

## Industry Report

2020-09-14

## [포스트 코로나(16)]

## 디지털 뉴딜 주인공은 나야 나 6선

## 커버리지종목

종목명	투자의견	목표주가
삼성에스디에스(018260)	Buy	248,000 원
포스코 ICT(022100)	Buy	8,000 원
롯데정보통신(286940)	NR	
HDC 아이콘트롤스(039570)	Buy	12,300 원
웹케시(053580)	NR	
파이오링크(170790)	NR	

## 디지털 뉴딜: 데이터와 네트워크를 통한 디지털 트랜스포메이션화로 비즈니스 모델 창출 및 재정립

디지털 트랜스포메이션이 데이터, 네트워크, 인공지능(AI) 등 디지털 신기술을 바탕으로 산업의 혁신을 견인하고 국가경쟁력을 결정짓는 핵심요소로 자리매김 하고 있다. 무엇보다 코로나 19 로 인한 비대면화의 확산 및 디지털 전환 가속화 등 경제사회 구조의 대전환은 디지털 역량의 중요성을 재확인하고 있는 상황이다.

이러한 환경하에서 디지털 분야에 대한 대규모 투자인 디지털 뉴딜이 주목 받고 있다. 즉, 디지털 경제 전환 가속화를 위해 D.N.A 생태계 강화, 교육인프라 디지털 전환, 비대면 산업 육성, SOC 디지털화 등에 집중 투자할 예정이다. 대표적으로는 데이터 댐, 지능형(AI) 정부, 스마트 의료 인프라, 국민안전 SOC 디지털화, 디지털 트윈 등의 형태로 추진 될 것이다.

무엇보다 디지털 뉴딜 정책을 구성하는 한 축인 데이터가 디지털 시대에서는 새로운 자본이자 성장 동력이다. 우선 가치 있는 데이터로 신사업을 발굴하거나 기존 경제의 부가가치를 배가할 수 있는 데이터를 발굴하고 활용할 수 있는 빅데이터 플랫폼 구축에 주목을 해야 할 것이다.

결국에는 디지털 뉴딜은 5G 인프라를 조기 구축하고 데이터를 수집/축적/활용하는 데이터 인프라를 구축하는 환경하에서 교육/의료 등 비대면 산업을 집중 육성하는 것이다. 이와 더불어 도시와 산단, 도로와 교통망, 노후 SOC 등 국가기반시설에 인공지능과 디지털 기술을 결합해 스마트화 할 예정이다. 즉, 데이터와 네트워크를 통한 디지털 트랜스포메이션화로 비즈니스 모델을 창출하거나 재정립 하는 것이 디지털 뉴딜이라 할 수 있다.

## 디지털 뉴딜 테마 펀드

지난 3 일 개최된 제 1 차 한국판 뉴딜 전략회의에서 국민참여형 뉴딜펀드 조성 및 뉴딜금융 지원 방안을 발표하였다. 즉, 정부에서는 한국판 뉴딜을 뒷받침하는 정부 예산은 물론 연기금/정책금융기관, 민간의 참여로 20 조원 규모의 정책형 뉴딜펀드를 조성할 계획이다. 또한 세제혜택을 통해 민간의 참여를 유도하는 공모 뉴딜 인프라펀드와 더불어 금융기관 스스로 뉴딜투자처를 발굴해 민간 뉴딜펀드를 만들 수 있도록 유도할 계획이다.

무엇보다 뉴딜업종 내 상장기업 종목들을 추종하는 다양한 뉴딜지수를 개발하여 활용할 뿐만 아니라 관련 ETF/인덱스펀드 등 뉴딜지수 연계 투자 상품 출시 등을 유도 할 예정이다.

이에 따라 뉴딜정책과 맞물리면서 디지털리뉴딜 테마 펀드 출시가 잇따를 것으로 예상됨에 따라 향후 디지털 관련 산업 성장은 물론 주식시장 상승의 마중물 역할을 할 것으로 기대된다.

디지털 뉴딜 유망종목 6 선: 삼성에스디에스, 포스코 ICT, 롯데정보통신, HDC 아이콘트롤스, 웹케시, 파이오링크

표1. 포스트 코로나 시대 투자 유망주

구분	구분	종목
디지털 트랜스포메이션	솔루션	삼성에스디에스, 롯데정보통신, 포스코ICT, 한컴MDS
	AI	라온피플
	인프라	케이아이엔엑스, 에치에프알
	보안	파이오링크
	하드웨어	삼성전자, 싸이맥스, 인텍플렉스, 엑시콘
언택트 라이프	결제	NHN한국사이버결제, KG모빌리언스, 갤러시아컴즈
	핀테크	웹캐시
	콘텐츠	풀어비스, 스튜디오드래곤, 미스터블루
	플랫폼	카카오, 네이버
	재택근무	알서포트
	신선식품	지어소프트
	클라우드	더존비즈온
	오프라인제품	에코마케팅
	홈노미	한샘
스마트 헬스케어	디지털 의료서비스	비트컴퓨터, 유비케어, 레이
	인프라	메디아나,제이브이엠
	백신	SK케미칼
	CMO	에스티팜, 바이넥스, SK, 삼성물산, 동구바이오제약
	바이오	엔지켄생명과학, 테고사이언스
	건강기능식품	콜마비앤에이치, 서흥, 노바렉스, 코스맥스엔비티, 코스맥스비티아이
	의료용 로봇	고영
재정정책	인프라	LS, LS ELECTRIC, HDC아이콘트롤스, 대림산업, 현대상사
	풍력	LS, SK디앤디, 동국S&C, 씨에스베어링, DMS
	수소	효성, 두산퓨얼셀, 에스퓨얼셀, 미코
	전기차	대보마그네틱, 나라엠앤디
	스마트팜	그린플러스

자료: 하이투자증권

## I. 디지털 뉴딜 본격화

### 1. 한국판 뉴딜: 디지털 뉴딜, 그린 뉴딜, 안전망 강화

한국판 뉴딜 관련하여 지난 4월 문재인 대통령이 5차 비상경제회의에서 코로나 19 사태 이후 경기 회복을 위해 주문한 것에서 시작돼 5월 7일에는 3대 프로젝트와 이에 맞춘 10대 중점 추진과제가 발표된 바 있다.

한국판 뉴딜은 코로나 19 사태로 인한 극심한 경제침체 극복 및 구조적 대전환 대응이라는 이중 과제에 직면한 상황에서 그 필요성이 대두되었다. 여기에 코로나 19가 장기화됨에 따라 비대면 수요의 급증으로 디지털 경제로의 전환 가속화, 저탄소 친환경 경제에 대한 요구 증대, 경제 사회구조 대전환과 노동시장 재편 등의 변화가 일어난 것도 해당 정책이 대두되는 배경이 되었다.

이러한 한국판 뉴딜로 정부 투자와 민간 투자의 시너지 효과를 극대화하고 규제 개혁 등 제도개선 병행을 추진, 경제구조 고도화와 일자리 창출을 이끌어내겠다는 의도다.

이에 대하여 정부가 7월 14일 한국판 뉴딜 종합계획을 확정 발표하였다. 즉, 2025년까지 디지털 뉴딜, 그린 뉴딜, 안전망 강화 등 세 개를 축으로 분야별 투자 및 일자리 창출이 이루어질 것이다.

디지털 뉴딜은 코로나 19를 계기로 디지털 경제로의 전환이 가속화됨에 따라 D.N.A. 생태계 강화, 교육 인프라 디지털 전환, 비대면 산업 육성, SOC 디지털화 등으로 추진된다.

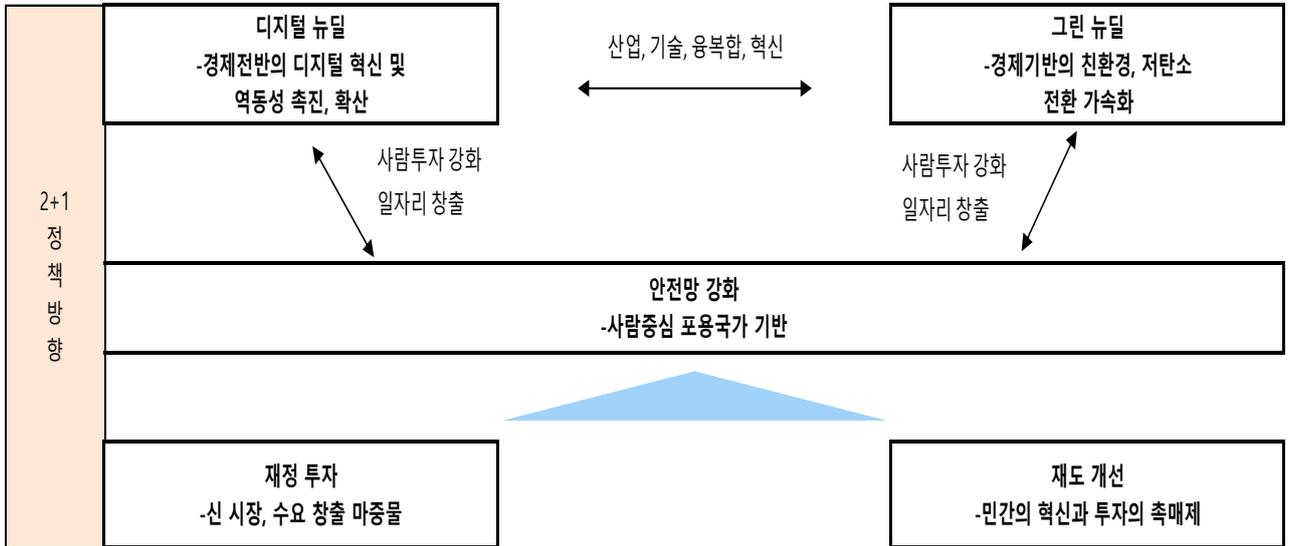
그린뉴딜은 코로나 19를 계기로 기후 변화 대응 및 저탄소 사회 전환 중요성이 부각됨에 따라 도시/공간/생활 인프라 녹색 전환, 저탄소/분산형 에너지 확산, 녹색산업 혁신 생태계 구축 등으로 추진된다.

또한 안전망 강화 측면에서는 코로나 19로 인한 단기 고용충격 극복에 중점을 두는 것은 물론 미래 고용시장 구조변화가 대두됨에 따른 것으로, 고용/사회안전망 강화 및 사람 투자 확대의 방향으로 추진된다.

한편, 한국형 뉴딜 추진에는 올해부터 2025년까지 5년간 총 160조원이 투입된다. 정부가 추진하는 사업에 국비 114조 1000억원이 투입되고, 민간기업이 50조원 가량 투자사업을 추진하는 구조다. 이와 같은 재정 및 민간 투자 확대를 통해 일자리 190만개가 창출될 것으로 기대하고 있다.

그림1. 한국판 뉴딜의 구조

비전	선도국가로 도약하는 대한민국으로 대전화 추격형 경제에서 선도형 경제로, 탄소의존 경제에서 저탄소 경제로, 불평등 사회에서 포용사회로 도약
----	--



추진 과제	<b>10대 대표과제</b>		
	디지털 뉴딜	디지털, 그린 융복합	그린 뉴딜
	1. 데이터댐	4. 그린 스마트 스쿨	8. 그린 리모델링
	2. 지능형 정부	5. 디지털 트윈	9. 그린 에너지
	3. 스마트 의료 인프라	6. 국민안전 SOD 디지털화	10. 친환경 미래 모빌리티
		7. 스마트 그린산단	
<b>전체 28개 과제</b>			
디지털 뉴딜(총 12개)		그린 뉴딜 (총 8개)	
안전망 강화(총 8개)			

<b>한국판 뉴딜이 추구하는 우리 경제, 사회의 미래 변화상</b>	
1. D.NA(Data Network AI) 기반을 바탕으로 혁신과 역동성이 확산되는 디지털 중심지로서, 글로벌 메가트렌드를 주도하는 <b>'똑똑한 나라'</b>	
2. 탄소중립(Net-zero)을 향한 경제, 사회의 녹색전환을 통해, 사람, 환경 성장이 조화를 이루며 국제사회에 책임을 다하는 <b>'그린선도 국가'</b>	
3. 튼튼한 고용사회 안전망과 사람에 대한 투자가 국민의 삶과 일자리를 지켜주고 실패와 좌절에서 다시 일으켜주는 <b>'더 보호받고 더 따듯한 나라'</b>	

자료: 관계부처 합동, 하이투자증권

표2. 한국판 뉴딜 분야별 세부과제 투자계획 및 일자리 효과(단위: 조원, 만개)

	분야	과제	'20추 ~22	'20추 ~25	일자리
총계			49.0	114.1	190.1
디지털뉴딜	합계		18.6	44.8	90.3
	1. D.N.A. 생태계 강화	소계	12.5	31.9	56.7
		1. 국민생활과 밀접한 분야 데이터 구축, 개방, 활용	3.1	6.4	29.5
		2. 1, 2, 3차 전산업으로 5G, AI 융합 확산	6.5	14.8	17.2
		3. 5G, AI 기반 지능형 정부	2.5	9.7	9.1
		4. K-사이버 방역체계 구축	0.4	1.0	0.9
	2. 교육 인프라 디지털 전환	소계	0.6	0.8	0.9
		5. 모든 초중고에 디지털 기반 교육 인프라 조성	0.3	0.3	0.4
		6. 전국 대학, 직업훈련기관 온라인 교육 강화	0.3	0.5	0.5
	3. 비대면 산업 육성	소계	1.1	2.1	13.4
		7. 스마트 의료 및 돌봄 인프라 구축	0.2	0.4	0.5
		8. 중소기업 원격근무 확산	0.6	0.7	0.9
	4. SOC 디지털화	9. 소상공인 온라인 비즈니스 지원	0.3	1.0	12.0
소계		4.4	10	19.3	
10. 4대 분야 핵심 인프라 디지털 관리체계 구축		3.7	8.5	12.4	
11. 도시, 산단의 공간 디지털 혁신		0.6	1.2	1.4	
그린뉴딜	5. 도시, 공간, 생활 인프라 녹색 전환	12. 스마트 물류체계 구축	0.1	0.3	5.5
		합계	19.6	42.7	65.9
		소계	6.1	12.1	38.7
		13. 국민생활과 밀접한 공공시설 제로에너지화	2.6	6.2	24.3
	6. 저탄소, 분산형 에너지 확산	14. 국토, 해양, 도시의 녹색 생태계 회복	1.2	2.5	10.5
		15. 깨끗하고 안전한 물 관리체계 구축	2.3	3.4	3.9
		소계	10.3	24.3	20.9
		16. 에너지관리 효율화 지능형 스마트 그리드 구축	1.1	2.0	2.0
	7. 녹색산업 혁신 생태계 구축	17. 신재생에너지 확산기반 구축 및 공정한 전환 지원	3.6	9.2	3.8
		18. 전기차, 수소차 등 그린 모빌리티 보급 확대	5.6	13.1	15.1
		소계	3.2	6.3	6.3
		19. 녹색 선도 유망기업 육성 및 저탄소, 녹색산단 조성	2.0	3.6	4.7
안전망 강화			1.2	2.7	1.6
합계			10.8	26.6	33.9
1. 고용사회 안전망	소계		9.3	22.6	15.9
	21. 전국민 대상 고용안전망 구축	0.8	3.2	-	
	22. 함께 잘 사는 포용적 사회안전망 강화	4.3	10.4	-	
	23. 고용보험 사각지대 생활, 고용안정 지원	3.0	7.2	3.9	
	24. 고용시장 신규진입 및 전환 지원	0.9	1.2	11.8	
	25. 산업안전 및 근무환경 혁신	0.3	0.6	0.2	
2. 사람투자	소계		1.5	4	18
	26. 디지털, 그린 인재 양성	0.5	1.1	2.5*	
	27. 미래적응형 직업훈련 체계로 개편	0.6	2.3	12.6*	
	28. 농어촌, 취약계층의 디지털 접근성 강화	0.4	0.6	2.9	

\*인재양성, 직업훈련 사업의 취업자수 추정치(훈련인원, 취업율(로 디지털, 그린 일자리와 일부 중복 가능

자료: 관계부처 합동, 하이투자증권

## 2. 디지털 뉴딜: 데이터와 네트워크를 통한 디지털 트랜스포메이션화로 비즈니스 모델 창출 및 재정립

디지털 트랜스포메이션이 데이터, 네트워크, 인공지능(AI) 등 디지털 신기술을 바탕으로 산업의 혁신을 견인하고 국가경쟁력을 결정짓는 핵심요소로 자리매김하고 있다. 무엇보다 코로나 19로 인한 비대면화의 확산 및 디지털 전환 가속화 등 경제사회 구조의 대전환은 디지털 역량의 중요성을 재확인하고 있는 상황이다.

이러한 환경하에서 디지털 분야에 대한 대규모 투자인 디지털 뉴딜이 주목받고 있다.

디지털 뉴딜의 핵심 내용은 D.N.A 생태계 강화, 교육인프라 디지털 전환, 비대면 산업 육성, SOC 디지털화 등 4 가지로 나뉜다.

첫 번째는 D(데이터), N(네트워크), A(인공지능) 생태계를 강화하는 것이다. 데이터 인프라 구축과 개방, 활용을 통한 새로운 경제를 창출하는 것이 여기에 해당한다. 또한 디지털콘텐츠, 자율주행차, 자율운항선박 등 산업분야에 5G 기반 융합서비스를 확산하고 스마트공장, 의료, 치안 등 다양한 산업/공공 분야에 인공지능(AI) 활용을 확대하여 산업의 고도화를 추진해 나갈 예정이다. 정부는 DNA 생태계 강화에 2025년까지 31 조 9000 억원을 투자할 계획으로 56만 7000여개 일자리가 창출될 것으로 기대한다.

이러한 D.N.A 생태계 강화에 대한 추진과제로 데이터 댐과 지능형(AI) 정부 등을 들 수 있다.

디지털 뉴딜 정책을 구성하는 한 축인 데이터가 디지털 시대에서는 새로운 자본이자 성장 동력이다. 우선 가치 있는 데이터로 신사업을 발굴하거나 기존 경제의 부가가치를 배가할 수 있는 데이터를 발굴하고 활용할 수 있는 빅데이터 플랫폼 구축에 주목을 해야 할 것이다.

이러한 환경하에서 데이터 댐은 공공기관이나 민간기업이 데이터를 수집하고, 이를 가공하여 유용한 정보로 재구성한 집합 시스템을 의미한다. 이를 활용하면 더 똑똑한 인공지능(AI)을 개발할 수 있고, 5G 통신과 융합하여 실감 나는 가상현실도 제공할 수 있다. 이에 따라 데이터 수집/가공/결합/거래/활용을 통해 데이터 경제를 가속화하고 5G 기반 인공지능(AI) 융합서비스가 확산될 수 있을 것이다.

또한 지능형(AI) 정부 사업은 블록체인/AI 등 신기술과 5G/클라우드 등 디지털 기반을 활용하여 비대면 맞춤형 정부서비스를 제공하는 것이다. 지능형(AI) 정부를 위해 우선 블록체인 기반 모바일 신분증을 도입하고 스마트 업무환경 구현 및 공공정보시스템 클라우드 전환도 추진한다.

두 번째는 교육 인프라의 디지털 전환이다. 고성능 와이파이/디지털 기기 등 모든 초중고에 디지털 기반 교육 인프라를 조성하여 온/오프라인 융합학습 환경을 추진할 예정이다. 또한 온라인 강의 인프라/콘텐츠 확충 및 플랫폼 고도화 등을 통해 양질의 온라인 대학교육/평생교육/직업훈련 시스템도 완비해 나갈 예정이다. 정부는 교육 인프라의 디지털 전환에 2025년까지 8000억원을 투자할 계획으로 9000여개 일자리가 창출될 것으로 기대한다.

세 번째는 비대면 산업 육성이다. 스마트 의료 및 돌봄 인프라 구축, 중소기업 원격근무 확산, 소상공인 온라인 비즈니스 지원 등 국민생활과 밀접한 분야의 비대면 인프라 구축을 통해 관련 비대면 산업이 성장할 수 있는 토대를 마련할 예정이다. 정부는 비대면 산업 육성에 2025년까지 2조 1000억원을 투자할 계획으로 13만 4000여개 일자리가 창출될 것으로 기대한다.

이러한 비대면 산업 육성에 대한 추진과제로 스마트 의료 인프라 등을 들 수 있다.

스마트 의료 인프라는 감염병 위협에서 의료진-환자를 보호하고, 환자의 의료편의 제고를 위해 디지털 기반 스마트 의료 인프라를 구축해 나가는 사업이다. 즉, 안전한 진료환경 조성을 위해 디지털 기반 스마트병원 구축 및 호흡기전담클리닉 설치 등을 추진하고, 의원급 의료기관에 화상진료 장비를 지원할 계획이다. 또한 의료데이터 품질 제고, 의료서비스 질 향상을 위해 지난 6월 전자의무기록(EMR) 인증제를 시행한데 이어 EMR 프로그램 성능 개선도 지원한다.

2025년까지 18개 스마트병원을 구축하고, 간질환, 폐암, 당뇨 등 등 12개 질환을 인공지능(AI)이 정밀 진단해주는 닥터앤서 2.0도 도입할 예정이다.

네 번째는 SOC 디지털화 등이다. 안전하고 편리한 국민생활을 위한 SOC 핵심 인프라 디지털화와 더불어 도시, 산단, 물류 등 스마트화로 연관산업의 경쟁력을 제고하는 사업이다. 정부는 SOC 디지털화에 2025년까지 10조원을 투자할 계획으로 19만 3000여개 일자리가 창출될 것으로 기대한다.

이러한 SOC 디지털화에 대한 추진과제로 국민안전 SOC 디지털화와 디지털 트윈 등을 들 수 있다.

국민안전 SOC 디지털화는 안전하고 효율적인 교통망 구축을 위해 도로, 철도, 공항 등 기반시설에 인공지능(AI) 및 디지털기술 기반의 디지털 관리 체계를 도입하여 이용자의 안전과 편의를 제고하는 사업이다.

또한 현실과 같은 가상세계인 디지털 트윈을 구축하여, 신산업을 지원하고 국토의 안전관리를 강화할 계획이다. 디지털 트윈은 3 차원 공간정보를 기반으로 행정/민간정보 등 각종 데이터를 결합/융합한 것으로 국토/도시문제의 해법을 제공하고, 스마트 시티/자율주행차 등 신산업을 원활히 작동하도록 하는 기본 인프라다. 이러한 디지털 트윈을 기반으로 전국 3 차원 지도, 지하공간통합지도/지하공동구 지능형 관리시스템, 정밀도로지도 구축을 조기에 완료할 계획이다.

결국에는 데이터와 네트워크를 통한 디지털 트랜스포메이션화로 비즈니스 모델을 창출하거나 재정립 하는 것이 디지털 뉴딜이라 할 수 있다.

데이터가 디지털 시대에서는 새로운 자본이자 성장 동력이기 때문에 디지털화로의 전환은 대세 흐름이 되었으며, 코로나 19 가 그 전환속도를 빠르게 하고 있다. 이러한 디지털 트랜스포이션으로 인하여 산업의 구분이 모호해 지고 있으며, 이는 곧 산업재편의 신호탄일 될 것이다.

무엇보다 디지털화와 일자리 창출은 상반된 면이 분명히 존재하기 때문에 정부에서는 단순하고 근시안적인 일자리 창출 보다는 산업재편이 보다 연착륙 될 수 있게 하는 동시에 디지털 시대 기반을 구조적으로 확충할 수 있는 일자리 창출을 도모해야 할 것이다.

산업재편과 일자리 창출 등 두 마리 토끼를 잡기 위해서는 디지털화라는 효율성 기반 하에서 비즈니스 모델 재정립 및 창출 등이 이루어 질 수 있는 환경조성이 그 어느 때 보다 필요하다.

표3. 디지털 뉴딜 4대 분야 12개 추진과제

D.N.A. 생태계 강화	교육인프라 디지털 전환	비대면 산업 육성	SOC 디지털화
1. 데이터 구축, 개방, 활용	5. 초중고 디지털 기반 교육 인프라 조성	7. 스마트 의료, 돌봄 인프라	10. 4대 분야 핵심인프라 디지털 관리체계 구축
2. 전 산업 5G, AI 융합 확산		8. 중소기업 원격근무 확산	11. 도시산단 공간 디지털 혁신
3. 5G, AI 기반 지능형(AI)정부	6. 전국 대학, 직업훈련기관 온라인 교육 강화	9. 소상공인 온라인 비즈니스 지원	12. 스마트 물류체계 구축
4. K-사이버 방역 체계			

자료: 관계부처 합동, 하이투자증권

그림2. 데이터 댐 개념도



자료: 관계부처 합동, 하이투자증권

## II. 그린뉴딜 테마 펀드

### 1. 한국판 뉴딜 펀드: 정책형 뉴딜펀드, 뉴딜 인프라펀드, 민간 뉴딜펀드

지난 3일 개최된 제 1 차 한국판 뉴딜 전략회의에서 국민참여형 뉴딜펀드 조성 및 뉴딜금융 지원 방안을 발표하였다. 즉, 정부에서는 한국판 뉴딜을 뒷받침하는 정부 예산은 물론 연기금/정책금융기관, 민간의 참여로 20 조원 규모의 정책형 뉴딜펀드를 조성할 계획이다. 또한 세제혜택을 통해 민간의 참여를 유도하는 공모 뉴딜 인프라펀드와 개별 금융기관이 뉴딜 관련 기업에 투자하는 민간 뉴딜펀드를 만들도록 유도할 계획이다.

한국판 뉴딜 펀드는 정부가 재정을 투입하는 정책형 뉴딜펀드(모자펀드 방식), 세제 혜택으로 민간 참여를 유도하는 뉴딜 인프라펀드, 금융회사가 투자처를 개발해 조성하는 민간 뉴딜펀드 세 축으로 설계되었다.

우선 정책형 뉴딜펀드는 정부와 정책금융기관 출자를 통해 현재 벤처투자를 위해 마련된 모태펀드와 같은 형태의 모펀드를 조성하고, 여기에 국민이나 금융기관이 매칭 형태로 참여하는 자펀드를 결성하도록 유도할 계획이다. 이와 같은 정책형 뉴딜펀드에는 5 년 동안 정부 출자 3 조원, 정책금융기관 출자 4 조원, 민간자금(민간 금융기관/국민) 13 조원 등 총 20 조원 규모로 만들겠다는 계획이다. 또한 민간이 참여하는 자펀드의 경우 정부와 정책금융이 조성한 모펀드가 후순위 출자를 맡아서 투자 리스크를 우선 부담하도록 할 계획이다.

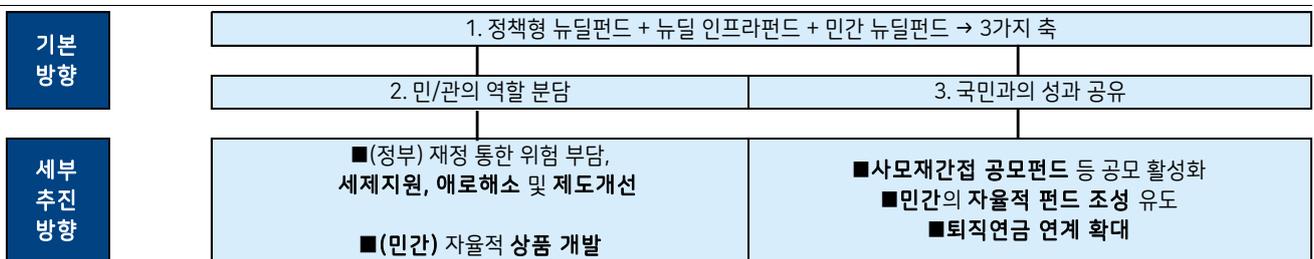
투자 대상의 경우 뉴딜 관련 기업(창업/벤처기업, 대/중소기업)과 더불어 뉴딜 프로젝트(뉴딜 관련 민자사업, 뉴딜 관련 프로젝트) 등이다. 이를 위해 투자 가이드라인을 마련하고, 자펀드 운용사 선정 시 가점을 부여하는 방식 등으로 민간 공모펀드 참여를 우대할 계획이다.

또한 뉴딜인프라펀드의 경우 정책형 뉴딜펀드, 민간 자원의 인프라펀드 등을 활용하여 조성 및 육성할 계획이다. 무엇보다 세제 및 재정 지원을 통해 민간 자금의 투자 유인을 제공할 예정이다. 뉴딜인프라펀드의 투자처로 디지털 뉴딜의 경우 데이터센터, 스마트공동 물류센터, 그린 뉴딜의 경우 수소충전소, 육상/해상풍력 등 재생에너지 발전단지 등을 제시하였다

한편, 금융기관이 스스로 뉴딜투자처를 발굴해 민간 뉴딜펀드를 만들 수 있도록 유도할 계획이다. 이러한 뉴딜 분야 민간투자 활성화를 위하여 RE100/ESG 투자 활성화, 데이터 활용 거버넌스 등 제도 개선도 병행할 예정이다.

무엇보다 뉴딜업종 내 상장기업 종목들을 추종하는 다양한 뉴딜지수를 개발하여 활용할 뿐만 아니라 관련 ETF/인덱스펀드 등 뉴딜지수 연계 투자 상품 출시 등을 유도 할 예정이다.

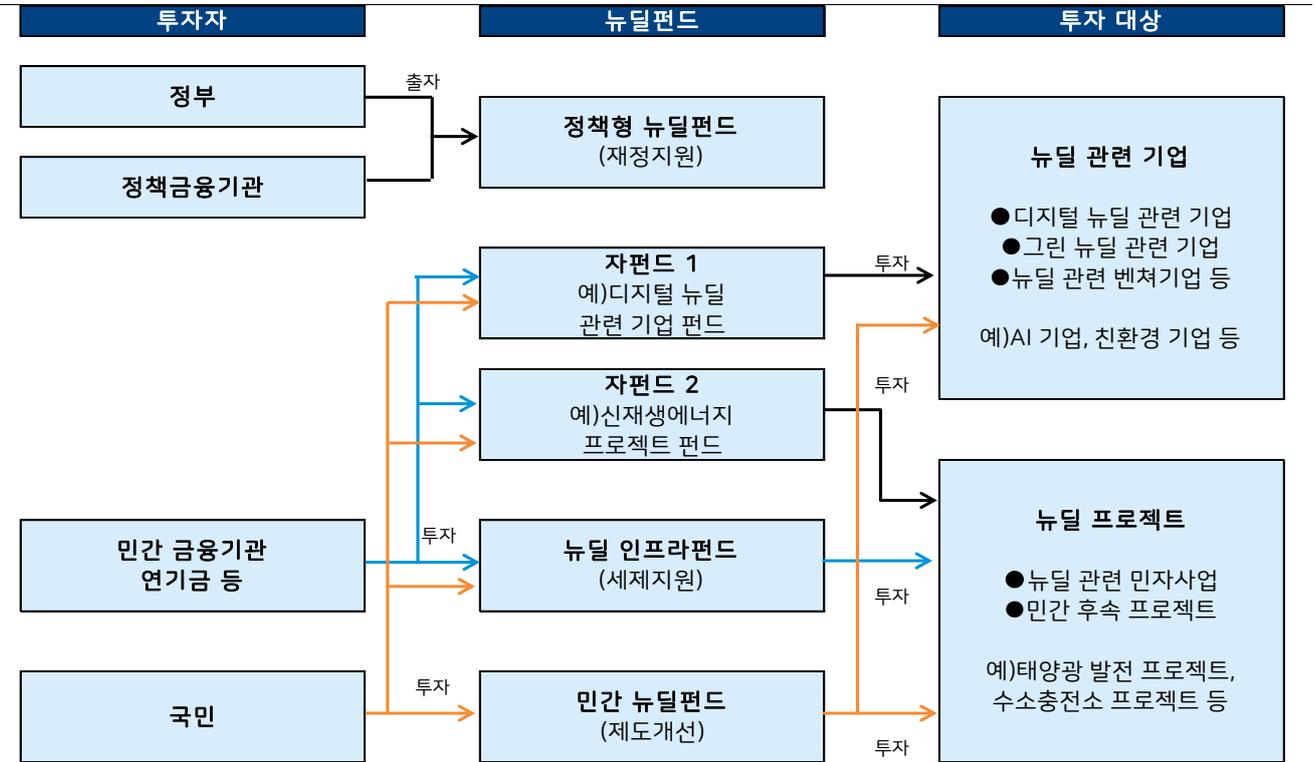
그림3. 뉴딜펀드 체계



세부 구조	1. 유형	정책형 뉴딜펀드	뉴딜 인프라펀드	민간 뉴딜펀드
	2. 조성 방안	■정보 등 출자 + 민간 자금 매칭	■정책형 뉴딜펀드 子펀드 방식 + 민간 인프라펀드	■민간의 자발적 투자처 발굴 및 펀드 결성
	3. 유인 체계	■재정을 통한 후순위 출자 *투자 위험 부담	■세제지원 ■프로젝트 발굴	■시장 여건 조성 *현장으로 해소 지원 및 제도 개선
	4. 투자 대상	■뉴딜 프로젝트 + 뉴딜 관련 기업 *투자 가이드라인 마련	■뉴딜 인프라사업	■뉴딜 프로젝트 + 뉴딜 관련 기업
	5. 성과 공유	■사모재간접 공모펀드 *민간 공모펀드가 정책형 뉴딜펀드 子펀드 결성에 참여 ■[국민참여펀드] 조성	■공모방식 확산 *공모인프라펀드에 한해 세제혜택 부여 ■퇴직연금 연계	■수요 맞춤형 성과 공유 *민간에서 고수익 또는 안정적 수익 창출이 가능한 펀드 자율 설계

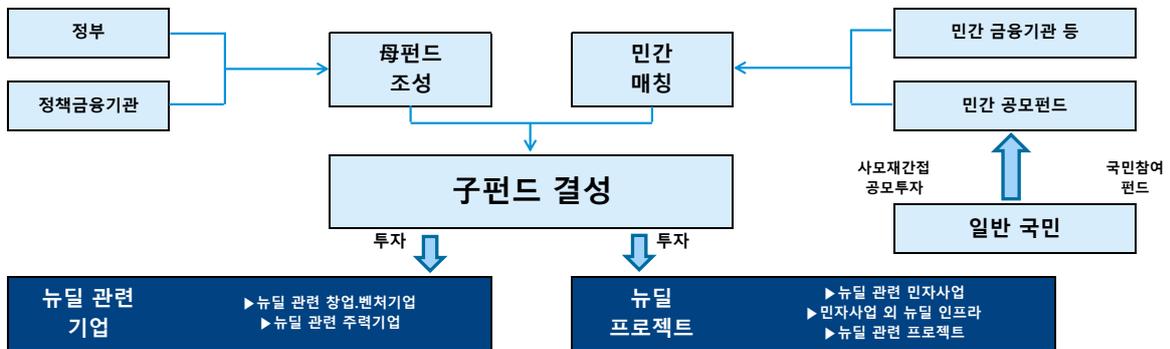
자료: 관계부처 합동, 하이투자증권

그림4. 뉴딜펀드 개념도



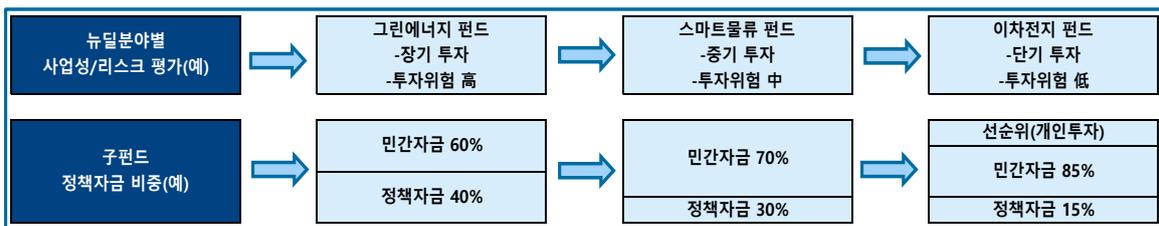
자료: 관계부처 합동, 하이투자증권

그림5. 정책형 뉴딜펀드 체계도



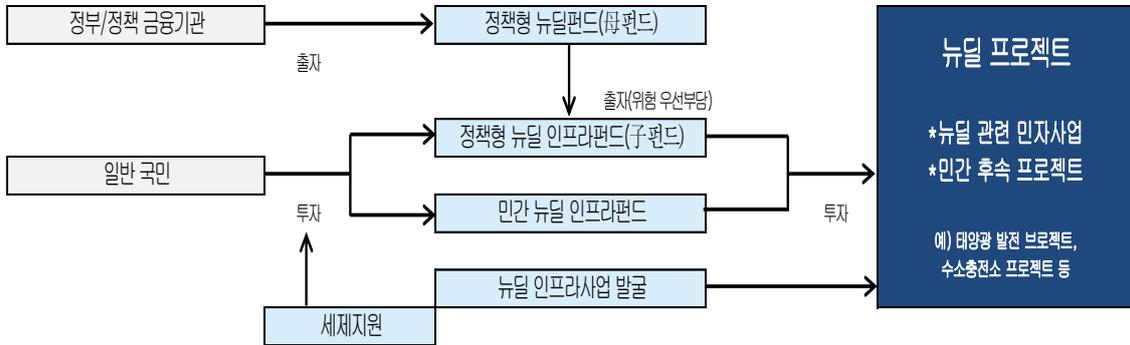
자료: 관계부처 합동, 하이투자증권

그림6. 뉴딜 분야별 자펀드 구조(예시)



자료: 관계부처 합동, 하이투자증권

그림7. 인프라 펀드 체계도



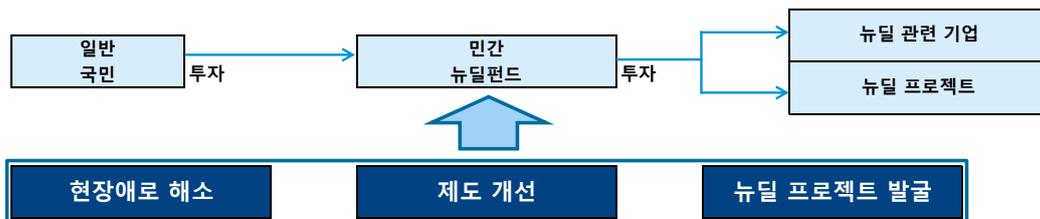
자료: 관계부처 합동, 하이투자증권

표4. 뉴딜 인프라사업(예시)

디지털 뉴딜 관련	그린 뉴딜 관련
*디지털 SOC 안전관리시스템 *스마트 공동물류센터 *데이터센터 *공동활동 비대면 업무지원시설	*육상/해상풍력, 태양광 등 신재생에너지 발전 단지 *그린 스마트 스쿨 *수소충전소 확충

자료: 관계부처 합동, 하이투자증권

그림8. 민간 뉴딜펀드 체계도



자료: 관계부처 합동, 하이투자증권

## 2. K-뉴딜지수 및 디지털 뉴딜 테마 펀드

한국거래소는 한국판 뉴딜 종합계획의 비전을 구체화 한다는 측면에서 미래 성장주도 산업으로 각광받고 있는 BBIG(배터리/바이오/인터넷/게임) 산업을 기반으로 개발한 KRX BBIG K-뉴딜지수 5종을 발표하였다.

이러한 5종 가운데 4개 지수는 KRX 2차전지 K-뉴딜지수, KRX 바이오 K-뉴딜지수, KRX 인터넷 K-뉴딜지수, KRX 게임 K-뉴딜지수 등으로 각각 10개 종목을 포함한다.

또한 KRX BBIG K-뉴딜지수는 4개 지수에서 상위 종목 3개를 추려 12개 종목으로 구성한 것이다. 배터리 업종에서 LG 화학, 삼성 SDI, SK 이노베이션, 바이오 업종에서 삼성바이오로직스, 셀트리온, SK 바이오팜, 인터넷 업종에서 네이버, 카카오, 더존비즈온, 게임 업종에서 엔씨소프트, 넷마블, 펠어비스 등이 들어갔으며, 지수 내 비중은 모두 12분의 1로 같다.

BBIG 산업 관련 10개 주요 종목의 시가총액 합계는 8월말 기준 322조원으로, 코스피 시장 시가총액의 20.4%를 차지한다.

한편, 한국거래소는 그린뉴딜 관련 투자를 돕기 위해 탄소효율 그린뉴딜지수도 10월 말 출시를 목표로 개발 중이다.

이에 따라 민간 자산 운용사들이 뉴딜 테마 펀드 출시를 서두르고 있다. 미래에셋자산운용이 10월 7일 KRX BBIG K-뉴딜지수 관련 총 5개의 ETF를 동시에 내놓을 예정이다. 또한 삼성자산운용은 삼성뉴딜코리아펀드를 오늘부터 판매하고 NH-아문디자산운용은 이미 지난 7일 ESG 주식형 펀드인 100년기업그린코리아를 시장에 내놓았다.

또한 삼성자산운용, NH-아문디자산운용, KB 자산운용 등도 뉴딜 ETF 등 출시를 추진 중인 것으로 알려졌다.

이에 따라 한국판 뉴딜정책과 맞물리면서 디지털 뉴딜 테마 펀드 출시가 잇따를 것으로 예상됨에 따라 향후 디지털 관련 산업 성장은 물론 주식시장 상승의 마중물 역할을 할 것으로 기대된다.

그림9. KRX BBIG K-뉴딜지수 5종 구성종목



자료: 한국거래소, 하이투자증권

### Ⅲ. 디지털 뉴딜 유망종목 6선

삼성에스디에스(018260)

포스코 ICT(022100)

롯데정보통신(286940)

HDC 아이콘트롤스(039570)

웹캐시(053580)

파이오링크(170790)

# 삼성에스디에스 (018260)

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	248,000 원(유지)
증가(2020/09/11)	178,000 원
상승여력	39.3 %

Stock Indicator	
자본금	39 십억원
발행주식수	7,738만주
시가총액	13,773 십억원
외국인지분율	12.3%
52 주 주가	137,000~206,000 원
60 일평균거래량	168,640 주
60 일평균거래대금	28.8 십억원

주기 수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.6	-4.0	6.9	-9.2
상대수익률	8.5	-14.1	-18.7	-26.1



FY	2019	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	10,720	10,671	11,396	12,011
영업이익(십억원)	990	845	1,013	1,118
순이익(십억원)	736	483	776	855
EPS(원)	9,518	6,243	10,030	11,053
BPS(원)	84,595	88,226	95,643	104,084
PER(배)	20.5	28.5	17.7	16.1
PBR(배)	2.3	2.0	1.9	1.7
ROE(%)	11.8	7.2	10.9	11.1
배당수익률(%)	1.2	1.3	1.3	1.3
EV/EBITDA(배)	7.9	6.6	6.1	5.5

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상현  
(2122-9198) value3@hi-ib.com

## 디지털 뉴딜이 성장 모멘텀

코로나 19 이후 생산, 소비, 물류 측면에서의 디지털 트랜스포메이션 가속화로 동사 수혜 가능할 듯

최근 수년간 제 4 차 산업혁명으로 디지털 트랜스포메이션의 흐름이 본격화 되면서 비즈니스 모델의 혁신이 일어나고 있다. 이러한 환경하에서 코로나 19 로 인한 감염확산을 막기 위해 일, 의사소통, 관계 등에서 새로운 방식 등이 등장하고 있다. 즉 온라인을 통한 소비, 재택근무, 비즈니스, 교육 등 비대면 인간관계가 전통적인 오프라인 인간관계를 대체하면서 일상화되고 있다.

여기에서 빅픽처(Big Picture)는 오프라인의 온라인화에 있다. 이러한 오프라인의 온라인화를 위해서는 디지털 트랜스포메이션이 필요하다. 따라서 코로나 19 이후에는 생산과 소비 측면에서 디지털 트랜스포메이션이 가속화 될 것으로 예상된다.

무엇보다 이러한 생산과 소비를 연결해주는 스마트 물류의 중요성이 커짐에 따라 동사의 스마트 물류 플랫폼인 첼로의 확대가 예상된다. 첼로는 전세계 40 여개국, 60 여개 운영 거점의 다양한 물류 파트너의 네트워크를 활용하여 최적의 운송수단과 배송사를 선별해서 글로벌 셀러들에게 연결하는 플랫폼이다.

동사의 경우 관계사들을 기반으로 다년간 클라우드, 스마트팩토리, 스마트 물류 체제를 구축하였으므로 디지털 트랜스포메이션 관련 시장규모가 커지면서 수혜가 가능할 것으로 예상된다.

### 디지털 뉴딜 정책 등으로 동사 성장성 가시화

정부에서 추진하고 있는 디지털 뉴딜정책은 데이터와 네트워크를 통한 디지털 트랜스포메이션화로 비즈니스 모델 창출 및 재정립 등에 있다. 즉, 디지털 트랜스포메이션이 데이터, 네트워크, 인공지능 등 디지털 신기술을 바탕으로 산업의 혁신을 견인하고 국가경쟁력을 결정짓는 핵심요소로 자리매김 할 것이다.

디지털 뉴딜의 핵심 내용은 D.N.A 생태계 강화, 교육인프라 디지털 전환, 비대면 산업 육성, SOC 디지털화 등 4 가지로 나뉜다.

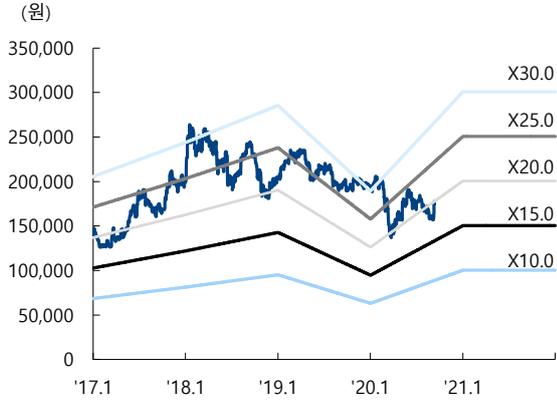
이러한 디지털 뉴딜 가운데서도 동사는 분석 플랫폼을 활용한 데이터, 클라우드-데이터센터 설계-구축-운영, K 사이버 보안체계, AI-소프트웨어 인재양성 등의 사업에 참여를 모색할 것으로 예상된다.

이와 같은 디지털 뉴딜 사업에 참여하면서 동사의 성장성 등이 가시화 될 수 있을 것이다.

### 디지털 트랜스포메이션 가속화 환경하에서 디지털 뉴딜이 성장 모멘텀

코로나 19 로 디지털 트랜스포메이션 시장이 커지는 환경하에서 정부의 디지털 뉴딜 정책 추진으로 인한 성장성 가시화 등이 동사 주가 상승에 모멘텀으로 작용할 것이다.

그림10. 삼성에스디에스 PER 밴드



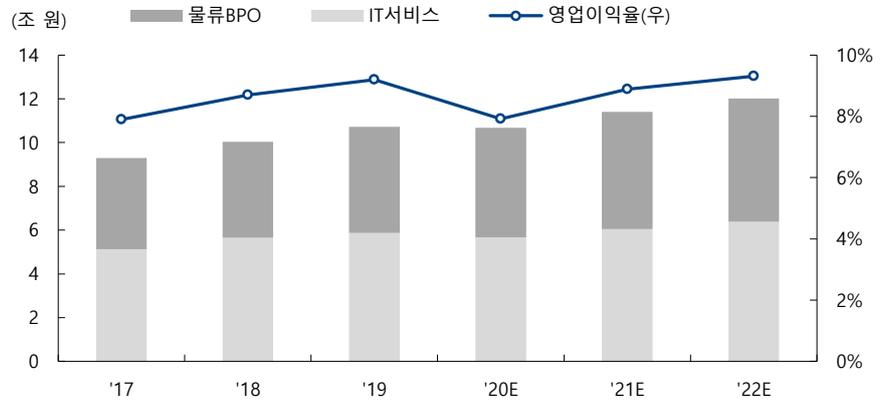
자료: 삼성에스디에스, 하이투자증권

그림11. 삼성에스디에스 PBR 밴드



자료: 삼성에스디에스, 하이투자증권

그림12. 삼성에스디에스 부문별 매출액 및 영업이익률 추이



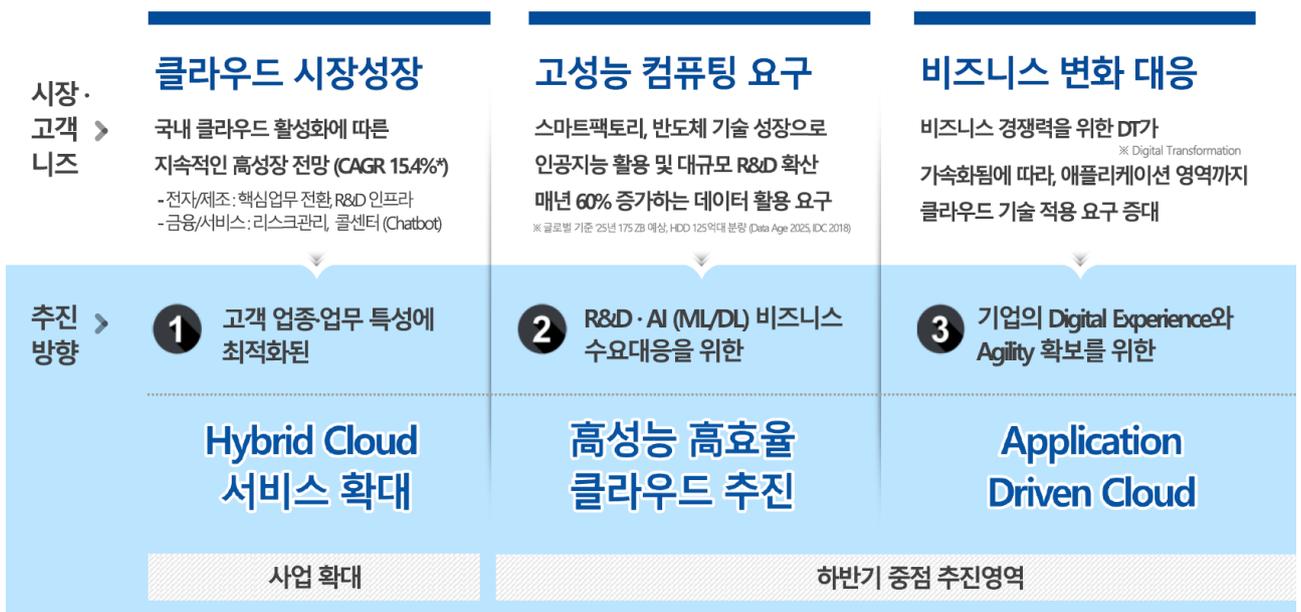
자료: 삼성에스디에스, 하이투자증권

그림13. 삼성에스디에스 디지털트랜스포메이션 프레임워크



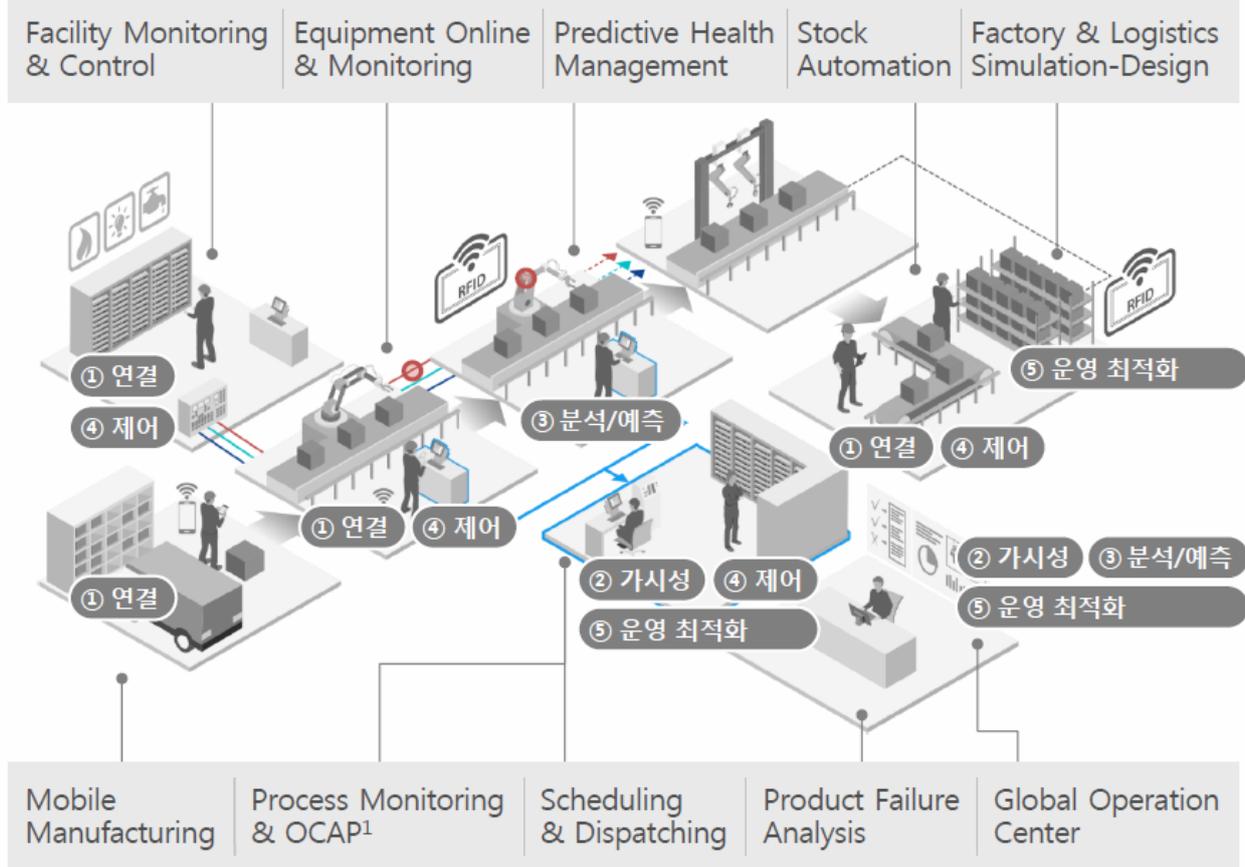
자료: 삼성에스디에스, 하이투자증권

그림14. 삼성에스디에스 클라우드 추진 방향



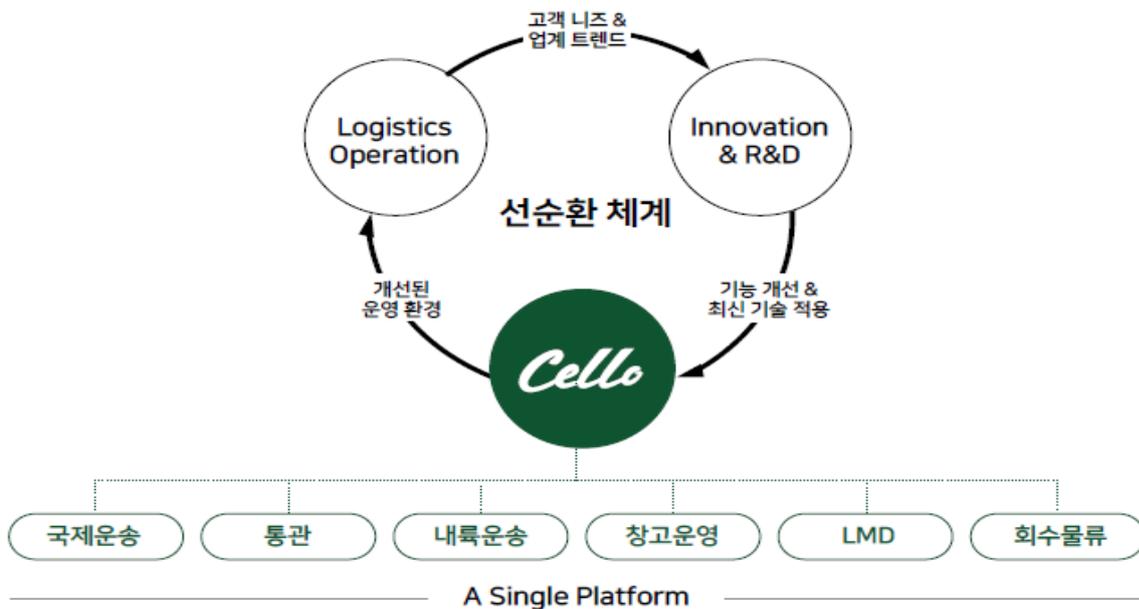
자료: 삼성에스디에스, 하이투자증권

그림15. 삼성에스디에스 Intelligent Factory 작동 방식



자료: 삼성에스디에스, 하이투자증권

그림16. 삼성에스디에스 첼로



자료: 삼성에스디에스, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(단위:십억원)	2019	2020E	2021E	2022E	(단위:십억원,%)	2019	2020E	2021E	2022E
유동자산	6,384	7,108	7,987	8,832	매출액	10,720	10,671	11,396	12,011
현금 및 현금성자산	1,148	2,448	3,089	3,745	증가율(%)	6.8	-0.5	6.8	5.4
단기금융자산	2,683	2,739	2,824	2,911	매출원가	8,926	8,954	9,461	9,946
매출채권	2,233	1,579	1,721	1,814	매출총이익	1,794	1,717	1,935	2,065
재고자산	17	27	32	34	판매비와관리비	804	872	922	946
비유동자산	2,637	2,230	2,005	1,890	연구개발비	71	75	83	88
유형자산	1,108	711	474	331	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	790	721	676	647	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	9,021	9,338	9,992	10,722	영업이익	990	845	1,013	1,118
유동부채	1,698	1,729	1,800	1,867	증가율(%)	12.8	-14.7	19.9	10.4
매입채무	544	542	579	610	영업이익률(%)	9.2	7.9	8.9	9.3
단기차입금	1	1	1	1	이자수익	81	110	126	141
유동성장기부채	-	-	-	-	이자비용	15	15	15	15
비유동부채	598	598	598	598	지분법이익(손실)	3	3	3	3
사채	0	0	0	0	기타영업외손익	-21	-35	-46	-59
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	1,036	913	1,086	1,194
부채총계	2,296	2,326	2,398	2,465	법인세비용	286	425	301	329
자배주주지분	6,546	6,827	7,401	8,054	세전계속이익률(%)	9.7	8.6	9.5	9.9
자본금	39	39	39	39	당기순이익	750	488	785	865
자본잉여금	1,297	1,297	1,297	1,297	순이익률(%)	7.0	4.6	6.9	7.2
이익잉여금	5,404	5,701	6,291	6,961	자배주주귀속 순이익	736	483	776	855
기타자본항목	79	79	79	79	기타포괄이익	-17	-17	-17	-17
비자배주주지분	179	184	193	203	총포괄이익	734	472	768	848
자본총계	6,725	7,011	7,594	8,257	자배주주귀속총포괄이익	720	467	760	839

현금흐름표					주요투자지표				
(단위:십억원)	2019	2020E	2021E	2022E		2019	2020E	2021E	2022E
영업활동 현금흐름	894	1,704	1,074	1,091	주당지표(원)				
당기순이익	750	488	785	865	EPS	9,518	6,243	10,030	11,053
유형자산감가상각비	355	397	238	143	BPS	84,595	88,226	95,643	104,084
무형자산감가상각비	87	69	45	30	CFPS	15,235	12,255	13,686	13,279
지분법관련손실(이익)	3	3	3	3	DPS	2,400	2,400	2,400	2,400
투자활동 현금흐름	-606	-112	-140	-143	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	2	-	-	-	PER	20.5	28.5	17.7	16.1
무형자산의 처분(취득)	39	-	-	-	PBR	2.3	2.0	1.9	1.7
금융상품의 증감	159	1,356	726	743	PCR	12.8	14.5	13.0	13.4
재무활동 현금흐름	-309	-337	-337	-337	EV/EBITDA	7.9	6.6	6.1	5.5
단기금융부채의증감	0	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	11.8	7.2	10.9	11.1
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA 이익률	13.4	12.3	11.4	10.7
배당금지급	-157	-186	-186	-186	부채비율	34.1	33.2	31.6	29.9
현금및현금성자산의증감	-14	1,300	641	656	순부채비율	-57.0	-74.0	-77.9	-80.6
기초현금및현금성자산	1,162	1,148	2,448	3,089	매출채권회전율(x)	5.1	5.6	6.9	6.8
기말현금및현금성자산	1,148	2,448	3,089	3,745	재고자산회전율(x)	591.3	483.3	389.0	366.5

자료 : 삼성에스디에스, 하이투자증권 리서치본부

삼성에스디에스  
최근 2년간 투자이건 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자이건	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 추가대비	최고(최저) 추가대비
2019-09-05	Buy	263,000	1년		-21.7%
2020-03-17	Buy	210,000	1년	-22.4%	-9.0%
2020-06-02	Buy	248,000	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 주권사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

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 증가대비 3 등급) 종목투자이건은 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 2020-06-30 기준

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

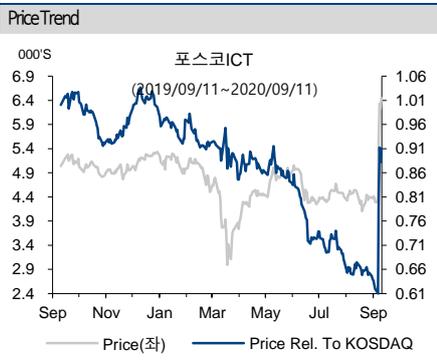
# 포스코 ICT (022100)

## Buy (Maintain)

목표주가(12M)	8,000 원(상향)
증가(2020/09/11)	6,410 원
상승여력	24.8 %

Stock Indicator	
자본금	76십억원
발행주식수	15,203만주
시가총액	975십억원
외국인지분율	3.1%
52 주 주가	2,950~6,410원
60 일평균거래량	4,253,786주
60 일평균거래대금	25.6십억원

주기이익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대이익률	43.6	36.4	72.1	28.2
상대이익률	44.0	24.0	36.8	11.2



FY	2019	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	970	983	1,025	1,106
영업이익(십억원)	48	50	65	75
순이익(십억원)	39	45	55	62
EPS(원)	258	297	359	411
BPS(원)	2,402	2,649	2,958	3,319
PER(배)	20.4	21.6	17.9	15.6
PBR(배)	2.2	2.4	2.2	1.9
ROE(%)	11.1	11.8	12.8	13.1
배당이익률(%)	1.0	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA(배)	11.9	12.8	8.8	3.7

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상현  
(2122-9198) value3@hi-ib.com

# 스마트 물류 및 팩토리 성장성 가시화

## 스마트 물류 새로운 성장동력으로 자리매김 할 듯

지난 8 월 동사는 한진이 발주한 대전 Mega-Hub 물류자동화 설비 구축 프로젝트 최종 대상업체로 선정되었다. 이에 따라 2023 년 2 월 28 일까지 약 1070 억원 규모로 택배자동분류기, 3D 자동스캐너 등 첨단 물류자동화 설비를 도입해 상하차 및 분류 작업시간을 단축함으로써 생산성을 극대화할 수 있는 최신 물류센터 설비를 구축 할 예정이다.

또한 기존 인천공항 BHS(수하물처리시스템) 구축을 기반으로 인천공항 제 2 여객터미널 4 단계 BHS(수하물관리시스템) 구축사업 및 국내공항 BHS 개선 사업을 수주하였다.

무엇보다 지난 6 월 포스코플랜트의 계열 제외를 계기로 가공센터의 창고무인자동화, 제철소 원료이송설비 등과 더불어 연내 출범이 예상되는 포스코의 물류기업 등으로 인하여 포스코의 제철소 부두하역설비 등의 구축 및 운영 업무 등 Captive Market 의 물류시장이 더욱 확대될 것으로 예상되면서 동사의 수혜가 기대된다.

이에 따라 향후 스마트 물류가 동사의 새로운 성장동력으로 자리매김 할 수 있을 것이다.

## 스마트 팩토리 관련 매출성장 지속될 듯

포스코그룹은 포스프레임(PosFrame)으로 철강제품 생산과정에서 발생하는 대량의 데이터를 관리하고 분석함에 따라 생산성 향상, 품질예측, 설비고장 예방 등으로 경쟁력을 강화할 방침이다. 이에 따라 2018 년부터 열연 공정에 연계된 제강, 연주, 냉연, 스테인리스 냉연 등 전/후 공정에 포스프레임(PosFrame)을 확대 중이며, 오는 2022 년까지 제철소 전체 공정에 스마트 팩토리를 확대 적용할 계획이다. 이와 더불어 포스코 계열사 신증설 공장 등에도 스마트 팩토리를 적용하고 있다.

이러한 Captive 외에도 Non-Captive 스마트 팩토리 관련 수주도 증가하고 있어서 동사 스마트팩토리 관련 매출 성장이 지속될 수 있을 것으로 예상된다.

## 디지털 뉴딜인 스마트 물류 및 팩토리 성장성 가시화

동사에 대하여 목표주가를 8,000 원으로 상향한다. 목표주가는 2020 년 EPS 추정치 297 원에 Target PER 27.1 배(2016~2017 년 평균 PER)를 적용하여 산출하였다.

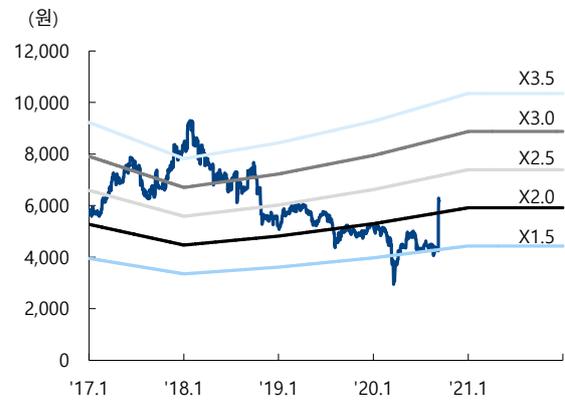
스마트 팩토리 관련 매출 성장이 지속되는 환경하에서 스마트 물류 관련 수주 증가 등으로 향후 새로운 성장동력으로 자리매김 할 수 있을 것이다. 이와 같은 디지털 뉴딜 등이 동사 주가 상승 모멘텀으로 작용할 것이다.

그림17. 포스코 ICT PER 밴드



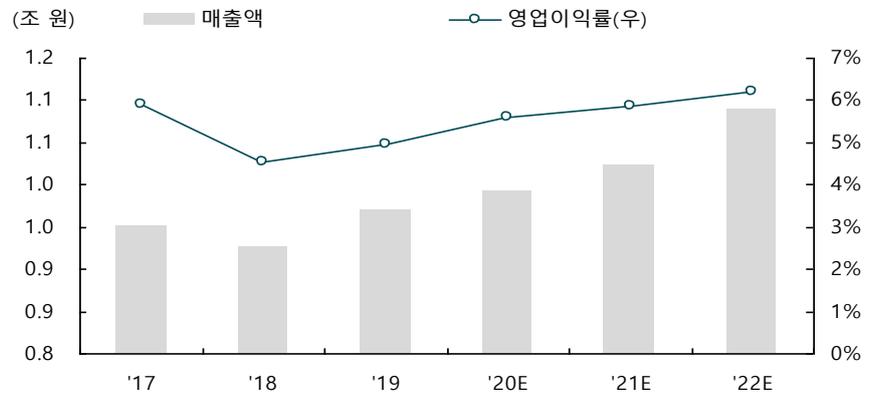
자료: 포스코 ICT, 하이투자증권

그림18. 포스코 ICT PBR 밴드



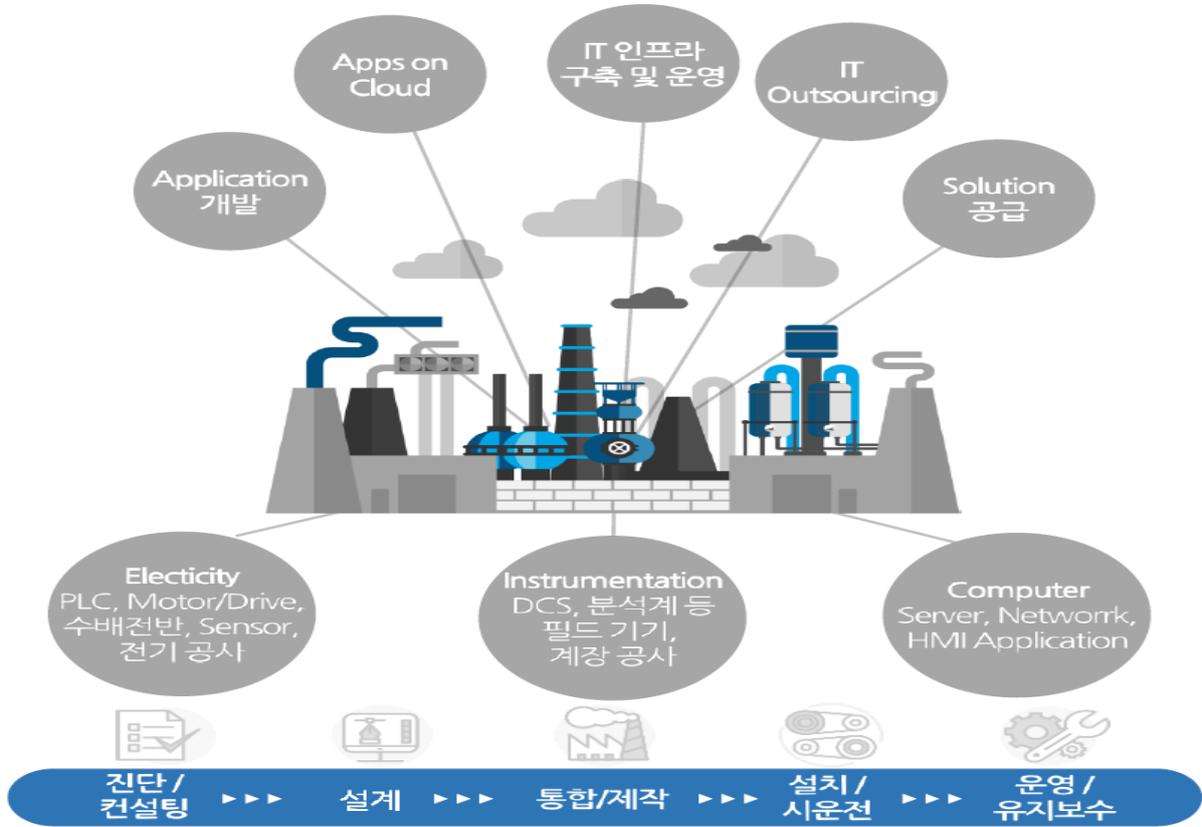
자료: 포스코 ICT, 하이투자증권

그림19. 포스코 ICT 부문별 매출 및 영업이익률 추이



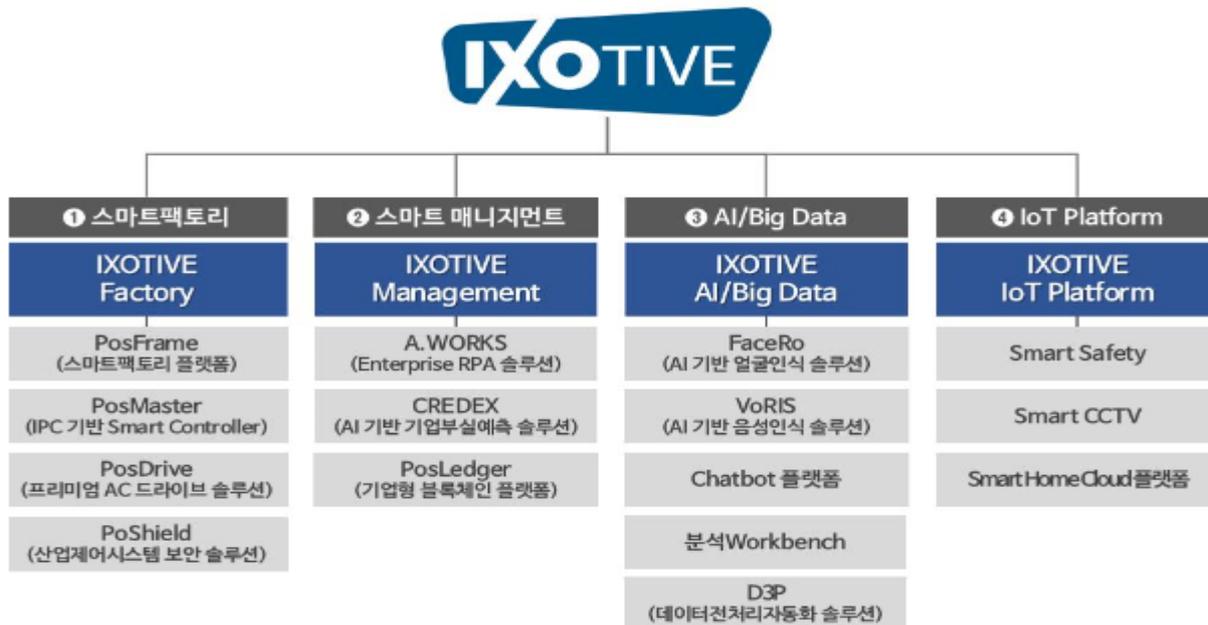
자료: 포스코 ICT, 하이투자증권

그림20. 포스코그룹 스마트화를 포스코 ICT가 이끈다



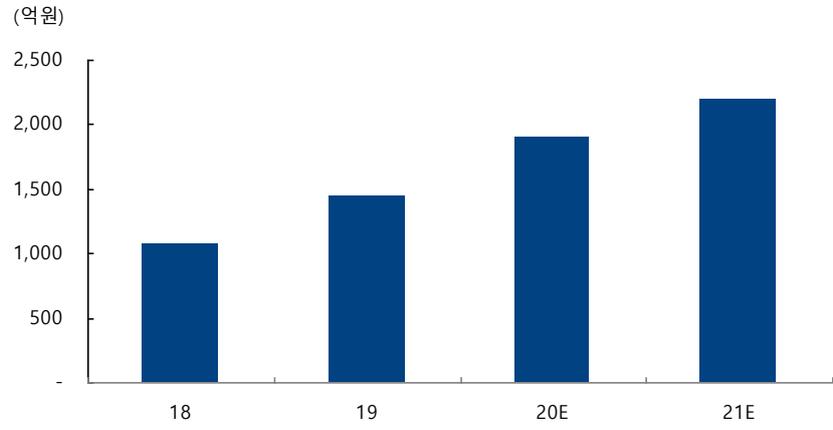
자료: 포스코 ICT, 하이투자증권

그림21. 포스코 ICT 솔루션(IXOTIVE)



자료: 포스코 ICT, 하이투자증권

그림22. 포스코 ICT 스마트팩토리 수주 추이



자료: 포스코 ICT, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(단위:십억원)	2019	2020E	2021E	2022E	(단위:십억원,%)	2019	2020E	2021E	2022E
유동자산	454	519	601	700	매출액	970	983	1,025	1,106
현금 및 현금성자산	98	230	335	661	증가율(%)	4.6	1.3	4.3	7.9
단기금융자산	18	19	18	18	매출원가	838	851	874	938
매출채권	315	249	226	-	매출총이익	132	131	151	168
재고자산	2	1	1	2	판매비와관리비	84	81	87	93
비유동자산	222	215	209	203	연구개발비	15	14	14	15
유형자산	119	113	108	103	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	10	9	8	7	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	675	734	810	903	영업이익	48	50	65	75
유동부채	269	289	317	355	증가율(%)	14.2	4.9	27.8	16.3
매입채무	104	106	110	119	영업이익률(%)	5.0	5.1	6.3	6.8
단기차입금	1	1	1	1	이자수익	3	7	11	20
유동성장기부채	-	-	-	-	이자비용	0	0	0	0
비유동부채	41	41	41	41	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	3	1	-4	-13
장기차입금	0	0	0	0	세전계속사업이익	53	60	73	84
부채총계	309	330	358	395	법인세비용	13	15	18	20
자배주주지분	365	403	450	505	세전계속이익률(%)	5.4	6.2	7.1	7.6
자본금	76	76	76	76	당기순이익	40	46	55	63
자본잉여금	224	224	224	224	순이익률(%)	4.1	4.7	5.4	5.7
이익잉여금	69	106	153	208	자배주주귀속 순이익	39	45	55	62
기타자본항목	-1	-1	-1	-1	기타포괄이익	-5	-	-	-
비자배주주지분	1	2	2	3	총포괄이익	35	46	55	63
자본총계	366	404	452	508	자배주주귀속총포괄이익	34	45	55	62

현금흐름표					주요투자지표				
(단위:십억원)	2019	2020E	2021E	2022E		2019	2020E	2021E	2022E
영업활동 현금흐름	64	169	141	361	주당지표(원)				
당기순이익	40	46	55	63	EPS	258	297	359	411
유형자산감가상각비	7	6	5	5	BPS	2,402	2,649	2,958	3,319
무형자산상각비	2	1	1	1	CFPS	318	340	399	448
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	50	50	50	50
투자활동 현금흐름	-8	6	7	7	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	0	-	-	-	PER	20.4	21.6	17.9	15.6
무형자산의 처분(취득)	5	-	-	-	PBR	2.2	2.4	2.2	1.9
금융상품의 증감	64	132	105	325	PCR	16.5	18.9	16.1	14.3
재무활동 현금흐름	-9	-8	-8	-8	EV/EBITDA	11.9	12.8	8.8	3.7
단기금융부채의증감	0	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	11.1	11.8	12.8	13.1
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA 이익률	5.9	5.8	6.9	7.3
배당금지급	-8	-8	-8	-8	부채비율	84.4	81.5	79.1	77.9
현금및현금성자산의증감	47	132	106	325	순부채비율	-31.3	-61.1	-77.9	-133.3
기초현금및현금성자산	51	98	230	335	매출채권회전율(x)	3.3	3.5	4.3	9.8
기말현금및현금성자산	98	230	335	661	재고자산회전율(x)	561.7	644.7	847.9	741.4

자료 : 포스코ICT, 하이투자증권 리서치본부

**포스코 ICT**  
최근 2년간 투자이건 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자이건	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2019-04-15	Buy	7,800	1년	-32.1%	-24.6%
2019-10-10	Buy	6,400	1년	-23.2%	-17.3%
2020-03-19	Buy	4,870	1년	-8.4%	31.6%
2020-09-14	Buy	8,000	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 기관투자가 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)

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 3 등급) 종목투자이건은 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 2020-06-30 기준

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

# 롯데정보통신 (286940)

## NR

액면가	5,000 원
종가(2020/09/11)	37,100 원

Stock Indicator	
자본금	77.0 십억원
발행주식수	1,540 만주
시가총액	571 십억원
외국인지분율	3.4%
52주 주가	17,900~46,300 원
60일 평균거래량	51,322 주
60일 평균거래대금	1.8 십억원

주요수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.9	-3.4	26.2	-11.7
상대수익률	7.8	-13.5	0.6	-28.6



FY	2016	2017	2018	2019
매출액(십억원)		149	812	846
영업이익(십억원)		5	39	41
순이익(십억원)		2	26	55
EPS(원)		187	2,207	3,679
BPS(원)		19,679	24,419	26,184
PER(배)			16.0	11.2
PBR(배)			1.5	1.6
ROE(%)			9.7	14.8
배당수익률(%)			1.8	1.9
EV/EBITDA(배)		6.0	7.4	8.1

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상현  
(2122-9198) value3@hi-ib.com

## 디지털 뉴딜 및 트랜스포메이션으로 성장성 가시화

### 디지털 뉴딜로 성장성 가시화 될 듯

정부의 디지털 뉴딜 정책 추진 등과 관련하여 동사는 분야별로 수행할 역량을 가지고 있다. 즉, 데이터댐(온오프라인 유통 빅데이터 및 자체 AI 솔루션 보유), 스마트의료(종합병원시스템 및 웰니스 솔루션 보유), 그린스마트스쿨 및 스마트그린 산업(학교 스마트단말 사업 확대 및 탄소배출/에너지관리 솔루션 보유), SOC 디지털화(철도 IT 분야 및 스마트시티 사업 다수 참여) 등의 역량을 가지고 있다.

이에 따라 동사는 디지털 뉴딜 분야별로 향후 제안 및 참여가 가능해 지면서 성장성 등이 가시화 될 것이다.

### 롯데그룹 디지털 트랜스포메이션 가속화 될 듯 ⇒ 클라우드, IDC 사업이 매출성장을 이끌 듯

동사는 스마트 팩토리, 스마트 물류, 스마트 리테일을 아우르는 롯데그룹 차원의 디지털 트랜스포메이션 플랫폼을 구축해 그룹사의 온-오프라인 데이터를 유기적으로 연계하고, 이를 인공지능(AI), 빅데이터 기반으로 분석해 새로운 비즈니스 인사이트를 확보하는 스마트 에코시스템을 구축할 예정이다. 지난해에는 계열사별로 테스트 마케팅에 적용했다면, 올해는 다른 그룹/다른 산업과 연계하는 원년이 될 것이다.

이에 따라 스마트팩토리의 경우 제과, 주류 등 식품 관련 그룹사의 수주가 본격화 될 것이며, 스마트 물류는 롯데글로벌로지스 등의 물류 최적화를 위한 물류센터 자동화 등으로 매출상승을 도모할 수 있을 것이다. 또한 스마트 리테일의 경우 온라인화 되면서 빅데이터 플랫폼, 온라인 커머스 시스템 구축이 지속적으로 발생할 수 있을 것이다.

무엇보다 이러한 디지털 트랜스포메이션 기저에는 클라우드 환경이 조성되어야 한다. 클라우드 사업의 경우 지난해 말 기준 롯데그룹 클라우드 전환율이 30%에 불과하기 때문에 향후 전환율이 가속화 되면서 IDC 사업도 성장을 도모할 수 있을 것이다.

IDC 사업의 경우 현재 서울, 대전, 용인에 3개 데이터센터가 운영 중이며 4센터가 올해 완공된 이후 2021년부터 본격적으로 가동 되면서 매출상승이 예상된다.

### 롯데그룹 디지털 트랜스포메이션 가속화 환경하에서 디지털 뉴딜로 성장성 가시화 될 듯

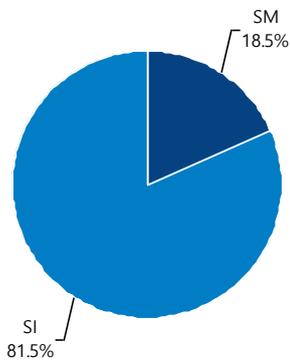
현재 동사 주가는 올해 및 내년 예상실적 기준으로 각각 PER 14.8 배, 12.9 배에 거래되고 있어서 밸류에이션이 매력적이다.

롯데그룹 디지털 트랜스포메이션이 가속화 되는 환경하에서 정부의 디지털 뉴딜 정책 추진으로 인한 성장성 가시화 등이 동사 주가 상승에 모멘텀으로 작용할 것이다.

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자배주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2017	1,491	53	29	24	19	187	
2018	8,117	390	346	234	263	2,207	16.0
2019	8,457	411	458	530	546	3,679	11.2
2020E	9,215	465	495	386	386	2,507	14.8
2021E	10,316	550	580	442	442	2,871	12.9

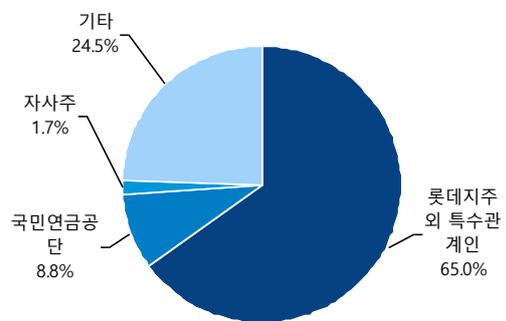
자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

그림23. 롯데정보통신 매출 구성(2020년 상반기 기준)



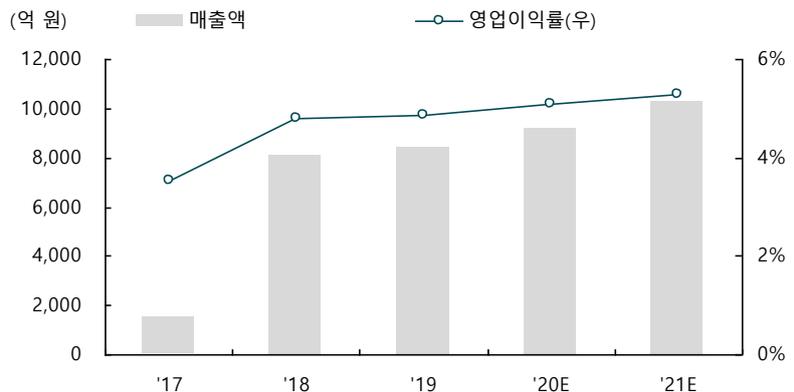
자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

그림24. 롯데정보통신 주주 분포(2020년 6월 30일 기준)



자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

그림25. 롯데정보통신 실적 추이 및 전망



자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

표5. 롯데정보통신 디지털 뉴딜 관련 분야

구분	1 데이터 댐	2 스마트 의료	3 그린스마트 스쿨, 스마트 그린	4 SOC 디지털화, 친환경 모빌리티
보유 솔루션 서비스	<ul style="list-style-type: none"> <li>온-오프라인 유통, 철도, 도로교통 분야 Big Data 보유</li> <li>안면인식, 커머스, 인사 분야의 자체 AI 솔루션 보유</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>종합병원시스템 보유 : 아산, 순천향병원 등 대형병원 구축경험 다수</li> <li>Wellness 솔루션 보유 : 건강검진, 보험청구, 식단관리, 약복용 관리</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>학교 스마트단말 사업 확대 : 긴급상황시 대규모 공급으로 경쟁력 보유 → WiFi사업으로 확장</li> <li>탄소배출-에너지관리 솔루션 보유 : 롯데그룹사, 대외사의 탄소배출권, 환경컨설팅 진행</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>철도 IT분야 M/S 확대 : 철도 신호·통신사업, AFC, 철도회사 MIS 경험 다수</li> <li>스마트시티 (교통-C-ITS 등) 사업참여                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- 다차로 하이패스 기술력, M/S 상향</li> <li>- 초고층 IT사업기반 IBS사업 확대</li> <li>- 모빌리티 운영, 관계 경쟁력 강화</li> </ul> </li> </ul>

자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

표6. 롯데정보통신 공공/대외사업 2020년 수주 내역 및 하반기 제안 예정 사업

구분	내용	금액
상반기	<ul style="list-style-type: none"> <li>학교 스마트 단말 도입사업(4 차)</li> <li>A 기관 태블릿 PC 납품</li> <li>B 기관 태블릿 PC 납품</li> </ul>	200 억 - -
하반기	<ul style="list-style-type: none"> <li>KT&amp;G 차세대 시스템 컨소사업 (완료)</li> <li>*제안/영업: 학교 스마트단말 도입사업(5 차)</li> <li>초중고 교실 Wifi 망 구축 등</li> </ul>	- -

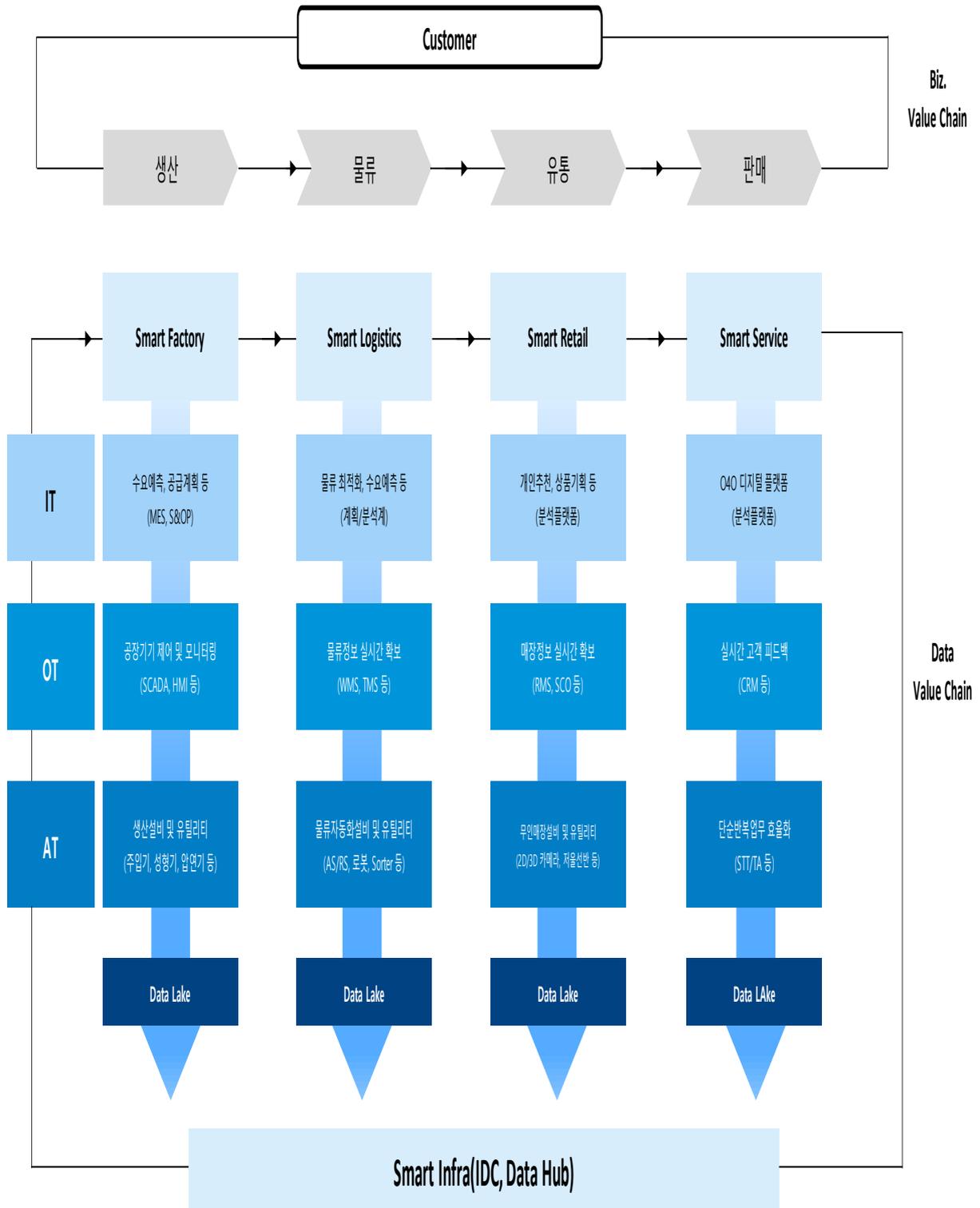
자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

표7. 롯데정보통신 철도/도로 IT 2020년 수주 내역 및 하반기 제안 예정 사업 디지털 뉴딜 관련 분야

구분	내용	금액
상반기	<ul style="list-style-type: none"> <li>공항철도 2 단계 역무용 통신시스템</li> <li>대곡-소사 신호 인터페이스</li> <li>경부고속도로 LTE-R 사업</li> </ul>	72 억 87 억 53 억
하반기	<ul style="list-style-type: none"> <li>수도권 7 개소 다차로 하이패스 구축(완료)</li> <li>*제안/영업: 신림선, 동북선, 신안산선, 공항철도, GTX 등</li> </ul>	92 억 ...

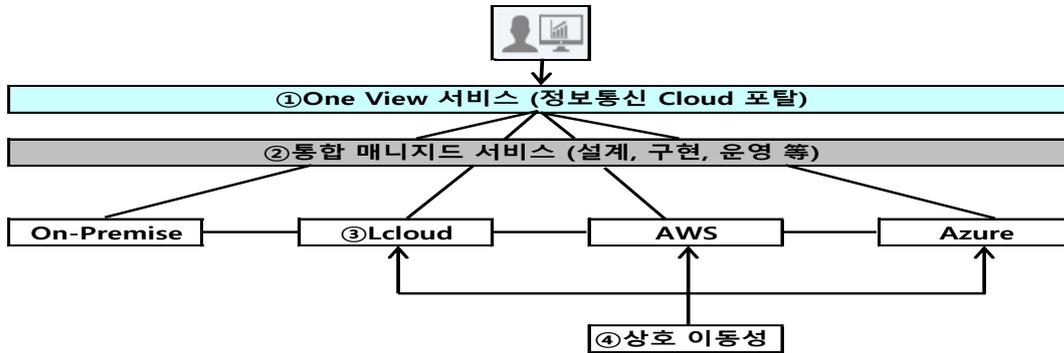
자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

그림26. 롯데그룹 디지털 트랜스포메이션 스마트 에코 로드맵



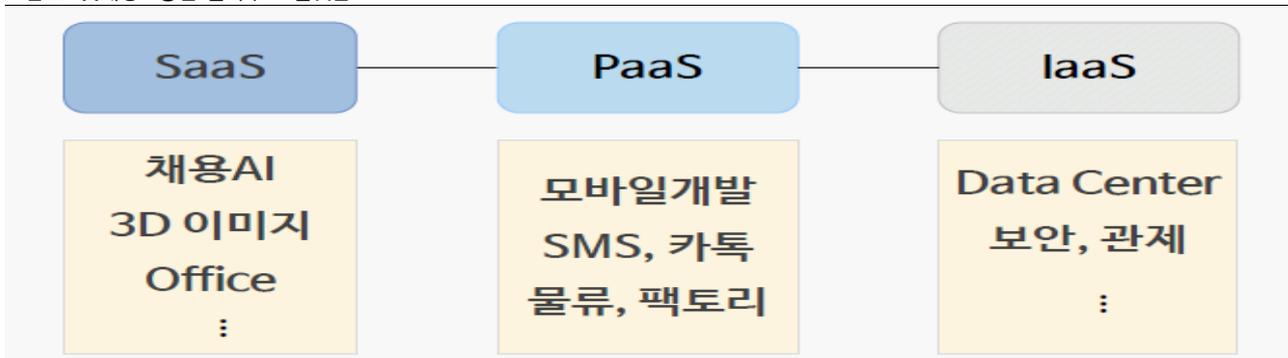
자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

그림27. 롯데그룹 클라우드 서비스 전략



자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

그림28. 롯데정보통신 클라우드 플랫폼



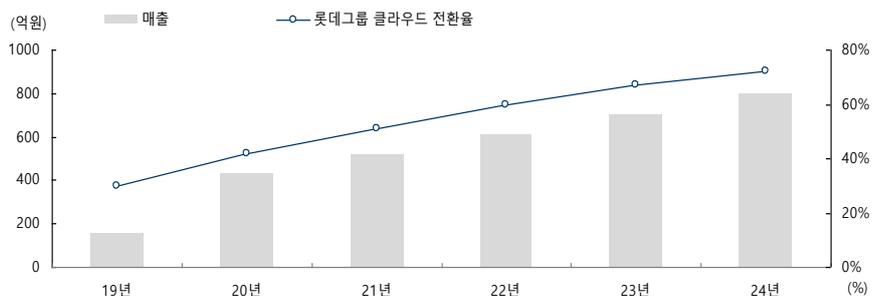
자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

표8. 클라우드 현황 및 추진 계획

구분	내용
~2019년	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 롯데그룹: 롯데인탈, 롯데홈쇼핑 등 41 개사</li> <li>● 대외, 글로벌: 니콘, 아산병원, LPoint(V) 등 23개사</li> </ul>
2020년	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 롯데그룹: 롯데 ON 시스템(일부), 롯데홈쇼핑 플랫폼</li> <li>● 롯데지주: 롯데그룹 포털, 환경, 안전관리 등 (예정)</li> </ul>

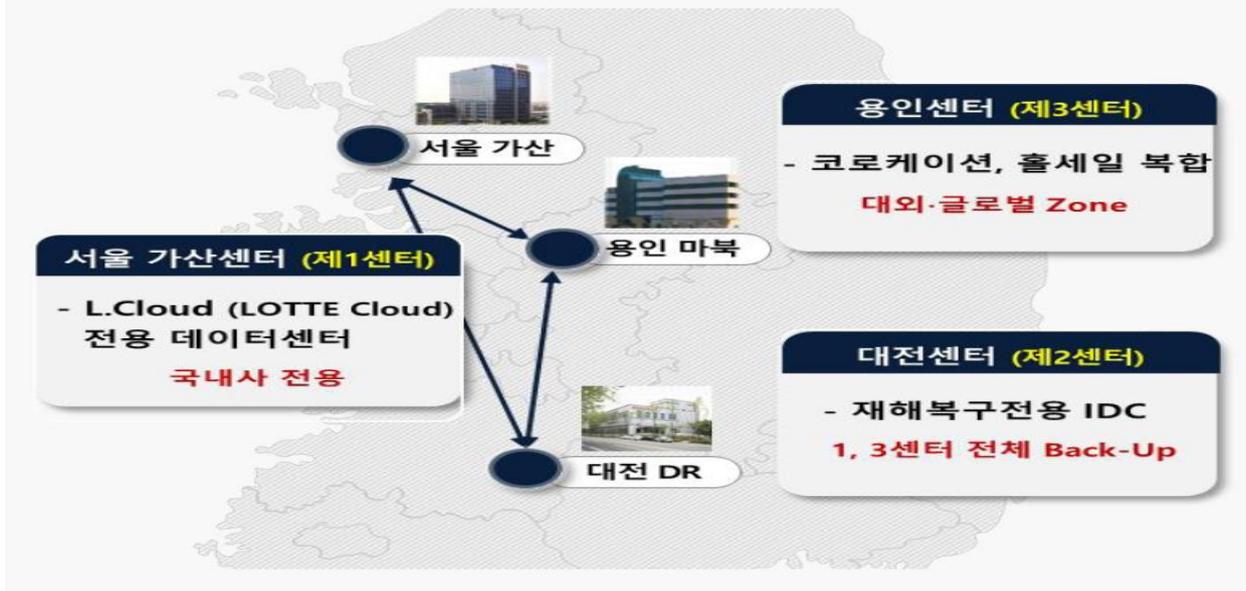
자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

그림29. 클라우드 소프트웨어 5 개년 계획



자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

그림30. 롯데정보통신 데이터센터 현황



자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

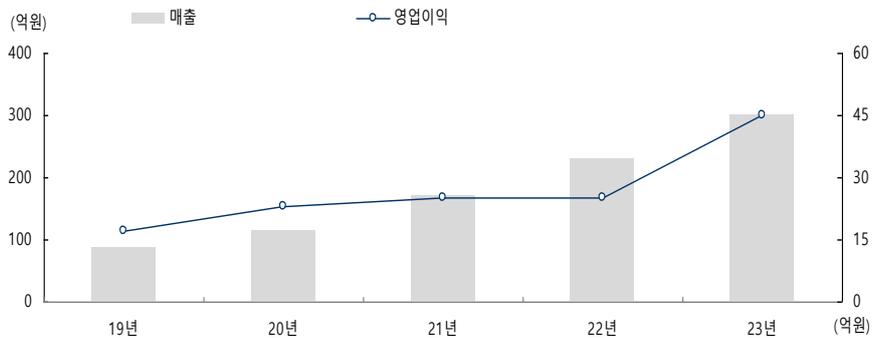
그림31. 롯데정보통신 4 데이터센터



- 규모 : 지하 2층, 지상 7층 (연면적 4,986평, 2,000랙)
- 기간 : 2019년 4월 ~ 2020년 12월 말 (공정율 : 34.2%, '20년 8월초 현재)

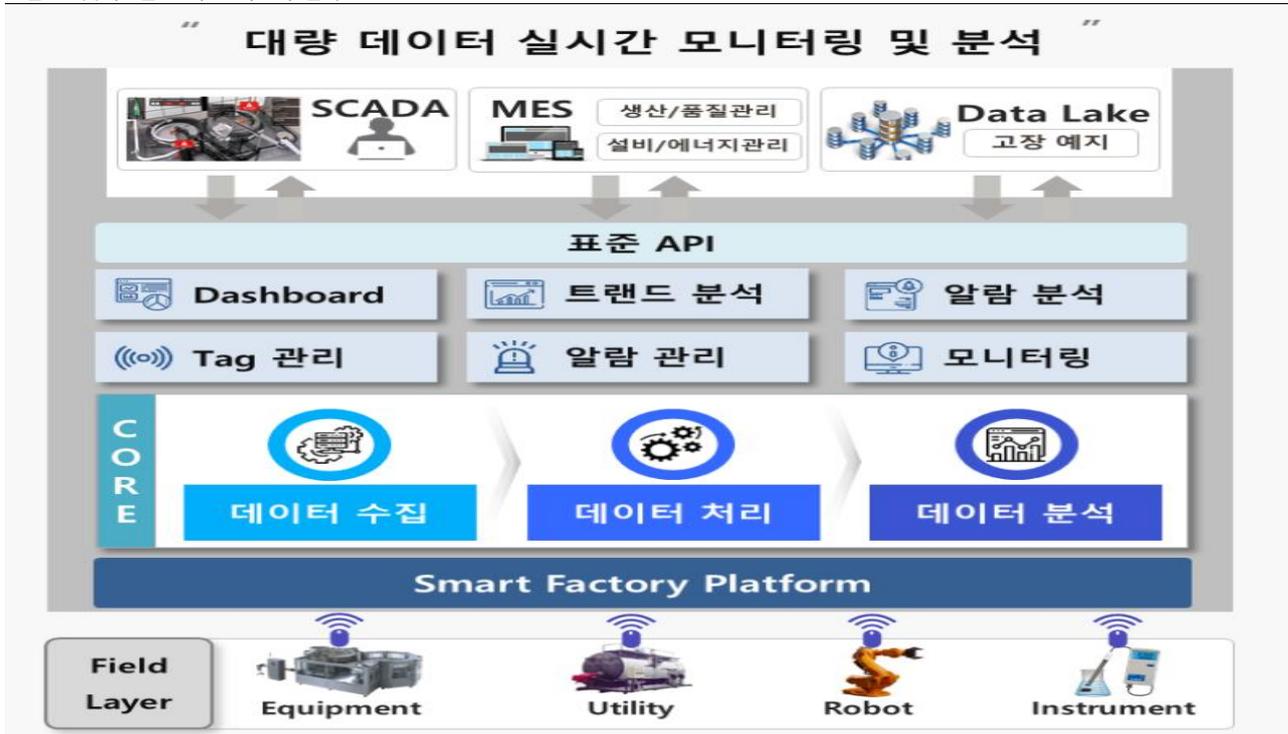
자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

그림32. 롯데정보통신 4 데이터센터 실적 추이 및 전망



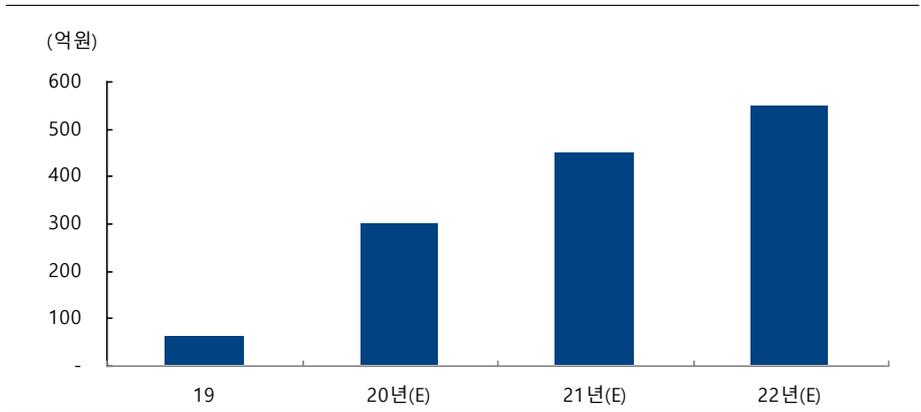
자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

그림33. 롯데그룹 스마트 팩토리 전략



자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

그림34. 롯데정보통신 스마트팩토리 매출 추이



자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

표9. 롯데그룹 스마트팩토리 추진 현황

구분	내용
2019년	<ul style="list-style-type: none"> <li>롯데칠성 안성공장 스마트팩토리 컨설팅(57억)</li> </ul>
2020년 상반기	<ul style="list-style-type: none"> <li>롯데칠성 안성공장 시스템 개발(110억)</li> <li>식품사 대전공장 DT 인프라 (40억)</li> </ul>
2020년 하반기	<ul style="list-style-type: none"> <li>제조사 향기리 공장</li> <li>제조사 진천공장</li> </ul>

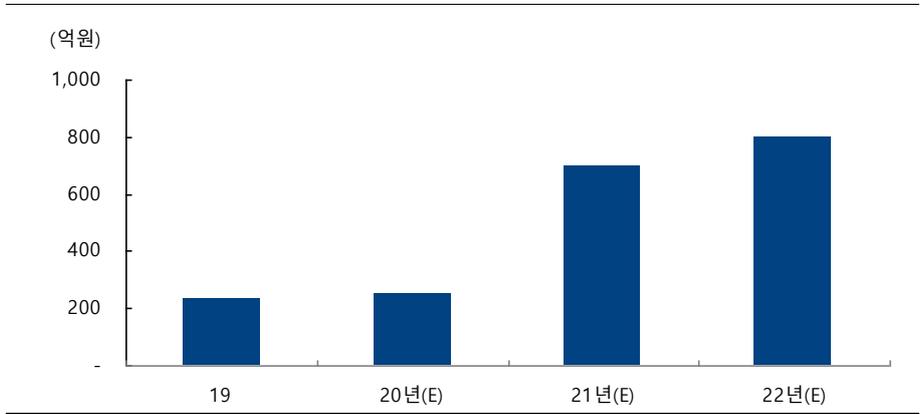
자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

그림35. 롯데그룹 스마트 물류 전략



자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

그림36. 롯데정보통신 스마트물류 매출 추이



자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

표10. 롯데그룹 스마트 물류 추진 현황

구분	내용
2019년	<ul style="list-style-type: none"> <li>● LGL BPO 플랫폼 구축(130 억)</li> <li>● LGL 차세대 택배 시스템 구축(140 억)</li> </ul>
2020년 상반기	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 물류사 양산통합센터 자동화창고시스템(326 억)</li> <li>● 물류사 북부물류터미널 자동분류시스템 (82 억)</li> </ul>
2020년 하반기	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 식품사 자동창고시스템 구축</li> <li>● 물류사 통합 물류센터</li> <li>● 인도네시아 자동 창고 신축</li> </ul>

자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

그림37. 롯데그룹 스마트 리테일



자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

표11. 롯데그룹 스마트 리테일 추진 현황

구분	내용
2019년	<ul style="list-style-type: none"> <li>롯데 ON시 플랫폼 구축 및 보안 컨설팅(50 억)</li> <li>롯데백화점 디지털 플랫폼 구축(130 억)</li> </ul>
2020년 상반기	<ul style="list-style-type: none"> <li>롯데마트 광고, 중계점 : 파킹 이송/분류 자동화(컨소)</li> </ul>
2020년 하반기	<ul style="list-style-type: none"> <li>롯데마트 금천점 다크스토어(협의 중)</li> <li>롯데마트 잠실점 컨베이어와 디지털 표시기</li> </ul>

자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

K-IFRS 별도 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	20116	2017	2018	2019
유동자산	-	280	404	382
현금 및 현금성자산	-	76	163	150
단기금융자산	-	10	56	60
매출채권	-	169	134	121
재고자산	-	17	12	7
비유동자산	-	303	299	315
유형자산	-	210	217	228
무형자산	-	32	27	29
자산총계	-	583	704	697
유동부채	-	327	311	293
매입채무	-	93	103	110
단기차입금	-	122	58	-
유동성장기부채	-	2	-	-
비유동부채	-	38	27	14
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	3	1	3
부채총계	-	365	337	306
자배주지분	-1	217	366	390
자본금	-	50	71	77
자본잉여금	-	143	273	312
이익잉여금	-	3	29	68
기타자본항목	-	0	-26	-67
비자배주지분	1	1	1	1
자본총계	-	218	366	390

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	20116	2017	2018	2019
매출액	-	149	812	846
증가율(%)	-	-	444.4	4.2
매출원가	-	137	741	771
매출총이익	-	12	71	75
판매비외관리비	-	6	32	34
연구개발비	-	-	-	0
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	-	5	39	41
증가율(%)	-	-	640.8	5.5
영업이익률(%)	-	3.5	4.8	4.9
이자수익	-	0	2	3
이자비용	-	0	3	1
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	-	-2	-3	2
세전계속사업이익	-	3	35	46
법인세비용	-	0	11	-7
세전계속이익률(%)	-	1.9	4.3	5.4
당기순이익	-	2	23	53
순이익률(%)	-	1.6	2.9	6.3
자배주귀속 순이익	-	2	26	55
기타포괄이익	-	1	-1	-7
총포괄이익	-	3	23	46
자배주귀속총포괄이익	-	3	26	47

현금흐름표

(단위:십억원)	20116	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	-	-10	107	117
당기순이익	-	2	23	53
유형자산감가상각비	-	4	26	30
무형자산상각비	-	1	6	8
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-	1	-77	-44
유형자산의 처분(취득)	-	-6	-28	-27
무형자산의 처분(취득)	-	3	28	9
금융상품의 증감	-219	-124	154	140
재무활동 현금흐름	-	-6	57	-88
단기금융부채의증감	-58	123	58	-
장기금융부채의증감	3	0	2	-
자본의증감	-	218	149	24
배당금지급	-	-	-	-9
현금및현금성자산의증감	-	-15	87	-14
기초현금및현금성자산	-	91	76	163
기말현금및현금성자산	-	76	163	150

주요투자지표

	20116	2017	2018	2019
주당지표(원)				
EPS		187	2,207	3,679
BPS		19,679	24,419	26,184
CFPS		675	4,910	6,207
DPS	-	-	650	700
Valuation(배)				
PER			16.0	11.2
PBR			1.5	1.6
PCR			7.2	6.7
EV/EBITDA		6.0	7.4	8.1
Key Financial Ratio(%)				
ROE			9.7	14.8
EBITDA 이익률		6.8	8.8	9.3
부채비율		167.8	92.1	78.4
순부채비율	-	18.5	-43.6	-53.1
매출채권회전율(x)	-	1.8	5.4	6.6
재고자산회전율(x)	-	17.9	56.0	88.0

자료 : 롯데정보통신, 하이투자증권 리서치본부

롯데정보통신  
최근 2년간 투자이건 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자이건	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2020-04-06 NR

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 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)

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 증가대비 3 등급) 종목투자이건은 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 2020-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이건 비율(%)	91.6%	8.4%	-

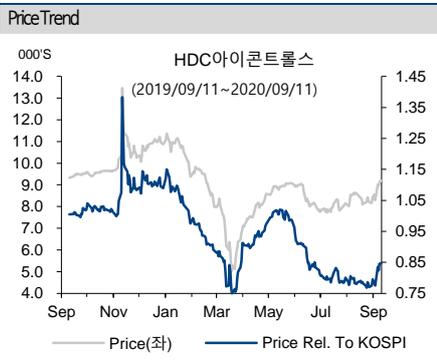
# HDC 아이콘트롤스 (039570)

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	12,300 원(상향)
증가(2020/09/11)	9,240 원
상승여력	33.1 %

Stock Indicator	
자본금	8십억원
발행주식수	1,646만주
시가총액	152십억원
외국인지분율	2.4%
52 주 주가	5,050~13,500원
60 일평균거래량	60,216주
60 일평균거래대금	0.5십억원

주요수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.6	5.5	48.6	-1.4
상대수익률	8.0	-6.9	13.3	-18.3



FY	2019	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	252	242	270	290
영업이익(십억원)	13	13	15	17
순이익(십억원)	-6	13	13	14
EPS(원)	-358	791	800	862
BPS(원)	10,245	10,714	11,194	11,735
PER(배)		11.7	11.5	10.7
PBR(배)	1.1	0.9	0.8	0.8
ROE(%)	-3.1	7.5	7.3	7.5
배당수익률(%)	3.2	3.8	3.8	3.8
EV/EBITDA(배)	7.7	4.8	4.6	4.1

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상현  
(2122-9198) value3@hi-ib.com

# 디지털 SOC 성장성 가시화

## 디지털 SOC 관련 성장성 가시화 될 듯

디지털 SOC 는 기존 SOC 에 인공지능(AI)·사물인터넷(IoT)·5G 같은 디지털 기술을 접목하는 것이다. 우선, SOC 디지털화는 크게 두 트랙으로 추진된다. 먼저 교통, 수자원, 공동구, 재난대응 등 4 대 핵심시설을 디지털로 안전하게 관리하는 것이다. 다른 하나는 도시와 산업단지를 디지털화하고 스마트 물류체계를 구축 하는 쪽으로 진행된다.

이러한 디지털 SOC 의 경우 스마트시티 등 민간사업과 연계되면서 사업을 확장해 나갈 것으로 예상됨에 따라 디지털 SOC 관련 시장규모가 향후 더욱 더 커질 것으로 기대된다.

동사의 경우 그 동안 디지털 SOC 와 관련하여 HDC 현대산업개발과 연계하면서 도로 ITS, 철도 E&M, 항만 TOS 등의 솔루션 등을 제공하였다. 이러한 환경하에서 올해 6 월 동사는 HDC 현대산업개발과 퀘컴과 함께 스마트시티 모델 공동개발/스마트홈 및 스마트 건설 솔루션 융합개발을 위해 협력하기로 하였다. 퀘컴은 5G·사물인터넷(IoT) 기술을 바탕으로 글로벌 스마트시티 생태계 구축 등 다양한 경험을 보유하고 있어 HDC 현대산업개발이 만드는 복합개발 사업지에 동사의 스마트시티·스마트 건설기술 등을 적용할 수 있을 것으로 기대된다.

무엇보다 HDC 현대산업개발이 아시아나항공 인수가 무산되면서 광운대 역세권과 용산 철도병원 부지 개발이 속도를 낼 전망이다. 광운대 역세권 개발사업의 경우 노원구 월계동 85-7 번지 일대 한국철도공사 소유 철도와 물류시설 부지, 국공유지를 3000 가구 규모의 주거시설과 상업시설로 탈바꿈시켜 동북권 랜드마크로 조성한다는 계획이다.

또한 지난해 8 월 HDC 현대산업개발은 용산구와 철도병원 부지 개발사업의 사업협약을 체결하였다. 서울 용산구 한강로 3 가 65-154 번지 일대 1 만 948 m<sup>2</sup>의 부지를 개발하는 사업으로, 부지 내 용산철도병원 본관은 기부 채납해 지역사 박물관 등으로 활용할 예정이다. 잔여부지에는 아파트, 오피스텔, 상업시설 등으로 구성된 연면적 6 만여m<sup>2</sup> 규모의 주거복합단지가 조성돼 서울시 주택난 해소에도 도움이 될 것으로 예상된다.

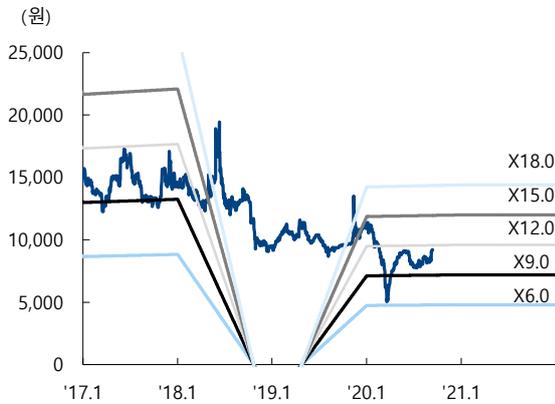
이와 같은 개발사업에 디지털 SOC 관련하여 동사의 첨단기술 등이 도입될 것으로 예상됨에 따라 향후 성장성 등이 가시화 될 것이다.

## 디지털 SOC 성장성 등이 동사 주가 상승 모멘텀으로 작용할 듯

동사의 실적 추정치를 조정하여 목표주가를 12,300 원으로 상향한다. 목표주가는 2021 년 EPS 추정치 800 원에 Target PER 15.4 배(코스피 12 개월 Forward PER 에 20% 할증)를 적용하여 산출하였다.

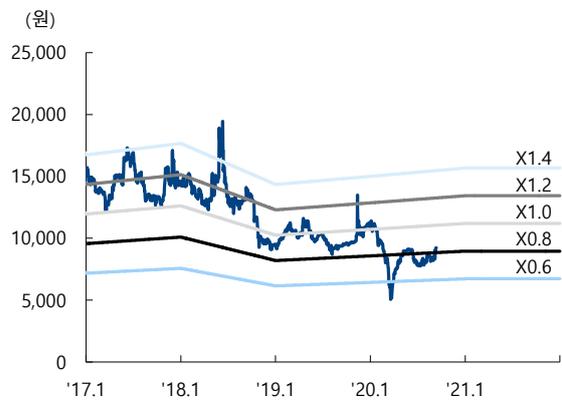
정부의 디지털 뉴딜 정책 추진으로 디지털 SOC 시장규모가 커지는 환경하에서 HDC 현대산업개발의 대규모 개발 사업 등으로 동사의 디지털 SOC 관련 사업의 성장성 등이 가시화 될 것이다. 이와 같은 디지털 SOC 성장성 등이 동사 주가 상승의 모멘텀으로 작용할 것이다.

그림38. HDC 아이콘트롤스 PER 밴드



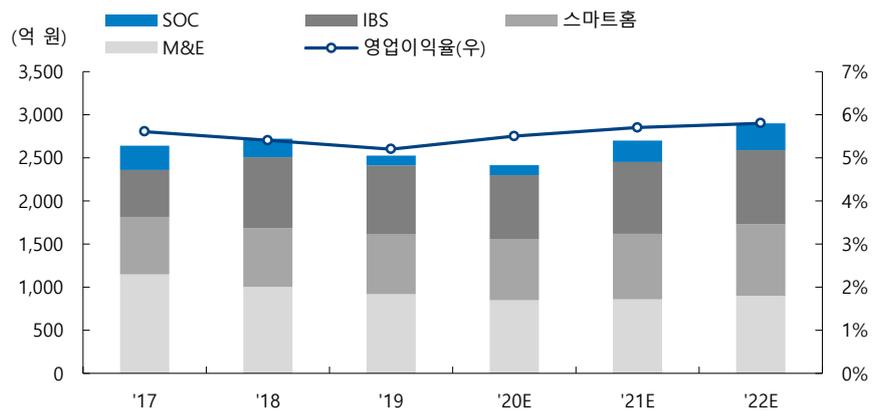
자료: HDC 아이콘트롤스, 하이투자증권

그림39. HDC 아이콘트롤스 PBR 밴드



자료: HDC 아이콘트롤스, 하이투자증권

그림40. HDC 아이콘트롤스 부문별 매출 및 영업이익률 추이



자료: HDC 아이콘트롤스, 하이투자증권

표12. HDC 아이콘트롤스 디지털 SOC 사업

ITS/TTMS/TGM 사업
- 도로, 차량 등 교통체계의 구성요소에 첨단 기술을 적용하여 실시간 교통정보 수집, 가공, 제공 → 교통시설의 이용효율을 극대화. 교통이용 편의 제공, 에너지 절감 등 환경친화적 교통체계 구축 시스템
- 터널 내 교통상황 및 돌발저보 사전 제공 → 터널 관제 시스템
철도 E&M 사업
- 신호설비 구축사업: 신호통신설비, 지상신호설비 - 역무자동화 설비 구축사업: 현장 장비 설비, 전산설비 - 통신설비 구축사업: 전송망 설비, 역무통신설비, 열차무선설비 등
항만운영정보시스템
- 응용소프트웨어, 정보인프라, 통신인프라, 항만정보시스템 운영

자료: HDC 아이콘트롤스, 하이투자증권

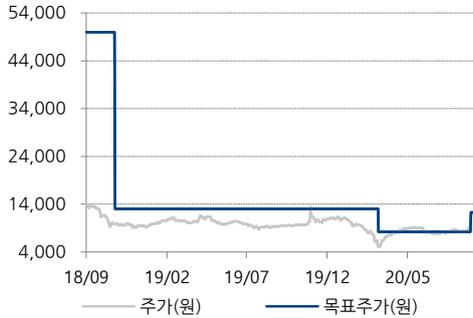
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(단위:십억원)	2019	2020E	2021E	2022E	(단위:십억원,%)	2019	2020E	2021E	2022E
유동자산	142			159	매출액	252	242	270	290
현금 및 현금성자산		18		13	증가율(%)	-7.2	-4.3	11.8	7.4
단기금융자산	65	65	67	68	매출원가	227	218	243	260
매출채권	37	29	42	45	매출총이익	26	24	27	30
재고자산	10	9	11	11	판매비와관리비	13	10	12	13
비유동자산	95		101	104	연구개발비		0	0	0
유형자산	5	4	3	3	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	1	1	1	0	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	237	241	253	264	영업이익	13	13	15	17
유동부채	68	64	67	70	증가율(%)	-11.8	2.8	16.2	8.4
매입채무	45	43	48	51	영업이익률(%)	5.1	5.5	5.7	5.8
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	1	1	1	1
유동성장기부채	0	0	0	0	이자비용	0	0	0	0
비유동부채	1	1	1	1	지분법이익(손실)	5	6	6	4
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	-26	-3	-6	-3
장기차입금	0	0	0	0	세전계속사업이익	-7	17	17	18
부채총계	69	65	68	71	법인세비용	-1	4	4	4
자배주주지분	169	176	184	193	세전계속이익률(%)	-2.8	7.0	6.3	6.3
자본금	8	8	8	8	당기순이익	-6	13	13	14
자본잉여금	79	79	79	79	순이익률(%)	-2.3	5.4	4.9	4.9
이익잉여금	115	123	130	139	자배주주구속 순이익	-6	13	13	14
기타자본항목	-	-	-	-	기타포괄이익	-27	-	-	-
비자배주주지분	-	0	0	0	총포괄이익	-33	13	13	14
자본총계	169	176	184	193	자배주주구속총포괄이익	-33	13	13	14

현금흐름표					주요투자지표				
(단위:십억원)	2019	2020E	2021E	2022E		2019	2020E	2021E	2022E
영업활동 현금흐름	-5	9	-6	3	주당지표(원)				
당기순이익	-6	13	13	14	EPS	-358	791	800	862
유형자산감가상각비	1	1	1	1	BPS	10,245	10,714	11,194	11,735
무형자산상각비	0	0	0	0	CFPS	-295	859	851	900
지분법관련손실(이익)	5	6	6	4	DPS	350	350	350	350
투자활동 현금흐름	0	-66	-68	-68	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-	PER		11.7	11.5	10.7
무형자산의 처분(취득)	1	-	-	-	PBR	1.1	0.9	0.8	0.8
금융상품의 증감	-15	9	-5	4	PCR	-37.3	10.8	10.9	10.3
재무활동 현금흐름	-6	-6	-6	-6	EV/EBITDA	7.7	4.8	4.6	4.1
단기금융부채의증감	0	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	-3.1	7.5	7.3	7.5
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA 이익률	5.5	6.0	6.0	6.0
배당금지급	-6	-6	-5	-5	부채비율	40.7	36.6	37.0	36.7
현금및현금성자산의증감	-11	10	-7	2	순부채비율	-43.4	-46.6	-41.7	-41.8
기초현금및현금성자산	19	8	18	11	매출채권회전율(x)	6.4	7.3	7.6	6.7
기말현금및현금성자산	8	18	11	13	재고자산회전율(x)	51.0	25.0	26.9	26.4

자료 : HDC 아이코트루스, 하이투자증권 리서치본부

HDC 아이콘트롤스  
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	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	0.4%	12.7%
2020-09-14	Buy	12,300	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)

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 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 2020-06-30 기준

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

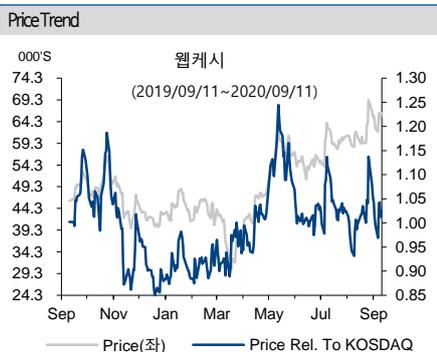
# 웹케시 (053580)

## NR

액면가	500 원
증가(2020/09/11)	66,300 원

Stock Indicator	
자본금	3.4십억원
발행주식수	676만주
시가총액	448십억원
외국인비율	18.9%
52 주주가	30,400~69,300원
60 일평균거래량	66,888주
60 일평균거래대금	4.1십억원

주요수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.8	20.5	65.5	44.1
상대수익률	4.5	3.2	16.4	3.2



FY	2016	2017	2018	2019
매출액(십억원)	91	77	77	61
영업이익(십억원)	4	4	6	9
순이익(십억원)	0	4	6	9
EPS(원)	-19	566	954	1,384
BPS(원)	2,170	2,985	3,926	8,482
PER(배)	-	-	-	31.0
PBR(배)	-	-	-	5.3
ROE(%)	-0.9	24.1	28.3	24.2
배당수익률(%)	-	-	-	0.5
EV/EBITDA(배)	-	-	-	23.9

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상현  
(2122-9198) value3@hi-ib.com

# 성장이 수익성 개선으로 연결

## B2B 금융 핀테크 플랫폼 업체

동사는 지난 1999 년에 설립되어 B2B 핀테크 서비스 및 비즈니스 소프트웨어를 주력 사업으로 영위하고 있다. 주요 비즈니스는 모든 금융기관과 연결한 상태에서 기업 및 공공기관의 내부시스템과 연계하여 자금을 통합하여 관리할 수 있도록 하는 B2B 금융 핀테크 플랫폼을 제공하는 것이다.

올해 상반기 기준으로 제품별 매출비중을 살펴보면 인하우스뱅크 23.9%, 브랜치 23.3%, 경리나라 11.4%, SERP 25.3%, e 금융사업 11.8%, B2B 솔루션 및 기타 4.3% 등이다.

## 클라우드 기반 사업구조 전환 환경하에서 인하우스뱅크 및 경리나라 매출성장으로 수익성 개선 될 듯

동사의 B2B 금융 핀테크 플랫폼은 금융기관과 ERP 시스템을 직접 연결하여 기업의 업무와 금융을 하나의 플랫폼에 통합시킨 제품으로 은행에 직접 방문하거나 데이터 작업을 여러 번 거치지 않고도 제품을 통해 금융 업무(매출/매입 금액의 입금/출금 확인, 급여 등의 지불)를 할 수 있다. 또한, 금융기관 거래내역, ERP 시스템의 매출/매입 내역 등의 데이터가 한 플랫폼에 축적되므로, 기업 재무/자금 현황의 실시간 확인 및 분석이 가능하다.

이러한 B2B 금융 핀테크 플랫폼의 경우 고객 규모 및 유형에 따라 공공기관/초대기업을 위한 인하우스뱅크, 중견/대기업용 브랜치, 중소/소기업을 위한 경리나라 등으로 구분된다. 무엇보다 클라우드 기반 SaaS 방식으로 사업 구조가 전환되고 있어서 해를 거듭할수록 매출이 성장하게 되면 영업이익률이 증가할 수 있을 것이다.

한편, 지난해 지속적인 비즈니스 성장을 위하여 인하우스뱅크 4.0 을 새로 출시하였으며, SAP 과 독립소프트웨어개발 파트너십을 체결하였다. SAP 에서는 구 버전을 사용하고 있는 국내 초대기업 1,000 개를 대상으로 2025 년까지 신 버전인 SAP S/4 HANA Platform 으로 전환할 계획을 가지고 있어서 향후 SAP 과의 파트너십을 통한 판매를 포함하여 연간 100 개 이상의 인하우스뱅크 순증 확대가 예상된다.

또한 지난 2018 년 기존 SERP 서비스를 새롭게 개편하여 경리나라를 출시하였다. 2018 년말 기준 유료 고객 수 3 천여개를, 2019 년 말 누적 유료 고객 수 약 1 만 3 천여개를 기록하였다. 이러한 고객수를 기반으로 올해부터 경리나라 매출 성장이 본격화 될 것으로 예상된다.

## 해를 거듭할수록 매출 성장으로 수익성 개선 될 듯

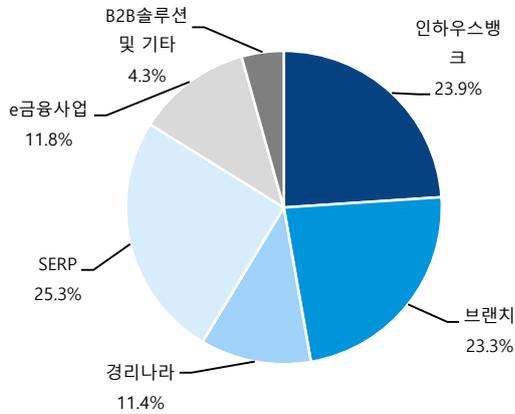
현재 동사의 주가는 올해 및 내년 예상 실적기준으로 각각 PER 35.6 배, 29.3 배에 거래되고 있다. 클라우드 기반 사업구조로 전환되었기 때문에 해를 거듭할수록 매출이 성장하면서 수익성이 개선 될 수 있을 것이다.

표13. 웹케시 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2016	918	35	11	-5	-1	-19	-
2017	774	38	46	36	35	566	-
2018	780	59	70	55	55	954	-
2019	612	93	99	93	93	1,384	31.0
2020E	715	130	152	126	126	1,863	35.6
2021E	800	160	183	152	152	2,258	29.3

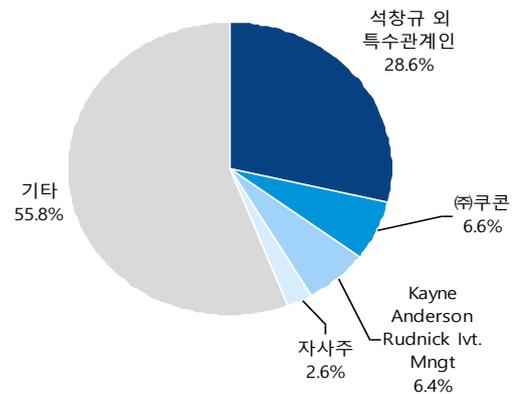
자료: 웹케시, 하이투자증권

그림41. 웹케시 매출 구성(2020년 상반기 기준)



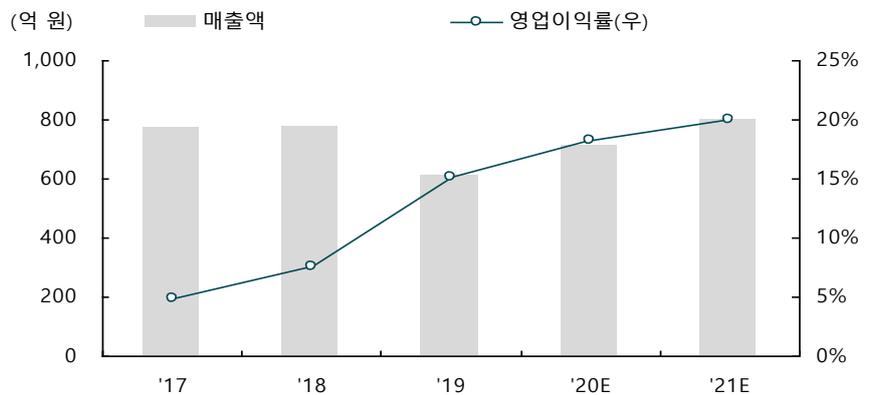
자료: 웹케시, 하이투자증권

그림42. 웹케시 주주 분포(2020년 6월 30일 기준)



자료: 웹케시, 하이투자증권

그림43. 웹케시 매출액 및 영업이익률 추이



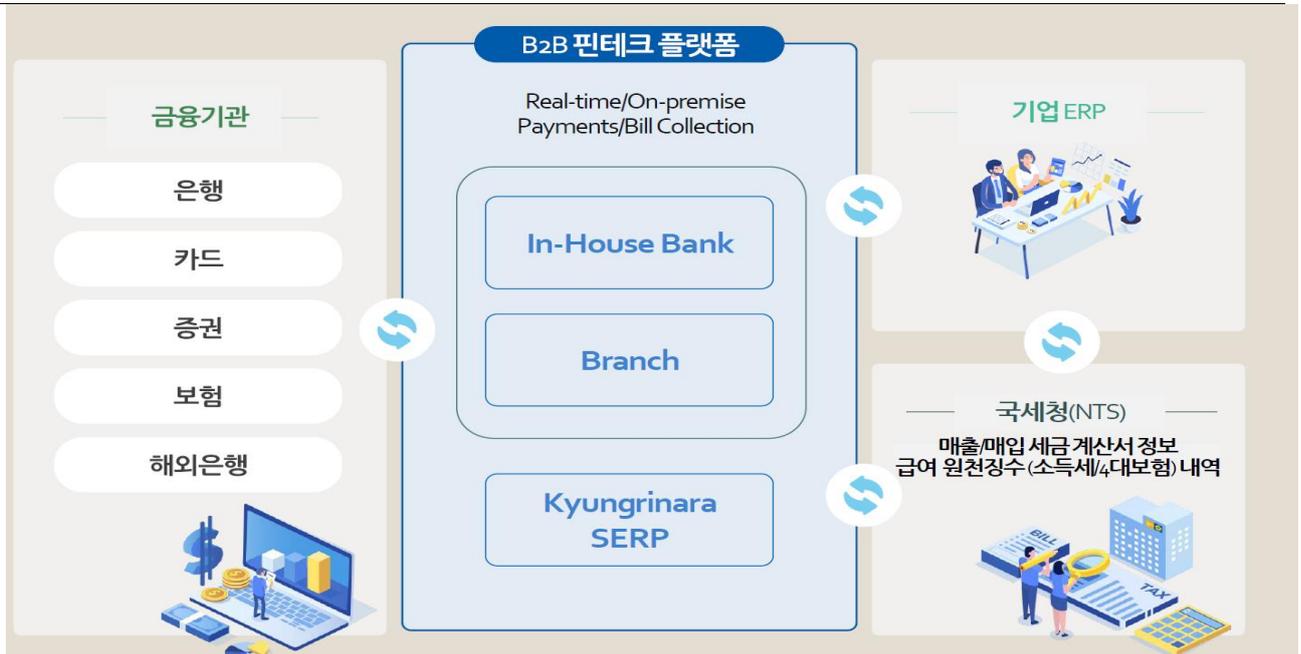
자료: 웹케시, 하이투자증권

표14. 웹케시 제품 현황

사업부문	상세사업부문	매출 유형	구체적 용도	주요 상표 등
공공/초대기업	인하우스	상품 서비스	정부, 공공기관, 연구기관과 금융기관을 연결해 통합재정관리가 가능하게 하는 B2B 금융 핀테크 플랫폼	공공기관/초대기업의 인하우스뱅크, 대학/연구기관rERP
중견/대기업	브랜치	상품 서비스	중견, 대기업과 금융기관을 연결해 기업 전용 통합 자금관리가 가능하게 하는 B2B 금융 핀테크 플랫폼	IBK기업 ebranch, KB국민 Cyber Branch, NH농협 HanaroBranch, NH Bank 클라우드브랜치 등
중소/소기업	경리나라	상품 서비스	금융과 연결하여 2인 이상 30인 이하의 소기업의 번거로운 경리업무를 줄여주는 B2B 금융 핀테크 플랫폼	IBK 경리나라, KB 경리나라, Hanaro 경리나라, BNK 경리나라 등
	SERP	상품서비스	경리나라 구버전. 금융기관을 연결하고 ERP기능이 탑재된 통합 경영 및 자금관리시스템	IBK SERP, KB SERP, Hanaro SERP, BNK SERP 등
e금융서비스	e금융사업	용역 서비스	금융권 등 인터넷뱅킹, 모바일뱅킹 등에 e금융시스템을 구축하는 서비스 제공	인터넷뱅킹, 모바일뱅킹

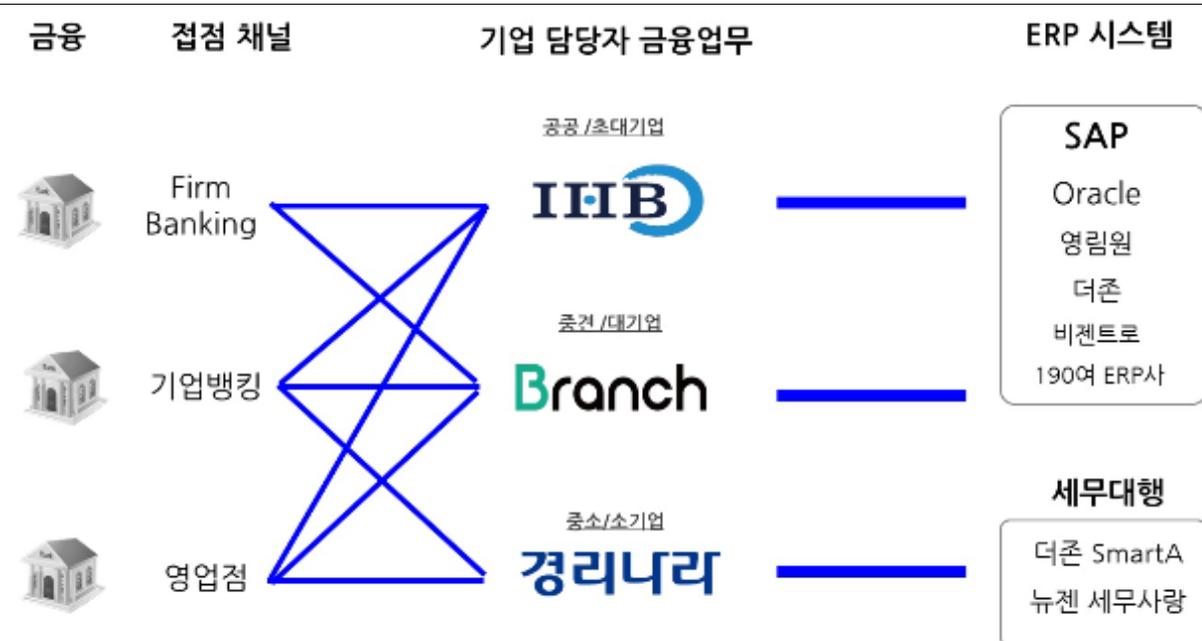
자료: 웹케시, 하이투자증권

그림44. 웹케시 B2B 금융 핀테크 플랫폼



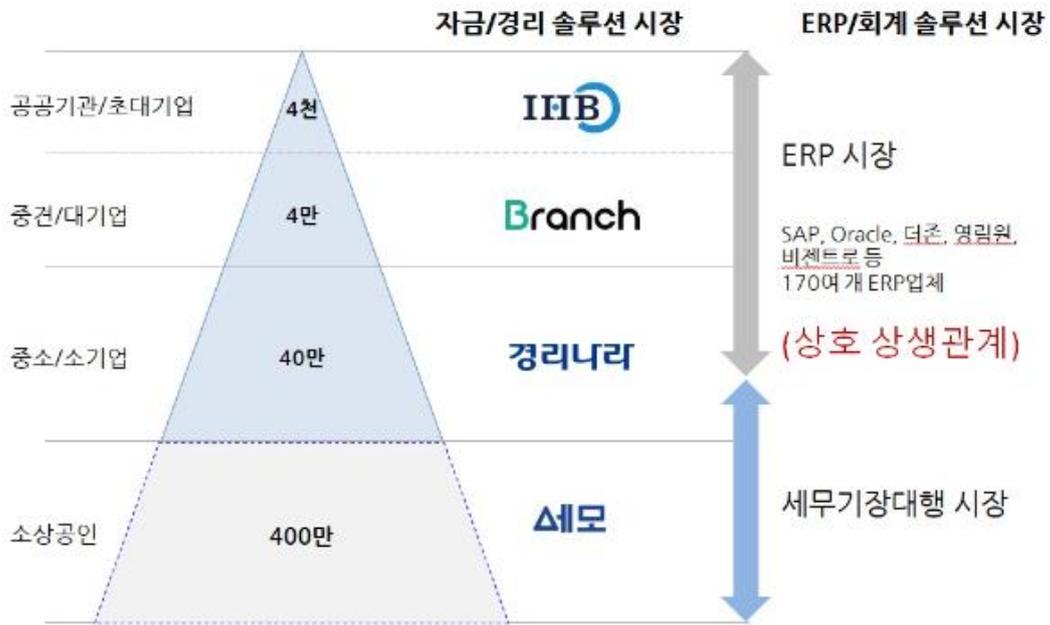
자료: 웹케시, 하이투자증권

그림45. 웹케시 제품의 금융업무 방식



자료: 웹케시, 하이투자증권

그림46. 웹케시 제품 시장현황



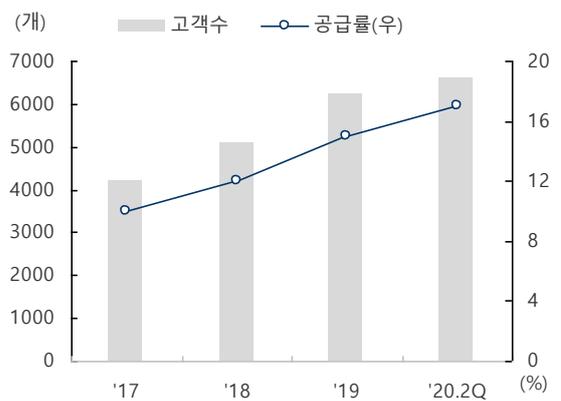
자료: 웹케시, 하이투자증권

그림47. 인하우스뱅크 시장공급률 및 고객수 추이



자료: 웹케시, 하이투자증권

그림48. 브랜치 시장공급률 및 고객수 추이



자료: 웹케시, 하이투자증권

K-IFRS 별도 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019	(단위:십억원,%)	2016	2017	2018	2019
유동자산	19	14	15	23	매출액	91	77	77	61
현금 및 현금성자산	10	8	10	17	증가율(%)	3.2	-15.7	-0.7	-20.1
단기금융자산	0	0	1	1	매출원가	0	0	0	0
매출채권	8	6	2	4	매출총이익	91	77	77	61
재고자산	0	0	0	0	판매비와관리비	88	73	71	52
비유동자산	21	22	22	40	연구개발비	8	2	2	2
유형자산	1	4	6	5	기타영업수익	0	0	0	0
무형자산	2	3	5	10	기타영업비용	0	0	0	0
자산총계	39	36	37	63	영업이익	4	4	6	9
유동부채	21	15	13	8	증가율(%)	-15.8	10.0	44.7	59.9
매입채무	7	5	9	5	영업이익률(%)	4.0	5.2	7.6	15.2
단기차입금	2	6	2	0	이자수익	0	1	2	2
유동성장기부채	1	0	0	0	이자비용	1	1	1	1
비유동부채	5	3	2	1	지분법이익(손실)	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	기타영업외손익	-1	0	0	0
장기차입금	1	0	0	0	세전계속사업이익	2	5	7	10
부채총계	26	18	15	9	법인세비용	2	1	1	2
자배주주지분	14	18	22	54	세전계속이익률(%)	2.2	6.0	9.1	16.1
자본금	3	3	3	3	당기순이익	0	4	6	9
자본잉여금	2	2	3	29	순이익률(%)	0.5	4.8	7.2	15.2
이익잉여금	9	13	17	26	자배주주구속 순이익	0	4	6	9
기타자본항목	-1	0	-1	-5	기타포괄이익	0	1	0	0
비자배주주지분	0	0	0	0	총포괄이익	0	4	5	9
자본총계	14	18	22	54	자배주주구속총포괄이익	0	4	5	9

현금흐름표					주요투자지표				
(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019		2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	5	5	8	7	주당지표(원)				
당기순이익	0	4	6	9	EPS	-19	566	954	1,384
유형자산감가상각비	0	0	1	1	BPS	2,170	2,985	3,926	8,482
무형자산상각비	0	0	0	1	CFPS	953	1,085	1,481	1,909
지분법관련손실(이익)	0	0	0	-2	DPS	0	0	150	200
투자활동 현금흐름	1	-1	-4	-18	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	0	0	-2	-2	PER	-	-	-	31.0
무형자산의 처분(취득)	1	2	2	6	PBR	-	-	-	5.3
금융상품의 증감	0	-1	0	0	PCR	-	-	-	22.4
재무활동 현금흐름	1	-6	-4	18	EV/EBITDA	-	-	-	23.9
단기금융부채의증감	0	0	0	0	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	0	1	0	0	ROE	-0.9	24.1	28.3	24.2
자본의증감	0	0	0	0	EBITDA 이익률	4.8	6.1	8.9	18.7
배당금지급	0	0	-1	-1	부채비율	188.8	101.9	66.2	16.7
현금및현금성자산의증감	7	-2	0	7	순부채비율	21.2	-1.0	-29.1	-31.5
기초현금및현금성자산	10	8	10	17	매출채권회전율(x)	9	11	18	19
기말현금및현금성자산	0	1	12	10	재고자산회전율(x)	-	-	-	-

자료 : 웹케시, 하이투자증권 리서치본부

웹캐시  
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2020-07-27 NR

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 주권사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

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 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 2020-06-30 기준

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

# 파이오링크 (170790)

## NR

액면가	500 원
종가(2020/09/11)	15,100 원

Stock Indicator	
자본금	3십억원
발행주식수	686만주
시가총액	104십억원
외국인지분율	1.0%
52주 주가	5,020~16,000 원
60일 평균거래량	154,214주
60일 평균거래대금	2.1십억원

주요수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.7	21.3	114.2	143.2
상대수익률	3.4	3.9	65.0	102.2

### Price Trend



FY	2016	2017	2018	2019
매출액(십억원)	36	29	27	35
영업이익(십억원)	1	-3	1	4
순이익(십억원)	-2	-3	0	6
EPS(원)	-259	-357	53	820
BPS(원)	5,602	5,297	5,314	6,075
PER(배)			82.9	10.0
PBR(배)	1.4	1.1	0.8	1.4
ROE(%)	-4.6	-7.0	1.1	15.6
배당수익률(%)				0.7
EV/EBITDA(배)	24.9		13.5	10.4

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상현  
(2122-9198) value3@hi-ib.com

## 디지털 뉴딜로 보안시장 확대되면서 수혜

### 언택트 환경하에서 트래픽 증가로 ADC 수혜 가능할 듯

코로나 19 로 인한 언택트 환경으로 원격근무, 스트리밍 서비스, 온라인 쇼핑과 게임 사용량이 급증함에 따라 서버에 몰리는 트래픽 과부하를 해결하고 사용자에게 고품질로 중단 없이 안정적으로 전송하는 장비가 ADC 이다. 이와 같이 클라우드와 빅데이터 시대 트래픽 증가로 국내의 ADC 시장은 지속적으로 성장할 것으로 전망된다.

무엇보다 현재 기간망의 트래픽이 늘어나기 때문에 이에 따른 회선 대역폭 증설과 인프라 고도화가 반드시 필요함에 따라 동사 ADC 의 장비 업그레이드 및 증설 수요가 많아지면서 수혜가 가능할 것이다.

### 일본에서의 클라우드 관리형 보안스위치 매출 성장성 가속화 될 듯

동사 클라우드 관리형 보안스위치의 경우 값비싼 보안 장비를 추가로 구매하지 않더라도 네트워크 스위치만으로 보안관제와 보안서비스를 받을 수 있을 뿐만 아니라 스위치에 전원과 인터넷 포트만 연결해두면 설치부터 장애 처리 등 모든 관리를 원격으로 할 수 있기 때문에 엔지니어링 출장이 불필요하다.

이러한 장점으로 말미암아 지난 2018 년부터 일본수출이 본격적으로 성장하고 있다. 무엇보다 제품과 서비스가 클라우드로 확장하는 시대적 흐름 환경하에서 일본에서의 매출처 및 유통망 확대로 해를 거듭할수록 매출 성장이 가속화 될 것으로 예상된다

### 보안서비스 매출 성장 본격화 되면서 영업레버리지 효과로 수익성 개선될 듯

NHN 와 관계사 대상 보안관제서비스를 시작으로 대외 원격관제와 파견관제, 하이브리드 보안관제서비스까지 다각화하면서 공공, 금융, 대기업 등 다양한 고객군을 확보하였다 이에 따라 해를 거듭할수록 보안관제, 보안컨설팅 등 보안서비스가 동사 매출 성장을 견인하고 있다. 무엇보다 보안관제 및 보안컨설팅 특성상 고정비 비중이 높기 때문에 일정 수준의 매출이 도달하기까지는 적자가 불가피한데, 지난해부터 매출성장이 본격화 되면서 흑자전환 되었으며, 올해의 경우도 매출성장을 이끌면서 영업레버리지 효과로 수익성 개선에 기여를 할 것으로 예상된다.

무엇보다 대주주인 NHN 의 토스트(TOAST) 사업 본격화로 동사의 클라우드 보안 사업의 성장성 등이 가시화 될 수 있을 것이다. 동사는 토스트 클라우드 이용자의 높은 보안 요구를 만족시키고 서비스 가용성을 높이기 위해 보안관제와 웹 방화벽을 제공하고 있을 뿐만 아니라, 클라우드 환경에 특화된 다양한 보안컨설팅 서비스도 제공할 예정으로 NHN 와의 시너지 효과가 본격화 될 것이다.

### 디지털 뉴딜 확대가 보안시장 성장으로 이어지면서 동사 수혜 가능할 듯

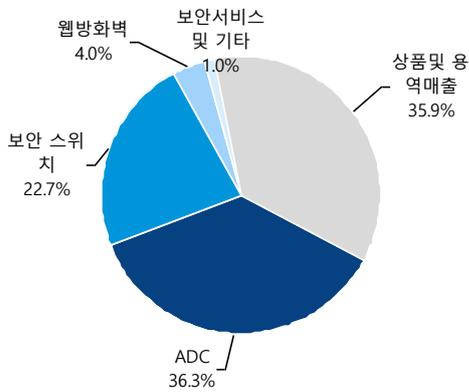
디지털 뉴딜은 데이터 인프라 확대를 통한 비대면 산업을 육성 하는 것으로, 이와 같은 디지털 인프라 확대로 말미암아 보안시장이 성장할 것으로 예상된다. 동사의 경우 보안 솔루션과 보안관제, 보안컨설팅 등을 사업영역으로 하고 있기 때문에 디지털 뉴딜의 수혜가 가능할 것이다.

표15. 파이오링크 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2015	227	-23	-23	-29	-27	-415	-
2016	358	7	-14	-22	-18	-259	-
2017	294	-30	-16	-30	-24	-357	-
2018	274	11	10	4	4	53	82.9
2019	351	42	38	56	56	820	10.0
2020E	435	80	86	96	96	1,400	10.8

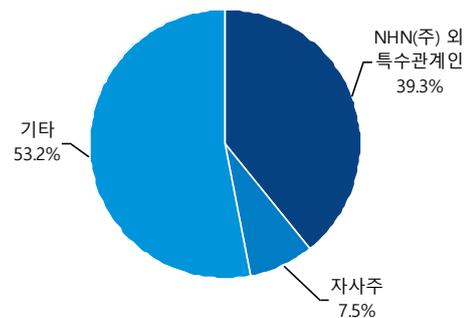
자료: 파이오링크, 하이투자증권

그림49. 파이오링크 매출 구성(2020년 상반기 기준)



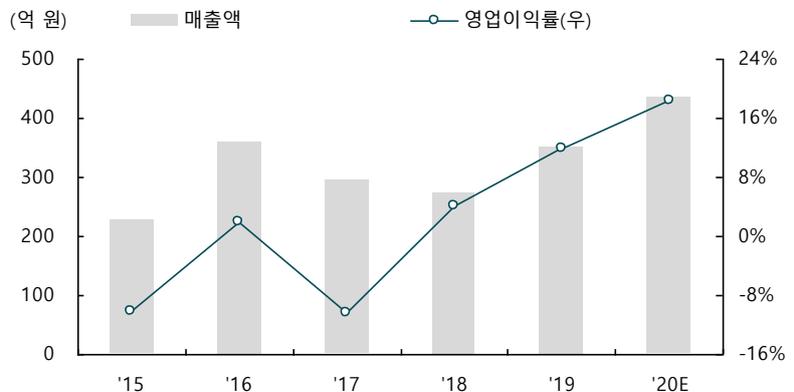
자료: 파이오링크, 하이투자증권

그림50. 파이오링크 주주 분포(2020년 6월 30일 기준)



자료: 파이오링크, 하이투자증권

그림51. 파이오링크 실적 추이 및 전망



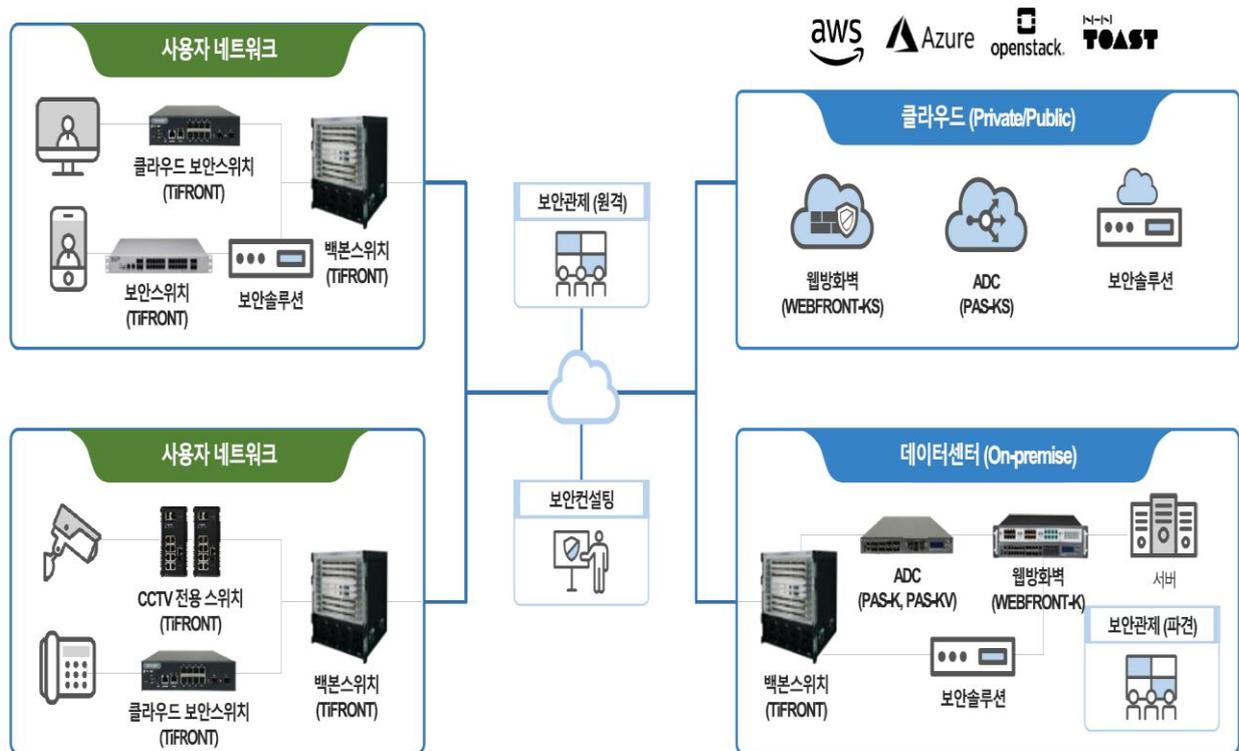
자료: 파이오링크, 하이투자증권

그림52. 파이오링크 네트워크 보안 제품 및 서비스

애플리케이션 전송 컨트롤러		웹 애플리케이션 방화벽		보안 관제 서비스	
PAS-K	PAS-KS	WEBFRONT-K	WEBFRONT-KS	<ul style="list-style-type: none"> <li>원격 및 파견관제 서비스</li> <li>보안 컨설팅 및 취약점 진단</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>애플리케이션 가용성, 성능, 보안 강화</li> <li>국내 ADC 시장 리더</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>국내 최고 성능 웹방화벽</li> <li>듀얼 탐지 엔진으로 지능적인 웹 보안</li> </ul>		<h3>보안 컨설팅 서비스</h3> <ul style="list-style-type: none"> <li>주요 정보통신 기반시설 취약점 분석 컨설팅</li> <li>정보보호 및 개인정보보호 관리체계 인증 컨설팅</li> </ul>	
스위치 (TIFRONT)				보안 솔루션	
클라우드 보안스위치	CCTV 전용스위치	보안스위치	백본스위치	<ul style="list-style-type: none"> <li>빅데이터·인공지능 통합 관리분석 솔루션</li> <li>APT·랜섬웨어 대응 솔루션 등</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>클라우드에서 관리하는 스위치</li> <li>쉬운 설치, 장애대응, 내부망 보안</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>IP 카메라 비밀번호 관리 특화</li> <li>내부 네트워크 보안</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>유해 트래픽 차단 스위치</li> <li>내부 네트워크 보안</li> </ul>	
		<ul style="list-style-type: none"> <li>고 신뢰성 테라급 스위치</li> <li>동급 최고 라우팅 성능</li> </ul>			

자료: 파이오링크, 하이투자증권

그림53. 파이오링크 사업 적용 영역



자료: 파이오링크, 하이투자증권

그림54. 파이오링크 클라우드 보안스위치



자료: 파이오링크, 하이투자증권

K-IFRS 별도 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019	(단위:십억원,%)	2016	2017	2018	2019
유동자산	34	32	35	40	매출액	36	29	27	35
현금 및 현금성자산	14	12	15	20	증가율(%)	34.9	-35.0	46.7	28.4
단기금융자산	9	11	6	8	매출원가	19	17	13	18
매출채권	8	6	10	8	매출총이익	17	12	14	17
재고자산	3	3	3	3	판매비와관리비	16	15	13	13
비유동자산	12	11	12	14	연구개발비	5	6	6	6
유형자산	3	4	4	5	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	3	2	4	3	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	46	43	46	53	영업이익	1	-3	1	4
유동부채	5	5	6	6	증가율(%)	-194.4	-208.7	-167.3	269.1
매입채무	0	1	1	1	영업이익률(%)	2.0	-10.2	4.1	11.8
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	1	1	0	0
유동성장기부채	-	-	-	-	이자비용	0	0	0	0
비유동부채	5	6	6	9	지분법이익(손실)	-	-	0	-1
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	-3	-1	-1	0
장기차입금	-	-	-	1	세전계속사업이익	-1	-2	1	4
부채총계	10	11	13	15	법인세비용	1	1	1	-2
자배주주지분	36	32	33	38	세전계속이익률(%)	-7.1	-8.8	3.8	10.7
자본금	3	3	3	3	당기순이익	-2	-3	0	6
자본잉여금	26	26	27	27	순이익률(%)	-10.0	-16.1	1.3	16.0
이익잉여금	8	6	6	12	자배주주귀속 순이익	-2	-2	0	6
기타자본항목	-2	-3	-3	-3	기타포괄이익	0	0	0	0
비자배주주지분	1	1	1	1	총포괄이익	-2	-3	0	5
자본총계	36	32	33	39	자배주주귀속총포괄이익	-2	-2	0	5

현금흐름표					주요투자지표				
(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019		2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	3	3	1	8	주당지표(원)				
당기순이익	-3	-3	0	6	EPS	-259	-357	53	820
유형자산감가상각비	1	0	0	1	BPS	5,602	5,297	5,314	6,075
무형자산상각비	1	1	1	1	CFPS	-59	-157	213	1,000
지분법관련손실(이익)	-	-	0	-1	DPS	-	-	-	100
투자활동 현금흐름	-4	-4	2	-2	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	0	-1	0	0	PER			82.9	10.0
무형자산의 처분(취득)	1	0	2	0	PBR	1.4	1.1	0.8	1.4
금융상품의 증감	1	-6	11	16	PCR			20.6	8.2
재무활동 현금흐름	-2	-1	0	-1	EV/EBITDA	29.9	-	13.5	10.4
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	1	1	1	-	ROE	-4.6	-7.0	1.1	15.6
자본의증감	-5	-4	1	5	EBITDA 이익률	5.8	-5.6	8.1	15.3
배당금지급	-	-	-	-	부채비율	27.7	32.5	38.4	38.0
현금및현금성자산의증감	-2	-2	3	5	순부채비율	-61.5	-69.0	-62.9	-71.0
기초현금및현금성자산	16	14	12	15	매출채권회전율(x)	4.0	2.7	3.5	4.0
기말현금및현금성자산	14	12	15	20	재고자산회전율(x)	6.5	5.8	8.3	10.8

자료 : 파이오링크, 하이투자증권 리서치본부

**파이오링크**  
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2019-06-24	NR				
2020-09-14	NR				

**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 : 이상헌)

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

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내의 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 2020-06-30 기준**

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	91.6%	8.4%	-