

MDS테크 086960

탐방리포트

임베디드 시장 성장 수혜주

현재가(4/27): 9,300원

임베디드 시스템 전반에 걸친 제품군 보유

동사는 임베디드 시스템을 개발하는데 필요한 소프트웨어 개발 툴과 소프트웨어 솔루션을 제공하는 업체로 개발 툴, Operating System, System Integration, Solution 등 임베디드 시스템 전반에 걸친 제품 군을 보유한 것이 특징이다. 동사는 09년 매출 555억 원, 영업이익 70억 원, 순이익 57억 원을 시현하였는데, 수익성이 떨어지는 H/W 사업을 줄이면서 매출은 전년 동기 대비 4.6% 줄어들었지만, 영업이익은 34.6% 크게 늘어났다.

<도표 1> 연간 실적 추이

(단위: 억원)

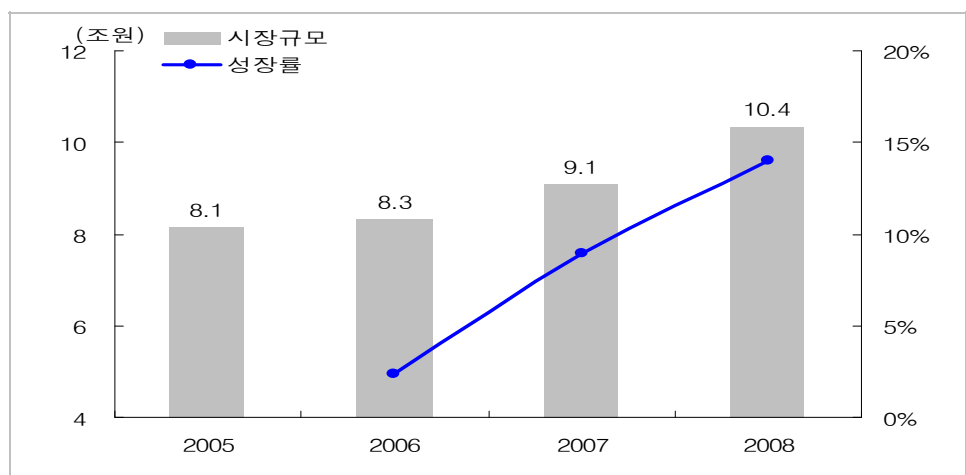
	2007	2008	2009
매출액	317	582	555
영업이익	26	52	70
영업이익률	8.2%	8.9%	12.6%
순이익	35	38	57
순이익률	11%	6.5%	10.3%

자료: MDS테크, 교보증권 리서치센터

국내 임베디드 S/W 시장 규모 10조 4천억 원

통신 및 정보/가전기기 등 IT 산업에 국한되어 적용되었던 임베디드 시스템이 산업 고도화에 따라 자동차, 항공과 같은 전통적인 제조업뿐만 아니라 건설 및 의료 장비 분야에도 널리 쓰이고 있다. 삼성전자, LG전자 같은 Global Top5 가전 및 휴대폰 제조사뿐만 아니라 현대자동차와 같은 세계적인 자동차회사가 있는 우리 나라는 임베디드 S/W가 성장하기 매우 유리한 환경에 놓여 있다. 이에 따라 2005년 8조 1천억 원 수준이던 국내 임베디드 S/W 시장은 빠르게 성장하여 2008년에는 전년 대비 14% 증가한 10조 4천억 원 규모에 이르렀다.

<도표 2> 국내 임베디드 S/W 시장 추이 & 성장률



자료: 한국정보산업연합회, 교보증권 리서치센터

1분기 매출 129억 원,
영업이익 16억 원 예상

동사의 1분기 실적은 매출 129억 원, 영업이익 16억 원 수준으로 추정된다. 계절적 비수기 영향으로 전 분기 대비 매출은 26% 감소하였지만, 영업이익 감소폭은 12%에 머무른 것으로 보인다. 전년 동기 대비로 보면 매출은 35%, 영업이익은 134% 증가한 것으로 추정된다. 이는, 국내 휴대폰 제조사들의 스마트폰 라인업 강화에 따라 관련 소프트웨어 개발툴 및 SI 매출이 증가하고, 지능형 자동차 및 하이브리드카에 대한 관심이 고조되며 차량 전자 제어 장치 개발 수요가 늘었기 때문으로 판단된다. 또한, 공항, 지하철역 등 공공장소에 설치되고 있는 DID (Digital Information Display) 시장의 성장에 따른 임베디드 OS 매출 증가도 계속될 것으로 예상된다.

<도표 3> 1분기 실적 예상

(단위: 억원)

	10-1Q(E)	QoQ (%)	YoY (%)
매출액	129	-26.4%	34.9%
영업이익	16	-11.8%	134%
순이익	16	0.4%	182%

자료: MDS테크, 교보증권 리서치센터

10년 EPS Guidance
814원, 현 주가 PER
11.4배로 저평가

동사의 2010년 실적 Guidance는 매출액 645억 원, 영업이익 80.4억 원, 당기 순이익 70억 원이다. 이를 토대로 추정해본 2010년 예상 EPS는 814원으로 현 주가는 PER 11.4배 수준이며 전년 실제 EPS인 739원 기준으로도 PER 12.6배에 불과하다. 국내 KOSDAQ 소프트웨어 업종 평균 PER가 17배, IT S/W & Service 업종 평균 PER은 18.7배로 국내 임베디드 S/W 시장의 성장성을 감안하면, 동사의 주가는 적정 수준 대비 저평가되어 있는 것으로 판단된다.

<도표 4> PER Valuation Range

(단위: 원, 배)

		PER				
		16	17	18	19	20
EPS	739	11,824	12,563	13,302	14,041	14,780
	758	12,128	12,886	13,644	14,402	15,160
	777	12,432	13,209	13,986	14,763	15,540
	796	12,736	13,532	14,328	15,124	15,920
	814	13,024	13,838	14,652	15,466	16,280

자료: 교보증권 리서치센터