

# 아이디스

(143160)

## 하반기 턴어라운드와 신사업 성장성에 주목

시가총액 (09/06)	1,918 억원
자기자본 (2018)	306 억원
현재가 (18/09/06)	17,900 원

### KEY Word

- ◎ 2M 카메라 신제품 출시를 통한 하반기 흑자전환 예상
- ◎ 신사업인 영상분석 솔루션의 성장성 및 확장성에 주목
- ◎ 19년 턴어라운드 온기반영과 영상분석 솔루션 사업 가시화 기대

Not Rated

### □ 지분구성

- 아이디스홀딩스 외 49.8%

52주 최고가	17,900원
52주 최저가	6,860원
수익률 (절대/상대)	
1개월	102.7% 94.3%
6개월	141.9% 155.0%
12개월	111.6% 69.4%
발행주식수	10,716천주
일평균거래량(3M)	221천주
외국인 지분율	11.24%
주당배당금(18E)	300원



IFRS연결(억원)	2016	2017	2018E	2019E
매출액	1,047	952	1,178	1,407
영업이익	23	(49)	30	111
증감율(%)	(83.3)	적전	흑전	266.9
순이익(지배)	(80)	95	52	104
영업이익률(%)	2.2	(5.2)	2.6	7.9
ROE(%)	(4.7)	6.0	3.4	6.5
PER(배)	(26.8)	7.9	37.1	18.5
PBR(배)	0.7	0.5	1.2	1.2

### 투자포인트

#### 2M 카메라 신제품 출시를 통한 하반기 흑자전환 예상

- 아이디스는 영상보안 솔루션 전문업체. 2017년 매출비중 레코더 42%, 카메라 38%, 기타 19%
- 2M 카메라 등 중저가 모델 8종 출시로 3Q18부터 흑자전환 시작 예상
- CCTV 시장 내 2M 라인업 비중 37%로 가장 큰 시장이며, 중국 저가 제품대비 가성비 높은 제품 출시에 따른 국내 출동경비업체향 시장점유율 회복이 3Q18부터 순차적으로 시작될 것으로 전망하기 때문
- 이에 따른 볼륨 성장과 더불어 과거 점유율 하락기에 급증했던 판관비의 정상화 진행될 전망 (2017년 37%-)2018E 27%). 3Q18 연결 영업이익 19억원 (흑전 QoQ), 4Q18 42억원 (+126% QoQ) 예상

#### 신사업인 영상분석 솔루션의 성장성 및 확장성에 주목

- 신사업인 영상분석 솔루션 사업이 아이디스의 중장기 성장 동력이 될 것으로 전망
- Deep-learning platform 기반의 영상분석 솔루션은 AMD (동작감지), ANPR (차량 번호판 인식), BI (Business Intelligence) 등 4차 산업혁명을 가능하게 하는 다양한 전방 보유
- 하반기 주차관제시스템향 ANPR 매출 발생 시작이 예상되며, BI의 경우 오프라인 점포의 무인화 및 영상 분석을 통한 다양한 마케팅 데이터 확보를 가능하게 할 중장기 핵심 솔루션이 될 것으로 기대

#### 2019년 본업 턴어라운드 온기반영과 영상분석 솔루션 사업 가시화 기대

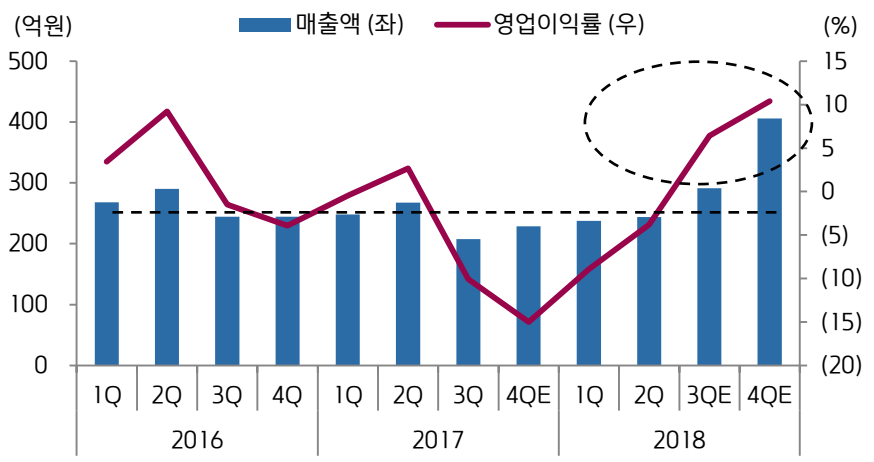
- 연말 2M 카메라 22종 추가 출시 예상. 국내 출동경비업체향 시장 점유율 회복 2019년 온기 반영 전망
- 2018년 매출액 1,178억원 (+24% YoY), 영업이익 30억원 (흑전 YoY), 2019년 영업이익 111억원 (+267% YoY) 예상. 주차관제시스템향 ANPR을 제외한 영상분석 솔루션 사업은 반영하지 않은 수치
- 중장기적으로 BI (Business Intelligence) 등 영상분석 솔루션 사업 가시화 기대. 무인화 및 영상분석은 다양한 부가가치를 창출할 수 있는 4차 산업혁명의 핵심이라고 판단. 또한 매출액 성장과 더불어 전체 이익률 제고 가능한 사업. 기업가치에 중대한 영향을 미칠 수 있다는 점에서 향후 핵심 관련 포인트가 될 전망

### 연간 실적 추이 및 전망

	2013	2014	2015	2016	2017	2018E	2019E
매출액	1,176	1,174	1,466	1,047	952	1,178	1,407
YoY %		0%	25%	-29%	-9%	24%	19%
영업이익	196	93	136	23	(49)	30	111
YoY %		-53%	46%	-83%	-317%	-162%	267%
지배순이익	201	105	129	(40)	99	52	104
영업이익률	17%	8%	9%	2%	-5%	3%	8%
지배순이익률	17%	9%	9%	-4%	10%	4%	7%

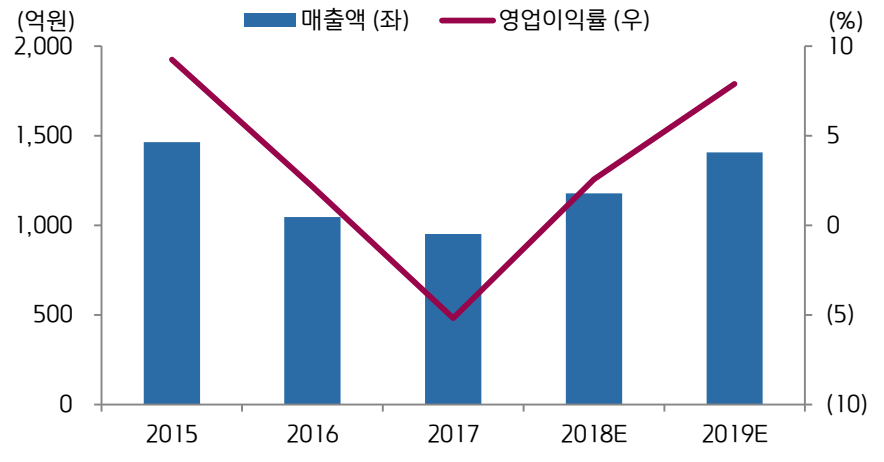
출처: 전자공시, 키움증권 추정

### 분기 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



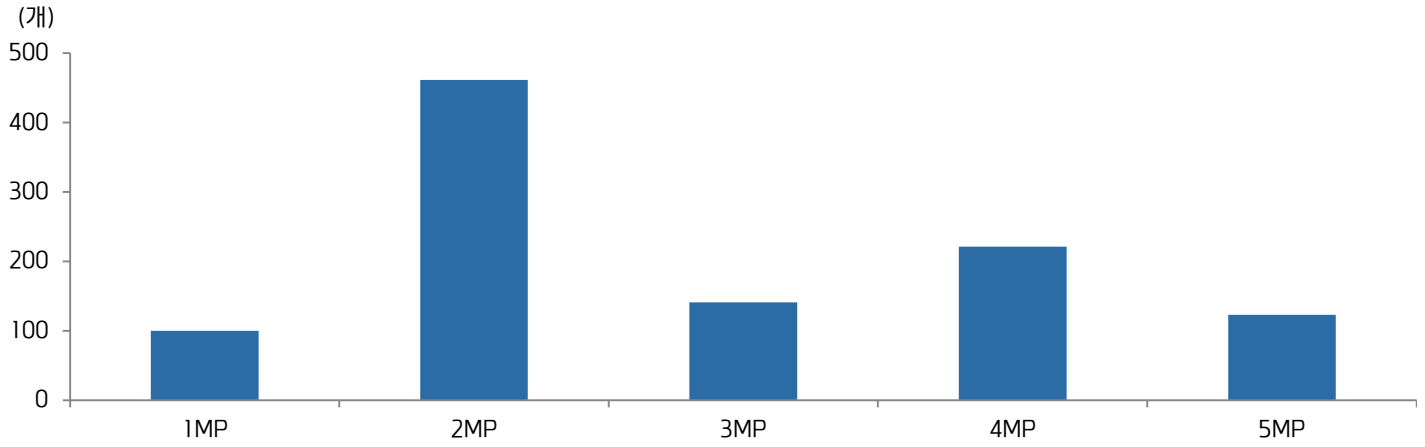
출처: 전자공시, 키움증권 추정

### 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



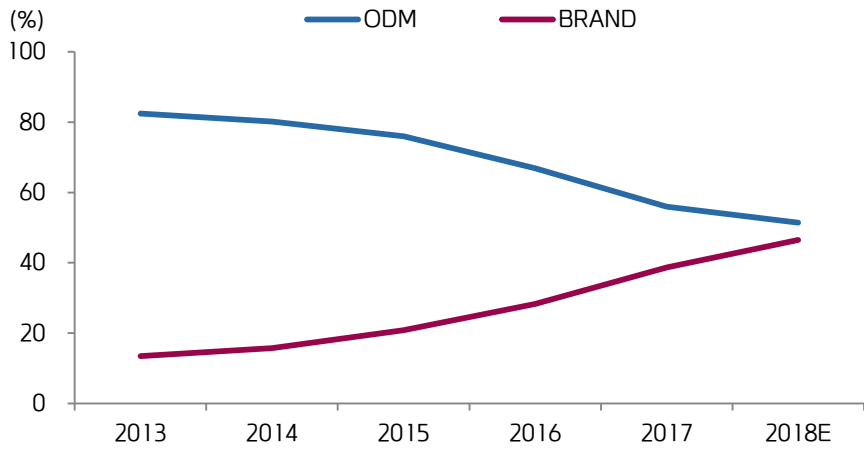
출처: 전자공시, 키움증권 추정

### CCTV 카메라 해상도별 시장 규모 (라인업 수 기준)



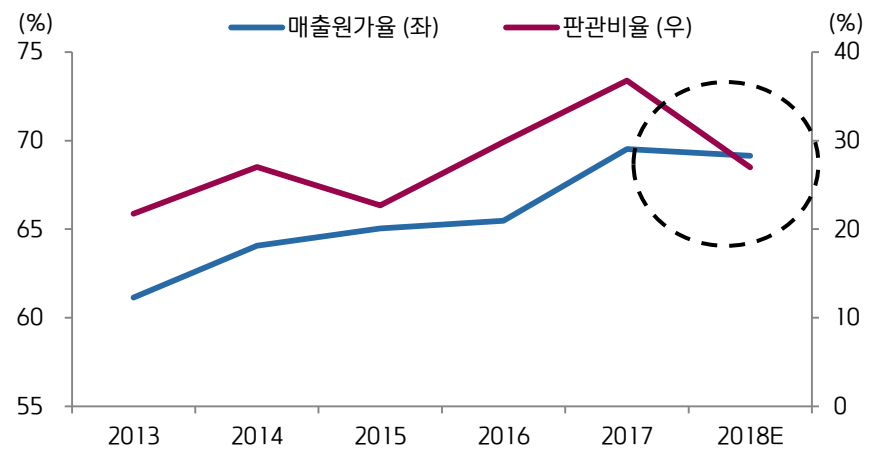
출처: 업계자료, 키움증권

### ODM, BRAND 비중 추이 및 전망



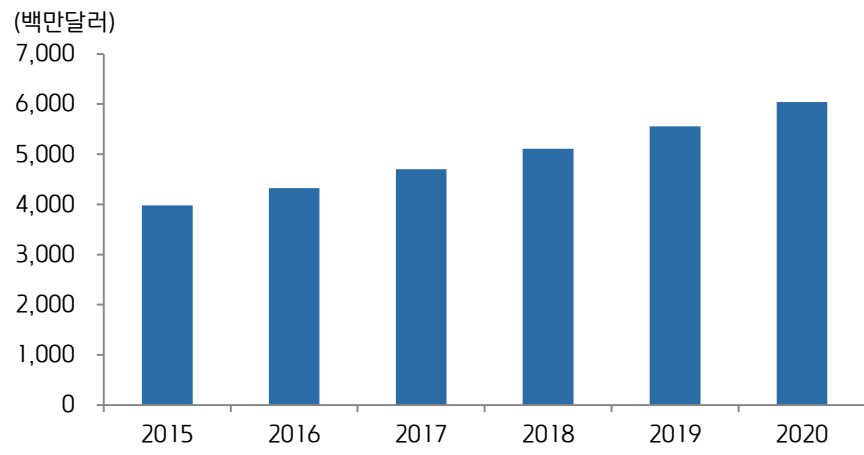
출처: 전자공시, 키움증권 추정

### 매출원가율, 판관비율 추이 및 전망



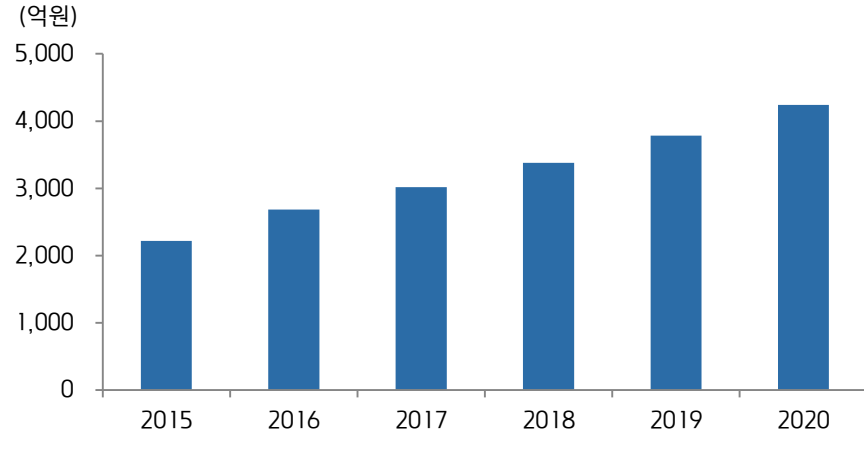
출처: 전자공시, 키움증권 추정

### 글로벌 주차관제시스템 시장 규모



출처: Grand View Research 2015, 한국신용정보원 2016, 키움증권

### 국내 주차관제시스템 시장 규모



출처: Grand View Research 2015, 한국신용정보원 2016, 키움증권

### 아이디스의 주차유도 카메라

**고해상도 MFZ 주차유도 카메라**

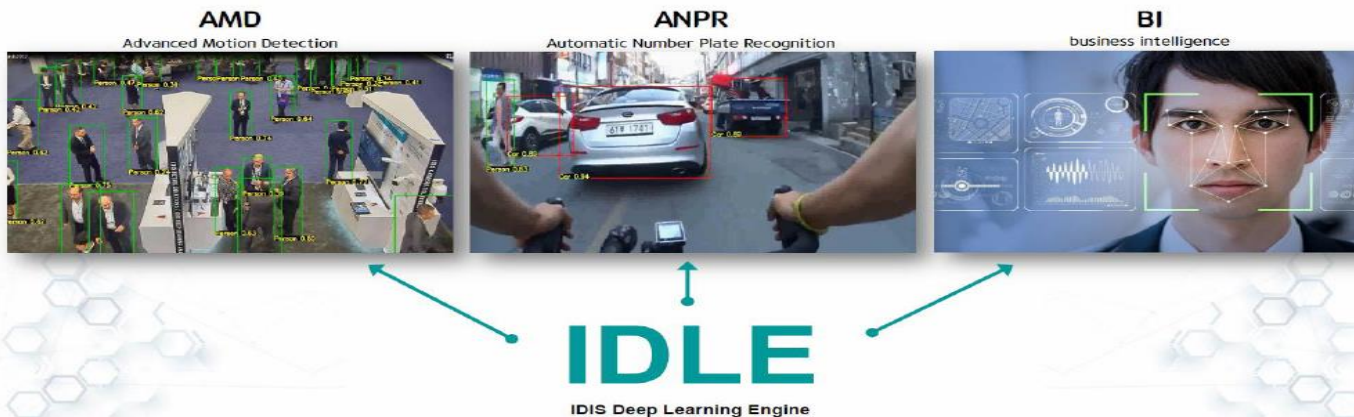
감시카메라 내장으로 비용 절감  
동시 6면 번호인식(3방향)

아이디스의 NVR, VMS사용시 업무 효율 극대화



출처: 아이디스, 키움증권

### Deep Learning Platform 적용 가능 영역



출처: 아이디스, 키움증권

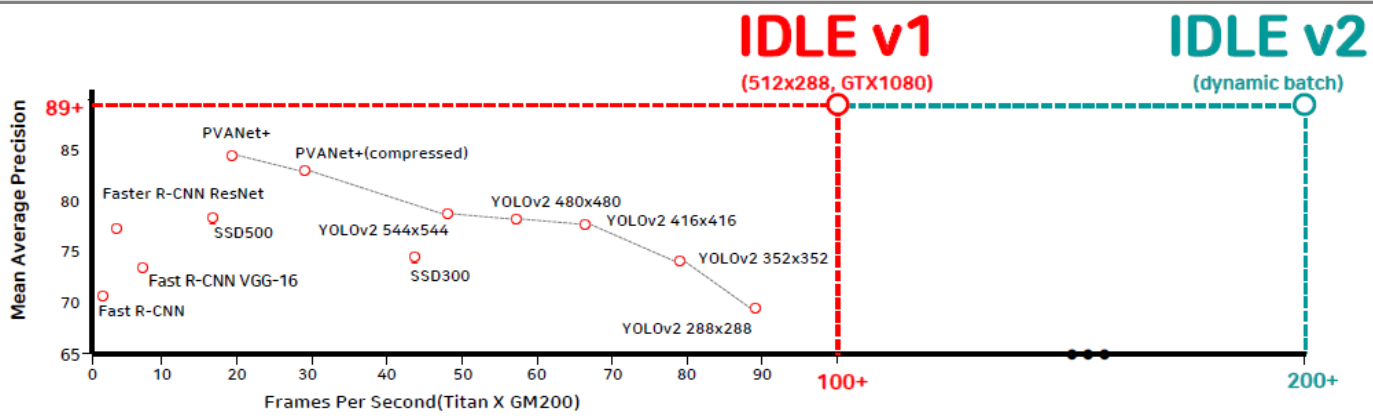
### Deep Learning Platform 기반의 영상분석 솔루션 (Business Intelligence)



People Count	Heatmap	Black/White Customer	Queue Management

출처: 아이디스, 키움증권

### 아이디스 영상분석 솔루션과 타 솔루션과의 성능 비교



출처: 아이디스, 키움증권

### CCTV 영상분석 적용 분야

<b>동작 감지 (Motion Detection)</b> 	<b>조작 감지 (Tamper Detection)</b> 	<b>주변 감지 (Perimeter Detection)</b> 	<b>유실물 감지 (Abandonment)</b> 
<b>인원수 카운트 (people count)</b> 	<b>폭력 감지 (Violence Detection)</b> 	<b>화재 감지 (Fire Detection)</b> 	<b>얼굴 인식 (Face Recognition)</b> 

출처: 아이디스, 키움증권

### Compliance Notice

- 당사는 9월 6일 현재 '아이디스' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

### 투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 + 20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 + 10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 + 10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 + 10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 + 10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

### 투자등급 비율 통계 (2017/07/01~2018/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	158	95.18%
중립	7	4.22%
매도	1	0.60%