

브리지텍(064480)

Not rated

주가(7/11, 원)	5,680
시가총액(십억원)	68
발행주식수(백만)	12
52주 최고/최저가(원)	7,070/3,815
일평균 거래대금(6개월, 백만원)	1,242
유동주식비율(%)	65.2
외국인지분율(%)	2.7
주요주주(%)	이상호 외 3인 34.7

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	DY (%)
2012A	35	6	5	710	170.0	7	3.4	1.8	0.7	21.1	7.5
2013A	42	6	6	532	(25.1)	8	5.1	1.6	0.9	19.3	5.5
2014A	40	3	4	319	(40.0)	4	12.8	5.3	1.3	10.3	2.9
2015A	52	6	6	530	66.1	8	10.3	5.1	1.5	15.6	2.9
2016F	60	8	8	632	19.2	9	9.0	5.2	1.4	16.4	2.8

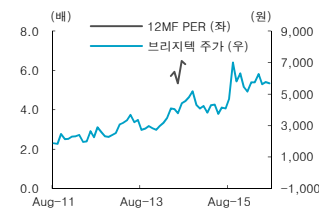
주: 순이익은 지분법적용 순이익

목소리로 증명한다

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(8.2)	10.5	48.9
상대주가(%p)	(6.8)	5.6	51.0

12MF PER 추이



콜센터 구축과 관련된 모든 솔루션 확보: 브리지텍은 콜센터, 음성처리, 통신 멀티미디어 부가서비스 솔루션 등을 공급하는 업체이다. 2015년 기준 매출 비중은 콜센터 76%(음성처리 포함), 통신 멀티미디어 부가서비스 11%(VoLTE, 지능망), 기타 13%(콜센터 임대 및 유지보수)이다. 콜센터 고객 다변화(공공기관 등), 해외시장 공략, 음성분석 솔루션 매출 본격화 등으로 2016년 매출액과 영업이익은 598억원, 76억원으로 전년 대비 각각 14%, 21.8% 증가할 전망이다. 2016년 예상 PER은 9배로 과거 밸류에이션이나 음성분석 서비스 시장의 성장성을 고려하면 부담스럽지 않다. 무차입경영인 우량한 재무구조와 실적에 연동하는 배당(2015년 배당수익률 2.9%)도 매력적이다.

진화하는 콜센터: 동사는 국내에서 유일하게 콜센터 구축과 관련된 모든 솔루션을 확보해 외사 제품을 쓰는 경쟁사 대비 가격 및 맞춤형 솔루션 제공 측면에서 경쟁력을 갖고 있다. 맞춤형 솔루션이란 콜센터가 단순히 텔레마케팅이나 A/S 등의 기본적인 서비스 제공에 그치지 않고 모바일 기기와 연동해 고객 편의성을 높이거나 고객의 감성을 분석해 서비스의 질을 높이는 진화된 솔루션을 말한다. 동사는 이를 바탕으로 국내 은행권 콜센터 시장의 70% 이상을 확보했고 제2금융권 및 공공기관으로 입지를 넓히고 있다. 올 6월에는 근로복지공단과 연말까지 16억원 규모의 솔루션을 공급하는 계약도 체결했다. 지난 5년 동안 연평균 24% 성장한 콜센터 매출액은 2016년에도 457억원으로 15% 늘어나며 두 자릿수 성장을 지속할 전망이다.

음성분석과 화자인증은 미래 먹거리: 동사가 보유한 음성처리 솔루션은 음성분석, 음성인식, 화자인증 등 크게 세가지로 나뉜다. 음성분석이란 통화내용을 텍스트로 변환해 DB를 구축하고 이를 빅데이터 소스로 활용하는 기술이며 ETRI로부터 기술이전을 받았다. 빅데이터의 중요성이 부각됨에 따라 매출액도 함께 늘어날 것이다. CJ오쇼핑, 하나은행 등으로부터 수주에 성공, 올해 20억원 이상의 매출 인식이 가능할 전망이다. 음성인식과 화자인증은 미국 Nuance의 기술을 이용한 솔루션이다. 특히 목소리로 신원을 확인하는 화자인증 서비스는 생체 인증 시장이 확대되며 본격화될 전망이다. 올해 내에 첫 레퍼런스가 구축될 예정이다. 50억원을 투자해 참여한 인터넷 전문은행 K뱅크 출범 시 본인인증 방법으로 화자인증 기술 사용도 기대된다.

최원준 3276-5534
wonjoon.choi@truefriend.com

[그림 26] 사업 분야

콜센터(컨택센터)
- 콜센터 구축에 필요한 통합 솔루션 제공
- 16년 예상 매출 비중 74%

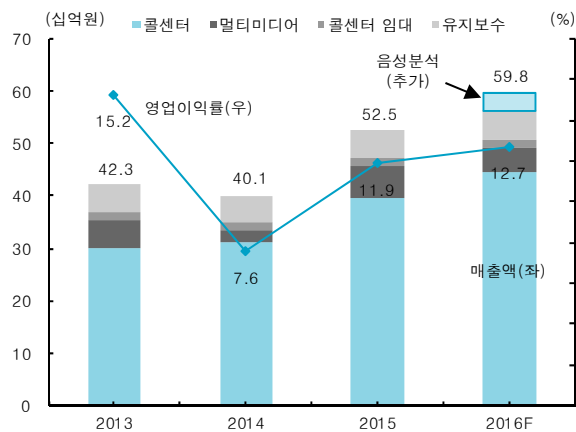
통신 멀티미디어 부가서비스
- VoLTE, 지능망 등 음성 및 영상서비스 플랫폼 제공
- 매출 비중 8%

음성처리
- 음성분석, 화자인증, 음성인식 등
음성처리 솔루션 제공
- 매출 비중 6%

콜센터 임대 및 유지보수
- VoLTE, 지능망 등 음성 및 영상서비스 플랫폼 제공
- 매출 비중 임대 3%, 유지보수 9%

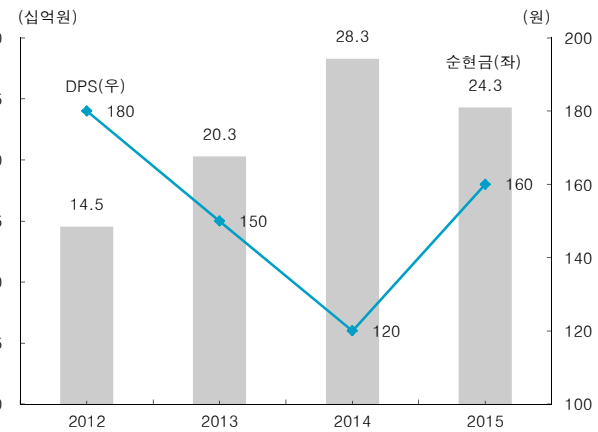
자료: 한국투자증권

[그림 27] 매출액 및 영업이익률



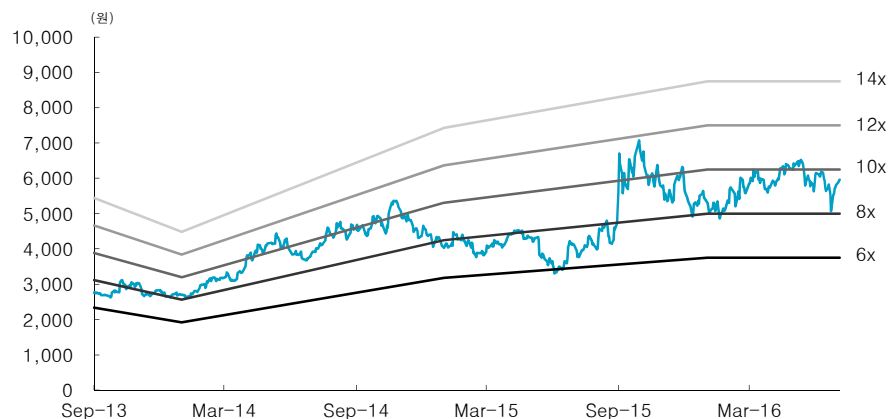
자료: 한국투자증권

[그림 28] 우량한 재무구조 및 실적 연동 배당



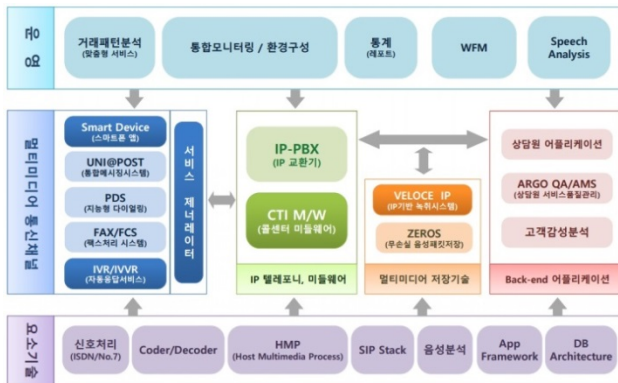
자료: 한국투자증권

[그림 29] 12MF PER 밴드



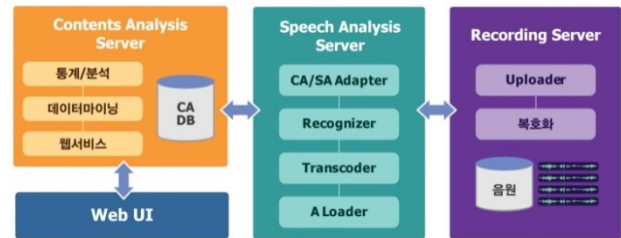
자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 30] 고도화된 콜센터 시스템



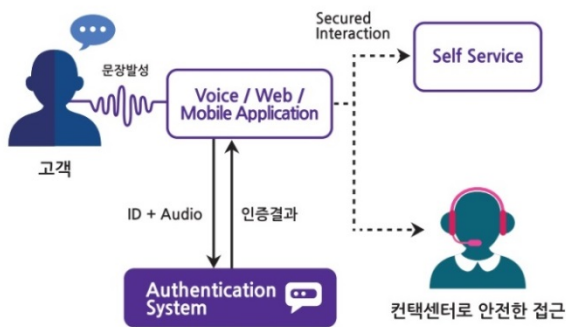
자료: 브리지텍, 한국투자증권

[그림 31] 음성분석 솔루션 이해



자료: WD News, 한국투자증권

[그림 32] 화자인증 솔루션 이해



자료: 브리지텍, 한국투자증권

[그림 33] HSBC은행 화자인증 솔루션 이미 도입



자료: WD News, 한국투자증권

재무상태표

(단위: 십억원)

	2012A	2013A	2014A	2015A	2016F
유동자산	29	39	42	52	49
현금성자산	9	11	18	20	16
매출채권및기타채권	14	18	13	26	27
재고자산	0	0	0	1	1
비유동자산	8	8	9	10	17
투자자산	2	1	1	1	6
유형자산	0	0	0	0	1
무형자산	6	6	7	7	8
자산총계	37	47	51	62	65
유동부채	8	11	11	17	15
매입채무및기타채무	8	10	10	16	14
단기차입금및단기사채	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	1	0	2	2	2
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	0	0	0	0	0
부채총계	9	11	13	19	17
자본금	4	6	6	6	6
자본잉여금	6	5	5	5	5
기타자본	(2)	(0)	(0)	(0)	(0)
이익잉여금	20	25	27	32	37
자본총계	28	36	38	43	49

손익계산서

(단위: 십억원)

	2012A	2013A	2014A	2015A	2016F
매출액	35	42	40	52	60
매출원가	26	32	33	42	48
매출총이익	10	10	7	10	12
판매관리비	4	4	4	4	4
영업이익	6	6	3	6	8
금융수익	0	0	1	0	0
이자수익	0	0	1	0	0
금융비용	0	0	0	0	0
이자비용	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	(0)	(0)	(0)	(0)
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	6	7	4	7	8
법인세비용	1	0	(0)	0	0
당기순이익	5	6	4	6	8
기타포괄이익	(0)	(0)	0	0	0
총포괄이익	5	6	4	6	8
EBITDA	7	8	4	8	9

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2012A	2013A	2014A	2015A	2016F
영업활동현금흐름	5	5	12	(1)	6
당기순이익	5	6	4	6	8
유형자산감가상각비	0	0	0	0	0
무형자산상각비	1	1	1	1	1
자산부채변동	(3)	(3)	7	(9)	(3)
기타	1	1	(1)	0	0
투자활동현금흐름	0	(5)	(3)	4	(8)
유형자산투자	(0)	(0)	(0)	(0)	(1)
유형자산매각	0	0	0	0	0
투자자산순증	2	(4)	(1)	6	(5)
무형자산순증	(1)	(2)	(2)	(2)	(2)
기타	0	(0)	0	(0)	0
재무활동현금흐름	(1)	2	(2)	(1)	(2)
자본의증가	0	4	0	0	0
차입금의순증	0	0	0	0	0
배당금지급	(1)	(1)	(2)	(1)	(2)
기타	0	(0)	0	0	(0)
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가	4	2	7	2	(4)

주: K-IFRS (개별) 기준

주요 투자지표

	2012A	2013A	2014A	2015A	2016F
주당지표(원)					
EPS	710	532	319	530	632
BPS	3,519	3,026	3,195	3,605	4,077
DPS	180	150	120	160	160
성장성(% YoY)					
매출증가율	26.1	19.4	(5.1)	30.5	14.0
영업이익증가율	385.2	13.8	(52.9)	104.8	21.7
순이익증가율	162.8	13.0	(38.5)	66.0	19.2
EPS증가율	170.0	(25.1)	(40.0)	66.1	19.2
EBITDA증가율	254.7	12.5	(41.1)	68.4	21.6
수익성(%)					
영업이익률	16.0	15.3	7.6	11.9	12.7
순이익률	15.5	14.7	9.5	12.1	12.6
EBITDA Margin	19.0	17.9	11.1	14.3	15.3
ROA	16.1	14.8	7.8	11.2	11.9
ROE	21.1	19.3	10.3	15.6	16.4
배당수익률	7.5	5.5	2.9	2.9	2.8
배당성향	25.4	28.9	37.6	30.2	25.3
안정성					
순차입금(십억원)	(15)	(20)	(28)	(24)	(20)
차입금/자본총계비율(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(X)					
PER	3.4	5.1	12.8	10.3	9.0
PBR	0.7	0.9	1.3	1.5	1.4
EV/EBITDA	1.8	1.6	4.6	5.4	5.2

■ Compliance notice

- 당사는 2016년 7월 11일 현재 라온시큐어, SGA솔루션즈, 케이사인, 브리지텍, 솔라시아 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자 의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가 등락 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 (2016.6.30 기준)

매 수	중 립	비중축소(매도)
80.8%	17.9%	1.3%

※최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자 의견은 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.