

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	12,300원(유지)
종가(2021/03/11)	9,630원
상승여력	27.7 %

Stock Indicator

자본금	8십억원
발행주식수	1,646만주
시가총액	159십억원
외국인지분율	3.0%
52주 주가	5,050~11,550원
60일평균거래량	75,867주
60일평균거래대금	0.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-8.3	-7.4	4.2	29.6
상대수익률	-5.5	-16.2	-21.5	-28.3



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

개발 사업에 디지털을 입히다

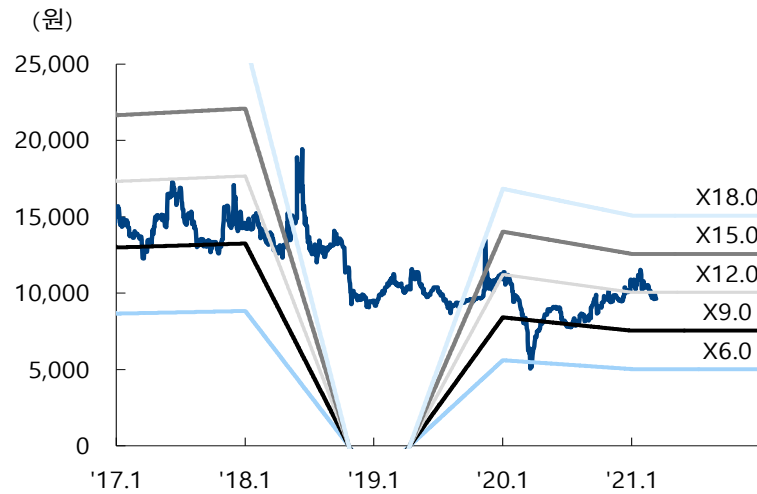
➤ 디지털 SOC 관련 성장성 가시화 될 듯

- 디지털 SOC는 기존 SOC에 인공지능(AI)·사물인터넷(IoT)·5G 같은 디지털 기술을 접목하는 것이다. 이와 같은 SOC의 디지털화는 크게 두 트랙으로 추진된다. 교통, 수자원, 공동구, 재난대응 등 4대 핵심시설을 디지털화 하여 안전하게 관리하는 것과 더불어 도시와 산업단지를 디지털화하고 스마트 물류체계를 구축 하는 것이다.
- 무엇보다 디지털 SOC의 경우 스마트시티 등 민간사업과 연계되면서 사업을 확장해 나갈 것으로 예상됨에 따라 디지털 SOC 관련 시장규모가 향후 더욱 더 커질 것이다.
- 동사의 경우 그 동안 디지털 SOC와 관련하여 HDC현대산업개발과 연계하면서 솔루션 등을 제공하였기 때문에 향후 HDC현대산업개발이 만드는 복합개발 사업지에 동사의 스마트시티 및 스마트홈 솔루션 등을 적용할 수 있을 것이다.
- 이러한 환경하에서 HDC현대산업개발은 용산 철도병원 부지 개발(5280억원), 공릉 역세권 개발(2200억원) 등을 연내 착공하고 리츠를 통해 운영할 계획이다.
- 이와 같은 개발사업에 디지털 SOC 관련하여 동사의 스마트시티 및 스마트홈 솔루션 등 첨단기술이 도입 될 것으로 예상됨에 따라 향후 성장성 등이 가시화 될 것이다.

FY	2019	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	252	261	258	268
영업이익(십억원)	13	15	14	16
순이익(십억원)	-6	15	14	15
EPS(원)	-358	935	838	923
BPS(원)	10,245	10,859	11,376	11,979
PER(배)		11.2	11.5	10.4
PBR(배)	1.1	1.0	0.8	0.8
ROE(%)	-3.1	8.9	7.5	7.9
배당수익률(%)	3.2	3.8	4.2	4.2
EV/EBITDA(배)	7.7	4.5	5.2	4.4

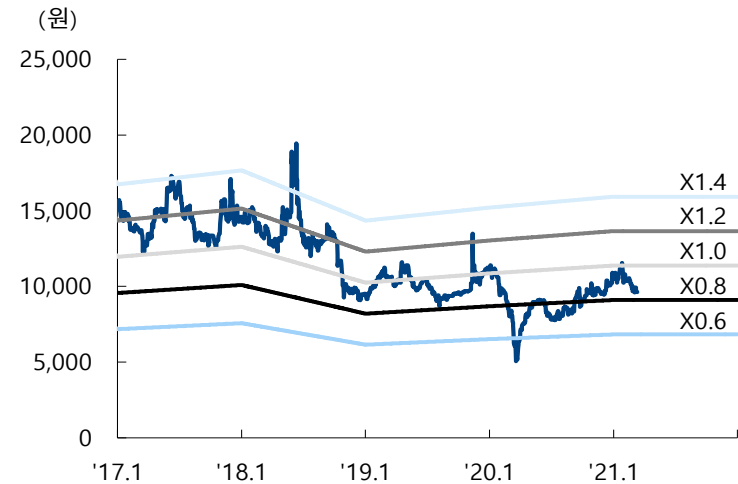
주: K-IFRS 연결 요약재무제표

그림1. HDC아이콘트롤스 PER 밴드



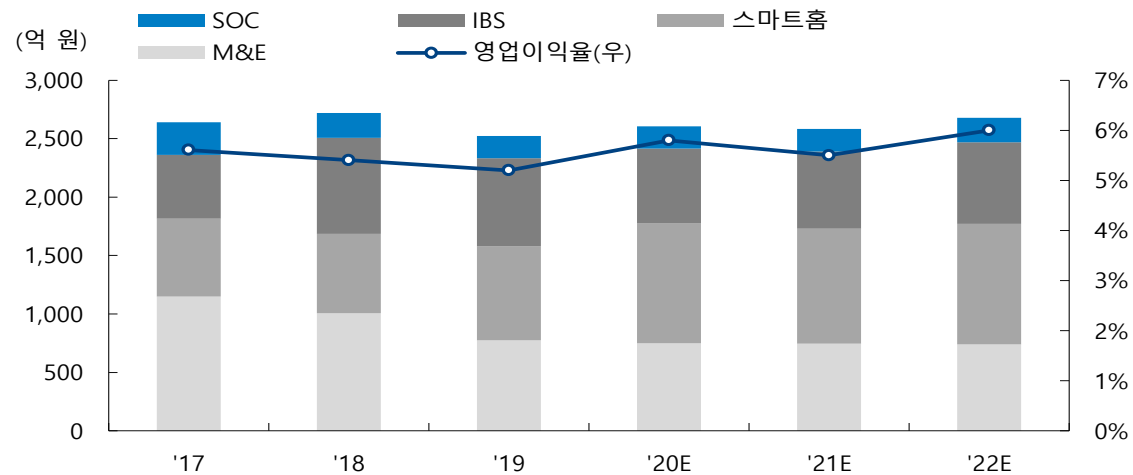
자료: HDC아이콘트롤스, 하이투자증권

그림2. HDC아이콘트롤스 PBR 밴드



자료: HDC아이콘트롤스, 하이투자증권

그림3. HDC아이콘트롤스 부문별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: HDC아이콘트롤스, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(단위:십억원)			
	2019	2020E	2021E	2022E
유동자산	142	149	152	160
현금 및 현금성자산	8	21	14	17
단기금융자산	65	65	67	68
매출채권	37	32	40	42
재고자산	10	10	10	11
비유동자산	95	98	101	104
유형자산	5	4	3	3
무형자산	1	1	1	0
자산총계	237	247	253	264
유동부채	68	67	65	66
매입채무	45	46	46	48
단기차입금	-	-	-	-
유동성장기부채	0	0	0	0
비유동부채	1	1	1	1
사채	-	-	-	-
장기차입금	0	0	0	0
부채총계	69	68	66	67
지배주주지분	169	179	187	197
자본금	8	8	8	8
자본잉여금	79	79	79	79
이익잉여금	115	125	133	143
기타자본항목	-	-	-	-
비지배주주지분	-	0	0	0
자본총계	169	179	187	197

현금흐름표	(단위:십억원)			
	2019	2020E	2021E	2022E
영업활동 현금흐름	-5	12	-5	5
당기순이익	-6	15	14	15
유형자산감가상각비	1	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	5	6	6	4
투자활동 현금흐름	0	-66	-68	-68
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	1	-	-	-
금융상품의 증감	-15	12	-5	5
재무활동 현금흐름	-6	-6	-6	-6
단기금융부채의증감	0	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-6	-6	-5	-5
현금및현금성자산의증감	-11	12	-7	3
기초현금및현금성자산	19	8	21	14
기말현금및현금성자산	8	21	14	17

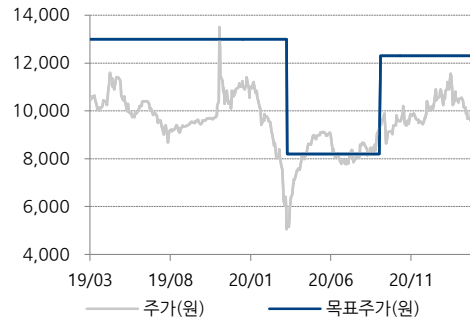
자료 : HDC아이콘트롤스, 하이투자증권 리서치본부

포괄손익계산서	(단위:십억원%)			
	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	252	261	258	268
증가율(%)	-7.2	3.2	-0.9	3.8
매출원가	227	234	233	240
매출총이익	26	26	26	28
판매비와관리비	13	11	11	12
연구개발비	0	0	0	0
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	13	15	14	16
증가율(%)	-11.8	17.3	-6.6	12.7
영업이익률(%)	5.1	5.8	5.5	6.0
이자수익	1	1	1	1
이자비용	0	0	0	0
지분법이익(손실)	5	6	6	4
기타영업외손익	-26	-2	-4	-1
세전계속사업이익	-7	21	18	20
법인세비용	-1	5	4	4
세전계속이익률(%)	-2.8	7.9	6.9	7.3
당기순이익	-6	15	14	15
순이익률(%)	-2.3	5.9	5.3	5.7
지배주주귀속 순이익	-6	15	14	15
기타포괄이익	-27	-	-	-
총포괄이익	-33	15	14	15
지배주주귀속총포괄이익	-33	15	14	15

주요투자지표	2019	2020E	2021E	2022E
주당지표(원)				
EPS	-358	935	838	923
BPS	10,245	10,859	11,376	11,979
CFPS	-295	1,003	889	961
DPS	350	400	400	400
Valuation(배)				
PER		11.2	11.5	10.4
PBR	1.1	1.0	0.8	0.8
PCR	-37.3	9.6	10.8	10.0
EV/EBITDA	7.7	4.5	5.2	4.4
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-3.1	8.9	7.5	7.9
EBITDA이익률	5.5	6.3	5.8	6.2
부채비율	40.7	38.1	35.3	33.9
순부채비율	-43.4	-47.5	-42.7	-43.1
매출채권회전율(x)	6.4	7.6	7.2	6.6
재고자산회전율(x)	51.0	25.9	25.4	26.0

HDC아이콘트롤스

최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
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-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상헌)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

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

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

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

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2020-12-31 기준

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