



아이쓰리시스템 (214430)

신종 코로나 바이러스 사태로 열화상 카메라 센서수요 확대

Buy(유지)

현재 주가(1/30): 21,100원 | 목표주가(유지): 35,000원

Analyst 최준영 jchoi@hanwha.com 3772-7698

최근 중국에서 발생한 신종 코로나 바이러스 사태로 글로벌 열화상 카메라 수요가 확대되고 있습니다. 아이쓰리시스템은 열화상 카메라용 IR(적외선) 센서 공급 국내 1위 업체로, 이러한 수요증가에 대응할 수 있는 유일한 업체입니다. 중국 및 국내 수요가 실제로 발생하고 있어, 실질적인 실적개선 요소로 작용할 가능성에 주목해야 한다고 생각합니다.

신종 코로나 바이러스 사태로 열화상 카메라 센서수요 확대 중

이번 신종 코로나 바이러스 사태로 글로벌 열화상 카메라 수요가 증가하고 있는 것으로 파악된다. 신종 코로나 바이러스는 육안으로 확인할 수 있는 증상이 없는 감염자로부터 질병이 확산될 수 있다는 리스크가 부각되면서, 사전 격리를 위한 최선의 조치를 각국 정부에서 계획하고 있다. 이러한 방안 중 하나로 중국과 국내 주요 기관에서 열화상 카메라 설치에 대한 수요가 빠르게 증가하고 있으며, 이와 관련 IR센서에 대한 수요도 확대되고 있다. 아이쓰리시스템은 국내 1위 IR센서 업체로 이러한 센서수요에 대응할 수 있는 국내 유일의 업체다. 글로벌 열화상 카메라 시스템 1위 업체인 FLIR Systems도 현재 재고가 빠르게 소진되고 있어, 그 외에 다른 시스템 업체들까지 수주를 받고 있는 상황이다. 이와 관련 센서 매출액에 대한 추정이 현 시점에서는 어렵지만, 실적에 기여할 가능성이 높은 이슈라고 생각한다.

군수용/차량용 IR센서 사업도 순항 중

아이쓰리시스템의 주요 매출처인 군수용 IR센서 사업은 계획대로 순항 중이다. 당사의 12월 자료에서 언급했던 수주흐름 회복에 대한 기대가 최근 수주 공시들을 통해 현실화되고 있다. 2019년 12월 24일(초격자 기반 적외선 검출 기술개발 프로젝트), 2020년 1월 24일(2019년 보병용 중거리 유도무기 현궁 체계 3차 양산 프로젝트)에 공시한 수주금액은 650억 원 수준이며, 이는 2020년 실적 턴어라운드를 기대할 수 있는 근거라고 생각한다. 자동차용 IR센서 역시 2019년 생산설비 완공 후 수율 마무리 단계에 접어들었으며, 7월부터 국내에 도입될 자율주행 레벨 3 안전기준으로 전방시장 확대 가시성이 높아질 것으로 예상된다.

우호적인 군수용 수주흐름과 계획에 없던 센서수요 발생으로 견조한 실적기대

최근 동사의 주가는 군수용 IR센서 수주 모멘텀 이후 신종 코로나 바이러스 사태와 같은 부정적인 매크로 이슈로 인해 약세를 보여왔다. 하지만 신종 코로나 바이러스 사태 확산을 방지하기 위해 동사에 대한 IR센서 수요가 발생하면서, 계획에 없던 긍정적인 실적개선 요소가 추가되었기 때문에 주목해야 하는 종목이라고 생각한다.

[Compliance Notice]

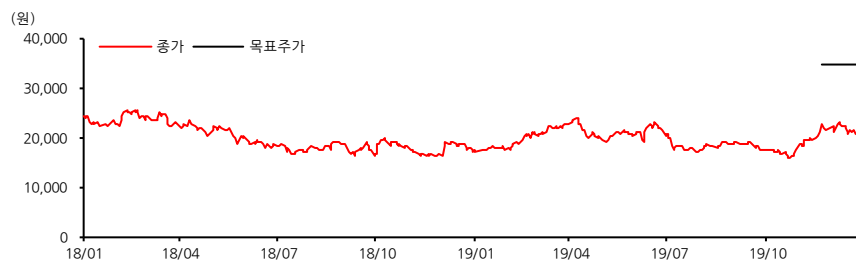
(공표일: 2020년 1월 31일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (최준영)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[아이쓰리시스템 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2019.12.23	2019.12.23	2020.01.29	2020.01.31		
투자의견	담당자변경	Buy	Buy	Buy		
목표가격	최준영	35,000	35,000	35,000		

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2019.12.23	Buy	35,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2019년 12월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%