

# 에이치시티 (072990)

## 국내외 5G 관련 투자 확대에 따른 시험인증 수요 증가 전망

Mid-Small cap



강동근

02 3770 5588  
donggeun.kang@yuantakorea.com

투자의견: N/R

주가 (10/08)	9,850원
자본금	23억원
시가총액	677억원
주당순자산	10,128원
부채비율	53.64
총발행주식수	6,869,651주
60일 평균 거래대금	6억원
60일 평균 거래량	61,823주
52주 고	10,700원
52주 저	5,538원
외인지분율	2.22%
주요주주	이수찬 외 2 인 36.63%

주가수익률 (%)

	1개월	3개월	12개월
절대	(1.4)	11.6	(8.8)
상대	(2.1)	17.4	10.1
절대(달러환산)	(1.1)	10.5	(13.4)



자료: Myresearch

### 통신분야에 강점을 둔 시험인증 기업

- 2000년에 현대전자(現 SK하이닉스) 품질보증실이 분사하며 설립된 기업으로 시험인증과 교정 서비스 사업을 영위하고 있음. 글로벌 인증 네트워크를 통해 200여개국 인증 서비스를 지원 중임. 시험인증이란 신제품이 출시 전 국가별로 규정하고 있는 요구 기준을 충족하는지 입증해주는 서비스이며 교정은 산업 현장에서 사용되는 측정기의 정밀정확도를 지속적으로 유지시키기 위해 주기적으로 교정해주는 서비스임.
- 2019년 상반기 매출액 219억원 기준 사업부문별 매출 비중은 시험인증 62%, 교정 38%이며 시험인증 사업부문을 산업별 매출 비중으로 분류 시 정보통신 50%, 차량용 7%, 배터리 2%, 산업용/군용 3% 등임.

### 국내외 5G 관련 투자 확대에 따른 시험인증 수요 증가 전망

- 국내외 5G 관련 투자가 지속적으로 확대됨에 따라 통신장비 및 단말기 등 신제품에 대한 시험인증 수요도 증가할 것으로 예상됨.
- 2018년 10월 국내 최초 5G 국가지정시험기관으로 인가받으면서 5G 기지국 장비 및 단말기에 대한 시험인증 실적이 4Q18부터 반영되고 있음. 내년에는 28GHz 대역 5G 인프라 투자도 진행될 예정이기 때문에 신규 통신장비 및 단말기에 대한 시험인증 수요는 지속적으로 확대될 것으로 기대됨.
- 또한 내년에는 미국, 일본, 유럽 등 해외 주요 국가에서 5G 서비스가 본격적으로 상용화할 예정이기 때문에 해외향 5G 장비 및 단말기에 대한 시험인증 수요도 증가할 것으로 전망함. 특히 올해 8월 유럽 최대 통신사인 보더폰으로부터 국내 최초로 안테나방사성능과 전자파인체흡수율 분야에 대한 공인시험소로 인정받음에 따라 유럽향 통신기기의 시험인증을 진행할 수 있게 되었음.

### 점진적인 실적 확대 구간 돌입

- 올해 예상 실적은 매출액 452억원(+24% YoY), 영업이익 82억원(+88% YoY), 지배순이익 69억원(+92% YoY)임. 시험인증 부문은 5G 장비 및 단말기 모델 증가로 시험인증 수요 확대가 지속될 것으로 예상됨. 교정 부문은 기존 고객향 서비스에 추가적으로 안테나 교정, 록히드마틴 F-35 유지보수 관련 교정 등 신규 분야 확대로 안정적인 실적 흐름 전망.

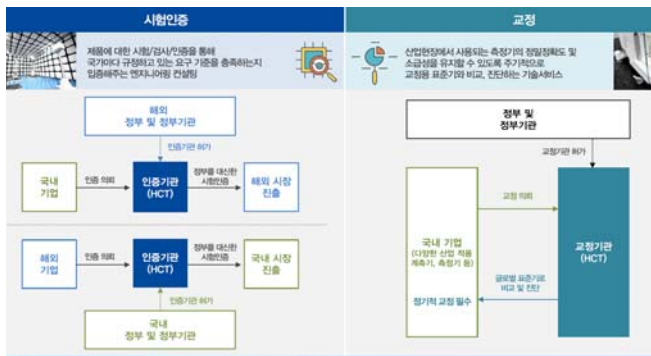
### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(단위: 억원, 원, %, 배)

	2015A	2016A	2017A	2018A	2019E
매출액	245	282	279	364	454
영업이익	54	49	4	43	82
지배주주순이익	49	42	1	36	69
영업이익률	22.0	17.4	1.4	11.9	18.1
EPS	1,768	890	13	528	1,017
PER	0.0	9.9	648.1	12.4	9.7
PBR	0.0	1.3	1.1	0.9	1.3
ROE	28.0	13.6	0.2	8.2	14.3

자료: 유안타증권 리서치센터

에이치시티 사업 분야



자료: 에이치시티, 유안타증권 리서치센터

에이치시티 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2016P	2017P	2018P	2019E
매출액	282	279	364	454
인증-정보통신	155	139	146	233
인증-차량용	14	11	24	26
인증-배터리	9	8	44	9
인증-기타	4	4	5	10
교정분야	89	106	123	156
교정(환경외)	12	12	23	21
영업이익	49	4	43	82
영업이익률	17.4	1.4	11.9	18.1
지배순이익	42	1	36	69
순이익률	14.8	0.3	10.0	15.2

자료: 유안타증권 리서치센터

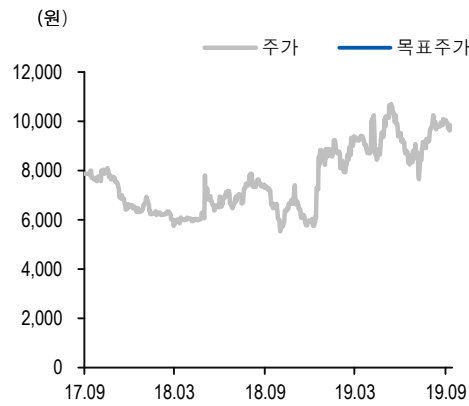
에이치시티 (072990) 재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액	230	245	282	279	364
매출원가	123	136	153	182	217
매출총이익	107	108	129	97	147
판매비	43	55	80	93	104
영업이익	64	54	49	4	43
EBITDA	77	71	75	42	94
영업외손익	-1	0	1	-2	-1
외환관련손익	0	0	0	0	0
이자손익	-2	-1	-1	-1	-3
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	1	1	2	-1	1
법인세비용차감전순손익	63	54	50	2	42
법인세비용	3	11	8	1	6
계속사업순손익	60	43	42	1	36
중단사업순손익	-32	6	0	0	0
당기순이익	28	49	42	1	36
지배지분순이익	29	49	42	1	36
포괄순이익	25	48	41	-2	36
지배지분포괄이익	26	48	41	-2	36
현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
영업활동 현금흐름	97	54	15	47	67
당기순이익	29	49	42	1	36
감가상각비	14	18	25	36	48
외환손익	0	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	40	-38	-56	-4	-41
기타현금흐름	14	24	5	14	24
투자활동 현금흐름	-74	-34	-132	-157	-68
투자자산	-1	0	0	-2	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-44	-57	-74	-199	-49
유형자산 감소	0	0	1	0	1
기타현금흐름	-30	23	-58	43	-19
재무활동 현금흐름	16	-27	209	46	12
단기차입금	20	10	10	40	0
사채 및 장기차입금	-4	-2	-3	6	12
자본	1	0	201	0	0
현금배당	-1	-1	0	0	0
기타현금흐름	0	-33	0	0	0
연결범위변동 등 기타	0	0	1	0	1
현금의 증감	39	-6	92	-64	12
기초 현금	33	72	65	157	94
기말 현금	72	65	157	94	105
NOPLAT	61	43	41	2	37
FCF	0	-38	-69	-166	-3

자료: 유안타증권 리서치센터

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
유동자산	185	141	310	201	265
현금및현금성자산	72	65	157	94	105
매출채권 및 기타채권	76	63	82	76	116
재고자산	6	0	0	1	15
비유동자산	180	212	262	427	445
유형자산	159	198	247	407	410
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	12	6	3	5	4
자산총계	364	353	572	628	710
유동부채	135	122	109	148	204
매입채무 및 기타채무	43	39	30	29	49
단기차입금	33	43	53	93	93
유동성장기부채	9	23	24	3	22
비유동부채	68	43	32	52	53
장기차입금	47	27	24	51	44
부채총계	202	165	142	200	257
지배지분	162	188	430	428	452
자본금	8	9	23	23	23
자본잉여금	0	0	187	187	187
이익잉여금	154	200	219	219	242
비지배지분	0	0	0	0	1
자본총계	162	188	430	428	453
Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
결산 (12월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
EPS	1,026	1,768	890	13	528
BPS	100,865	109,327	9,382	9,342	9,886
DPS	87	0	0	0	67
PER	-	-	9.9	648.1	12.4
PBR	-	-	1.3	1.1	0.9
EV/EBITDA	-	-	5.9	12.0	4.6
PSR	-	-	1.5	2.1	1.2
재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A
매출액 증가율 (% YoY)	-	6.5	15.5	-1.3	30.7
영업이익 증가율 (% YoY)	-	-16.0	-8.5	-92.3	1045.4
지배순이익 증가율 (% YoY)	-	70.6	-14.6	-97.9	4020.0
매출총이익률 (%)	46.5	44.3	45.8	34.8	40.4
영업이익률 (%)	27.9	22.0	17.4	1.4	11.9
지배순이익률 (%)	12.5	20.0	14.8	0.3	10.0
ROIC	-	17.2	13.2	0.5	7.3
ROA	7.9	13.9	7.3	0.1	5.1
ROE	0.0	28.0	13.6	0.2	8.2
부채비율 (%)	124.9	88.2	33.0	46.7	56.7
영업이익/이자비용 (배)	24.8	24.8	18.2	1.3	10.5

에이치시티 (072990) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2019-10-10	Not Rated 담당자변경	-	1년		
2018-07-05	1년 경과 이후		1년		-
2017-07-05	Not Rated	-	1년		-

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	86.4
Hold(중립)	13.1
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2019-10-06

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성사: 강동근)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.