

K-OTC

Analyst 이 민 희
02) 6915-5682
mhl3467@ibks.com

Not Rated

목표주가 -
현재가 (10/16) 27,250원

K-OTC (10/16)	
시가총액	1,096억원
발행주식수	4,023천주
액면가	500원
52주 최고가	30,550원
최저가	395원
60일 일평균거래대금	
외국인 지분율	0%
배당수익률 (2019F)	0%
주주구성	
구기도	53.91%

이 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안」의 일환으로 작성된 보고서입니다.

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 추가 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.

아하정보통신 (102950)

전자칠판에서 스마트헬스케어로 사업축 이동 중

터치센서 원천기술 기반, 전자칠판 주력 제조업체

동사는 95년 설립, Touch Sensor 원천기술을 기반으로 전자칠판(IFPD), 전자교탁시스템(Digital Podium), 판서모니터 등을 제조, 판매하고 있다. 2019년 기준 매출 비중은 전자칠판 51%, 전자교탁 18%, 기타 31%로 나뉜다. 국내 시장의 경우 조달청에 우수조달물품 및 MAS 계약 물품으로 등록되어 각급학교, 군부대, 관공서 등에 납품하고 있으며 12년 연속 판매 1위(2019년 전자칠판 시장점유율 40.9%)다. 해외 시장은 동종업계 수출 1위로 유럽, 중동 등 63개국에 수출(매출비중 40%)하고 있으며, 일본 히타치에는 4년째 OEM 공급을 하고 있다. 또한 8월부터 신규 고객으로 미국 Planer사에 전자칠판 OEM 공급을 시작, 향후 매출성장 기대감이 높아지고 있다.

신규 사업으로 성장 축 이동

시장조사기관 YOLE에 의하면, COVID-19 팬데믹 영향으로 전세계 열화상 카메라시장은 2019년 43억불에서 2020년 76억불(76%YoY)로 급성장할 전망이다. 동사는 AI 얼굴인식 비대면 체온측정 출입통제 시스템(Smart Pass)를 5월 출시하여, CGV 전국 115개소에 납품을 시작으로 관공서, 학교, 종교시설, 기업체 등에 공급하고 있다. 국내외 폭발적인 수요증가로 인해, 올해만 동 부문에서 5백억원의 신규 매출을 기대하고 있다. 또한 동사는 UVC를 이용한 터치디스플레이 바이러스 살균장치에 관한 원천기술을 보유하고 있으며, Safety Touch Display를 개발, ATM/KIOSK/민원발급기 등에 적용하여 향후 새로운 사업기회를 기대하고 있다. 한편 정부의 '그린스마트 뉴딜 미래학교' 정책에 따라 내년부터 전자칠판 신규수요 창출이 예상된다.

COVID-19 특수 수혜, 올해 실적 대폭 호전

기존 전자칠판 매출 감소에도 불구하고, 스마트패스 등 신규사업 호조로 올해 동사 매출은 754억원(120%YoY), 영업이익 83억원(384%YoY)으로 대폭 호전될 전망이다. 또한 최근 주관사 선정을 마치고 내년 IPO를 준비하고있다.

(단위: 억원배)	FY18	FY19	FY20F	FY21F	FY22F
매출액	332	343	754	837	889
영업이익	27	17	83	97	104
세전이익	16	7	67	79	86
당기순이익	15	8	65	75	82
EPS(원)	370	189	1,607	1,864	2,030
증가율(%)	n.a	-48.7	748.3	16.0	8.9
영업이익률(%)	8.0	5.0	11.0	11.6	11.7
순이익률(%)	4.5	2.2	8.6	9.0	9.2
ROE(%)	10.1	4.6	32.1	27.6	23.4
PER	2.2	7.5	17.0	14.6	13.4
PBR	0.2	0.3	4.7	3.6	2.8
EV/EBITDA	6.5	8.5	15.0	12.9	11.8

자료: Company data, IBK투자증권 예상, 3월 결산

표 1. 아하정보통신 실적 추정(K-IFRS개별)

(단위: 억원)

	FY18	FY19	FY20E	FY21E
매출액	332	343	754	837
YoY	n.a	3%	120%	11%
전자칠판 등 기존사업	332	343	230	235
그린스마트뉴딜 미래학교	-	-	-	200
Smart-pass 등 의료기기	-	-	504	353
Safety Touch Display	-	-	20	50
매출총이익	121	124	273	315
판관비	94	107	191	218
영업이익	27	17	83	97
영업이익률	8.0%	5.0%	11.0%	11.6%
세전이익	16	7	67	79
당기순이익	15	8	65	75

자료: IBK투자증권, 3월 결산

그림 1. 전자칠판, 전자교탁 제품들



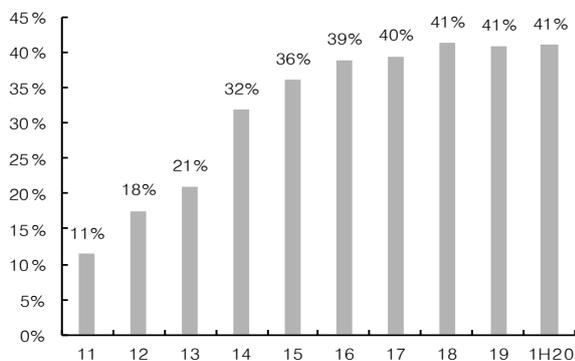
자료: 아하정보통신, IBK투자증권

그림 2. SAFETY-UVC를 이용한 바이러스 살균 터치디스플레이



자료: 아하정보통신, IBK투자증권

그림 3. 아하정보통신 전자칠판 국내시장 점유율 추이



자료: 아하정보통신, IBK투자증권

그림 4. 스마트패스 대기업 및 관공서 납품 사례



자료: 아하정보통신, IBK투자증권

포괄손익계산서

(억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	332	343	754	837	889
증가율(%)	5.3	3.1	120.1	11.1	6.1
매출원가	211	219	481	523	554
매출총이익	121	124	273	315	335
매출총이익률 (%)	36.4	36.1	36.3	37.6	37.7
판매비	94	107	191	218	231
판매비율(%)	28.4	31.1	25.3	26.0	26.0
영업이익	27	17	83	97	104
증가율(%)	40.0	-36.2	384.4	17.2	7.0
영업이익률(%)	8.0	5.0	11.0	11.6	11.7
순금융손익	-11	-13	-15	-18	-18
이자손익	-11	-13	-15	-18	-18
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	3	0	0	0
증속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	16	7	67	79	86
법인세	1	0	3	4	4
법인세율	5.6	-2.2	4.0	5.0	5.0
계속사업이익	15	8	65	75	82
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	15	8	65	75	82
증가율(%)	40.2	-48.7	748.3	16.0	8.9
당기순이익률 (%)	4.5	2.2	8.6	9.0	9.2
지배주주당기순이익	15	8	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	65	75	82
EBITDA	42	36	101	117	122
증가율(%)	34.0	-14.9	183.1	15.9	4.0
EBITDA마진율(%)	12.6	10.4	13.4	14.0	13.7

투자지표

(3월 결산)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	370	189	1,607	1,864	2,030
BPS	4,015	4,204	5,811	7,676	9,705
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	2.2	7.5	17.0	14.6	13.4
PBR	0.2	0.3	4.7	3.6	2.8
EV/EBITDA	6.5	8.5	15.0	12.9	11.8
성장성지표(%)					
매출증가율	5.3	3.1	120.1	11.1	6.1
EPS증가율	0.0	-48.7	748.3	16.0	8.9
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	10.1	4.6	32.1	27.6	23.4
ROA	3.4	1.6	10.6	9.5	9.1
ROIC	4.1	1.9	12.5	11.2	11.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	188.5	188.7	214.1	174.0	143.4
순차입금 비율(%)	148.4	146.3	178.1	134.1	88.8
이자보상배율(배)	2.3	1.3	5.2	5.2	5.4
활동성지표(배)					
매출채권회전율	3.6	3.3	5.5	4.2	4.1
재고자산회전율	3.4	3.2	4.3	3.5	3.4
총자산회전율	0.8	0.7	1.2	1.1	1.0

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	257	284	514	601	720
현금및현금성자산	13	45	33	67	153
유가증권	3	1	0	0	0
매출채권	120	85	189	209	222
재고자산	94	121	226	251	267
비유동자산	209	204	220	246	231
유형자산	157	154	152	152	149
무형자산	42	43	64	89	76
투자자산	3	4	5	5	6
자산총계	466	488	734	846	951
유동부채	191	189	364	399	421
매입채무및기타채무	28	9	21	23	24
단기차입금	138	126	283	314	333
유동성장기부채	10	45	45	45	45
비유동부채	114	130	137	138	139
사채	45	67	67	67	67
장기차입금	62	54	54	54	54
부채총계	304	319	501	537	560
지배주주지분	162	169	234	309	390
자본금	24	24	24	24	24
자본잉여금	42	42	42	42	42
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	16	16	16	16	16
이익잉여금	80	88	152	227	309
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	162	169	234	309	390
비이자부채	50	26	51	57	60
총차입금	255	293	450	481	500
순차입금	240	248	416	414	347

현금흐름표

(억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	-7	12	-106	53	74
당기순이익	15	8	65	75	82
비현금성 비용 및 수익	24	32	34	38	36
유형자산감가상각비	5	5	5	5	5
무형자산상각비	10	14	13	15	13
운전자본변동	-47	-27	-189	-42	-26
매출채권등의 감소	-56	31	-104	-21	-13
재고자산의 감소	4	-26	-105	-25	-15
매입채무등의 증가	7	-19	12	2	1
기타 영업현금흐름	0	0	-15	-18	-18
투자활동 현금흐름	-18	-18	-53	-50	-6
유형자산의 증가(CAPEX)	-4	-1	-3	-5	-2
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-19	-17	-35	-40	-1
투자자산의 감소(증가)	4	0	-1	-1	0
기타	1	1	-14	-4	-3
재무활동 현금흐름	30	39	147	30	21
차입금의 증가(감소)	10	5	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	20	34	147	30	21
기타 및 조정	0	0	0	0	0
현금의 증가	4	33	-12	33	90
기초현금	8	13	45	33	67
기말현금	13	45	33	67	156

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자가 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 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

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

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2019.10.01~2020.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	89.7
중립	16	10.3
매도	0	0