

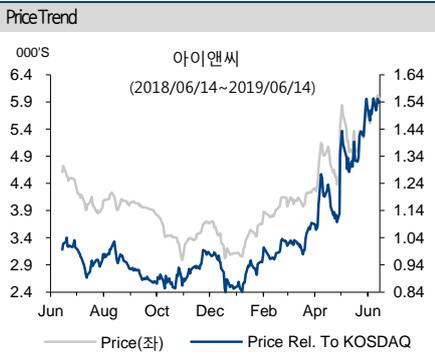
아이앤씨 (052860)

NR

| | |
|----------------|---------|
| 액면가 | 500 원 |
| 종가(2019/06/14) | 5,920 원 |

| Stock Indicator | |
|-----------------|---------------|
| 자본금 | 7.9십억원 |
| 발행주식수 | 1,580만주 |
| 시가총액 | 94십억원 |
| 외국인지분율 | 0.0% |
| 52 주 주가 | 2,955-5,990 원 |
| 60 일 평균 거래량 | 272,857 주 |
| 60 일 평균 거래대금 | 1.5십억원 |

| 주가수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------|------|------|------|------|
| 절대수익률 | 20.1 | 45.8 | 79.6 | 28.8 |
| 상대수익률 | 18.4 | 50.2 | 71.2 | 45.2 |



| FY | 2016 | 2017 | 2018 | 2019E |
|--------------|------|------|------|-------|
| 매출액(십억원) | 30 | 43 | 31 | 58 |
| 영업이익(십억원) | 0 | 7 | 2 | 12 |
| 순이익(십억원) | 2 | 6 | 2 | 11 |
| EPS(원) | 120 | 412 | 101 | 631 |
| BPS(원) | | | | |
| PER(배) | 21.4 | 13.6 | 30.4 | 9.4 |
| PBR(배) | | | | |
| ROE(%) | | | | |
| 배당수익률(%) | | | | |
| EV/EBITDA(배) | | | | |

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]
 이상헌 (2122-9198) value3@hi-ib.com
 이승웅 (2122-9212) swlee@hi-ib.com

스마트에너지 및 스마트 홈 날개를 달다

스마트에너지: 한국전력 AMI 사업 및 도로공사 LED 조명제어 최대 수혜

한국전력 AMI 사업은 2020년까지 전국 2,250만 가구에 AMI를 공급하는 사업으로 3차까지 약 780만 가구에 설치되었고, 현재는 약 400만호의 4차 AMI 사업이 진행 중에 있다.

이러한 한국전력 AMI 사업에 동사는 2016년부터 참여하여 2016년 2차 및 2017년 3차 AMI 사업용 PLC 모뎀, DCU, LTE 모뎀 공급을 완료하였으며, 2018년부터 4차 AMI 사업용 PLC 모뎀, DCU, LTE 모뎀을 공급 중에 있다. 4차 AMI 사업의 경우 지난해 하반기 보안모듈 검증으로 지연되었으나 보안모듈 검증이 완료됨에 따라 올해 초부터 수주 잔여 물량의 발주가 순차적으로 진행되고 있다.

향후에도 한국전력 AMI 사업 5차와 6차가 1,070만호를 대상으로 순차적으로 진행될 것으로 예상됨에 따라 동사에게 수혜가 기대된다.

한편, LED 조명제어는 LED 조명에 고속 PLC 모뎀을 설치하여 원격 관제센터에서 LED 조명을 on/off 하거나 주변 밝기에 따른 조도 조절 등을 원격 관리하는 것이다. 이러한 LED 조명제어를 도로공사의 경우 신설 고속도로에 전면 적용하거나 노후 조명에 대하여 순차적으로 교체사업이 진행 중에 있어서 동사의 수혜가 예상된다.

스마트 홈: 생활가전 IoT 증가로 수혜 기대

IoT 솔루션은 다양한 전자제품에 Wi-Fi 칩이나 모듈을 탑재하여 사용자가 원격으로 전자제품 제어가 가능하도록 하는 것이며, 가전업체는 IoT 솔루션을 이용하여 사용자의 원격제어 및 사용패턴 등의 데이터를 수집 및 빅데이터 분석을 통해 새로운 비즈니스 모델을 창출할 수 있다. 무엇보다 스마트홈 시장이 성장함에 따라 다양한 생활가전에 IoT가 빠른 속도로 보급되고 있다.

동사의 경우 정수기, 공기청정기, 제습기, 보일러 등을 생산하는 다양한 생활가전사에 필요한 Wi-Fi 모듈과 스마트폰 어플, 가전사 서버구축 등의 IoT 솔루션을 턴키 형태로 공급하고 있는데, 극심한 미세먼지로 인한 공기청정기 수요 급증으로 동사의 수혜가 지속되고 있다.

DAB와 더불어 신규사업인 ANC, 스마트 아크 차단기 등 성장성 가시화

DAB 시장이 유럽 각국별 FM 라디오의 디지털 라디오 전환시기 도래로 향후 시장규모가 지속적으로 성장할 것으로 예상됨에 따라 동사의 DAB 칩과 모듈 등의 매출이 상승할 것으로 기대된다. 또한 동사는 ANC 칩을 개발 완료하여 이어폰/헤드폰, 차량 내 소음 제거, 보청기 등에 적용을 추진하고 있어서 향후 성장성 등이 기대된다.

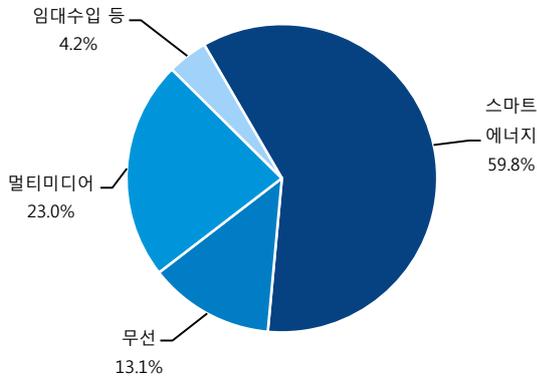
한편, 스마트 아크 차단기는 불꽃(아크)이 지속해서 발생하면 자동 또는 원격으로 전력을 차단, 화재를 원천적으로 막을 수 있는 것으로서 지방자치단체와 정부 차원의 아크 차단기 도입 법제화가 진행되면, 관련 사업 진행 속도가 더욱 빨라지면서 성장성 등이 가시화 될 수 있을 것이다.

표27. 아이앤씨 실적 추이 및 전망

| FY | 매출액(억원) | 영업이익(억원) | 세전이익(억원) | 순이익(억원) | 지배주주순이익(억원) | EPS(원) | PER(배) |
|-------|---------|----------|----------|---------|-------------|--------|--------|
| 2014 | 53 | -117 | -139 | -155 | -148 | -1,073 | - |
| 2015 | 96 | -74 | -293 | -292 | -286 | -2,010 | - |
| 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 |
| 2019E | 580 | 116 | 115 | 115 | 113 | 631 | 9.4 |

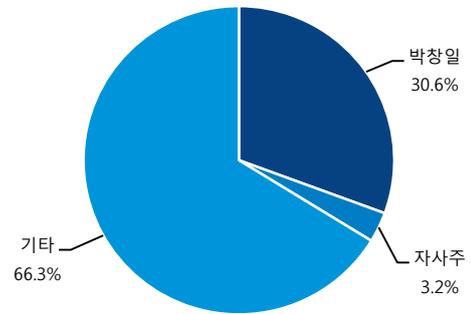
자료: 아이앤씨, 하이투자증권

그림66. 아이앤씨 매출 구성(2018년 기준)



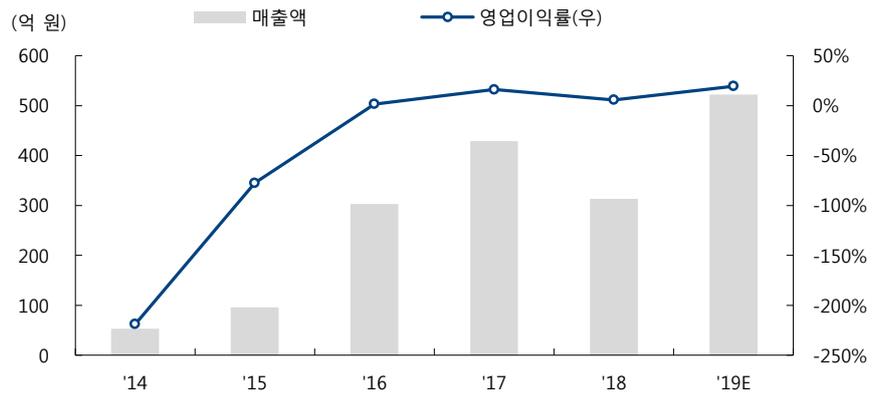
자료: 아이앤씨, 하이투자증권

그림67. 아이앤씨 주주 분포(2019년 6월 5일 기준)



자료: 아이앤씨, 하이투자증권

그림68. 아이앤씨 실적 추이 및 전망



자료: 아이앤씨, 하이투자증권

표28. 아이앤씨 사업부문

| Smart Energy Biz | Wireless(IoT) Biz | Multimedia Biz |
|---|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> - 한전 AMI 사업 - 민수 AMI 사업 - KT GiGa Energy Manager 사업 - 해외 AMI 사업 - LED 조명제어 사업 (도로공사/지자체/해외) - 스마트 아크차단기 사업 | <ul style="list-style-type: none"> - 통신사 Smart Home 사업 - 홈 IoT 사업 - Smart Factory/Building 사업 - Smart Toy & Others | <ul style="list-style-type: none"> - Digital Radio(DAB) 사업 - ANC 사업 (Active Noise Cancellation) |

자료: 아이앤씨, 하이투자증권

그림69. 한국전력 AMI 사업 개념 및 공급 제품 현황



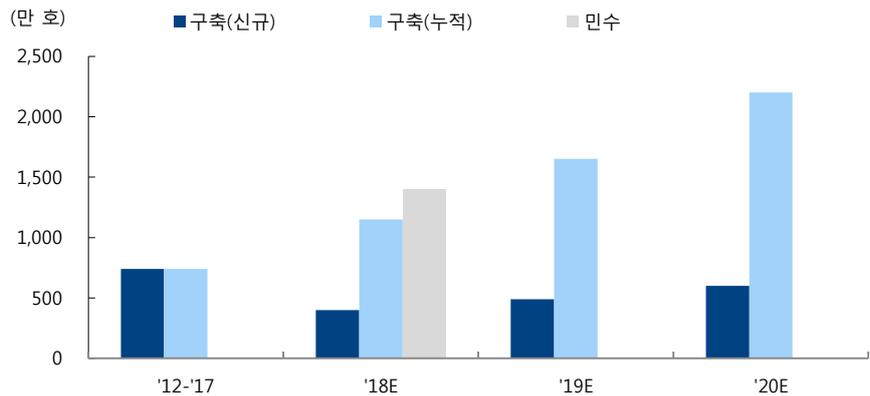
자료: 아이앤씨, 하이투자증권

표29. 한전 AMI 사업 아이앤씨 참여 규모

| 차수 | 시기 | 구분 | 수량(대) | 매출(억원) | % | 전체사업규모(억원) |
|----|---------------|-------|---------|--------|------|------------|
| 2차 | '16.11~'17.04 | PLC모뎀 | 399,906 | 45 | 37.6 | 120 |
| | '16.11~'17.04 | DCU | 30,377 | 85 | 69.9 | 122 |
| 합계 | | | 430,283 | 130 | 53.9 | 242 |
| 3차 | '17.09~'18.05 | PLC모뎀 | 295,818 | 73 | 38.3 | 190 |
| | '17.09~'18.02 | DCU | 44,534 | 191 | 70.0 | 272 |
| 합계 | | | 340,352 | 264 | 53.9 | 462 |
| 4차 | '18.05~'19.04 | PLC모뎀 | 350,000 | 160 | 35.6 | 450 |
| | '18.07~'19.04 | DCU | 20,000 | 140 | 35.3 | 400 |
| 합계 | | | 370,000 | 300 | 53.9 | 850 |

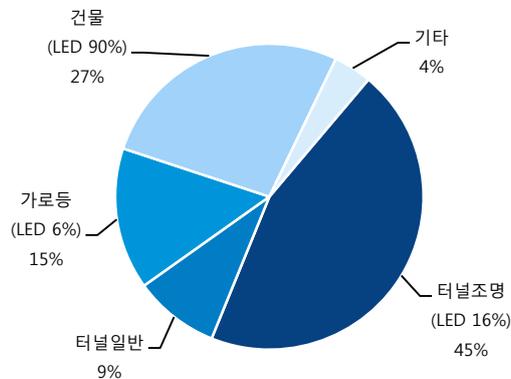
자료: 아이앤씨, 하이투자증권

그림70. 한전 및 민수 AMI 시장 전망



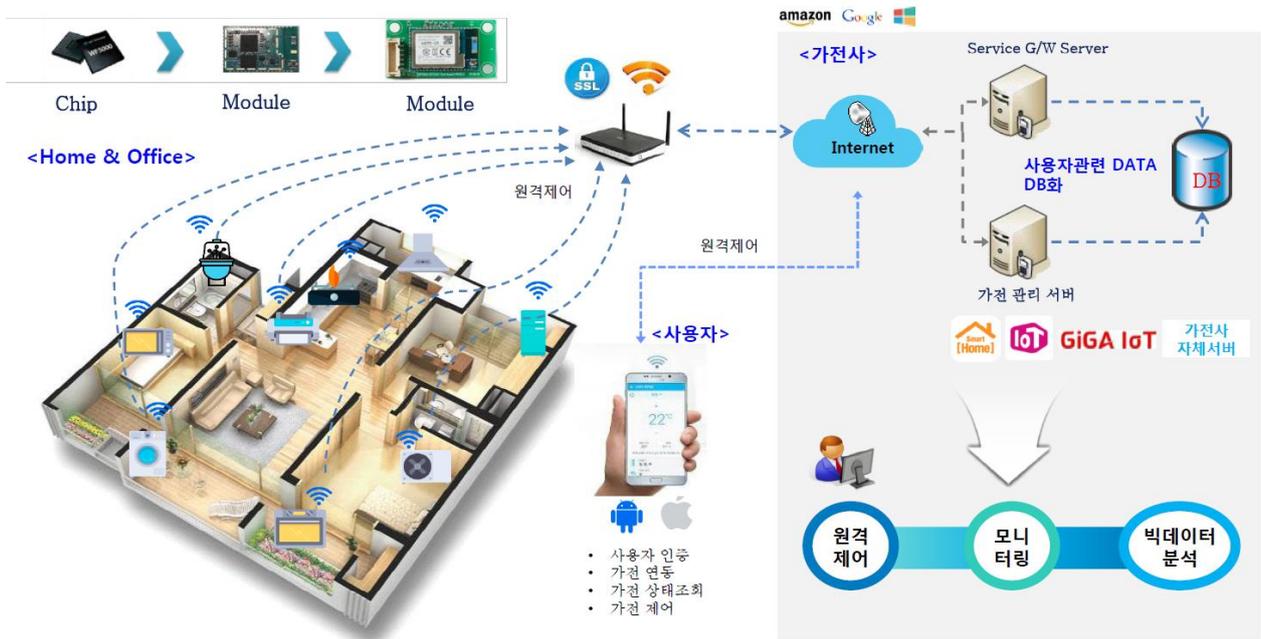
자료: 아이앤씨, 하이투자증권

그림71. 한국도로공사 조명 현황



자료: 아이앤씨, 하이투자증권

그림72. 스마트 홈 IoT 토털 솔루션 공급



자료: 아이앤씨, 하이투자증권

그림73. 스마트 홈 IoT 주요 공급 실적

| | |
|---|---|
| Water Purifier coway, CHUNGHO, SK 매직, CUCKOO, Wells | Gas Range SK 매직 |
| De-humidifier WINIX, WINIA | Boiler 대성엔지니어링, Kiturami, 경동원 |
| Air Purifier coway, CHUNGHO, WINIX, CUCKOO, Wells, SK 매직, WINIA | Energy PUI POWERVOICE, DAWON DNS (DAWON DEVICE NETWORK SYSTEM), ENCORED |
| Air Conditioner Carrier | Mobile Printer SEWOO, BIXOLON |
| Refrigerator WINIA, Dongbu Daewoo Electronics | Gateway DIGIENGE, HT (HYUNDAI TELECOM) |
| Cooker WINIA, CUCKOO | Bidet novita (A KOHLER COMPANY) |
| Security SAMSUNG 에스원 | Air Checker KWeather, LG Electronics |

자료: 아이앤씨, 하이투자증권

아이앤씨
최근 2년간 투자이건 변동 내역 및 목표주가 추이

| 일자 | 투자이건 | 목표주가 (원) | 목표주가 대상시점 | 과리율 | |
|----|------|-------------|--------------|------------|----------------|
| | | | | 평균 주가대비 | 최고(최저) 주가대비 |

2019-05-27 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 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현, 이승웅)

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 증가대비 3 등급) 종목투자이건은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내의 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 2019-03-31 기준

| 구분 | 매수 | 중립(보유) | 매도 |
|------------|-------|--------|----|
| 투자이건 비율(%) | 88.4% | 11.6% | - |