

Company Update

Analyst 이동욱

02) 6915-5671

treestump@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (12/16)

624원

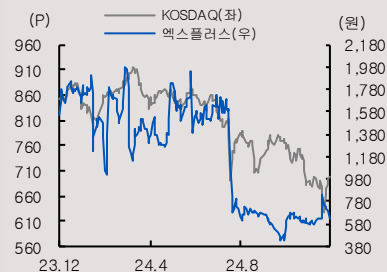
| | |
|------------------|----------|
| KOSDAQ (12/16) | 698.53pt |
| 시가총액 | 472억원 |
| 발행주식수 | 94,815천주 |
| 액면가 | 100원 |
| 52주 최고가 | 1,987원 |
| 최저가 | 430원 |
| 60일 일평균거래대금 | 11억원 |
| 외국인 지분율 | 0.5% |
| 배당수익률 (2023.12월) | 0.0% |

| | |
|-------|--------|
| 주주구성 | |
| 엑스퍼릭스 | 24.46% |

| | | | |
|------|----|------|------|
| 주가상승 | 1M | 6M | 12M |
| 상대기준 | 3% | -46% | -51% |
| 절대기준 | 5% | -56% | -60% |

| | 현재 | 직전 | 변동 |
|---------|-----------|----|----|
| 투자의견 | Not Rated | - | - |
| 목표주가 | - | - | - |
| EPS(22) | -62 | - | - |
| EPS(23) | -113 | - | - |

엑스플러스 주가추이



본 조시분석자료는 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.

IBK투자증권 주관사 IPO Update

엑스플러스 (373200)

모바일 액세서리 시장과 동반 성장

삼성전자와의 협력 지속 및 자체 브랜드 강화 추진

동사는 모바일 IT 디바이스 커버, 무선 충전기, 이어폰 케이스 등 웨어러블 액세서리 제조 및 판매를 주 사업으로 영위하고 있다. 주요 제품으로는 보유 IP를 활용하여 자체 디자인한 커버, 이어폰 케이스 등 모바일 액세서리 제품과 NFC 및 QR 기능을 활용하여 커버와 스마트폰을 연동시켜 특정 테마를 구현하는 스마트 커버등이 있다.

주요 매출처는 삼성전자로, 삼성전자향 B2B 매출이 전체 매출액의 50~80%를 차지하고 있다. 동사는 삼성전자와 모바일 액세서리 관련 파트너 협력 계약을 체결하고 있으며, 이에 따라 삼성전자가 승인한 물품에 대해 외부 포장에 삼성전자 협력업체 인정마크를 부착해 판매하고 있다. 또한 자체 브랜드를 강화하기 위하여 디즈니, 마블, 프링글스 등 다양한 IP계약을 체결하였으며, 카카오와도 협업하여 IT 디바이스 응용 제품을 공급하고 있다.

모바일 액세서리 시장 성장세 지속, 전방산업도 양호

모바일 액세서리 시장은 1) 스마트폰 보급률 증가, 2) 지속적인 기기 교체 수요, 3) 스마트폰 보호 및 지원 기능 제공, 그리고 4) 패셔너블하고 트렌디한 액세서리에 대한 소비자 선호 확대 등을 기반으로 성장하고 있다. 참고로, 세계 모바일 액세서리 시장 규모는 올해 1,045억 달러에서 2034년에는 1,961억 달러로 연평균 6.5%의 성장이 예상된다. 특히, 모바일 액세서리 중 동사의 주력 제품인 스마트폰 케이스와 충전기는 전체 시장에서 38%의 비중을 차지하며 가장 높은 비중을 기록하고 있다.

2018년 이후 부진을 겪고 있던 스마트폰 시장이 올해 성장세로 전환되며 연간 12.4억 대가 출하될 것으로 예상되고 있다. 또한 주요 고객사인 삼성전자가 1Q24 이후 스마트폰 시장 내에서 점유율 1위를 유지하고 있기 때문에 2024년 연간 매출액은 전년 대비 개선될 것으로 보이나, 일부 일회성 비용 반영 및 종료된 E커머스 사업부에서 발생한 비용 영향으로 흑자전환은 쉽지 않을 것으로 전망한다.

| (단위: 억원, 배) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-------------|------|------|------|--------|-------|
| 매출액 | 0 | 101 | 141 | 160 | 98 |
| 영업이익 | 0 | 23 | 28 | 8 | -37 |
| 세전이익 | 0 | 23 | 29 | -36 | -88 |
| 당기순이익 | 0 | 17 | 23 | -45 | -86 |
| EPS(원) | 0 | 24 | 33 | -62 | -113 |
| 증가율(%) | 0.0 | 0.0 | 33.3 | -288.5 | 83.5 |
| 영업이익률(%) | 0 | 22.8 | 19.9 | 5.0 | -37.8 |
| 순이익률(%) | 0 | 16.8 | 16.3 | -28.1 | -87.8 |
| ROE(%) | 0.0 | 33.6 | 36.6 | -41.1 | -87.6 |
| PER | 0.0 | 0.0 | 18.2 | -21.7 | -16.0 |
| PBR | 0.0 | 0.0 | 5.6 | 7.0 | 27.3 |
| EV/EBITDA | 0.0 | -1.4 | 1.0 | 115.5 | -47.8 |

자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 엑스플러스 스마트 액세서리 1



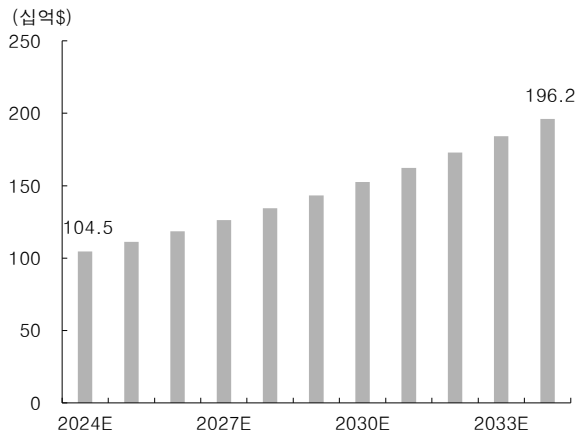
자료: 엑스플러스, IBK투자증권

그림 2. 엑스플러스 스마트 액세서리 2



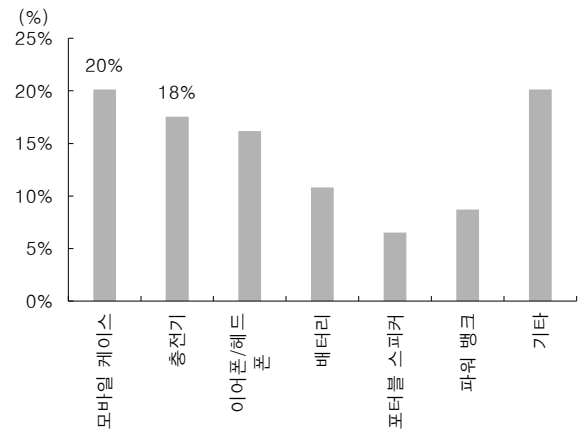
자료: 엑스플러스, IBK투자증권

그림 3. 세계 모바일 액세서리 시장 추이/전망



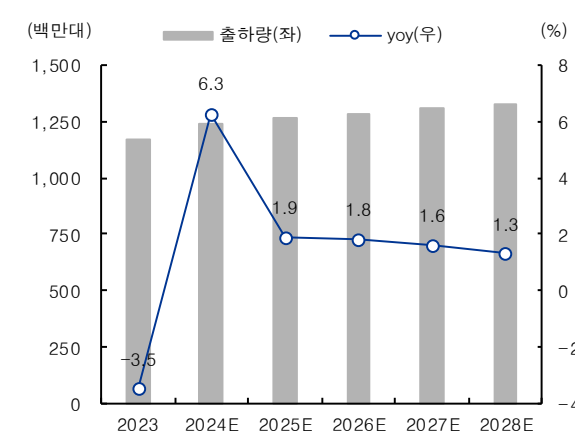
자료: FMI, IBK투자증권

그림 4. 세계 스마트폰 액세서리 제품 유형별 비중 현황



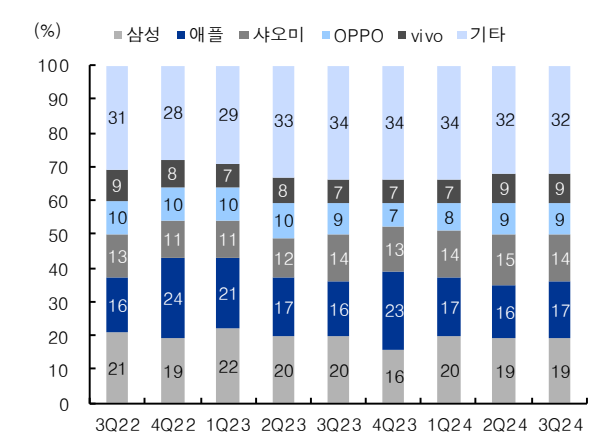
자료: 엑스플러스, IBK투자증권

그림 5. 세계 스마트폰 시장 규모 전망



자료: IDC, IBK투자증권

그림 6. 제조사별 스마트폰 점유율 추이



자료: 엑스플러스, IBK투자증권

엑스플러스 (373200)

포괄손익계산서

| (억원) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|--------------|------|------|------|--------|--------|
| 매출액 | 0 | 101 | 141 | 160 | 98 |
| 증가율(%) | na | na | 39.6 | 13.1 | -38.7 |
| 매출원가 | 0 | 54 | 70 | 126 | 87 |
| 매출총이익 | 0 | 47 | 71 | 33 | 11 |
| 매출총이익률 (%) | 0 | 46.5 | 50.4 | 20.6 | 11.2 |
| 판매비 | 0 | 25 | 42 | 26 | 48 |
| 판매비율(%) | 0 | 24.8 | 29.8 | 16.3 | 49.0 |
| 영업이익 | 0 | 23 | 28 | 8 | -37 |
| 증가율(%) | na | na | 25.8 | -73.5 | -593.7 |
| 영업이익률(%) | 0 | 22.8 | 19.9 | 5.0 | -37.8 |
| 순금융손익 | 0 | 0 | 0 | -1 | -35 |
| 이자손익 | 0 | 0 | 0 | -1 | -8 |
| 기타 | 0 | 0 | 0 | 0 | -27 |
| 기타영업외손익 | 0 | 0 | 0 | -43 | -16 |
| 중속/관계기업손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 세전이익 | 0 | 23 | 29 | -36 | -88 |
| 법인세 | 0 | 6 | 6 | 1 | -6 |
| 법인세율 | na | 26.1 | 20.7 | -2.8 | 6.8 |
| 계속사업이익 | 0 | 17 | 23 | -37 | -82 |
| 중단사업손익 | 0 | 0 | 0 | -8 | -4 |
| 당기순이익 | 0 | 17 | 23 | -45 | -86 |
| 증가율(%) | na | na | 33.3 | -296.1 | 89.2 |
| 당기순이익률 (%) | 0 | 16.8 | 16.3 | -28.1 | -87.8 |
| 지배주주당기순이익 | 0 | 17 | 23 | -45 | -86 |
| 기타포괄이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | 0 | 17 | 23 | -45 | -86 |
| EBITDA | 0 | 24 | 30 | 10 | -31 |
| 증가율(%) | na | na | 25.7 | -67.7 | -426.4 |
| EBITDA마진율(%) | 0 | 23.8 | 21.3 | 6.3 | -31.6 |

투자지표

| (12월 결산) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|------------|------|---------|-------|--------|-------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 0 | 24 | 33 | -62 | -113 |
| BPS | 0 | 73 | 106 | 192 | 66 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 13 | 0 |
| 밸류에이션(배) | | | | | |
| PER | 0.0 | 0.0 | 18.2 | -21.7 | -16.0 |
| PBR | 0.0 | 0.0 | 5.6 | 7.0 | 27.3 |
| EV/EBITDA | 0.0 | -1.4 | 1.0 | 115.5 | -47.8 |
| 성장성지표(%) | | | | | |
| 매출증가율 | 0.0 | 0.0 | 39.6 | 13.1 | -38.7 |
| EPS증가율 | 0.0 | 0.0 | 33.3 | -288.5 | 83.5 |
| 수익성지표(%) | | | | | |
| 배당수익률 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.9 | 0.0 |
| ROE | 0.0 | 33.6 | 36.6 | -41.1 | -87.6 |
| ROA | 0.0 | 26.3 | 28.4 | -23.2 | -27.5 |
| ROIC | 0.0 | 2,692.1 | 289.2 | -35.3 | -33.3 |
| 안정성지표(%) | | | | | |
| 부채비율(%) | 0.0 | 27.6 | 29.4 | 101.5 | 555.8 |
| 순차입금 비율(%) | na | -63.5 | -73.3 | 70.3 | 266.0 |
| 이자보상배율(배) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 활동성지표(배) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 0.0 | 0.0 | 28.9 | 19.3 | 12.0 |
| 재고자산회전율 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 14.0 | 6.1 |
| 총자산회전율 | 0.0 | 0.0 | 1.7 | 0.8 | 0.3 |

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

| (억원) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-----------|------|------|------|------|------|
| 유동자산 | 0 | 40 | 75 | 59 | 87 |
| 현금및현금성자산 | 0 | 22 | 45 | 13 | 32 |
| 유가증권 | 0 | 11 | 10 | 1 | 0 |
| 매출채권 | 0 | 4 | 5 | 11 | 5 |
| 재고자산 | 0 | 0 | 3 | 20 | 12 |
| 비유동자산 | 0 | 26 | 22 | 234 | 241 |
| 유형자산 | 0 | 6 | 15 | 219 | 233 |
| 무형자산 | 0 | 2 | 2 | 9 | 1 |
| 투자자산 | 0 | 17 | 1 | 1 | 1 |
| 자산총계 | 0 | 66 | 96 | 292 | 329 |
| 유동부채 | 0 | 14 | 22 | 147 | 71 |
| 매입채무및기타채무 | 0 | 3 | 4 | 13 | 4 |
| 단기차입금 | 0 | 0 | 0 | 115 | 59 |
| 유동성장기부채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 비유동부채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 208 |
| 사채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 50 |
| 장기차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 55 |
| 부채총계 | 0 | 14 | 22 | 147 | 279 |
| 지배주주지분 | 0 | 52 | 75 | 145 | 50 |
| 자본금 | 0 | 3 | 3 | 19 | 19 |
| 자본잉여금 | 0 | 0 | 0 | 99 | 99 |
| 자본조정등 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 |
| 기타포괄이익누계액 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 이익잉여금 | 0 | 49 | 72 | 26 | -69 |
| 비지배주주지분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 0 | 52 | 75 | 145 | 50 |
| 비이자부채 | 0 | 14 | 22 | 32 | 114 |
| 총차입금 | 0 | 0 | 0 | 115 | 165 |
| 순차입금 | 0 | -33 | -55 | 102 | 133 |

현금흐름표

| (억원) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-----------------|------|------|------|------|------|
| 영업활동 현금흐름 | 0 | 18 | 16 | -11 | -45 |
| 당기순이익 | 0 | 17 | 23 | -45 | -86 |
| 비현금성 비용 및 수익 | 0 | 7 | 6 | 55 | 48 |
| 유형자산감가상각비 | 0 | 1 | 1 | 2 | 4 |
| 무형자산상각비 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 |
| 운전자본변동 | 0 | -5 | -6 | -16 | 0 |
| 매출채권등의 감소 | 0 | -4 | -1 | -4 | 6 |
| 재고자산의 감소 | 0 | 0 | -3 | -18 | 7 |
| 매입채무등의 증가 | 0 | 1 | 1 | 4 | -9 |
| 기타 영업현금흐름 | 0 | -1 | -7 | -5 | -7 |
| 투자활동 현금흐름 | 0 | -2 | 7 | -129 | -24 |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | 0 | 0 | 10 | 205 | 28 |
| 유형자산의 감소 | 0 | 0 | 0 | 0 | 12 |
| 무형자산의 감소(증가) | 0 | -1 | 1 | -1 | -4 |
| 투자자산의 감소(증가) | 0 | 0 | 15 | 0 | -4 |
| 기타 | 0 | -1 | -19 | -333 | -56 |
| 재무활동 현금흐름 | 0 | -1 | -1 | 108 | 88 |
| 차입금의 증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 110 | -1 |
| 자본의 증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 0 | -1 | -1 | -2 | 89 |
| 기타 및 조정 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| 현금의 증가 | 0 | 16 | 22 | -32 | 19 |
| 기초현금 | 0 | 7 | 22 | 45 | 13 |
| 기말현금 | 0 | 22 | 45 | 13 | 32 |

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 자료 언급된 종목(엑스플러스)의 유가증권발행과 관련하여 주관사로 참여하였습니다.
 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 보유여부 | 유가증권 발행관련 | 계열사 관계여부 | 공개매수 사무취급 | IPO | 회사채 지급보증 | 중대한 이해관계 | M&A 관련 |
|-------|-----|---------------|-----|-----|--------------|--------------|-------------|--------------|-----|-------------|-------------|-----------|
| | | 수량 | 취득가 | 취득일 | | | | | | | | |
| 엑스플러스 | | | | | | | | | ○ | | | |

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) | | | |
| 비중확대 +10% ~ | 중립 -10% ~ +10% | 비중축소 ~ -10% | |

투자등급 통계 (2023.10.01~2024.09.30)

| 투자등급 구분 | 건수 | 비율(%) |
|------------------|-----|-------|
| 매수 | 124 | 91.2 |
| Trading Buy (중립) | 10 | 7.4 |
| 중립 | 2 | 1.5 |
| 매도 | 0 | 0 |