

N/R

목표주가	- 원		
현재주가	16,450		
Upside	- %		
Key Data	2022년 8월 8일		
산업분류	코스닥 IT S/W & SVC		
KOSPI(pt)	2493.10		
시가총액 (억원)	2,295		
발행주식수 (천주)	13,951		
외국인 지분율 (%)	0.72		
52 주 고가 (원)	42,200		
저가 (원)	12,450		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	1.0		
주요주주	(%)		
(주)스노우 외 4인	39.41		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	20.1	-40.5	-58.6
상대주가	10.8	-35.9	-47.2

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Mid-Small Cap Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

알체라(347860)

구독형 매출처 다변화로 내년부터는 흑자전환 기대

기업 개요

동사는 2016년에 설립되어, 2020년 12월에 코스닥 시장에 기술성장기업 특례 상장을 하였고, 인공지능(AI) 영상인식 분야 관련 토탈 솔루션 기술을 제공한다. 대주주인 (주)스노우는 (주)네이버가 82.96%의 지분을 보유하고 있다.

투자포인트

1. 영상인식 AI의 꾸준한 성장: 동사는 안면인식 분야에서는 글로벌 Top tier 급의 기술력을 보유. '얼굴&손'을 포함한 신체 각 부분의 움직임을 인식하여 가상환경에서 움직임을 복제하는 기술이 'NAVER Z'의 '제페토'에도 적용되었으며, 사용자를 닮은 '아바타'를 생성하여 메타버스 공간 안에서 '또 다른 나'로써 다양한 행동이 가능하다. 얼굴인식 사업은 출입/보안과 관련하여 인천공항, 정부세종청사, 각 학교 및 호텔&카지노 등에 적용되고 있다.

2. 미국 화재 감지사업으로의 확장: 작년(21년) 미국 서부(캘리포니아)향 화재(예: 산불)감지 시스템 공급을 체결하였으며, 올해(22년)부터 AI를 활용한 이상 상황 실시간 감지 솔루션을 제공하고 있다. 동사는 올해 말까지 미국 고객사의 충족 수준인 4단계 기술 레벨까지 통과할 계획이며, 이를 충족할 경우 구독형 매출 추가로 안정적인 매출처 확보로 인한 실적의 Level-up이 가능하다. 월별 약 600대의 CCTV 솔루션 공급 및 해당 월별 솔루션 사용료 약 400달러 수준이며, 4단계 기술 레벨 충족시 '타 미주 지역 및 미주 외 타 국가' 추가적인 고객군 확보로 월별 솔루션을 공급하는 CCTV 총 개수도 증가할 것이다.

3. 자회사 '유스비(지분 90% 보유)'를 통한 비대면 고객인증 서비스: 최근 금융거래에서 비대면 고객인증의 중요성이 높아지고 있으며, '고객확인제도'인 KYC(Know Your Customer) Rule을 충족시켜주는 기술이 요구되고 있다. 특히 블록체인 거래가 대중화 될수록 '투자한도 제한 해제'와 같은 측면에서 KYC는 필수요소인데, 동사는 'AI 안면인식 기술+클라우드 기반 SaaS 모델'을 접목시킨 '인증 솔루션'을 자회사 '유스비(지분 90% 보유)'를 통해 제공하고 있다. 비대면 고객인증 서비스의 중요성 및 활용도가 올라갈수록 유스비의 매출 증가가 예상된다. 올해는 기존 사업부의 매출 증가 및 미국 화재 감지사업의 매출이 더해지면서 연결기준 매출액 148억(YoY +48.1%), 영업손실 101억원(YoY 적자지속)이 예상되고, 내년에는 본격적으로 구독형 매출(미국 화재 감지사업&비대면 고객인증 서비스 등)이 추가되어, 연결기준 매출액 305억원(YoY +60.8%), 영업이익 0.8억원(YoY 흑자전환)이 예상된다.

구분	2017	2018	2019	2020	2021
매출액 (억원)	-	15	33	46	100
영업이익 (억원)	-	-26	-21	-51	-111
영업이익률 (%)	-	-165.6	-62.7	-112.0	-111.4
지배순이익 (억원)	-	-45	-113	-37	-139
PER (배)	-	-	-	-	-
PBR (배)	-	-	0.0	20.4	28.4
ROE (%)	-	275.8	-281.8	-19.0	-62.8
EPS (원)	-	-940	-1,886	-325	-1,023

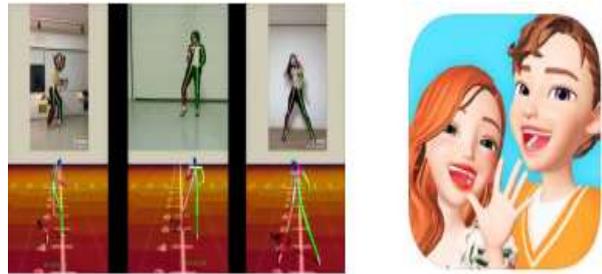
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 별도기준

그림 1. 제페토



자료: 알체라, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 메타버스 적용 사례(ZEPETO)



자료: 동운아나텍, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 인공지능 영상인식 토탈 솔루션



자료: 알체라, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 주요 사업영역



자료: 알체라, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
자산총계	0	27	124	305	749
유동자산	0	20	112	265	680
현금및현금성자산	0	1	23	200	486
단기금융자산	0	13	85	34	146
매출채권및기타채권	0	5	3	15	34
재고자산	0	0	0	10	0
비유동자산	0	7	12	40	70
장기금융자산	0	2	3	13	16
관계기업등투자자산	0	0	0	3	5
유형자산	0	4	9	22	30
무형자산	0	1	1	1	18
부채총계	0	60	12	28	584
유동부채	0	5	10	17	39
단기차입부채	0	0	2	4	7
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	0	3	5	6	23
비유동부채	0	54	2	11	545
장기차입부채	0	9	0	8	194
기타장기금융부채	0	42	0	0	326
자본총계*	0	-33	113	277	166
지배주주지분*	0	-33	113	277	165
비지배주주지분	0	0	0	0	1

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	0	15	33	46	100
매출원가	0	13	27	43	115
매출총이익	0	2	6	3	-15
판매비와관리비	0	28	27	54	97
영업이익	0	-26	-21	-51	-111
EBITDA	0	-24	-17	-46	-98
비영업손익	0	-20	-92	14	-27
이자수익	0	1	1	1	4
이자비용	0	1	3	0	8
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	-0	0	0
관계기업등관련손익	0	0	0	1	-4
기타비영업손익	0	-19	-90	13	-19
세전계속사업이익	0	-45	-113	-37	-138
법인세비용	0	0	0	0	0
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	0	-45	-113	-37	-139
지배주주순이익*	0	-45	-113	-37	-139
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	0	-1	-1	-1	-4
총포괄손익	0	-46	-113	-38	-143

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
영업활동으로인한현금흐름	0	-13	-12	-55	-69
당기순이익	0	-45	-113	-37	-139
현금유입(유출)이없는수익	0	31	102	5	75
자산상각비	0	2	4	5	14
영업자산부채변동	0	1	-1	-23	-7
매출채권및기타채권	0	-3	2	-12	-24
재고자산감소(증가)	0	-0	0	-10	-0
매입채무및기타채무	0	2	1	0	0
투자활동현금흐름	0	13	-85	43	-152
투자활동현금유입액	0	54	52	103	292
유형자산	0	0	0	0	1
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	0	41	137	61	445
유형자산	0	2	3	7	19
무형자산	0	1	0	0	2
재무활동현금흐름	0	-1	119	190	507
재무활동현금유입액	0	4	120	193	516
단기차입부채	0	4	0	0	0
장기차입부채	0	0	10	0	490
재무활동현금유출액	0	4	2	3	8
단기차입부채	0	4	0	0	0
장기차입부채	0	1	2	3	7
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결법위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	-0	0	-0	0
현금변동	0	-1	22	177	286
기초현금	0	2	1	23	200
기말현금	0	1	23	200	486

투자지표

(단위: 원배%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	0	-940	-1,886	-325	-1,023
BPS*	0	-681	1,889	2,428	1,218
CFPS	0	-275	-200	-482	-508
SPS	0	321	552	401	738
EBITDAPS	0	-490	-287	-407	-720
DPS (보통,현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	0.0	-	-	-	-
PBR*	0.0	-	0.0	20.4	28.4
PCFR	0.0	-	-	-	-
PSR	0.0	0.0	0.0	123.3	46.9
EV/EBITDA	0.0	-	-	-	-
재무비율					
매출액증가율	0.0	0.0	112.4	38.9	118.8
영업이익증가율	0.0	0.0	적지	적지	적지
지배주주순이익증가율*	0.0	0.0	적지	적지	적지
매출총이익률	0.0	14.7	18.5	6.0	-14.8
영업이익률	0.0	-165.6	-62.7	-112.0	-111.4
EBITDA이익률	0.0	-152.6	-52.0	-101.4	-97.5
지배주주순이익률*	0.0	-292.4	-342.0	-81.1	-138.7
ROA	0.0	-191.1	-27.3	-23.8	-21.1
ROE	0.0	275.8	-281.8	-19.0	-62.8
ROIC	0.0	-2,141.3	-576.3	-211.9	-268.6
부채비율	0.0	-181.8	10.3	10.2	352.6
차입금비율	0.0	-28.0	2.3	4.3	121.2
순차입금비율	0.0	5.4	-26.8	-71.7	-222.6

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

알체라(347860)

일자	2022-08-09
투자의견	Not Rated
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2022.06.30)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%