

# MDS테크(086960,KQ)

## 지난 4분기 최대 실적, 연간 매출 1,000억원대 최초 돌파



스몰캡 팀장 박종선

Tel. 368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com

스몰캡 담당 윤혁진

Tel. 368-6499 / hgyoon@eugenefn.com

**BUY(유지)**

목표주가(12M, 유지) 32,500원  
현재주가(02/16) 21,600원

### Key Data (기준일: 2015.02.16)

KOSPI(pt)	1,958.2
KOSDAQ(pt)	610.2
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	189.9
52주 최고/최저(원)	24,950 / 17,250
52주 일간 Beta	-0.28
발행주식수(천주)	8,791
평균거래량(3M, 천주)	64
평균거래대금(3M, 백만원)	1,383
배당수익률(14F, %)	1.8
외국인 지분율(%)	19.7
주요주주 지분율(%)	
(주)한글과컴퓨터외 2인	31.3
에셋플러스자산운용	7.8
국민연금공단	6.3

### Company Performance

주식수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-4.4	11.3	-8.1	20.7
KOSPI대비상대수익률	-8.1	10.7	-3.0	19.7

### Financial Data (연결기준)

결산기(12월)	2013A	2014P	2015F
매출액(십억원)	83.7	105.2	122.3
영업이익(십억원)	9.1	10.8	12.9
세전계속사업손익(십억원)	10.7	12.4	14.9
당기순이익(십억원)	8.9	10.3	12.2
EPS(원)	1,031	1,148	1,378
증감률(%)	-11.5	11.4	20.0
PER(배)	14.2	18.8	15.7
ROE(%)	11.8	12.4	13.2
PBR(배)	1.6	2.2	1.9
EV/EBITDA(배)	7.5	11.4	9.4

자료: 유진투자증권

### ■ 전일(2/16) 2014년 잠정실적 발표: 매출액 +25.7%, 영업이익 +18.9% 증가

- 전일 발표한 2014년 잠정실적(연결기준)은 매출액 1,052억원, 영업이익 108억원으로 전년대비 각각 +25.7%, +18.9% 증가하며 연간 최대실적을 달성. 특히 매출액은 연간 최초로 1,000억원대를, 영업이익은 100억원대를 돌파함으로써 본격적인 성장 지속
- 매출액의 증가는 1) 정보가전부문이 전년대비 28.6% 증가했고, 2) 자동차 부문이 전년대비 26.3% 증가하며 성장을 견인했고, 3) 물류자동화 등의 산업용 부문도 16.3% 성장했으며, 4) '13년 인수한 자회사 유니맥스 매출이 전년대비 2.5배 증가했기 때문

### ■ 2015년 전망: 매출액 +16.3%, 영업이익 +18.9% 증가 전망

- 2015년 예상실적(연결기준)은 매출액 1,223억원, 영업이익 129억원으로 전년대비 각각 +16.3%, +18.9% 증가하며 안정적인 성장세를 이어갈 전망
- 전년에 이어 1) 자동차와 국방항공 부문이 성장을 이끌고, 2) 자회사 유니맥스의 하드웨어 공급이 전년대비 40% 이상 증가하며 매출 성장 전망

### ■ 투자포인트:

- 1) 빅데이터 분석 솔루션인 스플링크(Splunk) 국내 사업권 확보로 중장기 성장성 확보: 미국 빅데이터 분석 솔루션 세계 1위기업인 스플링크의 국내 사업권을 확보하여 빅데이터 진출 긍정적. 빅데이터 분석플랫폼이란 다양한 장치의 데이터를 실시간으로 수집, 검색, 분류, 분석할 수 있는 엔진을 제공하는 솔루션. 스플링크는 애플, 페이스북, BOA, 미 국방성 등 전세계 100여개국 7,900여개 고객사를 확보, 최근 3년간 성장률은 60%로 급성장 중. 국내에서는 인터넷포털, 통신사, 제조사, 금융, 게임개발사 등 200여개사에서 도입 사용 중으로 점차 도입이 확대될 것으로 전망
- 2) 스마트카, 스마트가전 등의 사물인터넷 확대시 수혜 확대: 스마트카 및 스마트가전이 함께 구현하는 사물인터넷 시대 도래는 또 다른 중장기적 성장 모멘텀. 스마트카 및 스마트가전은 다양한 기능을 구현하기 위해 임베디드 솔루션이 채택되어야 함. 당사는 이미 정보가전 및 자동차에 개발들은 물론 애플리케이션과 운영체제를 공급하고 있어 시장 확대시 직접적인 수혜 예상. '14년 기준 자동차 부문 매출비중 33.1%, 정보가전 매출비중 24.4% 차지
- 3) 자동차 전장부품 국산화 확대 수혜: 자동차 전장부품 국산화가 진행되면서 꾸준한 상승세를 유지. '10년 자동차 매출액 82억원에서 '13년 222억원, '14년 280억원(+26.3%yoy)으로 증가, 올해는 325억원 전망. 특히 자동차 소프트웨어 기능 안전성 국제표준인 ISO 26262 도입으로 관련 제품 매출 증가세
- 4) 국방항공 부문 '15년부터 성장 이어갈 전망: 2013년 인수한 자회사 유니맥스의 매출이 '13년 매출액 26억원에서 2014년 91억원(+254.0%)으로 증가. '15년에는 127억원으로 전년대비 +40.0% 증가하면서 고성장세를 유지할 전망

### ■ 투자 의견 BUY, 목표주가 32,500원을 유지

- 현재 주가는 '15년 당사 추정 실적 기준 PER 15.7배로 IT S/W 업종 PER(23.3배) 대비 저평가. 목표주가까지 +50.5% 상승여력 보유하고 있는 것으로 판단
- 1) 빅데이터 시장 진출로 사업다각화, 2) 스마트가전, 스마트카 등 사물인터넷 확대, 3) 자동차 전장부품 국산화 확대 지속, 4) 국방항공 부문 고성장세 유지 등 주가 모멘텀 보유. 중장기 매수 전략 권고



## 실적 전망

도표 1 4Q14 잠정실적(연결기준): 매출액 +25.4%yoy, 영업이익 -7.9%yoy

(십억원, %, %p)	4Q14P			4Q13A	3Q14A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
<b>매출액(본사 기준)</b>	<b>25.5</b>	<b>19.7</b>	<b>28.2</b>	<b>21.3</b>	<b>19.9</b>
정보가전	4.3	14.0	-23.9	3.8	5.7
자동차	10.6	44.8	84.6	7.3	5.7
산업용	3.9	-5.3	-0.3	4.1	3.9
모바일	2.0	26.8	77.6	1.6	1.1
교육	1.0	46.0	-6.7	0.7	1.1
국방항공	1.6	-29.3	42.0	2.3	1.1
로봇	0.1	-26.5	614.3	0.1	0.0
기타	2.0	36.5	64.4	1.5	1.2
<b>전자사업별 비중(%)</b>					
정보가전	16.9	-0.8	-11.6	17.7	28.4
자동차	41.6	7.2	12.7	34.4	28.9
산업용	15.3	-4.0	-4.4	19.3	19.7
모바일	7.8	0.4	2.2	7.4	5.7
교육	3.9	0.7	-1.5	3.2	5.4
국방항공	6.3	-4.4	0.6	10.6	5.7
로봇	0.2	-0.1	0.2	0.3	0.0
기타	8.0	1.0	1.8	7.0	6.2
<b>매출액(연결 기준)</b>	<b>32.1</b>	<b>25.4</b>	<b>27.8</b>	<b>25.6</b>	<b>25.1</b>
본사	25.5	19.7	28.2	21.3	19.9
해외법인	3.6	16.7	20.7	3.1	3.0
유니맥스(국방항공)	3.0	150.6	33.7	1.2	2.2
<b>매출 비중(%)</b>					
본사	79.4	-3.8	0.3	83.3	79.2
해외법인	11.2	-0.8	-0.7	12.1	11.9
유니맥스(국방항공)	9.3	4.7	0.4	4.7	8.9
<b>이익</b>					
영업이익	3.4	-7.9	42.5	3.7	2.4
세전이익	3.7	-6.9	39.5	4.0	2.7
당기순이익	3.3	1.7	54.5	3.2	2.1
지배기업 당기순이익	3.3	2.8	53.6	3.2	2.1
<b>이익률(%)</b>					
영업이익률	10.5	-3.8	1.1	14.3	9.4
세전이익률	11.6	-4.0	1.0	15.7	10.7
당기순이익률	10.3	-2.4	1.8	12.7	8.5
지배기업 당기순이익률	10.1	-2.2	1.7	12.4	8.4

참고: 연결기준

자료: 유진투자증권



도표 2 실적 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	1Q14A	2Q14A	3Q14A	4Q14P	1Q15F	2Q15F	3Q15F	4Q15F	2012A	2013A	2014P	2015F
<b>매출액(본사)</b>	<b>16.0</b>	<b>23.1</b>	<b>19.9</b>	<b>25.5</b>	<b>18.6</b>	<b>26.7</b>	<b>22.9</b>	<b>28.6</b>	<b>63.5</b>	<b>70.9</b>	<b>84.5</b>	<b>96.9</b>
(yoy, %)	21.2	27.3	9.3	19.7	15.7	15.7	15.4	12.3	4.0	11.6	19.3	14.6
정보가전	4.7	6.0	5.7	4.3	5.2	6.6	6.2	4.7	15.4	16.0	20.6	22.7
자동차	5.1	6.5	5.7	10.6	6.2	7.8	6.9	11.7	19.4	22.2	28.0	32.5
산업용	2.9	4.9	3.9	3.9	3.3	5.6	4.5	4.5	11.2	13.3	15.6	17.9
모바일	0.4	1.8	1.1	2.0	0.4	2.0	1.2	2.2	5.4	5.3	5.3	5.9
교육	0.8	0.8	1.1	1.0	0.9	0.8	1.2	1.1	4.1	3.6	3.6	4.0
국방항공	1.1	1.8	1.1	1.6	1.4	2.4	1.5	2.2	3.4	5.1	5.6	7.5
로봇	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1
기타	1.1	1.4	1.2	2.0	1.2	1.5	1.4	2.2	4.2	5.3	5.8	6.3
제품별 비중(%)												
정보가전	29.3	25.8	28.4	16.9	27.9	24.5	27.1	16.5	24.3	22.6	24.4	23.4
자동차	32.1	28.1	28.9	41.6	33.2	29.2	30.1	40.7	30.6	31.3	33.1	33.6
산업용	17.9	21.1	19.7	15.3	17.8	21.0	19.6	15.7	17.7	18.8	18.4	18.5
모바일	2.4	7.9	5.7	7.8	2.3	7.5	5.4	7.7	8.6	7.4	6.3	6.1
교육	4.8	3.3	5.4	3.9	4.6	3.2	5.1	3.8	6.5	5.0	4.3	4.1
국방항공	6.7	7.6	5.7	6.3	7.8	8.9	6.6	7.5	5.3	7.2	6.6	7.7
로봇	0.2	0.0	0.0	0.2	0.2	0.0	0.1	0.2	0.4	0.2	0.1	0.1
기타	6.6	6.1	6.2	8.0	6.3	5.8	6.0	7.8	6.6	7.5	6.8	6.5
<b>매출액(연결기준)</b>	<b>19.7</b>	<b>28.3</b>	<b>25.1</b>	<b>32.1</b>	<b>23.0</b>	<b>33.2</b>	<b>29.4</b>	<b>36.8</b>	<b>72.7</b>	<b>83.7</b>	<b>105.2</b>	<b>122.3</b>
(yoy, %)	24.5	33.8	18.7	25.3	16.8	17.3	17.0	14.6	2.9	15.1	25.6	16.3
본사	16.0	23.1	19.9	25.5	18.6	26.7	22.9	28.6		70.9	84.5	96.9
해외법인	2.2	2.8	3.0	3.6	2.4	3.1	3.3	4.0		10.3	11.6	12.8
유니맥스(국방항공)	1.5	2.4	2.2	3.0	2.0	3.3	3.1	4.2		2.6	9.1	12.7
제품별 비중(%)												
본사	81.4	81.7	79.3	79.4	80.6	80.6	78.1	77.8	-	84.7	80.4	79.2
해외법인	11.2	10.0	11.9	11.2	10.5	9.4	11.2	10.8	-	12.3	11.1	10.5
유니맥스(국방항공)	7.4	8.4	8.9	9.3	8.9	10.0	10.7	11.4	-	3.1	8.6	10.4
<b>수익</b>												
영업이익	1.4	3.6	2.4	3.4	2.0	3.6	3.1	4.1	8.8	9.1	10.8	12.9
세전이익	1.9	4.1	2.7	3.7	2.4	4.2	3.6	4.8	12.1	10.7	12.4	14.9
당기순이익	1.6	3.2	2.1	3.3	1.9	3.4	2.9	3.9	10.1	8.9	10.3	12.2
지배 당기순이익	1.6	3.1	2.1	3.3	1.9	3.4	2.9	3.9	10.1	9.0	10.1	12.1
이익률(%)												
(영업이익률)	7.4	12.8	9.5	10.5	8.9	10.8	10.5	11.2	12.1	10.9	10.3	10.5
(경상이익률)	9.7	14.4	10.7	11.6	10.3	12.6	12.2	13.0	16.7	12.8	11.8	12.2
(당기순이익률)	8.2	11.5	8.5	10.3	8.4	10.3	10.0	10.7	13.9	10.6	9.8	10.0
(지배 당기순이익률)	8.1	11.1	8.5	10.1	8.3	10.2	9.9	10.6	13.9	10.7	9.6	9.9

자료: 유진투자증권

## 임베디드 소프트웨어 국내 1위

도표 3 임베디드 시스템은 정보가전, 자동차, 휴대폰 등에 내장된 전자제어시스템



휴대폰, 자동차, 항공, 의료기기, 정보가전, 로봇

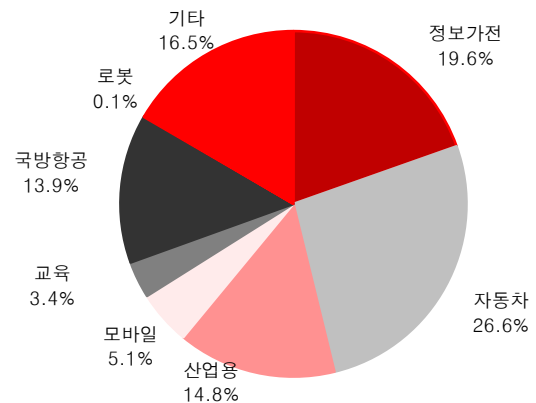
자료: MDS테크, 유진투자증권

도표 4 회사 연혁

연도	내용
1998.12	법인 설립
2004.4	상호변경 (한국MDS → 엠디에스테크놀로지)
2006.4	상호변경 (엠디에스테크놀로지 → MDS테크놀로지)
2006.9	코스닥 등록
2007.2	NEOS™ RTOS, 신SW상품대상 수상
2008.1	디에스티(주) 합병
2008.12	항공용 실시간 운영체제(NEOS-178) 미국 항공국 인증 획득
2010.12	Microsoft 윈도우 모바일 & 핸드헬드 파트너 계약 체결
2013.02	유니맥스정보통신(주)인수를 통한 국방/항공 H/W 시장 진출
2014.05	최대주주 변경(한글과 컴퓨터)
2014.10	써큐클라우드와 양수 계약을 통한 빅데이터 시장 진출

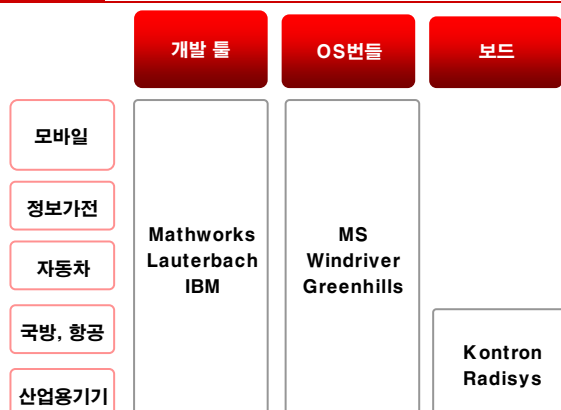
자료: 유진투자증권

도표 5 제품 매출 비중 ('14년 연결 기준)



자료: 유진투자증권

도표 6 글로벌 임베디드 시스템 주도업체



자료: MDS테크, 유진투자증권

도표 7 국내 임베디드 시스템 주도업체



자료: MDS테크, 유진투자증권

## 스플링크 국내 사업권 확보로 증장기 성장성 확보

도표 8 다양한 부서와 다양한 관점의 업무를 지원



자료: 씨큐클라우드, 유진투자증권

도표 9 전세계 100여개국 7,900여개 회사에서 스플링크 제품을 적용하여 사용 중

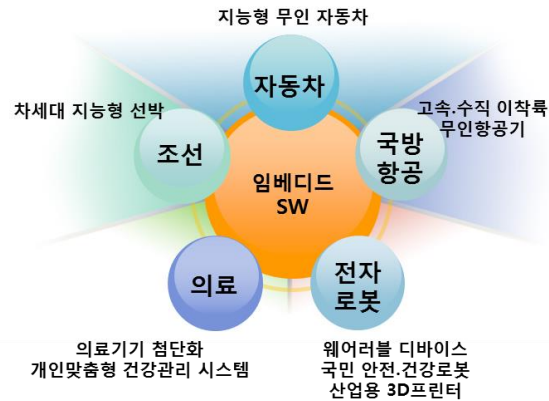


자료: 씨큐클라우드, 유진투자증권



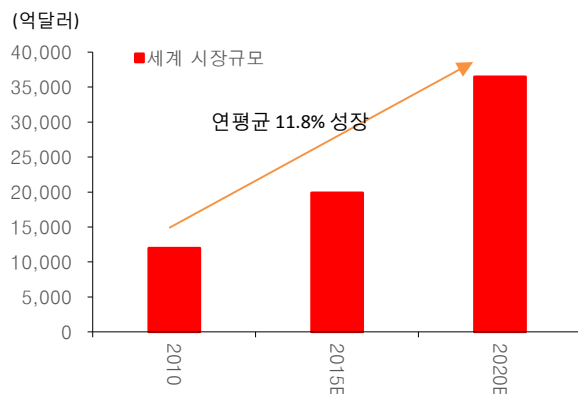
## 사물인터넷 확대 수혜

도표 10 사물인터넷을 구현하기 위한 스마트화에 임베디드 소프트웨어는 핵심 요소



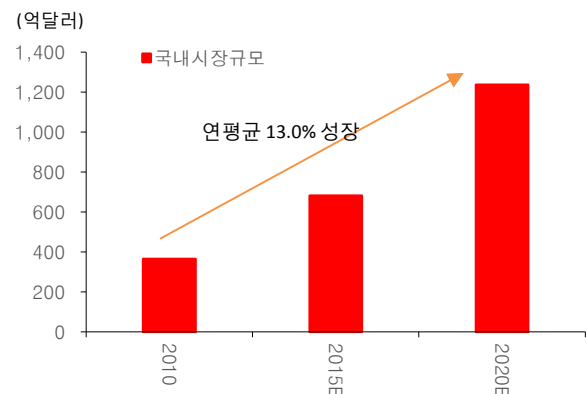
자료: 산업자원통신부, 유진투자증권

도표 11 세계 IT융합 시장은 지속 성장



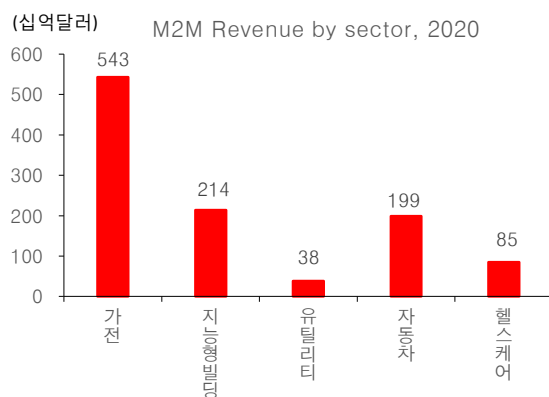
자료: ETRI, 유진투자증권

도표 12 국내 임베디드 M/S 1위로 수혜 기대



자료: ETRI, 유진투자증권

도표 13 사물인터넷 시장의 중심: 가전, 자동차

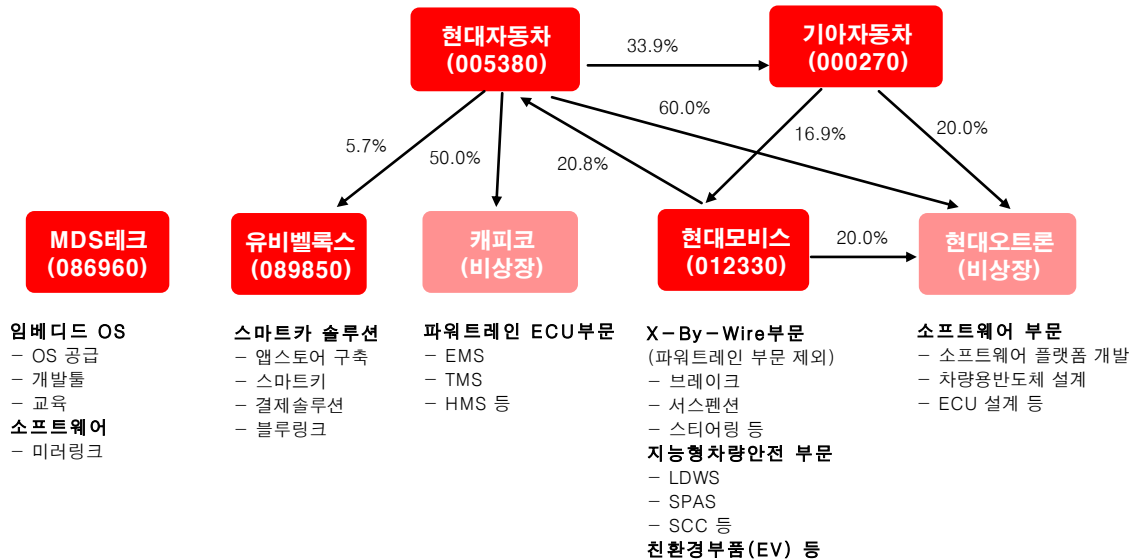


자료: M2M Communication in sectors, MachinaResearch, 2011, 유진투자증권



## 자동차 전장부품 국산화 확대 수혜

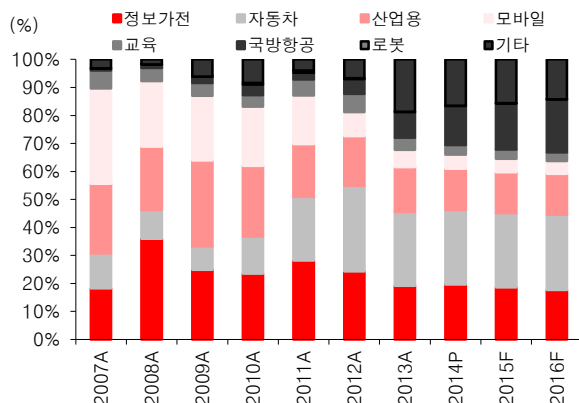
도표 14 자동차 전장부품 국산화 관련 주요 업체들



참고: EMS(Engine Management System, 엔진제어시스템), TMS(Transmission Management System, 자동차변속기제어시스템), HMS(Hybrid Management System, 하이브리드제어시스템), LDWS(Lane Departure Warning System, 차선이탈 경보 시스템), SPAS(Smart Parking Assist System, 주차조향보조시스템), SCC(Smart Cruise Control, 차간거리유지시스템), EV(Electronic Vehicles), ECU(Electronic Control Unit, 전자제어장치)

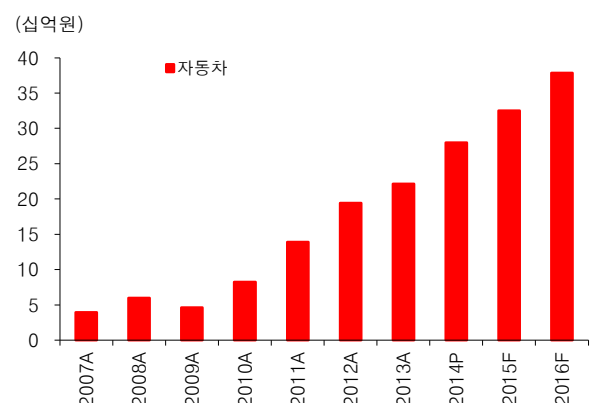
자료: 유진투자증권

도표 15 자동차 산업이 성장을 견인



자료: 유진투자증권

도표 16 자동차 전장부품 국산화 수혜 지속



자료: 유진투자증권



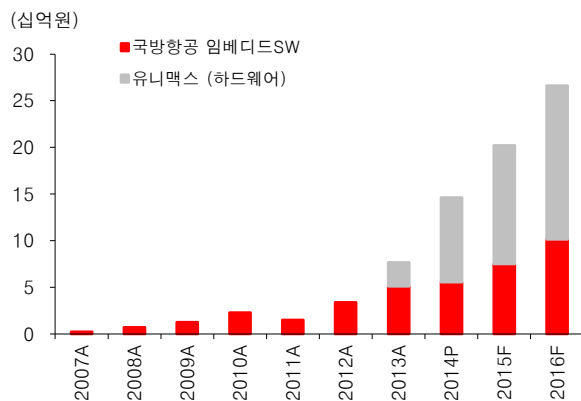
## 국방항공 '15년에도 고성장세 지속

도표 17 '13년 인수한 유니맥스와 시너지 효과 기대

임베디드 개발 솔루션	임베디드 OS	국방 HW
<ul style="list-style-type: none"> <li>- 전자제어/ECU 개발도구</li> <li>- 디버깅/설계&amp;테스팅</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- NEOS RTOS</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 국방/항공 보드</li> <li>- COTS 시스템</li> </ul>

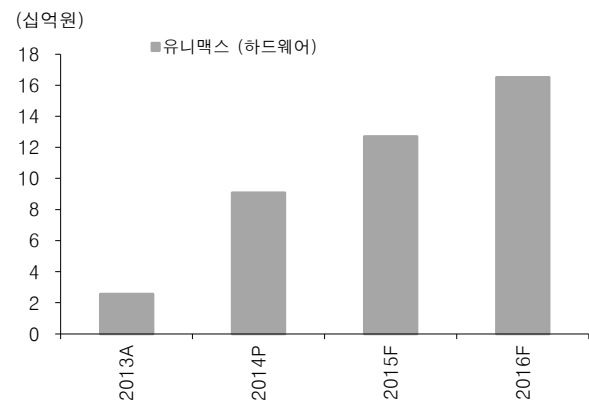
자료: MDS테크, 유진투자증권

도표 18 국방항공 부문 매출 급성장



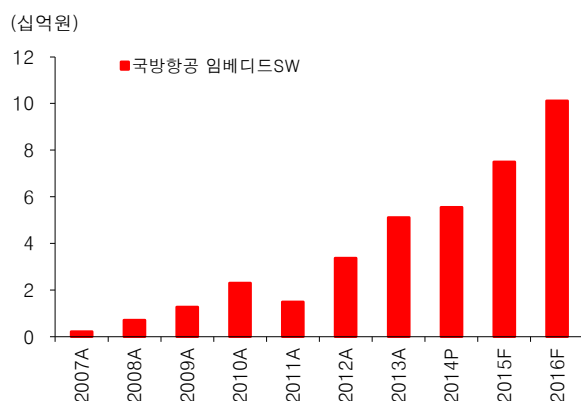
자료: MDS테크, 유진투자증권

도표 19 '13년 인수한 유니맥스 제품 공급 본격적



자료: MDS테크, 유진투자증권

도표 20 유니맥스와의 시너지 효과로 S/W 매출 급증



자료: MDS테크, 유진투자증권





## MDS테크(086960.KQ) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2012A	2013A	2014F	2015F	2016F
<b>자산총계</b>	<b>89.4</b>	<b>102.8</b>	<b>118.6</b>	<b>130.1</b>	<b>144.5</b>
유동자산	69.7	77.3	92.4	100.1	110.1
현금성자산	48.2	53.8	59.8	62.7	67.1
매출채권	19.2	19.9	25.3	29.0	33.4
재고자산	1.9	2.7	6.6	7.5	8.7
비유동자산	19.6	25.5	26.2	30.1	34.4
투자자산	3.0	4.3	3.9	4.1	4.2
유형자산	8.9	11.5	12.4	15.7	19.5
기타	7.8	9.8	9.9	10.3	10.6
<b>부채총계</b>	<b>17.6</b>	<b>23.7</b>	<b>30.3</b>	<b>31.8</b>	<b>33.7</b>
유동부채	14.4	19.4	25.1	26.5	28.2
매입채무	7.7	8.8	8.8	10.1	11.6
유동성이자부채	0.4	1.4	7.0	7.0	7.0
기타	6.3	9.3	9.4	9.5	9.5
비유동부채	3.3	4.3	5.2	5.3	5.5
비유동기타부채	0.0	1.1	1.1	1.1	1.1
기타	3.2	3.2	4.1	4.2	4.4
<b>자본총계</b>	<b>71.8</b>	<b>79.1</b>	<b>88.3</b>	<b>98.3</b>	<b>110.8</b>
지배지분	71.8	78.3	87.5	97.4	110.0
자본금	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
자본잉여금	21.1	21.4	22.3	22.3	22.3
이익잉여금	45.1	52.0	60.4	70.4	82.9
기타	0.7	0.2	(0.1)	(0.1)	(0.1)
비지배지분	0.0	0.7	0.9	0.9	0.9
<b>자본총계</b>	<b>71.8</b>	<b>79.1</b>	<b>88.3</b>	<b>98.3</b>	<b>110.8</b>
총차입금	0.4	2.5	8.1	8.1	8.1
순차입금	(47.8)	(51.3)	(51.7)	(54.6)	(59.0)

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2012A	2013A	2014F	2015F	2016F
<b>영업활동현금흐름</b>	<b>7.0</b>	<b>12.1</b>	<b>6.7</b>	<b>10.6</b>	<b>12.9</b>
당기순이익	10.1	8.9	10.3	12.2	14.8
자산상각비	1.0	1.1	1.3	1.5	1.9
기타비현금성손익	(0.0)	0.0	1.9	0.2	0.2
운전자본증감	(5.5)	0.4	(6.5)	(3.3)	(4.0)
매출채권감소(증가)	(1.4)	(0.6)	(5.3)	(3.7)	(4.5)
재고자산감소(증가)	(0.1)	(0.6)	(3.8)	(1.0)	(1.2)
매입채무증가(감소)	(1.5)	0.8	1.1	1.3	1.6
기타	(2.4)	0.9	1.5	0.1	0.1
<b>투자활동현금흐름</b>	<b>(11.1)</b>	<b>(10.2)</b>	<b>0.4</b>	<b>(7.1)</b>	<b>(8.0)</b>
단기투자자산감소	1.1	(1.7)	(2.6)	(1.7)	(1.8)
장기투자증권감소	0.2	0.3	(0.1)	(0.0)	(0.0)
설비투자	(6.2)	(3.2)	(2.8)	(4.7)	(5.5)
유형자산처분	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.5)	(1.1)	(0.5)	(0.6)	(0.6)
<b>재무활동현금흐름</b>	<b>4.1</b>	<b>(1.3)</b>	<b>2.1</b>	<b>(2.3)</b>	<b>(2.3)</b>
차입금증가	0.7	0.6	2.7	0.0	0.0
자본증가	3.3	(1.9)	(0.7)	(2.3)	(2.3)
배당금지급	2.9	2.1	1.3	2.3	2.3
<b>현금 증감</b>	<b>(0.0)</b>	<b>0.6</b>	<b>9.1</b>	<b>1.3</b>	<b>2.6</b>
기초현금	8.6	8.6	9.2	18.3	19.5
기말현금	8.6	9.2	18.3	19.5	22.2
Gross cash flow	11.4	11.9	13.5	13.9	16.9
Gross investment	17.7	8.1	3.6	8.7	10.2
<b>Free cash flow</b>	<b>(6.3)</b>	<b>3.8</b>	<b>10.0</b>	<b>5.2</b>	<b>6.7</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2012A	2013A	2014F	2015F	2016F
<b>매출액</b>	<b>72.7</b>	<b>83.7</b>	<b>105.2</b>	<b>122.3</b>	<b>143.2</b>
증가율(%)	2.9	15.1	25.6	16.3	17.1
매출원가	47.1	57.2	72.7	84.5	99.0
매출총이익	25.6	26.5	32.5	37.8	44.3
판매 및 일반관리비	16.8	17.4	22.1	24.9	28.7
기타영업손익	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
<b>영업이익</b>	<b>8.8</b>	<b>9.1</b>	<b>10.8</b>	<b>12.9</b>	<b>15.6</b>
증가율(%)	(1.5)	3.3	18.9	18.9	21.3
EBITDA	9.8	10.2	12.2	14.4	17.5
증가율(%)	(0.1)	3.8	19.0	18.4	21.4
영업외손익	3.3	1.6	1.6	2.1	2.5
이자수익	3.0	1.5	0.5	2.2	2.6
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.3	0.2	1.0	(0.2)	(0.1)
세전순이익	12.1	10.7	12.4	14.9	18.1
증가율(%)	(2.7)	(11.6)	15.5	20.4	21.3
법인세비용	2.0	1.9	2.1	2.7	3.3
<b>당기순이익</b>	<b>10.1</b>	<b>8.9</b>	<b>10.3</b>	<b>12.2</b>	<b>14.8</b>
증가율(%)	4.2	(12.5)	16.2	19.0	21.3
지배주주지분	10.1	9.0	10.1	12.1	14.7
증가율(%)	4.2	(11.5)	12.7	20.0	21.3
비지배지분	0.0	(0.1)	0.2	0.1	0.1
<b>EPS</b>	<b>1,164</b>	<b>1,031</b>	<b>1,148</b>	<b>1,378</b>	<b>1,672</b>
증가율(%)	4.1	(11.5)	11.4	20.0	21.3
수정EPS	1,164	1,031	1,148	1,378	1,672
증가율(%)	4.1	(11.5)	11.4	20.0	21.3

## 주요투자지표

	2012A	2013A	2014F	2015F	2016F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1,164	1,031	1,148	1,378	1,672
BPS	8,255	8,991	9,948	11,081	12,509
DPS	270	260	260	260	260
<b>밸류에이션(배,%)</b>					
PER	11.4	14.2	19.2	16.0	13.2
PBR	1.6	1.6	2.2	2.0	1.8
EV/ EBITDA	6.8	7.5	11.8	9.7	7.8
배당수익률	2.0	1.8	1.2	1.2	1.2
PCR	10.1	10.7	14.3	13.9	11.5
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	12.1	10.9	10.3	10.5	10.9
EBITDA 이익률	13.5	12.2	11.6	11.8	12.2
순이익률	13.9	10.6	9.8	10.0	10.4
ROE	15.4	11.8	12.4	13.2	14.3
ROIC	30.6	29.3	28.0	26.5	27.0
<b>안정성(배)</b>					
순차입금/자기자본	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	485.6	397.9	368.1	377.6	391.0
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0
매출채권회전율	3.9	4.3	4.7	4.5	4.6
재고자산회전율	39.2	36.6	22.7	17.4	17.7
매입채무회전율	8.7	10.2	12.0	13.0	13.2



## Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

## 투자기간 및 투자등급

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

• STRONG BUY	추천기준일 종가대비 +50%이상
• BUY	추천기준일 종가대비 +20%이상 ~ +50%미만
• HOLD	추천기준일 종가대비 0%이상 ~ +20%미만
• REDUCE	추천기준일 종가대비 0%미만

