

Company Brief

2021-07-05

한컴 MDS(086960)

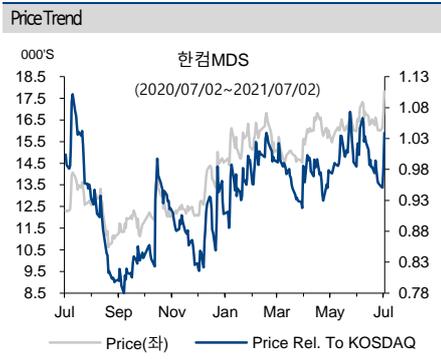
메타버스 관련 사업 가시화로 성장성 부각

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	24,000 원(상향)
증가(2021/07/02)	17,800 원
상승여력	34.8 %

Stock Indicator	
자본금	5십억원
발행주식수	883만주
시가총액	157십억원
외국인지분율	14.6%
52주 주가	10,600~17,800 원
60일 평균 거래량	147,241 주
60일 평균 거래대금	2.4십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.6	16.0	22.8	44.7
상대수익률	1.7	8.9	15.6	4.9



FY	2020	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	147	165	179	195
영업이익(십억원)	4	9	12	14
순이익(십억원)	4	9	11	13
EPS(원)	477	1,024	1,257	1,492
BPS(원)	13,132	14,062	15,225	16,623
PER(배)	30.4	17.4	14.2	11.9
PBR(배)	1.1	1.3	1.2	1.1
ROE(%)	3.7	7.5	8.6	9.4
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	4.3	4.9	3.6	2.8

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

메타버스 플랫폼 개발사 프론티스 인수로 메타버스 관련 사업 가시화 되면서 성장성 부각 될 듯

지난 1 일 동사 자회사인 한컴인텔리전스가 메타버스 플랫폼 개발사 프론티스의 지분 55%를 인수했다고 밝혔다. 지난 2001 년 설립된 프론티스는 무기 체계, 자동차 전장 등 신뢰성 평가 사업과 사물인터넷(IoT) 사업을 영위하다가 2017 년부터 가상현실(VR)·증강현실(AR) 콘텐츠 및 솔루션을 개발해왔으며, 이를 기반으로 메타버스 플랫폼 개발 및 공급에 주력하고 있다. 이에 대하여 메타버스 가상교육 및 가상회의 인트라넷 커뮤니케이션 플랫폼인 XR 판도라와 더불어 메타버스 세컨드라이프 클라우드 플랫폼인 XR 라이트윈 등을 올해 출시할 예정이다.

먼저 XR 판도라는 가상교육 및 가상회의 플랫폼으로서 시간과 공간의 물리적 한계를 뛰어넘어 비대면 교육과 비즈니스를 가능하게 한다. 300 명 이상 아바타를 수용하는 가상교육과 회의, 휴게 공간을 제공하며, PC 와 모바일, 헤드마운트디스플레이(HMD) 등 여러 형태로 이용할 수 있다. 또한 XR 라이트윈은 거대한 가상 도시에 사무실과 쇼핑센터, 공공기관, 금융기관, 기타 서비스 시설 등이 입주하여, 본인을 대신한 아바타가 삶을 공유하면서 세컨드 라이프를 살아가는 또 다른 세상이다. 무엇보다 XR 라이트윈에서는 블록체인 네트워크 기반 대체불가능토큰(NFT) 등 가상자산을 통해 가상 토지나 건물을 거래할 뿐만 아니라 액세서리나 가상 명품 등을 디지털 서비스로 거래할 수 있는 수익모델 등을 확보할 수 있다.

이러한 환경하에서 한컴인텔리전스가 자체 보유한 인공지능(AI), 사물인터넷(IoT) 기술력에 프론티스 기술을 융합해 메타버스 시장에 진출할 계획이다. 또한 한컴인텔리전스가 최근 새롭게 시작한 인공지능(AI) 기반 번역 서비스와 실시간 방송·영화·강연 등 영상 콘텐츠를 다국어로 자동 번역하는 서비스와도 다양한 시너지가 예상된다.

이와 같이 메타버스 플랫폼 개발사 프론티스 인수로 메타버스 관련 사업이 가시화 되면서 성장성 등이 부각 될 수 있을 것이다.

올해 매출 성장하면서 수익성 개선 될 듯

올해 본사의 경우 기존 사업들이 지속적으로 성장하는 환경하에서 모빌리티 플랫폼(전기차 충전기, 렌탈 등)의 구축 및 서비스 등 신규사업 가시화로 성장성이 기대된다. 또한 한컴인텔리전스는 자체 개발한 인공지능(AI) 플랫폼을 기반으로 실시간 동영상 콘텐츠 자막 및 번역 솔루션 등 인공지능(AI) 솔루션 관련 매출이 본격화 될 것으로 예상된다.

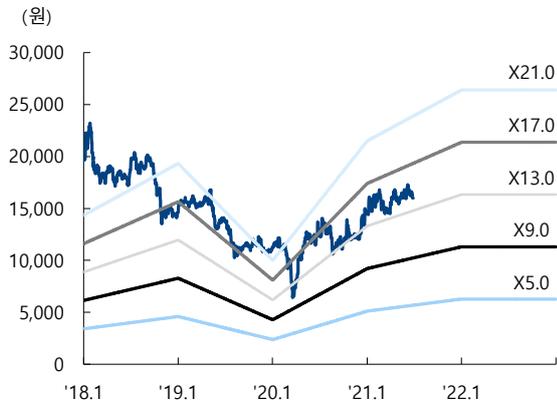
무엇보다 한컴모빌리티는 관계 사업 회복과 비용 절감 노력으로 지난해 보다 적자폭이 감소되면서 동사 수익성을 개선시킬 수 있을 것이다.

실적이 개선되는 환경하에서 메타버스 관련 성장성 부각 될 듯

동사에 대하여 목표주가를 24,000 원으로 상향한다. 목표주가는 2021 년 ~2022 년 평균 EPS 추정치 1,141 원에 Target PER 21.1 배(최근 4 년간 평균 PER)를 적용하여 산출하였다.

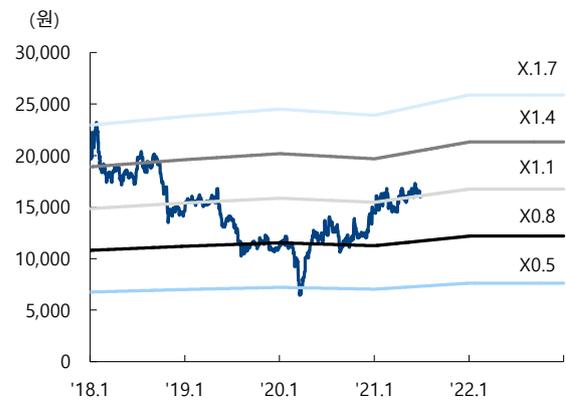
올해 매출 성장으로 수익성이 개선되는 환경하에서 메타버스 플랫폼 개발사 프론티스 인수로 메타버스 관련 성장성 등이 부각되면서 동사 주가 상승의 모멘텀으로 작용할 수 있을 것이다.

그림1. 한컴 MDS PER 밴드



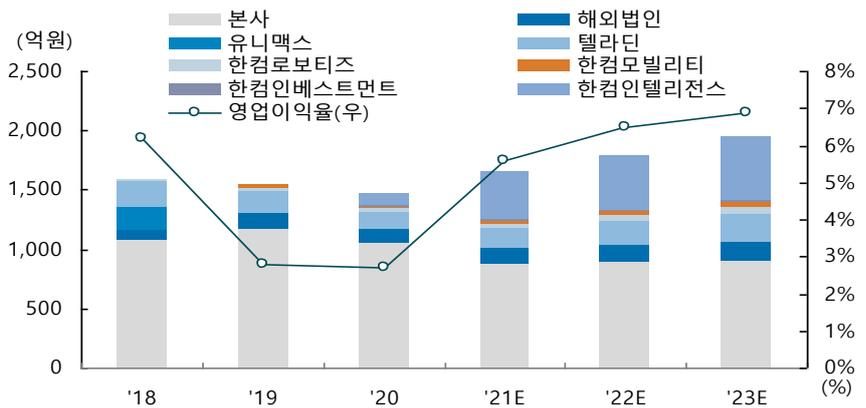
자료: 한컴 MDS, 하이투자증권

그림2. 한컴 MDS PBR 밴드



자료: 한컴 MDS, 하이투자증권

그림3. 한컴 MDS 부문별 부문별 매출액 및 영업이익률 추이



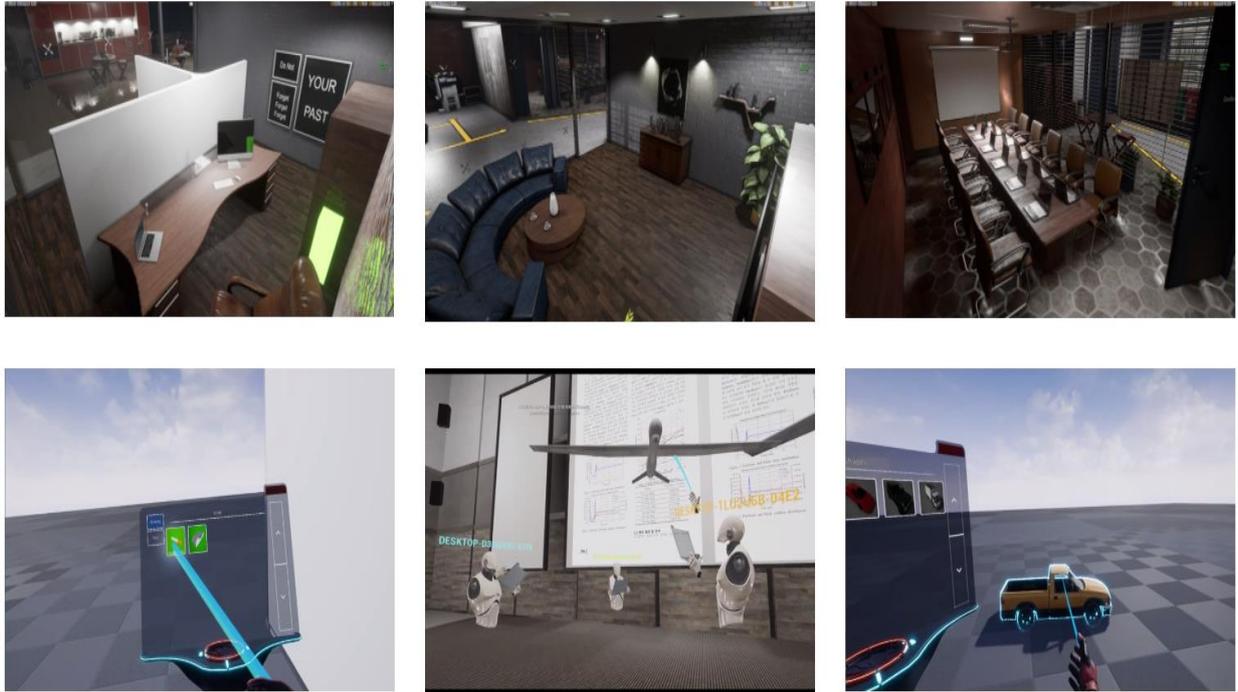
자료: 한컴 MDS, 하이투자증권

그림4. 한컴 MDS 사업영역



자료: 한컴 MDS, 하이투자증권

그림5. XR 판도라



자료: 프론티스, 하이투자증권

그림6. XR 라이프윈



자료: 프론티스, 하이투자증권

그림7. 한컴인텔리전스 주요 사업

- ✔ **지능형 IoT 솔루션**
 - 양방향 통신 기반 IoT 관리, 제어
- ✔ **암호키 관리 솔루션**
 - 국제 키관리 표준 준용, HSM 기반 암호키 통합관리
- ✔ **얼굴인식 AI 솔루션**
 - 출입통제, 지능형 CCTV, 헬스케어 등 적용
- ✔ **개발품질 및 생산성 향상 솔루션**
 - 국제 표준에 근거한 개발 단계별 솔루션 및 컨설팅



지능형 IoT
솔루션



얼굴 인식 AI
솔루션



디바이스/데이터
암호키 솔루션



개발 품질 및
생산성 향상 솔루션

자료: 한컴 MDS, 하이투자증권

그림8. 한컴모빌리티 주요 사업

- ✔ **공유주차서비스**
 - IoT 센서와 CCTV를 연계한 실시간 주차면 공유 서비스
 - Business Model : 빈 주차면 정보를 실시간 제공, 주차면 공유 수익
- ✔ **지능형 주차 관제 시스템**
 - 주차유도 시스템 : 무인요금계산기, 차단기 등
 - 주차관제 시스템 : 번호인식 기술 응용




»»


자료: 한컴 MDS, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(단위:십억원)	2020	2021E	2022E	2023E	(단위:십억원,%)	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	138	148	160	172	매출액	147	165	179	195
현금 및 현금성자산	38	34	30	26	증가율(%)	-5.4	12.6	8.5	8.9
단기금융자산	57	66	76	89	매출원가	95	103	111	121
매출채권	22	24	26	29	매출총이익	52	62	68	74
재고자산	17	19	21	22	판매비와관리비	48	53	56	60
비유동자산	39	38	38	39	연구개발비	3	3	3	4
유형자산	9	7	6	5	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	20	18	17	17	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	177	186	198	211	영업이익	4	9	12	14
유동부채	34	37	38	40	증가율(%)	-8.9	123.6	33.3	16.7
매입채무	17	19	20	22	영업이익률(%)	2.7	5.5	6.7	7.2
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	1	1	1	1
유동성장기부채	0	0	0	0	이자비용	1	1	1	1
비유동부채	22	22	22	22	지분법이익(손실)	0	0	0	0
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	1	1	1	1
장기차입금	0	0	0	0	세전계속사업이익	5	10	13	15
부채총계	56	59	60	62	법인세비용	3	2	2	3
자배주주지분	116	124	134	147	세전계속이익률(%)	3.5	6.1	7.3	7.8
자본금	5	5	5	5	당기순이익	2	8	11	12
자본잉여금	27	27	27	27	순이익률(%)	1.7	4.9	6.2	6.2
이익잉여금	97	106	117	130	자배주주구속 순이익	4	9	11	13
기타자본항목	-12	-13	-14	-15	기타포괄이익	-1	-1	-1	-1
비자배주주지분	4	3	3	2	총포괄이익	2	7	10	11
자본총계	120	127	138	149	자배주주구속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(단위:십억원)	2020	2021E	2022E	2023E		2020	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	7	9	12	12	주당지표(원)				
당기순이익	2	8	11	12	EPS	477	1,024	1,257	1,492
유형자산감가상각비	2	2	1	1	BPS	13,132	14,062	15,225	16,623
무형자산상각비	2	1	1	1	CFPS	905	1,355	1,492	1,661
지분법관련손실(이익)	0	0	0	0	DPS	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-9	-4	-5	-7	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-2	-	-	-	PER	30.4	17.4	14.2	11.9
무형자산의 처분(취득)	0	-	-	-	PBR	1.1	1.3	1.2	1.1
금융상품의 증감	-7	-3	-3	-3	PCR	16.0	13.1	11.9	10.7
재무활동 현금흐름	17	19	19	19	EV/EBITDA	4.3	4.9	3.6	2.8
단기금융부채의증감	-1	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	3.7	7.5	8.6	9.4
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA 이익률	5.3	7.2	7.9	7.9
배당금지급	-	-	-	-	부채비율	47.0	46.0	43.7	41.6
현금및현금성자산의증감	15	-4	-3	-5	순부채비율	-78.6	-77.9	-77.6	-76.8
기초현금및현금성자산	23	38	34	30	매출채권회전율(x)	5.6	7.2	7.1	7.1
기말현금및현금성자산	38	34	30	26	재고자산회전율(x)	10.4	9.2	9.1	9.1

자료 : 한컴 MDS, 하이투자증권 리서치본부

한컴 MDS
최근 2년간 투자이견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자이견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
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	-17.4%	5.9%
2021-01-11	Buy	20,000	1년	-20.7%	-11.0%
2021-07-05	Buy	24,000	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 기재된 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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3 등급) 종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
 - Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
 - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
 - Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
 - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이견 비율(%)	93.3%	6.7%	-