나무기술
242040

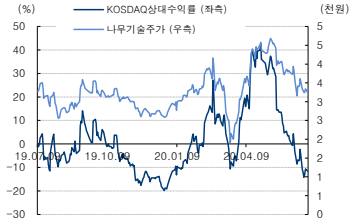
Jun 30, 2020

Not Rated

Company Data

현재가(06/29)	3,235 원
액면가(원)	100 원
52 주 최고가(보통주)	4,685 원
52 주 최저가(보통주)	1,905 원
KOSPI (06/29)	2,093.48p
KOSDAQ (06/29)	734.69p
자본금	27 억원
시가총액	1,012 억원
발행주식수(보통주)	3,127 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	78.3 만주
평균거래대금(60 일)	28 억원
외국인지분(보통주)	1.68%
주요주주	
이수병 외 6 인	34.66%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-13.0	19.6	-6.2
상대주가	-15.5	7.6	-11.9

미드스몰캡 박지원
3771-9162, 20190004@iprovest.com
금융 · 미드스몰캡 김지영
3771-9735, jykim79@iprovest.com

KYOBO 교보증권

2020년 칵테일 클라우드 본격 성장 시작

가상화, NFV, 칵테일 클라우드 등 다양한 클라우드 기반 사업 영위

삼성전자, KT, 신한은행 등을 고객사로 삼고 있는 국내 클라우드 솔루션 업체. 2001년 설립됐으며 가상화 사업으로 클라우드 시장 진출. 2007년 삼성전자 납품 공식업체로 등록. 2015년 가상화 클라우드 솔루션 NCC(Namu Cloud Center) 개발 완료. 2016년 코넥스 상장 이후 2018년 12월 코스닥 이전 상장. 2019년 별도 기준 매출 비중 상품 76.1%, 제품 6.6%, 용역 12.4%, 기타 4.8%.

투자포인트 1. 칵테일(Cocktail) 클라우드 매출 본격화

동사가 직접 개발한 '칵테일(Cocktail)'은 기업들이 Azure, AWS, GCP와 같은 퍼블릭 클라우드 및 프라이빗 클라우드 등을 효율적으로 사용할 수 있도록 돕는 클라우드 운영 관리 제품. 코로나19 이후 클라우드 도입 필요성 강조되고 있으나, OECD 기준 한국 기업의 클라우드 도입률은 13%에 불과. 향후 기업들의 클라우드 도입 이어지며 칵테일 제품 매출 장기적 성장 기대. 2019년 1월부터 금융부문이 클라우드 개방하며 은행·카드 등 대형 금융사가 동사의 고객으로 추가되는 중. 기업들의 투자 집행 이뤄지는 4분기부터 본격적인 실적 반영 예상.

투자포인트 2. 글로벌 5G 상용화 수혜 기대

동사는 삼성전자의 5G 이동통신장비 기기에 Container 기반 네트워크 솔루션(NFV, Network Functions Virtualization) 공급. Container 기술을 사용하면 5G 장비 투자 효율화 가능. 2019년 이후 글로벌리 삼성전자의 통신장비시장 점유율 상승하며 동사도 함께 수혜 기대. 2020년 도쿄올림픽을 통해 세계적으로 5G 투자 활발해질 것으로 예측됐으나 코로나19로 인해 관련 투자 지연된 상황. 향후 일본, 미국, 유럽 등에서 5G 상용화 투자 본격화되면 동사 장기적 매출 성장 가능성 존재.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (억원)	2015.12	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12
매출액 (억원)	**0**	**494**	**600**	**657**	**847**
YoY(%)	NA	NA	21.4	9.5	28.9
영업이익 (억원)	**0**	**21**	**15**	**-41**	**41**
OP 마진(%)	0.0	4.3	2.5	-6.2	4.8
순이익 (억원)	**0**	**17**	**9**	**-73**	**38**
EPS(원)	0	782	384	-242	123
YoY(%)	0.0	0.0	-50.9	적전	흑전
PER(배)	0.0	2.5	5.1	-5.7	23.1
PCR(배)	0.0	21.5	22.3	-17.7	16.5
PBR(배)	0.0	0.9	0.7	3.0	4.8
EV/EBITDA(배)	0.0	7.2	10.4	-9.7	18.0
ROE(%)	0.0	60.7	15.1	-69.5	23.6

[나무기술 242040]

포괄손익계산서

단위: 억원

12 결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	0	494	600	657	847
매출원가	0	403	516	608	702
매출총이익	0	91	84	49	144
매출총이익률 (%)	na	18.4	14.0	7.5	17.1
판관비	0	70	69	90	104
영업이익	0	21	15	-41	41
영업이익률 (%)	na	4.3	2.5	-6.2	4.8
EBITDA	0	23	16	-38	46
EBITDA Margin (%)	na	4.6	2.7	-5.8	5.4
영업외손익	0	0	-2	-40	5
관계기업손익	0	0	0	0	-1
금융수익	0	0	1	0	15
금융비용	0	-2	-2	-2	-14
기타	0	2	0	-38	4
법인세비용차감전순손익	0	21	13	-80	45
법인세비용	0	3	4	-7	7
계속사업순손익	0	17	9	-73	38
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	17	9	-73	38
당기순이익률 (%)	na	3.5	1.5	-11.1	4.5
비지배지분순이익	0	1	0	-7	3
지배지분순이익	0	16	9	-66	35
지배순이익률 (%)	na	3.3	1.5	-10.0	4.2
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	2	-2	-1	-2
포괄순이익	0	19	7	-74	36
비지배지분포괄이익	0	1	-1	-7	3
지배지분포괄이익	0	19	8	-67	33

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

재무상태표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	0	135	255	326	509
현금및현금성자산	0	9	7	19	35
매출채권 및 기타채권	0	92	195	178	223
재고자산	0	23	28	50	114
기타유동자산	0	11	26	79	138
비유동자산	0	20	23	25	57
유형자산	0	3	3	6	11
관계기업투자금	0	0	0	0	14
기타금융자산	0	11	13	6	11
기타비유동자산	0	6	7	14	22
자산총계	0	155	279	351	566
유동부채	0	85	197	184	366
매입채무 및 기타채무	0	57	157	142	199
차입금	0	12	31	40	15
유동성채무	0	12	5	1	0
기타유동부채	0	4	5	2	153
비유동부채	0	8	7	33	20
차입금	0	0	0	3	0
사채	0	5	0	18	0
기타비유동부채	0	3	7	11	20
부채총계	0	92	204	217	386
지배지분	0	54	64	126	173
자본금	0	12	12	27	29
자본잉여금	0	13	15	157	168
이익잉여금	0	30	38	-29	4
기타자본변동	0	0	0	-28	-28
비지배지분	0	9	11	8	8
자본총계	0	63	75	134	181
총차입금	0	29	36	62	133

현금흐름표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	0	-11	-6	-64	-16
당기순이익	0	17	9	-73	38
비현금항목의 가감	0	6	15	45	14
감가상각비	0	1	1	2	4
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	1
기타	0	5	14	43	9
자산부채의 증감	0	-33	-25	-30	-69
기타현금흐름	0	-2	-5	-5	0
투자활동 현금흐름	0	-1	-7	65	-83
투자자산	0	0	0	0	21
유형자산	0	2	2	4	5
기타	0	-3	-9	61	-109
재무활동 현금흐름	0	14	11	11	115
단기차입금	0	1	19	10	-26
사채	0	0	0	4	147
장기차입금	0	-9	0	3	-2
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	23	-7	-6	-3
현금의 증감	0	2	-2	12	15
기초 현금	0	7	9	7	19
기말 현금	0	9	7	19	35
NOPLAT	0	18	10	-37	34
FCF	0	-12	-12	-61	-25

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS	0	782	384	-242	123
PER	0.0	2.5	5.1	-5.7	23.1
BPS	0	2,334	2,758	462	592
PBR	0.0	0.9	0.7	3.0	4.8
EBITDAPS	0	1,019	636	-149	142
EV/EBITDA	0.0	7.2	10.4	-9.7	18.0
SPS	0	2,003	2,202	2,411	2,959
PSR	0.0	1.0	0.9	0.6	1.0
CFPS	0	-564	-504	-222	-87
DPS	2,400	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
성장성					
매출액 증가율	NA	NA	21.4	9.5	28.9
영업이익 증가율	NA	NA	-31.1	적전	흑전
순이익 증가율	NA	NA	-50.0	적전	흑전
수익성					
ROIC	0.0	48.8	12.0	-32.9	19.4
ROA	0.0	21.1	4.1	-20.9	7.7
ROE	0.0	60.7	15.1	-69.5	23.6
안정성					
부채비율	0.0	146.7	273.0	162.0	213.3
순차입금비율	0.0	18.7	12.9	17.6	23.4
이자보상배율	0.0	10.3	8.3	-17.4	3.0

자료: 나무기술, 교보증권 리서치센터

나무기술 최근 2 년간 목표주가 변동추이

최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				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 것이나, 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 상장주관사로서 작성된 자료입니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2020.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	88.1	9.5	2.4	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
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하