

에이치시티 (072990)

2026년 성장을 위한 준비는 이미 마련

3Q25 Review

3Q25 실적은 매출액 280.1억원, 영업이익 44.5억원으로 전년대비 각각 16.0%, 61.1% 증가했다. 정보통신기기 시험인증 21.8%, 차량용 기기 28.1%, 교정 서비스 9.8% 성장하는 등 대부분 사업부문에서 성장했다. 수익성도 개선되었다. 3Q25 영업이익률은 15.9%로 3Q24 영업이익률 대비 4.4%p 개선되었다. 3Q25 누적으로는 매출액 829.3억원, 영업이익 108.6억원으로 전년대비 21.8%, 29.6% 성장했다. 영업이익은 2024년 연간(112.1억원)과 유사한 수준이다. 3Q25누적 순이익(73.1억원)은 작년 연간(53.3억원)을 상회하고 있다. 실적성장세가 이어지고 있다는 것을 확인할 수 있다.

마련된 성장을 위한 준비

동사의 주력사업은 시험인증사업이다. P와 Q의 개선세가 이어질 것으로 기대된다. P의 성장은 품목별 시험인증항목 증가에 기인한다. 정보통신기기 및 전자기기 시험인증의 경우 제품의 안전성 등에 기인해 시험인증항목이 증가 추세이다. 특히, 북미/유럽 등 선진국에서의 요구사항이 강화되고 있다.

Q의 성장을 위해서는 시험인증항목이 수반되어야 한다. 올해 전기차 배터리, 무선통신 및 사물인터넷, 의료기기 사이버보안 등으로 영역 확대 준비를 마친 상황이다. ①25.9월 국토교통부로부터 전기차 배터리 안전 성능 시험기관으로 공식 지정되었다. 26.2월부터 자가 인증방식에서 국토부가 지정한 기관의 안전 성능 시험 인증으로 변화된다. ②25.10월 무선통신 및 사물인터넷, 의료기기 사이버보안 분야에 대해 한국인정기구(KOLAS)로부터 국제공인 시험기관 인정을 추가 획득했다. 유럽 무선기기지침의 사이버보안 필수 요구사항과 더불어 의료기기 사이버보안 시험 서비스를 모두 글로벌 수준으로 수행할 수 있는 기반을 확보했다. ③25.11월 원전 성능검증관련 설비 및 시험 확보 목적으로 121.9억원 규모의 신규시설 투자를 결정했다. 새로운 산업으로의 진출, 이에 따른 실적개선이 내년에도 이어질 것으로 기대된다.

투자자들의 접근성을 높이기 위해 보통주 1주당 신주 1주를 배정하는 무상증자를 결정했다. 18년 이후 현금배당과 주식배당을 지속하고 있다. 주주환원에도 적극적이라고 할 수 있다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)				
결산 (12월)	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	633	671	741	944
영업이익	111	65	80	112
지배순이익	104	58	74	70
PER	10.5	13.9	7.8	10.0
PBR	1.6	1.1	0.7	0.8
EV/EBITDA	6.5	6.4	4.5	4.3
ROE	16.4	8.1	9.6	8.1

자료: 유안타증권



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com
서석준 Research Assistant
seokjun.seo@yuantakorea.com

NOT RATED (M)

목표주가	-원 (M)
직전 목표주가	-원
현재주가 (11/12)	13,460원
상승여력	-

시가총액	991억원
총발행주식수	7,365,316주
60일 평균 거래대금	6억원
60일 평균 거래량	49,519주
52주 고/저	13,460원 / 7,694원
외인지분율	9.78%
배당수익률	1.09%
주요주주	이수찬 외 3 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	5.5	27.7	49.1
상대	0.0	13.7	16.8
절대 (달러환산)	2.3	21.1	42.7

에이치시티 (072990) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	534	633	671	741	944
매출원가	294	358	411	453	574
매출총이익	240	274	261	288	370
판매비	136	164	196	208	258
영업이익	104	111	65	80	112
EBITDA	182	206	172	199	252
영업외손익	-3	-2	-14	-10	-40
외환관련손익	0	1	-5	-2	-2
이자손익	-3	-3	-9	-11	-16
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	0	1	-1	2	-22
법인세비용차감전순이익	102	109	50	70	72
법인세비용	-2	4	-5	8	19
계속사업순이익	104	105	55	62	53
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	104	105	55	62	53
지배지분순이익	103	104	58	74	70
포괄순이익	96	99	61	66	90
지배지분포괄이익	96	99	64	78	106

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	163	143	163	140	215
당기순이익	104	105	55	62	53
감가상각비	73	91	103	113	134
외환손익	0	0	5	1	2
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-24	-55	5	-47	-35
기타현금흐름	11	2	-5	11	60
투자활동 현금흐름	-179	-315	-201	-122	-174
투자자산	0	0	-2	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-131	-334	-134	-165	-171
유형자산 감소	0	3	1	1	0
기타현금흐름	-48	16	-65	42	-3
재무활동 현금흐름	-17	227	-21	-5	0
단기차입금	0	20	50	10	16
사채 및 장기차입금	4	205	-32	-7	4
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-2	-3	-5	0	0
기타현금흐름	-19	6	-34	-8	-20
연결범위변동 등 기타	0	-2	0	1	4
현금의 증감	-33	53	-58	14	46
기초 현금	126	93	146	88	101
기말 현금	93	146	88	101	147
NOPLAT	106	111	71	80	112
FCF	29	-183	49	-14	46

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

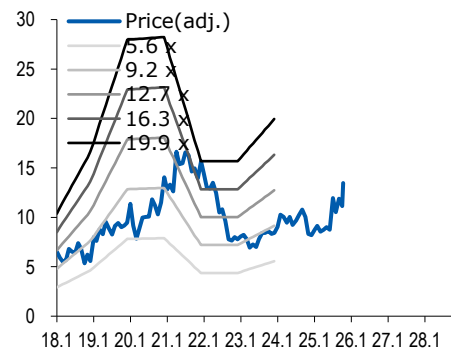
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	279	340	356	370	482
현금및현금성자산	93	146	88	101	147
매출채권 및 기타채권	115	153	154	189	227
재고자산	0	1	1	1	2
비유동자산	567	861	970	1,041	1,190
유형자산	518	794	853	925	1,094
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	0	1	1
기타투자자산	4	6	8	8	7
자산총계	846	1,202	1,326	1,411	1,672
유동부채	231	265	334	399	391
매입채무 및 기타채무	48	52	60	61	72
단기차입금	123	143	193	203	219
유동성장기부채	24	31	27	79	13
비유동부채	33	244	229	174	336
장기차입금	24	226	210	155	243
사채	0	0	0	0	0
부채총계	263	509	564	573	728
지배지분	582	692	731	808	928
자본금	35	35	35	36	36
자본잉여금	175	182	182	182	164
이익잉여금	389	479	532	605	683
비지배지분	1	1	31	29	16
자본총계	583	693	762	837	944
순차입금	20	236	266	302	370
총차입금	174	413	444	449	561

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	1,403	1,417	787	1,000	952
BPS	8,073	9,482	10,209	11,296	12,602
EBITDAPS	247	279	234	270	342
SPS	725	859	911	1,006	1,282
DPS	47	66	0	0	89
PER	7.5	10.5	13.9	7.8	10.0
PBR	1.3	1.6	1.1	0.7	0.8
EV/EBITDA	4.4	6.5	6.4	4.5	4.3
PSR	14.6	17.4	12.0	7.8	7.4

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액 증가율 (%)	12.6	18.5	6.1	10.4	27.4
영업이익 증가율 (%)	44.8	5.9	-41.6	24.1	39.9
지배순이익 증가율 (%)	68.3	1.0	-44.5	27.2	-4.9
매출총이익률 (%)	45.0	43.4	38.8	38.9	39.2
영업이익률 (%)	19.6	17.5	9.6	10.8	11.9
지배순이익률 (%)	19.4	16.5	8.6	9.9	7.4
EBITDA 마진 (%)	34.0	32.5	25.7	26.8	26.7
ROIC	18.9	14.8	7.5	7.7	9.5
ROA	12.9	10.2	4.6	5.4	4.5
ROE	19.2	16.4	8.1	9.6	8.1
부채비율 (%)	45.2	73.5	73.9	68.5	77.1
순차입금/자기자본 (%)	3.5	34.1	34.8	36.0	39.2
영업이익/금융비용 (배)	27.0	27.4	5.7	5.2	5.5

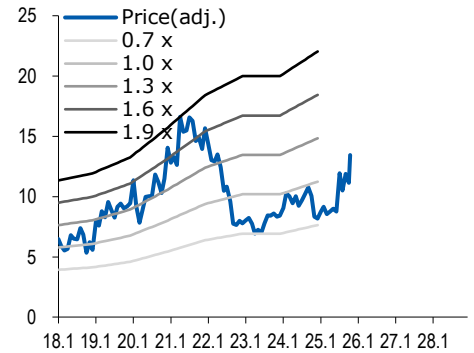
P/E band chart

(천원)



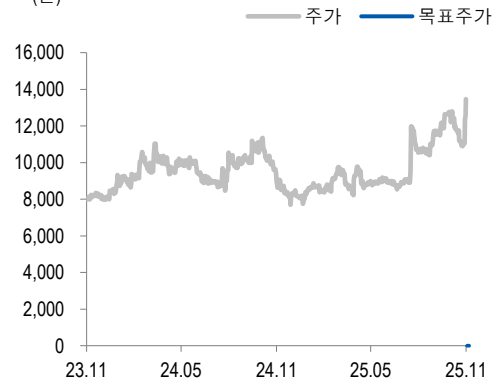
P/B band chart

(천원)



에이치시티 (072990) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-11-13	Not Rated	-	1년		
2025-10-14	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-11-12

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.