

에이치시티 (072980)

기업 브리프 | Mid-Small Cap

NR

목표주가	NR
현재주가	10,200 원
시가총액	743 억원
KOSDAQ(5/14)	862.15pt

방산부문 고성장 흐름

Analyst 정홍식 _ 02 3779 8897 _ hsjeong@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90 일 일평균거래대금	5.2 억원
외국인 지분율	6.3%
절대수익률 (YTD)	19.9%
상대수익률 (YTD)	20.4%
배당수익률 (24 년)	n/a

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2020	2021	2022	2023
매출액	534	633	671	741
영업이익	10.4	11.1	6.5	8.0
순이익	10.3	10.4	5.8	7.4
ROE (%)	19.6	16.4	8.2	9.6
PER (x)	10.0	11.1	9.9	8.4
PBR (x)	1.7	1.7	0.8	0.7

자료: 에이치시티, 이베스트투자증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

Stock Price



기업개요

에이치시티는 시험인증 사업을 영위하고 있으며, 이는 IT Device 제품의 각 국가 규제를 충족하는지 입증하기 위해 시험(Test), 검증(Inspection), 인증(Certification) 서비스를 제공하여 인증서를 발급하는 것이다. 사업부문은 1)정보통신기기(Mobile, 중계기, 기지국 등): S사의 Mobile 제품 출시와 실적 연관성이 높고, 국내 통신장비의 인증에도 영향을 받는다. 2)차량용기기(전장부품, 카오디오, 네비게이션 등): 차량 내 전장부품 R&D에 연동되는 구조다. 3)배터리(중소형 배터리, EV, ESS): 전기차, ESS 시장에 연동된다.

1Q24 Review: Sales +24.7% YoY

동사의 1Q24 실적은 매출액 199억원(+24.7% yoy), 영업이익 18억원(1Q23 4억원 대비 큰 폭 증가)을 기록하였다. 실적개선 이유는 1)정보통신: 82억원(+27.2% yoy), 2)차량용: 24억원(+20.3% yoy), 3)배터리: 11억원(+6.6% yoy), 4)방산: 10억원(+52.6% yoy)으로 전 부문에서 성장이 진행된 것이다. 참고로 별도 영업이익은 1Q23 12억원 → 1Q24 23억원(+94.7% yoy)으로 성장하였는데 이는 1Q24 북미법인(지분 100%) NI -2억원, 자회사 에이엔에이치바이오(지분 60%) NI -8억원이 반영된 것이다.

체크포인트는 첫째, 2022년 ~ 2023년 대규모 Capex를 기반으로 방산 부문의 시험인증 설비가 도입되어 2024년 큰 폭의 외형성장이 기대되는 상황에서, 방산부문 +52.6% yoy 성장이 진행된 것이다. 참고로 방산(의료 포함) 매출액은 2022년 23억원 → 2023년 39억원(+64.6% yoy)으로 성장하고 있으며 2024년에도 고성장이 기대된다.

둘째, 동사의 매출액은 과거 10년간 CAGR 13.9%의 성장 흐름(2017년 -3억원 역성장 외에는 9개년 YoY 성장)을 보이고 있는데, 이는 사업의 특성상 IT 기술이 발전하고 이종간의 기술 융합 제품이 확대되면서 시험인증 항목(Q↑)과 시간이 증가(ASP↑)하고 있기 때문이다. 즉, 신기술을 바탕으로 전기차, IoT, 원격의료, 자율주행차 등의 새로운 제품군이 출시되면서 시험인증 시장의 규모가 확대되고 있다.

에이치시티 목표주가 추이		투자의견 변동내역												
(원) 	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
						최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
			2024.5.16 변경		정홍식									
			2024.5.16 NR		NR									

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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	92.4% 7.6%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2023. 4. 1 ~ 2024. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)