기업브리프

실적 Review

키움증권

2023. 2. 10

하이비젼시스템 (126700)

역대급 실적으로 맞이하는 23년

Not Rated

주가(2/9): 21,350원

시가총액: 3,190억원

스몰캡 Analyst 오현진
ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (2/9)		784.58pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	21,500원	14,250원
등락률	-0.7%	49.8%
수익률	절대	상대
1M	14.5%	2.3%
6M	29.4%	37.5%
1Y	3.1%	19.7%

Company Data

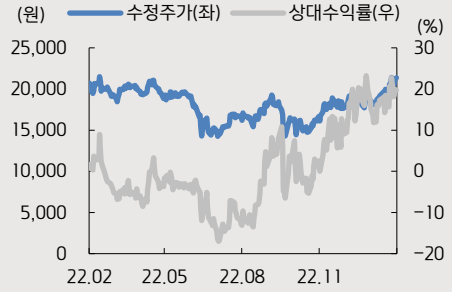
발행주식수		14,942 천주
일평균 거래량(3M)		259 천주
외국인 지분율		2.9%
배당수익률(22E)		0.8%
BPS(22E)		13,456원
주요 주주	최두원 외 2 인	15.7%

투자지표

(십억원, IFRS)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	183.2	272.9	197.7	307.2
영업이익	12.8	43.5	25.0	46.7
EBITDA	14.7	45.6	27.3	48.7
세전이익	16.2	53.6	26.7	49.3
순이익	9.8	45.3	22.9	42.3
지배주주지분순이익	10.5	43.3	21.9	40.4
EPS(원)	701	2,896	1,462	2,705
증감률(%YoY	25.1	313.0	-49.5	85.0
PER(배)	21.1	8.2	12.4	7.9
PBR(배)	1.67	1.98	1.35	1.32
EV/EBITDA(배)	12.6	5.9	5.7	3.0
영업이익률(%)	7.0	15.9	12.6	15.2
ROE(%)	8.2	27.7	11.5	18.3
순차입금비율(%)	-27.5	-49.5	-60.0	-54.4

자료: 키움증권

Price Trend



동사의 4분기 실적은 매출액 1,010억원, 영업이익 231억원을 기록. 주요 장비들의 납품이 집중되면서 높은 분기 실적을 이끌었으며, 22년 고객사의 신규 모듈 개발 등이 없었음에도 연간 250억원의 영업이익 기록한 점을 주목. 23년은 주요 고객사의 카메라 모듈 스펙 변화와 2차전지향 장비 납품이 기대됨에 따라 안정적인 이익 성장을 기대. 불확실한 산업 환경 속 성장으로 높은 투자 매력 보유한 것으로 판단

>>> 4Q22 영업이익 231억원, 분기 최대 영업이익

4분기 매출액 1,010억원(YoY 56%, QoQ 127%), 영업이익 231억원(YoY 272%, QoQ 511%)을 기록하며, 동사 기존 추정치(영업이익 81억원)를 큰 폭으로 상회했다. 동사는 높은 북미 고객사향 매출 비중으로 상저하고의 계절성을 띄는데, 주요 장비들의 납품이 4분기에 집중된 점과 서비스 매출이 증가한 점이 높은 분기 실적에 기여한 것으로 파악된다.

22년 연간 실적은 매출액 1,977억원(YoY -28%), 영업이익 250억원(YoY -43%)을 기록하였는데, 해당 연도 고객사의 신규 모듈 개발 등이 없었다는 점을 반영하면 과거 대비 높아진 이익 체력을 보여준다. 이는 기존 기초 검사장비 외에 Active Align 등 고부가 제품 비중이 증가한 영향으로 파악된다.

>>> 23년, 매분기 실적 우상향 전망(폴디드 줌+2차전지)

동사는 고객사의 라인 증설 및 신규 모듈 개발에 따라 장비 수요가 증가하는 구조이며, 신규 기술 채택 초기에 대규모 장비 납품이 진행되어 왔다. 이에 올해 차세대 아이폰의 폴디드 줌 탑재와 전면 카메라 모듈 스펙 변화에 따라 동사 장비 수요 증가가 예상되며, 북미 고객사의 생산 거점 다변화 움직임도 추가적인 장비 수요 확대를 일으킬 것으로 전망한다. 올해 2차전지 고객사향 패키징 검사 및 공정 장비 양산 등 본격적인 전방 산업 다각화도 주목한다.

여전히 높은 북미 고객사향 매출 비중으로 23년에도 상저하고의 실적 흐름이 예상되지만, 정도는 낮아질 전망이다. 전반적인 장비 수요 증가로 인해 2분기부터 선제적인 납품 확대가 예상되기 때문이다. 이에 23년 상반기 영업이익 63억원(YoY 흑전)을 전망한다.

>>> 안정적인 성장으로 높아지는 투자 매력도 주목

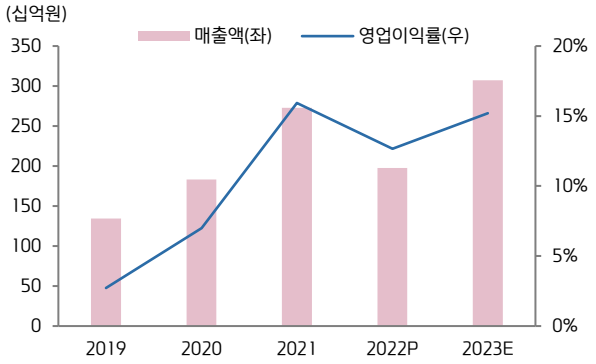
동사의 23년 실적은 매출액 3,072억원(YoY 55%), 영업이익 467억원(YoY 86%)을 전망한다. 아이폰의 폴디드 줌 탑재와 2차전지향 장비 납품 등으로 안정적인 이익 증가가 예상된다. 현재 주가는 23년 기준 PER 7.9배이며, 동사의 안정적인 이익 성장은 23년 불확실한 전방 산업 환경에서 상대적으로 높은 투자 매력으로 다가올 전망이다.

하이비젼시스템 실적 전망

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	2021	2022P	2023E
매출액	21.2	31.0	44.4	101.0	272.9	197.7	307.2
%YoY	41.4	-65.2	-57.2	55.5	49.0	-27.6	55.4
영업이익	-3.4	1.4	3.8	23.1	43.5	25.0	46.7
%YoY	적지	-93.6	-78.0	271.7	239.7	-42.5	86.4
영업이익률(%)	-15.8	4.6	8.5	22.9	15.9	12.7	15.2

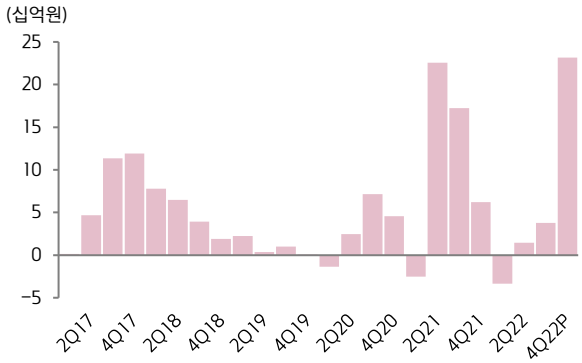
자료: 키움증권

하이비젼시스템 실적 추이 및 전망



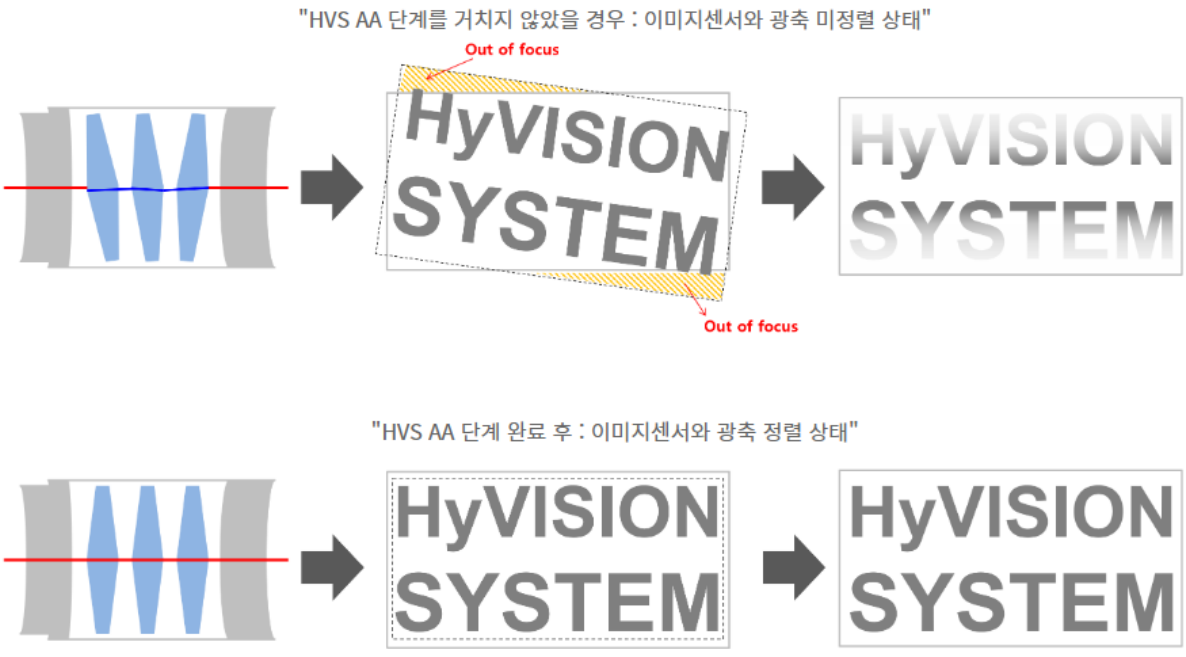
자료: 하이비젼시스템, 키움증권

하이비젼시스템 분기별 실적 추이



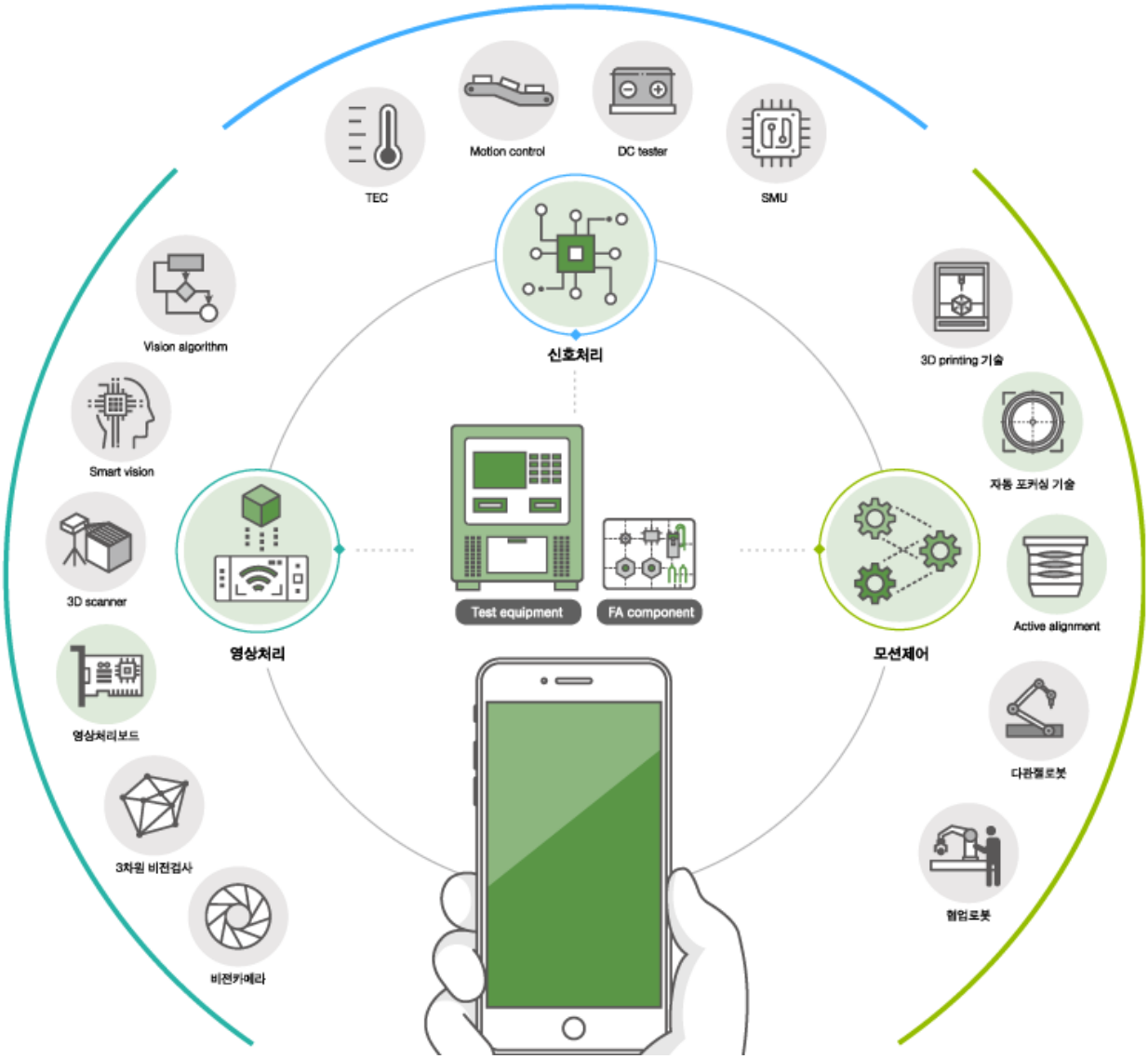
자료: 하이비젼시스템, 키움증권

Active Alignment 작업 효과



자료: 하이비젼시스템, 키움증권

하이비젼시스템 핵심 기술력



자료: 하이비젼시스템, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	134.2	183.2	272.9	197.7	307.2
매출원가	95.5	133.9	188.1	128.4	214.1
매출총이익	38.7	49.3	84.8	69.3	93.1
판관비	35.1	36.5	41.3	44.2	46.5
영업이익	3.6	12.8	43.5	25.0	46.7
EBITDA	5.7	14.7	45.6	27.3	48.7
영업외손익	2.6	3.4	10.1	1.6	2.7
이자수익	0.4	0.2	0.3	0.4	0.4
이자비용	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
외환관련이익	2.6	2.4	8.2	0.0	1.0
외환관련손실	1.8	5.1	1.2	1.0	1.0
종속 및 관계기업손익	1.4	3.1	1.4	1.4	1.4
기타	0.1	2.9	1.5	0.9	1.0
법인세차감전이익	6.2	16.2	53.6	26.7	49.3
법인세비용	-0.3	6.4	8.2	3.8	7.0
계속사업순손익	6.5	9.8	45.3	22.9	42.3
당기순이익	6.5	9.8	45.3	22.9	42.3
지배주주순이익	8.4	10.5	43.3	21.9	40.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-26.7	36.5	49.0	-27.6	55.4
영업이익 증감율	-82.1	255.6	239.8	-42.5	86.8
EBITDA 증감율	-73.1	157.9	210.2	-40.1	78.4
지배주주순이익 증감율	-62.5	25.0	312.4	-49.4	84.5
EPS 증감율	-62.6	25.1	313.0	-49.5	85.0
매출총이익율(%)	28.8	26.9	31.1	35.1	30.3
영업이익률(%)	2.7	7.0	15.9	12.6	15.2
EBITDA Margin(%)	4.2	8.0	16.7	13.8	15.9
지배주주순이익률(%)	6.3	5.7	15.9	11.1	13.2

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
유동자산	103.6	104.0	170.6	184.9	225.5
현금 및 현금성자산	18.5	35.6	45.8	94.6	105.7
단기금융자산	13.8	7.4	52.0	36.4	36.4
매출채권 및 기타채권	36.5	42.4	46.2	33.4	52.0
재고자산	31.6	17.3	24.9	18.0	28.0
기타유동자산	3.2	1.3	1.7	2.5	3.4
비유동자산	62.2	64.4	73.0	78.3	83.7
투자자산	10.4	14.4	22.5	25.0	27.5
유형자산	46.0	45.5	45.7	48.9	52.2
무형자산	1.2	1.3	1.8	1.4	1.0
기타비유동자산	4.6	3.2	3.0	3.0	3.0
자산총계	165.9	168.4	243.7	263.1	309.2
유동부채	39.6	32.7	55.7	52.8	57.0
매입채무 및 기타채무	27.7	21.8	37.9	35.0	39.3
단기금융부채	7.0	6.0	5.3	5.3	5.3
기타유동부채	4.9	4.9	12.5	12.5	12.4
비유동부채	1.0	1.6	1.4	1.4	1.4
장기금융부채	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
기타비유동부채	0.8	1.5	1.3	1.3	1.3
부채총계	40.7	34.4	57.0	54.1	58.4
지배지분	123.1	132.5	179.7	201.1	241.0
자본금	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5
자본잉여금	20.5	20.5	23.3	23.3	23.3
기타자본	-12.3	-12.5	-12.1	-12.1	-12.1
기타포괄손익누계액	-0.2	-0.3	1.1	2.5	4.0
이익잉여금	107.6	117.3	160.0	179.8	218.3
비지배지분	2.1	1.6	6.9	8.0	9.9
자본총계	125.2	134.1	186.6	209.0	250.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	-14.4	14.9	59.2	49.6	27.6
당기순이익	6.5	9.8	45.3	22.9	42.3
비현금항목의 가감	3.9	17.0	18.1	13.8	16.7
유형자산감가상각비	1.8	1.6	1.8	1.8	1.7
무형자산감가상각비	0.2	0.3	0.3	0.4	0.3
지분법평가손익	-1.4	-3.1	-1.4	-1.5	-1.5
기타	3.3	18.2	17.4	13.1	16.2
영업활동자산부채증감	-21.6	-9.8	-1.7	16.1	-25.2
매출채권및기타채권의감소	-19.5	-6.1	-1.4	12.7	-18.5
재고자산의감소	-3.5	6.2	-9.5	6.9	-10.0
매입채무및기타채무의증가	7.0	-7.8	3.8	-2.9	4.3
기타	-5.6	-2.1	5.4	-0.6	-1.0
기타현금흐름	-3.2	-2.1	-2.5	-3.2	-6.2
투자활동 현금흐름	-8.5	5.4	-53.6	9.5	-6.1
유형자산의 취득	-3.5	-1.7	-1.6	-5.0	-5.0
유형자산의 처분	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.5	-0.4	-0.9	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.1	-0.9	-6.7	-1.1	-1.1
단기금융자산의감소(증가)	-5.7	6.4	-44.6	15.6	0.0
기타	0.2	2.0	0.2	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-9.5	-2.1	3.8	3.3	3.4
차입금의 증가(감소)	-6.3	-1.0	-0.8	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-0.2	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-1.4	-0.7	-0.7	-2.1	-2.0
기타	-1.8	-0.2	5.3	5.4	5.4
기타현금흐름	0.5	-1.1	0.8	-13.7	-13.7
현금 및 현금성자산의 순증가	-31.9	17.1	10.2	48.7	11.2
기초현금 및 현금성자산	50.4	18.5	35.6	45.8	94.6
기말현금 및 현금성자산	18.5	35.6	45.8	94.6	105.7

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	560	701	2,896	1,462	2,705
BPS	8,239	8,866	12,028	13,456	16,127
CFPS	695	1,791	4,245	2,455	3,953
DPS	50	50	150	150	150
주가배수(배)					
PER	22.3	21.1	8.2	12.4	7.9
PER(최고)	22.6	22.0	9.2		
PER(최저)	11.6	7.4	4.4		
PBR	1.52	1.67	1.98	1.35	1.32
PBR(최고)	1.54	1.74	2.22		
PBR(최저)	0.79	0.59	1.06		
PSR	1.39	1.21	1.30	1.38	1.04
PCFR	18.0	8.3	5.6	7.4	5.4
EV/EBITDA	28.5	12.6	5.9	5.7	3.0
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	10.6	7.1	4.6	8.7	4.7
배당수익률(%,보통주,현금)	0.4	0.3	0.6	0.8	0.8
ROA	3.9	5.8	22.0	9.0	14.8
ROE	7.0	8.2	27.7	11.5	18.3
ROIC	3.7	8.8	49.5	32.9	55.1
매출채권회전율	4.9	4.6	6.2	5.0	7.2
재고자산회전율	4.5	7.5	12.9	9.2	13.4
부채비율	32.5	25.6	30.6	25.9	23.3
순차입금비율	-20.0	-27.5	-49.5	-60.0	-54.4
이자보상배율	27.2	143.7	394.8	227.2	423.6
총차입금	7.2	6.1	5.5	5.5	5.5
순차입금	-25.1	-36.9	-92.3	-125.5	-136.6
NOPLAT	5.7	14.7	45.6	27.3	48.7
FCF	-19.5	-2.5	36.0	34.8	11.9

자료: 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 2월 9일 현재 '하이비젼시스템(126700)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 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.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2022/01/01~2022/12/31)

매수	중립	매도
98.30%	1.70%	0.00%