

탐방코멘트: 정부의 IT융복합 사업 확산 수혜

* 탐방 취지: 2010년 정부의 IT융복합사업 진행 및 수혜 가능성 점검

- **2010년 매출액과 영업이익의 전년대비 각각 +18.0%, +14.9% 증가 전망**
 - 동사는 휴대폰, 자동차, 산업기기 및 국방, 항공분야 임베디드(Embedded) 솔루션 제공이 가능한 국내 1위 업체. 2010년 예상 매출액 655억원, 영업이익 80억원으로 전년대비 각각 +18.0%, +14.9% 실적개선이 가능할 전망
 - 실적개선 이유는 1) 스마트폰 침투 가속화로 관련 소프트웨어 개발 및 Tool 판매 증가, 2) 자동차 ECU 개발 및 테스트 분야 매출 증가, 3) 정부의 IT융복합 산업 지원에 따른 국방항공 관련 개발비 지원 및 관련 매출이 증가할 것으로 판단하기 때문
 - 한편 2009년 영업이익은 2008년 적자사업부(네비게이션) 철수로 전년대비 +34.7% 증가
- **2가지 주가상승 catalyst: 스마트폰 확산과 T-50 항공기 수출 기대**
 - 1) **스마트폰: 스마트폰 임베디드 S/W 포팅 매출 증가 가능성.** 스마트폰 모델이 종전 연간 1~2개에서 10여개 이상으로 크게 확대될 전망. 따라서 동사의 S/W포팅 매출도 전년대비 50% 이상 확대될 가능성. 한편 일반 휴대폰 관련 개발 툴 매출은 정상적으로 발생중
 - 2) **T-50: 동사는 항공용 OS 자체 개발에 성공, 정부 주도로 수출을 추진중인 고품질 T-50 내 동사의 운영체제가 탑재됨.** T-50 수출규모 및 수익성 등 관련 사항 추정은 불확실. 그러나 T-50 사업 등 정부의 IT융복합 사업 확산시 동사의 임베디드 S/W 확대적용 가능성에 주목
- **최근 주가분석과 향후 전망: 부담없는 Valuation으로 상승세 전망**
 - 최근 1개월간 절대주가는 -1.1% 하락, 상대주가는 -5.4%p 초과하락. 최근 3개월간 절대주가는 13.9% 상승, 상대주가는 13.5%p 초과상승
 - 현 주가는 2010년 추정실적 기준 PER 11.2배로 코스닥시장(10.8배)과 유사하나 IT 소프트웨어(25.5배)업종 대비로는 크게 낮은 수준
 - 향후 주가는 1) 부담없는 Valuation, 2) 스마트폰 S/W의 정부육성 방침, 3) 국방항공분야 임베디드 S/W 국산화 리더 지위 부각으로 중장기 상승추세를 유지할 전망

Financial Data

결산기(12월)	2006A	2007A	2008A	2009P	2010F
매출액(십억원)	33.6	31.7	58.2	55.5	65.5
영업이익(십억원)	7.0	2.6	5.2	7.0	8.0
당기순이익(십억원)	6.5	3.5	3.8	5.7	7.0
EPS(원)	986	442	404	653	736
증감률(%)	-3.5	-55.2	-8.7	61.8	12.7
ROE(%)	19.6	8.6	10.9	16.4	-
PER(배)	13.8	24.0	5.9	13.3	11.2
PBR(배)	2.5	2.2	0.7	-	-

자료: 회사측 제시, 유진투자증권

NR

현재주가(3/15) 8,240원

Key Data

(기준일: 2010. 3. 15)

KOSPI(pt)	16495
KOSDAQ(pt)	5178
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	78
52주 최고/최저(원)	10,350/3,655
52주 일간 Beta	0.92
발행주식수(천주)	9511
평균거래량(3M,천주)	375
평균거래대금(3M,백만원)	3,426
배당수익률(10F, %)	NM
외국인 지분율(%)	0.5
주요주 지분율(%)	
정인국 외 9인	45.2

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.1	13.9	-10.4	124.3
KOSPI대비상대수익률	-5.4	13.5	-11.0	77.0

Company vs KOSPI composite

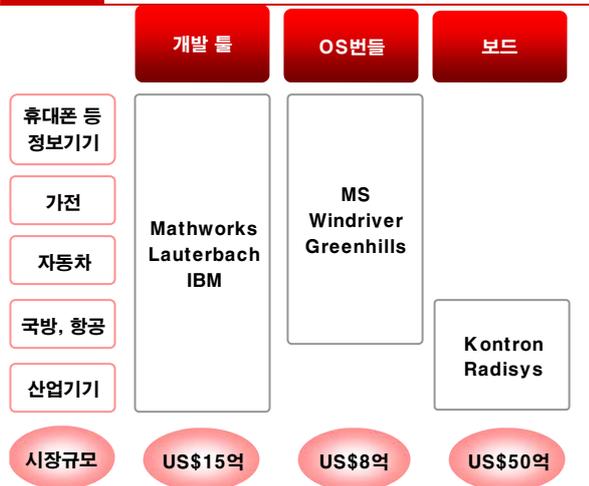


도표 1 임베디드 시스템은 휴대폰, 내비게이션, 자동차 등에 내장된 전자제어시스템



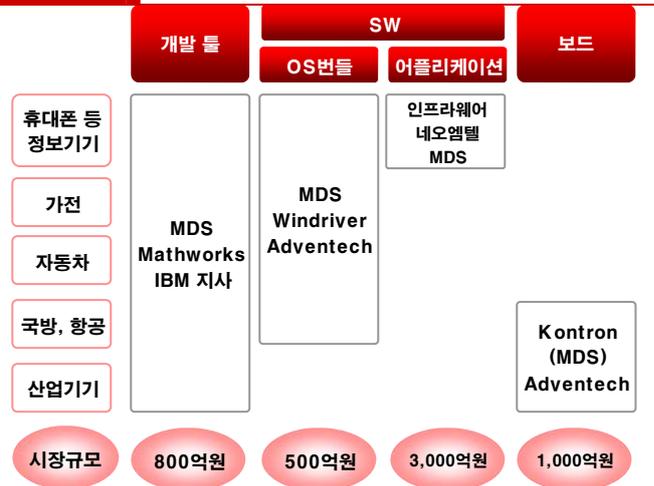
자료: MDS테크, 유진투자증권

도표 2 임베디드 세계시장 규모



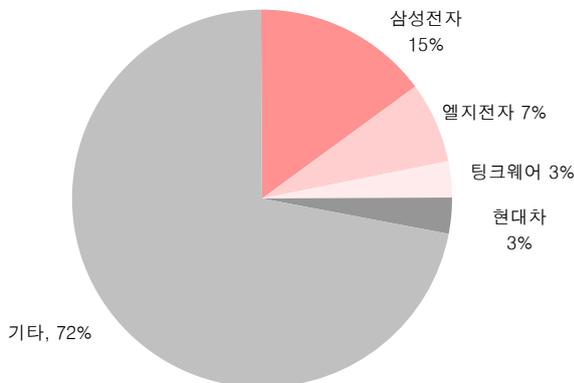
자료: MDS테크, 유진투자증권

도표 3 임베디드 국내시장 규모



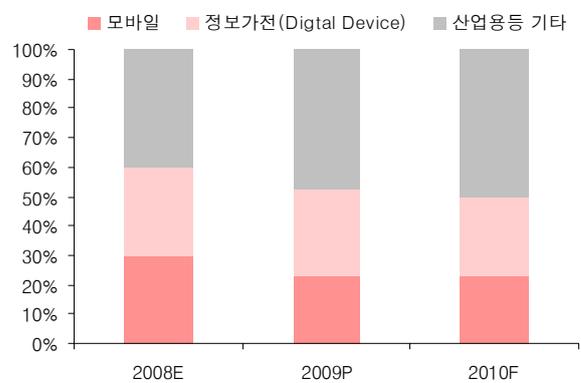
자료: MDS테크, 유진투자증권

도표 4 1,000여개 이상의 안정된 매출처 확보



자료: 유진투자증권

도표 5 안정적인 전방시장 확보



자료: MDS테크, 유진투자증권



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다

투자기간 및 투자등급

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)
 상기 투자등급은 3월 3일부터 변경 적용함

변경후
<ul style="list-style-type: none"> • STRONG BUY: 추천기준일 증가대비 +50%이상 • BUY: 추천기준일 증가대비 +20%이상 ~ +50%미만 • HOLD: 추천기준일 증가대비 0%이상 ~ +20%미만 • REDUCE: 추천기준일 증가대비 0%미만



변경전
<ul style="list-style-type: none"> • STRONG BUY: 추천기준일 증가대비 +50%이상 • BUY: 추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만 • HOLD: 추천기준일 증가대비 +5%이상 ~ +15%미만 • REDUCE: 추천기준일 증가대비 +5%미만