

Company Update

Analyst 김태현

02) 6915-5658

kith0923@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (2/21)

59,000원

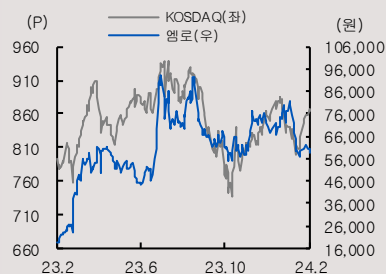
KOSDAQ (2/21)	864.07pt
시가총액	662십억원
발행주식수	11,212천주
액면가	500원
52주 최고가	93,200원
최저가	18,310원
60일 일평균거래대금	14십억원
외국인 지분율	3.0%
배당수익률 (2022.12월)	0.0%

주주구성	
삼성에스디에스 외 2 인	38.34%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-25%	-15%	196%
절대기준	-23%	-17%	222%

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated	Not Rated	-
목표주가	-	-	-
EPS(21)	514	514	-
EPS(22)	545	545	-

엠로 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

엠로 (058970)

해외 진출에 모든 역량 집중

건조한 매출 성장세 지속 전망

올해 연결 매출액은 704억원으로 11.4%(yoy) 증가할 전망. 내수 경기 부진으로 기업들의 IT투자 위축세가 이어지겠지만, 안정적인 수주잔고(23년말 509억원) 및 신규 고객사 확보에 기인한 외형 성장이 가능할 전망. 4월 중 개발 완료 예정인 통합 공급망 관리(SCM) SaaS 플랫폼이 글로벌 시장에 조기 안착한다면 더 높은 매출 성장률을 기록할 것으로 기대됨. 다만 올해까지는 글로벌 사업 확장 및 기술력 강화를 위한 투자 확대가 불가피할 것으로 예상되는 바, 영업마진을 개선폭은 크지 않을 전망

글로벌 시장 진출 원년

출시를 앞둔 통합 공급망 관리 SaaS 플랫폼은 세계 최초로 공급망계획(SCP_오나인 솔루션즈)과 구매 공급망관리(SRM_ 엠로), 공급망물류(SCE_ 삼성SDS)를 통합한 솔루션이라는 점에서 시장 경쟁력이 높을 것으로 예상됨. 더욱이 국내 시장 규모의 50배를 상회하는 글로벌 시장에서 공급망계획 분야 선도 업체 오나인솔루션즈와 파트너십을 맺었다는 점에서 빠른 시장 안착 가능성이 높아 보임

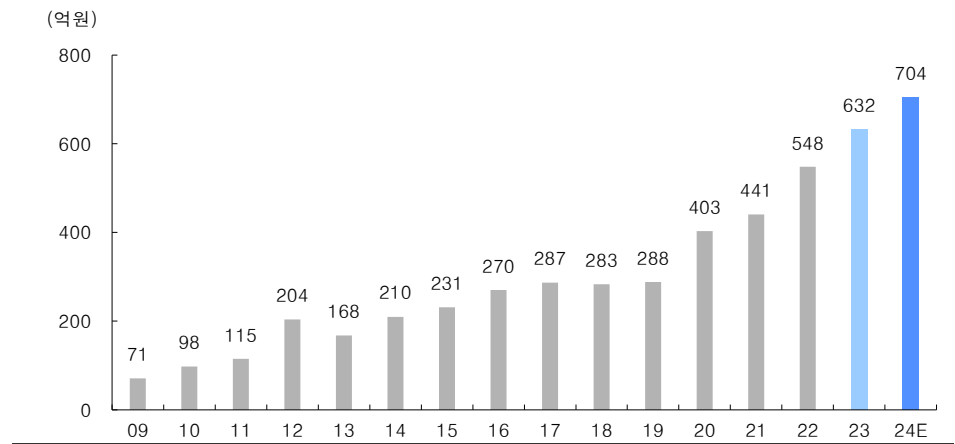
국내도 성장 여력 충분

현재 국내 고객사는 500여 개 수준이며, 매출 천억원 이상의 기업들을 잠재 고객으로 가정했을 때 시장 침투율(솔루션 도입율)은 약 15%로 아직 국내 구매 공급망관리 솔루션 시장의 성장 여력은 충분하다고 보여짐. 또 신규 고객 뿐 아니라 기존 고객사 대상의 AI 기능 추가 및 고도화 프로젝트도 확대될 것으로 전망됨

(단위:십억원,배)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	28	29	40	44	55
영업이익	0	1	6	7	6
세전이익	-1	1	4	7	7
당기순이익	-1	1	3	6	6
EPS(원)	-57	92	329	514	545
증가율(%)	-166.8	-261.1	256.4	56.5	6.0
영업이익률(%)	0.0	3.4	15.0	15.9	10.9
순이익률(%)	-3.6	3.4	7.5	13.6	10.9
ROE(%)	-4.5	8.5	29.9	20.2	13.3
PER	-18.7	16.3	17.9	39.6	24.1
PBR	0.9	1.7	4.7	5.3	2.9
EV/EBITDA	16.0	7.3	8.0	21.3	17.6

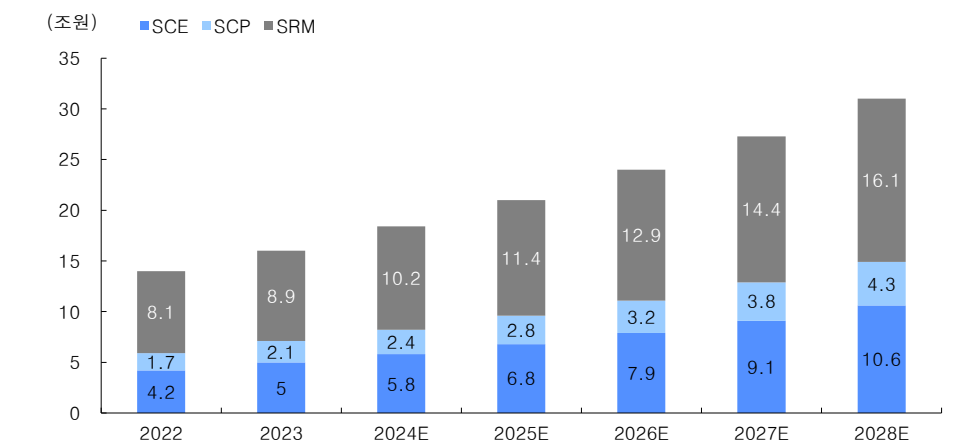
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 매출액 추이



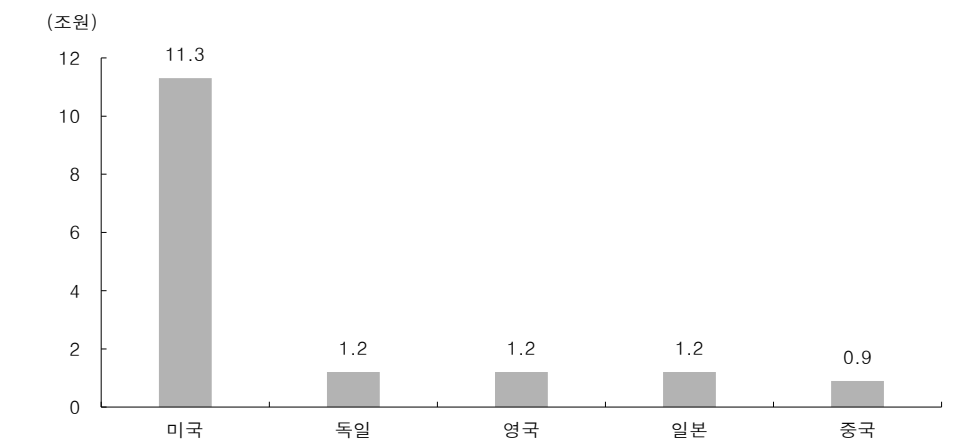
자료: 엠로, IBK투자증권

그림 2. 글로벌 SCM SaaS 시장 규모 및 전망



자료: IDC, 엠로, IBK투자증권
주: 기준환율(달러)=1,342.6원

그림 3. 국가별 SCM 시장 규모(상위 5개국)



자료: IDC, 엠로, IBK투자증권
주: 기준환율(달러)=1,342.6원

엠로 (058970)

포괄손익계산서

(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	28	29	40	44	55
증가율(%)	-1.3	1.6	40.0	9.5	24.1
매출원가	18	17	25	25	33
매출총이익	11	12	15	19	21
매출총이익률 (%)	39.3	41.4	37.5	43.2	38.2
판매비	11	11	9	12	15
판매비율(%)	39.3	37.9	22.5	27.3	27.3
영업이익	0	1	6	7	6
증가율(%)	-156.1	na	586.2	17.7	-13.6
영업이익률(%)	0.0	3.4	15.0	15.9	10.9
순금융손익	0	0	-3	0	0
이자손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	-3	0	0
기타영업외손익	0	0	1	0	1
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-1	1	4	7	7
법인세	0	0	0	1	1
법인세율	0.0	0.0	0.0	14.3	14.3
계속사업이익	-1	1	3	6	6
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-1	1	3	6	6
증가율(%)	-167.0	-254.5	250.9	63.7	9.2
당기순이익률 (%)	-3.6	3.4	7.5	13.6	10.9
지배주주당기순이익	-1	1	3	6	6
기타포괄이익	0	0	0	2	1
총포괄이익	0	0	3	7	7
EBITDA	1	3	9	9	9
증가율(%)	-48.6	222.4	161.7	9.7	-5.8
EBITDA마진율(%)	3.6	10.3	22.5	20.5	16.4

투자지표

(12월 결산)	2018	2019	2020	2021	2022
주당지표(원)					
EPS	-57	92	329	514	545
BPS	1,242	887	1,265	3,813	4,467
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-18.7	16.3	17.9	39.6	24.1
PBR	0.9	1.7	4.7	5.3	2.9
EV/EBITDA	16.0	7.3	8.0	21.3	17.6
성장성지표(%)					
매출증가율	-1.3	1.6	40.0	9.5	24.1
EPS증가율	-166.8	-261.1	256.4	56.5	6.0
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-4.5	8.5	29.9	20.2	13.3
ROA	-2.0	3.1	10.2	12.3	9.6
ROIC	-3.4	6.0	18.2	28.9	17.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	130.0	234.1	163.4	31.8	44.2
순차입금 비율(%)	42.9	100.0	35.7	-48.8	20.0
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	4.6	4.6	6.8	6.8	6.7
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총자산회전율	0.9	0.9	1.2	1.0	0.9

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	10	9	15	32	17
현금및현금성자산	1	1	4	19	3
유가증권	3	1	1	0	0
매출채권	6	7	5	8	9
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	21	21	21	23	56
유형자산	7	6	7	7	39
무형자산	8	8	9	9	7
투자자산	2	3	2	5	8
자산총계	31	30	36	55	72
유동부채	6	10	13	11	11
매입채무및기타채무	1	1	1	2	3
단기차입금	2	5	3	0	3
유동성장기부채	0	0	5	0	0
비유동부채	12	11	9	2	11
사채	3	0	0	0	0
장기차입금	5	6	1	0	10
부채총계	18	21	22	13	22
지배주주지분	14	9	14	41	50
자본금	3	3	3	3	6
자본잉여금	6	6	6	22	21
자본조정등	-1	-2	-2	2	2
기타포괄이익누계액	0	0	0	2	2
이익잉여금	5	3	7	13	20
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	14	9	14	41	50
비이자부채	9	10	13	13	9
총차입금	9	11	9	0	13
순차입금	6	9	5	-20	10

현금흐름표

(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	7	4	5	5	5
당기순이익	-1	1	3	6	6
비현금성 비용 및 수익	3	4	7	6	5
유형자산감가상각비	0	0	0	1	1
무형자산감각비	1	2	2	2	2
운전자본변동	4	-1	-4	-6	-4
매출채권등의 감소	5	0	0	-3	-1
재고자산의 감소	0	0	0	0	0
매입채무등의 증가	0	1	0	1	1
기타 영업현금흐름	1	0	-1	-1	-2
투자활동 현금흐름	-7	0	0	-3	-34
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	1	1	32
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-3	-2	-2	-1	0
투자자산의 감소(증가)	-1	-1	1	0	0
기타	-3	3	0	-3	-66
재무활동 현금흐름	1	-4	-2	14	13
차입금의 증가(감소)	5	2	0	-1	10
자본의 증가	0	0	0	1	0
기타	-4	-6	-2	14	3
기타 및 조정	0	0	0	0	0
현금의 증가	1	0	3	16	-16
기초현금	0	1	1	4	19
기말현금	1	1	4	19	3

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	관련
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
바중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.01.01~2023.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	88.3
Trading Buy (중립)	14	8.6
중립	5	3.1
매도	0	0