

M&A를 통한 신규 사업 진출로 사업 다각화

국내 유일 EPICS 기반 제어시스템 전문 기업

모비스는 가속기 및 핵융합 발전로 등 기초과학에 활용되는 거대시설물의 초미세 단위 제어용 소프트웨어 및 전자장비 개발 업체이다. 설립초기 대기업 IT 솔루션 제공업체로 통신 단말기 사업을 영위하였으나, R&D 투자를 통해 제어시스템 분야로의 신규 진출에 성공하였다. 상장 이후 휴네시온(지분 14.4%), 블록베이스(지분 80%), 에이디엠코리아(지분 43.9%) 등 다수 기업에 투자함으로써 사업 영역 확장과 시너지 확보에 힘쓰고 있다.

기술 경쟁력 바탕으로 글로벌 레퍼런스 확보

모비스는 국내에서 유일하게 거대실험장치 제어를 위한 국제 과학 표준 플랫폼인 EPICS 기반 솔루션을 보유해 업계 후발주자임에도 불구하고 높은 경쟁력을 확보했다. 모비스가 주요로 하는 가속기 및 핵융합 발전로는 대규모 장치산업으로 높은 기술력과 수년간의 레퍼런스 확보가 필수적인 산업이다. 모비스는 해당 분야에서 다수의 국내외 관련 프로젝트에서 수주에 성공하면서 높은 기술력을 입증하고 있다. 핵융합 부문은 2012년부터 프랑스에 구축 중인 핵융합발전로(ITER)에 100억원 규모의 제어솔루션을 수주했으며 이러한 자사 경쟁력을 바탕으로 국내에 동시 구축 중인 4기의 거대 가속기 제어분야에 모두 참여 중이다.

M&A를 통한 신규 사업 진출로 사업 다각화

기존 제어시스템의 개발과정에서 얻은 빅데이터의 저장, 관리, 정보추출역량 바탕으로 머신러닝 솔루션 사업에 진출했다. 국내 망연계 시스템 1위 보안업체 휴네시온의 지분 양수도 계약과 블록체인/금융 솔루션 기업 투자로 개발한 머신러닝 기술을 금융 및 바이오 분야로의 적용을 꾀하고 있다. 금융사의 자산 배분/운영, 신규 질병 예측/진단, 유전자 가위(유전체 편집 및 교정) 개발 등에 해당 솔루션을 적용해 새로운 분야에서의 최적화에 힘쓰고 있다. 한편, 2019년 초 인수한 ADM코리아는 임상수탁기관(CRO)으로 2020년 아시아 시장 진출 확대 및 IPO를 목표로 하고 있다.

하나금융투자 주관 IPO기업 Update

Not Rated

| CP(6월 24일): 2,910원

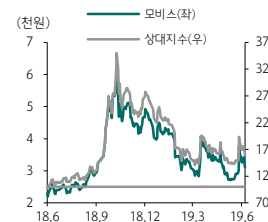
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	717.69
52주 최고/최저(원)	5,870/2,080
시가총액(십억원)	93.6
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	32,171.3
60일 평균 거래량(천주)	2,155.7
60일 평균 거래대금(십억원)	7.3
19년 배당금(예상, 원)	0
19년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	0.19
주요주주 지분율(%)	
김지현 외 1인	34.13
컴퍼니케이파트너스 외 4인	7.66
주가상승률	1M 6M 12M
절대	15.5 (36.3) 33.5
상대	11.0 (40.6) 54.4

Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	십억원	3.1	5.4	4.6	2.4	2.5
영업이익	십억원	0.8	0.9	0.7	(1.6)	(1.5)
세전이익	십억원	1.0	0.9	0.9	(3.2)	(0.0)
순이익	십억원	1.0	0.9	0.7	(2.7)	(0.3)
EPS	원	46	17	27	(86)	(11)
증감률	%	흑전	(63.0)	58.8	적전	적지
PER	배	N/A	N/A	73.41	N/A	N/A
PBR	배	N/A	N/A	8.47	2.56	5.42
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	12.35	N/A	N/A
ROE	%	62.35	27.76	12.96	(23.52)	(2.75)
BPS	원	98	181	236	672	813
DPS	원	0	0	0	0	0



Analyst 김아영
02-3771-3452
aykim0515@hanafn.com



Analyst 이정기
02-3771-7522
robert.lee@hanafn.com



Analyst 김두현
02-3771-8542
doohyun@hanafn.com

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	3.1	5.4	4.6	2.4	2.5
매출원가	1.6	3.4	2.3	1.5	1.8
매출총이익	1.5	2.0	2.3	0.9	0.7
판매비	0.7	1.1	1.5	2.5	2.1
영업이익	0.8	0.9	0.7	(1.6)	(1.5)
금융손익	0.0	(0.1)	(0.1)	0.1	1.4
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.1	0.1	0.2	(1.6)	0.0
세전이익	1.0	0.9	0.9	(3.2)	(0.0)
법인세	0.0	0.0	0.2	(0.4)	0.3
계속사업이익	1.0	0.9	0.7	(2.7)	(0.4)
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1.0	0.9	0.7	(2.7)	(0.4)
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)
순이익	1.0	0.9	0.7	(2.7)	(0.3)
지배주주순이익	0.0	0.9	0.7	(2.7)	(0.4)
NOPAT	0.8	0.9	0.6	(1.4)	(72.3)
EBITDA	0.9	1.0	0.8	(1.6)	(1.2)
성장성(%)					
매출액증가율	72.2	74.2	(14.8)	(47.8)	4.1
NOPAT증가율	흑전	12.5	(33.3)	적전	적지
EBITDA증가율	흑전	11.1	(20.0)	적전	적지
영업이익증가율	흑전	12.5	(22.2)	적전	적지
(지배주주)순이익증가율	흑전	(10.0)	(22.2)	적전	적지
EPS증가율	흑전	(63.0)	58.8	적전	적지
수익성(%)					
매출총이익률	48.4	37.0	50.0	37.5	28.0
EBITDA이익률	29.0	18.5	17.4	(66.7)	(48.0)
영업이익률	25.8	16.7	15.2	(66.7)	(60.0)
계속사업이익률	32.3	16.7	15.2	(112.5)	(16.0)
투자지표					
	2014	2015	2016	2017	2018
주당지표(원)					
EPS	46	17	27	(86)	(11)
BPS	98	181	236	672	813
CFPS	50	23	46	(40)	(29)
EBITDAPS	42	18	31	(50)	(38)
SPS	147	102	178	75	82
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	N/A	N/A	73.4	N/A	N/A
PBR	N/A	N/A	8.5	2.6	5.4
PCR	N/A	N/A	43.4	N/A	N/A
EV/EBITDA	N/A	N/A	12.4	N/A	N/A
PSR	N/A	N/A	11.2	22.9	53.8
재무비율(%)					
ROE	62.4	27.8	13.0	(23.5)	(2.8)
ROA	43.4	16.0	8.2	(20.8)	(2.4)
ROIC	73.6	91.4	34.9	(51.8)	(2,370.0)
부채비율	32.2	92.8	33.4	5.8	13.0
순부채비율	4.7	(81.5)	(49.2)	(63.0)	(50.7)
이자보상배율(배)	48.1	6.0	5.2	(86.6)	(27.4)

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	1.5	8.0	6.9	12.8	17.1
금융자산	0.2	5.9	4.2	10.7	14.4
현금성자산	0.1	4.2	4.0	1.9	7.1
매출채권 등	1.1	1.9	2.6	1.6	0.9
재고자산	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	0.1	0.2	0.1	0.5	1.8
비유동자산	1.2	0.9	1.3	5.2	10.5
투자자산	0.8	0.0	0.6	3.4	4.7
금융자산	0.8	0.0	0.6	3.4	0.4
유형자산	0.1	0.1	0.0	0.2	2.9
무형자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4
기타비유동자산	0.3	0.8	0.7	1.6	2.5
자산총계	2.7	8.8	8.2	18.0	27.6
유동부채	0.5	2.8	0.4	0.3	0.4
금융부채	0.3	1.1	0.0	0.0	0.0
매입채무 등	0.1	1.4	0.3	0.3	0.4
기타유동부채	0.1	0.3	0.1	0.0	0.0
비유동부채	0.2	1.5	1.7	0.7	2.8
금융부채	0.0	1.1	1.1	0.0	2.0
기타비유동부채	0.2	0.4	0.6	0.7	0.8
부채총계	0.7	4.2	2.1	1.0	3.2
지배주주지분	2.1	4.6	6.2	17.0	24.2
자본금	0.6	0.7	0.7	2.8	3.2
자본잉여금	0.5	2.0	2.9	16.3	23.9
자본조정	0.0	0.0	0.0	(1.9)	(1.9)
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	0.9	1.9	2.6	(0.2)	(1.0)
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2
자본총계	2.1	4.6	6.2	17.0	24.4
순금융부채	0.1	(3.7)	(3.0)	(10.7)	(12.4)
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동 현금흐름	0.5	1.9	(0.8)	(0.8)	(0.3)
당기순이익	1.0	0.9	0.7	(2.7)	(0.4)
조정	0.1	0.3	0.6	1.6	(0.4)
감가상각비	0.0	0.0	0.0	0.1	0.3
외환거래손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.1	0.3	0.6	1.5	(0.7)
영업활동 자산부채 변동	(0.6)	0.7	(2.1)	0.3	0.5
투자활동 현금흐름	(0.5)	(1.1)	0.9	(1.9)	(4.8)
투자자산감소(증가)	(0.4)	0.8	(0.6)	(2.8)	(4.7)
유형자산감소(증가)	(0.0)	(0.0)	0.0	(0.2)	(2.8)
기타	(0.1)	(1.9)	1.5	1.1	2.7
재무활동 현금흐름	0.0	3.3	(0.3)	0.6	10.3
금융부채증가(감소)	0.0	1.9	(1.1)	(1.1)	2.0
자본증가(감소)	0.0	1.6	0.9	15.6	27.2
기타재무활동	0.0	(0.2)	(0.1)	(13.9)	(18.9)
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	(0.0)	4.2	(0.2)	(2.1)	5.2
Unlevered CFO	1.1	1.2	1.2	(1.3)	(0.9)
Free Cash Flow	0.4	1.9	(0.8)	(1.1)	(3.1)

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

모비스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.6.23				-
18.6.26				-

투자 등급 관련 사항 및 투자 의견 비율 공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자 등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융 투자 상품의 비율	91.0%	8.4%	0.6%	100.0%

* 기준일: 2019년 06월 24일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김아영)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료는 당사가 대표주관회사로 IPO를 실시한 기업으로 코스닥 상장 규정에 의한 의무발행자료임을 고지합니다
- 당사는 2019년 06월 25일 현재 해당 회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김아영)는 2019년 06월 25일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.