



기업분석 | Mid Small-Cap

Analyst

정홍식

02 3779 8897

hsjeong@ebestsec.co.kr

## Buy(maintain)

|      |          |
|------|----------|
| 목표주가 | 20,000 원 |
| 현재주가 | 14,000 원 |

### 컨센서스 대비

| 상회 | 부합 | 하회 |
|----|----|----|
|    |    |    |

### Stock Data

|                 |                   |
|-----------------|-------------------|
| KOSDAQ(3/2)     | 895.45 pt         |
| 시가총액            | 990 억원            |
| 발행주식수           | 7,072 천주          |
| 52주 최고가 / 최저    | 18,527 / 11,889 원 |
| 90일 일평균거래대금     | 6.68 억원           |
| 외국인 지분율         | 7.4%              |
| 배당수익률(22.12E)   | 0.4%              |
| BPS(22.12E)     | 11,358 원          |
| KOSDAQ 대비 상대수익률 | 1개월 -8.9%         |
|                 | 6개월 -0.9%         |
|                 | 12개월 -0.7%        |
| 주주구성            | 이수찬외 3인 35.0%     |
|                 | 타이거자산운용 5.9%      |
|                 | 자사주 1.9%          |

### Stock Price



# 에이치시티 (072990)

## 2022년에도 건조한 성장흐름 유효

### 4Q21 Review: 일회성 비용, 외형성장 유지

동사의 4Q21 실적은 매출액 165억원(+18.2% yoy), 영업이익 14억원(-39.3% yoy, OPM 8.6%), 순이익 20억원(-39.7% yoy)을 기록하였다. 매출액은 기존 추정치(166억원)과 거의 비슷하나, 영업이익이 추정치 대비 11억원 감소(YoY -9억원)하였다. 영업이익이 기대치를 하회한 이유는 1)2021년 매출액 & 영업이익 최대 실적에 따른 일회성 인건비성 비용 5~6억원 정도가 반영되고, 2)2021년에 취득한 미국 부동산에 따른 수수료가 3~5억원 반영된 것으로 파악되어 모두 일회성 요인으로 보인다.

이번 4Q21 실적에서 중요한 점은 동사의 성장흐름에 가장 중요한 모멘텀인 자동차+배터리 매출액이 +37.6% yoy 고성장을 보이고 있으며, 3Q21 배터리 Capa 증설 효과로 2022년 성장흐름이 지속될 가능성이 높다는 것이다. 참고로 동사는 계절적인 요인으로 매년 4Q 영업이익이 가장 낮은데, 이유는 교정부문에서 외주가공비가 투입되는 분기이기 때문이다.

이렇게 4Q21 일회성 요인으로 영업이익 성장이 둔화되었지만, 1)4Q21 매출액 165억원은 분기 최대 매출액(3Q21 165억원과 동일) 수준이고, 2)성장모멘텀인 자동차와 배터리 부문에서 고성장이 유지되고 있으며, 3)2022년에도 매출액 & 영업이익 최대 실적 기대감에 무리가 없다는 판단을 하고 있어 긍정적인 관점을 유지한다. 다만, 최근의 주식시장 낙폭에 대한 TP↔현재주가 괴리를 확대, 일회성이라 할지라도 4Q21 기대치 이하의 영업이익을 반영하여 목표주가를 20,000원(Target P/E 12.3배)으로 하향한다.

### Financial Data

| (십억원)         | 2019 | 2020  | 2021P | 2022E | 2023E |
|---------------|------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액           | 47.4 | 53.4  | 63.3  | 72.6  | 82.7  |
| 영업이익          | 7.2  | 10.4  | 11.1  | 12.7  | 14.6  |
| 세전계속사업손익      | 7.0  | 10.2  | 10.9  | 12.4  | 14.4  |
| 순이익(지배주주)     | 6.1  | 10.4  | 10.6  | 11.2  | 12.9  |
| EPS (원)       | 887  | 1,516 | 1,537 | 1,629 | 1,882 |
| 증감률 (%)       | 70.1 | 70.9  | 1.4   | 6.0   | 15.5  |
| PER (x)       | 11.2 | 9.7   | 9.1   | 8.6   | 7.4   |
| PBR (x)       | 1.4  | 1.8   | 1.4   | 1.2   | 1.1   |
| EV/EBITDA (x) | 5.4  | 5.8   | 5.6   | 4.5   | 3.6   |
| 영업이익률 (%)     | 15.2 | 19.6  | 17.5  | 17.5  | 17.7  |
| EBITDA 마진 (%) | 28.3 | 34.0  | 32.1  | 32.0  | 31.8  |
| ROE (%)       | 12.9 | 19.2  | 16.6  | 15.0  | 15.0  |
| 부채비율 (%)      | 51.7 | 45.2  | 62.9  | 53.1  | 45.1  |

주: IFRS 연결 기준

자료: 에이치시티, 이베스트투자증권 리서치센터

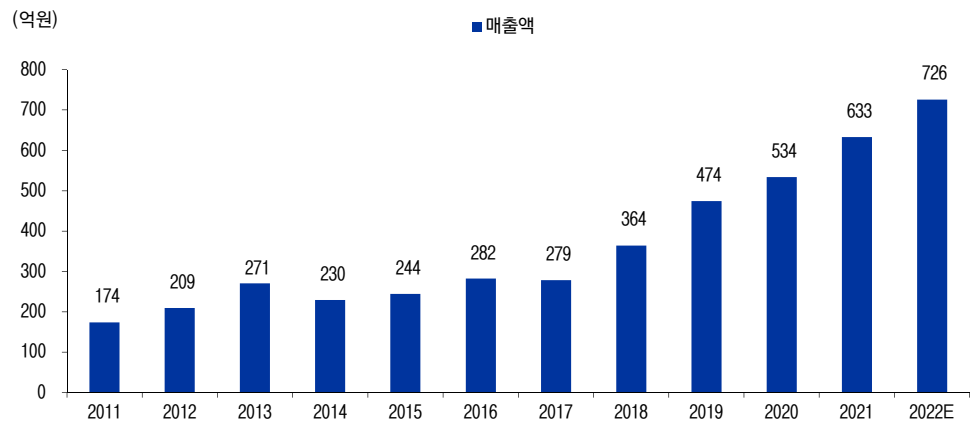
표1 연간실적 전망

| (단위: 억원)                  | 2017       | 2018       | 2019       | 2020       | 2021       | 2022E      | 2023E      | 2024E      |
|---------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>매출액</b>                | <b>279</b> | <b>364</b> | <b>474</b> | <b>534</b> | <b>633</b> | <b>726</b> | <b>827</b> | <b>934</b> |
| YoY                       | -1.3%      | 30.7%      | 30.2%      | 12.6%      | 18.5%      | 14.8%      | 13.9%      | 13.0%      |
| 정보통신기기                    | 139        | 169        | 220        | 266        | 326        | 380        | 441        | 508        |
| 차량용기기                     | 11         | 34         | 35         | 52         | 55         | 61         | 67         | 75         |
| 배터리                       | 8          | 7          | 11         | 16         | 28         | 37         | 45         | 52         |
| 교정                        | 118        | 146        | 193        | 177        | 202        | 226        | 251        | 277        |
| 기타                        | 4          | 9          | 15         | 22         | 22         | 22         | 22         | 22         |
| YoY                       |            |            |            |            |            |            |            |            |
| 정보통신기기                    | -6.7%      | 21.4%      | 30.6%      | 20.8%      | 22.3%      | 16.8%      | 15.9%      | 15.1%      |
| 차량용기기                     | -20.5%     | 210.9%     | 4.0%       | 48.7%      | 4.6%       | 11.0%      | 10.9%      | 10.8%      |
| 배터리                       | -12.6%     | -5.1%      | 50.8%      | 49.4%      | 76.2%      | 31.2%      | 21.8%      | 15.3%      |
| 교정                        | 15.6%      | 23.9%      | 32.4%      | -8.3%      | 14.1%      | 11.7%      | 11.1%      | 10.5%      |
| 기타                        | -60.4%     | 134.6%     | 68.8%      | 49.5%      | -0.5%      | 1.0%       | 0.9%       | 0.9%       |
| % of Sales                |            |            |            |            |            |            |            |            |
| 정보통신기기                    | 49.9%      | 46.3%      | 46.5%      | 49.9%      | 51.5%      | 52.4%      | 53.3%      | 54.3%      |
| 차량용기기                     | 3.9%       | 9.3%       | 7.4%       | 9.8%       | 8.7%       | 8.4%       | 8.2%       | 8.0%       |
| 배터리                       | 2.7%       | 2.0%       | 2.3%       | 3.0%       | 4.5%       | 5.1%       | 5.5%       | 5.6%       |
| 교정                        | 42.2%      | 40.0%      | 40.7%      | 33.2%      | 31.9%      | 31.1%      | 30.3%      | 29.7%      |
| 기타                        | 1.3%       | 2.4%       | 3.1%       | 4.1%       | 3.5%       | 3.0%       | 2.7%       | 2.4%       |
| <b>영업이익</b>               | <b>4</b>   | <b>43</b>  | <b>72</b>  | <b>104</b> | <b>111</b> | <b>127</b> | <b>146</b> | <b>167</b> |
| % of sales                | 1.4%       | 11.9%      | 15.2%      | 19.6%      | 17.5%      | 17.5%      | 17.7%      | 17.9%      |
| % YoY                     | -92.3%     | 1045.4%    | 66.3%      | 44.8%      | 5.9%       | 14.7%      | 15.1%      | 14.4%      |
| <b>&lt;사업부문별 영업이익&gt;</b> |            |            |            |            |            |            |            |            |
| 시험·인증 서비스                 | -4         | 32         | 55         | 88         | 98         | 107        | 124        | 143        |
| OPM                       | -2.3%      | 14.6%      | 19.5%      | 24.8%      | 22.8%      | 21.4%      | 21.5%      | 21.7%      |
| 교정서비스                     | 8          | 12         | 19         | 17         | 17         | 20         | 22         | 24         |
| OPM                       | 6.4%       | 8.2%       | 9.8%       | 9.6%       | 8.6%       | 8.7%       | 8.7%       | 8.8%       |
| 기타 및 연결조정                 | 0          | -1         | -2         | -1         | -5         | 0          | 0          | 0          |

자료: 에이치시티, 이베스트투자증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

그림1 에이치시티 매출액 추이



자료: 에이치시티, 이베스트투자증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

표2 분기실적 전망

| (단위: 억원)                  | 1Q21       | 2Q21       | 3Q21       | 4Q21       | 1Q22E      | 2Q22E      | 3Q22E      | 4Q22E      |
|---------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>매출액</b>                | <b>151</b> | <b>152</b> | <b>165</b> | <b>165</b> | <b>170</b> | <b>174</b> | <b>190</b> | <b>192</b> |
| YoY                       | 21.1%      | 15.2%      | 19.6%      | 18.2%      | 12.9%      | 14.8%      | 14.7%      | 16.6%      |
| 정보통신기기                    | 73         | 80         | 85         | 88         | 85         | 95         | 99         | 101        |
| 차량용기기                     | 14         | 16         | 13         | 11         | 14         | 17         | 15         | 14         |
| 배터리                       | 6          | 6          | 8          | 8          | 8          | 8          | 10         | 11         |
| 교정                        | 52         | 46         | 53         | 51         | 57         | 50         | 59         | 60         |
| 기타                        | 7          | 3          | 6          | 6          | 7          | 3          | 6          | 6          |
| YoY                       |            |            |            |            |            |            |            |            |
| 정보통신기기                    | 27.8%      | 42.6%      | 11.8%      | 13.7%      | 16.4%      | 19.2%      | 16.8%      | 14.8%      |
| 차량용기기                     | 22.3%      | -15.3%     | 17.1%      | 8.8%       | 3.0%       | 5.9%       | 14.4%      | 24.1%      |
| 배터리                       | 93.0%      | 46.8%      | 60.1%      | 117.2%     | 36.8%      | 32.2%      | 28.0%      | 29.6%      |
| 교정                        | 9.1%       | -2.0%      | 26.3%      | 26.2%      | 9.3%       | 8.9%       | 10.7%      | 17.6%      |
| 기타                        | 15.2%      | -38.7%     | 57.3%      | -15.5%     | 0.7%       | 1.1%       | 1.1%       | 1.0%       |
| % of Sales                |            |            |            |            |            |            |            |            |
| 정보통신기기                    | 48.4%      | 52.7%      | 51.3%      | 53.3%      | 49.9%      | 54.7%      | 52.3%      | 52.5%      |
| 차량용기기                     | 9.1%       | 10.8%      | 8.1%       | 6.9%       | 8.3%       | 9.9%       | 8.1%       | 7.4%       |
| 배터리                       | 3.8%       | 4.1%       | 4.9%       | 5.0%       | 4.6%       | 4.7%       | 5.4%       | 5.6%       |
| 교정                        | 34.4%      | 30.4%      | 32.1%      | 31.0%      | 33.3%      | 28.8%      | 31.0%      | 31.3%      |
| 기타                        | 4.4%       | 2.1%       | 3.6%       | 3.8%       | 3.9%       | 1.8%       | 3.1%       | 3.3%       |
| <b>영업이익</b>               | <b>34</b>  | <b>31</b>  | <b>32</b>  | <b>14</b>  | <b>34</b>  | <b>33</b>  | <b>36</b>  | <b>23</b>  |
| % of sales                | 22.3%      | 20.5%      | 19.2%      | 8.6%       | 19.9%      | 19.1%      | 19.1%      | 12.2%      |
| % YoY                     | 55.3%      | 14.5%      | -2.1%      | -39.3%     | 0.6%       | 6.9%       | 14.1%      | 66.5%      |
| <b>&lt;사업부문별 영업이익&gt;</b> |            |            |            |            |            |            |            |            |
| 시험·인증 서비스                 | 25         | 26         | 27         | 19         | 25         | 28         | 31         | 25         |
| OPM                       | 25.0%      | 25.0%      | 24.5%      | 17.0%      | 22.4%      | 22.9%      | 23.4%      | 19.1%      |
| 교정서비스                     | 9          | 5          | 4          | -1         | 9          | 5          | 6          | -1         |
| OPM                       | 17.6%      | 10.9%      | 8.4%       | -2.2%      | 15.3%      | 10.6%      | 10.0%      | -2.2%      |
| 기타 및 연결조정                 | 0          | 0          | 0          | -4         | 0          | 0          | 0          | 0          |

자료: 에이치시티, 이베스트투자증권 리서치센터

주: IFRS 연결기준

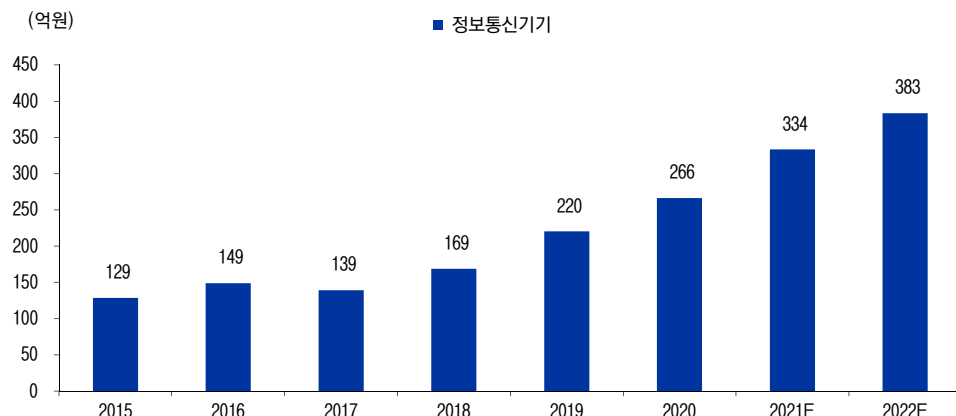
그림2 에이치시티 교정사업 매출액 추이: 전방고객사의 장비투자는 구조적 성장 요인으로 해석 가능



자료: 에이치시티, 이베스트투자증권 리서치센터

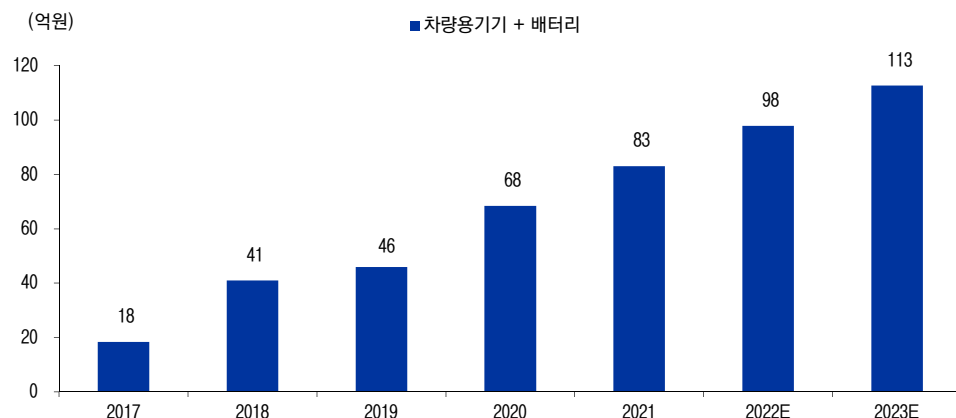
주: IFRS 연결기준, 2019년 일회성 상품매출 23억원 제외

그림3 에이치시티 정보통신 시험인증 매출액 추이



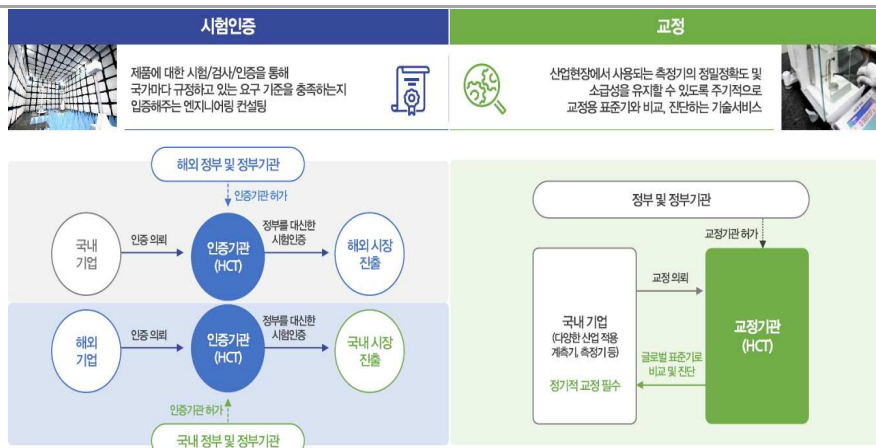
자료: 에이치시티, 이베스트투자증권 리서치센터  
주: IFRS 연결기준

그림4 에이치시티 차량용 + 배터리 시험인증 매출액 추이



자료: 에이치시티, 이베스트투자증권 리서치센터  
주: IFRS 연결기준

그림5 에이치시티 시험인증 & 교정 사업 소개



자료: 에이치시티, 이베스트투자증권 리서치센터

## 에이치시티 (072990)

## 재무상태표

| (십억원)       | 2019        | 2020        | 2021E        | 2022E        | 2023E        |
|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| 유동자산        | 26.4        | 27.9        | 35.2         | 44.1         | 55.6         |
| 현금 및 현금성자산  | 12.6        | 9.3         | 14.1         | 20.8         | 29.9         |
| 매출채권 및 기타채권 | 11.6        | 11.5        | 13.7         | 15.7         | 17.9         |
| 재고자산        | 0.2         | 0.0         | 0.1          | 0.2          | 0.2          |
| 기타유동자산      | 2.1         | 7.1         | 7.3          | 7.5          | 7.7          |
| 비유동자산       | 49.0        | 56.7        | 76.7         | 77.7         | 77.9         |
| 관계기업투자등     | 0.0         | 0.0         | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| 유형자산        | 45.6        | 51.8        | 71.7         | 72.5         | 72.5         |
| 무형자산        | 2.5         | 2.5         | 2.2          | 1.9          | 1.7          |
| <b>자산총계</b> | <b>75.5</b> | <b>84.6</b> | <b>112.0</b> | <b>121.8</b> | <b>133.5</b> |
| 유동부채        | 20.9        | 23.1        | 40.2         | 39.5         | 38.9         |
| 매입채무 및 기타채무 | 3.7         | 3.6         | 4.3          | 5.0          | 5.6          |
| 단기금융부채      | 14.0        | 15.4        | 31.8         | 30.5         | 29.2         |
| 기타유동부채      | 3.2         | 4.1         | 4.1          | 4.1          | 4.1          |
| 비유동부채       | 4.8         | 3.3         | 3.0          | 2.8          | 2.6          |
| 장기금융부채      | 3.6         | 2.7         | 2.4          | 2.2          | 1.9          |
| 기타비유동부채     | 1.2         | 0.6         | 0.6          | 0.6          | 0.6          |
| <b>부채총계</b> | <b>25.7</b> | <b>26.3</b> | <b>43.2</b>  | <b>42.3</b>  | <b>41.5</b>  |
| 지배주주지분      | 49.7        | 58.2        | 68.7         | 79.5         | 92.0         |
| 자본금         | 3.4         | 3.5         | 3.5          | 3.5          | 3.5          |
| 자본잉여금       | 17.6        | 17.5        | 17.5         | 17.5         | 17.5         |
| 이익잉여금       | 29.2        | 38.9        | 49.0         | 59.8         | 72.4         |
| 비지배주주지분(연결) | 0.0         | 0.1         | 0.1          | 0.1          | 0.1          |
| <b>자본총계</b> | <b>49.7</b> | <b>58.3</b> | <b>68.7</b>  | <b>79.5</b>  | <b>92.1</b>  |

## 현금흐름표

| (십억원)            | 2019        | 2020         | 2021E        | 2022E        | 2023E        |
|------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>영업활동 현금흐름</b> | <b>11.3</b> | <b>16.3</b>  | <b>17.8</b>  | <b>19.6</b>  | <b>22.4</b>  |
| 당기순이익(손실)        | 6.1         | 10.4         | 10.6         | 11.2         | 12.9         |
| 비현금수익비용가감        | 9.3         | 9.4          | 8.8          | 9.9          | 11.0         |
| 유형자산감가상각비        | 5.8         | 7.3          | 8.8          | 10.1         | 11.3         |
| 무형자산상각비          | 0.4         | 0.4          | 0.5          | 0.4          | 0.4          |
| 기타현금수익비용         | 0.0         | 0.1          | -0.4         | -0.7         | -0.7         |
| 영업활동 자산부채변동      | -3.1        | -2.4         | -1.5         | -1.4         | -1.5         |
| 매출채권 감소(증가)      | 0.4         | 0.4          | -2.2         | -2.0         | -2.2         |
| 재고자산 감소(증가)      | 1.2         | 0.2          | -0.1         | 0.0          | 0.0          |
| 매입채무 증가(감소)      | 0.0         | 0.0          | 0.7          | 0.6          | 0.7          |
| 기타자산, 부채변동       | -4.7        | -3.0         | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>투자활동 현금</b>   | <b>-8.6</b> | <b>-17.9</b> | <b>-29.1</b> | <b>-11.2</b> | <b>-11.7</b> |
| 유형자산처분(취득)       | -8.9        | -13.0        | -28.7        | -10.9        | -11.3        |
| 무형자산 감소(증가)      | -0.2        | -0.2         | -0.2         | -0.2         | -0.2         |
| 투자자산 감소(증가)      | 0.4         | -4.5         | -0.2         | -0.2         | -0.2         |
| 기타투자활동           | 0.1         | -0.2         | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>재무활동 현금</b>   | <b>-0.7</b> | <b>-1.7</b>  | <b>16.1</b>  | <b>-1.7</b>  | <b>-1.6</b>  |
| 차입금의 증가(감소)      | 0.2         | -0.7         | 16.5         | -1.4         | -1.2         |
| 자본의 증가(감소)       | -0.5        | -0.2         | -0.3         | -0.3         | -0.3         |
| 배당금의 지급          | 0.5         | 0.2          | 0.3          | 0.3          | 0.3          |
| 기타재무활동           | -0.4        | -0.8         | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>현금의 증가</b>    | <b>2.1</b>  | <b>-3.3</b>  | <b>4.9</b>   | <b>6.7</b>   | <b>9.1</b>   |
| 기초현금             | 10.5        | 12.6         | 9.3          | 14.1         | 20.8         |
| 기말현금             | 12.6        | 9.3          | 14.1         | 20.8         | 29.9         |

자료: 에이치시티, 이베스트투자증권 리서치센터, IFRS 연결기준

주: IFRS 연결기준

## 손익계산서

| (십억원)           | 2019        | 2020        | 2021P       | 2022E       | 2023E       |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>매출액</b>      | <b>47.4</b> | <b>53.4</b> | <b>63.3</b> | <b>72.6</b> | <b>82.7</b> |
| 매출원가            | 27.6        | 29.4        | 36.4        | 41.8        | 48.0        |
| <b>매출총이익</b>    | <b>19.8</b> | <b>24.0</b> | <b>26.8</b> | <b>30.8</b> | <b>34.7</b> |
| 판매비 및 관리비       | 12.6        | 13.6        | 15.8        | 18.1        | 20.1        |
| <b>영업이익</b>     | <b>7.2</b>  | <b>10.4</b> | <b>11.1</b> | <b>12.7</b> | <b>14.6</b> |
| (EBITDA)        | 13.4        | 18.2        | 20.3        | 23.2        | 26.3        |
| 금융손익            | -0.2        | -0.3        | -0.4        | -0.4        | -0.4        |
| 이자비용            | 0.5         | 0.4         | 0.6         | 0.6         | 0.6         |
| 관계기업등 투자손익      | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| 기타영업외손익         | 0.0         | 0.0         | 0.3         | 0.2         | 0.2         |
| <b>세전계속사업이익</b> | <b>7.0</b>  | <b>10.2</b> | <b>10.9</b> | <b>12.4</b> | <b>14.4</b> |
| 계속사업법인세비용       | 0.9         | -0.2        | 0.4         | 1.2         | 1.4         |
| 계속사업이익          | 6.1         | 10.4        | 10.6        | 11.2        | 12.9        |
| 중단사업이익          | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| <b>당기순이익</b>    | <b>6.1</b>  | <b>10.4</b> | <b>10.6</b> | <b>11.2</b> | <b>12.9</b> |
| 지배주주            | 6.1         | 10.3        | 10.5        | 11.1        | 12.9        |
| <b>총포괄이익</b>    | <b>6.1</b>  | <b>10.0</b> | <b>10.6</b> | <b>11.2</b> | <b>12.9</b> |
| 매출총이익률 (%)      | 41.7        | 45.0        | 42.4        | 42.4        | 42.0        |
| 영업이익률 (%)       | 15.2        | 19.6        | 17.5        | 17.5        | 17.7        |
| EBITDA마진률 (%)   | 28.3        | 34.0        | 32.1        | 32.0        | 31.8        |
| 당기순이익률 (%)      | 12.8        | 19.4        | 16.7        | 15.4        | 15.6        |
| ROA (%)         | 8.4         | 12.9        | 10.7        | 9.5         | 10.1        |
| ROE (%)         | 12.9        | 19.2        | 16.6        | 15.0        | 15.0        |
| ROIC (%)        | 12.3        | 13.3        | 14.9        | 13.6        | 15.3        |

## 주요 투자지표

|                 | 2019  | 2020  | 2021E | 2022E  | 2023E  |
|-----------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| <b>투자지표 (x)</b> |       |       |       |        |        |
| P/E             | 11.2  | 9.7   | 9.1   | 8.6    | 7.4    |
| P/B             | 1.4   | 1.8   | 1.4   | 1.2    | 1.1    |
| EV/EBITDA       | 5.4   | 5.8   | 5.6   | 4.5    | 3.6    |
| P/CF            | 4.5   | 5.2   | 5.1   | 4.7    | 4.1    |
| 배당수익률 (%)       | 0.3   | 0.3   | 0.4   | 0.4    | 0.4    |
| <b>성장성 (%)</b>  |       |       |       |        |        |
| 매출액             | 30.2  | 12.6  | 18.5  | 14.8   | 13.9   |
| 영업이익            | 66.3  | 44.8  | 5.9   | 14.7   | 15.1   |
| 세전이익            | 66.6  | 44.7  | 7.7   | 13.3   | 15.7   |
| 당기순이익           | 67.7  | 70.2  | 2.0   | 5.7    | 15.7   |
| EPS             | 70.1  | 70.9  | 1.4   | 6.0    | 15.5   |
| <b>안정성 (%)</b>  |       |       |       |        |        |
| 부채비율            | 51.7  | 45.2  | 62.9  | 53.1   | 45.1   |
| 유동비율            | 126.4 | 121.1 | 87.6  | 111.8  | 142.9  |
| 순차입금/자기자본(x)    | 6.9   | 4.6   | 20.1  | 6.7    | -5.9   |
| 영업이익/금융비용(x)    | 15.2  | 27.0  | 19.7  | 19.8   | 23.3   |
| 총차입금 (십억원)      | 17.6  | 18.0  | 34.2  | 32.6   | 31.1   |
| 순차입금 (십억원)      | 3.5   | 2.7   | 13.8  | 5.4    | -5.4   |
| <b>주당지표(원)</b>  |       |       |       |        |        |
| EPS             | 887   | 1,516 | 1,537 | 1,629  | 1,882  |
| BPS             | 7,126 | 8,316 | 9,815 | 11,358 | 13,149 |
| CFPS            | 2,205 | 2,830 | 2,767 | 3,007  | 3,413  |
| DPS             | 30    | 50    | 50    | 50     | 60     |

| 에이치시티 목표주가 추이 |       | 투자이전 변동내역 |            |          |          |          |          |          |
|---------------|-------|-----------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| (원)           | 주가    | 목표주가      | 일시         | 투자<br>의견 | 목표<br>가격 | 과락율(%)   |          |          |
|               |       |           |            |          |          | 최저<br>대비 | 최고<br>대비 | 평균<br>대비 |
| 25,000        |       |           | 2021.04.27 | 변경       | 정홍식      |          |          |          |
| 20,000        |       |           | 2021.04.27 | Buy      | 20,000   | -15.3    | -18.3    |          |
| 15,000        |       |           | 2021.04.30 | Buy      | 23,000   | -18.7    | -29.6    |          |
| 10,000        |       |           | 2022.03.03 | Buy      | 20,000   |          |          |          |
| 5,000         |       |           |            |          |          |          |          |          |
| 0             |       |           |            |          |          |          |          |          |
|               | 20/03 | 20/09     | 21/03      | 21/09    |          |          |          |          |

## Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성: 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 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<br>(투자기간 6~12개월) | 투자등급                                                    | 적용기준<br>(향후 12개월)                          | 투자이전<br>비율    | 비고                                                                                                                |
|-----------------|----------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sector<br>(업종)  | 시가총액 대비<br>업종 비중 기준<br>투자등급 3단계  | Overweight (비중확대)<br>Neutral (중립)<br>Underweight (비중축소) |                                            |               |                                                                                                                   |
| Company<br>(기업) | 절대수익률 기준<br>투자등급 3단계             | Buy (매수)<br>Hold (보유)<br>Sell (매도)<br>합계                | +15% 이상 기대<br>-15% ~ +15% 기대<br>-15% 이하 기대 | 93.1%<br>6.9% | 2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이<br>기준 ±20%에서 ±15%로 변경                                                               |
|                 |                                  |                                                         |                                            | 100.0%        | 투자이전 비율은 2021. 1. 1 ~ 2021. 12.31<br>당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막<br>공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임<br>(최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신) |