

Company Update

Analyst 이승훈

02) 6915-5680
dozed@ibks.com

매수 (유지)

| | |
|-----------|---------|
| 목표주가 | 23,000원 |
| 현재가 (5/3) | 16,850원 |

| | |
|------------------|----------|
| KOSDAQ (5/3) | 961.81pt |
| 시가총액 | 206십억원 |
| 발행주식수 | 12,198천주 |
| 액면가 | 500원 |
| 52주 최고가 | 22,550원 |
| 최저가 | 15,000원 |
| 60일 일평균거래대금 | 1십억원 |
| 외국인 지분율 | 7.5% |
| 배당수익률 (2020.12월) | 2.1% |

| | |
|------------|--------|
| 주주구성 | |
| 금융통신 외 4 인 | 33.47% |

| | | | |
|------|-----|------|------|
| 주가상승 | 1M | 6M | 12M |
| 상대기준 | 0% | -15% | -27% |
| 절대기준 | -1% | 0% | 9% |

| | 현재 | 직전 | 변동 |
|---------|--------|--------|----|
| 투자 의견 | 매수 | 매수 | - |
| 목표주가 | 23,000 | 23,000 | - |
| EPS(20) | 1,499 | 1,552 | ▼ |
| EPS(21) | 1,553 | 1,821 | ▼ |

원스 추가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 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.

원스 (136540)

1분기 수출 이외 타 사업은 견고함

1분기 실적은 일본 수출 둔화로 예상치 하회

원스는 1분기 매출액 143억원(YoY -42.4%, QoQ -57.5%), 영업이익 3억원(YoY -95.3%, QoQ -96.0%), 지배주주순이익 4억원(YoY -93.4%, QoQ -93.6%)의 부진한 실적을 기록함. 외형은 전년 동기 일본 수출 매출 122억원이 역기저를 만들었으나 타 부문은 견고한 성장이 나타남. 작년 일본 올림픽을 대비해서 일본 고객사가 노후 IPS(침입방지시스템)교체 사업을 상반기에 조기 완료하면서 작년 하반기부터 수출 매출이 부진함. 그러나 IPS/DDX 부문은 공공 부문 공급이 증가하면서 전년 대비 +23% 성장함. 서비스 부문 역시 관제/컨설팅이 성장하면서 매출액이 전년 대비 +7.1% 상승함. 수익성이 낮은 공공 부문 매출이 증가하고 외형 감소로 인해 소폭의 흑자를 기록함

2분기부터 High End 제품 공급으로 실적 회복

2분기부터 통신사로 100G IPS 공급이 시작되면서 전년 수준으로 실적이 회복될 것으로 추정됨. 당사는 작년 12월부터 국내 통신사에 최고 사양의 100G IPS를 공급함. 통신망의 투자가 꾸준히 진행되고 있기 때문에 2분기부터 외형 성장과 수익성 개선이 나타날 것으로 전망됨. NGFW(차세대방화벽) 역시 기업 대상으로 프로모션을 강화하고 있기 때문에 2분기부터 매출 상승이 기대됨

2021년 매출액, 영업이익 각각 +11.4%, +16.1% 성장 전망

2021년 매출액 1,045억원(YoY +11.4%), 영업이익 217억원(YoY +16.1%)를 달성할 것으로 추정됨. 이미 일본 이통사의 검증 테스트를 완료했기 때문에 하반기부터 일본으로 최신 100G IPS 제품 공급이 시작될 예정임. 향후 수출 다변화와 클라우드 서비스를 강화가 새로운 모멘텀임. NGFW의 일본 수출 및 동남아 공공 부문에 통합보안시스템 수출을 진행할 예정임. AI보안관제 플랫폼을 하반기 출시하여 클라우드관리서비스(MSP)사업을 확대하여 클라우드 보안 사업을 강화할 것으로 전망됨

| (단위:십억원,배) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F |
|------------|------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 71 | 82 | 94 | 105 | 122 |
| 영업이익 | 11 | 15 | 19 | 22 | 26 |
| 세전이익 | 12 | 18 | 21 | 22 | 30 |
| 지배주주순이익 | 12 | 15 | 18 | 19 | 25 |
| EPS(원) | 990 | 1,207 | 1,499 | 1,553 | 2,054 |
| 증가율(%) | 41.1 | 22.0 | 24.2 | 3.6 | 32.3 |
| 영업이익률(%) | 15.5 | 18.3 | 20.2 | 21.0 | 21.3 |
| 순이익률(%) | 16.9 | 18.3 | 19.1 | 18.1 | 20.5 |
| ROE(%) | 12.0 | 13.6 | 15.2 | 14.2 | 16.6 |
| PER | 11.2 | 11.0 | 12.5 | 10.8 | 8.2 |
| PBR | 1.3 | 1.4 | 1.8 | 1.5 | 1.3 |
| EV/EBITDA | 10.6 | 7.8 | 7.8 | 6.7 | 5.0 |

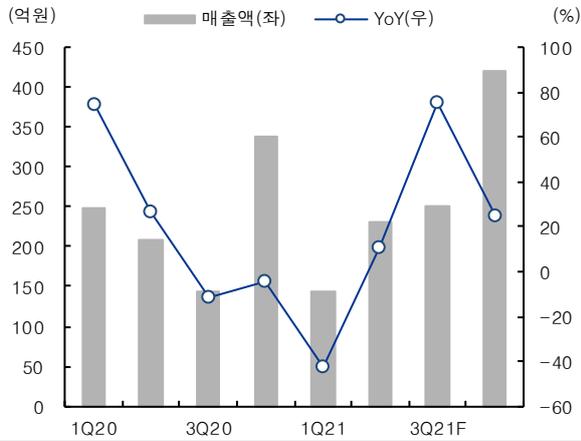
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 원스 실적 추정

| (억원) | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21F | 3Q21F | 4Q21F | 2020 | 2021F | 2022F |
|----------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|
| 매출액 | 249 | 208 | 143 | 338 | 143 | 230 | 251 | 421 | 939 | 1,045 | 1,221 |
| QoQ | -29.3% | -16.3% | -31.2% | 135.6% | -57.5% | 60.3% | 9.1% | 67.8% | | | |
| YoY | 74.6% | 26.7% | -11.5% | -4.0% | -42.4% | 10.3% | 75.0% | 24.6% | 14.3% | 11.4% | 16.8% |
| 영업이익 | 63 | 37 | 13 | 74 | 3 | 39 | 54 | 121 | 187 | 217 | 262 |
| OPM | 25.3% | 17.9% | 9.4% | 21.8% | 2.1% | 17.0% | 21.7% | 28.7% | 20.0% | 20.8% | 21.5% |
| QoQ | -28.9% | -40.9% | -63.9% | 447.4% | -96.0% | 1230.2% | 38.9% | 122.6% | | | |
| YoY | 522.6% | 45.8% | -54.7% | -16.9% | -95.3% | 5.1% | 304.2% | 64.4% | 21.6% | 16.1% | 20.7% |
| 세전이익 | 70 | 36 | 35 | 70 | 2 | 39 | 56 | 124 | 211 | 221 | 301 |
| QoQ | -22.8% | -47.9% | -2.3% | 96.7% | -96.8% | 1678.1% | 41.8% | 123.1% | | | |
| YoY | 250.5% | 2.6% | 13.8% | -22.6% | -96.8% | 8.2% | 57.0% | 78.1% | 19.6% | 4.9% | 35.9% |
| 순이익(지배) | 59 | 31 | 31 | 62 | 4 | 33 | 48 | 104 | 182 | 189 | 251 |
| NIM | 23.9% | 14.7% | 21.4% | 18.2% | 2.7% | 14.4% | 19.2% | 24.8% | 19.4% | 18.1% | 20.5% |
| QoQ | -17.4% | -48.5% | 0.4% | 100.6% | -93.6% | 741.3% | 46.1% | 116.2% | | | |
| YoY | 230.3% | 6.2% | 11.2% | -14.3% | -93.4% | 7.9% | 57.0% | 69.2% | 24.6% | 3.9% | 32.3% |

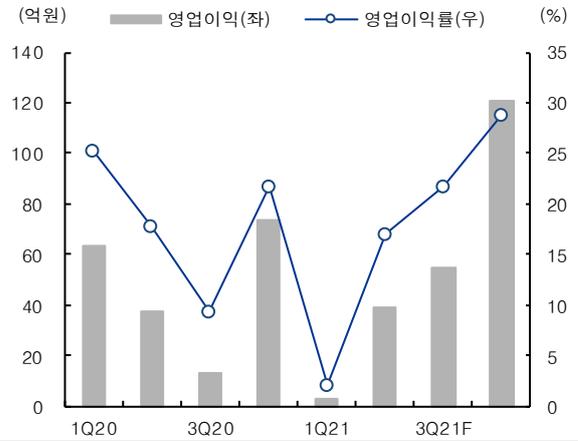
자료: 원스, IBK투자증권 추정

그림 1. 원스의 매출액 및 YoY 추이



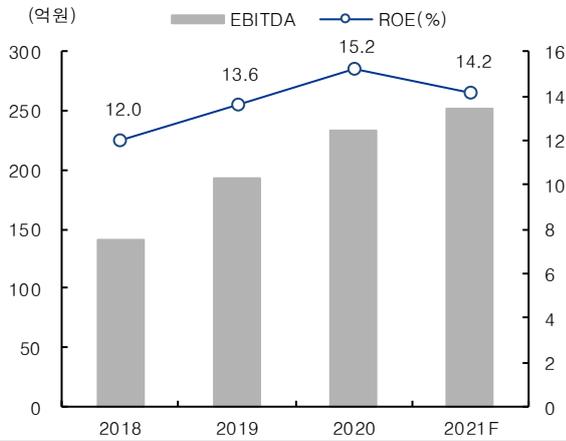
자료: 원스, IBK투자증권 추정

그림 2. 원스의 영업이익 및 영업이익률 추이



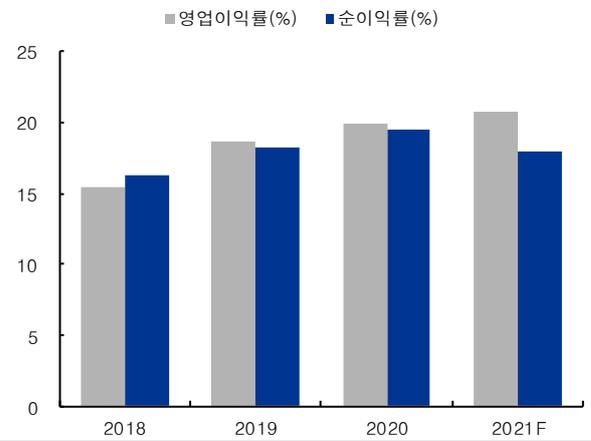
자료: 원스, IBK투자증권 추정

그림 3. 원스의 EBITDA 및 ROE 추이



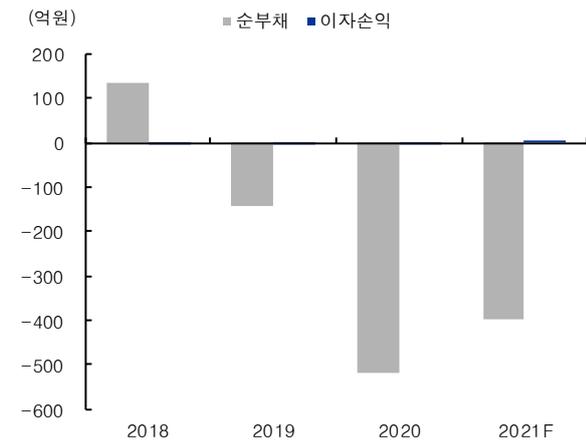
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 4. 원스의 영업이익률 및 순이익률 추이



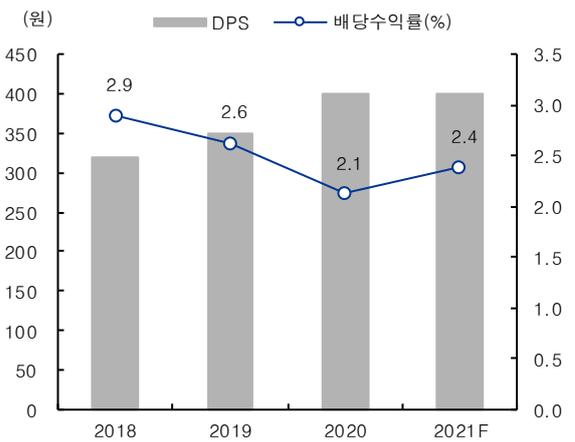
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 5. 원스의 순부채 및 이자손익 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 6. 원스의 DPS 및 배당수익률 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

원스 (136540)

포괄손익계산서

| (십억원) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F |
|--------------|------|------|------|-------|-------|
| 매출액 | 71 | 82 | 94 | 105 | 122 |
| 증가율(%) | -1.8 | 16.2 | 14.3 | 11.4 | 16.8 |
| 매출원가 | 36 | 42 | 50 | 48 | 56 |
| 매출총이익 | 35 | 40 | 44 | 57 | 66 |
| 매출총이익률 (%) | 49.3 | 48.8 | 46.8 | 54.3 | 54.1 |
| 판매비 | 24 | 25 | 25 | 35 | 40 |
| 판매비율(%) | 33.8 | 30.5 | 26.6 | 33.3 | 32.8 |
| 영업이익 | 11 | 15 | 19 | 22 | 26 |
| 증가율(%) | 46.4 | 40.9 | 21.6 | 16.1 | 20.7 |
| 영업이익률(%) | 15.5 | 18.3 | 20.2 | 21.0 | 21.3 |
| 순금융손익 | 2 | 3 | 3 | 0 | 4 |
| 이자손익 | -1 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| 기타 | 3 | 3 | 3 | 0 | 3 |
| 기타영업외손익 | 0 | -1 | -1 | 0 | 0 |
| 중속/관계기업손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 세전이익 | 12 | 18 | 21 | 22 | 30 |
| 법인세 | 1 | 3 | 3 | 3 | 5 |
| 법인세율 | 8.3 | 16.7 | 14.3 | 13.6 | 16.7 |
| 계속사업이익 | 12 | 15 | 18 | 19 | 25 |
| 중단사업손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 12 | 15 | 18 | 19 | 25 |
| 증가율(%) | 49.0 | 30.3 | 22.4 | 2.5 | 32.7 |
| 당기순이익률 (%) | 16.9 | 18.3 | 19.1 | 18.1 | 20.5 |
| 지배주주당기순이익 | 12 | 15 | 18 | 19 | 25 |
| 기타포괄이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | 12 | 15 | 18 | 19 | 25 |
| EBITDA | 14 | 19 | 23 | 25 | 30 |
| 증가율(%) | 39.7 | 37.0 | 20.7 | 8.4 | 19.2 |
| EBITDA마진율(%) | 19.7 | 23.2 | 24.5 | 23.8 | 24.6 |

투자지표

| (12월 결산) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F |
|------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 990 | 1,207 | 1,499 | 1,553 | 2,054 |
| BPS | 8,438 | 9,299 | 10,420 | 11,495 | 13,189 |
| DPS | 320 | 350 | 400 | 400 | 400 |
| 밸류에이션(배) | | | | | |
| PER | 11.2 | 11.0 | 12.5 | 10.8 | 8.2 |
| PBR | 1.3 | 1.4 | 1.8 | 1.5 | 1.3 |
| EV/EBITDA | 10.6 | 7.8 | 7.8 | 6.7 | 5.0 |
| 성장성지표(%) | | | | | |
| 매출증가율 | -1.8 | 16.2 | 14.3 | 11.4 | 16.8 |
| EPS증가율 | 41.1 | 22.0 | 24.2 | 3.6 | 32.3 |
| 수익성지표(%) | | | | | |
| 배당수익률 | 2.9 | 2.6 | 2.1 | 2.4 | 2.4 |
| ROE | 12.0 | 13.6 | 15.2 | 14.2 | 16.6 |
| ROA | 8.0 | 9.3 | 10.7 | 10.2 | 12.3 |
| ROIC | 21.7 | 36.3 | 71.1 | 59.0 | 54.4 |
| 안정성지표(%) | | | | | |
| 부채비율(%) | 47.5 | 44.3 | 35.5 | 33.5 | 30.5 |
| 순차입금 비율(%) | 12.5 | -12.1 | -39.7 | -27.8 | -34.1 |
| 이자보상배율(배) | 7.9 | 11.6 | 18.8 | 21.7 | 25.7 |
| 활동성지표(배) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 4.2 | 4.4 | 6.3 | 5.2 | 4.2 |
| 재고자산회전율 | 7.6 | 8.1 | 10.8 | 8.5 | 7.0 |
| 총자산회전율 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.6 | 0.6 |

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

| (십억원) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F |
|-----------|------|------|------|-------|-------|
| 유동자산 | 75 | 82 | 97 | 111 | 131 |
| 현금및현금성자산 | 10 | 25 | 40 | 27 | 43 |
| 유가증권 | 13 | 9 | 25 | 26 | 27 |
| 매출채권 | 19 | 18 | 12 | 28 | 30 |
| 재고자산 | 11 | 10 | 8 | 17 | 18 |
| 비유동자산 | 78 | 85 | 80 | 81 | 83 |
| 유형자산 | 27 | 29 | 26 | 27 | 28 |
| 무형자산 | 5 | 5 | 4 | 3 | 4 |
| 투자자산 | 15 | 21 | 18 | 18 | 18 |
| 자산총계 | 154 | 167 | 177 | 192 | 214 |
| 유동부채 | 16 | 49 | 43 | 45 | 47 |
| 매입채무및기타채무 | 3 | 2 | 1 | 1 | 1 |
| 단기차입금 | 4 | 4 | 12 | 12 | 12 |
| 유동성장기부채 | 0 | 15 | 0 | 0 | 0 |
| 비유동부채 | 34 | 2 | 3 | 3 | 3 |
| 사채 | 17 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 장기차입금 | 15 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 부채총계 | 49 | 51 | 46 | 48 | 50 |
| 지배주주지분 | 102 | 113 | 127 | 140 | 161 |
| 자본금 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 |
| 자본잉여금 | 46 | 47 | 48 | 47 | 47 |
| 자본조정등 | -10 | -12 | -13 | -13 | -13 |
| 기타포괄이익누계액 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 이익잉여금 | 60 | 71 | 85 | 100 | 121 |
| 비지배주주지분 | 2 | 3 | 4 | 3 | 3 |
| 자본총계 | 104 | 116 | 131 | 144 | 164 |
| 비이자부채 | 13 | 31 | 33 | 35 | 36 |
| 총차입금 | 36 | 20 | 13 | 13 | 14 |
| 순차입금 | 13 | -14 | -52 | -40 | -56 |

현금흐름표

| (십억원) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F |
|-----------------|------|------|------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 2 | 17 | 28 | -2 | 25 |
| 당기순이익 | 12 | 15 | 18 | 19 | 25 |
| 비현금성 비용 및 수익 | 3 | 6 | 6 | 3 | 3 |
| 유형자산감가상각비 | 3 | 3 | 4 | 3 | 3 |
| 무형자산상각비 | 0 | 1 | 1 | 0 | 1 |
| 운전자본변동 | -12 | -2 | 5 | -25 | -3 |
| 매출채권등의 감소 | -6 | 3 | 4 | -16 | -2 |
| 재고자산의 감소 | -3 | -3 | 0 | -9 | -1 |
| 매입채무등의 증가 | -3 | -2 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 영업현금흐름 | -1 | -2 | -1 | 1 | 0 |
| 투자활동 현금흐름 | -14 | 2 | -1 | -6 | -7 |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -11 | -1 | -1 | -4 | -4 |
| 유형자산의 감소 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 무형자산의 감소(증가) | -1 | 0 | 0 | 0 | -1 |
| 투자자산의 감소(증가) | -6 | 0 | -2 | 0 | 0 |
| 기타 | 4 | 3 | 2 | -2 | -2 |
| 재무활동 현금흐름 | 11 | -3 | -11 | -5 | -2 |
| 차입금의 증가(감소) | 15 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본의 증가 | 0 | 0 | 0 | -1 | 0 |
| 기타 | -4 | -3 | -11 | -4 | -2 |
| 기타 및 조정 | 0 | -1 | -1 | 0 | 0 |
| 현금의 증가 | -1 | 15 | 15 | -13 | 16 |
| 기초현금 | 11 | 10 | 25 | 40 | 27 |
| 기말현금 | 10 | 25 | 40 | 27 | 43 |

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 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 지분율 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 | | | | | | | | |
| 해당 사항 없음 | | | | | | | | | | | | |

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

| 종목 투자의견 (절대수익률 기준) | | | |
|--------------------|----------------|---------------|-----------|
| 적극매수 40% ~ | 매수 15% ~ | 중립 -15% ~ 15% | 매도 ~ -15% |
| 업종 투자의견 (상대수익률 기준) | | | |
| 비중확대 +10% ~ | 중립 -10% ~ +10% | 비중축소 ~ -10% | |

투자등급 통계 (2020.04.01~2021.03.31)

| 투자등급 구분 | 건수 | 비율(%) |
|---------|-----|-------|
| 매수 | 140 | 95.2 |
| 중립 | 7 | 4.8 |
| 매도 | 0 | 0 |

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

