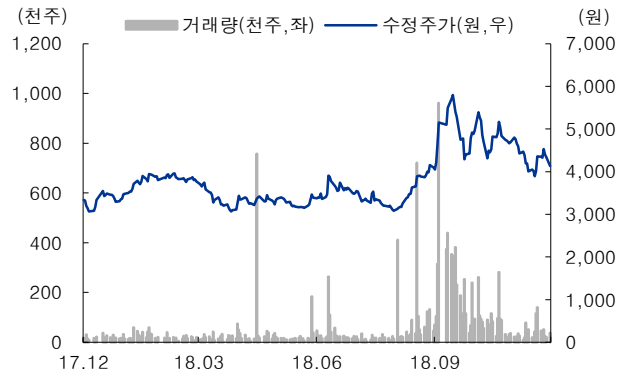




알톤스포츠 (123750)

보통주주가(12/20)
시가총액
상장주식수
액면가
주요주주
주요주주 지분율
외국인 비중
52주 최고가
52주 최저가
60일 평균 거래대금
베타(시장대비, 1Yr)

4,045원
516억원
12,746천주
500원
(주)이노스
46.6%
1.4%
6,210원
3,020원
6억원
0.4



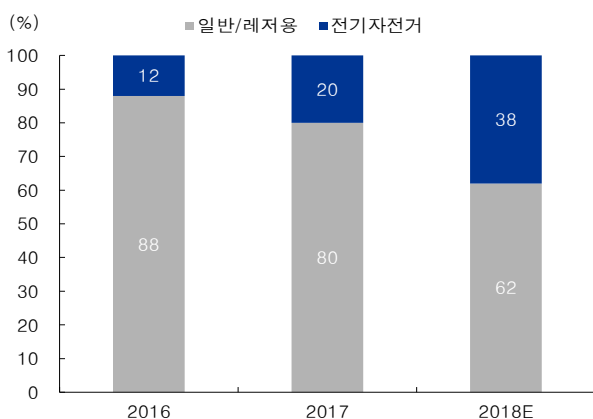
Financials

	매출액 (억원)	매출 YoY (%)	영업이익 (억원)	OP YoY (%)	OPM (%)	순이익 (억원)	EPS (원)	PER (X)	PBR (X)	ROE (%)	DPS (원)
2014A	684	11.2	85	153.5	12.5	63	544	18.3	2.0	12.4	100
2015A	623	-8.9	-24	적전	-3.9	-35	-304	-19.7	1.3	-6.6	0
2016A	526	-15.6	-59	적지▼	-11.1	-45	-388	-13.4	1.3	-8.7	0
2017A	434	-17.3	-132	적지▼	-30.4	-213	-1,672	-2.0	1.4	-51.7	0
2017. 12	54	-29.5	-56	적지▼	-103.6	-145					
2018. 03	113	6.0	1	흑전	0.8	1					
2018. 06	144	-9.8	0	흑전	0.2	-7					
2018. 09	142	23.9	2	흑전	1.1	0					

자료: Company data, IBK투자증권 추정치

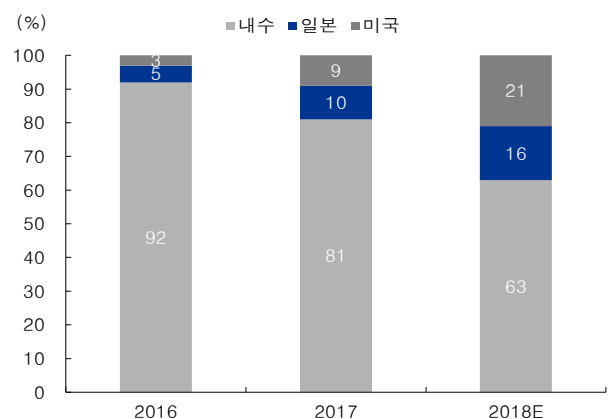
- 알톤스포츠는 일반/전기자전거 제조판매 업체. 최근 전기자전거 브랜드 인지도를 높이며 전기자전거 매출비중이 38%까지 증가. 해외시장 공략이 성공적으로 이루어지면서 수출비중도 37%로 증가. 2017년 대리점채권에 대한 대손상각처리와 영업권평가손실 그리고 채고충당금 적립에 따른 재무회계 정리가 이루어지면 대규모 적자 시현. 올해에는 마진율이 높은 전기자전거 판매비중이 증가하고 해외 거래처가 확대되며 실적 개선. 2018E 예상실적은 매출액 501억원(+15.4% yoy), 영업이익 9억원(흑전 yoy)으로 실적 턴어라운드 예상.
- 공유경제 관련 산업이 전세계적으로 확산되고 있음. 글로벌 공유차 서비스기업 UBER는 전기자전거 스타트업 JumpBike를 인수하여 공유자전거 서비스를 준비하고 있으며, 이후 전기스쿠터 대어 스타트업 라인(3.4억달러)에도 투자. 완성차업체 포드도 전기스쿠터 대어업체 SPIN (약 1억달러)을 인수해서 마이크로모빌리티(친환경 동력을 이용한 이동수단) 서비스를 준비하고 있음. 북미시장에서 UBER에 이어 2위업체인 LIFT도 전기공유자전거 서비스를 시작을 위해 알톤스포츠로부터 5천대 전기자전거 발주(약 60억원 규모, 4Q18실적 반영)
- 카카오모빌리티는 2018년 12월 5일 알톤스포츠와 전기자전거 공유서비스를 위한 업무협약을 맺고 1Q19내에 공유 전기자전거 시범서비스를 시작한다는 계획. 시범서비스가 성공적으로 이루어지면 내년 하반기부터 서비스지역을 전국단위로 확대한다는 계획. 카카오에 공급되는 자전거는 자전거도로 규정에 적합한 25km/h, 30kg이하의 페달보조방식(PAS)의 자전거로 카카오T 앱을 통해 서비스 될 것으로 예상.

사업별매출비중추이

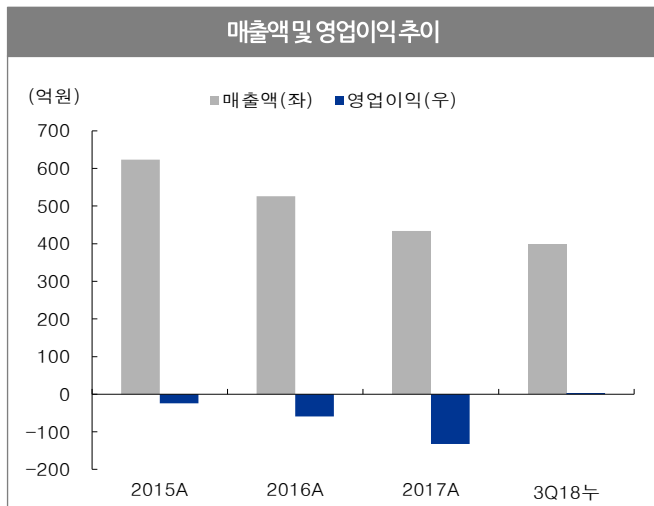


자료: Company Data, IBK투자증권

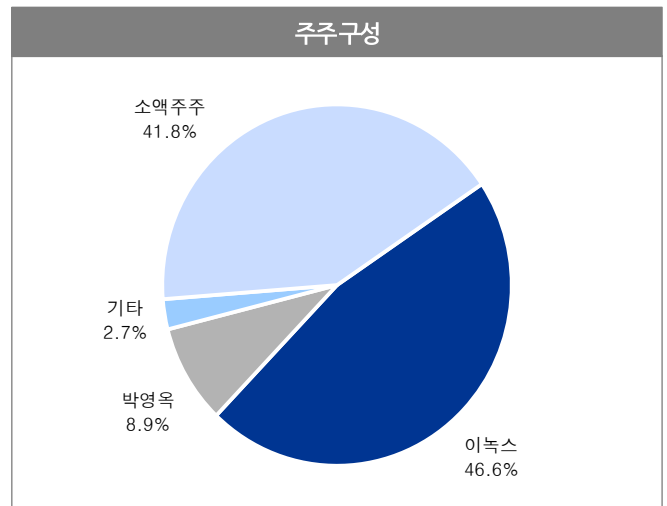
국내외매출비중추이



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권

포괄손익계산서	2014A	2015A	2016A	2017A
매출액	684	623	526	434
매출원가	434	425	358	357
매출총이익	250	198	168	77
GPM	36.5%	31.8%	32.0%	17.8%
판매비 및 일반관리비	164	222	227	209
인건비및복리후생비	71	95	85	74
일반관리비	48	80	76	72
판매비	37	39	58	58
영업이익	85	-24	-59	-132
OPM	12.5%	-3.9%	-11.1%	-30.4%
EBITDA	94	-15	-46	-111
*(구)영업외손익	-3	-15	4	-77
순금융손익	-1	0	-6	0
순이자손익	-1	0	-6	-9
기타영업외손익	0	0	0	0
종속, 공동지배, 관계기업손익				
세전계속사업이익	83	-39	-55	-209
법인세비용	19	-3	-10	4
순이익	63	-36	-45	-213
순이익(지배)	63	-35	-45	-213
NPM(지배)	9.2%	-5.8%	-8.6%	-49.1%
총포괄이익(지배)	66	-34	-46	-220
EPS(원, 지배, 수정)	544	-304	-388	-1,672

현금흐름표	2014A	2015A	2016A	2017A
OCF	58	-72	-259	-1
당기순이익	63	-36	-45	-213
비현금수익비용가감	39	17	17	151
유형자산감가상각비	8	8	10	17
무형자산감각비	1	1	2	4
충당부채전입액				
외화환산손익	2	-1	5	-8
지분법평가손익				
기타	28	8	17	138
영업으로인한자산부채변동	-32	-32	-221	62
영업에서창출된현금흐름 외	-12	-20	-9	151
ICF	-101	74	21	16
유형자산 투자(순)	12	-26	33	-10
무형자산 투자(순)	-1	-9	-7	-1
투자자산 투자(순)	-111	109	-5	21
기타	0	0	21	6
FCF	27	25	124	20
유동부채의 증감	40	28	74	20
비유동부채의증감				
기타부채의증감	-3	0	0	0
자본의증감	-2	7	50	
배당금수입(지급)	-7	-9		
현금성자산의 증가	-16	28	-114	35
기초현금	133	117	146	32
기말현금	117	146	32	67

* 주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표	2014A	2015A	2016A	2017A
유동자산	457	378	509	400
재고자산	155	111	270	181
단기금융자산	126	20	19	17
매출채권	32	51	130	103
현금및현금성	117	146	32	67
비유동자산	306	329	310	191
유형자산	191	207	172	140
무형자산	66	75	80	22
투자자산	42	39	45	23
자산총계	763	707	819	591
유동부채	199	188	296	287
단기차입금	116	145	221	232
유동성장기부채				
매입채무	50	21	59	37
비유동부채	10	3	0	0
사채				
장기차입금				
부채총계	209	191	297	287
자본금(지배, 보통)	58	58	64	64
자본잉여금(지배)	224	224	268	268
이익잉여금(지배)	282	238	193	-20
자기주식(지배)	-15	-8	-8	-8
자본총계	554	517	522	304

투자지표	2014A	2015A	2016A	2017A
Growth(%)				
매출성장률	11.2	-8.9	-15.6	-17.3
영업이익성장률	153.5	작전(-128.41)적지▼(-141. 적지▼(-125.		
총자산성장률	13.2	-7.3	15.8	-27.8
자기자본성장률	19.4	-6.7	1.1	-41.8
Profitability(%)				
매출총이익률	36.5	31.8	32.0	17.8
EBITDA마진률	13.7	-2.3	-8.8	-25.5
영업이익률	12.5	-3.9	-11.1	-30.4
세전계속사업이익률	12.1	-6.3	-10.4	-48.1
순이익률	9.2	-5.8	-8.6	-49.1
Leverage(%)				
부채비율	37.8	36.9	56.8	94.6
순부채비율	21.0	28.1	42.2	76.3
유동비율	229.3	201.5	171.7	139.4
당좌비율	151.8	142.5	80.6	76.3
이자보상배율	20.4	-10.4	-9.7	-14.4
Performance(%)				
ROE	12.4	-6.6	-8.7	-51.7
ROA	8.8	-4.9	-5.9	-30.2
ROIC	14.8	-6.4	-9.2	-30.2
Per Share(원)				
EPS(지배, 수정)	544	-304	-388	-1,672
BPS(지배)	4,903	4,525	4,143	2,407
EBITDAPS	798	-253	-319	-1,403
DPS(연간, 현금+주식)	100			