오파스넷
173130

상기 종목은 당사가 상장주관사로서 작성된 자료입니다.

Dec 30, 2020

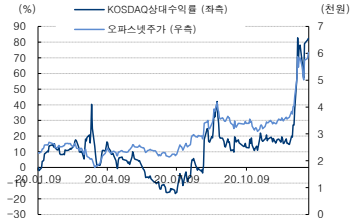
화상회의 솔루션 및 5G 매출 본격화가 기대된다

Not Rated

Company Data

현재가(12/29)	6,030 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	6,030 원
52 주 최저가(보통주)	1,740 원
KOSPI (12/29)	2,820.51p
KOSDAQ (12/29)	957.41p
자본금	20 억원
시가총액	243 억원
발행주식수(보통주)	1,186 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	39.3 만주
평균거래대금(60 일)	59 억원
외국인지분(보통주)	5.22%
주요주주	
장수현 외 15 인	49.96%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	70.6	182.2	188.6
상대주가	57.8	116.5	99.3

네트워크 솔루션 분야의 강자

오파스넷은 네트워크 솔루션 전문 회사로 라우터 스위치, 무선랜 등 시스템 사업과 보안 영상회의, SDN 등 솔루션 사업 영위. 3Q20 누적 실적 매출 758억원, 영업이익 40억원 기록. 올해 매출 전망치는 1,134억원으로 공시. 동사는 매년 20% 이상의 매출 성장 시현하고 있으며, 올해부터 5G 솔루션 수요 증가 및 재택근무 확산으로 성장폭이 더욱 가팔라질 것으로 기대.

하반기 화상회의 솔루션 매출 본격화

동사는 글로벌 네트워크 시스템 선두주자인 Cisco Systems의 골드파트너로서 화상회의 솔루션 Webex 국내 유통. 코로나19 영향으로 비대면 근무 형태 대중화되는 만큼 언택트 솔루션에 대한 수요는 어느 때보다 높음. 오파스넷은 화상회의 시스템 구축을 위한 별도 조직 신설해 하반기부터 본격적인 영업 활동 개시, 유의미한 실적 기여 시작 전망.

내년도 5G 매출 성장 기대

2021년에는 5G 투자 재개에 따른 수혜 기대. 올해 코로나19로 국내·외 5G 관련 자본지출이 다소 위축됐으나 내년부터 다시 5G 전국망 구축이 본격적으로 개시될 전망. 동사가 과거 3G → 4G 전환 시기에 수혜를 입었던 만큼 5G 장비 공급 및 솔루션 구축에 따른 뚜렷한 실적 상승 기대. 동사는 이미 SKT향 5G IP 백홀 장비 공급계약 체결한 바 있음. 내년에도 연속적인 수주 기대.

미드스몰캡 김한경
3771-9733, 20200028@iprovest.com

KYOBO 교보증권

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	10.7	7.1	30.6	15.3
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

12결산 (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
판관비	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
법인세비용차감전순손익	22	28	40	28	33
법인세비용	8	8	9	5	152
계속사업순손익	14	21	31	23	-119
중단사업순손익	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

재무상태표

단위: 억원

12결산 (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

현금흐름표

단위: 억원

12결산 (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
지분법평가손익	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

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12결산 (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	8,834	8,716	8,345	7,978	8,781
PSR	0.0	0.5	0.5	1.6	0.7
CFPS	4,115	855	292	441	-1,224
DPS	0	0	0	0	0

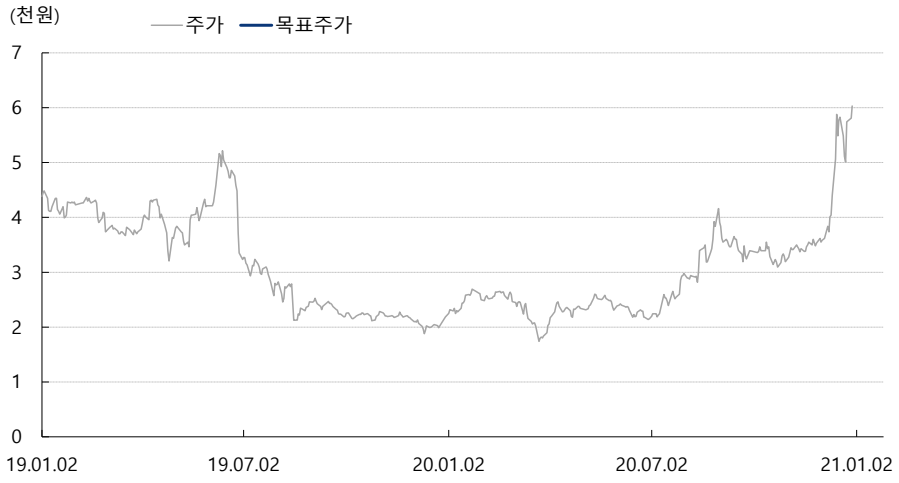
재무비율

단위: 원, 배, %

12결산 (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

자료: 오파스넷, 교보증권 리서치센터

오파스넷 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.
- 상기 종목은 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 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하