

Company Brief

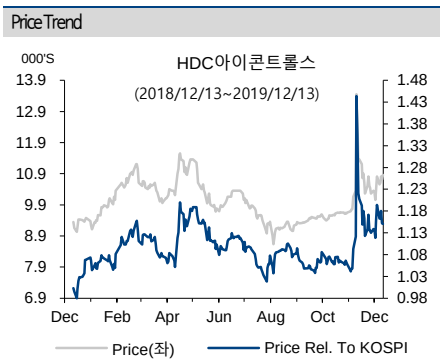
2019-12-16

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	13,000 원(유지)
증가(2019/12/13)	10,900 원
상승여력	19.3 %

Stock Indicator	
자본금	8십억원
발행주식수	1,646만주
시가총액	179십억원
외국인지분율	3.3%
52주 주가	8,680~13,500 원
60일 평균 거래량	313,009 주
60일 평균 거래대금	3.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-13.1	16.3	6.9	18.9
상대수익률	-15.4	10.4	3.7	15.3



FY	2018	2019E	2020E	2021E
매출액(십억원)	272	242	256	273
영업이익(십억원)	15	12	13	15
순이익(십억원)	24	17	18	20
EPS(원)	1,473	1,032	1,098	1,201
BPS(원)	12,614	13,296	14,044	14,895
PER(배)	6.5	10.6	9.9	9.1
PBR(배)	0.8	0.8	0.8	0.7
ROE(%)	12.0	8.0	8.0	8.3
배당수익률(%)	3.7	3.2	3.2	3.2
EV/EBITDA(배)	4.5	6.4	4.8	4.1

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

HDC 아이콘트롤스(039570)

이제 할 일이 많아졌다

실탄이 준비되어 있다

올해 4 월 동사가 HDC 의 자회사로 편입됨에 따라 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 720 억원(19/09/30 기준), HDC 및 HDC 현대산업개발 지분가치 494 억원(19/12/13 기준), 부동산 114 지분가치 123 억원(장부가액), HDC 영창뮤직 지분가치 15 억원(장부가액) 등 1,352 억원에 이르고 있다.

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

HDC 그룹의 중추 M&A 실행자

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.

무엇보다 현재 HDC 그룹은 아시아나항공 주식매매계약(SPA) 체결을 남겨둔 상태이다. 인수가 확정되면 아시아나 IDT, 에어부산 등 아시아나항공 계열사 등에 대한 처리문제가 관건이 될 것이다. 시스템통합(SI) 부문의 경우 동사가 통합 운영할 경우 규모의 경제를 통한 시너지 효과가 높아질 수 있을 것이다.

이에 따라 HDC 그룹의 아시아나항공 인수가 확정되면 동사의 사업영역을 넓혀나가는 동시에 향후 신성장동력 등을 가시화 시킬 수 있는 토대가 마련될 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 3.2%에 이르고 있다.

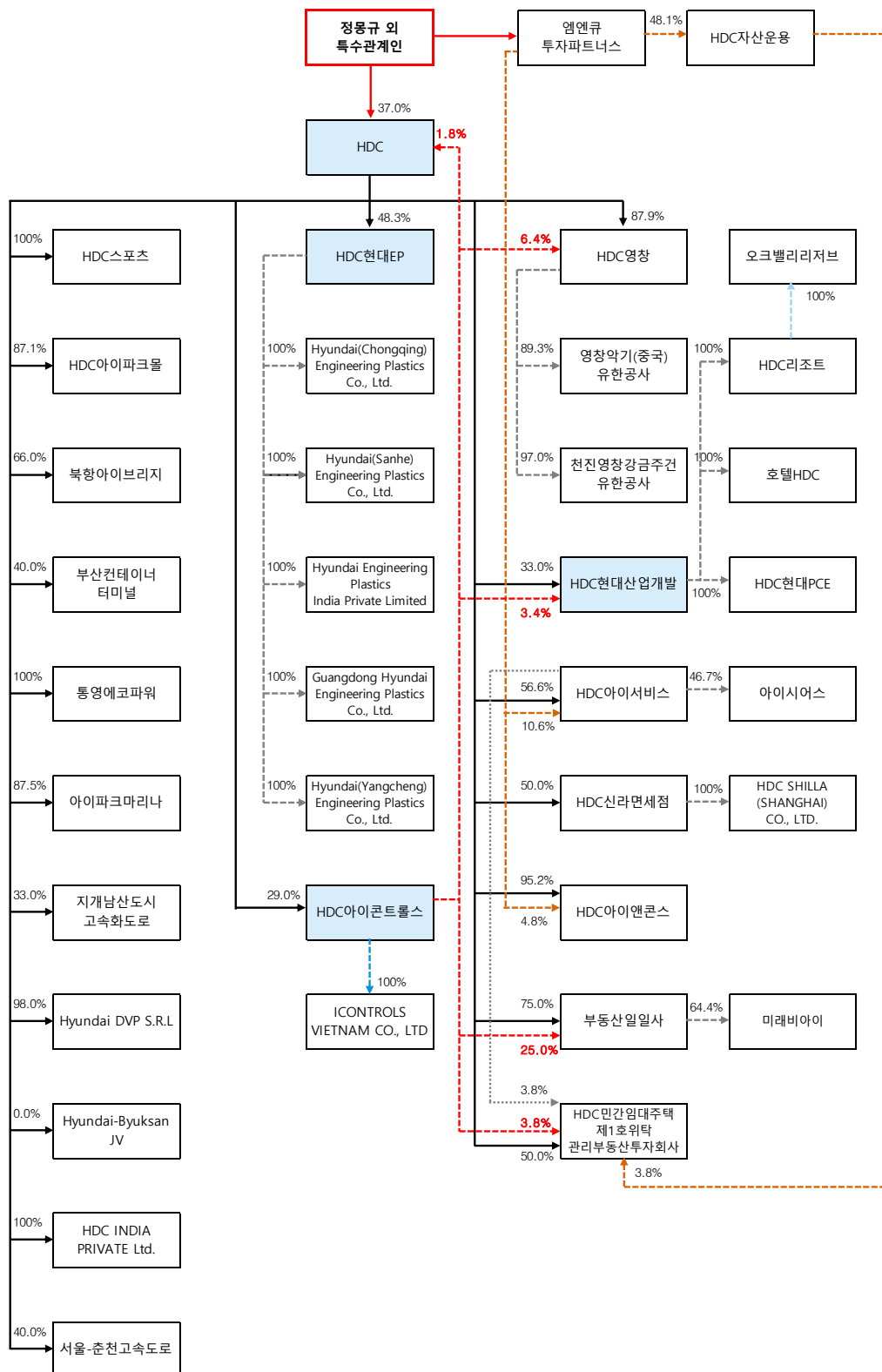
무엇보다 향후 현금화 될 자산으로 배당확대 가능성도 높아질 수 있으므로 저금리 기조하에서 동사가 배당주로서 매력이 한층 더 강화 될 수 있을 것이다.

[지주/Mid-Small Cap]

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

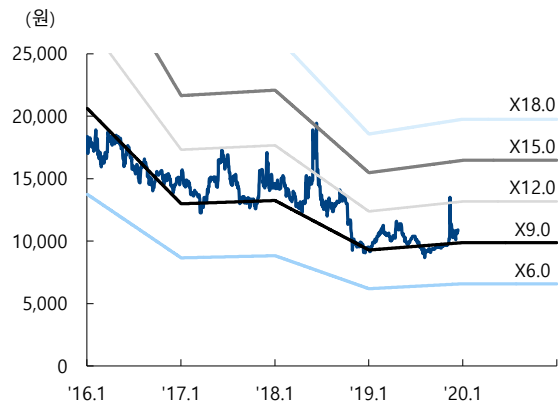
김관호 (2122-9194) kkh0468@hi-ib.com

그림1. HDC 그룹 지배구조



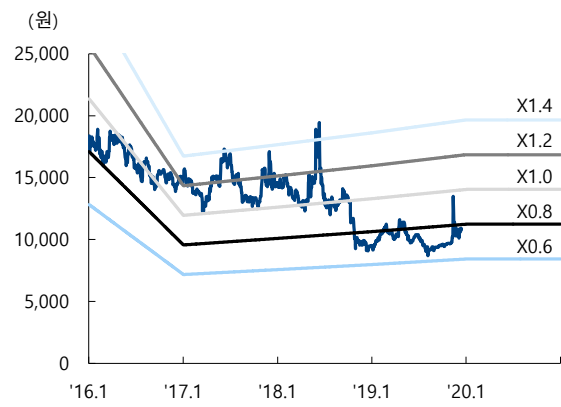
자료: 각 사 사업보고서 및 공시, 하이투자증권

그림2. 아이콘트롤스 PER 밴드



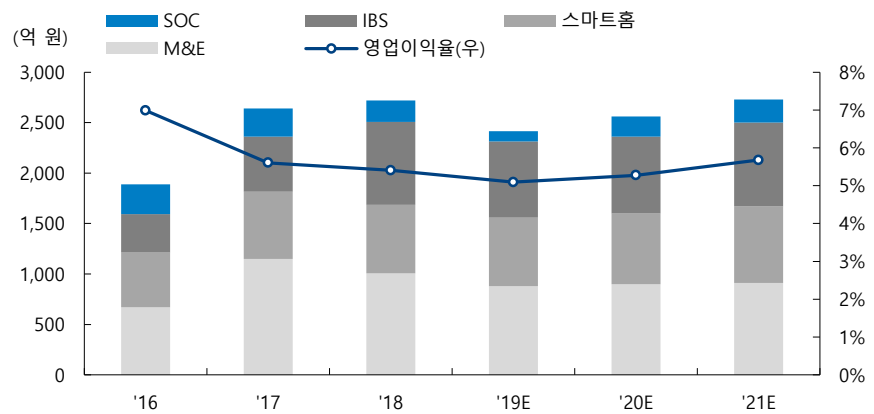
자료: HDC 아이콘트롤스, 하이투자증권

그림3. HDC 아이콘트롤스 PBR 밴드



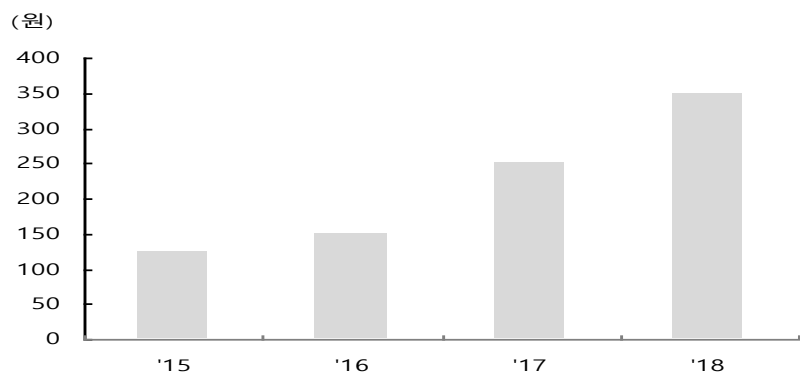
자료: HDC 아이콘트롤스, 하이투자증권

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	154	165	178
현금 및 현금성자산	19	26	43	43
단기금융자산	69	71	71	73
매출채권	42	36	31	42
재고자산	-	-	-	-
비유동자산	138	142	145	149
유형자산	5	5	4	4
무형자산	0	0	0	0
자산총계	290	296	310	327
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
자배주주지분	208	219	231	245
자본금	8	8	8	8
자본잉여금	79	79	79	79
이익잉여금	126	138	150	164
기타자본항목	-	-	-	-
비자배주주지분	-	-	-	-
자본총계	208	219	231	245

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	272	242	256	273
증가율(%)	3.0	-11.2	6.0	6.6
매출원가	244	218	230	245
매출총이익	28	24	26	28
판매비와관리비	14	11	13	12
연구개발비	0	0	0	0
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	15	12	13	15
증가율(%)	-0.8	-16.0	9.1	14.9
영업이익률(%)	5.4	5.1	5.3	5.7
이자수익	2	2	2	3
이자비용	0	0	0	0
지분법이익(손실)	7	5	6	6
기타영업외손익	9	2	1	1
세전계속사업이익	32	21	23	25
법인세비용	8	4	5	6
세전계속이익률(%)	11.9	8.8	9.0	9.3
당기순이익	24	17	18	20
순이익률(%)	8.9	7.0	7.1	7.2
자배주주귀속 순이익	24	17	18	20
기타포괄이익	-1	-	-	-
총포괄이익	23	17	18	20
자배주주귀속총포괄이익	23	17	18	20

현금흐름표

(단위:십억원)	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동 현금흐름	37	49	56	42
당기순이익	24	17	18	20
유형자산감가상각비	0	0	0	0
무형자산감가상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	7	5	6	6
투자활동 현금흐름	-35	-6	-4	-6
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	0	-	-	-
금융상품의 증감	14	9	16	2
재무활동 현금흐름	-3	-6	-6	-6
단기금융부채의증감	0	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-4	-6	-6	-6
현금및현금성자산의증감	-1	6	17	0
기초현금및현금성자산	21	19	26	43
기말현금및현금성자산	19	26	43	43

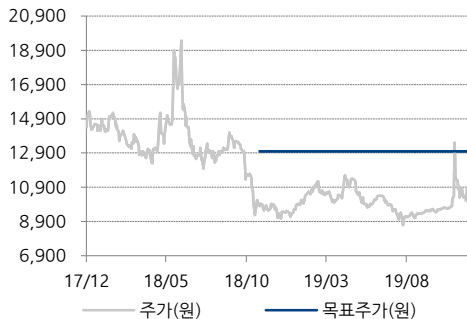
주요투자지표

	2018	2019E	2020E	2021E
주당지표(원)				
EPS	1,473	1,032	1,098	1,201
BPS	12,614	13,296	14,044	14,895
CFPS	1,499	1,064	1,125	1,225
DPS	350	350	350	350
Valuation(배)				
PER	6.5	10.6	9.9	9.1
PBR	0.8	0.8	0.8	0.7
PCR	6.3	10.2	9.7	8.9
EV/EBITDA	4.5	6.4	4.8	4.1
Key Financial Ratio(%)				
ROE	12.0	8.0	8.0	8.3
EBITDA 이익률	5.6	5.3	5.4	5.8
부채비율	39.7	35.1	34.3	33.5
순부채비율	-42.4	-44.2	-48.9	-46.9
매출채권회전율(x)	4.3	6.2	7.6	7.4
재고자산회전율(x)	-	-	-	-

자료 : HDC 아이콘트롤스, 하이투자증권 리서치본부

HDC 아이콘트롤스

최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



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

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 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 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 : 이상현, 김관효)

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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- 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 2019-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	91.2%	8.8%	-