효성ITX(094280)

4차 산업혁명 시대, 내가 나설 차례

Not rated

Value	Growth	Turn around	Issue

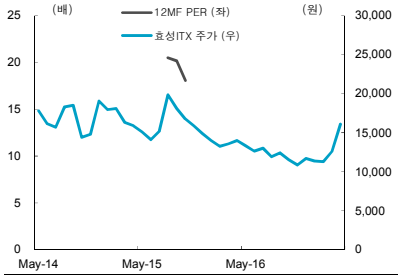
Stock Data

KOSPI(4/27)	2,209
주가(4/27)	16,100
시가총액(십억원)	186
발행주식수(백만)	12
52주 최고/최저가(원)	16,100/10,200
일평균거래대금(6개월, 백만원)	368
유동주식비율/외국인지분율(%)	29.3/0.8
주요주주(%) 조현준 외 1 인	68.0

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	40.0	32.0	17.1
상대주가(%p)	37.5	22.8	7.5

12MF PER 추이



자료: WISEfn 컨센서스

컨택센터를 주요 사업으로 영위

컨택센터(콜센터) 구축 및 운영서비스를 전문적으로 제공하는 사업자로 컨택센터 서비스 부문 외에 IT부문, 디스플레이 솔루션 부문을 주요 사업으로 영위하고 있다. 16년 기준 연결 매출액의 77.1%는 컨택센터 부문에서 발생하였으며 그 밖에 IT 12.8%, 디스플레이 솔루션 및 기타부문이 10.1%의 매출 비중을 차지했다. 컨택센터 외주 서비스를 주요 사업으로 영위하고 있는 국내 기업 중 내부매출 비중이 압도적인 KTCS, KTIS를 제외하면 매출 규모 1위(점유율 약11%)를 차지하고 있으며 현대카드, 현대캐피탈 등 주요 고객을 포함한 총 140여개 기업 및 공공기관을 고객사로 보유하고 있다.

AI, Big Data기반의 솔루션 전문 기업으로 변화를 추진

인공지능 솔루션 개발을 통해 전통적인 컨택센터의 서비스를 넘어서는 차세대 컨택센터로의 변화를 추진 중이다. XtrmVOC, XtrmChatBot 등의 개발이 그 출발점이다. XtrmVOC는 컨택센터 상담사와 고객의 음성 대화를 문자로 자동 변환하고 해당 내용을 빅데이터 기술로 분석해 관리하는 인공지능 솔루션이다. XtrmChatBot은 상담원의 가상비서 역할을 수행하는 솔루션으로 1차적인 단순 상담의 경우 챗봇이 상담원을 대신해 수행하고 2차 상담이 진행될 경우, 상담내용을 실시간으로 인식 및 분석하여 고객응대에 적합한 답변을 상담원에게 제시하는 역할을 수행한다. 두 솔루션 모두, 컨택센터에 적용하게 되면 상담원의 업무 편의성이 증대되고 상담 시 축적되는 고객관련 데이터를 마케팅 전략 수립 및 고객 관리에 활용할 수 있다는 것이 핵심이다. 최근 컨택센터의 역할이 '단순 응대 창구'에서 '고객 접점 관리'로 확대되는 추세가 강화되고 있기 때문에 상담의 효율성 향상 및 부가가치 창출을 원하는 컨택센터 운영 기업은 관련 솔루션을 채택하게 될 것이다. 현재 해당 솔루션들은 기존 고객사들 중 일부를 대상으로 시범 적용하여 운영하면서 상용화를 준비하고 있다.

AHMS로 시작하는 시작하는 효성그룹의 Smart Factory

AHMS(Asset Health Management System)란, 사물인터넷, 빅데이터 등을 활용해 에너지 효율을 극대화 시키는 자산관리시스템으로 효성중공업과 함께 개발했다. AHMS는 공장 내 변전소 현장 설비에서 발생하는 다양한 데이터를 활용하여 자체적으로 변전소 설비의 모든 것을 관리하는 변전소/발전소에 특화된 시스템으로 해당 시스템 도입시, 변전설비 고장률이 하락하고 그에 따라 설비 유지 보수를 위한 비용이 절감된다. 지난해 국내에서 1건의 프로젝트성 수주 이력이 있으며 현재 추가 프로젝트 수주를 통한 시스템 적용이 진행되고 있다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2013A	262	9	8	681	91.3	14	8.4	5.4	2.4	26.7	0.9
2014A	288	12	9	709	4.1	17	26.9	13.8	5.9	25.9	0.4
2015A	316	11	7	601	(15.2)	16	24.8	11.6	3.6	16.5	0.7
2016A	340	11	7	600	(0.2)	16	19.5	9.0	2.5	14.1	1.7
2017F	368	12	8	686	14.3	17	23.5	11.1	3.2	14.4	1.2

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

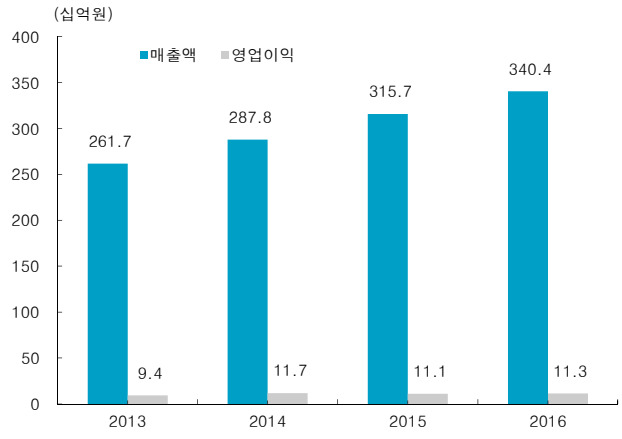
이나예 3276-6279
nylee@truefriend.com

과거 전력설비의 경쟁력이 전력 공급의 안정성에 있었다면, 향후에는 전력의 효율적 서비스를 위한 감시, 제어 및 진단 서비스에 초점이 맞춰질 가능성이 높아 시장 수요는 충분한 상황이다. 더불어 개발 파트너인 효성중공업이 초고압변압기, 일반변압기, 차단기를 주로 생산하며 국내 변전소 설비의 50% 가량을 점유하고 있음을 감안하면 AHMS의 시장 진출은 원활하게 진행될 가능성이 높다.

투자전략

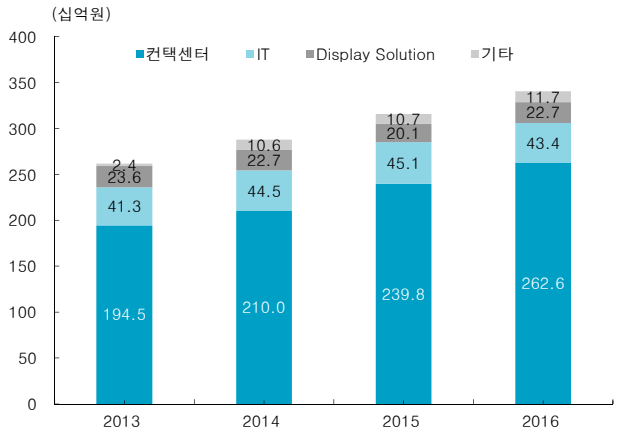
새롭게 추진하고 있는 IT기반의 사업들이 상업화되기까지는 상당기간이 소요될 것으로 예상되고 인력관리가 중심이 되는 기존 사업의 특성상 외형과 수익성이 레벨업 되기까지는 시간이 필요한 상황이다. 그러나 최근 주가는 효성그룹의 3세 경영 본격화와 'ICT, 금융, 친환경'을 그룹의 핵심사업으로 키우겠다는 장기 경영전략에 따라 그룹 내 IT사업을 담당하는 기업으로서의 역할 확대 및 실적 상승에 대한 기대감으로 상승세를 보이고 있다. AI, Big Data, Smart Factory 등 '4차 산업혁명'이라는 시장 트랜드에 부합하는 종목인 만큼 중기적 관점에서 관심을 기울여 볼만하다.

[그림 1] 연간 실적 추이



자료: 효성ITX, 한국투자증권

[그림 2] 사업부문별 매출 추이



자료: 효성ITX, 한국투자증권

재무상태표 (단위: 십억원)

	2013A	2014A	2015A	2016A	2017F
유동자산	36	48	52	55	60
현금성자산	0	1	0	7	8
매출채권및기타채권	29	38	42	41	45
재고자산	3	4	4	4	5
비유동자산	50	56	69	67	72
투자자산	17	25	37	35	38
유형자산	17	11	12	12	13
무형자산	1	3	3	4	4
자산총계	86	103	120	122	132
유동부채	49	53	60	61	60
매입채무및기타채무	31	35	37	39	42
단기차입금및단기사채	16	17	20	21	16
유동성장기부채	0	0	2	0	0
비유동부채	8	11	10	9	9
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	0	2	0	0	0
부채총계	57	64	70	69	69
지배주주지분	29	39	51	53	62
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	18	19	19	19	19
기타자본	(1)	(1)	(1)	(4)	0
이익잉여금	8	12	17	21	27
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	29	39	51	53	62

손익계산서 (단위: 십억원)

	2013A	2014A	2015A	2016A	2017F
매출액	262	288	316	340	368
매출원가	239	261	290	313	338
매출총이익	23	27	26	28	30
판매관리비	14	15	14	16	17
영업이익	9	12	11	11	12
금융수익	2	1	1	1	1
이자수익	1	1	1	0	1
금융비용	2	2	2	2	2
이자비용	1	1	1	1	1
기타영업외손익	(0)	(0)	(0)	(1)	(1)
관계기업관련손익	0	(0)	0	0	0
세전계속사업이익	9	11	9	10	11
법인세비용	2	2	2	3	3
연결당기순이익	8	9	7	7	8
지배주주지분순이익	8	9	7	7	8
기타포괄이익	(6)	2	5	(1)	(1)
총포괄이익	2	10	13	6	7
지배주주지분포괄이익	2	10	13	6	7
EBITDA	14	17	16	16	17

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2013A	2014A	2015A	2016A	2017F
영업활동현금흐름	15	3	10	13	13
당기순이익	8	9	7	7	8
유형자산감가상각비	5	5	5	5	5
무형자산상각비	0	0	0	0	0
자산부채변동	(6)	(21)	(14)	(12)	(1)
기타	9	10	11	13	1
투자활동현금흐름	(16)	(5)	(11)	(1)	(9)
유형자산투자	(13)	(5)	(6)	(7)	(6)
유형자산매각	0	5	0	0	0
투자자산순증	1	(1)	(4)	4	(4)
무형자산순증	(0)	(3)	(0)	(1)	(1)
기타	(4)	(2)	(0)	2	(0)
재무활동현금흐름	1	2	1	(5)	(3)
자본의증가	0	2	1	0	0
차입금의순증	2	2	2	(2)	(5)
배당금지급	(0)	(1)	(1)	(1)	(2)
기타	(1)	(1)	(1)	(3)	4
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가	0	0	(0)	7	1

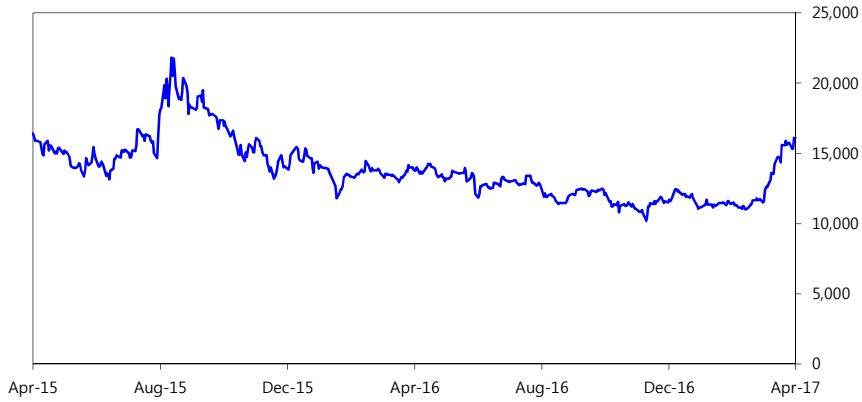
주요 투자지표

	2013A	2014A	2015A	2016A	2017F
주당지표(원)					
EPS	681	709	601	600	686
BPS	2,375	3,217	4,183	4,600	4,999
DPS	50	75	100	200	200
성장성(%, YoY)					
매출증가율	22.7	10.0	9.7	7.8	8.0
영업이익증가율	66.1	23.7	(4.8)	1.4	9.4
순이익증가율	71.1	16.1	(15.7)	(1.2)	13.3
EPS증가율	91.3	4.1	(15.2)	(0.2)	14.3
EBITDA증가율	37.9	18.2	(4.3)	(0.5)	7.8
수익성(%)					
영업이익률	3.6	4.1	3.5	3.3	3.4
순이익률	2.9	3.1	2.3	2.2	2.3
EBITDA Margin	5.5	5.9	5.2	4.8	4.8
ROA	9.6	9.3	6.6	6.0	6.5
ROE	26.7	25.9	16.5	14.1	14.4
배당수익률	0.9	0.4	0.7	1.7	1.2
배당성향	8.2	10.6	16.7	33.1	29.3
안정성					
순차입금(십억원)	13	15	19	14	8
차입금/자본총계비율(%)	55.7	48.7	43.5	40.0	26.2
Valuation(X)					
PER	8.4	26.9	24.8	19.5	23.5
PBR	2.4	5.9	3.6	2.5	3.2
EV/EBITDA	5.4	13.8	11.6	9.0	11.1

주: K-IFRS (연결) 기준

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가
효성 ITX(094280)	2017.04.27	NR	-



■ Compliance notice

- 당사는 2017년 4월 27일 현재 효성ITX 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2017.3.31 기준)

매　수	중　립	비중축소(매도)
77.4%	21.7%	0.9%

※최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.