Company Brief

2019-09-18

HDC 아이콘트롤스(039570)

매력적인 배당 수익률과 현금성 자산

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	13,000 원(유지)
종가(2019/09/17)	9,500 원
상승여력	36.8 %

Stock Indicator	
자본금	8 십억원
발행주식수	1,646 만주
시가총액	156 십억원
외국인지분율	3.2%
52 주 주가	8,680~13,650 원
60 일평균거래량	12,204 주
60 일평균거래대금	0.1 십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.4	-6.9	-10.0	-28.7
상대수익률	-3.6	-5.5	-4.7	-18.3

Price Trend

FY	2018	2019E	2020E	2021E
매출액(십억원)	272	242	256	273
영업이익(십억원)	15	13	15	17
순이익(십억원)	24	16	17	19
EPS(원)	1,473	945	1,039	1,167
BPS(원)	12,614	13,209	13,898	14,714
PER(배)	6.5	10.1	9.1	8.1
PBR(배)	0.8	0.7	0.7	0.6
ROE(%)	12.0	7.3	7.7	8.2
배당수익률(%)	3.7	3.7	3.7	3.7
EV/EBITDA(배)	6.0	5.9	4.4	3.4

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]
이상헌 (2122-9198) value3@hi-ib.com
이승웅 (2122-9212) swlee@hi-ib.com

현금화 될 자산이 현재 시가총액과 비슷한 수준

지난해 5 월 현대산업개발이 HDC(존속회사)와 HDC 현대산업개발(신설회사)로 인적분할 되었다. HDC 가 지주회사로 전환함에 따라 지주회사 행위제한규정에 해당되는 순환출자 등을 해소하기 위하여 올해 4 월 지주회사인 HDC 가 자회사들이 가지고 있는 동사 지분을 모두 매수하였다.

즉, HDC 는 동사 주식을 정몽규 회장으로부터 16 만 4600 주, HDC 현대 EP 로부터 244 만 주, HDC 아이서비스로부터 110 만 주, HDC 아이앤콘스로부터 106 만 주 등을 매입함으로써 HDC 는 동사 지분 28.95%를 확보하게 되었다.

이와 같이 HDC 의 자회사로 편입됨에 따라 동사가 보유하고 있는 HDC 1.8%, HDC 현대산업개발 3.4%, 부동산 114 25.0%, HDC 영창뮤직 6.4% 등의 지분을 HDC 또는 제 3 자에게 매각해야 한다.

이에 따라 동사의 현금화 될 수 있는 자산은 현금 및 단기금융상품 717 억원(19/06/30 기준), HDC 및 HDC 현대산업개발 지분가치 639 억원(19/9/17 기준), 부동산 114 지분가치 123 억원(장부가액), HDC 영창뮤직 지분가치 15 억원(장부가액) 등 1,494 억원으로 현재 시가총액 1,564 억원(19/9/17)과 비슷한 수준이다.

현금화 될 자산으로 향후 M&A, 배당확대 등의 재원으로 활용되면서 동사 기업가치가 상승할 수 있을 것이다.

HDC 그룹 지배구조 변환의 최대 수혜주 ⇒ HDC 그룹의 중추 M&A 실행자

동사가 보유하고 있는 HDC, HDC 현대산업개발, 부동산 114 지분 등을 반드시 매각해야 하기 때문에 그 어느 때 보다 더 현금유입 속도가 빨라질 것으로 예상된다.

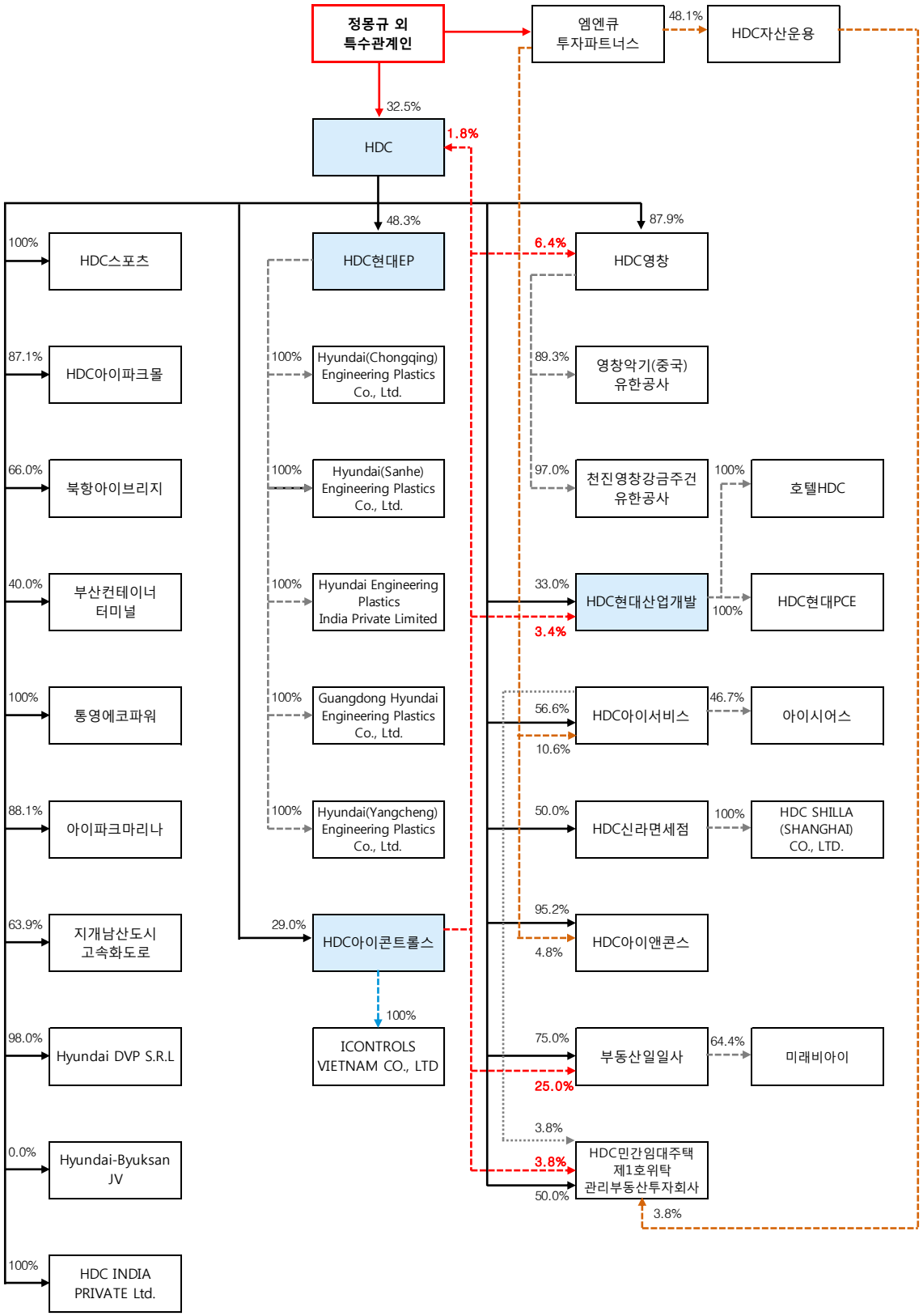
현금화 될 자산 등을 고려할 때 이제부터 동사가 HDC 그룹의 중추 M&A 실행자로 떠 오르게 됨에 따라 성장성 있는 신규사업의 가시성이 빨라질 수 있을 것이다.

매력적인 배당 수익률 ⇒ 향후 배당확대 가능성도 높아질 듯

동사의 주당 배당금은 2015 년 125 원, 2016 년 150 원, 2017 년 250 원, 2018 년 350 원 으로 상향되어 왔다. 또한 주당 배당금 350 원을 고려할 때 현재 주가기준으로 배당수익률이 3.7%에 이르고 있다.

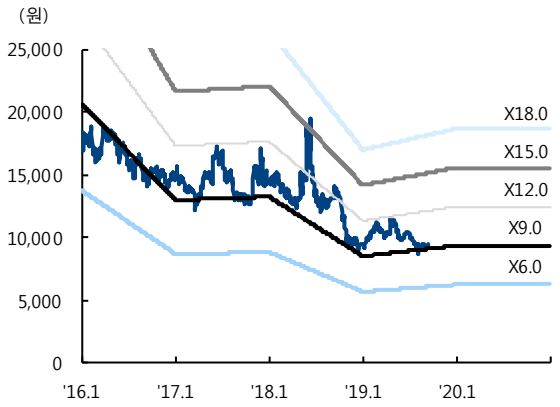
무엇보다 향후 현금화 될 자산으로 배당확대 가능성도 높아질 수 있으므로 저금리 기조하에서 동사가 배당주로서 매력이 한층 더 강화 될 수 있을 것이다.

그림1. HDC 그룹 지배구조



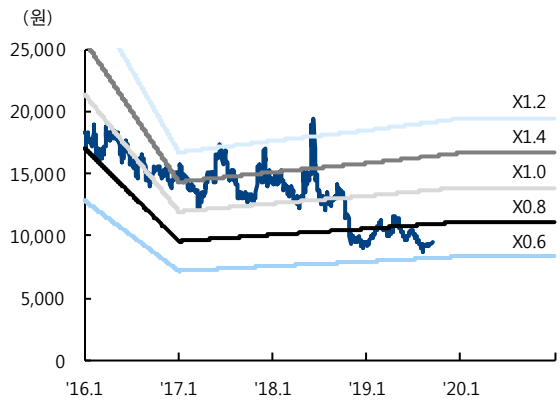
자료: 각 사 사업보고서 및 공시, 하이투자증권

그림2. 아이콘트롤스 PER 밴드



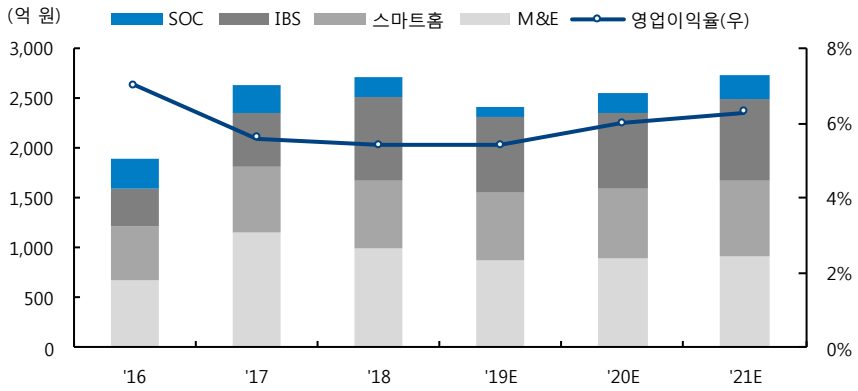
자료: HDC 아이콘트롤스, 하이투자증권

그림3. HDC 아이콘트롤스 PBR 밴드



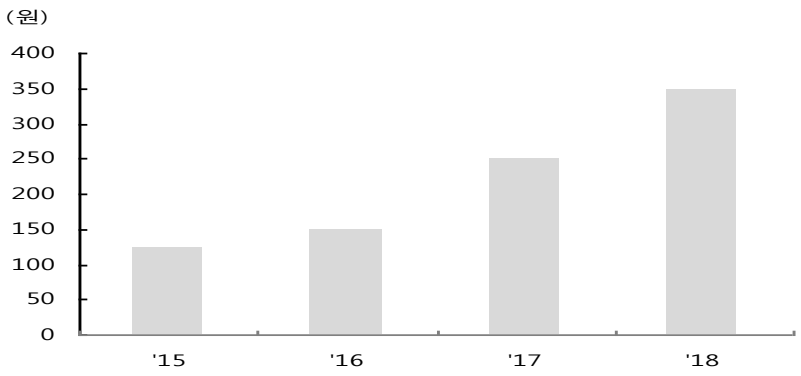
자료: HDC 아이콘트롤스, 하이투자증권

그림4. HDC 아이콘트롤스 실적 추이



자료: HDC 아이콘트롤스, 하이투자증권

그림5. HDC 아이콘트롤스 주당 배당금 추이



자료: HDC 아이콘트롤스, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	152	232	243	255
현금 및 현금성자산	19	105	122	121
단기금융자산	47	48	48	49
매출채권	42	36	31	42
재고자산	-	-	-	-
비유동자산	138	62	66	69
유형자산	5	5	4	4
무형자산	0	0	0	0
자산총계	290	294	308	324
유동부채	72	66	69	72
매입채무	49	44	46	50
단기차입금	-	-	-	-
유동성장기부채	-	-	-	-
비유동부채	11	11	11	11
사채	-	-	-	-
장기차입금	1	1	1	1
부채총계	82	77	79	82
지배주주지분	208	217	229	242
자본금	8	8	8	8
자본잉여금	79	79	79	79
이익잉여금	126	136	147	161
기타자본항목	-	-	-	-
비지배주주지분	-	-	-	-
자본총계	208	217	229	242

포괄손익계산서

(단위:십억원,%)	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	272	242	256	273
증가율(%)	3.0	-11.2	6.0	6.6
매출원가	244	217	228	243
매출총이익	28	25	28	30
판매비와관리비	14	12	13	13
연구개발비	0	0	0	0
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	15	13	15	17
증가율(%)	-0.8	-11.7	18.3	13.0
영업이익률(%)	5.4	5.4	6.0	6.3
이자수익	2	4	5	5
이자비용	0	0	0	0
지분법이익(손실)	7	4	4	4
기타영업외손익	9	-1	-2	-1
세전계속사업이익	32	21	23	25
법인세비용	8	5	6	6
세전계속이익률(%)	11.9	8.5	8.8	9.3
당기순이익	24	16	17	19
순이익률(%)	8.9	6.4	6.7	7.0
지배주주귀속 순이익	24	16	17	19
기타포괄이익	-1	-	-	-
총포괄이익	23	16	17	19
지배주주귀속총포괄이익	23	16	17	19

현금흐름표

(단위:십억원)	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동 현금흐름	37	47	56	41
당기순이익	24	16	17	19
유형자산감가상각비	0	0	0	0
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	7	4	4	4
투자활동 현금흐름	-35	52	-26	-28
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	0	-	-	-
금융상품의 증감	-9	87	16	1
재무활동 현금흐름	-3	-6	-6	-6
단기금융부채의증감	0	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-4	-6	-6	-6
현금및현금성자산의증감	-1	85	17	0
기초현금및현금성자산	21	19	105	122
기말현금및현금성자산	19	105	122	121

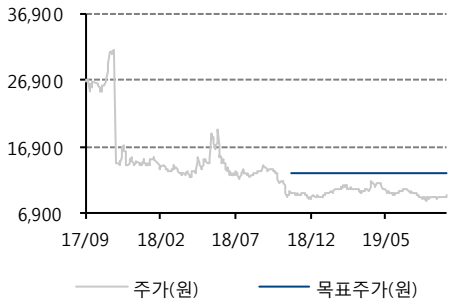
주요투자지표

	2018	2019E	2020E	2021E
주당지표(원)				
EPS	1,473	945	1,039	1,167
BPS	12,614	13,209	13,898	14,714
CFPS	1,499	977	1,066	1,191
DPS	350	350	350	350
Valuation(배)				
PER	6.5	10.1	9.1	8.1
PBR	0.8	0.7	0.7	0.6
PCR	6.3	9.7	8.9	8.0
EV/EBITDA	6.0	5.9	4.4	3.4
Key Financial Ratio(%)				
ROE	12.0	7.3	7.7	8.2
EBITDA 이익률	5.6	5.6	6.2	6.5
부채비율	39.7	35.3	34.6	33.9
순부채비율	-31.6	-70.1	-73.7	-70.0
매출채권회전율(x)	4.3	6.2	7.6	7.4
재고자산회전율(x)	-	-	-	-

자료 : HDC 아이콘트롤스, 하이투자증권 리서치본부

HDC 아이콘트롤스

최근 2 년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2018-11-07	Buy	13,000	1 년		

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 기관투자가 및 제 3 자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.

▶ 회사는 6 개월간 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, 이승웅)

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 종가대비 3 등급) 종목투자의견은 향후 12 개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매 수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2019-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	88.5%	11.5%	-