

KOSPI | 자본재

HDC랩스 (039570)

HDC그룹의 스마트 홈 솔루션 업체

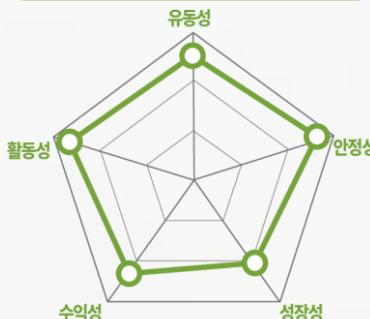
체크포인트

- 1999년에 설립된 스마트 홈 솔루션 업체이며, 2021년 12월 HDC아이서비스를 흡수합병하여 조경, 인테리어 건설 및 리얼티 부문까지 사업 확장. 2024년 기준 매출비중 라이프 솔루션(홈 서비스) 19.1%, 건설 솔루션(전문 건설업) 39.9%, 리얼티(부동산 종합관리) 41.0%
- 투자포인트: 1)HDC랩스의 주요 고객 HDC현대산업개발은 기저효과와 자체 사업 호조에 힘입어 양호한 성과를 기록 중. HDC랩스 실적의 주요 변수인 고객의 분양 세대 수 긍정적 2)주가 하방을 지지하는 배당수익률
- HDC현대산업개발의 입주 물량 증가와 수익성이 부진했던 프로젝트들이 종료되며 2025년에는 매출액 6,560억 원(yoy 4.3%), 영업이익 117억 원(yoy 83.1%) 전망

주가 및 주요이벤트



재무지표



주: 2024년 기준, Fnguide WICS 분류상 산업재산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2024년 기준, PBR은 4Q24 기준, Fnguide WICS 분류상 산업재산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

HDC랩스 (039570)

KOSPI

자본재

Analyst 김선호 shkim@kirs.or.kr

RA 이희경 hk.lee@kirs.or.kr

건설을 주력으로 하는 HDC그룹의 스마트 홈 솔루션 업체

1999년 설립된 스마트 홈 솔루션 업체이며, 2021년 12월 HDC아이서비스를 흡수합병하여 조경, 인테리어 건설 및 리얼티 부문까지 사업 확장. 2024년 기준 매출비중 라이프 솔루션(홈 서비스) 19.1%, 건설 솔루션(전문 건설업) 39.9%, 리얼티(부동산 종합관리) 41.0%

주요 고객 HDC현대산업개발의 양호한 분양 및 입주 물량

건설사의 분양 물량은 스마트 홈 솔루션 업체의 핵심 변수. 주요 고객 HDC현대산업개발은 기저 효과 및 자체 사업 호조로 2025년 분양과 입주가 약 30% 이상 증가할 것으로 기대됨

주가 하방을 지지하는 배당 수익률

2024년 11월 주주환원을 위한 중장기(2024년~2026년) 배당정책 발표. 기대에 미치지 못했으나 주당배당금 최소 400원을 발표함으로써 현재 가격 기준 4.9%의 시가배당률을 보장

최근 낮아진 이익 수준을 반영한 주가 수준

2021년 12월 HDC아이서비스와 합병 이후 HDC랩스의 수익성은 한 단계 하락. 주요 원인은 업황의 부진 및 인건비 증가이며 주가는 이를 반영. 주가 반등을 위해서는 업황의 개선이나 연구개발의 성과가 매출로 개선되는 모습 필요

Forecast earnings & Valuation

	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액(억원)	2,746	6,107	6,063	6,288	6,560
YoY(%)	5.4	122.4	-0.7	3.7	4.3
영업이익(억원)	97	123	105	64	117
OP 미진(%)	3.5	2.0	1.7	1.0	1.8
지배주주순이익(억원)	91	124	132	190	124
EPS(원)	527	479	507	731	478
YoY(%)	-44.6	-9.2	5.9	44.2	-34.6
PER(배)	23.1	15.9	14.7	11.8	17.1
PSR(배)	0.8	0.3	0.3	0.4	0.3
EV/EBITDA(배)	12.3	3.7	3.4	11.0	7.2
PBR(배)	1.2	0.8	0.7	0.8	0.8
ROE(%)	4.2	4.7	5.1	7.2	4.6
배당수익률(%)	3.7	5.9	6.0	5.2	5.5

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Company Data

현재주가(4/8)	8,160원
52주 최고가	10,990원
52주 최저가	7,750원
KOSPI(4/8)	2,334.23p
자본금	130억원
시가총액	2,118억원
액면가	500원
발행주식수	26백만주
일평균 거래량(60일)	3만주
일평균 거래액(60일)	3억원
외국인지분율	4.26%
주요주주	HDC 외 3 인
	62.66%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-7.3	16	-4.1
상대주가	18	12.9	11.6

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '이자보상배율', 성장성 지표는 'EPS 증가율', 수익성 지표는 'ROA', 활동성 지표는 '재고자산회전율', 유동성 지표는 '당좌비율'임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.



기업 개요

1 기업 연혁

HDC그룹의 건설 계열사

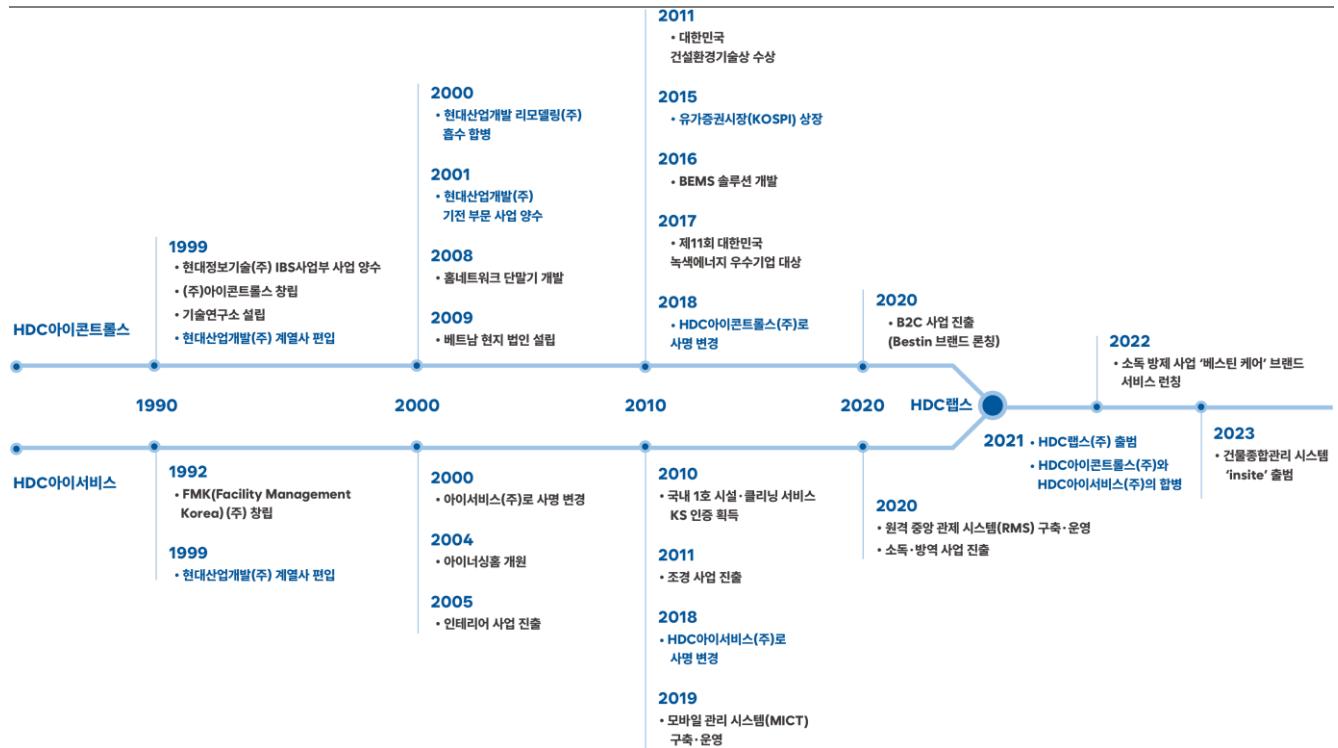
HDC랩스는 HDC그룹의 건설 부문에서 라이프 솔루션(홈서비스), 건설 솔루션(전문 건설업), 리얼티(부동산 종합관리)를 담당하고 있다.

HDC 그룹은 건설, 유화, 발전, 약기 제조, 유통 사업을 영위하고 있으며, 그룹에서 건설업을 담당하는 회사에는 HDC 현대산업개발, HDC아이앤콘스, 부동산114와 함께 동사가 있다.

HDC랩스는 1999년 현대정보기술(2019년 롯데정보통신에게 흡수합병 됨)의 친환경 빌딩(IBS, Intelligent Building System) 사업을 양수하여 아이콘트롤스로 창립되었다. 2000년에는 현대산업개발리모델링(주)를 흡수 합병했으며, 2001년에는 현대산업개발의 기전(기계&전기)부문 사업을 양수했다. 2015년 9월 유가증권시장에 상장되었으며, 2018년 HDC아이콘트롤스로 사명이 변경되었다.

2021년 12월에는 HDC아이서비스를 흡수 합병하여 조경인테리어 건설 및 리얼티 부문까지 사업 영역을 확장했다. 동시에 HDC랩스로 사명 변경이 있었다.

HDC랩스 연혁



자료: HDC랩스, 한국IR협의회 기업리서치센터

2 사업 영역

HDC랩스는 라이프 솔루션(홈 서비스), 건설 솔루션(전문 건설업), 리얼티(부동산 종합관리) 사업을 영위하고 있다. 2024년 기준으로 매출비중은 라이프 솔루션 19.1%, 건설 솔루션 39.9%, 리얼티 41.0%이다.

1) 라이프 솔루션(홈 서비스)

건설사를 고객으로 홈 네트워크 제공 및 시설물 유지관리 사업을 한다. 주요 고객은 HDC현대산업개발로 매출에서 60~70%를 차지하고 있으며, 기타 고객으로는 대우건설, 두산건설, 대방건설 등이 있다. 경쟁사로 현대에이치티, 코콤, 코맥스 등이 있다. 2024년 실적은 매출액 1,198억 원, 영업이익 52억 원이다.

라이프 솔루션 사업 주요 납품 실적

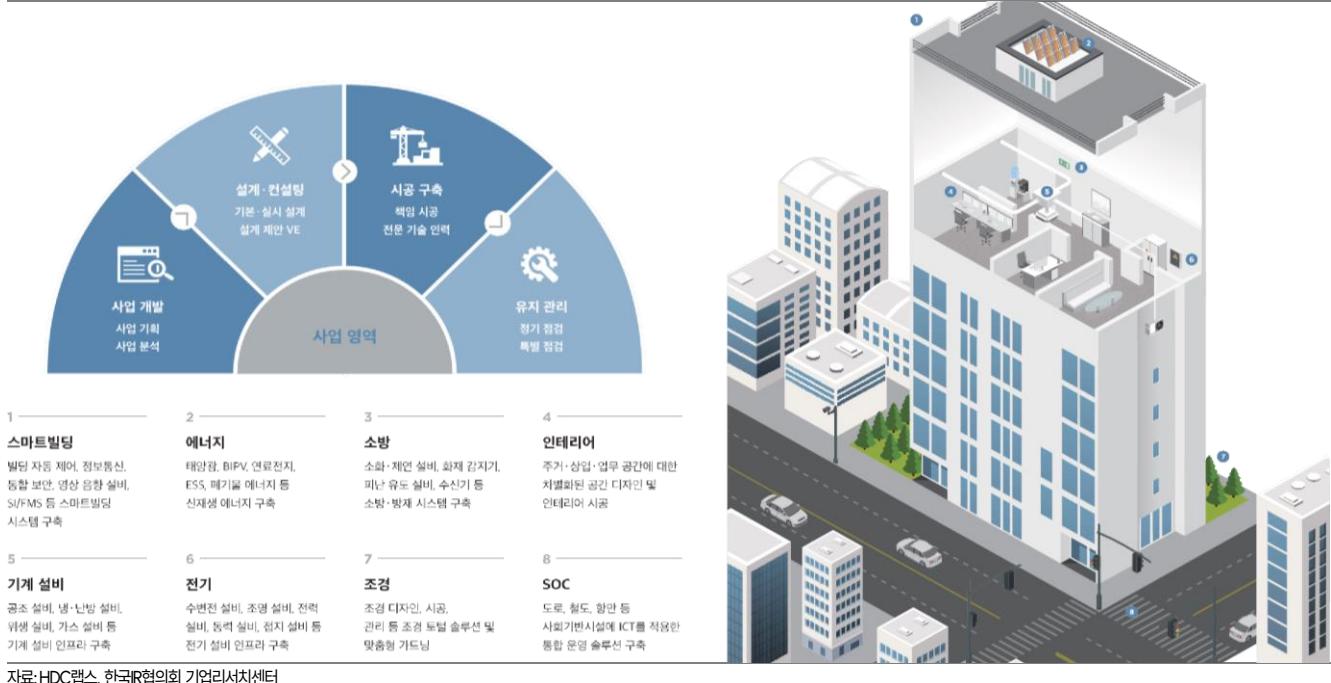
건설사	현장명	세대수	준공일	작용 범위
대우건설	청주테크노폴리스 지웰 푸르지오	1,148	May-22	홈네트워크
효성중공업	홍제역 효성하링턴플레이스	1,144	Mar-22	홈네트워크
SK 에코플랜트	루원시티 SK 리더스뷰	3,104	Jan-22	홈네트워크, 원파스
일성건설	삼척 트루엘	885	Dec-21	홈네트워크, 원파스
현대건설	더펜트하우스 청담 PH129	29	Aug-20	KNX 솔루션, 지하 주차장 솔루션
KCC 건설	사천 스위첸	1,738	Jun-20	홈네트워크, 원파스
SH 공사	위례지구 A1-5, 12BL		Jun-20	지하 주차장 솔루션
HDC 현대산업개발	전주 태평 아이파크	1,319	May-22	
HDC 현대산업개발	대전 아이파크 시티	2560	Nov-21	
HDC 현대산업개발, 롯데건설	병점역 아이파크 캐슬	2666	Mar-21	DC 배전, 조명, 배선 기구, 지하 주차장 솔루션,
HDC 현대산업개발	꿈의숲 아이파크	1,711	Dec-20	주차 관제, 원파스 외
HDC 현대산업개발, 롯데건설, 포스코건설	신성역 포레스티아	4809	Jul-20	
HDC 현대산업개발	파주 운정신도시 아이파크	3042	Jul-20	

자료: HDC랩스, 한국IR협의회 기업리서치센터

2) 건설 솔루션(전문 건설업)

스마트빌딩 및 소방시스템, SOC, 기계설비 등을 구축하는 기전 건설솔루션과 인테리어 및 조경에 대한 건설 솔루션을 제공하는 조경인테리어 부문이 있다. 건설사 또는 관공서를 주요 고객으로 하며 HDC 그룹 비중은 약 50%를 차지한다. 2024년 실적은 매출액 2,510억 원, 영업이익 4억 원이다.

건설솔루션 사업 영역



3) 리얼티(부동산 종합관리)

업무 및 상업시설, 병원, 호텔이나 리조트 등에 대해서 시설 관리 중심의 FM(Facility Management) 또는 건물 자산의 재무적 운영수익을 극대화하는 PM(Property management) 서비스를 제공하고 있다. FM 사업은 냉난방 및 전기시설물, 환경미화, 내외부 보안을 제공하며, PM 사업은 FM 서비스에 더해 건물에 수지분석, 마케팅, 공간배치, 임대차 관리, 재무보고 등을 제공한다. 상업공간과 병원, 호텔 등을 대상으로 한다. 2024년 실적은 매출액 2,580억 원, 영업이익 8억 원이다.

리얼티 사업 부문 주요 관리 실적

전국통합관리	KB 국민은행	영업점, 단독 건물	시설, 미화, 주차
	한국은행	테크노돔, 금신전주 공장	시설, 미화, 보안, 안내, 주차
	한국씨티은행	영업점, 전산 센터	시설, 미화, 총무 통합
	쿠팡	물류 센터	미화, 방역
	삼성전자 디자털시티	280,236 m ²	시설, 미화, 총무 일반
업무 및 R&D 시설	카카오 판교 사옥	162,731 m ²	시설, 보안
	누리꿈 스퀘어	152,569 m ²	시설, 미화, 보안, 안내, 주차
	안랩&슬리드 판교 사옥	69,421 m ²	시설, 미화, 보안, 안내
	용산아이파크몰	266,538 m ²	시설, 미화, 보안, 주차
상업시설	가든파이브 라이프	42,6785 m ²	시설, 미화
	엘리웨이광고	38,755 m ²	시설, 미화, 보안, 주차
	이케아	고양, 기흥, 동부산	시설
	서울아산병원	2,715 병상	미화, 장례식장
대형병원	용인세브란스병원	708 병상	미화
	강북삼성병원	736 병상	미화
	건국대학교병원	908 병상	미화

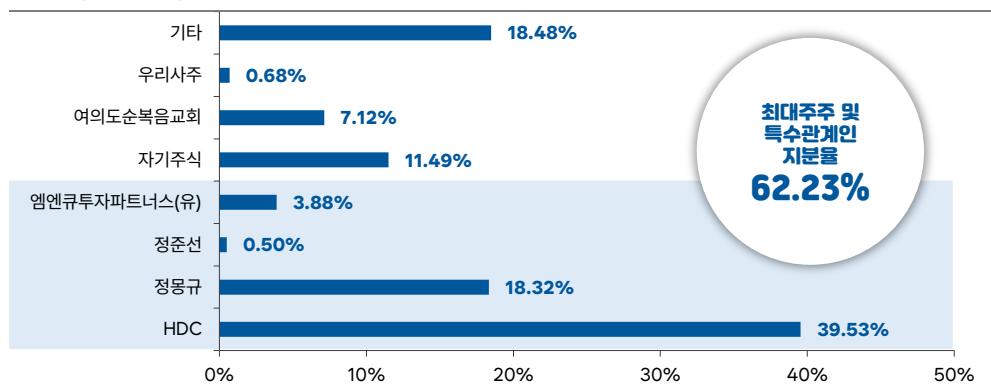
자료: HDC랩스, 한국IR협의회 기업리서치센터

▣ 주주구성

최대주주 HDC 39.53%

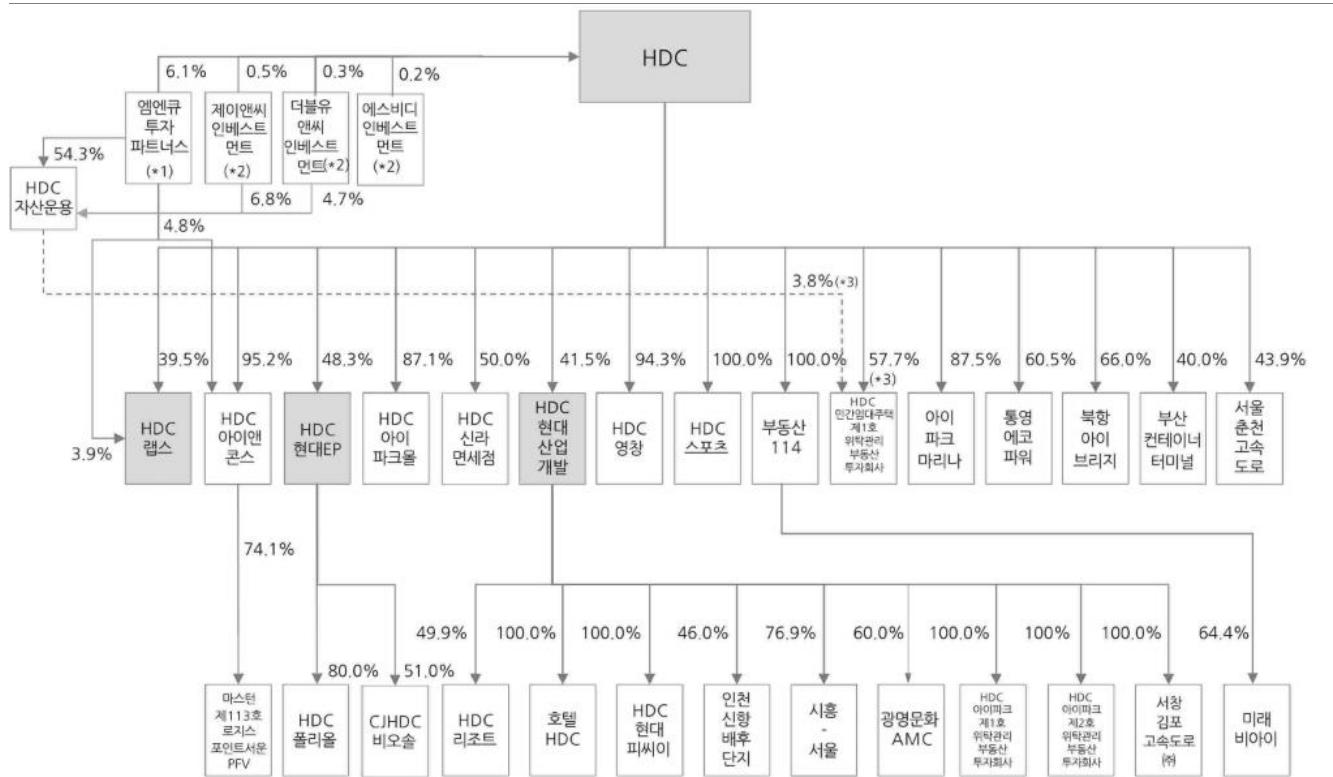
최대주는 지주회사 HDC로, 2024년 말 기준 지분율은 39.53%이다. HDC 그룹은 건설, 유화, 발전, 악기 제조, 유통 사업을 영위하고 있다. 2대 주주는 지분 18.32%를 보유하고 있는 정몽규 HDC 그룹 회장이 있으며, 최대주주 및 특수 관계인 지분율은 62.23%이다. 이 외에 5% 이상 주주에는 여의도순복음교회(지분율 7.12%)가 있다. 여의도순복음교회는 HDC아이서비스의 주주였으나, 두 회사의 합병으로 HDC랩스 주주가 됐다.

주주구성(2024년 말)



자료: HDC랩스, 한국IR협의회 기업리서치센터

HDC 지배구조도



자료: HDC랩스, 한국IR협의회 기업리서치센터



산업 현황

1 스마트 홈 솔루션

스마트 홈

1) 지능형 가전

2) 홈 헬스케어

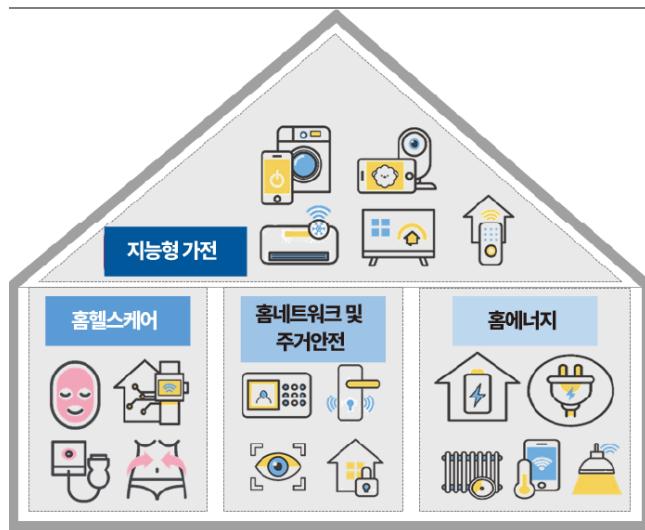
3) 홈 네트워크 및 주거안전

4) 홈 에너지

스마트 홈은 IoT, AI, 빅데이터 등의 첨단 기술을 활용하여 사용자의 일상을 더욱 편리하고 효율적으로 만들어주는 주거 환경을 의미한다. 스마트 홈 솔루션이란 시간, 장소, 기기에 제한되지 않는 서비스를 제공하기 위해 지능형 가전, 홈 헬스케어, 홈네트워크 및 주거안전, 홈 에너지 시스템을 네트워크로 연결해 다양한 서비스를 제공하는 것을 말한다.

이 보고서에서 다루려 하는 스마트 홈은 홈 네트워크 및 주거안전과 홈 에너지 부문이다. 가전사, 통신사, 포털 업체 등이 제시하는 스마트 홈 솔루션은 주로 지능형 가전에 가까우며, 기존 홈네트워크 사업자의 시스템에 선택형 B2C 상품들이 더해지는 형태로 볼 수 있다.

스마트 홈



자료: 한국전자정보통신산업진흥회, 한국IR협의회 기업리서치센터

스마트 홈 산업 분류체계

대분류	중분류	소분류
지능형 가전	가정용 기기	생활가정용 기기 환경가정용 기기 주방가정용 기기 반려동물용 기기 육아용 기기
	영상음향기기	영상기기 음향기기 그 외 지능형 가전기기
	기타	개인용 건강관리 기기 개인용 건강관리 소프트웨어
홈 헬스 케어	가정용 건강관리 기기 및 소프트웨어	개인용 아미용관리 기기 개인용 아미용관리 소프트웨어
	가정용 아미용관리 기기 및 소프트웨어	개인용 의료관리 기기 개인용 의료관리 소프트웨어
	가정용 의료관리 기기 및 소프트웨어	개인용 의료관리 기기 및 서비스
홈 네트 워크 및 주거 안전	기타	가정용 네트워크 기기 공용부 네트워크 기기
	가정용 인력관리 기기 및 서비스	방재 관리기기 물리보안 기기 물리보안 서비스
	기타	그 외 홈 네트워크기기, 주거안전 기기 및 서비스
홈 에너지	가정용 조명기기 및 관리 솔루션	조명기기 및 관리 솔루션
	가정용 에너지관리기기 및 솔루션	에너지 관리 기기 및 솔루션
	기타	그 외 홈 에너지 관리 기기 및 솔루션

자료: 한국전자정보통신산업진흥회, 한국IR협의회 기업리서치센터

홈 네트워크 및 주거 안전

1. 가정용

네트워크 기기

게이트웨이/허브

IoT 경비실기

IoT 로비폰

스마트 스위치

스마트 월패드

2. 가정용

안전관리 기기 및 서비스

스마트 가스차단기

스마트 블랙박스

스마트 CCTV

스마트 도어락

스마트 홈 카메라

3. 기타

주차관제시스템

무인택배시스템

IoT 출입관리 시스템

홈 에너지

1. 가정용 조명기기 및 관리 솔루션

스마트 스위치

스마트 IoT 조명제어

스마트 조명

스마트 LED 조명

스마트 감지기

2. 가정용 에너지관리 기기 및 솔루션

IoT 콘센트

공기정화시스템

스마트플러그

에너지관리시스템

원격검침시스템

자료: 한국전자정보통신산업진흥회, 한국IR협의회 기업리서치센터

스마트 홈 솔루션

= 홈 네트워크 및 주거안전

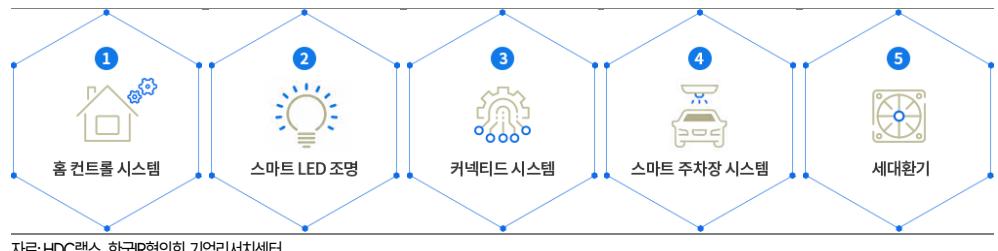
+ 홈 에너지

홈 네트워크 및 주거안전과 홈 에너지(이하 스마트 홈 솔루션) 시장의 경우, 주택 완공시기에 맞물려 납품되는 것이 일반적이다. 지능형 가전이나 홈 헬스케어와 다르게 B2B 중심의 시장이며, 대부분의 고객은 건설사이다. 일부 대형 건설사는 자사의 IT전문 계열사를 통해 제품을 공급받고 있으며, 일부 건설사는 특정 홈네트워크 사업자와의 오픈 유대관계가 존재해 신규업체들의 시장 진입이 쉽지 않다. 예를 들어 현대건설과 현대엔지니어링은 현대에이치티를 통해 홈

네트워크 시스템을 공급받고 있으며, HDC랩스는 HDC현대산업개발을 주요 고객으로 두고 있다.

건설사는 사업별로 발주를 내며, 스마트 홈 솔루션 업체는 건설사에 접촉하여 제품사양 및 견적제출, 수의계약 및 견적입찰을 통해 판매를 한다.

HDC랩스 스마트 홈 솔루션



자료: HDC랩스, 한국IR협의회 기업리서치센터

홈 컨트롤 시스템



자료: HDC랩스, 한국IR협의회 기업리서치센터

스마트 주차장 시스템



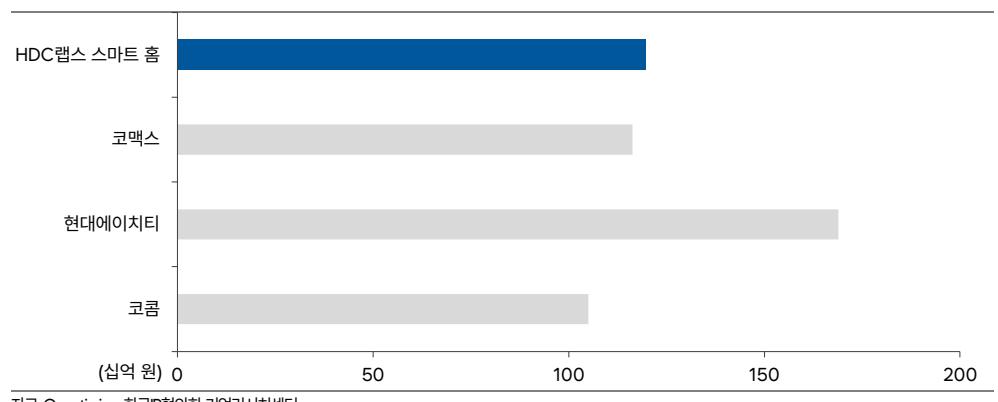
자료: HDC랩스, 한국IR협의회 기업리서치센터

국내 스마트 홈 솔루션 업체

HDC랩스, 현대에이치티, 코콤, 코맥스

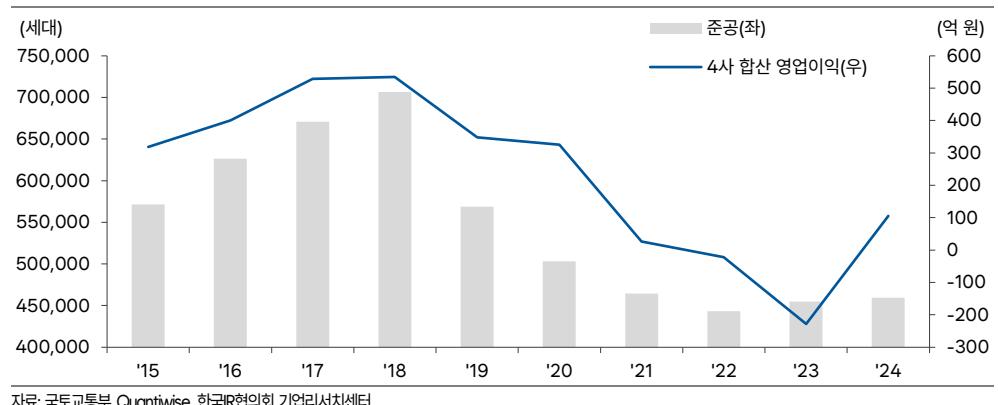
국내에서 스마트 홈 솔루션을 주력으로 하는 업체에는 HDC랩스를 비롯해 현대에이치티, 코콤, 코맥스 등이 있다. HDC랩스는 HDC현대산업개발을 주요 고객으로 두고, 대우건설, 두산건설, 대방건설이 나머지를 차지하고 있다. 현대에이치티의 경우 현대건설, 포스코건설, 대림건설, 금호건설, 현대엔지니어링 등을 고객으로 한다. 코콤은 매출액의 10% 이상을 차지하는 고객이 1개사로 매출액에서 14.8%를 차지한다. 코맥스는 매출액의 10% 이상을 차지하는 고객이 없다. 현대에이치티, 코콤, 코맥스 모두 대부분의 매출이 스마트 홈 솔루션으로부터 발생하고 있다.

2024년 스마트 홈 솔루션 업체 매출액



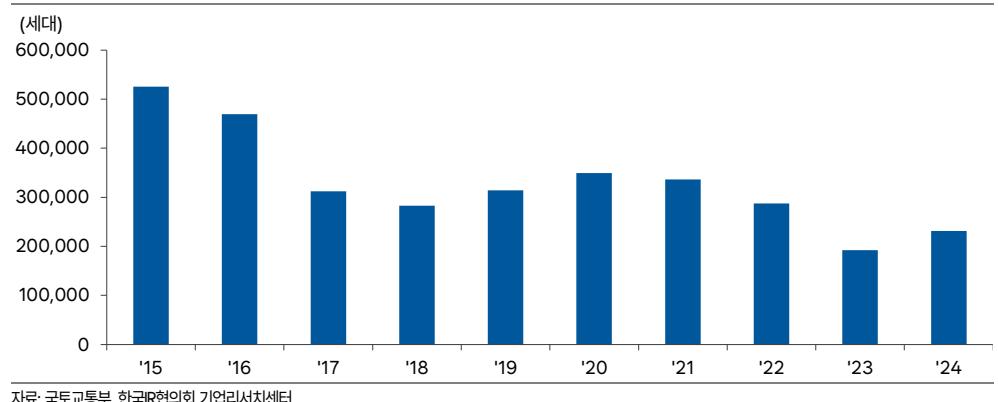
분양 세대수가 스마트 홈 솔루션**업체 실적의 핵심 변수**

건설사를 주요 고객으로 두고 있는 스마트 홈 솔루션 업체들에게 가장 중요한 것은 건설사의 분양 세대수이다. HDC랩스 기준으로 세대당 500만~600만 원 수준의 스마트 홈 솔루션이 납품되는 것으로 추정되며, 판매량이 많을수록 영업 레버리지 효과가 작동하게 된다. 10년 동안 준공(분양에 2~3년 정도 후행) 세대수와 스마트 홈 솔루션 업체의 4사의 영업이익 상관관계를 구해보면 0.89로 아주 높은 상관관계를 보이고 있다.

공동주택 준공과 스마트 홈 업체의 영업이익

자료: 국토교통부, Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

최근 스마트 홈 솔루션 업체들의 실적이 부진하다. 건설경기 부진으로 준공 세대수가 낮은 수준에서 머무르고 있기 때문이다. 준공의 선행지표라 할 수 있는 분양의 부진이 지속되고 있어 실적 개선까지 시간이 필요해 보인다.

연간 분양 세대수

자료: 국토교통부, 한국IR협의회 기업리서치센터

2 리얼티

리얼티사업은 다양한 건축물들의 기능을 보존하고 사용자의 편의성과 안정성 및 자산가치 향상을 목적으로 하는 부동산 종합관리 솔루션 사업으로 시설관리 중심의 FM(Facility Management), 건물 자산의 재무적 운영수익을 극대화하는 PM(Property Management), 건물 자체에 대한 수익을 극대화하는 AM(Asset Management) 사업 등으로 구분된다. HDC랩스는 건물 통합관리 솔루션 사업으로 FM과 PM 사업을 전개하고 있다.

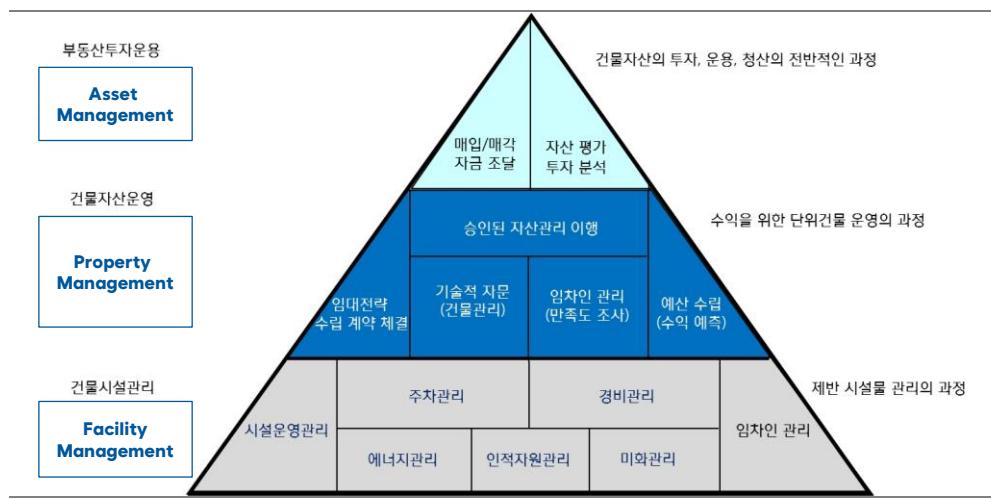
FM 사업은 완공된 건축물(공공시설, 산업시설, 오피스건물, 상업시설, 호텔, 병원 등)의 기능을 보전하고 이용자의 편의와 안전을 높이기 위하여 냉난방 및 전기시설물과 환경미화, 내·외부의 위험 또는 위협에 대한 보안 등으로 산업활동

에 필요한 기본적 환경을 제공한다.

PM사업은 경영개념이 도입된 운영관리로서 건물의 수지분석, 마케팅, 공간배치, 임대차 관리, 재무보고 등 효율적인 관리운영을 통해 자산가치 상승 및 수익성 증대에 목적을 두고 있다.

AM사업은 건물수익을 다룬다는 점에서 PM과 유사하지만 AM이 더 상위 차원이며, PM이 건물 운영을 통해 실제 들어오고 나가는 돈을 관리한다면, AM은 건물 자체에 대한 투자의사결정, 자금조달 등 수익모델을 수립하고 장기 전략을 제시한다. 건물의 부동산 가치 상승을 위한 전략을 수립하거나 건물의 매입 또는 매각을 결정하는 업무를 그 예로 들 수 있다.

리얼티 시장 구조



자료: HDC랩스, 한국IR협의회 기업리서치센터

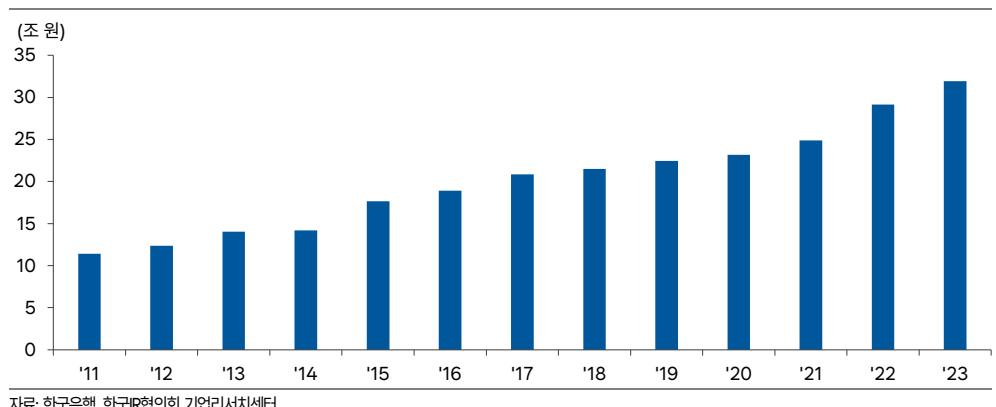
파편화된 FM 시장

한국은행 기업경영분석 자료에 따르면 2023년 기준으로 국내 FM 시장은 매출액 기준 약 32조 원 규모로 추정된다.

FM 시장 선두 업체는 삼성 계열의 에스원, LG계열의 에스엔아이코퍼레이션이며, 1,2위 업체의 점유율이 3%를 넘지 않는 파편화된 시장이다. FM사업을 영위하는 업체를 대기업군과 일반기업군으로 나눌 수 있는데, 대기업군은 캡티브 고객(Captive Market)에 대한 매출 의존도가 높은 편으로 60~85% 수준이다.

HMC랩스의 2023년 시장 점유율은 0.8% 수준이며, 캡티브 고객에 대한 매출 의존도가 낮다.

국내 FM 시장 규모 추정치





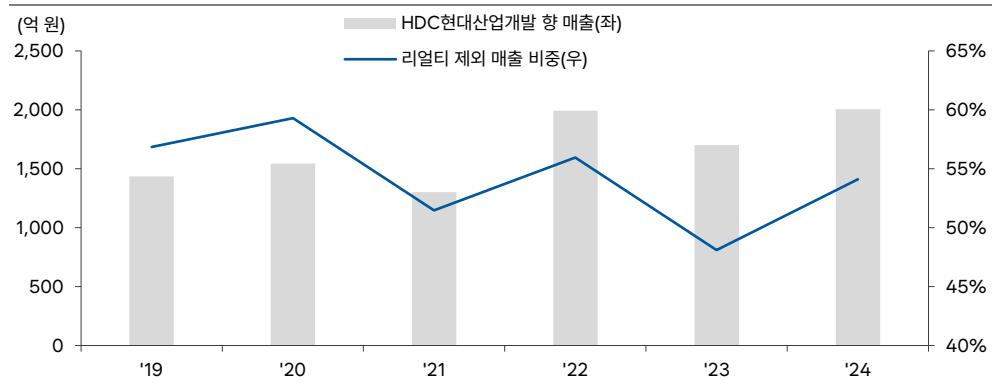
1 잘 나가는 형(HDC현대산업개발)

HDC랩스 매출에서

HDC현대산업개발이 높은 비중을 차지

2024년 HDC랩스 매출액 6,288억 원에서 HDC현대산업개발 향으로 발생한 매출액은 2,006억 원으로, 32%를 차지 한다. 주로 일반기업을 고객으로 하는 리얼티 부문의 매출액 2,580억 원을 제외하면 HDC현대산업개발의 매출 비중은 54%까지 상승한다. HDC랩스를 검토할 때 우선 HDC현대산업개발을 살펴보아야 하는 이유다.

HDC랩스의 HDC현대산업개발 향 매출 및 매출 비중(리얼티 제외 기준)



자료: HDC현대산업개발, 한국IR협의회 기업리서치센터

HDC현대산업개발의 상황은 주택사업을 영위하는 대형건설사 대비 양호하다.

첫째, 기저효과가 있다.

2022년 1월 HDC현대산업개발이 시공사로 참여한 광주광역시 화정 아이파크 붕괴사고가 있었다. 사고가 있었던 2022년에 HDC현대산업개발의 영업이익은 1,164억원으로 2021년 대비 57% 감소했고, 분양은 0.4만 세대로 전년 대비 64% 감소하며 큰 위기를 겪었다.

3년이 지나 HDC현대산업개발의 영업상황은 상당 부분 정상화에 성공했다. 2024년 HDC현대산업개발 실적은 매출액 4.3조 원(yoy 2%), 영업이익 1,846억(yoy -5%)을 기록했다. 주택 사업을 영위하는 4개의 건설사(현대건설, GS건설, DL이앤씨, 대우건설)의 합산실적 매출액 6.4조 원(yoy 3%), 영업이익 -3,034억 원(적자전환)과 다른 흐름이다.

분양도 회복세에 있다. 2025년 1.1만 세대(yoy 36.9%)의 분양을 계획 중이다. 계획대로 분양이 이뤄진다면 3년(2023년~2025년) 연평균 분양 세대수는 1.0만 세대로 사고 전 3년(2019년~2021년) 연평균 분양 세대수 1.1만세대에 수준에 근접하게 된다.

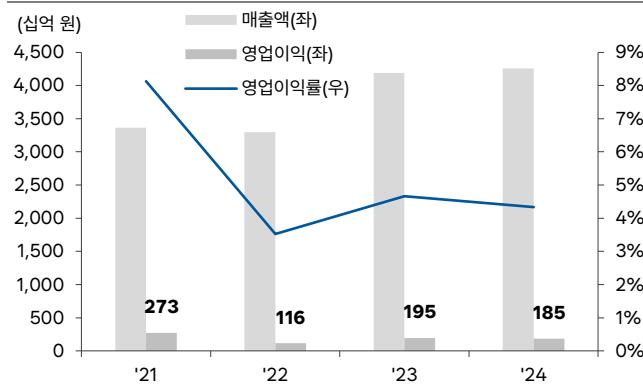
둘째, 디벨로퍼로써 HDC현대산업개발의 장점이 드러나고 있다.

HDC현대산업개발은 토지를 직접 매입하여 부동산을 개발하는 디벨로퍼 사업에 강점이 있다. 총 사업비 4.5조 원 규모의 광운대 역세권 개발사업의 주체인 HDC현대산업개발은 해당 사업의 핵심이라 할 수 있는 서울원아이파크(분양형 1,856가구, 공공임대 408가구, 레지던스 768실)의 일반 분양을 2024년 11월에 성공적으로 시작했다. 기사에 따르면

2025년 2월 24일 기준 분양율이 95%에 달한다.

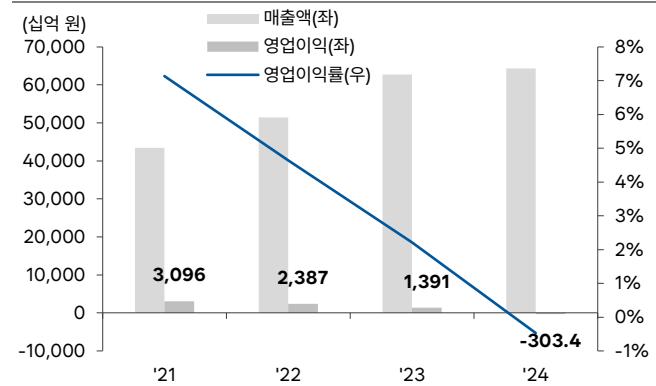
2025년에 분양을 준비하고 있는 공릉 역세권(총사업비 3,800억 원) 및 용산 철도부지(총사업비 8,300억 원) 자체사업 결과에 따라 HDC현대산업개발이 추가적으로 성장할 수 있는 계기가 될 수 있다.

HDC현대산업개발 실적 추이



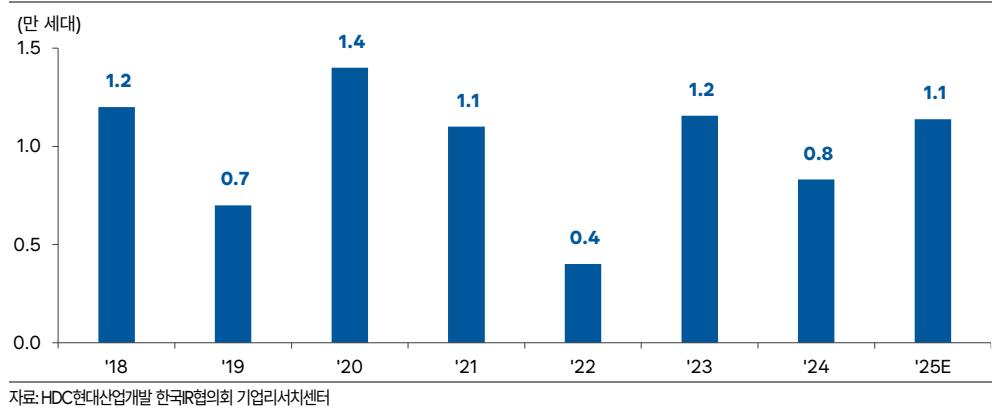
자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

4개의 대형 건설사 실적 추이



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

HDC현대산업개발 분양 추이



자료: HDC현대산업개발 한국IR협의회 기업리서치센터

HDC랩스의 HDC현대산업개발의 매출비중에서 확인할 수 있듯이 HDC현대산업개발의 확장은 HDC랩스의 기회요인이다. HDC현대산업개발 미래에 대한 전망이 밝아질수록, HDC랩스의 성장 가능성이 높아진다.

▣ 중장기 배당정책 발표

저점을 지지하고 있는

중장기 배당정책

HDC랩스는 2024년 11월 1일 주주환원을 위한 3개년(2024년~2026년) 배당정책을 발표했다.

동사는 해당기간 동안 주당 배당금을 최소 400원 이상으로 유지하면서, 별도기준으로 배당성향 30% 이상을 현금배당을 하겠다고 공시했다.

HDC랩스는 2022년부터 주당 450원씩 배당을 해오고 있으며, 3년(2021년~2023년) 평균 별도기준 배당성향이 89%(2021년 110%, 2022년 81%, 2023년 77%)로 배당정책을 통해 발표한 배당성향 30%가 크게 의미는 없어 보

인다. 그럼에도 불구하고 최소 400원 수준의 배당은 시가 기준 배당수익률 4.9%(HDC랩스 주가 8,160원 기준)를 보장해주고 있어, 주가의 하단을 지지하는 역할을 할 것으로 보인다. 참고로, 한국 국채 10년 수익률은 2.728%(2025년 4월 9일 기준)이다.



실적 추이 및 전망

■ 2024년 실적 리뷰

·24

매출액 6,288억 원(yoy 3.7%)**영업이익 64억 원(yoy -39.1%)**

2024년 실적은 매출액 6,288억 원(yoy 3.7%), 영업이익 64억 원(yoy -39.1%)을 기록했다. 영업이익률은 1.0%로 전년대비 0.7%p 하락했다. 인건비 증가 및 대손상각비가 전년대비 증가된 영향이다. 기간의 정함이 없는 근로자는 2024년 말 423명으로, 2023년 말 393명 대비 30명 증가했다. 기술연구소 인력이 2024년 말 74명으로, 2023년 말 36명 대비 38명 증가했다. 늘어난 비용은 연구개발 과제에 따라 각각의 사업부로 분류되어 실적에 영향을 미쳤다.

1)라이프 솔루션(홈서비스)

매출액은 1,198억 원(yoy -1.6%), 영업이익 52억 원(yoy 17.9%)을 기록했다. 영업이익률은 4.3%로 전년대비 0.7%p 상승했다. 주요 고객인 HDC현대산업개발의 입주 물량은 1.1만세대로 전년대비 11.8% 감소했다.

2)건설솔루션(전문건설업)

매출액은 2,510억 원(yoy 8.3%), 영업이익 4억 원(yoy -89.0%)을 기록했다. 영업이익률은 0.2%로 전년대비 1.4%p 하락했다. 추정총계약원가가 변동되어 대손충당금 28억 원이 인식되어 영업이익 감소폭이 커졌다.

3)리얼티(부동산 종합관리)

매출액은 2,580억 원(yoy 2.0%), 영업이익 8억 원(yoy -67.9%)을 기록했다. 영업이익률은 0.3%로 전년대비 0.7%p 하락했다. 일부 프로젝트의 수익성이 악화되어 영업이익률이 하락했다.

HDC랩스 분기별 실적 추이

(단위: 억 원)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2023	2024
매출액	1,233	1,516	1,548	1,766	1,336	1,546	1,572	1,835	6,063	6,288
라이프 솔루션(홈서비스)	200	293	352	373	270	257	301	370	1,218	1,198
건설솔루션(전문건설업)	398	584	581	754	446	647	622	795	2,317	2,510
리얼티(부동산종합관리)	636	639	615	638	619	642	649	670	2,528	2,580
영업이익	9	25	19	52	1	20	3	39	105	64
라이프 솔루션(홈서비스)	10	4	18	13	14	6	1	31	44	52
건설솔루션(전문건설업)	-10	21	-5	31	-11	11	0	5	36	4
리얼티(부동산종합관리)	10	0	7	9	-1	3	3	3	25	8
영업이익률	0.7%	1.6%	1.2%	3.0%	0.1%	1.3%	0.2%	2.1%	1.7%	1.0%
라이프 솔루션(홈서비스)	5.0%	1.3%	5.0%	3.4%	5.2%	2.3%	0.3%	8.4%	3.6%	4.3%
건설솔루션(전문건설업)	-2.6%	3.7%	-0.9%	4.0%	-2.6%	1.7%	0.0%	0.6%	1.6%	0.2%
리얼티(부동산종합관리)	1.5%	-0.1%	1.1%	1.4%	-0.2%	0.5%	0.4%	0.5%	1.0%	0.3%

자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

2 2025년 실적 전망

‘25E

매출액 6,560억 원(yoy 4.3%)

영업이익 117억 원(yoy 83.1%)

2025년 실적은 매출액 6,560억 원(yoy 4.3%), 영업이익 117억 원(yoy 83.1%)이 기대된다. 영업이익률은 1.8%로 전년대비 0.8%p 상승할 것으로 예상된다. 라이프 솔루션 부문의 매출 증가와 건설솔루션과 리얼티 사업에서 수익성이 부진했던 사업들이 마무리되며 실적 개선이 기대된다.

1)라이프 솔루션(홈서비스)

매출액은 1,465억 원(yoy 22.3%), 영업이익 64억 원(yoy 22.7%)이 기대된다. 영업이익률은 4.4%로 전년대비 0.1%p 개선이 예상된다.

HDC현대산업개발의 2025년 입주 물량은 전년비 30% 이상 증가한 1.4만세대가 계획되어 있다. 주요 고객 물량 증가로 매출 및 이익률 개선이 전망된다.

2)건설솔루션(전문건설업)

매출액은 2,388억 원(yoy -4.8%), 영업이익 29억 원(yoy 628.1%)이 예상된다. 영업이익률은 1.2%로 전년대비 1.0%p 개선이 기대된다.

HDC현대산업개발 일반건축 사업부의 2024년 매출액 8,360억 원(yoy 39.2%)은 과거 5년(2019년~2023년) 평균 매출액 2,746억 원 대비 이례적으로 높은 해였다. 역기저 효과로 해당 사업부의 매출액이 감소할 것으로 보이며, 이에 따라 HDC랩스의 건설솔루션 매출액도 감소가 예상된다. 영업이익률은 2024년에 발생했던 대손상각비가 사라지며 상승할 것으로 기대된다.

3)리얼티(부동산 종합관리)

매출액은 2,580억 원(yoy 4.9%), 영업이익 24억 원(yoy 205.6%)이 전망된다. 영업이익률은 0.9%로 전년대비 0.6%p 개선이 기대된다.

계약단가 인상과 신규 프로젝트가 더해지며 매출 성장을 견인할 것으로 보인다. 2025년 최저임금 인상률은 1.7%이다. 기존 계약들은 일반적으로 1년 단위로 계약되며, 최저임금 인상률이 계약 단가에 영향을 미치게 된다. 2024년에는 일부 프로젝트의 수익성이 악화되며 이익률이 부진했으나, 악성 계약이 갱신되며 수익성이 정상화될 것으로 보인다.

HDC랩스 연간 실적 추이 및 전망						
구분	2020	2021	2022	2023	2024	(단위: 억 원) 2025E
매출액	2,604	2,746	6,107	6,063	6,288	6,560
라이프 솔루션(홈서비스)	1,161	957	1,153	1,218	1,198	1,465
건설솔루션(전문건설업)	1,443	1,575	2,408	2,317	2,510	2,388
리얼티(부동산종합관리)	214	2,547	2,528	2,580	2,707	
영업이익	153	97	123	105	64	117
라이프 솔루션(홈서비스)	129	61	38	44	52	64
건설솔루션(전문건설업)	24	34	60	36	4	29
리얼티(부동산종합관리)		1	25	25	8	24
영업이익률	5.9%	3.5%	2.0%	1.7%	1.0%	1.8%
라이프 솔루션(홈서비스)	11.1%	6.4%	3.3%	3.6%	4.3%	4.4%
건설솔루션(전문건설업)	1.7%	2.2%	2.5%	1.6%	0.2%	1.2%
리얼티(부동산종합관리)		0.7%	1.0%	1.0%	0.3%	0.9%

자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터



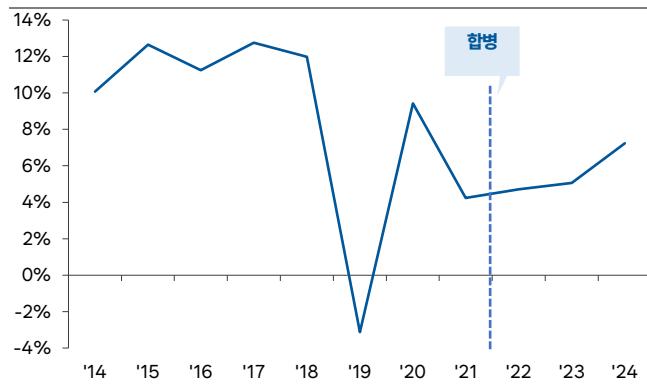
1 한 단계 낮아진 이익 체력을 반영한 주가 수준

HDC랩스의 ROE는 HDC아이서비스 합병 이후 한 단계 하락해 있다.

합병 전 2014년부터 2021년까지 8년 동안 평균 ROE는 8.7%, 합병 후 2022년부터 2024년까지 3년 동안 평균 ROE는 5.7%를 기록해 3.0%p 하락했다. 2024년 ROE가 7.2%로 전년 대비 2.2%p 반등했으나, 관계기업 투자처분 이익 104억 원이 발생한 영향이 크다.

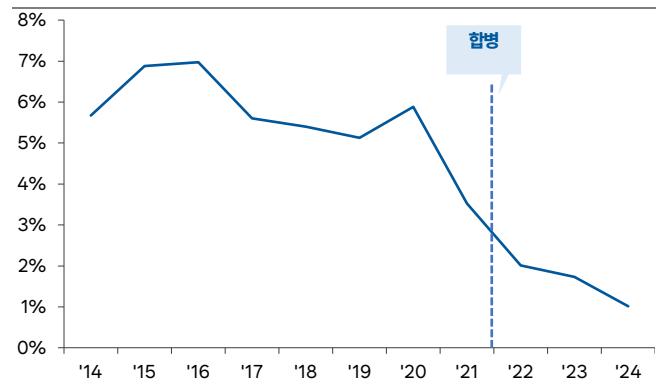
같은 기간 영업이익률도 비슷하다. 합병 전 2014년부터 2021년까지 8년 동안 평균 영업이익률은 5.6%, 합병 후 2022년부터 2024년까지 3년 동안 평균 영업이익률은 1.6%로 합병 전후로 4.0%p 영업이익률 차이가 있다.

HDC랩스 ROE 추이



자료: HDC랩스, 한국IR협의회 기업리서치센터

HDC랩스 영업이익률 추이



자료: HDC랩스, 한국IR협의회 기업리서치센터

업황 부진과 인건비 증가로

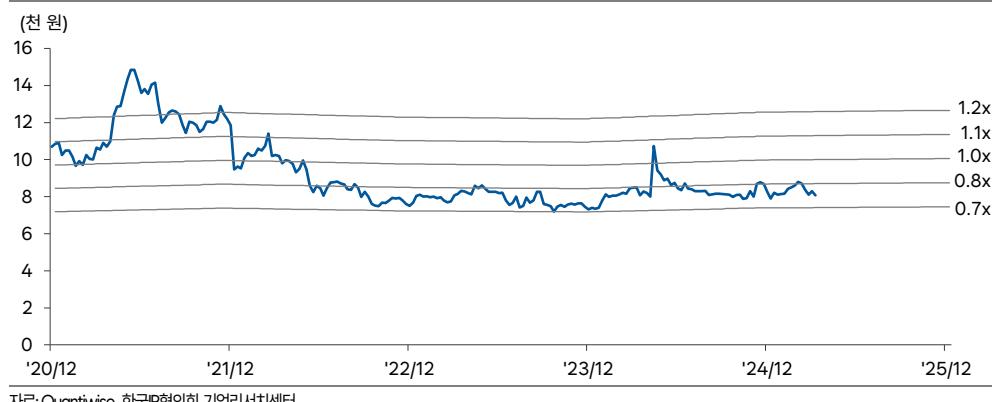
수익성 하락

합병 전후로 수익성이 떨어진 것에 대한 이유에는 두 가지가 있다.

첫째, 건설 업황이 부진하다. 2022년~2024년 3년 동안 연평균 분양세대수 23.7만 세대로, 2014년부터 2021년까지 8년 동안 연평균 분양세대수는 36.7만 세대 대비 13만 세대가 감소했다.

둘째, HDC랩스의 인건비 부담이 늘었다. 2024년 말 기준 기간의 정함이 없는 근로자의 수는 423명으로, HDC아이서비스 합병 직후인 2021년 말 332명 대비 89명이 증가했다. 2024년 매출액 6,288억 원은 합병된 HDC아이서비스가 실적에 온기로 인식되기 시작한 2022년 매출액 6,107억 원 대비 3.0% 늘었을 뿐이다. 해당 기간동안 사업보고서의 연구개발 실적을 살펴보면 기존의 주요 산업인 홈 네트워크 시스템뿐만 아니라 신규 검토 사업이라 할 수 있는 DT(Digital Transformation), 업무시스템, 데이터 솔루션에 대한 실적이 축적되고 있다. 아직 성과가 나오지 않는 사업 부문에 연구개발이 집행되면서 실적이 악화되었다.

HDC랩스 역사적 PBR



자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

HDC랩스 2025년 예상 PBR은 0.8배이다. 2021년 이후 PBR은 0.7배~1.2배 사이에서 움직였다. 이를 감안하면 동사의 주가는 PBR Band 하단에 위치해 있다. 최근 낮아진 ROE 수준을 반영하고 있다.

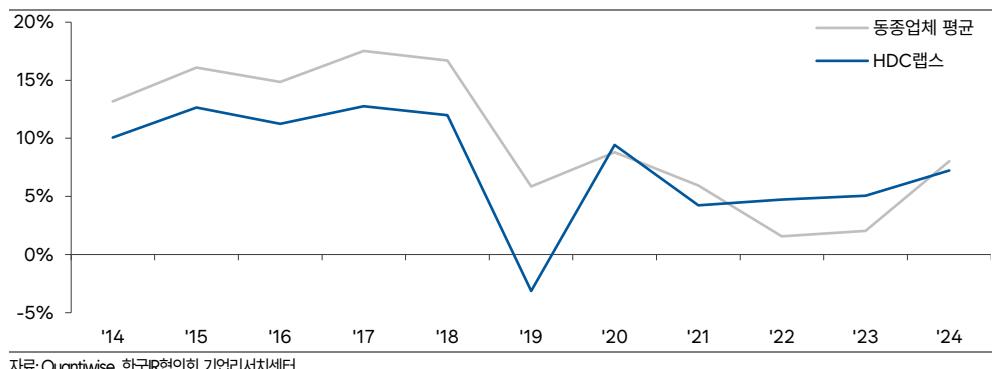
더 높은 PBR에서 거래되기 위해서는 분양 세대수의 개선 또는 연구개발의 성과가 매출로 연결되는 모습을 보여줄 필요가 있다.

2 업황을 반영하고 있는 상대적 valuation

HDC랩스의 2024년 말 BPS 기준 PBR 배수는 0.7배로 동종업체 평균 0.6배보다 높은 배수에서 거래되고 있다. 동종업체로는 상장되어 있는 스마트 홈 솔루션 업체 현대에이치티, 코콤이 있다. 또 다른 스마트 홈 솔루션 업체 코맥스는 거래정지 상태이며, 리얼티 업체 에스원은 리얼티 매출 비중이 크지 않다.

HDC랩스의 2014년부터 2024년까지 11년 평균 ROE는 7.8%로, 동종업체 평균 ROE 10.1% 대비 2.3%p 낮다. 반면에 HDC아이서비스와 합병 이후인 2022년부터 2024년까지 HDC랩스의 3년 평균 ROE는 5.7%로, 동종업체 평균 ROE 3.9%보다 1.8%p 높다. 이는 업황 부진으로 스마트 홈 솔루션 산업의 전반적인 ROE가 하락한 중에, 합병으로 매출 포트폴리오가 다변화된 HDC랩스가 상대적으로 선방했기 것으로 해석된다. HDC랩스와 동종업체의 valuation은 부정적인 업황을 잘 반영하고 있다.

HDC랩스와 동종업체 ROE 추이



자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

동종업체 valuation 비교

기업명	증가 (원/주)	시가총액 (십억원)	매출액(십억원)		영업이익(십억원)		P/E(배)		P/B(배)	
			'24	'25E	'24	'25E	'24	'25E	Trailing P/B	'25E
코스피	2,334	1,912,870	3,718,436	2,982,163	249,369	292,920	8.5	0.8	0.8	0.8
코스닥	658	337,482	333,546	108,258	11,093	10,876	19.8	1.5	2.0	2.0
HDC 랩스	8,160	212	629	656	6	12	11.8	17.1	0.7	0.8
현대에이치티	6,760	58	169		11		3.8		0.5	
코콤	3,875	68	105		4		32.7		0.5	
동종업체 평균							16.1		0.6	

자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

주: 현대에이치티, 코콤은 컨센서스가 존재하지 않아 Trailing P/B 활용

⚠️ 리스크 요인

1 아직 먼 분양 시장 개선

높은 분양가와 금리는 분양 시장

3년(2022년~2024년) 동안 이어진 분양의 부진은 당분간 지속될 가능성이 높아 보인다. 앞서 분양과 스마트 홈 솔루션 업체 실적의 높은 상관관계를 살펴봤다. 분양 부진이 지속되는 동안 스마트 홈 업체 실적 회복 가능성은 낮다.

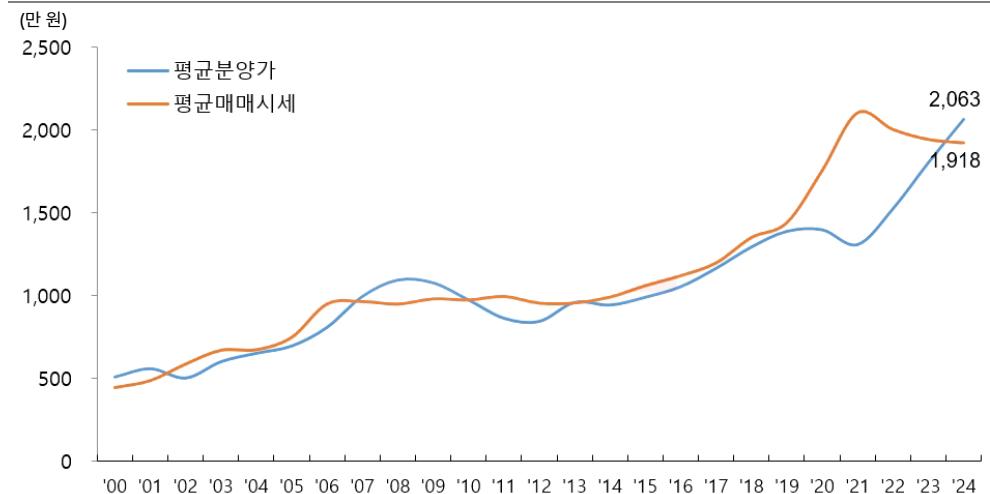
회복을 저해하는 요인

분양 시장의 부진이 당분간 지속될 것으로 바라보는 첫번째 근거는 분양가이다.

부동산R114에 따르면 2009년 이후 15년 만에 평균 분양가격이 평균 매매시세를 역전한 것으로 나타났다. 코로나 팬데믹 이후 본격화된 금리인상과 PF 부실 여파에 따른 조달금리 증가와 급증한 건자재 가격, 인건비, 물류비 등이 반영되며 시작하면서 분양가 수준이 급격하게 오르기 시작했다.

분양가가 매매가보다 낮을 때는 청약 당첨만 되면 곧 시세차익이 발생했다. 수요 측면에서는 투기 수요가 더해질 수 있다. 그러나 분양가가 매매가보다 높은 구간에서는 시세차익의 기회가 사라지기 때문에 수요자에게 분양의 매력이 떨어진다. 지금 수준의 가격 구조에서는 분양이 활성화되기 어려워 보인다.

전국 아파트 3.3m² 당 분양가

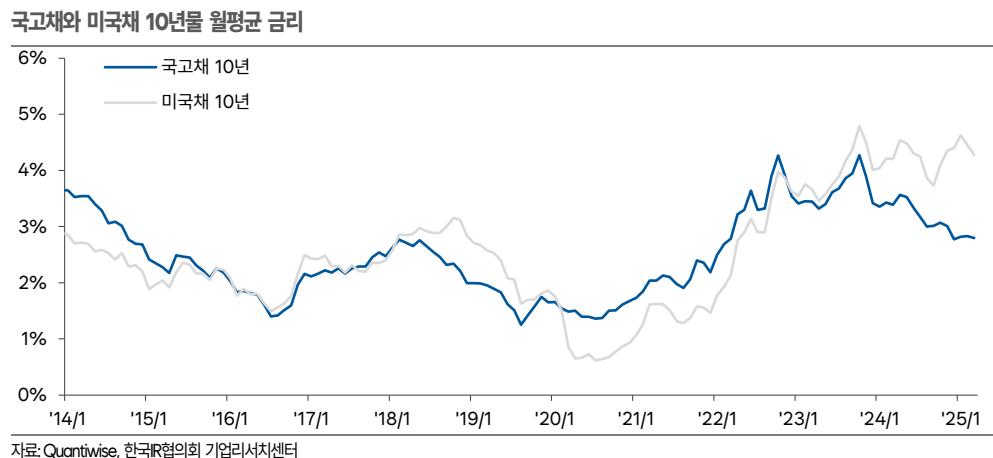


자료: 부동산R114 REPS, 한국IR협의회 기업리서치센터

주: 재고아파트 표본: 임대제외 전국아파트의 약 90% 대상 시세조사, 분양아파트 표본: 모집공고 당시의 분양가(기준총기준, 세대기준평균) 조사

분양 시장의 부진이 당분간 지속될 것으로 바라보는 두번째 근거는 금리이다.

2025년 3월 국채 10년물 평균 금리는 2.79%로 주택가격 상승기라 할 수 있는 2015년~2021년 월평균 금리 2.01% 대비 78bp 높다. 한국은행이 2024년 10월부터 기준금리 인하를 시작했지만, 미국보다 금리가 낮은 상황에서 환율에 대한 부담을 감안했을 때 통화정책 여력이 제한적으로 보인다.



분양 시장의 부진이 길어진다면 HDC랩스의 주요 고객 HDC현대산업개발 또한 부정적인 영향을 피할 수 없을 것이다. 주택 시장을 주시하며 HDC랩스에 대한 투자 의사결정이 필요한 이유이다.

포괄손익계산서

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액	2,746	6,107	6,063	6,288	6,560
증가율(%)	5.4	122.4	-0.7	3.7	4.3
매출원가	2,480	5,569	5,527	5,734	5,937
매출원가율(%)	90.3	91.2	91.2	91.2	90.5
매출총이익	266	539	536	554	623
매출이익률(%)	9.7	8.8	8.8	8.8	9.5
판매관리비	169	415	431	490	506
판관비율(%)	6.2	6.8	7.1	7.8	7.7
EBITDA	111	195	180	143	195
EBITDA 이익률(%)	4.0	3.2	3.0	2.3	3.0
증가율(%)	-32.6	76.5	-7.9	-20.5	36.5
영업이익	97	123	105	64	117
영업이익률(%)	3.5	2.0	1.7	1.0	1.8
증가율(%)	-36.9	27.3	-14.6	-39.1	83.1
영업외손익	28	45	69	187	47
금융수익	22	43	56	62	46
금융비용	1	6	4	4	4
기타영업외손익	7	9	17	129	4
종속/관계기업관련손익	-9	-3	-3	-4	-4
세전계속사업이익	116	165	171	247	160
증가율(%)	-44.3	41.8	3.8	44.2	-35.3
법인세비용	25	41	40	57	36
계속사업이익	91	124	132	190	124
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	91	124	132	190	124
당기순이익률(%)	3.3	2.0	2.2	3.0	1.9
증가율(%)	-42.0	36.7	5.9	44.2	-34.6
지배주주지분 순이익	91	124	132	190	124

재무상태표

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
유동자산	3,195	2,839	3,013	2,933	2,864
현금성자산	1,024	422	253	409	305
단기투자자산	932	945	1,166	773	732
매출채권	865	1,078	1,127	1,226	1,279
재고자산	84	94	92	83	86
기타유동자산	290	300	375	442	462
비유동자산	919	987	821	1,449	1,391
유형자산	116	104	96	942	909
무형자산	229	231	237	202	177
투자자산	204	213	200	128	128
기타비유동자산	370	439	288	177	177
자산총계	4,114	3,826	3,833	4,382	4,254
유동부채	1,317	1,065	1,132	1,638	1,488
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무	670	498	572	527	549
기타유동부채	647	567	560	1,111	939
비유동부채	139	156	116	68	71
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	2	1	0	0	0
기타비유동부채	137	155	116	68	71
부채총계	1,456	1,221	1,248	1,707	1,558
지배주주지분	2,658	2,605	2,585	2,662	2,683
자본금	130	130	130	130	130
자본잉여금	1,832	1,832	1,832	1,832	1,832
자본조정 등	-181	-280	-280	-280	-280
기타포괄이익누계액	1	12	8	4	4
이익잉여금	877	911	896	976	997
자본총계	2,658	2,605	2,585	2,675	2,696

현금흐름표

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
영업활동으로인한현금흐름	227	-282	233	66	174
당기순이익	91	124	132	190	124
유형자산 상각비	10	50	50	49	53
무형자산 상각비	4	22	25	30	25
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의감소(증가)	17	-655	-142	-303	-24
기타	105	177	168	100	-4
투자활동으로인한현금흐름	836	-92	-264	229	26
투자자산의 감소(증가)	243	-18	1	-9	4
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-3	-40	-13	-10	-20
기타	596	-34	-252	248	42
재무활동으로인한현금흐름	-146	-228	-138	-139	-303
차입금의 증가(감소)	-2	-1	-1	-1	-200
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-60	-106	-102	-102	-103
기타	-84	-121	-35	-36	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가(감소)	917	-601	-169	156	-103
기초현금	106	1,024	422	253	409
기말현금	1,024	422	253	409	305

주요투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025F
P/E(배)	23.1	15.9	14.7	11.8	17.1
P/B(배)	1.2	0.8	0.7	0.8	0.8
P/S(배)	0.8	0.3	0.3	0.4	0.3
EV/EBITDA(배)	12.3	3.7	3.4	11.0	7.2
배당수익률(%)	3.7	5.9	6.0	5.2	5.5
EPS(원)	527	479	507	731	478
BPS(원)	10,240	10,036	9,959	10,255	10,334
SPS(원)	15,926	23,528	23,357	24,224	25,272
DPS(원)	450	450	450	450	450
수익성(%)					
ROE	4.2	4.7	5.1	7.2	4.6
ROA	2.9	3.1	3.4	4.6	2.9
ROIC	27.0	17.2	8.6	4.6	5.1
안정성(%)					
유동비율	242.6	266.6	266.2	179.0	192.5
부채비율	54.8	46.9	48.3	63.8	57.8
순차입금비율	-67.8	-47.8	-51.3	-25.0	-26.8
이자보상배율	425.4	31.0	30.6	23.9	32.0
활동성(%)					
총자산회전율	0.9	1.5	1.6	1.5	1.5
매출채권회전율	4.2	6.3	5.5	5.3	5.2
재고자산회전율	36.0	68.8	65.4	72.0	77.5

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거: 시장감시규정 제6조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
HDC랩스	X	X	X

발간 History

발기일	제목
2025.4.15	HDC랩스 - HDC그룹의 스마트 홈 솔루션 업체

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 투자들에게 국내 상장기업에 대한 양질의 투자정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 무상으로 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 입력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 저작재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(https://t.me/kirsofficial)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.