

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 1988 년 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. 2016 년 1 분기 기준 매출비중은 후드가 47%, 빌트인기기 28%, 환기시스템 18%로 구성되어 있으며, 레인지 후드의 경우 국내 점유율 41%로 1 위 업체이다.

안정적인 비즈니스 모델을 통한 성장 예상

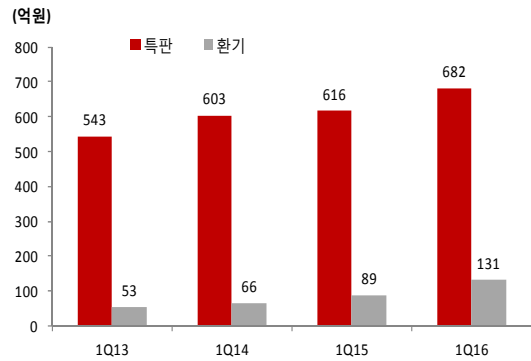
- 주방용 제품의 수요는 신축되는 주택건설시장에 대규모로 공급되는 신규수요와 노후세대 리모델링, 이사 등에 의한 교체수요로 이루어진다. 2014 년 시작된 분양시장 호황에 따른 입주가 본격화 됨에 따라 안정적인 성장이 예상된다.
- 황사/미세먼지로 실내공기질에 대한 관심이 높아지고 있는 가운데, 수직녹화 사업, 흡연부스 등 공기질 개선 관련 신규사업을 통해 중장기 성장동력을 찾고 있다. 최근 정부의 건강친화형 주택건설 기준 마련, 실내공기질 관련 법규 강화 방침은 동사에 긍정적으로 작용할 것이다.

우량한 재무구조를 겸비한 중소형 전자재 업체

- 2015 년말 기준 부채비율 17.5%, 순현금 159 억원으로 우량한 재무구조를 겸비하고 있다. 2016 년 매출액 849 억원, 영업이익 47 억원으로 전년동기 대비 각각 4.1%, 8.4% 증가가 예상된다. 신규 입주수요 증가에 따른 B2B 물량 증가에 따른 실적개선 효과가 기대되며, 2016 년 기준 PER 은 12.5 배 수준으로 Valuation 부담이 완화 되었다.

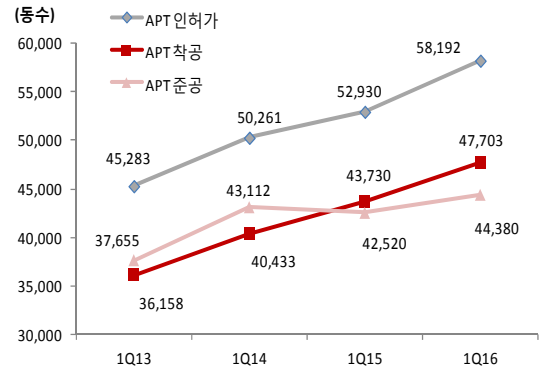
Company Data		구분	단위	2012	2013	2014	2015
자본금	64 억원	매출액	억원	714	661	761	816
발행주식수	1,280 만주	yoy	%	7.1	-7.5	15.1	7.3
자사주	24 만주	영업이익	억원	-24	-1	37	45
액면가	500 원	yoy	%	적전	적지	흑전	19.5
시가총액	672 억원	EBITDA	억원	-7	20	60	66
주요주주		세전이익	억원	-40	-3	45	51
(주)벽산	46.32%	순이익(지배주주)	억원	-31	-11	34	40
한가람투자자문	5.16%	영업이익률%	%	-3.4	-0.1	4.9	5.5
외국인지분율	1.50%	EBITDA%	%	-0.9	3.0	7.9	8.1
배당수익률	0.60%	순이익률	%	-4.3	-1.6	4.5	4.9
Stock Data		EPS	원	-239	-84	266	310
주가(16/06/16)	5,250 원	PER	배	N/A	N/A	16.6	17.9
KOSDAQ	680.25 pt	PBR	배	0.6	0.7	0.8	1.0
52주 Beta	1.63	EV/EBITDA	배	N/A	13.0	5.1	5.8
52주 최고가	15,850 원	ROE	%	-4.4	-1.6	4.9	5.5
52주 최저가	4,955 원	순차입금	억원	-229	-226	-267	-339
60일 평균 거래대금	16 억원	부채비율	%	16.2	17.8	15.9	17.5

2016년 1 분기말 기준 수주잔고 추이 (단위: 억원)



자료: 하츠, SK 증권

APT 인허가/학공/준공 (단위: 동수)



자료: 국토교통부, SK 증권

투자의견변경

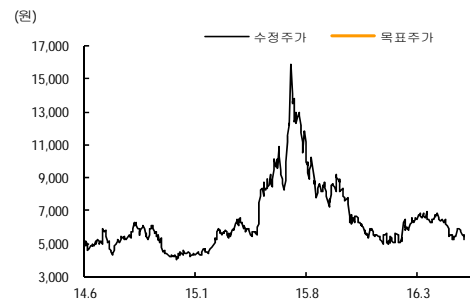
일시

투자의견

목표주가

2016.06.17

Not Rated



Compliance Notice

- 작성재(이)승욱은 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 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%
----	--------	----	-------	----	----