

아이콘트롤스 (039570)

스마트홈 및 BEMS 성장성 부각될 듯

■ 스마트홈 및 BEMS 성장성 부각될 듯

통화 위주의 홈오토메이션에서 시작되어 홈네트워크로 발전되어 온 홈네트워크 시장은 초창기 기기간 연결을 강조하던 단순 네트워크 개념에서 최근 타 산업군과 상호 시너지 효과를 이룰 수 있는 솔루션 연동의 반영으로 스마트홈이라는 거대한 시장으로 확대되었다.

동사는 홈네트워크 시스템과의 유기적인 연동을 통해 동작되는 주차관제시스템, 원격검침시스템, CCTV시스템, 정보통신시스템, LED조명 등의 사업 다각화를 추진하여 사업 규모를 확대해 나가는 동시에 아이파크 신축 아파트에 모바일 원격 감시 및 제어시스템 구축을 통한 스마트홈 서비스를 구현 중에 있다. 이러한 기술력과 레퍼런스를 바탕으로 향후 스마트홈 시장을 선도할 수 있는 경쟁력을 보유하고 있어서 스마트홈 시장 성장의 수혜가 예상된다.

한편, 지능형 빌딩을 구축하는 IBS(Intelligent Building System) 산업은 크게 정보통신 부문(통합배선, LAN), 영상음향 부문(빌딩안내, A/V), 자동제어 부문(전력 제어, 조명 제어), 통합보안 부문(CCTV, 출입통제), 시스템통합 부문(Building Energy Management System, 통합관제)으로 구분된다. 동사의 빌딩 에너지 관련 사업은 건물에너지 효율제고를 위한 노후설비 교체를 비롯하여, 현장 설비관리 노하우를 ICT기술로 융합한 네트워크 기반의 24시간 건물설비 모니터링 등 성과보증기반의 건물 에너지관리 시스템인 BEMS 구축이 중심이 되고 있다. 향후 관련 정책 강화 및 시장의 니즈 확대에 높은 성장이 예상된다.

■ 밸류에이션 매력적임

동사의 현재 주가는 2017년 예상기준 PER 10.8배 수준으로 수주 증가하에서 스마트홈 및 BEMS 성장성 등을 고려할 때 밸류에이션이 매력적이다.

지주/ Mid-Small Cap
 이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com
 조경진 (2122-9209) kjcho@hi-ib.com

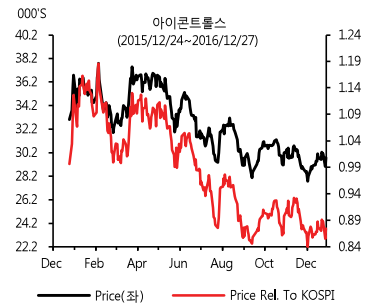
Buy (Maintain)

목표주가(6M)	50,000원
종가(2016/12/27)	29,750원

Stock Indicator

자본금	4십억원
발행주식수	823만주
시가총액	245십억원
외국인지분율	5.5%
배당금(2015)	250원
EPS(2016E)	2,386원
BPS(2016E)	21,518원
ROE(2016E)	11.7%
52주 주가	27,750~37,800원
60일평균거래량	11,099주
60일평균거래대금	0.3십억원

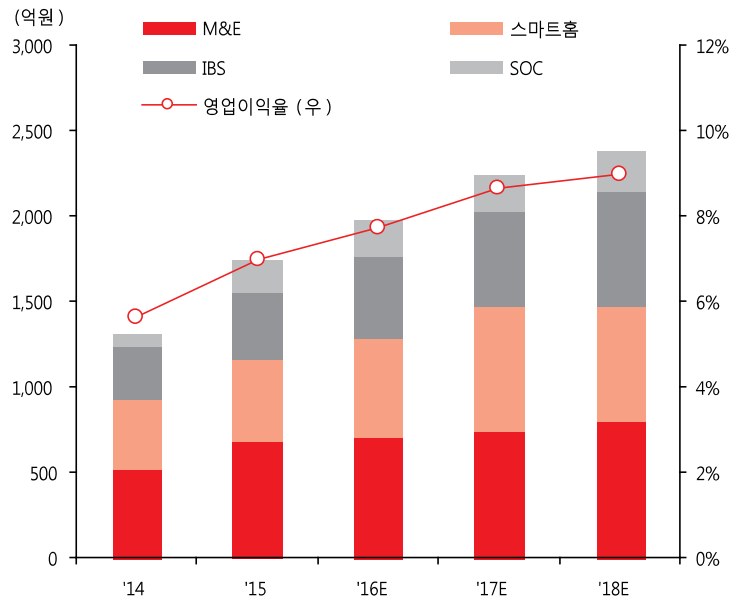
Price Trend



FY	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	BPS (원)	PBR (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2014	132	7	6	11,144			113,765		9.8	108.8
2015	175	12	14	2,221	16.5	18.0	19,381	1.9	12.7	36.9
2016E	198	15	20	2,386	12.5	10.9	21,518	1.4	11.7	35.6
2017E	225	20	23	2,743	10.8	8.4	24,012	1.2	12.0	34.4
2018E	239	21	24	2,891	10.3	7.4	26,654	1.1	11.4	32.1

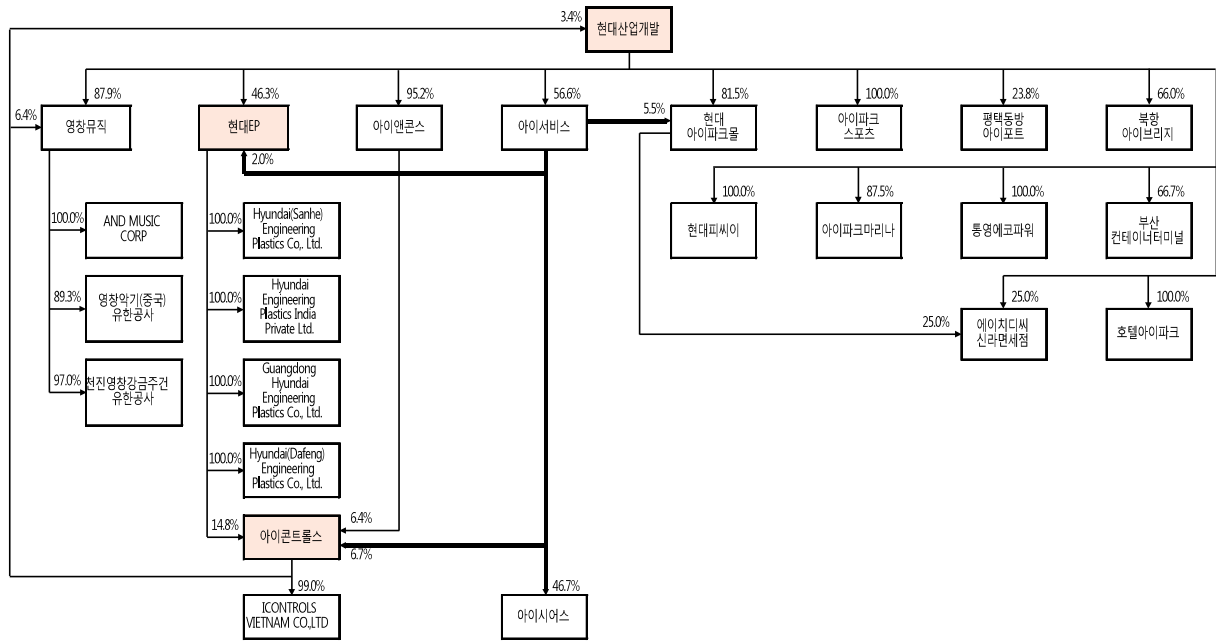
자료 : 아이콘트롤스, 하이투자증권 리서치센터

<그림1> 아이콘트롤스 실적 추이



자료: 아이콘트롤스, 하이투자증권

<그림2> 현대산업개발그룹 지배구조(2016년 6월 30일 기준)



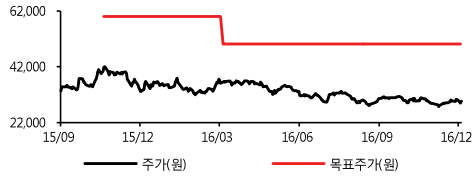
자료: 각 사 사업보고서 및 공시, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(단위:십억원)				포괄손익계산서	(단위:십억원.%)			
	2015	2016E	2017E	2018E		2015	2016E	2017E	2018E
유동자산	125	136	149	162	매출액	175	198	225	239
현금 및 현금성자산	11	4	3	8	증가율(%)	32.4	13.4	13.6	6.0
단기금융자산	62	69	72	73	매출원가	151	166	187	198
매출채권	50	61	71	77	매출총이익	24	32	38	40
채고자산	-	-	-	-	판매비와관리비	11	16	19	19
비유동자산	94	104	116	128	연구개발비	0	0	0	0
유형자산	5	5	5	6	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	0	1	1	1	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	218	240	266	290	영업이익	12	15	20	21
유동부채	53	57	62	64	증가율(%)	65.0	25.5	27.8	9.5
매입채무	31	36	41	43	영업이익률(%)	7.0	7.7	8.7	9.0
단기차입금	3	3	3	3	이자수익	0	0	1	1
유동성장기부채	-	-	-	-	이자비용	1	1	1	1
비유동부채	6	6	6	6	지분법이익(손실)	7	10	12	11
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	-2	-1	-2	-1
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	18	25	30	31
부채총계	59	63	68	70	법인세비용	4	5	7	8
지배주주지분	160	177	198	219	세전계속이익률(%)	10.1	12.4	13.2	13.2
자본금	4	4	4	4	당기순이익	14	20	23	24
자본잉여금	83	83	83	83	순이익률(%)	8.1	9.9	10.0	10.0
이익잉여금	78	96	116	138	지배주주귀속 순이익	14	20	23	24
기타자본항목	-	-	-	-	기타포괄이익	0	0	0	0
비지배주주지분	0	0	0	0	총포괄이익	14	20	23	24
자본총계	160	177	198	219	지배주주귀속총포괄이익	14	20	23	24
현금흐름표					주요투자지표				
	(단위:십억원)								
	2015	2016E	2017E	2018E		2015	2016E	2017E	2018E
영업활동 현금흐름	8	35	37	36	주당지표(원)				
당기순이익	14	20	23	24	EPS	2,221	2,386	2,743	2,891
유형자산감가상각비	0	0	0	1	BPS	19,381	21,518	24,012	26,654
무형자산상각비	0	0	0	0	CFPS	2,339	2,474	2,847	3,010
지분법관련손실(이익)	7	10	12	11	DPS	250	250	250	250
투자활동 현금흐름	-65	-10	-7	-5	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	0	-	-	-	PER	16.5	12.5	10.8	10.3
무형자산의 처분(취득)	-	1	1	1	PBR	1.9	1.4	1.2	1.1
금융상품의 증감	69	0	2	6	PCR	15.7	12.0	10.4	9.9
재무활동 현금흐름	65	-2	-2	-2	EV/EBITDA	18.0	10.9	8.4	7.4
단기금융부채의증감	-17	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	12.7	11.7	12.0	11.4
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	7.4	8.1	9.1	9.4
배당금지급	-1	-2	-2	-2	부채비율	36.9	35.6	34.4	32.1
현금및현금성자산의증감	7	-7	-1	5	순부채비율	-43.7	-39.5	-36.6	-35.7
기초현금및현금성자산	3	11	4	3	매출채권회전율(x)	3.9	3.5	3.4	3.2
기말현금및현금성자산	11	4	3	8	재고자산회전율(x)	-	-	-	-

자료 : 아이콘트롤스, 하이투자증권 리서치센터

주가와 목표주가의 추이



투자등급추이

의견제시 일자	투자의견	목표가격
2016-03-28	Buy	50,000
2015-11-12	Buy	60,000

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.
- ▶ 5월 17일부터 19일까지 코스맥스 기업의 일부 비용으로 코스맥스 차이나 행사에 참석하였습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자 : 이상현, 조경진)

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 (추천일기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함. (2014년 5월 12일부터 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 2016-12-31 기준

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