

하츠 (066130/KQ | Not Rated)

탐방: 편리하고 청정한 공간을 만들어가는 기업

하츠는 주방 배기용 레인지후드, 가스/전기 쿡탑, 살균기 등 주방용 빌트인기기 사업과 가정용 환기시스템 사업을 영위하고 있으며, 동사의 최대주주는 지분 46.33%를 보유한 벽산이다. 전국 APT 입주물량 확대에 따른 B2B 물량 증가로 안정적인 성장이 예상된다. 최근 황사/미세먼지로 실내공기질에 대한 관심이 높아지고 있는 가운데, 수직녹화 사업, 흡연부스 등 공기질 개선 관련 신규사업을 통해 중장기 성장동력을 찾고 있다.

편리하고 청정한 공간을 만들어가는 기업

- 하츠는 주방기기 전문업체로 1988년 설립되었다. 주방 배기용 레인지후드, 가스/전기 쿡탑, 살균기 등 주방용 빌트인기기 사업과 가정용 환기시스템 사업을 영위하고 있으며, 동사의 최대주주는 지분 46.33%를 보유한 벽산이다. 2016년 1분기 기준 매출비중은 후드가 47%, 빌트인기기 28%, 환기시스템 18%로 구성되어 있으며, 레인지 후드의 경우 국내 점유율 41%로 1위 업체이다.

안정적인 비즈니스 모델을 통한 성장 예상

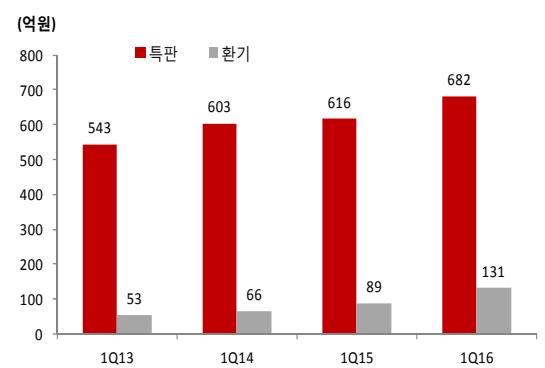
- 주방용 제품의 수요는 신축되는 주택건설시장에 대규모로 공급되는 신규수요와 노후세대 리모델링, 이사 등에 의한 교체수요로 이루어진다. 2014년 시작된 분양시장 호황에 따른 입주가 본격화됨에 따라 안정적인 성장이 예상된다.
- 황사/미세먼지로 실내공기질에 대한 관심이 높아지고 있는 가운데, 수직녹화 사업, 흡연부스 등 공기질 개선 관련 신규사업을 통해 중장기 성장동력을 찾고 있다. 최근 정부의 건강친화형 주택건설 기준 마련, 실내공기질 관련 법규 강화 방침은 동사에 긍정적으로 작용할 것이다.

우량한 재무구조를 겸비한 중소형 건자재 업체

- 2015년 말 기준 부채비율 17.5%, 순현금 159억 원으로 우량한 재무구조를 겸비하고 있다. 2016년 매출액 849억 원, 영업이익 47억 원으로 전년동기 대비 각각 4.1%, 8.4% 증가가 예상된다. 신규 입주수요 증가에 따른 B2B 물량 증가에 따른 실적개선 효과가 기대되며, 2016년 기준 PER은 12.5배 수준으로 Valuation 부담이 완화되었다.

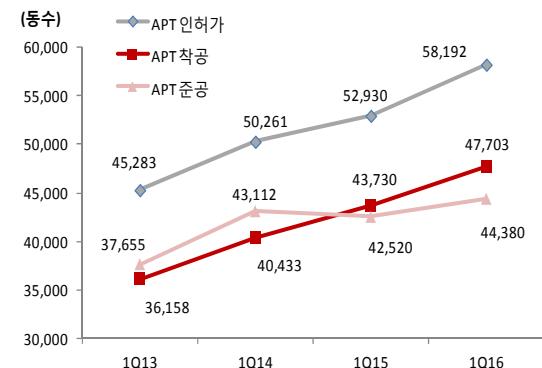
Company Data	구분	단위	2012	2013	2014	2015
자본금	64 억원	매출액	억원	714	661	761
발행주식수	1,280 만주	yoY	%	7.1	-7.5	15.1
자사주	24 만주	영업이익	억원	-24	-1	37
액면가	500 원	yoY	%	직전	직지	흑전
시가총액	672 억원	EBITDA	억원	-7	20	60
주요주주		세전이익	억원	-40	-3	45
(주)벽산	46.32%	순이익(지배주주)	억원	-31	-11	34
한가람투자자문	5.16%	영업이익률%	%	-3.4	-0.1	4.9
외국인지분율	1.50%	EBITDA%	%	-0.9	3.0	7.9
배당수익률	0.60%	순이익률	%	-4.3	-1.6	4.5
Stock Data						
주가(16/06/16)	5,250 원	EPS	원	-239	-84	266
KOSDAQ	680.25 pt	PER	배	N/A	N/A	16.6
52주 Beta	1.63	PBR	배	0.6	0.7	0.8
52주 최고가	15,850 원	EV/EBITDA	배	N/A	13.0	5.1
52주 최저가	4,955 원	ROE	%	-4.4	-1.6	4.9
60일 평균 거래대금	16 억원	순차입금	억원	-229	-226	-267
		부채비율	%	16.2	17.8	15.9
						17.5

2016년 1분기말 기준 수주잔고 추이 (단위: 억원)



자료: 하츠, SK 증권

APT 인허가/학공/준공 (단위: 동수)



자료: 국토교통부, SK 증권

투자의견변경

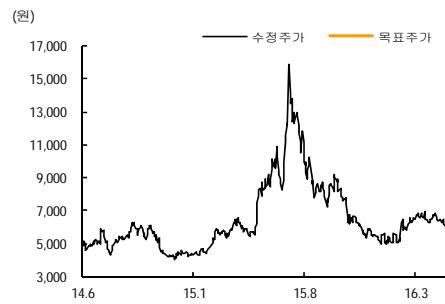
일시

투자의견

목표주가

2016.06.17

Not Rated



Compliance Notice

- 작성자(이승욱)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6개월 기준) 25% 이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2016년 6월 17일 기준)

매수	96.05%	중립	3.95%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----