

중소기업 ERP 시장 공략하며 안정적 성장

Not Rated

임희석 heeseok.lim@miraeasset.com

기업 개요

효율적인 기업 경영 및 사업관리를 위한 ERP 솔루션 제공

- 패키지 ERP와 구축형 ERP를 주요 사업모델로 하여 개발 및 판매 사업 영위
- 소상공인 사업관리부터 중소, 중견기업 ERP까지 적용 가능한 제품 라인업 보유
- 3년 연속 비대면 바우처 사업 공급 기업 선정으로 인지도를 높이고 신규 고객 확보
- 블록체인 기반 비대면 전자계약 및 문서관리 서비스 ‘얼마싸인’ 서비스 중

1Q22 Review

건조한 매출 성장과 동시에 수익성 개선

- 1Q22 매출액 39억원(+14% YoY), 영업이익 13억원(흑자전환) 기록
- 주력 제품인 ‘얼마에요’와 ‘아이퀘스트B1’이 전년 동기 대비 각각 16%, 20% 증가
- 1Q22 기준 ASP 기반 SaaS 방식의 패키지 ERP ‘얼마에요’가 매출의 약 81% 차지
- 상장 관련 수수료, 마케팅 비용 등 일회성으로 발생한 비용이 정상화되며 수익성 개선

향후 전망

중소기업 ERP 시장 성장에 따른 안정적 성장 전망

- 국내 창업기업 증가에 따른 ERP 시장의 확대. ‘얼마에요’의 직접적인 성장 예상
- 중소벤처기업부의 중소기업 대상 스마트팩토리 구축지원 사업의 수혜 기대
- 기술력 ABC(A: AI, B: Block Chain/Big Data, C: Cloud)를 기반으로 트렌드 대응 가능
- 기존의 ERP 플랫폼과 오픈뱅킹의 결합으로 핀테크 사업 확장 시너지
- 코로나 정상화 이후 경영 관리 솔루션 수요 증대에 따른 매출 성장 기대

Key data



현재주가(22/6/29, 원)	7,220	시가총액(십억원)	71
영업이익(22F, 십억원)	6	발행주식수(백만주)	10
Consensus 영업이익(22F, 십억원)	0	유동주식비율(%)	50.3
EPS 성장률(22F, %)	64.2	외국인 보유비중(%)	0.3
P/E(22F, x)	12.3	베타(12M) 일간수익률	1.27
MKT P/E(22F, x)	9.3	52주 최저가(원)	6,670
KOSDAQ	762.35	52주 최고가(원)	13,650

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-15.9	-30.2	-41.1
상대주가	-3.6	-5.9	-20.9

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2016	2017	2018	2019	2020	2021
매출액 (십억원)	11	11	12	13	15	16
영업이익 (십억원)	3	3	3	4	5	4
영업이익률 (%)	27.3	27.3	25.0	30.8	33.3	25.0
순이익 (십억원)	2	3	3	4	5	4
EPS (원)	201	303	285	372	524	358
ROE (%)	14.3	18.7	18.2	25.3	28.8	11.4
P/E (배)	-	-	-	-	-	30.1
P/B (배)	-	-	-	-	-	2.5
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-	0.9

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

아이퀘스트 (262840)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2018	2019	2020	2021
매출액	12	13	15	16
매출원가	2	3	5	5
매출총이익	10	10	10	11
판매비와관리비	6	7	5	7
조정영업이익	3	4	5	4
영업이익	3	4	5	4
비영업손익	0	0	1	0
금융손익	0	0	0	0
관계기업등 투자손익	-1	0	0	0
세전계속사업손익	3	4	6	4
계속사업법인세비용	0	1	1	0
계속사업이익	3	4	5	4
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	3	4	5	4
지배주주	3	4	5	4
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	0	4	5	4
지배주주	0	4	5	4
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	4	4	5	4
FCF	3	-1	8	5
EBITDA 마진율 (%)	33.3	30.8	33.3	25.0
영업이익률 (%)	25.0	30.8	33.3	25.0
지배주주귀속 순이익률 (%)	25.0	30.8	33.3	25.0

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2018	2019	2020	2021
유동자산	2	15	23	24
현금 및 현금성자산	1	3	1	6
매출채권 및 기타채권	0	0	1	0
재고자산	0	0	0	0
기타유동자산	1	12	21	18
비유동자산	16	6	7	29
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	2	5	5	7
무형자산	0	0	0	0
자산총계	18	21	30	53
유동부채	5	5	6	9
매입채무 및 기타채무	3	1	1	1
단기금융부채	1	1	0	0
기타유동부채	1	3	5	8
비유동부채	0	1	4	2
장기금융부채	0	0	1	1
기타비유동부채	0	1	3	1
부채총계	5	5	10	11
지배주주지분	13	16	20	42
자본금	1	1	1	1
자본잉여금	1	1	1	15
이익잉여금	17	18	22	25
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	13	16	20	42

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2018	2019	2020	2021
영업활동으로 인한 현금흐름	4	1	9	7
당기순이익	3	4	5	4
비현금수익비용가감	1	0	1	1
유형자산감가상각비	0	0	0	0
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	1	0	1	1
영업활동으로인한자산및부채의변동	0	-3	3	-1
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	-1	0	0
투자활동으로 인한 현금흐름	-2	2	-10	-19
유형자산처분(취득)	0	-2	0	-2
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-1	9	-10	-1
기타투자활동	-1	-5	0	-16
재무활동으로 인한 현금흐름	-3	-1	-1	17
장단기금융부채의 증가(감소)	0	1	0	-1
자본의 증가(감소)	0	0	0	14
배당금의 지급	-1	-1	-1	-1
기타재무활동	-2	-1	0	5
현금의 증가	-2	2	-2	5
기초현금	3	1	3	1
기말현금	1	3	1	6

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2018	2019	2020	2021
P/E (x)	-	-	-	30.1
P/CF (x)	-	-	-	23.1
P/B (x)	-	-	-	2.5
EV/EBITDA (x)	-	-	-	21.2
EPS (원)	285	372	524	358
CFPS (원)	394	403	587	466
BPS (원)	1,919	2,153	2,614	4,347
DPS (원)	70	100	100	100
배당성향 (%)	18.4	20.1	14.3	26.7
배당수익률 (%)	-	-	-	0.9
매출액증가율 (%)	9.1	8.3	15.4	6.7
EBITDA증가율 (%)	33.3	0.0	25.0	-20.0
조정영업이익증가율 (%)	0.0	33.3	25.0	-20.0
EPS증가율 (%)	-5.9	30.5	40.9	-31.7
매출채권 회전을 (회)	36.1	40.8	35.9	35.0
재고자산 회전을 (회)	7,302.0	31,847.6	45,138.2	24,465.1
매입채무 회전을 (회)	51.3	42.1	20.5	22.4
ROA (%)	14.8	18.6	20.2	8.5
ROE (%)	18.2	25.3	28.8	11.4
ROIC (%)	284.6	212.7	219.5	18,272.3
부채비율 (%)	38.2	35.1	48.5	27.2
유동비율 (%)	48.1	314.7	383.0	267.4
순차입금/자기자본 (%)	-7.2	-39.9	-71.6	-50.8
조정영업이익/금융비용 (x)	140.2	89.2	129.1	205.7

자료: 아이퀘스트, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 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.