

MDS테크 (086960)

스마트카 시장 확대로 전성시대 도래

■ 스마트카 시장 확대로 성장 본격화 될 듯

스마트카는 전기전자, 통신 등 ICT를 융합해 고도의 안전과 편의를 제공하는 자동차인데, 스마트카 시대가 도래함에 따라 자동차 전장화가 빠르게 진행되고 있을 뿐만 아니라 부품의 지능화/첨단화가 필수요소로 인식되면서 임베디드 시스템의 적용범위가 확대되고 있다. 이와 같이 자동차 전장화로 인하여 동사의 자동차 부문 매출은 성장하고 있으며, 전장 개발과 관련하여 기존 고객인 현대차그룹과 LG 전자 뿐만 아니라 삼성그룹 등이 고객사로 추가되었다.

또한 지난해 8월 동사는 세계 1위 V2X(Vehicle to Everything) 전문업체 코다와이 어리스 솔루션 사업권을 확보하여 V2X 시장에 본격적으로 진출하였다. V2X는 차량과 차량 사이의 통신(V2V: Vehicle to Vehicle)과 차량과 인프라 간 통신(V2I: Vehicle to Infrastructure)을 합친 개념으로 주변 차량과 도로 등의 정보를 실시간으로 수집하고 분석해 안전 운행에 도움을 주는 역할을 한다. 자율주행 기술 개발에 따라 운전자의 편의 및 안전에 대한 요구 확대로 V2X 기술의 활용이 증가하면서 성장할 것으로 예상된다.

■ 국방/항공 소프트웨어 국산화 증가로 매출 증가할 듯

우리나라는 매년 방위산업에 많은 예산을 편성하고 있으며, 매년 고가의 무기를 수입하고 있다. 이러한 무기에 들어가는 소프트웨어의 국산화율은 5%에도 미치지 못하고 있기 때문에 향후 무기체계개발 프로젝트에는 소프트웨어의 국산화율을 높일 것으로 예상된다.

이러한 정부의 국방/항공 소프트웨어 국산화 의지 뿐만 아니라 무기체계의 첨단화 및 IT융합으로 국방/항공 분야에 임베디드 시스템의 비중 및 역할이 증대되고 있다.

동사는 K2 전차 차량제어컴퓨터, FA-50 한국형 임무컴퓨터, 유도무기 및 원자력 등과 같이 고신뢰 제어분야 대형 프로젝트에 참여하고 있다. 또한 국방/항공용 실시간 운영체제(NEOS RTOS)와 실시간 통신 미들웨어(NeoDDS)의 적용사례 확대 및 다양한 개발 솔루션을 공급하고 있다. 지난 2013년에는 국방/항공 임베디드 전문회사인 유니맥스를 인수하여 임베디드 하드웨어 분야에서도 매출이 증가하고 있다.

향후 국방/항공 산업에서의 국산화율 증가로 인하여 동사는 해를 거듭할수록 성장이 기대된다.

지주/ Mid-Small Cap
 이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com
 조경진 (2122-9209) kjcho@hi-ib.com

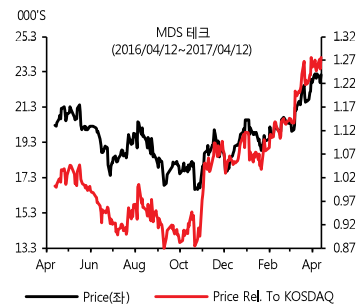
Buy (Maintain)

목표주가(6M)	28,000원
종가(2017/04/12)	23,100원

Stock Indicator

자본금	5십억원
발행주식수	883만주
시가총액	204십억원
외국인지분율	14.3%
배당금(2015)	280원
EPS(2016)	1,133원
BPS(2016)	10,762원
ROE(2016)	10.5%
52주 주가	16,600~23,150원
60일평균거래량	74,583주
60일평균거래대금	1.6십억원

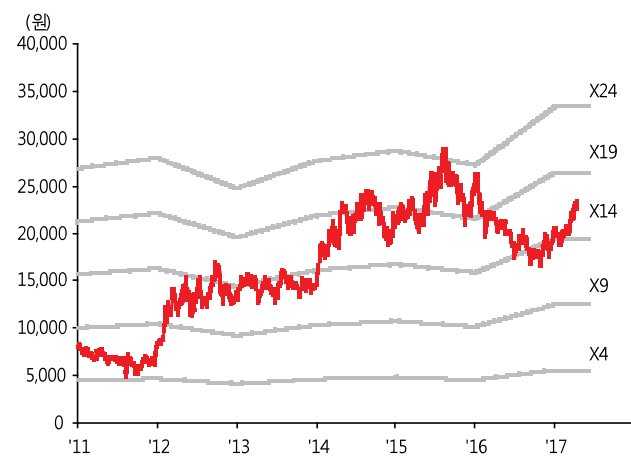
Price Trend



FY	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	BPS (원)	PBR (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2014	105	11	10	1,152	18.0	9.9	9,960	2.1	11.5	34.7
2015	118	12	11	1,197	21.9	11.9	10,894	2.4	11.5	32.0
2016	150	14	10	1,133	20.4	9.8	10,762	2.1	10.5	48.4
2017E	166	16	12	1,390	16.6	8.4	11,868	1.9	12.3	45.0
2018E	184	18	14	1,599	14.4	7.3	13,183	1.8	12.8	41.7

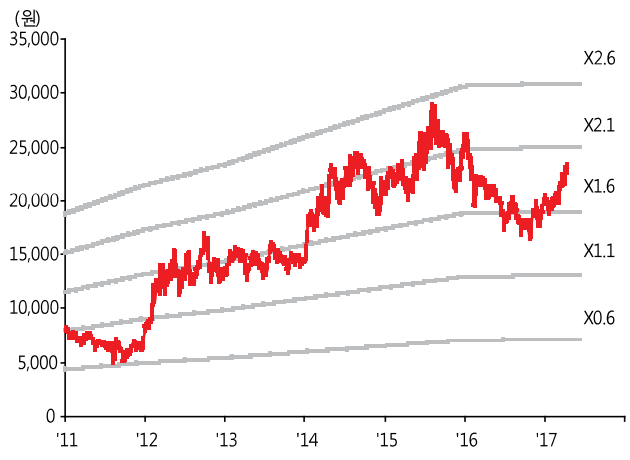
자료 : MDS테크, 하이투자증권 리서치센터

<그림99> MDS테크 PER 밴드



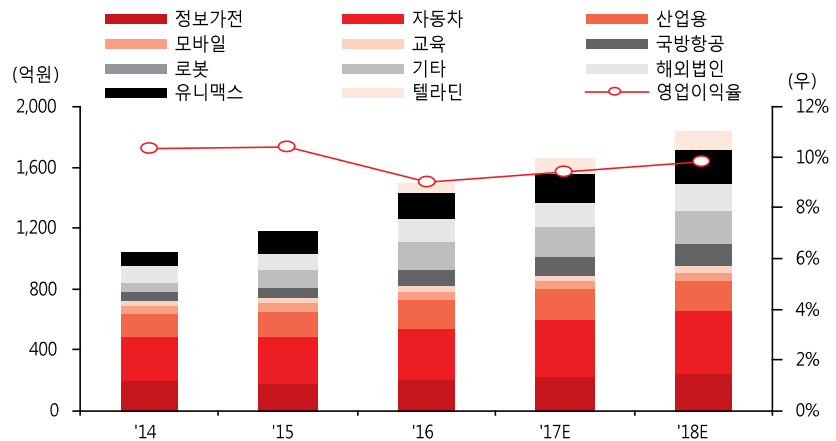
자료: MDS테크, 하이투자증권

<그림100> MDS테크 PBR 밴드



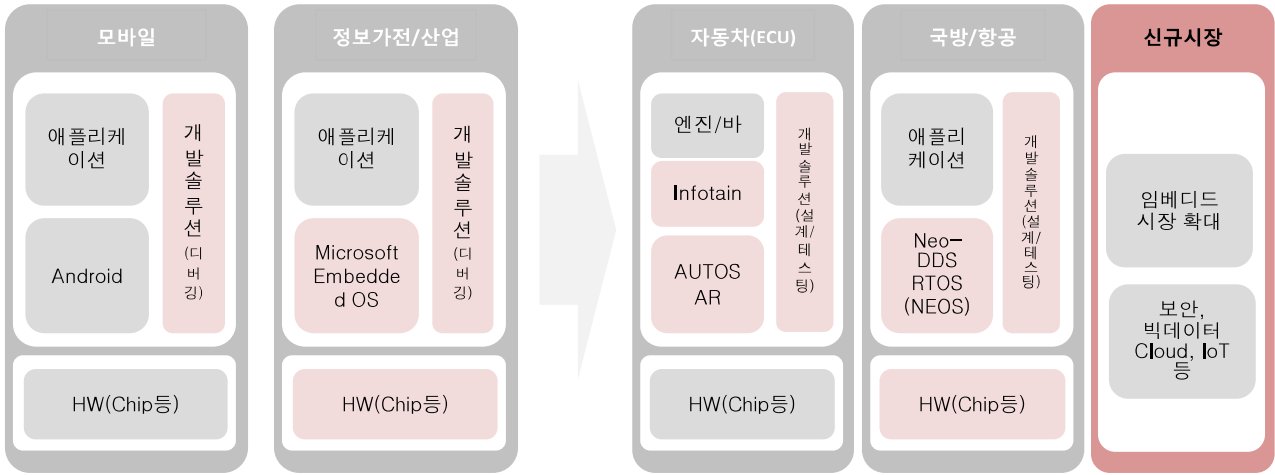
자료: MDS테크, 하이투자증권

<그림101> MDS테크 실적 추이



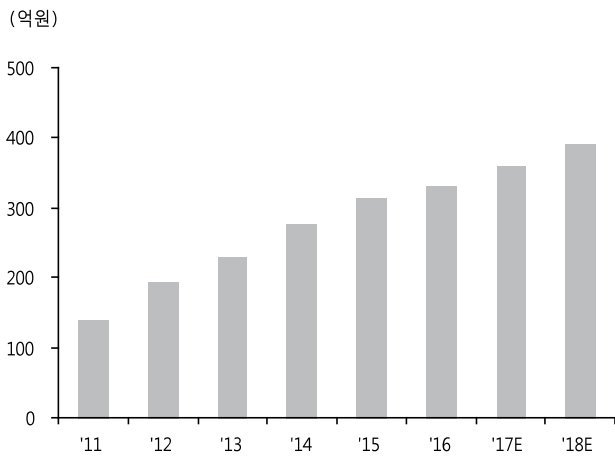
자료: MDS테크, 하이투자증권

<그림102> MDS테크 시장별 사업영역



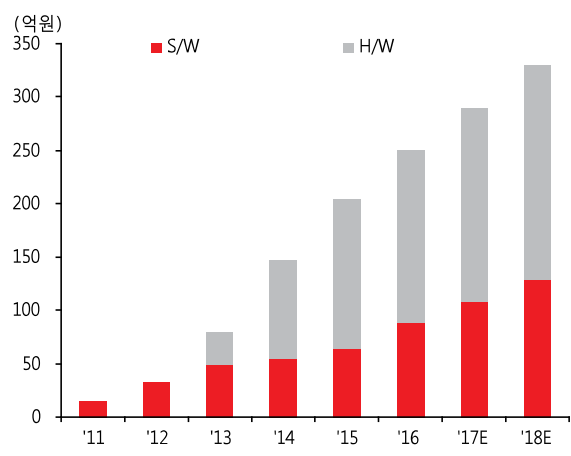
자료: MDS테크, 하이투자증권

<그림103> MDS테크 자동차 부문 매출 추이



자료: MDS테크, 하이투자증권

<그림104> MDS테크 국방/항공 부문 매출 추이



자료: MDS테크, 하이투자증권

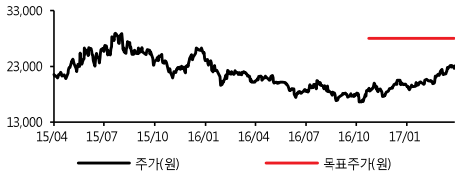
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(단위:십억원)				포괄손익계산서	(단위:십억원%)			
	2015	2016	2017E	2018E		2015	2016	2017E	2018E
유동자산	99	115	124	136	매출액	118	150	166	184
현금 및 현금성자산	13	22	25	29	증가율(%)	12.0	27.6	10.7	10.5
단기금융자산	48	31	33	35	매출원가	81	106	117	129
매출채권	29	45	48	53	매출총이익	37	44	49	55
재고자산	8	13	14	15	판매비와관리비	25	31	33	37
비유동자산	29	31	35	39	연구개발비	2	3	3	3
유형자산	13	13	14	14	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	12	16	15	14	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	129	147	160	174	영업이익	12	14	16	18
유동부채	27	39	41	42	증가율(%)	13.8	10.2	15.3	15.2
매입채무	11	16	17	19	영업이익률(%)	10.4	9.0	9.4	9.8
단기차입금	1	1	1	1	이자수익	1	1	1	1
유동성장기부채	1	1	1	1	이자비용	0	0	0	0
비유동부채	4	9	9	9	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	5	5	5	기타영업외손익	0	0	0	0
장기차입금	1	-	-	-	세전계속사업이익	13	14	17	19
부채총계	31	48	49	51	법인세비용	2	3	3	3
지배주주지분	96	95	105	116	세전계속이익률(%)	11.3	9.1	10.0	10.3
자본금	5	5	5	5	당기순이익	11	11	14	16
자본잉여금	23	23	23	23	순이익률(%)	9.3	7.3	8.2	8.5
이익잉여금	69	76	86	98	지배주주귀속 순이익	11	10	12	14
기타자본항목	1	-8	-8	-8	기타포괄이익	0	0	0	0
비지배주주지분	1	4	5	7	총포괄이익	11	11	13	15
자본총계	97	99	110	123	지배주주귀속총포괄이익	10	10	12	14

현금흐름표	(단위:십억원)				주요투자지표				
	2015	2016	2017E	2018E		2015	2016	2017E	2018E
영업활동 현금흐름	6	0	14	16	주당지표(원)				
당기순이익	11	11	14	16	EPS	1,197	1,133	1,390	1,599
유형자산감가상각비	1	1	1	1	BPS	10,894	10,762	11,868	13,183
무형자산상각비	1	1	1	1	CFPS	1,435	1,399	1,652	1,846
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	280	280	280	280
투자활동 현금흐름	-7	15	-7	-7	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	0	0	-	-	PER	21.9	20.4	16.6	14.4
무형자산의 처분(취득)	1	1	-	-	PBR	2.4	2.1	1.9	1.8
금융상품의 증감	-1	-8	5	5	PCR	18.3	16.5	14.0	12.5
재무활동 현금흐름	-2	-6	-2	-2	EV/EBITDA	11.9	9.8	8.4	7.3
단기금융부채의증감	1	0	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	6	-	-	-	ROE	11.5	10.5	12.3	12.8
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	12.2	10.6	10.8	11.0
배당금지급	-2	-2	-2	-2	부채비율	32.0	48.4	45.0	41.7
현금및현금성자산의증감	-3	9	3	3	순부채비율	-61.6	-48.4	-47.7	-46.7
기초현금및현금성자산	16	13	22	25	매출채권회전율(x)	4.5	4.0	3.6	3.6
기말현금및현금성자산	13	22	25	29	재고자산회전율(x)	20.3	14.9	12.5	12.5

자료 : MDS테크, 하이투자증권 리서치센터

주가와 목표주가의 추이



투자등급추이

의견제시 일자	투자의견	목표가격
2017-03-20	Buy	18,000

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
(작성자 : 이상헌, 조경진)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생 시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함. (2014년 5월 12일부터 적용)-Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상 -Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락 -Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상
2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임) - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2017-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	87.3%	12.7%	-