LEADING

Company Visit Note

모다정보통신(149940 KQ)

2014년 01월 20일

Company Summary…

- ✓ **1991 년에 설립된 소프트웨어 개발업체로 무선데이터 통신단말기가 주력제품**
- ✓ **국내 TD-LTE 사업이 본격화로 TD-LTE 단말기 개발을 이미 완료한 동사의 수혜 예상**
- ✓ **무선데이터 통신모듈이 필수적인 M2M 은 향후 동사의 신성장동력**
- ✓ **2013F 매출액 350 억원, 영업이익 9~10 억원**

모다정보통신 탐방노트

회사 개요

- 1991년에 설립되어 2012년 9월에 코스닥에 상장된 소프트웨어 개발업체로 무선데이터 통신단말기가 주력제품

무선통신 단말기

- 동사는 와이브로 단말기를 세계 최조로 개발하여 KT와 일본에 판매하였으나 와이브로 산업 정체로 인해 2011년 이후 매출 하락세
- 미래부는 와이브로 용도로 할당한 2.5GHz를 TD-LTE로 쓸 수 있게 허용하며 제4이동통신사 승인 가능성 높음
- 국내 TD-LTE사업이 본격화되면 TD-LTE 단말기에 대한 신규수요가 전망되어 TD-LTE 단말기 개발을 이미 완료한 동사의 수혜 예상
- 1Q14 일본에 TD-LTE 단말기 출시를 시작으로 러시아 등 이머징 마켓에 출시할 계획
- 무선데이터 통신단말기 시장은 니치마켓으로 대형 업체들에게는 시장 규모가 작으며, 동사는 국내와 일본에 레퍼런스를 보유하고 있어 신규업체들의 진입 역시 쉽지 않음

사물인터넷

- 최근 동사는 사물인터넷(M2M: Machine to Machine, IoT: Internet of Things) 관련하여 크게 관심을 받음
- 동사는 삼성, LG을 제외하고 국내 중소업체 중 유일하게 oneM2M(M2M 국제표준화 기구)에 가입되어 있으며 국책과제 수행
- M2M은 모든 기기의 무선 네트워크 연결이 필수적이므로 동사의 무선데이터 통신모듈 신규수요가 예상
- M2M시장의 생태계는 현재 구축 중으로 정부 지원 및 동사의 선행개발을 통한 선점 효과 있을 것으로 전망

실적 전망

- 2013F 매출액 350억원, 영업이익 9~10억원
- 2015F TD-LTE 매출이 본격화 될 경우 네자리 수 매출 기대

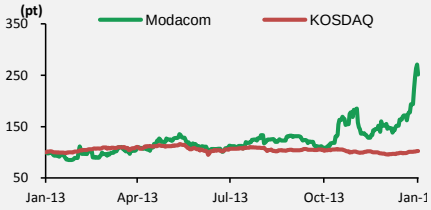
Not Rated

목표주가	**-**
현재주가	**9,200 원**
목표수익률	**-**

Key Data	**2014 년 1 월 17 일**
산업분류	하드웨어
시가총액 (십억원)	90.3
발행주식수 (백만주)	9.8
외국인 지분율 (%)	1.6
52 주 고가 (원)	9,920
저가 (원)	3,935
60 일 일평균거래대금 (십억원)	9.2
주요주주	**(%)**
이종희 외 9인	29.55

KOSDAQ			518.10
주가상승률 (%)	**1M**	**6M**	**12M**
절대주가	62.0	123.3	151.4
상대주가	55.4	127.7	149.1

Relative Performance



LEADING RESEARCH

오상우 Analyst (반도체/IT)

swoh@leading.co.kr

+822-2009-7254

박성순 R.A

sspark@leading.co.kr

+822-2009-7047

Valuation Forecast

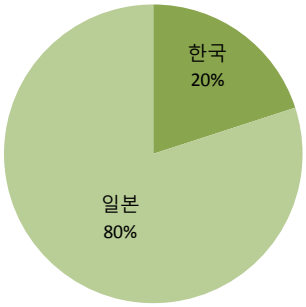
FY	Sales (Wbn)	% chg yoy	OP (Wbn)	OPM (%)	NP (Wbn)	EPS (W)	EPS Growth (%)	P/E (x)
2010	42.0	356.5	3.7	8.8	4.2	454.0	202.7	N/A
2011	54.0	28.6	8.5	15.7	6.5	880.0	93.8	N/A
2012	37.4	(30.7)	1.1	2.9	1.1	128.0	(85.5)	27.0
2013F	35.0	(6.4)	1.0	2.9	1.0	101.9	(20.4)	58.9

Source: Dataguide (별도기준)

L vghaExhibit.1 분기별 매출 추이 (별도)

Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit.2 지역별 매출 비중



Source: Company Data, Leading Research Center

Exhibit.3 제4이동통신사업 결과 및 심사 일정

	KMI		IST	
	신청시기	결과	신청시기	결과
1 차	2010 년 6 월	부적격	2011 년 11 월	부적격
2 차	2010 년 11 월	부적격	2012 년 12 월	부적격
3 차	2011 년 8 월	부적격	2014 년 2 월	?
4 차	2012 년 10 월	부적격		
5 차	2013 년 11 월	?		

제 4 이동통신사업 심사 일정	
2014 년 1 월 말	미래부, 주파수 할당 공고, 본심사 돌입
2014 년 2 월 말	주파수 할당 공고 접수마감, 주파수 신청서와 사업 계획서 병합 심사
2014 년 3 월 초	미래부, 제 4 이동통신사업 허가 여부 발표

Source: Leading Research Center