

Company Update

Analyst 이 승 훈

02) 6915-5680
dozed@ibks.com

매수 (유지)

목표주가	14,000원
현재가 (3/5)	10,700원

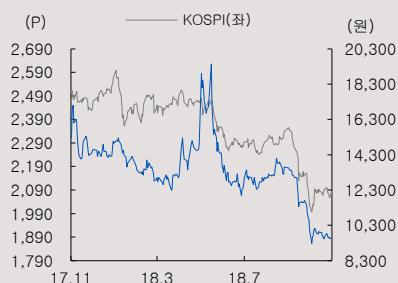
KOSPI (3/5)	2,179.23pt
시가총액	176십억원
발행주식수	16,460천주
액면가	500원
52주 최고가	19,450원
최저가	9,070원
60일 일평균거래대금	0십억원
외국인 지분율	3.4%
배당수익률 (2018F)	2.7%

주주구성	
정공규 외 3 인	57.84%
국민연금	13.02%

주가상승률	1M	6M	12M
상대기준	2%	-15%	-13%
절대기준	1%	-20%	-21%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	14,000	14,000	-
EPS(18)	1,472	1,548	▼
EPS(19)	897	881	▲

HDC아이콘트롤스 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

HDC아이콘트롤스 (039570)

카카오와 함께 인공지능 기반 스마트홈 구축

카카오, HDC현대산업개발과 스마트홈 개발 및 적용을 위한 MOU 체결

HDC아이콘트롤스는 카카오, HDC현대산업개발과 스마트홈 기술개발 및 적용을 위한 양해각서를 체결함. IPARK 아파트 안에 HDC 홈 IoT 제어와 카카오 Home이 연동되는 서비스가 적용되기 때문에 그룹사의 IT 관련 매출 비중이 상승할 것으로 전망됨. 동사는 스마트조명, 환기 솔루션 등 홈 네트워크 시스템을 이미 공급 중임

지배구조 변화에 따른 새로운 성장 기회 모색

모회사의 지배구조 변화 속에서 새로운 성장 기회를 가지게 될 것으로 예상됨. HDC 그룹이 지주사 구조를 완성하기 위해서 2020년 9월까지 순환출자 구조를 해소해야 함. 지주사인 HDC를 중심으로 동사가 보유한 HDC(1.8%)와 HDC현대산업(3.4%)의 지분이 정리될 것으로 전망됨. 두 회사의 지분이 매각될 경우 약 1,000억원의 현금이 유입될 것으로 예상됨. 이미 약 800억원의 순현금을 보유하기 때문에 현재 시가총액과 유사함. 한편 무상증자를 비롯한 주주친화적인 정책을 진행하고 있고 국민연금의 스튜어디십코드 강화, 대주주와의 특수관계를 고려할 때 향후 배당 규모가 확대될 것으로 전망됨

2019년은 체질 개선과정에서 실적 둔화 전망

2019년 매출액 2,521억원(YoY -7.3%), 영업이익 131억원(YoY -10.7%)을 기록할 것으로 추정됨. 외형은 수익성이 낮은 M&E(Mechanical & Electric)부문의 수주가 작년보다 축소되는 과정에서 역신장이 불가피할 것으로 판단됨. 2017년 매출액이 전년 대비 +39.8% 증가할 때 M&E 부문의 기여가 높았으나 영업이익률이 기존 7% 수준에서 5%대로 하락함. 작년까지 관련 수익성 개선에 집중했으나 성과가 미진하여 신규 수주를 줄이는 방향으로 정책이 변화됨. 수익성 역시 외형 감소에 따라 고정비 부담이 반영되고 수익성이 낮은 스마트조명 사업 같은 신규 사업 매출 비중이 상승하면서 악화될 것으로 분석됨

(단위:십억원,배)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	189	264	272	252	266
영업이익	13	15	15	13	15
세전이익	23	29	32	19	22
지배주주순이익	19	24	24	15	17
EPS(원)	1,146	1,443	1,472	897	1,026
증가율(%)	3.2	26.0	2.0	-39.1	14.3
영업이익률(%)	7.0	5.6	5.4	5.2	5.7
순이익률(%)	10.0	9.0	8.9	5.9	6.3
ROE(%)	11.2	12.8	11.9	6.8	7.4
PER	26.2	10.1	6.5	11.8	10.3
PBR	2.8	1.2	0.7	0.8	0.7
EV/EBITDA	17.1	14.5	4.8	6.2	4.6

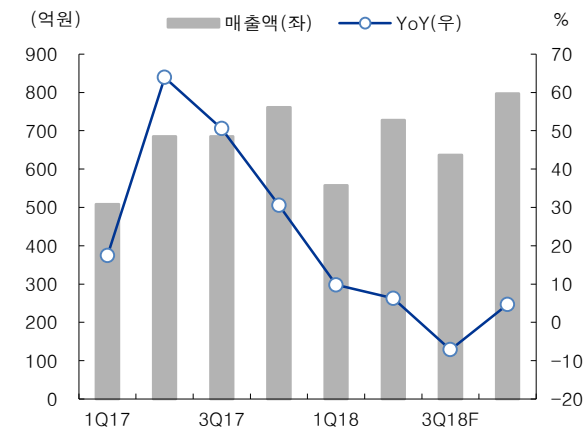
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. HDC아이콘트롤스의 실적 추정

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18F	2017	2018F	2019F
매출액	508	685	686	761	558	728	637	797	2,640	2,720	2,521
QoQ	-12.9%	34.9%	0.1%	11.0%	-26.7%	30.6%	-12.5%	25.1%			
YoY	17.4%	63.9%	50.5%	30.6%	9.8%	6.3%	-7.1%	4.7%	39.8%	3.0%	-7.3%
스마트빌딩	79	125	161	179	164	258	192	208	545	822	752
M&E	269	332	286	261	218	270	249	268	1,148	1,005	858
스마트홈	129	155	163	221	101	156	165	257	668	679	706
SOC	31	72	76	101	76	45	30	63	280	214	205
영업이익	34	47	44	23	26	37	44	40	148	147	131
OPM	6.8%	6.9%	6.4%	3.0%	4.6%	5.1%	7.0%	5.0%	5.6%	5.4%	5.2%
QoQ	160.1%	36.7%	-7.0%	-48.0%	12.2%	45.8%	19.4%	-11.1%			
YoY	7.3%	26.7%	-11.3%	72.0%	-25.8%	-20.8%	1.7%	73.7%	12.3%	-0.8%	-10.7%
세전이익	71	89	93	39	81	240	-39	55	291	323	189
QoQ	243.6%	26.0%	3.8%	-58.1%	108.0%	197.8%	-116.2%	-240.8%			
YoY	36.5%	17.5%	19.2%	88.3%	14.0%	169.3%	-142.1%	41.6%	28.9%	11.0%	-41.4%
순이익(자배)	55	70	73	40	65	182	-33	29	238	242	148
NIM	10.7%	10.2%	10.7%	5.2%	11.6%	25.1%	-5.3%	3.6%	9.0%	8.9%	5.9%
QoQ	173.4%	28.0%	5.3%	-45.8%	61.9%	182.8%	-118.4%	-186.2%			
YoY	32.3%	7.6%	17.3%	99.9%	18.4%	161.6%	-145.6%	-27.5%	26.0%	2.0%	-39.1%

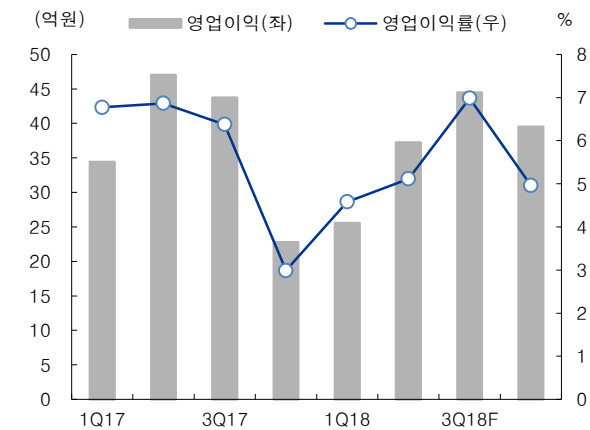
자료: HDC아이콘트롤스, IBK투자증권추정

그림1. HDC아이콘트롤스의 매출액 및 성장률 추이



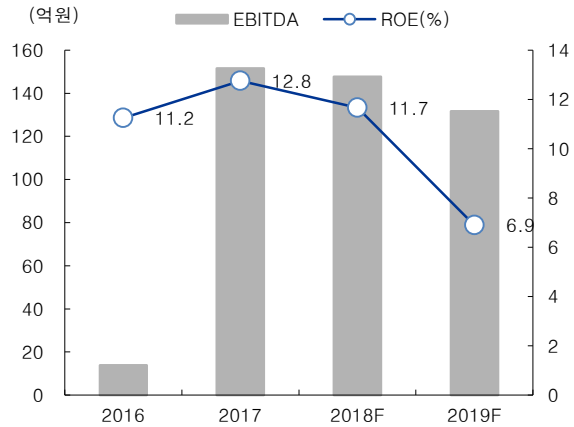
자료: WiseFN, IBK투자증권

그림2. HDC아이콘트롤스의 영업이익 및 이익률



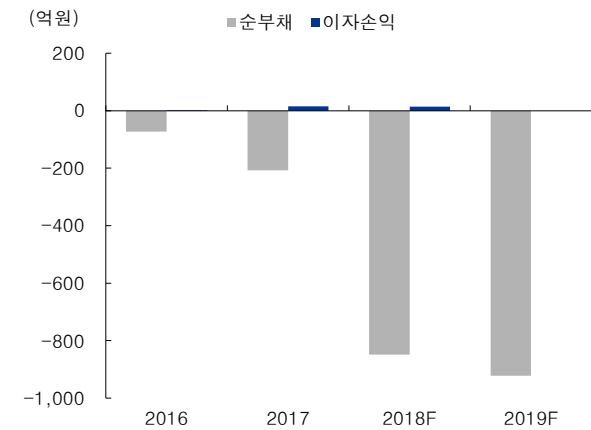
자료: WiseFN, IBK투자증권

그림3. HDC아이콘트롤스의 EBITDA 및 ROE 추이



자료: WiseFN, IBK투자증권

그림5. HDC아이콘트롤스의 순부채 및 이자손익 추이



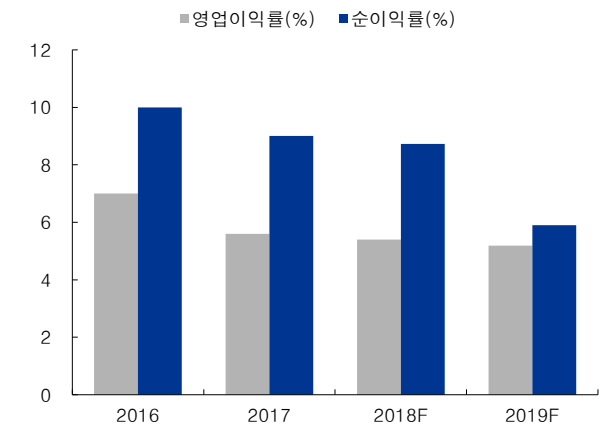
자료: WiseFN, IBK투자증권

그림7. HDC아이콘트롤스의 스마트 홈 IoT 시스템



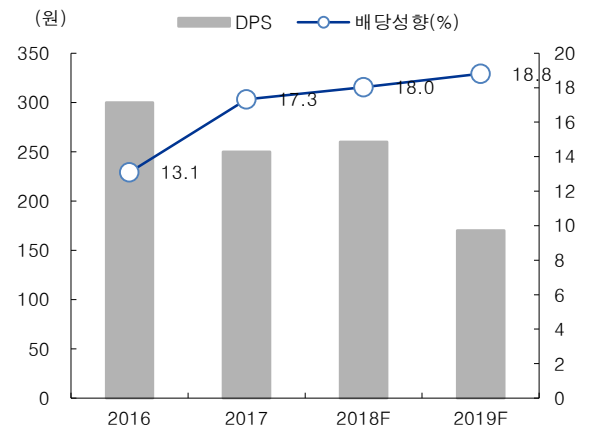
자료: HDC아이콘트롤스, IBK투자증권

그림4. HDC아이콘트롤스의 영업이익률 및 순이익률 추이



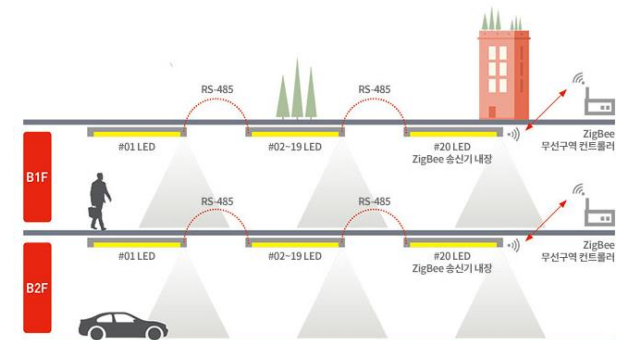
자료: WiseFN, IBK투자증권

그림6. HDC아이콘트롤스의 DPS 및 배당성향 추이



자료: WiseFN, IBK투자증권

그림8. HDC아이콘트롤스의 스마트 주차장 솔루션



자료: HDC아이콘트롤스, IBK투자증권

포괄손익계산서

(십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
매출액	189	264	272	252	266
증가율(%)	8.2	39.8	3.0	-7.3	5.5
매출원가	164	237	244	226	234
매출총이익	25	27	28	26	32
매출총이익률 (%)	13.2	10.2	10.4	10.4	12.0
판매비	12	12	14	13	17
판매비율(%)	6.2	4.5	5.0	5.2	6.3
영업이익	13	15	15	13	15
증가율(%)	8.0	12.3	-0.8	-10.9	16.0
영업이익률(%)	7.0	5.6	5.4	5.2	5.7
순금융손익	1	2	2	2	2
이자손익	2	2	2	2	2
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-3	-1	9	0	0
종속/관계기업손익	11	14	7	4	4
세전이익	23	29	32	19	22
법인세	4	5	8	4	5
법인세율	16.5	18.4	25.0	22.0	22.0
계속사업이익	19	24	24	15	17
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	19	24	24	15	17
증가율(%)	33.7	26.0	2.0	-39.1	14.3
당기순이익률 (%)	10.0	9.0	8.9	5.9	6.3
지배주주당기순이익	19	24	24	15	17
기타포괄이익	0	0	4	0	0
총포괄이익	18	23	28	15	17
EBITDA	14	15	15	13	15
증가율(%)	6.3	10.2	-2.5	-10.9	15.9
EBITDA마진율(%)	7.3	5.7	5.4	5.2	5.7

투자지표

(12월 결산)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
주당지표(원)					
EPS	1,146	1,443	1,472	897	1,026
BPS	10,682	11,953	12,805	13,442	14,298
DPS	300	250	260	170	155
밸류에이션(배)					
PER	26.2	10.1	6.5	11.8	10.3
PBR	2.8	1.2	0.7	0.8	0.7
EV/EBITDA	17.1	14.5	4.8	6.2	4.6
성장성지표(%)					
매출증가율	8.2	39.8	3.0	-7.3	5.5
EPS증가율	3.2	26.0	2.0	-39.1	14.3
수익성지표(%)					
배당수익률	2.0	1.7	2.7	1.6	1.5
ROE	11.2	12.8	11.9	6.8	7.4
ROA	8.2	9.2	8.4	4.8	5.2
ROIC	186.0	147.5	233.2	1,085.5	1,025.0
안정성지표(%)					
부채비율(%)	36.5	40.2	43.6	42.3	41.6
순차입금 비율(%)	-6.5	-10.6	-40.5	-41.9	-44.1
이자보상배율(배)	482.0	194.6	59.2	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	4.5	5.5	5.5	5.3	5.6
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총자산회전율	0.8	1.0	0.9	0.8	0.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
유동자산	139	162	162	170	185
현금및현금성자산	11	21	44	49	59
유가증권	0	0	42	44	46
매출채권	45	51	48	47	48
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	101	114	141	145	148
유형자산	5	5	5	5	5
무형자산	0	0	0	0	0
투자자산	94	106	132	136	139
자산총계	240	276	303	315	333
유동부채	58	72	79	80	84
매입채무및기타채무	42	50	57	56	57
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	6	7	12	13	14
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	1	1	1
부채총계	64	79	92	94	98
지배주주지분	176	197	211	221	235
자본금	4	8	8	8	8
자본잉여금	83	79	79	79	79
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	-6	-7	-3	-3	-3
이익잉여금	94	116	126	136	151
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	176	197	211	221	235
비이자부채	64	79	91	93	97
총차입금	0	0	1	1	1
순차입금	-11	-21	-85	-93	-104

현금흐름표

(십억원)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
영업활동 현금흐름	7	6	37	11	13
당기순이익	19	24	24	15	17
비현금성 비용 및 수익	-6	-13	9	-6	-6
유형자산감가상각비	0	0	0	0	0
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-9	-9	2	0	0
매출채권등의 감소	-14	-19	-10	1	-1
재고자산의 감소	0	0	0	0	0
매입채무등의 증가	10	7	11	-1	1
기타 영업현금흐름	4	4	1	2	2
투자활동 현금흐름	-1	6	-11	-8	-8
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	0	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	-1	-13	-3	-4
기타	-1	7	3	-4	-5
재무활동 현금흐름	-5	-2	-3	2	4
차입금의 증가(감소)	0	0	1	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-5	-2	-4	2	4
기타 및 조정	0	0	0	0	0
현금의 증가	1	9	23	6	9
기초현금	11	11	21	44	49
기말현금	11	21	44	49	59

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	관련
해당사항없음												

투자익전 안내 (투자기간 12개월)

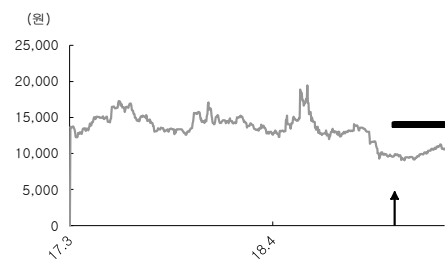
종목 투자익전 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자익전 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2018.01.01~2018.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	85.3
중립	24	14.7
매도	0	0.0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

HDC아이크론트롤스 주가 및 목표주가 추이	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2018.11.28	매수	14,000	-28.77	-19.64					
	2019.03.05	매수	14,000							