

에이치시티(072990)

GROWTH
RESEARCH

합격! 우리가 인정해주는 제품만 시장에 나온다.

탐방 요약

- 2000년 설립. 2016년 코스닥 상장
- 주요사업은 시험인증 및 측정표준 사업 영위
- 매년 안정적으로 실적 증가. 최근 4개년 연평균 12% 매출 성장 기록
- 정보통신, 모빌리티 분야에서 시험인증 수주 증가 추세
- 2024년 매출액 920억원, 영업이익 120억원 추정

탐방 사진



실적/자산 추이

(단위:억원)	2021	2022	2023	2024E
매출액	633	671	741	920
영업이익	111	65	80	120
당기순이익	105	55	62	90
당기순이익(지배)	104	58	74	98
당기순이익(비지배)	1	-3	-12	-8
자산총계	1,202	1,326	1,411	1,509
부채총계	509	564	573	578
자본총계	693	762	837	931

Info

기업탐방일자	2024.11.21
발간일자	2024.11.26
투자의견	없음

Company Data

시가총액	633억원
상장주식수	7,287,341주
액면가	500원
외국인 소진율	6.82%

Stock Data

52주 최고가	11,520원
52주 최저가	8,049원
추정 PER / EPS	N/A N/A
PBR / BPS	0.71배 12,310원
배당수익률	N/A



Analyst

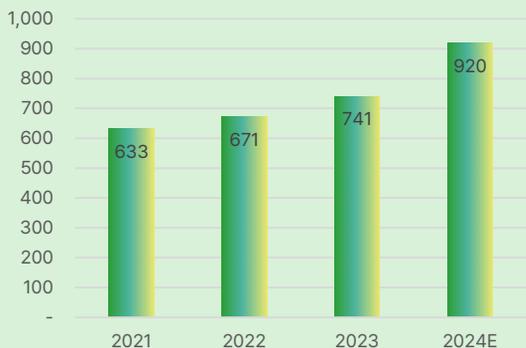
이재모

투자자산운용사 등 금융투자 자격증 다수 보유
기업탐방 1,000개 이상 진행
한국경제TV, SBS Biz 등 다수 경제방송 출연
official@growthresearch.co.kr

기업 개요

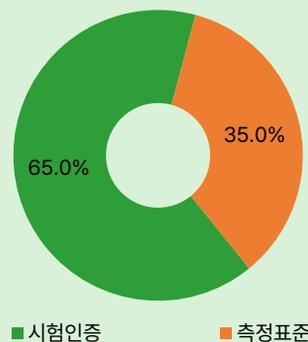
- 2000년 설립. 2016년 코스닥 상장
(1983년 현대전자 품질보증실에서 사업 출발, 이후 분사하면서 설립된 기업)
- 주요 사업은 시험인증 및 측정표준(교정) 사업 영위
- 매출비중은 시험인증 65%, 측정표준 35%
- 주요 주주는 이수찬 회장 등 특수관계인 35.57%, 자사주 2.8% 보유

매출액 추이



(단위: 억원)

매출 비중



(단위: %)

회사 소개

○ 일반현황

회사명	(주)에이치시티
대표이사	허봉재
설립일	2000년 5월 12일
임직원수	487명
사업분야	시험인증, 측정표준
소재지	경기도 이천시 마장면 서이천로 578번길 74
중속법인	국내법인 : (주)에이치엔에이치바이오 해외법인 : 미국, 인도네시아, 인도



○ CEO Profile

1983.01 ~ 2000.05
현대전자산업
2000.06 ~ 2021.02
인증사업 본부장
2021.03 ~ 현재
에이치시티 대표이사

사람과 기술을 중시하고,
인간의 안전과 행복을 추구하는
오래가고 좋은 회사

허 봉 재 대표이사



○ 인증 및 고객사

KOLAS 인증범위 시험규격 770여개 교정항목 300여개	인증국가 200개	매출거래처 2,500개
---	--------------------------------	-----------------------------------

국내 No.1 시험인증 사업

➤ 시험인증 사업

- ① 시험인증: 제품에 대한 시험/검사/인증을 통해 국가마다 규정하고 있는 요구 기준을 충족하는지 입증해주는 엔지니어링 컨설팅(국가별 인증 : 한국 KC, 미국 FCC, 유럽 CE 등)
- ② 시험인증의 경우 고객사 R&D증가 및 신규 제품이 많을 때 테스트 수요 증가(고객사 제품 출하량과 무관) 예를 들어 S사 스마트폰 및 액세서리(무선이어폰, 갤럭시링, 헤드셋 등) 종류가 다양할 수록 제품 출시를 위한 시험 인증 수요가 증가
- ③ 해외 기업은 국내에 제품을 출시하기 위해서는 동사처럼 국내 공인시험기관으로부터 시험성적서를 발급받고, KC인증을 받아야 함
- ④ 주요 시험인증 분야 및 고객사
 - 1) 정보통신 분야
 - (1) 제품: 스마트폰, 태블릿, 노트북, 통신 중계기, 기지국 등
 - (2) 고객사: 삼성전자, LG전자, 애플 등
 - 2) 자동차전장 분야
 - (1) 제품: 저전압/ 고전압 전장부품, 컨버터/인버터, 레이더, AVN, 스마트키 등
 - (2) 고객사: 현대모비스, 모트렉스, LG이노텍 등
 - 3) 방산/원전 분야
 - (1) 제품: 방산장비, 군용무기체계, 군용 배터리, 통제장치, 위성수신기, 레이더 등
 - (2) 고객사: LIG넥스원, 한화시스템, I-Spec 등
 - 4) 배터리/신뢰성 분야
 - (1) 제품: 전기차, ESS(에너지저장장치), 배터리(소형,중대형) 등
 - (2) 고객사: 국내 배터리 3사(삼성SDI, LG에너지솔루션, SK온), 해외 배터리 업체

그림 1. 에이치시티 시험인증 사업



자료: 에이치시티

안정된 성장성을 측정표준, 신규사업인 CRO사업

➤ 측정표준 사업

- ① 측정표준: 산업현장에서 사용되는 측정기의 정밀 정확도 및 소급성을 유지할 수 있도록 주기적으로 교정용 표준기와 비교, 진단하는 기술서비스
- ② 교정시장은 2012년~2022년까지 연평균 10.3% 성장하고 있는 안정적인 시장
- ③ 주요 교정분야는 전자파 외 길이, 질량, 시간 및 주파수, 온도 및 습도, 음향 및 진동, 광량, 물질량 등
- ④ 교정은 제조공정에서 제품의 균질성과 성능을 보장하고, 시험/연구기관에서 산출하는 측정결과의 대외 신뢰도 확보를 위한 산업기반 산업
- ⑤ 교정분야 주요 고객사: 현대모비스, 록히드마틴, 한국수력원자력 등
- ⑥ 환경 외 교정분야는 스마트팩토리에 활용되는 플랫폼으로 FMS(Facility Monitoring System) 환경 영역 FMS: 제조 현장의 각종 센서 데이터를 수집 및 분석하여 환경/장비 상태를 관리하는 시스템
주요 고객사: SK하이닉스, SK실트론, JSR Micro 등
- ⑦ 교정 수수료는 국가교정기관 지정제도 운영요령 제 41조 및 협회 교정수수료 개정에 관한 규정 6조에 따라 한국계량측정협회에서 2023년 4월부터 교정수수료 3.5%인상 결정(동사는 7월부터 3.5%인상)

➤ CRO사업

- ① 2022년 10월 에이치엔에이치바이오와 호서대학교 CRO 합작법인 설립
- ② CRO(Contract Research Organization)사업은 의약품, 식품(건강기능식품), 화학물질, 화장품, 농약, 의료기기 등 모든 화학물질이 인체에 안전한지, 특정 질환 및 목적에 효과적인지 등을 실험계를 이용하여 평가하는 모든 연구 서비스
- ③ GLP 국가 인증 기관 자격 획득, 식약처 8개 항목, 농촌진흥청 11개 항목, 환경부 22개 항목 인증자격 보유
- ④ 바이오 산업군은 향후 성장산업으로 큰 틀에서 진행하고 있는 신규 사업

그림 2. 안정된 측정표준 사업과 신규사업 CRO



모든 사업부가 성장세

➤ 사업부문별 성장 모멘텀

① 정보통신 사업 부문

- 1) 5G 특화망 인가로 인해서 새로운 제품군에 대한 수요 증가 예상
- 2) 와이파이7 무선기술도 시험 인증 기술을 확보. 한국은 24년 7월 규격 적용이 되면서 최초로 시험 인가 획득
- 3) AI가 탑재된 스마트폰, 고주파 대역 레이더, 무선 TV 등 다양한 제품 출시로 시험인증 수요 증가

② 자동차전장 사업 부문

- 1) 국내 전기/하이브리드 차량 증가로 고전압 전장품(48V)에 대한 수요 증가 예상
이를 위해서 23년 12월에 '모빌리티센터' 준공을 통해서 고전압 전장품에 특화된 시험시설을 갖추
- 2) 24년 7월 스텔란티스로부터 전자파 시험 인증 자격 획득(국내 최초)
국내 부품 회사가 스텔란티스에 부품을 공급할 때 동사가 시험 서비스 대응이 가능
- 3) 현대모비스에 납품하는 배터리팩 전량을 동사가 전자파 시험 대응하고 있음

③ 방산 /원전 사업부문

- 1) 24.3월 대형 방산시료 시험 대응 능력을 확보(방산 신뢰성 센터 준공)
초대형 워크인챔버를 확대함에 따라 동일 규격 기반에 원전과 우주항공 서비스도 확대

④ 배터리 사업부문

- 1) 자동차용 배터리는 자가 인증제도였는데, 최근 화재 증가로 인해서 강제 인증으로 전환(25년 1월부터)
- 2) 동사 12개 항목에 대해서 시험평가 가능하며, 최초에는 지정 항목으로 시험 서비스 진행하고
향후에는 12개 항목 모두 진행하는 종합 시험 서비스 제공 예상

⑤ 교정 사업 부문

- 1) 23년 국군재정관리단으로부터 83억원 수주(교정관리 플랫폼 및 교정자동화 소프트웨어)
- 2) 지속적인 군 인력 감축으로 국방분야에서 자동 교정을 위한 소프트웨어 수요 증가 예상

그림 3. 시험인증 사업 및 인증 시설 현황

통신그룹	모빌리티센터	방산/원전센터	안전융합센터
<p>[무선통신인증(RF)]</p>  <p>[전자파인체흡수율(SAR)]</p>  <p>▶ 안테나감도 (OTA) ▶ 휴대폰보정기호환성 (HAC) ▶ 유선통신인증 ▶ ICT 전자파적합성(EMC) ▶ FIRa, BT 상호운용성시험</p>	<p>[전장품 EMC]</p>   <p>[전장품 신뢰성]</p> 	<p>[방산 EMC]</p>  <p>[방산/철도 신뢰성]</p>  <p>[원전 EMC]</p> 	<p>[전기기기 안전/효율]</p>  <p>[배터리 안전/성능/신뢰성]</p>  <p>[의료기기 안전/성능]</p> 

자료: 에이치시티

실적 추이

- ① 2024년 실적 추정치 매출액 920억원, 영업이익 120억원, 당기순이익 90억원 전망
23년 3분기 누적 실적 매출액 680억원, 영업이익 83억원, 당기순이익 65억원 기록
- ② 연간 실적 추정치 부합 예상되며 올해 좋은 실적의 배경에는 정보통신부문과 자동차 전장부문에서 성장성이 아주 높게 나타나면서 실적이 개선된 이유가 가장 큼
- ③ 22~23년 영업이익 부진의 이유는 재고조정과 환율, 금리인상 등으로 전방 시장의 위축으로 시험인증 수요 감소 등이 실적 부진의 주요 요인이었음.
비용 측면에서 인건비(고정비)가 많아서 매출액 감소시 영업이익률 감소하는 특징 있으나 24년에는 영업이익률을 다시 13%수준까지 회복함

실적 추이 및 전망

부문(단위: 억원)	2022	2023	2024(E)
매출액	671	741	920
영업이익	65	80	120
당기순이익	55	62	90

자료: 그로스리서치

체크포인트 및 리스크 요인

- 최근 몇 년간 주식배당을 진행했으며, 올해는 매출과 영업이익이 증가한 만큼 현금 배당도 기대해 볼만하다. 필자가 오랜 기간 지켜본 회사로서 해당 기업은 주주 친화적인 정책은 항상 견지하려고 노력하는 회사다
- 지배구조상 현대전자 시절 분사해서 창업했던 3인이 공동주주 형태로 주식을 보유하고 있어서 경영권 분쟁 등의 우려가 시장참여자들 사이에서는 있으나, 현재 아무도 엑시트 등의 계획을 갖고 있지 않다.
- 동사 대부분의 매출액이 국내 위주로 형성되어 있고 사업의 구조상 급격한 성장성이 떨어지는 점이 있다. 해외 법인(미국, 인도네시아)의 매출 성장이 빠르게 올라오는지가 체크 포인트다.

Q & A

Q. 저희가 원가를 구성하는 항목 중에 가장 큰 게 무엇인가요?

A. 인건비가 가장 크다. 그 다음 감가상각비가 가장 크다. 2개 항목이 비용의 약 70%를 차지할 정도로 크다 대부분 고정비 성격의 비용이다.

Q. 삼성전자의 IT 제품들의 판매 수량을 늘리기는 쉽지 않아 보이는데, 그럼 우리의 매출 성장이 가능한가?

A. 현재 정보통신 분야에서 삼성향 매출이 약 50%이상인데, 삼성에서 모델 라인업을 올리는 조금 늘렸다. 스마트폰이라던지, 갤럭시링, 태블릿PC, 노트북 등 다양한 모델라인업을 늘렸다.

우리는 고객사 제품 판매 수량보다는 제품의 종류가 많아야 시험인증 수요가 늘어난다.

향후에도 다양한 모델의 제품이 출시가 되면서 정보통신 부문에서 시험인증 매출은 성장할 것으로 기대된다.

Q. CRO사업 진출은 어떻게 시작되었나?

A. 일종의 시험 인증이라는 큰 카테고리인 현재 우리가 기존에 했던 사업과 동일한 방향성이라고 생각해서 시작하게 되었다. 호서대학교와 합작법인으로 시작한 사업이고, 바이오 산업은 굉장히 큰 산업군으로 무시할 수는 없는 시장이다. 우리가 2년 밖에 안된 후발주자이긴 하지만 천천히 시장에 진입하고자 한다.

Q. 실적 부문에서 내수와 수출이 갈리는 기준은?

A. 연결 매출액 기준으로 표시를 해 놓은 것인데, 내수는 현재 본사가 하는 사업이고, 수출의 경우에는 미국 법인과 인수한 인도네시아 법인의 매출액이 수출로 잡혀 있다고 보면 된다.

Q. 연간 단위로 실적에서 분기별로 사이클이 있나?

A. 계절성을 탄다기 보다는 전방 고객사별로 제품 개발되는 시기에 따라서 매출 포지션이 조금 달라진다.

Compliance Notice

- ✓ 동 자료에 게재된 내용은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- ✓ 동 자료는 투자 판단을 위한 정보제공일 뿐 해당 주식에 대한 가치를 보장하지 않습니다.
투자판단은 본인 스스로 하며, 투자 행위와 관련하여 어떠한 책임도 지지 않습니다.
- ✓ 동 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙 자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 당사는 해당 자료를 전문투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- ✓ 동 자료의 작성자는 해당 기업의 유가증권을 발간 전에 보유하고 있지 않으며, 발간 후에 매수·매도할 수 있습니다.
- ✓ 동 자료에 대한 저작권은 그로스리서치에 있습니다. 당사의 허락 없이 무단 복사 및 복제, 대여를 할 수 없습니다.

리포트 발간 내역

발간일	2024.11.26		
주가(전일종가)	8,690원		