

2017/09/18

ISC(095340)

소켓 실적 턴어라운드에 자율주행 성장성을 더하다

■ 반도체 후공정 테스트 소켓 전문제조업체

동사는 지난 2001년에 설립된 반도체 후공정 테스트에 필요한 소켓 등을 제조하는 업체이다. 반도체 테스트 소켓이란 삼성전자 등에서 개발, 제조되어 스마트폰, 자동차, IT, BT, 각종 가전제품 등에 사용되는 반도체 IC의 Final 테스트시 양품 또는 불량인지를 검사하는 데 사용되는 소모성 부품으로 신규 반도체 IC 개발시 테스트용 컨택터로 동반하여 개발되어야 하는 소량 다품종의 제품이다. 동사는 실리콘 러버타입 소켓위주로 생산하며, 삼성전자, 하이닉스 등 국내 반도체 업체 뿐만 아니라 A사, Q사, M사, I사, S사 등 해외 대형 반도체업체들을 주요 고객사로 확보하고 있어서 해외 매출비중이 70%에 이르고 있다.

한편, 주주는 정영배 36.4%를 비롯하여, 정영량 외 특수관계인 3.1%, 국민연금공단 5.0%, 미래에셋자산운용 5.0%, Grandeur Peak Global Advisors 4.7%, 자사주 1.5%, 기타 44.3% 등으로 분포되어 있다.

■ 소켓 실적 턴어라운드에 자율주행 성장성을 더하다

반도체 수요 증가로 인하여 NAND, LPDDR4x, CPU향 테스트 소켓 매출이 상승하고 있는 가운데 테스트 항목 증가 및 High Speed 등으로 인한 가격상승 요인과 더불어 자회사 JMT의 구조조정 효과 등도 실적 턴어라운드에 긍정적인 영향을 미치고 있다. 또한 단계별 적용 확대 및 5G 통신칩 도입 등으로 인하여 향후 실적 증가세는 지속될 수 있을 것이다.

한편, 동사의 주력 자회사인 아이솔루션은 2008년 설립되어 카메라 기반 ADAS 생산장비 테스트 솔루션 등을 보유하고 있다. 후방 카메라 등 운전보조용 카메라와 달리 자율주행용 카메라는 인명 안전과 직결되기 때문에 제품 사양 및 품질에 대한 높은 신뢰도가 요구된다. 차량용 카메라는 모바일용 카메라에 비해 테스트 환경이 매우 혹독하고 공정 비용이 비싸 장비의 평균판매단가가 높다.

아이솔루션은 국내에서 유일하게 모바일용 솔루션을 이용한 카메라 기반 ADAS 생산장비 테스트 솔루션 등에 대하여 모바일로부터 납품할 수 있는 인증을 받았다. 현대차 EQ900에만 납품되었던 ADAS 관련 제품이 향후에는 쏘나타, 산타페 등의 차종으로 확대될 것으로 예상됨에 따라 해를 거듭할수록 아이솔루션의 실적 턴어라운드가 가속화 될 것이다.

지주/ Mid-Small Cap

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

조경진 (2122-9209) kjcho@hi-ib.com

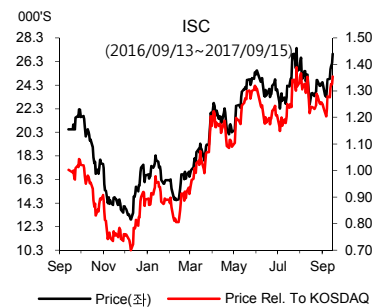
NR

액면가	500원
종가(2017/09/15)	26,950원

Stock Indicator

자본금	6.8십억원
발행주식수	1,360만주
시가총액	367십억원
외국인지분율	10.8%
배당금(2016)	162원
EPS(2016)	723원
BPS(2016)	11,109원
ROE(2016)	6.7%
52주 주가	12,900~27,450원
60일평균거래량	123,761주
60일평균거래대금	3.1십억원

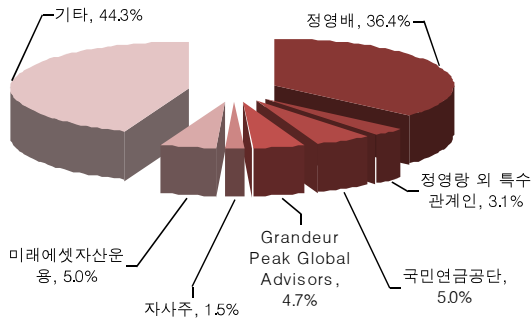
Price Trend



FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2013	568	203	148	105	104	937	12.0
2014	740	172	140	81	105	929	26.8
2015	959	158	107	45	106	820	33.3
2016	936	108	120	88	98	723	23.0
2017E	1,200	300	295	223	238	1,750	15.4
2018E	1,450	380	370	280	290	2,132	12.6

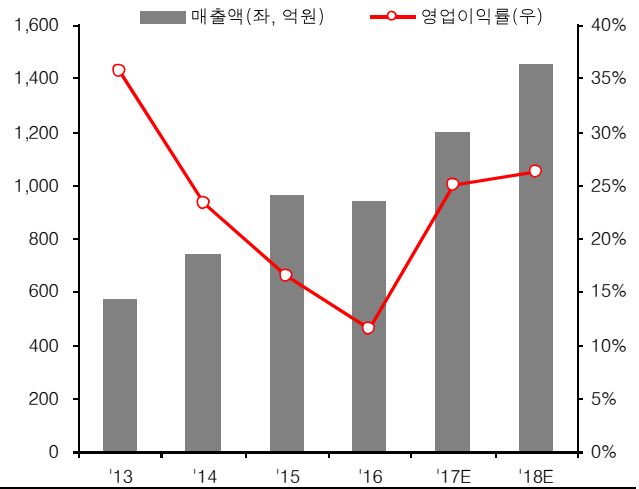
자료: ISC, 하이투자증권

<그림 11> 주주분포(2017년 9월 1일 기준)



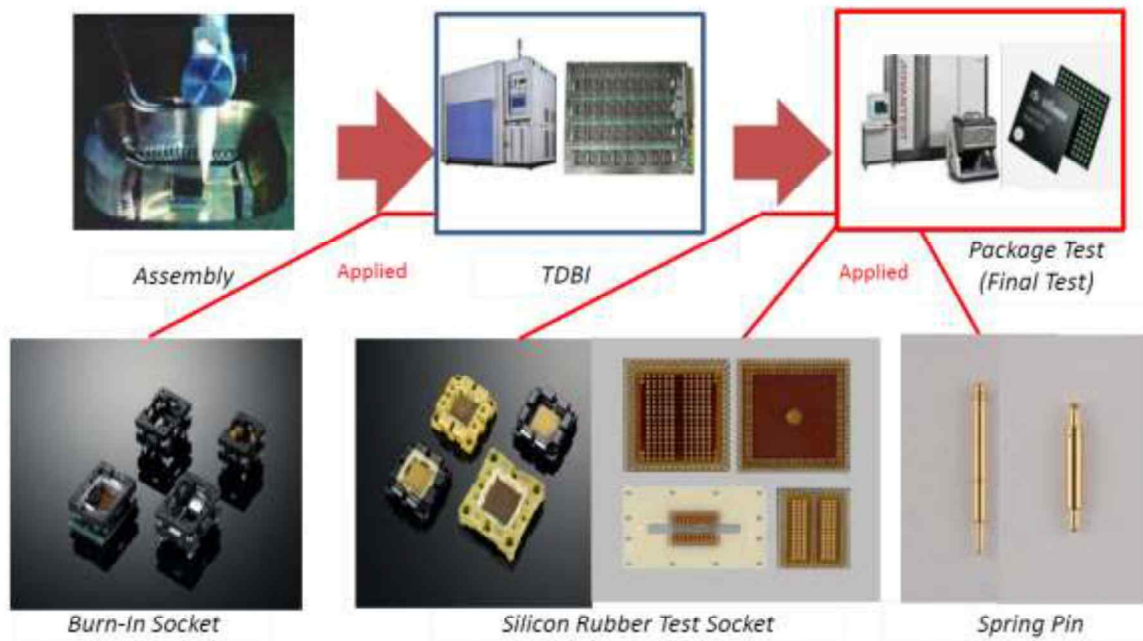
자료: ISC, 하이투자증권

<그림 12> ISC 실적 추이



자료: ISC, 하이투자증권

<그림 13> 사업영역



자료: ISC, 하이투자증권

<그림 14> 아이솔루션 사업영역

HYUNDAI KIA MOTORS KIA HYUNDAI MOBIS MANDO Cooperation Development & Qualification

Test Equipment for R&D

Camera Performance Test Equipment

Durability & Reliability Test Equipment

Embedded System

Algorithm Performance Test Equipment

Test Equipment by NHTSA and Euro NCAP Guideline

Mass Production Equipment by Mobeye Guideline

Final Test Equipment

Assembly & Test Equipment

I Group Work for R&D

1. Camera Module Structure Optimization
2. Evaluation & Analysis: DV & PV
3. Evaluation & Analysis Guideline

- Condition & Process
- Method & Solution
- Management Criteria

II. Group Work for Mass Production

1. Mass Production Line Optimization
2. Hybrid Glue Selection & Verification
3. Camera Module Assembly Status Verification

Mass Production Guideline

- Mass Production Process
- Management Criteria

Automotive Camera

Camera Based ADAS

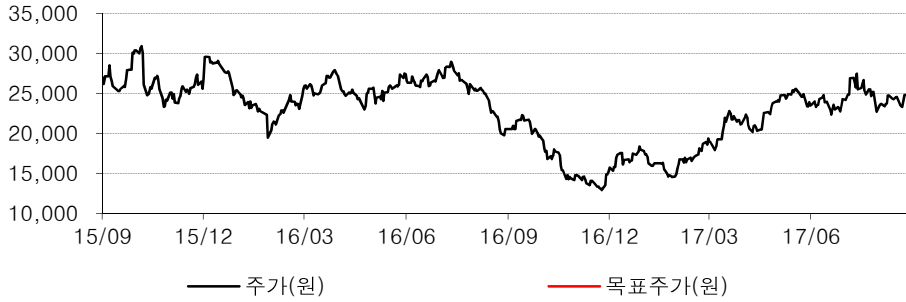
Automaker	HYUNDAI KIA MOTORS
Supplier	HYUNDAI MOBIS MANDO SL Corporation LG Electronics
Manufacturer	LG Innotek MCNEX MHE Mando Hella Electronics Corp. GNSD SEKONIX partron

Proven Total Solution

Supplier Manufacturer Automaker

자료: 아이솔루션, 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(ISC)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2017-09-18	NR				

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-mail등을 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. [\(작성자: 이상현, 조정진\)](#)

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 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)
 - 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 2017-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	89.2%	10.8%	-