

MDS테크 (086960/Not Rated)

올해도 자동차 부문이 든든한 성장 동력

박승현

02-768-4194

seunghyeon.park@dwsec.com

- 현대차그룹 등 대기업의 전장 투자 확대에 따라 동사 수혜 확대 예상
- 투자포인트는 자동차 부문 실적 성장 지속 및 인포테인먼트 신규 사업 가시화
- 2013년 매출액 742억원(YoY +18%), 영업이익 102억원(YoY +23%)으로 사상 최대 실적 전망

Snapshot

Not Rated	
목표주가(원,12M)	-
현재주가(13/01/17, 원)	14,450
상승여력(%)	-
EPS 성장률(13F,%)	10.4
MKT EPS 성장률(13F,%)	19.1
P/E(13F,x)	12.6
MKT P/E(13F,x)	9.0
KOSDAQ	506.35
시가총액(십억원)	126
발행주식수(백만주)	9
60D 일평균 거래량(천주)	98
60D 일평균 거래대금(십억)	1
배당수익률(13F,%)	2.4
유동주식비율(%)	58.5
52주 최저가(원)	8,210
52주 최고가(원)	17,050
베타(12M, 일간수익률)	1.45
주가변동성(12M)	3.7
외국인 보유비중(%)	15.1
주요주주	
스틱인베스트먼트 외 14인(41.52%)	

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	11.6	4.3	68.8
상대주가	12.0	-4.0	64.5

MDS테크는 1994년 설립된 임베디드 소프트웨어(Embedded Software) 업체. 자동차, 모바일, 국방/항공 등 다양한 산업 분야에 임베디드 솔루션 공급. 특히 **자동차 전장(전자제어) 분야에서 개발 솔루션, AUTOSAR, 인포테인먼트 솔루션 등을 공급하며 높은 경쟁력 보유.** 산업별 매출 비중은 2012년 기준 자동차 30%, 정보가전 24%, 산업용 18%, 모바일 8%, 국방/항공 등 기타 20% 순으로 예상.

Catalysts

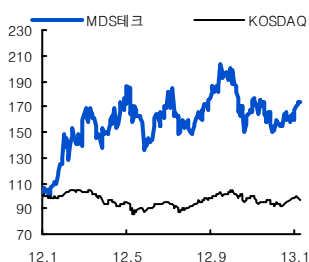
올해 투자포인트는 다음 두 가지로 판단. **1) 자동차 부문 성장 지속** : 현대차그룹 등 대기업의 전장 투자 확대에 따라 동사 수혜 확대 예상. 자동차 부문 매출액은 2010~2013년 82억원, 139억원, 190억원, 245억원 순으로 증가할 전망. 자동차 부문 수익성이 가장 양호해 전사 Product Mix 개선에도 긍정적. **2) 인포테인먼트(Infotainment) 사업 가시화** : 동사는 신규 제품으로 스마트폰-자동차 시스템 연결 솔루션인 미러링크(MirrorLink)와 ECU 통합 가상 솔루션 보유. 최근 여러 네비게이션 업체와 미러링크 라이선스 체결하는 등 성과 가시화.

Valuation

2012년 4분기 실적은 IFRS 개별 기준 매출액 203억원(YoY +4%), 영업이익 29억원(YoY -13%), 순이익 28억원(YoY -37%) 예상. 자동차 부문 호조로 분기 사상 최대 매출 예상. 영업이익률도 14.5%로 전분기대비 개선 기대. **2013년 매출액 742억원(YoY +18%), 영업이익 102억원(YoY +23%), 순이익 100억원(YoY +10%)으로 사상 최대 실적 전망.** 현 주가는 2013년 기준 P/E 12.5배로 소프트웨어 평균 P/E 12배와 비슷한 수준으로 거래.

Risks

모바일 부문 매출이 2012년 51억원으로 전년대비 52% 감소한 것으로 파악. 모바일 부문은 스마트폰의 기술 고도화가 이미 상당 부분 진행됨에 따라 향후 지속적인 매출 감소가 예상되나 자동차 부문 성장이 이를 상쇄해 줄 것으로 전망.



Earnings & Valuation Metrics

결산기	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	영업이익률 (%)	순이익 (십억원)	EPS (원)	EBITDA (십억원)	FCF (십억원)	ROE (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)
12/10	62	9	13.9	8	928	10	7	18.1	8.8	1.3	4.9
12/11	61	8	13.1	9	1,017	9	6	16.0	7.8	1.2	4.4
12/12F	63	8	13.2	9	1,042	9	7	15.0	12.7	1.8	8.2
12/13F	74	10	13.8	10	1,150	11	8	14.9	12.6	1.8	7.4

주: K-IFRS 개별 기준 / 자료: MDS테크, KDB대우증권 리서치센터

그림 1. 임베디드 소프트웨어 적용 산업 분야



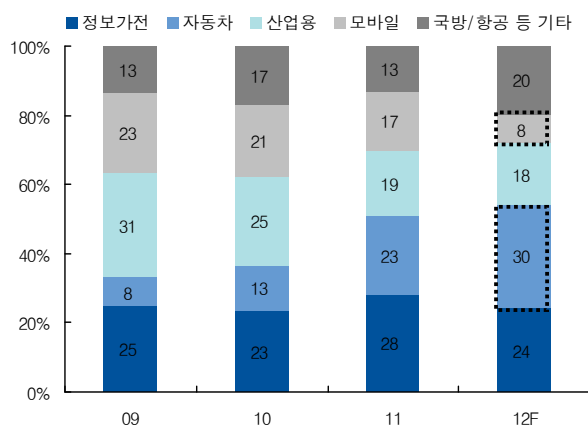
자료: MDS테크, KDB대우증권 리서치센터

그림 2. 국내 임베디드 시스템 시장 구조 - 동사 커버리지가 가장 광범위



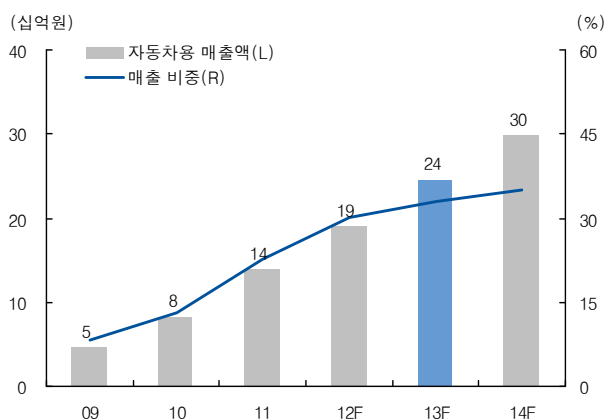
자료: MDS테크, KDB대우증권 리서치센터

그림 3. MDS테크 산업별 매출 비중 추이 및 전망 - 자동차 ↑ 모바일 ↓



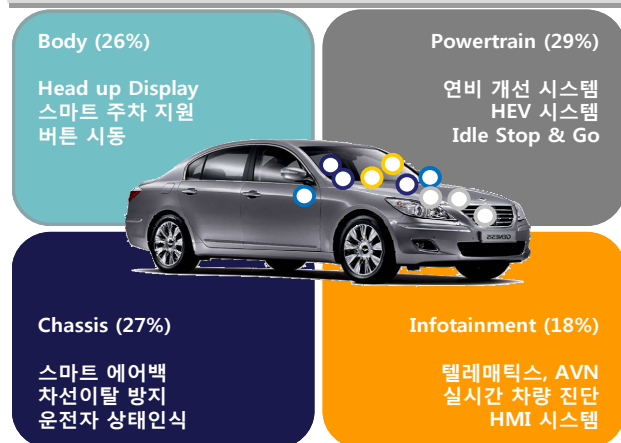
자료: MDS테크, KDB대우증권 리서치센터

그림 4. 자동차 부문 매출액 추이 및 전망



자료: MDS테크, KDB대우증권 리서치센터

그림 5. 자동차 구조별 전장 시장 비중 추이



자료: MDS테크, KDB대우증권 리서치센터

그림 6. MDS테크 미러링크 솔루션(NeoLink) 이미지



자료: MDS테크, KDB대우증권 리서치센터