

나무기술

242040

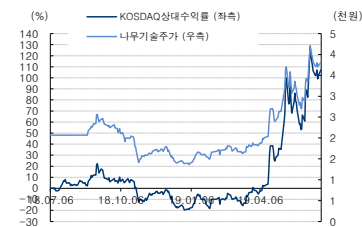
Jun 26, 2019

Not Rated

Company Data

현재가(06/24)	3,805 원
액면가(원)	100 원
52 주 최고가(보통주)	4,210 원
52 주 최저가(보통주)	1,360 원
KOSPI (06/24)	2,126.33p
KOSDAQ (06/24)	717.69p
자본금	12 억원
시가총액	1,109 억원
발행주식수(보통주)	2,914 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	615.3 만주
평균거래대금(60 일)	234 억원
외국인지분(보통주)	0.28%
주요주주	
이수병 외 8 인	37.64%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	26.0	161.5	87.4
상대주가	21.1	144.1	116.8

모멘텀 부자(데이터, 5G, 멀티 클라우드)

‘각테일 클라우드’ 다양한 분야에 적용

나무기술 2001년에 설립, 가상화 사업 시작. 2010년부터 본격적으로 자체 솔루션 개발. 설립 이후 축적한 노하우를 기반으로 가상화 솔루션에서 클라우드로 사업 확장 중. 현재 클라우드 생태계 전반에 필요한 제품을 보유 중. 주력 제품 ‘각테일 클라우드’ 다양한 분야로 적용될 것으로 기대.

키워드: 데이터 증가, 5G 시대 도래, 멀티 클라우드 수요 증가

나무기술 세 가지 이유를 근거로 향후 실적 개선 기대.

- ① 데이터 증가에 따른 서버 효율화 수요 증가. 나무기술은 서버 효율화에 필요한 하드웨어 유통. 현재 하드웨어는 ‘Red Hat’의 ‘Open Stack’ 솔루션 적용. Red Hat은 Open Stack 솔루션에서 Open Shift 솔루션으로 변경 중. 나무기술은 Open Shift와 유사한 자체 솔루션 개발 완료. 향후 하드웨어 내 자체 솔루션 일부 도입하여 유통할 예정. 네트워크 사업부문 영업이익 개선 기대.
- ② 5G 시대 도래 시 기지국 간 간격 좁아짐에 따라 ‘네트워크 슬라이싱’, ‘컨테이너 화’ 기술 필요. 나무기술은 각테일 클라우드를 기반으로 컨테이너 화 기술도 지원할 예정.
- ③ 현재 국내 공공기관 및 대기업 클라우드 시장 열리고 있는 상황. 클라우드 도입에 따른 멀티클라우드 환경 수요 증가. 나무기술 멀티 클라우드 관리 기술 보유.

실적 및 Valuation

2019년 매출액 800억원(YoY +21%), 영업이익 흑자전환 전망. IBM이 Red Hat 인수 당시 P/S 10배를 적용한 값으로 인수. 비록 시장과 기업 규모와 비교했을 때 Red Hat과 차이가 많음에도 불구하고, 기술력과 유사사업자라는 점 고려하여 나무기술의 기업가치 고려해야 할 시점. 현재 나무기술의 시가총액은 2019년 예상 매출액 대비 P/S 1.2~1.3배 수준.

Forecast earnings & Valuation

12월산 (십억원)	2014.12	2015.12	2016.12	2017.12	2018.12
매출액 (십억원)	0	0	49	60	66
YoY(%)	NA	NA	NA	21.4	9.5
영업이익 (십억원)	0	0	2	1	-4
OP 마진(%)	0.0	0.0	4.1	1.7	-6.1
순이익 (십억원)	0	0	2	1	-7
EPS(원)	0	0	782	384	-242
YoY(%)	0.0	0.0	0.0	-50.9	적전
PER(배)	0.0	0.0	2.5	5.1	-5.7
PCR(배)	0.0	0.0	21.5	22.3	-17.7
PBR(배)	0.0	0.0	0.9	0.7	3.0
EV/EBITDA(배)	0.0	0.0	7.2	10.4	-9.7
ROE(%)	0.0	0.0	60.7	15.1	-69.5

인터넷/통신 박건영

3771-9351, ky.park@iprovest.com


KYOBO 교보증권

[나무기술 242040]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	0	0	49	60	66
매출원가	0	0	40	52	61
매출총이익	0	0	9	8	5
매출총이익률 (%)	na	na	18.4	14.0	7.5
판매비	0	0	7	7	9
영업이익	0	0	2	1	-4
영업이익률 (%)	na	na	4.3	2.5	-6.2
EBITDA	0	0	2	2	-4
EBITDA Margin (%)	na	na	4.6	2.7	-5.8
영업외손익	0	0	0	0	-4
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	0	0
금융비용	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	-4
법인세비용차감전순이익	0	0	2	1	-8
법인세비용	0	0	0	0	-1
계속사업순이익	0	0	2	1	-7
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	2	1	-7
당기순이익률 (%)	na	na	3.5	1.5	-11.1
비지배지분순이익	0	0	0	0	-1
지배지분순이익	0	0	2	1	-7
지배순이익률 (%)	na	na	3.3	1.5	-10.0
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	0	2	1	-7
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	-1
지배지분포괄이익	0	0	2	1	-7

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
영업활동 현금흐름	0	0	-1	-1	-6
당기순이익	0	0	2	1	-7
비현금항목의 가감	0	0	1	2	4
감가상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	0	0	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	1	1	4
자산부채의 증감	0	0	-3	-2	-3
기타현금흐름	0	0	0	-1	-1
투자활동 현금흐름	0	0	0	-1	7
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	-1	6
재무활동 현금흐름	0	0	1	1	1
단기차입금	0	0	0	2	1
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	-1	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	0	2	-1	-1
현금의 증감	0	0	0	0	1
기초 현금	0	0	1	1	1
기말 현금	0	0	1	1	2
NOPLAT	0	0	2	1	-4
FCF	0	0	-1	-1	-6

자료: 나무기술, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
유동자산	0	0	13	26	33
현금및현금성자산	0	0	1	1	2
매출채권 및 기타채권	0	0	9	19	18
재고자산	0	0	2	3	5
기타유동자산	0	0	1	3	8
비유동자산	0	0	2	2	3
유형자산	0	0	0	0	1
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	0	1	1	1
기타비유동자산	0	0	1	1	1
자산총계	0	0	16	28	35
유동부채	0	0	8	20	18
매입채무 및 기타채무	0	0	6	16	14
차입금	0	0	1	3	4
유동성채무	0	0	1	1	0
기타유동부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	0	1	1	3
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	1	0	2
기타비유동부채	0	0	0	1	1
부채총계	0	0	9	20	22
지배지분	0	0	5	6	13
자본금	0	0	1	1	3
자본잉여금	0	0	1	1	16
이익잉여금	0	0	3	4	-3
기타자본변동	0	0	0	0	-3
비지배지분	0	0	1	1	1
자본총계	0	0	6	7	13
총차입금	0	0	3	4	6

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
EPS	0	0	782	384	-242
PER	0.0	0.0	2.5	5.1	-5.7
BPS	0	0	2,334	2,758	462
PBR	0.0	0.0	0.9	0.7	3.0
EBITDAPS	0	0	1,019	636	-149
EV/EBITDA	0.0	0.0	7.2	10.4	-9.7
SPS	0	0	2,003	2,202	2,411
PSR	0.0	0.0	1.0	0.9	0.6
CFPS	0	0	-564	-504	-222
DPS	0	2,400	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
성장성					
매출액 증가율	NA	NA	NA	21.4	9.5
영업이익 증가율	NA	NA	NA	-31.1	적 전
순이익 증가율	NA	NA	NA	-50.0	적 전
수익성					
ROIC	0.0	0.0	48.8	12.0	-32.9
ROA	0.0	0.0	21.1	4.1	-20.9
ROE	0.0	0.0	60.7	15.1	-69.5
안정성					
부채비율	0.0	0.0	146.7	273.0	162.0
순차입금비율	0.0	0.0	18.7	12.9	17.6
이자보상배율	0.0	0.0	10.3	8.3	-17.4

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 상기종목은 당사가 상장주관사로 작성된 자료입니다.

■ 투자 의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2019.3.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(중립)	Sell(매도)
비율	85.3	10.3	4.4	0.0

[업종 투자 의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하