

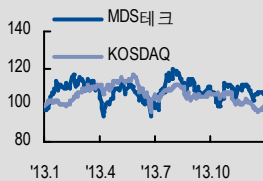
2013. 12. 30  
Company Comment

# MDS테크 (086960.KQ)

## Not Rated

현재가 ('13/12/27)	14,300원
업종	소프트웨어
KOSPI	2,002.28
KOSDAQ	496.77
시가총액(보통주)	124.3십억원
발행주식수(보통주)	8.7백만주
52주 최고가('13/07/31)	16,100원
최저가('13/04/08)	12,700원
평균거래대금(60일)	828백만원
배당수익률(2012)	2.04%
외국인지분율	16.6%

### Price Trend



Analyst 유진호  
02)768-7654, jinho.yoo@wooriwm.com

## 소프트웨어가 중요해질 때

### ICT 산업 성장에 따른 임베디드 소프트웨어 중요성 부각

- 동사는 국내 1위 Embedded Software 회사. Embedded SW는 IT융합 추세에 따라 자동차, 국방, 항공, 산업용 기기에서 그 수요가 증가 중. 전세계 IT융합시장은 2020년까지 연평균 13% 성장 예상
- 2014년 동사의 전방 산업별 매출비중은 2013년 대비 자동차 30 → 32%, 국방 항공 6 → 10%으로 증가할 전망. IT융합 시대에 동사의 Embedded Software 기술력 부각에 따른 주가 재평가가 가능하다고 판단

### 스마트카 투자 증가에 따른 수혜 예상

- 시장 조사기관에 따르면 자동차 제조 원가에서 전장부품 비중이 2005년 30%에서 2020년 50%까지 증가할 전망
- 스마트카 시장 확대에 따라서 현대기아차그룹, 삼성그룹, LG그룹에서 관련 투자 증가 예상. 동사는 자동차 소프트웨어 기술인 MirrorLink, AUTOSAR 플랫폼 기술을 보유하고 있어, 스마트카 투자 증가에 따른 수혜 예상

### 국방 소프트웨어 국산화로 국방항공 관련 매출액 증가 전망

- 현대 무기 개발에서 SW 비중이 50%넘어가고 있지만, 국내 국방용 SW는 대부분 외산에 의존하고 있는 상황. 방위사업청은 국방용 SW의 국산화를 위해 무인항공기, 기동장비의 RTOS와 T-50 항공기 컴퓨터시스템 상용화 준비 중
- 동사는 정부의 WBS 사업에서 전차, 무인항공기, 무기용 RTOS 개발에 참여 중. 또한, 2013년에 인수한 유니맥스(지분율 66.7%)를 통해서 본격적 국방항공 사업 시작 전망

### MDS 테크 실적 전망

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2011	2012	2013E	2014F
매출액	70.7	72.7	82.5	96.0
영업이익	8.9	8.8	8.3	11.5
영업이익률	12.6	12.1	10.1	12.0
EBITDA	9.9	9.8	10.2	14.1
지배지분순이익	9.7	10.1	8.4	11.2
EPS	1,119	1,164	969	1,287
PER	7.1	11.4	14.8	11.1
PBR	1.2	1.6	1.6	1.4
EV/EBITDA	3.5	7.1	7.5	5.6
ROE	15.6	15.4	11.3	13.6

주: IFRS 연결 기준

자료: 우리투자증권 리서치센터 전망

## 스마트카 솔루션 기술력

현대기아차그룹은 전장부품사업 성장성을 인지, 현대오트론, 현대모비스가 주도적으로 투자에 나서고 있다. 삼성전자, LG전자도 향후 스마트카 시대에 맞추어 차량용 반도체, 인포테인먼트 시장 진입을 서두르고 있다.

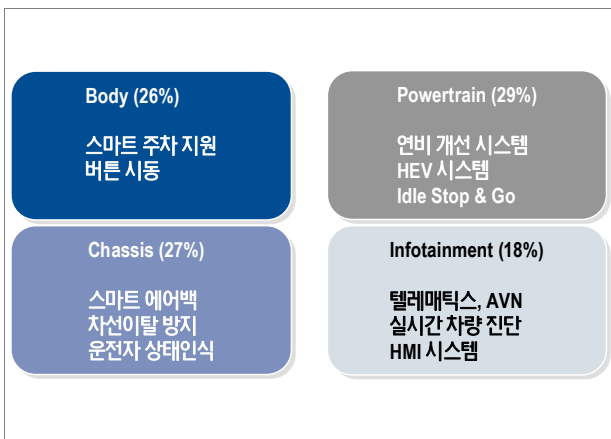
동사가 자체 개발한 네오링크(MirrorLink)는 스마트폰 화면을 차량용 네비게이션으로 보여줄 수 있는 기술로, 2013년부터 관련 매출이 발생하기 시작했다. AUTOSAR 플랫폼은 전장부품 개발 위한 핵심 솔루션. 자동차 소프트웨어가 국제표준(ISO26262)에 맞는 제품 개발 프로세스를 준수해야 함에 따라 동사의 기술력에 대한 필요성이 높아지고 있다.

### MDS 테크 산업별 매출 비중

구분	2009	2010	2011	2012	2013E	2014F
산업용	31%	25%	19%	18%	18%	18%
모바일	23%	21%	17%	9%	8%	7%
자동차	8%	13%	23%	31%	30%	32%
정보가전	25%	23%	28%	24%	25%	23%
기타	7%	8%	4%	7%	8%	4%
교육	5%	4%	6%	7%	6%	6%
국방항공	2%	4%	2%	5%	6%	10%
로봇	0%	1%	1%	0%	0%	0%
합계	100%	100%	100%	100%	100%	100%

자료: MDS테크, 우리투자증권 리서치센터 전망

### 자동차 주요 전장화 부품



자료: MDS테크, 현대자동차

### MDS 테크의 자동차 SW 기술

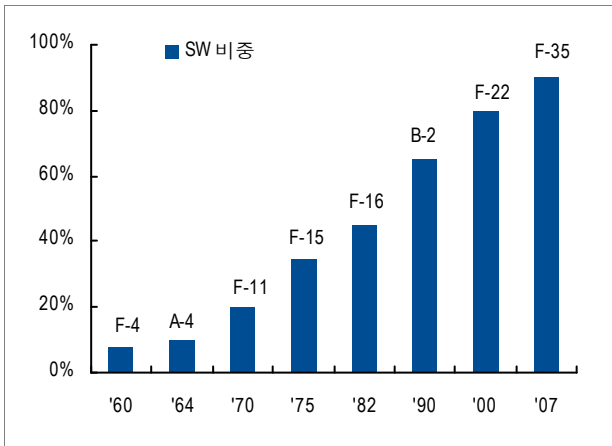
순위	국가
임베디드 개발 솔루션	고객사의 개발 프로세스에 따른 - 개발 도구(설계, 디버깅, 테스트) - 컨설팅 서비스 - 교육 서비스 공급
임베디드 OS	- AUTOSAR 플랫폼 공급
인포테인먼트 솔루션	- MirrorLink - M2M 가상화 플랫폼 - ECU통합 가상화 - 스마트카 솔루션

주: MDS테크

## 정부의 국산항공 SW의 국산화 의지

방위사업청은 “World Best Software” 사업으로 개발한 무인항공기, 기동장비의 RTOS 와 T-50 항공기 컴퓨터시스템을 상용화할 전망이다. 동사는 “K2 RTOS” 개발 부문의 사업자로 선정되어 전차, 무인항공기, 무기용 RTOS 개발에 참여 중이다. 그리고 2001년부터 동사가 개발한 항공 RTOS인 “NEOS”는 정부로부터 검증단계를 거치고 있다.

### 전투기 기능 중 SW 로 수행되는 비율



자료: MDS테크, 현대자동차

### 정부의 국방 소프트웨어 국산화 주요 사업

사업명	국방 소프트웨어	개발비용	개발기간
SW 플래그십	T-50 항공기 컴퓨터 시스템	370억원	2007-2012
World Best Software	무인항공기 RTOS	182억원	2010-2013
	기동장비 RTOS	133억원	

주: MDS테크

### Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 "MDS테크"의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 당사 공식 Coverage 기업의 자료가 아니며, 정보제공을 목적으로 투자자에게 제공하는 참고자료입니다. 따라서 당사의 공식 투자 의견, 목표주가는 제시하지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

### 고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.