

이에스브이 (223310.KQ)

인내의 시간이 필요

Company Comment | 2016. 12. 23

이에스브이는 칩 설계 능력을 보유, 칩 설계 능력을 바탕으로 블랙박스 사업을 영위하고 있고, 드론과 오디오 사업으로 신규 사업 진출. 신규 사업에 대해서는 경쟁이 심화되고 있는 상황이기에 지속적인 점검 필요

칩 설계 기술을 기반으로 신규 사업 진출 중

이에스브이는 임베디드 소프트웨어 기술 중 Vision Engine^{주)} 기술에 특화되어 있음. 동사는 Vision 인식 기술이 필요한 블랙박스 ODM(제조사 개발 생산) 시장에 진출하였고 그 동안 블랙박스를 통해 성장.

칩 설계 기술을 바탕으로 드론과 오디오 시장에 진출

신규사업이 가시화되기까지는 시간 필요

동사는 블랙박스 시장의 경쟁 심화로 16년 저가형 블랙박스를 중점적으로 생산하였고, 기존 고객사가 아닌 신규 유통채널을 통해 공급하였음. 그러나 제품의 품질문제와 신규 유통채널의 부진으로 인해 16년 실적은 전년대비 크게 감소할 것으로 전망. 17년부터는 다시 기존 고객사를 통해 증가모델로 공급할 것으로 예상

상장 당시 기대되었던 드론은 중국 경쟁 업체와 가격 경쟁으로 인해 부진한 상황. 드론 시장은 글로벌 시장 규모가 빠르게 성장하고 있으며, 산업통상자원부에서도 미래 먹거리 산업으로 3년간 민관합동으로 5,000억원 투자한다고 발표하는 등 드론에 대한 기대감은 커지고 있음. 그러나 시장의 기대가 커지는 만큼 드론 업체는 빠르게 늘어나고 있는 상황이기에 이에스브이의 드론 사업은 지속적으로 점검해볼 필요가 있음

주) Vision Engine 기술: 영상을 인식, 저장, 처리해 사용자에게 정보를 제공하는 기술

레이싱드론 F3



자료: 이에스브이

Not Rated

현재가 ('16/12/22)

10,300원

업종

소프트웨어

KOSPI / KOSDAQ

2,035.73 / 615.93

시가총액(보통주)

68.3십억원

발행주식수(보통주)

6.6백만주

52주 최고가('16/01/15)

20,300원

최저가('16/12/05)

7,700원

평균거래대금(60일)

946백만원

배당수익률(2016E)

0.00%

외국인지분율

0.7%

주요주주

이종수 외 3인

34.5%

주가상승률

3개월

6개월

12개월

절대수익률 (%)

-16.9

-18.6

0.0

상대수익률 (%)p)

-7.6

-9.0

0.0

	2013	2014	2015	2016E
매출액	13.8	33.6	59.4	37.4
증감률	N/A	143.1	76.9	-37.0
영업이익	0.1	2.8	6.6	-0.4
영업이익률	0.7	8.3	11.0	-1.0
(지배지분)순이익	0.2	2.5	5.1	-0.2
EPS	137	746	1,379	-28
증감률	N/A	445.8	84.9	적전
PER	N/A	N/A	10.5	N/A
PBR	N/A	N/A	3.4	2.4
EV/EBITDA	-1.0	-2.2	8.6	N/A
ROE	30.7	133.1	32.3	-0.6
부채비율	241.4	385.7	23.5	11.1
순차입금	-01	-6.5	-18.6	-20.9

단위: 십억원, %, 원, 배

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준

자료: NH투자증권 리서치센터 전망



Analyst 손세훈

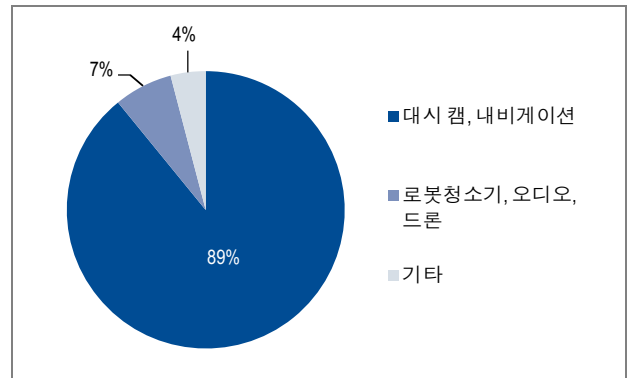
02)768-7971, midas.sohn@nhq.com

기업개요

- 이에스브이는 2011년에 설립, 2015년 12월에 코스닥에 상장한 업체. 동사가 보유하고 있는 기술은 영상 및 음성처리 기술 기반의 임베디드 시스템 설계기술로 로봇청소기의 위치 인식 엔진을 공급하며 성장 발판을 마련
- 이 후 동사는 영상 및 음성처리 기술이 중요한 블랙박스 시장에 진출하여 블랙박스 M/S 1위를 차지. 동사는 B2C가 아닌 ODM 전략으로 국내 블랙박스 시장의 45%는 이에스브이가 ODM으로 생산하는 제품
- 동사가 국내 블랙박스 시장을 과점하고 있는 것은 칩 설계 능력을 바탕으로 H/W 및 S/W 최적화함으로써 가격경쟁력을 확보할 수 있었기 때문
- 칩 설계 능력을 바탕으로 2016년부터는 드론 시장에 진출하였으며 AV(M(Around View Monitoring)) 시장에도 진출

제품 및 매출비중

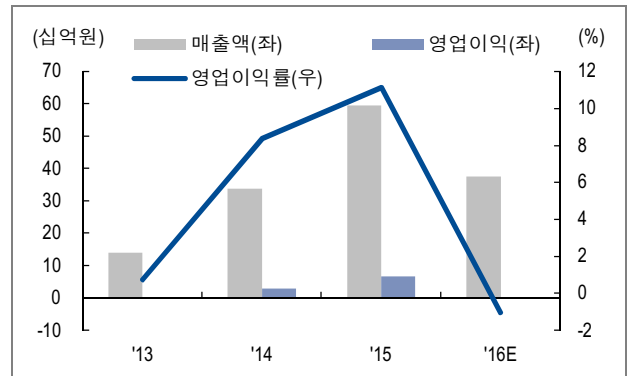
- 매출의 90%는 스마트카 부문 매출로 블랙박스와 내비게이션 ODM 매출
- 16년 하반기부터 드론, 오디오,AVM 시장에 진출



자료: 이에스브이(2016년 3분기 기준)

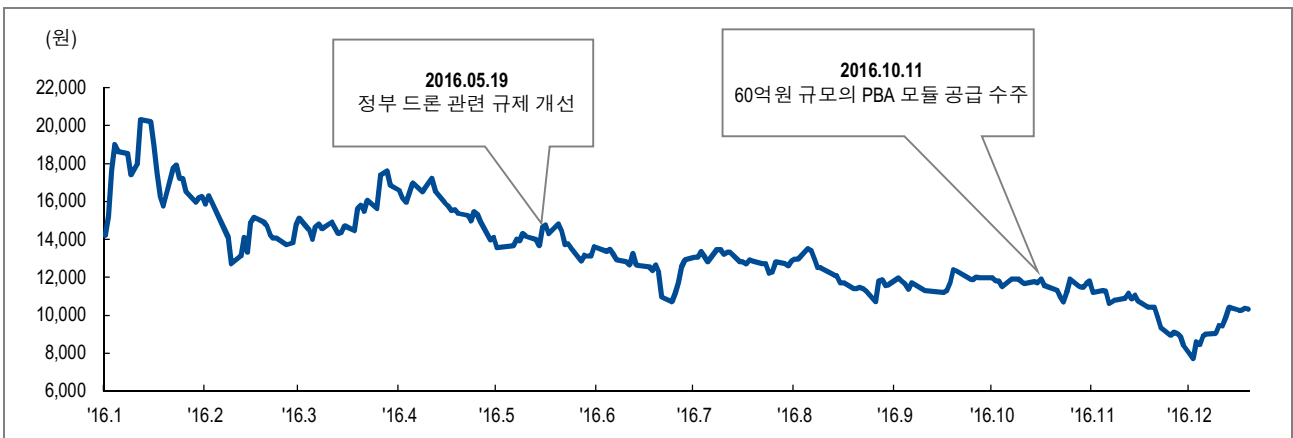
영업 실적 추이

- 2015년 실적 증대 요인으로 블랙박스 2위 업체이던 다본다가 법정관리를 신청하면서 블랙박스 업계가 상위업체들로 재편된 점 꼽을 수 있음
- 동사는 ODM 시장점유율이 45%로 수혜를 본 것으로 파악
- 2016년은 동사가 특정 고객사의 의존도를 줄이기 위해 신규 유통채널을 확보하였으나 유통채널의 부진으로 인해 실적 감소



자료: 이에스브이, NH투자증권 리서치센터 전망

과거 주가 추이 및 주요 이벤트



자료: DataGuide, NH투자증권 리서치센터

종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy : 15% 초과
- Hold : -15% ~ 15%
- Sell : -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2016년 12월 16일 기준)

- 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
78.3%	21.7%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '이에스브이'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 당사 공식 Coverage 기업의 자료가 아니며, 정보제공을 목적으로 투자자에게 제공하는 참고자료입니다. 따라서 당사의 공식 투자의견, 목표주가는 제시하지 않습니다.
- 당사는 최근 1년간 '이에스브이'의 대표 상장 주관 업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.