

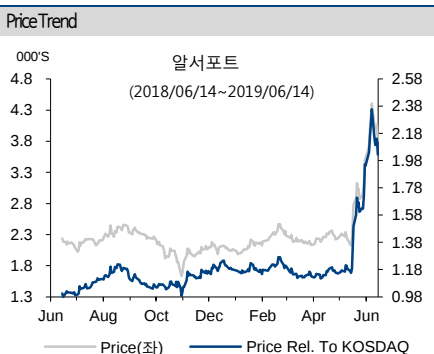
알서포트 (131370)

NR

액면가	100 원
종가(2019/06/14)	3,835 원

Stock Indicator	
자본금	53십억원
발행주식수	5,327만주
시가총액	204십억원
외국인지분율	20.5%
52 주 주가	1,655~4,430원
60 일평균거래량	3,713,866주
60 일평균거래대금	13.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	78.4	72.0	79.2	68.9
상대수익률	76.7	76.4	70.8	85.3



FY	2017	2018	2019E	2020E
매출액(십억원)	23	25	30	36
영업이익(십억원)	3	5	9	11
순이익(십억원)	3	5	8	10
EPS(원)	52	94	152	191
BPS(원)				
PER(배)	54.1	22.2	25.2	20.1
PBR(배)				
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

이승웅 (2122-9212) swlee@hi-ib.com

텔레워크: 이제부터 집에서 일한다

원격지원, 원격제어 소프트웨어 개발 및 공급 업체

동사는 지난 2001년에 설립되어 원격지원, 원격제어 소프트웨어의 개발 및 공급 사업을 영위하고 있다. 원격지원 서비스는 물리적으로 떨어진 사람이나 장비를 연결하여 문제를 식별하고 처리하거나 부가적인 가치를 창출할 수 있도록 지원하는 것으로 기능적 특성에 따라 원격제어 (Remote Access), 원격지원 (Remote Support), 협업 (Remote Conference) 등으로 구분된다.

지난해 기준으로 제품별 매출 비중을 살펴보면 RemoteCall 75.3%, RemoteView 19.1%, Mobizen 3.5%, 기타 2.1% 등이다.

한편, 주주는 서형수 외 특수관계인 29.8%를 비롯하여, NTT DoCoMo Inc. 15.4%, 박해선 11.4%, 자사주 2.5%, 기타 40.9% 등으로 분포되어 있다.

일본 및 우리나라 텔레워크 성장의 최대 수혜

5G 상용화로 인하여 빠른 데이터 송·수신, 시간과 장소에 상관없이 실시간 라이브 방송·소통이 가능한 환경이 도래함에 따라 실시간 의사결정을 지원하고 경영자원을 효과적으로 배분 가능한 RTE(Real Time Enterprise) 솔루션 성장이 가속화 될 것으로 예상된다.

이러한 환경들과 더불어 제도적 변화 등으로 향후 텔레워크가 가속화 될 것으로 예상된다. 특히 일본의 경우 국토교통성의 텔레워크 실태 조사에 따르면, 2018년 재택근무를 하는 직장인은 16.6%로 2016년 13.3%, 2017년 14.8%에서 꾸준히 확대되고 있을 뿐만 아니라 텔레워크 제도 도입 기업 또한 19.8%로 전년 대비 3.5%의 큰 폭의 성장을 기록하였다.

동사의 경우 RemoteView(내 업무 방식이 그대로 담긴 사무실 PC를 원격제어해 어디서든 똑같은 업무 환경을 제공해 줌), RemoteCall(원격근무 중 발생하는 PC, 모바일, 현장 장애를 신속히 원격지원으로 해결해 줌), RemoteMeeting(사무실에서 누구와도 손쉽게 커뮤니케이션 하듯 웹브라우저 화상회의로 커뮤니케이션을 해결해 줌) 등의 제품 라인업으로 일본시장에서 빠르게 성장하고 있다.

한편, 우리나라의 경우도 최저임금 인상, 주 52시간 근무제도 도입 등 제도적 변화 등으로 텔레워크의 수요 뿐만 아니라 금융기관 비대면 인증, 스마트팩토리 등 RTE(Real Time Enterprise) 솔루션 수요도 증가하면서 동사의 최대 수혜가 예상된다.

올해 일본향 매출 증가하면서 실적 턴어라운드 가속화 될 듯

지난해 1분기 일본향 매출이 28억원이었는데, 올해 1분기에만 38억원을 기록하면서 매출성장을 이끌었다.

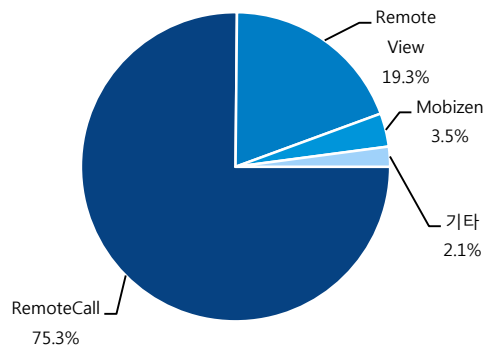
소프트웨어 업체 특성상 올해 일본향 매출이 증가가 레버리지 효과를 일으키면서 실적 턴어라운드를 가속화시킬 수 있을 것이다.

표34. 알서포트 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2015	185	-26	-21	-24	-23	-44	-
2016	214	-2	-4	-2	0	-1	-
2017	231	34	15	27	28	52	54.1
2018	247	55	69	50	50	94	22.2
2019E	305	85	95	80	81	152	25.2
2020E	363	110	120	102	102	191	20.1

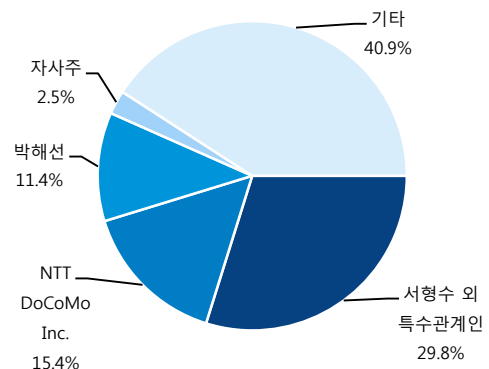
자료: 알서포트, 하이투자증권

그림92. 알서포트 매출 구성(2018년 기준)



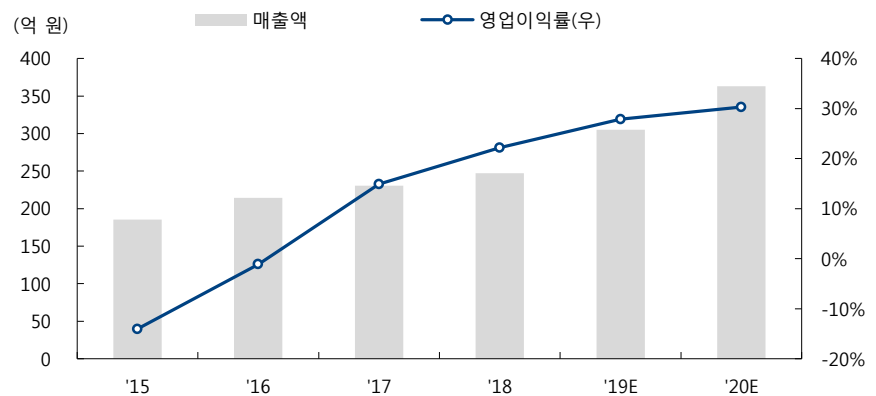
자료: 알서포트, 하이투자증권

그림93. 알서포트 주주 구성(2019년 6월 7일 기준)



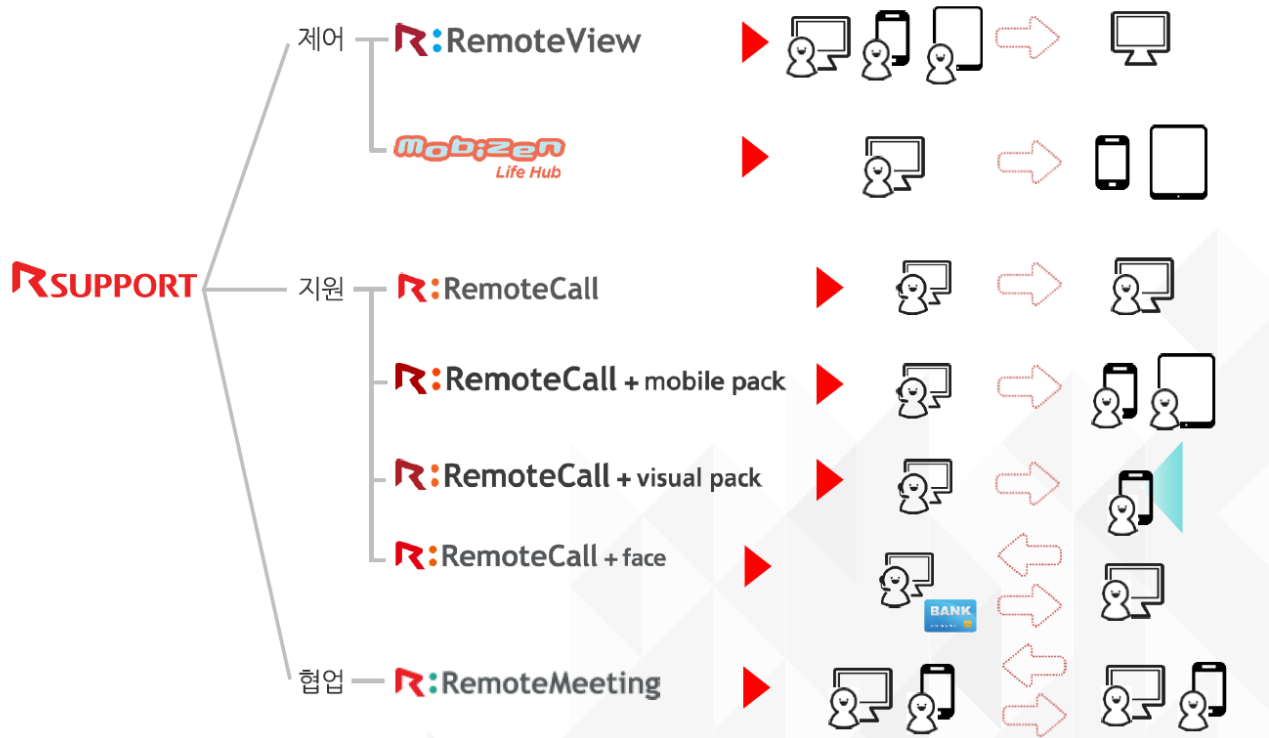
자료: 알서포트, 하이투자증권

그림94. 알서포트 실적 추이 및 전망



자료: 알서포트, 하이투자증권

그림95. 제품 라인업



자료: 알서포트, 하이투자증권

알서포트

최근 2년간 투자이건 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자이건	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2019-06-18

NR

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현, 이승웅)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자이건은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2019-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이건 비율(%)	88.4%	11.6%	-