

전장화 최대 수혜주 & 빅데이터로 영토 확장



Check Point

- 자동차 부품 전장화 수혜 점검: 연평균 24.5% 자동차 매출 성장중, 별도 기준 매출비중 33%로 최대 전방산업
- 주요 자회사 전략과 신규사업 진행현황: 국방/항공 분야 임베디드 S/W 국산화 니즈 증가로 자회사 유니맥스 향 후 연평균 20~30% 매출성장 전망, 빅데이터 솔루션 사업 본격화로 신규사업 진출 가속화

Update

- 연평균 30~50% 이상 성장하는 전방산업: 자동차, 국방/항공, 빅데이터
 - ➔ 언급된 고성장 전방산업에 대한 매출비중은 2011년 29%에서 올해는 50%에 육박할 것으로 전망
 - ➔ 현재 매출비중은 자동차 > 국방/항공 > 빅데이터 & 전방산업 성장성은 빅데이터 > 국방/항공 > 자동차
 - ➔ 기타 50% 매출은 정보가전/산업용/모바일 향 임베디드 S/W로 구성되며 연평균 5% 매출 성장지속
- 다변화된 고객 구조로 고성장이 지속 가능한 구조임 점이 매력적
 - ➔ 2014년 기준 현기차그룹, 삼성, LG, 만도를 포함한 10대 고객사 매출 비중은 40%에 불과
- 이자부 차입금 20억원을 차감해도 순현금 약 200억원 보유중으로 재무구조 건전성 탁월한 것으로 판단

Call

- 1 자동차 전장투자 확대, 국방/항공 분야 국산화 추세, 신규사업(빅데이터/보안솔루션) 본격화 모멘텀
-> 연결 기준 매년 20%에 가까운 성장이 가능한 사업구조, 올해 예상 PER 15배로 동종업체 대비 저평가 구간
- 2 주주구성이 한글과컴퓨터(최대주주)외 33.6%, 외국인투자자 19.9%(최근 1년 지분율 17~20% 범위로 안정적), 국민연금 6.3%, 국내 자산운용사 2사 합산 18.2%로 장기 투자자가 80%에 가까운 지분을 보유 중인 것으로 추정

Not Rated

목표주가

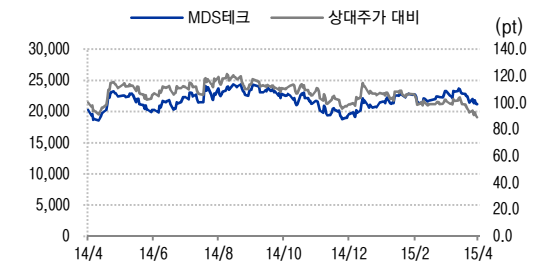
Not Rated

현재가 (원)	21,200	KOSDAQ	658.04pt
시가총액 (억원)	1,869	절대수익률 (% YTD)	2.4
90 일 거래대금 (억원)	17.08	상대수익률 (% YTD)	-18.8
외국인 지분율 (%)	19.9	배당수익률 (% 15E)	1.3

컨센서스 대비

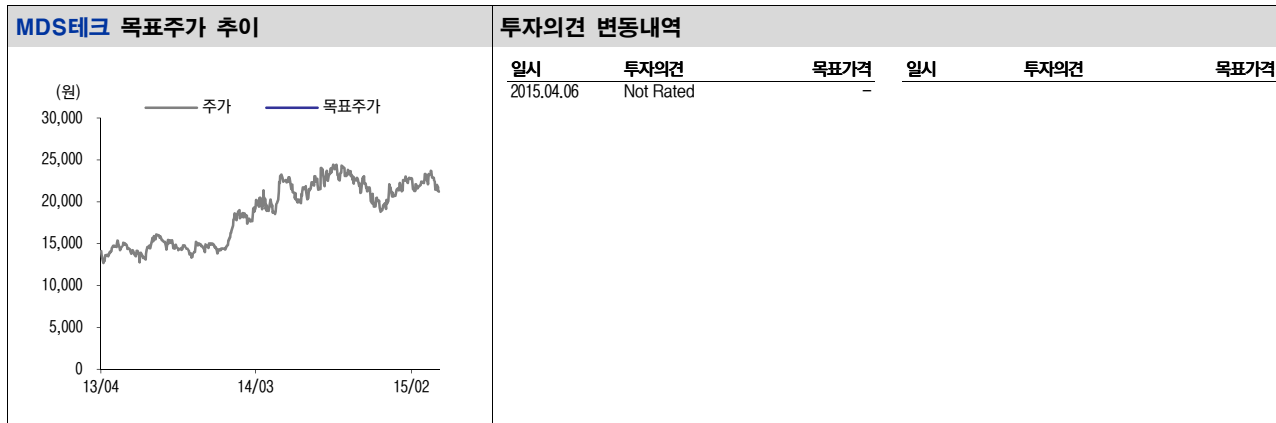
상회	부합	하회
	○	

상대주가



재무데이터 (IFRS 연결 기준)

(억원)	2012	2013	2014	2015E
매출액	727	837	1,052	1,202
영업이익	88	91	108	130
순이익	101	90	101	121
ROE (%)	15.4	11.9	12.2	13.0
PER (x)	11.4	14.2	18.0	15.5
PBR (x)	1.6	1.6	2.1	1.9



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김현웅)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다..

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)		
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) N.R. (Not Rated)	20% 이상 기대 -20% ~ 20% 기대 -20% 이하 기대 등급보류	2015년 2월 2일부터 당사 투자등급이 기존 4단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경