

오파스넷

173130

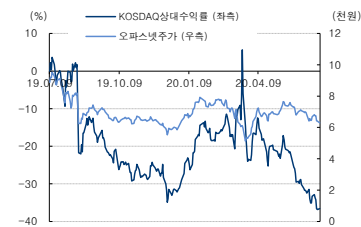
Jun 30, 2020

Not Rated

Company Data

현재가(06/29)	6,290 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	9,870 원
52 주 최저가(보통주)	5,120 원
KOSPI (06/29)	2,093.48p
KOSDAQ (06/29)	734.69p
자본금	20 억원
시가총액	253 억원
발행주식수(보통주)	403 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	1.3 만주
평균거래대금(60 일)	1 억원
외국인지분(보통주)	1.15%
주요주주	
장수현 외 18 인	55.48%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-7.4	2.3	-36.3
상대주가	-10.0	-7.9	-40.1



미드스몰캡 박지원

3771-9162, 20190004@iprovest.com

금융 · 미드스몰캡 김지영

3771-9735, jykim79@iprovest.com



KYOBO 교보증권

5G 전국망 구축 수혜 기대

Cisco Gold 파트너 인증 확보한 NI(Network Integration) 업체

2004년 설립된 IT 업체로 Cisco System사의 네트워크 장비를 수입하여 국내 통신사, 대기업, 공공기관 등의 고객사에 네트워크를 구축하고 유지·보수하는 사업 영위. 2011년 Cisco SI Gold 파트너인증 획득. 2016년 코넥스 시장에 상장했으며 2018년 코스닥 이전상장. 2019년 기준 매출 비중 네트워크 구축 68.2%, 유지·보수 25.4%, 기타 6.4%.

투자포인트 1. SKT 5G 전국망 구축 수혜

동사는 국내 통신사에게 5G 장비 및 솔루션 공급. 향후 트래픽이 집중될 5G 백홀(Back Haul) 대용량 라우터 공급 증가 추세. 실제 5월 28일 SK텔레콤에게 34억원 규모의 Cisco 5G IP Backhaul 공급 체결 계약 공시. 코로나19의 영향으로 2020년 상반기 5G 전국망 구축 계획에 지연 발생했으나 현재 접촉 제한 등 규제 일부 완화되며 하반기부터 본격적인 관련 매출 발생 기대. 5G 전국망 구축은 2020년 시작되어 2022년 완료(과학기술정보통신부 예측)될 것으로 전망, 향후 3년간 장기적 수혜 가능.

투자포인트 2. 화상회의 솔루션 웹엑스(Webex)

코로나19로 기업에서 재택근무 채택하는 사례가 늘어나며 화상회의 솔루션에 대한 수요 증가. 동사가 제공하는 Cisco의 온라인 미팅 솔루션 '웹엑스'는 별도의 기기 없이도 스마트폰이나 PC등을 통해 장소에 구애 받지 않고 회의에 참여할 수 있게 해주는 솔루션. 오파스넷은 Cisco와 협업해 대대적인 마케팅 행사와 조직적 판매활동을 펼칠 예정이며 하반기부터 본격적인 매출 발생 예상. 솔루션 매출 증가하면서 동사 영업이익률 상승 가능성 존재.

1Q20 리뷰 & 2020년 연간 실적 전망

1분기 코로나로 인한 매출 인식 지연 영향으로 매출 185억원(YoY +6.4%), 영업이익 -3억원(YoY 적전) 기록. 하반기부터 5G 전국망 구축 수혜 가시화되며 연간 매출 성장 기대.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (억원)	2015.12	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12
매출액 (억원)	726	716	714	791	1,041
YoY(%)	16.7	-1.3	-0.3	10.7	31.7
영업이익 (억원)	30	32	35	31	31
OP 마진(%)	4.1	4.5	4.9	3.9	3.0
순이익 (억원)	14	21	31	23	-119
EPS(원)	7,192	745	1,060	680	-2,950
YoY(%)	-36.9	-89.6	42.2	-35.8	적전
PER(배)	0.0	5.5	3.8	18.6	-2.2
PCR(배)	0.0	3.6	2.4	10.4	5.2
PBR(배)	0.0	0.9	0.7	1.7	1.5
EV/EBITDA(배)	-0.8	1.8	0.8	10.7	3.1
ROE(%)	14.4	17.3	20.6	9.8	-49.6

[오파스넷 173130]

포괄손익계산서

단위: 억원

12 결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	726	716	714	791	1,041
매출원가	580	620	605	666	906
매출총이익	146	96	109	124	136
매출총이익률 (%)	20.1	13.4	15.3	15.7	13.0
판매비	116	64	75	94	105
영업이익	30	32	35	31	31
영업이익률 (%)	4.2	4.5	4.9	3.9	2.9
EBITDA	31	33	36	32	38
EBITDA Margin (%)	4.3	4.6	5.0	4.0	3.7
영업외손익	-8	-4	6	-2	2
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	3	4	13	4	9
금융비용	-4	-13	-8	-7	-9
기타	-8	6	1	1	2
법인세비용차감전순이익	22	28	40	28	33
법인세비용	8	8	9	5	152
계속사업순이익	14	21	31	23	-119
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	14	21	31	23	-119
당기순이익률 (%)	2.0	2.9	4.3	2.9	-11.4
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	14	21	31	23	-119
지배순이익률 (%)	2.0	2.9	4.3	2.9	-11.4
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	-3	1	-7
포괄순이익	0	0	28	24	-125
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	0	28	24	-125

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

현금흐름표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	15	31	23	20	-9
당기순이익	14	21	31	23	-119
비현금항목의 가감	13	11	18	18	169
감가상각비	1	1	1	1	8
외환손익	0	3	-3	0	-1
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	12	7	20	17	162
자산부채의 증감	-13	-1	-19	-14	47
기타현금흐름	0	0	-7	-7	-105
투자활동 현금흐름	-3	2	-4	-100	0
투자자산	0	-3	-3	0	0
유형자산	1	0	0	3	7
기타	-4	4	-2	-102	-7
재무활동 현금흐름	-27	-6	-23	85	105
단기차입금	-27	8	-29	-16	88
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	12	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	-25	7	100	18
현금의 증감	-16	27	-4	5	97
기초 현금	104	88	115	111	116
기말 현금	88	115	111	116	213
NOPLAT	20	24	27	25	-111
FCF	8	24	8	15	-49

자료: 오파스넷, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	223	267	308	470	556
현금및현금성자산	88	115	111	116	213
매출채권 및 기타채권	86	106	135	179	152
재고자산	29	24	39	48	115
기타유동자산	20	21	22	127	75
비유동자산	31	27	32	45	102
유형자산	1	1	1	5	25
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	17	13	19	20	55
기타비유동자산	12	12	12	20	22
자산총계	254	293	340	516	658
유동부채	134	131	150	185	411
매입채무 및 기타채무	65	76	105	134	226
차입금	44	54	16	0	86
유동성채무	25	0	11	0	0
기타유동부채	0	2	19	52	99
비유동부채	13	29	24	28	69
차입금	0	12	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	13	17	24	28	69
부채총계	147	160	174	213	481
지배지분	107	133	166	302	177
자본금	10	14	15	20	20
자본잉여금	4	0	6	112	112
이익잉여금	92	119	146	170	47
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	107	133	166	302	177
총차입금	69	66	26	2	117

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

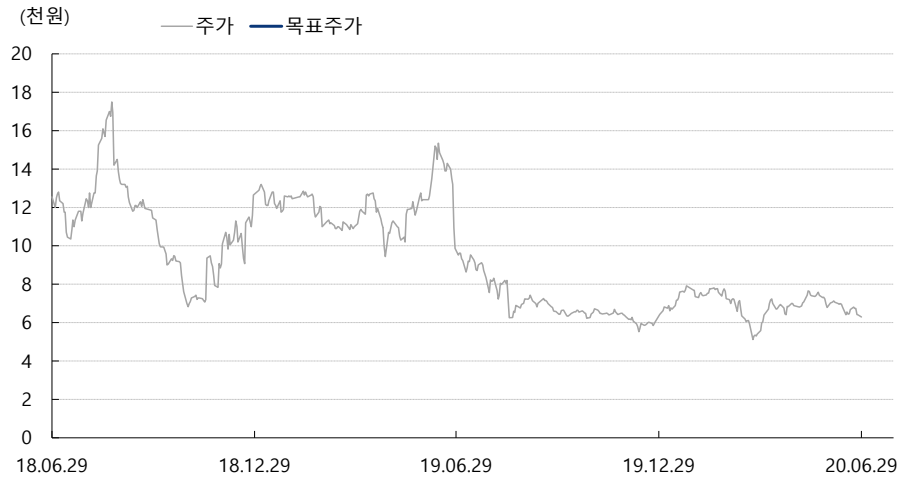
12 결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS	7,192	745	1,060	680	-2,950
PER	0.0	5.5	3.8	18.6	-2.2
BPS	53,428	4,764	5,608	7,510	4,392
PBR	0.0	0.9	0.7	1.7	1.5
EBITDAPS	15,090	1,149	1,195	913	759
EV/EBITDA	-0.8	1.8	0.8	10.7	3.1
SPS	26,025	25,678	24,586	23,503	25,870
PSR	0.0	0.2	0.2	0.5	0.2
CFPS	4,115	855	292	441	-1,224
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
성장성					
매출액 증가율	16.7	-1.3	-0.3	10.7	31.7
영업이익 증가율	-16.7	6.2	8.3	-11.6	-0.4
순이익 증가율	-36.9	44.6	48.1	-25.7	적전
수익성					
ROIC	12.6	14.0	14.6	11.8	-47.9
ROA	5.5	7.6	9.7	5.3	-20.2
ROE	14.4	17.3	20.6	9.8	-49.6
안정성					
부채비율	137.7	120.6	104.4	70.5	271.9
순차입금비율	27.1	22.4	7.7	0.3	17.9
이자보상배율	12.2	20.7	23.2	18.4	11.8

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 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이며, 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 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
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