

아이디스 (143160)

NR

액면가 500 원
종가(2018/12/28) 21,150 원

Stock Indicator	
자본금	5.3십억원
발행주식수	1,072만주
시가총액	227십억원
외국인지분율	3.7%
52주 주가	7,000~32,400원
60일평균거래량	474,074주
60일평균거래대금	10.7십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-32.9	-16.1	193.3	188.1
상대수익률	-30.0	-1.1	207.8	205.0



FY	2016	2017	2018E	2019E
매출액(십억원)	105	95	110	150
영업이익(십억원)	2	-5	4	15
순이익(십억원)	-4	10	7	15
EPS(원)	-	927	653	1,418
BPS(원)	-	7.9	32.4	14.9
PER(배)	-	7.9	32.4	14.9
PBR(배)	-	7.9	32.4	14.9
ROE(%)	-	7.9	32.4	14.9
배당수익률(%)	-	7.9	32.4	14.9
EV/EBITDA(배)	-	7.9	32.4	14.9

주 K-FRS 연결 요약 재무제표

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

무역전쟁 수혜 및 디지털 트랜스포메이션 관련 성장성 부각 될 듯

미중 무역전쟁으로 인한 중국산 보안 이슈 환경하에서 동사 대체재로 부각되면서 수혜 가능할 듯

미중 무역전쟁 환경하에서 가격 대비 성능을 앞세워 국내 및 해외 시장을 장악하고 있는 중국산 IP 카메라 중 상당수가 보안에 문제가 있다는 지적이 나오고 있기 때문에 미국에서 중국산 통신, 영상보안 제품 사용이 감소할 것으로 예상된다. 무엇보다 미국 정부는 지난해 8 월 정부 기관에서 중국산 통신·영상 보안장비를 사용하지 못하도록 하는 2019 년도 국방수권법(NDAA)을 통과시켰다.

이에 따라 동사는 중국산 대체재로서 수혜가 가능할 것이다. 먼저 국내 ODM 사업의 경우 출동경비 시장 전용 제품 8 종의 개발하여 지난해 3 분기부터 양산에 들어갔다. 무엇보다 국내 영상보안 장비 시장의 50%를 ODM 이 차지하고 있는 가운데 동사의 신규 ODM 제품이 가격 경쟁력 측면에서 중국산과 비교해도 뒤지지 않기 때문에 기존 거래처의 경우는 수량의 확대가 예상될 뿐만 아니라 신규 거래처 확보로 매출 성장이 예상된다.

또한 동사 자체 브랜드의 경우 지난해 말에 해외 시장을 겨냥한 2 메가픽셀 카메라 라인업이 확충되었으며, 올해부터 중국산 대체재로 부각되면서 매출 성장으로 실적 턴어라운드가 가시화 될 것으로 예상된다.

유통업체, 주차관제시스템 등 디지털 트랜스포메이션 관점에서 동사 영상 인공지능(AI) 관련 성장성 부각될 듯

제 4 차 산업혁명 시대를 맞이하여 동사의 딥 러닝 애널리틱스(Deep Learning Analytics) 플랫폼으로 AMD(Advanced Motion Detection), ANPR(Automatic Number Plate Recognition), BI(business intelligence) 등 여러 분야에 적용이 가능해지면서 영상 인공지능(AI) 관련 성장성 등이 부각 될 수 있을 것이다.

무엇보다 디지털 트랜스포메이션 관점에서 무인점포 및 유통업체 등의 경우 실시간 영상 및 동영상 파일 등을 딥 러닝 애널리틱스(Deep Learning Analytics) 플랫폼을 통하여 BI(business intelligence)로 활용하는 것이 반드시 필요하므로 향후 매출이 가시화 되면서 동사의 성장성 등이 극대화 될 수 있을 것이다.

한편, 주차관제시스템 시장이 성장하는 환경하에서 지난해부터 동사는 ANPR(Automatic Number Plate Recognition) 등 주차관제시스템 사업에 진출하였다. 올해부터 주차관제시스템 사업 본격화로 매출 성장이 기대된다.

실적 턴어라운드 본격화 및 디지털 트랜스포메이션 관련 성장성 부각 될 듯

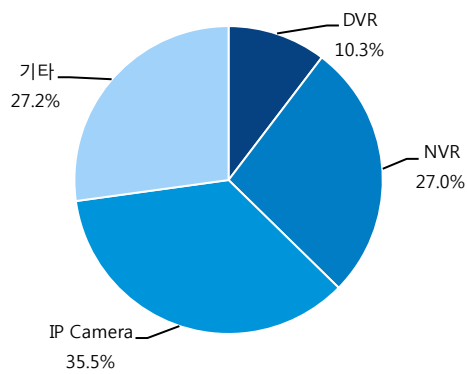
미중 무역전쟁으로 인한 중국산 보안 이슈 환경하에서 동사가 대체재로 부각 되면서 수혜 가능할 것이다. 이에 따른 매출 성장으로 올해부터 실적 턴어라운드가 본격화 될 것이다. 또한 유통업체, 주차관제시스템 등 디지털 트랜스포메이션 관점에서 동사 영상 인공지능(AI) 관련 성장성이 부각될 수 있을 것이다.

표14.아이디스 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2013	1,176	196	245	201	201	1,956	8.6
2014	1,174	93	129	105	105	982	12.7
2015	1,466	136	171	129	129	1,205	15.3
2016	1,047	23	-4	-80	-40	-	-
2017	952	-49	80	95	99	927	7.9
2018E	1,100	35	85	70	70	653	32.4
2019E	1,500	150	190	152	152	1,418	14.9

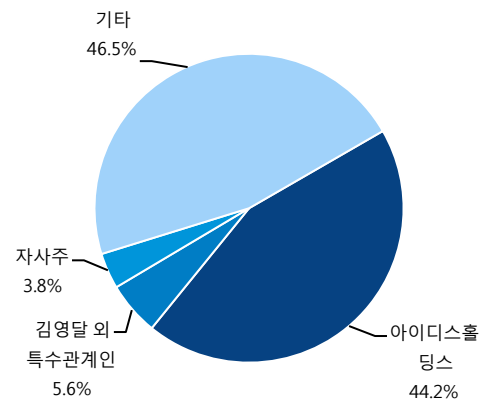
자료: 아이디스, 하이투자증권

그림38. 매출구성(2018년 3분기 누적 기준)



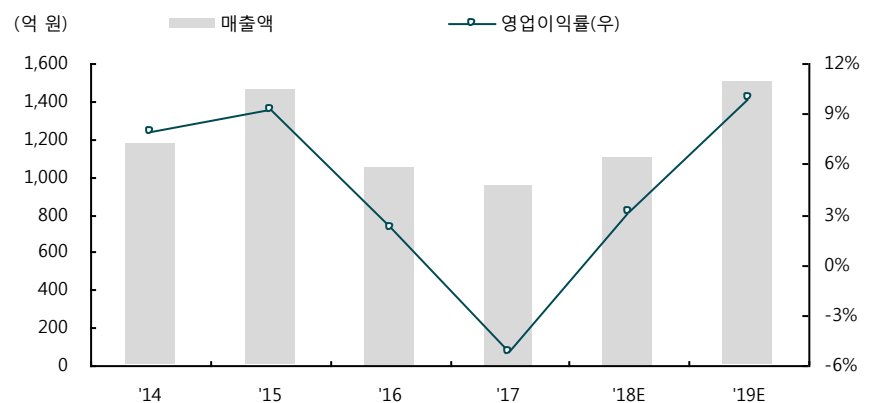
자료: 아이디스, 하이투자증권

그림39. 주주분포(2018년 11월 7일 기준)



자료: 아이디스, 하이투자증권

그림40. 아이디스 실적 추이



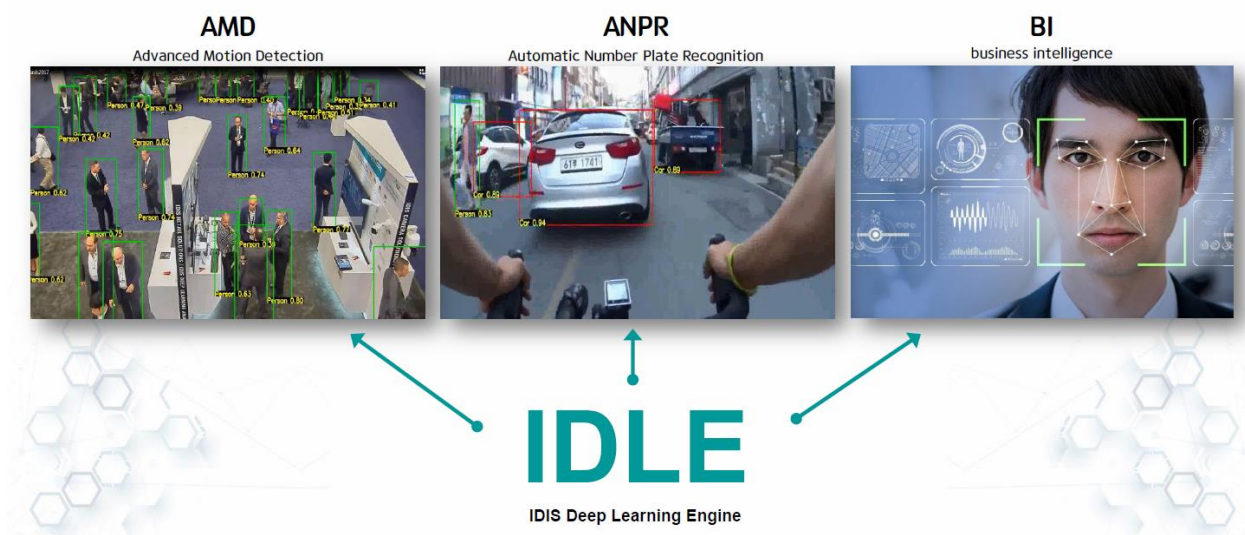
자료: 아이디스, 하이투자증권

그림41. 사업영역



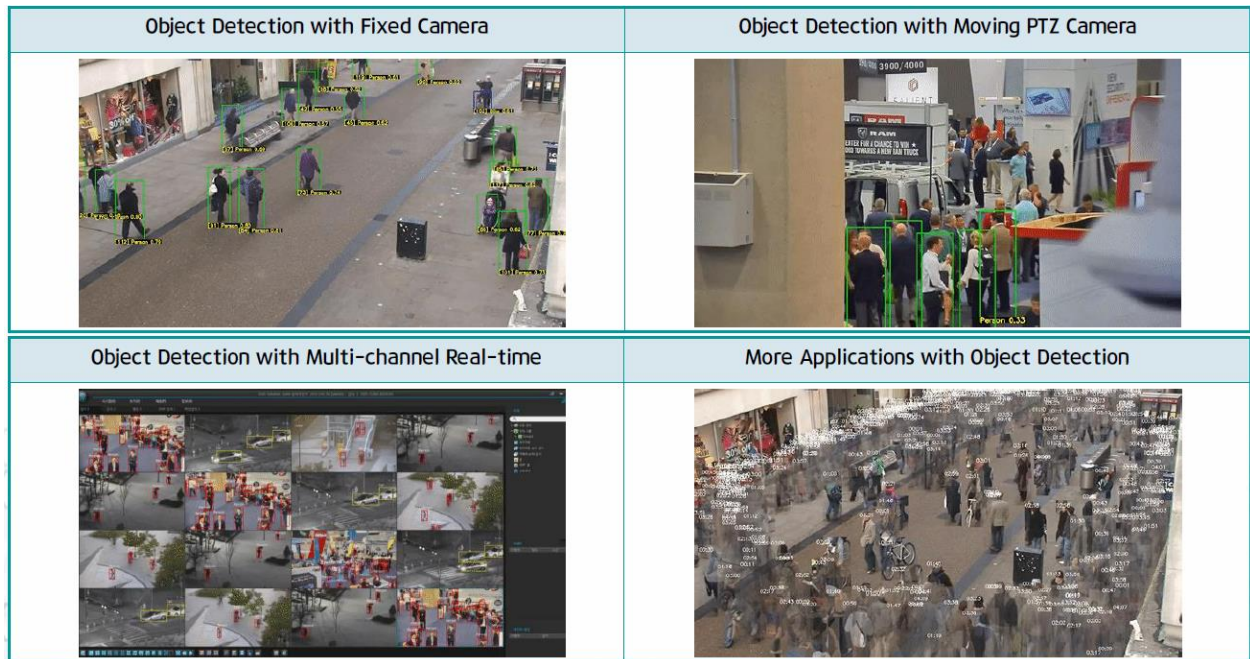
자료: 아이디스, 하이투자증권

그림42. 아이디스만의 Deep-Learning Platform 으로 여러 분야에 적용가능



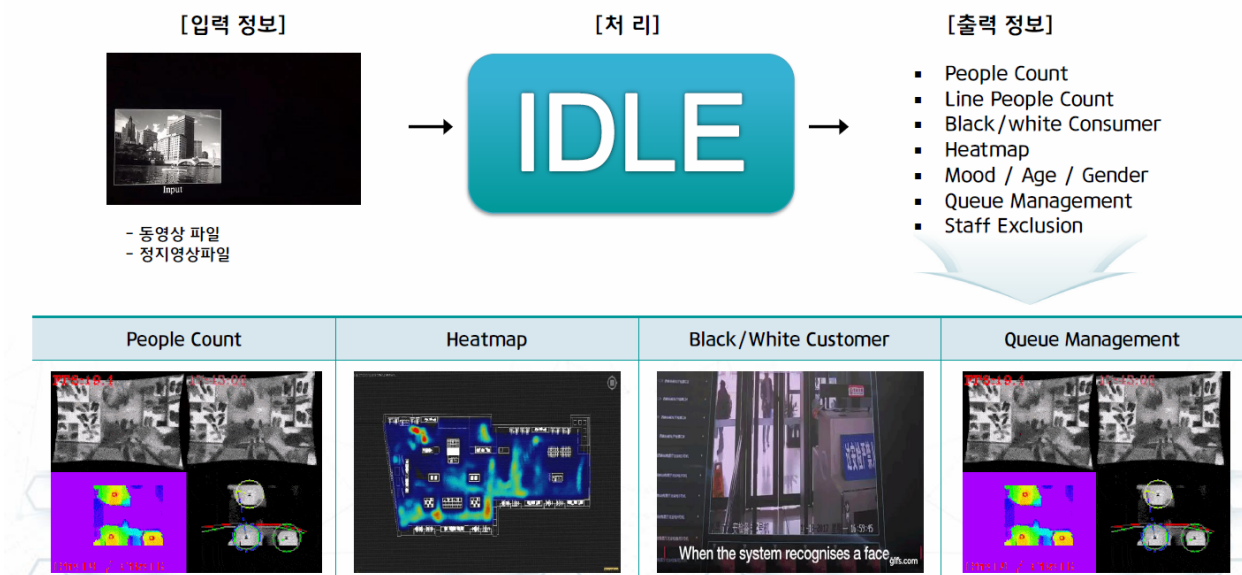
자료: 아이디스, 하이투자증권

그림43. AMD(Advanced Motion Detection)



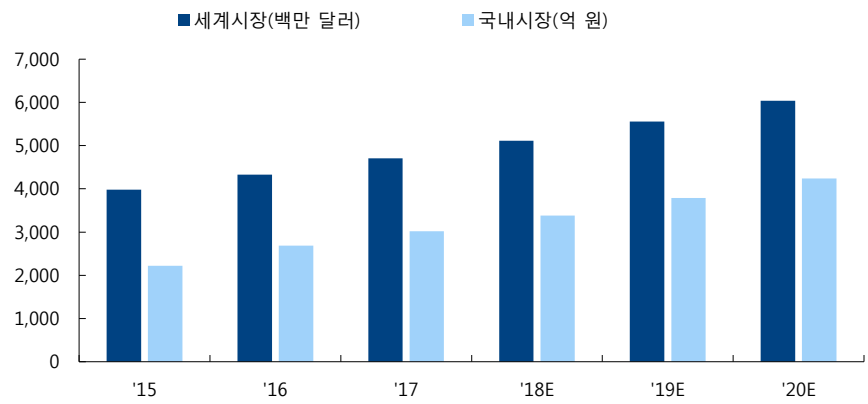
자료: 아이디스, 하이투자증권

그림44. BI (Business Intelligence)



자료: 아이디스, 하이투자증권

그림45. 주차관제시스템 시장규모 추이 및 전망



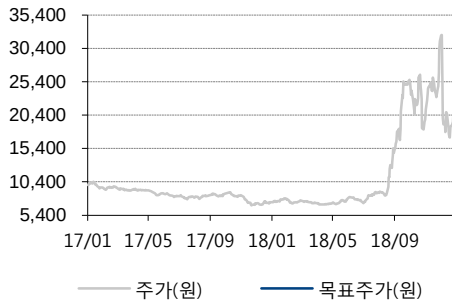
자료: Grand View Research, 한국신용정보원, 하이투자증권

표15.아이디스 주요 경쟁사 해상도별 라인업 현황

Resolution	Avigilon	Axis	Dahua	HanWha	Hikvision	합계
12MP			4			4
8MP	8	4	23	3	80	118
6MP		1	18		43	62
5MP	25	8	11	14	65	123
4MP		4	64	12	141	221
3MP	35	2	20		84	141
2MP	40	42	78	51	250	461
1MP	51	19	12		28	110
합계	159	80	230	80	691	1240

자료: 산업자료, 아이디스, 하이투자증권

아이디스
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2018-07-09

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 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 2018-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자 의견 비율(%)	90.9%	9.1%	-