

에이치시티 (072990)

COMPANY REPORT

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2025.8.1

시험인증 기관의 성장성

기업개요: 시험인증 기관

에이치시티는 시험인증 사업을 영위하고 있으며, 이는 IT Device의 각 국가 규제를 충족하는지 입증하기 위해 시험(Test), 검증(Inspection), 인증(Certification) 서비스를 제공하여 인증서를 발급하는 것이다. 시험인증 외에도 교정(측정기의 정밀 · 정확도를 유지시키기 위한 것) 사업도 영위하고 있다.

시험인증 부문은 1)정보통신기기(Mobile, 중계기, 기지국 등): S사의 Mobile 제품 출시와 실적 연관성이 높고, 국내 통신장비(중계기, 기지국)의 인증에도 영향을 받는다. 2)차량용기기(고전압 전장부품, 카오디오, 네비게이션 등): 차량 내 전장부품 R&D에 연동되는 구조다. 3)배터리(중소형 배터리, EV, ESS): 전기차, ESS 시장에 연동된다. 4)방산·의료: 군용기기 & 의료기기 등의 R&D에 연동된다.

성장성: 자동차 & 방산 & 교정 분야

1)자동차: Sales 2022년 54억원 → 2023년 85억원 → 2024년 108억원, 1H24 52억원 → 1H25 77억원(+48.7% yoy): 차량 내 고전압 부품 증가(전기차 · 하이브리드 자동차 요인), 자율주행 관련 기능 강화 등, 2)방산 Sales 2022년 23억원 → 2023년 39억원 → 2024년 42억원, 1H24 22억원 → 1H25 28억원(+28.0% yoy): 2024년 3월 방산신뢰성 센터 준공 이후 대형 무기체계에 대한 전자파 시험 확대, 3)교정 Sales 2022년 213억원 → 2023년 212억원 → 2024년 285억원, 1H24 65억원 → 1H25 87억원(+34.8% yoy): 국군 교정자동차 시스템(측정 장비가 정해진 제원에서 벗어나지 않았는지 소프트웨어를 활용해 측정) 공급 증가 등의 요인이다.

CRO 사업 적자폭 축소 시기에 수익성 개선될 듯

동사는 2022년 7월 CRO 사업을 진출하였다. 동 사업의 순이익은 2022년 -7억원 → 2023년 -29억원 → 2024년 -57억원, 1Q25 -13억원 수준으로, 향후 CRO 사업의 적자폭 축소가 본격화될 경우 동사의 이익이 크게 증가할 수 있다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	74.1	94.4	110.8	122.1	133.6
영업이익	8.0	11.2	13.2	15.6	18.1
순이익	7.4	7.0	9.1	10.5	12.2
EPS (원)	1,000	952	1,245	1,446	1,675
증감률 (%)	27.2	-4.9	30.8	16.2	15.8
PER (x)	8.4	8.6	9.6	8.3	7.1
PBR (x)	0.7	0.6	0.9	0.8	0.7
영업이익률 (%)	10.8	11.9	11.9	12.8	13.6
EBITDA 마진 (%)	26.8	26.7	26.1	26.8	27.4
ROE (%)	9.6	8.1	9.3	9.9	10.4

주: IFRS 연결 기준

자료: 에이치시티, LS증권 리서치센터

Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Not Rated

목표주가	Not Rated
현재주가	11,940 원
상승여력	-

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (7/31)	805.24 pt
시가총액	879 억원
발행주식수	7,365 천주
52 주 최고가/최저가	11,970 / 7,694 원
90 일 일평균거래대금	11.74 억원
외국인 지분율	8.1%
배당수익률(25.12E)	0.8%
BPS(25.12E)	13,891 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 27.2%
	6개월 21.3%
	12개월 20.4%
주주구성	이수찬 (외 5인) 35.7%
	자사주 (외 1인) 4.4%

Stock Price



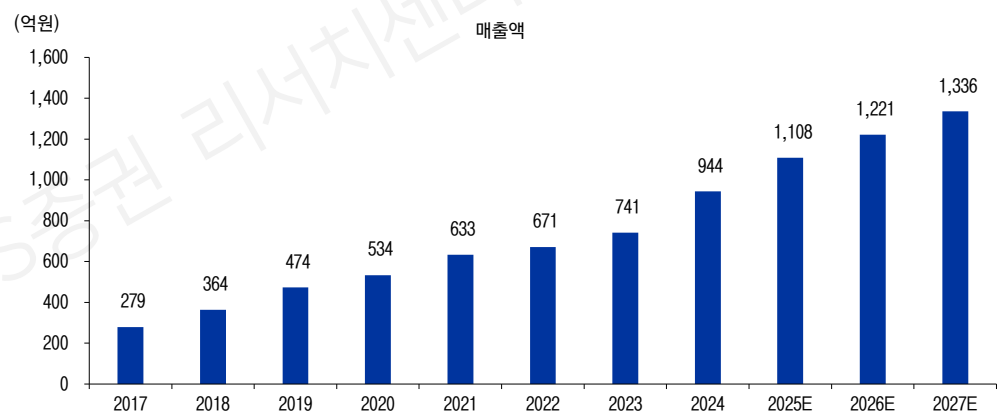
표1 분기실적 전망

(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E
매출액	199	240	242	263	257	292	267	292
YoY	24.7%	27.5%	23.7%	33.1%	28.9%	21.7%	10.4%	11.1%
시험인증	126	167	156	178	150	198	178	201
정보통신기기	82	115	112	123	91	130	123	133
차량용기기	24	28	26	30	37	40	35	42
배터리	11	11	10	13	12	9	9	12
방산	10	12	8	12	11	18	10	14
교정	65	65	79	76	100	87	83	85
YoY								
시험인증	25.3%	28.4%	20.5%	25.1%	19.0%	18.6%	14.0%	12.6%
정보통신기기	27.2%	34.5%	27.2%	27.0%	11.2%	13.4%	9.9%	7.7%
차량용기기	20.3%	19.3%	19.0%	48.5%	56.5%	42.2%	37.4%	41.5%
배터리	6.6%	-8.0%	-1.0%	16.2%	6.8%	-16.7%	-9.3%	-10.4%
방산	52.6%	45.1%	-14.9%	-14.8%	7.2%	45.0%	25.6%	15.8%
교정	21.1%	22.5%	40.7%	55.7%	53.7%	34.8%	4.6%	11.2%
% of Sales								
시험인증	63.5%	69.5%	64.4%	67.7%	58.6%	67.7%	66.5%	68.7%
정보통신기기	41.0%	47.9%	46.3%	46.8%	35.3%	44.6%	46.1%	45.4%
차량용기기	11.9%	11.8%	10.6%	11.4%	14.4%	13.8%	13.2%	14.5%
배터리	5.6%	4.7%	4.1%	5.0%	4.6%	3.2%	3.4%	4.0%
방산	5.0%	5.1%	3.3%	4.6%	4.2%	6.1%	3.8%	4.7%
교정	32.8%	27.0%	32.6%	29.0%	39.1%	29.9%	30.9%	29.0%
영업이익	18	38	28	28	14	50	32	37
% of sales	8.9%	16.0%	11.4%	10.7%	5.6%	17.0%	11.8%	12.5%
% YoY	298.8%	33.9%	3.4%	39.6%	-18.8%	29.2%	14.3%	29.2%

자료: 에이치시티, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

그림1 에이치시티 매출액 추이



자료: 에이치시티, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

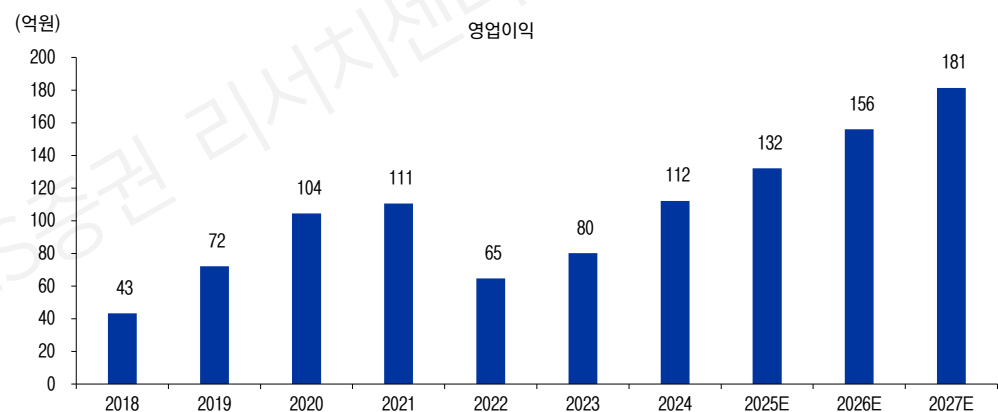
표2 연간실적 전망

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	534	633	671	741	944	1,108	1,221	1,336
YoY	12.6%	18.5%	6.1%	10.4%	27.4%	17.4%	10.2%	9.5%
시험인증	357	431	447	502	627	726	806	888
정보통신기기	266	326	333	335	432	477	517	555
차량용기기	52	55	54	85	108	155	190	228
배터리	16	28	37	44	46	42	42	42
방산	22	22	23	39	42	52	58	63
교정	177	202	213	212	285	355	390	424
YoY								
시험인증	26.2%	20.7%	3.8%	12.4%	24.8%	15.8%	11.0%	10.2%
정보통신기기	20.8%	22.3%	2.2%	0.6%	29.0%	10.4%	8.3%	7.5%
차량용기기	48.7%	4.6%	-2.0%	58.7%	26.3%	44.0%	22.4%	20.2%
배터리	49.4%	76.2%	32.1%	17.8%	3.3%	-7.5%	0.2%	0.2%
방산	36.6%	-0.5%	7.0%	64.6%	9.7%	24.1%	9.6%	8.7%
교정	-7.6%	14.1%	5.3%	-0.5%	34.6%	24.5%	9.8%	8.8%
% of Sales								
시험인증	66.8%	68.1%	66.6%	67.8%	66.4%	65.5%	66.0%	66.5%
정보통신기기	49.9%	51.5%	49.6%	45.2%	45.7%	43.0%	42.3%	41.6%
차량용기기	9.8%	8.7%	8.0%	11.5%	11.4%	14.0%	15.5%	17.1%
배터리	3.0%	4.5%	5.6%	5.9%	4.8%	3.8%	3.5%	3.2%
방산	4.1%	3.5%	3.5%	5.2%	4.5%	4.7%	4.7%	4.7%
교정	33.2%	31.9%	31.7%	28.6%	30.2%	32.0%	31.9%	31.7%
영업이익	104	111	65	80	112	132	156	181
% of sales	19.6%	17.5%	9.6%	10.8%	11.9%	11.9%	12.8%	13.6%
% YoY	44.8%	5.9%	-41.6%	24.1%	39.9%	17.9%	18.0%	16.2%

자료: 에이치시티, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

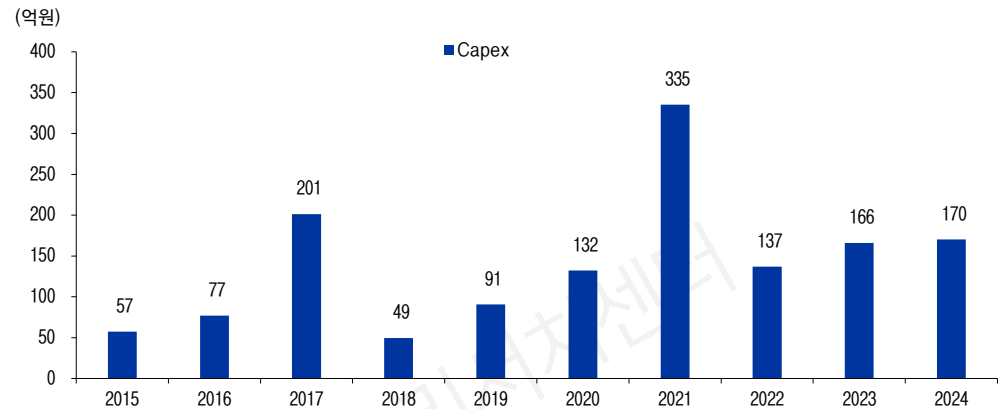
그림2 에이치시티 영업이익 추이(2022년 이후 CRO 사업 적자 반영)



자료: 에이치시티, LS증권 리서치센터,

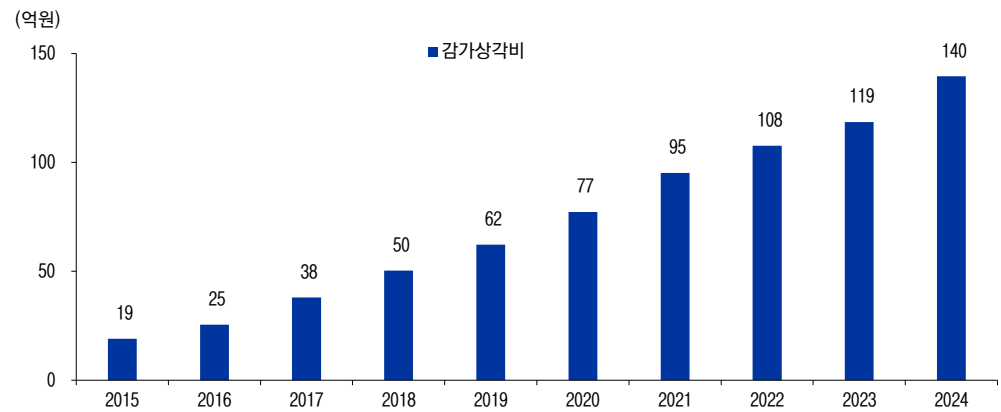
주: IFRS 연결기준

그림3 에이치시티 Capex 추이



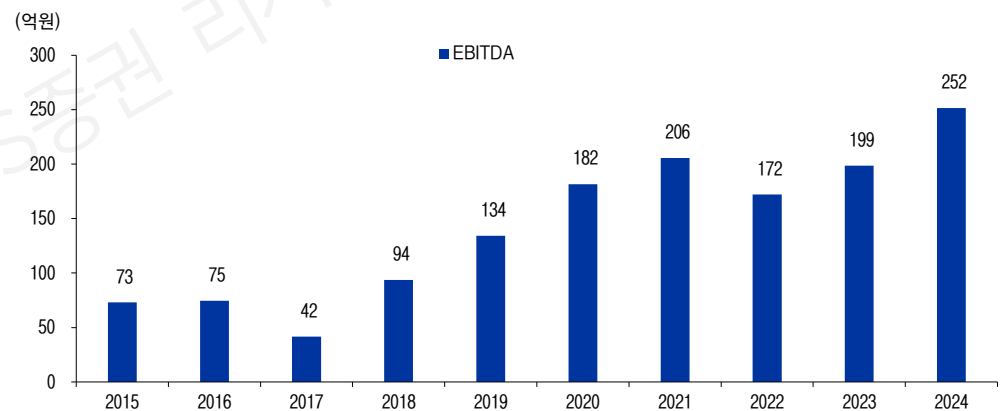
자료: 에이치시티, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림4 에이치시티 감가상각비 추이



자료: 에이치시티, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림5 에이치시티 EBITDA 추이



자료: 에이치시티, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

에이치시티 (072990)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	37.0	48.2	55.1	65.3	78.4
현금 및 현금성자산	10.1	14.7	19.8	27.4	37.8
매출채권 및 기타채권	18.9	22.7	24.4	26.9	29.4
재고자산	0.1	0.2	0.2	0.2	0.3
기타유동자산	7.8	10.6	10.7	10.8	10.9
비유동자산	104.1	119.0	120.6	120.6	119.3
관계기업투자등	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3
유형자산	92.5	109.4	110.2	109.7	108.0
무형자산	4.6	2.8	2.4	2.0	1.7
자산총계	141.1	167.2	175.7	185.9	197.7
유동부채	39.9	39.1	39.5	40.1	40.8
매입채무 및 기타채무	6.1	7.2	7.8	8.6	9.4
단기금융부채	29.7	25.2	24.9	24.7	24.4
기타유동부채	4.2	6.8	6.8	6.9	7.0
비유동부채	17.4	33.6	33.3	33.0	32.7
장기금융부채	16.7	32.9	32.5	32.2	31.9
기타비유동부채	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8
부채총계	57.3	72.8	72.8	73.1	73.4
지배주주지분	80.8	92.8	101.2	111.1	122.7
자본금	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6
자본잉여금	18.2	16.4	16.4	16.4	16.4
이익잉여금	60.5	68.3	76.7	86.6	98.2
비지배주주지분(연결)	2.9	1.6	1.6	1.6	1.6
자본총계	83.7	94.4	102.8	112.7	124.3

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	14.0	21.5	22.2	24.8	27.8
당기순이익(손실)	6.2	5.3	8.0	9.9	11.8
비현금수익비용가감	13.8	22.5	15.4	16.7	17.7
유형자산감가상각비	11.3	13.4	15.3	16.7	18.1
무형자산상각비	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4
기타현금수익비용	2.0	8.5	-0.4	-0.5	-0.8
영업활동 자산부채변동	-4.7	-3.5	-1.1	-1.7	-1.7
매출채권 감소(증가)	-3.2	-2.9	-1.7	-2.5	-2.5
재고자산 감소(증가)	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0
매입채무 증가(감소)	-1.2	-0.4	0.6	0.8	0.8
기타자산, 부채변동	-0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금흐름	-12.2	-17.4	-16.2	-16.4	-16.4
유형자산처분(취득)	-16.4	-17.0	-16.0	-16.2	-16.4
무형자산 감소(증가)	-0.2	0.0	-0.1	-0.1	0.0
투자자산 감소(증가)	4.4	0.2	-0.1	0.0	-0.1
기타투자활동	-0.1	-0.6	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-0.5	0.0	-0.9	-0.9	-0.9
차입금의 증가(감소)	-1.5	0.0	-0.3	-0.2	-0.2
자본의 증가(감소)	0.0	0.0	-0.7	-0.7	-0.7
배당금의 지급	0.0	0.0	-0.7	-0.7	-0.7
기타재무활동	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	1.4	4.6	5.1	7.6	10.4
기초현금	8.8	10.1	14.7	19.8	27.4
기말현금	10.1	14.7	19.8	27.4	37.8

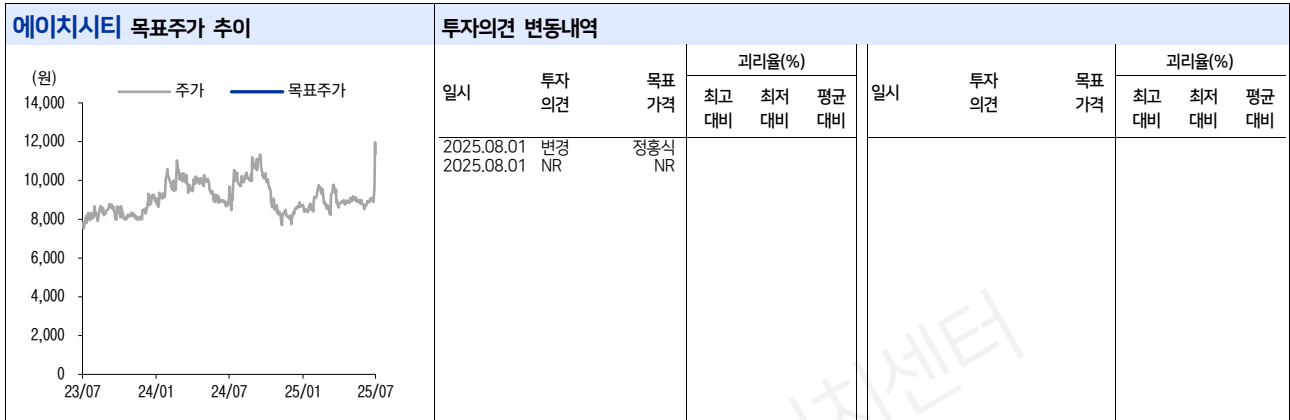
자료: 에이치시티, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	74.1	94.4	110.8	122.1	133.6
매출원가	45.3	57.4	66.2	71.9	77.7
매출총이익	28.8	37.0	44.6	50.1	55.9
판매비 및 관리비	20.8	25.8	31.3	34.5	37.8
영업이익	8.0	11.2	13.2	15.6	18.1
(EBITDA)	19.9	25.2	29.0	32.7	36.6
금융손익	-1.3	-1.8	-2.1	-2.1	-2.0
이자비용	1.5	2.0	2.6	2.6	2.6
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.2	-2.2	-0.4	-0.3	-0.3
세전계속사업이익	7.0	7.2	10.8	13.3	15.9
계속사업법인세비용	0.8	1.9	2.8	3.4	4.1
계속사업이익	6.2	5.3	8.0	9.9	11.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	6.2	5.3	8.0	9.9	11.8
지배주주	7.4	7.0	9.1	10.5	12.2
총포괄이익	6.6	8.9	8.0	9.9	11.8
매출총이익률 (%)	38.9	39.2	40.2	41.1	41.9
영업이익률 (%)	10.8	11.9	11.9	12.8	13.6
EBITDA 마진률 (%)	26.8	26.7	26.1	26.8	27.4
당기순이익률 (%)	8.4	5.6	7.2	8.1	8.8
ROA (%)	5.4	4.5	5.3	5.8	6.4
ROE (%)	9.6	8.1	9.3	9.9	10.4
ROIC (%)	6.5	6.7	7.3	8.5	9.8

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	8.4	8.6	9.1	7.9	6.8
P/B	0.7	0.6	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	4.7	3.9	4.0	3.3	2.7
P/CF	3.1	2.2	3.6	3.1	2.8
배당수익률 (%)	0.1	1.2	0.8	0.8	0.8
성장성 (%)					
매출액	10.4	27.4	17.4	10.2	9.5
영업이익	24.1	39.9	17.9	18.0	16.2
세전이익	38.8	3.6	49.0	23.5	19.4
당기순이익	12.7	-14.1	49.3	23.8	19.7
EPS	27.2	-4.9	30.8	16.2	15.8
안정성 (%)					
부채비율	68.5	77.1	70.8	64.9	59.1
유동비율	92.6	123.1	139.4	162.6	192.2
순차입금/자기자본(x)	37.7	41.2	32.3	22.2	11.2
영업이익/금융비용(x)	5.2	5.5	5.1	6.1	7.1
총차입금 (십억원)	46.3	58.1	57.5	56.9	56.3
순차입금 (십억원)	31.6	38.9	33.2	25.0	14.0
주당지표(원)					
EPS	1,000	952	1,245	1,446	1,675
BPS	11,272	12,737	13,891	15,248	16,833
CFPS	2,721	3,774	3,202	3,643	4,049
DPS	8	94	90	90	90



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (에이치시티)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.2% 10.8% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자 의견 비율은 2024.7.1 ~ 2025.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)