

중소기업 ERP 시장 공략

Not Rated

임희석 heeseok.lim@miraeasset.com

기업 개요

중소기업, 소상공인 대상 ERP 공급

- ASP 기반의 SaaS 방식의 패키지 소프트웨어와 SI 방식의 구축형 ERP를 개발 및 판매
- 패키지 ERP ‘얼마에요’가 주력 제품으로 매출의 약 85.3%를 차지(3Q21 기준)
- 중견 기업을 대상으로 한 구축형 ERP ‘얼마에요SAP’가 매출 비중 5.7%
- 소상공인을 대상으로 한 모바일 올인원 사업관리 앱 ‘얼마’ 서비스 중

사업 현황

2021년 건조한 매출 성장

- 3분기 매출 38억원으로 전년 동기 대비 2.5% 증가. 영업이익 10억원 기록
- 여름휴가와 추석이 있는 비수기임에도 불구하고 구독형 모델 확대로 매출 호조
- 영업이익은 광고 선전비 증가 등 일회성 비용 발생하며 전년 대비 소폭 감소
- 코로나로 인한 기업들의 비대면 업무 증가가 2021년 매출 성장을 견인
- 단계적 일상 회복으로 중소기업, 소상공인의 경기 회복이 이어지며 2022년 경영 관리 솔루션 매출 성장 전망

시장 성장 수혜

ERP 시장 지속 성장

- 대부분의 산업에서 디지털 전환이 가속화되며 전사적 자원관리의 필요성 급증
- 국내 ERP 시장은 3,500억원 수준으로 연평균 6%씩 지속 성장 중
- 스타트업 열풍 지속되며 동사가 타깃으로 하는 신생 중소 기업 증가 추세
- 스마트팩토리 정부 지원 사업 확대에 따른 시장 확대 가속화 전망

Key data



현재주가(21/12/28, 원)	10,100	시가총액(십억원)	100
영업이익(21F,십억원)	5	발행주식수(백만주)	10
Consensus 영업이익(21F,십억원)	5	유동주식비율(%)	47.5
EPS 성장률(21F,%)	4.4	외국인 보유비중(%)	1.1
P/E(21F,x)	18.5	베타(12M) 일간수익률	1.45
MKT P/E(21F,x)	10.5	52주 최저가(원)	9,390
KOSDAQ	1,027.44	52주 최고가(원)	23,750

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-8.2	-16.5	0.0
상대주가	-10.1	-17.3	0.0

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
매출액 (십억원)	11	11	11	12	13	15
영업이익 (십억원)	2	3	3	3	4	5
영업이익률 (%)	18.2	27.3	27.3	25.0	30.8	33.3
순이익 (십억원)	3	2	3	3	4	5
EPS (원)	286	201	303	285	372	524
ROE (%)	19.9	14.3	18.7	18.2	25.3	28.8
P/E (배)	-	-	-	-	-	-
P/B (배)	-	-	-	-	-	-
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-	-

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
 자료: 아이퀘스트, 미래에셋증권 리서치센터

아이퀘스트 (262840)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2017	2018	2019	2020
매출액	11	12	13	15
매출원가	2	2	3	5
매출총이익	9	10	10	10
판매비와관리비	6	6	7	5
조정영업이익	3	3	4	5
영업이익	3	3	4	5
비영업손익	0	0	0	1
금융손익	0	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	-1	0	0
세전계속사업손익	3	3	4	6
계속사업법인세비용	0	0	1	1
계속사업이익	3	3	4	5
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	3	3	4	5
지배주주	3	3	4	5
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	4	5
지배주주	0	0	4	5
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	3	4	4	5
FCF	2	3	-1	8
EBITDA 마진율 (%)	27.3	33.3	30.8	33.3
영업이익률 (%)	27.3	25.0	30.8	33.3
지배주주귀속 순이익률 (%)	27.3	25.0	30.8	33.3

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2017	2018	2019	2020
유동자산	6	2	15	23
현금 및 현금성자산	3	1	3	1
매출채권 및 기타채권	0	0	0	1
재고자산	0	0	0	0
기타유동자산	3	1	12	21
비유동자산	14	16	6	7
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	2	2	5	5
무형자산	0	0	0	0
자산총계	19	18	21	30
유동부채	1	5	5	6
매입채무 및 기타채무	1	3	1	1
단기금융부채	0	1	1	0
기타유동부채	0	1	3	5
비유동부채	1	0	1	4
장기금융부채	1	0	0	1
기타비유동부채	0	0	1	3
부채총계	2	5	5	10
지배주주지분	17	13	16	20
자본금	1	1	1	1
자본잉여금	1	1	1	1
이익잉여금	15	17	18	22
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	17	13	16	20

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2017	2018	2019	2020
영업활동으로 인한 현금흐름	3	4	1	9
당기순이익	3	3	4	5
비현금수익비용가감	0	1	0	1
유형자산감가상각비	0	0	0	0
무형자산감가상각비	0	0	0	0
기타	0	1	0	1
영업활동으로인한자산및부채의변동	-1	0	-3	3
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	0	0	0	0
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	0	0	0
법인세납부	0	0	-1	0
투자활동으로 인한 현금흐름	-2	-2	2	-10
유형자산처분(취득)	0	0	-2	0
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-1	-1	9	-10
기타투자활동	-1	-1	-5	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-1	-3	-1	-1
장단기금융부채의 증가(감소)	0	0	1	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-1	-1	-1	-1
기타재무활동	0	-2	-1	0
현금의 증가	0	-2	2	-2
기초현금	3	3	1	3
기말현금	3	1	3	1

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2017	2018	2019	2020
P/E (x)	-	-	-	-
P/CF (x)	-	-	-	-
P/B (x)	-	-	-	-
EV/EBITDA (x)	-	-	-	-
EPS (원)	303	285	372	524
CFPS (원)	327	394	403	587
BPS (원)	1,772	1,919	2,153	2,614
DPS (원)	90	70	100	100
배당성향 (%)	29.7	18.4	20.1	14.3
배당수익률 (%)	-	-	-	-
매출액증가율 (%)	0.0	9.1	8.3	15.4
EBITDA증가율 (%)	0.0	33.3	0.0	25.0
조정영업이익증가율 (%)	0.0	0.0	33.3	25.0
EPS증가율 (%)	50.7	-5.9	30.5	40.9
매출채권 회전을 (회)	56.1	36.1	40.8	35.9
재고자산 회전을 (회)	1,944.8	7,302.0	31,847.6	45,138.2
매입채무 회전을 (회)	42.8	51.3	42.1	20.5
ROA (%)	16.3	14.8	18.6	20.2
ROE (%)	18.7	18.2	25.3	28.8
ROIC (%)	130.9	284.6	212.7	219.5
부채비율 (%)	11.5	38.2	35.1	48.5
유동비율 (%)	562.3	48.1	314.7	383.0
순차입금/자기자본 (%)	-25.3	-7.2	-39.9	-71.6
조정영업이익/금융비용 (x)	121.0	140.2	89.2	129.1

자료: 아이퀘스트, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 기준으로 1년 이내에 아이퀘스트의 IPO 대표주관회사 업무를 수행하였습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.