

자비스

NR

254120 기업분석 |

목표주가

-

현재주가(02/07)

2,680원

Up/Downside

-

2020. 02. 10

전방 산업 다변화 기대

News

02년 설립, 19년 11월 스펙 합병으로 코스닥 시장에 상장한 엑스레이 검사장비 전문 기업이다. 제품 라인업은 2차전지, PCB, 반도체 등 산업용 검사장비 Xscan과 식품 내 금속 및 비금속 이물 검사 장비 Fscan으로 구성되어 있다. 주요 고객사는 삼성전자, 삼성SDI, LG전자, LG화학 등이 있으며, 누적 2,000대 이상의 엑스레이 시스템을 납품하였다. 주주 구성은 김형철 대표이사 외 특수관계인 (47.96%), Ricoh Company (9.25%) 등이 있다.

Comment

머신비전 기업의 최대 장점은 다양한 전방 산업으로 확장이 가능하다는 점이다. 19년 전방산업별 매출 비중은 PCB 24%, 2차전지 20%, 기타 산업용 16%, 음식료 40% 수준이다. 산업용 Xscan은 최근 출하량이 증가하고 있는 웨어러블 기기 향 초소형 원통형 배터리 검사장비를 수주한 바 있다. 20년에는 반도체, 2차전지 등 전방산업의 신규 고객사 향 영업 활동을 본격화하고 있다. 18년 11월 설립한 중국JV, 19년 4월 지분투자와 전략적 제휴를 체결한 RICOH와 설립한 일본 JV를 통하여 수출 확대를 추진 중이다.

Action

반도체와 2차전지 등 고객사와의 기술 미팅에서 긍정적 평가를 받아 신규 고객사 수주가 기대되며, 상대적으로 높은 장비 스펙과 판가로 인해 매출액 성장과 수익성 개선이 기대된다. 19년 스펙 합병 비용이 반영되지만, 매출액은 전년 대비 두 자릿수 이상 성장률을 기록할 것으로 전망된다. 신규 고객사향 수주 상황에 따라 20년 매출액은 사상 최대치 달성이 가능할 전망이다.

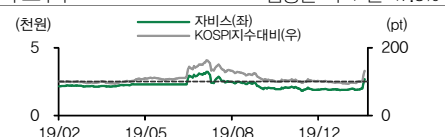
Investment Fundamentals (IFRS개별)

(단위: 십억원 원 배 %)

	2014	2015	2016	2017	2018
FYE Dec					
매출액	12	13	14	16	13
(증가율)	0.0	8.3	7.7	14.3	-18.8
영업이익	1	1	0	0	-1
(증가율)	NA	0.0	-100.0	NA	NA
순이익	0	0	0	-1	-1
EPS	20	31	22	-87	-36
PER (H/L)	NA/NA	NA/NA	90.8/90.2	NA / NA	NA / NA
PBR (H/L)	NA/NA	NA/NA	5.3/5.3	8.5/6.5	27.9/23.8
EV/EBITDA (H/L)	NA/NA	NA/NA	9.8/9.7	12.8/12.3	118.2/110.5
영업이익률	6.0	6.6	2.5	1.3	-4.1
ROE	7.6	9.7	5.0	-21.2	-15.5

Stock Data

52주 최저/최고	1,815/3,220원
KOSDAQ /KOSPI	673/2,212pt
시가총액	500억원
60일-평균거래량	602,374
외국인지분율	9.4%
60일-외국인지분율변동주이	+9.1%p
주요주주	김형철 외 4 인 47.3%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	39.6	30.1	23.8
상대기준	37.7	28.8	34.1

대차대조표

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	8	9	10	9	11
현금및현금성자산	1	1	1	1	2
매출채권및기타채권	3	3	4	3	3
재고자산	4	4	5	5	6
비유동자산	5	5	7	6	7
유형자산	2	2	3	3	2
무형자산	2	2	3	2	2
투자자산	0	0	0	0	1
자산총계	13	14	17	15	17
유동부채	8	5	7	7	8
매입채무및기타채무	2	2	3	2	2
단기차입금및단기차	5	2	3	5	4
유동성장기부채	1	1	1	0	0
비유동부채	1	2	2	2	7
시차및장기차입금	1	1	2	1	4
부채총계	10	7	10	9	16
자본금	2	2	2	2	2
자본잉여금	0	3	3	3	0
이익잉여금	1	2	2	1	0
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	3	7	7	6	2

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동현금흐름	1	1	1	0	0
당기순이익	0	0	0	-1	-1
현금유출이없는비용및수익	1	2	1	3	2
유형및무형자산상각비	0	1	1	1	1
영업관련자산부채변동	0	-1	-1	-1	0
매출채권및기타채권의감소	0	0	-1	1	0
재고자산의감소	-1	-1	-1	0	-1
매입채무및기타채무의증가	0	1	1	-2	0
투자활동현금흐름	-1	-1	-1	-1	-1
CAPEX	0	0	0	0	0
투자자산의순증	0	0	0	0	-1
재무활동현금흐름	0	0	1	1	1
시차및차입금의 증가	2	-2	1	1	5
자본금및자본잉여금의증가	0	3	0	0	-3
배당금지급	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가	45	-103	341	390	459
기초현금	203	248	145	486	876
기말현금	248	145	486	876	1,335

자료: 자비스, DB 금융투자 주: IFRS 개별기준

손익계산서

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	12	13	14	16	13
매출원가	8	8	9	10	8
매출총이익	5	5	5	5	4
판매비	3	3	4	4	4
영업이익	1	1	0	0	-1
EBITDA	1	1	1	1	0
영업외손익	0	0	0	-2	0
금융손익	0	0	0	0	0
투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	-2	0
세전이익	0	0	0	-2	-1
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	0	-1	-1
자비배주주지분순이익	0	0	0	-1	-1
비지배주주지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	0	0	-1
증감률(%YoY)					
매출액	7.6	2.2	12.3	9.2	-18.8
영업이익	106.8	11.5	-57.4	-41.7	작전
EPS	25.7	52.3	-27.8	작전	작지

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

12월 결산원 % 배	2014	2015	2016	2017	2018
주당주(원)					
EPS	20	31	22	-87	-36
BPS	197	356	374	303	83
DPS	0	0	0	0	0
Multiple(배)					
P/E	NA	NA	90.4	NA	NA
P/B	NA	NA	5.3	6.7	24.7
EV/EBITDA	NA	NA	9.7	12.4	112.4
수익성(%)					
영업이익률	6.0	6.6	2.5	1.3	-4.1
EBITDA마진	9.3	11.6	9.5	7.5	1.3
순이익률	2.6	3.9	2.5	-9.1	-4.6
ROE	7.6	9.7	5.0	-21.2	-15.5
ROA	2.6	3.7	2.3	-8.9	-3.6
ROC	6.5	8.8	4.7	1.2	-2.8
안정성및기타					
부채비율(%)	300.9	101.9	130.0	147.8	994.4
이자보상배율(배)	3.3	2.8	1.5	0.7	-1.1
배당성향(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 PO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정중하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 과리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

11년 투자이전 비율 (2020-01-02 기준) - 매수(83.7%) 중립(16.3%) 매도(0.0%)

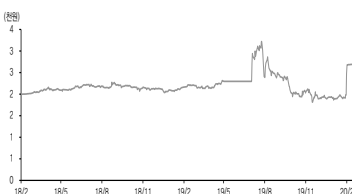
■ 기업 투자이전은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

■ 업종 투자이전은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

서비스 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이전 및 목표주가 변경

일자	투자이전	목표주가	과리율(%) 평균 최고/최저	일자	투자이전	목표주가	과리율(%) 평균 최고/최저
----	------	------	--------------------	----	------	------	--------------------