

Company Brief

2018-11-07

Buy (Initiate)

| | |
|----------------|--------------|
| 목표주가(12M) | 13,000 원(신규) |
| 증가(2018/11/06) | 9,840 원 |

| Stock Indicator | |
|-----------------|---------------|
| 자본금 | 8십억원 |
| 발행주식수 | 1,646만주 |
| 시가총액 | 162십억원 |
| 외국인지분율 | 3.7% |
| 52주주가 | 9,270~19,450원 |
| 60일평균거래량 | 45,481주 |
| 60일평균거래대금 | 0.6십억원 |

| 주가익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|---------|-------|-------|-------|-------|
| 절대익률 | -24.3 | -24.3 | -30.0 | -37.0 |
| 상대익률 | -16.5 | -15.7 | -14.9 | -19.0 |



| FY | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|--------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액(십억원) | 264 | 271 | 285 | 300 |
| 영업이익(십억원) | 15 | 15 | 17 | 18 |
| 순이익(십억원) | 24 | 32 | 21 | 23 |
| EPS(원) | 1,443 | 1,943 | 1,305 | 1,388 |
| BPS(원) | 11,953 | 13,646 | 14,701 | 15,839 |
| PER(배) | 10.1 | 5.1 | 7.5 | 7.1 |
| PBR(배) | 1.2 | 0.7 | 0.7 | 0.6 |
| ROE(%) | 12.8 | 15.2 | 9.2 | 9.1 |
| 배당수익률(%) | 1.7 | 2.5 | 2.5 | 2.5 |
| EV/EBITDA(배) | 10.9 | 4.8 | 3.9 | 3.1 |

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

HDC 아이콘트롤스(039570)

시총=현금+지분, 저평가 탈피할 듯

HDC 그룹 계열 건설 관련 IT 솔루션 전문업체

동사는 1999년 현대정보기술의 IBS(지능형빌딩시스템)사업부가 분리되면서 설립된 HDC 그룹 계열의 건설 관련 IT 솔루션 전문업체로 M&E(기계설비공사), 스마트홈, IBS(지능형빌딩시스템), SOC(지능형교통관리시스템, 항만운영정보시스템) 등을 주력 사업으로 영위하고 있다.

올해 상반기 기준으로 사업부문별 매출 비중을 살펴보면 M&E 37.9%, IBS 32.7%, 스마트홈 20.0%, SOC 9.4% 등이다.

한편, 주주는 정몽규 회장 29.9%를 비롯하여, HDC 현대 EP 14.8%, HDC 아이서비스 6.7%, HDC 아이앤스 6.4%, 정현 대표이사 0.2%, 우리사주조합 2.7%, 국민연금 13.4%, 기타 28.6% 등으로 분포된다.

M&E 부문 수익성 개선으로 향후 실적 정상화 될 듯

동사의 올해 3분기 동안 K-IFRS 연결기준 매출액 637억원(YoY-7.1%, QoQ-12.5%), 영업이익 44억원(YoY+1.7%, QoQ+19.4%)으로 양호한 실적을 기록하였다. 이는 M&E 부문 수익성이 개선되었기 때문이다.

동사는 그 동안 M&E 부문에서 원자재 및 인건비 상승, Change Order 지연 등 원가상승이 지속됨에 따라 실적 부진의 요인이었는데, 인원관리, 모듈화공장 운영 등 대대적인 시스템 강화를 통한 원가 개선 작업 진행 중에 있어서 올해 하반기부터 수익성 개선 효과가 예상된다. 이에 따라 올해 4분기에는 큰 폭의 수익성 개선이 기대된다.

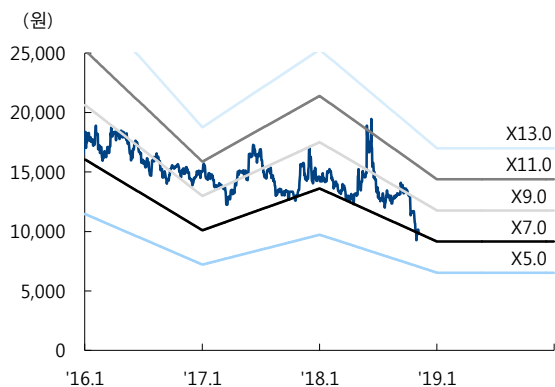
시총=현금 및 지분가치, 실적 정상화로 저평가 탈피 할 듯

동사에 대하여 투자자의견 매수에 목표주가 13,000원을 제시한다. 목표주가는 2019년 EPS 추정치 1,305원에 Target PER 10.0배(코스피 12개월 Forward PER에 25% 할증)를 적용하여 산출하였다.

동사는 현금 및 단기금융상품 770억원(6/30), HDC 및 HDC 현대산업개발 지분가치 813억원(11/6)으로 현재 시가총액 1,620억원에 근접해 있다. 특히 HDC 그룹 지주회사 전환으로 순환출자 해소 측면에서 동사 보유 HDC(1.78%) 및 HDC 현대산업개발(3.38%) 지분을 매각할 가능성이 높아질 것으로 예상됨에 따라 현금성 자산이 더욱 더 많아질 것이다.

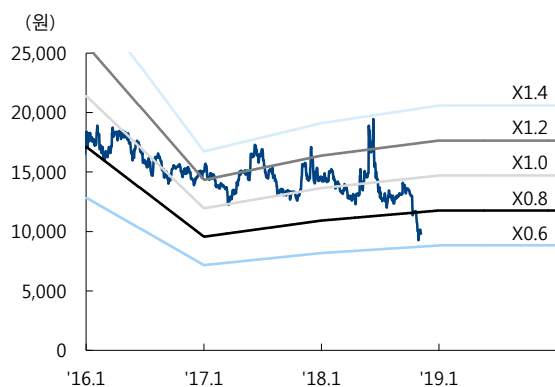
동사의 현재 시가총액은 영업가치는 전혀 반영되지 않는 상태이므로 향후 실적 정상화로 저평가를 탈피할 수 있을 것으로 기대된다.

그림1. HDC 아이콘트롤스 PER 밴드



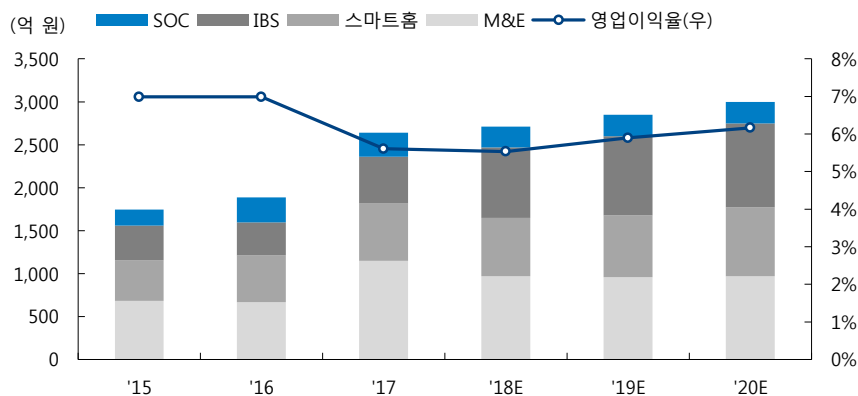
자료: Enguide, 하이투자증권

그림2. HDC 아이콘트롤스 PBR 밴드



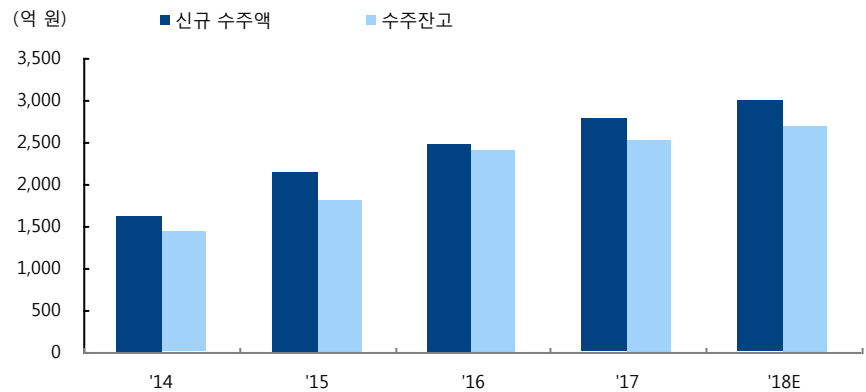
자료: Enguide, 하이투자증권

그림3. HDC 아이콘트롤스 실적 추이



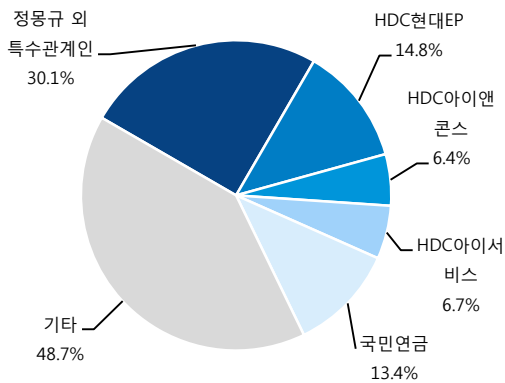
자료: HDC 아이콘트롤스, 하이투자증권

그림4. HDC 아이콘트롤스 신규 수주 및 수주 잔고 추이



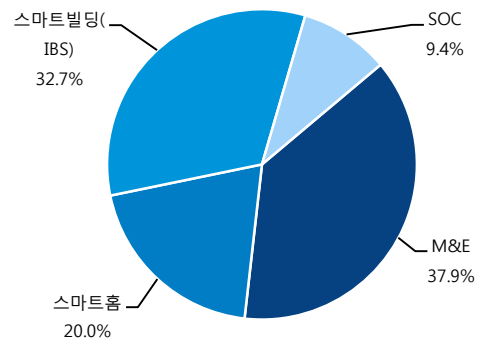
자료: HDC 아이콘트롤스, 하이투자증권

그림5. HDC 아이콘트롤스 주주 구성(2018년 6월 30일 기준)



자료: HDC 아이콘트롤스, 하이투자증권

그림6. HDC 아이콘트롤스 매출 구성(2018년 상반기 기준)



자료: HDC 아이콘트롤스, 하이투자증권

표 1. HDC 아이콘트롤스 사업부문

| 사업부문 | 내용 |
|-------|--|
| M&E | 건축물의 용도 및 규모에 적합한 급배수, 위생, 냉난방, 공기조화, 장비설치, 배관설비 등의 시스템을 조립 설치함으로써 효율성, 안정성 및 친환경성을 높이는 사업부문 |
| 스마트홈 | 주거환경에 IT를 융합함으로써 사용자의 편의성과 안정성을 증진시켜 인간중심의 스마트 라이프 환경을 구축하는 사업부문 |
| 스마트빌딩 | 건물의 조명 및 온도 조절, 환기, 통신시설을 관장하는 시스템을 구축하여 쾌적한 주거 및 업무 환경을 제공하는 사업부문 |
| SOC | 공공분야에 통신, 신호 등 제어시스템을 구축하는 사업부문 |

자료: HDC 아이콘트롤스, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

| (단위:십억원) | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|------------|------|-------|-------|-------|
| 유동자산 | 162 | 170 | 185 | 200 |
| 현금 및 현금성자산 | 21 | 33 | 40 | 46 |
| 단기금융자산 | 54 | 56 | 55 | 58 |
| 매출채권 | 84 | 79 | 87 | 93 |
| 재고자산 | - | - | - | - |
| 비유동자산 | 114 | 135 | 141 | 147 |
| 유형자산 | 5 | 4 | 4 | 4 |
| 무형자산 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자산총계 | 276 | 305 | 326 | 347 |
| 유동부채 | 72 | 74 | 77 | 79 |
| 매입채무 | 50 | 51 | 54 | 56 |
| 단기차입금 | - | - | - | - |
| 유동성장기부채 | - | - | - | - |
| 비유동부채 | 7 | 7 | 7 | 7 |
| 사채 | - | - | - | - |
| 장기차입금 | - | - | - | - |
| 부채총계 | 79 | 81 | 84 | 86 |
| 자배주주지분 | 197 | 225 | 242 | 261 |
| 자본금 | 8 | 8 | 8 | 8 |
| 자본잉여금 | 79 | 79 | 79 | 79 |
| 이익잉여금 | 116 | 144 | 161 | 180 |
| 기타자본항목 | - | - | - | - |
| 비자배주주지분 | - | - | - | - |
| 자본총계 | 197 | 225 | 242 | 261 |

포괄손익계산서

| (단위:십억원,%) | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-------------|------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 264 | 271 | 285 | 300 |
| 증가율(%) | 39.8 | 2.7 | 5.2 | 5.3 |
| 매출원가 | 237 | 244 | 253 | 264 |
| 매출총이익 | 27 | 27 | 32 | 36 |
| 판매비와관리비 | 12 | 12 | 15 | 18 |
| 연구개발비 | 0 | 1 | 0 | 0 |
| 기타영업수익 | - | - | - | - |
| 기타영업비용 | - | - | - | - |
| 영업이익 | 15 | 15 | 17 | 18 |
| 증가율(%) | 12.3 | 1.6 | 11.8 | 9.9 |
| 영업이익률(%) | 5.6 | 5.5 | 5.9 | 6.2 |
| 이자수익 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| 이자비용 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 지분법이익(손실) | 14 | 23 | 6 | 5 |
| 기타영업외손익 | -1 | - | 1 | 2 |
| 세전계속사업이익 | 29 | 40 | 27 | 29 |
| 법인세비용 | 5 | 8 | 5 | 6 |
| 세전계속이익률(%) | 11.0 | 14.7 | 9.4 | 9.5 |
| 당기순이익 | 24 | 32 | 21 | 23 |
| 순이익률(%) | 9.0 | 11.8 | 7.5 | 7.6 |
| 자배주주구속 순이익 | 24 | 32 | 21 | 23 |
| 기타포괄이익 | 0 | - | - | - |
| 총포괄이익 | 23 | 32 | 21 | 23 |
| 자배주주구속총포괄이익 | 23 | 32 | 21 | 23 |

현금흐름표

| (단위:십억원) | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|--------------|------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 6 | 63 | 42 | 44 |
| 당기순이익 | 24 | 32 | 21 | 23 |
| 유형자산감가상각비 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 무형자산상각비 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 지분법관련손실(이익) | 14 | 23 | 6 | 5 |
| 투자활동 현금흐름 | 6 | -23 | -4 | -7 |
| 유형자산의 처분(취득) | - | - | - | - |
| 무형자산의 처분(취득) | 0 | - | - | - |
| 금융상품의 증감 | 2 | 13 | 7 | 9 |
| 재무활동 현금흐름 | -2 | -4 | -4 | -4 |
| 단기금융부채의증감 | - | - | - | - |
| 장기금융부채의증감 | - | - | - | - |
| 자본의증감 | - | - | - | - |
| 배당금지급 | -2 | -4 | -4 | -4 |
| 현금및현금성자산의증감 | 9 | 12 | 7 | 6 |
| 기초현금및현금성자산 | 11 | 21 | 33 | 40 |
| 기말현금및현금성자산 | 21 | 33 | 40 | 46 |

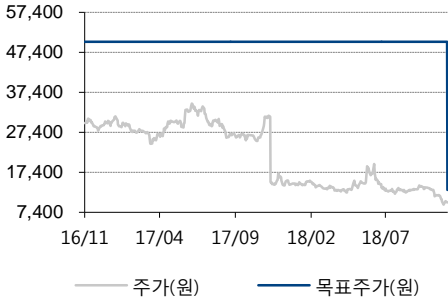
주요투자지표

| | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | |
| EPS | 1,443 | 1,943 | 1,305 | 1,388 |
| BPS | 11,953 | 13,646 | 14,701 | 15,839 |
| CFPS | 1,466 | 1,965 | 1,325 | 1,405 |
| DPS | 250 | 250 | 250 | 250 |
| Valuation(배) | | | | |
| PER | 10.1 | 5.1 | 7.5 | 7.1 |
| PBR | 1.2 | 0.7 | 0.7 | 0.6 |
| PCR | 10.0 | 5.0 | 7.4 | 7.0 |
| EV/EBITDA | 10.9 | 4.8 | 3.9 | 3.1 |
| Key Financial Ratio(%) | | | | |
| ROE | 12.8 | 15.2 | 9.2 | 9.1 |
| EBITDA 이익률 | 5.7 | 5.7 | 6.0 | 6.3 |
| 부채비율 | 40.2 | 35.9 | 34.8 | 33.1 |
| 순부채비율 | -38.1 | -39.4 | -39.4 | -39.8 |
| 매출채권회전율(x) | 3.6 | 3.3 | 3.4 | 3.3 |
| 재고자산회전율(x) | - | - | - | - |

자료 : HDC 아이콘트롤스, 하이투자증권 리서치센터

HDC 아이콘트롤스
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이

| 일자 | 투자 의견 | 목표주가 (원) | 목표주가 대상시점 | 과리율 | |
|------------|-------|----------|-----------|---------|-------------|
| | | | | 평균 주가대비 | 최고(최저) 주가대비 |
| 2018-11-07 | Buy | 13,000 | 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 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 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 : 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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3 등급) 종목투자 의견은 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 2018-09-30 기준

| 구분 | 매수 | 중립(보유) | 매도 |
|-------------|-------|--------|----|
| 투자 의견 비율(%) | 90.1% | 9.9% | - |