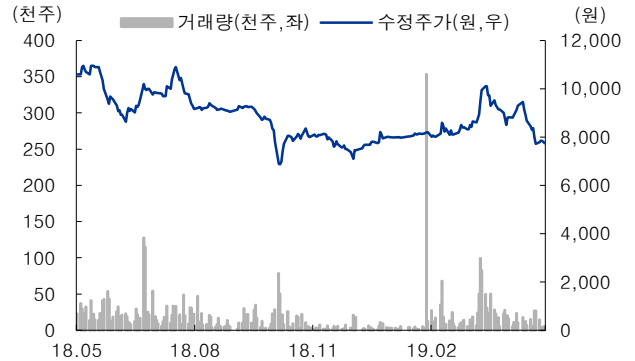




이상네트웍스 (080010)

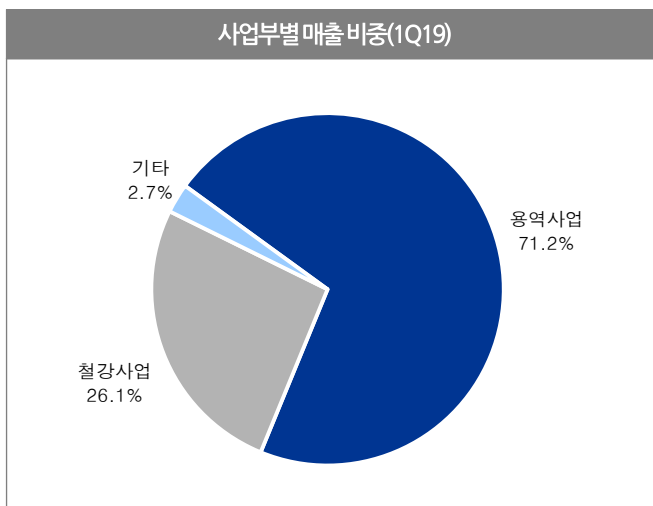
보통주주가(5/27)	7,730원
시가총액	697억원
상장주식수	9,015천주
액면가	500원
주요주주	(주)황금에스티외 3인
주요주주 지분율	35.3%
외국인 비중	31.6%
52주 최고가	11,100원
52주 최저가	6,320원
60일 평균 거래대금	2억원
베타(시장대비, 1Yr)	0.6



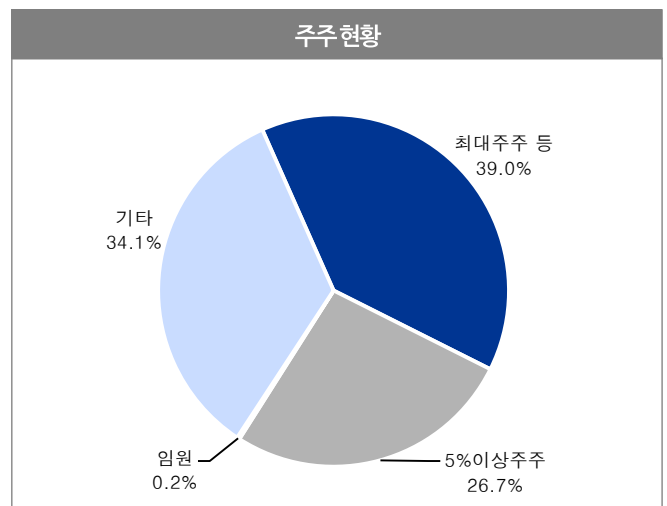
Financials											
	매출액 (억원)	매출 YoY (%)	영업이익 (억원)	OP YoY (%)	OPM (%)	순이익 (억원)	EPS (원)	PER (X)	PBR (X)	ROE (%)	DPS (원)
2015A	378	-9.5	40	61.2	10.6	28	309	23.0	1.0	4.5	0
2016A	388	2.6	66	64.9	17.0	58	643	12.4	1.0	8.7	50
2017A	511	31.8	80	21.3	15.6	80	885	9.9	1.0	10.8	100
2018A	537	5.2	68	-14.3	12.7	68	758	9.8	0.8	8.5	0
2018. 03	163	4.2	41	3.9	25.1	33					
2018. 06	117	9.2	12	-29.6	10.0	9					
2018. 09	127	-12.7	17	-24.4	13.2	3					
2018. 12	130	28.0	-1	적전	-0.9	23					

자료: Company data, IBK투자증권 추정치

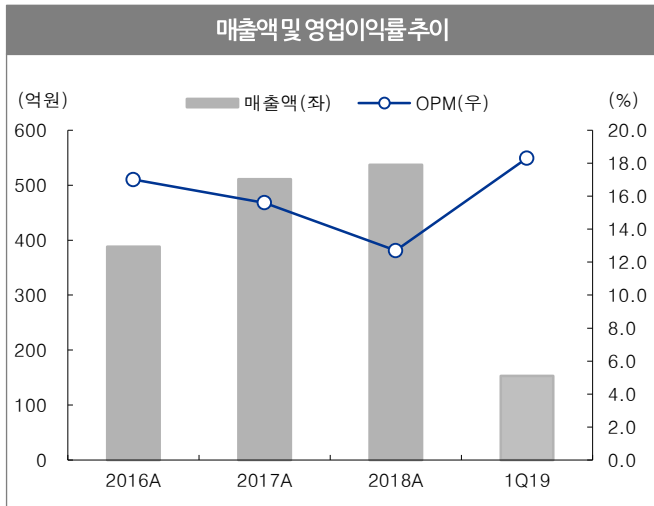
- ✓ 이상네트웍스는 KOSPI 상장사인 황금에스티와 특수관계인이 최대주주인 KOSDAQ 상장사로 전자상거래업, 전시사업, 철강산업을 영위 중에 있음.
- ✓ 동사가 영위하는 전자상거래업은 신용보증기금에서 기업간(B2B) 전자상거래에 따르는 채무를 보증하기 위해 도입한 시스템으로 기업간 전자상거래 담보 보증과 대출보증을 통해 연간 40억 가량의 순매출이 발생하고 있음.
- ✓ 전시사업의 경우 2016년, 186억원 → 2017년, 256억원 → 2018년, 306억원으로 빠르게 성장하며 동사 실적을 견인하고 있음.
- ✓ 코리아빌드 (경향하우징페어 + 인테리어 박람회), 코베 베이비페어와 같은 네임드 전시사업의 수익성과 관람객 규모가 증가하고 있어 2019년 전시사업부 실적은 전년 대비 +18%가량 성장할 것으로 예상됨.
- ✓ 전시산업의 흥행으로 현재 국내 전시장 CAPA는 부족한 상황임. 동사는 KCC와 함께 수원에 7천평 부지의 전시장 '수원 메세' 를 건설 중에 있으며 해당 시설은 올 하반기 완공 예정.
- ✓ 수원 전시장 완공 후 전시장 운영을 동사가 전담할 것으로 계획되어 있어 향후 전시사업과의 시너지가 발생할 것으로 판단됨.



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권



자료: Company Data, IBK투자증권

	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	378	388	511	537
매출원가	269	260	344	364
매출총이익	109	128	167	174
GPM	28.8%	32.9%	32.8%	32.3%
판매비 및 일반관리비	69	62	88	105
인건비 및 복리후생비	38	41	57	69
일반관리비	27	18	24	30
판매비	4	3	7	6
영업이익	40	66	80	68
OPM	10.6%	17.0%	15.6%	12.7%
EBITDA	47	72	87	78
*(구)영업외손익	-9	20	21	19
순금융손익	3	4	1	0
순이자손익	2	2	1	0
기타영업외손익	0	0	0	0
중속, 공동지배, 관계기업손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	31	86	101	87
법인세비용	4	24	21	23
순이익	27	62	80	64
순이익(지배)	28	58	80	68
NPM(지배)	7.0%	16.0%	15.8%	11.8%
총포괄이익(지배)	30	57	79	104
EPS(원, 지배, 수정)	309	643	885	758

	2015A	2016A	2017A	2018A
OCF	81	58	33	63
당기순이익				
비현금수익비용가감	11	-11	-12	-17
유형자산감가상각비	4	3	4	7
무형자산상각비	3	3	3	3
충당부채전입액				
외화환산손익	0	1	-1	-1
지분법평가손익		-17	-12	-34
기타	5	-2	-12	8
영업으로인한자산부채변동	45	-9	-35	8
영업에서창출된현금흐름 외	25	78	80	-8
ICF	-35	0	-34	-450
유형자산 투자(순)	-1	-2	-17	-467
무형자산 투자(순)	-3	0	1	-3
투자자산 투자(순)	-24	24	-5	0
기타	-7	-21	-34	20
FCF	-9	-11	3	345
유동부채의 증감				
비유동부채의증감	-6	-11	7	359
기타부채의증감				8
자본의증감	0		1	-14
배당금수입(지급)				
현금성자산의 증가				
기초현금				
기말현금				

* 주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

	2015A	2016A	2017A	2018A
유동자산	284	288	357	444
채고자산	65	56	69	91
단기금융자산	68	25	33	52
매출채권	70	63	120	63
현금및현금성	68	114	116	74
비유동자산	416	526	564	929
유형자산	104	106	120	484
무형자산	155	179	186	181
투자자산	117	178	182	248
자산총계	699	814	922	1,373
유동부채	68	72	87	202
단기차입금	29	19	26	145
유동성장기부채				
매입채무	4	6	5	6
비유동부채	1	1	9	271
사채				
장기차입금				240
부채총계	69	74	96	473
자본금(지배, 보통)	45	45	45	45
자본잉여금(지배)	270	270	271	271
이익잉여금(지배)				
자기주식(지배)	-13	-13	-13	-27
자본총계	630	740	826	900

	2015A	2016A	2017A	2018A
Growth(%)				
매출성장률	-9.5	2.6	31.8	5.2
영업이익성장률	61.2	64.9	21.3	-14.3
총자산성장률	3.2	16.4	13.3	48.9
자기자본성장률	4.2	17.4	11.6	8.9
Profitability(%)				
매출총이익률	28.8	32.9	32.8	32.3
EBITDA마진률	12.3	18.7	17.0	14.6
영업이익률	10.6	17.0	15.6	12.7
세전계속사업이익률	8.1	22.1	19.8	16.2
순이익률	7.0	16.0	15.8	11.8
Leverage(%)				
부채비율	10.9	10.0	11.6	52.6
순부채비율	4.6	2.6	3.2	42.8
유동비율	418.9	397.0	411.1	220.0
당좌비율	322.6	319.3	331.6	106.3
이자보상배율	98.5	203.9	134.0	20.6
Performance(%)				
ROE	4.5	8.7	10.8	8.5
ROA	3.9	8.2	9.3	5.5
ROIC	8.9	12.8	14.9	8.0
Per Share(원)				
EPS(지배, 수정)	309	643	885	758
BPS(지배)	7,151	7,982	8,706	9,799
EBITDAPS	390	1,005	1,190	1,079
DPS(연간, 현금+주식)		50	100	