

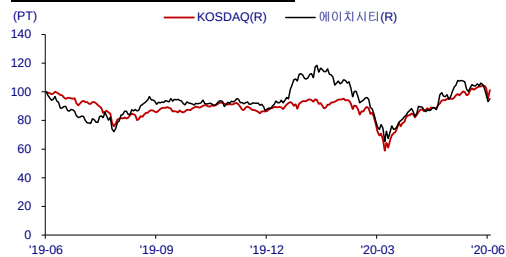
LEADING

에이치시티

(072990)

기준일자	2020-06-16			
KOSPI (pt)	2,138.05			
KOSDAQ (pt)	735.38			
현재주가 (원)	10,000			
52주 최고 (원)	12,450			
52주 최저 (원)	6,860			
시가총액 (보통주, 억원)	693			
주요주주 (%)				
이수찬 외 2인	36.3			
주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대주가	-1.5	29.0	5.6	-2.6
상대주가	-7.3	-11.5	-7.5	-4.3

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 한유건

yghan@leading.co.kr

+02-2009-7220

탐방노트

기업개요

에이치시티는 전자기기, 측정기기의 인증 및 교정 서비스 제공 업체로 '20년 5월 현대전자산업 품질보증 사업부에서 분리되어 설립('16년 10월 상장) 1Q20 기준 사업부문별 매출비중은 인증사업 60%, 교정사업 40%로 구성되어 있음

'19년 5G 사용화 시작으로 기지국, 단말기, 와이파이 시험인증 수요 및 단가 동반 성장('18년 매출액 364억원 → '19년 474억원)

체크포인트

1) 5G 시장 확대에 따른 인증사업부 매출 증가

5G 시험항목 수 증가에 따른 인증(정보통신) 부문 매출 확대 예상. 국내를 비롯하여 해외 시험인증 증가 추세(북미, 유럽, 동남아, 중 동 등) 4G 기지국/중계기는 대역별 1~4개 출력 포트 시험이 필요하나 5G는 8~64개 출력포트 시험이 필요. 5G의 경우 1개 주파수 대역당 4G의 1.5배, 단말기는 2배 이상 인증비용 증가

2) 안정적인 교정 사업

진입장벽은 낮으나 선두 업체와 후발 업체 간 기술격차가 큼. 5G 전자파(RF) 측정기, mmWave 안테나 교정 서비스 및 환경 모니터 링 시스템(FMS) 구축 확대에 따른 안정적인 사업 매출이 이어질 것으로 예상

3) 인증분야 및 글로벌 사업 확대

인증분야 內 정보통신에 집중되어 있는 매출비중을 전장부품, 자동차(전기차) 분야로 확대 중에 있으며, 통합인증서비스 제공을 위한 비즈니스 모델을 구축. 동사는 '18년 美 무선분야 EMCE 엔지니어링 인수를 통해 미국 시장 진출 가속화

다만, 미국 법인은 2분기 코로나19 영향에 따른 일시적인 섯다운으로 고정비 증가가 예상됨에 따라 '20년 미국 법인 BEP 달성 목표 는 '21년에 정상화 될 예정. '20년 예상 매출액은 545억원(YoY+15%), 영업이익 82억원(YoY+15%)을 실현할 것으로 전망

Financial Summary

구분	2015	2016	2017	2018	2019
매출액 (억원)	244	282	279	364	474
영업이익 (억원)	54	49	4	43	72
영업이익률 (%)	22.1	17.4	1.4	11.9	15.2
지배순이익 (억원)	49	42	1	36	61
PER (배)	0.0	13.7	513.8	11.2	11.3
PBR (배)	0.0	1.3	1.1	0.9	1.4
ROE (%)	28.0	13.6	0.2	8.3	12.9
EPS (원)	1,756	885	13	524	886

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

일자	2020-06-17
투자의견	N/R
목표주가	
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2020.03.31)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이