

Company Update

Analyst 이승훈

02) 6915-5680

dozed@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 14,000원

현재가 (5/21) 8,980원

KOSPI (5/21)	1,998.31pt
시가총액	1,478억원
발행주식수	16,460천주
액면가	500원
52주 최고가	13,500원
최저가	5,050원
60일 일평균거래대금	6억원
외국인 지분율	2.1%
배당수익률 (2020F)	3.9%

주주구성	
HDC 외 1 인	57.84%
국민연금공단	8.37%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	6%	-12%	-9%
절대기준	13%	-16%	-12%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	14,000	14,000	-
EPS(20)	644	1,092	▼
EPS(21)	730	1,178	▼

HDC아이콘트롤스 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

HDC아이콘트롤스 (039570)

바닥을 다지는 구간

1분기 매출액 721억원, 영업이익 40억원 기록

HDC아이콘트롤스는 1분기 매출액 721억원(YoY +47.1%, QoQ-13.6%), 영업이익 40억원(YoY +80.6%, QoQ-18.2%)을 기록함. 외형은 스마트홈과 SOC 매출이 전년 대비 각각 +309.4%, +437.1% 증가한 333억원, 58억원을 기록하면서 전체 성장을 견인함. HDC현대산업개발의 아이파크 아파트 준공이 빨라지면서 스마트홈 매출이 크게 증가함. 아파트 준공이 빨라지면서 2분기까지 스마트홈 매출이 집중되고 하반기 실적은 둔화될 것으로 예상됨. 한편 코로나19 영향으로 스마트빌딩과 SOC 매출은 전분기 대비 감소된 것으로 나타남. 수익성은 스마트홈과 스마트빌딩 등 전반적으로 원가율이 개선되면서 영업이익률은 전년 동기보다 1.0%p 상승한 5.5%를 기록함. 당기순이익은 배당수익과 HDC현대산업개발 신주인수권 매각 등 기타수익 약 37억원이 반영되면서 51억원(YoY +21.4%, QoQ 흑전)을 기록함

풍부한 현금성자산을 기반으로 신사업 M&A 기대

동사는 관계사 지분 매각을 통해 약 1,300억원의 현금성자산을 보유하여 신사업 관련 M&A 모멘텀이 기대됨. 1분기 HDC와 HDC현대산업의 각각 지분 1.8%와 3.4%를 매각하면서 약 430억원이 유입되었으며 4월에 부동산114 등 추가 지분을 156억원에 매각함. 기존 보유하던 현금성자산을 고려할 때 전체 약 1,300억원의 현금성자산을 확보함. 차세대 성장 동력을 마련하기 위해 M&A를 적극적으로 진행할 것으로 예상됨. 작년부터 도어락 등 B2C 사업을 확장하고 있는 만큼 B2B 뿐만 아니라 B2C 기반의 언택트, 인공지능, 스마트시티 등 다양한 분야가 검토 중인 것으로 파악됨

최근 코로나19로 인해 항공산업에 대한 우려가 커지면서 HDC그룹의 아시아나 인수 리스크가 부각됨. 그 결과 시가총액이 현금성자산 아래로 내려갔다가 빠르게 회복함. 아시아나 관련 불확실성이 존재하지만 이미 지분 매각을 통해 충분한 현금성자산을 확보했기 때문에 하방 경직성이 더욱 강해질 것으로 판단됨

(단위:억원,배)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	2,720	2,524	2,296	2,523	2,718
영업이익	147	130	100	130	144
세전이익	323	-71	136	153	179
지배주주순이익	242	-59	106	120	140
EPS(원)	1,473	-358	644	730	850
증가율(%)	2.0	-124.3	-279.8	13.4	16.4
영업이익률(%)	5.4	5.2	4.4	5.2	5.3
순이익률(%)	8.9	-2.3	4.6	4.8	5.2
ROE(%)	12.0	-3.1	6.2	6.8	7.6
PER	6.5	-30.4	13.9	12.3	10.6
PBR	0.8	1.1	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA	6.0	11.4	2.1	1.3	0.8

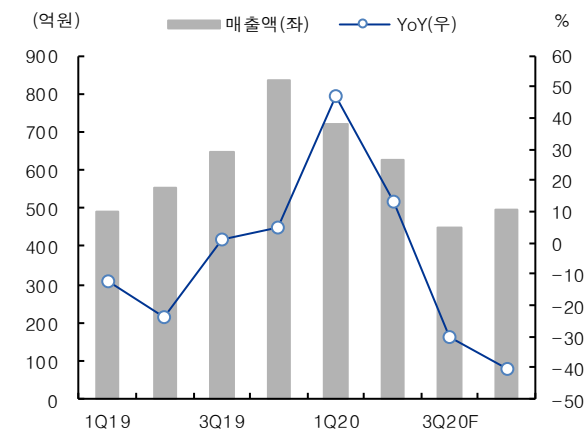
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. HDC아이콘트롤스의 실적 추정

(억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2019	2020F	2021F
매출액	490	554	645	834	721	627	450	498	2,524	2,296	2,523
QoQ	-38.5%	13.0%	16.5%	29.3%	-13.6%	-13.0%	-28.2%	10.7%			
YoY	-12.1%	-23.9%	1.3%	4.7%	47.1%	13.1%	-30.3%	-40.3%	-7.2%	-9.0%	9.9%
영업이익	22	24	35	49	40	25	20	15	130	100	130
OPM	4.5%	4.3%	5.4%	5.9%	5.5%	4.0%	4.4%	3.0%	5.1%	4.3%	5.2%
QoQ	-44.1%	7.7%	46.2%	40.3%	-18.2%	-37.1%	-21.5%	-23.4%			
YoY	-13.5%	-36.1%	-21.8%	23.5%	80.6%	5.4%	-43.4%	-69.1%	-11.8%	-22.9%	30.2%
세전이익	53	41	58	-224	67	28	23	18	-71	136	153
QoQ	28.2%	-22.5%	41.3%	-484.5%	흑전	-58.9%	-18.2%	-18.7%			
YoY	-34.0%	-82.8%	-249.4%	-639.6%	26.8%	-32.8%	-61.1%	-108.2%	-122.1%	-291.1%	12.3%
순이익(지배)	42	33	47	-181	51	22	18	15	-59	106	120
NIM	8.6%	5.9%	7.2%	-21.7%	7.1%	3.5%	4.0%	3.0%	-2.3%	4.6%	4.8%
QoQ	46.6%	-22.4%	41.9%	-487.5%	흑전	-56.6%	-17.9%	-18.9%			
YoY	-34.3%	-82.0%	-239.4%	-726.0%	20.3%	-32.8%	-61.1%	-108.1%	-124.3%	-279.8%	13.4%

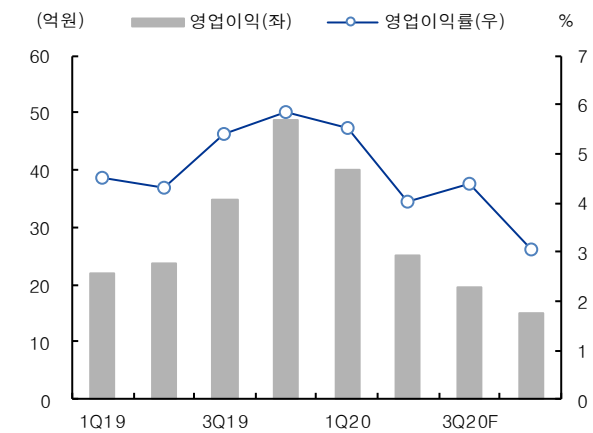
자료: HDC아이콘트롤스, IBK투자증권추정

그림1. HDC아이콘트롤스의 매출액 및 성장률 추이



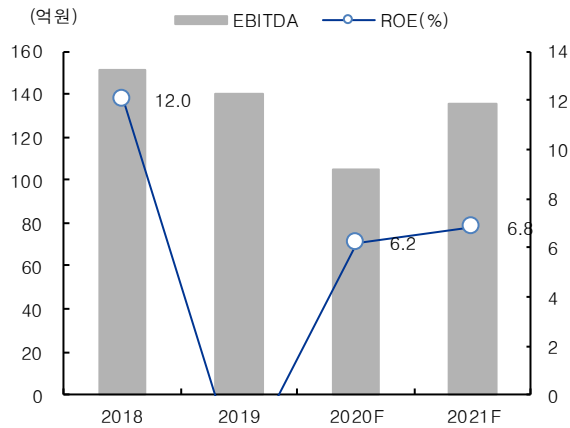
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림2. HDC아이콘트롤스의 영업이익 및 이익률



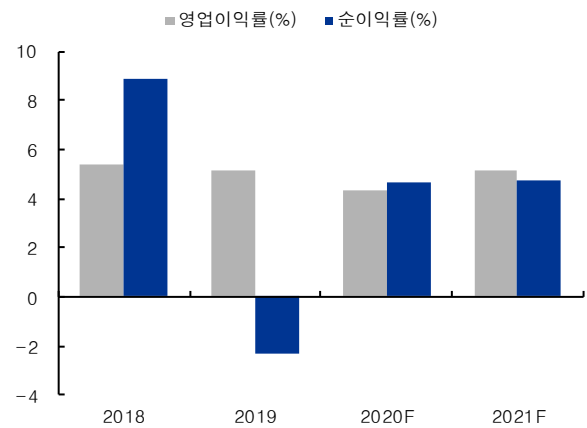
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림3. HDC아이콘트롤스의 EBITDA 및 ROE 추이



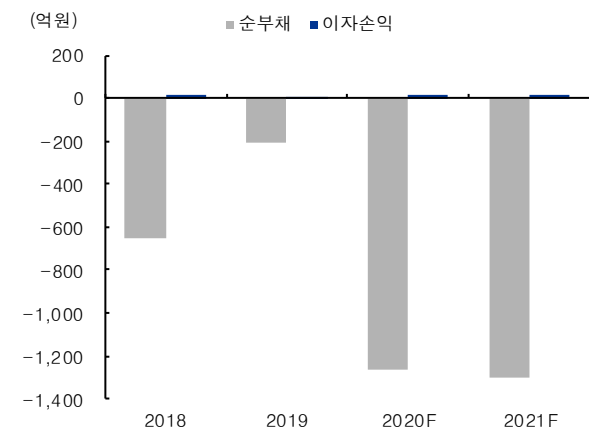
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림4. HDC아이콘트롤스의 영업이익률 및 순이익률 추이



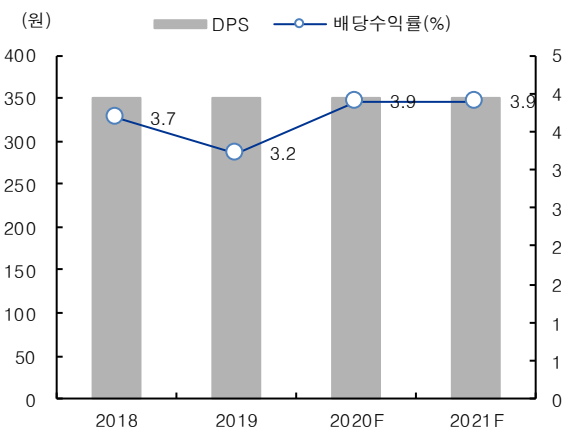
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림5. HDC아이콘트롤스의 순부채 및 이자손익 추이



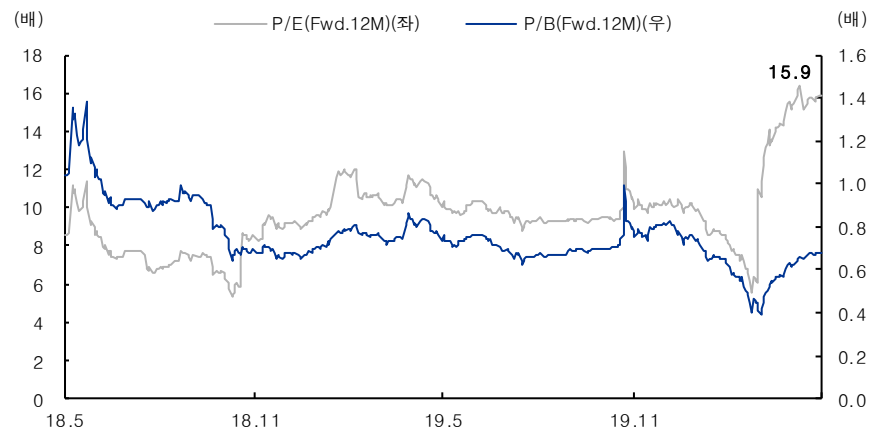
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림6. HDC아이콘트롤스의 DPS 및 배당성향 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 7. HDC아이콘트롤스의 12개월 PER, PBR 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

HDC아이콘트롤스 (039570)

포괄손익계산서

(억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	2,720	2,524	2,296	2,523	2,718
증가율(%)	3.0	-7.2	-9.0	9.9	7.7
매출원가	2,437	2,268	2,077	2,263	2,434
매출총이익	282	256	219	260	284
매출총이익률 (%)	10.4	10.1	9.5	10.3	10.4
판매비	136	127	119	130	140
판매비율(%)	5.0	5.0	5.2	5.2	5.2
영업이익	147	130	100	130	144
증가율(%)	-0.8	-11.8	-22.9	30.2	10.9
영업이익률(%)	5.4	5.2	4.4	5.2	5.3
순금융손익	19	9	11	13	14
이자손익	19	8	11	13	14
기타	0	1	0	0	0
기타영업외손익	87	-261	0	0	0
종속/관계기업손익	70	52	25	10	22
세전이익	323	-71	136	153	179
법인세	81	-12	30	33	39
법인세율	25.1	16.9	22.1	21.6	21.8
계속사업이익	242	-59	106	120	140
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	242	-59	106	120	140
증가율(%)	2.0	-124.3	-279.8	13.4	16.4
당기순이익률 (%)	8.9	-2.3	4.6	4.8	5.2
지배주주당기순이익	242	-59	106	120	140
기타포괄이익	-8	-273	0	0	0
총포괄이익	234	-332	106	120	140
EBITDA	151	140	105	136	150
증가율(%)	-0.2	-7.5	-24.7	28.8	10.6
EBITDA마진율(%)	5.6	5.5	4.6	5.4	5.5

투자지표

(12월 결산)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	1,473	-358	644	730	850
BPS	12,614	10,245	10,539	10,945	11,446
DPS	350	350	350	350	350
밸류에이션(배)					
PER	6.5	-30.4	13.9	12.3	10.6
PBR	0.8	1.1	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA	6.0	11.4	2.1	1.3	0.8
성장성지표(%)					
매출증가율	3.0	-7.2	-9.0	9.9	7.7
EPS증가율	2.0	-124.3	-279.8	13.4	16.4
수익성지표(%)					
배당수익률	3.7	3.2	3.9	3.9	3.9
ROE	12.0	-3.1	6.2	6.8	7.6
ROA	8.6	-2.2	4.4	4.8	5.3
ROIC	293.7	-317.2	924.2	-295.7	-422.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	39.7	40.7	39.2	45.4	43.6
순차입금 비율(%)	-31.5	-12.0	-72.7	-72.2	-72.2
이자보상배율(배)	1,186.9	378.8	309.9	424.3	470.4
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.8	6.4	7.3	8.1	7.6
재고자산회전율	0.0	0.0	29.1	35.8	33.8
총자산회전율	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	1,517	1,421	1,828	2,012	2,077
현금및현금성자산	195	84	1,131	1,160	1,207
유가증권	467	127	137	148	161
매출채권	421	365	262	364	351
재고자산	0	99	59	82	79
비유동자산	1,384	951	587	607	629
유형자산	51	51	52	54	56
무형자산	5	9	9	11	12
투자자산	1,281	700	319	319	319
자산총계	2,900	2,372	2,415	2,619	2,706
유동부채	718	676	668	805	809
매입채무및기타채무	493	447	307	425	410
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	1	1	1	1	1
비유동부채	106	10	12	13	13
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	6	5	5	5	5
부채총계	824	686	681	817	822
지배주주지분	2,076	1,686	1,735	1,802	1,884
자본금	82	82	82	82	82
자본잉여금	793	793	793	793	793
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	-63	-338	-338	-338	-338
이익잉여금	1,264	1,149	1,197	1,264	1,346
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	2,076	1,686	1,735	1,802	1,884
비이자부채	817	678	673	809	814
총차입금	7	8	8	8	8
순차입금	-654	-203	-1,261	-1,301	-1,360

현금흐름표

(억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	371	-45	91	110	125
당기순이익	242	-59	106	120	140
비현금성 비용 및 수익	-148	241	-31	-17	-29
유형자산감가상각비	4	9	5	6	6
무형자산상각비	0	1	0	0	0
운전자본변동	190	-198	4	-5	1
매출채권등의 감소	92	46	103	-101	12
재고자산의 감소	0	-99	40	-23	3
매입채무등의 증가	-2	-46	-141	118	-15
기타 영업현금흐름	87	-29	12	12	13
투자활동 현금흐름	-350	-3	329	-57	-61
유형자산의 증가(CAPEX)	-8	-7	-7	-7	-8
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	-5	0	-1	-1
투자자산의 감소(증가)	-123	0	381	0	0
기타	-218	9	-45	-49	-52
재무활동 현금흐름	-34	-63	628	-25	-17
차입금의 증가(감소)	8	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-42	-63	628	-25	-17
기타 및 조정	-1	0	0	1	0
현금의 증가	-14	-111	1,048	29	47
기초현금	208	195	84	1,131	1,160
기말현금	195	84	1,131	1,160	1,207

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

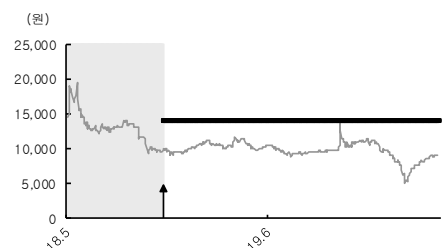
종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
바중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2019.04.01~2020.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	134	89.9
중립	15	10.1
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

HDC아이콘트롤스	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2018.11.28	매수	14,000	-28.35	-3.57					
	2019.11.28	1년경과	14,000	-35.61	-18.57					
	2020.05.21	매수	14,000							