

오파스넷

173130

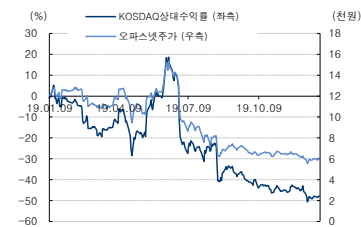
Dec 31, 2019

Not Rated

Company Data

현재가(12/30)	6,430 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	15,350 원
52 주 최저가(보통주)	5,530 원
KOSPI (12/30)	2,197.67p
KOSDAQ (12/30)	669.83p
자본금	15 억원
시가총액	248 억원
발행주식수(보통주)	403 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	1.5 만주
평균거래대금(60 일)	1 억원
외국인지분(보통주)	1.39%
주요주주	
장수현 외 18 인	56.54%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-4.1	-43.8	-47.0
상대주가	-6.1	-40.7	-46.5

세무조사 추징금으로 인한 관리종목 지정

2004년 설립된 통합 네트워크 구축 업체

미국 네트워크 장비 제조업체인 CISCO의 시스템을 수입해 보안, 분석 등의 프로그램 솔루션과 함께 판매하는 사업 영위. 2011년 CISCO SI Gold 파트너 인증 획득. 2016년 코넥스 상장, 2018년 코스닥 이전 상장. 2018년 기준 사업부별 매출 비중 네트워크 장비 52.1%, 유지보수 31.8%, SW 및 라이선스 3.4%, 기타 12.7%

세무조사 추징금 93억 부과로 관리종목 지정

국세청은 올해 6월 동사의 2009~2017년 영업 기간에 대해 세무조사 추징금 92억 부과. 이로 인해 2Q19 반기보고서 한정 의견 수령 및 거래소 관리종목 지정. 현재 세무조사 이의 신청을 통한 심사청구 진행 중. 신청 결과 발표까지 최소 1년 소요 예상. 결과 불복종시 재판 리스크 수반 가능. '20년 3월 연간 보고서 감사의견에 따라 거래소 관리종목 지정 해제 여부 결정. 당사는 상장주관사 의무공시 규정에 따라 보고서 게시하나 투자자 주의 필요.

5G 차세대 전달망 및 솔루션 제공

대용량 데이터를 초고속으로 연결하는 5G 차세대 전달망 구축을 위해서는 4G 대비 고성능의 네트워크 장비 필요. Back Haul, Back Bone, Data Center와 같은 정보통신 핵심 인프라들은 5G 시대로 오면서 2배 이상의 국소 및 10배 이상의 용량 요구됨. 당사는 이러한 장비들을 CISCO에서 수입해 S텔레콤 사에 판매 하며 5G 관련 매출 급증. 2009년에 시작된 4G 인프라 투자가 2014년까지 지속되었던 과거 사례 적용해보면 2023년까지 5G 네트워크 장비 매출 발생 가능.

2019년 실적 예상

5G 네트워크 장비 수요 증가로 연매출 1,000억(YoY +26.6%) 전망 공시. 올해까지 이어진 달러 강세로 OPM 하향화 기조 유지 예상.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2014.12	2015.12	2016.12	2017.12	2018.12
매출액 (십억원)	62.2	72.6	71.6	71.4	79.1
YoY(%)	13.0	16.7	-1.3	-0.3	10.7
영업이익 (십억원)	3.6	3.0	3.2	3.5	3.1
OP 마진(%)	6.5	4.1	4.2	4.2	3.8
순이익 (십억원)	2.3	1.4	2.1	3.1	2.3
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

리서치센터

3771-9000,


KYOBO 교보증권

[오파스넷 173130]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	62.2	72.6	71.6	71.4	79.1
매출원가	48.9	58.0	62.0	60.5	66.6
매출총이익	13.4	14.6	9.6	10.9	12.4
매출총이익률 (%)	21.5	20.1	13.4	15.3	15.7
판매비	9.7	11.6	6.4	7.5	9.4
영업이익	3.6	3.0	3.2	3.5	3.1
영업이익률 (%)	5.8	4.2	4.5	4.9	3.9
EBITDA	3.8	3.1	3.3	3.6	3.2
EBITDA Margin (%)	6.0	4.3	4.6	5.0	4.0
영업외손익	-0.5	-0.8	-0.4	0.6	-0.2
관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
금융수익	0.2	0.3	0.4	1.3	0.4
금융비용	-0.2	-0.4	-1.3	-0.8	-0.7
기타	-0.5	-0.8	0.6	0.1	0.1
법인세비용차감전순이익	3.1	2.2	2.8	4.0	2.8
법인세비용	0.9	0.8	0.8	0.9	0.5
계속사업순이익	2.3	1.4	2.1	3.1	2.3
중단사업순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	2.3	1.4	2.1	3.1	2.3
당기순이익률 (%)	3.7	2.0	2.9	4.3	2.9
비지배자분순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배자분순이익	2.3	1.4	2.1	3.1	2.3
지배순이익률 (%)	3.7	2.0	2.9	4.3	2.9
매도가능금융자산평가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익	0.0	0.0	0.0	-0.3	0.1
포괄순이익	0.0	0.0	0.0	2.8	2.4
비지배자분포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배자분포괄이익	0.0	0.0	0.0	2.8	2.4

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
영업활동 현금흐름	-2.7	1.5	3.1	2.3	2.0
당기순이익	2.3	1.4	2.1	3.1	2.3
비현금항목의 가감	1.2	1.3	1.1	1.8	1.8
감가상각비	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
외환손익	0.0	0.0	0.3	-0.3	0.0
자본법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.0	1.2	0.7	2.0	1.7
자산부채의 증감	-6.2	-1.3	-0.1	-1.9	-1.4
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	-0.7	-0.7
투자활동 현금흐름	-0.5	-0.3	0.2	-0.4	-10.0
투자자산	0.0	0.0	-0.3	-0.3	0.0
유형자산	0.1	0.1	0.0	0.0	0.3
기타	-0.6	-0.4	0.4	-0.2	-10.2
재무활동 현금흐름	5.5	-2.7	-0.6	-2.3	8.5
단기차입금	5.5	-2.7	0.8	-2.9	-1.6
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	1.2	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금배당	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.0	-2.5	0.7	10.0
현금의 증감	2.3	-1.6	2.7	-0.4	0.5
기초 현금	8.1	10.4	8.8	11.5	11.1
기말 현금	10.4	8.8	11.5	11.1	11.6
NOPLAT	2.6	2.0	2.4	2.7	2.5
FCF	-3.3	0.8	2.4	0.8	1.5

자료: 오파스넷, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
유동자산	23.1	22.3	26.7	30.8	47.0
현금및현금성자산	10.4	8.8	11.5	11.1	11.6
매출채권 및 기타채권	8.2	8.6	10.6	13.5	17.9
재고자산	3.5	2.9	2.4	3.9	4.8
기타유동자산	0.9	2.0	2.1	2.2	12.7
비유동자산	3.7	3.1	2.7	3.2	4.5
유형자산	0.2	0.1	0.1	0.1	0.5
관계기업투자금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타금융자산	1.6	1.7	1.3	1.9	2.0
기타비유동자산	2.0	1.2	1.2	1.2	2.0
자산총계	26.8	25.4	29.3	34.0	51.6
유동부채	14.0	13.4	13.1	15.0	18.5
매입채무 및 기타채무	6.9	6.5	7.6	10.5	13.4
차입금	7.1	4.4	5.4	1.6	0.0
유동성채무	0.0	2.5	0.0	1.1	0.0
기타유동부채	0.0	0.0	0.2	1.9	5.1
비유동부채	3.5	1.3	2.9	2.4	2.8
차입금	0.0	0.0	1.2	0.0	0.0
사채	2.5	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	1.0	1.3	1.7	2.4	2.8
부채총계	17.6	14.7	16.0	17.4	21.3
지배자분	9.3	10.7	13.3	16.6	30.2
자본금	1.0	1.0	1.4	1.5	2.0
자본잉여금	0.4	0.4	0.0	0.6	11.2
이익잉여금	7.8	9.2	11.9	14.6	17.0
기타자본변동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비지배자분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	9.3	10.7	13.3	16.6	30.2
총차입금	9.6	6.9	6.6	2.6	0.2

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

오파스넷 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저
Not Rated									

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

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

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이며, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 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 상장주관사 의무공시 규정에 의해 작성된 자료입니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2019.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	87.0	10.1	2.9	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 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하