SK COMPANY Analysis

SK securities

한컴 MDS (086960/KQ | Not Rated)

임베디드 개발 솔루션 및 소프트웨어 전문업체

- 동사는 임베디드 소프트웨어 및 개발툴을 국내 업체 중심으로 공급 중
- 임베디드 소프트웨어는 PC 외 디지털 TV, 냉장고 등 전자제품들에 내장되는 운영체제
- 매출 비중은 임베디드 개발툴 33%, 임베디드 소프트웨어 솔루션 16%, 기타 50%
- 임베디드 소프트웨어 사업영역 자율주행과 스마트팩토리 분야 확대로 외형성장 기대
- 최근 100 억원 규모의 투자 유치로 자회사의 공유주차서비스 사업 본격화 기대

SK 중소성장기업분석팀

Analyst
이소중
sojoong@sks.co.kr
02-3773-9953

Company Data	
자본금	48 억원
발행주식수	883 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	1,090 억원
주요주주	
한글과컴퓨터(외2)	32.71%
자사주	6.78%
외국인지분률	14.60%
배당수익률	0.00%

Stock Data	
주가(20/10/28)	12,350 원
KOSDAQ	806.20 pt
52주 Beta	0.94
52주 최고가	14,050 원
52주 최저가	6,420 원
60일 평균 거래대금	18 억원

이 보고서는
『코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안』의
일환으로 작성된 보고서입니다.

임베디드 개발 솔루션 및 소프트웨어 전문업체

한컴 MDS 는 임베디드 소프트웨어 개발툴과 임베디드 소프트웨어 솔루션인 OS(운영체제) 및 서비스 등을 국내 업체 중심으로 공급 중이다. 임베디드 시스템은 소프트웨어를 컴퓨터처럼 외부에서 가져온 디스크에서 읽어 들이지 않고, 칩에 담아 기기에 내장(embedded)시켜 효과적인 제어가 가능하다. 임베디드 소프트웨어는 PC 외 이동통신 단말기, 디지털 TV, 냉장고 등 전자제품들에 내장되는 운영체제다. 1H20 기준 매출 비중은 임베디드 개발툴 33%, 임베디드 소프트웨어 솔루션 16%, 기타(임베디드 보드/로봇/공유주차서비스 등) 50%다. 연결재무제표에 실적이 반영된 주요 자회사는 한컴텔라딘, 한컴로보틱스와 한컴모빌리티다.

코로나 19 여파에 불구하고도 임베디드 소프트웨어 사업 순항 중

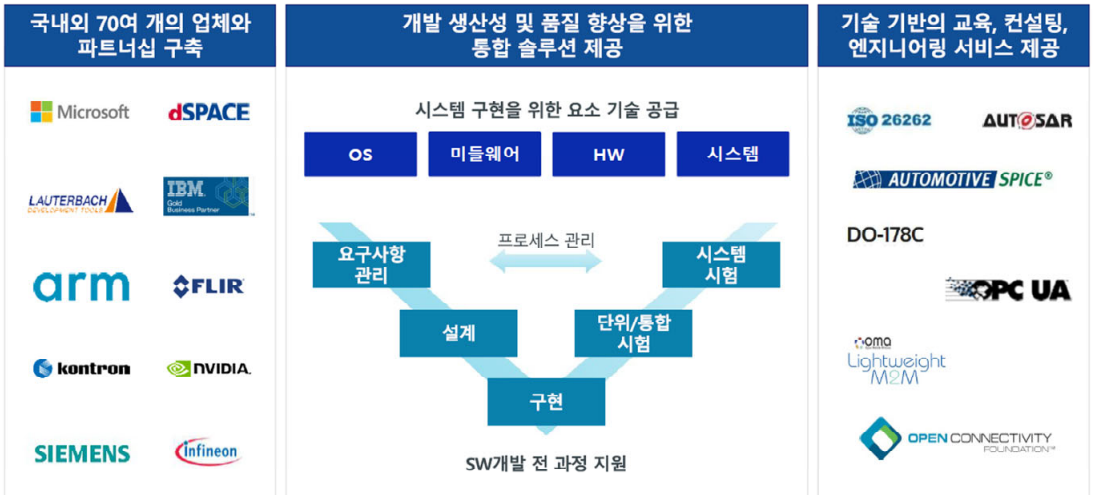
한컴 MDS 의 1H20 별도 매출액은 582 억원(+3.6% YoY), 영업이익 56 억원(+27.3% YoY)을 기록했다. 국내 코로나 19 여파로 열화상 카메라에 대한 수요가 급증했으며, 동사가 유통 중인 열화상 카메라와 자체 개발한 인체발열검진 소프트웨어 매출이 증가했다. 반면, 코로나 19 확산에 따른 고객사들의 R&D 감소로 임베디드 소프트웨어 매출이 큰 폭으로 성장하지 못했다. 한편 임베디드 소프트웨어 사업영역은 자율주행과 스마트팩토리 분야로 확대 중이다. 자율주행차에 탑재되는 ADAS 기술, 스마트팩토리의 자동화 장비 및 로봇 등에 내장되는 소프트웨어에 대한 수요 증가로 향후 동사의 매출 증대가 기대된다.

자회사 한컴모빌리티의 공유주차서비스 사업 본격화 기대

한컴모빌리티는 2020 년 10 월 100 억원 규모의 첫 외부 투자 유치로 추진 중인 공유주차서비스 사업 매출이 본격화될 것으로 판단한다. 한컴모빌리티는 IoT 센서를 통해 주차공간의 실시간 입출차를 감지하고 스마트폰 전용앱을 통해 주차공간 여부, 예약 및 결제 서비스를 제공 중이다. 거주지 우선 주차장 같은 유휴 주차면에 IoT 센서를 설치해 주차공간을 확보할 계획이다. 강남구에서 7,800 면, 송파구에서 1 만 5,000 면의 주차공간을 확보했으며, 향후 서비스에 대한 사용자 증대로 인한 외형성장이 기대된다. 단 한컴텔라딘의 미니폰 사업 부진과 한컴로보틱스의 개발비 증가로 인해 한컴 MDS 연결 실적이 정체되고 있다.

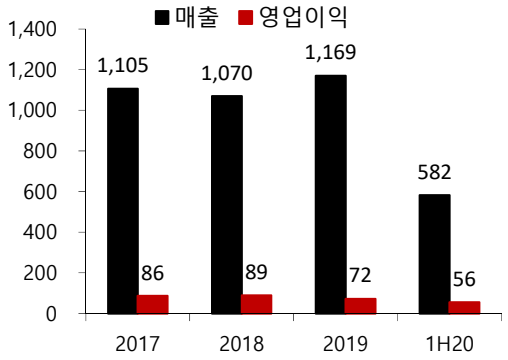
Analyst 이소중 sojoong@sks.co.kr / 02-3773-9953

국내외 70 여개의 업체와 파트너십을 통해 국내 업체 중심으로 임베디드 소프트웨어 및 개발툴 공급



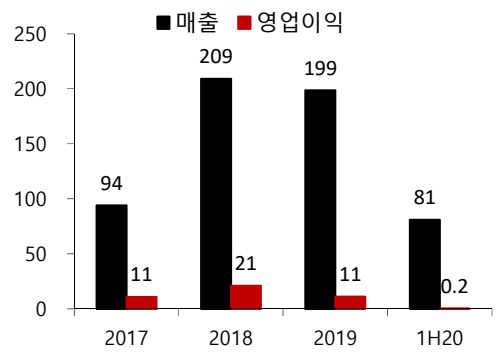
자료 : 한컴 MDS, SK 증권

한컴 MDS 별도 매출, 영업이익 추이 (단위 : 억원)



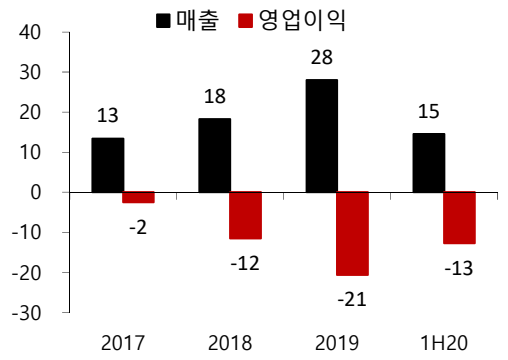
자료 : 한컴 MDS, SK 증권

자회사 한컴텔라딘 매출, 영업이익 추이 (단위 : 억원)



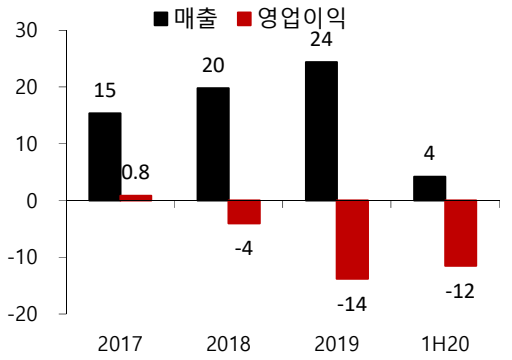
자료 : 한컴 MDS, SK 증권

자회사 한컴로보틱스 매출, 영업이익 추이 (단위 : 억원)



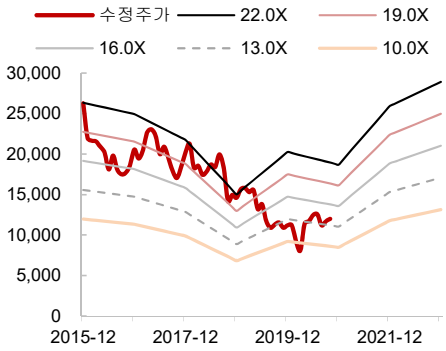
자료 : 한컴 MDS, SK 증권

자회사 한컴모빌리티 매출, 영업이익 추이 (단위 : 억원)



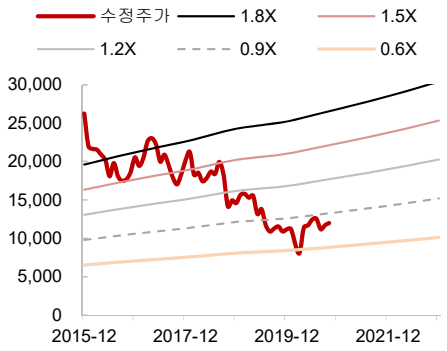
자료 : 한컴 MDS, SK 증권

한컴 MDS P/E Ratio (단위 : 원, 배)



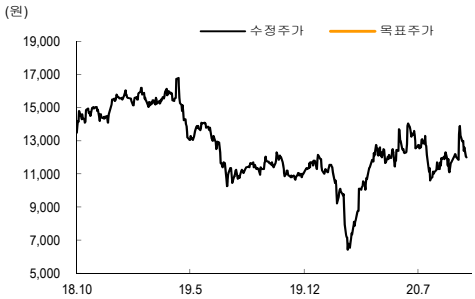
자료 : 한컴 MDS, SK 증권

한컴 MDS P/B Ratio (단위 : 원, 배)



자료 : 한컴 MDS, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율 평균주가대비	괴리율 최고(최저)주가대비
2020.10.29	Not Rated				



Compliance Notice

- 작성자(이소중)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020 년 10 월 29 일 기준)

매수	85.19%	중립	14.81%	매도	0%

Analyst **이소중** sojoong@sks.co.kr / 02-3773-9953

재무상태표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	994	1,153	1,077	1,219	1,155
현금및현금성자산	134	223	175	155	234
매출채권및기타채권	280	441	383	287	285
재고자산	75	126	141	172	114
비유동자산	292	314	355	426	389
장기금융자산	21	18	14	11	19
유형자산	133	133	125	145	110
무형자산	120	161	198	202	205
자산총계	1,286	1,467	1,432	1,645	1,545
유동부채	271	389	359	383	365
단기금융부채	13	20	110	183	108
매입채무 및 기타채무	133	189	162	141	153
단기충당부채	0	0	1	3	3
비유동부채	40	89	23	61	18
장기금융부채	7	62	1	19	11
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채	0	0	0	1	
부채총계	312	478	382	443	383
지배주주지분	960	950	995	1,079	1,123
자본금	48	48	48	48	48
자본잉여금	226	228	227	278	254
기타자본구성요소	6	-80	-97	-94	-93
자기주식		-91	-113	-113	-113
이익잉여금	685	758	825	859	927
비지배주주지분	14	39	55	123	39
자본총계	974	989	1,050	1,201	1,161
부채와자본총계	1,286	1,467	1,432	1,645	1,545

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	1,178	1,503	1,489	1,382	1,549
매출원가	809	1,062	1,018	883	1,045
매출총이익	369	441	471	498	504
매출총이익률 (%)	31.4	29.4	31.7	36.1	32.6
판매비와관리비	246	306	359	407	460
영업이익	123	136	112	91	44
영업이익률 (%)	10.4	9.0	7.5	6.6	2.9
비영업손익	10	2	-7	-11	-29
순금융비용	-11	-7	2	-7	-10
외환관련손익	-2	-5	-3	-1	-1
관계기업투자등 관련손익				-3	1
세전계속사업이익	133	137	105	80	15
세전계속사업이익률 (%)	11.3	9.2	7.1	5.8	1.0
계속사업법인세	23	28	14	14	26
계속사업이익	110	110	92	66	-11
중단사업이익				-16	72
***법인세효과**				1	
당기순이익	110	110	92	50	60
순이익률 (%)	9.4	7.3	6.1	3.6	3.9
지배주주	105	100	87	60	81
지배주주귀속 순이익률(%)	8.95	6.65	5.86	4.37	5.24
비지배주주	5	10	4	-11	-21
총포괄이익	107	108	91	35	66
지배주주	102	98	87	46	87
비지배주주	5	10	4	-11	-21
EBITDA	144	159	137	121	81

현금흐름표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름	65	-53	89	217	56
당기순이익(손실)	110	110	92	50	60
비현금성항목등	54	55	85	127	73
유형자산감가상각비	13	13	13	15	20
무형자산상각비	8	10	12	16	17
기타	33	32	61	96	37
운전자본감소(증가)	-82	-202	-53	42	-66
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-55	-156	52	101	-26
재고자산감소(증가)	-34	-45	-10	-33	-1
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	23	51	-33	14	14
기타	-125	-365	42	163	-106
법인세납부	-30	-24	-41	-7	-21
투자활동현금흐름	-67	150	-62	-230	68
금융자산감소(증가)	-30	170	-35	-110	-55
유형자산감소(증가)	-30	-13	-10	-36	-18
무형자산감소(증가)	-15	-11	-12	-29	-18
기타	8	6	28	2	1
재무활동현금흐름	-26	-9	-74	-7	-44
단기금융부채증가(감소)	-4	46	-32	7	-26
장기금융부채증가(감소)		60	1		-11
자본의증가(감소)	2	1	3	3	13
배당금의 지급	24	25	23	16	21
기타					0
현금의 증가(감소)	-29	88	-48	-19	79
기초현금	163	134	223	175	155
기말현금	134	223	175	155	234
FCF	8	-61	-32	76	100

자료 : 한컴MDS, SK증권 추정

주요투자지표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
성장성 (%)					
매출액	12.0	27.6	-0.9	-7.2	12.1
영업이익	13.8	10.2	-17.2	-19.1	-51.3
세전계속사업이익	7.3	3.3	-23.3	-24.4	-81.0
EBITDA	18.2	10.4	-13.8	-11.5	-33.5
EPS(계속사업)	3.9	-5.3	-12.8	-12.5	-87.3
수익성 (%)					
ROE	11.5	10.5	9.0	5.8	7.4
ROA	8.9	8.0	6.3	3.2	3.8
EBITDA마진	12.2	10.6	9.2	8.8	5.2
안정성 (%)					
유동비율	366.5	296.2	300.0	318.4	316.6
부채비율	32.0	48.4	36.4	36.9	33.0
순차입금/자기자본	-61.5	-46.0	-36.1	-41.5	-51.9
EBITDA/이자비용(배)	368.5	159.6	18.3	87.1	63.6
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	1,197	1,133	989	865	110
BPS	10,894	11,791	12,564	13,503	14,000
CFPS	1,435	1,399	1,270	1,028	1,333
주당 현금배당금	280	280	200	250	
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	24.1	23.2	24.2	26.8	152.9
PER(최저)	16.8	14.7	17.0	15.6	93.3
PBR(최고)	2.7	2.2	1.9	1.7	1.2
PBR(최저)	1.9	1.4	1.3	1.0	0.7
PCR	18.3	14.7	15.9	14.2	8.4
EV/EBITDA(최고)	13.8	12.1	13.1	14.1	11.5
EV/EBITDA(최저)	8.4	6.7	8.6	7.1	4.3