

나무기술

242040

상기 종목은 당사가 상장주관사로서 작성된 자료입니다.

Dec 30, 2020

Not Rated

Company Data

현재가(12/29)	3,100 원
액면가(원)	100 원
52 주 최고가(보통주)	4,685 원
52 주 최저가(보통주)	1,905 원
KOSPI (12/29)	2,820.51p
KOSDAQ (12/29)	957.41p
자본금	27 억원
시가총액	1,004 억원
발행주식수(보통주)	3,240 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	110.7 만주
평균거래대금(60 일)	37 억원
외국인지분(보통주)	0.86%
주요주주	
이수병 외 6 인	32.52%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-4.0	-4.2	14.6
상대주가	-11.2	-26.5	-20.8



인터넷·미드스몰캡 박지원

3771-9162, 20190004@iprovost.com

KYOBOS 교보증권

코로나19 이후 가능성에 주목

3Q20 리뷰

동사의 FY20 3Q 실적은 매출 161억원(YoY -14.3%, QoQ +7.3%), 영업적자 -12억원(YoY 적자지속, QoQ 적자지속) 기록, 코로나19로 인한 기업들의 투자 축소 및 글로벌 무역 위축으로 인한 타격 지속 확인. 삼성전자 5G 이동통신장비에 솔루션을 납품하는 서버 스토리지 장비류는 3분기 매출 53억원으로 2Q 매출 30억원 대비 QoQ 회복하는 긍정적 인 모습을 보여줌.

코로나19 정상화 이후 실적 회복 기대

2020년에는 코로나19로 전세계적으로 5G에 대한 투자가 지연되면서 동사 서버, 스토리지 사업부의 성장도 지체됐음. 삼성전자 이동통신장비 주요 수출국인 일본, 미국, 유럽 등이 코로나19 백신 배포를 통해 내년 중반부터 코로나 정상화 단계에 진입하면 동사의 실적도 함께 장기적 성장궤도에 다시 올라탈 것으로 전망.

동사의 클라우드 운영 관리 솔루션 칵테일(Cocktail) 또한 내년 경제 회복과 함께 기업들의 IT 투자 증가할 때 매출 성장 가능. 교보증권의 2021년 한국 실질 GDP 성장 예상치는 2.5%로 내년 거시 경제 환경은 완만하게 회복할 것으로 보이나 칵테일 솔루션 매출은 연말에 집중되는 계절성을 띄기 때문에 내년 4분기쯤 관련 매출 성장 속도 확인 가능할 것으로 예상.

칵테일 솔루션의 아시아태평양 지역 판매를 위해 올해 싱가포르 지사를 설립. 내년부터 칵테일 해외 매출 발생 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
판매비	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
법인세비용차감전순이익	0	21	13	-80	45
법인세비용	0	3	4	-7	7
계속사업순이익	0	17	9	-73	38
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	17	9	-73	38
당기순이익률 (%)	na	3.5	1.5	-11.1	4.5
비배지분순이익	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
비배지분포괄이익	0	1	-1	-7	3
지배지분포괄이익	0	19	8	-67	33

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

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
자본법평가손익	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

자료: 나무기술, 교보증권 리서치센터

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

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 (십억원)	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

나무기술 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 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 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 저작권권은 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_2020.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	88.5	9.6	1.9	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 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하