



Not Rated

주가(3/26): 5,200원

시가총액: 663억원

스몰캡

Analyst 박재일

02) 3787-4858

1on3728@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (3/26)		956.7pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	13,750원	3,225원
수익률	절대	상대
1M	7.7%	2.8%
6M	85.4%	56.6%
1Y	348.3%	142.1%

Company Data

발행주식수		12,746천주
일평균 거래량(3M)		138천주
외국인 지분율		2.0%
배당수익률(20)		0.0%
BPS(20)		1,690원
주요 주주	(주)이녹스	46.6%

투자지표

(억원, IFRS)	2018	2019	2020	2021E
매출액	491	312	449	582
영업이익	-12	-106	53	85
EBITDA	5	-88	54	90
세전이익	-18	-121	56	90
순이익	-23	-122	56	89
지배주주지분순이익	-23	-122	56	89
EPS(원)	-179	-959	436	698
증감률(%YoY)	89.3	-435.4	145.5	60.2
PER(배)	-21.6	-1.3	9.2	7.8
PBR(배)	1.75	1.00	2.38	2.33
영업이익률(%)	-2.4	-34.0	11.7	14.6
ROE(%)	-7.8	-55.5	29.7	34.6

Price Trend



기업코멘트

알톤스포츠 (123750)

2020년 턴어라운드, 2021년 성장 지속



(주)알톤스포츠는 자전거 제조 및 판매업을 영위하고 있으며 국내 전기 및 공유자전거 시장 점유율 1위업체이다. 코로나19에 따른 일시적 수요 증가가 아닌 라이프 스타일 및 트렌드 변화 가속화에 따라 지속적인 수요 증가가 예상되며 이에 구조적인 성장이 가능할 것으로 보인다. 이에 2021년 연결기준 실적은 매출액 582억원(+30% YoY), 영업이익 85억원(+60% YoY)으로 실적 성장 지속이 전망된다.

>>> 국내 전기 및 공유자전거 선도업체

(주)알톤스포츠는 (주)이녹스 자회사이며 자전거 및 자전거 부품 제조, 판매를 주력 사업으로 영위하고있다. 국내 전기 및 공유자전거 시장점유율 1위이며 주요 브랜드로 산악용(인피자, 탈레스, 샌드스톤), 로드용(코넷, 블란트), 하이브리드/픽시(H시리즈, 로드마스터), 미니벨로/폴딩(맥밀란, 힐라리스), 전기자전거(니모) 등이 있다. 2020년 매출 비중은 알루미늄 79.5%, 스틸 16.7%, 카본 2.8%, 기타 1.0%이다.

>>> 전기자전거 및 공유자전거 시장 성장에 따른 수혜

서울시 공공자전거 따릉이 대여건수는 2018년 1,006만건, 2019년 1,907만건, 2020년 2,371만건으로 증가하고 있음에 따라 공유자전거 도입 대수 또한 증가 추세에 있다. 공유자전거 시장점유율 1위인 동사는 2020년 독점으로 서울시에 1.4만대 자전거를 공급 및 올해도 1만대 공급 예정에 있으며 분당, 인천 등과도 공유자전거 도입 확대 협의 중에 있다.

2018년 전기자전거 이용 활성화에 관한 법률 개정에 따라 자전거 도로 통행이 가능해졌으며 전기자전거 시장은 매년 30%이상 성장하고 있다. 코로나19에 따른 출퇴근용 및 배달용 전기자전거 수요 증가에 따라 성장 속도 가속화될 것으로 전망된다. 2019년부터 카카오모빌리티와 전기자전거 공유서비스를 시작하였으며 전기자전거 수요 증가에 따라 납품 대수는 2019년 300대에서 2020년 3,000대로 빠르게 증가 중이다. 이에 전기자전거 매출액은 2019년 100억, 2020년 130억(+30% YoY)에서 2021년 163억원(+25% YoY)이 예상된다.

>>> 2020년 턴어라운드, 2021년 성장 지속

2020년 연결기준 실적은 매출액 449억원(+44% YoY), 영업이익 53억원(흑자 전환 YoY)으로 턴어라운드를 시현하였다. 실적 턴어라운드 주요 동인은 자전거 수요 증가에 따른 정상가격 판매 및 마케팅비, 연구개발비 등 비용절감이다.

2021년 연결기준 실적은 매출액 582억원(+30% YoY), 영업이익 85억원(+60% YoY)으로 사상 최대 실적 경신이 전망된다. 실적 성장은 공유 및 전기자전거 수요 증가에 따른 납품 물량 확대 및 일반 자전거 수요 증가에 기인하며 정상가격 판매 및 판매단가 인상에 따라 추가적인 마진율 개선이 전망된다.

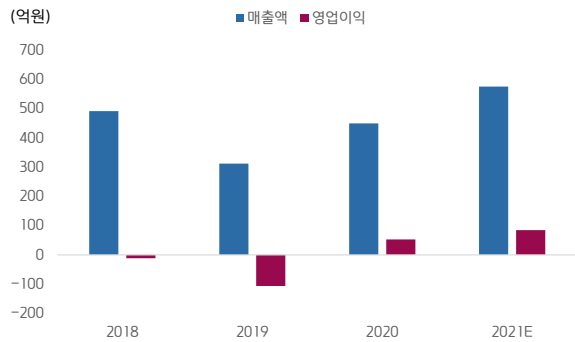
이 보고서는 『코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안』의 일환으로 작성된 보고서입니다.

분기 및 연간 실적 추이 및 전망

투자지표	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	2019	2020	2021E
매출액	104	110	80	17	91	151	124	83	312	449	582
증감율(% YoY)	-8%	-24%	-43%	-82%	-13%	37%	55%	388%	-36%	44%	30%
영업이익	-13	-16	-38	-39	2	30	20	1	-106	53	85
증감율(% YoY)	적전	적지	적전	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	적지	흑전	60%
당기순이익	-15	-19	-85	-3	3	29	19	4	-122	56	89
영업이익률(%)	-	-	-	-	2.2%	19.9%	16.1%	1.2%	-	11.7%	14.6%
당기순이익률(%)	-	-	-	-	3.3%	19.2%	15.3%	4.8%	-	12.4%	15.3%

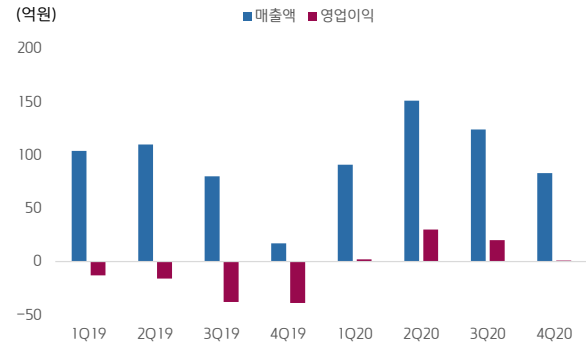
자료: 알톤스포츠, 키움증권 추정

연간 매출액, 영업이익 추이 및 전망



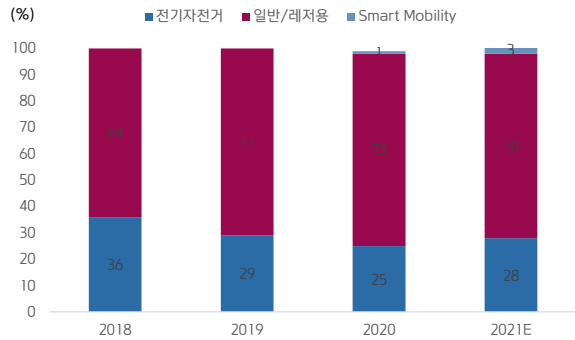
자료: 알톤스포츠, 키움증권 추정

분기별 매출액, 영업이익 추이



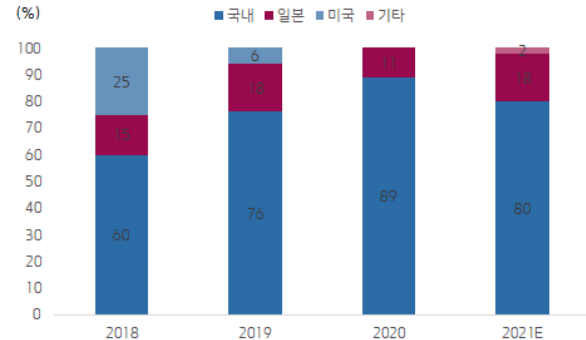
자료: 알톤스포츠, 키움증권

제품별 매출 비중 추이 및 전망



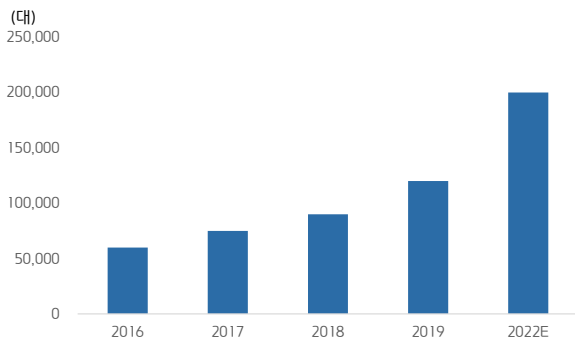
자료: 알톤스포츠, 키움증권 추정

국내외 매출 비중 추이 및 전망



자료: 알톤스포츠, 키움증권 추정

퍼스널 모빌리티 판매량 추이 및 전망



자료: 한국교통연구원, 키움증권

브랜드 포트폴리오



자료: 알톤스포츠, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 3월 26일 현재 ‘알톤스포츠(123750)’ 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자익견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2020/01/01~2020/12/31)

매수	중립	매도
99.40%	0.60%	0.00%