

원스(136540)

Not Rated

일본 우려는 없다!

2분기에도 이어진 서프라이즈 실적

2분기 연결기준 잠정 실적은 매출액 166억원(+10.7% YoY), 영업이익 26억원(+30.7% YoY), 당기순이익 29억원(+45.1% YoY)을 기록했다. 일본 통신사향 침입방지솔루션(IPS) 교체 물량이 실적에 반영되고 차세대방화벽(NGFW) 등 신사업이 순조롭게 진행됨에 따라 영업이익률은 15.7%을 기록하며 전년동기 대비 2.5%p, 전분기 대비 8.6%p 상승했다. 비수기에도 불구하고 민수를 제외한 공공, 통신, 금융 분야 등에서 고르게 실적이 개선되었다.

일본 수출규제에 대한 과도한 우려

최근 일본의 수출규제 리스크에 따라 부진한 주가 흐름이 이어졌지만, 우려와는 달리 상반기 일본향 수출액은 58억원(+306.0% YoY)을 기록했다. 일본향 솔루션은 이미 2018년 4분기부터 납품이 시작되었으며 고객사 요청에 따른 커스터마이징 제품이기 때문에 공급사 교체가 어렵다. 해당 고객사는 2020년 도쿄올림픽의 통신 주관사이기 때문에 제품 공수를 늦출 여유가 없는 상태이다. 원스의 수출 전개 방식은 일본 현지 판매 채널을 통한 ODM 방식이기 때문에 제품 수급에도 타격이 없다. 이에 따라 원스는 2019년 및 2020년 목표 수출액을 무난히 달성할 전망이다.

가시성 높은 실적에 집중할 구간

2019년 매출액과 영업이익은 각각 820억원(+16.0% YoY), 140억원(+28.2% YoY, 영업이익률 17.1%)을 예상한다. 일본향 침입방지솔루션은 ODM 방식으로 공급되어 수익성이 높은 편이며, 2019년은 비용으로만 인식되던 차세대방화벽 사업이 수익으로 전환되는 시점이기 때문이다. 하반기 공공부문의 매출 기여에 따라 추가적인 실적 향상도 가능할 전망이다. 이슈에 따른 막연한 불안감에 흔들리기보다는 가시성 높은 실적에 집중할 구간이다.

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액(십억원)	69	65	74	72	71
증가율(%)	(5.0)	(5.7)	13.4	(2.1)	(1.8)
영업이익(십억원)	6	8	8	7	11
순이익(십억원)	6	10	9	8	12
EPS(원)	576	929	803	744	1,075
증가율(%)	(52.0)	61.3	(13.6)	(7.3)	44.5
EBITDA(십억원)	9	10	11	10	14
PER(x)	14.8	12.3	14.4	16.6	10.3
EV/EBITDA(x)	6.8	9.5	7.6	11.3	9.4
PBR(x)	1.3	1.6	1.4	1.4	1.2
ROE(%)	9.0	13.3	10.5	9.1	12.0
DY(%)	2.3	2.1	2.3	2.5	2.9

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

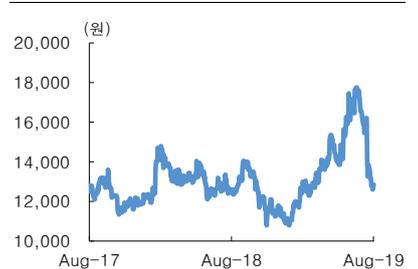
Stock Data

KOSPI(8/1)	2,017
주가(8/1)	12,850
시가총액(십억원)	156
발행주식수(백만)	12
52주 최고/최저가(원)	17,750/10,800
일평균거래대금(6개월, 백만원)	2,123
유동주식비율/외국인지분율(%)	53.6/8.7
주요주주(%)	금융통신 외 5 인 33.3
	국민연금공단 6.3

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(21.9)	(0.4)	2.4
KOSDAQ 대비(%p)	(11.3)	12.8	23.6

주가추이



자료: FnGuide

윤철환

chyoon@truefriend.com

<표 1> 2분기 실적 요약

(단위: 십억원, %, %p)

	2Q19	2Q18	YoY	1Q18	QoQ
매출액	16.6	15.0	10.7	14.3	16.1
영업이익	2.6	2.0	30.7	1.0	156.2
영업이익률	15.7	13.3	2.4	7.1	8.6
세전이익	3.6	2.2	63.0	2.0	80.9
순이익	2.9	2.0	45.1	1.8	64.5

자료: 원스, 한국투자증권

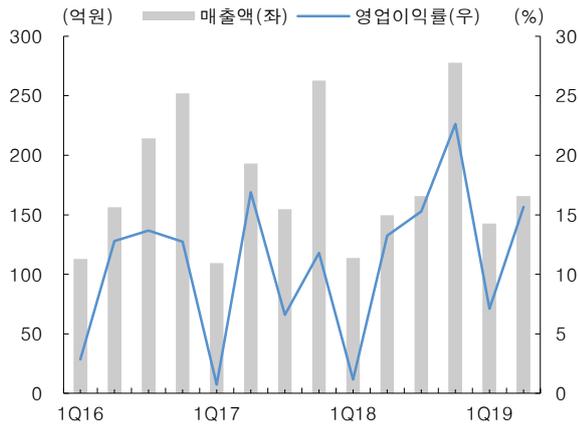
<표 2> 2분기 고객군별 매출 breakdown

(단위: 십억원)

부문	2Q19	2Q18	YoY(%)	1Q19	QoQ(%)
공공	8.6	6.5	37.1	4.6	93.0
민수	1.8	2.2	(16.6)	2.1	(12.6)
통신	1.6	0.5	235.2	1.7	(6.5)
금융	1.1	0.4	150.7	0.9	17.6
기타	0.1	0.2	(77.5)	0.2	(82.5)
수출	1.5	0.8	90.5	4.2	(63.7)

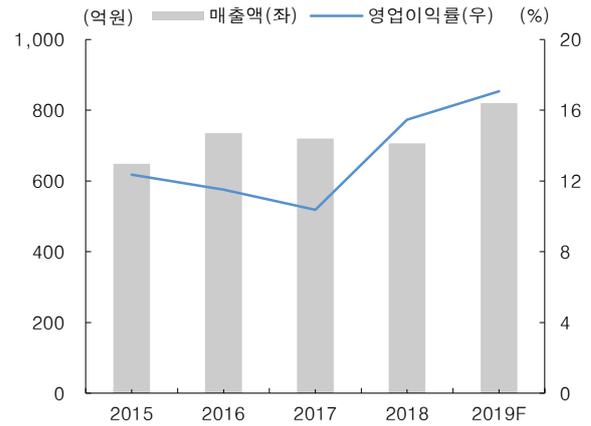
주: 별도 기준
자료: 원스, 한국투자증권

[그림 1] 분기별 실적 추이



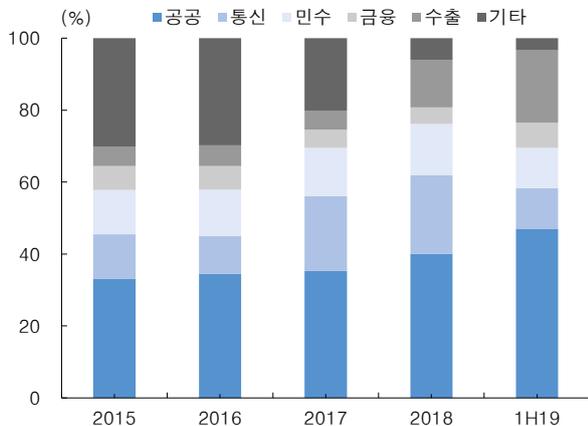
자료: 원스, 한국투자증권

[그림 2] 연간 실적 추이 및 전망



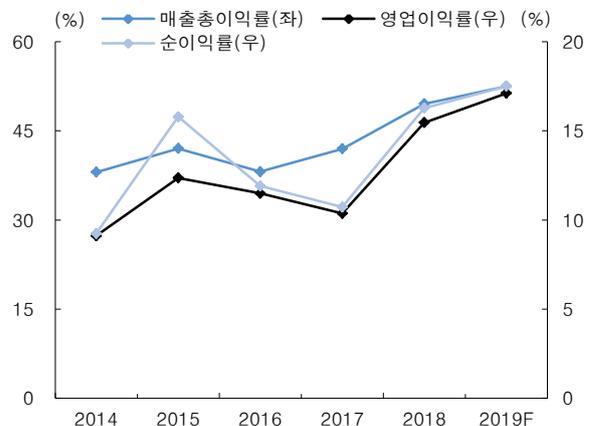
자료: 원스, 한국투자증권

[그림 3] 고객군별 매출액 비중 추이



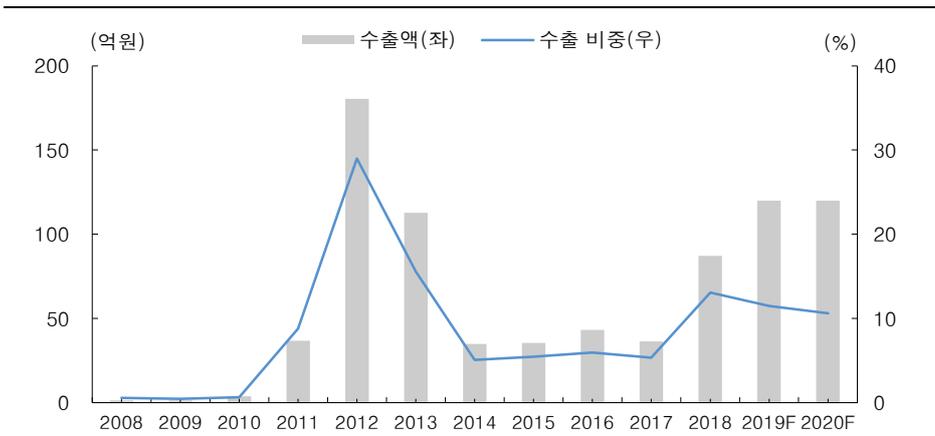
주: 별도 기준
자료: 원스, 한국투자증권

[그림 4] 수익성 지표 추이 및 전망



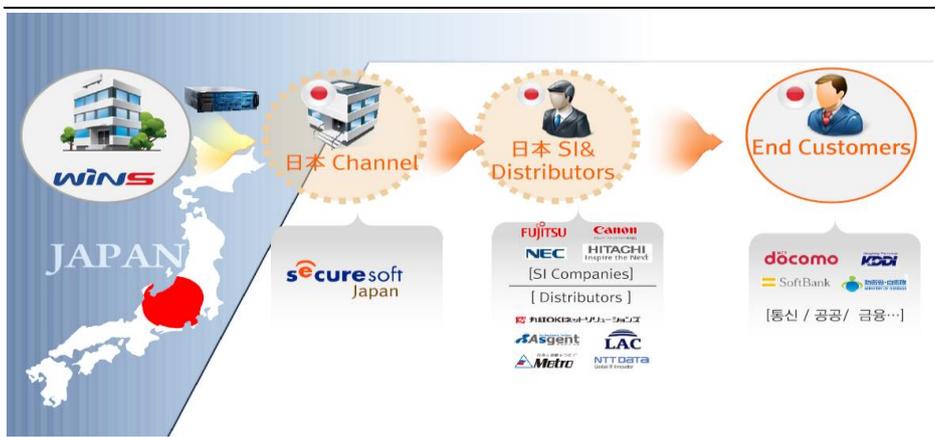
자료: 원스, 한국투자증권

[그림 5] 연간 수출액 추이 및 전망



자료: 원스, 한국투자증권

[그림 6] 일본 사업 전개 방식(ODM 방식)



자료: 원스, 한국투자증권

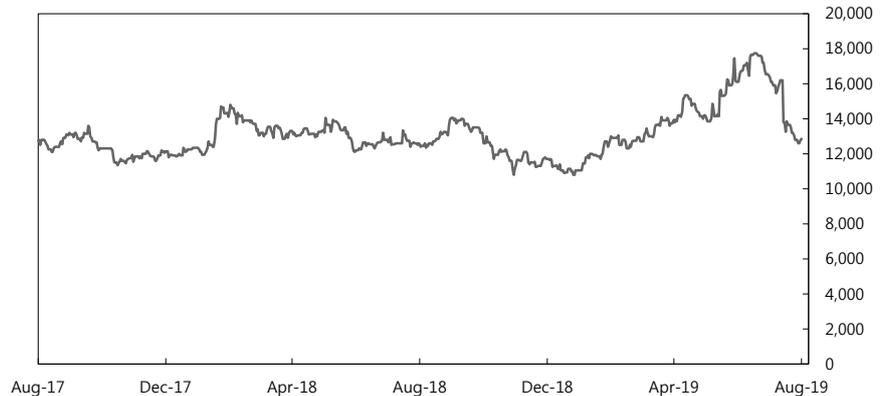
기업개요 및 용어해설

원스는 2011년 설립되어 2011년에 코스닥에 상장한 네트워크 보안 부문 국내 1위 사업자. 침입방지솔루션, 디도스공격 대응솔루션 등의 주력제품과 생산 및 서비스를 공급. 주요 매출처로는 공공기관, 통신사, 금융기관이 전체의 80% 이상 차지.

- 침입방지시스템(IPS, Intrusion Prevention System): 네트워크 침입행위를 실시간 탐지 및 분석 후 차단하는 시스템
- 디도스공격대응솔루션(DDX, Digital Data Exchange): 지능화된 DDoS 공격을 차단하는 시스템
- DDoS(Distributed Denial of Service) 공격: 인터넷 사이트에 대량 트래픽을 유발하여 서비스를 마비시키는 해킹 기법
- 차세대방화벽(NGFW, Next Generation Firewall): 고도화된 어플리케이션 제어 기능을 탑재한 방화벽

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
원스 (136540)	2019.01.07	NR	-	-	-



Compliance notice

- 당사는 2019년 8월 1일 현재 원스 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

투자등급 비율 (2019. 6. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
82.5%	17.5%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높게 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

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