

포티스(141020)

- 5G 핵심기술 MCCN 사업 진출의 원년!

▶ 5G 네트워크 인프라 시장 진출을 통한 신성장동력 확보

- 동사는 5G 네트워크 인프라 시장 진출 및 선점을 통해 신성장동력을 확보하고, 중장기 성장 모멘텀을 강화시킬 계획이다. 이커머스 분야의 신사업으로 AR/VR/MR 분야에서 콘텐츠 기반의 VR 테마파크 사업을 이미 시작하고 있으며, 패션 분야 이커머스 사업에 관련하여 딥러닝 영상해석 기반 플랫폼을 상용화하기 위해 개발을 진행 중이다. 5G는 이와 같은 콘텐츠의 소비를 촉진시키는 데에 크게 기여할 것으로 예상된다. 이에 따라 동사는 5G 환경하에서 콘텐츠의 제작, 소비, 배포를 위해 필요한 핵심기술인 MCCN (Mobile Content-Centric Network) 사업에 본격적으로 뛰어들 계획이라고 밝히고 있다. 동사의 AR/VR/MR 및 딥러닝 플랫폼 등과 시너지를 창출할 것으로 기대된다. IDC 기준, 국내 시장 규모는 2022년에 연평균 56.6% 성장한 5,340억원, 세계 시장은 연평균 43.3% 성장한 352억 달러 규모를 형성할 것으로 전망되고 있다.

▶ 5G 핵심기술인 MCCN 사업 진출을 위한 자금 계획 수립

- 콘텐츠 중심 모바일 네트워크로 이동 단말의 수가 급격히 늘어남에 따라 기존 정보의 호스트 위치(IP address, where)가 아니라, 어떤 콘텐츠를 원하는가(name, what)로 환경이 바뀌에 따라, Name에 따른 콘텐츠의 사용에 초점이 맞춰진 것이 CCN이다. 이것을 모바일 환경에 따라 무선 기지국 - 무선 이동 단말 - 다중 무선 이동 단말들 간의 통신 환경까지 확대 적용한 것이 MCCN이다. MCCN 기술의 핵심요소는 실시간 콘텐츠 생산, 분산처리 및 재구성 기술, MCCN 프로토콜 및 스마트기지국 개발, 콘텐츠 기반 무선 액세스 기술이다. 5G의 본격적인 개화로 기존 IP 중심의 네트워크에서 콘텐츠 중심의 네트워크로 급격한 변화가 이루어져 초기 시장 선점의 중요성이 더욱 커질 것으로 예상된다. 동사는 MCCN 분야 핵심기술 보유 업체의 인수 등을 위하여 전사적인 자원을 투입할 계획이며, 이를 위한 구체적인 자금 계획을 수립한 것으로 밝히고 있어, 진행 과정을 관심 깊게 지켜볼 필요가 있다.

▶ 코스메틱 등 기존 사업의 안정적인 캐시카우 창출

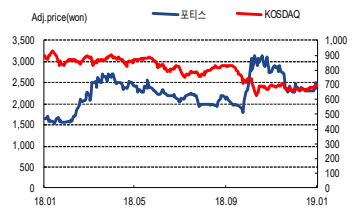
- 동사는 전자상거래 전문 업체로 E-commerce 및 코스메틱 사업을 영위하고 있다. 현재 글로벌 독점 판권을 확보한 'VTX BTS The Sweet Special Limited Edition'의 선풍적인 인기 아래, 온라인 전용 여성 스트리트캐주얼 브랜드 "플로팝(FLOPOP)"에 직접 투자하여 "VIP 닷컴"을 통한 중국 전역의 판매가 진행되고 있기도 하다. 최근에는 박항서 감독의 맨파워에 기반한 베트남 업체와의 협력 사업을 통해 다수의 상품들을 유통하는 등 시장 변화에 능동적으로 대처하며, 안정적인 캐시카우를 창출하고 있다.

Rating	Not Rated
Target Price	-
Previous	-

■ 주가지표

KOSPI(01/18)	2,124P
KOSDAQ(01/18)	696P
현재주가(01/18)	2,465원
시가총액	1,200억원
총발행주식수	4,867만주
120일 평균거래대금	363억원
52주 최고주가	3,150원
최저주가	1,530원
상대수익율(1개월)	2%
(6개월)	39.6%
유동주식비율	82%
외국인지분율(%)	4.35%

■ 상대주가지표



요약 재무제표

(억원, %, 원, 배)

Income statement	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
매출액	165	121	483	501	464
매출원가	137	107	448	447	401
매출총이익	28	14	35	54	63
매출총이익률(%)	16.8%	11.5%	7.2%	10.8%	13.6%
판매비와관리비등	87	84	75	74	43
기타영업손익	0	0	0	0	0
영업이익	-60	-70	-40	-20	20
영업이익률(%)	-36.2%	-58.0%	-8.3%	-4.0%	4.3%
조정영업이익	-60	-70	-40	-20	20
EBITDA	-47	-59	-34	-16	21
EBITDA마진율(%)	-28.3%	-48.6%	-7.0%	-3.2%	4.6%
조정EBITDA	-47	-59	-34	-16	21
순금융손익	-4	-3	-7	-15	-8
이자손익	-3	-3	-5	-15	-8
외화관련손익	-2	1	1	0	0
기타영업외손익	2	-13	3	-117	4
종속기업및관계기업관련손익	0	0	0	0	0
법인세차감전계속사업손익	-62	-86	-44	-152	16
당기순이익	-46	-82	-127	-227	25
당기순이익률(%)	-27.6%	-67.8%	-26.2%	-45.3%	5.3%
지배지분순이익	-46	-79	-123	-223	25
비지배지분순이익	0	-3	-3	-4	0
총포괄이익	-46	-83	-130	-232	31

주 : 조정영업이익=매출총이익-판매비

Balance sheet	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
유동자산	139	210	189	143	261
재고자산	37	42	26	2	22
단기금융자산	2	66	7	11	27
매출채권및기타채권	82	50	79	75	96
현금및현금성자산	14	38	73	2	86
비유동자산	145	144	139	145	95
유형자산	83	81	88	76	2
무형자산	33	26	39	17	12
투자자산	3	6	10	52	71
자산총계	285	354	328	288	356
유동부채	111	114	202	194	29
단기차입금	80	79	38	2	2
매입채무및기타채무	24	21	111	61	19
비유동부채	28	16	8	32	23
사채	0	0	2	23	19
장기차입금	18	8	0	0	0
부채총계	139	131	210	227	52
지배주주지분	146	224	118	62	304
자본금	25	99	99	117	218
자본및이익잉여금	121	125	19	-48	87
기타자본	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	-1	0
자본총계	146	223	118	61	304

Cash flow statement	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
영업활동으로인한현금흐름	-31	-49	-3	-104	-107
당기순이익	-46	-82	-127	-227	25
현금유출이없는비용및수익	5	39	65	167	-3
유형자산감가상각비	5	5	3	2	1
무형자산상각비	8	7	3	2	0
기타	-8	28	58	163	-5
영업활동관련자산부채변동	12	-2	62	-43	-127
매출채권및기타채권의감소	53	24	35	-8	-18
재고자산의감소	-15	-2	12	24	-20
매입채무및기타채무의증가	-24	-6	21	-52	-42
기타	-2	-18	-5	-7	-47
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	-2	-4	-3	-2	0
투자활동으로인한현금흐름	-17	-80	37	-196	112
투자자산의 감소(증가)	-3	-3	-4	-42	-19
유형자산의 감소	0	0	2	0	74
유형자산의 증가(CAPEX)	-4	-2	-1	-2	-1
무형자산의 감소(증가)	-13	-9	-6	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-2	-64	59	-3	-16
기타	5	-3	-13	-149	76
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0
재무활동으로인한현금흐름	44	152	1	229	79
장기차입금의증가(감소)	-6	1	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	54	106	21
자본의 증가(감소)	45	158	0	152	60
기타	5	-7	-53	-28	-2
이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의 증가	-5	23	35	-72	84
기초현금	19	14	38	73	2
기말현금	14	38	73	2	86

Valuation Indicator	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
Per Share (원)					
EPS(당기순이익 기준)	-464	-614	-639	-1,075	79
EPS(지배순이익 기준)	-464	-591	-621	-1,056	80
BPS(자본총계 기준)	1,468	1,128	598	262	699
BPS(지배지분 기준)	1,468	1,129	597	266	699
DPS(보통주)	0	0	0	0	0
Multiples (배)					
PER(당기순이익 기준)	-4.0	-10.7	-10.7	-2.6	18.6
PER(지배순이익 기준)	-4.0	-11.1	-11.0	-2.7	18.5
PBR(자본총계 기준)	1.3	5.8	11.5	10.8	2.1
PBR(지배지분 기준)	1.3	5.8	11.5	10.6	2.1
EV/EBITDA(발표 기준)	-5.8	-22.0	-40.4	-47.3	26.1

Financial Ratio	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
성장성(%)					
매출액증가율	#DIV/0!	-26.5%	298.7%	3.6%	-7.2%
영업이익증가율	#DIV/0!	17.7%	-42.8%	-50.1%	-198.5%
EPS(당기순이익 기준) 증가율	NA	-32.2%	-4.1%	-68.3%	107.4%
EPS(지배기준) 증가율	NA	-27.3%	-5.1%	-69.9%	107.5%
EBITDA(발표기준) 증가율	NA	-26.3%	42.5%	52.5%	232.6%
수익성(%)					
ROE(당기순이익 기준)	-31.2%	-44.5%	-74.0%	-252.5%	13.4%
ROE(지배순이익 기준)	-31.2%	-42.8%	-72.0%	-247.0%	13.4%
ROIC	-32.6%	-35.5%	-6.2%	-10.7%	9.2%
ROA	-16.0%	-25.7%	-37.1%	-73.6%	7.6%
배당수익률	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
안전성(%)					
부채비율	94.9%	58.5%	177.2%	370.5%	17.0%
순차입금비율(자본총계 대비)	57.2%	-2.9%	9.9%	234.9%	-27.8%
이자보상비율	-20.8%	-16.9%	-5.3%	-1.3%	2.2%