

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

하이즈항공(221840)

| 자동차/부품

신규 고객사 발굴 및 수주 계약 체결 통해 매출 성장 기대

기업현황

주요 변동사항

재무분석



작성 기관

NICE평가정보(주)

작 성 자

한주동 책임연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용 평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것입니다. 또한 작성기관이 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 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 보고서는 '18.12.6.에 발간된 동기업의 기술분석보고서**에 대한 업데이트보고서입니다. 자세한 사항은 한국IR협의회(kirs.or.kr)와 한국거래소 상장공시시스템(KIND), 투자자종합정보 포털(SMILE), 한국예탁결제원 증권정보포털(SEIBro)에 등록된 기준 보고서를 참조하시기 바랍니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 NICE평가정보(주)(TEL.02-2124-6959, kosdaqreport@nicetcb.co.kr)로 연락하여 주시기 바랍니다.



한국IR협의회

I. 기업현황

**항공기 관련
부품의 조립 및
판매 전문기업**

하이즈항공(이하 '동사')은 항공기 및 항공기 관련 부품의 조립 및 판매를 주요 사업 목적으로 영위하기 위해 2001년 11월 설립되었다. 2007년 글로벌 완제기 회사인 보잉에 날개 부품을 납품하기 시작하였으며 2011년 국내 중소기업 최초로 Tier 1 Subcontractor(1차 협력업체)로 등록되면서 본격적으로 성장하였다. 2015년 11월 코스닥에 상장하였다.

**하상현 대표이사가
최대주주**

하상현 대표이사가 동사 지분 38.05%를 보유하며 최대주주로 올라 있으며, 최대주주 및 특수관계인이 45.68%의 지분을 보유하고 있다.

[표1] 주요주주 및 관계회사 현황

주요주주	지분율(%)	관계회사	지분율(%)
하상현	38.05%	(주)가온아이엔티	65.00%
황외석	2.83%	하이즈에셋자산운용(주)	80.56%
김광엽	2.09%		

*출처: 동사 사업보고서

**연결 종속회사로는
(주)가온아이엔티,
하이즈에셋자산운용(주)
를 보유**

동사의 연결 종속회사로는 (주)가온아이엔티, 하이즈에셋자산운용(주)를 보유하고 있다. (주)가온아이엔티는 섬유, 패션, 잡화 제조 및 판매를 주요 사업으로 영위하고 있으며 항공인테리어 사업을 추진하기 위해 2017년 4월 설립하였다. 하이즈에셋자산운용(주)는 2018년 4월 설립하였으며 IB전문투자에 특화된 전문사모운용사이다.

**사업부문은
항공기부품, 패션
및 잡화, 자산운용**

동사의 사업부문은 항공기부품 부문, 패션 및 잡화 부문, 자산운용 부문으로 구성되어 있다. 2018년 매출 비중은 항공기부품 부문 71.3%, 패션잡화 부문 27.4%, 자산운용 부문 1.3% 순으로 구성되어 있다.

**항공기 및 항공기
관련 부품
조립 및 판매**

동사의 주력사업인 항공기부품 부문은 항공기 및 항공기 관련 부품의 조립 및 판매를 담당하고 있다. 주요 제품은 날개 및 동체에 적용되는 항공기 기체 부품이다. 기계가공, 판금, 표면처리 및 조립 등 생산 제품에 대한 일괄 생산라인을 보유하고 있으며 주요 고객사로는 Boeing, SAMC, BTC 등의 항공기 제조업체, 대한항공 등의 항공기 운항업체들이 있다.

**B787 Sec. 11, 15
단독 공급업체**

보잉의 B787 날개 및 연료탱크 부품인 Section 11과 15에서 기체 부품 단일 공급업체이다. 또한 후방동체 핵심 내부구조물인 B787 Section 48은 Dual source로 동사를 비롯한 두 기업만이 진행 중에 있다. 2018년 기종별 매출 비율은 B787 60%, B737 19%, B767 9%, B777 7%, A350 5% 순이다.



II. 주요 변동사항

- ▶ 국내 최초로 COMAC에 공급사 승인 획득하며 중국 시장 적극 공략
- ▶ MRO 업체인 한국항공서비스에 주주로 참여, 출자사 중 부품사는 동사만 포함
- ▶ 향후 국내 항공 MRO 시장 확대시 수혜가 기대

국내 최초로 COMAC에 공급사 승인 획득

동사는 2020년 매출액 1,000억원 달성을 목표로 신규 고객사 발굴 및 수주 계약 체결에 힘쓰고 있다. 이와 같은 노력의 결과로 2019년 4월 국내 최초로 중국 국영 항공기 완제기업체인 COMAC(Commercial Aircraft Corporation of China, Ltd.)에 공급사로 승인을 받았다. COMAC은 에어버스, 보잉과 함께 전세계에서 항공기 완제기를 제작할 수 있는 몇 안 되는 기업이다. 중국 최초로 소형 여객기 ARJ21과 중대형 여객기 C919 제작에 성공했으며 중국 정부의 항공 산업 육성 기조에 따른 전폭적인 지원을 받고 있다.

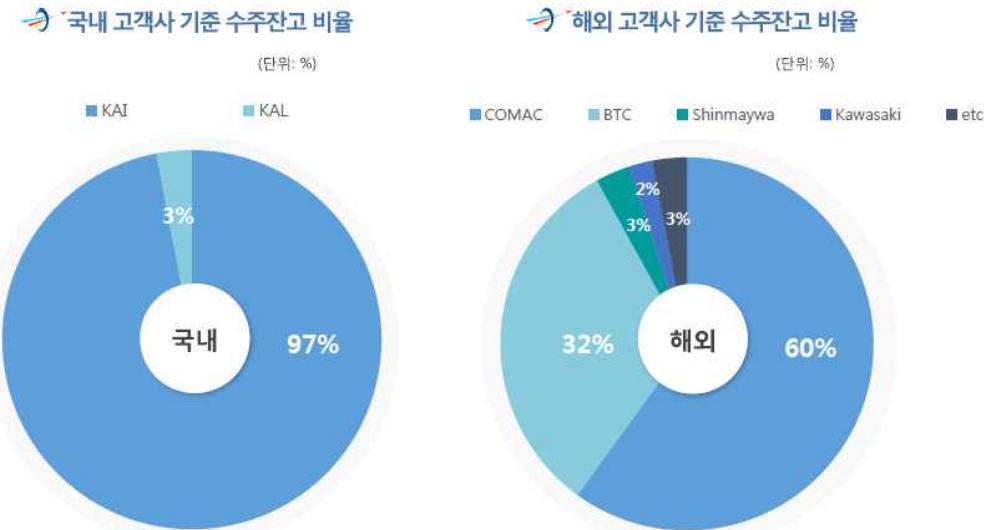
항공기 최대 수요국인 중국 시장 공략 가능할 것으로 예상

COMAC의 공급사 승인을 통해 전략적 동반자 관계를 유지하고 항공기 최대 수요국인 중국 시장 공략이 가능할 것으로 예상한다. COMAC 이외에도 보잉과 중국의 합작 항공기 제조사인 BTC(Boeing Tianjin Composites), COMAC의 자회사인 SAMC(Shanghai Aircraft Manufacturing Corporation Ltd)로의 수출이 지속적으로 확대되고 있다.

수주잔고는 한국항공우주, COMAC, BTC 등이 대부분

동사는 수주잔고를 공개하고 있지 않는 대신 고객사별 수주잔고 비율은 공개하고 있다. 국내 수주잔고의 경우 안정적으로 양산품을 생산중인 한국항공우주가 국내 잔고의 약 97%를 차지하고 있다. 해외 수주잔고의 경우 중국 COMAC사와 BTC사 잔고가 약 90%를 넘고 있다.

[그림1] 동사 고객사 기준 수주잔고 비율



*출처: 하이즈항공 IR 자료

**중국 이외에도
일본, 동남아 신규
고객 발굴 기대**

중국 이외에도 일본 SUBARU, KHI, SMIC 등으로 제품 및 기종 다각화를 위해 노력하고 있으며 향후 ACM(Aerospace Composites Malaysia), TATA 등 동남아시아 신규 고객사 발굴 및 매출 성장 가능성을 기대하고 있다.

**COMAC향
매출 비중은 더욱
확대 예상**

국내외 매출 추이도 수주잔고와 유사한 흐름을 보이고 있는데, 수출 비중이 2016년 15%에서 2018년 31%까지 늘어났으며 해외 매출에서는 COMAC 비중이 2016년 45%에서 2018년 54%까지 확대되었다. COMAC으로부터 공급사 승인을 받았다는 점을 감안하면 향후 COMAC 매출 비중은 더욱 확대될 것으로 예상된다.

**MRO 업체인
한국항공서비스에
주주로 참여**

한편 동사가 주주로 참여한 한국항공서비스(KAEMS)가 2019년 출범하였다. 한국항공서비스는 국내 MRO(Maintenance, Repair & Overhaul; 항공기 유지, 보수, 점검) 인프라 스트럭처 확대를 위해 동사와 KAI, 한국공항공사, BNK금융지주, 제주항공, 이스타항공, 에이티크 등 7개사가 출자해 설립한 MRO 전문업체다.

**출자사 중
부품사는 동사만
포함되어 향후
수혜 기대**

한국항공서비스는 2019년 9월 미국 연방항공청으로부터 B737 항공기 기체 정비 인가를 취득하였고 중국, 일본 등 외국 항공기 수주에도 주력하는 등 외국 시장 진출도 추진한다. 자가 정비체계에 머물렀던 국내 항공 MRO 산업의 글로벌 경쟁력 확보를 위한 계기를 마련했으며, 상당 규모의 해외 정비물량의 국내 전환이 가능할 것으로 예상된다. 공동 출자사 중 항공기 부품 업체는 동사만 포함되어 있어 국내 항공 MRO 시장 확대 시 수혜가 기대된다.

**미국 사무소 및
중국 사무소 개설
통해 고객과의
접점 강화**

동사는 2018년 말 미국 사무소를 시애틀에 개설하였다. 시애틀은 세계 최대 규모 항공기 제조기지(여의도 면적의 1.5배)로 보잉사 초기 설립 지역이며 보잉 항공기의 90%가 만들어지고 있는 지역이다. 미국 사무소 설립을 통해 고객의 요구사항 등을 가까이에서 신속하게 대응하고 상시 교류를 통해 선진기술 습득, 마케팅 활동을 펼치며 미국 항공기 시장에 성공적으로 안착하겠다는 계획이다. 미국 사무소 외에도 2019년 8월 중국 상해에 중국 사무소를 오픈하면서 고객과의 접점을 강화하고 있다.

[그림2] 동사 주요 고객사



*출처: 하이즈항공 IR 자료



III. 재무분석

**매출, 영업이익,
순이익 모두 증가**

동사의 2019년 3분기(3개월) 연결 기준 매출액은 213억원으로 전년 동기 대비 53.6% 증가하였다. 영업이익은 13억원으로 전년 동기 대비 53.7% 증가하였다. 지배주주 당기순이익은 11억원으로 전년 동기 대비 74.3% 증가하였다.

**항공기 부문 매출
확대와 더불어
연결종속회사 실적
개선 중**

중국 BTC 및 COMAC 수출 확대로 항공기 부문 매출이 전년 동기 대비 15.4% 증가한 135억원을 기록하였다. 해외 수출 부품의 양산단계 진입과 미주, 동남아시아 등 신규 고객사 수주에 따른 성장 및 수익성 개선을 예상하고 있다. 연결 종속 회사의 실적 개선이 더욱 두드러지고 있다. 주가온아이앤티는 2018년 매출액 58억원을 기록했으며 2019년 3분기 누적으로 152억원을 기록하였다. 하이즈에셋자산운용(주)는 2018년 매출액 6천만 원을 기록했으나 2019년 3분기 누적으로 7억 원을 기록하였다.

**업종 평균 대비
부채비율은 낮은 편**

2019년 3분기 말 기준 부채비율은 75.2%로 업종 평균 대비 낮은 편이며 전년 말 대비 1.2%p 증가하였다. 2014년까지 부채비율이 약 400%를 상회하였으나 2015년 상장을 통해 부채비율이 50%대 수준으로 안정화 되었다. 수주 산업 특성상 설비투자가 많은 편이며 이에 따라 차입이 이뤄지고 있으며 장기차입금이 부채총계의 60% 가량을 차지하고 있다.

**자사주 매입,
배당 등 주주가치
제고 위해 노력**

2019년 4월 동사 하상현 대표이사는 자사주 25,984주를 주당 5,843원에 장내 매수하였다. 하 대표를 포함해 윤원석 사외이사도 자사주 9,532주를 매입했다. 성장 가능성에 대한 확신과 기업 가치 회복에 대한 기대감이 반영된 것으로 판단한다. 동사는 2016년과 2017년, 2년에 걸쳐 신탁계약을 통해 약 60억원 가량의 자사주를 매입하면서 주주가치 제고를 위해 노력해 왔다. 또한, 코스닥 시장 상장 이후 처음으로 보통주 1주당 31원을 현금배당하기로 결정했다.

[표2] 제품별 매출추이 변화(연결)

(단위 : 억원, %)

구분	2016년		2017년		2018년		'19년 3분기 누적	
	금액	비중	금액	비중	금액	비중	금액	비중
항공기부품	329	100.0	411	92.0	459	88.8	396	71.3
패션, 잡화	0	0.0	36	8.0	57	11.1	152	27.4
자산운용	0	0.0	0	0.0	1	0.1	7	1.3
합계	329	100.0	447	100.0	517	100.0	556	100.0

*출처: 금융감독원 전자공시

[표3] 증권사 투자의견

최근 1년간 증권사 발간 레포트 없음

포괄손익계산서 (Annual)

	2016.12 개별	2017.12 연결	2018.12 연결
매출액	32,863	44,685	51,700
증가율(%)	7	16	
매출원가	30,828	39,126	45,249
매출총이익	2,034	5,559	6,451
판매비와관리비	3,642	3,570	5,230
인건비	2,388	2,322	3,372
일반관리비	737	673	1,037
판매비	91	56	91
기타판매비와관리비	426	518	730
영업이익	(1,608)	1,989	1,221
영업이익률(%)	(5)	4	2
영업외수익	1,033	1,017	1,524
금융수익	732	678	762
영업외비용	1,165	2,278	2,074
금융비용	926	1,004	1,260
세전계속사업이익	(1,740)	729	671
법인세비용	1,520	16	31
계속사업이익	(3,260)	712	640
중단사업이익			
당기순이익	(3,260)	712	640
순이익률(%)	(10)	2	1
기타포괄손익	(777)	56	(400)
총포괄이익	(4,037)	768	240



포괄손익계산서 (Quarterly)

(단위: 백만원, IFRS개별)

	2017.4Q	2018.1Q	2018.2Q	2018.3Q	2018.4Q	2019.1Q	2019.2Q	2019.3Q
매출액	10,845	11,035	11,378	11,731	12,002	12,662	13,431	13,532
매출원가	9,377	9,946	9,922	9,839	10,760	11,032	11,525	11,431
매출총이익	1,467	1,088	1,456	1,892	1,242	1,630	1,907	2,101
판매비와관리비	783	847	938	860	1,073	1,093	1,015	953
인건비	521	521	608	541	682	567	637	595
일반관리비	164	156	162	157	269	309	195	191
판매비	(87)	61	58	53	(109)	25	13	20
기타판매비와관리비	186	109	110	110	231	192	170	147
영업이익	684	242	518	1,031	169	537	891	1,148
영업외수익	187	425	483	178	286	404	370	329
금융수익	171	206	194	183	174	176	178	165
영업외비용	1,260	355	315	526	617	316	367	364
금융비용	297	299	305	302	322	307	308	293
세전계속사업이익	(389)	312	686	683	(162)	626	894	1,113
법인세비용	(157)	42	(128)		112	(1,420)	22	
계속사업이익	(232)	269	814	683	(274)	2,045	873	1,113
중단사업이익								
당기순이익	(232)	269	814	683	(274)	2,045	873	1,113
기타포괄손익	56				(402)			
총포괄이익	(176)	269	814	683	(676)	2,045	873	1,113



기술분석보고서

재무상태표 (Annual)

	2016.12 개별	2017.12 연결	2018.12 연결
유동자산	51,829	53,864	51,232
현금및현금성자산	2,708	1,314	20,586
단기투자자산	41,786	39,198	13,287
매출채권및기타채권	3,451	6,109	8,798
재고자산	3,342	6,827	8,212
기타비금융자산	338	282	247
비유동자산	75,627	76,982	79,281
유형자산	70,805	71,688	71,840
무형자산	3,389	3,831	3,412
장기투자자산	281	329	2,582
장기매출채권등	200	116	409
이연법인세자산	924	895	978
기타비금융자산	28	123	61
자산총계	127,456	130,847	130,514
유동부채	14,533	17,409	16,202
매입채무및기타채무	4,048	5,211	5,153
유동차입부채	10,440	11,880	10,749
단기차입금	5,325	5,825	4,612
유동성장기부채	5,115	6,056	6,137
기타비금융부채	45	57	64
단기충당부채		256	
비유동부채	37,224	39,345	39,334
매입채무및기타채무			
비유동차입부채	33,618	35,462	34,325
사채			
장기차입금	33,618	35,462	34,325
기타비금융부채	105	61	72
퇴직급여채무	3,501	3,822	4,936
장기충당부채			
부채총계	51,757	56,754	55,536
지배주주지분		73,400	73,803
납입자본	8,848	8,848	8,848
자본금	8,848	8,848	8,848
이익잉여금	6,562	7,277	7,724
기타자본구성요소	60,289	57,275	57,231
기타포괄손익누계액			
기타자본구성	60,289	57,275	57,231
비지배주주지분		692	1,175
자본총계	75,699	74,093	74,978

현금흐름표 (Annual)

	2016.12 개별	2017.12 연결	2018.12 연결
영업활동 현금흐름	(2,827)	1,884	838
당기순이익	(3,260)	712	640
현금유출없는비용	6,835	7,512	7,727
유형자산감가상각비	2,839	3,368	3,577
무형자산상각비	432	608	735
현금유입없는수익	877	796	1,211
자산부채변동	(3,614)	(5,075)	(5,712)
매출채권의 감소	(1,456)	(2,429)	(1,484)
재고자산의 감소	(1,332)	(2,887)	(1,385)
매입채무의 증가	725	675	(277)
투자활동 현금흐름	(17,114)	(3,516)	20,011
투자활동 현금유입	8,397	3,093	89,558
유무형자산의감소	2	937	
투자자산등의감소	8,395	2,033	89,533
투자활동 현금유출	25,511	6,609	69,546
유무형자산의 증가	25,403	6,490	4,066
투자자산등의 증가	108	119	65,480
재무활동 현금흐름	5,105	290	(1,626)
재무활동 현금유입	22,452	29,476	14,603
유동부채의 증가	11,603	21,576	8,903
비유동부채의증가	10,600	7,900	5,000
자본의증가	249		
재무활동 현금유출	17,347	29,187	16,229
유동부채의 감소	14,425	26,192	16,174
비유동부채의 감소			
자본의감소	2,922	2,995	55
현금및현금성자산의증가	(14,837)	(1,342)	19,223
기초 현금	17,468	2,708	1,314
기말 현금	2,708	1,314	20,586



주요 투자지표

(IFRS)	2016.12 개별	2017.12 연결	2018.12 연결
주당지표(원)			
EPS	(190)	39	51
BPS	4,453	4,492	4,515
DPS			29
Valuation(배)			
PER		190.5	110.7
PBR	2.0	1.8	1.3
EV/EBITDA	87.2	22.2	19.0
성장성(%)			
매출액증가율	6.8		15.7
영업이익증가율			(38.6)
총자산증가율	2.4		(0.3)
수익성(%)			
ROE	(4.1)	1.0	0.9
EBITDA margin	5.1	13.3	10.7
배당수익률			0.5
안정성(%)			
부채비율	68.4	76.6	74.1
이자보상배율(배)	(1.7)	2.0	1.0
유보액/총자산비율	54.9	54.0	54.4
활동성(%)			
총자산회전율	0.3	0.3	0.4
매출채권회전율	12.6	7.5	7.7
재고자산회전율	12.3	6.6	6.9

