

Company Update

Analyst 이동욱

02) 6915-5671

treestump@ibks.com

Not Rated

목표주가 N/A

현재가 (6/24) 1,522원

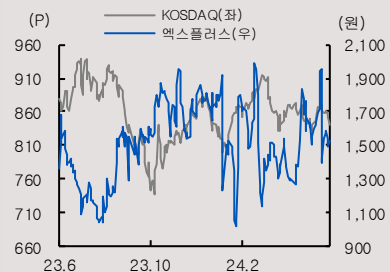
KOSDAQ (6/24)	841.52pt
시가총액	115,224백만원
발행주식수	90,506천주
액면가	100원
52주 최고가	1,987원
최저가	1,021원
60일 일평균거래대금	4,560백만원
외국인 지분율	1.2%
배당수익률 (2023.12월)	0.0%

주주구성	
엑스퍼릭스	24.46%
니케1호투자조합	13.51%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-9%	-9%	7%
절대기준	-9%	-11%	3%

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(22)	-62	-	-
EPS(23)	-113	-	-

엑스플러스 추가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 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 시장, 견고한 성장세 지속 전망

스마트폰 시장과 동반 성장

2005년 설립된 엑스플러스는 모바일 IT 디바이스 커버, 무선충전기, 이어폰 케이스 등 웨어러블 액세서리를 제품을 주로 제조/판매하는 업체이다. 올해 주주총회를 통하여 하인크코리아에서 엑스플러스로 사명을 변경하였다. 동사는 2009년 이후 스마트폰 시장이 커지면서, 동반 성장하였다. 재작년 12월 A사용 액세서리 연구개발 역량 제고를 위하여 비엔티인터내셔널을 합병하였다. 비엔티인터내셔널은 A사 관련 국내 1차 공급처로 자체 브랜드 포지오(FOZIO)를 통하여 각종 PB 상품과 각 기업을 대상으로 액세서리를 공급하고, 아마존/쿠팡 등에서 해외 수출도 진행하였다.

다양한 IP 계약 체결로 경쟁력 유지

동사는 모바일 액세서리 사업의 자체 브랜드 활성화에 나서고 있다. 월트디즈니코리아의 디즈니, 마블, 내셔널지오그래픽, 프링글스, 츄파춥스, 조구만 등 다양한 IP 계약을 체결하였고, 국내 1위 기업인 카카오와 협업하여 해당 IP를 활용한 IT디바이스 응용 제품도 공급하고 있다. 향후에도 MZ세대가 선호하는 IP를 다양하게 확보해 품질과 시장 지위를 더욱 강화할 계획이다. 또한 동사는 삼성전자와 모바일용 액세서리와 관련하여 파트너 협력 계약을 체결하고 있다. 이 계약에 따라 삼성전자가 승인한 물품에 대하여 외부 포장에 삼성전자 협력업체 인정마크를 사용하여 모바일 액세서리를 판매하고 있다. 참고로 동사 공시 자료 등에 따르면 동사의 전체 매출액 중 60~80% 가량이 삼성전자향 B2B에서 발생하고 있다.

세계 모바일 액세서리 시장, 매년 6.5% 성장세 지속 전망

글로벌 모바일 액세서리 시장은 스마트폰 보급률 증가와 꾸준한 기기 교체수요, 스마트폰에 대한 보호 및 지원 기능 제공을 비롯하여 패셔너블하고 트렌디한 스마트폰 액세서리에 대한 욕구 증가 등을 요인으로 하여 꾸준한 성장 추세에 있다. 참고로 세계 모바일폰 액세서리 시장은 올해 \$104.5십억에서 2034년 \$196.1십억으로 매년 6.5%의 성장을 지속할 전망이며, 모바일폰 액세서리 중 동사의 주력 제품군인 스마트폰 케이스, 충전기의 비중은 38%로 액세서리 시장에서 가장 높은 비중을 차지하고 있다.

(단위:백만원,배)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	0	10,101	14,103	15,956	9,776
영업이익	0	2,250	2,830	750	-3,703
세전이익	0	2,284	2,857	-3,619	-8,793
당기순이익	0	1,729	2,305	-4,520	-8,552
EPS(원)	0	24	33	-62	-113
증가율(%)	0.0	0.0	33.3	-288.5	83.5
영업이익률(%)	0	22.3	20.1	4.7	-37.9
순이익률(%)	0	17.1	16.3	-28.3	-87.5
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



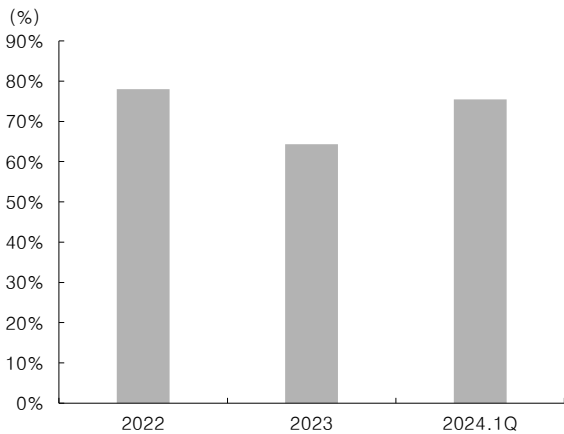
자료: 엑스플러스, IBK투자증권

그림 2. 엑스플러스 스마트 액세서리 2



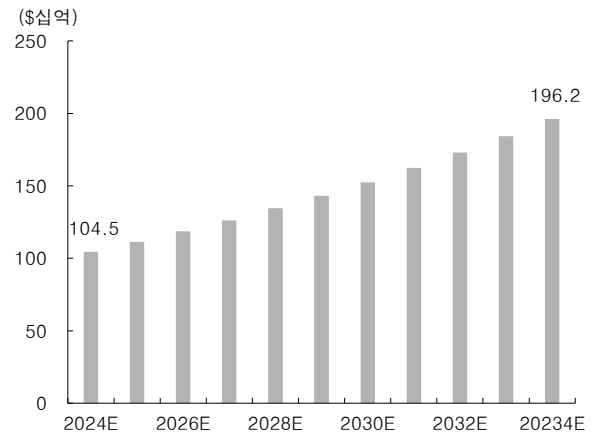
자료: 엑스플러스, IBK투자증권

그림 3. 주요 고객 매출액 비중 추이



자료: 엑스플러스, IBK투자증권

그림 4. 세계 모바일 액세서리 시장 추이/전망



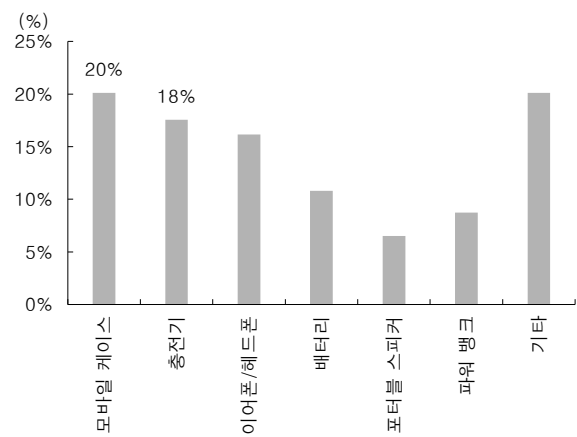
자료: FMI, IBK투자증권

그림 5. 아시아태평양 스마트폰 액세서리 제품 유형별 성장률

Application	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	CAGR (%) 2021 - 2029
Mobile Cases	8.16	8.61	9.14	9.72	10.32	10.98	11.68	12.42	13.27	14.17	14.98	6.4%
Chargers	7.12	7.53	8.01	8.53	9.09	9.69	10.33	11.01	11.76	12.56	13.37	6.6%
Earphones and Headphones	6.54	6.93	7.39	7.89	8.43	9.00	9.62	10.28	10.98	11.73	12.60	6.9%
Battery	4.39	4.64	4.93	5.24	5.58	5.94	6.32	6.73	7.19	7.68	7.99	6.2%
Portable Speakers	2.62	2.78	2.97	3.18	3.40	3.63	3.89	4.16	4.45	4.75	5.15	7.1%
Power Banks	3.52	3.74	4.00	4.28	4.57	4.90	5.24	5.61	5.99	6.40	7.07	7.4%
Others	8.19	8.67	9.25	9.87	10.54	11.26	12.02	12.85	13.72	14.65	15.67	6.8%
Total	40.55	42.90	45.69	48.70	51.92	55.40	59.11	63.07	67.36	71.94	76.83	6.7%

자료: 엑스플러스, IBK투자증권

그림 6. 세계 스마트폰 액세서리 제품 유형별 비중 현황



자료: 엑스플러스, IBK투자증권

엑스플러스 (373200)

포괄손익계산서

(백만원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	0	10,101	14,103	15,956	9,776
증가율(%)	na	na	39.6	13.1	-38.7
매출원가	0	5,396	7,030	12,625	8,656
매출총이익	0	4,705	7,073	3,331	1,121
매출총이익률 (%)	0	46.6	50.2	20.9	11.5
판매비	0	2,455	4,243	2,581	4,824
판매비율(%)	0	24.3	30.1	16.2	49.3
영업이익	0	2,250	2,830	750	-3,703
증가율(%)	na	na	25.8	-73.5	-593.7
영업이익률(%)	0	22.3	20.1	4.7	-37.9
순금융손익	0	15	27	-82	-3,464
이자손익	0	7	26	-97	-836
기타	0	8	1	15	-2628
기타영업외손익	0	19	0	-4,287	-1,626
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	0	2,284	2,857	-3,619	-8,793
법인세	0	555	552	71	-614
법인세율	na	24.3	19.3	-2.0	7.0
계속사업이익	0	1,729	2,305	-3,690	-8,179
중단사업손익	0	0	0	-830	-373
당기순이익	0	1,729	2,305	-4,520	-8,552
증가율(%)	na	na	33.3	-296.1	89.2
당기순이익률 (%)	0	17.1	16.3	-28.3	-87.5
지배주주당기순이익	0	1,729	2,305	-4,517	-8,552
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	1,729	2,305	-4,520	-8,552
EBITDA	0	2,368	2,977	963	-3,143
증가율(%)	na	na	25.7	-67.7	-426.4
EBITDA마진율(%)	0	23.4	21.1	6.0	-32.2

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	-63.9	-73.3	70.0	265.4
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

(백만원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	0	4,020	7,474	5,855	8,740
현금및현금성자산	0	2,240	4,489	1,291	3,191
유가증권	0	1,054	1,000	50	0
매출채권	0	428	548	1,103	522
재고자산	0	0	275	2,007	1,201
비유동자산	0	2,551	2,175	23,381	24,147
유형자산	0	551	1,540	21,919	23,255
무형자산	0	208	174	931	89
투자자산	0	1,665	131	55	117
자산총계	0	6,571	9,648	29,236	32,887
유동부채	0	1,421	2,168	14,725	7,087
매입채무및기타채무	0	326	399	1,250	358
단기차입금	0	0	0	11,499	5,922
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	0	24	0	20,785
사채	0	0	0	0	5,017
장기차입금	0	0	0	0	5,500
부채총계	0	1,421	2,192	14,725	27,872
지배주주지분	0	5,151	7,456	14,513	5,015
자본금	0	300	300	1,893	1,893
자본잉여금	0	0	0	9,915	9,915
자본조정등	0	0	0	66	66
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	0	4,851	7,156	2,639	-6,860
비지배주주지분	0	0	0	-2	0
자본총계	0	5,151	7,456	14,511	5,015
비이자부채	0	1421	2168	3226	11374
총차입금	0	0	24	11,499	16,498
순차입금	0	-3,294	-5,465	10,158	13,308

현금흐름표

(백만원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	0	1,844	1,615	-1,096	-4,481
당기순이익	0	1,729	2,305	-4,520	-8,552
비현금성 비용 및 수익	0	658	624	5,514	4,844
유형자산감가상각비	0	106	114	165	403
무형자산상각비	0	11	33	47	157
운전자본변동	0	-541	-648	-1,571	-32
매출채권등의 감소	0	-409	-120	-380	569
재고자산의 감소	0	0	-275	-1,766	749
매입채무등의 증가	0	132	73	392	-892
기타 영업현금흐름	0	-2	-666	-519	-741
투자활동 현금흐름	0	-176	704	-12,934	-2,395
유형자산의 증가(CAPEX)	0	44	958	20,526	2,767
유형자산의 감소	0	0	0	0	1,213
무형자산의 감소(증가)	0	-122	72	-74	-410
투자자산의 감소(증가)	0	-14	1,536	-39	-425
기타	0	-84	-1862	-33347	-5540
재무활동 현금흐름	0	-100	-70	10,833	8,776
차입금의 증가(감소)	0	0	0	11,000	-77
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	0	-100	-70	-167	8853
기타 및 조정	0	0	0	-1	0
현금의 증가	0	1,568	2,249	-3,198	1,900
기초현금	0	672	2,240	4,489	1,291
기말현금	0	2,240	4,489	1,291	3,191

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								
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 (2023.04.01~2024.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	136	87.7
Trading Buy (중립)	13	8.4
중립	6	3.9
매도	0	0