

하이비전시스템 (126700. KQ)

3Q23 Review: 시장 기대치 상회하며, 역대 분기 최대 실적 달성 성공

투자의견	NR(유지)
목표주가	-
현재주가	19,080 원(11/14)
시가총액	285 (십억원)

Analyst 박중선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- 3Q23 Review: 시장 기대치 상회하며, 역대 분기 최대 실적 달성 성공. 제품 다변화에 기인.**
 - 매출액 1,239억원, 영업이익 358억원으로 전년동기 대비 매출액은 178.9% 증가, 영업이익은 846.3% 증가.
 - 시장 기대치(매출액 1,501억원, 영업이익 323억원) 대비 영업이익은 상회하였음
 - 3분기 매출액이 크게 증가한 이유는 ① 제품 다변화를 통해 자동화 검사장비 매출이 전년동기 대비 145.3% 증가하였고, ② 유지보수 및 업그레이드를 위한 영상평가장치 및 기타 매출도 329.5% 증가하였기 때문임.
- 4Q23 Preview: 지난해 4분기 매출 집중에 따른 기저 효과로 전년동기 대비 실적은 감소 예상**
 - 매출액 973억원, 영업이익 108억원으로 전년동기 대비 각각 3.7%, 53.3% 감소할 것으로 예상.
 - 2024년에는 카메라 모듈 검사장비 및 3D 센싱 모듈 검사장비에서의 확고한 입지를 기반으로 올해는 2차전지 사업 본격 진출 성공, 향후 헬스케어, 반도체 사업 부문으로 신규 사업 진출을 진행하고 있어 중장기적 성장성 보유.
- 현재 주가는 2023년 실적 기준 PER 5.9배로, 국내 동종업체 평균PER 32.7배 대비 크게 할인되어 거래 중**

주가(원, 11/14)	19,080
시가총액(십억원)	285

발행주식수	14,942천주
52주 최고가	22,750원
최저가	16,590원
52주 일간 Beta	0.74
60일 일평균거래대금	42억원
외국인 지분율	6.4%
배당수익률(2023F)	0.6%

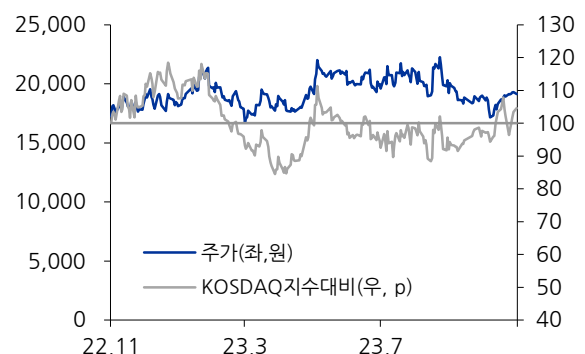
주주구성	
최대주 (외 3인)	15.7%
자사주 (외 1인)	11.1%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
상대기준	3.8	-0.1	1.7
절대기준	0.4	-3.5	10.6

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(23)	61.0	57.6	▲
영업이익(24)	64.9	67.7	▼

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	272.9	197.7	321.8	369.0
영업이익	43.5	25.1	61.0	64.9
세전손익	53.6	26.7	65.9	66.4
당기순이익	45.3	24.6	54.2	57.6
EPS(원)	2,896	1,608	3,231	3,359
증감률(%)	313.0	-44.5	100.9	4.0
PER(배)	8.2	11.3	5.9	5.7
ROE(%)	27.7	12.6	21.5	18.4
PBR(배)	2.0	1.4	1.2	1.0
EV/EBITDA(배)	6.9	7.7	3.6	2.9

자료: 유진투자증권



I. 3Q23 Review & 투자전략

3Q23 Review: 전일(11/14) 발표한 동사의 3 분기 실적(연결 기준)은 매출액 1,239 억원, 영업이익 358 억원으로 전년동기 대비 매출액은 178.9% 증가하고, 영업이익은 큰 폭인 846.3% 증가하면서 역대 분기 최대 실적을 달성하였음. 시장 기대치(매출액 1,501 억원, 영업이익 323 억원) 대비 영업이익은 상회하였음.

3 분기 매출액이 크게 증가한 이유는 ① 해외 주요 고객항 매출 증가와 함께 제품 다변화를 통해 자동화 검사장비 매출이 전년동기 대비 145.3% 증가하였고, ② 기존 제품의 유지보수 및 업그레이드를 위한 영상평가장치 및 기타 매출도 329.5% 증가하였기 때문임. 시장 기대치보다 영업이익이 증가한 것은 지난 분기에 납품한 자동화 장비의 일부 물량이 3 분기에 매출 인식이 되었기 때문임.

4Q23 Preview: 당사 추정 4 분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 973 억원, 영업이익 108 억원으로 전년동기 대비 각각 3.7%, 53.3% 감소할 것으로 예상함. 이는 지난해 4 분기에 매출이 집중되면서 상대적으로 높은 매출 비중을 차지하였기 때문임.

하지만, 2024년에는 카메라 모듈 검사장비 및 3D 센싱 모듈 검사장비에서의 확고한 입지를 기반으로 올해는 2 차전자 사업 본격 진출 성공, 향후 헬스케어, 반도체 사업 부문으로 신규 사업 진출을 진행하고 있어 중장기적 성장성 보유.

현재 주가는 현재 주가는 2023년 실적 기준 PER 5.9 배로, 국내 동종업체(고영, 하나기술, 뷰웍스, 코윈테크, 펌트론) 평균 PER 32.7 배 대비 크게 할인되어 거래 중임.

도표 1. 3Q23 Review & 4Q23 Preview

(단위: 십억원, (%,%p))	3Q23A					4Q23E			2022	2023E		2024E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	123.9	150.1	-17.4	150.1	-17.5	97.3	-21.5	-3.7	197.7	321.8	62.8	369.0	14.7
영업이익	35.8	32.3	10.9	32.3	10.8	10.8	-69.7	-53.3	25.1	61.0	143.2	64.9	6.4
세전이익	38.1	36.2	5.3	36.2	5.2	11.9	-68.6	-33.8	26.7	65.9	146.3	66.4	0.8
순이익	30.0	32.6	-7.9	32.6	-8.0	10.8	-64.1	-38.6	24.6	54.2	120.3	57.6	6.3
지배 순이익	28.9	20.4	41.5	20.4	41.7	8.6	-70.1	-47.6	24.0	48.3	100.9	50.2	4.0
영업이익률	28.9	21.5	7.4	21.5	7.4	11.2	-17.7	-11.8	12.7	19.0	6.3	17.6	-1.4
순이익률	24.2	21.7	2.5	21.7	2.5	11.1	-13.2	-6.3	12.4	16.9	4.4	15.6	-1.2
EPS(원)	-	5,469	-	5,461	-	2,314	-	-	1,608	3,231	100.9	3,359	4.0
BPS(원)	-	15,424	-	11,154	-	16,589	-	-	13,407	16,589	23.7	19,828	19.5
ROE(%)	-	35.5	-	49.0	-	14.0	-	-	12.6	21.5	8.9	18.4	-3.1
PER(X)	-	3.5	-	3.5	-	8.2	-	-	11.3	5.9	-	5.7	-
PBR(X)	-	1.2	-	1.7	-	1.2	-	-	1.4	1.2	-	1.0	-

자료: 하이비전시스템, 유진투자증권
 주: EPS는 annualized 기준



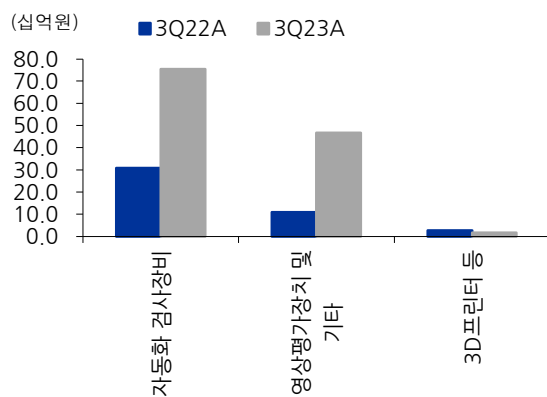
II. 실적 추이 및 전망

도표 2. 3Q23 실적: 매출액 +178.9%yoy, 영업이익 +846.3%yoy

(십억원, %, 연결)	3Q23A			3Q22A	2Q23A
	실적	YoY(% , %p)	QoQ(% , %p)	실적	실적
영업수익	123.9	178.9	94.9	44.4	63.6
제품별 매출액(십억원)					
자동차 검사장비	75.5	145.3	75.0	30.8	43.2
영상평가장치 및 기타	46.6	329.5	140.6	10.9	19.4
3D프린터 등	1.7	-38.9	69.8	2.8	1.0
제품별 비중(%)					
자동차 검사장비	61.0	-8.3	-6.9	69.3	67.9
영상평가장치 및 기타	37.6	13.2	7.2	24.4	30.5
3D프린터 등	1.4	-4.9	-0.2	6.2	1.6
수익(십억원)					
매출원가	71.0	129.1	83.2	31.0	38.8
매출총이익	52.9	294.1	113.1	13.4	24.8
판매관리비	17.0	76.7	14.2	9.6	14.9
영업이익	35.8	846.3	261.8	3.8	9.9
세전이익	38.1	443.5	306.2	7.0	9.4
당기순이익	30.0	430.8	309.3	5.6	7.3
지배주주 당기순이익	28.9	389.1	283.2	5.9	7.5
이익률(%)					
매출원가율	57.3	-12.5	-3.6	69.8	61.0
매출총이익률	42.7	12.5	3.6	30.2	39.0
판매관리비율	13.7	-7.9	-9.7	21.7	23.4
영업이익률	28.9	20.4	13.4	8.5	15.6
세전이익률	30.8	15.0	16.0	15.8	14.8
당기순이익률	24.2	11.5	12.7	12.7	11.5
지배주주 당기순이익률	23.3	10.0	11.5	13.3	11.9

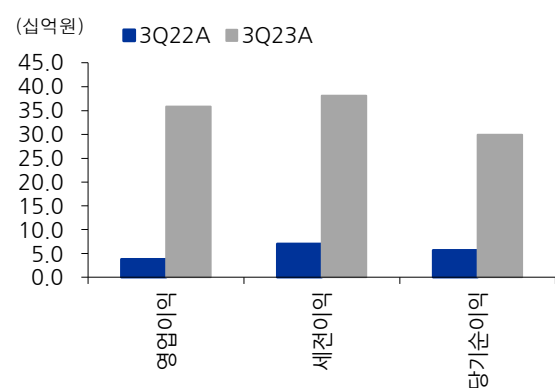
자료: 유진투자증권

도표 3. 제품별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 4. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

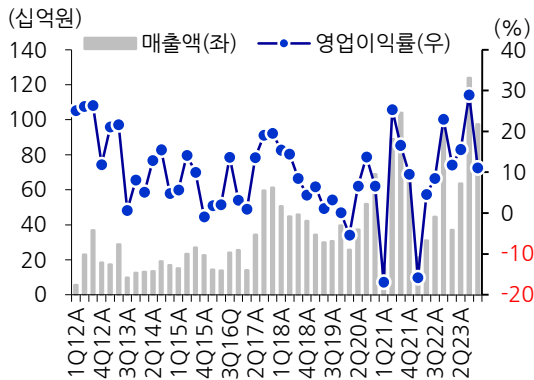


도표 5. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23F
매출액	15.0	89.0	103.9	65.0	21.2	31.0	44.4	101.0	37.1	63.6	123.9	97.3
YoY(%)	-41.2	139.9	100.6	-5.5	41.4	-65.2	-57.2	55.5	74.5	105.0	178.9	-3.7
QoQ(%)	-78.2	492.6	16.7	-37.4	-67.3	46.0	43.2	127.5	-63.3	71.5	94.9	-21.5
제품별 매출액												
자동화 검사장비	4.5	63.9	85.5	38.8	10.7	13.1	30.8	69.5	26.4	43.2	75.5	70.9
영상평가장치 및 기타	8.2	23.2	15.1	19.0	7.8	15.5	10.9	23.7	9.3	19.4	46.6	17.8
3D프린터 등	2.3	1.9	3.3	7.2	2.8	2.4	2.8	7.8	1.4	1.0	1.7	8.5
제품별 비중(%)												
자동화 검사장비	30.3	71.8	82.3	59.8	50.5	42.4	69.3	68.8	71.1	67.9	61.0	72.9
영상평가장치 및 기타	54.3	26.1	14.5	29.2	36.5	49.9	24.4	23.5	25.0	30.5	37.6	18.3
3D프린터 등	15.5	2.1	3.1	11.0	13.0	7.7	6.2	7.7	3.9	1.6	1.4	8.8
수익												
매출원가	9.8	55.6	76.3	46.4	14.5	20.3	31.0	67.9	19.9	38.8	71.0	63.6
매출총이익	5.2	33.4	27.6	18.6	6.7	10.7	13.4	33.1	17.1	24.8	52.9	33.7
판매관리비	7.7	10.9	10.3	12.3	10.0	9.3	9.6	10.0	12.7	14.9	17.0	22.8
영업이익	-2.5	22.5	17.2	6.2	-3.4	1.4	3.8	23.1	4.4	9.9	35.8	10.8
세전이익	1.6	22.4	21.7	7.9	-2.6	4.3	7.0	18.0	6.4	9.4	38.1	11.9
당기순이익	1.8	19.1	17.0	7.4	-2.7	4.1	5.6	15.8	6.2	7.3	30.0	10.8
지배주주 당기순이익	1.9	18.7	16.8	5.8	-2.4	4.0	5.9	15.4	3.2	7.5	28.9	8.6
이익률(%)												
매출원가율	65.5	62.4	73.5	71.5	68.5	65.4	69.8	67.2	53.8	61.0	57.3	65.4
매출총이익률	34.5	37.6	26.5	28.5	31.5	34.6	30.2	32.8	46.2	39.0	42.7	34.6
판매관리비율	51.4	12.2	9.9	19.0	47.3	30.0	21.7	9.9	34.4	23.4	13.7	23.5
영업이익률	-16.9	25.3	16.6	9.6	-15.8	4.6	8.5	22.9	11.9	15.6	28.9	11.2
세전이익률	11.0	25.1	20.9	12.1	-12.5	14.0	15.8	17.8	17.2	14.8	30.8	12.3
당기순이익률	12.1	21.4	16.4	11.5	-12.5	13.3	12.7	15.6	16.7	11.5	24.2	11.1
지배주주당기순이익률	12.7	21.0	16.2	9.0	-11.1	12.9	13.3	15.2	8.7	11.9	23.3	8.9

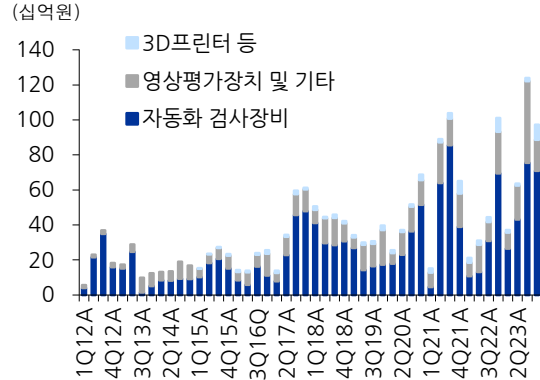
자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 7. 분기별 매출비중 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

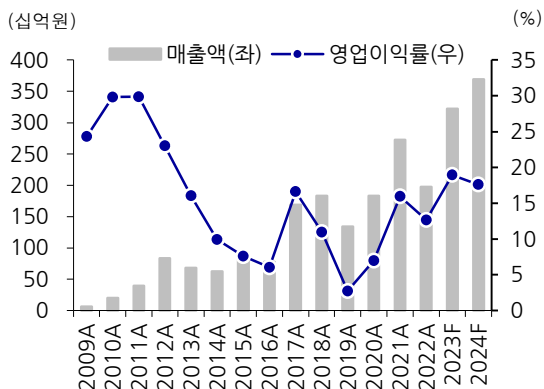


도표 8. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	68.3	62.3	87.7	77.5	168.9	183.1	134.2	183.2	272.9	197.7	321.8	369.0
(yoy)	-18.4	-8.8	40.8	-11.5	117.8	8.4	-26.7	36.5	49.0	-27.6	62.8	14.7
제품별 매출액												
자동화 검사장비	46.2	34.9	64.0	41.3	124.0	129.9	74.8	128.6	192.8	124.2	216.0	247.4
영상평가장치 및 기타	22.1	27.3	21.4	31.2	39.6	47.6	53.2	47.2	65.5	57.8	93.1	107.1
3D프린터 등	0.0	0.2	2.3	5.0	5.3	5.7	6.3	7.4	14.6	15.7	12.7	14.6
제품별 비중(%)												
자동화 검사장비	67.6	55.9	73.0	53.2	73.4	70.9	55.7	70.2	70.6	62.8	67.1	67.0
영상평가장치 및 기타	32.4	43.8	24.4	40.3	23.4	26.0	39.6	25.8	24.0	29.3	28.9	29.0
3D프린터 등	0.0	0.3	2.6	6.5	3.1	3.1	4.7	4.0	5.4	7.9	3.9	3.9
수익(연결 기준)												
매출원가	43.8	42.4	60.2	50.7	108.9	131.5	95.5	133.9	188.1	125.6	193.3	221.3
매출총이익	24.4	19.9	27.5	26.9	59.9	51.6	38.7	49.3	84.8	72.1	128.5	147.6
판매관리비	13.5	13.7	20.8	22.2	31.9	31.5	35.1	36.5	41.3	47.0	67.5	82.7
영업이익	10.9	6.2	6.7	4.7	28.1	20.1	3.6	12.8	43.5	25.1	61.0	64.9
세전이익	11.8	7.7	9.8	3.9	24.1	24.9	6.2	16.2	53.6	26.7	65.9	66.4
당기순이익	10.9	7.2	9.4	4.6	20.4	20.3	6.5	9.8	45.3	24.6	54.2	57.6
지배주주당기순이익	10.9	7.2	9.5	5.1	20.5	22.4	8.4	10.5	43.3	24.0	48.3	50.2
이익률(%)												
매출원가율	64.2	68.1	68.6	65.3	64.5	71.8	71.2	73.1	68.9	63.5	60.1	60.0
매출총이익률	35.8	31.9	31.4	34.7	35.5	28.2	28.8	26.9	31.1	36.5	39.9	40.0
판매관리비율	19.8	22.0	23.8	28.6	18.9	17.2	26.1	19.9	15.1	23.8	21.0	22.4
영업이익률	16.0	9.9	7.6	6.0	16.6	11.0	2.7	7.0	15.9	12.7	19.0	17.6
세전이익률	17.3	12.4	11.1	5.1	14.3	13.6	4.6	8.8	19.6	13.5	20.5	18.0
당기순이익률	16.0	11.5	10.7	6.0	12.1	11.1	4.9	5.3	16.6	12.4	16.9	15.6
지배주주당기순이익률	16.0	11.5	10.8	6.5	12.2	12.2	6.2	5.7	15.9	12.2	15.0	13.6

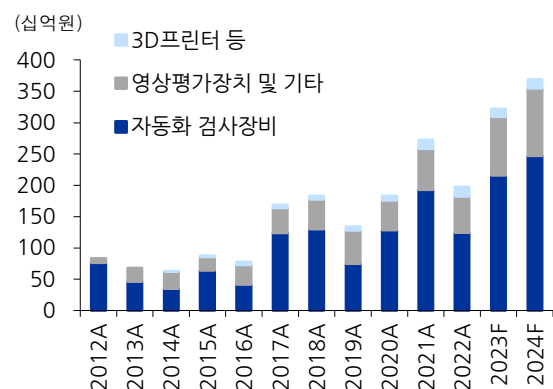
자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 10. 연간 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



III. Peer Valuation

도표 11. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(십억원, 원)	하이비전시스템	평균	고영	하나기술	뷰웍스	코원테크	팜트론
주가	19,080		12,010	66,200	28,500	28,350	14,990
시가총액	285.1		824.5	540.2	285.1	301.6	159.6
PER(배)							
FY21A	8.2	35.5	41.1	-	12.5	52.9	-
FY22A	11.3	71.5	22.3	268.2	11.4	45.4	10.2
FY23F	5.9	32.7	62.5	42.1	19.7	15.0	24.2
FY24F	5.7	13.6	18.8	20.4	10.3	9.9	8.7
PBR(배)							
FY21A	2.0	4.0	5.7	5.4	2.1	2.7	-
FY22A	1.4	2.8	2.8	5.4	1.3	1.7	2.3
FY23F	1.2	2.5	2.7	4.2	1.2	2.0	4.9
FY24F	1.0	2.2	2.4	3.5	1.1	1.6	3.2
매출액							
FY21A	272.9		247.3	113.0	193.1	106.4	57.9
FY22A	197.7		275.4	113.9	237.9	201.2	61.2
FY23F	321.8		213.4	187.0	219.1	345.6	73.6
FY24F	369.0		252.3	374.8	243.1	445.7	104.0
영업이익							
FY21A	43.5		41.4	-5.0	34.8	6.6	4.1
FY22A	25.1		44.3	11.2	43.7	14.8	6.4
FY23F	61.0		12.5	16.7	19.4	40.7	8.5
FY24F	64.9		41.0	45.5	36.0	59.3	23.3
영업이익률							
FY21A	15.9	9.1	16.7	-4.4	18.0	6.2	7.0
FY22A	12.7	12.9	16.1	9.8	18.4	7.4	10.4
FY23F	19.0	8.9	5.9	8.9	8.9	11.8	11.6
FY24F	17.6	14.1	16.3	12.1	14.8	13.3	22.4
순이익							
FY21A	45.3		39.6	-2.9	33.5	7.4	4.5
FY22A	24.6		39.3	1.5	26.5	10.0	5.2
FY23F	54.2		13.2	12.8	14.4	27.2	6.5
FY24F	57.6		43.9	26.5	27.7	44.8	18.3
EV/EBITDA(
FY21A	6.9	19.9	24.0	-	8.7	27.0	-
FY22A	7.7	68.4	12.5	242.8	7.7	10.6	8.1
FY23F	3.6	18.7	29.5	29.2	10.2	6.0	12.5
FY24F	2.9	9.0	13.5	12.1	6.3	3.9	5.5
ROE(%)							
FY21A	27.7	8.9	15.0	-4.7	18.7	6.8	50.6
FY22A	12.6	8.9	13.4	2.1	13.3	6.5	27.8
FY23F	21.5	9.4	4.4	12.9	6.7	13.6	25.6
FY24F	18.4	16.1	14.1	19.1	12.1	19.2	43.8

참고: 2023.11.14 종가 기준, 컨센서스 적용. 다만 하이비전시스템은 당사 추정
자료: Quantwise, 유진투자증권



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.09.30 기준)

