



Not Rated

주가(9/9): 11,220원

시가총액: 826억원



스몰캡 Analyst 오현진 ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

Table with 3 columns: Item, Highest, Lowest. Includes KOSDAQ (9/9) 824.82pt, 52 주 주가동향, 최고/최저가 대비, 등락률, 수익률 (1M, 6M, 1Y).

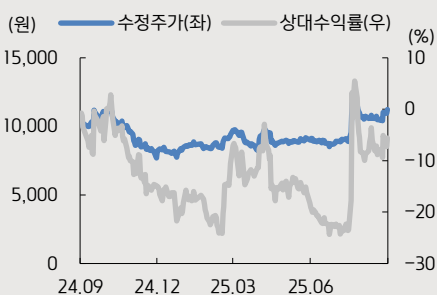
Company Data

Table with 2 columns: Item, Value. Includes 발행주식수 7,365 천주, 일평균 거래량(3M) 132 천주, 외국인 지분율 8.7%, 배당수익률(25E) 0.8%, BPS(25E) 14,772원, 주요 주주 이수찬 외 4 인 35.7%.

투자지표

Table with 5 columns: (십억원, IFRS), 2023, 2024, 2025F, 2026F. Includes 매출액, 영업이익, EBITDA, 세전이익, 순이익, 지배주주지분순이익, EPS(원), 증감률(%YoY), PER(배), PBR(배), EV/EBITDA(배), 영업이익률(%), ROE(%), 순차입금비율(%).

Price Trend



기업 브리프

에이치시티 (072990)

돋보이는 성장, 26년 PER 4.9배



동사는 시험 인증 및 교정 서비스 전문 업체로, 종속 기업을 통해 CRO 사업도 영위. 시험 인증 부문의 성장을 주목하는데, 전자기기 등의 제품에 복합적인 기술이 탑재됨에 따라 시험 인증비가 증가하고 있으며, 모델 수 다양화에 따른 수요도 증가 중. 그 밖에 전장 및 방산 산업 분야로의 시험 인증 수요 증가에 따른 동사의 수혜를 주목. 안정적인 사업 이미지에 따른 오랜 저평가 국면의 해소 시점으로 판단

>>> 주요 산업의 시험 인증 및 교정 서비스 전문 업체

동사의 주요 사업은 시험인증 부문으로, 전자기기 등의 제품의 성능, 안전성, 신뢰성을 검증하는 시험과 인증을 수행한다. 예를 들어, 고객사들이 스마트폰 등의 전자기기 양산에 앞서 설계 및 시제품 제작 단계에서 동사에 시험 인증을 의뢰하면, 동사가 EMC(전자파 적합성 시험) 등의 테스트를 진행하며 정부 및 인증기관에서 RF(무선통신) 인증 등을 받아준다. 그 밖에 산업현장에 사용되는 측정기의 정밀도, 신뢰성을 주기적으로 표준기와 비교 진단하는 교정 서비스 업무와 종속회사를 통해 CRO(임상시험수탁기관) 업무도 수행한다. 1H25 기준 매출 비중은 정보통신 시험인증 40%, 차량용기기 시험인증 14%, 교정과 CRO 부문이 각각 21%, 1%를 차지한다.

>>> 시험 인증 부문의 성장: P와 Q의 증가 + 산업 다변화

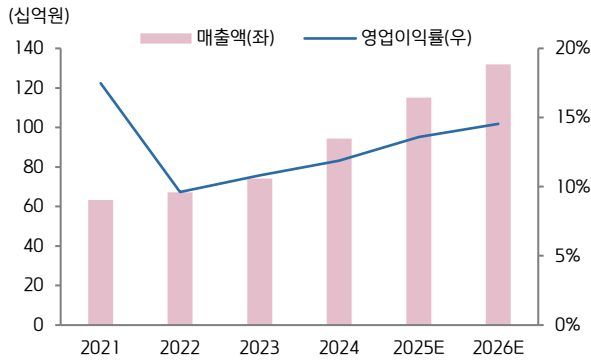
시험 인증 분야의 성장은 전반적인 산업의 고도화와 함께 진행 중이다. 동사의 매출 중 가장 높은 비중을 차지하는 정보통신 부문 또한 스마트폰 등의 전자기기 제품에 복합적인 기술이 탑재됨에 따라 한 모델에 대해 필요로 하는 측정 시험수가 증가하고 고가의 시험장비 사용이 늘어남에 따라 시험 인증비는 지속적으로 상승 중이다. 또한 최근 폴더블 스마트폰 등 세부 모델의 다양화 또한 시험 인증 수요를 높이는 요인이다. 시험 인증 수요는 제품의 판매량과는 무관하며 양산 제품의 종류와 연동된다. 이에 상대적으로 경기 변동에 따른 영향 없이 안정적인 성장이 가능하다.

시험 인증을 필요로 하는 산업이 증가하는 점도 동사에게 수혜로 작용한다. 24년 동사는 방산신뢰성 센터를 준공해 방산 시장 내 사업영역을 확대 중이며, 최근 국내 최초로 EV와 ESS용 배터리를 동시에 검증할 수 있는 시험기관에 공식 지정됨에 따라 26년 제도 개편(배터리 안전성 인증제도 유예기간 종료)에 따른 시험 수요 증가 수혜가 예상된다.

>>> 성장성 부각에 기업가치 저평가 국면 해소 전망

동사의 25년 실적은 매출액 1,151억원(YoY 22%), 영업이익 156억원(YoY 40%)을 전망한다. 차량용 및 방산 부문 성장과 종속 기업 적자 규모 축소가 예상되는 26년 영업이익 전망치는 192억원(YoY 23%)으로, 동사 현재 주가는 26년 기준 PER 4.9배에 불과하다.

### 에이치시티 실적 추이 및 전망



자료: 에이치시티, 키움증권

### 시험인증 분야 주요 산업과 고객사

<b>정보통신</b> 스마트폰, 태블릿, 노트북, 웨어러블기기, 가전/중계기 등	SAMSUNG 삼성전자 LG전자
<b>자동차전장</b> 직전압/교전압 전장품, 컨버터/인버터, OBC, ICCU, 레이더, AVN, 스마트키 등	HYUNDAI MOBIS MOTREX PHC Valeo Jebasto LG이노텍
<b>배터리 / 신뢰성</b> ESS, EV, E모빌리티용 배터리(휴대기기용 포함)	SAMSUNG 삼성SDI SK 이노베이션 LG에너지솔루션
<b>방산 / 원전</b> 방산장비, 군용무기체계, 군용 배터리, 동체장치, 위성수신기, 레이더 등	LIG넥스원 한화시스템 I-Spec

자료: 에이치시티, 키움증권

### 에이치시티의 시험인증 및 교정 서비스 구도



자료: 에이치시티, 키움증권

에이치시티 미국 법인



	<b>위치</b>	840 Yosemite Way, Milpitas, CA 9503
	<b>면적</b>	34,445sqft (969평)
	<b>운영 현황</b>	국내 NO.1 시험소의 역량으로 글로벌 시장공략 실리콘밸리 현지 IT 기업 대상 시험-인증-교정 서비스 수행(TCB운영)

자료: 에이치시티, 키움증권

에이치엔에이치바이오(CRO 사업부문)



<b>위치</b>	충남 아산시 배방읍 호서로 79번길 호서대학교 내 안전성평가센터			
<b>면적</b>	총면적 : 7,425㎡	동물실험실 3,375㎡	환경독성 실험실 2,475㎡	기계 및 정비 1,650㎡

자료: 에이치시티, 키움증권

에이치시티의 시험인증 사업부문 소개

<b>무선통신인증(RF)</b> 	<b>전장품 EMC</b> 	<b>배터리 안전/성능/신뢰성</b> 	<b>방산 EMC</b> 
<b>전자파인체흡수율(SAR)</b> 	<b>전장품 신뢰성</b> 	<b>방산/철도 신뢰성</b> 	<b>원전 EMC</b> 
<b>휴대폰 음압시험</b> 			

자료: 에이치시티, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>매출액</b>	67.1	74.1	94.4	115.1	131.9
매출원가	41.1	45.3	57.4	68.5	76.6
<b>매출총이익</b>	26.1	28.8	37.0	46.6	55.3
판관비	19.6	20.8	25.8	31.0	36.1
<b>영업이익</b>	6.5	8.0	11.2	15.6	19.2
<b>EBITDA</b>	17.2	19.9	25.2	34.1	34.8
<b>영업외손익</b>	-1.4	-1.0	-4.0	-1.0	-0.5
이자수익	0.3	0.4	0.4	0.9	1.3
이자비용	1.1	1.5	2.0	1.9	1.7
외환관련이익	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
외환관련손실	0.7	0.3	0.4	0.4	0.4
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.1	0.2	-2.2	0.3	0.2
<b>법인세차감전이익</b>	5.0	7.0	7.2	14.6	18.7
법인세비용	-0.5	0.8	1.9	2.2	2.8
계속사업손익	5.5	6.2	5.3	12.4	15.9
<b>당기순이익</b>	5.5	6.2	5.3	12.4	15.9
<b>지배주주순이익</b>	5.8	7.4	7.0	13.0	16.7
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	6.1	10.4	27.4	21.9	14.6
영업이익 증감율	-41.2	23.1	40.0	39.3	23.1
EBITDA 증감율	-16.4	15.7	26.6	35.3	2.1
지배주주순이익 증감율	-44.4	27.6	-5.4	85.7	28.5
EPS 증감율	-44.5	27.2	-4.9	86.2	28.1
매출총이익율(%)	38.9	38.9	39.2	40.5	41.9
영업이익률(%)	9.7	10.8	11.9	13.6	14.6
EBITDA Margin(%)	25.6	26.9	26.7	29.6	26.4
지배주주순이익률(%)	8.6	10.0	7.4	11.3	12.7

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>영업활동 현금흐름</b>	16.3	14.0	21.5	31.2	33.0
당기순이익	5.5	6.2	5.3	12.4	15.9
비현금항목의 가감	11.9	13.8	22.5	25.6	22.8
유형자산감가상각비	10.3	11.3	13.4	18.0	15.3
무형자산감가상각비	0.5	0.6	0.5	0.4	0.4
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.1	1.9	8.6	7.2	7.1
영업활동자산부채증감	0.5	-4.7	-3.5	-3.7	-2.5
매출채권및기타채권의감소	-0.2	-3.2	-2.9	-5.0	-4.0
재고자산의감소	-0.1	0.0	-0.1	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	0.6	-1.2	-0.4	1.3	1.6
기타	0.2	-0.3	-0.1	0.0	-0.1
기타현금흐름	-1.6	-1.3	-2.8	-3.1	-3.2
<b>투자활동 현금흐름</b>	-20.1	-12.2	-17.4	-5.5	-10.5
유형자산의 취득	-13.4	-16.5	-17.1	-5.0	-10.0
유형자산의 처분	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.3	-0.2	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.3	0.0	0.1	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-6.0	4.4	0.2	0.2	0.2
기타	-0.2	0.0	-0.6	-0.7	-0.7
<b>재무활동 현금흐름</b>	-2.1	-0.5	0.0	-7.7	-7.7
차입금의 증가(감소)	1.8	0.3	2.0	-5.0	-5.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-2.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-0.5	0.0	0.0	-0.7	-0.7
기타	-1.4	-0.8	-2.0	-2.0	-2.0
기타현금흐름	0.0	0.1	0.4	2.4	2.4
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-5.8	1.4	4.6	20.4	17.2
기초현금 및 현금성자산	14.6	8.8	10.1	14.7	35.1
기말현금 및 현금성자산	8.8	10.1	14.7	35.1	52.3

자료: 키움증권

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>유동자산</b>	35.6	37.0	48.2	73.3	94.5
현금 및 현금성자산	8.8	10.1	14.7	35.1	52.3
단기금융자산	9.1	4.6	4.4	4.2	4.0
매출채권 및 기타채권	15.4	18.9	22.7	27.6	31.7
재고자산	0.1	0.1	0.2	0.3	0.3
기타유동자산	2.2	3.3	6.2	6.1	6.2
<b>비유동자산</b>	97.0	104.1	119.0	105.5	99.9
투자자산	0.8	0.9	0.8	0.8	0.8
유형자산	85.3	92.5	109.4	96.4	91.1
무형자산	4.9	4.6	2.8	2.3	2.0
기타비유동자산	6.0	6.1	6.0	6.0	6.0
<b>자산총계</b>	132.6	141.1	167.2	178.9	194.3
<b>유동부채</b>	33.4	39.9	39.1	38.5	38.0
매입채무 및 기타채무	6.0	6.1	7.2	8.5	10.1
단기금융부채	23.3	29.7	25.2	23.2	21.2
기타유동부채	4.1	4.1	6.7	6.8	6.7
<b>비유동부채</b>	22.9	17.4	33.6	30.6	27.6
장기금융부채	22.3	16.7	32.9	29.9	26.9
기타비유동부채	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
<b>부채총계</b>	56.4	57.3	72.8	69.1	65.7
<b>지배지분</b>	73.1	80.8	92.8	108.8	128.4
자본금	3.5	3.6	3.6	3.6	3.6
자본잉여금	18.2	18.2	16.4	16.4	16.4
기타자본	-2.7	-2.7	-0.3	-0.3	-0.3
기타포괄손익누계액	0.8	1.2	4.8	8.4	12.0
이익잉여금	53.2	60.5	68.3	80.7	96.7
비지배지분	3.1	2.9	1.6	1.0	0.2
<b>자본총계</b>	76.2	83.7	94.4	109.8	128.6

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	787	1,000	952	1,771	2,268
BPS	9,922	10,974	12,602	14,772	17,439
CFPS	2,365	2,721	3,774	5,161	5,254
DPS	7	8	95	95	95
<b>주가배수(배)</b>					
PER	9.9	8.4	8.6	6.3	4.9
PER(최고)	20.0	9.1	12.0		
PER(최저)	8.9	6.1	8.1		
PBR	0.78	0.77	0.65	0.76	0.64
PBR(최고)	1.59	0.83	0.91		
PBR(최저)	0.71	0.56	0.61		
PSR	0.85	0.84	0.64	0.72	0.63
PCFR	3.3	3.1	2.2	2.2	2.1
EV/EBITDA	5.1	4.8	4.0	2.9	2.1
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%,보통주,현금)	0.0	0.0	12.3	5.3	4.1
배당수익률(%,보통주,현금)	0.0	0.0	1.1	0.8	0.8
ROA	4.4	4.5	3.5	7.2	8.5
ROE	8.1	9.6	8.1	12.9	14.1
ROIC	5.6	6.5	7.4	10.6	13.8
매출채권회전율	4.4	4.3	4.5	4.6	4.5
재고자산회전율	661.5	527.8	523.5	465.2	452.3
부채비율	73.9	68.5	77.1	62.9	51.1
순차입금비율	36.5	37.8	41.2	12.6	-6.4
이자보상배율	5.7	5.2	5.5	8.4	11.3
<b>총차입금</b>	45.7	46.3	58.1	53.1	48.1
<b>순차입금</b>	27.8	31.6	38.9	13.8	-8.2
<b>NOPLAT</b>	17.2	19.9	25.2	34.1	34.8
<b>FCF</b>	2.9	-2.6	2.4	23.1	19.4

Compliance Notice

- 당사는 9월 9일 현재 '에이치시티(072990)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2024/07/01~2025/06/30)

매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%