하이비젼시스템
(126700.KQ)

4Q20 실적 Review:

최고 매출액 달성, 2021 년 안정적 성장 기대

코스닥벤처

2021 .02. 16



IT/5G 박종선
02)368-6076
jongsun.park@eugenefn.com



NR

현재주가(02/15)	16,100원

Key Data	(기준일: 2021.02.15)
KOSPI(pt)	3,147
KOSDAQ(pt)	982
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	241
52 주 최고/최저(원)	17,000 / 5,220
52 주 일간 Beta	1.47
발행주식수(천주)	14,942
평균거래량(3M,천주)	591
평균거래대금(3M,백만원)	8,516
배당수익률(21F, %)	0.7
외국인 지분율(%)	4.7
주요주주 지분율(%)	
최두원 (외 4 인)	18.3
자사주 (외 1 인)	7.2

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	12.6	22.4	40.0	13.0
KOSPI 대비상대수익률	10.8	5.4	22.4	-29.6

- **4Q20 Review: 매출액 +73.5%yoy, 영업이익 +7,574.2%yoy. 최고 매출액 달성**

최근(2/10) 발표한 **4 분기 실적(연결 기준)은 매출액 688 억원, 영업이익 46 억원을 달성함. 매출액은 전년동기대비 73.5% 증가하며 최고 매출액을 달성**하였으며, **영업이익은 7,574.2% 증가하면서 수익성 개선이 지속됨.** 시장 컨센서스(매출액 546 억원, 영업이익 78 억원) 대비 매출액은 소폭 상회하였고, 영업이익은 크게 하회하는 수준이었음. 매출액이 크게 증가한 요인은 자동화 검사장비 관련 매출이 전년동기대비 196.9% 증가하며 성장을 견인하였음. 영업이익은 예상보다 저조하였는데, 이는 미국 상무부 제재로 인한 '오필름'의 애플공급사 탈락에 따른 재고자산평가손실 증가로 매출원가가 크게 증가(매출원가율 4Q19 74.9% → 4Q20 78.0%, +3.1%p) 하였기 때문임.

- **1Q21 Preview: 매출액 +22.0%yoy, 영업이익은 흑자전환, 실적 성장 지속 전망**

당사추정 2021 년 **1 분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 312 억원, 영업이익 10 억원**으로, 전년동기대비 매출액은 22.0% 증가하고, 영업이익은 흑자전환을 예상함. 특히 2021 년에는 카메라의 고기능화에 따른 주요고객의 멀티카메라 확대 및 ToF 3D 센싱 모듈 탑재 등으로 실적 성장이 예상됨. 또한 스마트폰 중심에서 웨어러블, 헬스케어 등의 다양한 기기로 검사영역이 확대되고 있어 긍정적임.

- **2021 년 기준, PER 15.6 배 수준으로 국내 유사업체 대비 할인되어 거래 중**

현재주가는 2021 년 기준으로 PER 15.6 배로 국내 유사업계(고영, 브이원텍) 평균 PER 30.1 배 대비 크게 할인되어 거래 중임. 최근 6 개월간 주가는 40.0% 상승했으나, 지난 2021 년 주요 고객향 ToF 3D 센싱 모듈 공급 및 신규장비 본격적인 출시 기대감 등으로 향후 주가 하락은 제한적이며, 추가 상승이 가능할 것으로 판단됨.

Earnings Summary(IFRS 연결 기준)

(단위: 십억원, (%,%p)	4Q20P					1Q21E			2019	2020P		2021E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	68.8	54.2	26.8	54.6	25.9	31.2	-54.7	22.0	134.2	183.2	36.5	212.5	16.0
영업이익	4.6	7.4	-37.9	7.8	-40.7	1.0	-77.9	흑전	3.6	12.8	251.6	21.5	67.3
세전이익	3.3	7.8	-57.4	7.8	-57.4	1.1	-66.3	96.0	6.2	16.3	161.7	23.6	45.2
순이익	2.5	5.7	-56.5	5.7	-56.5	0.8	-66.1	흑전	6.5	10.2	57.3	17.7	72.8
영업이익률	6.7	13.7	-7.0	14.2	-7.5	3.3	-3.4	8.6	2.7	7.0	4.3	10.1	3.1
순이익률	3.6	10.5	-6.9	10.4	-6.8	2.7	-0.9	3.0	4.9	5.6	0.7	8.3	2.7
EPS(원)	719	-	-	1,834	-60.8	221	-69.2	흑전	562	727	29.4	1,029	41.6
BPS(원)	8,967	-	-	8,445	6.2	8,902	-0.7	8.2	8,297	8,967	8.1	9,876	10.1
ROE(%)	8.0	-	-	21.7	-13.7	2.5	-5.5	2.7	7.0	8.4	1.5	10.9	2.5
PER(X)	22.6	-	-	8.9	-	73.4	-	-	22.3	22.4	-	15.6	-
PBR(X)	1.8	-	-	1.9	-	1.8	-	-	1.5	1.8	-	1.6	-

자료: 하이비젼시스템, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

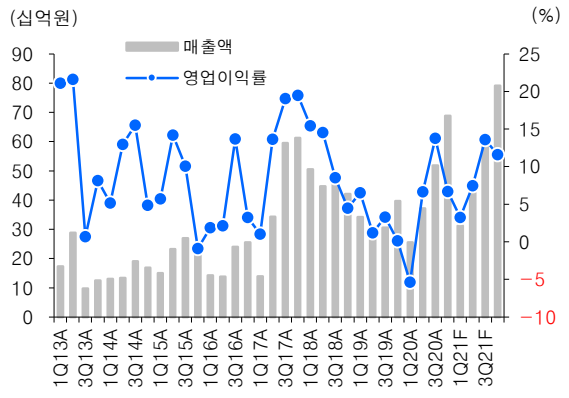
I. 실적 추이 및 전망

도표 1 분기별 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20P	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F
매출액	**34.2**	**29.8**	**30.6**	**39.6**	**25.6**	**37.1**	**51.8**	**68.8**	**31.2**	**42.7**	**59.5**	**79.1**
YoY(%)	*-32.4*	*-33.1*	*-33.2*	*-5.9*	*-25.2*	*24.3*	*69.2*	*73.5*	*22.0*	*15.0*	*15.0*	*15.0*
QoQ(%)	*-18.9*	*-12.6*	*2.5*	*29.4*	*-35.5*	*45.2*	*39.5*	*32.8*	*-54.7*	*36.9*	*39.5*	*32.8*
제품별 매출액												
자동화 검사장비	26.7	14.2	16.5	17.4	17.7	23.1	36.3	51.5	22.3	26.4	41.8	59.3
서비스+툴킷	6.2	14.5	12.8	19.7	6.4	12.9	14.1	14.1	6.9	14.9	16.2	16.2
3D프린터 등	1.2	1.1	1.4	2.6	1.5	1.1	1.4	3.1	1.9	1.4	1.6	3.6
제품별 비중(%)												
자동화 검사장비	78.3	47.6	53.8	43.8	69.2	62.2	70.2	74.9	71.5	61.8	70.2	74.9
서비스+툴킷	18.1	48.6	41.7	49.7	25.0	34.9	27.2	20.5	22.3	35.0	27.2	20.5
3D프린터 등	3.5	3.8	4.5	6.5	5.8	2.9	2.6	4.5	6.2	3.2	2.6	4.5
수익												
매출원가	23.9	20.3	21.7	29.7	19.0	26.1	35.1	53.6	21.5	29.4	40.8	57.1
매출총이익	10.3	9.6	8.9	10.0	6.6	11.0	16.6	15.1	9.7	13.3	18.8	21.9
판매관리비	8.1	9.2	7.9	9.9	8.0	8.5	9.5	10.5	8.7	10.1	10.6	12.8
영업이익	**2.2**	**0.4**	**1.0**	**0.1**	**-1.4**	**2.5**	**7.1**	**4.6**	**1.0**	**3.2**	**8.1**	**9.2**
세전이익	**3.8**	**0.7**	**2.7**	**-1.0**	**0.6**	**5.1**	**7.3**	**3.3**	**1.1**	**3.5**	**8.9**	**10.1**
당기순이익	**3.6**	**0.8**	**3.0**	**-0.9**	**-0.1**	**2.5**	**5.3**	**2.5**	**0.8**	**2.6**	**6.7**	**7.6**
지배주주 당기순이익	**3.8**	**1.6**	**2.8**	**0.2**	**-0.1**	**2.8**	**5.5**	**2.7**	**0.8**	**2.6**	**5.7**	**6.3**
이익률(%)												
매출원가율	69.9	67.9	70.9	74.9	74.2	70.4	67.9	78.0	68.9	68.9	68.5	72.3
매출총이익률	30.1	32.1	29.1	25.1	25.8	29.6	32.1	22.0	31.1	31.1	31.5	27.7
판매관리비율	23.6	30.9	25.8	25.0	31.2	22.9	18.3	15.3	27.8	23.6	17.9	16.1
영업이익률	**6.5**	**1.2**	**3.3**	**0.2**	**-5.4**	**6.6**	**13.8**	**6.7**	**3.3**	**7.5**	**13.6**	**11.6**
세전이익률	**11.1**	**2.5**	**8.8**	**-2.6**	**2.2**	**13.7**	**14.0**	**4.8**	**3.6**	**8.2**	**15.0**	**12.7**
당기순이익률	**10.7**	**2.7**	**9.7**	**-2.2**	**-0.3**	**6.8**	**10.3**	**3.6**	**2.7**	**6.1**	**11.2**	**9.6**
지배주주 당기순이익률	**11.1**	**5.4**	**9.1**	**0.5**	**-0.3**	**7.5**	**10.6**	**3.9**	**2.7**	**6.0**	**9.5**	**8.0**

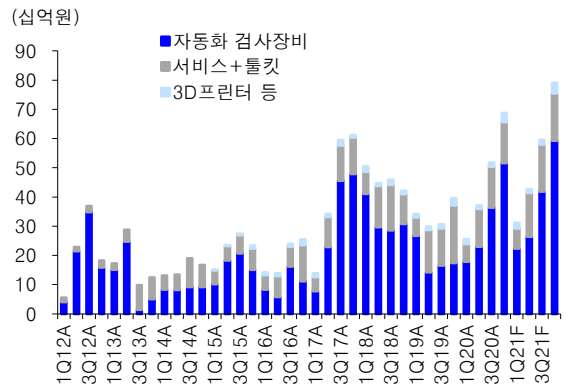
자료: 유진투자증권

도표 2 분기별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3 분기별 매출비중 추이 및 전망



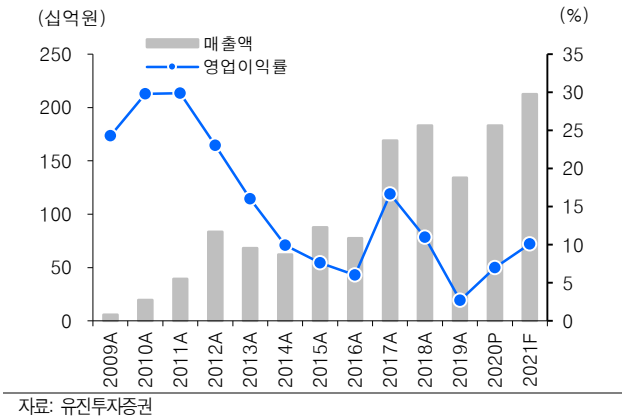
자료: 유진투자증권

도표 4 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020P	2021F
매출액	**19.7**	**39.3**	**83.6**	**68.3**	**62.3**	**87.7**	**77.5**	**168.9**	**183.1**	**134.2**	**183.2**	**212.5**
(qoq,yoy)	*236.6*	*99.7*	*112.7*	*-18.4*	*-8.8*	*40.8*	*-11.5*	*117.8*	*8.4*	*-26.7*	*36.5*	*16.0*
제품별 매출액												
자동화 검사장비	-	-	76.1	46.2	34.9	64.0	41.3	124.0	129.9	74.8	128.6	149.7
서비스+툴킷	-	-	7.5	22.1	27.3	21.4	31.2	39.6	47.6	53.2	47.2	54.3
3D프린터 등	-	-	0.0	0.0	0.2	2.3	5.0	5.3	5.7	6.3	7.4	8.5
제품별 비중(%)												
자동화 검사장비	-	-	91.0	67.6	55.9	73.0	53.2	73.4	70.9	55.7	70.2	70.5
서비스+툴킷	-	-	9.0	32.4	43.8	24.4	40.3	23.4	26.0	39.6	25.8	25.6
3D프린터 등	-	-	0.0	0.0	0.3	2.6	6.5	3.1	3.1	4.7	4.0	4.0
수익												
매출원가	10.9	23.4	54.8	43.8	42.4	60.2	50.7	108.9	131.5	95.5	133.8	148.8
매출총이익	8.7	15.9	28.8	24.4	19.9	27.5	26.9	59.9	51.6	38.7	49.4	63.6
판매관리비	2.9	4.2	9.6	13.5	13.7	20.8	22.2	31.9	31.5	35.1	36.5	42.2
영업이익	**5.9**	**11.7**	**19.3**	**10.9**	**6.2**	**6.7**	**4.7**	**28.1**	**20.1**	**3.6**	**12.8**	**21.5**
세전이익	**5.0**	**11.8**	**17.3**	**11.8**	**7.7**	**9.8**	**3.9**	**24.1**	**24.9**	**6.2**	**16.3**	**23.6**
당기순이익	**4.2**	**9.5**	**14.8**	**10.9**	**7.2**	**9.4**	**4.6**	**20.4**	**20.3**	**6.5**	**10.2**	**17.7**
지배주주 당기순이익	**-**	**-**	**14.8**	**10.9**	**7.2**	**9.5**	**5.1**	**20.5**	**22.4**	**8.4**	**10.9**	**15.4**
이익률(%)												
매출원가율	55.5	59.6	65.5	64.2	68.1	68.6	65.3	64.5	71.8	71.2	73.1	70.1
매출총이익률	44.5	40.4	34.5	35.8	31.9	31.4	34.7	35.5	28.2	28.8	26.9	29.9
판매관리비률	14.6	10.6	11.5	19.8	22.0	23.8	28.6	18.9	17.2	26.1	19.9	19.8
영업이익률	**29.8**	**29.9**	**23.0**	**16.0**	**9.9**	**7.6**	**6.0**	**16.6**	**11.0**	**2.7**	**7.0**	**10.1**
세전이익률	**25.6**	**29.9**	**20.6**	**17.3**	**12.4**	**11.1**	**5.1**	**14.3**	**13.6**	**4.6**	**8.9**	**11.1**
당기순이익률	**21.5**	**24.1**	**17.7**	**16.0**	**11.5**	**10.7**	**6.0**	**12.1**	**11.1**	**4.9**	**5.6**	**8.3**
지배주주 당기순이익률	**-**	**-**	**17.7**	**16.0**	**11.5**	**10.8**	**6.5**	**12.2**	**12.2**	**6.3**	**5.9**	**7.2**

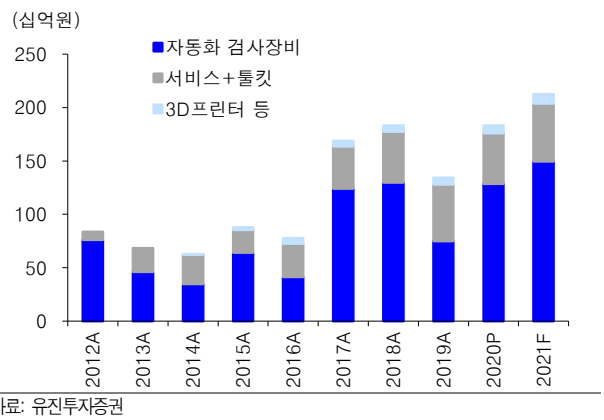
자료: 유진투자증권

도표 5 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6 제품별 매출액 추이 및 전망 (연간)



자료: 유진투자증권

II. Peer Valuation

도표 7 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

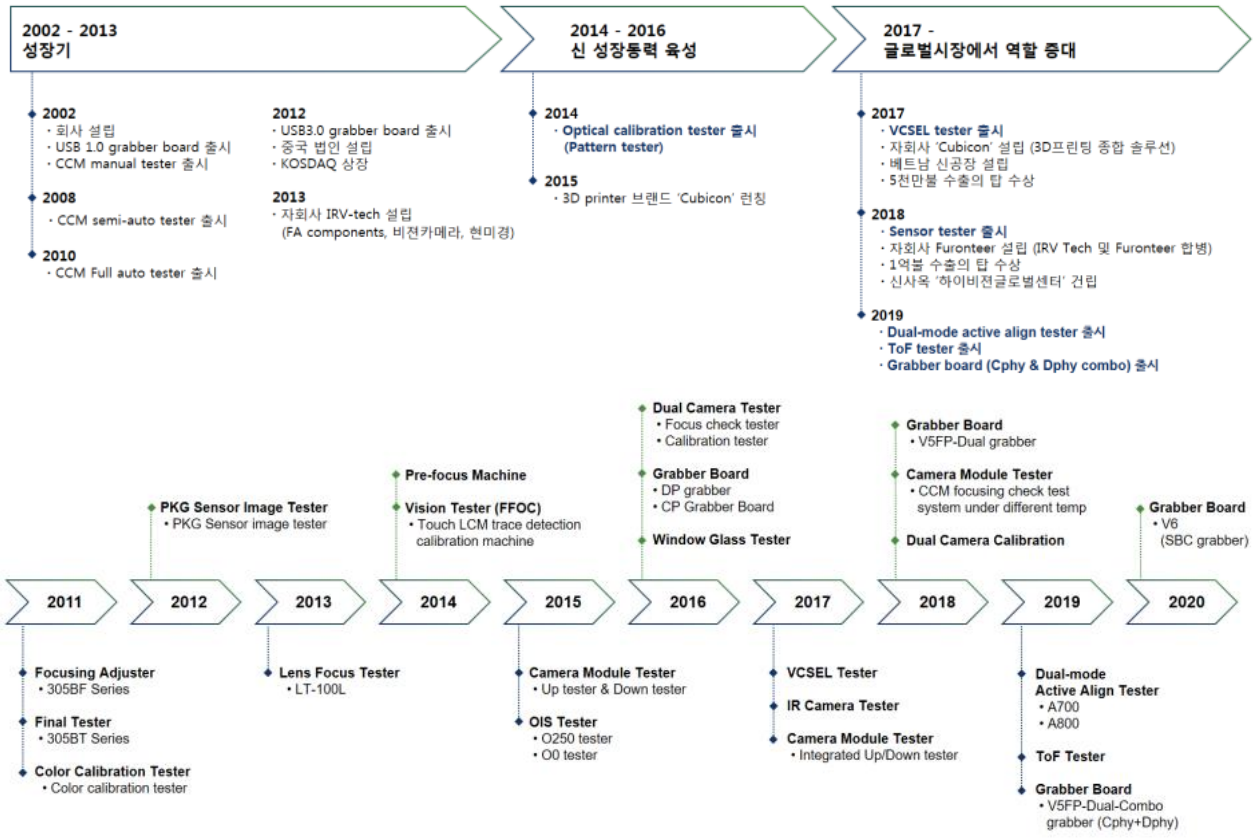
	하이비전시스템	평균	고영	브이원텍	뷰웍스	디아이티	이즈미디어
주가(원)	16,100		112,100	11,900	34,250	9,460	15,850
시가총액(십억원)	240.6		1,539.2	179.1	342.6	178.8	112.6
PER(배)							
FY18A	5.9	15.3	26.7	9.2	15.9	14.0	10.7
FY19A	22.3	15.1	48.9	20.9	13.0	12.1	-19.3
FY20F	22.2	58.8	90.5	27.1	-	-	-
FY21F	15.6	30.1	43.5	16.6	-	-	-
PBR(배)							
FY18A	1.0	2.2	4.9	1.9	2.3	0.7	1.0
FY19A	1.4	2.3	5.9	1.7	1.9	0.9	0.9
FY20F	1.8	6.0	6.0	-	-	-	-
FY21F	1.6	5.4	5.4	-	-	-	-
매출액(십억원)							
FY18A	183.1		238.2	54.6	131.4	76.9	78.9
FY19A	134.2		222.1	26.8	136.0	118.8	67.2
FY20F	183.2		181.0	30.3	-	-	-
FY21F	212.5		233.2	45.8	-	-	-
영업이익(십억원)							
FY18A	20.1		46.0	15.7	22.6	5.8	4.1
FY19A	3.7		33.3	4.8	26.4	13.2	-2.6
FY20F	12.8		17.0	7.4	-	-	-
FY21F	21.5		38.7	12.2	-	-	-
영업이익률(%)							
FY18A	11.0	15.6	19.3	28.7	17.2	7.5	5.2
FY19A	2.7	11.9	15.0	18.0	19.4	11.1	-3.9
FY20F	7.0	16.9	9.4	24.4	-	-	-
FY21F	10.1	21.6	16.6	26.6	-	-	-
순이익(십억원)							
FY18A	20.3		42.3	15.3	20.8	7.6	3.5
FY19A	6.5		29.6	6.6	24.3	13.2	-1.8
FY20F	10.2		17.0	-	-	-	-
FY21F	17.7		35.4	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY18A	3.4	8.1	18.3	4.4	9.8	-1.9	9.8
FY19A	20.3	5.4	28.6	11.7	7.6	1.7	-22.5
FY20F	12.5	0.0	0.0	-	-	-	-
FY21F	7.5	15.5	15.5	-	-	-	-
ROE(%)							
FY18A	18.6	14.9	21.9	22.1	15.6	5.3	9.6
FY19A	5.3	8.0	12.6	8.4	16.1	7.9	-4.8
FY20F	8.4	6.9	6.9	-	-	-	-
FY21F	10.9	13.3	13.3	-	-	-	-

참고: 2021.02.15 종가 기준, 컨센서스 적용. 하이비전시스템은 당사 추정치
자료: Quantwise, 유진투자증권

III. 회사 개요

카메라 모듈 검사 장비 전문 제조기업

도표 8 회사 연혁 및 제품연혁



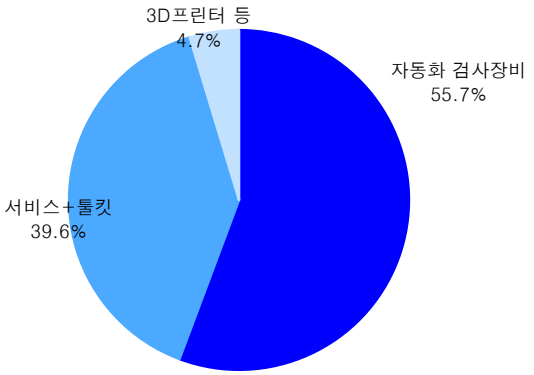
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 9 주요 연혁

연도	내용
2002.05.	하이비젼시스템 법인설립
2002.11	CCM 시험장비 개발 및 사업개시(한성엘컴텍)
2007	삼성테크윈, LG 이노텍 CCM 자동화장비 납품
2008	삼성광통신 CCM 자동화장비 납품
2010	LG 이노텍, 아이폰 4 카메라시험장비 납품
2010	삼성광통신, 엠씨넥스, Primax 등 장비납품
2012.02	이트레이드 1 호 스팩과 합병, 코스닥시장 상장(2/14)
2013.06	제 6 회 코스닥대상 최우수경영상 선정(코스닥협회)
2015.04	2015 코스닥 라이징스타 기업선정
2017.05	2017 코스닥 라이징스타 기업선정

자료: 유진투자증권

도표 10 제품별 매출 비중 (2019 년 기준)



자료: 유진투자증권

IV. 투자포인트

1) 카메라 고기능화에 따른 검사장비 확대에 따른 수혜

도표 11 CCM 제조 공정 토탈 솔루션 제공



자료: IR Book, 유진투자증권

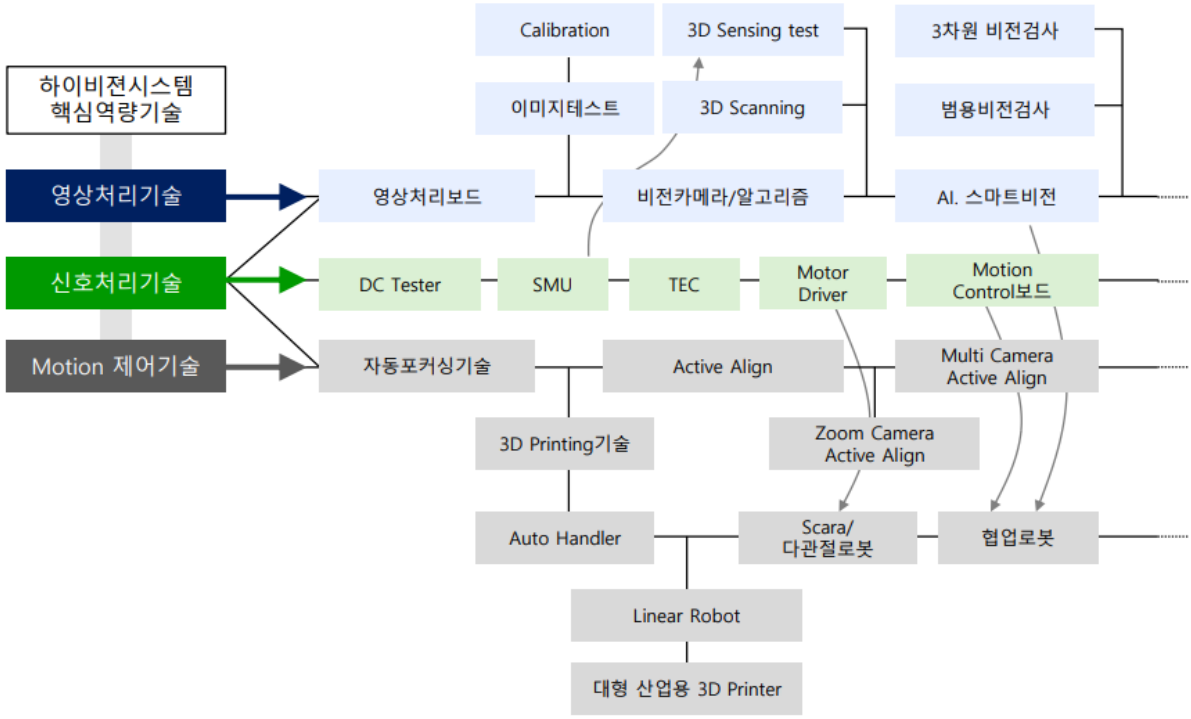
도표 12 핵심부품 라인업



자료: IR Book, 유진투자증권

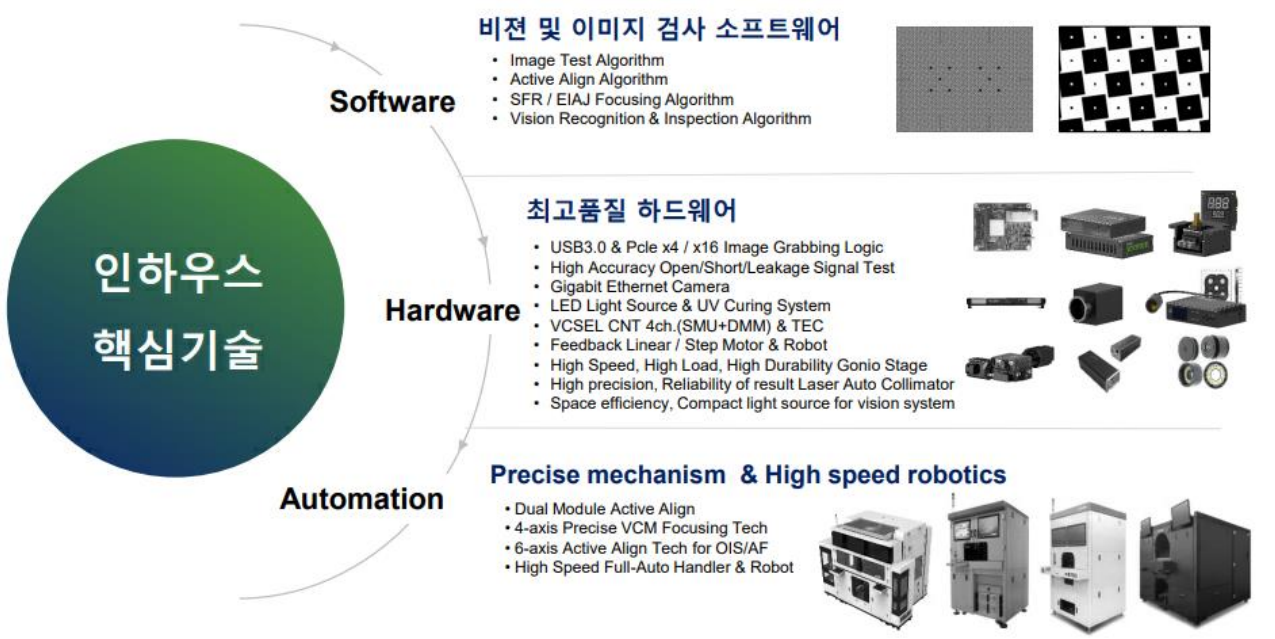
2) 스마트폰 중심에서 웨어러블, 헬스케어 기기로 확대 기대

도표 13 하이비젼시스템 기술 로드맵



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14 하이비젼시스템이 보유한 핵심기술



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 제 3 자에게 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 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 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: 12 개월 (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	93%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	7%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.12.31 기준)