

하이비전시스템 (126700. KQ)

4Q23 Review: 올해도 연간 최대 실적 갱신 지속 전망

투자의견	NR(유지)
목표주가	-
현재주가	25,900 원(02/15)
시가총액	387 (십억원)

Analyst 박중선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- 4Q23 Review:** 분기 실적은 일시적 비용 등으로 예상을 하회했으나, 연간 실적은 역대 최대 실적을 달성함.
 - 매출액 1,238억원, 영업이익 86억원으로 전년동기 대비 매출액은 22.5% 증가, 영업이익은 62.8% 감소하였음.
 - 2023년 연간 잠정실적(연결 기준)은 매출액 3,483억원, 영업이익 588억원으로 전년 대비 각각 76.2%, 134.3% 증가하며 역대 최대 실적을 달성함. 특히 긍정적인 것은 역대 최대 매출액 달성과 함께 지난 10년 중 가장 높은 영업이익률(2023P OPM 16.9%) 기록한 것임. ① 스마트폰 사업 부문의 해외 주요 고객사의 공정변화와 설비 투자 확대와 함께, 2차전지 관련 신규 사업 부문 진출로 인한 매출액 증가는 물론 수익성이 개선되었기 때문임.
- 1Q24 Preview:** 분기 실적은 전년동기 대비 안정적 성장 전망. 올해도 연간 최대 실적 갱신 지속 전망.
 - 매출액 458억원, 영업이익 50억원으로 전년동기 대비 각각 23.5%, 13.9% 증가할 것으로 예상함.
 - 2024년에는 차기 비전프로에 대한 추가 검사 장비 및 기타 부품 공급 가능성과, 2차전지 사업의 본격적인 매출 성장, 신규 사업 진출 등이 기대되고 있음. 지난해에 이어 올해도 연간 최대 실적 갱신을 지속할 것으로 예상함.
- 현재 주가는 2024년 실적 기준 PER 7.5배로, 국내 동종업체 평균 PER 17.2배 대비 크게 할인되어 거래 중

주가(원, 02/15)	25,900
시가총액(십억원)	387

발행주식수	14,942천주
52주 최고가	28,100원
최저가	16,590원
52주 일간 Beta	1.23
60일 일평균거래대금	230억원
외국인 지분율	7.1%
배당수익률(2023F)	1.9%

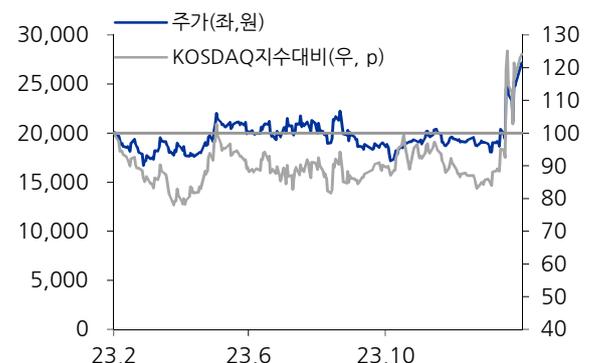
주주구성	
최두원 (외 3인)	15.7%
자사주 (외 1인)	10.5%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	36.8	23.3	34.1
상대기준	36.9	28.0	21.9

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(23)	58.8	61.0	▼
영업이익(24)	68.2	64.9	▲

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023P	2024E
매출액	272.9	197.7	348.3	399.3
영업이익	43.5	25.1	58.8	68.2
세전손익	53.6	26.7	60.6	66.6
당기순이익	45.3	24.6	50.3	59.0
EPS(원)	2,896	1,608	3,020	3,443
증감률(%)	313.0	-44.5	87.8	14.0
PER(배)	8.2	11.3	8.6	7.5
ROE(%)	27.7	12.6	20.4	19.3
PBR(배)	2.0	1.4	1.6	1.3
EV/EBITDA(배)	6.9	7.7	5.4	4.3

자료: 유진투자증권



I. 4Q23 Review & 투자전략

4Q23 Review: 전일(02/15) 발표한 동사의 지난해 4 분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 1,238 억원, 영업이익 86 억원으로 전년동기 대비 매출액은 22.5% 증가했지만, 영업이익은 62.8% 감소하였음. 시장 기대치(매출액 1,133 억원, 영업이익 129 억원) 대비 매출액은 유사한 수준이었지만, 영업이익은 하회하였음. 영업이익이 예상을 하회한 것은 일시적인 비용 발생 및 자회사의 수익성 부진이 반영되었기 때문임.

해외 고객향
매출 본격 증가와,
수익성 개선 성공

2023년 연간 잠정실적(연결 기준)은 매출액 3,483 억원, 영업이익 588 억원으로 전년 대비 각각 76.2%, 134.3% 증가하며 역대 최대 실적을 달성함. 특히 긍정적인 것은 역대 최대 매출액 달성과 함께 지난 10 년 중 가장 높은 영업이익률 (2023P OPM 16.9%) 기록한 것임. ① 스마트폰 사업 부문의 해외 주요 고객사의 공정변화와 설비 투자 확대와 함께, 2 차전지 관련 신규 사업 부문 진출로 인한 매출액 증가는 물론 수익성이 개선되었기 때문임.

1Q24 Preview:
큰 폭의 실적 성장
지속 전망

당사 추정 올해 1 분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 458 억원, 영업이익 50 억원으로 전년동기 대비 각각 23.5%, 13.9% 증가할 것으로 예상함.

2024년에는 카메라 모듈 검사장비의 안정적인 공급이 지속되는 가운데, 차기 비전프로에 대한 추가 검사 장비 및 기타 부품 공급 가능성과, 2 차전지 사업의 본격적인 매출 성장이 기대되고 있음. 따라서 지난해의 최대 실적 달성에 이어 Peak-out 논란을 잠재우며 올해도 연간 최대 실적 갱신을 지속할 것으로 예상함.

현재 주가는
크게 할인 거래 중

현재 주가는 2024년 실적 기준 PER 7.5 배로, 국내 동종업체(고영, 뷰웍스, 코윈 테크, 펌트론) 평균 PER 17.2 배 대비 크게 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, %, %p)	4Q23P					1Q24E			2022	2023E		2024E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	1238	97.3	27.3	113.3	9.3	45.8	-63.0	23.5	197.7	348.3	76.2	399.3	14.6
영업이익	86	10.8	-20.4	12.9	-32.8	5.0	-42.0	13.9	25.1	58.8	134.3	68.2	16.0
세전이익	6.7	11.9	-44.0	11.9	-43.8	5.0	-25.1	-21.6	26.7	60.6	126.6	66.6	9.9
순이익	6.8	10.8	-36.5	10.8	-36.7	4.5	-33.9	-27.1	24.6	50.3	104.4	59.0	17.4
지배 순이익	5.5	8.6	-36.5	8.6	-36.2	3.7	-31.8	16.4	24.0	45.1	87.8	51.4	14.0
영업이익률	7.0	11.2	-4.2	11.3	-4.4	10.9	4.0	-0.9	12.7	16.9	4.2	17.1	0.2
순이익률	5.5	11.1	-5.5	9.5	-4.0	9.9	4.3	-6.8	12.4	14.4	2.0	14.8	0.3
EPS(원)	1,470	2,314	-36.5	2,302	-36.2	1,003	-31.8	16.4	1,608	3,020	87.8	3,443	14.0
BPS(원)	16,145	16,589	-2.7	9,695	66.5	16,276	0.8	20.2	13,407	16,145	20.4	19,468	20.6
ROE(%)	9.1	14.0	-4.8	23.7	-14.6	6.2	-2.9	-0.2	12.6	20.4	7.8	19.3	-1.1
PER(X)	17.6	11.2	-	11.3	-	25.8	-	-	11.3	8.6	-	7.5	-
PBR(X)	1.6	1.6	-	2.7	-	1.6	-	-	1.4	1.6	-	1.3	-

자료: 하이비전시스템, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준



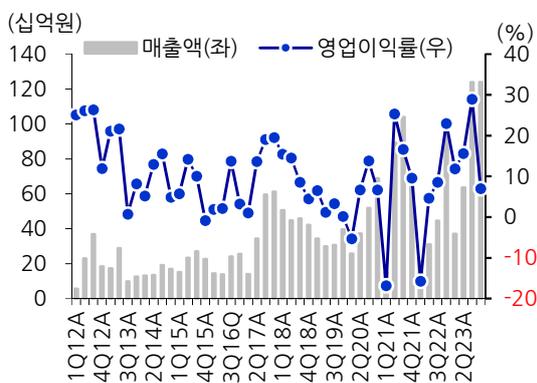
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23P
매출액	15.0	89.0	103.9	65.0	21.2	31.0	44.4	101.0	37.1	63.6	123.9	123.8
YoY(%)	-41.2	139.9	100.6	-5.5	41.4	-65.2	-57.2	55.5	74.5	105.0	178.9	22.5
QoQ(%)	-78.2	492.6	16.7	-37.4	-67.3	46.0	43.2	127.5	-63.3	71.5	94.9	-0.1
제품별 매출액												
자동화 검사장비	4.5	63.9	85.5	38.8	10.7	13.1	30.8	69.5	26.4	43.2	75.5	88.3
영상평가장치 및 기타	8.2	23.2	15.1	19.0	7.8	15.5	10.9	23.7	9.3	19.4	46.6	26.1
3D프린터 등	2.3	1.9	3.3	7.2	2.8	2.4	2.8	7.8	1.4	1.0	1.7	9.3
제품별 비중(%)												
자동화 검사장비	30.3	71.8	82.3	59.8	50.5	42.4	69.3	68.8	71.1	67.9	61.0	71.4
영상평가장치 및 기타	54.3	26.1	14.5	29.2	36.5	49.9	24.4	23.5	25.0	30.5	37.6	21.1
3D프린터 등	15.5	2.1	3.1	11.0	13.0	7.7	6.2	7.7	3.9	1.6	1.4	7.5
수익												
매출원가	9.8	55.6	76.3	46.4	14.5	20.3	31.0	67.9	19.9	38.8	71.0	94.7
매출총이익	5.2	33.4	27.6	18.6	6.7	10.7	13.4	33.1	17.1	24.8	52.9	29.1
판매관리비	7.7	10.9	10.3	12.3	10.0	9.3	9.6	10.0	12.7	14.9	17.0	20.5
영업이익	-2.5	22.5	17.2	6.2	-3.4	1.4	3.8	23.1	4.4	9.9	35.8	8.6
세전이익	1.6	22.4	21.7	7.9	-2.6	4.3	7.0	18.0	6.4	9.4	38.1	6.7
당기순이익	1.8	19.1	17.0	7.4	-2.7	4.1	5.6	15.8	6.2	7.3	30.0	6.8
지배주주 당기순이익	1.9	18.7	16.8	5.8	-2.4	4.0	5.9	15.4	3.2	7.5	28.9	5.5
이익률(%)												
매출원가율	65.5	62.4	73.5	71.5	68.5	65.4	69.8	67.2	53.8	61.0	57.3	76.5
매출총이익률	34.5	37.6	26.5	28.5	31.5	34.6	30.2	32.8	46.2	39.0	42.7	23.5
판매관리비율	51.4	12.2	9.9	19.0	47.3	30.0	21.7	9.9	34.4	23.4	13.7	16.5
영업이익률	-16.9	25.3	16.6	9.6	-15.8	4.6	8.5	22.9	11.9	15.6	28.9	7.0
세전이익률	11.0	25.1	20.9	12.1	-12.5	14.0	15.8	17.8	17.2	14.8	30.8	5.4
당기순이익률	12.1	21.4	16.4	11.5	-12.5	13.3	12.7	15.6	16.7	11.5	24.2	5.5
지배주주당기순이익률	12.7	21.0	16.2	9.0	-11.1	12.9	13.3	15.2	8.7	11.9	23.3	4.4

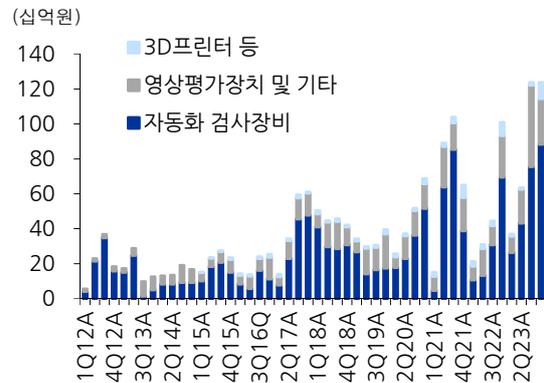
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3. 분기별 매출비중 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

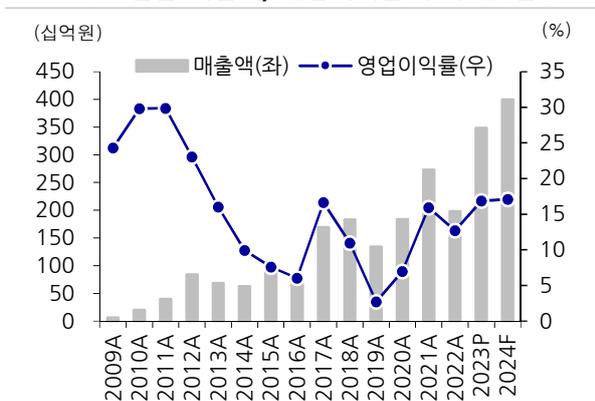


도표 4. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023P	2024F
매출액	68.3	62.3	87.7	77.5	168.9	183.1	134.2	183.2	272.9	197.7	348.3	399.3
(yoy)	-18.4	-8.8	40.8	-11.5	117.8	8.4	-26.7	36.5	49.0	-27.6	76.2	14.6
제품별 매출액												
자동화 검사장비	46.2	34.9	64.0	41.3	124.0	129.9	74.8	128.6	192.8	124.2	233.4	271.8
영상평가장치 및 기타	22.1	27.3	21.4	31.2	39.6	47.6	53.2	47.2	65.5	57.8	101.4	112.0
3D프린터 등	0.0	0.2	2.3	5.0	5.3	5.7	6.3	7.4	14.6	15.7	13.4	15.5
제품별 비중(%)												
자동화 검사장비	67.6	55.9	73.0	53.2	73.4	70.9	55.7	70.2	70.6	62.8	67.0	68.1
영상평가장치 및 기타	32.4	43.8	24.4	40.3	23.4	26.0	39.6	25.8	24.0	29.3	29.1	28.1
3D프린터 등	0.0	0.3	2.6	6.5	3.1	3.1	4.7	4.0	5.4	7.9	3.9	3.9
수익(연결 기준)												
매출원가	43.8	42.4	60.2	50.7	108.9	131.5	95.5	133.9	188.1	125.6	224.4	247.1
매출총이익	24.4	19.9	27.5	26.9	59.9	51.6	38.7	49.3	84.8	72.1	123.9	152.2
판매관리비	13.5	13.7	20.8	22.2	31.9	31.5	35.1	36.5	41.3	47.0	65.1	84.0
영업이익	10.9	6.2	6.7	4.7	28.1	20.1	3.6	12.8	43.5	25.1	58.8	68.2
세전이익	11.8	7.7	9.8	3.9	24.1	24.9	6.2	16.2	53.6	26.7	60.6	66.6
당기순이익	10.9	7.2	9.4	4.6	20.4	20.3	6.5	9.8	45.3	24.6	50.3	59.0
지배주주당기순이익	10.9	7.2	9.5	5.1	20.5	22.4	8.4	10.5	43.3	24.0	45.1	51.4
이익률(%)												
매출원가율	64.2	68.1	68.6	65.3	64.5	71.8	71.2	73.1	68.9	63.5	64.4	61.9
매출총이익률	35.8	31.9	31.4	34.7	35.5	28.2	28.8	26.9	31.1	36.5	35.6	38.1
판매관리비율	19.8	22.0	23.8	28.6	18.9	17.2	26.1	19.9	15.1	23.8	18.7	21.0
영업이익률	16.0	9.9	7.6	6.0	16.6	11.0	2.7	7.0	15.9	12.7	16.9	17.1
세전이익률	17.3	12.4	11.1	5.1	14.3	13.6	4.6	8.8	19.6	13.5	17.4	16.7
당기순이익률	16.0	11.5	10.7	6.0	12.1	11.1	4.9	5.3	16.6	12.4	14.4	14.8
지배주주당기순이익률	16.0	11.5	10.8	6.5	12.2	12.2	6.2	5.7	15.9	12.2	13.0	12.9

자료: 유진투자증권

도표 5. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 연간 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



III. Peer Valuation

도표 7. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(십억원, 원)	하이비전시스템	평균	고영	하나기술	뷰웍스	코원테크	팜트론
주가	25,900		18,600	58,400	28,400	27,750	9,100
시가총액	387.0		1,277.0	476.6	284.1	296.0	193.7
PER(배)							
FY21A	8.2	35.5	41.1	-	12.5	52.9	-
FY22A	11.3	71.5	22.3	268.2	11.4	45.4	10.2
FY23F	8.6	26.2	41.2	-	17.4	20.7	25.3
FY24F	7.5	17.2	29.9	-	9.8	14.4	14.9
PBR(배)							
FY21A	2.0	4.0	5.7	5.4	2.1	2.7	-
FY22A	1.4	2.8	2.8	5.4	1.3	1.7	2.3
FY23F	1.6	2.3	3.7	-	1.2	1.9	5.7
FY24F	1.3	2.1	3.5	-	1.1	1.7	4.1
매출액							
FY21A	272.9		247.3	113.0	193.1	106.4	57.9
FY22A	197.7		275.4	113.9	237.9	201.2	61.2
FY23F	348.3		225.0	-	219.6	352.1	73.0
FY24F	399.3		249.8	-	243.0	457.4	90.5
영업이익							
FY21A	43.5		41.4	-5.0	34.8	6.6	4.1
FY22A	25.1		44.3	11.2	43.7	14.8	6.4
FY23F	58.8		21.0	-	20.2	37.3	9.5
FY24F	68.2		37.1	-	36.0	48.6	16.6
영업이익률							
FY21A	15.9	9.1	16.7	-4.4	18.0	6.2	7.0
FY22A	12.7	12.9	16.1	9.8	18.4	7.4	10.4
FY23F	16.9	9.7	9.3	-	9.2	10.6	13.0
FY24F	17.1	13.4	14.9	-	14.8	10.6	18.3
순이익							
FY21A	45.3		39.6	-2.9	33.5	7.4	4.5
FY22A	24.6		39.3	1.5	26.5	10.0	5.2
FY23F	50.3		31.0	-	16.4	28.2	7.6
FY24F	59.0		42.8	-	29.0	38.6	13.0
EV/EBITDA(
FY21A	6.9	19.9	24.0	-	8.7	27.0	-
FY22A	7.7	68.4	12.5	242.8	7.7	10.6	8.1
FY23F	5.4	8.6	-	-	9.7	7.5	19.0
FY24F	4.3	15.0	24.2	-	-	5.9	9.9
ROE(%)							
FY21A	27.7	8.9	15.0	-4.7	18.7	6.8	50.6
FY22A	12.6	8.9	13.4	2.1	13.3	6.5	27.8
FY23F	20.4	10.3	9.8	-	7.6	13.6	25.3
FY24F	19.3	13.7	12.7	-	12.5	15.8	31.9

참고: 2024.02.15 종가 기준, 컨센서스 적용. 다만 하이비전시스템은 당사 추정
자료: Quantwise, 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 기관투자자 또는 제 3자에게 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 저작물로서 모든 저작권은 당사에 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: 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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.12.31 기준)

