한컴 MDS(086960)

디지털 뉴딜은 우호적

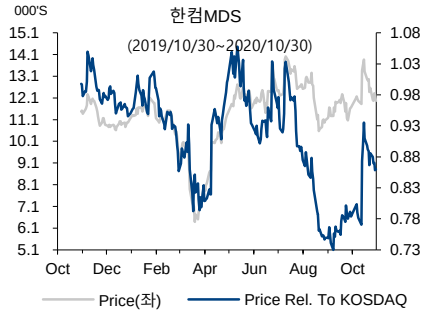
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	15,200 원(유지)
종가(2020/10/30)	12,000 원
상승여력	26.7 %

Stock Indicator	
자본금	5 십억원
발행주식수	883 만주
시가총액	106 십억원
외국인지분율	14.6%
52 주 주가	6,420~14,050 원
60 일평균거래량	144,295 주
60 일평균거래대금	1.8 십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.6	-5.9	5.3	4.3
상대수익률	9.1	-3.2	-17.6	-16.7

Price Trend



FY	2019	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	155	157	170	185
영업이익(십억원)	4	5	11	13
순이익(십억원)	8	7	10	11
EPS(원)	920	796	1,138	1,254
BPS(원)	12,715	13,511	14,648	15,902
PER(배)	12.0	15.1	10.5	9.6
PBR(배)	0.9	0.9	0.8	0.8
ROE(%)	7.4	6.1	8.1	8.2
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	4.8	3.8	2.2	1.6

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상헌
(2122-9198) value3@hi-ib.com

제 4 차 산업혁명과 디지털 뉴딜로 우호적인 환경이 조성될 듯

제 4 차 산업혁명으로 초소형 센서에서 대규모 인프라까지 임베디드 시스템이 산업 전 영역에서 널리 활용될 것이다. 즉, 기기의 수 및 생산되는 데이터 양의 폭발적인 증가로 인하여 임베디드 기기들은 유무선 네트워크를 통해 서로 통합되고 상호 연동되면서 제 4 차 산업혁명의 진원지 역할을 할 것이다. 이와 같이 제 4 차 산업혁명 시대 도래로 임베디드 시스템 산업의 성장은 향후 가속화 될 것으로 예상된다.

무엇보다 디지털 분야에 대한 대규모 투자인 디지털 뉴딜은 5G 인프라를 조기 구축하고 데이터를 수집/축적/활용하는 데이터 인프라를 구축하는 환경하에서 교육/의료 등 비대면 산업을 집중 육성하는 것이다. 이러한 디지털 뉴딜 정책 등으로 관련 솔루션의 수요가 증가할 것으로 예상됨에 따 동사에게 긍정적인 영향을 미칠 것이다.

이에 따라 동사의 제 4 차 산업혁명과 디지털 뉴딜 관련 빅데이터(Splunk 등), AI(Nvidia 등) Automotive(자율주행), IoT(NeoIDM 등), Robot(물류/서비스), Cloud (Azure) 등의 솔루션 매출 성장이 본격화 되면서 내년부터 실적 턴어라운드가 가시화 될 수 있을 것이다.

올해 자회사 등으로 인하여 실적 부진할 듯

동사는 올해 IFRS 연결기준 매출액 1,567 억원(YoY +1.2%), 영업이익 48 억원 (YoY +9.1%)으로 부진할 것으로 예상된다.

이는 코로나 19 로 인한 대내외 환경 악화로 고객사의 솔루션 관련 투자가 줄어든 영향을 받는 가운데 자회사인 한컴로보틱스, 한컴모빌리티의 매출 부진 등으로 실적이 저조할 것으로 예상되기 때문이다.

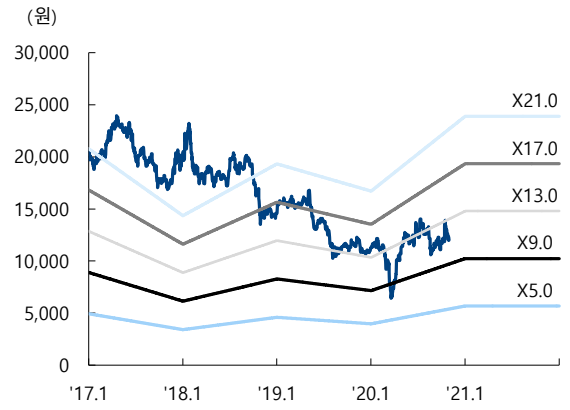
그러나 내년부터는 자회사 등의 매출이 상승하면서 실적 턴어라운드가 가시화 될 것이다.

한편, 한컴모빌리티는 사물인터넷(IoT) 기반 공유주차 기업이다. 사물인터넷(IoT) 센서를 통해 주차 공간 내 실시간 입·출차를 감지하는 등 주차 정보를 제공하는 파킹프렌즈를 운영하고 있다. 파킹프렌즈 이용자는 올해 들어 매달 30%씩 늘어 현재는 4 만 6,000 명이 이용하고 있으며 올해 안에 10 만명 돌파가 목표다. 이에 따라 향후 성장성 등이 가시화 될 수 있을 것이다.

내년부터 실적 턴어라운드 가시화 될 듯

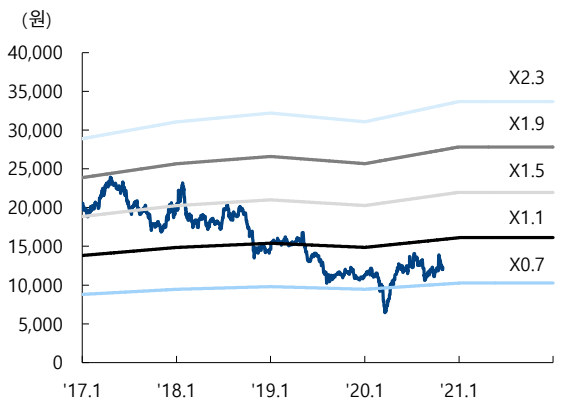
코로나 19 영향 등으로 올해 실적은 부진할 것으로 예상되지만 제 4 차 산업혁명과 디지털 뉴딜 관련 솔루션 매출성장 본격화로 내년부터 실적 턴어라운드 가시화 될 것으로 전망된다. 이에 따라 향후 주가 상승 모멘텀이 강화될 수 있을 것이다.

그림1. 한컴 MDS PER 밴드



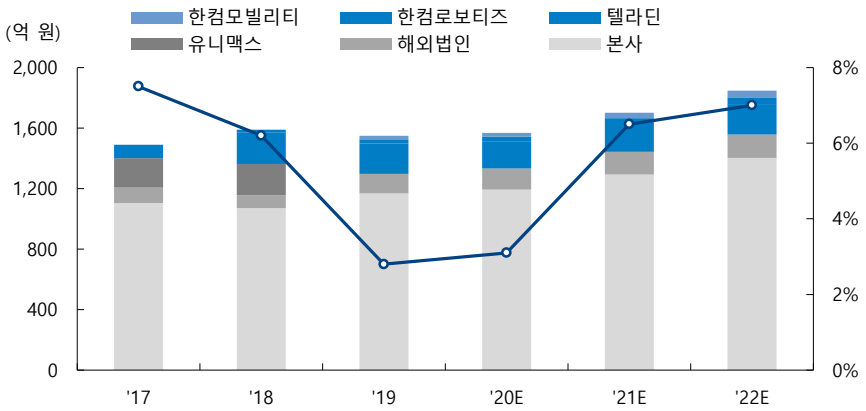
자료: 한컴 MDS, 하이투자증권

그림2. 한컴 MDS PBR 밴드



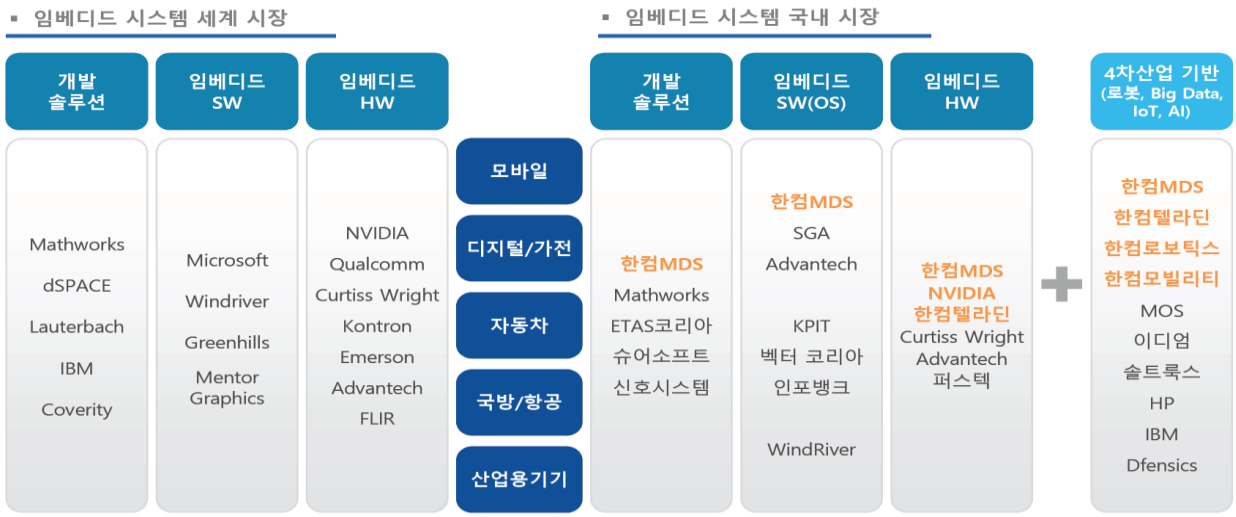
자료: 한컴 MDS, 하이투자증권

그림3. 한컴 MDS 부문별 실적 추이 및 전망



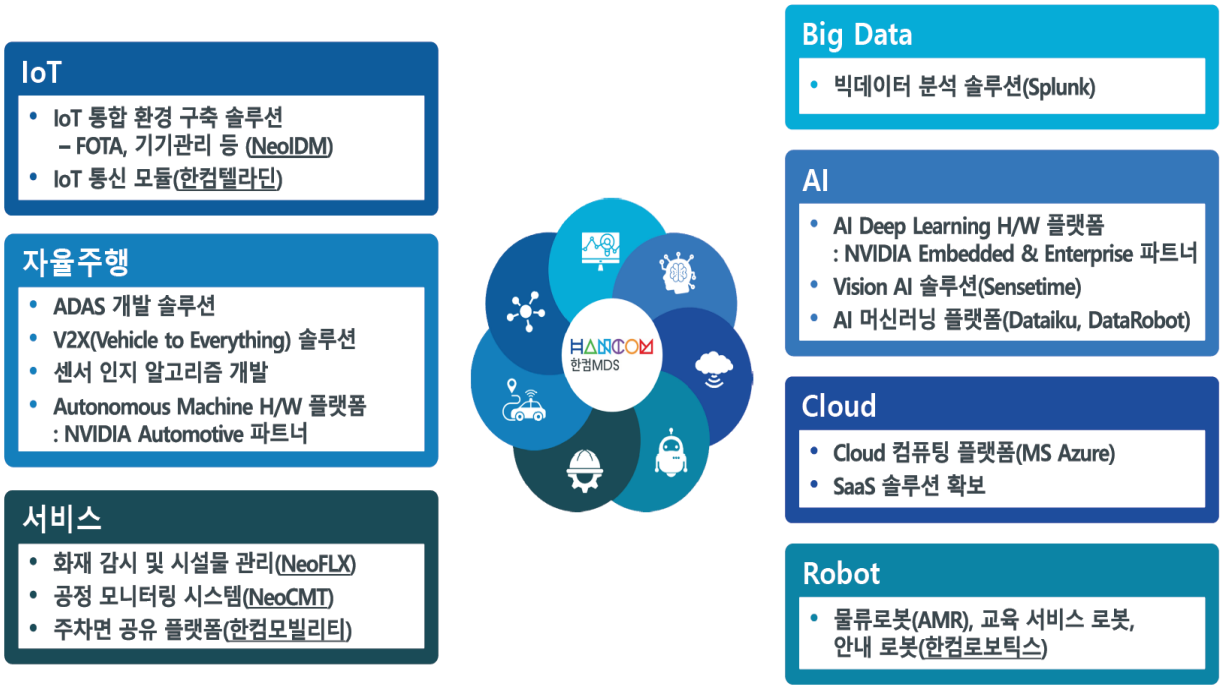
자료: 한컴 MDS, 하이투자증권

그림4. 임베디드 시장



자료: 한컴 MDS, 하이투자증권

그림5. 제 4 차 산업혁명 관련 솔루션



자료: 한컴 MDS, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2019	2020E	2021E	2022E
유동자산	116	140	169	200
현금 및 현금성자산	23	50	77	104
단기금융자산	49	46	45	44
매출채권	28	29	31	34
재고자산	11	11	12	14
비유동자산	39	20	3	-15
유형자산	11	10	8	8
무형자산	20	19	18	17
자산총계	154	161	172	185
유동부채	36	37	39	41
매입채무	15	16	17	18
단기차입금	1	1	1	1
유동성장기부채	0	0	0	0
비유동부채	2	2	2	2
사채	-	-	-	-
장기차입금	0	0	0	0
부채총계	38	39	41	43
지배주주지분	112	119	129	140
자본금	5	5	5	5
자본잉여금	25	25	25	25
이익잉여금	93	100	110	121
기타자본항목	-9	-9	-9	-9
비지배주주지분	4	2	2	2
자본총계	116	122	131	142

포괄손익계산서

(단위:십억원,%)	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	155	157	170	185
증가율(%)	12.1	1.2	8.6	8.6
매출원가	104	108	111	122
매출총이익	50	49	59	63
판매비와관리비	46	44	48	50
연구개발비	3	4	4	4
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	4	5	11	13
증가율(%)	-51.3	8.6	130.0	17.7
영업이익률(%)	2.9	3.1	6.5	7.0
이자수익	1	2	2	2
이자비용	0	0	0	0
지분법이익(손실)	0	0	0	0
기타영업외손익	-2	2	0	0
세전계속사업이익	2	7	12	14
법인세비용	3	2	2	3
세전계속이익률(%)	1.0	4.7	7.0	7.6
당기순이익	6	5	10	11
순이익률(%)	3.9	3.5	5.6	6.0
지배주주귀속 순이익	8	7	10	11
기타포괄이익	1	-	-	-
총포괄이익	7	5	10	11
지배주주귀속총포괄이익	9	7	10	11

현금흐름표

(단위:십억원)	2019	2020E	2021E	2022E
영업활동 현금흐름	5	8	10	11
당기순이익	6	5	10	11
유형자산감가상각비	2	1	1	1
무형자산상각비	2	2	1	1
지분법관련손실(이익)	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	7	19	17	17
유형자산의 처분(취득)	0	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	2	-	-	-
금융상품의 증감	2	24	26	27
재무활동 현금흐름	-4	-1	-1	-1
단기금융부채의증감	-8	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-2	-	-	-
현금및현금성자산의증감	8	26	27	28
기초현금및현금성자산	16	23	50	77
기말현금및현금성자산	23	50	77	104

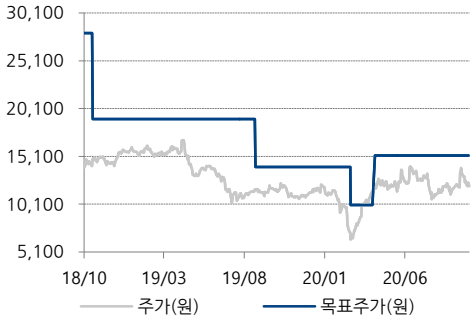
주요투자지표

	2019	2020E	2021E	2022E
주당지표(원)				
EPS	920	796	1,138	1,254
BPS	12,715	13,511	14,648	15,902
CFPS	1,333	1,134	1,400	1,458
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER	12.0	15.1	10.5	9.6
PBR	0.9	0.9	0.8	0.8
PCR	8.2	10.6	8.6	8.2
EV/EBITDA	4.8	3.8	2.2	1.6
Key Financial Ratio(%)				
ROE	7.4	6.1	8.1	8.2
EBITDA 이익률	5.2	5.0	7.9	8.0
부채비율	33.0	32.0	31.0	30.0
순부채비율	-60.9	-77.9	-91.8	-103.3
매출채권회전율(x)	5.4	5.5	5.7	5.7
재고자산회전율(x)	10.8	13.7	14.2	14.2

자료 : 한컴 MDS, 하이투자증권 리서치본부

한컴 MDS

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2018-11-15	Buy	19,000	1년	-25.5%	-11.6%
2019-09-20	Buy	14,000	1년	-20.9%	-12.1%
2020-03-19	Buy	10,000	1년	-8.6%	14.0%
2020-05-04	Buy	15,200	1년		

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.

▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.

▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상헌)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매 수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2020-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.2%	9.8%	-