

모비스 (250060)



인공지능으로 비상을 준비한다!

EPICS 기반의 초정밀 제어 및 시스템 전문 기업

모비스는 2000년에 설립되었으며 응용소프트웨어와 하드웨어를 개발 및 공급하는 사업을 영위하고 있다. 모비스는 2010년에 성장 다변화의 목표로 국가 차원에서 수행되는 대형 과학 프로젝트인 빅사이언스 특수 정밀제어 분야로 주력 업종을 확장하였다. 빅사이언스 시설물의 제어에 이용되는 EPICS는 초정밀 특수제어 및 시스템 설계기술로 국내에서 유일하게 보유하고 있으며, 가속기 제어시스템 및 관련 장비, 핵융합발전로 제어시스템, 머신러닝 솔루션을 공급하는 기술집약형 벤처기업으로 다변화되었다. 2019년 3분기 누적기준 사업부문 매출액 비중은 가속기 5.55%, 핵융합 11.20%, 기타 1.91%, 에이디엠코리아(주) 81.34%이다.

단기간 초정밀제어 수주성으로 큰 도약 전망

모비스의 본업인 대형 가속기, 핵융합 실험 장비의 구축 사업은 기초 실험 과학 분야 중 가장 기술 집약적이고 다른분야로의 기술 과급력이 크다. 또한 국내 환경과 연구 개발의 어려움에도 불구하고 단기간에 달성한 수주성과는 국내 빅사이언스 시설물 초정밀제어에 큰 발전을 기대할 수 있는 성과로 판단한다. 주요 고객으로 가속기 및 핵융합발전로 제어시스템 관련하여 포항가속기연구소, 기초과학연구원, 한국기초과학지원연구원 등 국내외 연구 기관들이 있다.

4차 산업혁명 기반 머신러닝(인공지능)으로 사업 다각화

머신러닝 솔루션은 EPICS 기반 제어시스템 개발과 함께 지속적으로 개발역량을 확보하고 있는 머신러닝 관련 사업으로 미래의 핵심 사업이다. 모비스는 핵융합 및 가속기 등 거대설비의 제어시스템 개발 과정에서 대규모 시스템의 제어능력과 빅데이터의 저장, 관리, 정보추출 역량을 확보했다. 또한 전문가들의 직관과 추론 능력을 대체하는 인공지능 관련 솔루션 분야로 집중하고 있다. 현재 모비스는 Mol(인공지능 엔진)으로 바이오, 금융 부문에 개발 및 사업기회를 모색하고 있으며, 바이오 부문은 유전자가위 및 신약 후보물질 탐색 등에 적용할 수 있는 머신러닝 플랫폼과 금융 부문은 자산배분시스템 관련 채권 이자율 예측시스템 및 환율예측 시스템이다. 향후 4차 산업혁명을 주도하는 머신러닝 솔루션으로 사업 영역 확장과 큰 가능성을 지닌 성장동력으로 판단된다.

하나금융투자 주관 IPO기업 Update

Not Rated

CP(12월 26일): 2,190원

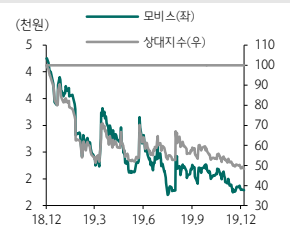
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	652.07
52주 최고/최저(원)	4,405/2,100
시가총액(십억원)	70.5
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	32,171.3
60일 평균 거래량(천주)	384.6
60일 평균 거래대금(십억원)	1.0
19년 배당금(예상, 원)	0
19년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	0.32
주요주주 지분율(%)	
김지현 외 1인	34.13
컴퍼니케이파트너스 외 4인	7.66
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(8.8) (27.7) (50.1)
상대	(8.8) (21.4) (49.1)

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)	(1.4)
세전이익	십억원	1.0	0.9	0.9	(3.2)	0.1
순이익	십억원	1.0	0.9	0.7	(2.7)	(0.3)
EPS	원	46	38	27	(98)	(8)
증감률	%	흑전	(17.4)	(28.9)	적전	적지
PER	배	N/A	N/A	73.41	N/A	N/A
PBR	배	N/A	N/A	8.47	2.56	5.40
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	12.35	N/A	N/A
ROE	%	62.35	27.76	12.96	(23.52)	(1.23)
BPS	원	98	181	236	672	816
DPS	원	0	0	0	0	0



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



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

RA 윤문수
02-3771-3826
moonsooyun@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	2.0
영업이익	0.8	0.9	0.7	(1.6)	(1.4)
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)	0.1
법인세	0.0	0.0	0.2	(0.4)	0.3
계속사업이익	1.0	0.9	0.7	(2.7)	(0.3)
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1.0	0.9	0.7	(2.7)	(0.3)
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	1.0	0.9	0.7	(2.7)	(0.3)
지배주주지분포괄이익	0.0	0.9	0.7	(2.7)	(0.3)
NOPAT	0.8	0.9	0.6	(1.4)	3.8
EBITDA	0.9	1.0	0.8	(1.6)	(1.1)
성장성(%)					
매출액증가율	72.2	74.2	(14.8)	(47.8)	4.2
NOPAT증가율	흑전	12.5	(33.3)	적전	흑전
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	(17.4)	(28.9)	적전	적지
수익성(%)					
매출총이익률	48.4	37.0	50.0	37.5	28.0
EBITDA이익률	29.0	18.5	17.4	(66.7)	(44.0)
영업이익률	25.8	16.7	15.2	(66.7)	(56.0)
계속사업이익률	32.3	16.7	15.2	(112.5)	(12.0)
투자지표					
	2014	2015	2016	2017	2018
주당지표(원)					
EPS	46	38	27	(98)	(8)
BPS	98	181	236	672	816
CFPS	50	51	46	(45)	(26)
EBITDAPS	42	40	31	(57)	(35)
SPS	147	223	178	86	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	20.0	53.8
재무비율(%)					
ROE	62.4	27.8	13.0	(23.5)	(1.2)
ROA	43.4	16.0	8.2	(20.8)	(1.1)
ROIC	73.6	91.4	34.9	(51.8)	86.5
부채비율	32.2	92.8	33.4	5.8	13.0
순부채비율	4.7	(81.5)	(49.2)	(63.0)	(47.2)
이자보상배율(배)	48.1	6.0	5.2	(86.6)	(25.6)

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	1.5	8.0	6.9	12.8	16.2
금융자산	0.2	5.9	4.2	10.7	13.5
현금성자산	0.1	4.2	4.0	1.9	6.2
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	11.3
투자자산	0.8	0.0	0.6	3.4	5.5
금융자산	0.8	0.0	0.6	3.4	0.4
유형자산	0.1	0.1	0.0	0.2	2.8
무형자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4
기타비유동자산	0.3	0.8	0.7	1.6	2.6
자산총계	2.7	8.8	8.2	18.0	27.5
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	24.3
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)	(0.9)
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	2.1	4.6	6.2	17.0	24.3
순금융부채	0.1	(3.7)	(3.0)	(10.7)	(11.5)
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동 현금흐름	0.5	1.9	(0.8)	(0.8)	(0.2)
당기순이익	1.0	0.9	0.7	(2.7)	(0.3)
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 현금흐름	(0.6)	0.7	(2.1)	0.3	0.5
투자활동 현금흐름	(0.5)	(1.1)	0.9	(1.9)	(5.5)
투자자산감소(증가)	(0.4)	0.8	(0.6)	(2.8)	(2.1)
유형자산감소(증가)	(0.0)	(0.0)	0.0	(0.2)	(2.8)
기타	(0.1)	(1.9)	1.5	1.1	(0.6)
재무활동 현금흐름	0.0	3.3	(0.3)	0.6	10.1
금융부채증가(감소)	0.0	1.9	(1.1)	(1.1)	2.0
자본증가(감소)	0.0	1.6	0.9	15.6	8.0
기타재무활동	0.0	(0.2)	(0.1)	(13.9)	0.1
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	(0.0)	4.2	(0.2)	(2.1)	4.3
Unlevered CFO	1.1	1.2	1.2	(1.3)	(0.8)
Free Cash Flow	0.4	1.9	(0.8)	(1.1)	(3.0)

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 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

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	89.6%	10.4%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2019년 12월 27일

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
- 당사는 2019년 12월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김아영)는 2019년 12월 27일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.