

기술 2024-069

2024.06.20.

이 보고서는 시가총액 5,000억 원 미만의 중소형 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 일반전기전자

하츠(066130)

- ▶ 요약
- ▶ 기업현황
- ▶ 시장동향
- ▶ 기술분석
- ▶ 재무분석
- ▶ 주요 변동사항 및 전망

작성기관 (주)NICE디앤비

작성자 김한나 연구원

[YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브(IRTV)로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미공개 상태일 수 있습니다..
- 텔레그램에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

# 하츠(066130)

## 실내 공기질 관리 전문기업

### 기업정보(2024.06.13. 기준)

대표자	김성식
설립일자	1988년 10월 10일
상장일자	2003년 02월 11일
기업규모	중견기업
업종분류	가정용 전기기기 제조업
주요제품	레인지 후드, 빌트인 기기 등

### 시세정보(2024.06.13. 기준)

현재가(원)	4,980원
액면가(원)	500원
시가총액(억 원)	637억 원
발행주식수	12,800,000주
52주 최고가(원)	6,060원
52주 최저가(원)	4,550원
외국인지분율	0.92%
주요주주	
(주)벽산	46.33%

### ■ 고성능 팬모터 설계 기술을 기반으로 공기질 관리 제품 라인업 확보

하츠(이하 동사)는 1988년 10월 설립된 후, 2003년 2월 코스닥 시장에 상장하였다. 동사는 공기질 관리 제품을 제조하는 회사이며, 동사의 레인지 후드, 쿡탑, 세대환기시스템 공사는 시장 내 상위의 점유율을 확보하고 있다. 동사는 공기질 관리 All Line-up 보유 업체로, 우수한 팬모터 설계 기술과 제품 간 연동을 통해 세대 전체의 공기질을 관리할 수 있는 AQM(Air Quality Management) 시스템을 선보였다. 2023년 기준 동사의 매출 비중은 후드 등의 제품 판매가 48.1%, 빌트인기기, 욕실용품 등의 상품 판매가 37.9%, 세대환기시스템 공사가 14.0%를 차지하고 있다.

### ■ 높은 시장 점유율을 기반으로 안정적인 수주물량 확보

동사는 수주물량 확보에 기초한 건설사향 납품 및 환기 공사매출이 확대되어 최근 3개년간 매출 외형 증가세를 지속하였다. 또한, 2024년 1분기는 빌트인기기류 품목 다각화 및 건설사의 환기공사 수주와 연관된 공사매출이 성장하여 전년 동기 대비 큰 폭의 매출 성장을 나타내었다.

동사는 레인지 후드 등의 높은 시장 점유율을 토대로 파생 시장 및 신규 사업을 안정적으로 전개하고 있어, 건설경기의 악화에도 불구하고 매출 증가 추세는 지속될 것으로 전망된다.

### ■ 사업 외연 확장과 욕실 관련 사업 확장으로 신규 사업 추진

동사는 제품 간 결합과 센서 기술을 활용한 다양한 환기청정기 제품들을 출시하여 고객층을 넓혀나가고 있고, 신성장동력인 욕실 사업의 개시로 실내 공간 전체로 사업 영역을 안정적으로 확대하여, 토탈 홈인테리어 기업으로의 도약을 목표로하고 있다. 또한, 동사는 매출 증진을 위해 건설사향 맞춤형 기술영업 확대, 자사 온라인몰, 오프라인 브랜드샵의 고도화를 통한 B2C 판매 역량을 강화해 나가고 있다.

### 요약 투자지표 (K-IFRS 별도 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2021	1,371.9	9.7	100.0	7.3	80.8	5.9	8.9	7.3	24.5	631	7,800	15.1	1.2
2022	1,431.3	4.3	71.8	5.0	45.9	3.2	4.8	3.6	38.6	359	8,100	14.4	0.6
2023	1,546.2	8.0	62.8	4.1	60.0	3.9	6.0	4.3	41.5	469	8,477	12.1	0.7

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NECE디앤비 재구성

### 기업경쟁력

공기질 관리 분야 높은 인지도 확보

- 레인지 후드, 쿡탑, 세대환기시스템 공사 부문의 높은 브랜드 인지도 및 시장 점유율
- 안정적인 거래선을 기반으로 파생 시장 및 신규 사업 전개 가능

실내 공기질 관리를 위한 환기 제품 라인업 확보

- 레인지 후드부터 환기청정기까지 실내 공간 전체의 공기질 관리를 위한 제품 라인업 확보

### 핵심 기술 및 주요 제품

고성능 팬모터 설계 기술 보유

- 팬모터 자체 설계 및 제작 기술 노하우 보유
- 저전력, 저소음, 저풍량으로 밀폐된 실내에서 사용 가능한 상시 배기 기능을 개발하여 제품에 적용
- 쿡탑의 작동에 따라 연동되는 모터 설계로 새로운 제품군 출시(Cooking Zone)

공기질 분석 실험실 운영

- 실제 가정환경과 유사한 조건의 공기질 분석 실험실 시설 구축
- 축적된 제품 성능 및 실내 공기질 변화 데이터를 기반으로 신제품 개발 진행



### 시장경쟁력

국내 레인지 후드 시장규모

년도	시장규모	연평균 성장률
2022년	1,314억 원	▼3.6%
2027년	1,096억 원	

동사의 국내 레인지 후드 시장 점유율

년도	시장 점유율	연평균 성장률
2020년	56%	▲5.1 %
2023년	65%	

시장환경

- 국내 레인지 후드 시장은 건설 경기의 영향을 받는 신규 수요와 주택 거래량에 영향을 받는 교체 수요의 감소로 소폭 감소 전망
- 국내 레인지 후드 시장은 상위 3개사가 점유율 80% 이상을 차지하고 있는 과점 시장이며, 동사의 시장 점유율은 2023년 기준 65%로 지속 증가 추세

## I. 기업 현황

### 주방 환기 제품을 비롯하여 다양한 실내 공기질 관리 제품 제조 사업 영위

동사는 레인지 후드, 빌트인기기 등 실내 환기 제품 제조업과 세대환기시스템 공사업을 영위하고 있다. 다양한 실내 공간의 공기질 관리 제품 라인업을 확보하고 있으며, 최근에는 신성장동력으로 욕실 부문 까지 사업 영역을 확장하여, 토탈 홈인테리어 기업으로 도약하고 있다.

#### ■ 기업 개요

동사는 1988년 10월 주방기기 제조, 판매 등을 영위할 목적으로 설립되었으며, 2003년 2월 코스닥 시장에 상장하였다. 동사는 레인지 후드, 빌트인기기 세대환기시스템, 환기청정기 등을 제조하고 있으며, 본점은 경기도 평택시 진위면 동부대로 202에 위치하고 있다.

[표 1] 동사의 주요 연혁

일자	내용
1988.10.	(주)한강상사 설립
1990.03.	파주공장 준공
1996.08.	공인 기업부설연구소 설립
2000.12.	평택공장 준공
2001.01.	(주)하츠로 상호 변경
2002.06.	ISO 9001 인증 취득
2003.02.	코스닥 상장
2008.06.	(주)벽산 그룹 계열사 편입
2016.03.	가스쿱탑 자체 생산 개시
2018.03.	환기청정기 출시, 녹색기술/제품 인증 취득
2020.07.	B2C, B2G 환기청정제품 런칭
2021.10.	제품안전의 날 유공포상(대통령상 수상)
2022.10.	친환경기술진흥 및 소비촉진 유공 환경부장관표창 수상
2023.08.	욕실 전문 브랜드 '하츠 바스' 런칭

자료: 동사 회사소개서, NICE디앤비 재구성

2024년 3월 말 기준, 동사의 최대주주는 (주)벽산으로 46.33%를 보유하고 있다. 또한, 동사는 기업집단 벽산에 소속되어 있으며, 동 기업집단은 동사 포함 2개의 상장사와 8개의 비상장사로 구성되어 있다. 한편, 동사는 계열사는 보유하고 있지 않다.

[표 2] 최대주주 및 특수관계인 주식소유 현황

주주명	지분율(%)
(주)벽산	46.33
기타	53.67
합계	100.00

[표 3] 최대주주 현황

회사명	주요사업	자산총액(억 원)
(주)벽산	건축자재 제조업	6,544

자료: 동사 분기보고서(2024.03.), (주)벽산 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

■ 대표이사 경력

김성식 대표이사는 미국의 오하이오주립대학교를 졸업하고, 하버드대학교 비즈니스 스쿨(MBA)을 졸업한 후보스턴컨설팅 그룹에서 컨설턴트로 재직하였으며, 2001년 1월 (주)벽산에 전략총괄 전무로 입사하여 2005년 5월 대표이사로 취임하였다. 2008년 6월 4일 (주)벽산이 동사를 인수한 후 대표이사로 취임하여 경영을 총괄하고 있으며, 현재 (주)벽산의 대표이사와 벽산페인트(주)의 경영전략위원장을 겸임하고 있다.

[표 4] 대표이사 경력

기간	근무처	비고
2001.01. ~ 현재	(주)벽산	· 대표이사
2005.05. ~ 현재	벽산페인트(주)	· 경영전략위원장
2008.06. ~ 현재	(주)하츠	· 대표이사

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 동사 회사소개서, NICE디앤비 재구성

■ 주요 사업

동사는 공기질 관리를 위한 레인지 후드, 빌트인기기, 세대환기시스템, 환기청정기 등을 제조 및 판매하고 있다. 동사의 2023년 매출 구성은 후드 등의 제품 판매 48.1%, 빌트인기기, 욕실용품 등의 상품 판매 37.9%, 세대환기시스템 공사 14.0%로 확인되며, 동사의 주요 제품인 레인지 후드의 매출 비중은 33.2%이다. 한편, 동사는 2023년 1월 바스사업팀을 신설하여 신성장동력으로 욕실 부문까지 사업 영역을 확장함으로써 토탈 홈인테리어 기업으로 도약하고 있다.

■ 주요 고객사

동사는 취급 품목의 판매 특성상 매출처가 다양하며, 주요 판매경로는 건설사, 대리점, 주방가구사로 구성되어 있다. 동사의 사업보고서(2023.12.) 기준 동사의 판매경로별 매출 비중은 건설사가 53.0%, 대리점이 37.3%, 주방가구가 1.8%를 차지하고 있다. 동사는 상위 100여 개의 건설사에 직접 영업하고 있으며, 전국 6개 사업소에서 150여 개의 대리점을 관리하고 있다.

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

	 <ul style="list-style-type: none"> <li>◎ 실내공기 정화기능을 갖는 열회수형 환기시스템 녹색기술 인증 취득</li> <li>◎ 친환경기술진흥 및 소비촉진 유공 '환경부장관표창' 수상</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>◎ 전자전표 실행</li> <li>◎ 팽택공장 내 태양광발전설비 설치</li> </ul>
	 <ul style="list-style-type: none"> <li>◎ ISO 9001(품질경영시스템) 인증 취득</li> <li>◎ 상시 안전/보건관리 시행</li> <li>◎ 매년 사무/생산직 건강검진 진행</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>◎ 새날을 여는 청소년 쉼터 후원</li> <li>◎ 헌혈, 연탄 나눔, 직업체험행사 지원</li> </ul>
	 <ul style="list-style-type: none"> <li>◎ 윤리경영 사이버신고센터 운영</li> <li>◎ 상장기업 기업공시제도 의무 준수</li> <li>◎ 내부회계관리제도 수행</li> <li>◎ 전자투표제 도입 및 연속 배당 실시</li> </ul>	

## II. 시장 동향

### 건설 경기 및 부동산 시장 분위기에 수요를 영향받는 레인지 후드 시장

레인지 후드는 건설 경기와 부동산 거래량에 시장 수요를 영향을 받는 산업으로, 최근 건설 경기 악화로 신규 수요가 감소한 상태이나, 소비자 생활방식의 변화, 팬데믹 이후 실내 환기 및 공기질 관리에 대한 관련 법규 강화 등 시장 수요를 촉진하는 요인도 공존하고 있다.

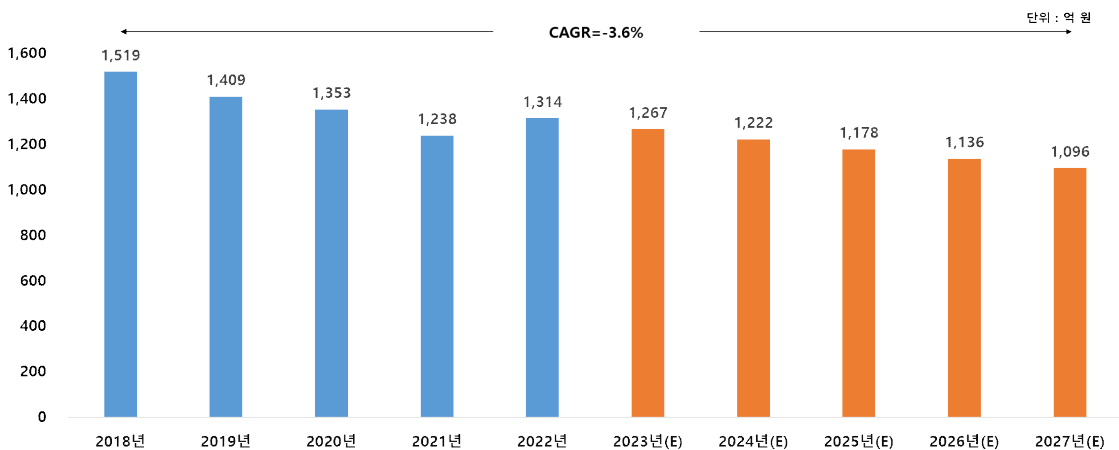
#### ■ 건설 경기와 정부의 정책 등에 영향을 많이 받는 레인지 후드 산업

레인지 후드는 주방 가전의 일종으로, 음식물 조리 시 발생하는 수증기, 유증기, 냄새(악취) 및 가스 연소로 발생하는 이산화탄소 등을 흡입, 외부로 배출시키는 환기(환풍) 장치이며, 주로 가정, 음식점, 병원 등에서 사용되며, 일부 실험실, 연구실, 공장 등에서도 사용되고 있다.

레인지 후드 산업은 1970년대 주택건설산업의 성장으로 도입단계를 거쳐, 1980년대 '중동특수', '올림픽특수' 등으로 성장 발판을 마련하고 1990년대 이후 경기 성장으로 성숙단계에 진입하였으며, 2000년대 이후 주택의 고급화에 따라 고부가가치화가 진행되고, 2010년대부터는 개별소비자의 취향을 반영하여 품목의 다양화가 이뤄졌다.

통계청 국가통계포털(kosis.kr) 광업·제조업조사(품목편) 자료에 따르면, 국내 레인지 후드 출하금액은 2018년 1,519억 원에서 2022년 1,314억 원으로 연평균 3.6% 감소하였으며, 이후 동일한 전망을 고려 시 연평균 3.57% 감소하여 2027년에 1,096억 원의 시장을 형성할 것으로 전망된다.

[그림 1] 국내 레인지 후드 출하금액

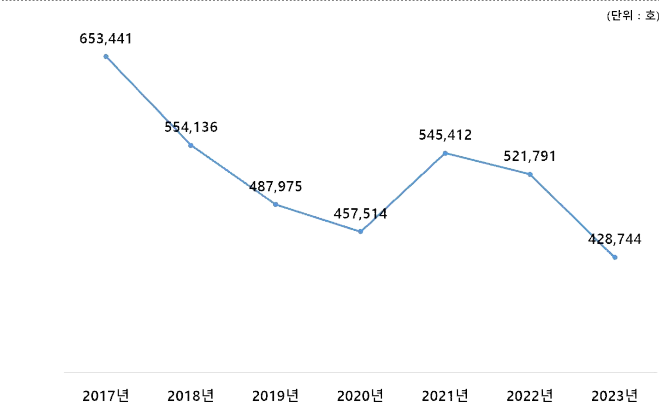


자료: 통계청 국가통계포털(kosis.kr) 광업·제조업조사(품목편)(2024), NICE디앤비 재구성

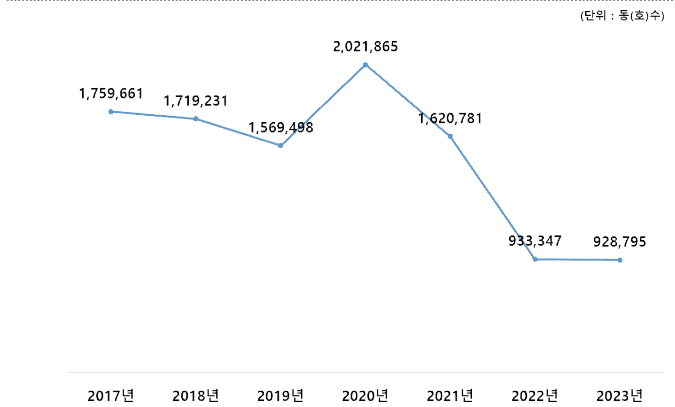
레인지 후드 시장 수요는 신축 아파트 단지 등 신규주택에 대규모로 공급되는 신규수요와 노후세대 리모델링, 이사 등에 의해 개별적으로 발생하는 교체수요로 구성된다. 공동주택(아파트) 신규건설과 연계된 신규수요의 경우 주택 인허가 물량 추이, 분양시장의 전망, 입주 물량 추이 등의 국내 건설 경기 변동의 영향을 받는다. 국토교통부 주택건설실적통계 자료에 따르면, 국내 주택 인허가 물량은 2017년 653,441호에서 2023년 428,744호로 연평균 6.8% 감소하였다.

일반적으로 주택 거래 후, 주택 리모델링 공사가 진행되므로 주택 거래량 변동에 따라 교체수요가 영향을 받으며, 한국부동산원 부동산거래현황통계 자료에 따르면, 국내 주택 거래량은 2017년 1,759,661호에서 2023년 928,795호로 연평균 10.1% 감소하였다.

[그림 2] 국내 주택 인허가 물량 추이



[그림 3] 국내 주택 거래량 추이



자료: 국토교통부 주택건설실적통계(2024), NICE디앤비 재구성

자료: 한국부동산원 부동산거래현황통계(2024), NICE디앤비 재구성

주택 인허가 물량과 주택 거래량의 감소가 레인지 후드의 수요 축소에 영향을 주고 있지만, 인테리어에 대한 소비자의 관심도가 높아지고, 재건축/재개발 현장의 고급형 레인지 후드 적용이 확대되고 있다. 또한, 기존의 B2B에서 B2C로의 판매가 늘어나면서 소비자 접근성이 확대되는 추세이며, 빌트인 시스템이 보편화되는 점은 레인지 후드 수요에 긍정적인 요소로 작용하고 있다.

또한, 레인지 후드를 포함하는 공기질 관련 시장은 공기 오염, 환기 등에 대한 이슈, 정책, 법규가 중요한 역할을 하는 시장이다. 현재는 미세먼지, 황사, 특히 코로나19 바이러스 등으로 인하여 공기와 관련된 시장의 관심도가 고조되어 있으며, 이에 따라 환기 기준은 계속 강화되는 추세이다. 2020년 4월 개정된 ‘건축물의 설비기준 등에 관한 규칙’에 따르면 환기설비를 설치해야 하는 주택 등의 범위가 기존 100세대에서 30세대 이상의 공동주택, 주상복합 건축물까지 확대되었고, 30세대 미만 소규모 건축물의 환기설비 설치를 권장하고 있으며, 기계환기설비의 공기여과기 성능 기준이 현행 대비 1.5배 강화되었다. 이러한 환기 관련 법규, 정책의 신설 및 강화가 공기질 관련 제품에 대한 시장 수요에 긍정적인 영향을 줄 것으로 예상된다.

한편, 레인지후드 시장은 상위 3개사가 점유율 80% 이상을 차지하고 있고 상위 3개사의 점유율이 증가하는 추세인 과점 시장이다. 당사는 20년 이상 레인지 후드 국내 점유율 1위를 유지 중이며, 2020년 당시 시장 점유율 2위 업체였던 (주)엔텍의 파산 이후 점유율은 2020년 47%에서 2021년 59%까지 상승하였다. 2023년 기준, 당사의 시장 점유율이 65%로 가장 높으며, 이는 경쟁사 대비 우수한 브랜드 파워 및 제품 경쟁력을 보유하고 있음을 반증하는 결과로 판단되고, 점유율 확대는 지속될 것으로 전망한다. 2017년 이후 주택 인허가 물량 감소 추세에도 불구하고, 점유율 확대에 따라 당사의 매출은 2019년 이후 연평균 8.3%의 안정적인 성장세를 보이고 있으며, 주거공간의 고급화 트렌드에 따른 고부가가치 제품 수요 증가는 당사 레인지 후드 사업의 이익률 개선에도 긍정적인 영향을 주고 있다.

■ 경쟁사 분석

레인지 후드 시장에 참여하고 있는 국내 주요 기업으로는 동사를 비롯하여 SK매직, 경동나비엔, 파세코 등이 있으나, SK매직은 수익성 중심의 사업 포트폴리오 재편을 위해 2023년 말 주방 가전 제조 사업을 중단하였고, 2024년 1월 가스레인지, 전기레인지, 전기오븐 등 주방 가전 사업 3개 품목의 영업 일체를 경동나비엔에 매각하는 양해각서(MOU)를 체결하였으며, 이후 식기세척기와 전자레인지 등 주방 가전 잔여 품목에 대한 매각이 추가로 이뤄질 가능성이 크다는 전망이다. 따라서 시장 참여 업체의 변동으로 시장 점유율 변화가 예상되는 상황이다.

경동나비엔은 1978년 3월 설립되었으며, 1993년 8월 유가증권시장에 상장한 중견기업이다. 주력 제품은 가스보일러이나, 경동나비엔은 SK매직의 일부 가전사업 인수를 계기로 종합 생활가전 업체로의 전환을 본격화하였다. 그간 보일러를 비롯한 온수기, 숙면매트 등의 사업에 집중해 왔으나, 최근 쿡탑, 후드 등 주방가전 사업으로 영역을 확장하고 있으며, 영업권 인수를 기반으로 주방 가전 라인업을 확장해 SK매직이 납품하기로 예정된 쿡탑, 전기오븐, 레인지 후드까지 건설사 수주 현장에 납품할 예정이다.

파세코는 1986년 9월 설립되어 2000년 1월 코스닥 시장에 상장한 중견기업이다. 석유스토브, 정수기, 가스쿡탑, 서큘레이터, 레인지 후드 등의 계절가전 및 생활가전 사업을 영위하고 있으며, 주력 제품인 석유스토브는 해외 30여 개국에 수출되고 있으며, 세계 일류 상품으로 선정되었다. 그 외 빌트인 가전기기 등은 국내 유수의 건설사들과 거래 관계를 보유하고 있고, 한샘 등의 대기업과 OEM, ODM 방식으로 매출을 시현하고 있다.

[표 5] 국내 레인지 후드 시장 경쟁업체 현황

(단위: 억 원)

회사명	사업부문	매출액			기본정보 및 특징(2023.12. 기준)
		2021	2022	2023	
하츠 (동사)	주방기기 및 환기	1,372	1,431	1,546	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 중견기업, 코스닥 상장(2003.02.11.)</li> <li>· 주방기기 및 환기제품(레인지 후드 등) 제조, 세대환기시스템 공사 등 사업 부문 운영</li> <li>· 레인지 후드 국내 시장 점유 1위를 유지하고 있으며, 다양한 실내 환기 제품을 생산 중</li> <li>· K-IFRS 별도 기준</li> </ul>
파세코	석유스토브 및 주방 가전기기	2,272	2,005	1,475	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 중견기업, 코스닥 상장(2000.01.04.)</li> <li>· 계절가전 및 생활가전 등 사업 부문 영위</li> <li>· 심지식 석유난로와 산업용 열풍기를 주력으로 제조하고 있으며, 다양한 빌트인 가전기기도 생산, 판매</li> <li>· K-IFRS 별도 기준</li> </ul>
경동나비엔	가스보일러 및 주방 가전기기	11,029	11,609	12,043	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 중견기업, 유가증권시장 상장(1993.08.31.)</li> <li>· 가스보일러 등 사업 부문 영위</li> <li>· SK매직의 주방가전 사업 인수 MOU 체결을 통해 종합 생활가전 업체의 확장 추진</li> <li>· K-IFRS 연결 기준</li> </ul>

자료: 각 사 사업보고서(2023.12.) 및 홈페이지, NICE디앤비 재구성



또한, 파세코는 제품개발 및 연구를 위해 기술연구소를 설립하여 팀별로 운영하고 있다. 개발그룹에서는 에어컨, 난로 등 계절가전을 중심으로 연구가 이루어지고, PM그룹에서는 빌트인 가전기기, 생활가전의 연구가 이루어지고 있다.

**[표 6] 주요 기업 기술동향**

회사명	연구 품목	연구 과제	기대 효과
파세코	레인지 후드 및 가스쿡탑	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 글라스후드 원가 절감형 신모델 개발</li> <li>· 타이머 기능 추가</li> <li>· 기본 성능 검증</li> <li>· 가스쿡탑 및 레인지 후드 연동</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 기존모델 원가절감으로 경쟁력 향상</li> <li>· 제품군의 다양성 확보</li> <li>· 사용의 편리성 확보</li> </ul>
	전기/인덕션	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 원가 경쟁력 확보</li> <li>· 냄비 인식을 향상</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 사용의 편리성 확보</li> <li>· 제품군의 다양성 확보</li> </ul>

자료: 파세코 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

### III. 기술분석

#### 팬모터 설계 기술과 공기질 분석 데이터를 기반으로 환기 제품 고도화 및 신제품 개발

동사는 실내 공기질 관리 관련 사업을 영위 중이며, 레인지 후드를 비롯한 환기 제품 생산에 대한 고성능 팬모터 설계 기술을 보유하고 있고, 공기질 분석 실험실을 통해 확보한 제품 성능 분석 데이터를 기반으로 제품 라인업을 확대해 나가고 있다.

#### ■ 기술 개요 및 주요 제품

동사는 싱크대 상단에 설치되어 가스, 전기레인지를 사용할 때 발생하는 열기나 냄새를 흡입, 주방을 환기하는데 사용하는 제품인 레인지 후드 부문 국내 선두기업으로 높은 브랜드 파워와 인지도를 보유하고 있다. 그 외 가스레인지, 인덕션 등 주방용 빌트인기기와 세대 환기용 열교환기도 제조하고 있으며, 최근 욕실 관련 부문으로도 사업을 확장하였다.

동사의 주요 제품인 레인지 후드는 조리 시 발생하는 수증기, 기름 입자, 이산화탄소 등이 흡입되는 흡입구, 이물질을 걸러주는 필터, 회전하여 흡입력을 발생시키는 팬(모터), 흡입된 공기를 외부로 배출하는 배출 덕트 등으로 구성되며, 주요 기술은 조리대에서 발생하는 수증기, 유증기 및 오염 물질을 흡입하여 배출하는 공기흡입기술과 배출기술, 팬에 오염 물질이 묻지 않도록 오염 물질을 걸러내는 필터 기술이 있다.

레인지 후드 내부에 장착되는 팬은 모터의 동력으로 회전하며, 흡입구 주변의 공기를 흡입하는 데 가장 중요한 요소 부품으로, 조리 방법과 레인지의 크기에 따라 달라지는 오염 물질을 대부분 흡입할 수 있도록 적절한 흡입/배기 풍량의 팬을 적용해야 한다.

레인지 후드의 필터는 흡입되는 공기에 포함된 이물질이나 먼지 등이 레인지 후드로 흡입되는 것을 방지하고, 송풍 팬에 기름때가 흡착되어 흡입 기능이 저하되는 것을 방지하며, 레인지 후드 내부의 먼지, 이물질 등이 조리대로 낙하하는 것을 방지한다. 또한, 환기시스템과 환기청정기 등에 적용되는 필터는 변화하는 환경과 법규에 따라 프리/미디움필터, 고성능외기청정필터 등이 설계, 개발되어 제품에 적용되고 있으며, 필터는 지속적인 교체가 필요한 소모품으로 지속적인 수요가 발생하는 것이 특징이다.

#### [그림 4] 동사의 주요 레인지 후드 제품군



자료: 동사 홈페이지(www.haatz.com), NICE디앤비 재구성

동사는 보유 기술을 반영하여, 현장에 따라 맞춤형 제품을 자체적으로 개발, 생산함으로써 건설사 등 고객의 필요를 충족시키고 있다. 이와 동시에 꾸준한 디자인 기획을 통하여 제품의 형태를 다양화하고 있고, 우수디자인(GD), 핀 업(PIN-UP) 등 다수의 디자인 어워드에서 수상한 실적을 보유하고 있다.

■ 동사의 주요 경쟁력

▶ 저전력, 저소음, 고성능 팬모터 설계 노하우

동사는 레인지 후드, 세대환기시스템, 환기청정기 등의 핵심 부품인 팬모터를 자체 설계 및 제작하는 기술력을 보유하고 있다. 팬모터는 강력한 성능을 발휘할수록 소음이 커질 수 있다는 문제점이 있으나, 동사의 팬모터는 저전력을 사용하면서 저소음으로 고성능을 구현할 수 있으며, 제품 설치 환경 조건이 제품 성능에 미치는 영향을 최소화할 수 있다. 동사는 전산유체역학(Computational Fluid Dynamics, CFD) Design & Analysis 프로그램을 활용하여 제품의 성능을 예측하며 팬모터 날개 등을 직접 설계하고 있다. 동사의 팬모터 개발 사례로는 최대 51mmAq의 고정압을 구현한 파워 팬(Power Fan), 슬라이드 후드에 적용되는 슬림 팬(Slim Fan), 얇으면서도 고정압, 고폭량이 가능한 듀얼 팬(Dual Fan), 소음 제어 기술이 적용된 사일런스 플러스 팬(Silence Plus Fan) 등이 있으며, 다양한 팬모터를 설계 및 제작하여 제품에 적용 중이다.

동사는 팬모터 설계 역량을 기반으로 도서관 소음 수준의 적은 소음과 풍량으로 밀폐된 실내에서 창문을 열지 않고 실내 유해물질을 후드를 통해 배출할 수 있는 24시간 상시 배기 기능을 개발하기도 하였으며, 해당 기능을 일부 고급형 후드에 적용하여 제품의 차별화를 두고 있다.

[그림 5] 동사의 팬모터 개발 사례



자료: 동사 회사소개서, NICE디앤비 재구성

▶ 실내 최적의 공기질 관리를 위한 AQM System 라인업 보유

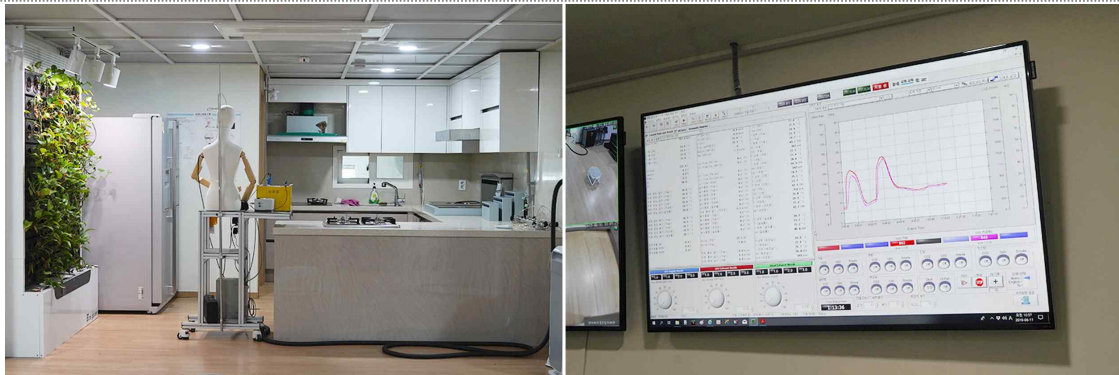
동사는 공기질 관리 All Line-up 보유 기업으로, 실내 공기질을 효과적으로 관리하기 위해 주방의 레인지 후드, 쿡탑, 전열교환기를 하나의 시스템으로 통합한 ‘AQM(Air Quality Management) System’을 구축하였다. 쿡탑과 후드에 센서를 부착하여 쿡탑을 가동하는 즉시, 후드가 자동으로 켜지며 조리 시 발생하는 미세먼지, 일산화탄소, 휘발성 유기화합물, 이산화질소 등의 오염 물질을 즉각 제거한다. 또한, 후드와 연동된 전열교환기가 연이어 작동함으로써 주방에서 발생한 오염 물질이 거실 등 실내 공간으로 확산되는 것을 방지하고, 오염된 실내 공기를 외부로 배출하며, 신선한 실외 공기를 청정 필터로 여과 후 실내로 유입시킨다. 부수적으로 전열교환기 기기 중심부에는 열에너지를 70% 정도 회수 및 보존하는 열 교환 소자가 탑재되어 있어, 실내/외 공기가 교환될 때 온도 차이를 최소화하여 냉난방 비용을 절감할 수 있다.

■ 동사의 연구개발 역량

동사는 1996년 7월에 연구개발 업무를 전담하는 사내 기술연구소를 설립하였고, 2013년 2월부터는 공인 연구전담부서를 운영하고 있으며, 현재 총 16명의 연구인력이 제품의 성능 및 품질개선 활동, 신성장 동력을 위한 핵심기술 개발을 진행하고 있다. 또한, 동사는 초고층 공동주택의 증가 등 주택 건축방식의 변경에 부합하는 성능의 레인지 후드, 실내 공기질의 개선을 위하여 건설기술연구원, 한국실내환경학회 등과 함께 전열교환기 및 기타 환기시스템 등의 연구개발을 지속적으로 추진하고 있다.

동사는 다양한 조건에서 발생하는 실내 오염원을 분석할 수 있는 전문 실험실인 AQM Lab을 공장 내 구축하였다. 실험실 내부는 실제 가정환경과 유사한 30평형으로 설계되어 있으며, 실내 유해물질에 대한 측정이 가능한 설비와 계측기가 구비되어 있어 세대 내에서 발생할 수 있는 이산화탄소, 미세먼지, 포름알데히드, 라돈 등의 유해물질로 인한 실내 공기질 변화를 체계적으로 분석할 수 있다. 이를 통해 동사가 보유한 다양한 환기 제품의 성능을 테스트하고, 확보한 데이터를 기반으로 신제품 개발에 활용하고 있다.

[그림 6] 동사의 공기질 분석 실험실(좌) 및 제어실(우)



자료: 동사 홈페이지(www.haatz.com)

[표 7] 동사의 연구개발비용

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)

항목	2021	2022	2023
연구개발비용 계	11.5	15.0	9.5
연구개발비 / 매출액 비율	0.8	1.0	0.6

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

[표 8] 동사의 최근 3년 간 주요 연구개발 실적

구분	주요 과제	결과 및 기대
레인지 후드	하방배기형 후드장치	배기팬에 의해 비산되는 유분의 외부 누설 방지 및 포집된 유분의 배출 용이
	자동환기시스템	쿡탑의 소비전력을 감지하여 레인지 후드 작동 동작
	하향식 후드(일체형 쿡탑)	쿡탑일체형 하방 배기형 후드
환기시스템 및 청정기	바이패스식 열교환 환기장치	장비 내에 열교환 유로를 구성함으로 유입되는 내기흡입포트와 열교환유로, 바이패스 연결
	복합열교환 환기장치	장비 내에 미세먼지 측정센서와 유해가스 측정센서, 미세먼지 여과필터 및 고기능성 여과필터를 포함하고 있고, 사용자의 선택에 따라 환기모드, 바이패스모드, 재순환모드를 선택적으로 사용 가능
	각방 제어방식 환기 시스템	벽 등으로 분리된 방들을 각각 개별적으로 환기시킬 수 있는 각방 환기 시스템 및 알고리즘 개발
	벽 매립형 환기장치	하나의 모터를 통해 급기와 배기를 할 수 있도록 한 벽 매립형 환기 시스템
	환기 덕트의 청소기구 및 청소 방법	청소가 어려운 환기 덕트 내 청소를 위한 기구 및 방법 개발
	단면적 제어 방식의 풍량 가변형 디퓨저	환기 디퓨저에 장착된 셔터식 개폐 장치를 통해, 환기구의 개구도에 따라 환기 제품의 풍량을 가변적으로 조절할 수 있는 디퓨저
	열교환 환기장치의 바이패스 댐퍼	하나의 Stepping-motor로만 장착된 하나의 댐퍼세트로 환기, 바이패스, 재순환 기능이 모두 구현 가능한 바이패스 댐퍼의 구조
	열교환 환기장치의 케이스	드라이버 등과 같은 별도의 도구를 사용하지 않고도, 점검 커버를 본체로부터 쉽게 장/탈착 할 수 있도록 하여, 작업 편의성을 높일 수 있는 구조
	쿡탑 등	에어폴 인덕션 쿡킹존을 갖는 인덕션 쿡탑 시스템
하향식 후드 일체형 쿡탑용 상부 배기 구조물 및 하향식 후드 일체형 쿡탑		하방배기형 후드의 배기 통로에 선택적으로 결합되어 상하 좌우 조절 및 2단 이상의 방향 조절 가능한 흡입구를 갖는 상부 배기 구조물

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), NICE디앤비 재구성

## IV. 재무분석

### 최근 3개년간 매출 외형 증가세를 나타냈으나, 수익성은 소폭 약화 추세

동사는 주력 부문인 레인지 후드 시장에서 상위권의 점유율을 바탕으로 최근 3개년 간 매출실적은 지속적인 성장세를 나타냈으나, 원재료 가격 변동 및 판관비 부담 증가 등에 따라 수익성은 약화 추이를 보였다. 한편, 2024년 1분기 큰 폭의 매출 성장 및 수익성 개선을 나타내었다.

#### ■ 최근 3개년 간 매출증가세 지속

동사는 레인지 후드, 빌트인기기, 환기청정기 등의 가정용 전기기기 제조업체로, 주로 공기질과 관련된 제품들을 취급하기 때문에 공기오염, 환기 등에 대한 정책 및 법규 등의 영향을 많이 받는 가운데, 2021년 전년 대비 9.7% 증가한 1,371.9억 원의 매출액, 2022년 전년 대비 4.3% 증가한 1,431.3억 원의 매출액을 기록하였다. 2023년 평년 대비 주택매매 거래량의 축소로 소비자향 유통부문의 매출은 다소 감소하였으나, 수주물량 확보에 기초한 건설사향 납품 및 환기공사 매출이 확대되어 전년 대비 8.0% 증가한 1,546.2억 원의 매출액을 기록하여 최근 3개년간 매출 외형 증가세를 지속하였다.

한편, 2024년 1분기는 전년에 출시된 ‘부띠크 시리즈 라인’의 제품 차별화 및 신규 사업 부문인 욕실 사업 개시 등의 영향으로 전년 동기 대비 37.8% 증가한 409.0억 원의 매출액을 기록하였다.

#### ■ 최근 3개년간 수익성 약화 추이

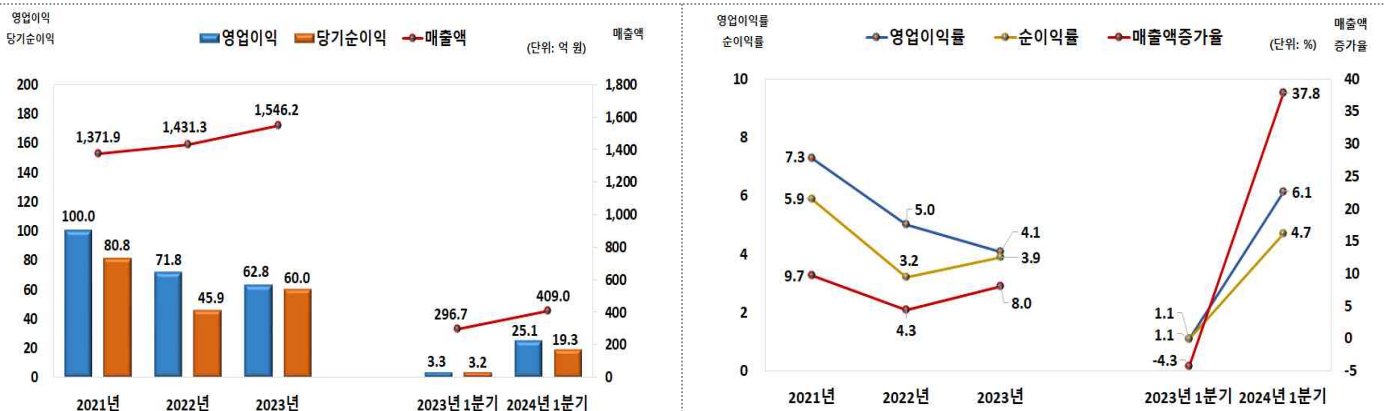
동사는 2021년 영업이익률 7.3%(영업이익 100.0억 원)을 기록한 이후, 2022년 환율 상승, 원재료 수급 대란 등의 사유로 원가율이 상승하여 영업이익률은 전년 대비 2.3%p 하락한 5.0%(영업이익 71.8억 원)를 기록하며 수익성이 약화된 모습을 나타내었다.

2023년은 주요 원재료인 철관 가격의 하락에도 불구하고, 건설사향 매출이 증가하면서 설치비 및 운반비, 그리고 수수료 등의 판관비 부담 가중으로 영업이익률 4.1%(영업이익 62.8억 원)를 기록하여 수익성이 전년 대비 약화되었다.

한편, 2024년 1분기는 큰 폭의 매출액 증가에 따른 고정성 경비 부담 완화, 대량 구매 및 원자재 주요 공급처의 시장가격 변동에 의한 철관과 모터데코 등의 가격 하락 등에 힘입어 영업이익률 6.1%(영업이익 25.1억 원)를 기록해 수익성이 개선되었다.

[그림 7] 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

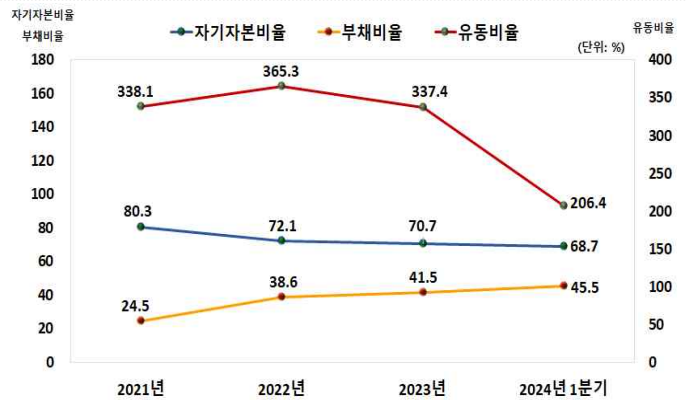
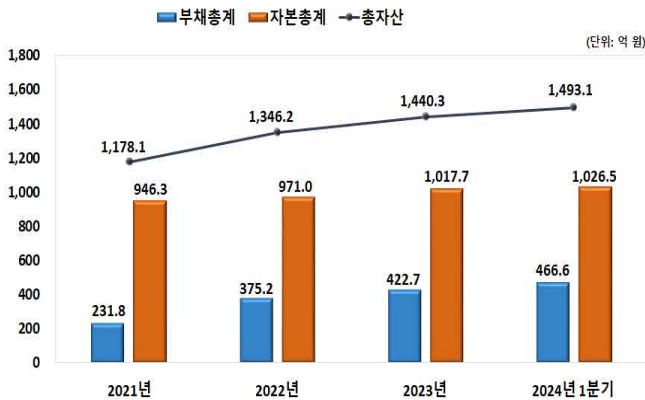
■ 최근 3개년 간 안정적인 재무구조 지속

동사의 부채비율은 2021년 24.5%, 2022년 38.6%, 2023년에는 41.5%를 기록하며 소폭 증가하였으나, 지속적인 순이익의 내부유보 및 차입금 등 부채 부담이 크지 않은 수준으로 안정적인 재무구조를 견지하였다. 또한, 최근 3개년간 유동비율은 각각 338.1%, 365.3%, 337.4%를 기록하여 100%를 크게 상회하는 풍부한 수준을 지속하였다.

한편, 동사는 2024년 1분기에도 부채비율 45.5%, 유동비율 206.4%를 기록해 전년 말 대비 소폭 하락하였으나 여전히 양호한 재무안정성 지표를 나타내었다.

[그림 8] 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

[표 9] 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2023년 1분기	2024년 1분기
매출액	1,371.9	1,431.3	1,546.2	296.7	409.0
매출액증가율(%)	9.7	4.3	8.0	-4.3	37.8
영업이익	100.0	71.8	62.8	3.3	25.1
영업이익률(%)	7.3	5.0	4.1	1.1	6.1
순이익	80.8	45.9	60.0	3.2	19.3
순이익률(%)	5.9	3.2	3.9	1.1	4.7
부채총계	231.8	375.2	422.7	357.3	466.6
자본총계	946.3	971.0	1,017.7	966.4	1,026.5
총자산	1,178.1	1,346.2	1,440.3	1,323.7	1,493.1
유동비율(%)	338.1	365.3	337.4	385.8	206.4
부채비율(%)	24.5	38.6	41.5	37.0	45.5
자기자본비율(%)	80.3	72.1	70.7	73.0	68.7
영업현금흐름	53.3	-0.3	110.4	3.6	45.1
투자현금흐름	-153.7	-0.6	-134.0	-155.0	-85.8
재무현금흐름	18.0	127.3	-12.9	-1.9	-2.8
기말 현금	142.4	268.7	232.2	115.4	188.8

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

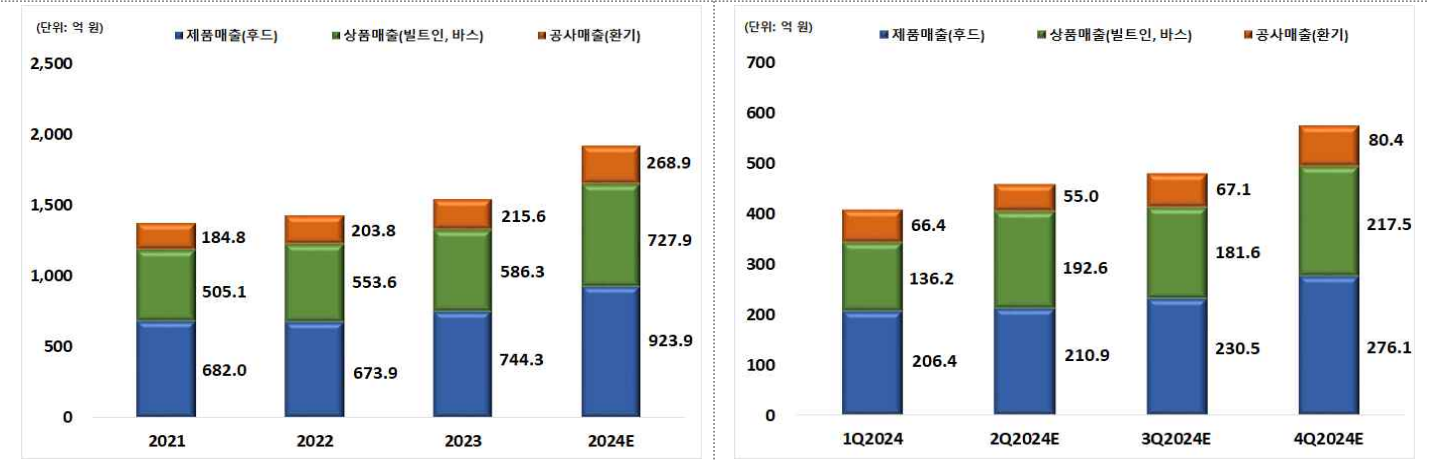
■ 동사 실적 전망

동사는 주력 사업 부문인 레인지 후드, 쿡탑, 세대환기공사가 시장 내 상위의 점유율을 확보하고 있고, 건설사향 수주물량 확보, 제품 차별화, 신규 사업 추진 등을 바탕으로 최근 3개년간 매출액은 증가 추세를 보였다. 또한, 파생 시장 및 신규 사업도 기존 거래선을 기반으로 안정적으로 자리잡고 있어 이러한 추세는 2024년에도 사업 부문별로 지속될 것으로 매출 증가세는 확대될 것으로 전망된다.

다만, 건설 경기의 악화, 주택매매 거래량의 축소, 원재료인 철관의 가격 변동이 동사의 매출 및 수익성에 변동을 줄 수 있는 요인이 될 수 있을 것으로 예상된다.

[그림 9] 동사의 사업 부문별 실적 및 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성

[표 10] 동사의 사업부문별 연간 실적 및 분기별 전망

(단위: 억 원, %, K-IFRS 별도 기준)

항목	2021	2022	2023	2024E	1Q2024	2Q2024E	3Q2024E	4Q2024E
매출액	1,371.9	1,431.3	1,546.2	1,920.7	409.0	458.5	479.2	574.0
제품매출(후드)	682.0	673.9	744.3	923.9	206.4	210.9	230.5	276.1
상품매출(빌트인, 버스)	505.1	553.6	586.3	727.9	136.2	192.6	181.6	217.5
공사매출(환기)	184.8	203.8	215.6	268.9	66.4	55.0	67.1	80.4

자료: 동사 사업보고서(2023.12.), 분기보고서(2024.03.), NICE디앤비 재구성



## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### 안정적인 기존 거래선을 기반으로 사업 외연 확장 및 신규 사업 추진

동사는 환기청정기 사업을 통해 사업 외연을 확장하였으며, 신성장동력으로서 욕실 사업을 추진하고 있다. 또한, 기존 레인지 후드 사업으로 확보한 시장 점유율을 기반으로 파생 시장 및 신규 사업을 안정적으로 전개해 나가고 있으며, 거래선별 영업 전략을 수립하여 판매 역량을 강화하고 있다.

#### ■ 사업 외연 확장 및 신규 사업 추진으로 토탈 홈인테리어 기업으로의 도약 목표

동사는 레인지 후드 및 세대환기시스템 사업에서 축적한 기술과 노하우를 바탕으로 환기청정기 사업의 역량을 강화하였다. 2018년 3월 이후, 제품 간 결합과 센서 기술을 활용한 다양한 환기청정기 제품들을 출시하였고, 가정 및 학교, 유치원, 다중이용시설 등에 공급하며 B2C 및 B2G 유통채널을 확대하면서 고객층을 넓혀나가고 있다. 또한, 2023년부터는 신성장동력으로서 욕실 사업에 진출하여 욕실 내 환기 제품을 비롯한 위생도기, 기능성 수전, 욕실 액세서리, 일체형 비데 등 다양한 제품을 출시하고 있다. 트렌디한 디자인과 사용자의 편의성을 높인 고품질의 제품을 지속적으로 선보일 예정이며, 2024년 3월 기준 25개의 유통 대리점을 개설하였고, 다양한 신규 계약 프로모션 및 지원 방안을 통해 연내 50개점 개설을 목표하고 있다. 신규 사업을 통해 동사는 기존 동사의 주력 공간이었던 주방을 넘어서 욕실 및 주거 공간 전체로 사업 영역을 안정적으로 확대해 나가고 있다.

[그림 10] 실내 공간 내 동사 제품 적용 예시



자료: 동사 회사소개서

#### ■ B2C 유통채널 강화 및 신규 시설 투자 검토

동사는 B2C 판매 역량 강화를 위한 온라인몰(하츠몰) 고도화, 오프라인 매장(이마트/일렉트로마트 브랜드샵) 오픈 운영 확대를 통해 소비자 접점을 강화하고 있다. 또한, 현재 제1 물류창고 증축 및 물류 자동화 시스템 적용, 제1 공장 내 물류 컨베이어 설치, 제2 공장 내 생산라인 추가 및 물류 자동화 장비 배치에 대한 시설 투자를 검토하고 있다. 검토 중인 시설 투자가 이루어지면 물류 자동화로 인한 물류비용 절감이 가능해지며, 생산 CAPA 증가의 효과가 기대된다.

증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
-	-	-	-
투자 의견 없음			

시장 정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.06.13.)

최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.

시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
하츠	X	X	X