기업분석 | Mid-Small Cap

Analyst
정홍식
02 3779 8688
hsjeong@ebestsec.co.kr

2021년 11월 24일

엘리비젼 (276240)

KIOSK & 무인자동화기기 사업

한국거래소 코넥스기업 분석보고서 발간 지원사업(KONEX Research Project)에 따라 선정되어 작성된 보고서 입니다.

NR

목표주가	NR
현재주가	530 원

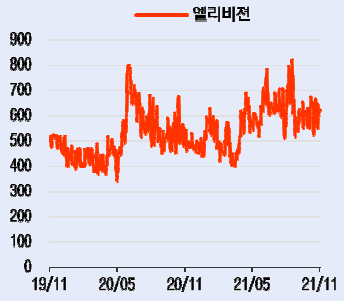
컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KONEX		
시가총액		41 억원
발행주식수		6,674 천주
52 주 최고가/최저가		820 / 400 원
액면가		500 원
자본금		33 억원
상장일		2018 년 7 월 5 일
BPS(19.12)		1,8866 원
주주구성	안덕근 (외 3 인)	38.1%
	김상옥 (외 1 인)	4.8%

Stock Price



기업개요

동사는 스마트미러, 무인결제키오스크, 정보안내키오스크, 비디오월 등 디지털 정보 디스플레이(Digital Information Display)를 개발 · 생산하는 기업으로 디지털 사이니지(디지털 정보 디스플레이를 위한 광고/홍보 매체)에 특화되어 있다. 2018년 10월 미라보(미용실 스마트미러)를 출시하여 성장동력을 확보한 후 사업영역을 확장하고 있다.

체크포인트

첫째, KIOSK 사업에 대한 기대감이 높다. 동사의 KIOSK 매출액은 2017년 2억원 → 2018년 4억원 → 2019년 16억원 → 2020년 22억원으로 증가하고 있으며, 2022년에는 고성장에 대한 기대감이 있다.

둘째, 국내외 키오스크 시장은 지속적으로 성장 중이며 글로벌 시장은 CAGR 17.4%로 고성장 중이며 국내 디지털 사이니지 시장은 2013년 8,900억원 규모에서 2020년 약 2조 517억원 규모로 CAGR 19% 수준의 고성장이 진행되고 있다. 향후에도 은행, 공항 등 다양한 분야에서의 무인화 트랜드 확산으로 고성장이 지속될 가능성이 높다. 이는 동사의 전반적인 성장동력으로 작용할 것이다.

셋째, 동사의 성장동력인 스마트 미러 '미라보(미용실 전용 스마트 미러)'에 대한 성장 기대감이다. 미리보 기기는 광고사업을 통한 중장기적인 Cash Cow 역할을 할 것이고 광고 및 콘텐츠 실적 중심의 수익구조를 가질 것이다.

Financial Data

(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	6	5	3	3	4
영업이익	1	0	-1	-2	-1
세전계속사업손익	1	0	-1	-3	-2
순이익	1	0	-1	-3	-2
EPS (원)	n/a	n/a	-417	-512	-351
증감률 (%)	흑전	n/a	적전	적지	적지
PER (x)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
PBR (x)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA (x)	3.2	-7.8	-1.7	n/a	n/a
영업이익률 (%)	9.6	-8.8	-33.9	-66.6	-25.0
EBITDA 마진 (%)	12.3	-4.0	-25.6	n/a	n/a
ROE (%)	78.1	-15.3	-71.1	n/a	n/a
순현금비율 (%)	297.7	277.9	176.0	n/a	n/a

주: K-GAAP 개별기준
자료: 엘리비젼, 이베스트투자증권 리서치센터

이베스트투자증권

기업개요

동사는 디지털 정보 디스플레이(Digital Information Display)를 개발 · 생산하는 기업으로 디지털 사이니지(디지털 정보 디스플레이를 이용한 옥외광고)에 특화되어 있다. 1995년 토탈정보통신으로 시작하여 2006년에 엘리비젼으로 사명을 변경한 후 사이니지 사업을 본격적으로 시작하였다. 지금까지 약 200여종의 키오스크를 생산한 경험이 있고, 2004년에 설립되어 인천에 본사를 두고 있으며, 2018년 7월 코넥스에 등록되었다.

디지털 사이니지란 공공장소에서 콘텐츠 영상 등의 정보를 디스플레이 화면에 보여주는 광고/홍보 매체 서비스로서, 음식점, 아파트, 버스정유장 등 다양한 장소에서 사용되는 디지털 메뉴판 및 디지털 정보화면이라고 이해하면 된다.

동사의 경쟁력은 1)자체 생산기술로서, 설계 · 디자인 · 생산 · 설치 · 유지보수까지 모든 DID(Digital Information Display) 공정을 내부적으로 수행할 수 있고, 2)고객 맞춤형 생산에 맞게 다양한 요구사항에 대응하며 Case by Case 생산이 진행되고 있으며, 3)수년간의 제품생산 및 설치사례를 통해 레퍼런스가 확보되어 있다는 것이다.

또한 동사의 주력제품인 '미라보'는 2018년 10월에 런칭된 미용실용 스마트미러 제품인데 미용실 의자에 앉은 고객의 전명에 약 32인치 거울을 설치하여 다양한 콘텐츠를 즐길 수 있게 하는 디스플레이 기기이다. 또한 AR기술이 접목돼 50여가지의 머리스타일을 고객의 얼굴에 직접 사용해 볼 수 있다. 동사의 주요 공급 레퍼런스를 살펴보면, SPC(파리바게트, 베스킨라빈스, 던킨도너츠 등), 애슐리, 관공서(우정사업본부, 국방부, 법무부, 교육부, ETRI 등), 자치단체(서울특별시, 인천광역시 등), 삼성그룹, LG디스플레이, 홈플러스 등의 대기업군 등 매우 다양하다.

그림1 엘리비젼 상업영역

자료: 엘리비젼, 이베스트투자증권 리서치센터

체크포인트

국내 디지털 사이니지 시장의 지속적인 성장성

국내 디지털 사이니지 시장은 지속적인 성장세를 경험하고 있다. 2013년 8,900억원 규모에서 2020년 약 2조 517억원 규모로 CAGR 19% 수준의 고성장(스마트미디어 산업 육성 계획, 출처: 미래부 · 중기청)을 보였으며 다양한 장소(커피숍, 프랜차이즈 등)에서 키오스크가 눈에 띄게 증가하는 모습을 감안한다면 폭발적인 성장흐름은 지속될 것으로 예상할 수 있다.

이러한 KIOSK 수요가 고성장을 보이는 이유는 1) 매년 증가하는 최저임금의 증가, 2) 무인 편의점 및 주차장의 증가, 3)코로나 이후 위생에 대한 비대면 수요 증가 등의 여러 요인이 있다. 중요한 점은 과거 고성장을 보였던 KIOSK 산업이 향후에도 성장흐름이 지속된다는 점에서는 공통된 의견이다.

스마트미러 미라보에 대한 높은 기대감

동사는 2018년 10월에 처음으로 미용실 전용 플랫폼인 스마트 미러 '미라보'를 출시하였다. '미라보'는 외관이 대형거울과 비슷하게 생겼으며 거울 기능뿐만 아니라 대형 디스플레이 기술적용으로 다양한 콘텐츠를 연계한 엔터테인먼트 시스템을 구축하고 있다.

미라보는 동사가 런칭한 뷰티 미러시스템(Total Hair Samrt Mirror System)으로 헤어샵을 대상으로 공급할 예정이다. 미라보가 개발된 동기는 프랜차이즈, 1인 미용실 종사자와 광고주들의 Needs를 동시에 충족할 수 있는 솔루션을 제공하는 것에 있다.

헤어샵의 입장에서는 고객의 방문 & 시술 이력 등의 고객데이터가 쌓이게 되고, 프로필 · 디자이너 레퍼런스를 노출 할 수 있으며, 두피와 모발의 영향상태를 체크하고 클리닉에 대한 솔루션을 제공하는 시스템도 갖추고 있어 부가적인 매출도 기여할 수 있기 때문에 효율적인 고객관리가 가능하다.

그림2 미라보: 미용실 종사자 및 광고주들을 위한 Win-Win 개발동기

자료: 엘리비젼 홈페이지 참고

그림3 미라보: 제품 특허

자료: 엘리비젼 홈페이지 참고

그림4 엘리비젼의 제품들

자료: 엘리비젼 홈페이지 참고

그림5 엘리비젼 미라보 설치 사례

자료: 엘리비젼 홈페이지 참고

그림6 엘리비젼 미라보 플랫폼

자료: 엘리비젼 홈페이지 참고

실적추이

동사는 과거 본업인 Intelligent Digital Signage 부문에서는 2020년 10억원을 기록하며 외형이 감소되는 모습을 보이고 있지만 KIOSK 부문에서는 실적이 급증(2017년 2억원 → 2018년 4억원 → 2019년 16억원 → 2020년 22억원)하고 있는 상황이다. 동사의 키오스크 매출 비중은 2020년 기준 62.8%를 넘어서며 핵심사업으로 자리 잡고 있다.

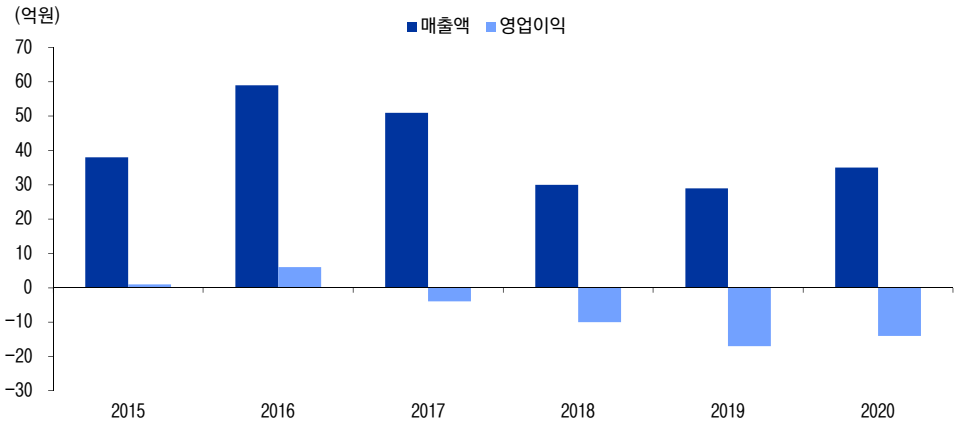
다만, 리스크 요인으로 작용할 수 있는 점은 키오스크 사업 특성상 제품 공급에 따른 수익성이 낮다는 점이다. 소프트웨어 등의 솔루션 수익성이 비교적 고마진이며 동사의 경우에도 타사와 비교 시 예외 없이 수익성이 점차 감소하고 있는 것으로 파악된다.

표1 연간실적 추이

(단위: 억원)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	**38**	**59**	**51**	**30**	**29**	**35**
YoY		54.70%	-14.30%	-41.80%	-1.80%	20.68%
Intelligent Digital Signage	35	53	45	21	9	10
KIOSK		1	2	4	16	22
유지보수 & 기타	3	5	4	4	4	3
YoY						
Intelligent Digital Signage		51.00%	-15.80%	-52.40%	-59.20%	11.11%
KIOSK			61.70%	114.50%	262.40%	37.50%
유지보수 & 기타		55.50%	-17.00%	-5.80%	10.60%	-25.00%
% of Sales						
Intelligent Digital Signage	91.70%	89.50%	87.90%	72.00%	29.90%	28.57%
KIOSK	0.00%	2.20%	4.10%	15.00%	55.50%	62.85%
유지보수 & 기타	8.30%	8.30%	8.00%	13.00%	14.70%	8.57%
영업이익	**1**	**6**	**-4**	**-10**	**-17**	**-14**
% of sales	1.30%	9.60%	-8.80%	-33.90%	-58.20%	-40.00%
% YoY	-260.60%	1007.60%	-178.20%	124.50%	68.70%	-17.64%

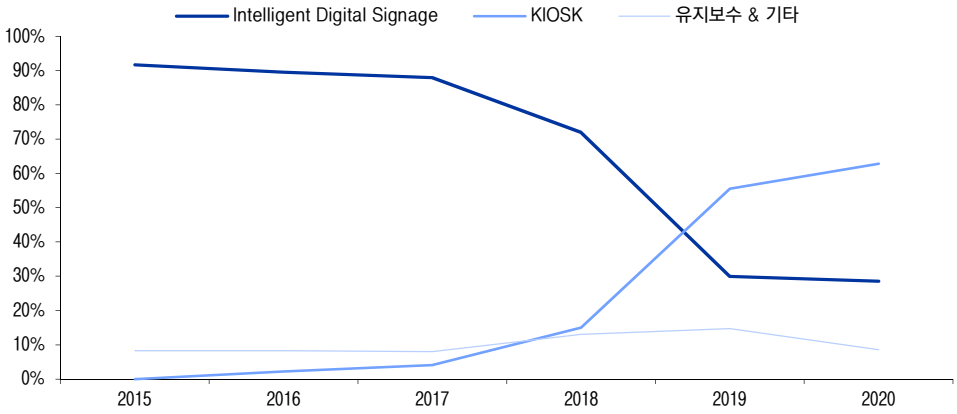
자료: 엘리비젼 사업보고서, 이베스트투자증권 리서치센터
주: K-GAAP 개별기준

그림7 매출액 & 영업이익 추이



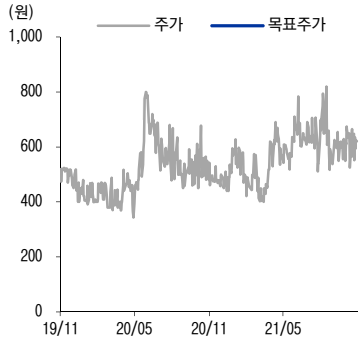
자료: 엘리비젼 사업보고서, 이베스트투자증권 리서치센터
주: K-GAAP 개별기준

그림8 사업부문별 매출 비중 추이



자료: 엘리비젼 사업보고서, 이베스트투자증권 리서치센터
주: K-GAAP 개별기준

엘리비젼 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2021.11.24	신규	정홍식									
2021.11.24	NR	NR									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

_ 한국거래소 코넥스기업 분석보고서 발간 지원사업(KRX Research Project)에 따라 선정되어 작성된 보고서 입니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	93.6%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	6.4%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2020. 10. 1 ~ 2021. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)