



Not Rated

주가(11/17): 18,890원

시가총액: 2,823억원



스몰캡 Analyst 오현진 ohj2956@kiwoom.com

Stock Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and Reference Value. Includes KOSDAQ, 52-week range, and various ratios.

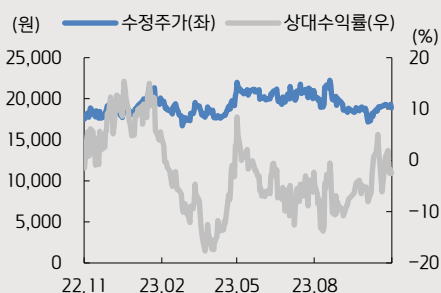
Company Data

Table with 2 columns: Metric and Value. Includes market cap, P/E, and other financial metrics.

투자지표

Table with 5 columns: Metric, 2020, 2021, 2022, 2023F. Includes sales, earnings, and valuation ratios.

Price Trend



기업 업데이트

하이비전시스템 (126700)

23년 역대급 실적, 내년에도 이어지는 성장



동사는 3분기 영업이익 358억원을 기록하며, 올해 최대 실적(23년 영업이익 650억 원 전망) 달성 가능성이 높은 상황. 다만, 모바일 수요 둔화 및 성장 지속성에 대한 우려로 동사 주가는 저평가 국면에 위치. 그럼에도 견조한 수주잔고 및 자회사 등을 통한 성장 산업 진출(이차전지, 차량용 카메라 검사 장비, 3D 프린터)은 동사의 차별화된 성장을 보여줄 것으로 판단

>>> 23년 영업이익 650억원 전망

동사의 3분기 실적은 매출액 1,239억원(YoY 179%), 영업이익 358억원(YoY 846%)으로, 3분기 누적 영업이익 502억원(YoY 2,573%)을 기록했다. 고객사 신제품의 카메라 모듈 스펙 변화 등으로 인한 제품 Mix 개선 및 서비스 매출 증가로 인한 수익성 개선이 주효했다. 스마트폰 수요 부진 등 전방 시장에 대한 우려에도, 카메라 모듈 업체들의 장비 투자 행보가 지속되고 있는 점이 동사 실적에 차별성을 부여한 것으로 판단된다. 동사 4분기 실적은 매출액 1,293억원(YoY 28%), 영업이익 149억원(YoY -36%)으로, 23년 연간 영업이익 650억원(YoY 159%)을 전망한다. 3분기에서 이연된 장비 매출 인식이 지속될 것으로 예상되며, 서비스 매출의 정상화 및 통상적인 연말 일회성 비용 등을 반영한 보수적인 4분기 이익 추정에도 역대급 연간 실적이 기대된다.

>>> 24년에도 이어지는 성장

올해 높은 실적 성장 전망에도, 장비 납품을 주력으로 하는 동사의 특성상 성장 지속성에 대한 우려 또한 상존한다. 다만, 동사는 견조한 스마트폰용 장비 수요 뿐 아니라, 전방 산업 다각화 및 자회사 성장을 통한 지속적인 성장 가능성이 있을 것으로 판단된다. 동사는 3분기말 기준 수주잔고가 2,247억원으로, 카메라 모듈 투자 계획에 따른 견조한 신규 수주가 지속되고 있는 것으로 파악된다. 또한, 올해 100억원 이상의 매출이 예상되는 이차전지 장비 부문도 24년 고객사 확대 등을 통해 사업 확대를 전망하며, 성장 초입 단계로 분류되는 자회사(퓨런티어, 큐비콘)도 각 분야 내(차량용 카메라 검사 장비 및 3D 프린터) 높은 경쟁력을 통한 가파른 성장이 가능하다. 이에 동사의 24년 실적은 매출액 3,744억원(YoY 6%), 영업이익 671억원(YoY 3%)을 전망한다.

>>> 기업가치 제고를 위한 조건 충족

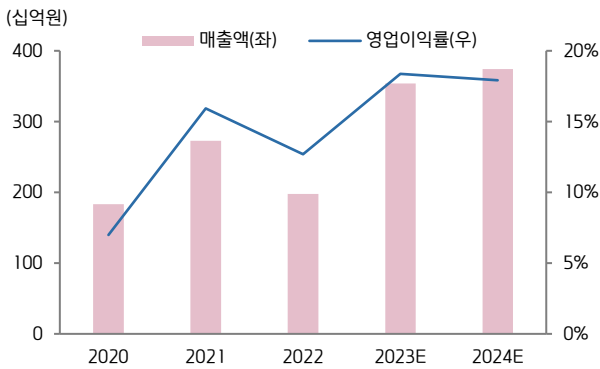
높아진 이익체력에도 동사의 주가는 모바일 관련 업체 주가 부진 영향으로 저평가 국면을 벗어나지 못하고 있는 것으로 판단된다. 다만 동사는 시장 내 높은 경쟁력을 통한 견조한 장비 수요와 전방 산업 다변화(이차전지, 차량용 카메라, 3D 프린터)를 통한 차별화된 성장이 가능하다는 판단이다. 또한, 동사는 주주가치 제고에도 적극적인데, 최근 100억원 규모의 자사주 취득 공시에 이어 3개년 배당 계획 관련 공시를 진행했다는 점도 주목한다.

하이비전시스템 실적 전망

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액	21.2	31.0	44.4	101.0	37.1	63.6	129.3	129.3	197.7	353.8	374.4
%YoY	41.4	-65.2	-57.2	55.5	74.5	105.0	178.9	28.0	-27.6	79.0	5.8
영업이익	-3.4	1.4	3.8	23.2	4.4	9.9	35.8	14.9	25.1	65.0	67.1
%YoY	적지	-93.6	-78.0	272.7	흑전	588.7	846.3	-36.0	-42.3	159.2	3.2
영업이익률(%)	-15.8	4.6	8.5	23.0	11.9	15.6	28.9	11.5	12.7	18.4	17.9

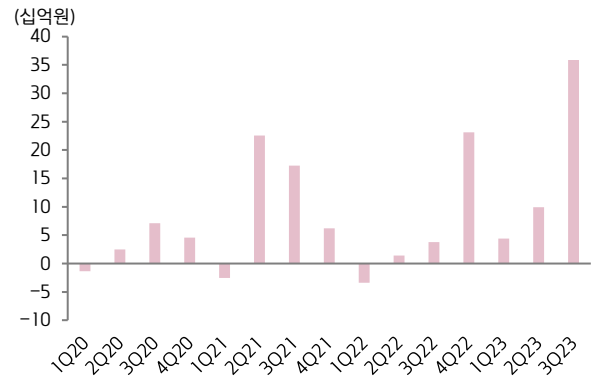
자료: 키움증권

하이비전시스템 실적 추이 및 전망



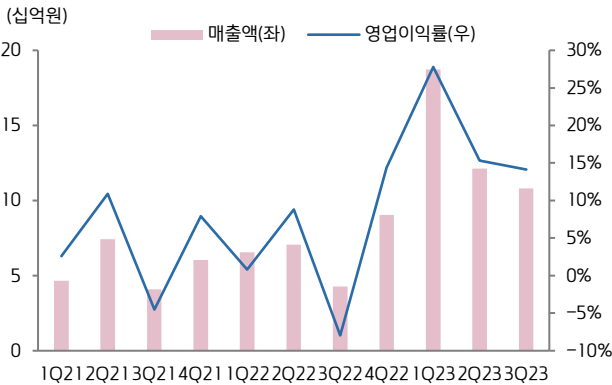
자료: 하이비전시스템, 키움증권

하이비전시스템 분기별 영업이익 추이



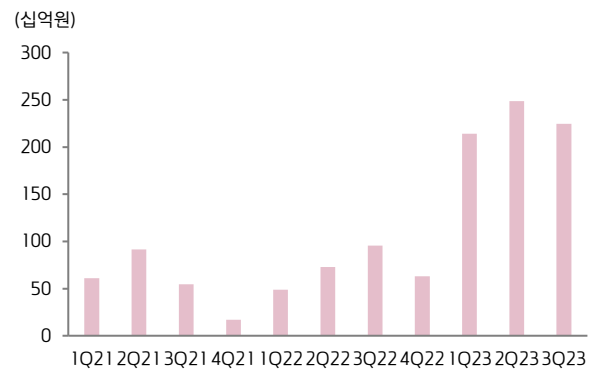
자료: 하이비전시스템, 키움증권

퓨런티어 분기별 실적 추이



자료: 퓨런티어, 키움증권

하이비전시스템 분기별 수주잔고 추이



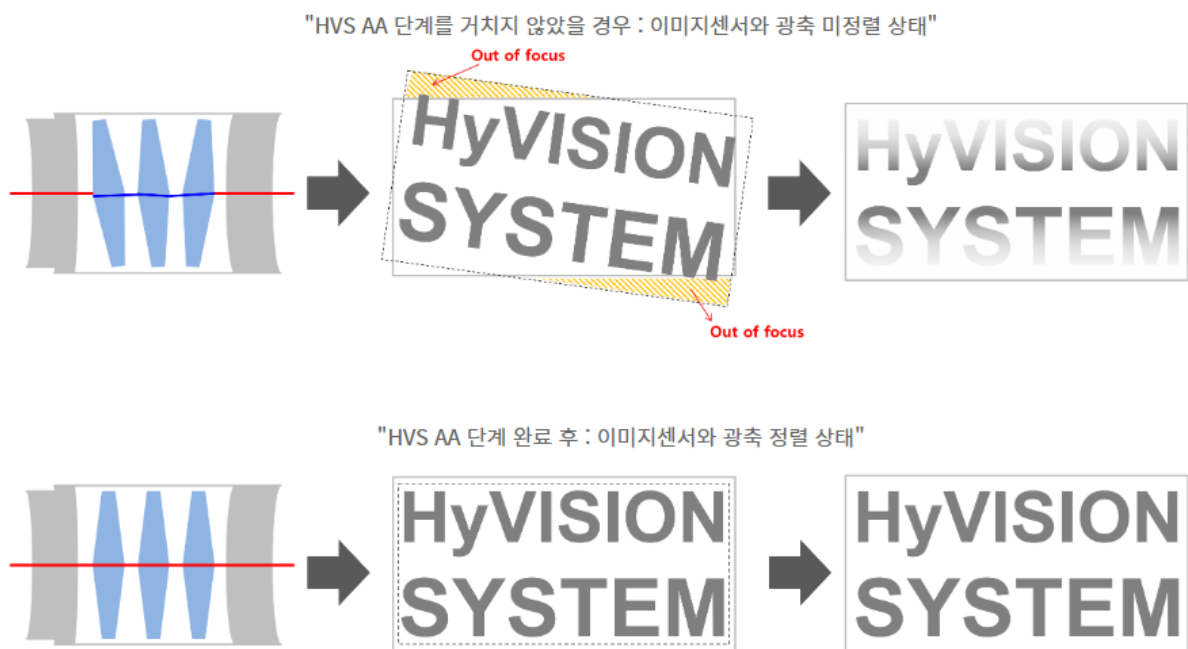
자료: 하이비전시스템, 키움증권

하이비전시스템 사업영역

<p><b>CCM 검사&amp;공정 장비</b> Total Solution 제공(후공정→전공정)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Active Align</li> <li>Auto Focusing</li> <li>Calibration</li> <li>Sensor OIS Lens AA</li> </ul>	<p><b>스마트부품 검사 장비</b> 3D 센싱 모듈 검사</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>SL(Structure Light)</li> <li>ToF(Time of Flight)</li> <li>온도/기압모듈 검사</li> </ul>	<p><b>4차산업 및 타분야</b> 2차전지, 3D 프린터, 자율주행 관련 사업 외</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>2차전지 조립/검사</li> <li>3D 프린터</li> <li>자율주행 센싱카메라 검사</li> <li>반도체 Wafer 검사</li> <li>산업용 로봇, 협동 로봇</li> </ul>
--	--	--

자료: 하이비전시스템, 키움증권

Active Alignment 작업 효과



자료: 하이비전시스템, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
<b>매출액</b>	134.2	183.2	272.9	197.7	353.8
매출원가	95.5	133.9	188.1	125.6	200.9
<b>매출총이익</b>	38.7	49.3	84.8	72.1	152.9
판관비	35.1	36.5	41.3	47.0	87.8
<b>영업이익</b>	3.6	12.8	43.5	25.1	65.0
<b>EBITDA</b>	5.7	14.7	45.6	27.8	68.0
<b>영업외손익</b>	2.6	3.4	10.1	1.7	3.3
이자수익	0.4	0.2	0.3	1.2	0.5
이자비용	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
외환관련이익	2.6	2.4	8.2	7.4	1.0
외환관련손실	1.8	5.1	1.2	7.4	4.0
종속 및 관계기업손익	1.4	3.1	1.4	0.8	6.2
기타	0.1	2.9	1.5	-0.2	-0.3
<b>법인세차감전이익</b>	6.2	16.2	53.6	26.7	68.3
법인세비용	-0.3	6.4	8.2	2.1	9.9
계속사업손익	6.5	9.8	45.3	24.6	58.4
<b>당기순이익</b>	6.5	9.8	45.3	24.6	58.4
<b>지배주주순이익</b>	8.4	10.5	43.3	24.0	52.5
<b>증감률 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감률	-26.7	36.5	49.0	-27.6	79.0
영업이익 증감률	-82.1	255.6	239.8	-42.3	159.0
EBITDA 증감률	-73.1	157.9	210.2	-39.0	144.6
지배주주순이익 증감률	-62.5	25.0	312.4	-44.6	118.8
EPS 증감률	-62.6	25.1	313.0	-44.5	118.6
매출총이익률(%)	28.8	26.9	31.1	36.5	43.2
영업이익률(%)	2.7	7.0	15.9	12.7	18.4
EBITDA Margin(%)	4.2	8.0	16.7	14.1	19.2
지배주주순이익률(%)	6.3	5.7	15.9	12.1	14.8

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
<b>유동자산</b>	103.6	104.0	170.6	223.3	299.6
현금 및 현금성자산	18.5	35.6	45.8	59.6	20.4
단기금융자산	13.8	7.4	52.0	9.4	9.4
매출채권 및 기타채권	36.5	42.4	46.2	83.9	150.2
재고자산	31.6	17.3	24.9	62.3	111.6
기타유동자산	3.2	1.3	1.7	8.1	8.0
<b>비유동자산</b>	62.2	64.4	73.0	86.1	94.4
투자자산	10.4	14.4	22.5	27.0	33.2
유형자산	46.0	45.5	45.7	49.3	51.8
무형자산	1.2	1.3	1.8	1.7	1.3
기타비유동자산	4.6	3.2	3.0	8.1	8.1
<b>자산총계</b>	165.9	168.4	243.7	309.4	393.9
<b>유동부채</b>	39.6	32.7	55.7	84.5	114.3
매입채무 및 기타채무	27.7	21.8	37.9	64.0	93.8
단기금융부채	7.0	6.0	5.3	1.5	1.5
기타유동부채	4.9	4.9	12.5	19.0	19.0
<b>비유동부채</b>	1.0	1.6	1.4	1.7	1.7
장기금융부채	0.2	0.1	0.1	0.5	0.5
기타비유동부채	0.8	1.5	1.3	1.2	1.2
<b>부채총계</b>	40.7	34.4	57.0	86.2	116.0
<b>지배지분</b>	123.1	132.5	179.7	200.3	249.2
자본금	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5
자본잉여금	20.5	20.5	23.3	31.5	31.5
기타자본	-12.3	-12.5	-12.1	-21.1	-21.1
기타포괄손익누계액	-0.2	-0.3	1.1	-0.3	-0.8
이익잉여금	107.6	117.3	160.0	182.8	232.1
비지배지분	2.1	1.6	6.9	22.8	28.6
<b>자본총계</b>	125.2	134.1	186.6	223.1	277.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
<b>영업활동 현금흐름</b>	-14.4	14.9	59.2	-27.2	-21.5
당기순이익	6.5	9.8	45.3	24.6	58.4
비현금항목의 가감	3.9	17.0	18.1	17.5	16.6
유형자산감가상각비	1.8	1.6	1.8	2.3	2.5
무형자산감가상각비	0.2	0.3	0.3	0.5	0.4
지분법평가손익	-1.4	-3.1	-1.4	-0.8	-6.2
기타	3.3	18.2	17.4	15.5	19.9
영업활동자산부채증감	-21.6	-9.8	-1.7	-63.3	-87.3
매출채권및기타채권의감소	-19.5	-6.1	-1.4	-31.4	-66.3
재고자산의감소	-3.5	6.2	-9.5	-40.0	-49.2
매입채무및기타채무의증가	7.0	-7.8	3.8	23.3	29.8
기타	-5.6	-2.1	5.4	-15.2	-1.6
기타현금흐름	-3.2	-2.1	-2.5	-6.0	-9.2
<b>투자활동 현금흐름</b>	-8.5	5.4	-53.6	32.6	-5.3
유형자산의 취득	-3.5	-1.7	-1.6	-6.0	-5.0
유형자산의 처분	1.1	0.0	0.0	0.4	0.0
무형자산의 순취득	-0.5	-0.4	-0.9	-0.4	0.0
투자자산의감소(증가)	-0.1	-0.9	-6.7	-3.7	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-5.7	6.4	-44.6	42.5	0.0
기타	0.2	2.0	0.2	-0.2	-0.3
<b>재무활동 현금흐름</b>	-9.5	-2.1	3.8	7.2	21.6
차입금의 증가(감소)	-6.3	-1.0	-0.8	-4.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증감	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-0.2	0.0	-9.9	0.0
배당금지급	-1.4	-0.7	-0.7	-2.1	-1.6
기타	-1.8	-0.2	5.3	23.2	23.2
기타현금흐름	0.5	-1.1	0.8	1.1	-34.0
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-31.9	17.1	10.2	13.7	-39.2
기초현금 및 현금성자산	50.4	18.5	35.6	45.8	59.6
기말현금 및 현금성자산	18.5	35.6	45.8	59.6	20.4

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 십억원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	560	701	2,896	1,608	3,516
BPS	8,239	8,866	12,028	13,407	16,681
CFPS	695	1,791	4,245	2,820	5,015
DPS	50	50	150	120	250
<b>주가배수(배)</b>					
PER	22.3	21.1	8.2	11.3	5.5
PER(최고)	22.6	22.0	9.2		
PER(최저)	11.6	7.4	4.4		
PBR	1.52	1.67	1.98	1.36	1.16
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	0.82
PCFR	18.0	8.3	5.6	6.5	3.9
EV/EBITDA	28.5	12.6	5.9	8.2	4.3
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%,보통주,현금)	10.6	7.1	4.6	6.5	5.5
배당수익률(%,보통주,현금)	0.4	0.3	0.6	0.7	1.3
ROA	3.9	5.8	22.0	8.9	16.6
ROE	7.0	8.2	27.7	12.6	23.4
ROIC	3.7	8.8	49.5	20.1	32.7
매출채권회전율	4.9	4.6	6.2	3.0	3.0
재고자산회전율	4.5	7.5	12.9	4.5	4.1
부채비율	32.5	25.6	30.6	38.7	41.8
순차입금비율	-20.0	-27.5	-49.5	-30.1	-10.0
이자보상배율	27.2	143.7	394.8	459.2	1,190.1
<b>총차입금</b>	7.2	6.1	5.5	2.0	2.0
<b>순차입금</b>	-25.1	-36.9	-92.3	-67.1	-27.9
NOPLAT	5.7	14.7	45.6	27.8	68.0
FCF	-19.5	-2.5	36.0	-46.6	-33.7

Compliance Notice

- 당사는 11월 17일 현재 '하이비전시스템(126700)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 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)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2022/10/01~2022/09/30)

매수	중립	매도
96.99%	3.01%	0.00%