

하이비전시스템(126700)

탐방 노트 - 진화중

국내외 고객사가 인정한 카메라모듈 검사장비 업체

하이비전시스템의 주력 아이템은 카메라모듈 검사장비다. 카메라모듈의 검사장비를 만들기 위해 필요한 핵심 기술인 영상 처리 보드 및 소프트웨어 개발, 자동화 장비에 대한 설계 기술 등을 확보하고 있다. 국내외 북미 거래선을 모두 최종 고객사로 확보하고 있는 기술력이 검증된 업체이다. 2019년 기준 최종 고객사향 매출비중은 북미 업체 63%, 국내 업체 28%로 구성되어 있다. 검사장비는 카메라모듈 업체인 LG이노텍과 삼성전자 베트남 조립 라인으로 공급하고 있다. 이 외에도 Cowell, Sharp 등의 해외 카메라모듈 업체도 고객사로 확보하고 있다.

카메라모듈 검사장비에서 종합 검사장비 업체로 도약

하이비전시스템의 2017년 매출액은 1,689억원으로 전년대비 118% 증가했다. 그 중 장비 매출액이 1,240억원으로 73% 비중을 차지했는데, 800억원 가량이 북미 고객사에 신규로 탑재되는 SL방식의 3D센싱모듈 검사장비였다. 이후 2018년에 매출액 1,831억원으로 최대 실적을 갱신한 바 있다. 매출액 구성은 장비 71%, 서비스 14%, 툴킷 10%로 서비스 매출액이 증대되었다. 서비스 매출은 장비가 신규로 투입된 이후에도 매년 디자인 및 세부사항이 일부 변경되면서 발생된다. 즉, 2017년에 신규로 공급했던 SL방식 3D센싱모듈 검사장비와 관련된 매출액이다. 툴킷은 카메라모듈의 스펙에 변화가 많으면 이미 출고된 장비 안에 있는 툴킷을 교체해야 하기 때문에 발생하는 매출액이다. 하이비전시스템은 2017년 SL방식 3D센싱모듈 검사장비 공급으로 기존 카메라모듈에서 한단계 진화했다는 판단이다.

20년 하반기 ToF모듈 공급으로 실적 레벨업

20년 상반기 실적은 코로나19 영향으로 인해 부진했다. 원래 상반기가 비수기이긴 하지만 1분기에는 코로나19 영향으로 장비 셋업이 지연되며 매출액이 전년동기대비 25% 감소하며 적자전환했다. 2분기에는 베트남, 중국 고객사향으로 장비 셋업이 가능해지면서 실적이 개선되어, 매출액은 371억원, 영업이익은 25억원으로 각각 전년동기대비 25%, 586% 증가했다. 하반기에는 ToF방식의 3D 센싱모듈을 신규로 공급하며 양호한 실적이 달성될 것으로 전망된다. 2017년에 SL방식 검사장비를 통해 실적이 한단계 도약했던 것처럼 20년 하반기 및 21년에도 ToF방식 검사장비를 통해 실적이 레벨업될 것으로 기대된다. 2021년에는 신규 프로젝트가 매출로 반영될 가능성도 상존해 단기는 물론 중장기 실적 모멘텀을 보유했다는 판단이다.

기업분석(Report)

Not Rated

CP(9월 14일): 13,600원

Key Data

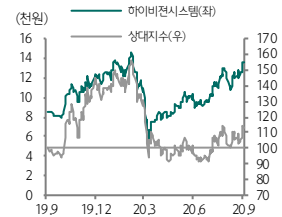
KOSDAQ 지수 (pt)	894.17
52주 최고/최저(원)	14,550/5,440
시가총액(십억원)	203.2
시가총액비중(%)	0.06
발행주식수(천주)	14,942.1
60일 평균 거래량(천주)	663.7 01.3
60일 평균 거래대금(십억원)	7.8
17년 배당금(원)	120
17년 배당수익률(%)	0.92
외국인지분율(%)	3.67
최무원 외 3인	19.64
국민연금공단	5.03

주가상승률	1M	6M	12M
절대	18.3	64.8	60.0
상대	10.4	(3.4)	12.8

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	155	176
영업이익(십억원)	11	16
순이익(십억원)	9	16
EPS(원)	790	1,392
BPS(원)	9,761	11,177

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	십억원	88	78	169	183	134
영업이익	십억원	7	5	28	20	4
세전이익	십억원	10	4	24	25	6
순이익	십억원	9	5	21	22	8
EPS	원	626	310	1,368	1,358	436
증감율	%	26.5	(50.5)	341.3	(0.7)	(67.9)
PER	배	15.7	24.9	9.5	6.5	28.7
PBR	배	1.8	N/A	1.8	1.0	1.4
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ROE	%	12.3	N/A	21.1	17.4	5.3
BPS	원	5,535	N/A	7,146	8,670	9,126
DPS	원	50	20	120	100	50



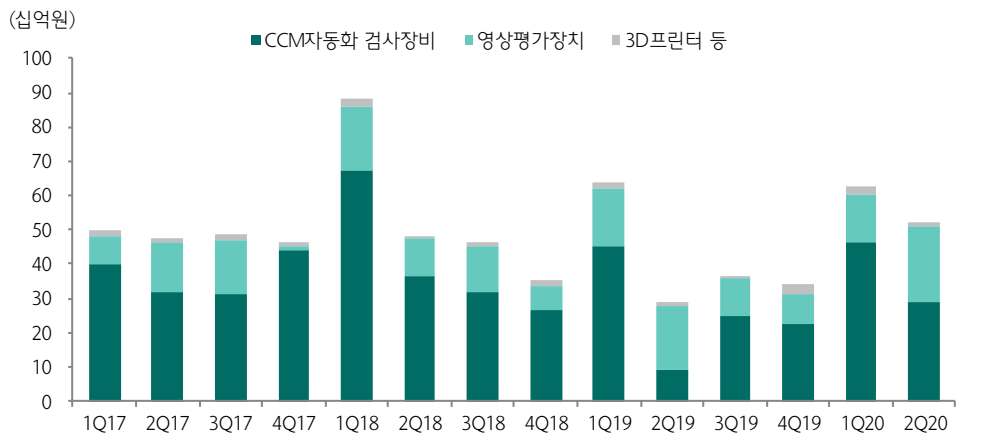
Analyst 김록호
02-3771-7523
roko.kim@hanafn.com

RA 김정연
02-3771-7056
Junghyun.kim@hanafn.com

표 1. 하이비전시스템 실적 추이

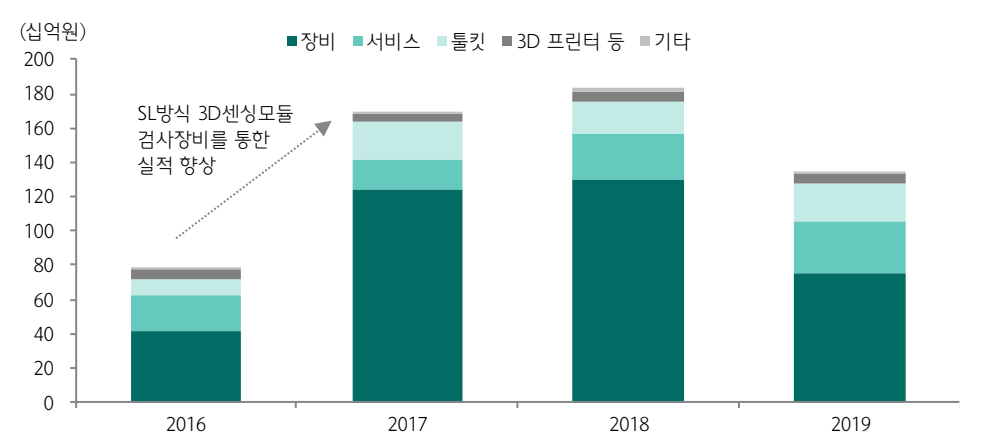
	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	2016	2017	2018	2019
매출액	34.2	29.8	30.6	39.6	25.6	37.1	77.5	168.9	183.1	134.2
YoY	-32.3%	-33.2%	-33.2%	-5.9%	-25.1%	24.5%	-11.6%	117.9%	8.4%	-26.7%
QoQ	-18.8%	-12.9%	2.7%	29.4%	-35.4%	44.9%				
장비	26.7	14.2	16.5	17.4	17.8	22.9	41.3	124.0	130.0	74.8
서비스	3.1	10.6	6.7	10.1	4.5	8.2	21.1	17.8	26.4	30.5
틀킷	3.1	3.8	6.1	9.6	1.6	4.7	9.7	21.5	19.1	22.5
3D 프린터 등	1.2	1.1	1.3	1.7	1.5	1.1	5.0	5.3	5.7	5.4
영업이익	2.2	0.4	1.0	0.1	-1.4	2.5	4.7	28.1	20.1	3.6
YoY	-71.4%	-94.5%	-74.4%	-96.8%	적자전환	586.4%	-30.0%	501.5%	-28.5%	-81.8%
QoQ	17.1%	-83.9%	179.1%	-94.0%	적자전환	흑자전환				
영업이익률	6.5%	1.2%	3.3%	0.2%	-5.4%	6.6%	6.0%	16.6%	11.0%	2.7%

그림 1. 품목별 수주총액



자료: 하이비전시스템, 하나금융투자

그림 2. 연간 매출 구성



자료: 하이비전시스템, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	88	78	169	183	134
매출원가	60	51	109	131	96
매출총이익	28	27	60	52	38
판매비	21	22	32	32	35
영업이익	7	5	28	20	4
금융손익	0	0	0	0	0
종속/관계기업손익	0	1	2	2	1
기타영업외손익	2	(2)	(6)	2	1
세전이익	10	4	24	25	6
법인세	0	(1)	4	5	(0)
계속사업이익	9	5	20	20	7
중단사업이익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
당기순이익	9	5	20	20	7
비지배주주지분 손익	(0)	(0)	(0)	(2)	(2)
지배주주순이익	9	5	21	22	8
지배주주지분포괄이익	10	5	21	22	8
NOPAT	6	5	24	16	4
EBITDA	8	7	30	21	6
성장성(%)					
매출액증가율	41.9	(11.4)	116.7	8.3	(26.8)
NOPAT증가율	0.0	(16.7)	380.0	(33.3)	(75.0)
EBITDA증가율	14.3	(12.5)	328.6	(30.0)	(71.4)
영업이익증가율	16.7	(28.6)	460.0	(28.6)	(80.0)
(지배주주)순이익증가율	28.6	(44.4)	320.0	4.8	(63.6)
EPS증가율	26.5	(50.5)	341.3	(0.7)	(67.9)
수익성(%)					
매출총이익률	31.8	34.6	35.5	28.4	28.4
EBITDA이익률	9.1	9.0	17.8	11.5	4.5
영업이익률	8.0	6.4	16.6	10.9	3.0
계속사업이익률	10.2	6.4	11.8	10.9	5.2

투자지표	(단위:십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)					
EPS	626	310	1,368	1,358	436
BPS	5,535	N/A	7,146	8,670	9,126
CFPS	953	1,031	2,392	2,329	1,152
EBITDAPS	523	477	1,998	1,417	384
SPS	5,867	5,190	11,303	12,253	8,983
DPS	50	20	120	100	50
주가지표(배)					
PER	15.7	24.9	9.5	6.5	28.7
PBR	1.8	N/A	1.8	1.0	1.4
PCR	10.3	7.5	5.4	3.8	10.9
EV/EBITDA	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PSR	1.7	1.5	1.2	0.7	1.4
재무비율(%)					
ROE	12.3	N/A	21.1	17.4	5.3
ROA	10.5	4.7	13.1	12.1	3.9
ROIC	13.6	15.6	49.1	23.6	4.3
부채비율	16.5	24.7	60.5	39.0	32.5
순부채비율	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
이자보상배율(배)	90.8	89.3	194.0	280.9	27.2

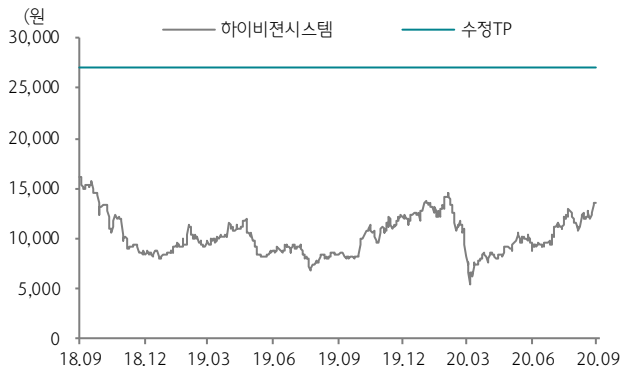
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	61	75	115	108	104
금융자산	26	38	55	51	19
현금성자산	17	12	30	50	19
매출채권	25	24	20	18	36
재고자산	9	12	36	28	32
기타유동자산	1	1	4	11	17
비유동자산	27	25	41	59	62
투자자산	4	5	10	9	10
금융자산	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
유형자산	13	12	27	44	46
무형자산	8	4	1	2	1
기타비유동자산	2	4	3	4	5
자산총계	89	99	156	168	166
유동부채	12	20	59	47	40
금융부채	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
매입채무	6	12	22	8	15
기타유동부채	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
비유동부채	1	0	0	0	1
금융부채	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
기타비유동부채	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
부채총계	13	20	59	47	41
지배주주지분	76	N/A	97	116	124
자본금	7	7	7	7	7
자본잉여금	20	20	20	21	21
자본조정	(7)	(7)	(10)	(13)	(12)
기타포괄이익누계액	N/A	N/A	0	(0)	(0)
이익잉여금	56	60	80	101	108
비지배주주지분	0	N/A	0	4	1
자본총계	76	80	97	120	125
순금융부채	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	6	15	27	19	(14)
당기순이익	9	5	20	20	7
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	1	2	2	1	2
외환거래손익	1	1	3	1	1
지분법손익	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
기타	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
영업활동 자산부채 변동	(3)	5	(5)	(3)	(22)
투자활동 현금흐름	3	(18)	(19)	0	(8)
투자자산감소(증가)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
자본증가(감소)	1	0	17	18	5
기타	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
재무활동 현금흐름	(1)	(3)	10	(1)	(10)
금융부채증가(감소)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
자본증가(감소)	0	(0)	0	2	N/A
기타재무활동	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
배당지급	(1)	(1)	(0)	(2)	(1)
현금의 증감	9	(5)	18	20	(32)
Unlevered CFO	14	15	36	35	17
Free Cash Flow	8	15	43	37	(11)

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

하이비전시스템



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.9.14	Not Rated	-	-	-
19.11.7	담당자 변경	-	-	-
19.4.20	1년 경과	-	-	-
18.4.20	BUY	27,000	-51.80%	-18.89%

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 BUY(매수)_ 목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_ 목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_ 목표주가가 연주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
 Overweight(비중확대)_ 업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_ 업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_ 업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	91.79%	8.21%	0.00%	100%

* 기준일: 2020년 09월 11일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2020년 9월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김록호)는 2020년 9월 14일 현재 해당회사의 유가증권 보유하고 있지 않습니다.
- 회사와 상당한 이해관계가 있다고 인정되는 법인(자사주 신탁/위탁, 유동성공급자 등

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.