

Company Brief

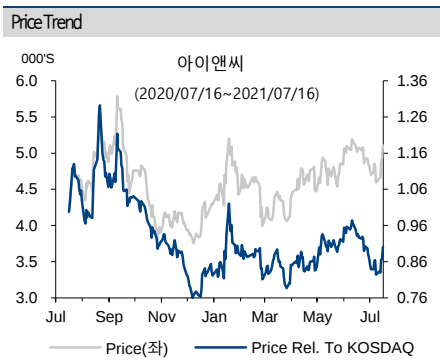
2021-07-19

NR

액면가	500 원
증가(2021/07/16)	5,120 원

Stock Indicator	
자본금	8십억원
발행주식수	1,786만주
사기율	91 십억원
외국인비율	2.3%
52 주 주가	3,765~5,800 원
60 일 평균 거래량	361,102 주
60 일 평균 거래대금	1.8 십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	0.8	11.3	5.2	18.1
상대수익률	-4.0	8.3	-3.8	-16.2



FY	2017	2018	2019	2020
매출액(십억원)	43	31	46	23
영업이익(십억원)	7	2	4	-6
순이익(십억원)	6	2	6	-6
EPS(원)	412	101	328	-347
BPS(원)	2,923	3,055	3,405	2,957
PER(배)	13.6	30.4	16.1	
PBR(배)	1.9	1.0	1.6	1.5
ROE(%)	17.1	3.8	11.2	-11.9
배당수익률(%)			2.0	
EV/EBITDA(배)	10.6	13.2	13.2	-

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

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

아이앤씨(052860)

AMI 으로 실적 개선과 성장성 가시화

통신반도체 설계 기술을 바탕으로 스마트 에너지 및 IoT 솔루션 등을 제공하는 팹리스 업체

한국전력 AMI 사업 등으로 올해 하반기부터 실적 턴어라운드 가시화 될 듯

한국전력 AMI(Advanced Metering Infrastructure) 사업의 경우 한국전력이 직접 과금하고 있는 전국 2,250 만 가구에 AMI 를 구축하는 것으로 공공입찰을 통해 선정된 공급계약자와 연간단가계약 조건으로 자재를 구매하고 있다.

4 차 사업까지 진행되어 2020 년 3 월 기준으로 약 1,000 만 가구에 AMI 구축이 완료되었다.

향후 5~6 차 사업까지 진행되면 나머지 1,250 만 가구에 AMI 구축이 완료될 예정이다.

동사의 경우 2016 년 2 차 사업부터 2019 년 4 차 사업까지 지속적으로 참여하며 PLC 모듈과 DCU(데이터취합장치) 등의 제품을 공급하였다. 즉, 동사는 2 차, 3 차, 4 차 사업에서의 매출액이 각각 130 억원, 263 억원, 343 억원을 기록하면서 매출성장의 원동력으로 작용하였다. 그러나 5 차 사업이 통신 칩 규격 변화로 인하여 지연되면서 지난해 매출 저조로 적자전환 하였다.

올해 들어 새로운 규격이 마무리 됨에 따라 5 차 사업이 하반기부터 본격화 될 것으로 예상된다.

2~4 차까지 총 사업규모는 1,664 억원으로 동사가 수주받은 금액은 736 억원, 전체 물량의 43.9%의 비중을 차지하였다. 5 차 사업의 경우도 비슷한 양상이 펼쳐질 것으로 예상됨에 따라 5 차 사업규모 1,450 억원을 고려할 때 600 억원 이상의 수주가 기대된다. 이에 따라 5 차 사업에 대한 수주 등이 가시화 되면서 올해 하반기 실적 턴어라운드에 단초를 마련할 것으로 예상된다.

한편, 민수 AMI 사업은 한국전력에서 과금하는 저압수용가를 제외한 아파트, 상가, 빌딩, 공장 등 대상으로 원격검침 구축을 진행하는 것으로 약 1,380 만호 시장이 형성 될 것으로 추정하고 있다. 이러한 민수 AMI 사업의 경우 한국전력 AMI 사업이 6 차까지 완료된 이후 본격화 될 것으로 예상됨에 동사에게 수혜가 기대된다.

국책과제 선정으로 가스 AMI 사업 관련 성장성 가시화 될 듯

지난달 동사는 국가 공공망 및 산업망 응용을 위한 KCMVP 인증기반 엣지 디바이스용 Connectivity SoC 개발 국책 과제에 수행 업체로 선정되었다. 사물인터넷(IoT) 시장이 급성장하고 AMI 사업 확대로 저전력, 저가의 신뢰성 있는 통신기술의 중요성이 커지고 있는 환경하에서 보안, 통신, 센서 인터페이스가 결합된 SoC 칩을 개발하여 국산화 뿐만 아니라 스마트가스미터 보급 및 스마트 열공급망 사업 등으로 확대해 나갈 계획이다. 과제의 주관기관은 동사이며, KCMVP 인증기반 국내 최고 수준의 암호·보안 기술을 보유하고 있는 라닉스, 국내 3 대 메이저 가스계량사인 대한가스기기, 국내 1 위 유량계 기업인 에이치에스씨엠티가 참여기관으로서 협력하고 있으며, 삼천리가스, KT 가 수요기업으로서 테스트베드를 구축할 예정이다.

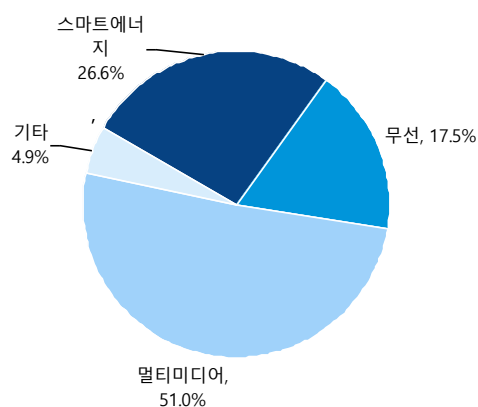
한편, 지난 2019 년 12 월부터 2021 년 12 월까지 2 년간 가스 AMI 실증사업이 추진되고 있는데, 국책과제인 One-Chip SoC 를 개발해 스마트가스미터, 스마트열량계에 적용한 후 테스트베드에서 실증 등을 통하여 향후 가스 AMI 사업이 본격화 될 것으로 예상됨에 따라 동사의 성장성 등이 가시화 될 수 있을 것이다.

표1. 아이앤씨 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2016	303	5	15	15	18	120	21.4
2017	429	69	63	63	61	412	13.6
2018	313	18	13	13	16	101	30.4
2019	456	43	57	57	55	328	16.1
2020	229	-56	-60	-60	-61	-347	
2021E	588	60	58	58	56	314	16.3

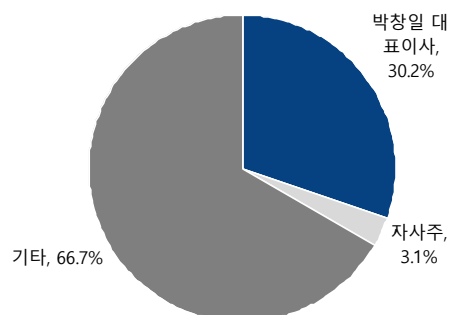
자료: 아이앤씨, 하이투자증권

그림1. 아이앤씨 매출 구성(2020년 기준)



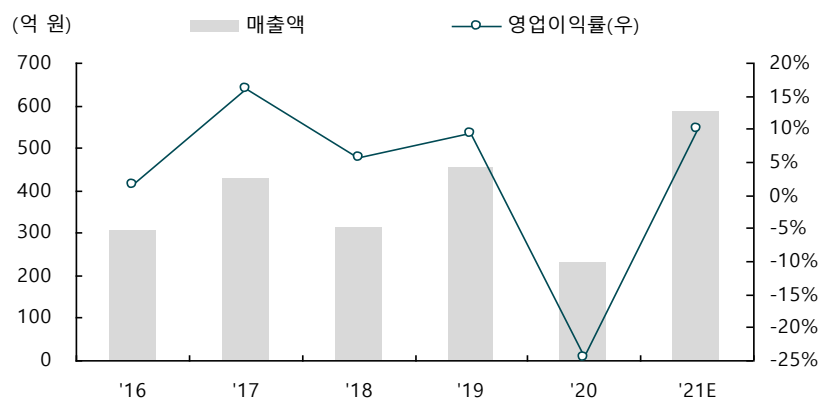
자료: 아이앤씨, 하이투자증권

그림2. 아이앤씨 주주 분포(2021년 3월말 기준)



자료: 아이앤씨, 하이투자증권

그림3. 아이앤씨 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 아이앤씨, 하이투자증권

그림4. 아이앤씨 사업부문



자료: 아이앤씨, 하이투자증권

그림5. 한국전력 AMI 사업 개념 및 공급 제품 현황



자료: 아이앤씨, 하이투자증권

표2. 한전 AMI 사업 아이앤씨 참여 규모 추이 및 예상

차수	사업시기	구분	I&C 매출액	전체사업규모
2차	16.11 ~ 17.04	PLC모뎀	45억	120억
	16.11 ~ 17.04	DCU	85억	122억
	Total		130억	242억
3차	17.09 ~ 18.05	PLC모뎀	73억	190억
	17.09 ~ 18.02	DCU	191억	272억
	Total		263억	462억
4차	18.05 ~ 19.05	PLC모뎀	160억	450억
	18.07 ~ 19.07	DCU	140억	400억
	19.09 ~ 19.12	AE-type	43억	110억
	Total		343억	960억
5차	21.06 ~ 21.12	5-1차	200억	400억
	21.06 ~ 21.12	4차 PLC모뎀	26억	50억
	22.01 ~ 22.12	5-2차	400억	1,000억
	Total		626억	1,450억

자료: 아이앤씨, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
유동자산	23	21	27	24
현금 및 현금성자산	1	2	1	0
단기금융자산	4	0	5	5
매출채권	7	2	2	2
재고자산	9	11	5	4
비유동자산	39	42	45	39
유형자산	14	14	13	13
무형자산	12	14	15	14
자산총계	62	63	72	63
유동부채	19	18	15	13
매입채무	3	3	1	1
단기차입금	1	11	11	11
유동성장기부채	13	3	1	0
비유동부채	4	2	2	2
사채	-	-	-	-
장기차입금	2	0	0	0
부채총계	22	20	17	15
자배주주지분	40	43	55	47
자본금	8	8	9	9
자본잉여금	53	54	24	24
이익잉여금	-17	-15	25	17
기타자본항목	-4	-4	-3	-3
비자배주주지분	0	0	0	0
자본총계	40	43	55	48

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2017	2018	2019	2020
매출액	43	31	46	23
증가율(%)	41.7	-27.1	45.6	-49.8
매출원가	26	17	27	16
매출총이익	17	14	19	7
판매비와관리비	10	13	15	13
연구개발비	2	4	5	4
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	7	2	4	-6
증가율(%)	1,345.3	-73.6	135.3	-230.2
영업이익률(%)	16.2	5.8	9.4	-24.5
이자수익	0	0	0	0
이자비용	0	1	0	0
지분법이익(손실)	-	-	2	-1
기타영업외손익	0	-1	-1	1
세전계속사업이익	6	1	6	-6
법인세비용	0	0	0	0
세전계속이익률(%)	14.6	4.1	12.6	-26.4
당기순이익	6	1	6	-6
순이익률(%)	14.6	4.1	12.6	-26.4
자배주주귀속 순이익	6	2	6	-6
기타포괄이익	0	0	0	0
총포괄이익	6	2	5	-6
자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

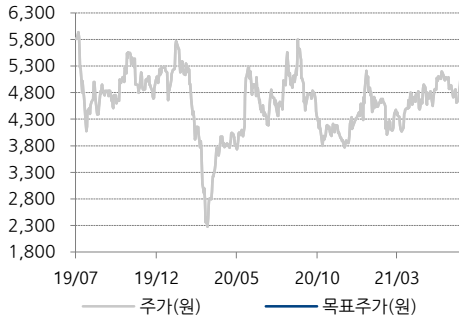
(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	8	6	12	-3
당기순이익	6	1	6	-6
유형자산감가상각비	1	1	1	1
무형자산상각비	1	2	2	2
지분법관련손실(이익)	-	-	2	-1
투자활동 현금흐름	-8	-6	-17	4
유형자산의 처분(취득)	0	0	0	0
무형자산의 처분(취득)	-6	-5	-4	-3
금융상품의 증감	0	-2	0	0
재무활동 현금흐름	0	0	4	-2
단기금융부채의증감	-	-	-	-
장기금융부채의증감	-2	-2	-2	0
자본의증감	1	1	4	-
배당금지급	-	-	-	-2
현금및현금성자산의증감	0	0	-1	0
기초현금및현금성자산	1	1	2	1
기말현금및현금성자산	1	2	1	0

주요투자지표

	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)				
EPS	412	101	328	-347
BPS	2,923	3,055	3,405	2,957
CFPS	554	264	489	-203
DPS	-	-	100	-
Valuation(배)				
PER	13.6	30.4	16.1	
PBR	1.9	1.0	1.6	1.5
PCR	7.8	19.4	10.5	-25.3
EV/EBITDA	10.6	13.2	13.2	-
Key Financial Ratio(%)				
ROE	17.1	3.8	11.2	-11.9
EBITDA 이익률	21.0	14.0	15.4	-13.4
부채비율	56.4	46.0	31.5	32.0
순부채비율	26.4	29.6	12.4	12.2
매출채권회전율(x)	3.9	6.5	21.3	11.9
재고자산회전율(x)	6.5	3.2	5.7	4.8

자료 : 아이앤씨, 하이투자증권 리서치본부

아이앤씨
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2021-07-19	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 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 2021-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.3%	6.7%	-