

KOSDAQ | 자본재

# HC홈센타 (060560)

대구경북 기반 건설자재 및 지역사업 전문업체

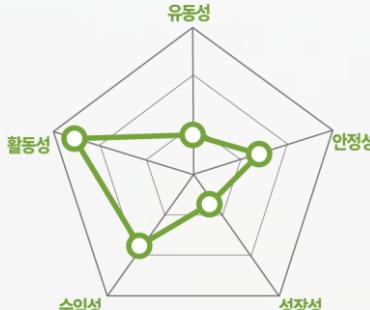
## 체크포인트

- 1988년에 설립된 대구경북 건설사업(레미콘, 아스콘, 골재) 및 지역사업(건축자재 유통, 레저, 유류도 소매, 물류운송) 전문업체. 2024년 매출 기준 건설사업 41.1%, 지역사업 58.9%로 구성
- 투자포인트: 1) 골재에서 레미콘까지 수직계열화 2) TK신공항 개발 수혜 3) 주주환원을 위한 첫걸음
- 2025년 실적은 2분기부터 동화주택이 연결로 편입되며 매출액 3,764억 원(yoy 2.0%)이 예상되나, 2022년부터 급감한 대구경북의 주택 공급 영향으로 영업이익 46억 원(yoy -63.0%) 전망

## 주가 및 주요이벤트

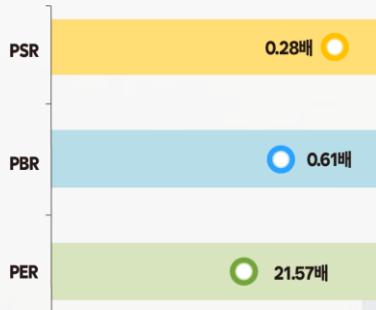


## 재무지표



주: 2024년 기준, Fnguide W/ICS 분류상 산업재산업 내 등급화

## 밸류에이션 지표



# HC홈센타 (060560)

KOSDAQ

자본재

Analyst 김선호 shkim@kirs.or.kr

RA 이희경 hk.lee@kirs.or.kr

## 대구경북 기반 건설자재 및 지역사업 전문업체

1988년에 설립됐으며, 대구경북 지역에서 건설자재(레미콘, 아스콘, 골재) 사업과 지역사업(건축자재 유통, 레저, 유류도소매, 물류 운송)을 영위하는 사업지주회사. 2024년 매출 비중 건설자재 41.1%, 지역사업 58.9%로 구성

## 골재에서 레미콘까지 수직계열화

종속회사를 통해 영위하고 있는 HC홈센타 레미콘 사업부의 영업이익률은 국내 레미콘 업체 중 상위. 레미콘의 주요 원료인 골재 내재화 효과로, 대구경북에서 지배적인 사업자로 자리매김

## TK신공항 개발 수혜

TK신공항 프로젝트는 공항부터 주변 인프라까지 약 30조 원 규모의 대형 프로젝트로 2026년 착공을 목표로 함. 건설 자재 수요 급증하며 대구경북의 지배적 사업자인 동사 수혜 기대

## 주주환원을 위한 첫걸음

2024년 10월, 주주들에게 지급했던 현금배당을 취소하면서 투자자들을 실망시킴. 배당재원을 확보하기 위한 무상감자와 2024년 회계연도 배당을 통해 주주가치 제고를 위한 첫걸음을 디딤

## 주주가치 제고 및 대구경북 건설경기 회복이 필요

주주가치 제고를 위한 지속적인 노력 및 대구경북 건설경기 회복이 주가 반등의 계기가 될 것으로 예상. TK신공항 수요 증가는 긍정적인 요소이나, 시기의 변수가 남아 있음

### Forecast earnings & Valuation

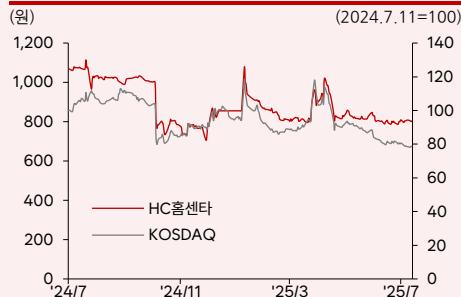
	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액(억원)	3,250	4,321	4,275	3,690	3,764
YoY(%)	27.0	32.9	-1.1	-13.7	2.0
영업이익(억원)	166	237	397	123	46
OP 마진(%)	5.1	5.5	9.3	3.3	1.2
자배주주순이익(억원)	99	135	229	48	71
EPS(원)	83	106	180	37	56
YoY(%)	138.7	26.9	69.9	-79.3	49.6
PER(배)	151	107	6.7	23.0	14.4
PSR(배)	0.5	0.3	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA(배)	8.6	6.7	5.2	9.3	11.4
PBR(배)	1.3	1.0	1.0	0.7	0.6
ROE(%)	9.2	10.1	15.3	2.9	4.2
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	3.5	1.2

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

### Company Data

현재주가 (7/23)	803원
52주 최고가	1,114원
52주 최저가	705원
KOSDAQ (7/23)	813.56p
자본금	128억원
시가총액	1,025억원
액면가	100원
발행주식수	128백만주
일평균 거래량 (60일)	15만주
일평균 거래액 (60일)	1억원
외국인지분율	1.91%
주요주주	HC파트너스 외 11 인
	54.88%

### Price & Relative Performance



### Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	19	-14.8	-25.4
상대주가	-1.7	-24.2	-25.6

### 참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '이자보상배율', 성장성 지표는 '영업이익 증가율', 수익성 지표는 'EBITDA마진을, 활동성지표는 '재고자산회전율', 유동성지표는 '당좌비율임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.



## 기업 개요

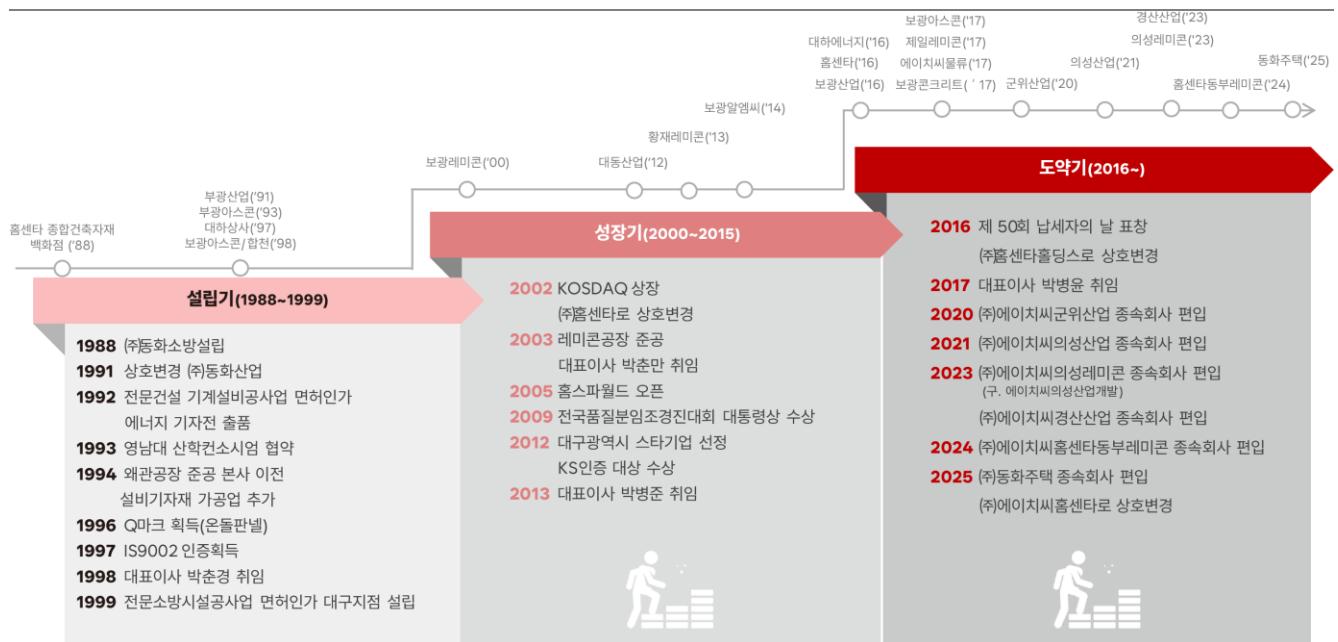
### 1 주요 연혁 및 사업 개요

**대구광역시 기반으로**

**건설 자재 및 지역사업을 영위**

HC홈센타는 대구광역시 기반의 건설 자재 및 지역사업을 영위하는 사업자주회사이다. 1988년에 설립됐으며, 2017년 지주회사로 전환됐다.

#### HC홈센타 연혁



자료: HC홈센타, 한국IR협의회 기업리서치센터

동사의 2024년 매출은 건설 사업 41.1%와 지역사업 58.9%로 구성된다.

#### <건설사업>

HC홈센타는 주요 종속회사들을 통해 골재, 레미콘, 아스콘 사업을 영위하고 있다. 동사의 강점이자 가장 큰 특징은 골재(자갈, 모래 등)에서 레미콘과 아스콘까지 연결되는 수직계열화이다. 골재는 레미콘 제조 원가의 약 30%, 아스콘 제조 원가의 약 40~45%를 차지한다.

각 자재별 전사 매출 대비 비중은 레미콘 35.9%, 아스콘 4.5%, 골재 0.7%를 차지한다.

#### 1. 골재

코스닥 상장사 HC보광산업(지분율 41.0%, 2016년 지분 취득)을 통해 골재 사업을 영위하고 있다. 2024년 골재 부문 총매출액 212억 원에서 내부매출액이 185억 원으로, 대부분이 계열사에 판매되고 있다.

#### 2. 아스콘(Ascon)

HC보광아스콘(지분율 100%, 2017년 지분 취득)을 통해 아스콘 사업을 영위하고 있다. 아스콘은 아스팔트(Ashphalt)

콘크리트(Concrete)를 줄여 쓴 표현으로, 모래, 자갈 등의 골재를 녹인 아스팔트로 주로 도로포장에 쓰이는 건설 자재이다.

### 3. 레미콘(Remicon, Ready Mixed Concrete)

HC보광레미콘(2000년), HC대동산업(2012년), HC보광알엠씨(2014년), 홈센타(2003년에 신축된 본사의 레미콘 제조 공장으로 2016년 물적분할), HC황제레미콘(2013년), HC보광산업(2016년), HC제일레미콘(2017년), HC보광콘크리트(2017년), HD군위산업(2020년), HC의성산업(2021년), HC의성레미콘(2023년), HC경신산업(2023년), HC홈센타동부 레미콘(2024년) 등을 통해 레미콘 사업을 영위하고 있다. 골재사업을 병행하고 있는 보광산업을 제외한 레미콘 회사의 지분율은 모두 100%이며, 괄호 안의 연도는 지분 취득 시기를 뜻한다.

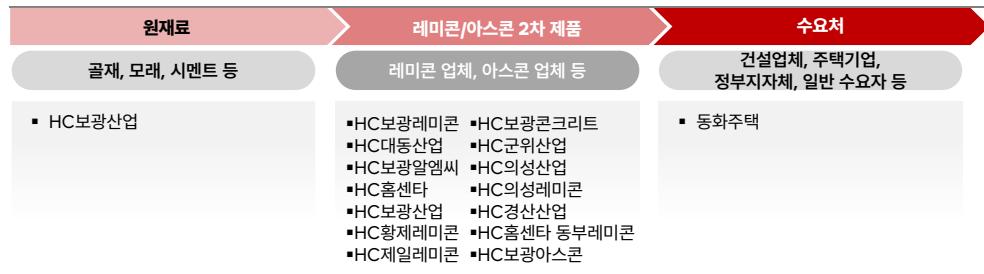
레미콘은 시멘트, 골재, 혼화재를 혼합해 전문 콘크리트 공장에서 제조한 후 트럭 믹서를 이용하여 공사현장까지 운반되는 굳지 않은 콘크리트를 의미한다. 레미콘은 시멘트와 물의 수화(Hydration, 물의 작용으로 광물이 변함)반응이 일어나기 전에 제조에서 타설까지 모든 공정을 완료해야 하므로 공급반경이 지역적으로 한정되어 있으며, 일정거리 이상은 출하가 불가능한 지역형 사업이라는 특성을 지닌다. 보통 믹서 배출 후 90분 이내에 건설현장까지 운송하여 타설이 완료되어야 한다.

레미콘 수요는 아파트, 주상복합 등 공동주택과 단독주택 건설이 가장 높은 비중을 차지한다. 그 뒤를 상업용 빌딩, 오피스, 지식산업센터와 같은 비주거 건축이 따르고, 도로, 교량, 철도, 항만 등 토목 수요가 나머지를 차지한다.

### 4. 건설

2024년 9월 HC홈센타는 대구 지역을 기반 건설사 동화주택의 지분 90%를 435억 원에 인수하는 것을 결정했다. 최종 잔금이 올해 3월에 지급되어 2025년 2분기부터 연결종속기업에 편입될 예정이다. 2024년 실적은 매출액 579 억 원, 영업이익 -93억 원을 기록했다.

#### 산업 계통도



자료: HC보광산업, 한국IR협의회 기업리서치센터

#### <지역 사업>

HC홈센타는 사업지주회사로서 1)건축자재 도소매사업, 2)레저 사업을 영위하고 있으며, 주요 종속회사를 통해 3)유류 도소매, 4)물류운송 사업을 영위하고 있다.

전사 매출 대비 비중은 건축자재 도소매사업 5.7%, 레저 1.2%, 유류도소매 51.6%, 물류운송 0.4%를 차지한다.

## 1. 건축자재 도소매사업

건축용 마감재인 타일, 위생도기, 수전금구 등을 건설사, 중소 도매상에게 납품하거나, 매장을 운영하여 직접 소매 판매를 하고 있다. 제품을 생산하지 않으며 대림비앤코나 아메리칸 스탠다드 같은 위생도기 업체로부터 건축자재를 구매하고 있다. 지방의 중소 건설사를 대상으로 하고 있기 때문에 매출 채권 리스크 관리가 필요하며, 건축자재 매입 규모가 상대적으로 크기 때문에 비교적 저가에 물건을 구매할 수 있다.

## 2. 레저

HC홈센타는 2004년 레저 부문 확장을 위해 건물을 매입하고 이듬해 홈스파월드(사우나, 펌질방, 레저스포츠 및 근린생활시설) 영업을 개시했다. 홈스파월드는 지하 4층, 지상 5층으로 총 4천평 규모의 도심온천이다. 2024년 매출액 44억 원, 영업이익 7억 원을 기록했다.

## 3. 유류도소매

종속회사 HC대하에너지(지분율 100%, 2016년 지분 취득)를 통해 유류 도소매 사업을 영위하고 있다. 대하에너지는 1990년에 설립되어, 휘발유, 등유, 경유, 액화석유가스 등을 S-oil로부터 매입하여 대구경북지역 주유소에 유통하고 있다. 추가로 직영 주유소 13개를 운영하고 있다.

## 4. 물류운송

종속회사 HC물류(지분율 100%, 2017년 지분 취득)를 통해 시멘트 및 골재 운송업을 하고 있다.

### HC홈센타 계열사 현황

회사명	설립일	자산/순이익(억원)		
(주)에이치씨 보광레미콘	1999.12	254 / 14		
(주)에이치씨 대동산업	1985.06	196 / 11		
(주)에이치씨 보광알엠씨	2002.01	80 / -3		
(주) 홈센타	2016.09	666 / 27		
✓(주)보광산업	2004.09	1,775 / 52		
(주)에이치씨 황제레미콘	2003.01	21 / 0.9		
(주)에이치씨 제일레미콘	1984.02	104 / 9		
(주)에이치씨 보광콘크리트	2007.01	93 / -3		
(주)에이치씨 군위산업	2020.08	68 / -6		
(주)에이치씨 의성산업	2021.01	9 / 0.04		
(주)에이치씨 의성레미콘	2023.04	90 / 0.06		
(주)에이치씨 경산산업	2023.12	70 / -5		
(주)에이치씨 홈센타 동부레미콘	2024.06	109 / -5		
레미콘 제조				
아스콘 제조	100%	(주)에이치씨 보광아스콘	2017.07	46 / 5
유류 도소매	100%	(주)에이치씨 대하에너지	2016.12	303 / 1
물류, 운송	100%	(주)에이치씨 물류	2017.11	50 / 9
종합 건설업	100%	(주)동화주택	2025.03	1,030 / -85

자료: HC홈센타, 한국IR협의회 기업리서치센터

주: 보광산업은 코스닥 상장사이며, 사명이 HC보광산업으로 변경됐음. 자산/순이익은 2024년 말 기준

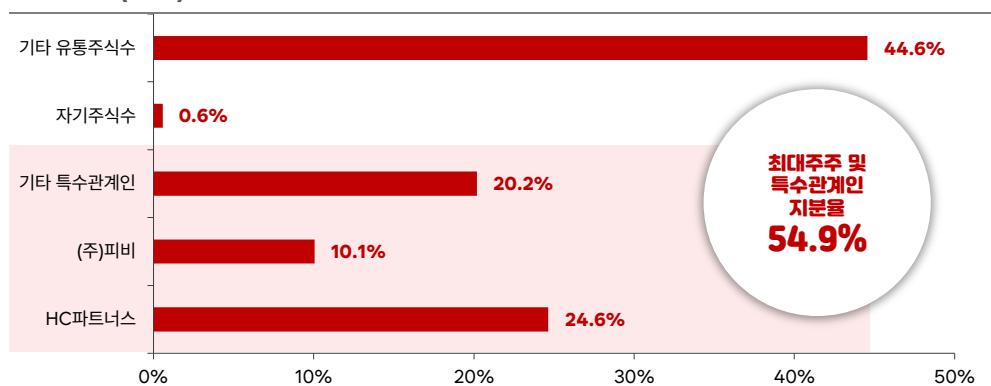
## ▣ 주요주주

### 1대주주 HC파트너스 24.6%

2025년 1분기 기준 최대주주 및 특수관계인 지분율은 54.9%이다. 1대주는 HC파트너스로 지분율은 24.6%이다. HC파트너스는 주택신축 판매를 목적으로 2018년에 설립됐다. 2024년 실적은 매출은 발생하지 않았고, 영업이익은 -0.7억 원을 기록했다. HC파트너스의 최대주주는 박병준 HC홈센타 회장이다. 2대주는 부동산임대업을 영위하는 (주)피비로 지분율은 10.1%이다. 2024년 실적은 매출액 1억 원, 영업이익 0.6억 원을 기록했다. (주)피비의 최대주주는 HC홀딩스이다.

자기주식 비중은 0.6%이며, 우리사주는 없다.

주요 주주구성(1Q25)



자료: HC홈센타, 한국IR협의회 기업리서치센터


산업 현황

### 1 대구경북의 건설경기

#### 골재, 아스콘, 레미콘은

#### 전형적인 지역산업

골재, 아스콘, 레미콘 등은 건설공사 토목공사의 기초 원자재로 매출액 대비 저장비용 및 운반비 비중이 상대적으로 높은 편이며, 생산지와 소비지가 원거리일수록 수송비용이 증가하는 만큼 가격 경쟁력이 떨어진다. 이에 따라 수송비용 절감을 위해서는 근거리 공급체계의 구축이 필수적이며, 레미콘의 경우 90분 이내에 공급해야 하는 시간적 제약이 존재하는 만큼 동사가 대구경북지역 이외 시장에 진출하기도 어렵고, 반대로 다른 지역의 경쟁사가 대구경북지역 시장에 진입하기에도 어려운 전형적인 지역산업의 형태를 보인다.

따라서 HC홈센타의 제품판매는 거시경제지표보다는 대구경북 건설경기 영향을 많이 받고 있다. 실적에 영향을 주는 관련 경기지표로는 대구경북의 건축 착공실적, 주택건설 분양실적, 미분양 현황 등이다.

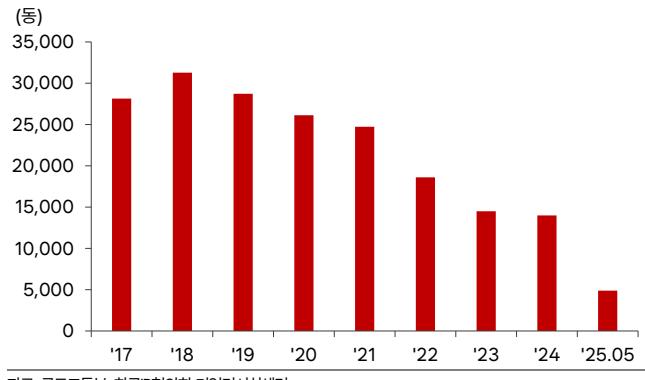
#### 대구경북 공급

#### 2022년부터 급격히 감소

국토교통부가 발표한 건축 착공 실적을 보면 2025년 1~5월 전국 건축 착공 동<sup>1</sup>수는 39만 동으로 전년동기(4.7만동) 대비 16.4% 감소한 가운데 동기간 대구경북 건축 착공 동 수는 4,899동으로 전년동기(5,985동) 대비 18.1% 감소하였다.

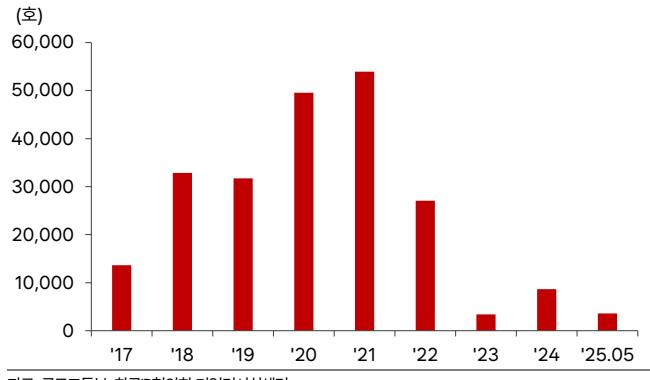
2025년 1~5월 주택분양실적을 보면 전국적으로 5.3만호로 전년동기(9.1만호) 대비 41.7% 감소한 가운데 동기간 대구경북 주택분양호수는 3,605호로 전년동기(4,358호) 대비 17.3% 감소했다.

#### 대구경북 건축착공현황



자료: 국토교통부, 한국IR협의회 기업리서치센터

#### 대구경북 주택건설 분양실적



자료: 국토교통부, 한국IR협의회 기업리서치센터

#### 대구경북 미분양

#### 부담 지속

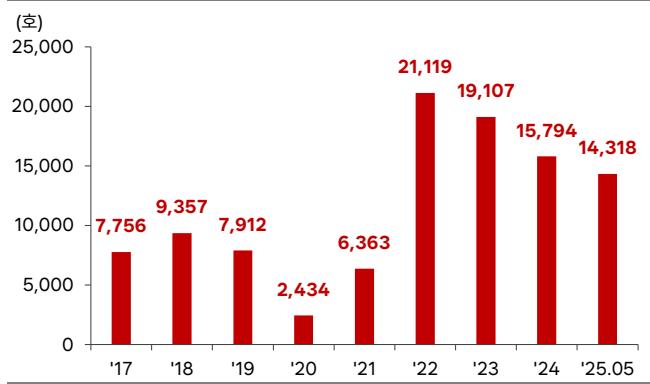
2025년 5월말 기준 전국 미분양 주택은 66,678호로 전월대비 7.6% 감소하였으며, 이는 2021년말 17,710호 대비 3.8배 증가했다. 동기간 대구지역 미분양 주택수는 8,586호로, 전국 주요 도시 중 두번째로 가장 많은 미분양 호수를 기록 중이다. 참고로 전국에서 인구가 가장 많은 경기지역의 미분양 호수는 12,155호이며, 경북지역의 미분양호수는 5,732호로 전국 미분양 주택수 순위는 경기, 대구, 경북지역 순이다.

2025년 5월말 기준 준공 후 미분양 세대수는 전국 27,013호로 전월대비 2.2% 증가했으며, 지난해 말대비로는 25.8% 증가하였다. 동기간 대구지역 준공 후 미분양 세대수는 3,844호로 전월대비 1.8% 증가하였으며, 2024년말

<sup>1</sup> 동(棟): 독립된 건물 하나하나를 세는 단위

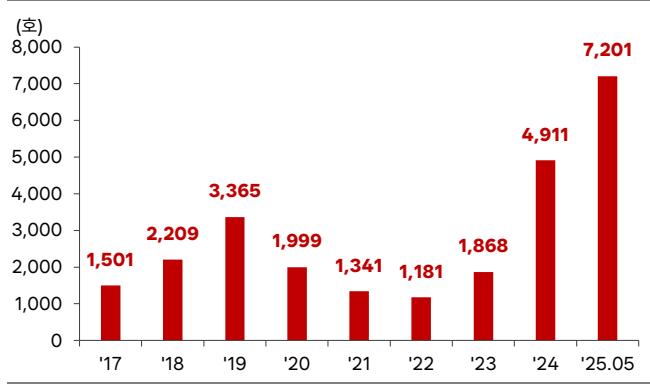
대비로는 43.8% 증가했다. 동기간 경북지역 준공 후 미분양 세대수는 3,357호로 전월대비 1.5% 증가하였으며, 2024년말 대비로는 50.1% 증가하며, 대구와 경북 지역 모두 준공 후 미분양 세대수가 작년말 대비로 크게 증가하였다.

대구경북지역 미분양 추이



자료: 국토교통부, 한국IR협의회 기업리서치센터

대구경북지역 준공 후 미분양 추이



자료: 국토교통부, 한국IR협의회 기업리서치센터

**대구경북 레미콘 출하량:****2022년부터 시작된 공급감소가****2024년 레미콘 출하 부진으로**

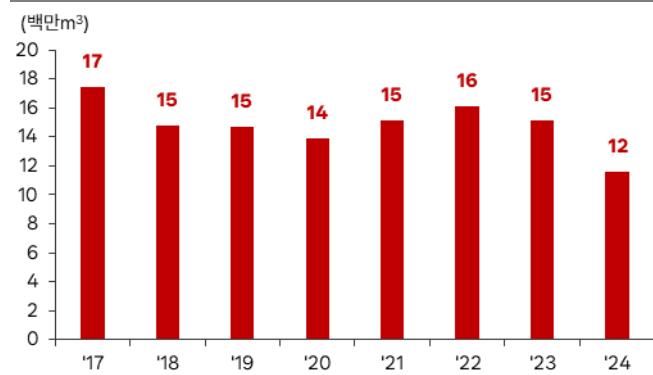
한국레미콘공업협회에서 따르면, 2024년 전국 레미콘 출하량은 1억 1,444만m<sup>3</sup>으로, 전년(1억 3,583m<sup>3</sup>) 대비 15.8% 감소한 것으로 나타났다. 대구경북 지역의 레미콘 출하량은 2024년 기준 1,155m<sup>3</sup>로, 2022년부터 3개년 연속 감소세를 보이고 있다. 이는 2023년 출하량인 1,512m<sup>3</sup>와 비교해도 23.6% 감소한 수치이다. 대구·경북 지역의 전국 출하비중 또한 2022년 11.4%, 2023년 11.1%, 2024년 10.1%로 해마다 줄어들고 있다. 금리 상승과 건설 경기 둔화로 대구 지역의 미분양 물량이 크게 증가하였으며, 2023년 대구시의 신규 분양 불허 조치 또한 레미콘 출하량 감소에 영향을 준 것으로 보인다.

한국아스콘공업협동조합의 자료에 의하면 2024년 전국 아스콘 납품실적도 총 2,007만 톤으로, 전년(2,063만 톤) 대비 2.7% 감소하였다. 이 중 일반 아스콘은 1,554만 톤으로 전체의 77.4%, 순환(재생) 아스콘 453만 톤으로, 전체의 22.6%를 차지하였다. 하지만 대구·경북 지역의 2024년 아스콘 출하량은 277만 톤으로, 2022년(237만 톤)을 저점으로 아스콘 생산량이 다시 증가세로 전환되었으며, 2023년 출하량(260만 톤) 대비 6.7% 증가하였다. 이 중 일반 아스콘은 197만 톤으로 전체의 70.9%, 순환(재생) 아스콘은 81만 톤으로 전체의 29.1%를 차지하였다. 전국 아스콘 납품실적이 줄어든 반면, 대구경북 지역의 출하량이 늘어난 이유는 2023년부터 TK신공항과 연계된 교통망이 선제적으로 투자되고 있기 때문이다.

**대구경북 레미콘 출하량 전망:****향후 2~3년간 부진 지속**

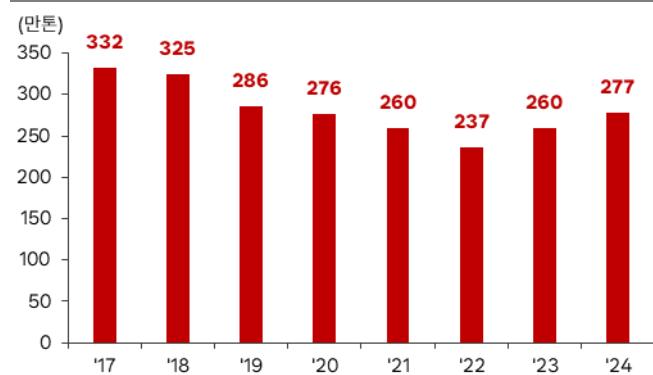
대구경북 지역의 건축 착공 실적과 주택 건설 분양실적에서 확인할 수 있듯이, 2022년부터 주택 공급 실적이 급감하였다. 통상 착공에서 준공까지 2~3년이 소요되는 건설업의 특성상, 향후 레미콘 출하량은 부진이 지속될 것으로 예상된다. 반면 아스콘은 TK신공항의 본격적인 착공을 앞두고 있어 연계된 교통망 중심으로 물량이 증가할 것으로 보인다.

대구경북지역 레미콘 출하실적



자료: 한국리미콘공업협회, 한국IR협의회 기업리서치센터

대구경북지역 아스콘 납품실적



자료: 한국아스콘공업협동조합연합회, 한국IR협의회 기업리서치센터



## 1 골재에서 레미콘까지 수직계열화

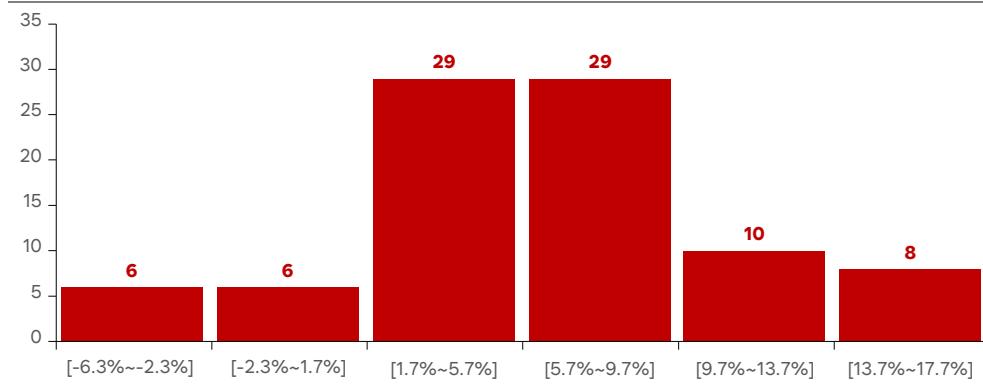
### 업계 상위 수준의

### HC홈센타 레미콘 사업부 이익률

종속회사를 통해 영위하고 있는 HC홈센타의 레미콘 사업부는 업계 선두 수준의 영업이익률을 기록하고 있다. HC홈센타의 2024년 레미콘 사업부 실적은 매출액 1,324억 원, 영업이익 146억 원이다. 같은 기간 재무실적에 접근이 용이한 비상장 레미콘 업체 88개사의 합산 실적을 살펴보면, 매출액 2.3조 원, 영업이익 1,466억 원을 기록했다. 영업이익률을 비교해보면 HC홈센타 레미콘 사업부의 영업이익률이 11.0%로 88개사의 영업이익률 6.4%보다 4.6% 높다. 참고로 한국레미콘공업협회에 따르면 2024년 기준 국내에는 963개의 레미콘 업체가 있다.

88개 레미콘 기업의 영업이익률 분포를 살펴보면 최저 -6.3%에서 최대 16.3%의 값을 갖고 있으며, 표준편차는 5.1%로 동일한 사업을 영위하고 있음에도 불구하고 영업이익률 차이가 큰 편이다. HC홈센타의 레미콘 사업부의 영업이익률 11.0%는 88개 업체 중 상위 14% 수준으로, 동종업체 중 영업이익률이 높은 편에 속한다.

레미콘 업체 88개사의 구간별 영업이익률 분포(2024년 기준)



자료: 각사, 한국IR협의회 기업리서치센터

### 높은 영업이익률 비결:

### 골재 내재화

HC홈센타 레미콘 사업부의 영업이익률이 높은 배경에는 골재 사업의 내재화가 자리 잡고 있다. 대부분의 경쟁사가 외부에서 골재를 조달하는 것과 달리, HC홈센타는 주요 종속회사 HC보광산업을 통해서 골재를 수급함으로써 원가 경쟁력, 공급 안정성, 품질 관리라는 세 마리 토끼를 모두 잡고 있다.

레미콘 제조 원가의 약 18%는 자갈, 약 12%는 부순 모래가 차지한다. 즉, 레미콘 제조 원가의 30%가 골재인 것이다. HC홈센타의 레미콘 사업부문은 외부 구매에 따르는 유통 마진과 높은 운송 비용을 절감하여 경쟁사 대비 높은 원가 경쟁력을 확보했다. HC보광산업의 군위 채석단지는 반경 30Km 내 대구 광역시를 비롯하여, 군위, 구미, 칠곡, 의성, 안동 등의 중소 및 대도시가 위치해 있다. 동사 레미콘 사업부문 이익률이 동종업체 대비 높은 주요한 이유이다.

건설 현장에서 레미콘과 아스콘의 적시 공급은 공사 기간 준수를 위한 필수 요소이다. 골재 수급 불안정은 곧바로 생산 차질로 이어져 고객사(건설사)의 신뢰를 잃는 치명적인 리스크가 될 수 있다. HC홈센타는 골재 내재화를 통해 이러한 공급망 리스크를 원천적으로 차단했다. 예측 가능한 물량을 안정적으로 생산할 수 있는 능력은 대규모 주택 건설, SOC 프로젝트 등 대형 프로젝트에서 HC홈센타가 유리한 입장에서 입찰에 참여할 수 있는 바탕이 된다.

### HC홈센타 계열회사 위치



자료: HC보광산업, 한국IR협의회 기업리서치센터

HC홈센타의 주요 제품인 골재, 아스콘, 레미콘은 모두 운송비가 높기 때문에 유리한 입지 조건은 높은 경제적 해자를 제공한다. 이미 대구경북 지역 시장을 중심으로 운송 비용 절감을 위한 근거리 공급 체계가 구축된 동사의 경쟁력은 한동안 지속될 것으로 기대된다.

### ② TK신공항 개발 수혜

HC홈센타는 대구경북지역을 기반으로 하는 건설 자재 기업으로 2030년 개항을 목표로 하는 TK신공항 건설의 최대 수혜가 예상되는 업체이다. 신공항이 위치하는 지역은 경북 군위군 소보면과 의성군 비안면 일원으로 근처에 동사의 골재, 레미콘, 아스콘 사업장이 위치해 있어 직접적인 수혜가 예상된다.

#### TK신공항 위치



자료: 대구광역시, 한국IR협의회 기업리서치센터

#### TK신공항 조감도



자료: 대구광역시, 한국IR협의회 기업리서치센터

TK신공항 프로젝트는 대구광역시 도심에 위치한 군공항으로 인한 소음과 고도제한 문제를 해결하고, 수용한계를 초과한 민간 대구공항의 약점을 극복하기 위해 군공항과 민간공항을 통합이전 방식의 사업이다. TK신공항 사업은 18.0km<sup>2</sup>(군공항 16.9km<sup>2</sup>, 민간공항 1.1km<sup>2</sup>) 규모의 공항을 건설하는 것을 목표로 하고 있으며, 사업기간은 2014년에 시작하여 2029년에 마무리되는 것으로 계획되어 있다. 이를 통해 민간여객 수용능력을 현재 375만 명에서 1,226만 명으로 확장하고, 화물은 현재 3천 톤에서 21.8만 톤 이상까지 늘리는 것을 목표로 하고 있다.

### TK신공항 프로젝트

#### 약 30조 원의 초대형 국책 사업

TK신공항 프로젝트는 단순히 공항 하나를 짓는 것을 넘어, 접근 교통망과 주변 경제권 개발까지 아우르는 약 30조 원 규모의 초대형 국책 사업이 될 전망이다. 이는 신공항 자체 건설 사업비 14.1조 원(군공항 11.5조 원, 민간 공항 2.6조 원)에 이에 연계된 교통망 구축 사업비 14.2조 원, 주변 복합도시 및 공항 경제권 조성에 필요한 3.7조 원(항공 클러스터 조성 1.15조 원, 종전부지 개발 2.5조 원)을 합한 금액이다.

신공항 자체 건설사업비는 14.1조 원(군공항 11.5조 원, 민간공항 2.6조 원)으로 예상되고 있다. 군공항의 주요 시설은 활주로 2본(2,744m \* 46m), 계류장 비행대대, 정비전대, 탄약고 관사 등이 될 예정이다. 민간공항은 활주로 1본(3,500m)과 민항터미널, 계류장, 주차장 등이 계획되어 있다.

광역교통망 구축에는 약 14.2조 원(철도망 8.5조 원, 고속도로 3.9조 원, 기타 1.7조 원)이 필요할 것으로 예상되고 있다. 정부는 TK신공항을 남부권 거점공항으로 육성하기 위해, 공항 접근성을 획기적으로 개선할 의지를 갖고 있다.

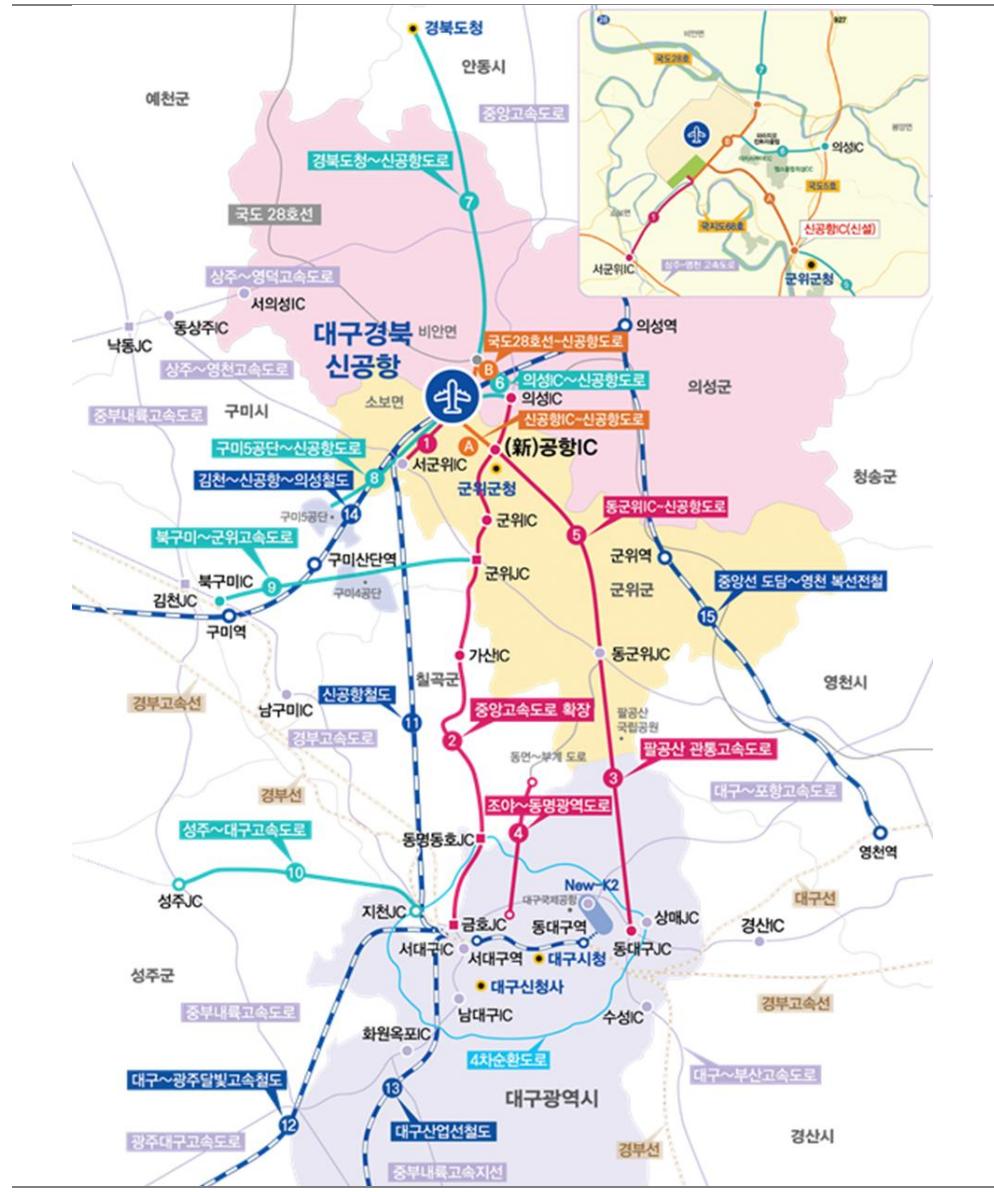
이 외에도 신공항 주변지역을 항공정비 MRO 단지 및 항공물류복합단지 등 항공클러스터로 개발하는 데 1.15조 원, 6.98km<sup>2</sup>(군기지 6.71km<sup>2</sup>, 대구공항부지 등 0.27km<sup>2</sup>) 면적의 종전부지를 2030년부터 2032년까지 관광, 상업, 산업 도시로 전환하는 데 2.5조 원 규모의 부지조성비가 쓰일 예상이다.

### TK신공항 광역교통망 구축 예산

구분	구간	사업량(km)	사업비(억 원)
철도	서대구~신공항~의성	61.3	20,444
	도담~안동~의성~영천	145.1	43,554
	김천~구미~신공항~의성	69.3	21,124
고속도로	대구 금호~의성 IC	48	14,400
	구미 부곡~군위 JC	24.9	15,468
일반도로	성주~칠곡 지천면	18.8	9,542
	경북도청~신공항	34.5	9,657
	구미 해평~신공항	17.3	3,397
기타 도로	의성 봉양~신공항	8	2,644
	의성 비안~군위 소보	4.6	1,410
계			141,640

자료: 경북연구원, 한국IR협의회 기업리서치센터

TK신공항 접근 교통망 계획



자료: 군위군, 한국IR협의회 기업리서치센터

## 2026년 착공 목표

2023년 4월 TK신공항 특별법이 통과됐다. 군공항은 2025년 1월 사업계획이 승인됐으며, 민간공항은 관계기관 및 주민의견 수렴이 완료된 상태이다. 향후 기본 및 실시설계, 토지 보상 등의 절차를 거쳐 2026년 착공을 목표로 하고 있다.

## 대구경북 기반의 건설자재 업체

### HC홈센타 수혜

HC홈센타는 2023년 기준으로 대구광역시 레미콘 시장 점유율 35.56%를 차지하고 있는 지배적인 사업자이다. 또한 골재 내재화를 통해 원가경쟁력까지 갖추고 있어 대구경북 건설 자재 시장에서 절대적인 강자라고 할 수 있다. 2030년 개항을 목표로 하고 있는 TK신공항 프로젝트를 앞두고 건설 자재에 대한 수요가 급증할 것으로 기대되며, 이에 동사의 수혜가 예상된다.

## 주주 환원을 위한 첫걸음

### 실망스러웠던 배당 무효 공시

2024년 10월, HC홈센타는 지난 3년간 주주들에게 지급했던 약 38억 원의 현금배당이 무효라고 공시했다. 상법상 배당의 재원이 되는 배당가능이익을 산정하는 과정에서 발생한 회계적 착오로, 실제로는 배당할 수 없는 상황에서 배당금이 지급되었다는 것이 이유였다. 이에 따라 회사는 주주들에게 이미 지급된 배당금을 회사에 자율적으로 반환해달라고 요청하는 초유의 사태가 발생했다. 이는 많은 주주에게 혼란과 실망을 안겨주었다.

### HC홈센타의 무상감자는 주주환원의 긍정적 신호

배당 반환 사태 이후, HC홈센타는 재무구조 개선을 위한 무상감자(Capital Reduction without Refund)를 단행했다. 감자는 회사의 자본금을 줄이는 것을 의미한다. 자본금을 줄이면서 주주에게 보상을 지급하면 유상감자, 아무런 보상도 지급하지 않으면 무상감자로 분류된다. 무상감자는 통상 자본잠식에 상태에 빠진 기업이 재무구조 개선을 위한 선택지이기 때문에 많은 투자자가 감자라는 단어에 부정적인 인식을 갖고 있다. 하지만 HC홈센타의 무상감자는 누적된 결손금을 처리하고 향후 안정적인 배당 재원을 확보하기 위한 선제적 조치이다. 배당 가능 이익은 당기순이익과 이월 이익잉여금을 합한 금액에서 이월결손금과 자본금 보전 필요액(법정준비금 등 적립금)을 차감하여 결정된다. 이월이익 잉여금이 결손인 상태에서는 배당이 불가능하다.

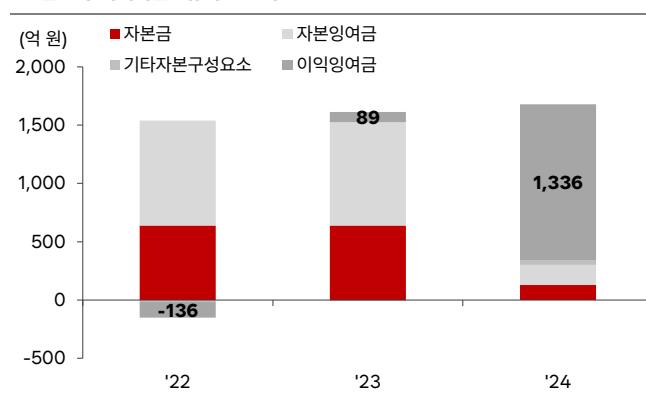
HC홈센타는 2024년 말 이익잉여금은 1,336억 원으로 2023년 말 대비 1,247억 원 증가했다. 이는 향후 발생할 이익이 결손금을 메우는 데 사용되지 않고, 주주들을 위한 배당 재원인 이익잉여금으로 곧바로 쓰일 수 있는 길을 열어준 것이다. 복잡하고 어려운 과정을 거쳐 재무구조를 정상화한 것은, 향후 투명하고 안정적인 주주환원을 실행하겠다는 회사의 의지로 해석이 가능하다.

HC홈센타 지배기업소유지분 변화1

	'22	'23	'24
지배기업소유지분	1,386	1,606	1,679
자본금	638	638	128
자본잉여금	900	886	173
기타자본구성요소	-16	-7	42
이익잉여금	-136	89	1,336

자료: HC홈센타, 한국IR협의회 기업리서치센터

HC홈센타 지배기업소유지분 변화2



자료: HC홈센타, 한국IR협의회 기업리서치센터

### 지속적인 배당 기대

HC홈센타는 2024 회계연도 결산 배당으로 약 38억 원 규모의 현금배당을 결정했다. 이는 과거 잘못 지급했던 배당금 총액과 같은 규모로, 주주들의 신뢰를 회복하고 약속을 지키려는 노력으로 풀이된다. 회사 측은 이번 배당을 일회성 주주 달래기 정책이 아닌, 지속 가능한 주주환원 정책의 시작점으로 보고 있다. 비록 과거의 실수로 시장의 신뢰를 잃었지만, 결손금 처리를 위한 무상감자와 곧바로 이어진 현금배당 실시는 주주가치 제고를 위한 첫걸음을 뗀 것으로 볼 수 있다.


**실적 추이 및 전망**

### 1 2024년 실적 점검

·24

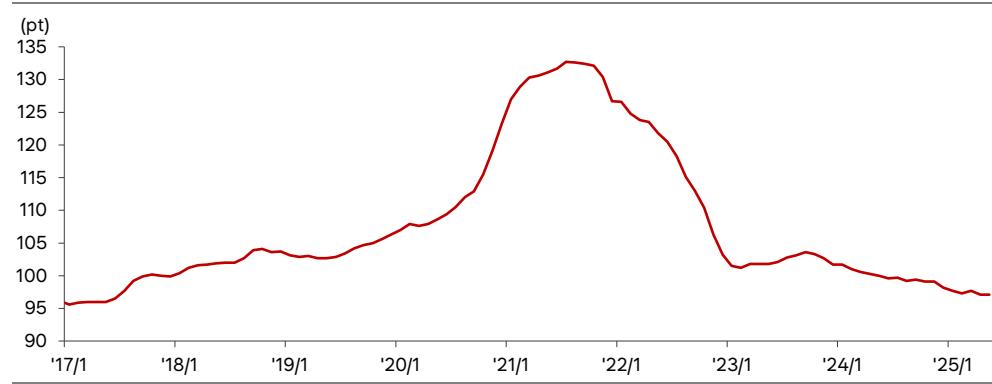
**매출액 3,690억 원(yoy -14%)**

**영업이익 123억 원(yoy -69%)**

HC홈센타의 2024년 실적은 매출액 3,690억 원(yoy -13.7%), 영업이익 123억 원(yoy -69.0%)을 기록했다. 영업이익률은 3.3%로 전년 대비 6.0%p 하락했다.

대구지역의 아파트 가격은 2021년 8월을 고점으로 하락세에 접어들었다. 2022년부터 본격적으로 착공 및 분양이 급격히 줄어들었으며, 2023년에는 대구시가 신규 분양 승인을 불허하면서 분양세대가 34세대에 그쳤다. 2024년 분양이 5,836세대로 증가했으나, 과거 3년(2022년~2024년) 평균 분양은 6,654세대로 호황기 3년(2019년~2022년) 평균 분양 28,452세대 대비 1/4 수준이다.

대구 지역 아파트 매매가격 추이(2017년 11월: 100pt)



자료: 한국부동산원, 한국IR협의회 기업리서치센터

#### <건설사업>

**매출액 1,516억 원(yoy -30%)**

**영업이익 131억 원(yoy -66%)**

#### <건설사업>

건설사업 부문 실적은 매출액 1,516억 원(yoy -29.6%), 영업이익 131억 원(yoy -66.3%)을 기록했다. 영업이익률은 8.6%, 전년 대비 9.4%p 감소했다.

레미콘 사업은 매출액 1,324억 원(yoy -33.2%), 영업이익 146억 원(yoy -59.1%)을 기록했다. 영업이익률은 11.0%로 전년 대비 7.0%p 하락했다. 판매량 감소 영향이 컸다.

아스콘 사업은 매출액 165억 원(yoy 16.9%), 영업이익 29억 원(yoy 219.4%)을 기록했다. 영업이익률은 17.5%로 전년 대비 11.1%p 상승했다. TK신공항 건설을 앞두고 연계 교통망 확충을 위해 광역도로 및 고속도로 건설·확장이 활발하게 추진되고 있다.

#### <지역사업>

**매출액 210억 원(yoy -8%)**

**영업이익 51억 원(yoy -7%)**

#### <지역사업>

타일, 위생금구를 판매하는 상품도소매 사업 부문 매출액은 210억 원(yoy -8.0%), 영업이익 51억 원(yoy -7.4%)을 기록했다. 영업이익률은 24.3%로 전년 대비 0.1%p 상승했다. 타일과 위생금구는 마감재로 아파트 입주 물량에 영향을 받는다. 대구지역의 2024년 아파트 입주 물량은 23,990가구로 전년 대비 28.4% 감소했다.

## ▣ 2025년 실적 전망

HC홈센타 1분기 실적은 매출액 692억 원(yoy -23.0%), 영업이익 -50억 원(적자 전환)을 기록했다. 영업이익률은 -7.2%로 전년 대비 10.9%p 하락했다.

### <건설 사업>

매출액 201억 원(yoy -46.0%), 영업이익 -42억 원(적자 전환), 영업이익률 -20.7%(전년 대비 30.8%p 하락)을 기록했다. 대구경북 건설경기 부진으로 레미콘 부문 매출액 성장률이 -45.9%를 기록했다. 아스콘 부문은 연간으로 물량이 증가할 것으로 기대되나, 1분기는 수요 부진으로 매출액 성장률이 -53.0%를 기록했다.

### <지역 사업>

매출액 491억 원(yoy -6.7%), 영업이익 8억 원(yoy -44.9%), 영업이익률 1.6%(전년 대비 1.2%p 하락)을 기록했다. 영업이익률이 높은 상품도소매 부문 매출액이 24억 원(yoy -28.4%)으로 부진했다.

연결조정 영업이익 -16억 원을 기록하면서 전사 실적은 영업이익 -50억 원이다.

## HC홈센타 분기 실적 추이

(단위: 억 원)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
매출액	1,067	1,046	1,045	1,117	898	1,036	871	885	692
건설사업	545	588	476	543	372	474	340	329	201
레미콘사업	514	535	439	495	334	414	306	270	181
골재	5	8	6	9	5	8	5	8	5
아스콘	26	45	32	39	33	52	29	51	15
건설									
지역사업	523	457	569	574	526	562	531	556	491
상품도소매(타일, 위생금구 등)	65	44	62	57	41	65	57	48	24
레저(수영장, 헬스클럽, 사우나)	12	10	10	10	11	13	9	10	11
유류도소매	443	398	494	502	470	481	461	493	453
물류운송	2	5	4	6	4	4	4	4	3
영업이익	94	134	85	84	33	70	16	4	-50
건설사업	89	134	81	85	37	64	19	10	-42
레미콘사업	94	112	69	81	39	62	31	13	-22
골재	-6	20	9	3	-4	-6	-15	-17	-17
아스콘	1	2	4	2	3	9	2	15	-2
건설	0	0	0	0	0	0	0	0	0
지역사업	24	8	23	20	15	30	7	10	8
상품도소매(타일, 위생금구 등)	19	2	17	18	12	26	4	8	9
레저(수영장, 헬스클럽, 사우나)	3	0	1	0	2	3	1	1	1
유류도소매	4	6	6	2	1	1	3	1	-1
물류운송	-1	0	-1	-1	0	0	-1	0	-1
연결조정	-19	-7	-19	-20	-19	-24	-10	-16	-16
영업이익률	8.8%	12.8%	8.1%	7.5%	3.7%	6.8%	1.8%	0.5%	-7.2%
건설사업	16.3%	22.7%	17.0%	15.6%	10.1%	13.6%	5.6%	3.0%	-20.7%
레미콘사업	18.3%	21.0%	15.6%	16.4%	11.6%	15.0%	10.3%	4.9%	-12.0%
골재	-121.2%	231.2%	155.5%	36.4%	-79.3%	-76.3%	-284.4%	-204.4%	-376.6%
아스콘	4.4%	4.9%	11.3%	5.5%	8.2%	16.6%	7.4%	30.4%	-15.6%
건설									
지역사업	4.7%	1.7%	4.1%	3.4%	2.8%	5.3%	1.3%	1.9%	1.6%
상품도소매(타일, 위생금구 등)	28.5%	4.4%	27.0%	31.3%	29.9%	40.7%	7.8%	17.0%	36.1%
레저(수영장, 헬스클럽, 사우나)	23.0%	4.7%	7.9%	3.8%	14.5%	26.0%	7.7%	12.3%	10.7%
유류도소매	0.8%	1.4%	1.2%	0.4%	0.2%	0.2%	0.6%	0.3%	-0.1%
물류운송	-27.7%	-8.0%	-17.8%	-8.6%	-11.3%	-11.1%	-18.5%	-10.8%	-54.3%

자료: HC홈센타, 한국IR협의회 기업리서치센터

**'25E****매출액 3,764억 원(yoy 2%)****영업이익 46억 원(yoy -63%)**

HC홈센타의 2025년 실적은 3,764억 원(yoy 2.0%), 영업이익 46억 원(yoy -63.0%)이 예상된다. 영업이익률은 1.2%로 전년 대비 2.1%p 하락이 전망된다. 아파트 건설 기간은 보통 2~3년으로, 2024년은 건설경기가 양호했던 2021년 분양 물량이 완공되던 시기였다. 2025년에는 2021년 분양 물량이 소진되고 부진이 시작된 2022년 분양물량부터 본격적으로 반영되면서 실적 부진은 피해야 할 것으로 보인다.

**<건설사업>****매출액 1,613억 원(yoy 6%)****영업이익 57억 원(yoy -57%)****<건설 사업>**

2025년 건설 사업 부문의 실적은 매출액 1,613억 원(yoy 6.4%), 영업이익 57억 원(yoy -56.8%), 영업이익률 3.5%(전년 대비 5.1%p 하락)가 예상된다. 과거 3년의 분양 물량 부진 영향이 레미콘 부문 실적에 부담이 될 전망이다. 다만 TK신공항 관련 인프라에 대한 투자가 집행되며 아스콘 매출액은 186억 원으로 전년 대비 12.8% 성장이 기대되며, 동화주택이 2025년 2분기부터 연결종속기업으로 편입되면서 매출액은 증가할 것으로 전망된다.

**<지역사업>****매출액 2,151억 원(yoy -1%)****영업이익 51억 원(yoy -18%)****<지역 사업>**

2025년 지역 사업 부문의 실적은 매출액 2,151억 원(yoy -1.1%), 영업이익 51억 원(yoy -17.7%), 영업이익률 2.4%(전년 대비 0.4%p 하락)가 예상된다. 지역 사업 내에서 상품도소매, 물류운송은 부진한 대구경북지역의 건설 경기 부진 영향 아래 있을 전망이다.

연결조정 영업이익 -62억 원이 예상되어 전사 영업이익은 46억 원이 전망된다.

## HC홈센타 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 억 원)

구분	2020	2021	2022	2023	2024	2025E
매출액	2,559	3,250	4,321	4,275	3,690	3,764
건설사업	1,189	1,594	2,067	2,152	1,516	1,613
레미콘사업	1,070	1,422	1,925	1,983	1,324	1,055
골재	17	17	19	28	26	20
아스콘	103	155	123	141	165	186
건설						352
지역사업	1,369	1,656	2,253	2,123	2,175	2,151
상품도소매(타일, 위생금구 등)	103	183	131	229	210	208
레저(수영장, 헬스클럽, 사우나)	24	21	31	42	44	45
유류도소매	1,220	1,431	2,076	1,836	1,905	1,886
물류운송	22	20	15	17	16	12
영업이익	66	166	237	397	123	46
건설사업	96	185	257	388	131	57
레미콘사업	127	197	290	356	146	70
골재	-40	-14	-28	25	-42	-32
아스콘	9	2	-3	9	29	31
건설						-10
지역사업	12	30	41	75	62	51
상품도소매(타일, 위생금구 등)	20	38	32	55	51	35
레저(수영장, 헬스클럽, 사우나)	-6	-9	-3	4	7	8
유류도소매	15	15	23	17	6	10
물류운송	-17	-14	-11	-2	-2	-2
연결조정	-42	-49	-61	-66	-70	-62
영업이익률	26%	5.1%	5.5%	9.3%	3.3%	1.2%
건설사업	8.0%	11.6%	12.4%	18.0%	8.6%	3.5%
레미콘사업	11.8%	13.8%	15.1%	18.0%	11.0%	6.6%
골재	-238.5%	-83.0%	-147.8%	90.2%	-157.3%	-160.0%
아스콘	8.7%	1.5%	-2.1%	6.4%	17.5%	16.6%
건설						-2.8%
지역사업	0.9%	1.8%	1.8%	3.5%	2.8%	2.4%
상품도소매(타일, 위생금구 등)	19.7%	20.8%	24.2%	24.2%	24.3%	16.8%
레저(수영장, 헬스클럽, 사우나)	-26.9%	-43.3%	-9.7%	10.6%	15.9%	17.8%
유류도소매	1.3%	1.1%	1.1%	0.9%	0.3%	0.5%
물류운송	-80.0%	-69.1%	-73.0%	-13.0%	-12.9%	-16.7%

자료: HC홈센타, 한국IR협의회 기업리서치센터



## Valuation

### ■ 주주가치 제고와 업황의 반등이 필요

HC홈센타는 2025년 예상 BPS 대비 PBR 0.6배에서 거래되고 있다. 동사의 PBR은 2021년 이후 0.6배~1.3배 사이에서 움직였다. 이를 감안하면 동사의 주가는 PBR Band 하단에 위치해 있다.

#### HC홈센타 역사적 PBR Band



#### 저점 수준에서 거래되는 이유

##### 1)주주환원

##### 2)대구경북 지역 건설경기

HC홈센타가 저점 수준의 PBR에서 거래되는 이유에는 크게 두 가지가 있다.

첫째, 주주환원의 문제이다.

2024년 10월, HC홈센타는 지난 3년간 주주들에게 지급했던 약 38억 원의 현금배당이 무효라고 공시하면서 많은 주주에게 혼란과 실망을 안겨주었다. 지속적인 배당을 위해 단행한 무상감자 및 2024년 회계연도 결산 배당 지급은 잊어버린 신뢰도를 찾으려는 동사의 노력으로 보인다. 한 번 무너진 신뢰가 회복되는데 시간이 걸릴 듯하지만, 신뢰도가 개선되면서 더 높은 PBR에서 거래될 여지가 있다.

둘째, 대구경북 지역 건설경기 부진이다. 대구 지역의 미분양이 시나브로 줄어들고 있으나, 2025년 5월 기준 미분양이 8,586세대로 적지 않다. 아파트 매매지수는 전년동기 2.9% 하락한 상태로 2020년 이후 최저 수준이 유지되고 있어, 시간이 필요해 보인다. 동사의 2025년~2026년 실적 부진은 피해갈 수 없을 것으로 예상된다.

#### TK신공항의 본격적인 수혜는

##### 2027년 예상

긍정적인 변수에는 TK신공항 건설이 있다. 신공항 착공은 2026년에 예정되어 있으며, 착공까지는 사업지 조사 및 설계, 보상 등이 남아 있다. 신공항 착공으로 HC홈센타의 본격적인 수혜가 예상되는 시점은 2027년이 되어야 가능할 것으로 예상된다.

### 대구경북(TK)신공항 추진과정

구분	군공항(대구시)	민간공항(국토부)	교통망(국토부, 경북도)	공항신도시(경북도)
'20년		제6차 공항개발종합계획 ('21~'25)	(道) 공항신도시 구상 및 광역교통망 계획 용역('20.12.7. ~ '21.10.2.)	
'21년	대구경북통합신공항 기본계획 수립	민간공항 이전 사전타당성 검토 결과 발표 및 「대구경북통합신공항 건설을 위한 특별법」제정('23.4.25.)	사전타당성검토 및 예비타당성 조사	예정지구 지정
'22년				공항신도시 종장기 발전전략 수립 ('22.12.21.)
'23년	기부대 양여 심의 통과 및 사업시행자 지정	민간공항 예타면제 확정	철도 · 도로 교통 상위계획 건의 · 반영	
'24년	군공항 이전 사업계획 승인	대구경북신공항 건설사업 기본계획 수립	타당성조사 및 기본계획 수립	스마트도시 기본구상 및 관계기관 협의
'25년	기본 및 실시설계 실시계획 승인	기본 및 실시설계 실시계획 승인	관계기관 협의 및 사업계획 승인 기본 및 실시설계	사업시행자 선정 및 산업단지 지정계획 사전준비
'26년				
'27년	군공항 건설공사	민항 건설공사	철도 · 도로 건설공사	신도시 조성공사
'28년				
'29년				
'30년		대구경북신공항 개항		

자료: 경상북도, 한국IR협의회 기업리서치센터

## ② 선두 업체 대비 높은 PBR은 부담

HC홈센타는 2025년 1분기 기준 BPS 대비 0.6배에서 거래되고 있어, 국내 레미콘 1위 업체 유진기업 Trailing PBR 0.3배 대비 높은 배수에서 거래되고 있다.

### 대구경북에 집중된 포트폴리오는 투자포인트이자 약점

유진기업은 국내 1위의 레미콘 업체로, 2024년 기준 레미콘 매출액은 5,630억 원이다. 이는 HC홈센타 레미콘 매출액 대비 3.7배 수준이다. 레미콘 사업이 매출에서 차지하는 비중은 65.8%로 HC홈센타의 레미콘 사업부문 매출 비중 35.9%보다 높은 편이다.

유진기업의 레미콘 부문 영업이익률은 2024년 기준 6.7%로 HC홈센타의 레미콘 사업부문 영업이익률 11.0% 대비 4.3%p 낮다. 유진기업도 HC홈센타와 동일하게 골재 부문이 내재화되어 있으나, 원가 구조에서 차이가 있는 것으로 보인다.

유진기업은 서울 및 경기도 지역을 기반으로 한다. 이는 전국에서 가장 부동산 경기가 부진한 대구경북 지역을 기반으로 하는 HC홈센타 대비 긍정적인 요소로 보인다.

과거 5년(2020년~2024년) 평균 ROE를 비교하면 유진기업은 4.9%, HC홈센타는 2.5%를 기록했다.

영업기반 및 과거 실적을 기준으로 두 업체를 평가하자면, 수직계열화 및 원가구조에서 HC홈센타가 우위이나 안정성 측면에서 유진기업이 우위라 할 수 있다. 통상 업계 1위 업체가 높은 PBR 배수에서 거래되는 상황까지 감안하면 두 기업의 valuation 차이가 줄어들 개연성을 배제할 수 없다.

## 동종업체 valuation

기업명	증가 (원)	시가총액 (십억원)	매출액(십억원)				영업이익(십억원)			P/E(배)		PBR(비)		Trailing PBR
			'21	'22	'23	'24	'25E	'24	'25E	'24	'25E	24	24	
HC 홈센타	803	103	325	432	428	369	376	12	5	23.0	14.4	0.7	0.6	
유진기업	3,535	273	1,345	1,408	1,473	1,393		55		-4.4		0.3		0.3

자료: Quantiwise, 한국IR협의회 기업리서치센터



## 리스크 요인

### 1 신뢰도 회복은 핵심 과제

불성실공시란 코스닥시장공시규정에 의한 공시의무를 성실히 이행하지 아니하여, 공시불이행, 공시번복 또는 공시변경에 해당하는 위반행위를 일컫는다. 불성실공시법인지정은 상장법인의 성실한 공시의무 이행을 위해 두고 있는 제도이다.

**2024년 12월 5일**

**불성실공시법인으로 지정**

2024년 HC홈센타는 지난 3년 회계연도의 현금배당결정 취소로 불성실공시법인으로 지정됐다. 현금배당은 주주가치 제고의 핵심적인 수단으로 내용이 중대하고, 3년에 걸친 세 차례의 배당 결정을 한꺼번에 번복하면서 장기간에 걸친 회계 및 공시 시스템의 문제점을 드러냈기 때문에 높은 수준의 8.0점이 부과된 것으로 보인다. 동사는 2024년 12월 5일 하루 동안 매매거래가 정지된 바 있다.

신뢰도를 회복하기 위해 주주가치 제고하는 모습을 지속적으로 보여줘야 할 때다.

## 포괄손익계산서

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
매출액	3,250	4,321	4,275	3,690	3,764
증가율(%)	27.0	32.9	-1.1	-13.7	2.0
매출원가	2,845	3,861	3,650	3,308	3,421
매출원가율(%)	87.5	89.4	85.4	89.6	90.9
매출총이익	405	460	625	382	343
매출이익률(%)	12.5	10.6	14.6	10.4	9.1
판매관리비	239	223	228	259	297
판관비율(%)	7.4	5.2	5.3	7.0	7.9
EBITDA	349	433	583	316	242
EBITDA 이익률(%)	10.7	10.0	13.6	8.6	6.4
증가율(%)	44.3	24.0	34.7	-45.8	-23.5
영업이익	166	237	397	123	46
영업이익률(%)	5.1	5.5	9.3	3.3	1.2
증가율(%)	151.7	42.7	67.9	-69.0	-62.6
영업외손익	14	-5	2	-54	25
금융수익	17	31	61	131	108
금융비용	33	52	60	169	151
기타영업외손익	30	15	1	-17	68
종속/관계기업관련손익	0	0	0	-0	-0
세전계속사업이익	180	232	400	69	71
증가율(%)	131.3	28.7	72.6	-82.8	3.2
법인세비용	43	44	89	11	11
계속사업이익	137	188	310	58	60
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	137	188	310	58	60
당기순이익률(%)	4.2	4.3	7.3	1.6	1.6
증가율(%)	111.2	37.4	65.2	-81.3	3.9
지배주주지분 순이익	99	135	229	48	71

## 현금흐름표

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
영업활동으로인한현금흐름	256	337	440	12	262
당기순이익	137	188	310	58	60
유형자산 상각비	140	153	142	149	152
무형자산 상각비	44	44	44	44	44
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의감소(증가)	-65	-24	-65	-227	29
기타	0	-24	9	-12	-23
투자활동으로인한현금흐름	-25	-210	-522	-495	-132
투자자산의 감소(증가)	51	-191	23	-53	-4
유형자산의 감소	20	7	9	9	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-83	-26	-305	-222	-130
기타	-13	0	-249	-229	2
재무활동으로인한현금흐름	85	-143	-44	354	-38
차입금의 증가(감소)	-148	-23	173	264	0
사채의증가(감소)	0	0	-20	192	0
자본의 증가	309	0	0	0	0
배당금	-22	-33	-91	-32	-38
기타	-54	-87	-106	-70	0
기타현금흐름	0	0	-0	-0	10
현금의증가(감소)	317	-15	-126	-129	102
기초현금	92	409	394	268	139
기말현금	409	394	268	139	242

## 재무상태표

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025F
유동자산	1,213	1,215	1,347	1,551	1,673
현금성자산	409	394	268	139	242
단기투자자산	174	160	352	526	536
매출채권	406	440	489	383	391
재고자산	173	189	189	203	199
기타유동자산	50	33	49	299	305
비유동자산	2,768	2,856	3,101	3,327	3,266
유형자산	1,868	1,831	2,058	1,984	1,962
무형자산	527	482	441	397	353
투자자산	223	372	411	365	370
기타비유동자산	150	171	191	581	581
자산총계	3,981	4,071	4,448	4,878	4,939
유동부채	1,213	1,360	1,371	1,551	1,556
단기차입금	665	672	694	1,013	1,013
매입채무	94	93	90	83	85
기타유동부채	454	595	587	455	458
비유동부채	780	625	772	922	931
사채	50	0	30	174	174
장기차입금	202	88	213	263	263
기타비유동부채	528	537	529	485	494
부채총계	1,993	1,985	2,143	2,474	2,487
자본총계	1,282	1,386	1,606	1,679	1,737
자본금	638	638	638	128	128
자본잉여금	908	908	894	181	181
자본조정 등	-29	-34	-34	-13	-13
기타포괄이익누계액	41	10	19	48	48
이익잉여금	-277	-136	89	1,336	1,394
자본총계	1,988	2,086	2,304	2,404	2,452

## 주요투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025F
P/E(배)	15.1	10.7	6.7	23.0	14.4
P/B(배)	1.3	1.0	1.0	0.7	0.6
P/S(배)	0.5	0.3	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA(배)	8.6	6.7	5.2	9.3	11.4
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	3.5	1.2
EPS(원)	83	106	180	37	56
BPS(원)	1,004	1,086	1,258	1,315	1,361
SPS(원)	2,731	3,384	3,348	2,891	2,948
DPS(원)	0	0	0	30	10
수익성(%)					
ROE	9.2	10.1	15.3	2.9	4.2
ROA	3.6	4.7	7.3	1.2	1.2
ROIC	4.5	6.0	11.5	3.2	1.4
안정성(%)					
유동비율	100.0	89.4	98.2	100.0	107.5
부채비율	100.3	95.1	93.0	102.9	101.5
순차입금비율	34.7	35.2	34.6	47.3	41.8
이자보상배율	5.0	6.2	7.1	1.4	0.6
활동성(%)					
총자산회전율	0.9	1.1	1.0	0.8	0.8
매출채권회전율	8.9	10.2	9.2	8.5	9.7
재고자산회전율	18.3	23.9	22.6	18.8	18.7

### 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 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
HC홈센타	X	X	X

### 발간 History

발간일	제목
2025.07.25	HC홈센타-대구경북 기반 건설자재 및 지역사업 전문업체

### Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 투자자들에게 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 간접 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 완벽성을 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 'RTV'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.