

# 오파스넷

## 173130

Dec 21, 2018

Not Rated

## Company Data

현재가(12/20)	9,070 원
액면가(원)	500 원
52주 최고가(보통주)	17,500 원
52주 최저가(보통주)	4,000 원
KOSPI (12/20)	2,060.12p
KOSDAQ (12/20)	668.13p
자본금	14 억원
시가총액	365 억원
발행주식수(보통주)	403 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60일)	76.6 만주
평균거래대금(60일)	80 억원
외국인지분(보통주)	0.40%
주요주주	
장수현 외 21 인	57.37%
김성은	5.89%

## Price &amp; Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-0.4	-21.5	126.8
상대주가	2.9	-1.3	156.3

## 5G 시대 다가올수록 주목해야 할 기업

## H/W부터 S/W까지, 종합 IT 서비스 업체

오파스넷은 '04년에 설립, '18년 8월에 코넥스에서 코스닥으로 이전 상장. 현재 직원 수 220명, 전문엔지니어가 72% 비중을 차지. NI(Network Integration) 시스템 구축 및 유지/보수가 주요 사업. 매출 비중 중 네트워크구축이 52%, 유지/보수 32% 기타 16%(3Q18 기준). 통신사, 기업, 공공기관이 주요 고객(SK텔레콤, 아모레퍼시픽, 코스콤 등).

## 오파스넷은 'Cisco'의 골드파트너, 5G 시대 도래 시 주목해야 할 이유

오파스넷은 글로벌 네트워크 장비 제조사로부터 장비 매입, 고객사에게 맞도록 최적 커스터마이징 설계 후 시스템 구축. 오파스넷의 주요 글로벌 네트워크 장비 제조 파트너사는 Cisco, Citrix, HP 등. 향후 5G 시대 도래 시 백홀(backhaul), 백본(backbone) 등 관련 고성능 네트워크 장비 수요 증가 기대, 따라서 오파스넷의 고성능 네트워크 구축, 유지/보수 기술 주목.

## 시스템 경영 플랫폼 구축, 성장 DNA 확보

오파스넷 CIC(Company In Company) 시스템 구축. 자주회사 설립 후 제2, 3의 오파스넷 창출 예정. CIC 시스템 구축을 통해 의사결정 효율화, 책임경영 관리, 정확한 성과보상 시스템 마련. 오파스넷 이익 극대화 기대.

## Forecast earnings &amp; Valuation

12 결산 (십억원)	2013.12	2014.12	2015.12	2016.12	2017.12
매출액 (십억원)	55	62	73	72	71
YoY(%)	52.8	13.0	16.7	-1.3	-0.3
영업이익 (십억원)	4	4	3	3	3
OP 마진(%)	7.3	6.5	4.1	4.2	4.2
순이익 (십억원)	3	2	1	2	3
EPS(원)	13,534	11,391	7,192	745	1,060
YoY(%)	69.9	-15.8	-36.9	-89.6	42.2
PER(배)	0.0	0.0	0.0	5.5	3.8
PCR(배)	0.0	0.0	0.0	3.6	2.4
PBR(배)	0.0	0.0	0.0	0.9	0.7
EV/EBITDA(배)	-1.1	-0.4	-0.8	1.8	0.8
ROE(%)	47.6	28.1	14.4	17.3	20.6

인터넷/통신 박건영  
3771-9351, ky.park@iprovest.com

 KYOBO 교보증권

오파스넷 [173130]

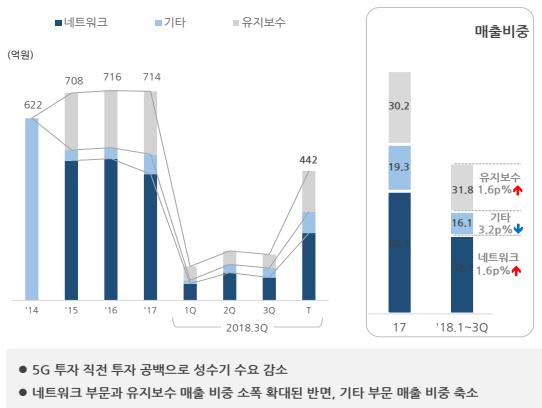
## 5G 시대 다가올수록 주목해야 할 기업

[도표 1] 오파스넷 주요 사업영역

사업영역	사업내용
네트워크 통합	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 네트워크 설계 / 구축</li> <li>• 네트워크 서비스</li> </ul>
ICT 아웃소싱	<ul style="list-style-type: none"> <li>• IT 인프라 통합 유지보수</li> <li>• 운영 및 유지보수 교육</li> <li>• 보안 서비스</li> </ul>
시스템 통합(SI)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 시스템 설치 / 구축</li> <li>• IT 컨설팅</li> </ul>
빅데이터, 클라우드 솔루션	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 빅데이터 플랫폼(하둡기반 오픈소스 플랫폼)</li> <li>• IoT 및 스마트 플랫폼</li> </ul>
스마트 커뮤니케이션	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Unified Communication</li> <li>• IP Telephony / 영상회의 시스템</li> </ul>
FlowNMS	<ul style="list-style-type: none"> <li>• IP Flow Data 분석 / 통계 / 센싱으로 활용</li> </ul>
스마트팩토리 솔루션	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 생산데이터 실시간 공유 / 분석</li> <li>• 개별공장 및 공장간 협업운영</li> </ul>
SP(Service Provider - 이동통신사, 인터넷사업자)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 3G, 4G, 5G관련 네트워크 및 SDN 기술, 컨설팅, 시스템 구축</li> </ul>

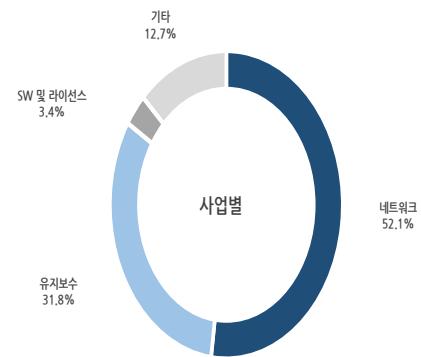
자료: 오파스넷, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 오파스넷 부문별 매출액과 전망 추이



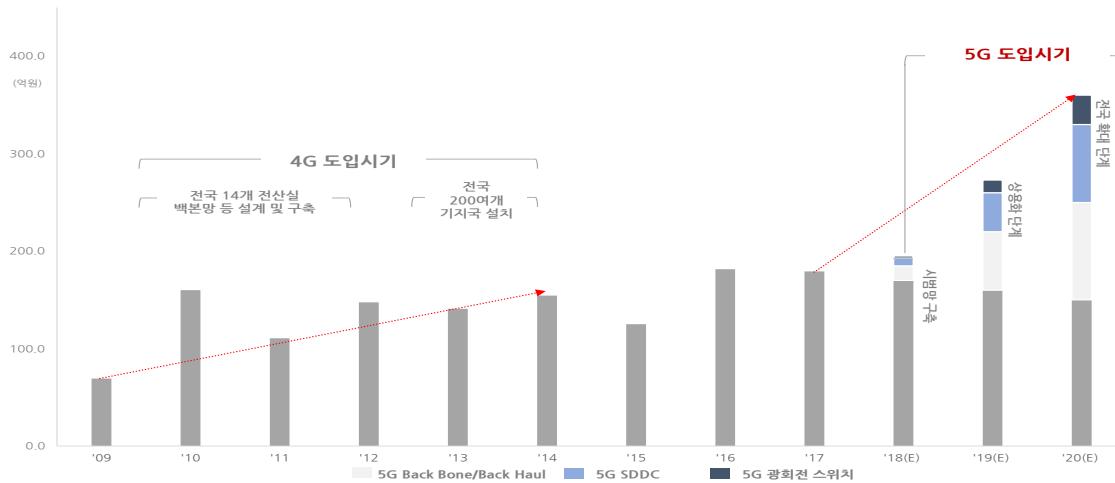
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 오파스넷 부문별 매출 비중



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 오파스넷 4G, 5G 도입 관련 매출액 추이와 전망



자료: 교보증권 리서치센터

## 오파스넷 [173130]

5G 시대 다가올수록 주목해야 할 기업

### [오파스넷 173130]

#### 포괄손익계산서

단위: 십억원

12결산(십억원)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
매출액	55	62	73	72	71
매출원가	44	49	58	62	60
매출총이익	11	13	15	10	11
매출총이익률 (%)	19.8	21.5	20.1	13.4	15.3
판관비	7	10	12	6	7
영업이익	4	4	3	3	3
영업이익률 (%)	6.6	5.8	4.2	4.5	4.9
EBITDA	4	4	3	3	4
EBITDA Margin (%)	6.9	6.0	4.3	4.6	5.0
영업외손익	0	0	-1	0	1
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	0	1
금융비용	0	0	0	-1	-1
기타	0	0	-1	1	0
법인세비용차감전순손익	4	3	2	3	4
법인세비용	1	1	1	1	1
계속사업순손익	3	2	1	2	3
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	3	2	1	2	3
당기순이익률 (%)	4.9	3.7	2.0	2.9	4.3
비자매지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	3	2	1	2	3
지배순이익률 (%)	4.9	3.7	2.0	2.9	4.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	0	0	0	3
비자매지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	0	0	0	3

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

#### 재무상태표

단위: 십억원

12결산(십억원)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
유동자산	19	23	22	27	31
현금및현금성자산	8	10	9	12	11
매출채권 및 기타채권	10	8	9	11	14
재고자산	1	3	3	2	4
기타유동자산	0	1	2	2	2
비유동자산	2	4	3	3	3
유형자산	0	0	0	0	0
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	2	2	2	1	2
기타비유동자산	0	2	1	1	1
자산총계	22	27	25	29	34
유동부채	12	14	13	13	15
매입채무 및 기타채무	10	7	6	8	10
차입금	2	7	4	5	2
유동성채무	0	0	2	0	1
기타유동부채	0	0	0	0	2
비유동부채	3	4	1	3	2
차입금	0	0	0	1	0
사채	2	2	0	0	0
기타비유동부채	1	1	1	2	2
부채총계	15	18	15	16	17
지배지분	7	9	11	13	17
자본금	1	1	1	1	1
자본잉여금	0	0	0	0	1
이익잉여금	6	8	9	12	15
기타자본변동	0	0	0	0	0
비자매지분	0	0	0	0	0
자본총계	7	9	11	13	17
총차입금	4	10	7	7	3

#### 현금흐름표

단위: 십억원

12결산(십억원)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
영업활동 현금흐름	10	-3	1	3	2
당기순이익	3	2	1	2	3
비현금항목의 기감	1	1	1	1	2
감가상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	0	0	0
지분변동가손익	0	0	0	0	0
기타	0	1	1	1	2
자산부채의 증감	7	-6	-1	0	-2
기타현금흐름	0	0	0	0	-1
투자활동 현금흐름	-1	-1	0	0	0
투자자산	2	0	0	0	0
유형자산	0	0	0	0	0
기타	-3	-1	0	0	0
재무활동 현금흐름	-2	5	-3	-1	-2
단기차입금	-5	5	-3	1	-3
사채	2	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	1	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	-3	1
현금의 증감	7	2	-2	3	0
기초 현금	1	8	10	9	12
기말 현금	8	10	9	12	11
NOPLAT	3	3	2	2	3
FCF	10	-3	1	2	1

자료: 오파스넷, 교보증권 리서치센터

#### 주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12결산(십억원)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
EPS	13,534	11,391	7,192	745	1,060
PER	0.0	0.0	0.0	5.5	3.8
BPS	34,700	46,263	53,428	4,764	5,608
PBR	0.0	0.0	0.0	0.9	0.7
EBITDAPS	18,240	18,119	15,090	1,149	1,195
EV/EBITDA	-1.1	-0.4	-0.8	1.8	0.8
SPS	19,737	22,306	26,025	25,678	24,586
PSR	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2
CFPS	51,797	-16,371	4,115	855	292
DPS	0	0	0	0	0

#### 재무비율

단위: 원, 배, %

12결산(십억원)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
성장성					
매출액 증가율	52.8	13.0	16.7	-1.3	-0.3
영업이익 증가율	110.1	-0.7	-16.7	6.2	8.3
순이익 증가율	69.9	-15.8	-36.9	44.6	48.1
수익성					
ROIC	28.5	20.9	12.6	14.0	14.6
ROA	14.7	9.4	5.5	7.6	9.7
ROE	47.6	28.1	14.4	17.3	20.6
안정성					
부채비율	211.1	189.7	137.7	120.6	104.4
순자본회전율	18.9	35.7	27.1	22.4	7.7
이자보상배율	15.8	17.6	12.2	20.7	23.2

## 오파스넷 [173130]

5G 시대 다가올수록 주목해야 할 기업

### ■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 입력이나 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 투자 참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 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 상장주관사로 작성된 자료입니다.

### ■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자\_2018.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	86.1	10.8	3.1	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