

Industry Report

2021-01-11

[辛丑年 21]

디지털뉴딜, 辛丑年の 문을 열다

커버리지종목

종목명	투자의견	목표주가
삼성에스디에스(018260)	Buy	248,000 원
포스코 ICT(022100)	Buy	8,000 원
롯데정보통신(286940)	Buy	50,000 원
한컴 MDS(086960)	Buy	15,200 원
NICE 평가정보(030190)	NR	
라운파플(300120)	NR	
기가레인(049080)	NR	
캠트로닉스(089010)	NR	
인텍플러스(064290)	NR	

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.

이와 같은 디지털뉴딜 정책 등으로 시장규모가 커질 뿐만 아니라 비즈니스 모델 또한 창출되거나 재정립 되면서 관련 주식 등의 성장성 등이 부각될 수 있을 것이다.

I. 디지털 뉴딜로 비즈니스 모델의 디지털 트랜스포메이션을 촉진시킨다

II. 디지털 시대의 데이터가 새로운 자본이자 성장 동력

III. 디지털뉴딜 관련 유망 기업

솔루션: 삼성에스디에스, 포스코 ICT, 롯데정보통신, 한컴 MDS

데이터: NICE 평가정보

AI: 라온파플

5G: 기가레인

자율주행: 캠트로닉스

IT: 인텍플러스

CONTENTS

디지털뉴딜, 辛丑年の 문을 열다

I. 디지털 뉴딜로 비즈니스 모델의 디지털 트랜스포메이션을
촉진시킨다

II. 디지털 시대의 데이터가 새로운 자본이자 성장 동력

III. 디지털뉴딜 관련 유망 기업

솔루션: 삼성에스디에스, 포스코 ICT, 롯데정보통신, 한컴 MDS

데이터: NICE 평가정보

AI: 라온피플

5G: 기가레인

자율주행: 쉼트로닉스

IT: 인텍플러스

I. 디지털 뉴딜로 비즈니스 모델의 디지털 트랜스포메이션을 촉진시킨다

1. 디지털뉴딜: D(데이터).N(네트워크).A(인공지능) 생태계 강화

디지털 트랜스포메이션이 데이터(Data), 네트워크(Network), 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. 이에 따라 세계 주요국에서 재정투자 방향을 디지털 트랜스포메이션에 역점을 두고 있다.

이러한 환경하에서 디지털 분야에 대한 대규모 투자인 디지털 뉴딜이 주목 받고 있다. 디지털 뉴딜은 정보통신기술(ICT) 인프라를 기반으로 디지털 트랜스포메이션을 전면화해 전 산업을 디지털화 하는 것을 목표로 하고 있으며 그 과정에서 90 만 3 천개의 일자리를 만들어낸다는 구상이다.

디지털 뉴딜의 핵심 내용은 D(데이터).N(네트워크).A(인공지능) 생태계 강화, 교육인프라 디지털 전환, 비대면 산업 육성, SOC(사회기반시설) 디지털화 등 4 대 분야로 구분된다.

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 2025 년까지 31 조 9000 억원을 투자할 계획으로 56 만 7000 여개 일자리가 창출될 것으로 기대한다.

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

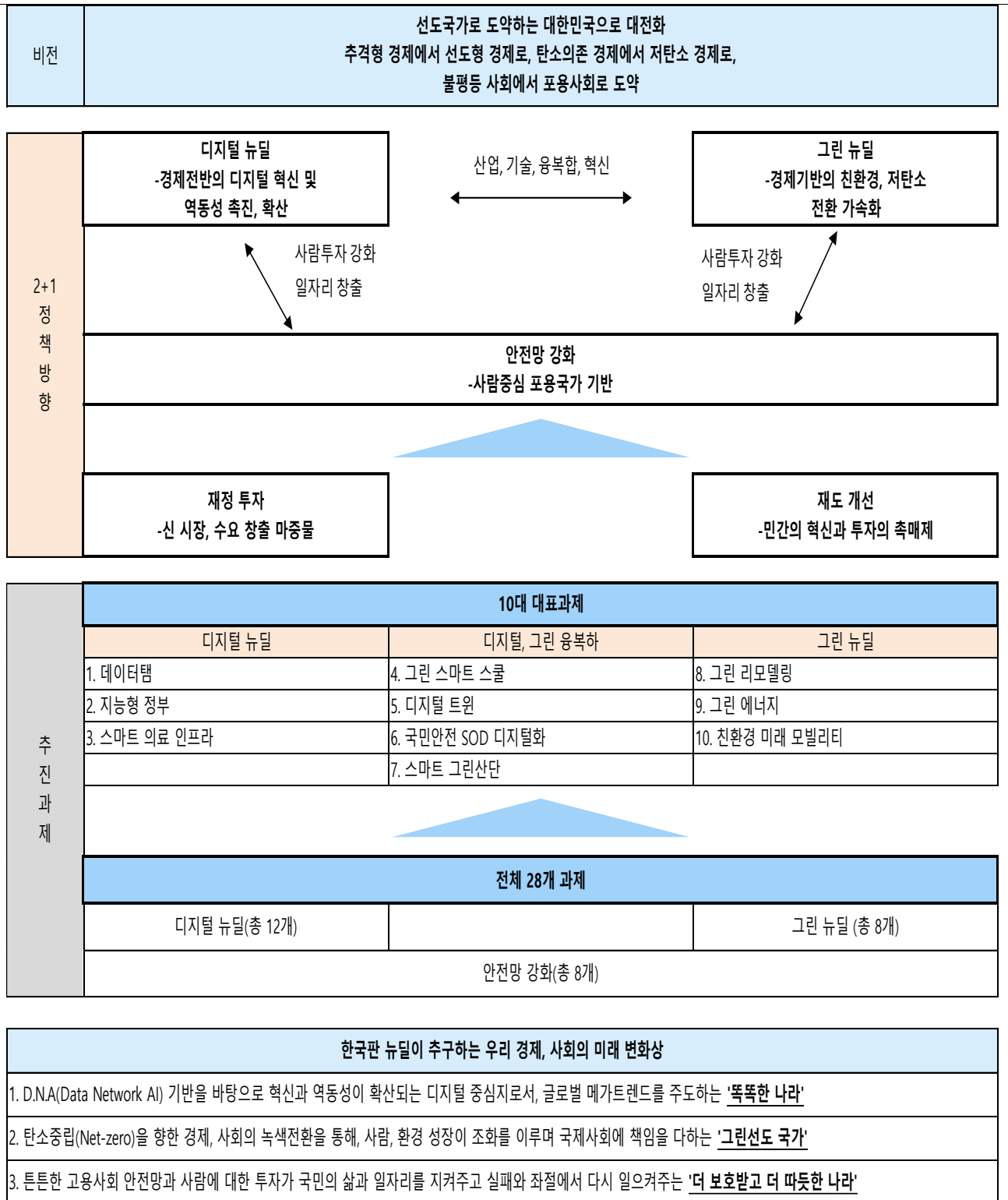
디지털 뉴딜 정책을 구성하는 한 축인 데이터가 디지털 시대에서는 새로운 자본이자 성장 동력이다. 우선 가치 있는 데이터로 신사업을 발굴하거나 기존 경제의 부가가치를 배가할 수 있는 데이터를 발굴하고 활용할 수 있는 빅데이터 플랫폼 구축에 주목을 해야 할 것이다.

이러한 환경하에서 데이터 댐은 공공기관이나 민간기업이 데이터를 수집하고, 이를 가공하여 유용한 정보로 재구성한 집합 시스템을 의미한다. 먼저 데이터를 분야별로 수집하고 축적, 가공한 후 상업적으로 활용할 수 있도록 데이터 인프라를 갖추는 단계로 댐에 데이터를 모으는 것이다. 그 다음은 데이터 경제의 기반을 강화할 것을 목표로 수집된 데이터가 축적되고 인공지능(AI) 학습의 목적으로 가공되는 단계로 정부 주도로 구축될 AI 학습용 데이터만 약 1,300 종에 이를 것으로 예상된다. 결국에는 댐이 열리고 인공지능(AI)을 통한 데이터의 상업적 활용이 본격적으로 이루어 진다. 이와 같이 5G 이동통신 네트워크와 인공지능(AI)의 융합이 핵심이다.

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 개인별 비대면 맞춤형 공공 서비스 구현을 목적으로 정부의 행정서비스에 인공지능(AI), 블록체인, 5G 네트워크, 클라우드 등과 같은 기술을 적극적으로 도입하는 것이다. 이를 위해 정부 청사를 연결하는 5G 국가 무선 네트워크를 구축하고 클라우드 기반 업무환경을 구현하여 인공지능(AI)에 기반한 대화형 비대면 행정도 늘릴 계획이다. 또한 블록체인 기술은 모바일 신분증의 도입, 복지급여 지급의 관리, 부동산 거래 플랫폼이나 온라인 투표 등에 활용될 것으로 기대된다.

그림1. 한국판 뉴딜의 구조



자료: 관계부처 합동, 하이투자증권

표1. 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
		9. 소상공인 온라인 비즈니스 지원	0.3	1.0	12.0
	4. SOC 디지털화	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
		12. 스마트 물류체계 구축	0.1	0.3	5.5
그린뉴딜	합계		19.6	42.7	65.9
	5. 도시, 공간, 생활 인프라 녹색 전환	소계	6.1	12.1	38.7
		13. 국민생활과 밀접한 공공시설 제로에너지화	2.6	6.2	24.3
		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
	6. 저탄소, 분산형 에너지 확산	소계	10.3	24.3	20.9
		16. 에너지관리 효율화 지능형 스마트 그리드 구축	1.1	2.0	2.0
		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
	7. 녹색산업 혁신 생태계 구축	소계	3.2	6.3	6.3
		19. 녹색 선도 유망기업 육성 및 저탄소, 녹색산업 조성	2.0	3.6	4.7
20. R&D, 금융 등 녹색혁신 기반 조성		1.2	2.7	1.6	
안전망 강화					
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

표2. 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

2. 디지털 뉴딜: 교육 인프라의 디지털 전환, 비대면 산업 육성, SOC 디지털화

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.

인공지능(AI) 기반의 정밀진단을 목적으로 하는 소프트웨어 개발이 확대 추진되고 의료기관 사이에 협진을 위한 디지털 기반 스마트병원 18개소와 함께 음압장비를 갖춘 호흡기전담 클리닉 1천 개소도 설치될 계획이다.

또한 의원급 의료기관에 대한 화상진료장비 지원과 함께 고혈압이나 당뇨와 같은 만성질환자 20만 명을 대상으로 하는 웨어러블 기기를 보급할 예정이며, 국민편의를 제고하는 일환으로 비대면 의료, 즉 원격 의료의 제도화도 추진할 계획이다.

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.

이에 대한 일환으로 주행 차량과 교통인프라 간 상호 통신을 위한 지능형교통시스템, 전기설비 사물인터넷(IoT) 센서, 하천 관리용 CCTV, 비대면 생체인식시스템 등을 도입한다.

한편, 디지털 트윈은 3 차원 공간정보에 다양한 데이터를 연결해 만들어진 가상공간인데, 디지털 트윈 사업은 현실공간을 가상공간으로 재현해 실시간으로 현실공간을 관리하는 것이다. 즉, 현실과 같은 가상세계인 디지털 트윈을 구축하여, 신산업을 지원하고 국토의 안전관리를 강화할 계획이다.

디지털 트윈 사업은 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 데이터(Data), 네트워크(Network), 인공지능(AI)를 통한 디지털 트랜스포메이션화로 비즈니스 모델을 창출하거나 재정립 하는 것이 디지털 뉴딜이라 할 수 있다.

데이터가 디지털 시대에서는 새로운 자본이자 성장 동력이기 때문에 디지털화의 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.

II. 디지털 시대의 데이터가 새로운 자본이자 성장 동력

1. 데이터 경제

데이터 경제(Data Economy)는 디지털 기술 등을 이용하여 생성된 데이터를 수집, 저장, 처리, 유통, 활용 등을 기반으로 공급, 중개, 수요 시장을 통해 새로운 제품과 서비스를 제공할 뿐만 아니라 제품 및 서비스의 질 및 생산성/효율성 향상에 기여하는 등 데이터가 경제적 가치를 창출하는 것을 뜻한다. 즉, 데이터를 수익 창출을 위한 수단으로 사용될 뿐만 아니라, 데이터가 자본 또는 자산으로 여겨지는 경제 생태계를 말한다.

무엇보다 제 4 차 산업혁명이 진전됨에 따라 데이터는 토지, 노동, 자본 등 기존의 생산요소를 능가하는 핵심 자원으로 부상하고 있으며, 전체 산업의 혁신성장을 가속화 시키고 있다.

사물인터넷(IoT)은 센서 기술의 일종으로 물리적 데이터를 가상의 데이터로 바꿔 줄 뿐만 아니라 주변 네트워크 기기와 통신함으로써 데이터를 만들어 내는 역할을 한다. 제 3 차 산업혁명에서는 데이터 생산자 주체가 사람뿐이었지만 제 4 차 산업혁명은 이러한 주체를 사물로 확장 시킨다.

이러한 환경하에서 인공지능(AI) 등 분석 기술 발전 등으로 데이터 활용성을 높이면서 데이터 경제를 촉진시킨다. 또한 데이터 활용성이 높아지면 그 만큼 데이터를 분석해 의미 있는 정보를 추출하는 것이기 때문에 데이터의 자산 가치를 높여준다.

가령 블록체인은 데이터의 무결성을 보증하고 데이터 자산 가치를 증가시켰다. 블록체인의 핵심 중 하나인 디지털 화폐는 데이터 거래를 원활하게 만들었기 때문이다.

결국에는 제 4 차 산업혁명 등으로 인하여 데이터 규모를 폭발적으로 증가시켜 사업 영역 등이 크게 확대되었을 뿐만 아니라 데이터 활용 가치도 높아졌다. 무엇보다 데이터에 경제적 가치를 부여하는 촉매 역할을 하였다.

이에 따라 데이터는 맞춤형 정밀진단, 최첨단 스마트팩토리, 자율주행차, 스마트 팜 등 지능화 기반의 산업혁신뿐만 아니라, 최적의 교통신호 제어, 치매 예측, 인공지능 기반 범죄분석, 합리적인 신용 대출 등 광범위한 분야에 활용될 수 있다.

2. 데이터 패러다임의 전환

그 동안 데이터는 보호와 보안의 대상이었다. 그러나 2020 년은 데이터 3 법 개정안 시행 등으로 데이터 패러다임이 전환되는 시점이다. 즉, 데이터 보호와 보안에서 데이터 공유와 활용의 시대가 시작되는 것이다.

2020 년 1 월 가명정보 도입을 통한 데이터 이용 활성화, 개인정보 보호체계 일원화, 마이데이터 등 금융분야 데이터 신산업 도입, 전문기관을 통한 데이터 결합 지원 등을 주요내용으로 한 데이터 3 법(개인정보보호법/신용정보법/정보통신망법) 개정안이 국회에서 통과되어 2020 년 8 월 5 일부터 시행에 들어갔다.

이에 따라 기업은 데이터를 익명화 등의 처리를 거쳐서 외부에 판매할 수도 있고 구매할 수도 있게 된다. 데이터 주체인 개인의 동의를 얻어서 개인의 데이터를 수집하고 관리하며 개인을 위한 서비스를 제공할 수 있는 마이데이터 비즈니스가 가능하게 된다.

이와 같은 마이데이터 사업은 금융소비자의 금융자산 정보, 신용정보 등의 데이터가 금융사에 산재해 있어 관리가 힘들었던 것을 개선시켜 개인이 관리주체가 될 수 있게 할 뿐만 아니라 이러한 정보를 적극적으로 활용해 자산관리 등에 다양하게 적용하는 것이다. 즉, 예금/대출 관련 정보, 신용카드/지급결제 관련 정보, 보험/금융투자상품/통신 관련 정보, 공공정보 등 다양한 개인 신용정보가 마이데이터를 통해 수집 및 관리되어 자산관리 등 맞춤형/적극적 서비스에 활용된다.

또한 금융거래 정보 외에 온라인 활동 정보, 통신료 및 공공요금의 지불 이력, 직업, 부동산 보유 정보 등으로 활용 가능한 데이터의 범위가 넓어져 대안신용평가가 가능해질 것이다. 특히 주부, 사회초년생 등 금융이력 부족자의 경우 금융 진입장벽을 낮추는데 활용될 수 있을 것으로 기대된다.

3. 부가가치의 원천 데이터

데이터 경제에서는 고객과의 접점 확보를 통하여 다양한 데이터를 수집하고 이를 활용하여 수익과 가치를 창출하고 있다. 즉, 소매유통, 대중교통, 숙박, 교육 등 산업 전반에서 고객 데이터를 확보하고 알고리즘으로 분석해 사업으로 연결시키고 있다.

이에 따라 데이터 경제에서는 부가가치의 원천이 데이터와 알고리즘이라는 디지털 자산으로 이동하고 있다.

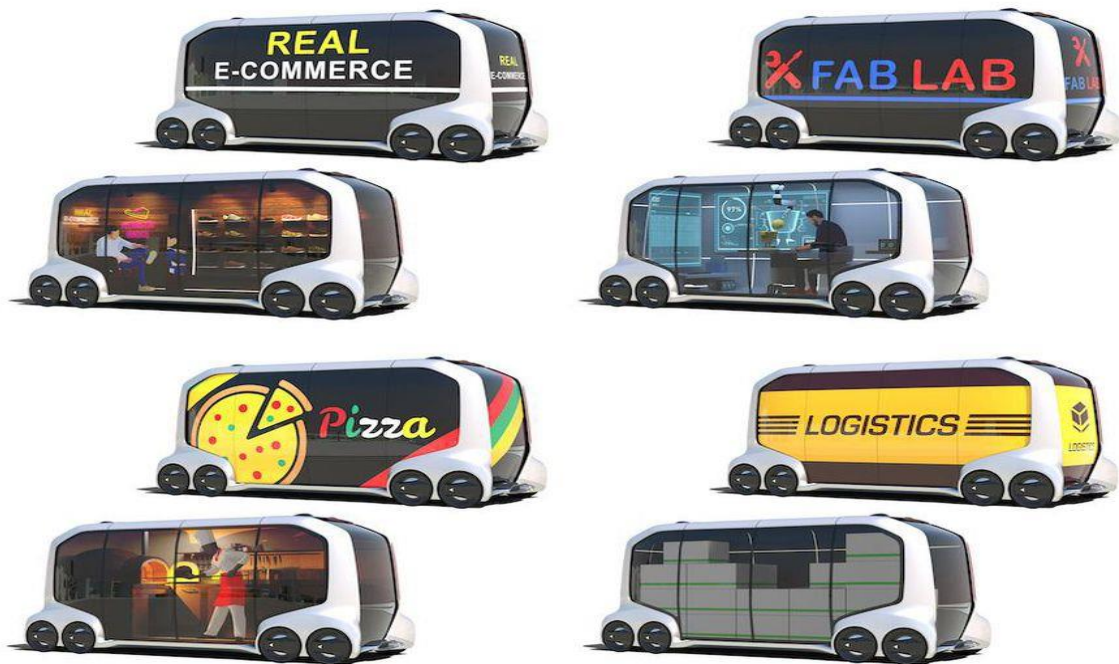
이에 대한 연장선상에서 다양한 플랫폼을 통해 고객과의 접점을 늘리고 여기서 확보한 데이터를 바탕으로 사업을 확장하고 있다. 즉, 도서유통 전자상거래 플랫폼으로 시작한 아마존이 전자, 소매품 등 상품군을 넓히고, 영상/음악 등의 콘텐츠 플랫폼 비즈니스로 확장하였다.

한편, 테슬라 차량의 경우 운전자의 손 위치와 운전 방법에 대한 정보를 수집할 수 있는 내부 및 외부 센서를 통해 차량 및 운전자의 데이터를 수집하고 있다. 이 데이터는 테슬라가 시스템을 개선하는데 도움을 줄 뿐만 아니라 도로의 평균적인 교통 속도 증가에서부터 운전 시의 위험 요소에 이르기까지 고도의 데이터 밀도 지도를 만드는데 사용된다.

다른 한편으로는 이러한 센서들을 활용하여 도로 위의 데이터를 끊임없이 모으고 수집된 정보를 인공지능(AI)을 통해 모델링하여 최적의 자율주행 기술을 만드는 데 사용될 것이다.

결국에는 완전자율주행차 시대가 오면 자동차가 스마트폰을 대체하면서 새로운 서비스 플랫폼으로 거듭날 수 있을 것이다. 휴대폰이 인터넷에 연결되면서 새로운 플랫폼 비즈니스의 기회가 왔듯이 자동차가 인터넷에 연결되면서 보다 더 새로운 플랫폼 비즈니스 등이 다가 올 것이다. 즉, 스마트폰으로 택시를 부르고, 물건을 쇼핑하고 결제를 하면서 다양한 산업 영역이 혁신된 것처럼 자동차에서도 모바일에서의 경험과 다른 서비스들이 선보이면서 비즈니스 모델 혁신이 이루어 질 수 있을 것이다. 무엇보다 다양한 인포테인먼트 서비스를 차량 내에서 즐길 수 있게 될 것이다.

그림3. 도요타 이-팔레트(e-pallet) 각종 활용 상황



자료: 도요타, 하이투자증권

Ⅲ. 디지털뉴딜 관련 유망 기업

솔루션: 삼성에스디에스, 포스코 ICT, 롯데정보통신, 한컴 MDS

데이터: NICE 평가정보

AI: 라온피플

5G: 기가레인

자율주행: 캠트로닉스

IT: 인텍플러스

삼성에스디에스 (018260)

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	265,000 원(상향)
증가(2021/01/08)	219,500 원
상승여력	20.7 %

Stock Indicator	
자본금	39,347억 원
발행주식수	7,738만 주
시가총액	16,984억 원
외국인지분율	11.8%
52 주 주가	137,000~219,500 원
60 일 평균 거래량	274,941 주
60 일 평균 거래대금	51.5억 원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	25.4	24.0	23.3	16.4
상대수익률	8.7	-7.8	-22.7	-30.1



FY	2019	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	10,720	10,786	11,379	11,943
영업이익(십억원)	990	836	933	1,064
순이익(십억원)	736	469	716	815
EPS(원)	9,518	6,065	9,257	10,533
BPS(원)	84,595	88,048	94,692	102,613
PER(배)	20.5	29.4	23.7	20.8
PBR(배)	2.3	2.0	2.3	2.1
ROE(%)	11.8	7.0	10.1	10.7
배당수익률(%)	1.2	1.1	1.1	1.1
EV/EBITDA(배)	7.9	9.1	9.2	8.4

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

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

디지털과 스마트물류로 밸류 상승

디지털 뉴딜 정책 등으로 인한 디지털 트랜스포메이션 시장 성장이 동사 밸류 상승을 이끌 듯

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.

무엇보다 코로나 19로 인하여 생산과 소비 측면에서 디지털 트랜스포메이션이 가속화 될 것으로 예상된다.

이러한 환경하에서 동사는 클라우드 전환, 제조 지능화, AI-데이터분석, 사이버 보안 및 기업용 솔루션 등 IT 전략사업을 중심으로 디지털 트랜스포메이션 사업을 적극 추진할 예정이다.

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

올해 디지털 뉴딜 정책 등이 본격화 되면서 디지털 트랜스포메이션 시장 성장 가속화가 동사의 밸류 상승을 이끌 것이다.

스마트물류 플랫폼 활용도 높아지면서 밸류 상승할 듯

코로나 19로 인하여 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.

무엇보다 바이오의약품 물류 측면에서 동사는 첼로 플랫폼의 창고관리시스템(WMS)과 사물인터넷(IoT) 센서를 연동한 창고 온습도 관리, 운송관리시스템(TMS)과 사물인터넷(IoT)을 연동한 실시간 배송상황 관리 및 운송 관제, 이 모든 데이터를 활용한 물류 운영 전반의 효율화를 지원하는 역량을 고도화하고 있다.

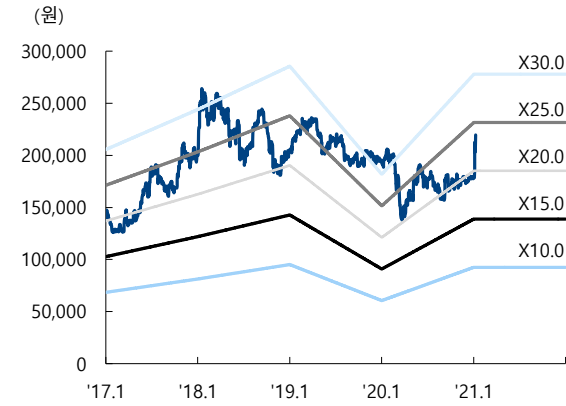
코로나 19로 인하여 바이오의약품 물류 등에 대한 중요성이 커지는 환경하에서 그만큼 동사의 스마트물류 플랫폼 활용도가 높아지면서 밸류 상승으로 이어질 것이다.

디지털 및 스마트물류 시장규모 성장이 동사 밸류 상승으로 이어질 듯

동사에 대하여 목표주가를 265,000 원으로 상향한다. 목표주가는 2021 년 EPS 추정치 9,257 원에 Target PER 28.6 배(최근 4 년간 평균 PER 에 10% 할증) 적용하여 산출하였다.

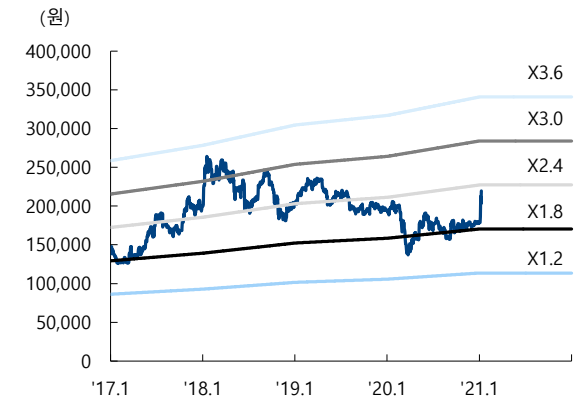
디지털 뉴딜 정책 및 코로나 19로 인하여 디지털 트랜스포메이션 시장이 커지고 있을 뿐만 아니라 스마트물류 플랫폼의 활용도도 높아지고 있다. 이와 같이 관련 시장규모 성장이 동사 밸류 상승으로 이어질 것이다.

그림4. 삼성에스디에스 PER 밴드



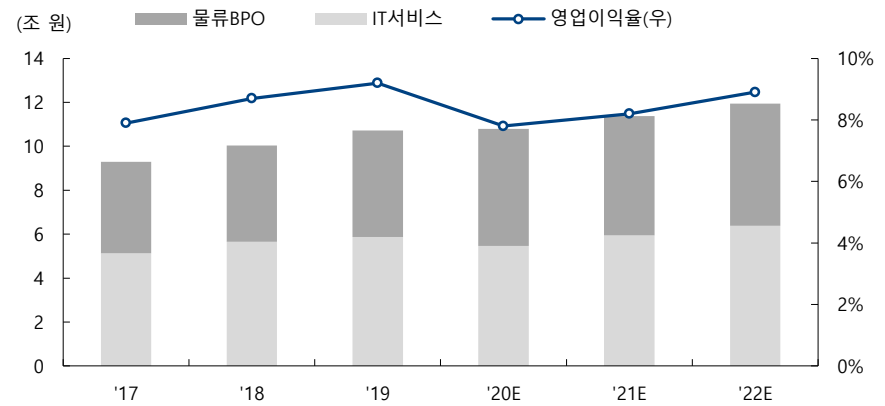
자료: 삼성에스디에스, 하이투자증권

그림5. 삼성에스디에스 PBR 밴드



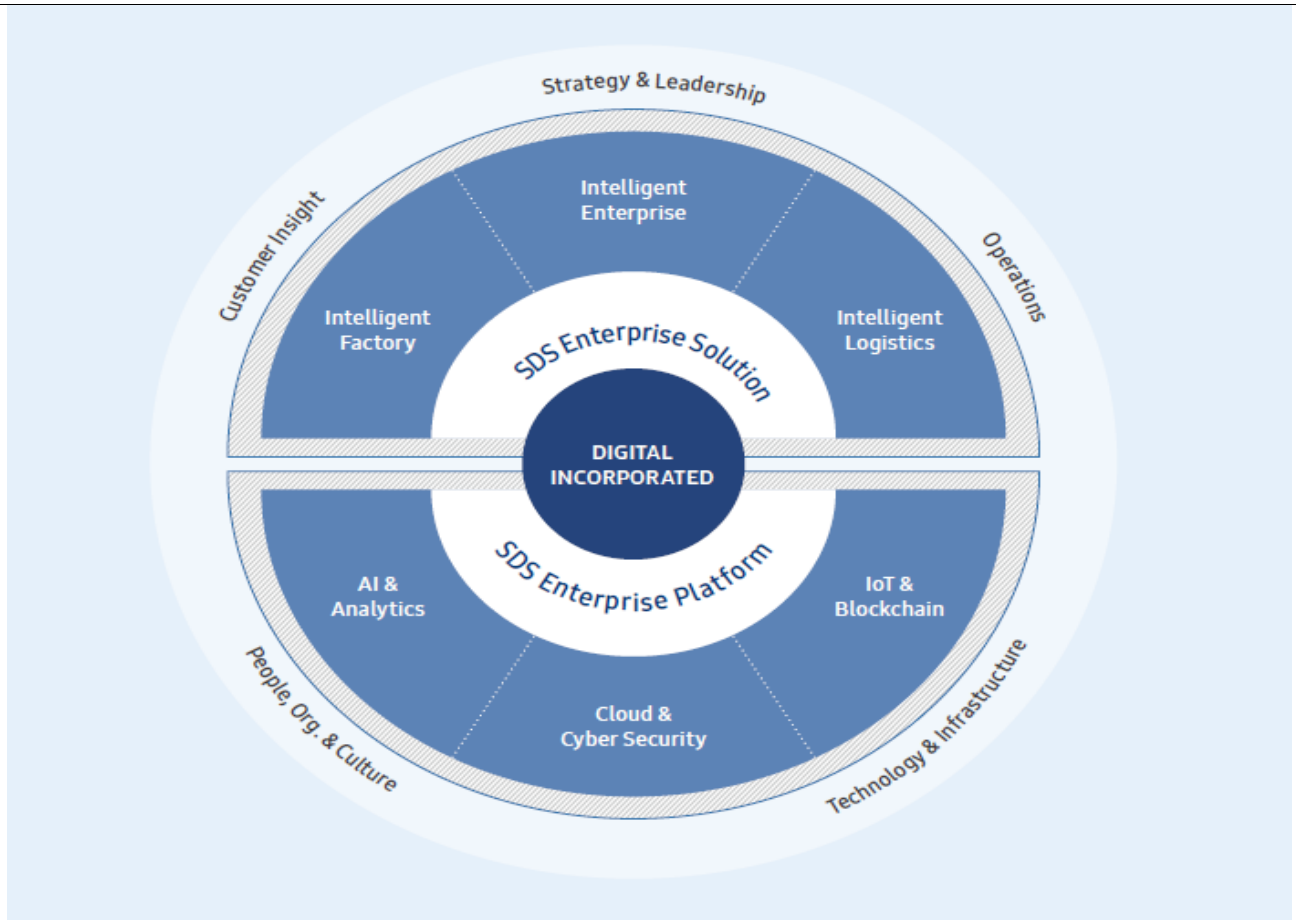
자료: 삼성에스디에스, 하이투자증권

그림6. 삼성에스디에스 부문별 매출액 및 영업이익률 추이



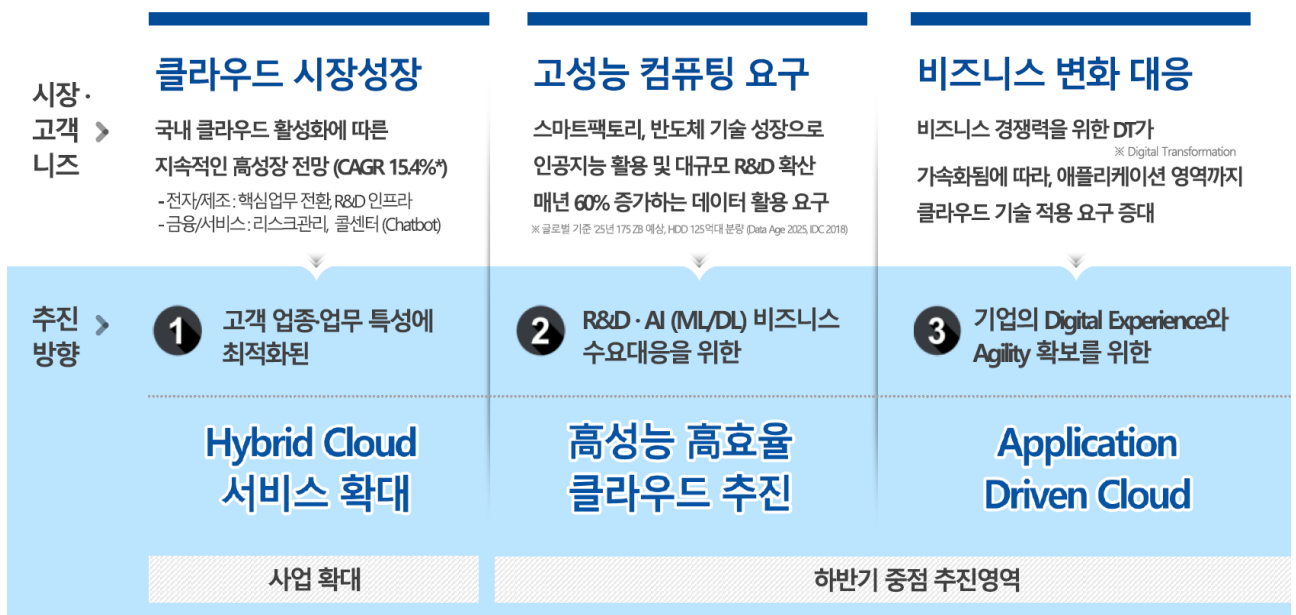
자료: 삼성에스디에스, 하이투자증권

그림7. 삼성에스디에스 디지털트랜스포메이션 프레임워크



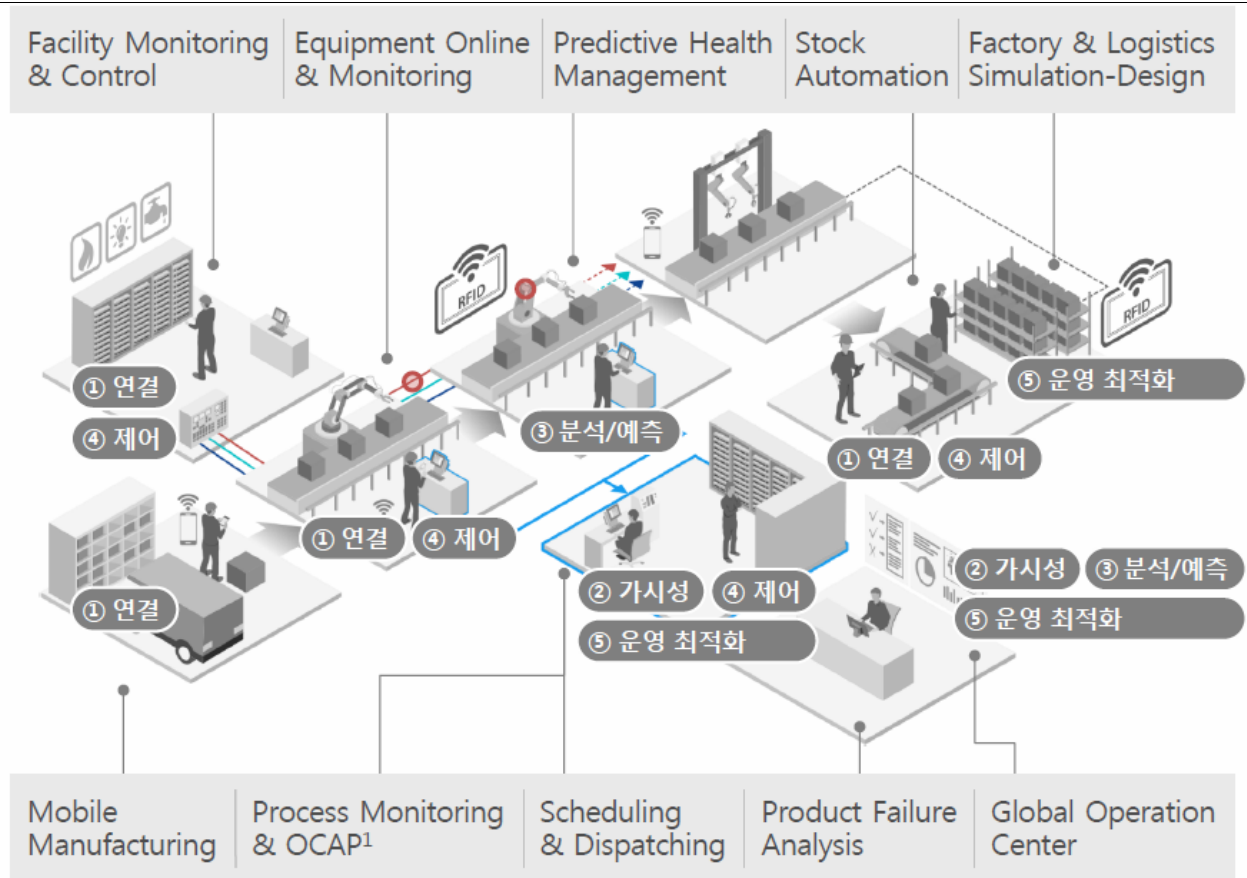
자료: 삼성에스디에스, 하이투자증권

그림8. 삼성에스디에스 클라우드 추진 방향



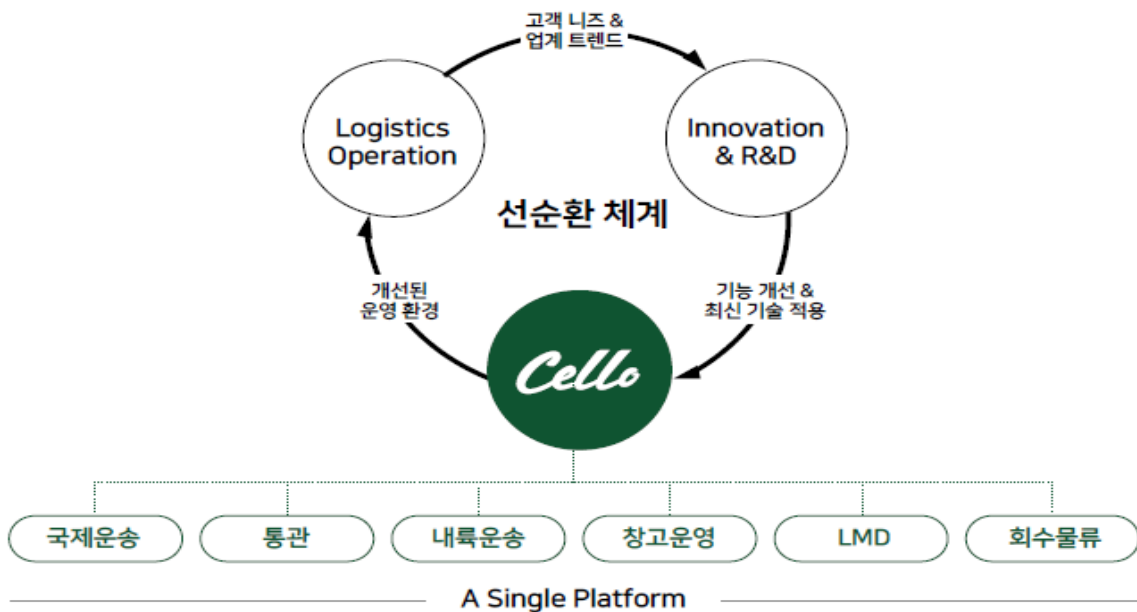
자료: 삼성에스디에스, 하이투자증권

그림9. 삼성에스디에스 Intelligent Factory 작동 방식



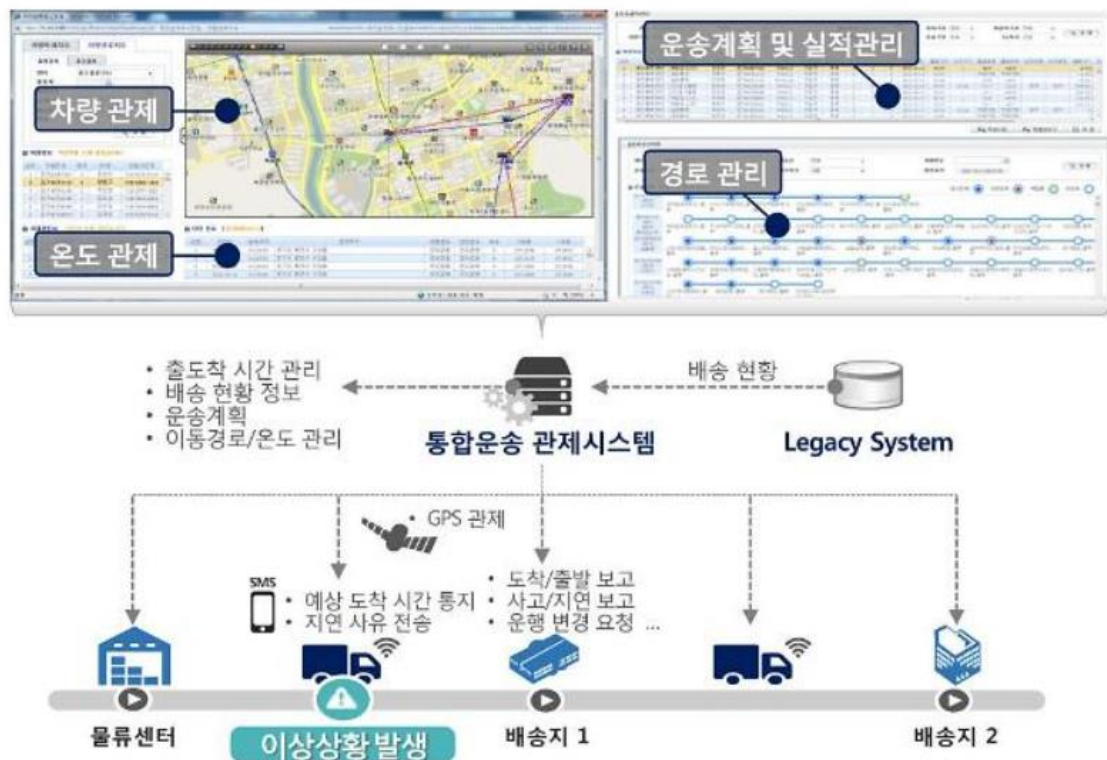
자료: 삼성에스디에스, 하이투자증권

그림10. 삼성에스디에스 첼로



자료: 삼성에스디에스, 하이투자증권

그림11. 삼성에스디에스 스마트물류 플랫폼 첼로를 활용한 실시간 운송 모니터링 시스템 개념도



자료: 삼성에스디에스, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2019	2020E	2021E	2022E
유동자산	6,384	7,105	7,921	8,728
현금 및 현금성자산	1,148	2,428	3,026	3,651
단기금융자산	2,683	2,739	2,824	2,911
매출채권	2,233	1,596	1,718	1,803
재고자산	17	27	32	33
비유동자산	2,637	2,230	2,005	1,890
유형자산	1,108	711	474	331
무형자산	790	721	676	647
자산총계	9,021	9,334	9,926	10,618
유동부채	1,698	1,734	1,799	1,864
매입채무	544	548	578	607
단기차입금	1	1	1	1
유동성장기부채	-	-	-	-
비유동부채	598	598	598	598
사채	0	0	0	0
장기차입금	-	-	-	-
부채총계	2,296	2,332	2,397	2,462
자배주주지분	6,546	6,813	7,327	7,940
자본금	39	39	39	39
자본잉여금	1,297	1,297	1,297	1,297
이익잉여금	5,404	5,687	6,218	6,847
기타자본항목	79	79	79	79
비자배주주지분	179	189	202	216
자본총계	6,725	7,002	7,529	8,156

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	10,720	10,786	11,379	11,943
증가율(%)	6.8	0.6	5.5	5.0
매출원가	8,926	9,069	9,525	9,938
매출총이익	1,794	1,717	1,854	2,005
판매비와관리비	804	881	921	941
연구개발비	71	76	83	87
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	990	836	933	1,064
증가율(%)	12.8	-15.5	11.6	14.0
영업이익률(%)	9.2	7.8	8.2	8.9
이자수익	81	110	124	139
이자비용	15	15	15	15
지분법이익(손실)	3	3	3	3
기타영업외손익	-21	-35	-43	-51
세전계속사업이익	1,036	904	1,008	1,146
법인세비용	286	425	279	317
세전계속이익률(%)	9.7	8.4	8.9	9.6
당기순이익	750	479	729	829
순이익률(%)	7.0	4.4	6.4	6.9
자배주주귀속 순이익	736	469	716	815
기타포괄이익	-17	-17	-17	-17
총포괄이익	734	463	712	813
자배주주귀속총포괄이익	720	453	700	799

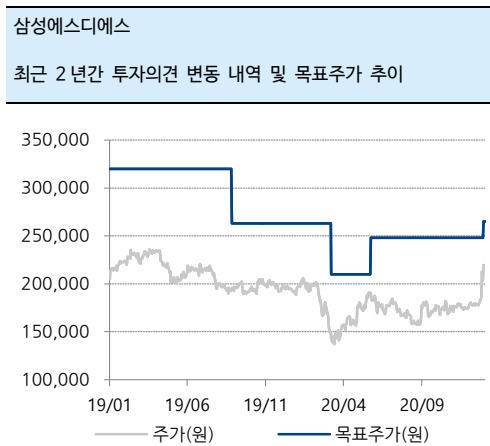
현금흐름표

(단위:십억원)	2019	2020E	2021E	2022E
영업활동 현금흐름	894	1,684	1,031	1,061
당기순이익	750	479	729	829
유형자산감가상각비	355	397	238	143
무형자산상각비	87	69	45	30
지분법관련손실(이익)	3	3	3	3
투자활동 현금흐름	-606	-112	-140	-143
유형자산의 처분(취득)	2	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	39	-	-	-
금융상품의 증감	159	1,336	683	713
재무활동 현금흐름	-309	-337	-337	-337
단기금융부채의증감	0	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-157	-186	-186	-186
현금및현금성자산의증감	-14	1,279	598	625
기초현금및현금성자산	1,162	1,148	2,428	3,026
기말현금및현금성자산	1,148	2,428	3,026	3,651

주요투자지표

	2019	2020E	2021E	2022E
주당지표(원)				
EPS	9,518	6,065	9,257	10,533
BPS	84,595	88,048	94,692	102,613
CFPS	15,235	12,077	12,913	12,758
DPS	2,400	2,400	2,400	2,400
Valuation(배)				
PER	20.5	29.4	23.7	20.8
PBR	2.3	2.0	2.3	2.1
PCR	12.8	18.2	17.0	17.2
EV/EBITDA	7.9	9.1	9.2	8.4
Key Financial Ratio(%)				
ROE	11.8	7.0	10.1	10.7
EBITDA 이익률	13.4	12.1	10.7	10.4
부채비율	34.1	33.3	31.8	30.2
순부채비율	-57.0	-73.8	-77.7	-80.5
매출채권회전율(x)	5.1	5.6	6.9	6.8
재고자산회전율(x)	591.3	485.3	386.9	365.8

자료 : 삼성에스디에스, 하이투자증권 리서치본부



일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2019-09-05	Buy	263,000	1년	-26.4%	-21.7%
2020-03-17	Buy	210,000	1년	-22.4%	-9.0%
2020-06-02	Buy	248,000	1년	-29.4%	-11.5%
2021-01-11	Buy	265,000	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)

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

- Buy(매수): 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 투자비용 등급 공시 2020-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자 의견 비율(%)	91.9%	8.1%	-

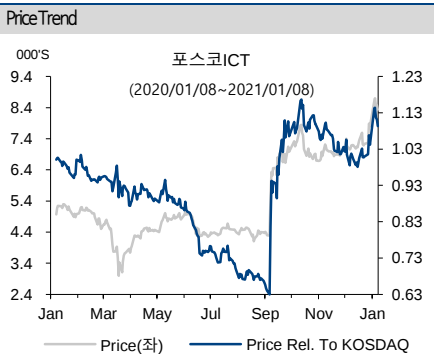
포스코 ICT (022100)

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	9,800 원(상향)
증가(2021/01/08)	8,290 원
상승여력	18.2 %

Stock Indicator	
자본금	76 십억원
발행주식수	15,203만주
시가총액	1,260 십억원
외국인지분율	2.7%
52 주 주가	2,950~8,660 원
60 일평균거래량	4,459,566 주
60 일평균거래대금	34.0 십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	17.9	13.9	93.0	68.3
상대수익률	1.2	-17.9	47.0	21.8



FY	2019	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	970	1,000	1,116	1,184
영업이익(십억원)	48	51	65	75
순이익(십억원)	39	39	51	59
EPS(원)	258	258	335	391
BPS(원)	2,402	2,611	2,895	3,236
PER(배)	20.4	30.0	24.8	21.2
PBR(배)	2.2	3.0	2.9	2.6
ROE(%)	11.1	10.3	12.2	12.7
배당수익률(%)	1.0	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	11.9	17.9	13.2	7.3

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

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

스마트 팩토리 및 물류로 밸류 상승

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 2018년부터 열연 공정에 연계된 제강, 연주, 냉연, 스테인리스 냉연 등 전/후 공정에 포스프레임(PosFrame)을 확대 중이며, 향후 제철소 전체 공정에 스마트 팩토리를 확대 적용할 계획이다.

이와 더불어 포스코 계열사 신증설 공장 등에도 스마트 팩토리를 적용하고 있는 중이다.

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

스마트 물류 새로운 성장동력으로 자리매김 할 듯

지난해 8 월 동사는 한진이 발주한 대전 Mega-Hub 물류자동화 설비 구축 프로젝트 최종 대상업체로 선정되었다. 이에 따라 2023 년 2 월 28 일까지 약 1,070 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 진행할 것으로 예상된다.

무엇보다 지난해 6 월 포스코플랜텍의 계열 제외를 계기로 가공센터의 창고무인자동화, 제철소 원료이송설비 등 Captive Market 의 물류시장이 더욱 확대될 것으로 예상되면서 동사의 수혜가 기대된다.

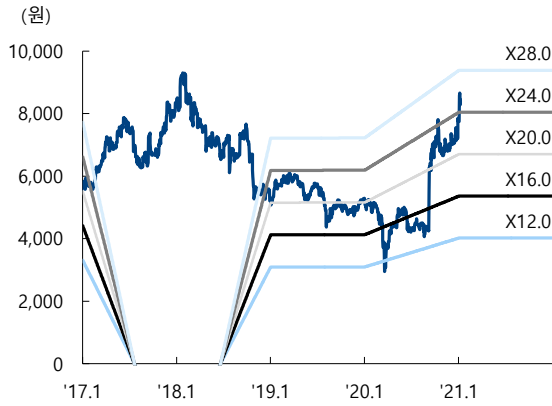
이에 따라 향후 스마트 물류가 동사의 새로운 성장동력으로 자리매김 할 수 있을 것이다.

디지털 뉴딜인 스마트 팩토리 및 물류 등이 동사 밸류 상승을 이끌 듯

동사에 대하여 목표주가를 9,800 원으로 상향한다. 목표주가는 2021 년~2022 년 평균 EPS 추정치 363 원에 Target PER 27.1 배(2016~2017 년 평균 PER)를 적용하여 산출하였다.

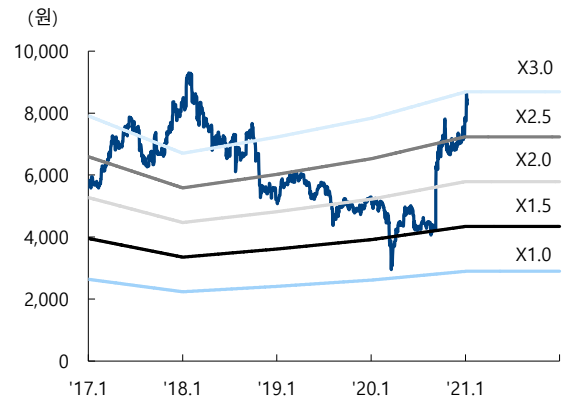
스마트 팩토리 관련 매출 성장이 지속되는 환경하에서 스마트 물류 관련 수주 증가 등으로 향후 새로운 성장동력으로 자리매김 할 수 있을 것이다. 이와 같은 디지털 뉴딜 인 스마트 팩토리 및 물류 등이 동사 밸류 상승을 이끌 것이다.

그림12. 포스코 ICT PER 밴드



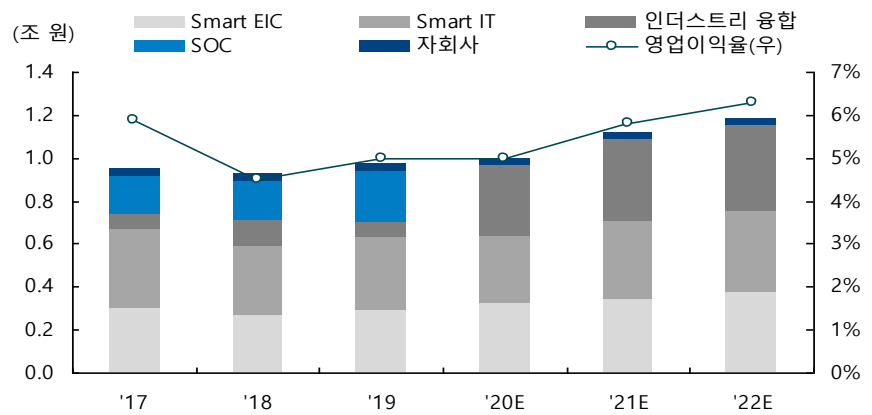
자료: 포스코 ICT, 하이투자증권

그림13. 포스코 ICT PBR 밴드



자료: 포스코 ICT, 하이투자증권

그림14. 포스코 ICT 매출 및 영업이익률 추이



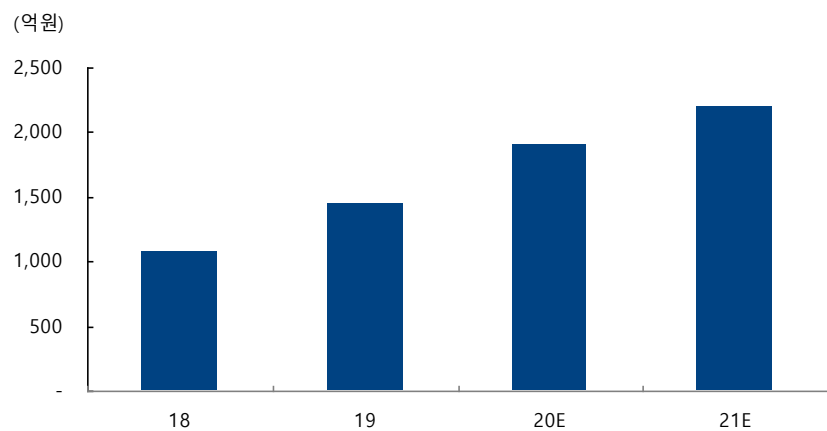
자료: 포스코 ICT, 하이투자증권

그림15. 포스코그룹 스마트화를 포스코 ICT가 이끈다



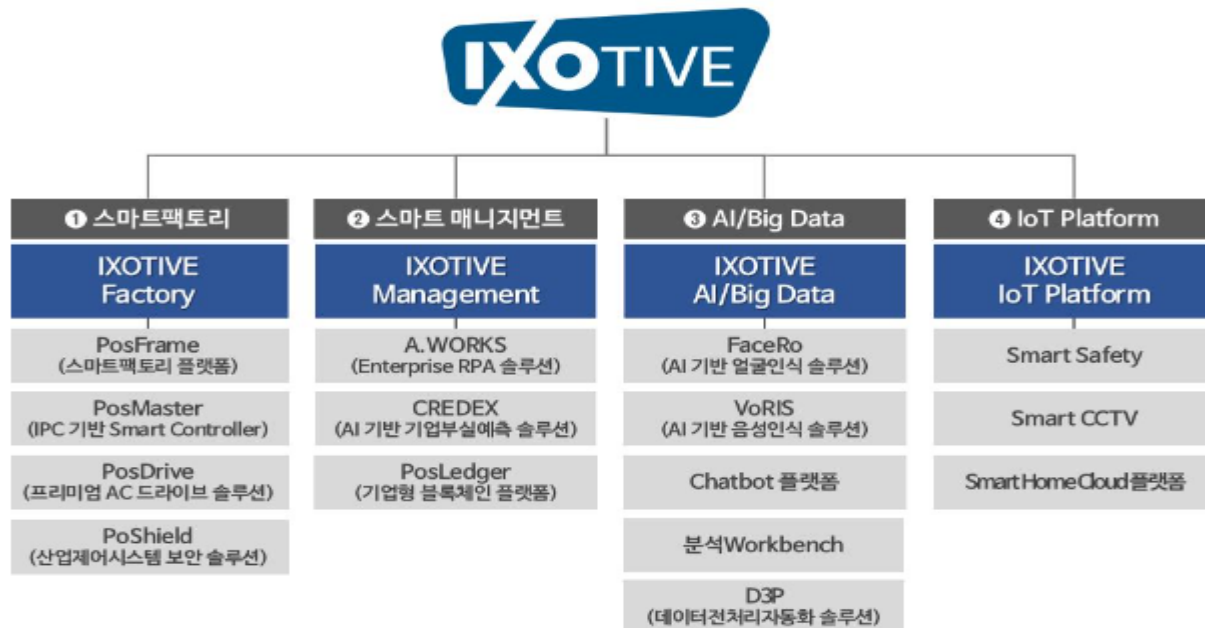
자료: 포스코 ICT, 하이투자증권

그림16. 포스코 ICT 스마트팩토리 수주 추이



자료: 포스코 ICT, 하이투자증권

그림17. 포스코 ICT 솔루션(IXOTIVE)



자료: 포스코 ICT, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2019	2020E	2021E	2022E
유동자산	454	515	600	694
현금 및 현금성자산	98	221	315	655
단기금융자산	18	19	18	18
매출채권	315	253	245	-
재고자산	2	1	2	2
비유동자산	222	215	209	203
유형자산	119	113	108	103
무형자산	10	9	8	7
자산총계	675	730	809	898
유동부채	269	291	327	363
매입채무	104	108	120	127
단기차입금	1	1	1	1
유동성장기부채	-	-	-	-
비유동부채	41	41	41	41
사채	-	-	-	-
장기차입금	0	0	0	0
부채총계	309	332	368	404
자배주주지분	365	397	440	492
자본금	76	76	76	76
자본잉여금	224	224	224	224
이익잉여금	69	100	144	196
기타자본항목	-1	-1	-1	-1
비자배주주지분	1	1	2	2
자본총계	366	398	442	494

현금흐름표

(단위:십억원)	2019	2020E	2021E	2022E
영업활동 현금흐름	64	160	130	376
당기순이익	40	40	51	60
유형자산감가상각비	7	6	5	5
무형자산상각비	2	1	1	1
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-8	6	7	7
유형자산의 처분(취득)	0	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	5	-	-	-
금융상품의 증감	64	124	93	340
재무활동 현금흐름	-9	-8	-8	-8
단기금융부채의증감	0	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-8	-8	-8	-8
현금및현금성자산의증감	47	123	94	341
기초현금및현금성자산	51	98	221	315
기말현금및현금성자산	98	221	315	655

포괄손익계산서

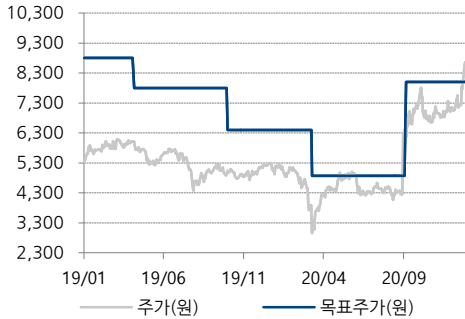
(단위:십억원, %)	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	970	1,000	1,116	1,184
증가율(%)	4.6	3.1	11.5	6.1
매출원가	838	868	957	1,009
매출총이익	132	133	159	175
판매비와관리비	84	82	94	100
연구개발비	15	15	16	17
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	48	51	65	75
증가율(%)	14.2	5.0	27.7	16.3
영업이익률(%)	5.0	5.0	5.8	6.3
이자수익	3	7	10	20
이자비용	0	0	0	0
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	3	-7	-8	-18
세전계속사업이익	53	52	68	79
법인세비용	13	13	16	19
세전계속이익률(%)	5.4	5.2	6.1	6.7
당기순이익	40	40	51	60
순이익률(%)	4.1	3.9	4.6	5.1
자배주주귀속 순이익	39	39	51	59
기타포괄이익	-5	-	-	-
총포괄이익	35	40	51	60
자배주주귀속총포괄이익	34	39	51	59

주요투자지표

	2019	2020E	2021E	2022E
주당지표(원)				
EPS	258	258	335	391
BPS	2,402	2,611	2,895	3,236
CFPS	318	301	375	428
DPS	50	50	50	50
Valuation(배)				
PER	20.4	30.0	24.8	21.2
PBR	2.2	3.0	2.9	2.6
PCR	16.5	27.5	22.1	19.4
EV/EBITDA	11.9	17.9	13.2	7.3
Key Financial Ratio(%)				
ROE	11.1	10.3	12.2	12.7
EBITDA 이익률	5.9	5.7	6.3	6.8
부채비율	84.4	83.3	83.2	81.7
순부채비율	-31.3	-59.8	-75.0	-136.0
매출채권회전율(x)	3.3	3.5	4.5	9.6
재고자산회전율(x)	561.7	652.5	870.8	735.5

자료 : 포스코 ICT, 하이투자증권 리서치본부

포스코 ICT
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	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	-11.0%	8.3%
2021-01-11	Buy	9,800	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 기재된 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) 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 2020-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	91.9%	8.1%	-

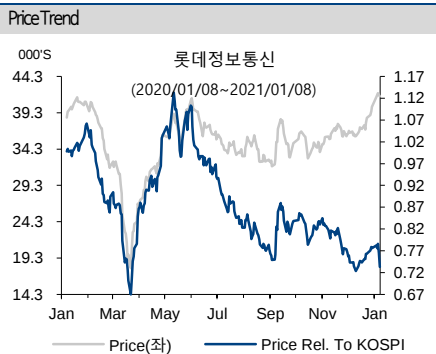
롯데정보통신 (286940)

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	50,000 원(유지)
증가(2021/01/08)	41,600 원
상승여력	20.2 %

Stock Indicator	
자본금	77 억원
발행주식수	1,540 만주
시가총액	640 억원
외국인지분율	2.8%
52 주 주가	17,900~42,000 원
60 일평균거래량	46,755 주
60 일평균거래대금	1.8 억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	14.9	13.2	19.0	7.6
상대수익률	-1.8	-18.6	-27.0	-38.9



FY	2019	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	846	900	994	1,076
영업이익(십억원)	41	46	57	68
순이익(십억원)	55	37	48	57
EPS(원)	3,546	2,428	3,131	3,691
BPS(원)	25,765	27,070	29,091	31,682
PER(배)	11.5	16.5	13.3	11.3
PBR(배)	1.6	1.5	1.4	1.3
ROE(%)	14.4	9.4	11.3	12.4
배당수익률(%)	1.7	1.7	1.7	1.7
EV/EBITDA(배)	5.3	3.9	2.4	1.3

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

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

디지털 뉴딜 및 트랜스포메이션으로 밸류 상승

SOC 디지털화 등 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.

무엇보다 동사는 지난해 1 월 공항철도주식회사가 발주한 2 단계 역무용 통신설비 구축 사업자로 선정된 바 있으며, 소사원시 복선전철 신호시스템, 서울 지하철 2·3 단계 통신·신호시스템 사업 등 수행 실적도 보유하고 있어서 향후 SOC 디지털화 등에서 수혜가 예상된다.

롯데그룹 디지털 트랜스포메이션 가속화 될 듯 ⇒ 스마트물류, 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 구축하고 있는 중이다. 이에 따라 스마트팩토리의 경우 제과, 주류 등 식품 관련 그룹사의 주수가 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.

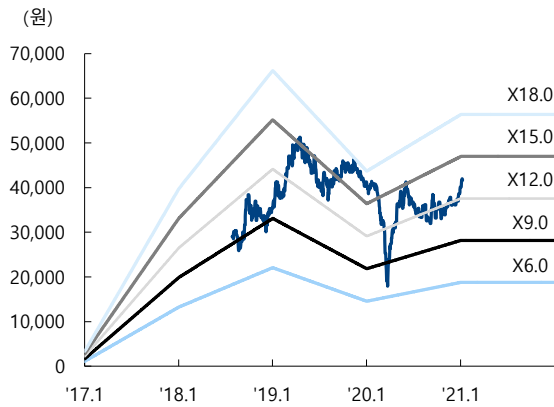
무엇보다 이러한 디지털 트랜스포메이션 기저에는 클라우드 환경이 조성되어야 한다. 클라우드 사업의 경우 2019 년 말 기준 롯데그룹 클라우드 전환율이 30%에 불과하기 때문에 향후 전환율이 가속화 되면서 IDC 사업도 성장을 도모할 수 있을 것이다.

IDC 사업의 경우 현재 서울, 대전, 용인에 3 개 데이터센터가 운영 중이며 4 센터가 지난해 말 완공됨에 따라 올해부터 본격적으로 가동 되면서 매출상승이 예상된다.

디지털 뉴딜 및 트랜스포메이션으로 매출 성장하면서 동사 밸류 상승할 듯

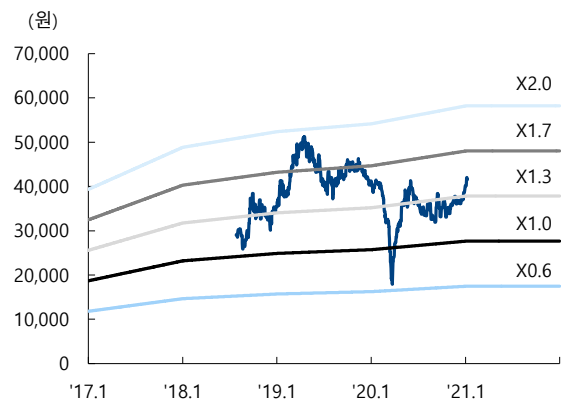
롯데그룹 디지털 트랜스포메이션이 가속화 되는 환경하에서 정부의 디지털 뉴딜 정책 추진 등으로 매출이 성장하면서 동사 밸류가 상승할 수 있을 것이다.

그림18. 롯데정보통신 PER 밴드



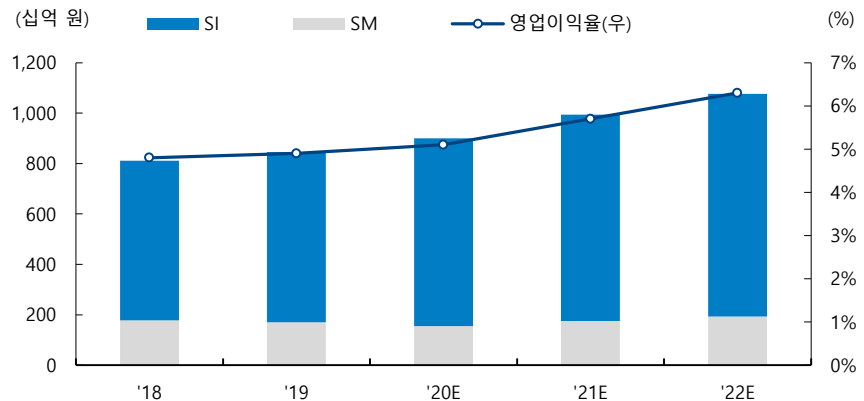
자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

그림19. 롯데정보통신 PBR 밴드



자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

그림20. 롯데정보통신 실적 추이 및 전망



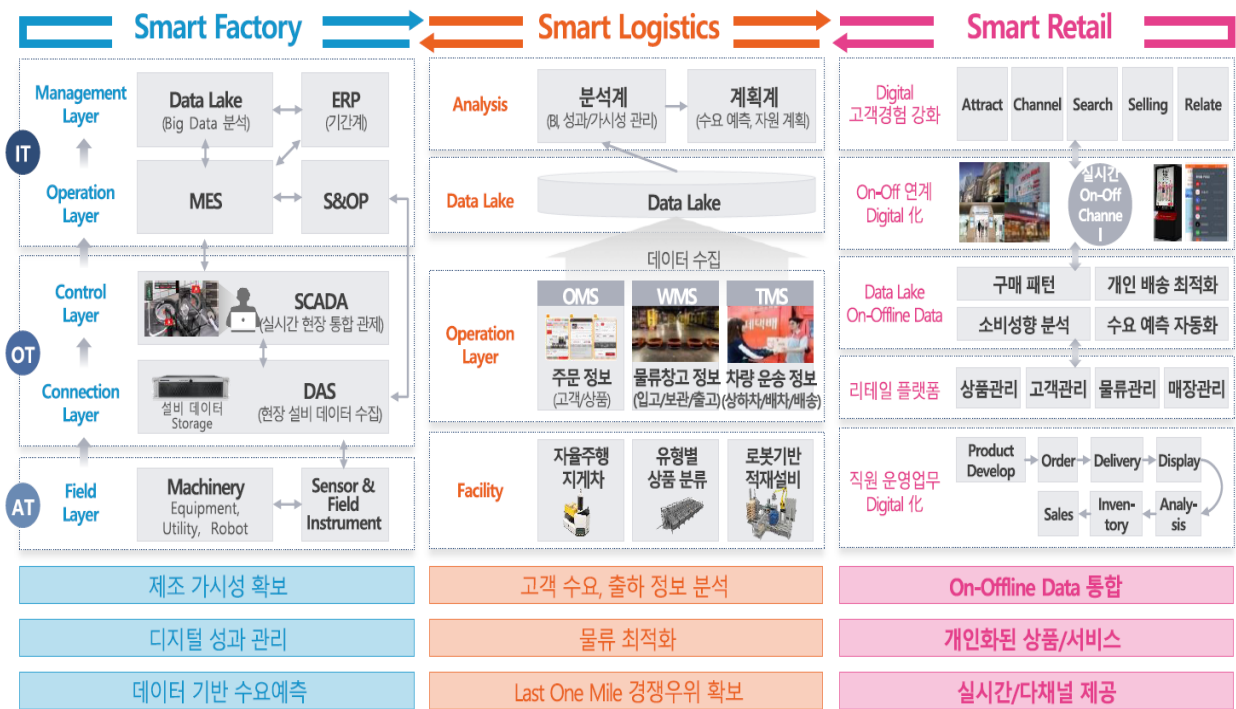
자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

표3. 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	- 온-오프라인유통, 철도, 도로교통 분야 Big Data 보유 - 안면인식, 커머스, 인사 분야의 자체 AI 솔루션 보유	- 종합병원시스템 보유 : 아산, 순천향 병원 등 대형병원 구축경험 다수 Wellness 솔루션 보유 : 건강검진, 보험청구, 식단관리, 약복용 관리	- 학교 스마트단말 사업 확대 : 긴급상황시 대규모 공급으로 경쟁력 보유 → WiFi사업으로 확장 탄소배출-에너지관리 솔루션 보유 : 롯데그룹사, 대외사의 탄소배출권, 환경컨설팅 진행	철도 IT분야 M/S 확대 : 철도 신호·통신사업, AFC, 철도회사 MIS 경험 다수 스마트시티 (교통-C-ITS 등) 사업참여 - 다차로 하이패스 기술력, M/S 상향 - 초고층 IT사업기반 IBS사업 확대 - 모빌리티 운영, 관제 경쟁력 강화

자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

그림21. 스마트 에코 시스템



자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

그림22. 스마트 팩토리

1. 설계, 엔지니어링

- 운영방안, 생산 성능 설계
- 설비 배치, 레이아웃 설계



2. 이송 설비 구축

- 컨베이어, 수직 반송기 구축
- 무인이송장치(AGV/RGV/지게차)



3. 생산 자동 설비 구축

- 설계제작, 설치시운전
- 생산공정 설비 간 연동, 제어



4. SCADA 구축

- 설비 별 센서 적용 및 데이터 수집
- 설비 상태 모니터링



5. 정보시스템 구축

- MES(생산실행시스템) 구축
- 제어(Controller)시스템 구축



6. 통합 관제 구축

- 공장운영 통합 모니터링
- 설비 예방정비 및 고장 관리



자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

그림23. 스마트 물류

1. 설계, 엔지니어링

- 운영방안, 물동량, 성능 설계
- 설비배치, 레이아웃 설계



2. 이송 설비 구축

- 컨베이어, 수직 반송기 구축
- 무인이송장치(AGV, RGV, 지게차)



3. 자동창고 구축

- 설계, 제작, 설치, 시운전
- Rack 시공 및 Stacker 구축



4. 자동분류기 구축

- 고객별/차량별 분류기 구축
- 이미지인식 장치 구축



5. 정보시스템 구축

- WCS(창고설비제어시스템) 구축
- WMS(창고관리시스템) 구축



6. 통합 관제 구축

- 물류 창고 통합 모니터링
- 설비 예방정비 및 고장관리



자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

그림24. 스마트 리테일

1. 안내/재고관리 Robot

- 운영방안, 물동량, 성능 설계
- 설비배치, 레이아웃 설계



2. 스마트 카트

- 컨베이어, 수직 반송기 구축
- 무인이송장치(AGV, RGV, 지게차)



3. 스마트스토어

- 설계, 제작, 설치, 시운전
- Rack 시공 및 Stacker 구축



4. 간편결제

- 고객별/차량별 분류기 구축
- 이미지인식 장치 구축



5. 고객동선인식

- WCS(창고설비제어시스템) 구축
- WMS(창고관리시스템) 구축



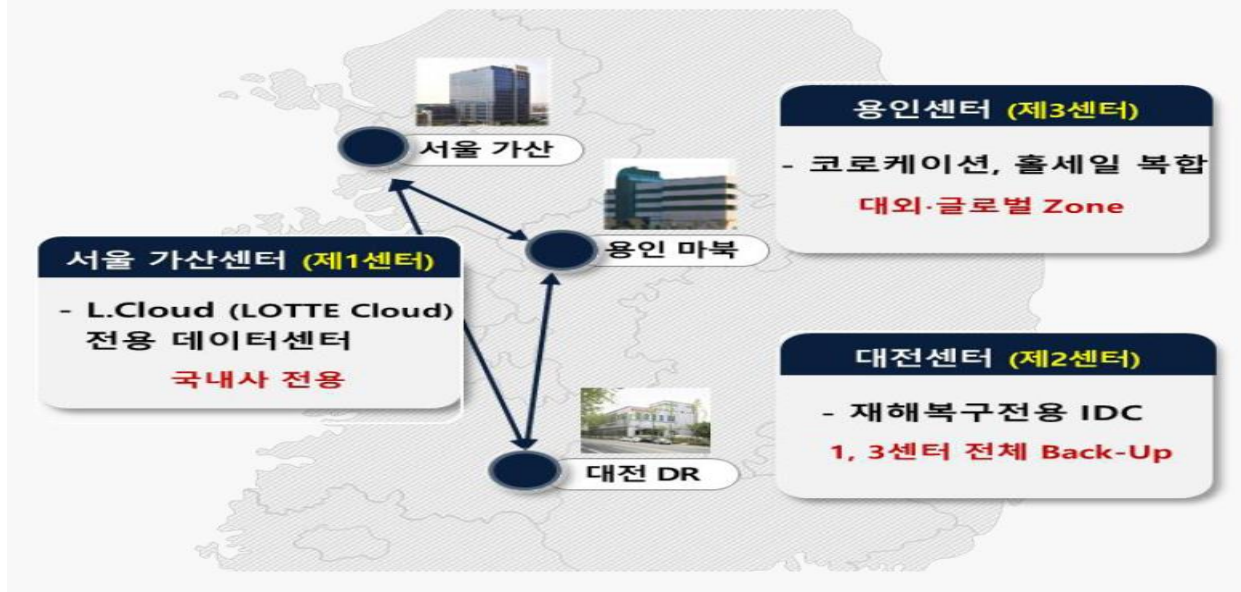
6. 옴니채널 인프라

- 물류 창고 통합 모니터링
- 설비 예방정비 및 고장관리



자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

그림25. 롯데정보통신 데이터센터 현황



자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

그림26. 롯데정보통신 4 데이터센터



- 규모 : 지하 2층, 지상 7층 (연면적 4,986평, 2,000랙)
- 기간 : 2019년 4월 ~ 2020년 12월 말

자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2019	2020E	2021E	2022E
유동자산	382	495	630	786
현금 및 현금성자산	150	243	350	477
단기금융자산	66	79	93	110
매출채권	121	128	142	153
재고자산	7	7	8	9
비유동자산	315	278	250	230
유형자산	228	199	177	161
무형자산	29	21	15	11
자산총계	697	773	880	1,016
유동부채	293	349	426	522
매입채무	110	118	130	141
단기차입금	-	-	-	-
유동성장기부채	-	-	-	-
비유동부채	14	14	14	14
사채	-	-	-	-
장기차입금	3	3	3	3
부채총계	306	362	439	536
지배주주지분	390	410	440	479
자본금	77	77	77	77
자본잉여금	312	312	312	312
이익잉여금	68	94	132	178
기타지분항목	-67	-67	-67	-67
비지배주주지분	1	1	1	1
자본총계	390	410	441	480

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	846	900	994	1,076
증가율(%)	4.2	6.5	10.4	8.3
매출원가	771	819	899	968
매출총이익	75	81	95	108
판매비와관리비	34	36	38	41
연구개발비	0	0	0	0
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	41	46	57	68
증가율(%)	5.5	11.4	23.4	19.5
영업이익률(%)	4.9	5.1	5.7	6.3
이자수익	3	5	7	9
이자비용	1	1	1	1
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	2	-2	-1	-3
세전계속사업이익	46	48	62	73
법인세비용	-7	10	13	16
세전계속이익률(%)	5.4	5.3	6.2	6.8
당기순이익	53	37	48	57
순이익률(%)	6.3	4.2	4.9	5.3
지배주주귀속 순이익	55	37	48	57
기타포괄이익	-7	-7	-7	-7
총포괄이익	46	30	41	50
지배주주귀속총포괄이익	47	30	41	50

현금흐름표

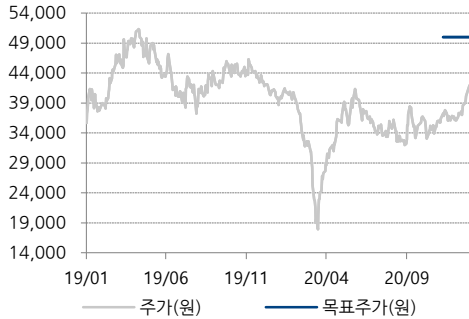
(단위:십억원)	2019	2020E	2021E	2022E
영업활동 현금흐름	117	128	145	168
당기순이익	53	37	48	57
유형자산감가상각비	30	29	22	17
무형자산상각비	8	8	6	4
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-44	-8	-10	-13
유형자산의 처분(취득)	-27	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	9	-	-	-
금융상품의 증감	-227	-266	-318	-386
재무활동 현금흐름	-88	-30	-30	-30
단기금융부채의증감	-	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	-50	-70	-84	-95
배당금지급	-9	-11	-11	-11
현금및현금성자산의증감	-14	93	107	128
기초현금및현금성자산	163	150	243	350
기말현금및현금성자산	150	243	350	477

주요투자지표

	2019	2020E	2021E	2022E
주당지표(원)				
EPS	3,546	2,428	3,131	3,691
BPS	25,765	27,070	29,091	31,682
CFPS	5,982	4,823	4,919	5,026
DPS	700	700	700	700
Valuation(배)				
PER	11.5	16.5	13.3	11.3
PBR	1.6	1.5	1.4	1.3
PCR	6.8	8.6	8.5	8.3
EV/EBITDA	5.3	3.9	2.4	1.3
Key Financial Ratio(%)				
ROE	14.4	9.4	11.3	12.4
EBITDA 이익률	9.3	9.2	8.5	8.2
부채비율	78.4	88.3	99.7	111.7
순부채비율	-54.6	-77.6	-99.8	-121.8
매출채권회전율(x)	6.6	7.2	7.4	7.3
재고자산회전율(x)	88.0	126.5	128.7	127.5

자료 : 롯데정보통신, 하이투자증권 리서치본부

롯데정보통신
최근 2년간 투자이전 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자이전	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2020-04-06	NR				
2020-11-16	Buy	50,000	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 종가대비 3등급) 종목투자이전은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 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 투자비용 등급 공시 2020-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이전 비율(%)	91.9%	8.1%	-

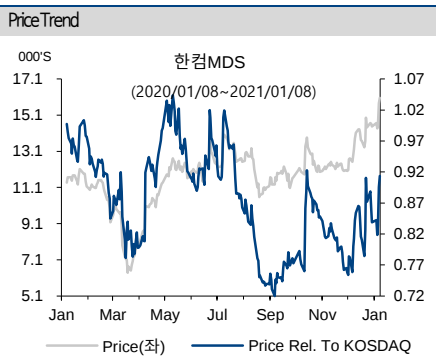
한컴 MDS (086960)

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	20,000 원(상향)
증가(2021/01/08)	16,100 원
상승여력	24.2 %

Stock Indicator	
자본금	5십억원
발행주식수	883만주
시가총액	142십억원
외국인지분율	14.0%
52 주 주가	6,420~16,100원
60 일평균거래량	180,168주
60 일평균거래대금	2.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	24.3	34.2	25.8	41.2
상대수익률	15.4	20.8	-3.2	-12.9



FY	2019	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	155	152	166	179
영업이익(십억원)	4	5	10	13
순이익(십억원)	8	6	9	11
EPS (원)	920	678	1,040	1,260
BPS (원)	12,715	13,393	14,433	15,693
PER (배)	12.0	21.3	15.5	12.8
PBR (배)	0.9	1.1	1.1	1.0
ROE (%)	7.4	5.2	7.5	8.4
배당수익률 (%)				
EV/EBITDA (배)	3.3	5.6	3.2	2.5

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

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

4 차 산업혁명 및 디지털 뉴딜로 밸류 상승

제 4 차 산업혁명과 디지털 뉴딜로 우호적인 환경이 조성될 듯

제 4 차 산업혁명으로 초소형 센서에서 대규모 인프라까지 임베디드 시스템이 산업 전 영역에서 널리 활용될 것이다. 즉, 기기의 수 및 생산되는 데이터 양의 폭발적인 증가로 인하여 임베디드 기기들은 유무선 네트워크를 통해 서로 통합되고 상호 연동되면서 제 4 차 산업혁명의 진원지 역할을 할 것이다. 이와 같이 제 4 차 산업혁명 시대 도래로 임베디드 시스템 산업의 성장은 향후 가속화 될 것으로 예상된다.

무엇보다 디지털 분야에 대한 대규모 투자인 디지털 뉴딜은 5G 인프라를 조기 구축하고 데이터를 수집/축적/활용하는 데이터 인프라를 구축하는 환경하에서 교육/의료 등 비대면 산업을 집중 육성하는 것이다. 이러한 디지털 뉴딜 정책 등으로 관련 솔루션의 수요가 증가할 것으로 예상됨에 따라 동사에게 긍정적인 영향을 미칠 것이다.

이에 따라 동사의 제 4 차 산업혁명과 디지털 뉴딜 관련 빅데이터(Splunk 등), AI(Nvidia 등) Automotive(자율주행), IoT(NeolDM 등), Robot(물류/서비스), Cloud (Azure) 등의 솔루션 매출 성장이 본격화 되면서 올해부터 실적 턴어라운드의 기반이 마련될 것이다.

한컴모빌리티 등 자회사 성장성 가시화 될 듯

동사는 자회사인 한컴모빌리티는 사물인터넷(IoT) 공유주차 서비스 기업이다. 사물인터넷(IoT) 센서를 통해 주차공간의 실시간 입/출차를 감지해 주차공간 정보를 제공하는 공유주차 플랫폼 파킹프렌즈를 운영 중이다. 파킹프렌즈는 수요자에게 주차공간 정보검색부터 예약결제 서비스를 제공하며, 공급자에게는 주차공간에 대한 분석 데이터를 제공해 주차공간의 효율적인 운영을 지원하고 있다.

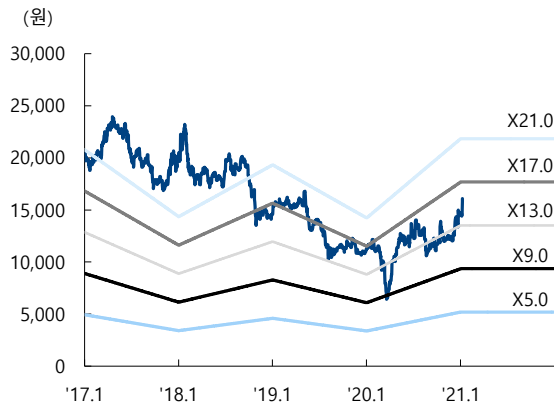
한컴모빌리티는 서울시 16 개 자치구를 비롯하여 경기도, 부산광역시, 광주광역시 등 전국 지자체와 업무협약을 통해 사물인터넷(IoT) 공유주차 서비스를 제공하고 있다. 무엇보다 올해부터 파킹프렌즈가 현대자동차그룹 커넥티드카 서비스에 연동된다. 즉, 파킹프렌즈에서 주차장을 예약한 후, 현대자동차그룹의 커넥티드카 서비스를 연동해 차량 내비게이션으로 주차장 위치를 전송해 길 안내를 받을 수 있다. 이번 커넥티드카 연동 서비스를 시작으로 향후 차량 제원, 운행 기록, 차량 상태 정보 등을 활용해 이용자의 편의를 위한 다양한 서비스를 점차 확대해 나갈 계획이다.

한편, 또 다른 자회사인 한컴로보틱스는 자율주행, AI, 음성 및 얼굴인식 등 첨단 기술을 적용한 로봇을 다양한 산업분야에 공급하고 있다. 향후 로봇시장이 성장할 것으로 예상되므로 수혜가 가능할 것이다.

제 4 차 산업혁명과 디지털 뉴딜 관련 솔루션 매출이 밸류 상승을 이끌 듯

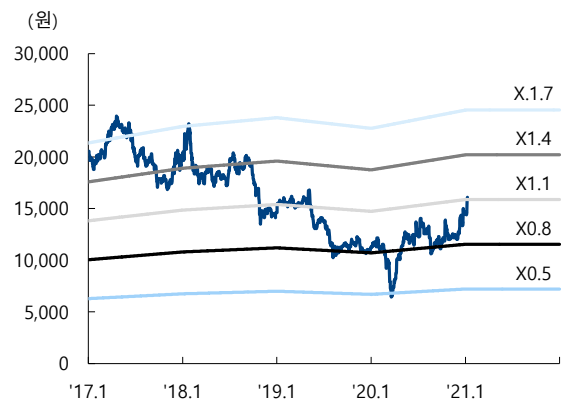
동사에 대하여 목표주가를 20,000 원으로 상향한다. 목표주가는 2021 년 예상 EPS 추정치 1,040 원에 Target PER 19.3 배(최근 4 년간 평균 PER)를 적용하여 산출하였다. 제 4 차 산업혁명과 디지털 뉴딜 관련 솔루션 매출성장 본격화로 올해부터 실적 턴어라운드 기반이 마련되면서 밸류 상승을 이끌 것이다.

그림27. 한컴 MDS PER 밴드



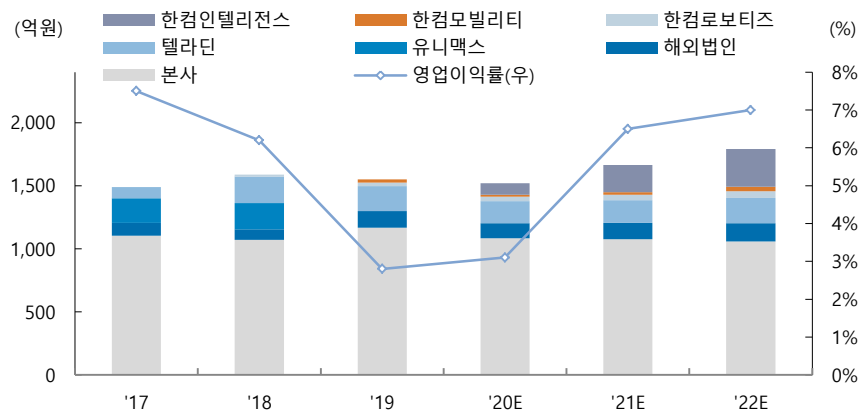
자료: 한컴 MDS, 하이투자증권

그림28. 한컴 MDS PBR 밴드



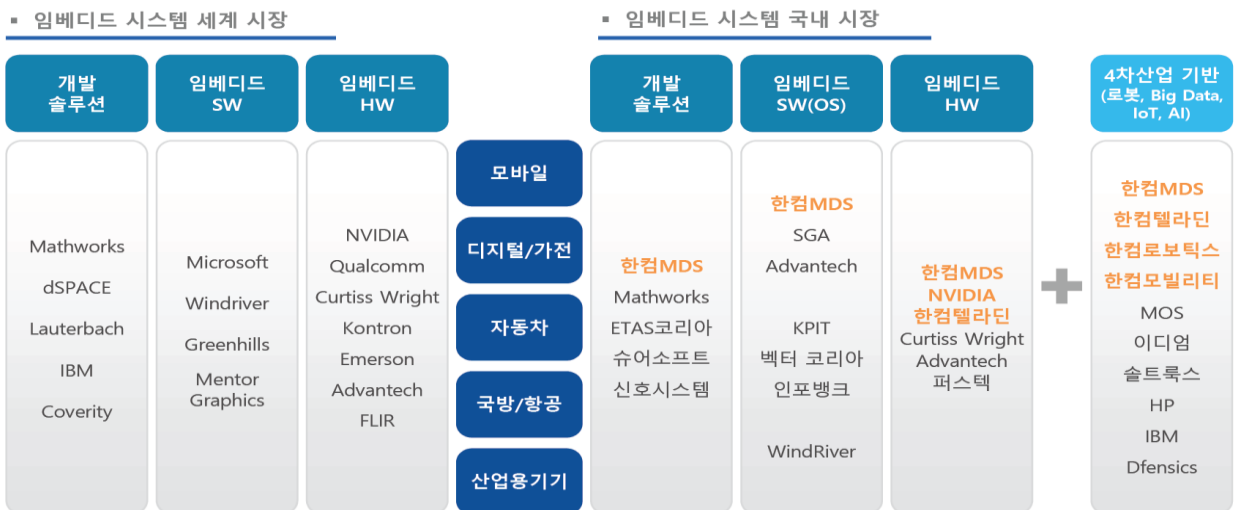
자료: 한컴 MDS, 하이투자증권

그림29. 한컴 MDS 부문별 실적 추이 및 전망



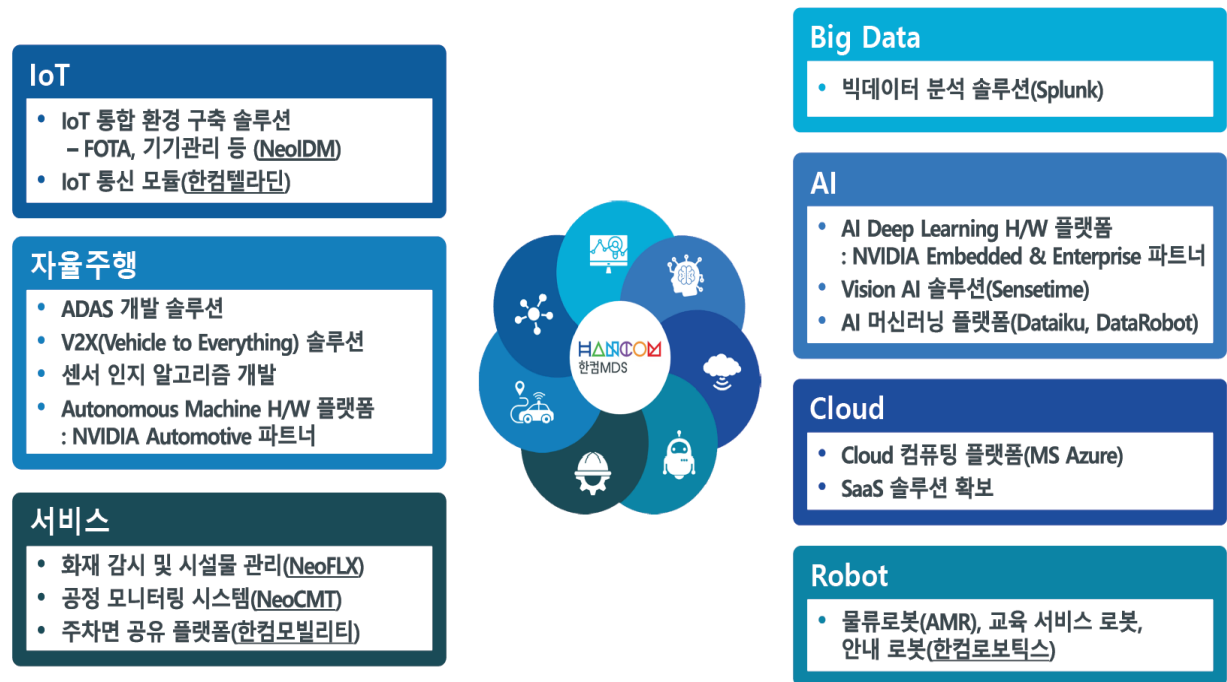
자료: 한컴 MDS, 하이투자증권

그림30. 임베디드 시장



자료: 한컴 MDS, 하이투자증권

그림31. 제 4차 산업혁명 관련 솔루션



자료: 한컴 MDS, 하이투자증권

그림32. 한컴모빌리티 플랫폼



자료: 한컴모빌리티, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2019	2020E	2021E	2022E
유동자산	116	139	168	198
현금 및 현금성자산	23	50	76	104
단기금융자산	49	46	45	44
매출채권	28	28	31	33
재고자산	11	11	12	13
비유동자산	39	20	3	-15
유형자산	11	10	8	8
무형자산	20	19	18	17
자산총계	154	160	170	183
유동부채	36	37	39	40
매입채무	15	15	16	18
단기차입금	1	1	1	1
유동성장기부채	0	0	0	0
비유동부채	2	2	2	2
사채	-	-	-	-
장기차입금	0	0	0	0
부채총계	38	38	40	42
자배주주지분	112	118	127	139
자본금	5	5	5	5
자본잉여금	25	25	25	25
이익잉여금	93	99	108	119
기타자본항목	-9	-9	-9	-9
비자배주주지분	4	3	2	3
자본총계	116	121	130	141

현금흐름표

(단위:십억원)	2019	2020E	2021E	2022E
영업활동 현금흐름	5	8	9	11
당기순이익	6	5	9	11
유형자산감가상각비	2	1	1	1
무형자산상각비	2	2	1	1
지분법관련손실(이익)	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	7	19	17	17
유형자산의 처분(취득)	0	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	2	-	-	-
금융상품의 증감	2	24	25	27
재무활동 현금흐름	-4	-1	-1	-1
단기금융부채의증감	-8	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-2	-	-	-
현금및현금성자산의증감	8	27	26	28
기초현금및현금성자산	16	23	50	76
기말현금및현금성자산	23	50	76	104

포괄손익계산서

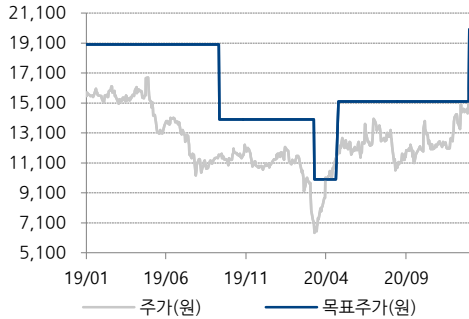
(단위:십억원, %)	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	155	152	166	179
증가율(%)	12.1	-1.9	9.5	7.8
매출원가	104	104	110	118
매출총이익	50	48	56	61
판매비와관리비	46	43	47	49
연구개발비	3	4	4	4
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	4	5	10	13
증가율(%)	-51.3	22.1	81.5	28.6
영업이익률(%)	2.9	3.6	5.9	7.0
이자수익	1	2	2	2
이자비용	0	0	0	0
지분법이익(손실)	0	0	0	0
기타영업외손익	-2	1	0	0
세전계속사업이익	2	7	11	14
법인세비용	3	2	2	3
세전계속이익률(%)	1.0	4.8	6.6	7.8
당기순이익	6	5	9	11
순이익률(%)	3.9	3.3	5.3	6.3
자배주주귀속 순이익	8	6	9	11
기타포괄이익	1	-	-	-
총포괄이익	7	5	9	11
자배주주귀속총포괄이익	9	6	9	11

주요투자지표

	2019	2020E	2021E	2022E
주당지표(원)				
EPS	920	678	1,040	1,260
BPS	12,715	13,393	14,433	15,693
CFPS	1,333	1,016	1,303	1,464
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER	12.0	23.7	15.5	12.8
PBR	0.9	1.2	1.1	1.0
PCR	8.2	15.8	12.4	11.0
EV/EBITDA	3.3	5.6	3.2	2.5
Key Financial Ratio(%)				
ROE	7.4	5.2	7.5	8.4
EBITDA 이익률	5.2	5.5	7.3	8.0
부채비율	33.0	31.7	31.1	29.9
순부채비율	-60.9	-78.5	-92.2	-104.0
매출채권회전율(x)	5.4	5.4	5.7	5.6
재고자산회전율(x)	10.8	13.5	14.3	14.1

자료 : 한컴 MDS, 하이투자증권 리서치본부

한컴 MDS
최근 2년간 투자이전 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자이전	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2019-09-20	Buy	14,000	1년	-20.9%	-12.1%
2020-03-19	Buy	10,000	1년	-8.6%	14.0%
2020-05-04	Buy	15,200	1년	-17.4%	5.9%
2021-01-11	Buy	20,000	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)

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 중가대비 3등급) 종목투자이전은 향후 12개월간 추천일 중가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 중가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 중가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 중가대비 -15%이상

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

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2020-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이전 비율(%)	91.9%	8.1%	-

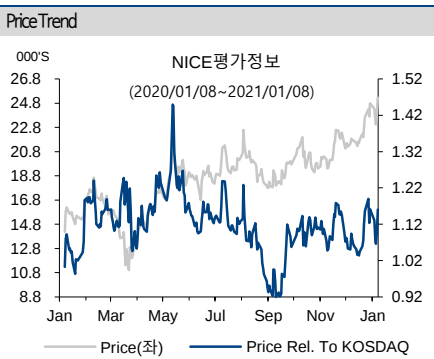
NICE 평가정보 (030190)

NR

액면가	500 원
종가(2021/01/08)	25,250 원

Stock Indicator	
자본금	30 십억원
발행주식수	6,071 만주
시가총액	1,533 십억원
외국인지분율	38.1%
52 주 주가	11,000~25,250 원
60 일 평균 거래량	205,807 주
60 일 평균 거래대금	4.5 십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	15.6	19.4	32.9	78.4
상대수익률	6.6	6.1	3.9	24.3



FY	2016	2017	2018	2019
매출액(십억원)	346	360	384	411
영업이익(십억원)	39	43	49	51
순이익(십억원)	28	31	38	41
EPS(원)	466	505	631	672
BPS(원)	2,549	2,859	3,308	3,740
PER(배)	14.9	17.2	17.4	20.8
PBR(배)	2.7	3.0	3.3	3.7
ROE(%)	19.7	18.8	20.8	19.4
배당수익률(%)	0.9	0.7	1.0	1.2
EV/EBITDA(배)	8.9	10.2	11.3	12.7

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

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

데이터로 밸류 상승할 듯

Credit Bureau 에서 빅데이터까지 금융 인프라 전반의 사업을 영위

동사는 지난 1985 년 신용정보의 이용 및 보호에 관한 법률에 근거하여 신용평가, 신용조회, 신용조사, 채권추심 사업 등을 영위할 목적으로 설립되었다. 현재는 개인신용정보(Credit Bureau), 기업정보, 자산관리, 빅데이터 사업 등을 영위하고 있다. 지난해 상반기 기준으로 매출비중을 살펴보면, CB 62.4%, 기업정보 22.3%, 자산관리 14.0%, 기타 1.3% 등이다.

마이데이터 사업 관련 수혜 가능할 듯

지난해 1 월 가명정보 도입을 통한 데이터 이용 활성화, 개인정보 보호체계 일원화, 마이데이터 등 금융분야 데이터 신산업 도입, 전문기관을 통한 데이터 결합 지원 등을 주요내용으로 한 데이터 3 법(개인정보보호법·신용정보법·정보통신망법) 개정안이 국회에서 통과되어 지난해 8 월 5 일부터 시행에 들어갔다.

이 중에서도 마이데이터 사업은 금융소비자의 금융자산 정보, 신용정보 등의 데이터가 금융사에 산재해 있어 관리가 힘들었던 것을 개선시켜 개인이 관리주체가 될 수 있게 할 뿐만 아니라 이러한 정보를 적극적으로 활용해 자산관리 등에 다양하게 적용하는 것이다. 금융분야 마이데이터 관련 사업을 하기 위해서는 금융위원회의 허가를 받아야 한다. 하지만 마이데이터 사업자가 다양한 정보를 결합해 가공하여 새로운 서비스 등을 제공한다는 측면에서 그만큼 시장이 확장되는 것이다.

이에 따라 신규 마이데이터 사업자 등장으로 동사의 개인신용정보(Credit Bureau)에 대한 활용 및 솔루션 수요 등이 증가하면서 수혜가 예상된다.

빅데이터 관련 사업 성장성 부각 될 듯

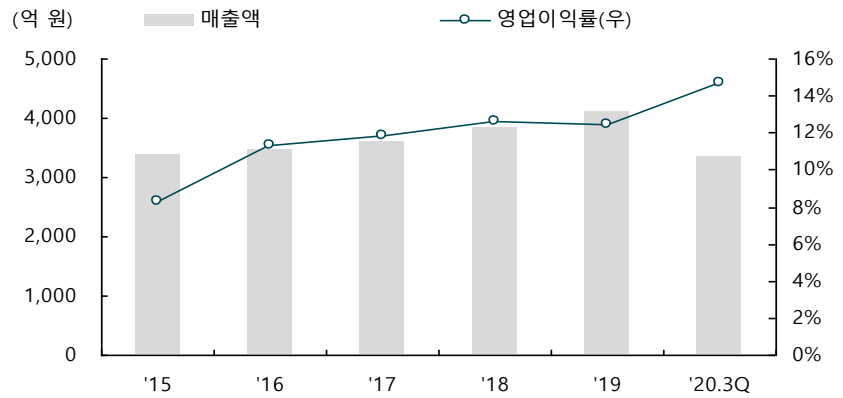
데이터거래소, 빅데이터 플랫폼, 데이터 댐 등 데이터 경제를 위한 정보수집 기반이 지속적으로 확대되고 있다. 이에 따라 데이터에 대한 통합 및 표준화 과정 등을 통해 다양하게 활용될 수 있도록 하는 것이 무엇보다 필요하다.

동사의 100% 자회사인 NICE 지니데이터의 경우 스크래핑, 통신 정보, 임대, 소셜정보 및 여러 독립기관들과의 협력을 통해 많은 비신용 및 비 금융정보 등을 수집하여 데이터를 정제, 표준화하여 시장 트렌드 및 고객분석을 위한 마케팅 데이터와 컨설팅 서비스를 제공 한다. 이에 따라 데이터 정보 수집 기반이 확대되는 환경하에서 NICE 지니데이터 빅데이터 관련 사업의 성장성 등이 부각될 수 있을 것이다.

마이데이터 및 빅데이터 사업 등의 성장이 밸류 상승으로 이어질 듯

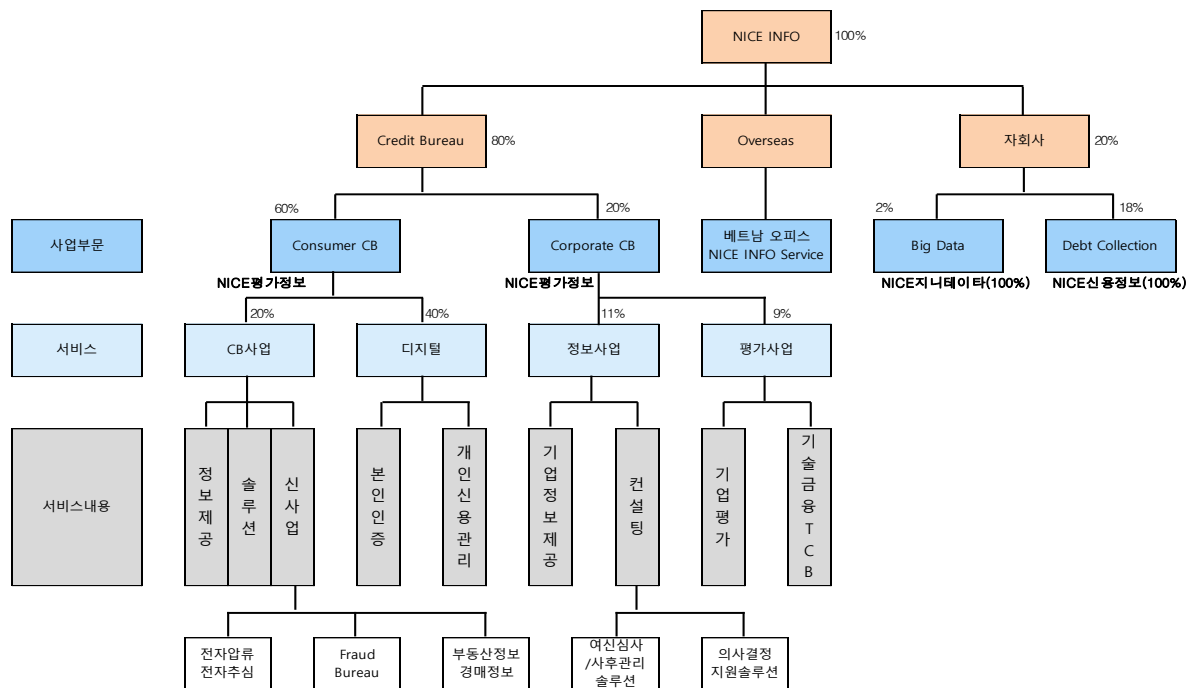
데이터 경제가 활성화 되는 환경하에서 데이터 관련 사업의 성장도 가속화 될 것이다. 동사의 경우 마이데이터 및 빅데이터 사업 등의 성장이 밸류 상승으로 이어지면서 새로운 성장동력으로 자리매김 할 수 있을 것이다.

그림33. NICE 평가정보 실적 추이



자료: NICE 평가정보, 하이투자증권

그림34. NICE 평가정보 사업부문 구성



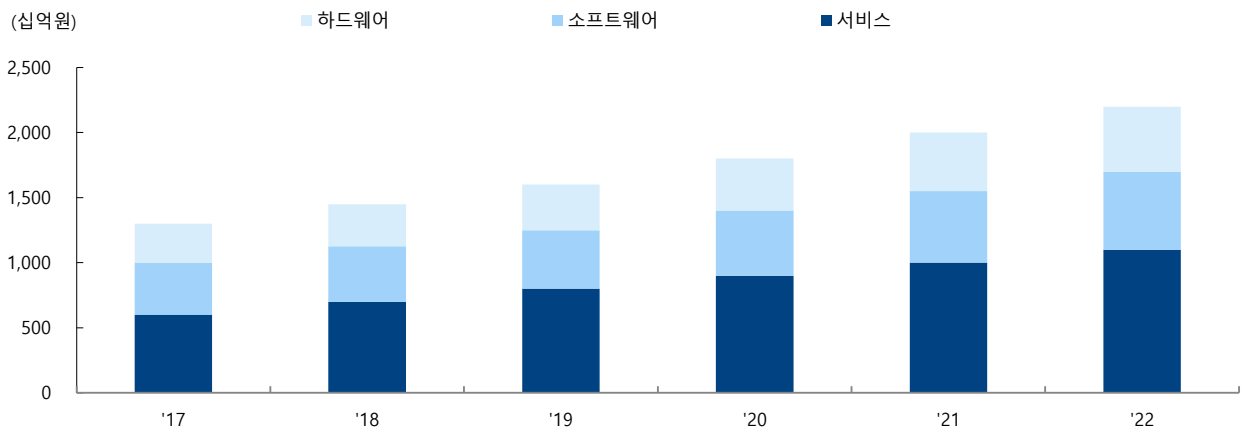
자료: NICE 평가정보, 하이투자증권

표4. NICE 평가정보 사업영역 및 내용

고객	서비스	서비스내용	사업부문	특장점
개인	-본인신용관리 -직접판매 (NICE지키미) -제휴판매 (카드/통신)	-신용정보(이력)과 신용점수 -불법신용조회원천/명의로용 차단 -신용상태를 진단한 월간 신용리포트	-디지털사업 (신용관리)	
기업	-고객신용관리 -솔루션/컨설팅 -본인인증	금융기관		-최대 DB, 정보수집 능력 -넓은 고객 저변 -솔루션 컨설팅 절대 우위 -1위 시장 지위 -F/S 등 핵심정보 업데이트 & 시계열 정확도
		-개인, 기업 고객의 여신심사 -고객 이탈 방지/잠재고객 발굴 -연체채권 관리	-CB사업 -기업정보 (정보)	
		일반기관		
		-거래 기업에 대한 신용위험도 파악 -기업신용/기술신용평가 -본인 인증 사업	-기업정보 (정보/평가) -디지털사업 (본인인증)	
기업	-자산관리	-채권추심, 미납관리, 해외채권 -고객관리(CRM), 자산관리(AMC) -신용조사, 계약조회	-NICE 신용정보	-국내 BPO 시장 1위 선점 -전문화된 자산관리
	-빅데이터	-고객분석/상권분석/스마트시티컨설팅 -마케팅정보서비스, 빅데이터솔루션 -예측(수요/매출/고객행동)모형개발	-NICE 지니데이터	-빅데이터 컨설팅 특화 -비식별 DB수집, 가공능력

자료: NICE 평가정보, 하이투자증권

그림35. 국내 빅데이터 시장 전망



자료: 한국 IDC, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
유동자산	117	123	144	174
현금 및 현금성자산	67	72	72	90
단기금융자산	10	14	26	39
매출채권	38	34	37	37
재고자산	-	-	-	-
비유동자산	101	112	124	145
유형자산	15	32	36	55
무형자산	28	28	27	28
자산총계	219	235	268	319
유동부채	62	62	69	81
매입채무	-	-	-	-
단기차입금	-	-	-	-
유동성장기부채	-	-	-	-
비유동부채	1	1	1	14
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	-	-	13
부채총계	63	63	70	95
자배주주지분	155	171	198	224
자본금	30	30	30	30
자본잉여금	49	50	50	50
이익잉여금	75	99	129	155
기타자본항목	0	-7	-7	-7
비자배주주지분	1	1	1	1
자본총계	155	172	198	224

현금흐름표

(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	37	44	49	62
당기순이익	28	31	38	41
유형자산감가상각비	4	4	5	10
무형자산상각비	5	5	5	6
지분법관련손실(이익)	1	1	0	0
투자활동 현금흐름	-6	-24	-41	-29
유형자산의 처분(취득)	-9	-21	-8	-5
무형자산의 처분(취득)	3	4	6	8
금융상품의 증감	-21	-44	39	41
재무활동 현금흐름	-7	-14	-8	-14
단기금융부채의증감	-	-	-	-
장기금융부채의증감	13	13	13	-
자본의증감	22	16	27	26
배당금지급	-7	-8	-8	-11
현금및현금성자산의증감	24	5	0	18
기초현금및현금성자산	43	67	72	72
기말현금및현금성자산	67	72	72	90

포괄손익계산서

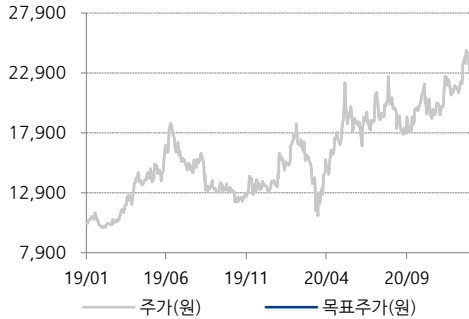
(단위:십억원, %)	2016	2017	2018	2019
매출액	346	360	384	411
증가율(%)	2.2	4.3	6.5	7.1
매출원가	-	-	-	-
매출총이익	346	360	384	411
판매비와관리비	306	318	335	360
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	39	43	49	51
증가율(%)	39.4	8.7	14.0	5.6
영업이익률(%)	11.3	11.8	12.7	12.5
이자수익	1	1	1	2
이자비용	-	-	-	0
지분법이익(손실)	1	1	0	0
기타영업외손익	-3	-3	0	1
세전계속사업이익	38	41	51	54
법인세비용	10	11	12	13
세전계속이익률(%)	11.1	11.5	13.2	13.1
당기순이익	28	31	38	41
순이익률(%)	8.2	8.5	10.0	9.9
자배주주귀속 순이익	28	31	38	41
기타포괄이익	1	0	-3	-4
총포괄이익	29	31	35	37
자배주주귀속총포괄이익	29	31	35	37

주요투자지표

	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)				
EPS	466	505	631	672
BPS	2,549	2,859	3,308	3,740
CFPS	602	653	802	928
DPS	130	140	190	230
Valuation(배)				
PER	14.9	17.2	17.4	20.8
PBR	2.7	3.0	3.3	3.7
PCR	22.8	30.5	24.8	21.4
EV/EBITDA	8.9	10.2	11.3	12.7
Key Financial Ratio(%)				
ROE	19.7	18.8	20.8	19.4
EBITDA 이익률	13.7	14.3	15.4	16.3
부채비율	40.8	36.8	35.1	42.3
순부채비율	-49.5	-50.0	-49.6	-52.1
매출채권회전율(x)	10.1	10.0	10.7	11.1
재고자산회전율(x)	-	-	-	-

자료 : NICE 평가정보, 하이투자증권 리서치본부

NICE 평가정보
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



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

2020-09-28 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 : 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 중가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 중가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 중가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 중가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 중가대비 -15%이상

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

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2020-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	91.9%	8.1%	-

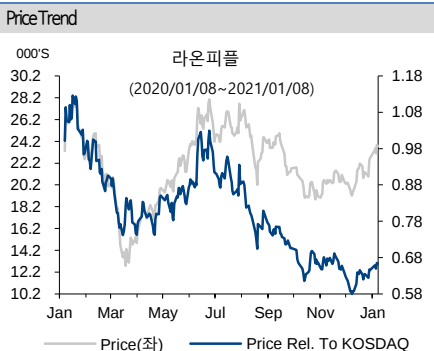
라온피플 (300120)

NR

액면가	500 원
종가(2021/01/08)	23,800 원

Stock Indicator	
자본금	5.2십억원
발행주식수	1,050만주
시가총액	250십억원
외국인지분율	0.1%
52 주 주가	12,800~28,200원
60 일평균거래량	91,606주
60 일평균거래대금	2.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	23.0	13.6	-2.1	1.9
상대수익률	14.1	0.3	-31.0	-52.2



FY	2016	2017	2018	2019
매출액(십억원)	-	19	22	31
영업이익(십억원)	-	5	6	8
순이익(십억원)	-	5	6	8
EPS(원)	-	745	772	987
BPS(원)	-	2,426	3,194	6,090
PER(배)	-	-	-	18.9
PBR(배)	-	-	-	3.1
ROE(%)	-	-	27.5	19.0
배당수익률(%)	-	-	-	0.6
EV/EBITDA(배)	-	-	-	22.9

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

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

육안검사의 AI 대체로 밸류 상승할 듯

AI 비전 솔루션 전문기업

동사는 지난 2010 년 설립된 AI 비전 솔루션을 제공하는 전문기업이다. 즉, 스마트폰 등에 사용되는 카메라모듈을 검사하기 위해 카메라모듈로부터 나오는 영상을 PC 로 전송해주는 역할을 수행하는 AI 카메라 모듈 검사 솔루션과 더불어 머신비전 카메라, 렌즈, 조명을 이용하여 획득한 이미지를 이미지 프로세서, 소프트웨어가 수행 작업 목적에 적합하게 영상처리, 영상분석의 과정을 거쳐 특정작업을 수행할 수 있는 판단을 제공하는 AI 머신비전 솔루션 등을 주 사업으로 영위하고 있다.

이 밖에도 스크린 골프에서 사용되고 있는 골프용 센서와 소프트웨어 알고리즘을 제조 및 판매 하고 있다.

육안검사가 AI 솔루션으로 대체되면서 동사의 성장성 커질 듯

머신비전은 사람이 눈으로 보고 뇌에서 판단하던 것을 카메라와 영상 인식 알고리즘으로 대신하는 시스템이다. 여기에 AI 를 적용해 반복학습을 통한 성능 향상이 가능하도록 한 시스템이 AI 머신비전으로 산업현장에서는 반도체, 디스플레이, 2 차전지 등 다양한 분야에서 제품의 양품과 불량품 판정에 사용된다.

우선 반도체 PCB 불량검사의 경우 기존에는 육안으로 재검사가 진행되었는데, 검사에 특화된 AI 솔루션으로 정확도를 높이는 동시에 재검에 필요한 인력 및 장비를 최소화 되면서 비용의 절감효과가 있다. 향후 PCB 업체의 양산라인 적용이 확대될 것으로 예상된다.

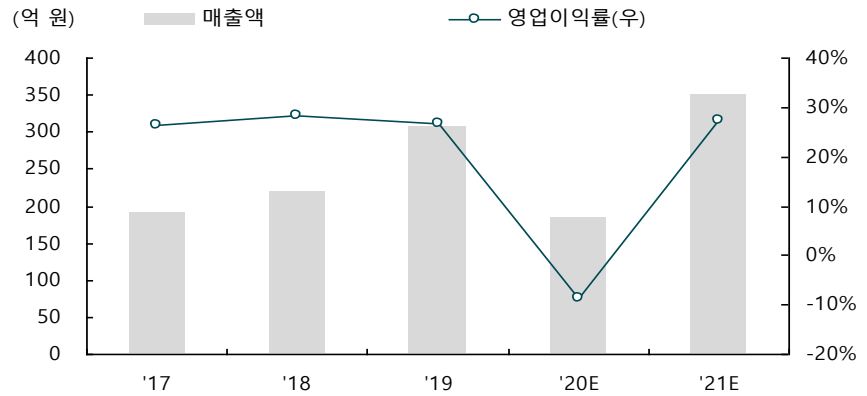
또한 자동차 최종 외관검사의 경우 육안검사의 한계로 숙련된 전문가를 통하여 이루어졌는데, AI 딥러닝과 광학기술을 통해 육안 확인이 어려운 다양한 외관 불량 검출 뿐만 아니라 다양한 차종 적용 및 빠른 검사 처리가 가능해 졌다. 향후 완성차 업체 등으로 적용이 확대될 수 있을 것이다.

이와 같이 육안검사가 AI 솔루션으로 대체되면서 동사의 성장성 등이 커질 수 있을 것이다.

시장규모 확대로 성장성 커지면서 밸류에이션 리레이팅 될 듯

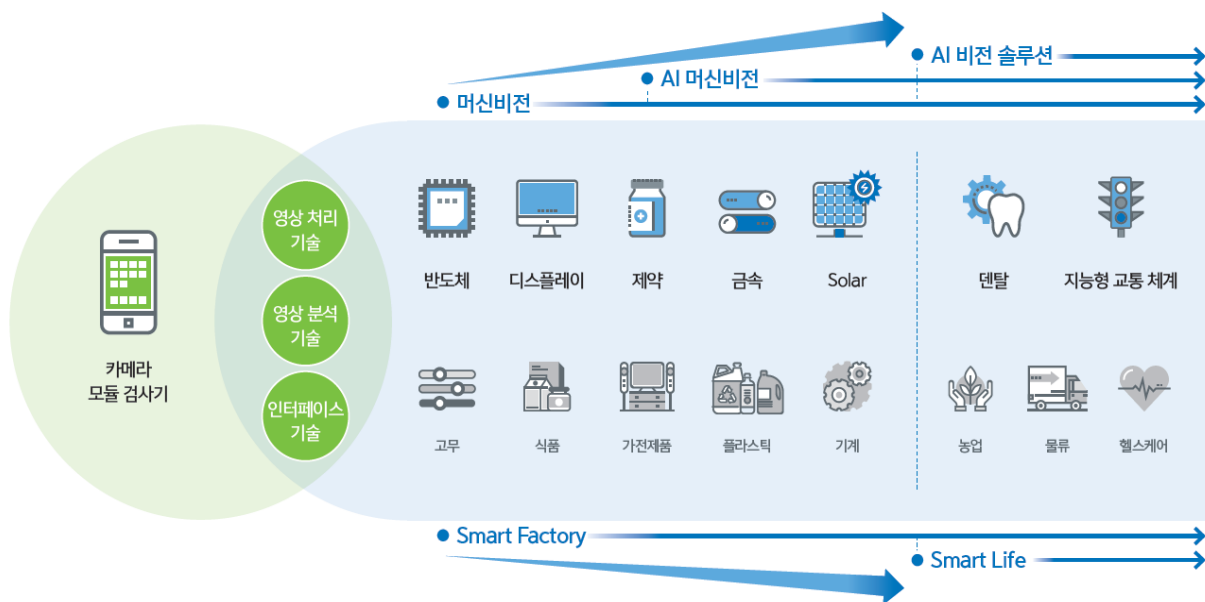
육안검사가 AI 솔루션으로 대체되면서 시장규모 확대로 동사의 성장성 등이 커질 수 있을 것이며, 이에 따른 동사의 밸류에이션 역시 리레이팅 될 수 있을 것이다.

그림36. 라온피플 실적 추이 및 전망



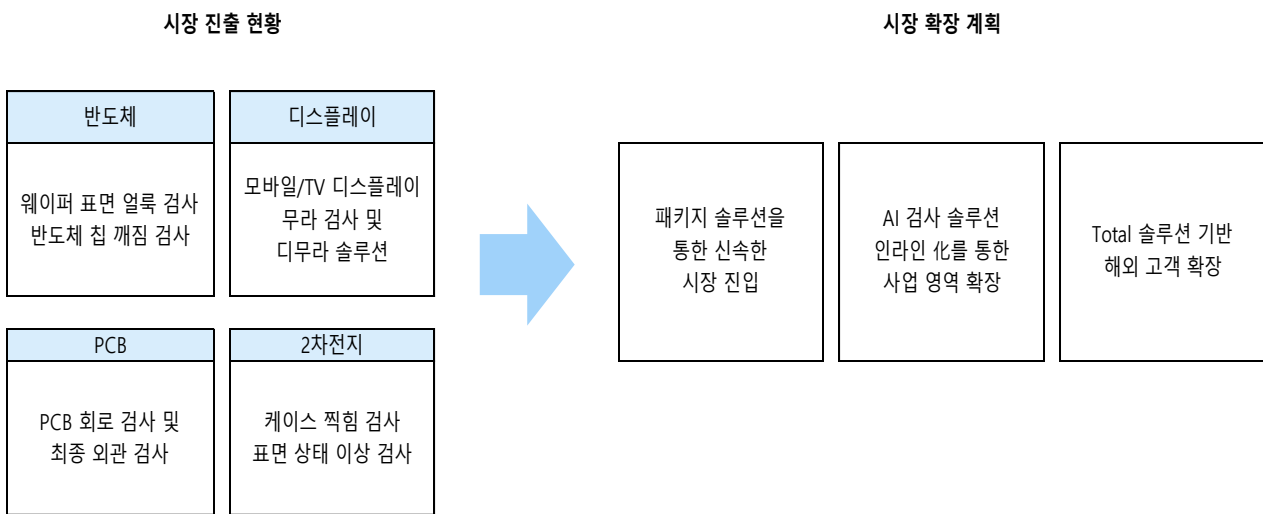
자료: 라온피플, 하이투자증권

그림37. 영상 처리 및 AI 기술을 활용하여 산업용에서 비산업용에 이르기까지 사업 영역 확대



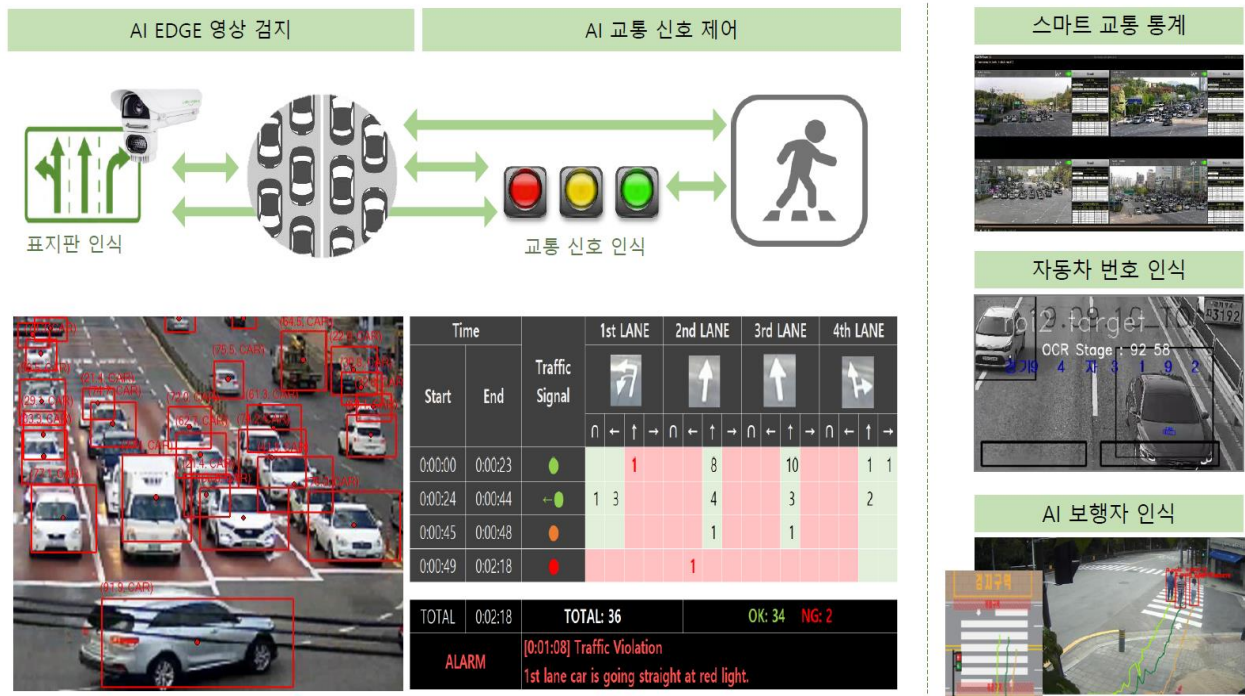
자료: 라온피플, 하이투자증권

그림38. AI 머신비전 시장 진출 현황 및 확장 계획



자료: 라온피플, 하이투자증권

그림39. AI 기반 교통 솔루션



자료: 라온피플, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
유동자산	-	21	27	63
현금 및 현금성자산	-	6	8	11
단기금융자산	-	9	13	43
매출채권	-	4	3	6
재고자산	-	2	2	3
비유동자산	-	2	2	3
유형자산	-	0	0	0
무형자산	-	0	0	0
자산총계	-	23	29	66
유동부채	-	2	2	3
매입채무	-	1	1	1
단기차입금	-	-	-	-
유동성장기부채	-	-	-	-
비유동부채	-	1	1	0
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	-	-	0
부채총계	-	4	3	3
자배주주지분	-	20	26	63
자본금	-	1	1	5
자본잉여금	-	9	9	34
이익잉여금	-	9	15	23
기타자본항목	-	1	1	1
비자배주주지분	-	-	-	-
자본총계	-	20	26	63

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2016	2017	2018	2019
매출액	-	19	22	31
증가율(%)	-	-	14.1	41.4
매출원가	-	5	5	9
매출총이익	-	14	16	21
판매비와관리비	-	9	11	13
연구개발비	-	5	6	7
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	-	5	6	8
증가율(%)	-	-	11.8	45.6
영업이익률(%)	-	26.4	25.9	26.7
이자수익	-	0	0	0
이자비용	-	0	-	0
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외수익	-	0	1	0
세전계속사업이익	-	5	7	9
법인세비용	-	0	0	0
세전계속이익률(%)	-	25.1	30.5	28.5
당기순이익	-	5	6	8
순이익률(%)	-	24.1	28.7	27.4
자배주주귀속 순이익	-	5	6	8
기타포괄이익	-	0	0	0
총포괄이익	-	5	6	8
자배주주귀속총포괄이익	-	5	6	8

현금흐름표

(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	-	5	6	5
당기순이익	-	5	6	8
유형자산감가상각비	-	0	0	0
무형자산상각비	-	0	0	0
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-	-8	-4	-30
유형자산의 처분(취득)	-	0	0	0
무형자산의 처분(취득)	-	0	0	0
금융상품의 증감	-21	-39	-541	-520
재무활동 현금흐름	-	6	0	29
단기금융부채의증감	-	-	-	-
장기금융부채의증감	500	500	500	500
자본의증감	0	0	0	-
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	-	4	2	3
기초현금및현금성자산	-	3	6	8
기말현금및현금성자산	-	6	8	11

주요투자지표

	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)				
EPS		745	772	987
BPS	-	2,426	3,194	6,090
CFPS		581	785	835
DPS	-	-	-	150
Valuation(배)				
PER				18.9
PBR				3.1
PCR				18.5
EV/EBITDA				22.9
Key Financial Ratio(%)				
ROE			27.5	19.0
EBITDA 이익률		27.0	26.4	27.2
부채비율		19.3	12.0	4.6
순부채비율	-	-78.9	-82.1	-86.0
매출채권회전율(x)	-	9.9	6.6	7.2
재고자산회전율(x)	-	18.9	10.0	12.2

자료 : 라온피플, 하이투자증권 리서치본부

라온피플
최근 2년간 투자 의견 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 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 중가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 중가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 중가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 중가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 중가대비 -15%이상

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

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2020-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	91.9%	8.1%	-

기가레인 (049080)

NR

액면가	500 원
종가(2021/01/08)	2,880 원

Stock Indicator	
자본금	9십억원
발행주식수	6,285만주
시가총액	181 십억원
외국인지분율	4.1%
52 주 주가	606~3,070원
60 일평균거래량	2,716,380주
60 일평균거래대금	6.5 십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	29.7	47.7	158.3	100.7
상대수익률	20.8	34.4	129.3	46.6



FY	2016	2017	2018	2019
매출액(십억원)	67	100	125	73
영업이익(십억원)	-3	5	-2	-30
순이익(십억원)	-10	-1	-21	-45
EPS(원)	-272	-29	-426	-863
BPS(원)	1,563	1,738	1,365	525
PER(배)				
PBR(배)	1.7	1.7	1.3	2.8
ROE(%)	-16.2	-1.9	-27.5	-94.5
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	23.5	15.6	28.2	

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

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

5G 수출 확대로 밸류 상승 할 듯

RF 통신, 5G 이동통신 장비, 반도체 공정장비 사업 등을 영위

동사는 지난 2000 년 국내 최초의 고주파 RF 이동통신 연구 벤처로 설립되었으며, 국방/항공 및 모바일 기기 분야 등에 관련된 RF 통신 사업, 5G 이동통신 장비, LED Etcher 를 주력으로 하는 반도체 공정장비 사업 등을 영위하고 있다.

지난해 상반기 기준으로 매출비중을 살펴보면 RF 통신 42.0%, 반도체 장비 26.9%, 반도체 장비 유통 20.5%, 기타 10.7% 등이다.

올해부터 5G 안테나 모듈 수출 등으로 매출 성장 가속화 될 듯

5G 기지국 안테나는 실내, 외 5G 이동통신 기지국 장비에 탑재되어, 단말기와 무선 신호를 송수신하는 장치로, 5G 서비스의 성능 및 속도를 위한 가장 중요한 제품 중 하나이다.

동사는 이러한 5G 기지국 안테나 모듈 사업을 위해 지난 수년간 연구개발 인프라 및 베트남 생산 인프라를 구축함에 따라 삼성전자 등과 5G 기지국 안테나 모듈 사업 등을 진행하면서 지난해 해당 제품의 첫 양산을 시작하였다.

무엇보다 북미, 유럽, 미국, 남미, 뉴질랜드 등에서 해외 통신사업자와 현재 과제가 진행 중에 있는데, 올해부터 이에 대한 양산이 본격화 되면서 동사 안테나 모듈 매출 상승이 가속화 될 수 있을 것이다.

또한 동사는 삼성전자 등과 5G 기지국 장비용 커넥터/케이블 사업 등을 진행하고 있다. 올해 5G 장비 등에 대한 수출이 증가하면서 커넥터/케이블 등이 매출 성장이 가시화 될 것이다.

LED 관련 투자 확대로 수혜 가능할 듯

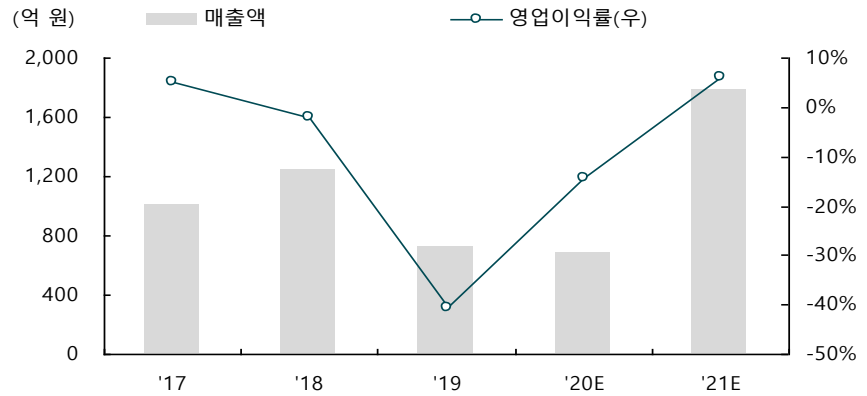
나노 임프린터(Nano Imprinter)는 마이크로/나노 LED 등 반도체 및 디스플레이에서 활용되는 장비로서, 원하는 패턴이 형성된 Mold 를 기판에 찍어 각인시키는 방식으로 패턴을 형성한다. 현재 패턴 형성 공정은 대부분 노광장비를 활용한 포토리소그래피 방식으로 진행되고 있으나, 임프린터를 활용할 경우 투자비 절감(장비 가격, 유지보수 비용 등) 및 생산성 향상이 가능해진다. 즉, 기존 포토 장비와 다른 점은 코팅, 노광, 현상 등의 포토 공정이 모두 탑재되어 있기 때문에 공정과 웨이퍼 생산 단가를 크게 절감할 수 있다. 범용성과 더불어 20nm 수준의 미세 가공이 가능하다.

향후 LED 관련 투자가 확대될 것으로 예상됨에 따라 수혜가 가시화 될 수 있을 것이다.

올해부터 실적 턴어라운드 가속화 될 듯

그 동안 동사의 실적은 미중 무역전쟁 등으로 인한 반도체 공정 및 유통 장비 등의 매출이 감소하면서 부진하였다. 그러나 올해부터 5G 안테나 모듈 수출 등으로 매출 성장이 가속화 되면서 실적 턴어라운드가 가시화 될 것이다.

그림40. 기가레인 실적 추이 및 전망



자료: 기가레인, 하이투자증권

그림41. 기가레인 RF 이동통신 사업부문 주요 제품 및 고객



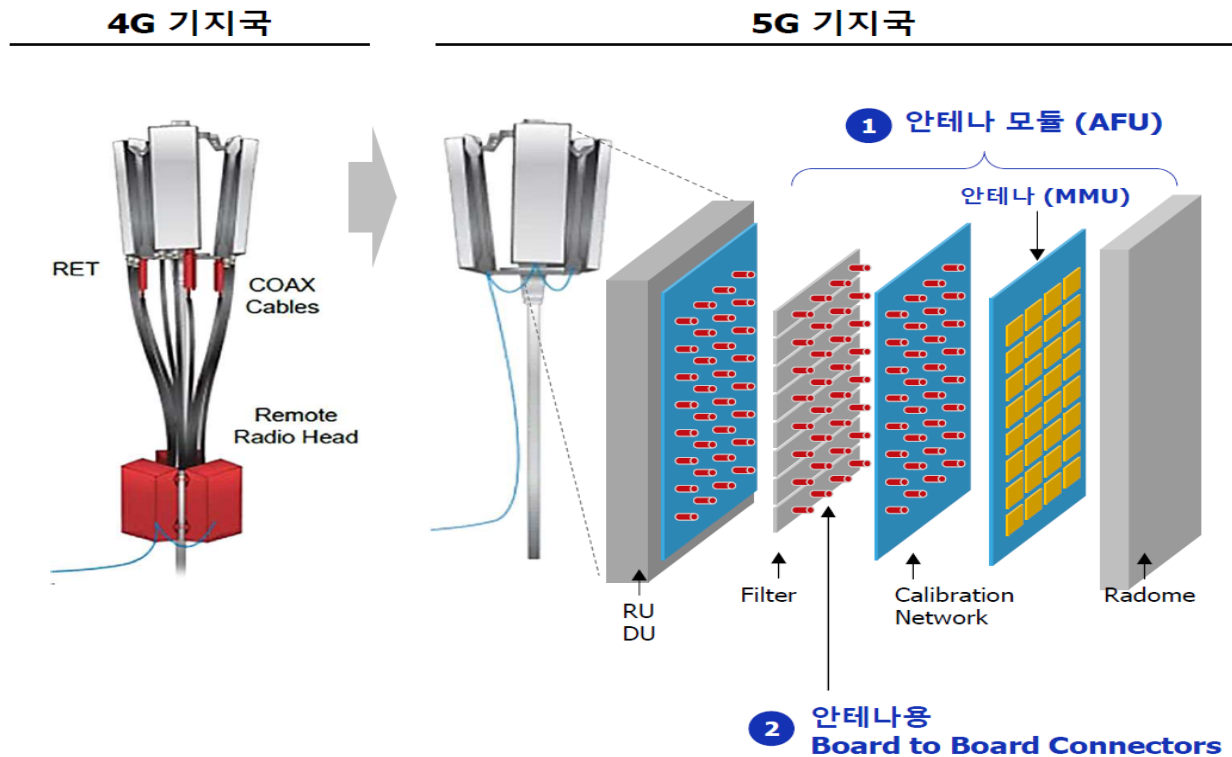
자료: 기가레인, 하이투자증권

그림42. 기가레인 반도체 장비 사업부문 주요 제품 및 고객



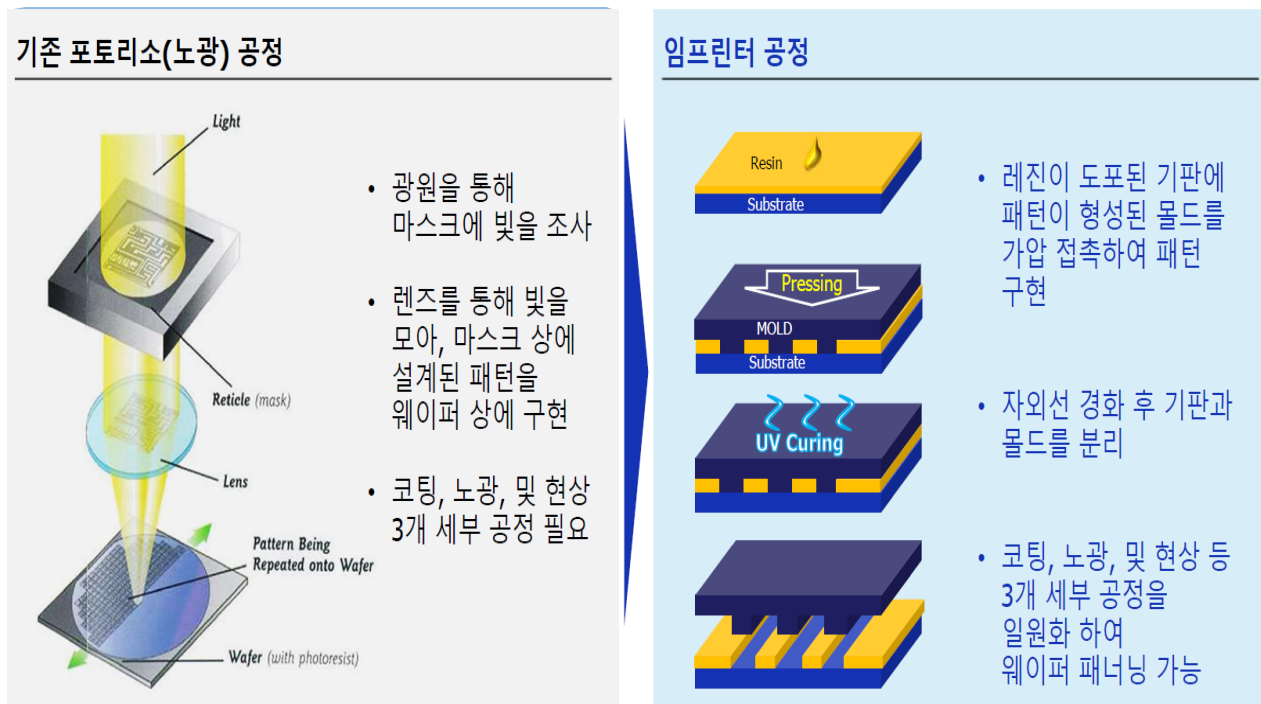
자료: 기가레인, 하이투자증권

그림43. 기가레인 5G 이동통신 사업 개요



자료: 기가레인, 하이투자증권

그림44. 나노 임프린터는 포토공정에 사용되어 설계된 패턴을 웨이퍼 상에 구현하는 장비



자료: 기가레인, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
유동자산	46	72	97	60
현금 및 현금성자산	9	7	7	6
단기금융자산	2	1	4	-
매출채권	25	32	44	22
재고자산	8	24	37	18
비유동자산	110	109	82	58
유형자산	73	67	58	47
무형자산	22	23	18	6
자산총계	156	182	179	118
유동부채	71	78	80	62
매입채무	10	9	17	7
단기차입금	10	34	23	27
유동성장기부채	23	11	19	10
비유동부채	27	15	30	27
사채	-	-	18	14
장기차입금	24	13	9	9
부채총계	98	93	111	90
자배주주지분	57	88	68	27
자본금	9	24	25	26
자본잉여금	45	63	67	70
이익잉여금	3	0	-24	-69
기타자본항목	-	0	-1	0
비자배주주지분	1	1	1	1
자본총계	58	89	69	28

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2016	2017	2018	2019
매출액	67	100	125	73
증가율(%)	8.9	49.4	24.6	-41.7
매출원가	61	83	106	85
매출총이익	6	17	19	-13
판매비와관리비	9	12	21	17
연구개발비	-	0	0	0
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	-3	5	-2	-30
증가율(%)	-84.8	-282.5	-147.7	1,085.1
영업이익률(%)	-4.3	5.2	-2.0	-40.7
이자수익	0	0	0	0
이자비용	2	3	4	4
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	0	-2	-7	-13
세전계속사업이익	-5	1	-13	-46
법인세비용	-1	-1	9	0
세전계속이익률(%)	-7.5	1.0	-10.0	-63.0
당기순이익	-10	-1	-22	-46
순이익률(%)	-15.4	-0.9	-17.3	-63.3
자배주주귀속 순이익	-10	-1	-21	-45
기타포괄이익	0	-1	-1	0
총포괄이익	-10	-2	-23	-46
자배주주귀속총포괄이익	-10	-3	-23	-45

현금흐름표

(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	-2	-3	-10	8
당기순이익	-10	-1	-22	-46
유형자산감가상각비	8	6	6	7
무형자산상각비	2	2	2	2
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-15	-11	4	-1
유형자산의 처분(취득)	-8	1	-1	-7
무형자산의 처분(취득)	7	2	1	1
금융상품의 증감	1	2	10	6
재무활동 현금흐름	9	14	5	-7
단기금융부채의증감	9	14	2	-
장기금융부채의증감	-1	10	-3	-
자본의증감	-8	31	-20	-40
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	-8	-2	-1	-1
기초현금및현금성자산	17	9	7	7
기말현금및현금성자산	9	7	7	6

주요투자지표

	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)				
EPS	-272	-29	-426	-863
BPS	1,563	1,738	1,365	525
CFPS	-4	135	-270	-693
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER				
PBR	1.7	1.7	1.3	2.8
PCR	-415.1	14.4	-7.2	-2.8
EV/EBITDA	23.5	15.6	28.2	
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-16.2	-1.9	-27.5	-94.5
EBITDA 이익률	10.3	13.4	4.3	-28.5
부채비율	170.4	104.8	161.3	319.7
순부채비율	80.0	56.6	85.0	195.5
매출채권회전율(x)	3.0	3.5	3.3	2.2
재고자산회전율(x)	8.4	6.2	4.1	2.7

자료 : 기가레인, 하이투자증권 리서치본부

기가레인
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



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

2020-10-19 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 : 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 중가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 중가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 중가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 중가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 중가대비 -15%이상

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

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2020-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	91.9%	8.1%	-

캠트로닉스 (089010)

NR

액면가	500 원
종가(2021/01/08)	29,850 원

Stock Indicator	
자본금	5십억원
발행주식수	1,486만주
시가총액	444십억원
외국인지분율	8.1%
52주 주가	7,460~29,850원
60일평균거래량	1,058,897주
60일평균거래대금	24.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	33.6	88.3	111.7	90.7
상대수익률	24.6	75.0	82.7	36.6



FY	2016	2017	2018	2019
매출액(십억원)	246	293	337	403
영업이익(십억원)	1	-10	9	26
순이익(십억원)	-6	-16	1	16
EPS(원)	-561	-1,201	78	1,109
BPS(원)	7,866	5,693	5,880	6,983
PER(배)			79.0	16.3
PBR(배)	1.1	1.0	1.0	2.6
ROE(%)	-7.7	-21.5	1.4	18.3
배당수익률(%)				2.0
EV/EBITDA(배)	13.2	28.1	7.9	8.6

주 K-FRS 연결 요약 재무제표

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

자율주행 성장성 가시화 될 듯

전자부품, 무선충전, 디스플레이, 케미칼, 자율주행 등의 사업을 영위

한국판 뉴딜 정책 등으로 자율주행 관련 성장성 가시화 될 듯

동사는 지난 2013 년 신규 사업으로 첨단 V2X(Vehicle to Everything) 및 ADAS(Advanced Driver Assistance Systems) 사업을 시작하여, 르노삼성차, 쌍용차 및 해외 OEM 등에 카메라 기반 360 도 영상시스템 (Surround View Monitoring) 솔루션 및 무선 충전 시스템을 공급하고 있다.

또한 자율주행의 핵심 기술인 V2X 솔루션을 자체 개발하여, 판교제로시티, 세종시 자율주행차 인프라 구축 사업, 제주 버스정보시스템(BIS), 대구 수성 알파 지구 등에 차량보조장치(OBU) 및 노변기지국(RSU)를 공급하고 있으며 해외 OEM 및 Tier1 업체와 V2X 관련 기술 공급을 위해 협상 중이다.

이와 같이 동사는 자율주행의 핵심인 ADAS 전자제어장치(ECU) 및 V2X 기술을 보유하고 있는데, 지난해 7 월 전장용 카메라 센서를 보유한 케이에스에스이미지텍스트를 인수함에 따라 토탈 솔루션을 공급할 수 있는 모빌리티 전문업체로 성장할 수 있는 발판이 마련되었다.

한편, 자율주행차가 도로를 달리기 위해 교통상황과 주변시설물, 차량간 정보공유 등 다방면의 정보가 필요한데 이러한 환경을 위해 필요한 것이 차세대 지능형 교통 시스템(C-ITS: Cooperative-Intelligent Transport Systems)이다. 차세대 지능형 교통 시스템과 현재 교통 시스템의 가장 큰 차이점은 정보 공유이다.

국토교통부는 올해부터 C-ITS 본사업을 실시한다. 그동안 시범사업과 실증사업만 진행했으나 올해부터 본사업을 시작해 2025 년까지 전국 고속도로 및 국도에 C-ITS 를 구축할 예정이다.

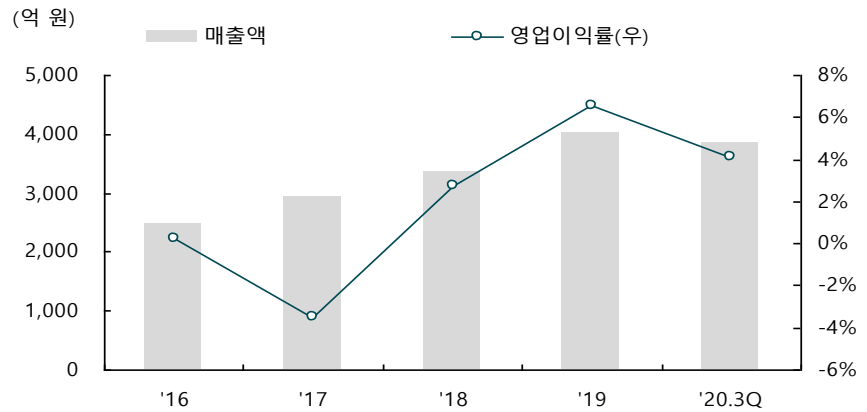
무엇보다 국토교통부에서 추진하는 한국판 뉴딜정책에는 2024 년까지 전국 고속도로, 국도에 V2X RSU 를 설치할 계획으로 이와 관련해서 동사의 수혜가 예상된다.

폴더블 관련 성장성

동사는 디스플레이 패널용 유리를 얇게 깎는 초박형 식각 공정 기술을 보유하고 있는데, 이 기술을 바탕으로 폴더블 스마트폰에 사용되는 초박막 강화유리(UTG: Ultra Thin Glass) 가공 기술을 개발 중에 있다.

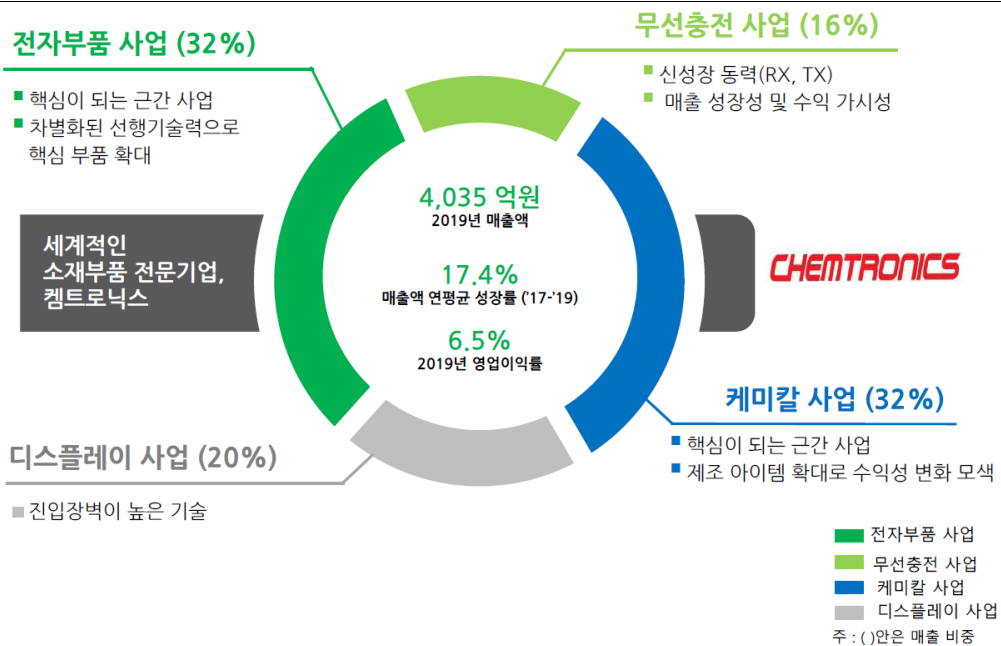
향후 폴더블 스마트폰 시장이 급속도로 커질 것으로 예상됨에 따라 성장성 등이 가시화 될 것이다.

그림45. 켐트로닉스 실적 추이



자료: 켐트로닉스, 하이투자증권

그림46. 켐트로닉스 사업 포트폴리오



자료: 켐트로닉스, 하이투자증권

그림47. V2X 통신



자료: 국토교통부, 하이투자증권

그림48. 쉼트로닉스 V2X 아이템



자료: 쉼트로닉스, 하이투자증권

그림49. 쉼트로닉스 SVM(Surround View Monitoring) 구성 및 기능



자료: 쉼트로닉스, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
유동자산	94	96	110	138
현금 및 현금성자산	9	12	11	33
단기금융자산	3	6	7	7
매출채권	37	39	47	50
재고자산	44	38	44	43
비유동자산	132	125	122	156
유형자산	114	103	99	118
무형자산	11	8	9	20
자산총계	226	221	232	294
유동부채	107	121	132	147
매입채무	12	23	23	28
단기차입금	67	64	88	84
유동성장기부채	6	21	12	7
비유동부채	42	25	21	48
사채	-	-	4	1
장기차입금	40	23	15	39
부채총계	149	146	153	195
자배주주지분	77	75	78	99
자본금	5	7	7	7
자본잉여금	34	47	49	53
이익잉여금	40	24	25	39
기타자본항목	-6	-6	-6	-7
비자배주주지분	1	1	1	1
자본총계	77	75	79	99

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2016	2017	2018	2019
매출액	246	293	337	403
증가율(%)	-7.3	19.0	15.2	19.6
매출원가	225	279	303	335
매출총이익	21	14	35	69
판매비와관리비	21	24	25	43
연구개발비	2	2	5	7
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	1	-10	9	26
증가율(%)	-119.0	-1,843.8	-191.3	180.0
영업이익률(%)	0.2	-3.5	2.8	6.5
이자수익	0	0	0	0
이자비용	4	4	5	6
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	-3	-10	-1	1
세전계속사업이익	-7	-19	2	20
법인세비용	-1	-3	1	3
세전계속이익률(%)	-2.7	-6.5	0.5	4.9
당기순이익	-6	-16	1	17
순이익률(%)	-2.4	-5.5	0.3	4.1
자배주주귀속 순이익	-6	-16	1	16
기타포괄이익	4	0	0	-1
총포괄이익	-2	-17	1	16
자배주주귀속총포괄이익	-2	-17	1	15

현금흐름표

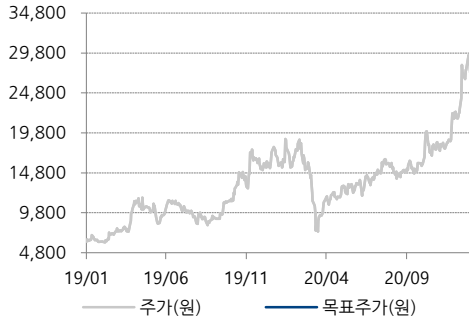
(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	27	13	1	54
당기순이익	-6	-16	1	17
유형자산감가상각비	14	16	13	13
무형자산상각비	0	1	1	2
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-19	-16	-8	-46
유형자산의 처분(취득)	-17	-11	-8	-29
무형자산의 처분(취득)	4	4	2	15
금융상품의 증감	-5	-23	9	31
재무활동 현금흐름	-10	6	6	14
단기금융부채의증감	-15	-6	8	-
장기금융부채의증감	0	17	21	-
자본의증감	-2	-2	4	21
배당금지급	-	-	-	0
현금및현금성자산의증감	-3	2	-1	22
기초현금및현금성자산	12	9	12	11
기말현금및현금성자산	9	12	11	33

주요투자지표

	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)				
EPS	-561	-1,201	78	1,109
BPS	7,866	5,693	5,880	6,983
CFPS	817	-7	1,047	2,146
DPS	-	-	-	300
Valuation(배)				
PER			79.0	16.3
PBR	1.1	1.0	1.0	2.6
PCR	10.3	-	5.9	8.4
EV/EBITDA	13.2	28.1	7.9	8.6
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-7.7	-21.5	1.4	18.3
EBITDA 이익률	6.2	2.0	6.7	10.3
부채비율	192.4	193.7	194.1	196.0
순부채비율	130.5	121.5	128.4	91.8
매출채권회전율(x)	6.2	7.7	7.8	8.3
재고자산회전율(x)	5.2	7.2	8.3	9.2

자료 : 캄트로닉스, 하이투자증권 리서치본부

캠트로닉스
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



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

2020-10-05 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 : 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 중가대비 3 등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 중가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 중가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 중가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 중가대비 -15%이상

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

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2020-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	91.9%	8.1%	-

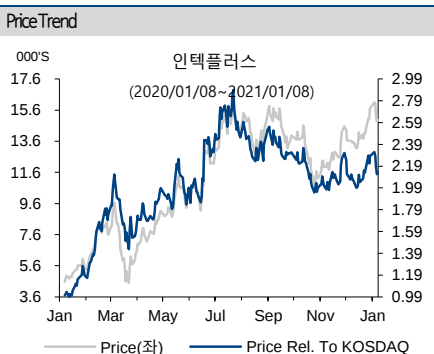
인텍플러스 (064290)

NR

액면가	500 원
종가(2021/01/08)	14,950 원

Stock Indicator	
자본금	5십억원
발행주식수	1,261 만주
시가총액	189십억원
외국인지분율	3.1%
52 주 주가	4,490~16,450원
60 일평균거래량	197,172 주
60 일평균거래대금	2.7십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	9.9	9.1	0.7	227.9
상대수익률	1.0	-4.2	-28.3	173.7



FY	2016	2017	2018	2019
매출액(십억원)	17	24	16	40
영업이익(십억원)	-4	1	-8	5
순이익(십억원)	-4	0	-7	5
EPS(원)	-365	-20	-546	434
BPS(원)	1,535	1,697	1,313	1,737
PER(배)				11.3
PBR(배)	2.3	3.2	3.0	2.6
ROE(%)	-21.8	-1.3	-38.5	28.6
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	-	125.2	-	11.5

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

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

고객사 확대로 밸류 상승할 듯

반도체, 디스플레이, 2 차전지 등 분야의 외관검사장비 전문 업체

동사는 지난 1995 년에 설립되어 머신비전 기술을 통해 표면 형상에 대한 영상 데이터를 획득하여, 분석 및 처리하는 3D/2D 자동외관검사장비 전문업체이다. 반도체 패키지, 메모리 모듈 등 반도체 후공정 분야의 외관검사장비에서 시작하여, 반도체 Wafer 다음 공정부터 조립 공정까지의 단계인 Mid-End 분야, Flexible OLED 와 LCD 등의 디스플레이 분야 및 2 차전지 분야에 이르기까지 다양한 외관검사장비를 공급하고 있다.

반도체 분야 고객사 확대로 해를 거듭할수록 매출 성장할 듯

반도체 외관검사 분야에서는 반도체 칩의 패키징이 완료 된 후 출하 전 최종 단계에서 외관을 검사하는 반도체 패키지 장비(iPIS-Series), 메모리 모듈의 외관검사를 수행하는 메모리 모듈 장비(iMAS-Series) 및 SSD 메모리 외관 검사장비(iSSD-Series) 등을 공급하고 있다. 2019 년 동사가 글로벌 메이저 반도체 업체에 독점적으로 외관검사장비를 공급하면서 중장기 성장을 위한 기반을 마련하였다. 무엇보다 이러한 기술력을 바탕으로 대만, 중국 업체 등으로 고객사가 다변화 되면서 매출성장이 올해부터 본격화 될 것으로 예상된다.

또한 반도체 Mid-end 분야는 WSI(White light scanning interferometry) 기술을 바탕으로 Flip-chip 에서 적용되는 Substrate 의 외관을 검사하는 장비 등을 공급하고 있다. HPC, 5G 용 Advanced Package 기술 적용 확대로 2019 년부터 Supply Chain 상의 제조사들에 납품을 진행하면서 지난해 전체 매출을 성장시키는 큰 원동력이 되었으며, 올해의 경우에도 고객사 확대로 매출성장이 지속될 수 있을 것이다.

2 차전지 고객사 확대 및 디스플레이 고객사 투자 등으로 매출 증가 가시화 될 듯

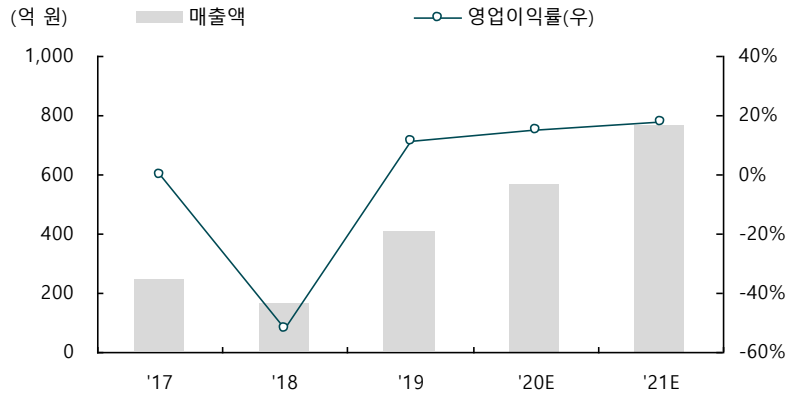
2 차전지 분야에서는 파우치 타입의 전기차용 중대형 2 차전지 셀을 검사하는 장비를 공급하고 있다. 이 분야에서는 반도체만큼 작고, 예민하지 않기 때문에 그 동안 사람이 육안으로 직접 판별하였는데, 품질 안정성 향상 차원에서 검사 자동화 니즈가 커져서 향후 매출성장이 기대된다. 2019 년 수주를 기반으로 지난해 신규 매출이 처음 발생하였으며, 올해의 경우 고객사가 확대 되면서 매출성장이 예상된다.

한편, 디스플레이 분야에서는 중소형 Flexible OLED 셀의 외관을 검사하는 셀 검사기를 공급하고 있다. 올해의 경우 BOE 등 관련 투자 확대 및 국내 고객사 투자 등으로 매출이 증가할 것으로 예상된다.

고객사 확대로 인한 매출상승이 동사 밸류를 상승시킬 듯

올해 반도체 분야 고객사 확대로 매출 성장이 지속되는 환경하에서 2 차전지 고객사 확대 및 디스플레이 고객사 투자 등도 매출 증가에 긍정적인 영향을 미칠 것이다.

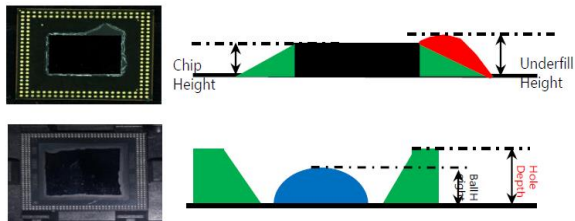
그림50. 인텍플러스 실적 추이 및 전망



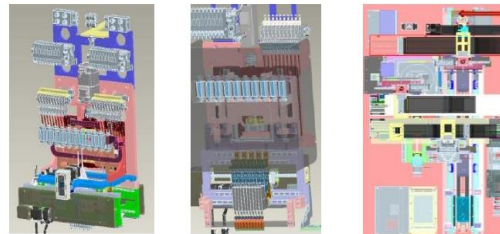
자료: 인텍플러스, 하이투자증권

그림51. 외관검사장비 구현을 위한 원천기술

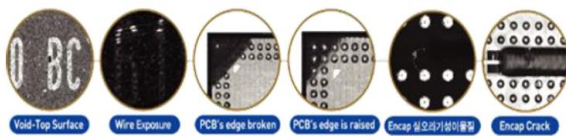
· 고속 3D 검사기술



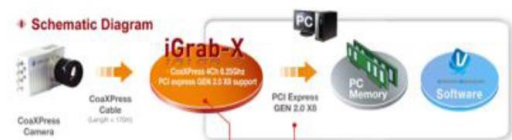
· 자동화 장비 설계 및 제작 기술



· 2D 검사기술



· 고속 영상 획득 및 처리 기술



자료: 인텍플러스, 하이투자증권

그림52. 머신기술을 바탕으로 다양한 분야의 검사 솔루션 제공



자료: 인텍플러스, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
유동자산	12	20	18	29
현금 및 현금성자산	2	5	4	6
단기금융자산	0	1	3	4
매출채권	5	5	1	8
재고자산	4	8	9	11
비유동자산	13	13	13	13
유형자산	10	10	9	9
무형자산	1	1	1	1
자산총계	25	32	30	42
유동부채	9	12	11	17
매입채무	1	3	2	4
단기차입금	3	3	4	7
유동성장기부채	3	1	1	0
비유동부채	1	2	3	3
사채	-	-	-	-
장기차입금	1	1	1	1
부채총계	10	14	14	20
자배주주지분	15	19	16	22
자본금	5	6	6	6
자본잉여금	13	16	20	20
이익잉여금	-1	-1	-8	-3
기타자본항목	-2	-2	-2	-1
비자배주주지분	-	-	-	-
자본총계	15	19	16	22

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2016	2017	2018	2019
매출액	17	24	16	40
증가율(%)	-27.4	45.3	-33.7	148.8
매출원가	12	14	14	22
매출총이익	4	10	2	18
판매비와관리비	8	10	10	14
연구개발비	2	2	3	3
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	-4	1	-8	5
증가율(%)	-893.4	-114.8	-1,554.6	-160.5
영업이익률(%)	-21.2	2.2	-47.5	11.6
이자수익	0	0	0	0
이자비용	0	0	0	0
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	0	0	1	0
세전계속사업이익	-4	0	-7	4
법인세비용	-	-	-	-1
세전계속이익률(%)	-21.2	0.9	-42.1	11.1
당기순이익	-4	0	-7	5
순이익률(%)	-21.2	0.9	-42.1	13.6
자배주주귀속 순이익	-4	0	-7	5
기타포괄이익	0	0	-1	0
총포괄이익	-4	0	-7	5
자배주주귀속총포괄이익	-4	0	-7	5

현금흐름표

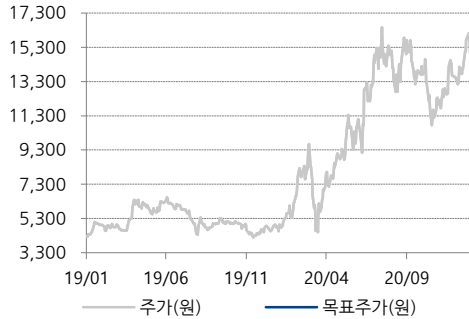
(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	-6	2	-5	1
당기순이익	-4	0	-7	5
유형자산감가상각비	0	0	0	0
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	4	0	-2	-1
유형자산의 처분(취득)	0	0	0	0
무형자산의 처분(취득)	0	1	1	0
금융상품의 증감	-4	-1	-2	4
재무활동 현금흐름	1	2	6	1
단기금융부채의증감	2	-1	-2	-
장기금융부채의증감	0	0	0	-
자본의증감	-3	4	-2	5
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	-1	4	-1	2
기초현금및현금성자산	3	2	5	4
기말현금및현금성자산	2	5	4	6

주요투자지표

	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)				
EPS	-365	-20	-546	434
BPS	1,535	1,697	1,313	1,737
CFPS	-308	62	-507	487
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER				11.3
PBR	2.3	3.2	3.0	2.6
PCR	-15.3	222.0	-27.1	28.2
EV/EBITDA	-	125.2	-	11.5
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-21.8	-1.3	-38.5	28.6
EBITDA 이익률	-17.9	4.0	-44.9	13.2
부채비율	66.9	72.1	83.9	91.7
순부채비율	33.4	-3.4	-3.7	-6.3
매출채권회전율(x)	4.0	4.5	4.9	8.8
재고자산회전율(x)	4.2	3.9	1.9	4.2

자료 : 인텍플러스, 하이투자증권 리서치본부

인텍플러스
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



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

2020-12-21

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

- Buy(매수): 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 투자비용 등급 공시 2020-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	91.9%	8.1%	-