

점점 더 확대될 '얼마에요'

Not Rated

김수진 soojin.kim@miraeeasset.com

김규연 gyuyeon.kim@miraeeasset.com

기업 소개

'얼마에요?' 판매 기업

- B2B 소프트웨어 기업으로 중소기업용 ERP 솔루션 '얼마에요'가 대표 제품
- 매출은 20년 153억원, 21년 157억원, 22년 264억원 기록
- 매출 비중은 B2B 소프트웨어(59%) 중에서 클라우드 ERP '얼마에요'가 48.1%, SI ERP 아이퀘스트B1이 5.7%이고 IT 컨설팅에서 IT관련 용역이 35.6%로 구성
- 지분은 대표 본인(36.01%)와 자사주(4.36%) 및 우리 사주(2.2%) 등으로 구성

1Q23 실적 리뷰

인수 합병 통해 1Q23 호실적 기록

- 1Q23 매출은 94억원(+142% YoY), 영업이익 3.9억원(+70% YoY), 당기순이익 7.6억원(-48% YoY) 기록
- 1Q 경기 둔화에도 지난해 디포커스 인수 시너지 효과로 매출 고성장 시현

전망

중소기업 타겟으로 경쟁력 강화

- 중소기업 전문 ERP 제품인 얼마에요 뿐만 아니라, 경리회계 프로그램인 '얼마경리', 소상공인 사업장부 '얼마장부' 등 서비스 영역을 확대해 나가면서 시장 확대 지속 중
- 뿐만 아니라 AI, 블록체인 등 최신 기술 적용해 제품 개발 중
- 이에 지난해 7월 빅데이터 기반 경영 컨설팅 전문 기업 디포커스 인수해 SI ERP '아이퀘스트B1' 솔루션도 강화하는 중
- 고가의 글로벌 기업 혹은 대기업향 제품과 다르게 중소기업 특화된 제품을 저렴한 가격(시작 구독 가격 39,000원)으로 경쟁력 가져가며 시작 확대 기대

Key data



현재주가(23/6/26,원)	6,940	시가총액(십억원)	68
영업이익(23F,십억원)	-	발행주식수(백만주)	10
Consensus 영업이익(23F,십억원)	-	유동주식비율(%)	54.2
EPS 성장률(23F,%)	-	외국인 보유비중(%)	0.9
P/E(23F,x)	-	베타(12M) 일간수익률	1.19
MKT P/E(23F,x)	-	52주 최저가(원)	6,440
KOSDAQ	879.50	52주 최고가(원)	10,000

Share performance

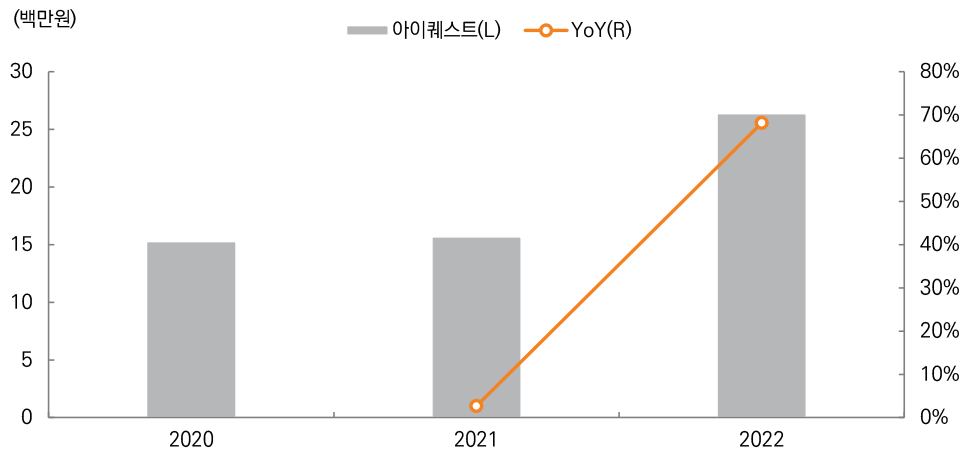
주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-0.6	0.7	0.1
상대주가	-4.7	-20.4	-14.6

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
매출액 (십억원)	11	12	13	15	16	16
영업이익 (십억원)	3	3	4	5	4	5
영업이익률 (%)	27.3	25.0	30.8	33.3	25.0	31.3
순이익 (십억원)	3	3	4	5	4	3
EPS (원)	303	285	372	524	358	327
ROE (%)	18.7	18.2	25.3	28.8	11.4	7.5
P/E (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	30.1	20.2
P/B (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	2.5	1.4
배당수익률 (%)	-	-	-	-	0.9	1.5

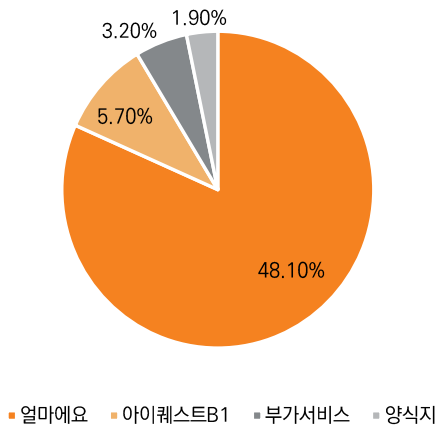
주: K-IFRS 개별 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
 자료: 아이퀘스트, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 매출 및 성장률 추이



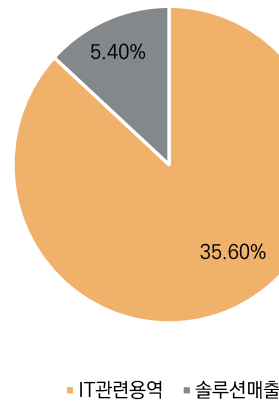
자료: 아이퀘스트, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 1Q23 기준 B2B 소프트웨어 제품별 매출 비중



자료: 아이퀘스트, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 1Q23 기준 IT 컨설팅 제품별 매출 비중



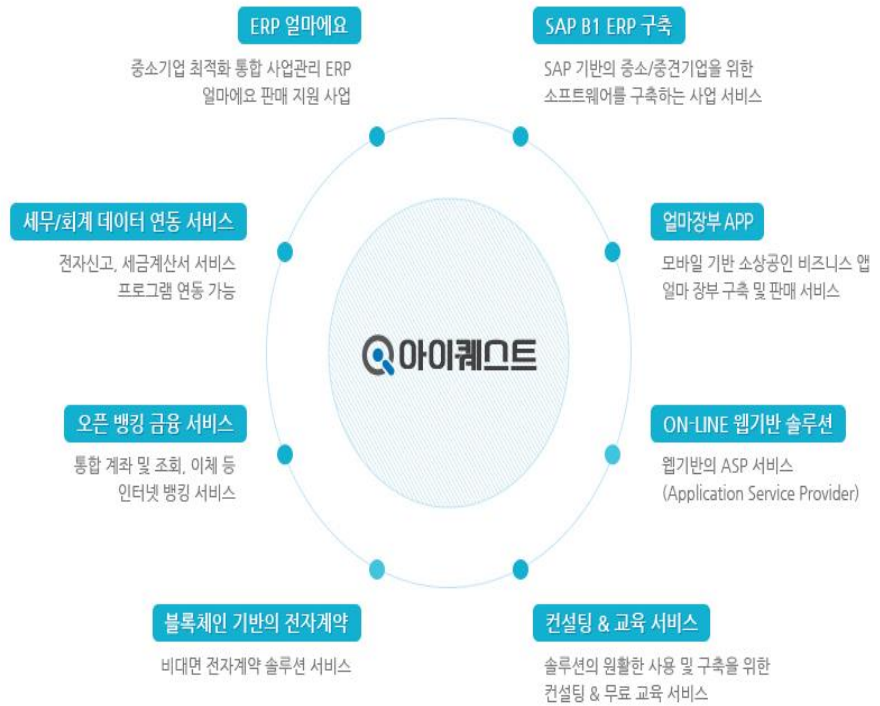
자료: 아이퀘스트, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. '얼마에요' 요금 추이

구분	2022	2021	2020	
얼마에요	라이선스	① 최초 구입 - 100,000원	① 최초 구입 - 100,000원	① 최초 구입 - 100,000원
		- 최초 1User	- 최초 1User	- 최초 1User
		② User 추가 - User 당 5만원	② User 추가 - User 당 5만원	② User 추가 - User 당 5만원
	사용료	① 얼마에요: 39,000원	① 얼마에요: 39,000원	① 얼마에요: 39,000원

자료: 아이퀘스트, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 다양한 SaaS 기능 제공하는 아이퀘스트



자료: 아이퀘스트, 미래에셋증권 리서치센터

아이퀘스트 (262840)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2019	2020	2021	2022
매출액	13	15	16	16
매출원가	3	5	5	5
매출총이익	10	10	11	11
판매비와관리비	7	5	7	6
조정영업이익	4	5	4	5
영업이익	4	5	4	5
비영업손익	0	1	0	-1
금융손익	0	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	4	6	4	4
계속사업법인세비용	1	1	0	0
계속사업이익	4	5	4	3
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	4	5	4	3
지배주주	4	5	4	3
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	4	5	4	3
지배주주	4	5	4	3
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	4	5	4	5
FCF	-1	8	5	7
EBITDA 마진율 (%)	30.8	33.3	25.0	31.3
영업이익률 (%)	30.8	33.3	25.0	31.3
지배주주귀속 순이익률 (%)	30.8	33.3	25.0	18.8

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2019	2020	2021	2022
유동자산	15	23	24	10
현금 및 현금성자산	3	1	6	1
매출채권 및 기타채권	0	1	0	0
재고자산	0	0	0	0
기타유동자산	12	21	18	9
비유동자산	6	7	29	39
관계기업투자등	0	0	0	10
유형자산	5	5	7	8
무형자산	0	0	0	1
자산총계	21	30	53	49
유동부채	5	6	9	4
매입채무 및 기타채무	1	1	1	1
단기금융부채	1	0	0	0
기타유동부채	3	5	8	3
비유동부채	1	4	2	1
장기금융부채	0	1	1	0
기타비유동부채	1	3	1	1
부채총계	5	10	11	5
지배주주지분	16	20	42	44
자본금	1	1	1	1
자본잉여금	1	1	15	15
이익잉여금	18	22	25	28
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	16	20	42	44

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2019	2020	2021	2022
영업활동으로 인한 현금흐름	1	9	8	9
당기순이익	4	5	4	3
비현금수익비용가감	0	1	1	2
유형자산감가상각비	0	0	0	0
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	0	1	1	2
영업활동으로인한자산및부채의변동	-3	3	0	8
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	-1	0	0	-4
투자활동으로 인한 현금흐름	2	-10	-20	-12
유형자산처분(취득)	-2	0	-2	-2
무형자산감소(증가)	0	0	0	-1
장단기금융자산의 감소(증가)	9	-10	-1	8
기타투자활동	-5	0	-17	-17
재무활동으로 인한 현금흐름	-1	-1	17	-1
장단기금융부채의 증가(감소)	1	0	-1	0
자본의 증가(감소)	0	0	14	0
배당금의 지급	-1	-1	-1	-1
기타재무활동	-1	0	5	0
현금의 증가	2	-2	5	-5
기초현금	1	3	1	6
기말현금	3	1	6	1

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2019	2020	2021	2022
P/E (x)	0.0	0.0	30.1	20.2
P/CF (x)	0.0	0.0	23.1	12.8
P/B (x)	0.0	0.0	2.5	1.4
EV/EBITDA (x)	-1.6	-2.7	21.2	11.0
EPS (원)	372	524	358	327
CFPS (원)	403	587	466	516
BPS (원)	2,153	2,614	4,347	4,561
DPS (원)	100	100	100	100
배당성향 (%)	20.1	14.3	26.7	29.3
배당수익률 (%)	-	-	0.9	1.5
매출액증가율 (%)	11.7	16.1	2.7	-0.8
EBITDA증가율 (%)	7.7	37.2	-24.1	28.2
조정영업이익증가율 (%)	3.0	39.2	-26.0	29.0
EPS증가율 (%)	30.8	40.8	-31.8	-8.5
매출채권 회전을 (회)	40.8	35.9	35.0	47.5
재고자산 회전을 (회)	31,847.6	45,138.2	24,465.1	19,649.6
매입채무 회전을 (회)	42.1	20.5	22.4	61.9
ROA (%)	18.6	20.2	8.5	6.3
ROE (%)	25.3	28.8	11.4	7.5
ROIC (%)	66.2	53.6	78.1	110.0
부채비율 (%)	35.1	48.5	27.2	12.0
유동비율 (%)	314.7	383.0	267.4	224.7
순차입금/자기자본 (%)	-39.9	-71.6	-50.8	-20.1
조정영업이익/금융비용 (x)	89.2	129.1	205.7	423.8

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.