

휴맥스 IR 설명회

'10년 Review & '11년 Plan



2011. 1. 26

HUMAX

본 자료는 2010년 경영 실적에 대한 외부 감사인의 감사가 완료되지 않은 상태에서, 투자자 여러분의 편의를 위하여 작성된 자료입니다.

본 자료 내용 중 일부는 회계감사 완료 후 변경될 수 있으며, 향후 전망은 휴맥스의 현재 시장 상황 및 경영 방향 등을 고려한 것으로 시장 환경의 변화와 전략 수정 등에 따라 변경 될 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

또한, 본 자료는 투자자들의 투자 결과에 대한 책임 소재의 증빙자료로서 사용될 수 없음을 알려 드립니다.

1

2010 REVIEW

(15분)

By 경영기획부문장 & CFO

2

2011 PLAN

(15분)

By 대표이사 & CEO

3

중장기 BIZ PLAN

(15분)

By 대표이사 & CEO

4

Q & A

(15분)

1

2010 REVIEW

- 실적 SUMMARY (연결 기준)
- Sales Breakdown (연결 기준)
 - 지역별
 - 사업별
 - STB 제품/ 전송방식별
- [참고] 본사 기준 요약 F/S

1-1. 실적 SUMMARY (연결)

(단위: 억 원)	'10.4Q	'09.4Q	'10 FY	'09 FY
매출 (연결)	2,850	2,121	10,052	8,027
영업이익	210	190	751	703
이익률	7.4%	9.0%	7.5%	8.8%
경상이익	159	-	616	-

증감률 (%)	'09 4Q 대비	'09 대비
매출 (연결)	34%	25%
영업이익	11%	7%

1-2. Sales Breakdown - 지역별

(단위: 억 원)	'10.4Q	'09.4Q	'10 FY	'09 FY
유럽	988 (35%)	1,222 (58%)	3,942 (39%)	4,387 (55%)
미국	1,134 (40%)	378 (18%)	3,289 (33%)	1,643 (20%)
일본	252 (9%)	158 (7%)	1,047 (10%)	669 (8%)
한국	39 (1%)	103 (5%)	218 (2%)	204 (3%)
AP & Others	437 (15%)	260 (12%)	1,556 (16%)	1,124 (14%)
TOTAL	2,850	2,121	10,052	8,027

1-2. Sales Breakdown - 사업별

STB Biz.

▪ Retail :

- MS 1위 유지 및 신규 달성 (UK, NL, DE, ME)
- 영국) Freeview HD / HD PVR 신규 출시
- 독일) IP Hybrid 등 매출 지속으로 MS 1위 신규 달성
- 중동) Abu Dhabi TV 등 HD 제품 출시에 따른 매출 급증

▪ Operator :

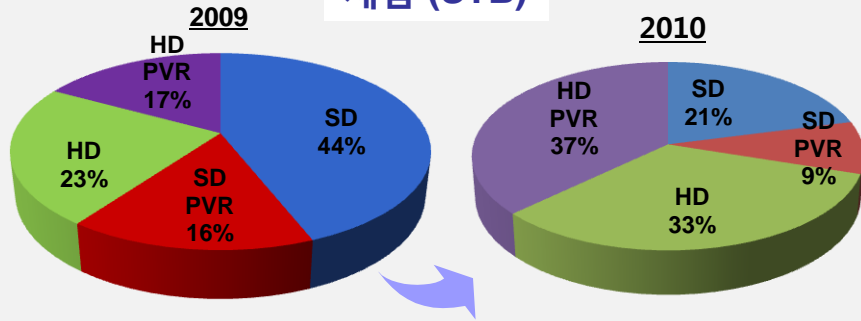
- 유럽) 독일시장의 및 동유럽시장의 HD 전환으로 매출 증가
- 미국) HD PVR 매출 급증 / SD & SD PVR 매출 유지
- 일본) HD전환에 따른 위성 매출 증가(1H) / ASO 준비로 Cable 매출 증가(2H)
- 한국) IPTV 매출 지속
- 중동) IPTV 매출 시작
- AP) 인도 매출 감소, 베트남 HD 매출 유지

DTV Biz.

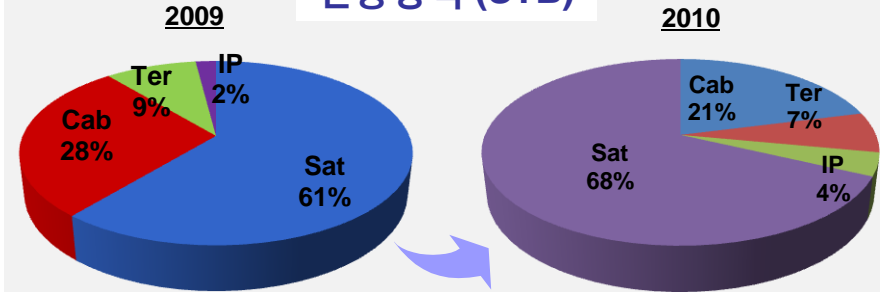
- '10년 3분기 철수 완료

1-2. Sales Breakdown - 제품/전송방식별

제품 (STB)



전송방식 (STB)



[SD Only]

- HD / HD PVR 전환 가속화
- 인도지역 매출 감소로 비중 감소

[SD PVR]

- 미국 매출 유지
- HD / HD PVR 전환 가속화로 비중 감소

[HD Only]

- 유럽 Retail / OP 시장 매출 호조
- 일본 / 중동 시장 호조

[HD PVR]

- 미국 HD PVR 매출 급증으로 비중 급증
- 영국 Freeview HD PVR 출시

[Satellite]

- 미국 매출 증가, 일본 / 중동 시장 호조
- 인도 매출 감소

[Cable]

- 유럽 매출 호조 지속 / 일본 매출 증가
- 한국 시장 정체 지속

[Terrestrial]

- 영국, 이태리 시장 매출 지속

[IP]

- 중동지역 신규 계약으로 매출 증가

[참고] 본사 기준 요약 F/S (휴맥스/홀딩스) HUMAX

(단위: 억 원)	휴맥스			휴맥스홀딩스	
	FY '10	FY '09	증감률		FY '10
매출	8,428	6,562	28%	영업수익	165
영업이익	547	475	20%	영업이익	99
영업외손익	-112	-135	-1%	영업외손익	19
세전순이익	435	240	81%	세전순이익	118

(주1) 휴맥스 '09년 실적: 휴맥스홀딩스 실적, 4Q: 휴맥스 실적

(주2) 휴맥스홀딩스 실적: (수익) 휴맥스 지분법평가이익, 브랜드 사용수익 (비용) 판관비

(단위: 억 원)	휴맥스		휴맥스홀딩스	
	FY '10	FY '09	FY '10	FY '09
자산총계	6,777	6,064	2,352	1,309
부채총계	2,796	2,443	174	132
자본총계	3,981	3,621	2,178	1,177
유동비율	170%	186%	200%	411%
부채비율	70%	67%	8%	11%

2

2011 PLAN

- 2010 Review
- 2011 매출 전망
- 2011 재무 목표
- 2011 사업 전략

2-1. 2010 Review

지 역		Satellite	Cable	Terrestrial / IP
EU	영국	- [Freesat] HD(특히, PVR) 매출 호조지속 - Retail 시장 지배력 강화	-	- [Freeview] HD / HD PVR 출시
	독일	- [Sky Deutschland] 신규 HD Deal 획득에 따른 매출 급증 - [Retail] HD / HD PVR 매출 호조 (MS 1위 등극) - IP Hybrid Line-up 강화로 시장입지 강화	- [KBW] HD전환수요 증가로 매출 증가 - [KDG] HD전환지연으로 매출 감소	-
	Italy 등 남유럽	- 프랑스 시장 진입	-	- 이태리 매출 감소 (HD 전환 지연)
	북유럽	-	- [Ziggo] OP향 IP Hybrid제품 진입 준비	-
	동유럽	- 경기침체 후 매출 회복	- 경기침체 후 매출 회복	-
	러시아	-	- 러시아 지점 설립	-
미국 / 남미		- [DIRECTV] HD 시장 진입 성공 - [SKYBRAZIL] HD 시장 진입 성공	- 진입 의사 결정 - Alticast와 협력	-
Japan		- [SKAPA] HD 매출 호조(1H)	- [J:Com] ASO 준비에 따른 매출 호조(2H)	-
Korea		-	-	- [KT] IPTV 매출 지속
AP	중동	- HD 전환 본격화로 Retail 매출 급증 (MS 1위 등극)	-	- [Etisalat] IPTV 매출 시작
	인도	- [Tatasky] 매출 유지	- [Hathway] 경쟁심화 영향으로 매출 부진	-
	기타	- 태국, 베트남 매출 유지	-	- 호주 진입 결정
DTV / CI		- DTV : 3분기 사업 종료 - CI : 일본시장 Car STB / Car TV 출시 결정		

2-2. 2011 매출 전망

■ 유럽

- [영국] 지상파 HD 전환 지속에 따른 매출 증가
/ IP Hybrid(YouView) '11년 3분기 Launch
/ IP Hybrid Line-up 확대를 통한 시장 리더쉽 강화
- [독일] Retail 시장 / OP 시장 HD 매출 지속
/ IP Hybrid 서비스 강화로 Retail 시장 MS 1위 유지
- [Italy] HD / HD PVR 매출 증가 기대, OP 직구매 계약 성사
/ 법인화를 통한 유통구조 개선
- [북유럽] OP와의 IP Hybrid 출시에 따른 매출 증가 예상
- [프랑스] 지점 설립을 통한 사업 확대 시작
- [동유럽/CIS] HD 매출 증가에 따라 성장 지속
- [러시아] 투자 확대

■ 미국

- HD PVR 매출 유지 및 HD 매출 시작
- 남미지역 HD 매출 시작으로 매출 증가 기대
- 미국 Cable Deal 성사 기대

■ 일본

- ASO에 따른 Cable 1H 매출증가 예상(BD Combo 등 출시)
- Car STB 및 Car TV 매출 시작(2Q)

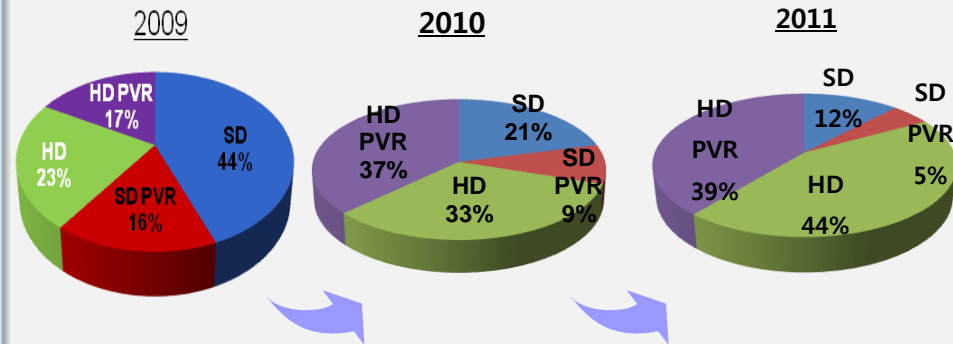
■ 한국

- IPTV 매출 유지 / 일부 MSO와의 매출 재개

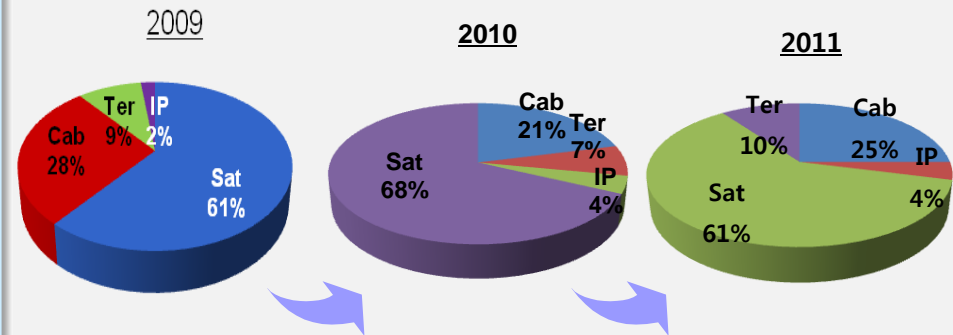
■ AP

- 중동지역 HD / HD PVR 증가로 매출 호조 지속 예상
- 인도 보수적 대응 유지 / 태국, 베트남 매출 유지
- 신규시장 진출 추진 (호주, 말레이시아 등)

제품 (STB)



전송방식 (STB)



2-3. 2011 재무 목표

(단위: 억 원)

연결 기준

본사 기준

매 출	10,300 ~ 10,800	8,500 ~ 9,000
영업이익	770 ~ 810	680 ~ 720
%	7.5%	8%

지역별 비중

'10년

'11년

유럽	39%	39%
미국	33%	33%
일본	10%	12%
한국	2%	4%
AP	16%	12%

기준 환율

	KRW	매출비중
USD	1,100	48%
EUR	1,450	24%
GBP	1,700	10%
YEN(100)	1,200	12%
others	-	6%

2-4. 2011 사업 전략 (1/2)

사업운영 방향

- 운영 혁신 성공에 따른 경쟁력 확보 자신
 - 1) 공세적 시장 확대 전략
 - 2) 2012년 이후 매출 본격화 기대

시장 전략

- 적극적 Global Positioning
 - 1) 미국 Cable 시장 진출
 - 미국 Cable 방향성 확보 및 프로젝트 진행
 - 2) 이탈리아, 프랑스, 호주 Retail 시장 개척
 - 3) 러시아, 남미 신흥시장 개척
- 제품 리더십 강화
 - 1) IP Hybrid 제품 Line up 강화 및 완성도 제고
 - Application 강화 등 TV Portal 사업 구체화
 - 2) 중소형 방송사에 IP Hybrid 솔루션 제공
 - 3) HMS, HGS 기술 및 제품 확보
 - 4) BDR Combo 제품 출시

2-4. 2011 사업 전략 (2/2)

혁신

▪ BIZ 혁신

- 1) Retail CI 시장 개척
 - 일본 Car STB / Car TV 매출 시작(2Q)
- 2) In-Line CI 제품 확보
 - 대우 IS와 협력
- 3) 신규 사업 개발 : CAM (CI+) 등

▪ 운영 혁신

- 1) Top Tier 원가 경쟁력 확보
 - HW 설계 개선, 전략구매, 가공비, 물류비
- 2) 품질 신뢰성 향상
- 3) SCM 역량 개선 지속

3

중장기 BIZ PLAN

- 중장기 사업계획
- STB 중장기 로드맵
- 북미 Cable 시장 진입 전략
- 알티캐스트 인수 배경 및 기대 효과
- CI 사업 (After Market)
- CI 사업 (Before Market)

3-1. 중장기 사업계획

STB 사업

- '15년까지 Global Top 3 STB 메이커로 성장
 - 1) IP Hybrid 시장 leadership 강화
 - 2) HMS(Home Media Server), HGS(Home Gateway Server) 등 차세대 사업 적기 론칭
 - 3) 북미 Cable 시장 성공적 진입 등 신규 시장 확대
- 장기 매출 계획
 - 2015년까지 매출 1조 8,000억원까지 성장 (연 15%)

CI 사업

- Retail CI 사업 확대
- 대우IS와 협업 본격화 및 Before Market 사업 본궤도 진입
 - 1) 대우IS의 CI사업 경험과 휴맥스의 디지털기술 융합
 - 2) 자동차의 IT화를 대응하기 위한 공동전선 구축 완료
- 장기 비전
 - 1) '14~'15년까지 CI (Before Market) 사업 본궤도 진입
 - 2) 2015년까지 매출 5,000억원 규모로 육성

3-2. STB 중장기 로드맵

2009
~
2012

▪ HD 및 HD PVR 시장 성장 지속

- 미국, 서유럽 등 선진 시장: HD 전환 지속
- Emerging Market: '11년부터 실질적인 HD 전환 시작



2012
~
2014

▪ IP Hybrid / OTT 시장 본격 개시

- Linear 서비스와 IP 서비스 (OTT) 결합 서비스가 향후 3~4년간 Main-Stream 될 것
(영국, 독일 Retail 시장에 이어 미국, 네덜란드 등 OP 연계한 시장 개척 활동 강화 중)

▪ Whole-Home PVR 서비스 확대

- 가정 내 모든 Device 연동 (Contents Sharing 서비스 확대)



2013
~
2015

▪ HMS (Home Media Server), HGS (Home Gateway Server) 시장 본격화

- Multi-Tuner 탑재, N-Screen 서비스 지원
- 현재 관련 제품 및 사업 개발 준비 중 (Retail 시장, 북미 / 유럽 등 Cable 시장)

3-3. 북미 Cable 시장 진입 전략

기회 요인

- 경쟁 환경 및 시장 환경 변화에 따른 사업 기회 증대
 - 경쟁구도: 북미 Cable 시장의 양사 (M社, C社) 과점 구도 약화
 - 시장환경: IP 서비스, Multi-Screen 서비스, HGS (Home Gateway Server) 시장 태동
- HUMAX의 STB 산업 내에서의 위상 강화
 - Top-tier 수준의 R&D, SCM, 품질 역량 확보 자신감

전략 및 진행 현황

- 시장 진입 전략
 - Chip Maker, M/W 사업자와의 파트너십 활용 (Alticast 인수로 Synergy 기대)
 - OTT 서비스 결합, HGS 등 새로운 제품 카테고리를 통한 Tier-1 사업자 시장 개척
- 진행 현황
 - High-end ~ Low-end Product까지 다양한 Line-up의 선행제품 개발
 - 빠르면 '11년 말~'12년 초 일부 Project 사업 가시화 전망

3-4. 알티캐스트 인수 배경 및 기대효과 **HUMAX**

인수 개요

- 인수 방식: 휴맥스홀딩스의 자회사인 건인투자를 통해 MBO 방식으로 지분 인수 (Alticast의 현 경영체제 유지)
- 인수 규모: 477억원 (건인투자 지분율 32.91%)

회사 개요

- 표준형 M/W 시장의 강자 (OCAP, ACAP, MHP)
- 주요 전략시장 : 이태리 지상파, 대만 케이블, 한국 케이블 / 지상파 / 위성, 북미 케이블 MSO (TWC, Cablevision 등)
- 향후 북미 Cable 시장 매출 증가 전망

성장 전략

- Web / Android 등 Open Platform 기반의 M/W로 사업 확장
- OP 시장에서의 Multi-Screen 솔루션 사업 확대
- 북미 케이블 시장에서 신규 MSO 추가 사업 개발

Synergy 효과

- 휴맥스의 북미 Cable 시장 진입 협력
- 독립 경영 체제 유지

3-5. CI 사업 (After Market)

시장 기회

- 지상파 아날로그 방송 종료에 따라 차량 내 디지털 방송 수신기 필요
 - Car STB, Car TV 수요 발생
- 타겟 시장: 1차적으로 일본, 향후 동일 방송규격의 남미 시장으로 확대 기대

세부 계획

- **Product Plan**
 - 1) Car STB: 기존 Display用 디지털 방송 수신기
 - 2) Car TV: Rear-Seat用 TV (10", 8" 디스플레이 일체형)
- **유통 계획**
 - 세계 4대 자동차부품 회사 중 하나인 일본 Denso사의 유통망을 활용 (HUMAX 자체 브랜드)
- **양산 시기**
 - Car STB를 시작으로 '11년 2분기 내 출하
- **매출 전망**
 - '11년 300억원, '12년 600억원 이상

사업 전략

- IT와 방송 결합 제품으로 미국 및 유럽 시장 진출

3-6. CI 사업 (Before Market)

시장 기회

- 자동차와 IT의 결합 본격화 (자동차의 IT화 본격화)
- 차량 내 전장기기가 다양한 Multimedia, Network, Connectivity 기술을 빠르게 채용하기 시작 (전장시장이 HW 중심 → SW 중심으로 빠르게 변화)
- 차량용 Infotainment의 Smart Box 화 (자동차 Life-cycle과 IT 기술 miss-match 극복 노력)

사업 전략

- 기존 전장 사업자에 대한 전략적 지분 투자를 통한 **Entry Barrier** 극복
 - 대우IS 지분 인수 (16.67%) → Co-work 진행 중이며, 향후 대우IS 지분확대 고려
 - 대우IS의 기존 공급사 (GM, 르노닛산 등) 기반 활용
 - **HUMAX vs. 대우IS의 사업 Synergy**
 - 대우IS: 수 십년의 Car Audio 관련 사업 경험 및 영업망 확보
 - HUMAX: S/W 및 IT 기술력을 통한 중고가 제품 Line up 확장
- 중고가 제품 (Multimedia/Connectivity 모듈 등) 개발을 통해 기존 고객사로 제품 공급 협력

사업 추진 방향

- **Multimedia/Connectivity 모듈 개발**
 - GM社가 '13년부터 양산 계획인 '차세대 CI 플랫폼' 개발 중
 - Radio, Multimedia/Connectivity, Display로 디바이스를 분리해 변화 속도가 빠른 Multimedia/Connectivity 기술 진화 신속 대응
- **AVN 제품 개발**

3

Q & A