



한국IR협회

기업리서치센터 기업분석 | 2025.01.24

KOSDAQ | 기술하드웨어와장비

하이비전시스템 (126700)

쉽지 않았던 2024년 하반기, 저점을 지나는 중



2024년 코스닥 라이징스타

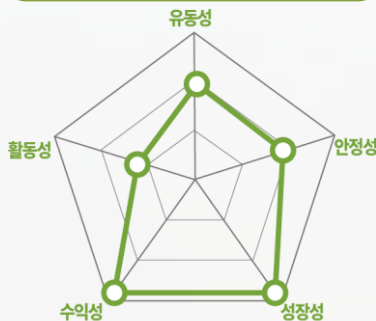
체크포인트

- 북미 고객사는 인도 생산시설 증설을 가속화할 전망. 핵심 파트너사인 하이비전시스템은 2024년 3월 인도법인 설립. 2025년부터 인도향 매출액이 가시화될 전망. 고객사의 폼팩터 변화 등과 같은 성장 요인을 배제해도 2025년부터 인도향 매출액이 더해지며 IT/모바일 사업 매출액은 전년도를 상회할 것으로 전망
- 2차전지, 바이오, 반도체 등 전방산업 다각화로 스마트폰향 의존도를 낮추고 있음. 이 중 2차전지 사업은 매년 가파른 외형 성장을 기록하고 있음. 2025년 2차전지 매출액 비중 7% 전망. 바이오/반도체 검사 장비는 2024년 첫 PO 수주를 성공했으며 2025년 고객사 확대를 기대
- 2024년 연간 실적은 매출액 3,254억원(-7% YoY), 영업이익 393억원(-33% YoY) 전망. 상반기까지 호실적을 기록했으나 하반기 실적은 전방산업 부진으로 감익 확대. 2025년 연간 매출액은 3,403억원(+5% YoY), 영업이익은 440억원(+12% YoY) 전망. IT/모바일 부문 회복, 2차전지 부문 수주 증가 영향으로 소폭 외형 성장이 가능할 것으로 기대

주가 및 주요이벤트

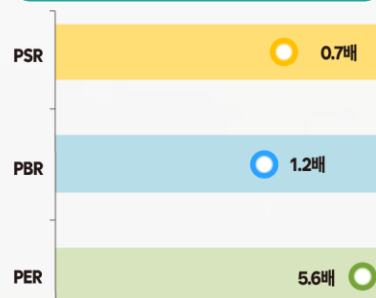


재무지표



주: 2023년 기준, Fnguide WICS 분류 상 IT산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2023년 기준, PBR은 3Q24 기준, Fnguide WICS 분류상 IT산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

하이비전시스템 (126700)

Analyst 이새롬 lsr9392@kirs.or.kr

RA 권지승 rnjswltmd32@kirs.or.kr

KOSDAQ

기술하드웨어와장비

북미 고객사의 인도 생산 가속화 → 2025년 인도향 매출 시작

북미 고객사는 미·중 무역 마찰과 코로나19 팬데믹으로 인한 공급망 경색을 경험하며 생산 기지의 탈 중국화를 추진해왔음. 트럼프 2기 행정부가 출범하며 북미 고객사의 인도 생산시설 증설 계획은 더욱 가속화될 것으로 전망. 이에 따라 하이비전시스템은 2024년 3월 인도법인을 설립했으며 7월 카르나타카주 정부와 현지 진출 지원을 위한 MOU 체결. 2025년 인도향 수주는 국내 수출을 통해 대응할 예정이며 인도법인의 단계적 증설에 따라 향후 현지에서 수주 물량을 공급할 것으로 전망. 2025년 IT/모바일 사업은 신규 기술 도입 및 출하량 증가와 같은 기존 실적 성장 요인을 제외하더라도 인도향 매출액이 신규로 더해지며 전년 수준을 상회할 전망

2025년 2차전지 매출액은 보수적으로 추정해도 YoY +43% 전망

동사는 2024년 세방리튬배터리향 EV 배터리 어셈블리 라인 2개와 피플웍스향 ESS 배터리팩 조립 설비 공급 계약 체결. 2024년 3분기말 2차전지 수주잔고는 457억원을 기록했으며 4Q24 매출 인식 이후 2024년말 최종 수주잔고는 330억원을 기록할 전망. 이 중 피플웍스향 수주 계약 기간은 2025년 1~10월까지로 현재 장비 생산 및 공급이 진행 중인 것으로 파악. 해당 수주 대부분 2025년 매출액으로 인식될 가능성이 높고 2024년 이연된 세방리튬배터리향 수주 공급, 신규 수주가 더해질 가능성도 보유. 2025년 2차전지 매출액은 보수적으로 221억원(+43% YoY)으로 추정, 하반기로 가며 전망치가 상향될 가능성도 높음

바이오, 반도체 등 전방산업 다각화 추진

2024년 바이오 시약 이물 검사 장비와 반도체 웨이퍼 AOI 장비 신규 개발 및 첫 PO 수주 성공. 동사는 스마트폰 산업에 대한 의존도를 낮추기 위해 꾸준히 사업 다각화를 추진. 바이오 장비는 유럽산 고가 장비를 국산화한 제품으로 파마리서치와 2년간 협업하여 개발 완료. 2025년 제약회사 및 중대형 병원 등 새로운 고객사 확보를 기대.

반도체 웨이퍼 AOI 장비는 웨이퍼 표면의 결함을 검출하는 장비로 이스라엘과 미국 업체들이 시장을 선도하고 있음. 글로벌 선두업체들의 프리미엄 장비는 장비는 1nm 이하의 초정밀 검사가 가능함. 동사의 AOI 장비는 0.5μm 수준의 정밀 검사를 수행할 수 있고 높은 가격 경쟁력을 보유. 2024년 라온텍과 공급계약 체결. 2025년 OSAT 대상으로 영업력을 강화할 것으로 기대

Forecast earnings & Valuation

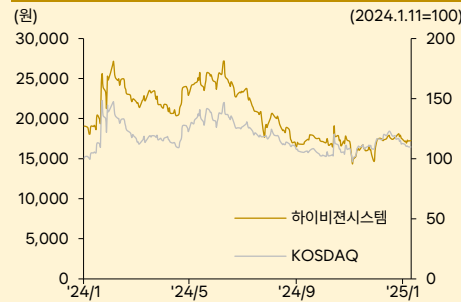
	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액(억원)	2,729	1,977	3,483	3,254	3,403
YoY(%)	490	-276	76.2	-6.6	4.6
영업이익(억원)	435	251	588	393	440
OP 마진(%)	15.9	12.7	16.9	12.1	12.9
지배주주순이익(억원)	433	240	459	353	405
EPS(원)	2,896	1,608	3,072	2,360	2,712
YoY(%)	313.0	-44.5	91.0	-23.2	14.9
PER(배)	8.2	11.3	6.3	7.6	6.6
PSR(배)	1.3	1.4	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA(배)	5.9	8.2	4.1	4.6	3.9
PBR(배)	2.0	1.4	1.2	1.0	0.9
ROE(%)	27.7	12.6	21.1	14.1	14.5
배당수익률(%)	0.6	0.7	2.6	2.9	2.9

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (1/22)	17,940원
52주 최고가	27,150원
52주 최저가	14,340원
KOSDAQ (1/22)	732.31p
자본금	75억원
시가총액	2,681억원
액면가	500원
발행주식수	15백만주
일평균 거래량 (60일)	23만주
일평균 거래액 (60일)	39억원
외국인지분율	11.24%
주요주주	최두원 외 2인
	15.99%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	3.4	-16.9	-5.6
상대주가	-5.6	-8.1	8.2

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 'EPS증가율', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '재고자산회전율', 유동성지표는 '유동비율'임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.



기업 개요

카메라 모듈 검사 장비 전문 업체

3Q24 누적 사업별 매출액 비중은
IT/모바일 90.7%,
2차전지 1.3%,
전장 5.9%,
3D 프린터 및 기타 2.1%로 구성

하이비전시스템은 영상/신호처리, 모션제어 기술을 기반으로 검사 및 공정 장비를 제조하는 기업이다. 2002년에 설립되었으며, 2010년 CCM Full-auto Tester 출시와 함께 북미 스마트폰 제조사와 협업을 시작했다. 이러한 성과를 바탕으로 2012년 코스닥 시장에 상장했다. 동사의 사업 부문은 IT/모바일, 2차전지, 전장, 3D 프린터 및 기타 부문으로 구성된다. 2024년 3분기 누적 기준으로 사업 부문별 매출 비중은 IT/모바일 90.7%, 2차전지 1.3%, 전장 5.9%, 3D 프린터 및 기타 2.1%이다.

2022년부터 모바일 외 사업 부문에서도 본격적인 성과를 내며 사업 영역을 확장하고 있다. 하이비전시스템의 성장은 영상 처리, 모션 제어, 신호 처리 등 핵심 기술의 내재화에 기반을 두고 있다. 과거에는 모바일 기술에 주로 적용되었으나, 2022년 이후 2차전지, 전장, 바이오 등 다양한 산업군으로 기술 적용 범위를 확대했다. 이러한 기술 내재화는 맞춤형 설계와 수익성 확보 측면에서 경쟁 우위를 제공하며, 글로벌 전자기기 업체들이 새로운 기술을 도입할 때 필수적인 협력 파트너로 자리 잡는 데 기여하고 있다.

[IT/모바일] 주요 제품으로는 CCM 자동화 검사 장비, 센싱 모듈 검사 장비, 액티브 얼라인 장비 등이 있다. IT/모바일 부문은 동사의 핵심 사업으로, 글로벌 스마트폰 고객사들과 함께 신규 기술 도입을 위한 선행 연구와 양산 과정을 수행하며 스마트폰 시장의 성장기와 기술 고도화에 발맞춰 발전해왔다. 핵심 제품인 스마트폰 CCM(컴팩트 카메라 모듈) 검사 장비는 광학적 특성과 이미지 분석 기술을 활용해 측정 대상 모듈에서 생성된 이미지를 분석하고 해당 카메라 모듈의 품질과 성능을 평가한다.

CCM 검사장비는 카메라 모듈의 품질 관리와 신뢰성 확보에 필수적이며, 고성능 스마트폰 카메라뿐만 아니라 자율주행 차량의 첨단 카메라 시스템 개발에서도 중요한 역할을 수행한다. 동사의 CCM 검사장비는 Active alignment, Focusing, Calibration, Final Image Test 등의 설비로 구성된다. Active alignment는 렌즈와 이미지 센서를 미세하게 정렬하여 최적의 화질과 초점을 보장하는 작업으로 정밀 제어 시스템이 필수적이다. Focusing은 카메라 모듈의 오토포커스 기능을 확인하는 작업으로 초점 정확성과 응답 속도를 평가한다. Calibration은 이미지 센서 및 렌즈 시스템의 색상, 화이트 밸런스, 노출 등을 보정하는 작업이며 최종적으로 Final Image Test를 거쳐 카메라 모듈의 최종 이미지를 평가해 화질, 해상도, 왜곡 등을 점검한 이후 제품이 출하 기준을 충족하는지 확인하는 과정이다.

하이비전시스템은 2008년 CCM 검사 장비를 도입한 이후 2017년부터는 안면인식, 모션인식, 온도 및 기압 센서를 포함한 센싱 모듈 검사 장비를 출시하기 시작했다. 2020년 액티브 얼라인 장비, 2023년 망원 기능을 수행하는 폴디드 줌 카메라 모듈 검사 장비를 선보이며 전자기기 기술 트렌드에 발맞춘 다양한 검사 장비 포트폴리오를 갖추게 되었다.

[2차전지 사업] 당사는 사업영역 다각화를 위해 2021년 8월 2차전지 사업부문을 신설했고, 이후 2022년부터 본격적으로 2차전지 사업을 영위하고 있다. 주요 제품은 2차전지 극판 비전 검사 장비, 2차전지 배터리 생산라인(BMA, Battery Module Assembly)이다.

2차전지 극판 비전 검사 장비는 2차전지 셀의 전극 공정 중, 양극 및 음극 극판 코팅 후의 코팅 품질을 검사하는 설비이다. 양극 및 음극 극판이 코팅과 건조 공정을 거치면, 해당 장비가 코팅 길이와 폭 측정, 코팅 두께 균일성(단차), 표면 오염, 극판 상하부 검사를 진행해 상태를 분석한다. 2차전지의 성능과 수명은 전극의 코팅 균일성과 결함 여부에 많은 영향을 받고 있어 고정밀 검사가 필수적이다. 2차전지 극판 비전 검사 장비를 생산하는 국내 업체로는 하이비전시스템, 토펙, 엠플러스, 아바코 등이 있다.

BMA는 2차전지 배터리를 모듈 및 팩 형태로 완성하는 단계로 자동화 및 정밀성, 고성능 검사, 열관리 기술 등이 필요하다. 당사는 2024년 세방리튬배터리와 93억원 규모의 BMA 수주 계약을 체결했으며 검사 장비를 비롯해 공정, 조립, 자동화 설비 등을 공급했다.

[전장사업] 연결 종속기업인 퓨런티어를 통해 운영되고 있다. 주요 제품은 ADAS/자율주행 센싱카메라 조립 장비와 검사 장비로, 글로벌 전장 부품 업체들에 다양한 조립 및 검사 장비를 공급하고 있다. 카메라 기반의 자율주행 솔루션을 제공하는 모빌아이(나스닥)의 등장으로 카메라 영상을 이용해 운전자에게 경고하거나 시스템 제어를 관장하는 등, 역할이 확대되며 전장용 카메라 조립 및 검사 장비 수요도 함께 증가하고 있다. 당사는 2015년부터 삼성전기, LG이노텍, Aptiv 등 주요 고객사에 Dual Align, EOL, Intrinsic Calibration 등 조립/검사 장비를 공급하고 있다.

[3D 프린터 및 기타 사업] 연결 종속기업 큐비콘을 통해 운영되며, 바이오 시약 이물 검사 자동화 설비와 반도체 AOI 장비 등 기타 장비도 포함된다.

하이비전시스템 매출의 60% 이상은 북미 스마트폰 제조사에서 발생하며, 국내 스마트폰 제조사에도 장비를 공급하고 있다. 주요 1차 고객사는 LG이노텍, Cowell(홍콩), 삼성전자, 폭스콘(대만), Sharp(일본) 등으로, 최종 고객사는 글로벌 스마트폰 제조사이다.

하이비전시스템은 북미 고객사가 신규 기술을 채택하고 이를 확대 적용하는 과정에서 실적 성장의 수혜를 경험했다. 특히 2017년, 2020년, 2021년, 2023년에 괄목할만한 성장세를 기록했다. 2017년에는 듀얼 카메라 및 SL 방식의 3D 안면인식 기술 확대에 따라 매출액은 전년 대비 117.8% 증가하며 괄목할 만한 성과를 기록했다. 2020년에는 ToF 모듈 검사 장비 신규 공급으로 연간 매출액은 전년 대비 36.5% 성장했다. 2021년에는 고객사의 원가 절감 니즈가 강화되며 동사의 공정 및 검사 자동화 장비 공급이 증가했고, 연간 매출액은 전년 대비 49.0% 증가했다.

2023년에는 글로벌 스마트폰 출하량 부진에도 불구하고 폴디드줌 카메라 및 3D 센싱 모듈 검사 장비 수주가 발생했고, 연간 매출액은 전년 대비 76.2% 증가하며 가파른 외형 성장을 달성했다. 하이비전시스템은 내재화된 기술력을 기반으로 사업 영역을 다각화하고 IT 기술 트렌드와 발을 맞추며 성장세를 이어가고 있다.

국내, 중국, 베트남, 인도 생산 및 판매 법인 보유

연결 종속기업으로는 해외 생산 및 판매 법인 HYVISION TECHNOLOGY(중국/지분율 100%), DongGuan HyVISION TECHNOLOGY(중국/지분율 100%), HYVISION VINA(베트남/지분율 100%), HYVISION INDIA(인도/지분율 99.9%)를 보유하고, 국내 종속회사는 자율주행을 비롯한 전장 관련 장비 사업을 영위하는 퓨런티어(지분율 40.5%), 3D프린터 및 산업용 로봇틱스 제품 관련 사업을 영위하는 큐비콘(지분율 41.1%), 위탁급식영업업체 하이라이프에프에스(지분율 100%)가 있다.

이 가운데 주요 자회사는 퓨런티어와 큐비콘이다. 퓨런티어는 코스닥 상장업체로 현재 시가총액 2,334억원에 거래되고 있다. 퓨런티어는 2023년 매출액 465억원(+73.0% YoY), 당기순이익 75억원(+279.6% YoY)을 기록했다. 큐비콘은 비상장사로 2023년 매출액 204억원(+43.9% YoY), 당기순이익 -4억원(적전 YoY)을 기록했다.

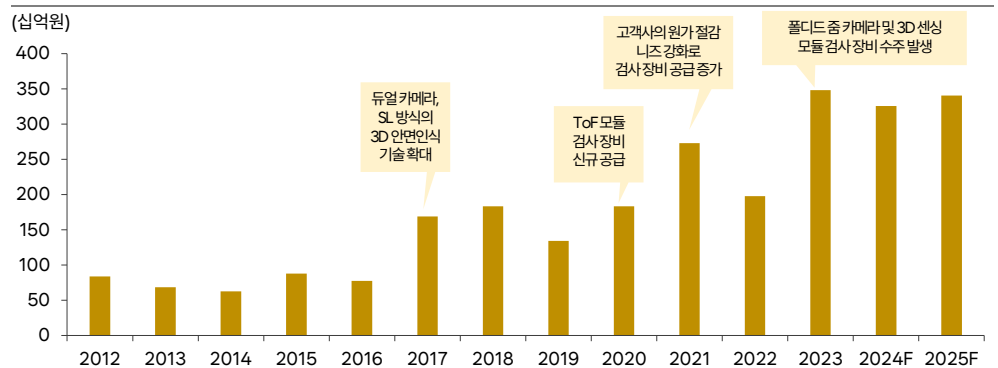
2024년 3분기말 기준 동사의 주주구성은 대표이사 및 특수관계인 합산 지분율 15.7%, 자사주 지분율 14.8%, 소액주주 및 기타 합산 지분율 69.5%로 구성된다.

하이비전시스템의 연혁

설립기(2002~2007)	성장기(2008~2016)	도약기(2017~2021)	2차도약기(2022~현재)
2002 회사설립 2003 USB1.0 Grabber Board 출시 CCM Manual Tester 출시 2003~2007 CCM Tester 고도화R&D	2008 CCM Semi-auto Tester 출시 2010 CCM Full-auto Tester 출시 북미고객사co-work 시작 2012 USB3.0 Grabber Board 출시 중국법인설립(KOSDAQ 상장) 2013 자회사RV-Tech 설립 (FA components, 비전카메라, 현미경) 2014 FFO(LCM) Tester 출시 2015 3D printer 브랜드'Cubicon' 런칭 2016 Dual-camera Tester 출시	2017 SL module Tester 출시 자회사 Cubicon 설립 베트남 신공장 설립 5천만불 수출의 탑 수상 2018 P-Sensor Tester 출시 신사업 하이비전 글로벌센터 건립 자회사 Furonteer 설립 1억불 수출의 탑 수상 2019 ToF module Tester 출시 C-PHY&D-PHY Combo Grabber Board 출시 2020 Triple-camera Active Align 출시 OIS module Active Align 출시 V6(SBC Grabber) 출시 2021 Active Align 장비고객사 도입 및 매출 확대	2022 2차전자장비 사업 신규 진출 및 첫 PO 수주(이후 확장 지속 중) 자회사 Furonteer KOSDAQ 상장 중국 동관 하이스 정밀 유한공사 설립 하이비전 시스템 구미 공장 설립 2023 폴딩드Zoom(Folded Zoom) camera Tester 및 관련 장비 출시 하이비전 시스템 미국 법인(캘리포니아) 설립 하이비전 시스템 싱가포르 법인 설립 하이비전 시스템 인도 법인 설립 2024 바이오시약아물 검사 장비 신규 개발 및 첫 PO 수주 반도체 웨이퍼 AOI 장비 신규 개발 및 첫 PO 수주 버추얼기기(XR, MR 등) 보급화 및 제품 라인업 확장 예상 AI 기능 스마트폰, Foldable 스마트폰 등 기기 고도화 예상

자료: 하이비전시스템, 한국IR협의회 기업리서치센터

하이비전시스템의 연간 매출액 추이 및 전망

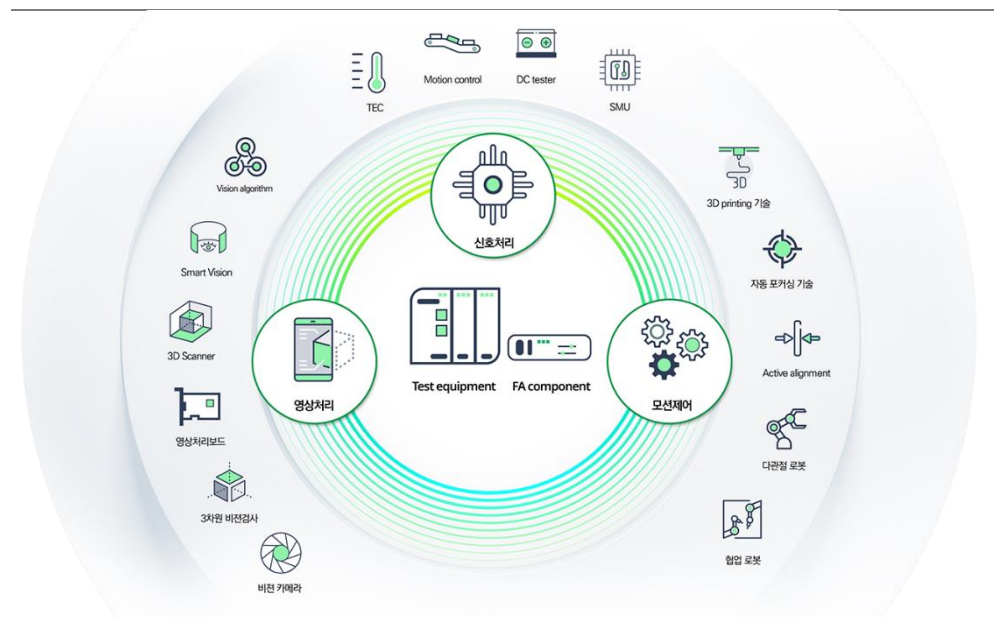


하이비전시스템의 사업영역

 CCM검사&공정장비 Total Solution제공(후공정→전공정) Active Align Auto Focusing Calibration Sensor OIS Lens AA	 스마트부품 검사 장비 3D 센싱 모듈 검사 SL(Structure Light) ToF(Time of Flight) 온도/ 기압모듈 검사	 4차산업 및 타분야 2차전자, 3D 프린터, 자율주행 관련 사업 외 2차전자 조립/ 검사 3D 프린터 자율주행 센싱카메라 검사 바이오/ 헬스케어 부문(시각 검사기) 반도체 Wafer검사 산업용 로봇, 협동 로봇
---	---	--

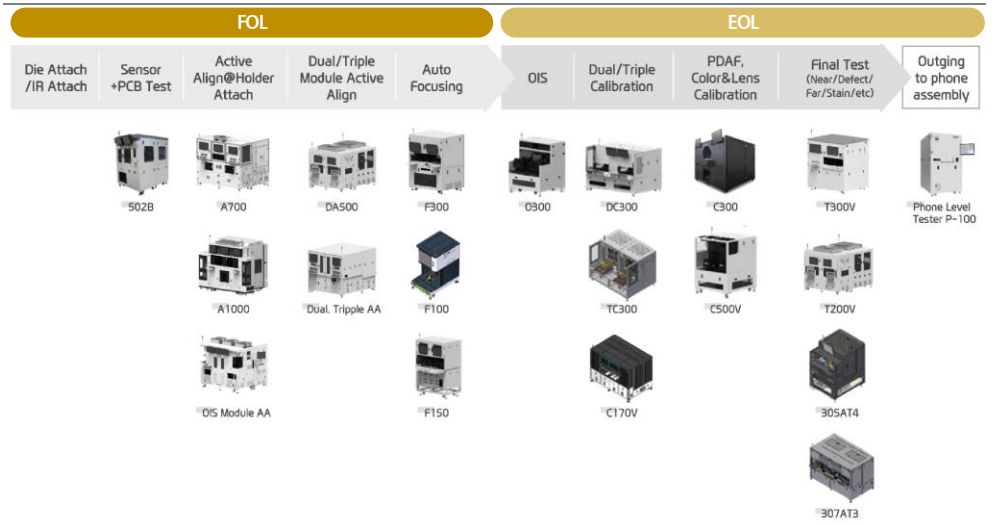
자료: 하이비전시스템, 한국IR협의회 기업리서치센터

신호처리, 영상처리, 모션제어 핵심 기술 내재화



자료: 하이비전시스템, 한국IR협의회 기업리서치센터

CCM제조, 검사 공정 (Total Solution 제공)



자료: 하이비전시스템, 한국IR협회의 기업리서치센터

모듈/팩 Packaging



자료: 하이비전시스템, 한국IR협회의 기업리서치센터

2차전지 극판 Vision 검사



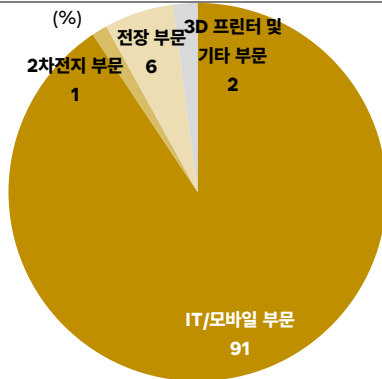
자료: 하이비전시스템, 한국IR협회의 기업리서치센터

3D 프린터(자회사 큐비콘) 제품 라인업

					
Style Plus	Single Plus	Style Neo-A31C	Style Neo-A22C	Style Plus-A15D Dental	MAX600
LG화학, ITC에 SKI노베이션 영업비밀 침해 소송	Best model 데스크탑 3D프린터의 표준	크기 구매받지 않고 큰 조형물 출력, 고요한 3D 프린터	동급 최대 출력크기 데스크탑 FFF 3D프린터	치과 전용 초정밀 3D 프린터	국내 개발, 생산 대한민국 대표 산업용 SLA 3D프린터

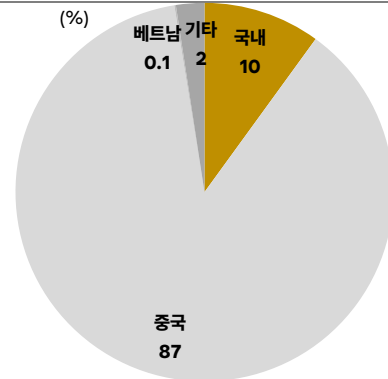
자료: 하이비전시스템, 한국IR협회의 기업리서치센터

사업부문별 매출액 비중(3Q24 누적 기준)



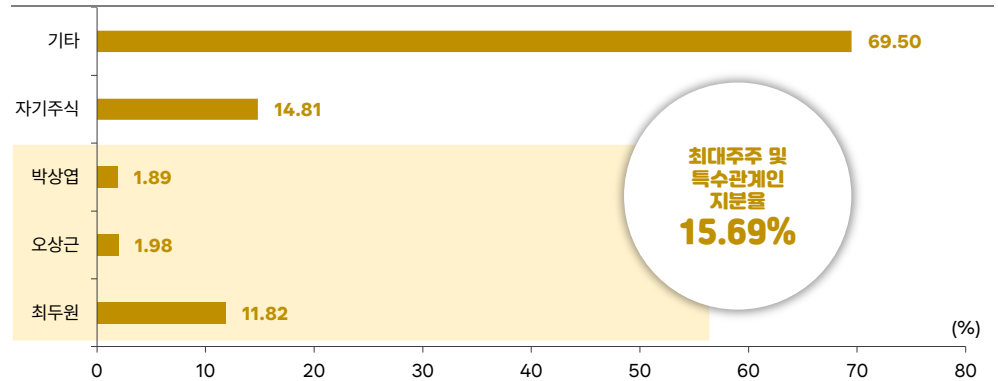
자료: 하이비전시스템, 한국IR협회의 기업리서치센터

지역별 매출액 비중(3Q24 누적 기준)



자료: 하이비전시스템, 한국IR협회의 기업리서치센터

주요 주주 구성(3Q24말 기준)



자료: 하이비전시스템, 한국IR협회의 기업리서치센터

국내외 생산라인, 제조 및 판매 법인, 해외 지사 현황



자료: 하이비전시스템, 한국IR협회의 기업리서치센터



산업 현황

스마트폰 산업 현황

**2024년 글로벌 스마트폰
출하량은 YoY 5~6% 증가 추정.
2025년 출하량은
YoY 2~3% 늘어날 전망**

카운터포인트에 의하면 2024년 연간 글로벌 스마트폰 출하량은 전년 대비 약 5~6% 증가하여 12억 대 수준에 이를 것으로 추정된다. 글로벌 스마트폰 출하량은 2022년부터 2년 연속 감소세를 보였으며 2024년 처음으로 성장세로 전 환되었다. 2024년에는 하이엔드 스마트폰과 신흥 시장을 중심으로 스마트폰 시장이 회복하며 출하량 반등이 가능했던 것으로 판단한다.

2024년 주요 브랜드별 특징을 보면 삼성전자는 점유율 19%를 기록하며 글로벌 1위를 유지했다. 연초 출시된 갤럭시 S24 시리즈의 AI 기능 강화와 A 시리즈의 경쟁력 향상으로 판매 호조세를 기록했다. 아이폰의 경우 2024년 3분기 16 시리즈 출시 효과로 분기 매출액은 사상 최대치를 경신했다. 16 시리즈 중 고가 제품인 프로 모델 판매량이 크게 증가하며 아이폰 시리즈 평균 판매 가격(ASP)은 처음으로 900달러를 돌파했다. 특히 미국, 중국에서의 출하량은 부진했으나 서유럽, 라틴 아메리카, 인도, 동남아시아, 중동 등 신흥 시장에서 성장이 두드러진 것으로 판단한다.

샤오미는 2024년 글로벌 스마트폰 시장에서 3위를 유지했다. Mix Fold 4와 Mix Flip 등 폴더블 스마트폰을 출시했으며 AI 기능을 강화한 플래그십 14 시리즈를 런칭하며 중국뿐만 아니라 라틴 아메리카, 동남 아시아 등 신흥 시장에서 강세를 보였다. 특히, 화웨이는 2024년 신흥 시장 가운데 중국 시장에서 높은 성장세를 기록했다. 화웨이는 Mate X5와 Mate 70 모델에 자체 개발한 Kirin 9000S 칩셋을 적용했다. Kirin 9000S는 2023년 8월 발표된 화웨이 자체 개발 고성능 프로세서로 Snapdragon 888과 유사한 수준의 성능을 제공하는 것으로 알려져 있으며 중국 파운드리(반도체 위탁 생산) 기업 SMIC가 7nm 공정을 사용하여 제작하고 있다. 또한 화웨이는 2024년 9월 세계 최초로 3단 접이식 폴더블 스마트폰인 '메이트 XT'를 출시했다.

2024년 가격대별 글로벌 스마트폰 시장 동향을 살펴보면 1) 신흥국을 중심으로 저가형 모델 판매량 증가와 2) 북미/중국/서유럽에서의 프리미엄폰 성장세가 두드러졌다. 스마트폰은 가격대별로 저가 스마트폰(250달러 미만), 중가 스마트폰(250~500달러), 고가 스마트폰(500달러 이상)으로 구성된다. 고가 스마트폰에서도 800달러 이상의 초프리미엄 스마트폰 출하량 증가가 돋보였는데, AI 기능이 탑재된 모델이 높은 성장세를 이끌었다. 저가 스마트폰의 경우 신흥국 수요 회복과 선진 시장에서 가성비 선호 현상이 맞물리며 판매량 증가가 돋보이며, 글로벌 스마트폰 판매량 증가의 주요 요인인 것으로 판단한다.

**2025년 On-Device AI 기능이
본격화될 전망**

2025년에는 정체되었던 스마트폰 폼팩터 변화와 On-Device AI 기능이 본격화될 것으로 전망한다. 생성형 AI 기능은 2024년 프리미엄 폰을 중심으로 선보인 반면 2025년에는 중저가 모델에도 확대 적용될 것으로 예상되는데, 카운터포인트는 생성형 AI 고급 기술이 탑재되며 스마트폰 평균 가격대가 전년 대비 5% 상승한 385달러에 이를 것으로 전망하고 있다.

삼성전자는 2024년 1월 글로벌 최초로 AI 기능이 탑재된 S24를 출시했으며 주요 기능은 통번역, 요약, Circle to Search 등이 있다.

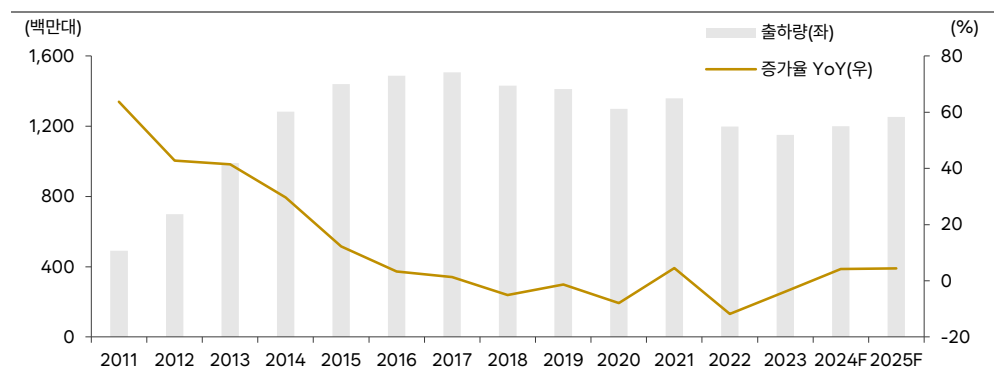
2025년에는 퀄컴의 모바일 프로세서 Snapdragon 8 Elite 칩셋 탑재로 온디바이스 AI 처리 능력이 강화될 전망이다. 갤럭시 S24 울트라 모델에는 Snapdragon 8 Gen3가 탑재되었고, S25 시리즈에 탑재될 것으로 예상되는 Snapdragon 8 Elite는 Gen3 대비 CPU & GPU 전력 효율성이 40% 이상 개선되며 AI 처리 능력에서 더욱 정교한 기능을 수행할 것으로 주목받고 있다. 이러한 변화를 기반으로 삼성전자는 2025년 하반기 이후 고급 AI 기능에 대한 구독 모델을 도입할 것으로 전망되고 있다.

애플은 2024년 하반기 Apple Intelligence Beta(개인용 지능 시스템)를 공개했으며 2024년 12월 iOS 18.2, 아이패드 OS 18.2, 맥 OS 세쿼이아 15.2를 발표하며 AI 시스템 애플 인텔리전스 신규 기능을 공개했다. 주요 기능은 음성 비서 시리(Siri)와 글쓰기 도구에 챗GPT가 더해지는 것으로 2025년부터 본격적으로 AI 기능이 활성화될 전망이다. 2025년 하반기 출시될 아이폰 17에는 로컬 AI 처리 향상을 위해 DRAM 스펙이 8GB에서 12GB로 상향될 것으로 예상된다.

한편 중화권 업체들도 On-Device AI 트렌드에 발맞춰 스마트폰에 AI 기능 탑재를 준비하고 있다. 화웨이와 샤오미 모두 AI 처리를 위한 자체 칩 개발에 적극적으로 투자하고 있는데, 2025년에는 자연어 처리/이미지 생성 및 편집/개인화된 AI 어시스턴트 등의 기능이 크게 개선될 것으로 기대한다. 화웨이는 'Xiaoyi'라는 AI 어시스턴트를 개발하여 자체 개발한 운영 체제인 HarmonyOS에 AI 기능을 통합하고 Net5.5G 시대를 위한 AI 네트워크 기술 개발에 주력하고 있다. 샤오미는 'MiLM'이라는 자체 대규모 언어 모델을 개발하여 스마트폰에 적용하고 있는데, MiLM-6B 모델은 6.4억 개의 파라미터를 보유하고 있다. 특히 2025년 3월 MWC에서 AI 기능이 개선된 Xiaomi 15 Ultra를 선보일 전망이다.

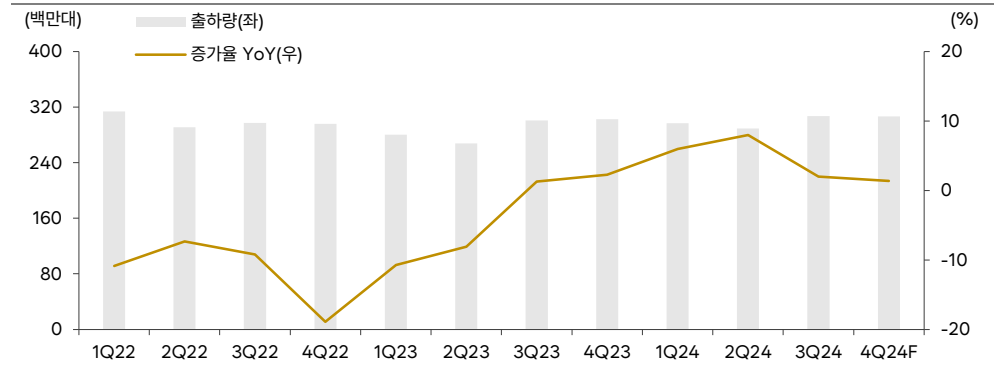
한편 스마트폰의 고성능 AI 처리를 위해 기존 스마트폰 설계에서 나아가 신규 부품 채택 등 변화가 예상되고 있다. 대표적으로 실리콘 커패시터, 고속 메모리 및 스토리지, 전력 관리 부품, 통신 모듈 등이 있다. 반면 카메라 모듈의 경우 2010년부터 2020년 급진적으로 기술이 개선되어온 만큼 현재는 점진적으로 스펙 변화가 진행되고 있다. 스마트폰 트렌드가 AI 처리 기술로 변화하고 있어 중장기적으로 AI 기반 이미지 처리(ISP), 멀티 카메라 시스템 등의 기술 고도화가 가능할 것으로 기대한다.

글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



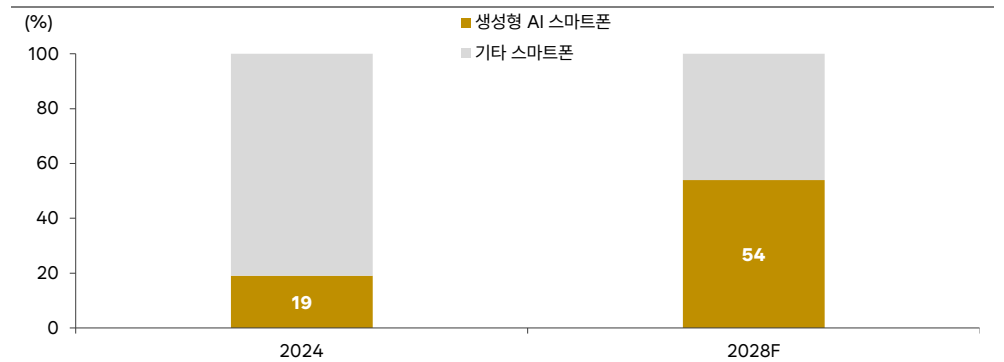
자료: 카운터포인트, 한국IR협회의 기업리서치센터

분기별 글로벌 스마트폰 출하량 추이 및 전망



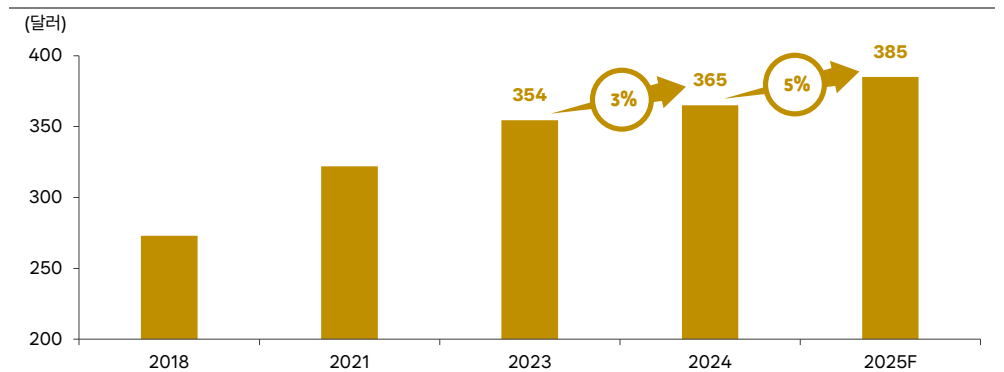
자료: 카운터포인트, 한국IR협의회 기업리서치센터

생성형 AI 스마트폰 출하량 비중 전망



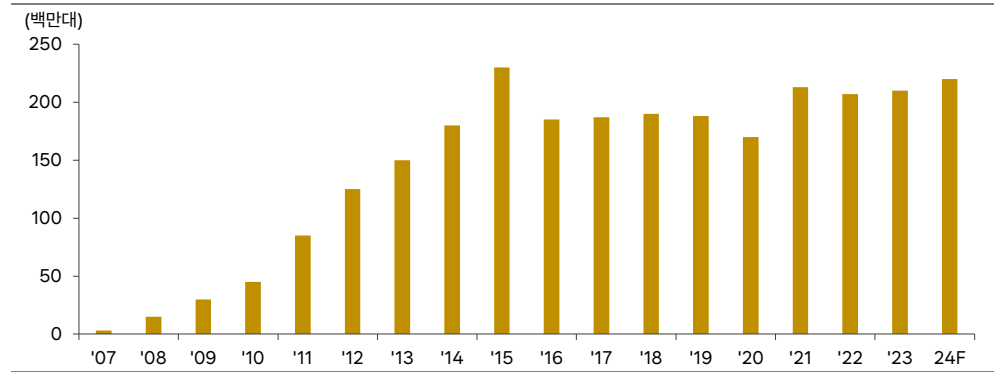
자료: 카운터포인트, 한국IR협의회 기업리서치센터

AI 탑재로 스마트폰 평균 가격 상승 전망



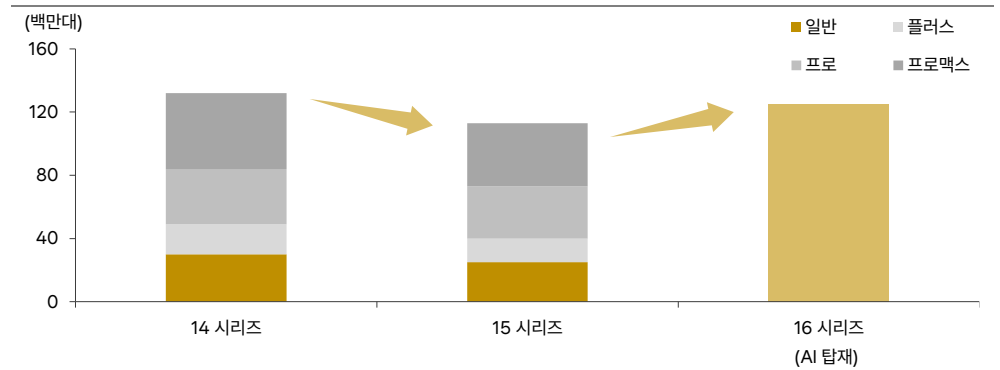
자료: 카운터포인트, 한국IR협의회 기업리서치센터

연도별 아이폰 출하량 추이



자료: SA, 언론보도, 한국IR협의회 기업리서치센터

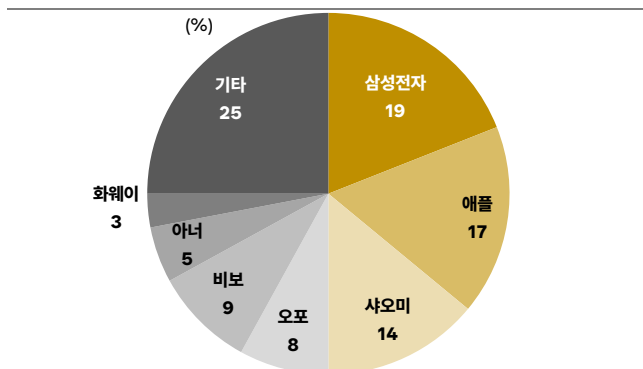
아이폰 시리즈별 출시 후 9개월간 출하량 비교



주: 아이폰16 시리즈 출하량은 모델별로 합산한 수치임

자료: 언론보도, 한국IR협의회 기업리서치센터

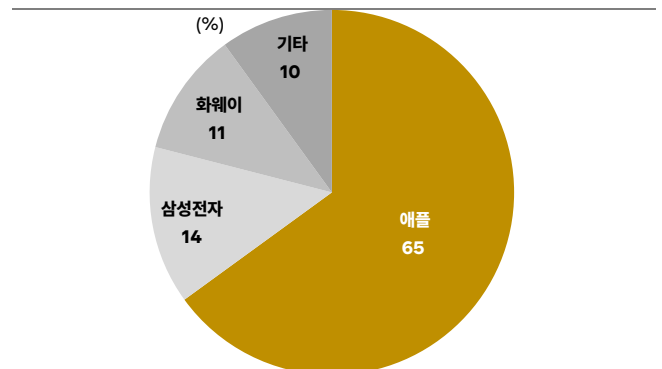
글로벌 스마트폰 출하량 점유율



주: 3Q24 기준

자료: SA, 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 프리미엄 스마트폰 점유율 (\$500 이상)



주: 2Q24 기준

자료: Counterpoint, 언론보도, 한국IR협의회 기업리서치센터



투자포인트

❶ 북미 고객사의 인도 증설 가속화 → 2025년 인도향 매출 시작

북미 고객사의 인도 생산시설 증설 가속화로 2025년부터 인도향 매출 반영될 전망

동사의 핵심 사업 부문인 IT/모바일 사업은 2023년 북미 고객사를 대상으로 폴더드 줌 검사 장비의 신규 공급을 시작하며 가파른 성장세를 기록했다. 2024년 상반기에는 고객사 내 해당 장비의 수요가 본격적으로 확산되었고 가파른 실적 성장을 달성했다. 그러나 2024년 하반기부터 새로운 폼팩터 도입에 따른 수주 증가 효과가 점차 둔화되었고 전반적인 업황 부진이 지속되며 IT/모바일 사업의 실적은 감소세로 전환되었다.

2025년 IT/모바일 사업은 신규 기술 도입 및 출하량 증가와 같은 기존 실적 성장 요인을 제외하더라도 검사 및 자동화 장비 수주가 전년 대비 증가할 것으로 예상된다. 이는 북미 고객사의 생산거점 이동 가속화로 인해 2025년 인도향 신규 공급 매출이 더해질 것으로 전망되기 때문이다. 인도향 매출액은 2025년을 시작으로 2026년 본격화될 것으로 기대한다.

하이비전시스템 매출액의 60~70%를 차지하는 북미 고객사는 전자제품(스마트폰, 태블릿 등)을 대만의 폭스콘(Foxconn), 페가트론(Pegatron), 위스트론(Wistron), 인도 타타그룹(Tata Group)과 같은 협력사들을 통해 위탁 생산하고 있다. 이 중 폭스콘은 북미 고객사의 스마트폰 생산량의 약 70% 수준을 책임지는 핵심 파트너사로 폭스콘은 중국 정저우(Zhengzhou) 공장을 포함한 중국 생산시설에서 대부분의 위탁생산 물량을 처리해왔다.

북미 고객사는 미·중 무역 마찰과 코로나19 팬데믹으로 인한 공급망 경색을 경험하며 생산 기지의 탈중국화를 추진해왔다. 대안으로 인도, 베트남, 멕시코 등이 주요 생산거점으로 주목받았다. 생산 기지를 다각화하면 특정 국가 의존도를 낮춰 공급망 안정성을 확보할 수 있을 뿐 아니라, 인도와 같은 신흥 국가에서의 생산은 현지 시장 접근성을 개선하고 관세 혜택을 통해 가격 경쟁력을 높일 수 있다는 장점이 있다.

한편 트럼프 2기 행정부가 중국산 제품에 최대 60%의 관세를 부과하겠다고 예고한 만큼 북미 고객사의 인도 생산거점 이전은 더욱 빨라질 것으로 전망한다. 북미 고객사의 전체 스마트폰 생산량 중 인도에서 생산된 수량은 2022년(2021년 10월~2022년 9월) 약 7%를 차지했으며 2023년(2022년 10월~2023년 9월)에는 약 14%로 증가했다. 2025년까지 전체 생산량의 25%를 인도에서 생산하는 것으로 목표하고 있으며 이후에는 인도 내 생산 비중이 30%를 초과할 것으로 예상되고 있다.

이에 따라 북미 고객사의 최대 파트너사인 폭스콘은 2023년 11월 약 15억 4,100만 달러를 투자해 인도에 스마트폰 제조 공장을 건설할 예정임을 발표했으며, 이후 인도 정부로부터 약 10억 달러의 추가 투자 승인을 확보했다.

하이비전시스템 역시 글로벌 제조 및 고객 대응 역량 강화를 위해 2024년 3월 인도에 신규 법인 'HYVISION INDIA PRIVATE LIMITED'를 설립했다. 이후 2024년 7월 카르나타카주 정부와 현지 진출 지원을 위한 MOU(업무협약)를 체결했다. 동사는 현재 인도 공장 착공 허가를 대기하고 있으며, 현지 인력 채용 및 제조 공장 설립을 추진 중이다. 향후 단계별 투자 집행을 통해 인도 생산 법인을 동사의 핵심 거점으로 확장해나갈 계획이다.

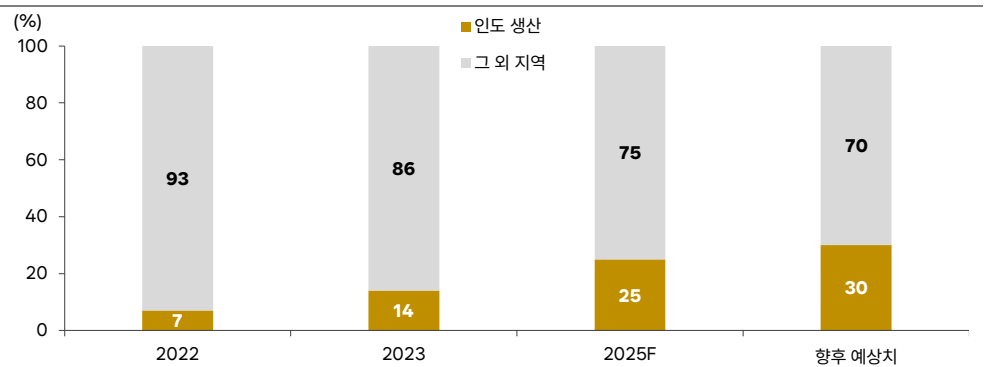
인도 현지 공장 구축 이전에는 국내 수출을 통해 대응할 예정이다. 2025년 하이비전시스템의 인도향 매출액은 약 400억원에 이를 것으로 전망하며, 수주 규모가 더욱 확대될 가능성도 있다. 2025년 전방시장 협합이 부진하더라도 동사의 경우 인도향 신규 매출이 더해지면서 IT/모바일 사업부의 연간 실적은 2024년 수준을 상회할 것으로 전망한다. 2025년 IT/모바일 사업부 연간 매출액은 2,946억원(+2.5% YoY)을 전망한다.

인도 카르나타카주 정부와 인도 현지 진출 지원을 위한 업무협약(MOU) 체결



자료: 하이비전시스템, 한국IR협의회 기업리서치센터

북미 고객사의 스마트폰 전체 생산량 중 인도 생산량 비중 추이 및 전망



자료: 하이비전시스템, 한국IR협의회 기업리서치센터

2025년 2차전지 매출액은 보수적으로 추정해도 YoY +43% 전망

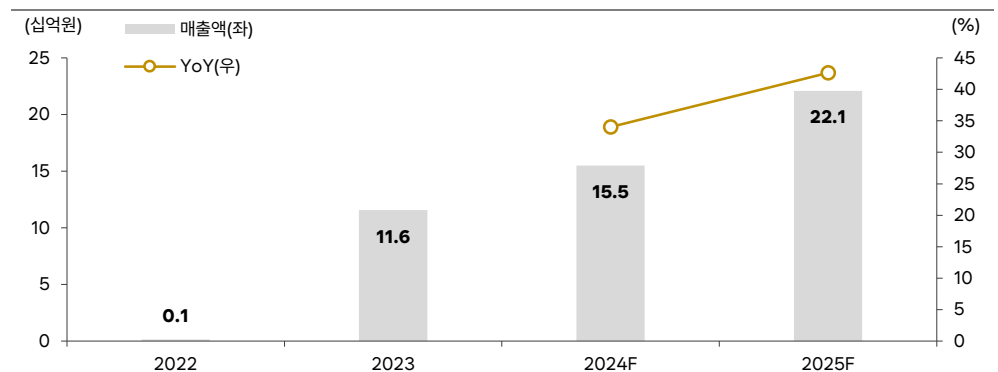
**2025년 2차전지 사업 매출액은
전년 대비 +43% 증가한
221억원 전망**

동사는 비전 검사 장비 기술 내재화를 기반으로 스마트폰을 넘어 2차전지, 바이오, 반도체 등으로 사업 영역을 확장하고 있다. 2차전지 장비 사업의 경우 2023년 세방리튬배터리향 EV 배터리 어셈블리 라인 1개를 약 100억원 규모로 수주했다. 2024년에는 동일 고객사향으로 2개 라인에 대해 추가 수주를 확보했으며, 2024년 10월에는 피플웍스 중국법인 남경중산전자전자 유한공사와 약 226억원 규모의 에너지저장장치(ESS, Energy Storage System) 배터리팩 조립 설비 공급 계약을 체결했다.

2024년 3분기 2차전지 사업의 수주잔고는 457억원에 달했으며, 2024년 4분기에는 기수주 물량의 매출이 반영될 예정이다. 2025년으로 넘어오는 최종 수주잔고는 330억원 수준에 이를 것으로 예상된다. 2024년에는 2차전지 장비 공급이 일부 이연되며 연간 2차전지 사업 매출액은 전년 대비 34% 증가한 155억원을 기록할 전망이다.

2025년의 경우 피플웍스향 수주 계약 기간은 2025년 1월부터 10월까지로 현재 장비 공급이 진행되고 있다. 해당 수주분의 대부분은 2025년 연간 매출액으로 인식될 가능성이 높다. 또한 2024년 공급이 이연된 세방리튬배터리향 어셈블리 라인 수주 공급과 신규 수주가 더해질 가능성도 보유했다. 2025년 2차전지 사업 매출액은 보수적으로 추정해도 200억원을 충분히 상회할 것으로 예상하며, 연간 매출액은 전년 대비 42.7% 증가한 221억원을 전망한다.

연간 2차전지 사업 매출액 및 YoY 증감률 추이



자료: 하이비전시스템, 한국IR협의회 기업리서치센터

5 바이오 시약 이물 검사 장비, 반도체 웨이퍼 AOI 장비 등 전방산업 다각화 진행 중

하이비전시스템은 2차전지 장비뿐만 아니라 2024년 바이오 시약 이물 검사 장비와 반도체 웨이퍼 AOI(Automated Optical Inspection) 장비의 신규 개발 및 첫 PO 수주에 성공하며 스마트폰 산업에 대한 의존도를 낮추고 새로운 성장 동력을 확보하고 있다.

[바이오 시약 이물 검사 장비] 의약품에 사용되는 바이오 시약의 품질을 검사하고 이물질을 탐지하는 특수 장비로, 제약, 바이오테크, 의료 기기 제조업체에서 사용된다. 현재 국내에서 유통되고 있는 대부분 바이오 시약 이물 검사 장비는 외산 제품이며 유럽/미국 업체들의 시장을 선도하고 있다. 글로벌 외산 업체들의 바이오 시약 이물 검사 장비는 대당 판매 가격이 20억원 이상의 고가 장비로 중대형 제약사를 제외한 제약/의료기기 업체들은 인력을 통해 육안 검사를 진행해왔다. 하이비전시스템은 파마리서치와 2년간 협업하여 시약 이물 자동화 검사 장비 국산화에 성공했다. 해당 설비는 1시간당 6,000개의 바이알 시약병을 검사할 수 있으며, 검사 정밀도는 10마이크로미터(μm) 이내 수준이다. 장비 개발이 완료된 이후 2024년말 파마리서치 강릉 생산공장으로 1세트가 출하되었다. 2025년에는 파마리서치 외에도 제약회사와 중대형 병원 등 새로운 고객사 확보에 주력할 것으로 기대한다.

[반도체 웨이퍼 AOI 장비] 반도체 제조 과정에서 웨이퍼 표면의 결함(스크래치, 파티클, 핀홀, 패턴 결함, 층간 불균일성 등)을 자동으로 검출하고 분석하는 장비다. 고해상도 광학 기술과 AI 기반의 분석 소프트웨어를 활용하며 웨이퍼 품질 관리와 생산 효율성을 높이는 데 핵심적인 역할을 한다. AOI 장비의 글로벌 선두업체는 KLA Corporation(미국), Camtek(이스라엘), Hitachi High-Tech(일본), Orbotech(이스라엘), Applied Materials(미국), Rudolph Technologies(미국) 등이 있다. 중국 업체들의 AOI 장비는 평균 5~10 마이크로미터(μm)의 해상도를 제공하는 경우가 많지만, 글로벌 선두 업체들의 프리미엄 장비는 1nm 이하의 초정밀 검사를 제공한다. 하이비전시스템이 자체 개발한 AOI 장비는 0.5 μm 수준의 정밀 검사를 고속으로 수행할 수 있고 글로벌 선두업체를 대비 높은 가격 경쟁력을 보유했다. 당사는 2024년 5월 라온텍과 AOI 검사 장비 수주 계약을 체결했으며 2025년 연초 장비 공급과 함께 매출액이 인식될 예정이다. 해당 장비는 증강현실(AR) 글라스용 마이크로 디스플레이 반도체 웨이퍼 검사를 위해 사용될 예정이다. 하이비전시스템은 반도체 AOI 장비 수주 레퍼런스를 기반으로 2025년부터는 OSAT 업체 등으로 영업력을 강화하며 점유율 확대를 도모할 것으로 기대한다.

바이오 시약 이물 검사 장비 FrCS500



자료: 하이비전시스템, 한국IR협회의 기업리서치센터

반도체 웨이퍼 AOI(Automated Optical Inspection) 장비



자료: 하이비전시스템, 한국IR협회의 기업리서치센터



실적 추이 및 전망

2023년 역대 최대 실적 달성

**2023년 전사업부 모두 매출액이
대폭 증가. 2023년 연결 매출액은
사상 최대치 달성**

2023년 연간 실적은 매출액 3,483억원(+76.2% YoY), 영업이익 588억원(+134.4% YoY)을 기록했다. 사업부문별 매출액은 IT/모바일 3,024억원(+68.3% YoY), 2차전지 116억원(+9,073.4% YoY), 전장 275억원(+139.1% YoY), 3D 프린터 및 기타 68억원(+7.4% YoY)을 기록했다. 2023년 전사업부 모두 매출액이 대폭 증가하며 동사의 연간 매출액은 사상 최대치를 달성했다. IT/모바일 사업은 북미 고객사의 공정변화 및 설비 투자로 폴디드줌 카메라 모듈 검사 장비 매출액 약 900억원이 더해졌다. 또한 SL안면인식 등 센싱 및 기타 검사, 자동화 장비 매출액이 증가하며 IT/모바일 사업의 외형 성장이 두드러졌다.

2차전지의 경우 2023년 연초 세방리튬배터리 패키징 라인 수주와 셀업체항 극판 검사장비 수주를 확보했으며 하반기 중 매출액 인식이 본격화되었다. 2차전지 매출액은 2022년 1억원 수준에 불과했으나 2023년 2차전지 사업을 본격적으로 운영하기 시작하며 연간 매출액은 100억원을 돌파하고 전체 매출액의 3.3% 비중을 차지했다. 전장사업의 경우 차량용 카메라 탑재량 증가와 화소(Pixel) 수 증가에 따른 수혜로 전년 대비 2배 이상의 매출 성장을 달성했다.

2023년 인건비와 연구개발비 등 고정비가 전년 대비 크게 증가했음에도 외형성장에 따른 영업레버리지 효과가 확대되며 동사의 연간 영업이익률은 16.9%를 기록하여 최근 10년 내 가장 높은 수익성을 달성했다.

2024년 3분기 누적 매출액 2,415억원(+8% YoY), 영업이익 333억원(-34% YoY)

**2024년 상반기까지
호실적 흐름 이어졌으나,
3분기부터 감소세로 전환**

2024년 3분기 누적 매출액은 2,415억원(+7.6% YoY), 영업이익 333억원(-33.6% YoY)을 기록했다. 사업부문별 매출액은 IT/모바일 2,190억원(+11.9% YoY), 2차전지 32억원, 전장 143억원(-42.4% YoY), 3D 프린터 및 기타 50억원(+27.1% YoY)으로 구성된다.

2024년 1, 2분기는 견조한 외형성장을 기록한 반면 3분기 매출액은 전년 동기 대비 17% 이상 감소했다. 2023년 공급이 시작된 폴디드줌 검사 장비는 2024년 상반기 확장세에 들어가며 IT/모바일 사업 매출 성장을 이끌었으나, 3분기에 들어오며 북미 고객사의 출하량이 기대치를 하회하는 등 부정적 업황의 영향으로 하반기 매출 성장세가 둔화된 것으로 판단한다. 한편 2024년 3분기 누적 영업이익률은 13.8%로 전년 동기 대비 8.6%p 하락했다.

수익성 부진 주요인은 1) 자회사 퓨런티어의 영업적자가 발생하며 연결 손익을 훼손했고, 2) 연구개발 비용 및 인력 총원 등 신제품 개발과 사업영역 다각화를 위한 비용 투자가 전년 대비 증가했기 때문이다. 3Q24 누적 매출원가율은 65.3%로 전년 동기 대비 +7.5%p 상승했고, 판매관리비는 505억원으로 전년 동기 대비 13% 이상 증가했다.

**2024년 연간 사업별 매출액은
IT/모바일 2,875억원(-5% YoY)
2차전지 155억원(+34% YoY),
전장 158억원(-42% YoY), 3D
프린터 및 기타 66억원(-3%
YoY) 전망**

2024년 매출액 3,254억원(-7% YoY), 영업이익 393억원(-33% YoY) 전망

2024년 4분기는 매출액 839억원(-32.2% YoY), 영업이익 60억원(-30.7% YoY)을 전망한다. 2차전지 사업을 제외한 IT/모바일, 전장, 3D 프린터 및 기타 사업의 4Q24 매출액은 전년 동기 대비 감소할 것으로 예상된다. 4Q24 사업부문별 매출액은 IT/모바일 685억원(-35.8% YoY), 2차전지 123억원(+6.2% YoY), 전장 15억원(-43.2% YoY), 3D 프린터 및 기타 16억원(-44.3% YoY)을 전망한다. 전체 매출액의 90% 가까이 차지하고 있는 IT/모바일 사업의 경우 하반기 들어 전반적인 업황 둔화에 따른 매출 이연으로 4분기 실적 둔화가 확대될 것으로 판단한다. 2차전지 사업의 경우 확보했던 수주분의 물량 공급에 따른 매출 인식이 올해 4분기에 집중될 전망이다.

2024년 연간 실적은 매출액 3,254억원(-6.6% YoY), 영업이익 393억원(-33.2% YoY)을 기록할 전망이다. 연간 사업부문별 매출액은 IT/모바일 2,875억원(-4.9% YoY), 2차전지 155억원(+34.0% YoY), 전장 158억원(-42.4% YoY), 3D 프린터 및 기타 66억원(-3.0% YoY)을 전망한다. 2024년 연간 영업이익률은 12.1%로 전년 대비 4.8%p 하락할 전망이다. 수익성 부진은 1) 연구개발 투자 확대 및 인력 충원에 따른 비용 증가, 2) 전년 대비 외형 축소에 따른 고정비 부담 확대, 3) 연결 자회사 퓨런티어의 영업적자가 발생했기 때문이다.

2025년 매출액 3,403억원(+5% YoY), 영업이익은 440억원(+12% YoY) 기대

**2025년 연간 영업이익률
12.9%(+0.8%p YoY) 추정**

2024년 실적 부진 이후 2025년에는 IT/모바일 부문 회복, 2차전지 부문 수주 증가 영향으로 소폭 외형 성장이 가능할 것으로 기대한다. 2025년 연간 매출액은 3,403억원(+4.6% YoY), 영업이익은 440억원(+12.1% YoY)을 전망한다. IT/모바일 사업의 경우 북미 고객사의 생산기지 일부가 인도로 이전함에 따라 인도향 검사 및 자동화 장비 수주가 신규로 더해질 전망이다. 인도향 매출액은 2025년 본격화되며 2026년, 2027년에 걸쳐 지속될 것으로 기대한다. 또한 2차전지 사업의 경우 2024년말 보유한 수주잔고와 2025년 신규 수주를 감안했을 때 보수적으로 추정해도 2025년 연간 매출액은 200억원을 충분히 상회할 것으로 판단한다. 또한 바이오, 반도체용 장비 개발로 사업 영역을 다각화하고 있는 만큼 2025년 실적은 전년도 부진을 딛고 회복할 가능성이 높다.

2025년 사업부문별 예상 매출액은 IT/모바일 2,946억원(+2.5% YoY), 2차전지 221억원(+42.7% YoY), 전장 166억원(+5.0% YoY), 3D 프린터 및 기타 70억원(+5.6% YoY)을 전망한다. 2025년 연간 영업이익률은 12.9%(+0.8%p YoY)를 추정한다.

연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	272.9	197.7	348.3	325.4	340.3
IT/모바일		179.7	302.4	287.5	294.6
2 차전자		01	11.6	15.5	22.1
전장		11.5	27.5	15.8	16.6
3D 프린터 및 기타		6.4	6.8	6.6	7.0
영업이익	43.5	25.1	58.8	39.3	44.0
영업이익률	15.9	12.7	16.9	12.1	12.9
지배주주순이익	43.3	24.0	45.9	35.3	40.5
순이익률	15.9	12.2	13.2	10.8	11.9
YoY					
매출액	49.0	-27.6	76.2	-6.6	4.6
IT/모바일			68.3	-4.9	2.5
2 차전자			9,073.4	34.0	42.7
전장			139.1	-42.4	5.0
3D 프린터 및 기타			7.4	-3.0	5.6
영업이익	239.7	-42.3	134.4	-33.2	12.1
지배주주순이익	313.0	-44.5	91.0	-23.2	14.9

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

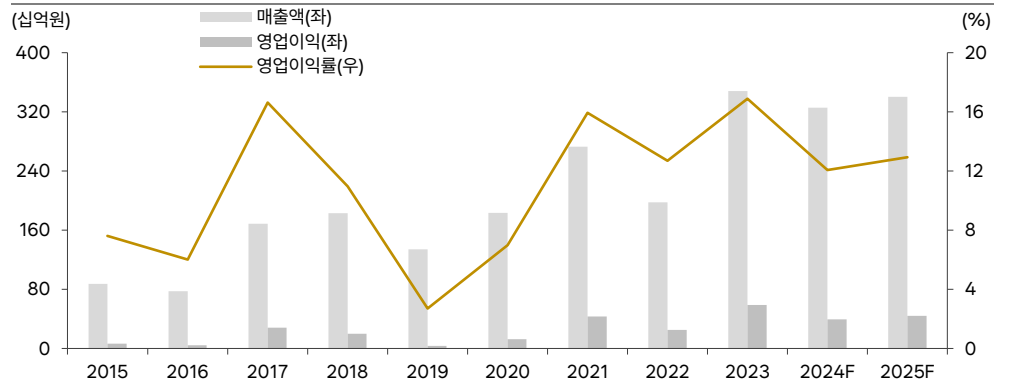
분기 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F
매출액	37.1	63.6	123.9	123.8	48.2	90.7	102.6	83.9
IT/모바일	25.6	55.2	114.9	106.7	40.0	80.7	98.3	68.5
2 차전자	0.0	0.0	0.0	11.6	0.3	0.6	2.3	12.3
전장	10.1	7.3	7.5	2.6	6.0	7.6	0.8	1.5
3D 프린터 및 기타	1.4	1.0	1.5	2.9	1.9	1.9	1.2	1.6
영업이익	4.4	9.9	35.8	8.6	5.6	14.7	13.0	6.0
영업이익률	11.9	15.6	28.9	7.0	11.5	16.2	12.7	7.1
지배주주순이익	3.2	7.5	28.9	6.3	11.5	11.7	8.5	3.6
순이익률	8.7	11.9	23.3	5.1	23.8	12.9	8.3	4.3
YoY								
매출액	74.5	105.0	178.9	22.5	30.1	42.7	-17.2	-32.2
IT/모바일	54.6	103.3	175.1	13.2	56.3	46.2	-14.5	-35.8
2 차전자	-	-	-	9,094.4	-	-	-	6.2
전장	232.1	206.1	354.5	-40.4	-40.6	2.9	-89.2	-43.2
3D 프린터 및 기타	-15.9	-28.8	51.5	28.4	40.1	81.8	-22.3	-44.3
영업이익	흑전	588.7	846.3	-62.8	26.7	48.7	-63.8	-30.7
지배주주순이익	흑전	88.6	389.1	-62.0	256.4	55.1	-70.6	-42.7

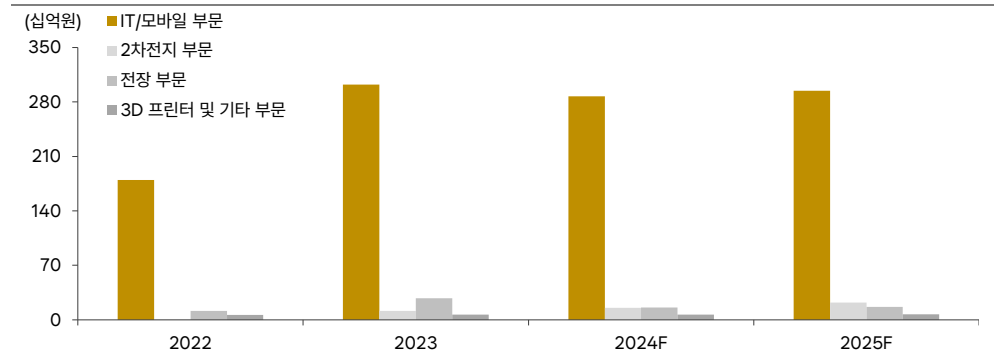
자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

연간 매출액, 영업이익, 영업이익률 추이 및 전망



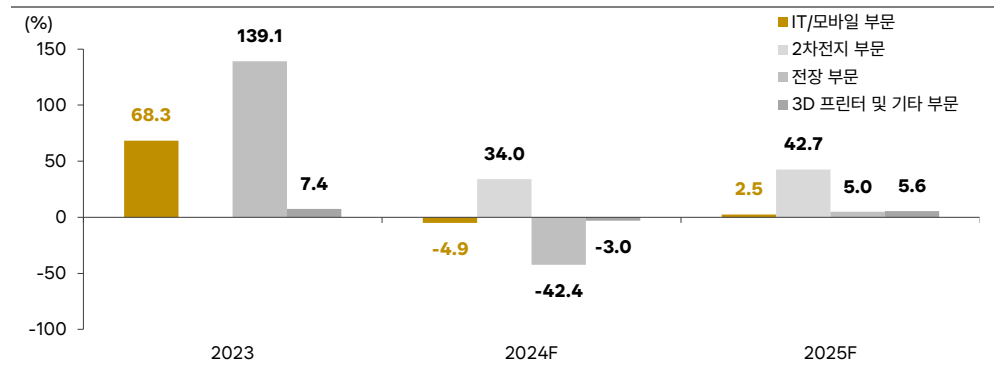
자료: 하이비전시스템, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 사업별 매출액 추이



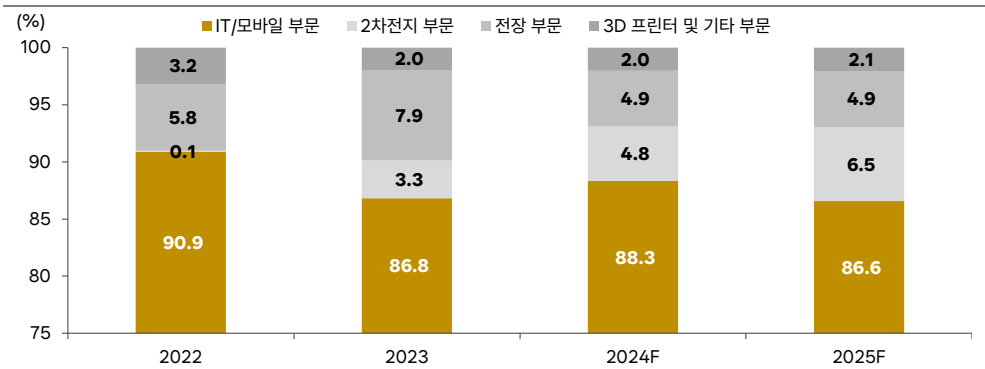
자료: 하이비전시스템, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 사업별 매출액 YoY 증감률



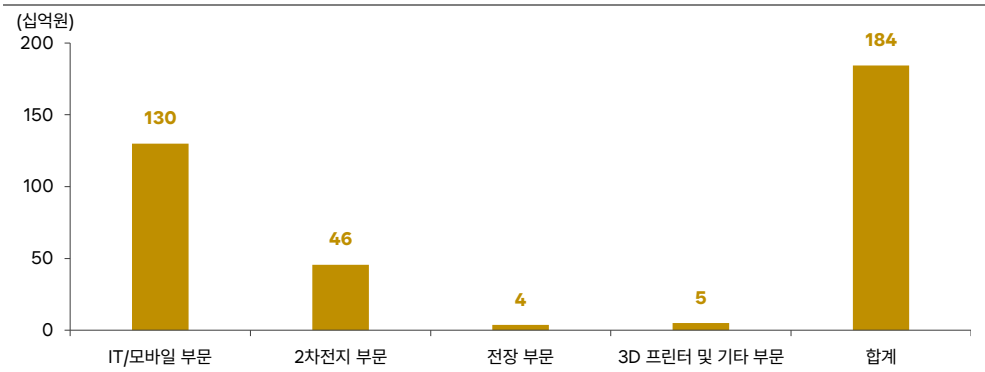
자료: 하이비전시스템, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 사업별 매출액 비중 추이



자료: 하이비전시스템, 한국IR협의회 기업리서치센터

사업별 수주잔고(3Q24말 기준)



자료: 하이비전시스템, 한국IR협의회 기업리서치센터



Valuation

2025F PER 6.6배에서 거래 중

**밸류에이션 매력 상존하나
본격적인 기업가치 회복은
중장기 관점으로 접근할 필요**

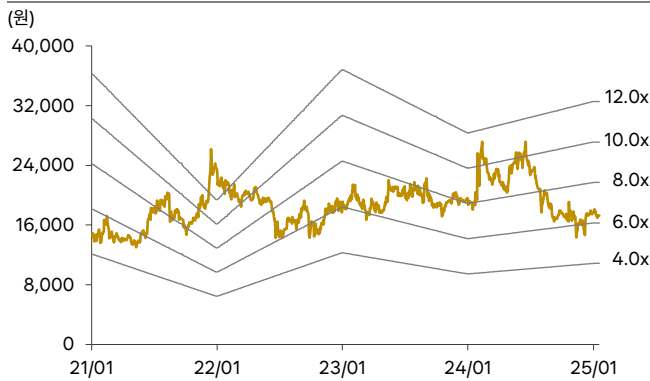
하이비전시스템의 현재 주가는 2025F PER 6.6배에서 거래되고 있다. 국내 핸드셋 업종의 평균 2025F PER은 9.5배이며 아이폰 주요 벤더업체(하이비전시스템, 덕산네오룩스, LG이노텍, 자화전자, 비에이치) 평균 2025F PER은 7.7배 수준에서 거래되고 있다. 하이비전시스템은 2024년 주가 변동성이 확대되었는데, 2024년 상반기말 YTD 주가 상승률은 +26%를 달성한 반면 2024년말 최근 6개월간 주가 수익률은 -29%를 기록했다. 동사의 핵심 사업인 IT/모바일 부문에서 2024년 하반기로 들어오며 전방 시장 부진과 전년도 역기저 효과로 실적은 하락세로 전환했고, 신기술 도입과 같은 신규 모멘텀이 부재했기 때문이다. 또한 사업 영역 확대를 위한 연구개발 인력 및 비용 투자가 확대되며 고정비 부담이 가중된 점도 주가 하락 압력을 가중시켰다.

동사는 사업 영역 다각화를 통해 스마트폰 시장 의존도를 점진적으로 낮추고 있다. 그러나 2차전지 사업을 제외한 기타 사업의 실적 기여도는 여전히 미미하다. 2024년에 출시된 신제품도 성과가 가시화되기까지 시간이 소요될 전망이다. 2025년 스마트폰향 매출액은 인도 시장의 부상으로 2024년 대비 회복세를 보일 것으로 예상하나, 연간 매출 성장률은 한 자릿수 중반에 그칠 것으로 전망한다.

현재 동사의 주가는 밸류에이션 매력을 보유하고 있음에도 단기적으로 의미 있는 주가 상승을 견인할 실적과 성장 모멘텀은 부족한 상황이다. 따라서 기업가치 회복은 중장기적인 관점에서 접근이 필요하다. 다만 밸류에이션 차트를 살펴보면, 동사의 주가는 역사적 저점 수준에서 거래되고 있어 추가 하락 여력은 제한적일 것으로 판단한다. 최근 북미 스마트폰 고객사와 관련해서, 업황의 회복 속도에 대한 우려가 있으나, 만약 시장의 우려와 달리 고객사의 스마트폰 판매가 양호한 흐름을 보인다면 동사도 현재의 저평가 상태에서 벗어날 수 있는 계기가 될 것이다.

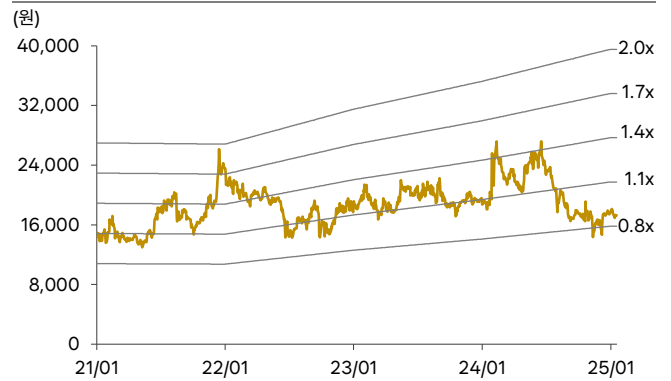
더불어 중장기적으로는 북미 스마트폰 고객사가 온디바이스 AI 기기로 진화하는 과정에서 새로운 기회 요인이 존재한다. 현재는 AI 가속기나 신경 처리 장치(NPU)와 같은 반도체 부품이 주목받고 있어 카메라(센서)와 폼팩터 모듈링 측면의 혁신은 제한적이다. 그러나 온디바이스 AI의 핵심 경쟁력은 결국 실시간 이미지·영상 인식과 처리 능력에 있고, 특히 생성형 AI 기능이 모바일 환경에서 구현되기 위해서는 고성능 카메라 센서를 통한 정확한 이미지 캡처와 실시간 처리가 필수적이다. 따라서 북미 스마트폰 고객사가 온디바이스 AI 시장에서 성공적으로 입지를 다진 이후에는 차세대 제품에서 고도화된 광학 모듈 도입, 카메라 성능 강화가 필수적일 것으로 예상된다. 이는 향후 동사의 기업가치 재평가를 이끌 수 있는 중요한 성장 동력이 될 전망이다.

12MF PER Band



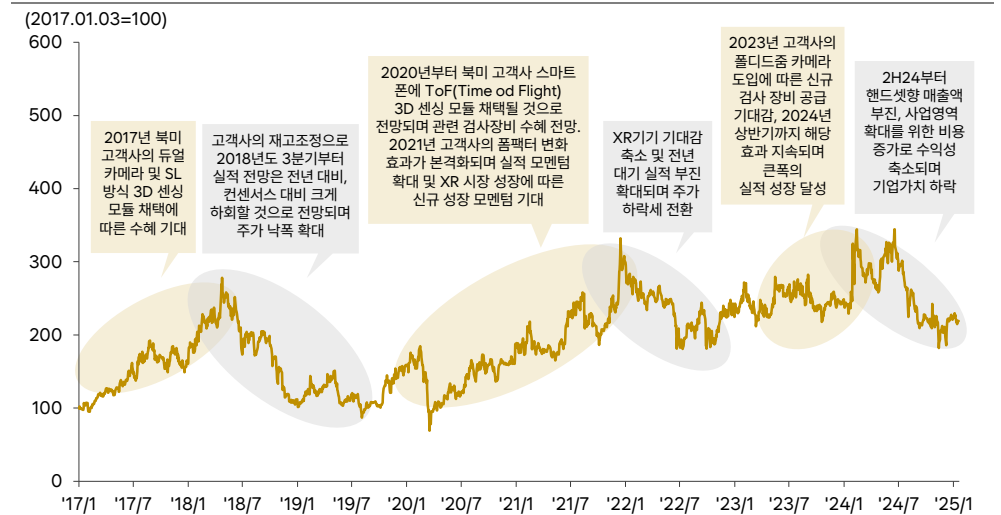
자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

12MF PBR Band



자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

하이비전시스템의 주가 추이



자료: 하이비전시스템, 한국IR협회의 기업리서치센터

PER Level

(단위: 배)

2020Y			2021Y			2022Y			2023Y			2024F		2025F
Low	Avg	High	Low	Avg	High	Low	Avg	High	Low	Avg	High	2025.01.22 추가 기준		2025.01.22 추가 기준
7.4	16.0	22.0	4.4	5.7	9.2	8.7	11.4	15.5	5.4	6.3	7.4	7.6		6.6

자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

아이폰 국내 벤더업체 밸류에이션 비교

		하이비전시스템	덕산네오룩스	LG 이노텍	자화전자	비에이치
주가(원)		17,940	29,150	161,200	14,840	15,700
시가총액(십억원)		268.1	723.8	3,815.1	328.8	541.1
매출액(십억원)	2023	348.3	163.7	20,605.3	503.3	1,592.0
	2024F	325.4	211.8	20,829.7	705.7	1,770.3
	2025F	340.3	265.1	21,332.9	776.1	1,874.1
영업이익(십억원)	2023	58.8	32.9	830.8	-16.4	84.8
	2024F	39.3	45.8	794.6	43.0	124.3
	2025F	44.0	59.4	867.8	52.4	136.5
순이익(십억원)	2023	45.9	35.8	565.2	-24.4	84.9
	2024F	35.3	42.1	570.6	21.0	112.2
	2025F	40.5	54.0	610.0	38.0	119.3
매출액증가율(%)	2023	76.2	-7.3	5.2	72.2	-5.3
	2024F	-6.6	29.4	1.1	40.2	11.2
	2025F	4.6	25.1	2.4	0.0	5.9
영업이익증가율(%)	2023	134.4	-26.6	-34.7	적지	-35.4
	2024F	-33.2	39.1	-4.4	흑전	46.6
	2025F	12.1	29.8	9.2	21.9	9.8
순이익증가율(%)	2023	91.0	-8.0	-42.3	적지	-39.7
	2024F	-23.2	17.5	1.0	흑전	32.2
	2025F	14.9	28.4	6.9	81.0	6.4
OPM(%)	2023	16.9	20.1	4.0	-3.2	5.3
	2024F	12.1	21.6	3.8	6.1	7.0
	2025F	12.9	22.4	4.1	6.8	7.3
NPM(%)	2023	13.2	21.9	2.7	-4.9	5.3
	2024F	10.8	19.9	2.7	3.0	6.3
	2025F	11.9	20.4	2.9	4.9	6.4
PER(배)	2023	6.3	30.9	10.0	-25.1	8.0
	2024F	7.6	16.4	6.7	12.7	5.5
	2025F	6.6	12.8	6.3	6.9	5.0
PBR(배)	2023	1.2	3.1	1.2	1.6	1.1
	2024F	1.0	1.7	0.7	0.6	0.7
	2025F	0.9	1.5	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	2023	4.1	23.7	4.0	41.7	5.1
	2024F	4.6	11.4	2.5	3.4	3.4
	2025F	3.9	8.5	2.2	2.9	2.7
ROE(%)	2023	21.1	10.6	12.6	-6.8	13.8
	2024F	14.1	11.2	11.5	5.4	16.0
	2025F	14.5	12.8	11.1	9.1	14.7
EPS(원)	2023	3,072	1,442	23,881	-1,129	2,462
	2024F	2,360	1,694	24,110	948	3,256
	2025F	2,712	2,175	25,775	1,715	3,462
BPS(원)	2023	15,744	14,379	199,226	18,011	20,538
	2024F	17,613	16,092	221,584	19,336	24,386
	2025F	19,766	18,299	244,788	21,172	28,143

주: 하이비전시스템은 자체 추정 기준, 타사는 컨센서스 기준

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터



리스크 요인

하이비전시스템은 2차전지, 전장, 바이오, 반도체 등으로 사업 영역을 다각화하려고 노력하고 있으나, 여전히 매출의 대부분이 핸드셋 장비 사업에서 발생하고 있다. 특히 주요 고객사가 북미 세트업체로 한정되어 있어 특정 고객사에 대한 매출 의존도가 높다는 점이 리스크 요인으로 작용할 수 있다. 북미 고객사가 글로벌 IT 트렌드를 선도하는 만큼 품팩터 변화나 신규 전자기기 출시와 같은 이벤트가 발생할 경우 동사는 여타 중소형 IT 부품/장비사 대비 수혜가 집중되는 경향을 보여 왔다. 하지만 고객사의 시장 점유율 축소, 기술 정책 변화, 납품 장비 신뢰도 하락 등의 이슈가 발생할 경우 동사의 실적과 주가 변동성은 더 확대될 수 있다.

2025년 핵심 고객사의 인도 생산시설 증설이 가속화되면서 동사의 장비 공급 증가에 따른 수혜를 예상한다. 그럼에도 전반적인 업황 둔화가 지속되고 있고 품팩터 변화로 인한 성장 모멘텀도 제한적일 전망으로 2025년 핸드셋 관련 매출은 소폭 회복에 그칠 가능성이 크다. 또한 동사는 작년부터 사업 다각화를 위해 연구개발과 인력 투자를 확대하고 있어 비용 증가가 불가피하다. 2025년 매출액이 연초 기대치에 미치지 못할 경우, 추가적인 수익성 둔화가 발생할 가능성도 배제할 수 없다.

포괄손익계산서

(억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	2,729	1,977	3,483	3,254	3,403
증가율(%)	49.0	-27.6	76.2	-6.6	4.6
매출원가	1,881	1,256	2,262	2,182	2,263
매출원가율(%)	68.9	63.5	64.9	67.1	66.5
매출총이익	848	721	1,221	1,072	1,140
매출이익률(%)	31.1	36.5	35.1	33.0	33.5
판매관리비	413	470	633	680	700
판매비율(%)	15.1	23.8	18.2	20.9	20.6
EBITDA	456	278	621	428	479
EBITDA 이익률(%)	16.7	14.1	17.8	13.2	14.1
증가율(%)	210.3	-39.0	123.1	-31.0	11.8
영업이익	435	251	588	393	440
영업이익률(%)	15.9	12.7	16.9	12.1	12.9
증가율(%)	239.7	-42.3	134.4	-33.2	12.1
영업외손익	87	8	-6	44	45
금융수익	6	19	21	35	36
금융비용	6	14	24	2	4
기타영업외손익	87	3	-3	11	13
종속/관계기업관련손익	14	8	21	28	30
세전계속사업이익	536	267	602	465	515
증가율(%)	231.0	-50.1	125.2	-22.7	10.7
법인세비용	82	21	105	94	98
계속사업이익	453	246	497	371	417
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	453	246	497	371	417
당기순이익률(%)	16.6	12.4	14.3	11.4	12.3
증가율(%)	365.0	-45.7	102.1	-25.4	12.4
지배주주지분 순이익	433	240	459	353	405

현금흐름표

(억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	592	-272	162	428	270
당기순이익	453	246	497	371	417
유형자산 상각비	18	23	28	32	35
무형자산 상각비	3	5	5	4	4
외환손익	7	34	34	0	0
운전자본의감소(증가)	-17	-633	-584	39	-167
기타	128	53	182	-18	-19
투자활동으로인한현금흐름	-536	326	-51	-40	-74
투자자산의 감소(증가)	-55	-53	11	11	11
유형자산의 감소	0	4	1	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-16	-60	-19	-40	-80
기타	-465	435	-44	-11	-5
재무활동으로인한현금흐름	38	72	-106	-185	-71
차입금의 증가(감소)	-8	-40	8	9	2
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-7	-21	-16	-64	-63
기타	53	133	-98	-130	-10
기타현금흐름	8	11	-11	-87	-2
현금의증가(감소)	102	137	-7	115	123
기초현금	356	458	596	588	703
기말현금	458	596	588	703	826

재무상태표

(억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	1,706	2,233	2,661	2,887	3,132
현금성자산	458	596	588	703	826
단기투자자산	520	94	61	278	289
매출채권	436	697	903	856	920
재고자산	249	623	1,018	880	920
기타유동자산	44	222	91	170	178
비유동자산	730	861	942	965	1,019
유형자산	457	493	485	493	538
무형자산	18	17	37	43	42
투자자산	225	270	315	324	334
기타비유동자산	30	81	105	105	105
자산총계	2,437	3,094	3,603	3,851	4,151
유동부채	557	845	933	866	812
단기차입금	50	10	18	27	29
매입채무	106	339	214	296	309
기타유동부채	401	496	701	543	474
비유동부채	14	17	20	28	28
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
기타비유동부채	14	17	20	28	28
부채총계	570	862	954	894	841
지배주주지분	1,797	2,003	2,352	2,632	2,954
자본금	75	75	75	75	75
자본잉여금	233	315	313	313	313
자본조정 등	-121	-211	-296	-296	-296
기타포괄이익누계액	11	-3	-0	-0	-0
이익잉여금	1,600	1,828	2,260	2,540	2,862
자본총계	1,866	2,231	2,649	2,957	3,311

주요투자지표

	2021	2022	2023	2024F	2025F
P/E(배)	8.2	11.3	7.6	6.6	7.6
P/B(배)	2.0	1.4	1.0	0.9	1.0
P/S(배)	1.3	1.4	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA(배)	5.9	8.2	4.6	3.9	4.6
배당수익률(%)	0.6	0.7	2.8	2.8	2.8
EPS(원)	2,896	1,608	3,072	2,360	2,712
BPS(원)	12,028	13,407	15,744	17,613	19,766
SPS(원)	18,264	13,230	23,309	21,779	22,776
DPS(원)	150	120	500	500	500
수익성(%)					
ROE	27.7	12.6	21.1	14.1	14.5
ROA	22.0	8.9	14.9	10.0	10.4
ROIC	48.9	19.5	31.5	19.0	20.5
안정성(%)					
유동비율	306.4	264.1	285.2	333.2	385.7
부채비율	30.6	38.7	36.0	30.2	25.4
순차입금비율	-49.5	-30.1	-23.4	-31.9	-32.5
이자보상배율	394.8	459.2	46.5	22.7	21.8
활동성(%)					
총자산회전율	1.3	0.7	1.0	0.9	0.9
매출채권회전율	6.5	3.5	4.4	3.7	3.8
재고자산회전율	12.9	4.5	4.2	3.4	3.8

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.
※관련근거 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
하이비전시스템	X	X	X

발간 History

발간일	제목
2025.01.21	하이비전시스템-쉽지 않았던 2024년 하반기, 저점을 지나는 중
2023.08.30	하이비전시스템-하반기 돌보일 수주 모멘텀→2023F 사상 최대 실적
2022.04.21	하이비전시스템-길게 보면 더 좋은 주식

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(https://t.me/ksirsofficial)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.