적인 흐름이라고 생각되며 AI, 클라우드 등을 접목하는 등 컨택센터 고도화가 가속화되고 있는 만큼 당사에 우호적인 시장환경이라고 판단한다.

본업 성장 속 신사업 확장 기대감

'21년은 매출액 4,789억원(YoY -1.1%), 영업이익 198억원(YoY +17.8%)을 전망한다. 매출액 역성장은 작년 8월 한국정보화진흥원으로 부터 수주한 '공공데이터 청년인턴십 사업' 매출액에 따른 높은 기저효과에 따른 것이다. 해당 사업은 디지털 뉴딜 사업의 일환으로 일회성 수주로 볼 수 있으며, 이에 따른 매출액 약 560억원 제거 시 '21년 예상 매출액은 전년동기 대비 +11.9% 증가한 금액이다. 효성 그룹은 디지털전환 추세 속 IT 관련 사업을 확대하고 있다. 당사는 스마트팩토리 등 신규IT 부문을 지속 강화하며 고성장을 지속하고 있다. 또, 기존 B2B 사업을 영위하던 당사는 내년 초 런칭 계획으로 B2C 플랫폼 사업을 준비중에 있다. 당사의 자회사인 갤럭시아머니트리도 NFT 관련 신사업을 적극 추진하는 등 그룹 차원의 미래 성장모형을 구축하고 있다.

(억원,연결)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	3,404	3,950	4,021	3,882	4,841
영업이익	113	122	113	130	168
영업이익률	3.3%	3.1%	2.8%	3.4%	3.5%
순이익[지배]	73	95	75	108	127
EPS(원)	589	766	605	871	1,026
PER(배)	19.9	16.4	17.2	19.2	22.6
PBR(배)	2.7	2.4	2.6	3.9	5.6
EV/EBITDA(배)	9.6	9.6	8.8	7.5	8.7

자료: 효성ITX, 한양증권 리서치센터

N.R.

목표주가(12M)

-

현재주가(2021.11.12)

20,750원

상승여력

-

[미드/스몰캡]

Analyst 김용호

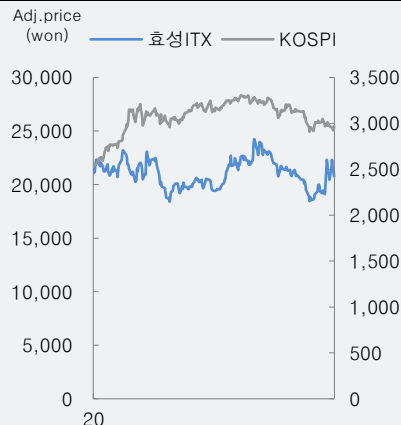
yonghokim@hygood.co.kr

02-3770-5375

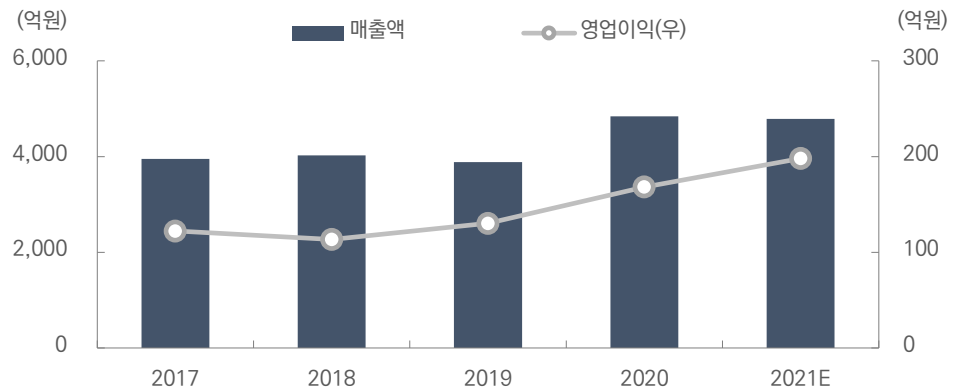
주가지표

KOSPI(11/12)	2,969P
KOSDAQ(11/12)	1,009P
현재주가(11/12)	20,750원
시가총액	240십억원
총발행주식수	1,243만주
120일 평균거래대금	13억원
52주 최고가	25,000원
52주 최저가	18,250원
유동주식비율	27.2%
외국인지분율(%)	0.58%
주요주주	조현준 외 1인 (68.3%)

상대주가차트

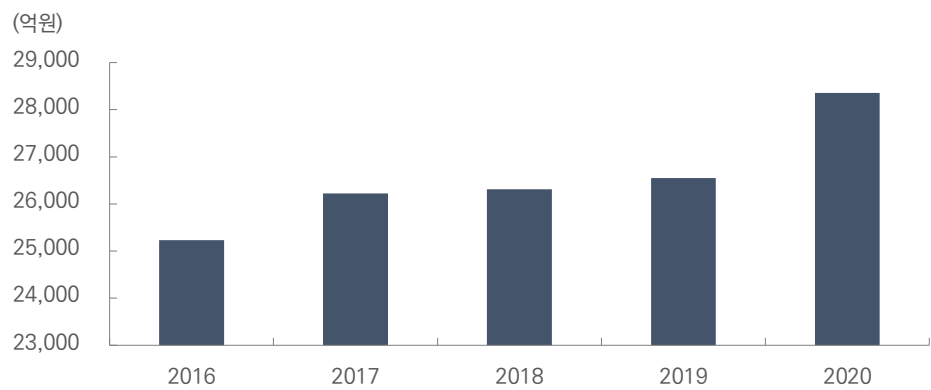


[도표1] 연간 실적 추이 및 전망



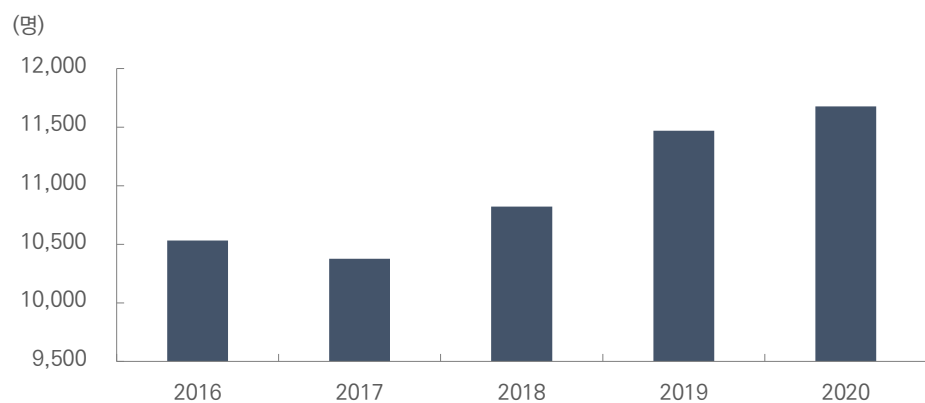
자료: 효성ITX, 한양증권 리서치센터

[도표2] 국내 컨택센터 구축 매출액 추이



자료: 프라이مج체, 한양증권 리서치센터

[도표3] 국내 컨택센터 구축 인력 추이



자료: 프라이مج체, 한양증권 리서치센터

요약 재무제표

Income Statement

(십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	340	395	402	388	484
매출원가	313	363	368	351	441
매출총이익	28	32	35	38	43
매출총이익률(%)	8.1%	8.2%	8.6%	9.7%	9.0%
판매비와관리비등	16	20	23	25	27
기타영업손익	0	0	0	0	0
영업이익	11	12	11	13	17
영업이익률(%)	3.3%	3.1%	2.8%	3.4%	3.5%
조정영업이익(매출총이익-판매비)	11	12	11	13	17
EBITDA	15	18	15	33	36
EBITDA마진율(%)	4.5%	4.4%	3.8%	8.4%	7.4%
조정 EBITDA	16	17	17	30	35
순금융손익	-1	2	-1	2	0
이자손익	-1	-1	-1	-2	-1
외화관련손익	0	3	-1	-1	2
기타영업외손익	-1	-3	-1	-1	0
종속기업및관계기업관련손익	0	0	0	0	0
법인세차감전계속사업손익	10	12	9	14	16
당기순이익	7	10	8	11	13
당기순이익률(%)	2.2%	2.4%	1.9%	2.8%	2.6%
지배지분순이익	7	10	8	11	13
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	6	12	-8	10	11

Balance Sheet

(십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	55	72	63	60	57
재고자산	4	7	5	6	5
단기금융자산	0	0	1	1	1
매출채권및기타채권	41	61	52	43	43
현금및현금성자산	7	1	1	1	3
비유동자산	67	76	59	99	104
유형자산	12	14	14	15	17
무형자산	4	4	4	4	3
투자자산	35	41	21	27	32
자산총계	122	148	121	159	162
유동부채	61	77	65	81	89
단기차입금	21	23	16	26	20
매입채무및기타채무	39	52	48	44	52
비유동부채	9	8	8	26	23
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	69	85	74	108	112
자배주주지분	53	62	48	52	49
자본금	6	6	6	6	6
자본및이익잉여금	40	46	45	46	45
기타지분	-4	-4	-4	-5	-7
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	53	62	48	52	49

Cash Flow Statement

(십억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동으로인한현금흐름	13	4	20	18	43
당기순이익	7	10	8	11	13
현금유출이없는비용및수익	21	23	23	32	36
유형자산감가상각비	5	5	5	17	18
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타	16	18	17	15	18
영업활동관련자산부채변동	-12	-26	-7	-26	-5
매출채권및기타채권의감소	0	-19	11	5	-2
재고자산의감소	0	-2	3	-1	1
매입채무및기타채무의증가	-5	6	0	-6	-3
기타	-8	-11	-20	-24	-1
이자·배당·법인세 및 중단현금흐름	-3	-2	-3	2	-2
투자활동으로인한현금흐름	-1	-11	-6	-11	-9
투자자산의 감소(증가)	2	-5	20	-7	-4
유형자산의 감소	0	0	0	2	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-7	-7	-6	-8	-7
무형자산의 감소(증가)	-1	-1	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	3	0	0	0	0
기타	2	2	-19	2	2
이자·배당·법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0
재무활동으로인한현금흐름	-6	1	-14	-8	-31
장기차입금의증가(감소)	-2	3	-8	10	-4
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
기타	-3	0	-1	-12	-15
이자·배당·법인세 및 중단현금흐름	-1	-2	-6	-6	-11
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가	7	-6	1	-1	3
기초현금	0	7	1	1	1
기말현금	7	1	1	1	3

Valuation Indicator

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
Per Share (원)					
EPS(당기순이익 기준)	589	766	605	871	1,026
EPS(자배순이익 기준)	589	766	605	871	1,026
BPS(자본총계 기준)	4,274	5,025	3,844	4,162	3,977
BPS(자배지분 기준)	4,386	5,150	3,959	4,292	4,151
DPS(보통주)	200	500	500	500	750
Multiples (배)					
PER(당기순이익 기준)	19.9	16.4	17.2	19.2	22.6
PER(자배순이익 기준)	19.9	16.4	17.2	19.2	22.6
PBR(자본총계 기준)	2.7	2.5	2.7	4.0	5.8
PBR(자배지분 기준)	2.7	2.4	2.6	3.9	5.6
EV/EBITDA(발표 기준)	9.6	9.6	8.8	7.5	8.7

Financial Ratio

(%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액증가율	7.8%	16.1%	1.8%	-3.4%	24.7%
영업이익증가율	1.4%	8.2%	-7.2%	14.9%	29.1%
EPS(당기순이익 기준)증가율	-1.2%	30.0%	-21.0%	43.9%	17.7%
EPS(자배기준)증가율	-1.2%	30.0%	-21.0%	43.9%	17.7%
EBITDA(발표 기준)증가율	5.7%	13.3%	-12.9%	113.7%	9.8%
ROE(당기순이익 기준)	14.1%	16.5%	13.7%	21.8%	25.2%
ROE(자배순이익 기준)	14.1%	16.5%	13.7%	21.8%	25.2%
ROIC	21.3%	24.1%	11.6%	18.1%	17.7%
ROA	6.0%	7.1%	5.6%	7.7%	7.9%
배당수익률	1.7%	4.0%	4.8%	3.0%	3.2%
부채비율	130.3%	136.2%	154.1%	208.0%	227.2%
순차입금비율(자본총계 대비)	26.4%	35.5%	28.9%	102.5%	90.2%
이자보상비율	12.0%	15.4%	12.0%	6.6%	11.0%

TP Trend

투자의견 비율공시



구분	매수	중립	매도
비율	100%	00%	00%

투자의견 및 목표가 등 추이

종목명	코드	날짜	투자의견	목표주가(12M)	과리율
효성ITX	094280	21/11/15	N.R.	-	-

Compliance Notice

- 본 자료 발간일 현재 동 주식 및 주식관련사채, 스톡옵션, 개별주식옵션 등을 본인 또는 배우자의 계산으로 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료 발간일 현재 당사는 회사채 지급보증, 인수계약 체결, 계열회사 관계 또는 M&A 업무수행, 발행주식 총수의 1% 이상 보유 등 중대한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 당사 홈페이지에 공표되었으며, 홈페이지 공표 이전에 특정기관에 사전 제공 된 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 김용호)
- 기업 투자의견
 - 매수: 향후 12개월간 15% 이상 상승예상
 - 중립: 향후 12개월간 +15 ~ -15% 내 변동 예상
 - 매도: 향후 12개월간 15% 이상 하락 예상
- 산업 투자의견
 - 비중확대: 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
 - 중립: 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
 - 비중축소: 향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

당사는 투자의견 전망 기간을 2017년 9월 1일부터 6개월에서 12개월로 변경하였습니다

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자는 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용 될 수 없습니다.



한양증권 점포현황

hygood.co.kr

본점	(02)3770-5000	서울 영등포구 국제금융로 6길 7 한양증권빌딩
송파RM센터	(02)419-2100	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
안산지점	(031)486-3311	경기 안산시 단원구 광덕대로 264 한양증권빌딩 2층
인천지점	(032)461-4433	인천 남동구 백범로 132 만수프라자빌딩 1층

본 자료는 고객의 투자를 유도할 목적으로 작성된 것이 아니라 고객의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 분석담당자가 신뢰할 만 하다고 판단하는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 분석담당자가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지하고 있습니다.
