

오파스넷

173130

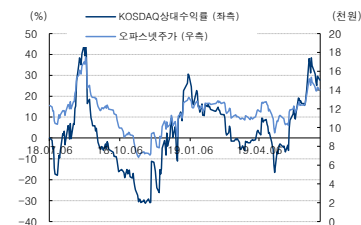
Jun 26, 2019

Not Rated

Company Data

현재가(06/24)	14,000 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	17,500 원
52 주 최저가(보통주)	6,830 원
KOSPI (06/24)	2,126.33p
KOSDAQ (06/24)	717.69p
자본금	15 억원
시가총액	564 억원
발행주식수(보통주)	403 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	42.5 만주
평균거래대금(60 일)	60 억원
외국인지분(보통주)	0.04%
주요주주	
장수현 외 21 인	57.37%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	18.6	21.7	23.3
상대주가	14.1	13.6	42.7

성장성 서서히 보여주는 중

오파스넷 최적 커스터마이징 설계&시스템 구축 기술로 성장성 보여주는 중

오파스넷 '04년에 설립, '18년 8월에 코넥스에서 코스닥으로 이전 상장. 현재 직원 수 239명, 전문엔지니어 비중 70% 비중. NI(Network Integration) 시스템 구축 및 유지/보수가 주요 사업. 통신사, 대기업, 공공기관이 주요 고객(SK텔레콤, 아모레퍼시픽, 코스콤, 넥슨 등). 통신사들 5G 상용화 준비에 본격적으로 시작되면서 2018년 매출액 791억원(YoY +10.7%) 기록(2015~2017년까지 매출액 성장률 미미). 향후 오파스넷만의 최적 커스터마이징 설계&시스템 구축 기술 고려하면, 5G 시대 도래 시 고성능 통신 네트워크 장비 수요 증가에 따른 수혜 기대.

기존장비+5G 신규 장비로 신성장 동력 준비 완료

5G Capex 집행은 2019년부터 시작되어 2020년 본격화 전망. 오파스넷은 기존 장비 매출 뿐만 아니라 '5G 차세대 백본/백홀', '5G 차세대 SSDC망', '5G 광회선 스위치'와 같은 신규 장비 출시로 신성장 동력 준비 완료. 또한 업계 최상위 사업자와 협력 관계에 있다는 점도 긍정적. 현재 CISCO의 골드파트너. 2020년에도 골드파트너 유지할 수 있을지 주목.

시스템 경영 플랫폼 구축 주목.

오파스넷 CIC(Company In Company) 시스템 구축. CIC 시스템 구축을 통해 의사결정 효율화, 책임경영 관리, 정확한 성과보상 시스템 마련.

Forecast earnings & Valuation

12월산 (십억원)	2014.12	2015.12	2016.12	2017.12	2018.12
매출액 (십억원)	62	73	72	71	79
YoY(%)	13.0	16.7	-1.3	-0.3	10.7
영업이익 (십억원)	4	3	3	3	3
OP 마진(%)	6.5	4.1	4.2	4.2	3.8
순이익 (십억원)	2	1	2	3	2
EPS(원)	11,391	7,192	745	1,060	680
YoY(%)	-15.8	-36.9	-89.6	42.2	-35.8
PER(배)	0.0	0.0	5.5	3.8	18.6
PCR(배)	0.0	0.0	3.6	2.4	10.4
PBR(배)	0.0	0.0	0.9	0.7	1.7
EV/EBITDA(배)	-0.4	-0.8	1.8	0.8	10.7
ROE(%)	28.1	14.4	17.3	20.6	9.8

인터넷/통신 박건영

3771-9351, ky.park@iprovest.com



KYOBO 교보증권

[오파스넷 173130]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	62	73	72	71	79
매출원가	49	58	62	60	67
매출총이익	13	15	10	11	12
매출총이익률 (%)	21.5	20.1	13.4	15.3	15.7
판매비	10	12	6	7	9
영업이익	4	3	3	3	3
영업이익률 (%)	5.8	4.2	4.5	4.9	3.9
EBITDA	4	3	3	4	3
EBITDA Margin (%)	6.0	4.3	4.6	5.0	4.0
영업외손익	0	-1	0	1	0
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	1	0
금융비용	0	0	-1	-1	-1
기타	0	-1	1	0	0
법인세비용차감전순이익	3	2	3	4	3
법인세비용	1	1	1	1	1
계속사업순이익	2	1	2	3	2
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	2	1	2	3	2
당기순이익률 (%)	3.7	2.0	2.9	4.3	2.9
비배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	2	1	2	3	2
지배순이익률 (%)	3.7	2.0	2.9	4.3	2.9
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	0	0	3	2
비배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	0	0	3	2

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
영업활동 현금흐름	-3	1	3	2	2
당기순이익	2	1	2	3	2
비현금항목의 가감	1	1	1	2	2
감가상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	0	0	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	1	1	1	2	2
자산부채의 증감	-6	-1	0	-2	-1
기타현금흐름	0	0	0	-1	-1
투자활동 현금흐름	-1	0	0	0	-10
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	0	0	0	0
기타	-1	0	0	0	-10
재무활동 현금흐름	5	-3	-1	-2	8
단기차입금	5	-3	1	-3	-2
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	-3	1	10
현금의 증감	2	-2	3	0	0
기초 현금	8	10	9	12	11
기말 현금	10	9	12	11	12
NOPLAT	3	2	2	3	2
FCF	-3	1	2	1	1

자료: 오파스넷, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
유동자산	23	22	27	31	47
현금및현금성자산	10	9	12	11	12
매출채권 및 기타채권	8	9	11	14	18
재고자산	3	3	2	4	5
기타유동자산	1	2	2	2	13
비유동자산	4	3	3	3	5
유형자산	0	0	0	0	0
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	2	2	1	2	2
기타비유동자산	2	1	1	1	2
자산총계	27	25	29	34	52
유동부채	14	13	13	15	19
매입채무 및 기타채무	7	6	8	10	13
차입금	7	4	5	2	0
유동성채무	0	2	0	1	0
기타유동부채	0	0	0	2	5
비유동부채	4	1	3	2	3
차입금	0	0	1	0	0
사채	2	0	0	0	0
기타비유동부채	1	1	2	2	3
부채총계	18	15	16	17	21
지배지분	9	11	13	17	30
자본금	1	1	1	1	2
자본잉여금	0	0	0	1	11
이익잉여금	8	9	12	15	17
기타자본변동	0	0	0	0	0
비배지분	0	0	0	0	0
자본총계	9	11	13	17	30
총차입금	10	7	7	3	0

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
EPS	11,391	7,192	745	1,060	680
PER	0.0	0.0	5.5	3.8	18.6
BPS	46,263	53,428	4,764	5,608	7,510
PBR	0.0	0.0	0.9	0.7	1.7
EBITDAPS	18,119	15,090	1,149	1,195	913
EV/EBITDA	-0.4	-0.8	1.8	0.8	10.7
SPS	22,306	26,025	25,678	24,586	23,503
PSR	0.0	0.0	0.2	0.2	0.5
CFPS	-16,371	4,115	855	292	441
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
성장성					
매출액 증가율	13.0	16.7	-1.3	-0.3	10.7
영업이익 증가율	-0.7	-16.7	6.2	8.3	-11.6
순이익 증가율	-15.8	-36.9	44.6	48.1	-25.7
수익성					
ROIC	20.9	12.6	14.0	14.6	11.8
ROA	9.4	5.5	7.6	9.7	5.3
ROE	28.1	14.4	17.3	20.6	9.8
안정성					
부채비율	189.7	137.7	120.6	104.4	70.5
순차입금비율	35.7	27.1	22.4	7.7	0.3
이자보상배율	17.6	12.2	20.7	23.2	18.4

■ 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 저작권산권은 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.

■ 투자의견 비공개시 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 투자의견 】

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 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하