

HDC아이콘트롤스 (039570)

기업 탐방노트 | Mid Small-Cap

NR

목표주가	NR
현재주가	10,200 원
시가총액	1,679 억원
KOSPI (6/17)	2,090.73 pt

우량한 자산가치

Analyst 정홍식 _ 02 3779 8897 _ hsjeong@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90 일 일평균거래대금	11.4 억원
외국인 지분율	3.5%
절대수익률 (YTD)	7.1%
상대수익률 (YTD)	4.7%
배당수익률 (19E)	3.4%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2015	2016	2017	2018
매출액	174.6	188.9	264.0	272.0
영업이익	12.2	13.2	14.8	14.7
순이익	14.1	18.9	23.8	24.2
ROE (%)	12.7	11.3	12.8	12.0
PER (x)	16.5	13.1	10.1	6.5
PBR (x)	1.9	1.4	1.2	0.8

자료: HDC아이콘트롤스, 이베스트투자증권 리서치센터

Stock Price



기업개요

동사는 스마트홈(비중 25.0%, IT Home Solution - CCTV, 주차장 보안·지능형 조명 제어 시스템 등), 스마트빌딩(비중 30.2%, 건물의 조명·온도·환기·통신 시스템 구축 등), M&E(Mechanic & Electric, 비중 36.9%, 건축물의 공기조화·급배수·소방·자동 제어·전기설비 등을 설치) 사업을 영위하고 있다. HDC의 계열사이며, Captive 비중은 67%(1Q19 신규수주 기준)이다.

체크포인트

첫째, 현금흐름: 동사는 순현금 779억원을 보유하고 있다. 그리고 순환출자 해소를 위해 보유하고 있는 투자자산 중에서 HDC(상장, 지분 1.78%, 장부가액 235억원, 시가 155억원), HDC현대산업개발(상장, 지분 3.38%, 장부가액 717억원, 시가 652억원), 부동산 114(비상장, 지분 25%, 장부가액 123억원)를 매각할 경우 960억원 규모의 현금이 유입될 가능성이 높다. 합산하면 1,739억원 규모로 동사의 현재 시가총액을 상회한다.

둘째, 배당메리트: 동사는 안정적인 배당정책을 유지(과거 3년 평균 Payout Ratio 22.4%)를 진행하고 있다. 전년과 동일한 DPS 350원을 가정할 경우 배당수익률은 3.4% 수준이다. 동사의 DPS는 2015년 125원 → 2016년 150원 → 2017년 250원 → 2018년 350원으로 증가하고 있으며, 2019년에도 상승할 가능성이 높다.

셋째, 본업(스마트 홈 & 빌딩 등)은 건설경기애 연동되지만, 향후 대규모 현금이 유입되면 M&A의 재원으로 사용될 가능성이 높아 사업영역이 다각화될 것으로 보인다.

Valuation

12M Trailing EPS 기준 P/E 7.6배, P/B 0.8배(ROE 10.5%)

HDC아이콘트롤스 목표주가 추이		투자의견 변동내역												
(원)	주가 목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)			
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비	
25,000		2019.06.18	NR	NR										
20,000														
15,000														
10,000														
5,000														
0														
17/06														
17/12														
18/06														
18/12														
19/06														

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성: 정홍식)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.2% 6.8%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2018. 4. 1 ~ 2019. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨 마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)