

MDS테크 (086960)

성장 보증수표(자동차, 국방, 빅데이터)

★★★★

★★★★ : 매우 긍정적, ★★★ : 긍정적, ★★ : 중립, ★ : 다소 부정적, ☆ : 부정적

Not Rated

주가 (6월 5일)

23,350 원

김현석

☎ (02) 3772-2884

✉ hskim1006@shinhan.com

- ◆ 2분기 매출액 311억원(+10% YoY), 영업이익 40억원(+11% YoY) 예상
- ◆ 성장의 3대축: 자동차, 국방, 빅데이터
- ◆ 2015년 매출액 1,189억원(+13% YoY), 영업이익 137억원(+27% YoY) 전망

2분기 매출액 311억원(+10% YoY), 영업이익 40억원(+11% YoY) 예상

2분기 매출액 311억원(+25% QoQ, +10% YoY), 영업이익 40억원(+90% QoQ, +11% YoY)이 전망된다. 1분기 매출액 249억원(+27% YoY), 영업이익 21억원(+48% YoY)에 이어 호실적이 기대된다. 주요 성장동력인 자동차 부문과 국방 부문은 전년대비 각각 12%, 29% 성장한 73억원, 53억원이 예상된다. 신규 매출인 빅데이터 부문도 15억원 매출 달성이 전망된다.

성장의 3대축: 자동차, 국방, 빅데이터

자동차와 국방 부문의 고성장은 지속될 전망이다. 자동차 부문은 차량내 ECU(전자제어장치) 장착이 확대되고 있다. 전자제어장치의 표준화 플랫폼인 AUTOSAR의 국내 판권을 보유중인 MDS테크의 지속적인 수혜가 기대되는 대목이다. 2015년 자동차 부문 매출액은 전년대비 13% 성장한 313억원이 예상된다. 국방 부문은 외산 SW를 대체하는 사업 수주가 확대되고 있다. 자회사 유니맥스도 항공전자, 무인기 분야에서 2016년까지 양산 일정을 모두 확보했다. 2015년 국방 부문 매출액은 전년대비 33% 성장한 196억원이 전망된다.

지난해 미국 빅데이터 분석 솔루션 업체 스플렁크(Splunk)로부터 양수한 빅데이터 부문도 신규 성장동력으로 자리매김할 전망이다. 국내 주요 고객사로는 엔씨소프트, 네이버 등 다수의 IT기업을 보유하고 있다. 하반기 핀테크 산업 활성화로 금융 부문 고객사의 빅데이터 도입 확대도 전망된다. 2분기(+50% QoQ, 이하 매출액), 3분기(+6% QoQ), 4분기(+56% QoQ) 성장이 기대된다. 2015년 빅데이터 부문 매출액은 분기별 성장 확대에 힘입어 65억원이 예상된다.

2015년 매출액 1,189억원(+13% YoY), 영업이익 137억원(+27% YoY) 전망

2015년 매출액, 영업이익은 전년대비 각각 13%, 27% 성장한 1,189억원, 137억원이 전망된다. 현 주가는 올해 예상 실적 기준 P/E(주가수익비율) 16.5배 수준이다. 배당수익률도 1.5%가 기대된다. 빅데이터 사업 부문 추가로 비즈니스 구조가 확대되는 점도 긍정적이다. 주가 리레이팅이 가능한 시점이다.

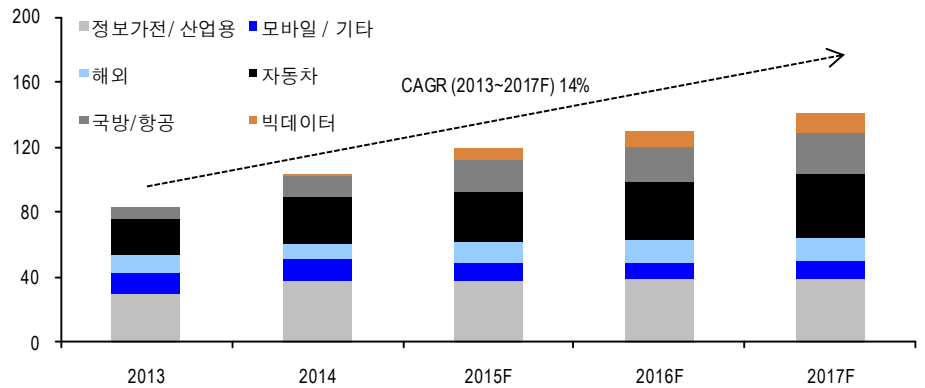
KOSPI	2,068.10p
KOSDAQ	707.27p
시가총액	205.8 십억원
액면가	500 원
발행주식수	8.8 백만주
유동주식수	6.0 백만주(67.5%)
52 주 최고/최저가	25,350 원/18,800 원
일평균 거래량 (60 일)	88,239 주
일평균 거래액 (60 일)	1,974 백만원
외국인 지분율	19.56%
주요주주	한글과컴퓨터 18.56%
	린드먼사모투자전문회사 9.95%
절대수익률	3개월 0.2%
	6개월 18.8%
	12개월 15.3%
KOSDAQ 대비	3개월 -10.5%
상대수익률	6개월 -7.5%
	12개월 -14.7%

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순부채비율 (%)
2013	83.7	9.1	10.7	9.0	1,031	(11.5)	8,991	14.2	7.5	1.6	11.9	(64.9)
2014	105.2	10.8	12.4	10.1	1,152	11.7	9,960	18.0	10.7	2.1	12.2	(59.2)
2015F	118.9	13.7	15.4	12.5	1,417	23.1	10,998	16.5	9.4	2.1	13.5	(62.6)
2016F	129.7	15.9	17.9	14.4	1,632	15.2	12,230	14.3	7.7	1.9	14.1	(64.0)
2017F	143.5	19.8	22.7	18.5	2,096	28.4	13,815	11.1	5.7	1.7	16.1	(66.5)

자료: 회사 자료, 신한금융투자

MDS테크의 사업부문별 매출액 추이 및 전망

(십억원)



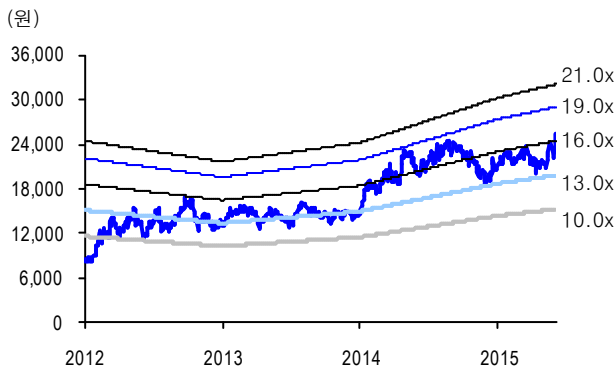
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

MDS테크의 분기별 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15F	3Q15F	4Q15F	2014	2015F	2016F
매출액	15.8	21.2	21.1	25.6	19.7	28.3	25.1	32.1	24.9	31.1	26.9	35.9	105.2	118.9	129.7
자동차	3.2	5.7	6.0	7.3	5.1	6.5	5.3	10.6	5.4	7.3	6.4	12.2	27.6	31.3	36.0
국방/항공	1.8	2.2	2.0	4.7	2.5	4.1	3.4	4.7	5.4	5.3	3.7	5.2	14.7	19.6	21.8
정보가전/산업용	5.9	7.4	8.1	7.9	7.6	10.8	9.6	8.2	8.3	10.9	9.7	8.6	36.2	37.4	38.9
모바일/교육/기타	2.8	4.1	3.2	3.8	2.3	4.0	3.8	5.0	2.2	3.2	2.5	3.6	15.1	11.5	10.3
빅데이터	-	-	-	-	-	-	-	0.1	1.0	1.5	1.6	2.5	0.1	6.5	9.0
해외	2.3	2.5	2.5	3.1	2.2	2.8	3.0	3.6	2.6	3.0	3.1	3.8	11.6	12.5	13.7
영업이익	0.8	2.8	1.8	3.7	1.5	3.6	2.4	3.4	2.1	4.0	3.2	4.4	10.8	13.7	15.9
순이익	1.0	2.8	2.0	3.2	1.6	3.1	2.1	3.3	2.1	3.6	2.9	4.0	10.1	12.5	14.4
자동차 비중	20.2	26.8	28.3	28.6	26.1	23.0	21.3	33.1	21.8	23.4	23.8	34.0	26.2	26.4	27.8
국방/항공 비중	11.2	10.6	9.6	18.2	12.8	14.6	13.4	14.5	21.8	17.1	13.6	14.6	14.0	16.5	16.8
영업이익률	5.3	13.2	8.5	14.3	7.4	12.8	9.5	10.5	8.6	12.9	11.8	12.3	10.3	11.6	12.2
순이익률	6.1	13.2	9.6	12.4	8.1	11.1	8.5	10.1	8.3	11.6	10.7	11.0	9.6	10.5	11.1

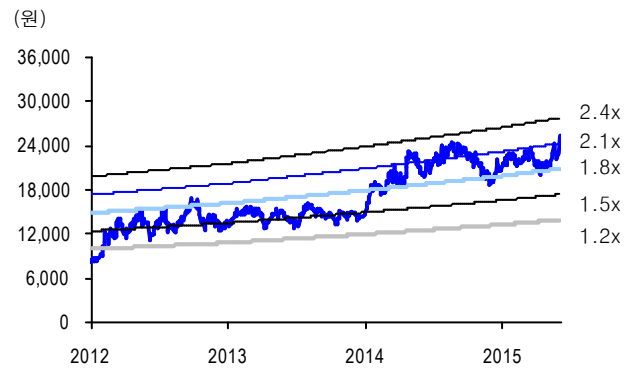
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

MDS테크의 12개월 FWD P/E 추이



자료: 회사 자료, 신한금융투자

MDS테크의 12개월 FWD P/B 추이



자료: 회사 자료, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2013	2014	2015F	2016F	2017F
자산총계	102.8	119.2	132.2	146.1	164.0
유동자산	77.3	91.5	105.3	117.1	133.2
현금및현금성자산	9.2	16.3	21.7	26.8	34.3
매출채권	19.9	23.0	26.0	28.1	30.1
재고자산	2.7	4.1	4.6	5.0	5.6
비유동자산	25.5	27.7	26.9	29.0	30.8
유형자산	11.5	11.3	11.1	11.7	12.3
무형자산	9.8	12.4	11.8	13.1	14.3
투자자산	1.3	1.3	1.4	1.5	1.7
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	23.7	30.7	34.1	36.9	40.5
유동부채	19.4	25.5	28.4	31.0	34.2
단기차입금	0.9	0.7	0.7	0.7	0.7
매입채무	7.6	8.5	9.4	10.2	11.3
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	4.3	5.2	5.6	6.0	6.4
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	1.1	2.0	2.0	2.0	2.0
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	79.1	88.5	98.1	109.2	123.5
자본금	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
자본잉여금	21.4	22.3	22.3	22.3	22.3
기타자본	0.5	0.2	0.2	0.2	0.2
기타포괄이익누계액	(0.3)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
이익잉여금	52.0	60.6	70.0	80.9	94.9
지배주주지분	78.4	87.6	97.0	107.8	121.8
비지배주주지분	0.7	0.9	1.1	1.4	1.7
*총차입금	2.5	11.0	12.1	13.0	14.0
*순차입금(순현금)	(51.3)	(52.3)	(61.4)	(69.8)	(82.2)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2013	2014	2015F	2016F	2017F
매출액	83.7	105.2	118.9	129.7	143.5
증가율 (%)	15.1	25.7	13.0	9.1	10.6
매출원가	57.2	72.8	80.8	88.3	96.0
매출총이익	26.5	32.3	38.1	41.4	47.5
매출총이익률 (%)	31.6	30.7	32.1	31.9	33.1
판매관리비	17.4	21.5	24.4	25.5	27.7
영업이익	9.1	10.8	13.7	15.9	19.8
증가율 (%)	3.3	18.9	26.5	16.1	24.7
영업이익률 (%)	10.9	10.3	11.5	12.2	13.8
영업외손익	1.6	1.6	1.8	2.0	2.9
금융손익	1.4	1.5	1.7	1.9	2.8
기타영업외손익	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	10.7	12.4	15.4	17.9	22.7
법인세비용	1.9	2.1	2.7	3.2	3.9
계속사업이익	8.9	10.3	12.7	14.6	18.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	8.9	10.3	12.7	14.6	18.8
증가율 (%)	(12.5)	16.1	23.7	15.2	28.4
순이익률 (%)	10.6	9.8	10.7	11.3	13.1
(지배주주)당기순이익	9.0	10.1	12.5	14.4	18.5
(비지배주주)당기순이익	(0.1)	0.2	0.2	0.3	0.3
총포괄이익	8.3	10.0	12.7	14.6	18.8
(지배주주)총포괄이익	8.4	9.8	12.5	14.4	18.5
(비지배주주)총포괄이익	(0.1)	0.2	0.2	0.3	0.3
EBITDA	10.2	12.2	15.5	17.9	22.1
증가율 (%)	3.8	19.3	27.2	15.8	23.1
EBITDA 이익률 (%)	12.2	11.6	13.0	13.8	15.4

주: 영업이익은 2012년 개정 K-IFRS 기준(매출총이익-판매관리비)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2013	2014	2015F	2016F	2017F
영업활동으로인한현금흐름	12.1	12.7	12.3	15.5	19.9
당기순이익	8.9	10.3	12.7	14.6	18.8
유형자산상각비	0.9	1.1	1.3	1.4	1.4
무형자산상각비	0.2	0.2	0.6	0.7	0.8
외화환산손실(이익)	0.0	(0.1)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
지분법, 중속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	0.4	(1.7)	(2.1)	(1.0)	(1.1)
(법인세납부)	(2.3)	(1.6)	(2.7)	(3.2)	(3.9)
기타	4.0	4.7	2.7	3.2	4.1
투자활동으로인한현금흐름	(10.0)	(5.8)	(5.7)	(8.3)	(10.1)
유형자산의증가(CAPEX)	(3.2)	(1.9)	(1.0)	(2.0)	(2.0)
유형자산의감소	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(1.1)	(2.4)	0.0	(2.0)	(2.0)
투자자산의감소(증가)	0.1	0.1	(0.0)	(0.1)	(0.2)
기타	(5.9)	(1.6)	(4.7)	(4.2)	(5.9)
FCF	7.6	2.3	10.3	12.1	16.2
재무활동으로인한현금흐름	(1.5)	0.1	(1.3)	(2.2)	(2.4)
차입금의 증가(감소)	0.4	0.8	1.1	0.8	1.1
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(2.1)	(1.3)	(2.4)	(3.1)	(3.5)
기타	0.2	0.6	(0.0)	0.1	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	0.6	7.1	5.4	5.1	7.5
기초현금	8.6	9.2	16.3	21.7	26.8
기말현금	9.2	16.3	21.7	26.8	34.3

자료: 회사 자료, 신한금융투자

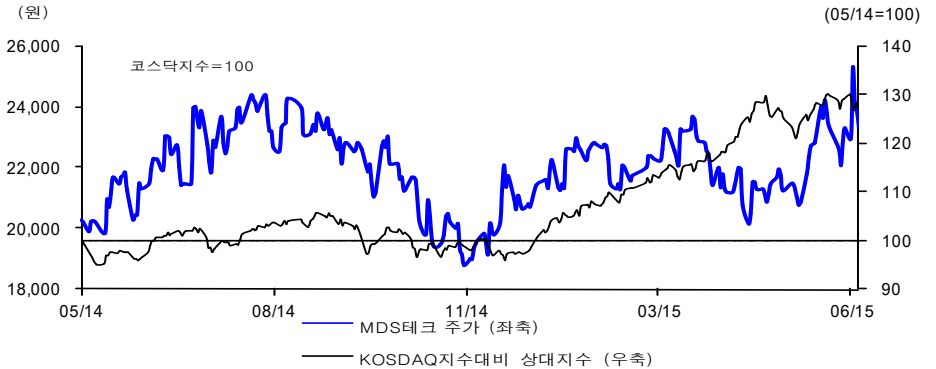
주요 투자지표

12월 결산	2013	2014	2015F	2016F	2017F
EPS (당기순이익, 원)	1,018	1,172	1,442	1,661	2,133
EPS (지배순이익, 원)	1,031	1,152	1,417	1,632	2,096
BPS (자본총계, 원)	9,076	10,064	11,127	12,387	14,010
BPS (지배지분, 원)	8,991	9,960	10,998	12,230	13,815
DPS (원)	260	270	350	400	510
PER (당기순이익, 배)	14.4	17.7	16.2	14.1	10.9
PER (지배순이익, 배)	14.2	18.0	16.5	14.3	11.1
PBR (자본총계, 배)	1.6	2.1	2.1	1.9	1.7
PBR (지배지분, 배)	1.6	2.1	2.1	1.9	1.7
EV/EBITDA (배)	7.5	10.7	9.4	7.7	5.7
배당성향 (%)	25.3	23.5	24.7	24.5	24.3
배당수익률 (%)	1.8	1.3	1.5	1.7	2.2
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	12.2	11.6	13.0	13.8	15.4
영업이익률 (%)	10.9	10.3	11.5	12.2	13.8
순이익률 (%)	10.6	9.8	10.7	11.3	13.1
ROA (%)	9.2	9.3	10.1	10.5	12.1
ROE (지배순이익, %)	11.9	12.2	13.5	14.1	16.1
ROIC (%)	29.8	26.9	31.9	34.8	41.2
안정성					
부채비율 (%)	30.0	34.7	34.7	33.8	32.8
순차입금비율 (%)	(64.9)	(59.2)	(62.6)	(64.0)	(66.5)
현금비율 (%)	47.3	63.9	76.3	86.7	100.4
이자보상배율 (배)	203.5	164.7	121.7	130.4	151.0
활동성					
순운전자본회전을 (회)	12.8	12.3	9.5	9.3	9.8
재고자산회수기간 (일)	10.0	11.8	13.3	13.6	13.5
매출채권회수기간 (일)	85.3	74.5	75.3	76.2	74.0

자료: 회사 자료, 신한금융투자

MDS테크 (086960)

주가차트



Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 김현석)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련 사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

일자	투자 의견	목표 주가 (원)
----	-------	-----------

투자등급 (2011년 7월 25일부터 적용)

비율	섹터	비중확대
◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +15% 이상		◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 0% ~ +15%		◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -15% ~ 0%		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -15% 이하		