

아이디스 (143160/KQ)

판타스틱 4: AI + 해외진출 + 신사업 + 정부정책

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 26,050 원

상승여력: -



Analyst
허선재

sunjae.heo@sks.co.kr
3773-8197

Company Data

발행주식수	1,072 만주
시가총액	279 십억원
주요주주	
아이디스홀딩스(외2)	46.18%
자사주	3.57%

Stock Data

주가(23/09/15)	26,050 원
KOSDAQ	899.03pt
52주 최고가	26,600 원
52주 최저가	17,010 원
60일 평균 거래대금	1 십억원

주가 및 상대수익률



AI 경쟁력을 확보한 영상보안 토탈 솔루션 업체

아이디스는 97년 설립, 11년 코스닥 시장에 상장한 영상보안 토탈 솔루션 업체. 22년 기준 제품별 매출 비중은 Recorder (DVR/NVR) 25%, CCTV 48%, VMS 등 기타 27%이며 지역별 매출 비중은 국내 58%, 일본 16%, 미국 14%, 유럽 등 기타 12%. 지금 아이디스에 주목해야하는 이유는 동사는 AI라는 거대한 글로벌 흐름 + 해외진출 + 신사업 + 정부정책이 겹치는 구간에 본격 진입했기 때문. 내년부터는 기초체력이 대폭 강화되며 베이스 영업이익이 최소 400 억원대로 증가할 것으로 전망.

다수의 신성장동력 확보, 실적과 멀티플 동반상승 전망

I. 미국 등 해외 시장 침투율 대폭 강화: 3월 인수한 미국 영상보안기업 Costar Technology (코스타)를 통해 국내 대비 시장규모가 최소 10 배 이상 큰 미국 시장에 본격 침투할 수 있을 것으로 전망. 코스타는 애플, 구글, MS 등 현지 대기업을 주요 고객사로 확보한 시장의 6위 업체로 동사는 코스타 인수를 통해 미국 민수 시장 내 판매량 확대는 물론이고 그동안 시장 참여에 한계가 있었던 공공 조달 시장까지 신규 진출할 것으로 판단.

II. 스마트 주차솔루션 턴키 사업: 3Q23 부터 국내 대형 건설사형 스마트 주차 솔루션 턴키 매출 발생 전망 (OPM20% 이상 추정). 턴키 계약의 주요 구성요소는 ①영상보안장치(CCTV/영상저장장치/모니터링 SW) ②주차관제시스템 (차량번호인식기/차단기/키오스크/서버) ③주차유도시스템 (주차면 인식시스템/전광판) 등. 국내 스마트주차 솔루션 시장 규모는 약 5 천억원 수준으로 예상되며 동사가 목표하는 MS는 약 20% 수준.

III. 5G 특화망 토탈 솔루션 사업: 5G 특화망은 로봇, AI, XR 등이 융합된 스마트팩토리를 구축하기 위한 핵심 인프라로 동사는 현재 국내 주요 대기업들과 실증 사업을 준비 중. ①무선 주파수 망 운영 경험이 풍부한 아이디스파워텔(21년 인수)을 통한 특화망 구축/관리 ②기 구축된 특화망에 파워텔의 무전기과 아이디스의 영상보안/출입통제 솔루션 연동 ③링크제니스(23년 인수)의 스마트팩토리 솔루션 패키지 공급이 가능할 것으로 예상. 참고로 미국의 Motorola Solutions(NYSE: MSI)가 이와 동일한 사업을 영위하며 22년 매출액 12 조원과 시가총액 60 조원 (PER 30 배) 기록.

24년 영업이익 455억원 전망, 현재 주가는 현저한 저평가 구간

아이디스 24년 예상 실적은 매출액 3,729 억원 (+30.3% YoY)과 영업이익 455 억원 (+43.2%)으로 전망. 실적 성장 요인은 ①스마트주차 솔루션 매출 본격 발생 구간 진입 ②글로벌 중국산 CCTV 퇴출 기조에 따른 영상보안부문의 반사수혜 ③ 코스타/링크제니스스 연결 실적 온기 반영 등에 기인. 내년 예상 실적에 21~22년 평균 PER 15배 단순 적용 시 예상되는 시가총액은 약 6 천억원 수준. 또한 ①코스타의 실적 정상화 및 내년 미국 공공시장 입찰 본격 참여 ②베트남 생산 캐파 증설에 따른 레버리지 효과 등 다수의 중장기 실적+멀티플 향상 모멘텀들이 남아있기 때문에 아이디스에 대한 꾸준한 관심을 가질 필요가 크다는 판단.

I. 기업개요

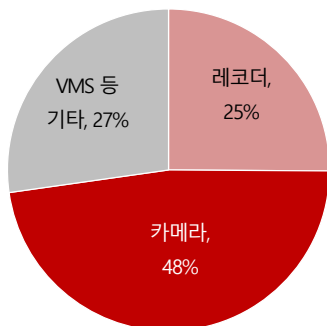
AI 경쟁력을 확보한 영상보안 토탈 솔루션 업체

아이디스는 97년 설립, 11년 코스닥 시장에 상장한 영상보안 전문 업체이다. 동사는 영상데이터를 디지털 신호로 전환하여 하드디스크에 압축/저장하는 영상보안장치 DVR (Digital Video Recorder)을 세계 최초로 개발하며 사업을 시작했고 이후 IP 카메라(CCTV 카메라), NVR (Network Video Recorder), VMS (영상관제 시스템) 등으로 제품 라인업을 확대하며 본격적으로 성장했다. 22년 기준 제품별 매출 비중은 Recorder (DVR/NVR) 25%, 카메라 48%, VMS 등 기타 27%이며 지역별 매출 비중은 국내 58%, 일본 16%, 미국 14%, 유럽 등 기타 12%이다.

최근 국내외 영상보안 시장의 최대 화두는 'AI(인공지능)'이라고 단언할 수 있는데 아이디스는 단순 HW 제조업체가 아닌 소프트웨어 DNA가 회사 내부에 심어져있는 업체로 확실한 AI 경쟁력을 확보했다는 판단이다. 그 이유는 ①아이디스 김영달 대표 등 주요 창업 멤버 5명은 모두 KAIST 인공지능연구소 출신의 국내 1세대 AI 전문가들 ②전사 직원 400여명 중 35% 이상은 R&D 인력 ③AI CCTV 성능의 핵심은 결국 딥러닝을 위한 방대한 영상데이터와 데이터 분석력인데 동사는 CCTV 영상데이터가 저장되는 DVR 판매로 사업을 시작한전 세계 DVR 누적 판매량 1위 기업이기 때문이다.

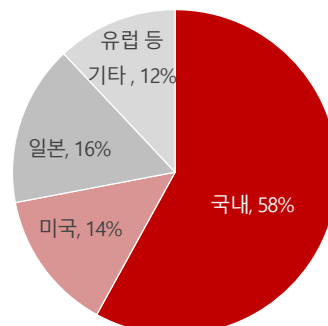
지금 아이디스에 주목해야하는 이유는 동사는 AI라는 거대한 글로벌 흐름 + 해외 진출 + 신사업 + 정부정책이 겹치는 구간에 본격 진입했기 때문이다. 20~22년도 실적 고성장 시기에 이어 내년부터는 기초체력이 한차례 더 강화되며 연간 400억 원대의 베이스 영업이익 창출이 가능할 것으로 예상된다. 21~22년 평균 PER 15배 단순 적용 시 예상되는 시가총액은 6천억원 수준이다. 또한 다수의 중장기 실적 + 멀티플 향상 모멘텀들까지 기대되는 상황이기 때문에 향후 꾸준한 관심을 갖을 필요가 크다는 판단이다.

아이디스 제품별 매출 비중 (22년 기준)



주: 별도 기준, 자료: 아이디스, SK 증권

아이디스 지역별 매출 비중 (22년 기준)



주: 별도 기준, 자료: 아이디스, SK 증권

II. 투자포인트

A. 미국, 일본 등 해외 시장 침투율 대폭 강화 전망 (feat. 코스타 인수)

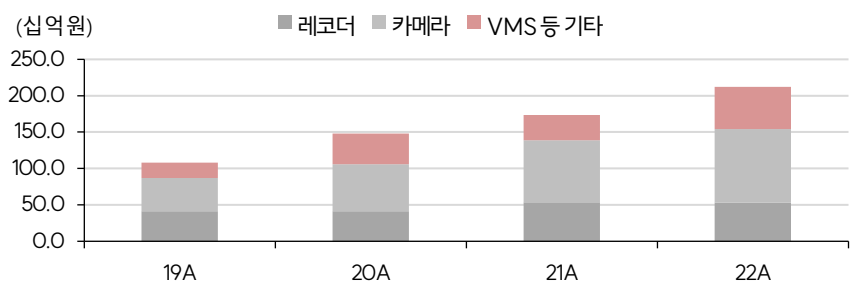
[미국]

아이디스는 지난 3월 인수한 미국 영상보안기업 Costar Technology (코스타)를 통해 국내 대비 시장규모가 10배 이상 큰 미국 시장에 본격 침투할 수 있을 것으로 전망한다 (미국 물리보안 시장규모 약 60조원). Costar Technology는 22년 기준 매출액 720 억원을 시현한 시장의 TOP 6 업체로 애플, 구글, MS 등 현지 대기업을 주요 고객사로 확보하고있다.

동사의 미국향 별도 매출액은 미국 내 중국산 CCTV 도입 금지 법안에 따라 이미 19~20년 200 억원대에서 → 21~22년 300 억원대로 고성장이며 사상 최대 실적을 기록한 바 있으나 당사는 아이디스가 충분한 반사수혜를 누리지 못하고 있다고 판단한다. 그 이유는 ①미국 내 중국산 CCTV 금지법안은 관공서, 군 등 공공 조달 시장에 직접적인 영향을 미치는데 ②동사는 현지 레퍼런스 & 생산 캐파 부족으로 정부 입찰에 참여하지 못했고 현재는 오직 민수시장에서만 매출이 제한적으로 발생 중이기 때문이다. 참고로 미국 공공 시장 입찰에 성공한 한화비전의 22년 매출액은 19년 대비 70% 이상 성장한 1 조원을 기록했다. (미국 공공 시장규모 약 40 조원 vs 민수 20 조원).

하지만 이제는 상황이 달라졌다. 동사는 ①미국 공공 시장 입찰에 참여하며 현지 레퍼런스를 확보한 Costar Technology 인수를 시작으로 ②베트남 (코텍 비나)에 생산캐파 증설 ③아이디스와 코스타간 사업적 시너지 극대화 (코스타의 기존 고객향 크로스셀링, 제품라인업 확대, 판매채널 활용 등)를 통해 미국 민수 시장 내 판매량 확대는 물론이고 그동안 시장 참여에 한계가 있었던 공공 시장까지 진출할 것으로 판단한다. 괄목할만한 미국 매출액 성장이 이뤄질 것으로 예상되는 바이다. 참고로 미국 공공 시장의 영상보안장비 입찰은 보통 3년주기로 진행되며 당장 내년에 재입찰 사이클이 도래한다는 점에 주목할 필요가 있다. 아이디스는 코스타를 통해 연간 최소 1,500 억원 이상의 공공시장 매출액 창출을 목표로 하고 있다.

아이디스 영상보안 부문 매출액 추이

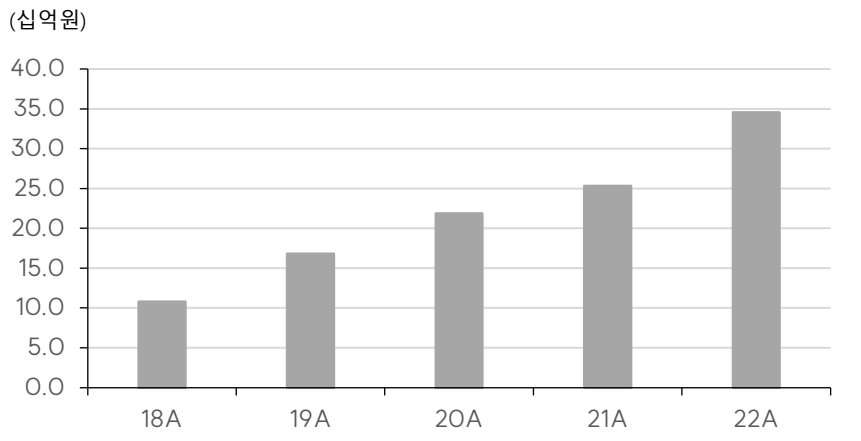


자료: 아이디스, SK 증권

[일본]

일본 내 ①주요 경쟁사들의 CCTV 사업 철수/축소 ②중국 CCTV 배제 조치에 따라 동사는 약 12 조원 규모의 일본 물리보안 시장에서도 반사수혜를 얻고 있는 상황이다. 현재 일본 영상보안 시장에서는 동축케이블을 사용하는 아날로그 카메라→랜 케이블을 사용하는 IP 카메라로의 전환이 이뤄지고 있는데 Hitachi, Panasonic 등 현지 대기업들은 상대적으로 시장규모가 작은 CCTV 시장에서 사업을 철수/축소하고 가전, 2 차전지 등 주력 사업에 집중하고 있는 것으로 파악된다. 이에 연간 약 1,000 억원에 달했던 경쟁사들의 매출액을 동사 및 일부 비중국 업체가 흡수해올 수 있는 시장 환경이 조성되었다. 실제로 동사의 22년 일본향 별도 매출액은 전년대비 36% 성장한 345 억원을 기록했으며 향후 유의미한 매출액 확대가 지속될 것으로 예상된다. 참고로 동사는 23년 4월 일본 시장 본격 침투를 위해 일본 지사를 설립한 바 있으며 현재 로손, 세븐일레븐, 패밀리마트 등 TOP 3 편의점의 무인점포에 동사 제품 및 솔루션이 공급되고 있다. 향후 무인 편의점 점포 수의 본격적인 성장은 동사 실적 성장의 플러스 알파 요인이다.

아이디스 일본 매출 추이



자료: 아이디스, SK 증권

주목할만한 점은 19년 미국을 시작으로 23년 영국과 호주도 주요 정부 시설에서 중국산 영상보안장비를 철거하기로 결정하는 등 현재 전세계적으로 국가안보 이슈로 직결되는 중국산 CCTV 퇴출 움직임이 이뤄지고 있다. 이러한 상황에서 아이디스는 Costar Technology 와의 사업적 시너지를 통해 하이크비전, 화웨이, 다후아 등의 중국 업체들의 시장 점유율을 흡수하며 반사수혜를 극대화할 수 있을 것으로 전망한다. 실제로 이미 현재 일본, 영국, 호주, 대만 등에서 유의미한 수출액 성장이 확인되고 있다.

B. 스마트 주차 솔루션 턴키 사업 개시를 통한 외형성장+수익성 개선

향후 동사의 외형성장과 수익성 개선의 상당부분은 동사가 지난 6년간 준비했던 스마트 주차솔루션 사업이 견인할 것으로 전망한다.

스마트 주차란 AI, IoT, 영상보안장비 등을 결합한 주차관제 시스템을 의미하며 주차장 내 차량의 입차(차량/번호 인식) → 주차 (주차유도/위치 확인) → 출차 (요금 정산) 과정을 효율적으로 관리하기 위한 솔루션이다. 특히 동사는 19년부터 운전자가 주차 공간을 보다 쉽게 찾을 수 있는 AI 주차유도 관련 핵심 특허를 확보하며 현재 국내 최대의 주차관제/주차유도 솔루션을 보유하고 있다. 대표적으로 여의도 IFC, 삼성 코엑스, 부산 엘시티 등에 동사의 주차관제/유도 솔루션이 설치되어있다.

동사 스마트 주차 솔루션 사업의 주요 고객사는 DL 이엔씨, 삼성물산, 현대건설 등 국내 대형 건설사와 국내 최대 모빌리티 기업인 카카오 Mobility 이다. 아파트·오피스·상업시설을 포함한 국내 스마트 주차솔루션 시장규모는 최소 5,000 억원 이상으로 추정되며 최근에는 백화점 등 상업시설에 주로 설치되었던 주차유도시스템이 신축 아파트 시장으로 빠르게 확대되고 있다. 실제로 대림건설 (아크로), 삼성물산 (래미안), 현대건설 (힐스테이트) 등 대부분의 건설사들은 아파트 앱에 방문차량 예약, 차량 위치 찾기 등의 기능을 구현할 수 있는 주차관제 시스템을 연동하고 있다. 모바일 디바이스와의 연계에 따라 데이터보안이 중요한 이슈로 부각되고 있고 이에 따라 스마트 주차 솔루션과 데이터 보안을 동시에 제공할 수 있는 아이디어로 수주가 몰리고 있다는 점에 주목할 필요가 있다. (현재 국내 10 대 건설사 모두와 계약/협의 중). 아이디어는 스마트 주차 솔루션 시장 점유율 20% 수준 (연간 매출액 1,000 억원)을 목표로 하고 있다.

아이디스 스마트주차 솔루션 주요 고객사



자료: 아이디스, SK 증권

아이디스는 과거에는 총판 방식으로 CCTV/저장장치 등을 건설사에 공급하며 연간 약 70 억원 수준의 한정적인 매출액을 창출했지만 ①주차유도 솔루션 특허 확보 ②중저가형 CCTV 라인업 확대 ③스마트주차솔루션 시장 본격 개화 등에 따라 직 판 형태로 공급할 수 있는 구조가 완성되었다. 이에 동사는 과거 건설사가 각기 다른 업체로부터 개별적으로 조달했던 ①영상보안장치(CCTV/영상저장장치/모니터링 SW) ②주차관제시스템 (차량번호인식기, 차단기, 키오스크, 서버) ③주차유도 시스템 (주차면 인식시스템, 전광판, LED 등)을 묶어서 3Q23 부터 DL, 한양, 호반 건설 등으로 직납하기 시작했다.

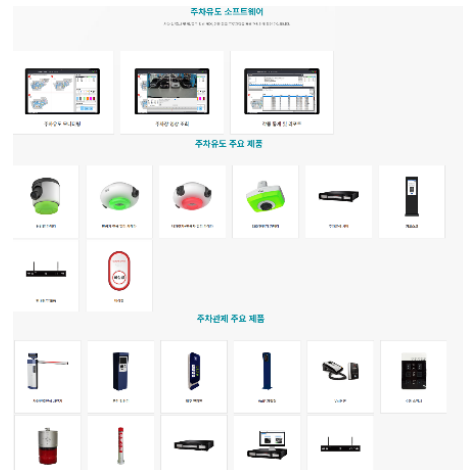
동사의 스마트주차솔루션 턴키 공급에 따라 건설사 입장에서는 문제 발생시 책임 소재가 명확해지고 관리포인트가 줄어들기 때문에 업무 효율성 증대가 예상되고 아이 디스 입장에서는 장기 파트너십 확보 및 유의미한 수익성 향상까지 예상되는 바이다 (턴키 공급 계약 OPM 20% 이상으로 추정). 그동안 동사 주가의 디스카운트 요인 중 하나로 꼽혔던 낮은 수익성 문제가 점진적으로 해소될 것으로 예상된다. 3Q23 부터 건설사향 스마트주차솔루션 실적이 반영될 것으로 예상되며 내년부터 본격적인 실적 기여가 이뤄질 것으로 전망한다.

아이디스 주차유도 솔루션 구성도



자료: 아이디스, SK 증권

아이디스 주차유도/관제 주요 SW 및 제품



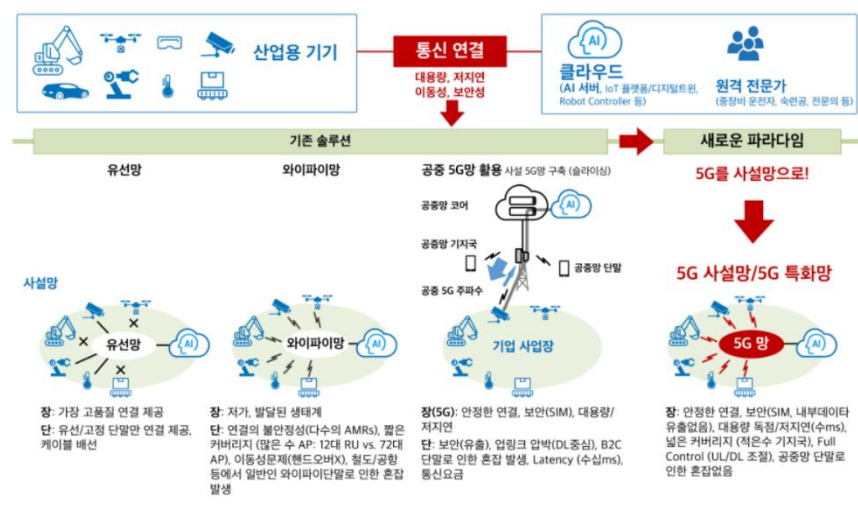
자료: 아이디스, SK 증권

C. 스마트팩토리 구축의 핵심 인프라인 5G 특화망 토탈 솔루션 사업

오늘날의 CCTV 산업은 과거 단순 보안이라는 영역에서 AI, 로봇, IoT, 가상현실 등 4 차산업 혁명 시대의 핵심 구성요소 중 하나로 변화하고 있으며 아이디스는 이러한 산업 내 변화에 성공적으로 대비했다. 동사는 ①21년 KT 파워텔 (무전기+특화망) ②23년 링크제니스(AI 솔루션, 스마트팩토리) 인수를 통해 5G 특화망 관련 토탈 솔루션 사업을 시작할 수 있는 기반을 완성했다.

특화망 (Private Network)이란 이동통신사의 공중망 (Public Network)과 달리 특정 기업이 직접 주파수를 할당 받아 독점적으로 사용할 수 있는 통신망이다. 특화망의 대표적인 예시는 기업, 정부, 군대 등에서 사용하는 인트라넷이며 지금까지 특화망은 ①높은 보안성과 ②수요자가 필요로 하는 맞춤형 서비스 구현을 위해 사용되었다. 주목할 점은 최근 4 차산업혁명 시대에 진입하면서 기업들의 특화망에 주로 연결되던 PC/스마트폰 이외에 로봇, AR/VR 단말기, IoT 센서, AI CCTV 등 5G 통신을 요구하는 다양한 디바이스들이 연결되고 있고 이에 따라 '5G 특화망'에 대한 수요가 커지고 있는 상황이다. 실제로 공장, 공항, 항구, 병원, 발전소 등 다양한 산업 분야에서 5G 특화망이 구축되기 시작했다. 아직은 시장 초기 단계이기 때문에 국내에서는 네이버, 현대차, LS, 포스코 등 다수의 대기업들이 선제적으로 스마트팩토리 구축을 위한 5G 특화망 구축을 발표 중이다. 더불어 주목할만한 점은 독일, 일본 등 글로벌 5G 특화망 응용 사례들은 대부분 AI CCTV 카메라를 필수적으로 포함하고 있기 때문에 5G 특화망/스마트팩토리 시장의 성장은 동사의 강점 분야인 AI CCTV 시장 확대로까지 이어질 것으로 예상된다.

(5G) 특화망의 필요성 및 장단점



자료: Netmanioss

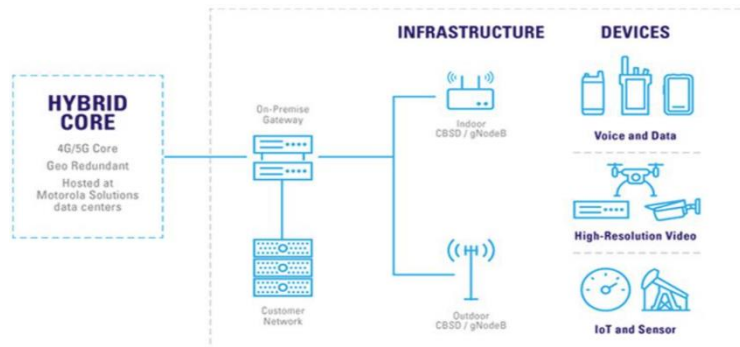
5G 특화망 활용 분야

활용 분야	활용 기술	주요 사용 기능
산업용 로봇	1. 5G 특화망 기반 로봇 작동 데이터 전송 2. 실시간 데이터 처리 위한 엣지 클라우드 3. 부품 인식을 위한 3D Vision 기술 4. 제어장치 초저지연 통신으로 연동	- (생산 현장 제어) 디지털 트윈 기반 원격지 현장의 실시간 모니터링 및 시뮬레이션 - (부품 공급) 부품을 적재적소에 생산 라인에 공급 자동화 *제조 현장에서 수작업에 의존하던 단순 반복 작업 대체
자율주행 로봇(AMR)	1. AI (딥러닝) 기반 제어 지능화 2. 라이다(Lidar) 센서를 통한 자율주행 기술 3. 로봇운영체제(ROS) 기반 알고리즘	- (부품 공급) 부품을 적재적소에 공급 및 배치 - (재고 파악) 부품 자동 분류 통해 실시간 재고 파악 가능 *AGV의 업그레이드 버전
무인운반차량 (AGV)	1. 공장 라인 트래킹 기반 주행경로 및 위치 인식 2. AI (딥러닝) 기반 제어 지능화	- (부품공급) 부품을 다른 공정으로 옮겨주는 반복적인 제조 공정 - (샘플 검사) 사출 가공 등 부품 생산 라인에서 샘플 수거 및 품질 검사 *미리 지정한 경로만 이동 가능, 공정이나 로봇 수량이 변경되었을 때 이에 따라 프로그래밍이나 매핑 변경 필요
AR 제조 설비 관리	1. 5G 특화망 연동 AR 단말기 (AR글라스 등) 2. 기존 공장 데이터 (MES, ERP 등) 연동 3. AR 기반 작업 지시 공유	- (원격 정비) 센터 전문가와 원격지 현장 근로자간 실시간 협업 통한 원격 유지보수/정비 - (매뉴얼 제공) 근거리 또는 원격지 제조설비의 운영 정보와 정비 매뉴얼 등 AR로 제공 - (설비 모니터링) 디지털 트윈 기반 콘텐츠를 통한 제조설비 관련 내용 파악 가능
AI 예지 보전	1. 5G망 연동 센서/센싱 데이터 전송 2. 데이터 수집을 위한 IoT 플랫폼 3. 대용량 데이터 저장 및 분석 4. 머신러닝 분석 결과의 시각화	- (예측 정비) 설비의 정비 시점, 노후화 예측을 통해 유지보수 비용 절감 및 가동 중단 시간 최소화 - (시각화) 각 설비의 운영상태 시각화하여 가동 추이 및 이상 유무 파악
AI 머신 비전	1. 고해상도 카메라와 5G망 연동 2. 머신러닝 기반 고해상도 이미지 분석 및 시각화 3. 5G망 모바일 엣지 클라우드(MEC) 연동	- (표면 검사) 생산된 제조 부품의 표면 상태에 대한 적합성 판정 - (불량 분석) 각 생산 부품별 제조 환경 데이터와 연관 관계 분석을 통한 제조상의 불량 원인 파악 - (부품 분류) 부품 종류별로 자동 분류
CCTV 영상관제	1. 5G망 연동 실시간 대용량 영상 데이터 전송 & 저장 2. 머신러닝 알고리즘을 통한 영상 분석 및 분석 결과 시각화	- (모니터링) 공장 내 설비, 장비 및 작업자 현황 상시 모니터링 - (이상감지) 각 설비의 영상 상태 시각화를 통해 이상 유무 파악 - (출입/이동 관리) 작업자의 이동 및 현황 파악 - (이동형 카메라) 5G 기반의 이동형 카메라로 CCTV 설치 어려운 지역 감시 - (누수/이상온도 감지) 누수 및 이상 온도 감지 알림

자료: 삼성 SDS

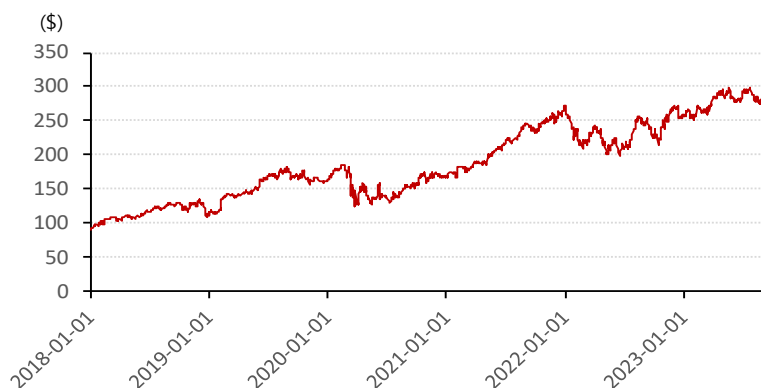
아이디스는 현재 국내 주요 대기업들과 실증 사업을 준비하고 있는 것으로 파악되며 동사의 5G 특화망 관련 토털 솔루션 사업은 ▶무선 주파수 망 운영 경험이 풍부한 아이디스파워텔을 통한 특화망 구축/관리 ▶기 구축된 특화망에 파워텔의 무전기와 아이디스의 영상보안/출입통제 솔루션 연동 ▶링크제니시스 스마트팩토리 솔루션 제공을 포함할 가능성이 클 것으로 예상된다. 동사 고객사 입장에서는 ①특화망 구축/운영 위탁에 따른 편의성 증대 ②특화망-CCTV/무전기 연동에 따른 높은 연결 안정성/데이터 보안성 확보 등의 장점을 얻을 수 있고 아이디스 입장에서는 특화망 +보안솔루션+스마트팩토리솔루션 패키지 공급에 따른 매출액/수익성 향상을 기대해볼 수 있겠다. 참고로 미국의 Motorola Solutions(NYSE: MSI)가 이와 동일한 사업을 영위하며 22년 매출액 12조원과 시가총액 60조원 (PER 30 배) 기록했다는 점에 주목할 필요가 있다. 아이디스의 5G 특화망 토털 솔루션 사업이 본격화되는 시점엔 유의미한 멀티플 리레이팅을 기대해봐도 좋을 것으로 판단한다.

Motorola Solutions Nitro (특화망 토털 솔루션)



자료: Motorola Solutions, SK 증권

Motorola Solutions 주가 추이



자료: Bloomberg, SK 증권

III. 실적 전망

24년 매출액 3,729억원 영업이익 455억원 전망

아이디스 24년 예상 실적은 매출액 3,729억원 (+30.3% YoY)과 영업이익 455억원 (+43.2%)으로 전망한다. 주요 실적 성장 요인은 ①수익성이 좋은 스마트주차 솔루션 매출 본격 반영 ②미국, 영국, 일본 등 글로벌 중국산 CCTV 퇴출 기조에 따른 영상보안부문의 성장 ③1H23 인수한 Costar Technology/링크제니시스 연결 실적 온기 반영 등에 기인한다. 내년부터는 기초체력이 크게 높아지며 연간 최소 400억원대의 영업이익 창출이 가능할 것으로 전망된다.

동사 실적 성장의 한계는 여기서 끝이 아니라는 점에 주목할 필요가 있다. ①코스타의 실적 정상화 (19년 최대 매출 약 900억원) 및 미국 공공 조달시장 신규 진출 (최소 매출액 1,500억원 목표) ②5G 특화망 토털 솔루션 사업 본격 개시 ③지능형(AI) CCTV 시장 본격 개화 (무인 편의점 등 무인 서비스 침투율 확대) ④베트남 생산 공장 증설에 따른 영업 레버리지 효과 등 수많은 외형성장+수익성 개선 요인들이 남아있다. 아이디스에 대한 꾸준한 관심을 가져야 한다는 판단이다.

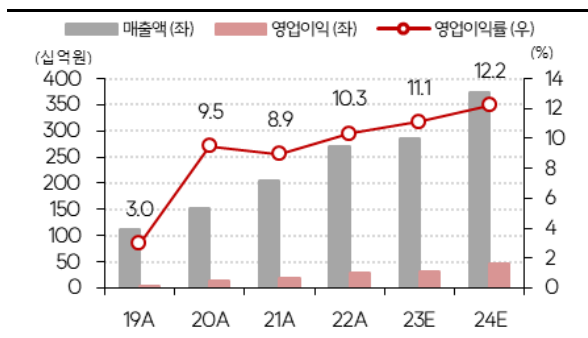
아이디스 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	2020A	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	151.0	204.1	269.9	286.2	372.9
증가율	37.2%	35.1%	32.3%	6.0%	30.3%
영상보안	148.2	173.6	212.1	196.3	220.9
레코더	41.2	53.6	53.2	53.9	57.7
카메라	64.8	85.3	101.1	98.8	105.8
VMS 등 기타	42.2	34.7	57.8	43.5	57.4
스마트주차 토탈 솔루션	-	-	-	10.1	24.4
자회사 및 연결조정	2.8	30.4	57.8	79.8	127.6
코스타	-	-	-	17.7	59.8
파워텔	-	26.6	52.2	60.8	64.6
기타 자회사/연결조정	-	3.9	5.7	1.4	3.2
영업이익	14.3	18.3	27.8	31.8	45.5
영업이익률	9.5%	8.9%	10.3%	11.1%	12.2%
당기순이익	11.2	24.3	14.3	28.9	40.6
순이익률	7.4%	11.9%	5.3%	10.1%	10.9%

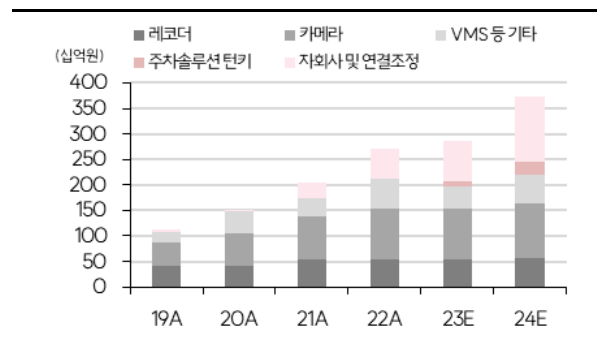
자료: 아이디스, SK증권

아이디스 연결 실적 추이 및 전망



자료: 아이디스, SK증권

아이디스 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 아이디스, SK증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	128	122	120	210	219
현금및현금성자산	25	20	27	20	39
매출채권 및 기타채권	25	25	22	46	48
재고자산	28	26	27	68	67
비유동자산	38	48	64	95	112
장기금융자산	11	13	28	24	29
유형자산	13	17	17	22	35
무형자산	9	14	14	20	16
자산총계	165	171	184	305	330
유동부채	13	15	19	54	61
단기금융부채	0	1	2	3	19
매입채무 및 기타채무	12	12	13	25	25
단기충당부채	0	0	0	1	0
비유동부채	0	3	3	6	13
장기금융부채	0	3	2	3	10
장기매입채무 및 기타채무	0	0	1	2	2
장기충당부채	0	0	0	0	1
부채총계	14	18	22	61	74
지배주주지분	76	77	78	140	142
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	74	74	74	74	74
기타자본구성요소	-3	-3	-3	-3	-3
자기주식	-3	-3	-3	-3	3
이익잉여금	76	75	84	104	115
비지배주주지분	0	0	0	58	61
자본총계	152	152	162	245	256
부채외자본총계	165	171	184	305	330

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동현금흐름	-7	12	24	2	27
당기순이익(손실)	4	2	11	24	14
비현금성항목등	6	12	14	9	32
유형자산감가상각비	2	3	4	5	7
무형자산상각비	6	5	5	7	5
기타	-2	3	5	-3	20
운전자본감소(증가)	-17	0	0	-28	-16
매출채권및기타채권의감소(증가)	-1	-0	1	-6	-8
재고자산의감소(증가)	-11	2	-2	-36	-2
매입채무및기타채무의증가(감소)	-5	-1	2	6	-0
기타	-1	-0	-1	7	-6
법인세납부	-0	-2	-1	-3	-4
투자활동현금흐름	-6	-14	-12	-31	-13
금융자산의감소(증가)	-3	-4	4	12	4
유형자산의감소(증가)	-1	-1	-2	-3	-5
무형자산의감소(증가)	-4	-10	-5	-2	-2
기타	2	2	-8	-38	-11
재무활동현금흐름	-2	-4	-4	-6	8
단기금융부채의증가(감소)	0	0	0	0	15
장기금융부채의증가(감소)	0	-1	-2	-3	-4
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금지급	-2	-3	-3	-3	-3
기타	0	-0	-0	-0	-1
현금의 증가(감소)	-18	-6	7	-7	20
기초현금	43	25	20	27	20
기말현금	25	20	27	20	39
FCF	-9	11	22	-1	21

자료 : 아이디스, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	109	112	151	204	270
매출원가	74	76	103	132	175
매출총이익	35	36	48	72	95
매출총이익률(%)	32.1	32.1	31.8	35.2	35.1
판매비와 관리비	35	33	34	54	67
영업이익	0	3	14	18	28
영업이익률(%)	0.2	3.0	9.5	8.9	10.3
비영업손익	4	2	0	10	-7
순금융손익	2	1	1	1	2
외환관련손익	0	1	-1	1	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	4	6	15	28	21
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	-0	4	3	4	7
계속사업이익	4	2	11	24	14
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	4	2	11	24	14
순이익률(%)	4.0	1.7	7.4	11.9	5.3
지배주주	4	2	11	23	12
지배주주귀속 순이익률(%)	4.0	1.7	7.4	11.4	4.5
비지배주주	0	0	0	1	2
총포괄이익	4	3	11	29	15
지배주주	4	3	11	28	12
비지배주주	0	0	0	1	3
EBITDA	8	12	23	30	40

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
성장성 (%)					
매출액	14.8	2.4	35.0	35.1	32.3
영업이익	흑전	1,159.2	332.5	27.7	52.5
세전계속사업이익	적지	흑전	-12.4	6.0	91.4
EBITDA	227.0	55.7	96.3	29.8	33.0
EPS	-59.0	-55.9	486.5	106.9	-47.6
수익성 (%)					
ROA	2.6	1.1	6.3	10.0	4.5
ROE	2.9	1.3	7.1	13.3	6.4
EBITDA마진	6.9	10.5	15.3	14.7	14.8
안정성 (%)					
유동비율	967.6	810.4	639.1	386.1	358.8
부채비율	9.0	12.0	13.6	24.7	28.9
순차입금/자기자본	-48.9	-44.1	-40.7	-32.4	-26.7
EBITDA/이자비용(배)	N/A	59.6	208.0	168.2	66.2
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	405	178	1,047	2,166	1,135
BPS	7,372	7,493	7,544	13,378	13,534
CFPS	1,084	967	1,866	3,256	2,253
주당 현금배당금	250	250	300	300	350
Valuation지표(배)					
PER	52.3	143.2	26.0	10.9	19.5
PBR	2.9	3.4	3.6	1.8	1.6
PCR	19.5	26.4	14.6	7.2	9.8
EV/EBITDA	0.2	0.7	0.8	0.9	1.2
배당수익률	1.2	1.0	1.1	1.3	1.6

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2023.09.18	Not Rated			



Compliance Notice

작성자(허선재)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 09월 13일 기준)

매수	94.65%	중립	5.35%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------