

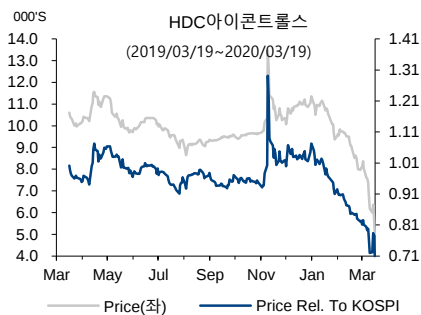
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	8,200원(하향)
종가(2020/03/19)	5,050원
상승여력	62.4 %

Stock Indicator

자본금	8십억원
발행주식수	1,646만주
시가총액	83십억원
외국인지분율	2.7%
52주 주가	5,050~13,500원
60일평균거래량	91,482주
60일평균거래대금	0.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-44.6	-54.1	-46.8	-52.6
상대수익률	-10.6	-20.5	-16.9	-19.5



[지주/Mid-Small Cap]

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

김관효 (2122-9194) kkh0468@hi-ib.com

지금은 Cash is King

➤ 현금성자산이 시가총액 보다 크다

- 지주사 행위제한 요건을 해소하기 위해서 지난 2월 동사는 보유하고 있던 HDC 지분 1.8%와 HDC현대산업개발 지분 3.4%를 매각함에 따라 약 430억원의 현금이 유입될 것이며, 상반기 중으로 부동산114와 HDC영창의 지분을 매각하면 약 150억원의 현금이 추가 유입될 것으로 예상된다.
- 기존에 현금성자산 약 735억원을 보유하고 있기 때문에 관계사 지분 매각 이후 약 580억원의 현금이 유입되면서 전체 약 1,315억원 수준의 현금성자산을 보유하게 된다. 현재(3/19) 시가총액이 831억원이므로 현금성자산이 시가총액 보다 크다.
- 한편, 동사는 지난 16일 공시를 통하여 발행주식총수의 약 10%에 달하는 160만주 자기주식 취득을 발표하였다. 이와 같은 자사주 매입은 향후 주가 안정화 뿐만 아니라 주주가치 제고에 긍정적인 영향을 미칠 것이다.

➤ 매력적인 배당 수익률 ⇒ 향후 배당확대 가능성도 높아질 듯

- 동사의 실적 추정치를 조정하여 목표주가를 8,200원으로 하향한다. 목표주가는 2021년 EPS 추정치 850원에 Target PER 9.7배(코스피 12개월 Forward PER에 20% 할증)를 적용하여 산출하였다. 동사의 주당 배당금은 2015년 125원, 2016년 150원, 2017년 250원, 2018년 350원, 2019년 350원으로 상향되어 왔다. 무엇보다 주당 배당금 350원을 고려할 때 현재 주가기준으로 배당수익률이 6.9%에 이르게 된다.

FY	2018	2019	2020E	2021E
매출액(십억원)	272	252	239	250
영업이익(십억원)	15	13	10	13
순이익(십억원)	24	-6	6	14
EPS(원)	1,473	-356	386	850
BPS(원)	12,614	11,908	11,944	12,445
PER(배)	6.5	-	13.1	5.9
PBR(배)	0.8	0.9	0.4	0.4
ROE(%)	12.0	-2.9	3.2	7.0
배당수익률(%)	3.7	5.5	6.9	6.9
EV/EBITDA(배)	4.5	2.3	0.5	0.6

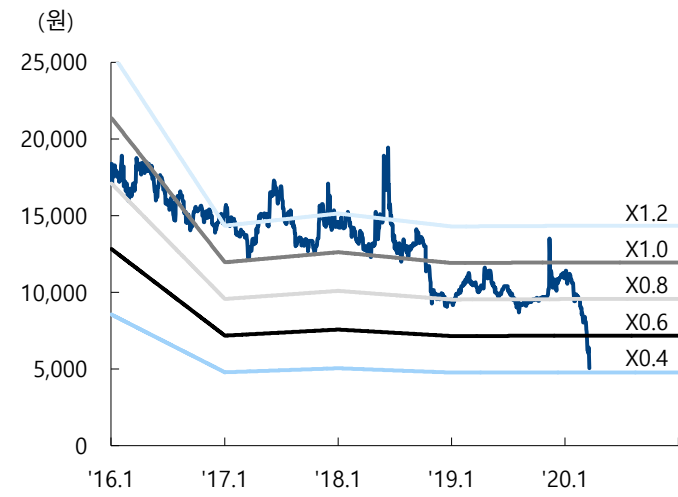
주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

그림1. HDC아이콘트롤스 PER 밴드



자료: HDC아이콘트롤스, 하이투자증권

그림2. HDC아이콘트롤스 PBR 밴드



자료: HDC아이콘트롤스, 하이투자증권

그림3. HDC아이콘트롤스 실적 추이

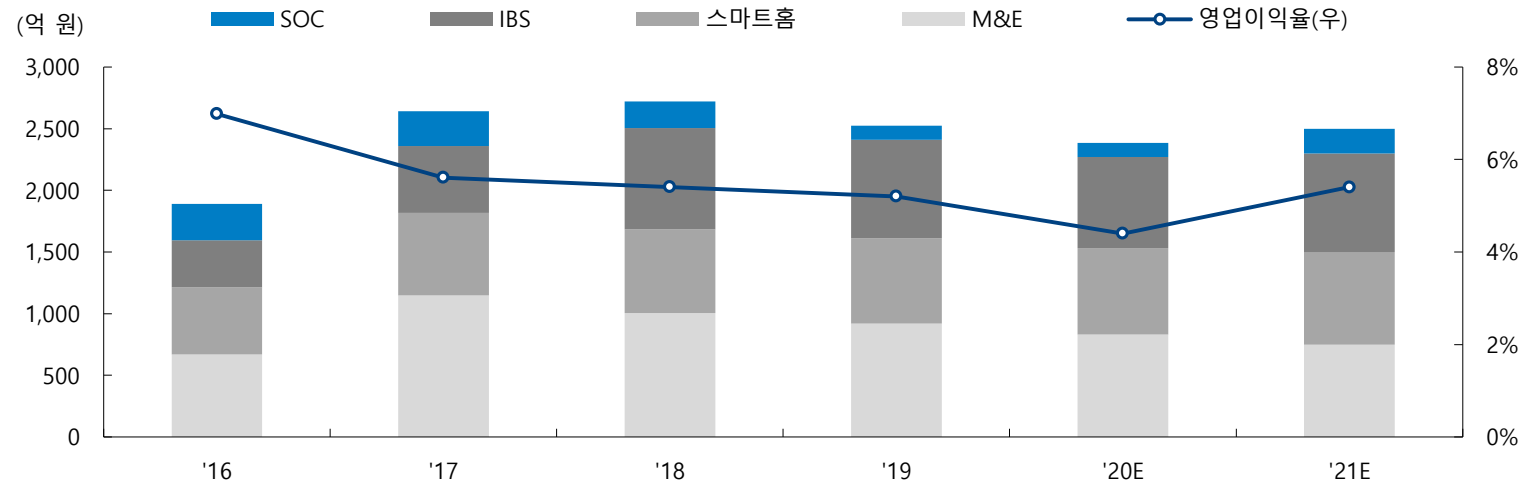


그림4. HDC아이콘트롤스 주당 배당금 추이

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(단위:십억원)			
	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	152	133	127	134
현금 및 현금성자산	19	3	8	2
단기금융자산	69	71	71	73
매출채권	42	37	29	39
재고자산	-	-	-	-
비유동자산	138	142	145	149
유형자산	5	5	4	4
무형자산	0	0	0	0
자산총계	290	275	273	283
유동부채	72	68	65	67
매입채무	49	46	43	45
단기차입금	-	-	-	-
유동성장기부채	-	-	-	-
비유동부채	11	11	11	11
사채	-	-	-	-
장기차입금	1	1	1	1
부채총계	82	79	76	78
지배주주지분	208	196	197	205
자본금	8	8	8	8
자본잉여금	79	79	79	79
이익잉여금	126	115	115	124
기타자본항목	-	-	-	-
비지배주주지분	-	-	-	-
자본총계	208	196	197	205

현금흐름표	(단위:십억원)			
	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동 현금흐름	37	26	43	37
당기순이익	24	-6	6	14
유형자산감가상각비	0	0	0	0
무형자산상각비	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	-14	3	-3
재무활동 현금흐름	-3	-6	-6	-6
단기금융부채의증감	0	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-4	-6	-6	-6
현금및현금성자산의증감	-1	-16	4	-5
기초현금및현금성자산	21	19	3	8
기말현금및현금성자산	19	3	8	2

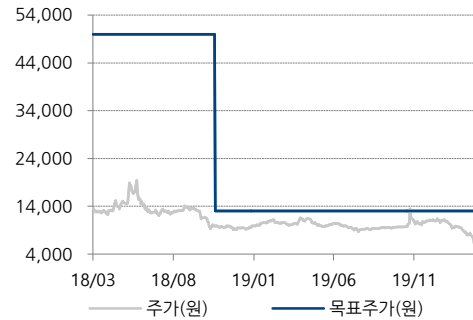
자료 : HDC아이콘트롤스, 하이투자증권 리서치본부

포괄손익계산서	(단위:십억원, %)			
	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	272	252	239	250
증가율(%)	3.0	-7.2	-5.5	4.8
매출원가	244	228	218	225
매출총이익	28	25	21	25
판매비와관리비	14	12	11	11
연구개발비	0	0	0	0
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	15	13	10	13
증가율(%)	-0.8	-11.2	-19.8	28.9
영업이익률(%)	5.4	5.2	4.4	5.4
이자수익	2	2	2	2
이자비용	0	0	0	0
지분법이익(손실)	7	5	6	6
기타영업외손익	9	-27	-10	-4
세전 계속사업이익	32	-7	8	17
법인세비용	8	-1	2	3
세전 계속이익률(%)	11.9	-2.8	3.4	7.0
당기순이익	24	-6	6	14
순이익률(%)	8.9	-2.3	2.7	5.6
지배주주귀속 순이익	24	-6	6	14
기타포괄이익	-1	-	-	-
총포괄이익	23	-6	6	14
지배주주귀속총포괄이익	23	-6	6	14

주요투자지표	2018	2019E	2020E	2021E
주당지표(원)				
EPS	1,473	-356	386	850
BPS	12,614	11,908	11,944	12,445
CFPS	1,499	-324	414	874
DPS	350	350	350	350
Valuation(배)				
PER	6.5	-	13.1	5.9
PBR	0.8	0.9	0.4	0.4
PCR	6.3	-19.8	12.2	5.8
EV/EBITDA	4.5	2.3	0.5	0.6
Key Financial Ratio(%)				
ROE	12.0	-2.9	3.2	7.0
EBITDA이익률	5.6	5.4	4.6	5.6
부채비율	39.7	40.2	38.7	38.1
순부채비율	-42.4	-37.9	-39.4	-36.2
매출채권회전율(x)	4.3	6.3	7.2	7.4
재고자산회전율(x)	-	-	-	-

한화

최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2018-11-07	Buy	13,000	1년	-23.4%	-10.8%
2020-03-20	Buy	8,200	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-mail등을 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: 이상헌, 김관호)

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 대외될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 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 (2019-12-31 기준)

구분	매수	중립(보유)	매도
투자 의견 비율(%)	90.5%	9.5%	--