

한컴MDS(086960)

제4차 산업혁명 관련 성장 가시화

■ 올해 실적 양호할 듯

올해 1분기는 IFRS 연결기준 매출액 390억원(YoY+28.0%), 영업이익 30억원(YoY+25.0%)으로 양호한 실적을 기록하였다. 이는 자동차, 산업용, 국방/항공 등의 분야에서 전반적으로 매출이 증가한 것과 더불어 자회사 텔라딘 매출이 큰 폭으로 증가하면서 수익성이 개선되었기 때문이다.

한편, 동사는 올해 K-IFRS 연결기준 매출액 1,855억원(YoY+24.6%), 영업이익 150억원(YoY+33.9%)으로 실적향상이 예상된다. 이는 자동차, 산업용, 국방/항공 등의 분야에서 견조한 성장이 예상되는 가운데 자회사들의 매출 증가로 인한 수익성 개선이 기대되기 때문이다.

■ 스마트카 등 제4차 산업혁명 관련 성장 가시화로 해를 거듭할수록 매출 상승할 듯

제4차 산업혁명으로 초소형 센서에서 대규모 인프라까지 임베디드 시스템이 산업 전 영역에서 널리 활용될 것이다. 즉, 기기의 수 및 생산되는 데이터 양의 폭발적인 증가로 인하여 임베디드 기기들은 유무선 네트워크를 통해 서로 통합되고 상호 연동되면서 제4차 산업혁명의 진원지 역할을 할 것이다. 이와 같이 제4차 산업혁명 시대 도래로 인하여 임베디드 시스템 산업의 성장은 가속화 될 것으로 예상된다.

특히 스마트카는 전기전자, 통신 등 ICT를 융합해 고도의 안전과 편의를 제공하는 자동차인데, 제4차 산업혁명으로 인하여 스마트카 시대가 도래함에 따라 자동차 전장화가 빠르게 진행되고 있을 뿐만 아니라 부품의 지능화/첨단화가 필수요소로 인식되면서 임베디드 시스템의 적용범위가 확대되고 있다. 즉, 현대차그룹, LG그룹, 삼성그룹 등 업체들의 전장 연구개발 투자 증가로 첨단운전자보조시스템(ADAS)과 자율주행 관련 솔루션 매출이 증가하고 있으며 향후에는 본격화 되면서 동사 성장의 원동력이 될 것이다.

한편, 정부의 국방/항공 소프트웨어 국산화 의지 뿐만 아니라 무기체계의 첨단화 및 IT 융합으로 임베디드 시스템의 비중 및 역할이 증대되고 있다. 이러한 환경하에서 동사는 대형 프로젝트 등에 참여하고 있어서 지속적인 수주와 더불어 해외 수출용 핵심부품의 본격 생산으로 성장이 예상된다.

이외에도 지난해 11월 인수한 지능형 로봇 전문기업 코어벨의 경우 스마트팩토리 구현 확대에 따라 올해부터 매출성장이 기대된다.

지주/Mid-Small Cap 이상현

(2122-9198) value3@hi-ib.com

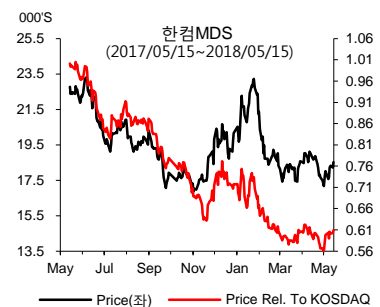
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	28,000원
종가(2018/05/15)	18,500원

Stock Indicator

자본금	5십억원
발행주식수	883만주
시가총액	163십억원
외국인지분율	14.0%
배당금(2017)	200원
EPS(2018E)	1,201원
BPS(2018E)	12,285원
ROE(2018E)	10.2%
52주 주가	16,850~23,300원
60일평균거래량	51,513주
60일평균거래대금	0.9십억원

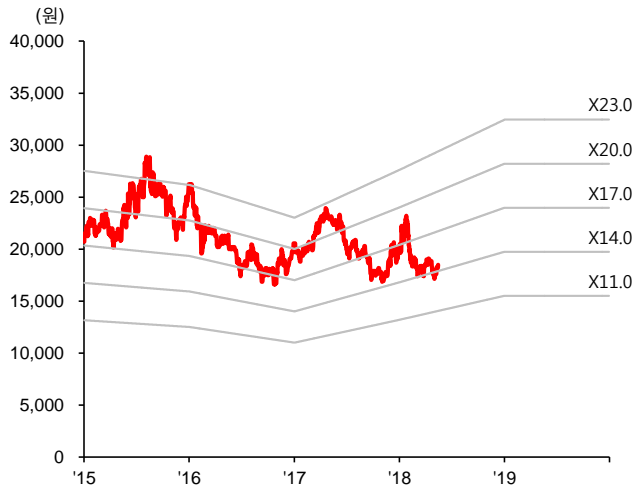
Price Trend



FY	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS(원)	PER(배)	EV/EBITDA (배)	BPS(원)	PBR(배)	ROE(%)	부채비율 (%)
2016	150	14	10	1,133	18.1	8.3	10,762	1.9	10.5	48.4
2017	149	11	9	989	20.4	9.6	11,278	1.8	9.0	36.4
2018E	186	15	11	1,201	15.4	6.5	12,285	1.5	10.2	35.9
2019E	208	17	12	1,411	13.1	5.7	13,505	1.4	10.9	34.3
2020E	234	20	15	1,645	11.2	4.7	14,959	1.2	11.6	33.2

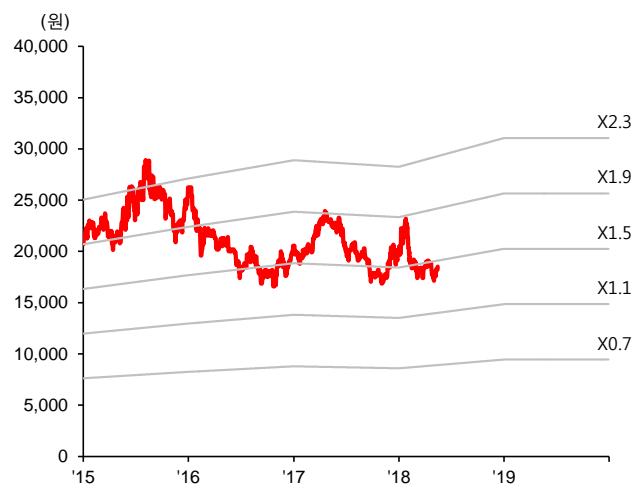
자료 : 한컴 MDS, 하이투자증권 리서치센터

<그림 1> 한컴 MDS PER 밴드



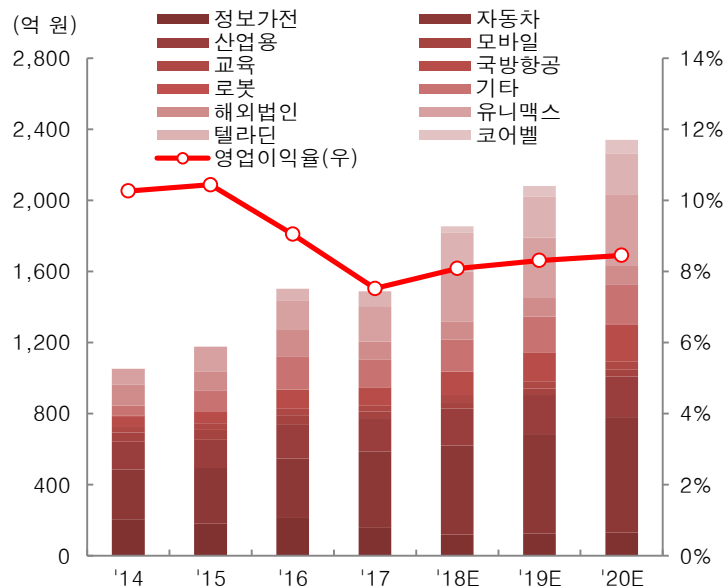
자료: 한컴MDS, 하이투자증권

<그림 2> 한컴 MDS PBR 밴드



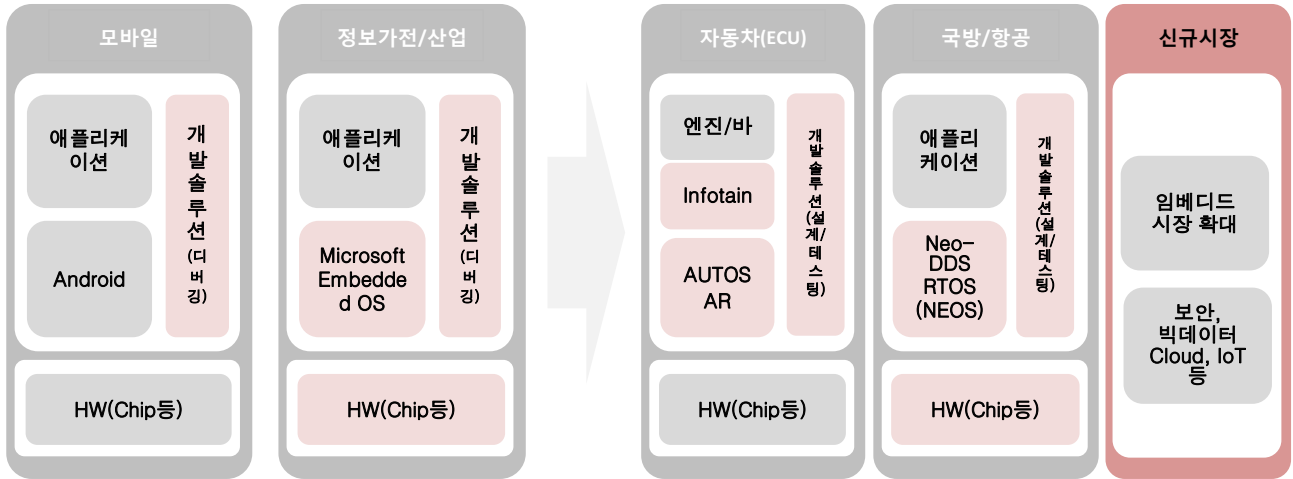
자료: 한컴MDS, 하이투자증권

<그림 3> 한컴 MDS 실적 추이



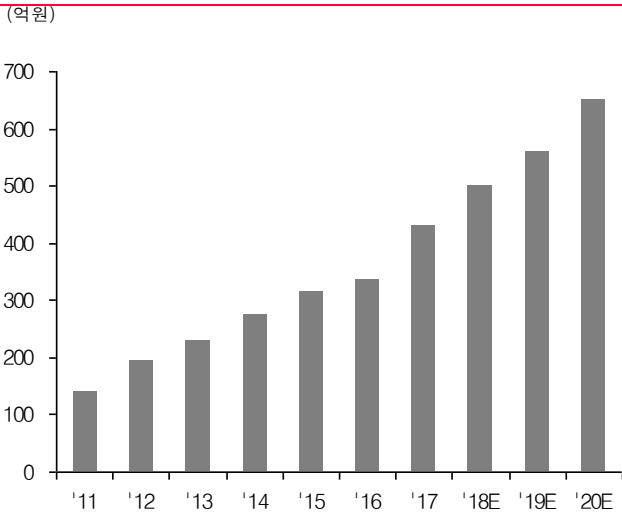
자료: 한컴MDS, 하이투자증권

<그림 4> 한컴 MDS 시장별 사업영역

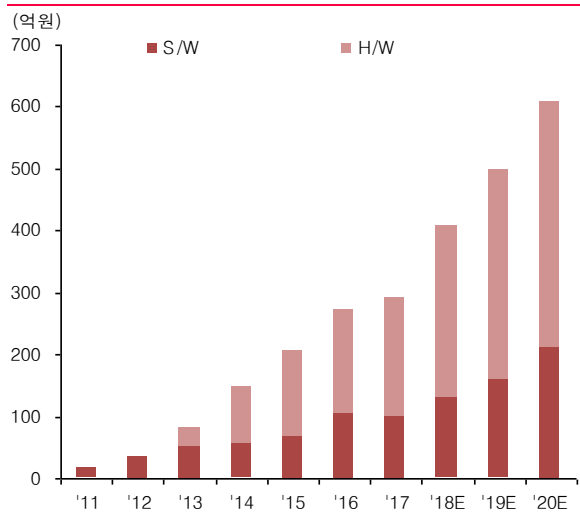


자료: 한컴MDS, 하이투자증권

<그림 5> 한컴 MDS 자동차 부문 매출 추이



<그림 6> 한컴 MDS 국방/항공 부문 매출 추이



K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(단위:십억원)			
	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	108	121	135	153
현금 및 현금성자산	17	21	21	31
단기금융자산	32	33	34	32
매출채권	39	44	58	66
재고자산	14	17	17	18
비유동자산	35	33	32	31
유형자산	13	13	13	13
무형자산	20	19	18	17
자산총계	143	154	168	184
유동부채	36	39	41	44
매입채무	13	16	18	20
단기차입금	3	3	3	3
유동성장기부채	-	-	-	-
비유동부채	2	2	2	2
사채	-	-	-	-
장기차입금	0	0	0	0
부채총계	38	41	43	46
지배주주지분	100	108	119	132
자본금	5	5	5	5
자본잉여금	23	23	23	23
이익잉여금	83	92	102	115
기타자본항목	-10	-10	-10	-10
비지배주주지분	5	5	6	6
자본총계	105	113	125	138

포괄손익계산서	(단위:십억원%)			
	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	149	186	208	234
증가율(%)	-0.9	24.6	12.2	12.5
매출원가	102	126	144	164
매출총이익	47	60	65	70
판매비와관리비	36	44	47	50
연구개발비	3	5	5	6
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	11	15	17	20
증가율(%)	-17.2	34.0	14.7	14.6
영업이익률(%)	7.5	8.1	8.3	8.5
이자수익	1	0	1	1
이자비용	1	1	1	1
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	0	-2	-1	-1
세전계속사업이익	11	12	16	18
법인세비용	1	2	3	3
세전계속이익률(%)	7.1	6.5	7.6	7.8
당기순이익	9	10	13	15
순이익률(%)	6.1	5.4	6.3	6.5
지배주주귀속 순이익	9	11	12	15
기타포괄이익	0	0	0	0
총포괄이익	9	10	13	15
지배주주귀속총포괄이익	9	11	12	14

현금흐름표	(단위:십억원)			
	2017	2018E	2019E	2020E
영업활동 현금흐름	4	10	6	15
당기순이익	9	10	13	15
유형자산감가상각비	1	1	1	1
무형자산상각비	1	1	1	1
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-6	-5	-5	-3
유형자산의 처분(취득)	0	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	2	-	-	-
금융상품의 증감	-5	5	0	9
재무활동 현금흐름	-2	-2	-2	-2
단기금융부채의증감	7	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-2	-2	-2	-2
현금및현금성자산의증감	-5	4	0	10
기초현금및현금성자산	22	17	21	21
기말현금및현금성자산	17	21	21	31

주요투자지표	2017				2018E				2019E				2020E			
	주당지표(원)	989				1,201				1,411				1,645		
EPS	11,278				12,285				13,505				14,959			
BPS	1,270				1,452				1,662				1,871			
CFPS	200				200				200				200			
DPS	20.4				15.4				13.1				11.2			
Valuation(배)	1.8				1.5				1.4				1.2			
PER	15.9				12.7				11.1				9.9			
PBR	9.6				6.5				5.7				4.7			
PCR	Key Financial Ratio(%)				ROE				10.2				10.9			
EV/EBITDA	9.0				10.2				10.9				11.6			
Key Financial Ratio(%)	9.2				9.3				9.4				9.3			
ROE	36.4				35.9				34.3				33.2			
EBITDA 이익률	-44.2				-45.1				-41.2				-43.5			
부채비율	3.6				4.5				4.1				3.8			
순부채비율	11.2				12.1				12.4				13.3			
매출채권회전율(x)																
재고자산회전율(x)																

자료 : 한컴 MDS, 하이투자증권 리서치센터

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(한컴MDS)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2016-11-07	Buy	28,000	6개월	-28.2%	-14.5%
2017-11-28	Buy	28,000	1년		

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-mail등을 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자: 이상헌\)](#)

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 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함(2017년 7월 1일부터 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 투자비용 등급 공시 2018-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.6%	6.4%	-