Small-Cap

Smartphone Camera Testing

하이비젼시스템(126700.KQ)





미드스몰캡 팀장 박종선
Tel. 02)368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com
미드스몰캡 한상웅
Tel. 02)368-6139 / sangwoung@eugenefn.com

BUY(유지)

목표주가(12M, 유지)	23,000원
현재주가(02/14)	16,100원

Key Data	(기준일: 2018.02.14)
KOSPI(pt)	2,422
KOSDAQ(pt)	848
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	241
52주 최고/최저(원)	17,300 / 7,940
52주 일간 Beta	0.25
발행주식수(천주)	14,942
평균거래량(3M,천주)	404
평균거래대금(3M,백만원)	5,909
배당수익률(17F, %)	0.7
외국인 지분율(%)	12.9
주요주주 지분율(%)	
최두원 외 3인	19.6

Company vs KOSPI composite

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	10.7	14.6	17.9	103.8
KOSPI대비상대수익률	13.5	2.5	-16.8	65.1

Financial Data

결산기(12월)	2016A	2017P	2018F
매출액(십억원)	77.5	168.9	228.7
영업이익(십억원)	4.7	28.2	37.9
세전계속사업손익(십억원)	3.9	24.1	30.5
당기순이익(십억원)	4.6	20.6	25.8
EPS(원)	339	1,389	1,735
증감률(%)	(46.5)	309.4	24.9
PER(배)	22.8	11.6	9.3
ROE(%)	6.5	23.5	23.7
PBR(배)	1.4	2.5	2.0
EV/EBITDA(배)	10.8	7.7	5.3

자료: 유진투자증권

NDR 後記: 카메라 검사에서 모듈 검사장비로 영역 확대. 3D센싱모듈 및 듀얼카메라로 올해도 성장 지속 전망

NDR후기(後記): 검사장비 영역 확대로 2018년에도 실적성장 지속 전망

- 지난 2/13일 동사는 국내 주요 기관 투자자를 대상으로 NDR(Non Deal Roadshow)을 진행하였음. 주요 관심사는 ① 지난 4분기의 어닝서프라이즈 요인, ② 2017년의 실적 성장 급증 배경, ③ 2018년 실적성장 지속 여부 및 전망, ④ 중장기적 성장요소 및 동사의 추진현황 등이었음
- 1) 지난해 4분기 어닝서프라이즈 시현 요인: 지난 2/8일 발표한 4분기 잠정실적(연결기준)은 매출 612억원, 영업이익 120억원으로 시장 컨센서스(매출액 448억원, 영업이익 63억원)를 크게 상회하며 어닝서프라이즈를 시현함. 매출액 증가 요인은 북미 주요고객사의 3D센싱모듈 기능을 구현하기 위한 검사장비 등을 포함한 자동화 검사장비의 매출이 4분기에 크게 증가했기 때문임. 특히 영업이익이 크게 증가한 것은 ① 매출액 증가 대비 인력중심의 고정비용 감소효과와, ② 수익성이 좋은 신규장비 비중이 증가하면서 매출원가율이 하락(4Q16 매출원가율 71.0% → 4Q17 64.9%)했기때문임
- 2) 2017년의 실적 성장 급증 배경: 지난해 2017년 실적은 전년대비 매출액 117.8%, 영업이익 503.0% 증가하면서 큰 폭의 실적을 달성함. 요인은 ① 북미 A사가 Face ID(얼굴인식) 기능을 구현하기 위한 3D센싱모듈을 전략폰 모델에 채택하였고, ② 국내 S사 전략폰에 듀얼카메라 채택, ③ 중국 주요고객에 대한 검사장비 공급이 지속되었기 때문임
- 3) 2018년 실적성장 지속 여부 및 전망: 2018년은 전년대비 실적성장은 지속될 것으로 전망하는데, 그러한 요인은 ① 북미 A사의 3D센싱모듈 채택이 지난해 전략폰 1개 기종에서 올해는 3개 기종까지 확대될 것으로 예상되고 있고, ② 주요고객 전략폰의 신규 기능 구현을 위한 신규 검사장비 공급이 예상되고 있으며, ③ 국내 S사가 지난해 말 전략폰에 듀얼카메라를 최초로 채택하면서 듀얼카메라 시장이 올해 본격적으로 확대될 것으로 예상하기 때문임
- 4) 중장기적 성장요소 및 동사의 추진현황: ① 스마트폰 카메라 기능의 진화(전면카메라 AF, Folded Zoom, Multi Camera, Array Camera 등)는 지속되고 있는 가운데, 이를 위한 R&D가 지속 추진되고 있으며, ② 주요고객 전략폰의 신규 기능 구현을 위한 신규 검사장비 개발도 지속 진행되고 있음. 현재의 카메라 기능 중심의 모듈 제조 및 검사장비에서 점차 다양한 기능의 모듈 제조 및 검사장비업체로의 사업영역을 확대하고 있음

1Q18 Preview: 계절적 비수기를 극복하는 안정적인 실적 성장 전망

- 당사추정 1분기 예상실적(연결기준)은 매출액 403억원, 영업이익 51억원으로 전년동기대비 각각 +190.1%, +3,393.9% 증가하며 큰 폭의 실적 성장을 전망함. 특히 1분기가 과거 비수기였으나, 제품 및 고객 다변화로 인하여 매출액이 전년동기대비 크게 증가할 것으로 보고 있음. 영업이익이 큰 폭으로 증가할 것으로 보는 이유는 ① 상대적으로 저조했던 1Q17 실적(매출액 139억원, 영업이익 1억원, 영업이익률 1.1%)에 대한 기저효과와, ② 수익성이 좋은 모듈 검사장비의 매출액 증가에 기인함
- 당사추정 2018년 예상실적(연결기준)은 매출액 2,287억원, 영업이익 379억원으로 전년동기대비 각각 +35.4%, +34.6% 증가하며 안정적인 실적 상장을 전망함. ① 해외 주요고객향 기존 검사장비의 확대 적용 및 신규 장비의 공급이 예상되고, ② 국내 주요고객의 듀얼카메라 제품 채택이 증가할 것으로 전망하고 있기 때문에 동사의 실적 성장은 올해에도 지속될 것으로 전망함

투자의견 BUY, 목표주가를 23,000원 유지

- 동사에 대한 목표주가는 23,000원을 유지하고 목표주가까지 +42.9% 상승여력을 보유하고 있어 투자의견은 BUY를 유지함. 목표주가는 2018년 실적 기준 PER 13.3배 수준임
- 현재주가는 2018년 예상EPS(1,735원) 기준으로 PER 9.3배 수준으로 국내 유사업체(고영, 브이원텍, 뷰웍스 등)의 평균 PER(18.5배) 대비 크게 할인되어 거래 중임
- ① 전년동기대비 큰 폭의 실적성장이 예상되는 1분기 실적과, ② 지난해에 이어 주요고객사의 3D센싱 모듈 채택 확대 및 신규기능 모듈 확대 등이 예상되고 있는 가운데, ③ 외국인 매수세 지속(외국인 보유비중 1/31, 8.31% → 2/14, 12.87%) 등으로 주가는 추가상승이 가능할 것으로 판단함

실적 전망 및 Valuation

도표 1 1Q18 예상실적: 매출액 +190.1%yoy, 영업이익 +3,393.9%yoy

(십억원,%)	1Q18F			1Q17A	4Q17P
	실적	yoy (%,%p)	qoq (%,%p)	실적	실적
매출액	**40.3**	**190.1**	**-34.1**	**13.9**	**61.2**
자동화 검사장비 외	28.7	270.0	-39.9	7.8	47.8
영상평가장치 및 기타	10.1	110.0	-17.6	4.8	12.2
3D프린터 등	1.5	15.0	34.1	1.3	1.2
수익					
영업이익	**5.1**	**3,393.9**	**-57.5**	**0.1**	**12.0**
세전이익	**4.4**	**흑전**	**-42.4**	**-0.5**	**7.6**
당기순이익	**3.7**	**흑전**	**-42.0**	**-0.2**	**6.3**
지배기업 당기순이익	**3.7**	**흑전**	**-41.9**	**-0.2**	**6.4**
이익률(%)					
영업이익률	12.6	11.6	-7.0	1.1	19.6
세전이익률	10.8	14.6	-1.6	-3.8	12.3
당기순이익률	9.1	10.8	-1.2	-1.7	10.4
지배기업 당기순이익률	9.2	10.8	-1.2	-1.7	10.4

자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 2 실적 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	1Q17A	2Q17A	3Q17A	4Q17P	1Q18F	2Q18F	3Q18F	4Q18F	2015A	2016A	2017P	2018F
매출액	**13.9**	**34.3**	**59.5**	**61.2**	**40.3**	**48.4**	**71.3**	**68.6**	**87.7**	**77.5**	**168.9**	**228.7**
증가율(yoy,%)	*-2.4*	*147.9*	*148.5*	*139.8*	*190.1*	*41.3*	*19.8*	*12.1*	*40.8*	*-11.5*	*117.8*	*35.4*
자동화 검사장비 외	7.8	22.9	45.6	47.8	28.7	34.3	54.7	52.6	64.0	41.3	124.0	170.3
영상평가장치 및 기타	4.8	10.3	12.0	12.2	10.1	12.9	14.4	14.7	21.4	31.2	39.3	52.0
3D프린터 등	1.3	1.1	1.9	1.2	1.5	1.3	2.2	1.3	2.3	5.0	5.6	6.4
제품별 비중(%)												
자동화 검사장비 외	55.8	66.7	76.6	78.1	71.2	70.7	76.7	76.7	73.0	53.2	73.4	74.5
영상평가장치 및 기타	34.5	30.0	20.2	20.0	25.0	26.5	20.2	21.4	24.4	40.3	23.3	22.7
3D프린터 등	9.7	3.3	3.2	1.9	3.8	2.7	3.1	1.9	2.6	6.5	3.3	2.8
수익												
영업이익	**0.1**	**4.7**	**11.3**	**12.0**	**5.1**	**7.0**	**13.5**	**12.3**	**6.7**	**4.7**	**28.2**	**37.9**
세전이익	**-0.5**	**5.2**	**11.9**	**7.6**	**4.4**	**6.1**	**10.9**	**9.2**	**9.8**	**3.9**	**24.1**	**30.5**
당기순이익	**-0.2**	**4.6**	**9.9**	**6.3**	**3.7**	**5.2**	**9.2**	**7.8**	**9.4**	**4.6**	**20.6**	**25.8**
지배기업 순이익	**-0.2**	**4.6**	**10.0**	**6.4**	**3.7**	**5.2**	**9.2**	**7.8**	**9.5**	**5.1**	**20.8**	**25.9**
이익률(%)												
영업이익률	1.1	13.6	19.1	19.6	12.6	14.5	18.9	17.9	7.6	6.0	16.7	16.6
세전이익률	-3.8	15.2	20.0	12.3	10.8	12.6	15.3	13.4	11.1	5.1	14.3	13.4
당기순이익률	-1.7	13.5	16.6	10.4	9.1	10.7	12.8	11.3	10.7	6.0	12.2	11.3
지배기업 순이익률	-1.7	13.5	16.8	10.4	9.2	10.7	12.9	11.4	10.8	6.5	12.3	11.3

자료: 유진투자증권

도표 3 Peer Group 비교

	평균	고영	브이원텍	뷰웍스
2018-02-14(원)		90,000	37,550	41,300
시가총액(십억원)		1,231.7	276.6	413.1
PER(배)				
FY15A	25.2	22.4	-	28.0
FY16A	21.5	20.8	-	22.2
FY17F	27.1	38.1	24.4	18.9
FY18F	**18.5**	**27.0**	**11.6**	**16.8**
PBR(배)				
FY15A	3.1	3.9	0.0	5.3
FY16A	3.1	3.8	0.0	5.4
FY17F	5.1	6.7	5.4	3.2
FY18F	4.1	5.8	3.7	2.7
매출액(십억원)				
FY15A	83.7	145.9	11.8	93.4
FY16A	104.5	171.8	24.5	117.3
FY17F	121.7	203.6	38.1	123.5
FY18F	146.0	243.2	69.2	125.8
영업이익(십억원)				
FY15A	14.8	23.5	2.5	18.4
FY16A	24.2	33.2	9.0	30.5
FY17F	28.9	43.1	13.5	30.1
FY18F	38.0	55.0	28.2	31.0
영업이익률(%)				
FY15A	18.9	16.1	20.8	19.7
FY16A	27.3	19.3	36.6	26.0
FY17F	27.0	21.2	35.5	24.4
FY18F	29.3	22.6	40.8	24.6
순이익(십억원)				
FY15A	13.9	23.5	2.3	15.8
FY16A	21.5	29.7	8.0	26.9
FY17F	22.5	32.7	13.0	21.9
FY18F	31.1	45.7	23.2	24.5
EV/EBITDA(배)				
FY15A	17.8	17.1	-	18.5
FY16A	14.5	13.9	-	15.2
FY17F	18.2	26.2	17.9	10.5
FY18F	12.1	18.7	7.9	9.8
ROE(%)				
FY15A	19.7	19.0	-	20.3
FY16A	30.5	20.6	43.4	27.6
FY17F	24.1	19.7	34.4	18.3
FY18F	25.9	23.7	36.6	17.4

참고: 컨센서스 기준, 2018.02.14일 종가 기준
자료: Quantiwise, 유진투자증권

카메라 모듈 검사 및 제조장비 전문업체

도표 4 사업 영역: 비전인식 시스템을 바탕으로 카메라 모듈 검사장비 및 3D 프린터 제조



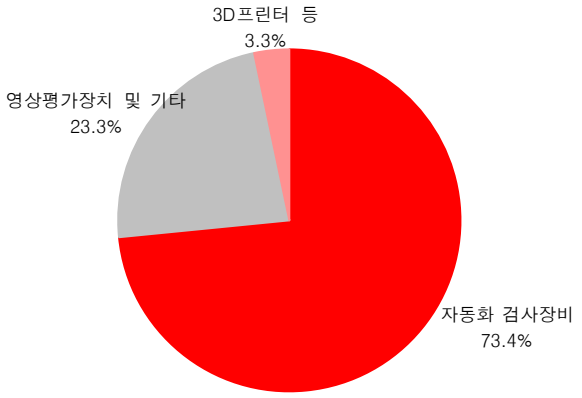
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 5 주요 연혁

연도	내용
2002.05.	하이비젼시스템 법인설립
2002.11	CCM 시험장비 개발 및 사업개시(한성엘컴텍)
2007	삼성테크윈, LG이노텍 CCM 자동화장비 납품
2008	심성광통신 CCM 자동화장비 납품
2010	LG이노텍, 아이폰4 카메라시험장비 납품
2010	삼성광통신, 엠씨넥스, Primax 등 장비납품
2012.02	이트레이드1호 스팩과 합병, 코스닥시장 상장(2/14)
2013.06	제6회 코스닥대상 최우수경영상 선정(코스닥협회)
2015.04	2015 코스닥 라이징스타 기업선정
2017.05	2017 코스닥 라이징스타 기업선정

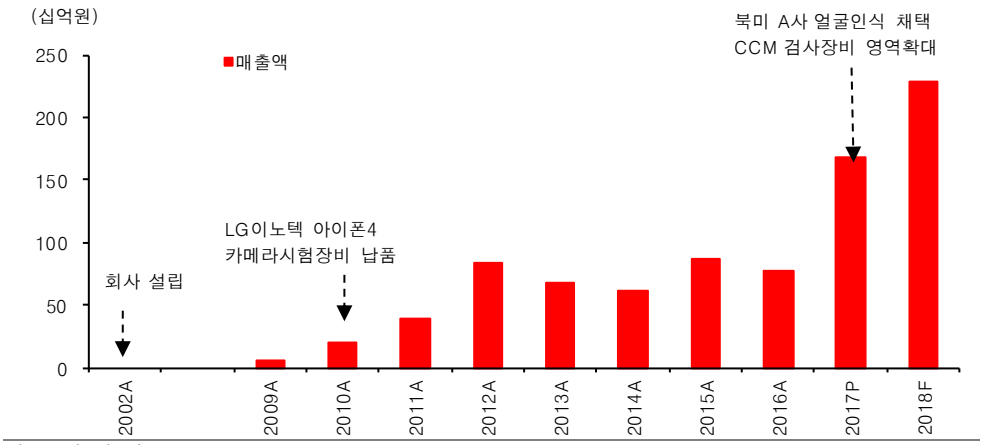
자료: 유진투자증권

도표 6 매출 비중 (2017년 잠정실적 기준)



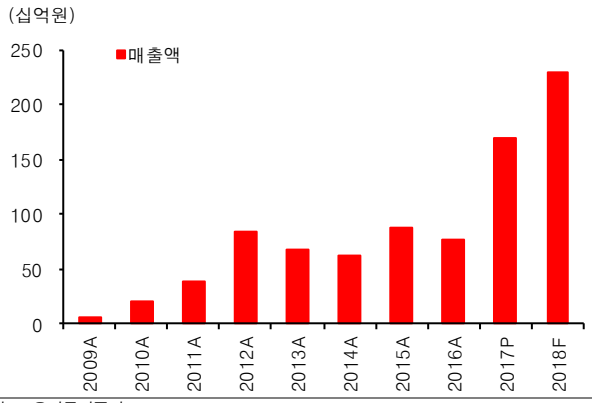
자료: 유진투자증권

도표 7 카메라모듈 기술 개발에 따른 검사장비 매출 확대



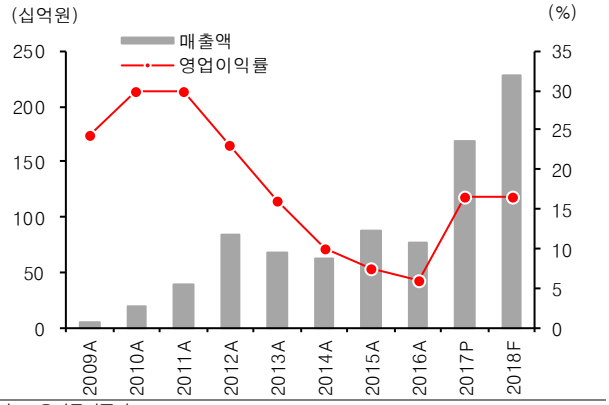
자료: 유진투자증권

도표 8 듀얼카메라 확대에 따른 매출 성장



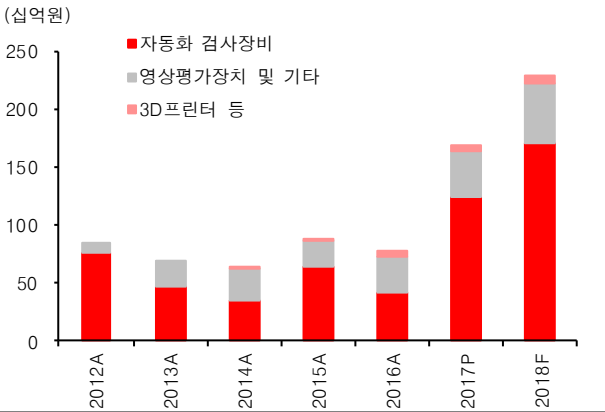
자료: 유진투자증권

도표 9 매출 확대에 따른 수익성 개선



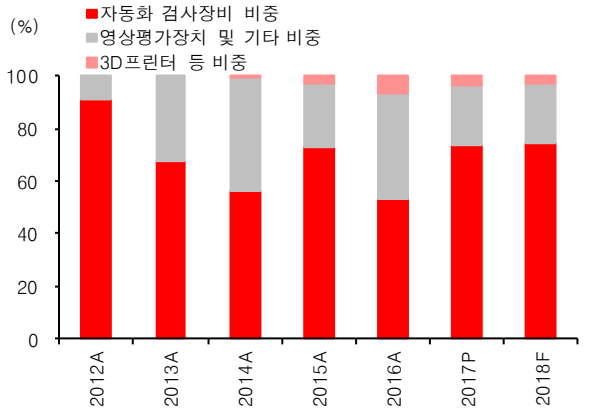
자료: 유진투자증권

도표 10 CCM자동화 검사장비가 매출 성장 견인



자료: 유진투자증권

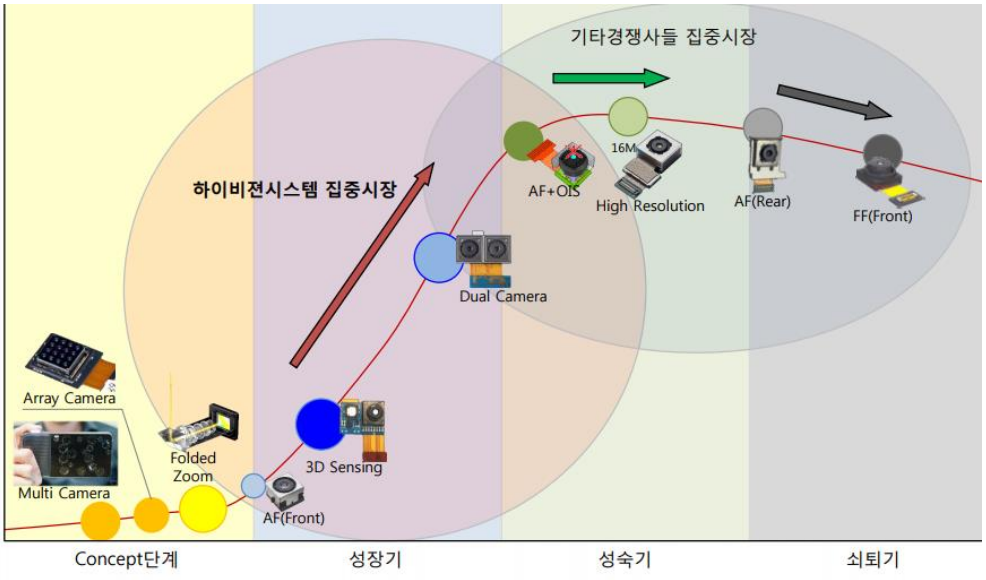
도표 11 매출 비중 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

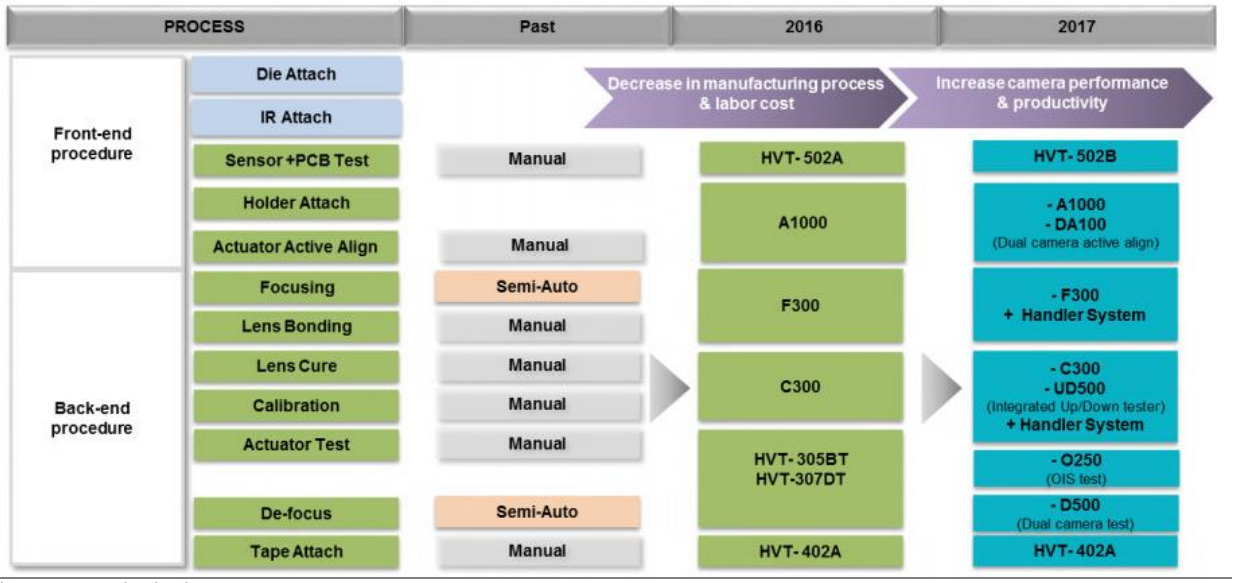
카메라 성능향상과 함께 실적 성장 지속

도표 12 카메라모듈 진영 기술로드맵



자료: 하이비젼시스템, 유진투자증권

도표 13 동사의 제품들: 생산공정효율화 및 생산인력 절감을 위한 자동화 설비 도입



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14 아이폰X의 듀얼카메라



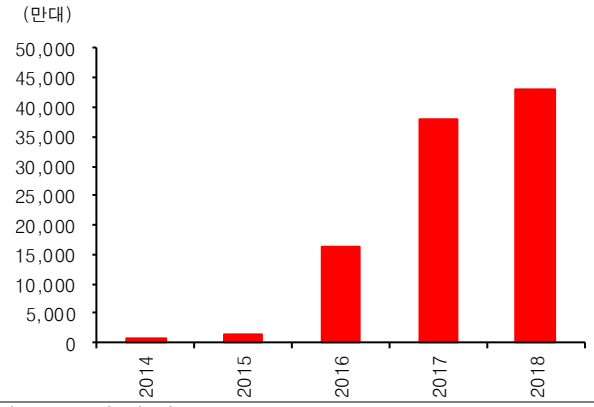
자료: Apple, 유진투자증권

도표 15 갤럭시노트8의 듀얼카메라



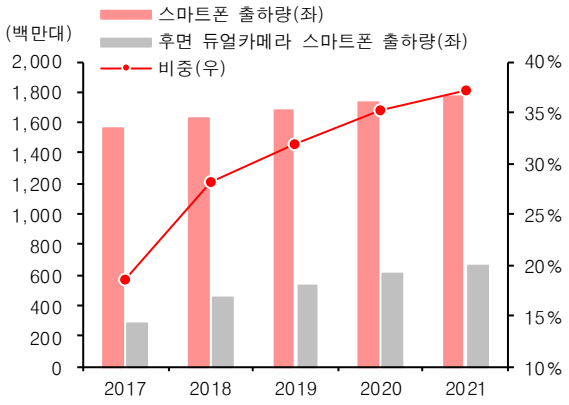
자료: 삼성전자, 유진투자증권

도표 16 듀얼카메라 시장전망



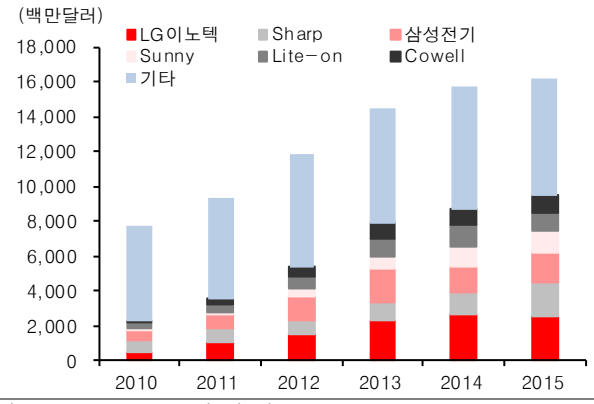
자료: TSR, 유진투자증권

도표 17 듀얼카메라 비중은 지속 증가 전망



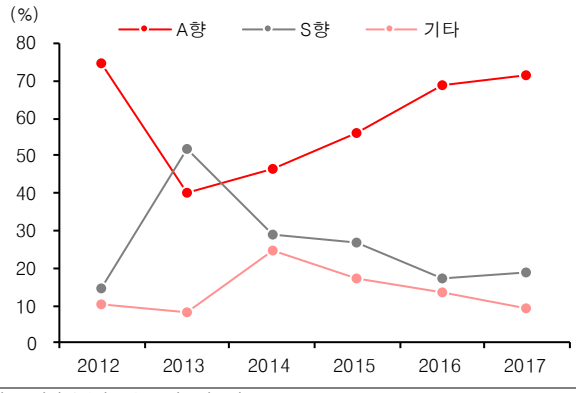
자료: 테크노시스템리서치, 유진투자증권

도표 18 글로벌 카메라모듈 주요제조업체 매출 추이



자료: Research in China, 유진투자증권

도표 19 동사의 앤드유저 고객별 매출비중 추이



자료: 하이비젼시스템, 유진투자증권

도표 20 TrueDepth카메라는 안면인식은 물론 AR/VR로 진화 전망



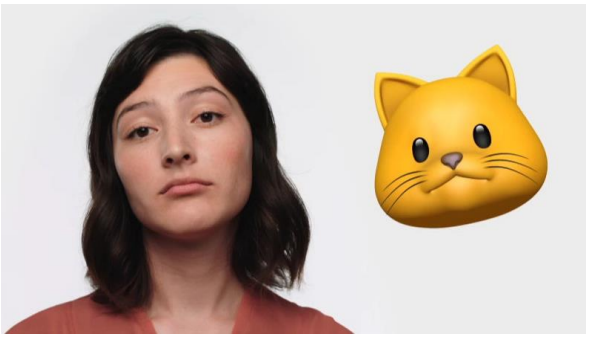
자료: Apple, 유진투자증권

도표 21 TrueDepth카메라를 활용한 안면인식



자료: Apple, 유진투자증권

도표 22 아이폰X에 탑재한 애니모티콘



자료: Apple, 유진투자증권

하이비젼시스템(126700.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017P	2018F	2019F
자산총계	**88.8**	**99.3**	**137.5**	**164.1**	**196.7**
유동자산	61.4	74.5	98.2	126.1	159.5
현금성자산	25.8	38.1	19.6	38.0	54.9
매출채권	26.0	23.9	38.8	43.5	51.7
재고자산	9.2	12.2	39.6	44.3	52.7
비유동자산	27.4	24.8	39.3	38.0	37.2
투자자산	6.7	8.6	11.4	11.8	12.3
유형자산	12.7	12.0	25.6	24.6	23.8
기타	8.0	4.2	2.4	1.6	1.1
부채총계	**12.6**	**19.7**	**40.3**	**42.8**	**47.1**
유동부채	11.8	19.5	40.1	42.6	46.8
매입채무	6.3	12.4	19.9	22.3	26.4
유동성이자부채	1.0	0.0	13.0	13.0	13.0
기타	4.6	7.2	7.3	7.3	7.4
비유동부채	0.7	0.1	0.2	0.2	0.2
비유동기타부채	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
자본총계	**76.2**	**79.6**	**97.2**	**121.4**	**149.6**
지배지분	75.8	79.6	97.1	121.3	149.6
자본금	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5
자본잉여금	19.9	19.6	19.6	19.6	19.6
이익잉여금	55.8	59.9	80.4	104.5	132.8
기타	(7.3)	(7.4)	(10.3)	(10.3)	(10.3)
비지배지분	0.4	0.0	0.1	0.1	0.1
자본총계	**76.2**	**79.6**	**97.2**	**121.4**	**149.6**
총차입금	1.6	0.0	13.0	13.0	13.0
순차입금	(24.2)	(38.1)	(6.6)	(25.0)	(41.9)

손익계산서

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017P	2018F	2019F
매출액	**87.7**	**77.5**	**168.9**	**228.7**	**271.5**
증가율(%)	40.8	(11.5)	117.8	35.4	18.7
매출원가	60.2	50.7	110.0	146.7	172.8
매출총이익	27.5	26.9	58.9	82.0	98.7
판매 및 일반관리비	20.8	22.2	30.7	44.1	53.7
기타영업손익	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
영업이익	**6.7**	**4.7**	**28.2**	**37.9**	**44.9**
증가율(%)	8.0	(30.0)	503.0	34.6	18.5
EBITDA	7.8	7.1	30.2	40.4	47.0
증가율(%)	14.6	(8.7)	323.8	33.6	16.6
영업외손익	**3.1**	**(0.7)**	**(4.0)**	**(7.4)**	**(9.5)**
이자수익	0.4	0.2	0.5	0.8	0.9
이자비용	0.1	0.1	0.1	0.4	0.4
지분법손익	0.5	0.8	1.4	1.3	1.3
기타영업손익	2.2	(1.7)	(5.8)	(9.0)	(11.3)
세전순이익	**9.8**	**3.9**	**24.1**	**30.5**	**35.5**
증가율(%)	26.5	(59.7)	513.5	26.6	16.1
법인세비용	0.4	(0.7)	3.5	4.8	5.5
당기순이익	**9.4**	**4.6**	**20.6**	**25.8**	**29.9**
증가율 (%)	30.4	(50.5)	345.2	25.1	16.1
지배주주지분	9.5	5.1	20.8	25.9	30.1
증가율(%)	32.1	(46.5)	309.4	24.9	16.1
비지배지분	(0.1)	(0.4)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
EPS	**634**	**339**	**1,389**	**1,735**	**2,014**
증가율 (%)	27.6	(46.5)	309.4	24.9	16.1
수정EPS	634	339	1,389	1,735	2,014
증가율 (%)	27.6	(46.5)	309.4	24.9	16.1

현금흐름표

(단위:십억원)	2015A	2016A	2017P	2018F	2019F
영업활동현금흐름	**6.4**	**14.6**	**(11.5)**	**20.1**	**18.7**
당기순이익	9.4	4.6	20.6	25.8	29.9
자산상각비	1.1	2.5	2.1	2.5	2.1
기타비현금성손익	(1.6)	(1.8)	3.2	(1.1)	(1.1)
운전자본증감	(2.7)	5.4	(37.4)	(7.0)	(12.3)
매출채권감소(증가)	0.9	1.1	(12.5)	(4.7)	(8.2)
재고자산감소(증가)	(2.6)	(3.1)	(28.2)	(4.8)	(8.3)
매입채무증가(감소)	(2.0)	5.7	7.7	2.4	4.2
기타	0.9	1.7	(4.5)	0.1	0.1
투자활동현금흐름	**2.8**	**(17.6)**	**6.5**	**(0.0)**	**(0.2)**
단기투자자산감소	13.3	(17.0)	23.4	(0.1)	(0.1)
장기투자증권감소	(0.7)	(0.2)	(0.3)	1.0	1.0
설비투자	(1.3)	(0.2)	(15.6)	(0.7)	(0.8)
유형자산처분	0.0	0.0	1.0	0.0	0.0
무형자산처분	(7.0)	(0.3)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무활동현금흐름	**(1.2)**	**(2.7)**	**9.7**	**(1.8)**	**(1.8)**
차입금증가	0.3	(1.9)	13.0	0.0	0.0
자본증가	(0.3)	(0.6)	(0.3)	(1.8)	(1.8)
배당금지급	0.7	0.7	0.3	1.8	1.8
현금 증감	**9.1**	**(4.7)**	**4.8**	**18.3**	**16.7**
기초현금	7.8	16.8	12.1	17.0	35.3
기말현금	16.8	12.1	17.0	35.3	52.0
Gross cash flow	10.1	9.0	25.8	27.1	31.0
Gross investment	13.2	(4.7)	54.4	6.9	12.3
Free cash flow	**(3.1)**	**13.7**	**(28.6)**	**20.2**	**18.6**

주요투자지표

	2015A	2016A	2017P	2018F	2019F
주당지표(원)					
EPS	634	339	1,389	1,735	2,014
BPS	5,073	5,327	6,500	8,115	10,009
DPS	50	20	120	120	120
밸류에이션(배,%)					
PER	15.5	22.8	11.6	9.3	8.0
PBR	1.9	1.4	2.5	2.0	1.6
EV/ EBITDA	15.7	10.8	7.7	5.3	4.2
배당수익율	0.5	0.3	0.7	0.7	0.7
PCR	14.6	12.8	9.3	8.9	7.8
수익성 (%)					
영업이익율	7.6	6.0	16.7	16.6	16.5
EBITDA이익율	8.9	9.2	17.9	17.6	17.3
순이익율	10.7	6.0	12.2	11.3	11.0
ROE	13.2	6.5	23.5	23.7	22.2
ROIC	14.6	7.7	39.4	37.0	40.0
안정성(%,배)					
순차입금/자기자본	(31.8)	(47.9)	(6.8)	(20.6)	(28.0)
유동비율	518.0	381.5	244.9	296.2	340.5
이자보상배율	90.8	89.3	207.6	107.2	127.0
활동성 (회)					
총자산회전율	1.0	0.8	1.4	1.5	1.5
매출채권회전율	3.4	3.1	5.4	5.6	5.7
재고자산회전율	11.0	7.2	6.5	5.5	5.6
매입채무회전율	12.4	8.3	10.5	10.9	11.1

자료: 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 기관투자가 또는 제3자에게 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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 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	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2017.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가대비
2017-11-03	BUY	19,000	1년	-27.2	-11.8
2017-11-07	BUY	19,000	1년	-27.2	-11.8
2017-11-09	BUY	19,000	1년	-27.2	-11.8
2017-11-28	BUY	19,000	1년	-27.5	-11.8
2017-12-01	BUY	19,000	1년	-27.3	-11.8
2018-01-22	BUY	19,000	1년	-20.0	-11.8
2018-02-09	BUY	23,000	1년	-28.9	-28.3
2018-02-19	BUY	23,000	1년		

하이비젼시스템(126700.KQ) 주가 및 목표주가 추이

