

에이치시티 (072990)

COMPANY REPORT

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2024.8.1

2Q24 Review: 영업이익 +33.9% YoY

2Q24 Review

동사의 2Q24 실적은 매출액 240억원(+27.5% yoy), 영업이익 38억원(+33.9% yoy), 순이익(지배주주) 32억원(+25.9% yoy)을 기록하였다. 이는 매출액 & 영업이익 분기 최대 실적이며, 당사의 기존 추정치 Sales 209억원, OP 33억원을 각각 +14.9%, +16.0% 상회한 것이다.

분기보고서가 아직 나오지 않아 부문별 실적을 파악할 수 없지만, 실적개선 이유는 시험인증 부문에서 1)정보통신기기 부문에서 전방고객사의 Mobile 플래그십 인증이 북미뿐만 아니라 유럽까지 상당히 진행된 것으로 보이며, 태블릿 관련 인증도 과거 대비 많아진 것으로 파악되고, 2)인도네시아 법인(지분율 97.7%, 글로벌 인증)의 Sales 2023년 9억원 → 1H24 15억원(1Q 7.4억원, 2Q 8억원 정도) 성장한 것으로 파악(2024년 연간 30억원 정도 가능할 듯)된다. 참고로 인도네시아 법인의 경우 NP Margin 2023년 31.3% → 1Q24 52.6% 수준으로 수익성이 높아(인건비가 상대적으로 낮기 때문), 인도네시아 법인의 외형 성장은 수익성 개선으로 연결되는 흐름이다.

그리고 교정부문에서도 방산(공군) 관련 교정 자동화시스템 수요 증가(1Q24~4Q25 기간, 2년 프로젝트로 파악됨), 콜드체인(신선식품 배송용 트럭 등에 적용) 관련 사업 확대가 진행되고 있어 2Q24에도 고성장(1Q24 +23.7% YoY)이 진행되고 있는 것으로 보인다.

중장기적인 성장 흐름

동사의 매출액은 과거 10년간 CAGR 13.9%(2017년 -3억원 역성장 외에는 9개년 YoY 성장), 1H24 +26.2% YoY 수준의 성장흐름을 보이고 있는데, 이는 사업의 특성상 IT 기술이 발전하고 이중 간의 기술 융합 제품이 확대되면서 시험인증 항목(Q1)과 시간이 증가(ASP)하고 있기 때문이다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	67.1	74.1	89.3	97.9	104.7
영업이익	6.5	8.0	11.1	12.3	13.3
순이익	5.8	7.4	8.7	9.5	10.2
EPS (원)	795	1,011	1,217	1,321	1,427
증감률 (%)	-44.5	27.2	20.4	8.5	8.0
PER (x)	9.9	8.4	8.0	7.4	6.9
PBR (x)	0.8	0.8	0.8	0.7	0.6
영업이익률 (%)	9.6	10.8	12.4	12.6	12.7
EBITDA 마진 (%)	25.7	26.8	28.4	28.6	28.7
ROE (%)	8.1	9.6	10.2	10.0	9.8

주: IFRS 연결 기준

자료: 에이치시티, LS증권 리서치센터

Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr**Not Rated**

목표주가	Not Rated
현재주가	9,780 원
상승여력	-

컨센서스 대비

	상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (7/31)	803.15 pt
시가총액	713 억원
발행주식수	7,287 천주
52 주 최고가/최저가	11,140 / 7,598 원
90 일 일평균거래대금	4.12 억원
외국인 지분율	6.9%
배당수익률(24.12E)	n/a
BPS(24.12E)	12,489 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 9.4%
	6 개월 6.5%
	12 개월 22.2%
주주구성	이수찬(외 4인) 35.6%
	자사주(외 1인) 2.8%

Stock Price



표1 2Q24 Review

(억원)	2Q24	2Q23	YoY	1Q24	QoQ	기존추정치	오차
매출액	240	188	27.5%	199	20.4%	209	14.9%
영업이익	38	29	33.9%	18	117.2%	33	16.0%
순이익	32	25	25.9%	16	98.1%	32	0.5%
OPM	16.0%	15.3%		8.9%		15.9%	
NPM	13.3%	13.4%		8.1%		15.2%	

자료: 에이치시티, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표2 추정실적 변경

(억원)	변경전		변경후		증감	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	828	902	893	979	7.8%	8.5%
영업이익	101	112	111	123	9.2%	9.8%
순이익	93	97	102	108	10.0%	11.2%

자료: 에이치시티, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표3 분기실적 전망: 2Q24 분기실적 미공시로 부문별 실적은 당사 추정치

(억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E
매출액	160	188	196	198	199	240	230	224
YoY	-6.6%	13.0%	11.6%	24.7%	24.7%	27.5%	17.7%	13.3%
시험인증	101	130	129	143	126	157	145	154
정보통신기기	64	85	88	97	82	105	98	105
차량용기기	20	24	22	20	24	28	24	23
배터리	10	12	10	11	11	13	11	12
방산	7	8	10	14	10	12	11	14
교정 등	59	58	66	55	73	83	86	71
YoY								
시험인증	-12.9%	18.7%	8.4%	38.8%	25.3%	21.1%	11.8%	7.7%
정보통신기기	-29.7%	5.6%	-2.5%	38.2%	27.2%	22.9%	11.4%	8.0%
차량용기기	66.2%	66.6%	58.3%	44.7%	20.3%	16.2%	13.0%	11.7%
배터리	48.1%	41.5%	1.9%	-4.2%	6.6%	5.6%	5.3%	5.0%
방산	16.4%	48.6%	79.2%	106.5%	52.6%	39.8%	19.9%	2.0%
교정 등	6.7%	2.3%	18.3%	-1.1%	23.7%	41.6%	29.1%	27.7%
% of Sales								
시험인증	63.2%	69.0%	66.1%	72.1%	63.5%	65.6%	62.8%	68.5%
정보통신기기	40.2%	45.4%	45.1%	49.0%	41.0%	43.7%	42.7%	46.8%
차량용기기	12.3%	12.6%	11.0%	10.2%	11.9%	11.5%	10.6%	10.1%
배터리	6.6%	6.5%	5.2%	5.7%	5.6%	5.4%	4.6%	5.3%
방산	4.1%	4.5%	4.9%	7.1%	5.0%	4.9%	4.9%	6.4%
교정 등	36.8%	31.0%	33.9%	27.9%	36.5%	34.4%	37.2%	31.5%
영업이익	4	29	27	20	18	38	31	23
% of sales	2.8%	15.3%	13.6%	10.2%	8.9%	16.0%	13.7%	10.2%
% YoY	-86.4%	94.3%	40.6%	n/a	298.8%	33.9%	17.8%	13.3%

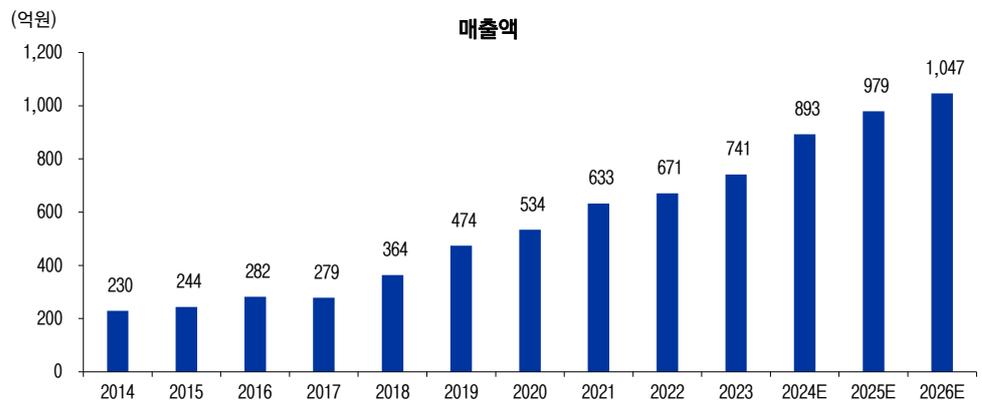
자료: 에이치시티, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표4 연간실적 전망

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	474	534	633	671	741	893	979	1,047
YoY	30.2%	12.6%	18.5%	6.1%	10.4%	20.5%	9.6%	6.9%
시험인증	283	357	431	447	502	582	629	676
정보통신기기	220	266	326	333	335	389	415	439
차량용기기	35	52	55	54	85	98	110	122
배터리	11	16	28	37	44	47	51	56
방산	16	22	22	23	39	48	53	59
교정 등	192	177	202	224	239	311	349	371
YoY								
시험인증	33.3%	26.2%	20.7%	3.8%	12.4%	15.8%	8.2%	7.4%
정보통신기기	35.8%	20.8%	22.3%	2.2%	0.6%	16.4%	6.6%	5.9%
차량용기기	4.0%	48.7%	4.6%	-2.0%	58.7%	15.3%	12.2%	11.0%
배터리	50.8%	49.4%	76.2%	32.1%	17.8%	5.6%	9.8%	8.8%
방산	87.2%	36.6%	-0.5%	7.0%	64.6%	23.3%	11.6%	10.5%
교정 등	25.8%	-7.6%	14.2%	10.8%	6.5%	30.5%	12.2%	6.1%
% of Sales								
시험인증	59.6%	66.8%	68.1%	66.6%	67.8%	65.1%	64.3%	64.6%
정보통신기기	46.5%	49.9%	51.5%	49.6%	45.2%	43.6%	42.4%	42.0%
차량용기기	7.4%	9.8%	8.7%	8.0%	11.5%	11.0%	11.3%	11.7%
배터리	2.3%	3.0%	4.5%	5.6%	5.9%	5.2%	5.2%	5.3%
방산	3.4%	4.1%	3.5%	3.5%	5.2%	5.3%	5.4%	5.6%
교정 등	40.4%	33.2%	31.9%	33.4%	32.2%	34.9%	35.7%	35.4%
영업이익	72	104	111	65	80	111	123	133
% of sales	15.2%	19.6%	17.5%	9.6%	10.8%	12.4%	12.6%	12.7%
% YoY	66.3%	44.8%	5.9%	-41.6%	24.1%	38.0%	11.2%	7.9%

자료: 에이치시티, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림1 에이치시티 매출액 추이



자료: 에이치시티, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

에이치시티 (072990)

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	35.6	37.0	41.2	45.9	51.2
현금 및 현금성자산	8.8	10.1	12.5	15.1	18.7
매출채권 및 기타채권	15.4	18.9	20.6	22.6	24.2
재고자산	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
기타유동자산	11.3	7.8	7.9	8.0	8.1
비유동자산	97.0	104.1	109.4	114.4	119.5
관계기업투자등	0.5	0.3	0.4	0.4	0.4
유형자산	85.3	92.5	96.7	101.3	106.2
무형자산	4.9	4.6	4.2	3.8	3.5
자산총계	132.6	141.1	150.6	160.3	170.7
유동부채	33.4	39.9	40.9	41.3	41.6
매입채무 및 기타채무	6.0	6.1	7.2	7.9	8.5
단기금융부채	23.3	29.7	29.4	29.1	28.8
기타유동부채	4.1	4.2	4.3	4.3	4.4
비유동부채	22.9	17.4	17.2	17.1	16.9
장기금융부채	22.3	16.7	16.5	16.4	16.2
기타비유동부채	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
부채총계	56.4	57.3	58.1	58.4	58.5
지배주주지분	73.1	80.8	89.6	99.0	109.3
자본금	3.5	3.6	3.6	3.6	3.6
자본잉여금	18.2	18.2	18.2	18.2	18.2
이익잉여금	53.2	60.5	69.2	78.7	88.9
비지배주주지분(연결)	3.1	2.9	2.9	2.9	2.9
자본총계	76.2	83.7	92.5	101.9	112.2

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	16.3	14.0	20.8	22.9	25.1
당기순이익(손실)	5.5	6.2	8.0	9.1	10.0
비현금수익비용가감	11.9	13.8	13.5	15.0	16.1
유형자산감가상각비	10.3	11.3	13.7	15.0	16.1
무형자산상각비	0.5	0.6	0.6	0.6	0.7
기타현금수익비용	1.1	2.0	-0.9	-0.7	-0.7
영업활동 자산부채변동	0.5	-4.7	-0.6	-1.3	-1.0
매출채권 감소(증가)	-0.2	-3.2	-1.8	-2.0	-1.6
재고자산 감소(증가)	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 증가(감소)	0.6	-1.2	1.2	0.7	0.6
기타자산, 부채변동	0.3	-0.4	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금흐름	-20.1	-12.2	-18.2	-19.9	-21.3
유형자산처분(취득)	-13.4	-16.4	-17.9	-19.6	-20.9
무형자산 감소(증가)	-0.3	-0.2	-0.2	-0.3	-0.3
투자자산 감소(증가)	-6.2	4.4	-0.1	-0.1	0.0
기타투자활동	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-2.1	-0.5	-0.3	-0.3	-0.3
차입금의 증가(감소)	0.3	-1.5	-0.3	-0.3	-0.3
자본의 증가(감소)	-2.5	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금의 지급	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.1	1.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	-5.8	1.4	2.3	2.7	3.6
기초현금	14.6	8.8	10.1	12.5	15.1
기말현금	8.8	10.1	12.5	15.1	18.7

자료: 에이치시티, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	67.1	74.1	89.3	97.9	104.7
매출원가	41.1	45.3	53.4	58.3	62.3
매출총이익	26.1	28.8	35.9	39.5	42.4
판매비 및 관리비	19.6	20.8	24.9	27.2	29.1
영업이익	6.5	8.0	11.1	12.3	13.3
(EBITDA)	17.2	19.9	25.3	27.9	30.0
금융손익	-1.4	-1.3	-1.5	-1.5	-1.5
이자비용	1.1	1.5	1.9	1.9	1.9
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-0.1	0.2	-0.5	-0.4	-0.3
세전계속사업이익	5.0	7.0	9.1	10.4	11.5
계속사업법인세비용	-0.5	0.8	1.1	1.3	1.5
계속사업이익	5.5	6.2	8.0	9.1	10.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	5.5	6.2	8.0	9.1	10.0
지배주주	5.8	7.4	8.7	9.5	10.2
총포괄이익	6.2	6.6	8.0	9.1	10.0
매출총이익률 (%)	38.8	38.9	40.2	40.4	40.5
영업이익률 (%)	9.6	10.8	12.4	12.6	12.7
EBITDA 마진률 (%)	25.7	26.8	28.4	28.6	28.7
당기순이익률 (%)	8.2	8.4	8.9	9.3	9.6
ROA (%)	4.6	5.4	6.0	6.1	6.2
ROE (%)	8.1	9.6	10.2	10.0	9.8
ROIC (%)	4.7	6.5	8.3	8.7	8.9

주요 투자지표

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (x)					
P/E	9.9	8.4	8.0	7.4	6.9
P/B	0.8	0.8	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA	4.9	4.7	3.9	3.5	3.1
P/CF	3.3	3.1	3.3	2.9	2.7
배당수익률 (%)	0.1	0.1	n/a	n/a	n/a
성장성 (%)					
매출액	6.1	10.4	20.5	9.6	6.9
영업이익	-41.6	24.1	38.0	11.2	7.9
세전이익	-53.8	38.8	30.0	15.1	10.6
당기순이익	-47.5	12.7	28.6	14.4	10.0
EPS	-44.5	27.2	20.4	8.5	8.0
안정성 (%)					
부채비율	73.9	68.5	62.8	57.3	52.2
유동비율	106.5	92.6	100.8	111.2	122.9
순차입금/자기자본(x)	36.5	37.7	31.1	25.1	19.2
영업이익/금융비용(x)	5.7	5.2	5.7	6.4	7.0
총차입금 (십억원)	45.7	46.3	45.9	45.4	45.0
순차입금 (십억원)	27.8	31.6	28.7	25.6	21.5
주당지표(원)					
EPS	795	1,011	1,217	1,321	1,427
BPS	10,334	11,272	12,489	13,810	15,237
CFPS	2,390	2,750	2,991	3,370	3,649
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

에이치시티 목표주가 추이		투자의견 변동내역											
		일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
						최고 대비	최저 대비				평균 대비	최고 대비	최저 대비
		2024.08.01 2024.08.01	변경 NR	정홍식 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 리서치본부의 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 당사에게 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) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	92.7% 7.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2023.7.1 ~ 2024.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)