

효성ITX (094280)

진행되는 변화, 서서히 드러나는 윤곽

Mid-Small cap

심의섭



02 3770 5719

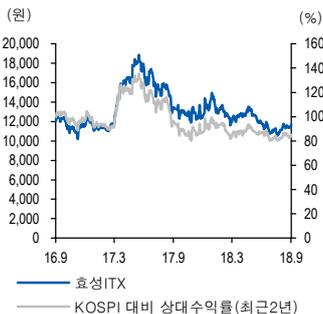
euisseob.shim@yuantakorea.com

투자의견: N/R

주가 (10/01)	11,350원
자본금	62억원
시가총액	1,312억원
주당순자산	4,694원
부채비율	144.91
총발행주식수	12,428,000주
60일 평균 거래대금	1억원
60일 평균 거래량	13,202주
52주 고	14,950원
52주 저	10,550원
외인지분율	1.33%
주요주주	조현준 외 1 인 68.02%

주가수익률 (%)

	1개월	3개월	12개월
절대	0.4	(3.8)	(15.3)
상대	(0.2)	(4.3)	(13.3)
절대(달러환산)	0.8	(3.4)	(12.5)



자료: Myresearch

안정적으로 성장하는 본업

- '97년 설립, '07년 코스피 시장 상장. 컨택센터(콜센터)를 주 사업으로 영위하고 있으며, 이 외 IT사업(스마트팩토리, SI/SM, CDN, Tanium社 보안솔루션 총판 등), 디스플레이 사업(日 NEC社 한국 총판 및 유지보수 등) 영위.
- 1H18 기준 매출 비중은 컨택센터 73%, IT 17%, 디스플레이 10%로 컨택센터가 대부분. 사업 특성상 마진율이 낮은 편(2~3%)이나, 은행·증권사 비대면 채널 확대, 인터넷 전문은행 및 이커머스 성장으로 안정적인 성장 지속. 이 외 자회사로 ITX마케팅(보험대리점), 행복두드리미(그룹사 복지서비스 담당, 장애인복지사업), ITX M&S(대출모집업무) 보유.

빅데이터 기술 중심 IT회사로 전환 목표, 그룹사 내 중추적 역할 기대

- 본업인 컨택센터의 경우 xtrmVOC(상담사와 고객의 대화를 음성인식을 통해 문자로 변환, 빅데이터 기술로 분석, 관리하는 솔루션), xtrmAdvisor(머신러닝 기반 상담 업무 지원 솔루션) 출시, 레퍼런스 지속 확보 중. 상담업무 고도화에 따라 수요는 지속 증가할 것으로 전망되며, 수익성 개선에 기여할 것으로 판단.
- IT사업부를 통해 그룹사 내 스마트팩토리 구축에 중추적 역할을 할 것으로 기대. 동사는 최근 스마트팩토리 솔루션 xtrmFactory를 출시, 효성티앤씨 중국·베트남 스판덱스 공장에 원사 모니터링, 데이터 수집 및 자동공정제어를 통한 품질 관리가 가능한 차세대 생산환경 구축. 지난해 효성중공업과 진행하였던 변전소 자산관리솔루션(AHMS) 프로젝트 또한 재차 진행될 여지가 있는 상황. 그룹사 특성상 섬유·화학·소재·중공업 등 여러 산업에 진출해 있어 향후 다양한 시너지를 창출할 수 있을 것으로 기대
- 이 외 Tanium社 EDR(Endpoint Detection&Response) 보안솔루션 총판 사업을 통한 매출 성장 및 수익성 개선 기대. EDR 솔루션의 경우 미국을 중심으로 빠르게 성장하고 있으며, 국내 시장 또한 내년부터 본격화 예상. 대기업 향 영업활동을 지속해 '19년 매출 및 이익 기여 전망.

진행되는 변화, 서서히 드러나는 윤곽

- 신사업을 통한 사업 체질 개선으로 '19년 큰 폭의 수익성 개선 기대, 사업 가치 지속 상승 전망. 산업 고도화 진행 및 그룹사 지배구조 개편으로 동사 입지 또한 상승 전망. 컨택센터 매출 비중 이 커 그룹사 신사업 지속 확대 시에도 일감몰아주기 규제에서 자유로운 편.

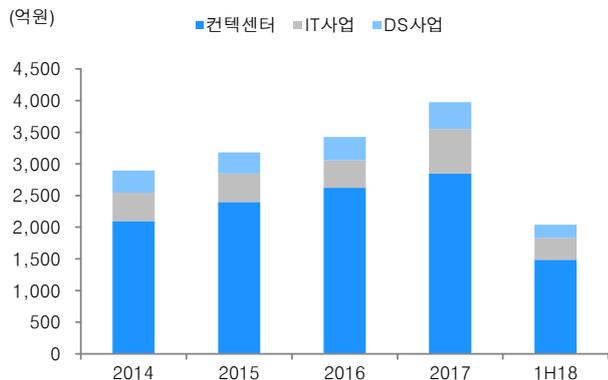
Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(단위: 억원, 원, %, 배)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018E
매출액	2,878	3,158	3,404	3,950	4,008
영업이익	117	111	113	122	122
지배주주순이익	88	74	73	95	82
영업이익률	4.1	3.5	3.3	3.1	3.1
EPS	708	597	589	766	712
PER	21.7	27.4	21.8	18.4	16.4
PBR	4.8	4.0	2.9	2.7	2.2
ROE	25.9	16.5	14.1	16.5	13.2

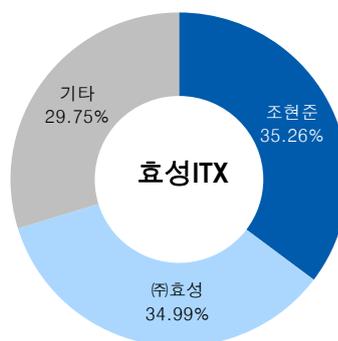
자료: 유안타증권 리서치센터

부문별 매출액 추이



자료: 효성ITX, 유안타증권 리서치센터

효성ITX 지분 구조



자료: 효성ITX, 유안타증권 리서치센터

효성ITX (094280) 재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억 원)				
결산 (12월)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
매출액	2,617	2,878	3,158	3,404	3,950
매출원가	2,386	2,609	2,902	3,127	3,628
매출총이익	231	269	255	276	322
판매비	136	152	144	163	200
영업이익	95	117	111	113	122
EBITDA	144	170	163	162	174
영업외손익	0	-7	-18	-13	-4
외환관련손익	0	0	0	0	0
이자손익	-2	1	-1	-5	-5
관계기업관련손익	1	-1	2	2	1
기타	1	-7	-19	-9	-1
법인세비용차감전순손익	94	110	94	100	118
법인세비용	18	22	19	27	23
계속사업순손익	76	88	74	73	95
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	76	88	74	73	95
지배지분순이익	76	88	74	73	95
포괄순이익	20	104	127	64	115
지배지분포괄이익	20	104	127	64	115

현금흐름표	(단위: 억 원)				
결산 (12월)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
영업활동 현금흐름	154	29	96	128	45
당기순이익	76	88	74	73	95
감가상각비	47	51	49	47	49
외환손익	-3	6	6	10	-7
중속, 관계기업관련손익	-1	1	-2	-2	-1
자산부채의 증감	-62	-213	-140	-124	-260
기타현금흐름	97	96	109	124	169
투자활동 현금흐름	-161	-51	-107	-7	-114
투자자산	7	-8	-45	45	-17
유형자산 증가 (CAPEX)	-127	-45	-63	-66	-75
유형자산 감소	0	51	4	2	0
기타현금흐름	-42	-49	-4	12	-23
재무활동 현금흐름	10	24	11	-56	7
단기차입금	0	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	20	24	23	-17	29
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-3	-8	-9	-12	-24
기타현금흐름	-7	8	-3	-27	3
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	2	2	-1	66	-62
기초 현금	1	3	5	5	70
기말 현금	3	5	5	70	8
NOPLAT	61	93	88	83	99
FCF	-80	-74	-39	-66	-180

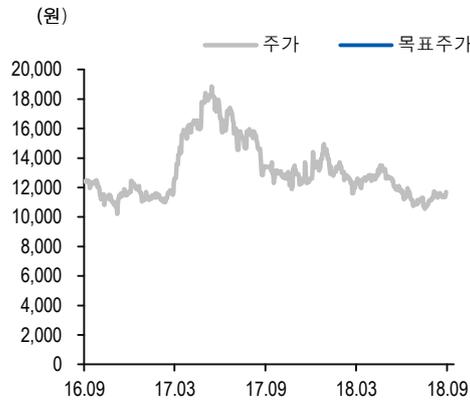
자료: 유안타증권 리서치센터

재무상태표	(단위: 억 원)				
결산 (12월)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
유동자산	358	476	516	552	719
현금및현금성자산	3	5	5	70	8
매출채권 및 기타채권	286	378	417	414	606
재고자산	27	38	42	43	67
비유동자산	499	557	686	671	756
유형자산	167	110	120	125	142
관계기업등 지분관련자산	6	7	9	11	12
기타투자자산	163	239	363	343	396
자산총계	857	1,032	1,202	1,224	1,475
유동부채	489	529	598	607	773
매입채무 및 기타채무	314	349	371	386	522
단기차입금	160	171	200	213	234
유동성장기부채	0	0	20	0	0
비유동부채	80	111	98	85	78
장기차입금	0	20	0	0	0
부채총계	569	640	696	692	851
지배지분	288	393	506	531	624
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	183	189	192	192	193
이익잉여금	80	119	166	211	267
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	288	393	506	531	624

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
결산 (12월)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
EPS	610	708	597	589	766
BPS	2,346	3,172	4,106	4,386	5,150
DPS	50	75	100	200	500
PER	8.0	21.7	27.4	21.8	18.4
PBR	2.1	4.8	4.0	2.9	2.7
EV/EBITDA	5.0	11.4	12.8	10.0	10.6
PSR	0.2	0.7	0.6	0.5	0.4

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
매출액 증가율 (% YoY)	22.7	10.0	9.7	7.8	16.1
영업이익 증가율 (% YoY)	66.1	23.7	-4.8	1.4	8.2
지배순이익 증가율 (% YoY)	71.1	16.1	-15.7	-1.2	30.0
매출총이익률 (%)	8.8	9.3	8.1	8.1	8.2
영업이익률 (%)	3.6	4.1	3.5	3.3	3.1
지배순이익률 (%)	2.9	3.1	2.3	2.2	2.4
ROIC	32.4	46.3	41.7	32.5	29.3
ROA	8.8	8.5	6.2	6.0	6.5
ROE	26.7	25.9	16.5	14.1	16.5
부채비율 (%)	197.2	163.0	137.4	130.4	136.2
영업이익/이자비용 (배)	14.1	20.6	16.7	12.0	15.4

효성 ITX (094280) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2018-10-02	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.1
Buy(매수)	86.9
Hold(중립)	11.4
Sell(비중축소)	0.6
합계	100.0

주: 기준일 2018-09-29

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성사: 심의섭)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.