

## Company Basic

Analyst 이현옥

02) 02-6915-5659

hwle1125@ibks.com

## Not Rated

목표주가

-

현재가 (6/13)

1,910원

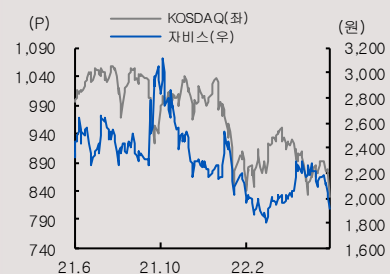
|                  |          |
|------------------|----------|
| KOSDAQ (6/13)    | 828.77pt |
| 시가총액             | 424억원    |
| 발행주식수            | 22,182천주 |
| 액면가              | 100원     |
| 52주 최고가          | 3,120원   |
| 최저가              | 1,805원   |
| 60일 일평균거래대금      | 3억원      |
| 외국인 지분율          | 8.4%     |
| 배당수익률 (2021.12월) | 0.0%     |

|               |        |
|---------------|--------|
| 주주구성          |        |
| 김형철 외 3 인     | 39.58% |
| Ricoh Company | 7.67%  |

|      |      |      |      |
|------|------|------|------|
| 주가상승 | 1M   | 6M   | 12M  |
| 상대기준 | -13% | 3%   | -3%  |
| 절대기준 | -15% | -15% | -19% |

|         | 현재        | 직전   | 변동 |
|---------|-----------|------|----|
| 투자의견    | Not Rated | -    | -  |
| 목표주가    | -         | -    | -  |
| EPS(20) | -335      | -335 | -  |
| EPS(21) | -233      | -233 | -  |

### 서비스 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

IBK투자증권 주관사 IPO Update

# 자비스 (254120)

## 개선되는 수주 실적

### IT&식품향 X-ray 검사장비 제조업체

동사는 2002년 설립, 2015년 코넥스 시장에 상장하였으며, 2019년 11월 스펙 합병을 통해 코스닥시장에 기술 특례로 상장함. 2019년 일본의 RICOH사와 전략적 제휴를 체결, 33억원 투자유치(2대주주, 지분 7.67%)를 받음. IT와 식품향으로 내부 이물 검사를 수행하는 X-ray 검사장비 제조 사업을 영위하고 있음. 주요 제품별 매출 구성은 Xscan(산업용 부품 검사장비)와 Fscan(식품 이물 검사장비), 기타로 이루어져 있으며 1Q22 기준 매출 비중은 각각 60%, 27%, 13%임.

### 2차전지 Xscan 효과로 실적 개선세

과거 실적을 보면 코로나19발발 이후 줄어든 Xscan향 매출과 선투자 비용 상승으로 영업손실을 지속. 판관비 상승의 주된 이유는 배터리 수주 활동을 위한 인력채용 증가(전사 직원수: 20년말 84명→21년말 129명), 장비 검출력 개선을 위한 하드웨어 및 소프트웨어 R&D 투자(21년말 29억원, 매출액대비 18%) 비용 증가임.

1Q22 매출액 43억원(+34%, yoy), 영업손실 1억원(적지, yoy), OPM -2.5%(+31%p, yoy)을 기록. 개선된 실적의 주된 이유는 작년 2차전지 Xscan 수주물량이 1Q22 매출에 반영된 효과임. 배터리향 수주잔고는 약 65억원으로 2개 분기내 소화 예정.

### 2차전지, 반도체 검사장비 납품 본격화 기대

1Q22 매출액 43억원, 수주 잔고 약 90억원과 2H22 기대될 신규 수주 물량을 고려하면 동사의 2022년 예상 매출액은 203억원으로 BEP 200억원을 소폭 상회할 것으로 전망. 동사의 안정적 Cash-Cow인 Fscan(연간 60억원 예상)을 기반으로 2차전지 신규 수주물량 증가와 국내 고객사향 반도체 Xscan 수주건이 기대됨.

21년 9월 국방부 국책과제 지원대상(폭발물 탐지용 엑스레이 모듈)으로 선정됨으로서 24년 8월까지 국산화 개발 성공시 동사는 국방부와 수의계약 권한(500억원 규모 계약)을 가짐. 현재 프로토타입 기술개발이 완료된 상황으로 향후 매출 가시화 예정.

| (단위:억원,배) | 2017 | 2018  | 2019    | 2020  | 2021  |
|-----------|------|-------|---------|-------|-------|
| 매출액       | 0    | 127   | 171     | 123   | 161   |
| 영업이익      | 0    | -5    | -6      | -19   | -40   |
| 세전이익      | 0    | -8    | -85     | -40   | -52   |
| 지배주주순이익   | 0    | -6    | -72     | -66   | -50   |
| EPS(원)    | 0    | -35   | -398    | -335  | -233  |
| 증가율(%)    | 0.0  | 0.0   | 1,048.2 | -15.9 | -30.4 |
| 영업이익률(%)  | 0    | -3.9  | -3.5    | -15.4 | -24.8 |
| 순이익률(%)   | 0    | -4.7  | -42.7   | -54.5 | -32.3 |
| ROE(%)    | 0.0  | -37.2 | -87.2   | -52.4 | -50.7 |
| PER       | 0.0  | -59.4 | -4.8    | -8.2  | -9.6  |
| PBR       | 0.0  | 22.0  | 2.4     | 5.4   | 5.2   |
| EV/EBITDA | 0.0  | 95.6  | 105.3   | -77.7 | -21.3 |

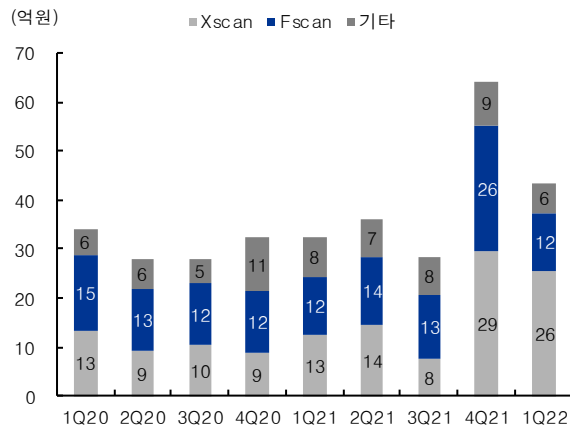
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 자비스 실적 추이

| (단위: 억원, %) | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20  | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22  | 2020 | 2021 |
|-------------|------|------|------|-------|------|------|------|------|-------|------|------|
| 매출액         | 34   | 28   | 28   | 32    | 32   | 36   | 28   | 64   | 43    | 123  | 161  |
| Xscan       | 13   | 9    | 10   | 9     | 13   | 14   | 8    | 29   | 26    | 42   | 64   |
| PCB         | 7    | 9    | 6    | 8     | 13   | 14   | 7    | 10   | 2     | 31   | 43   |
| 배터리         | 4    | 0    | 4    | 1     | 0    | 1    | 1    | 17   | 22    | 9    | 19   |
| 반도체         | 2    | 0    | 0    | 0     | 0    | 0    | 0    | 2    | 1     | 2    | 2    |
| Fscan       | 15   | 13   | 12   | 12    | 12   | 14   | 13   | 26   | 12    | 52   | 65   |
| 기타          | 6    | 6    | 5    | 11    | 8    | 7    | 8    | 9    | 6     | 28   | 32   |
| 매출총이익       | 10   | 3    | 8    | 13    | 8    | 3    | 14   | 12   | 14    | 34   | 36   |
| GPM(%)      | 29%  | 11%  | 29%  | 40%   | 24%  | 8%   | 48%  | 18%  | 33%   | 28%  | 22%  |
| 판매비         | 13   | 5    | 11   | 25    | 18   | 19   | 20   | 18   | 16    | 53   | 76   |
| 영업이익        | -3   | -2   | -2   | -12   | -11  | -17  | -6   | -7   | -1    | -19  | -40  |
| OPM(%)      | -8%  | -6%  | -8%  | -38%  | -33% | -46% | -21% | -10% | -2.5% | -15% | -25% |
| 순이익(자배)     | 2    | -13  | -6   | -49   | -10  | -13  | -6   | -21  | -1    | -66  | -50  |
| NIM(%)      | 5%   | -46% | -23% | -150% | -32% | -35% | -21% | -33% | -3%   | -54% | -31% |

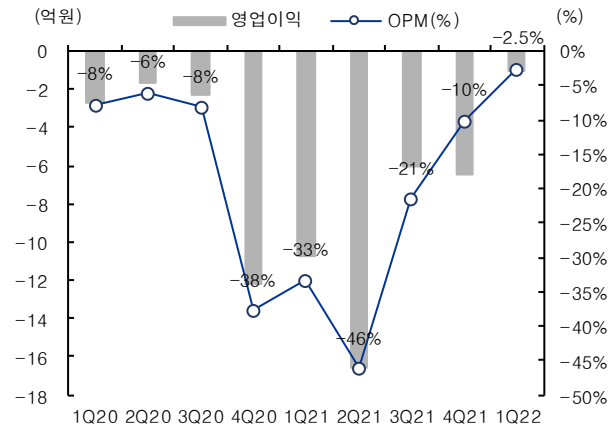
자료: 자비스, IBK투자증권

그림 1. 자비스 제품별 매출 추이



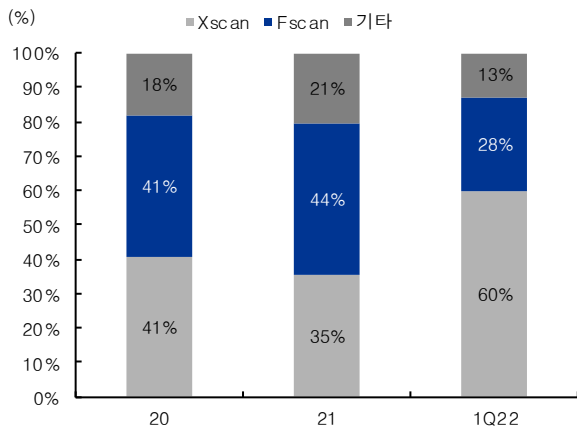
자료: 자비스, IBK투자증권

그림 2. 자비스 영업이익 및 영업이익률 추이



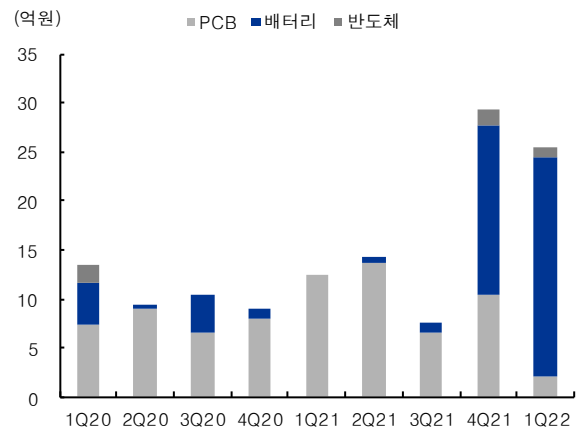
자료: 자비스, IBK투자증권

그림 3. 자비스 제품별 매출 비중 추이



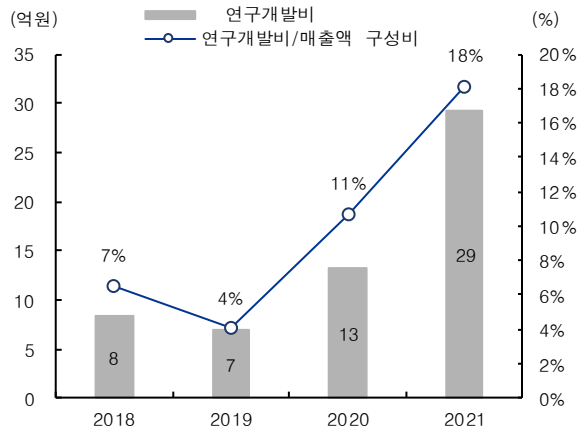
자료: 자비스, IBK투자증권

그림 4. 자비스 Xscan 제품별 추이



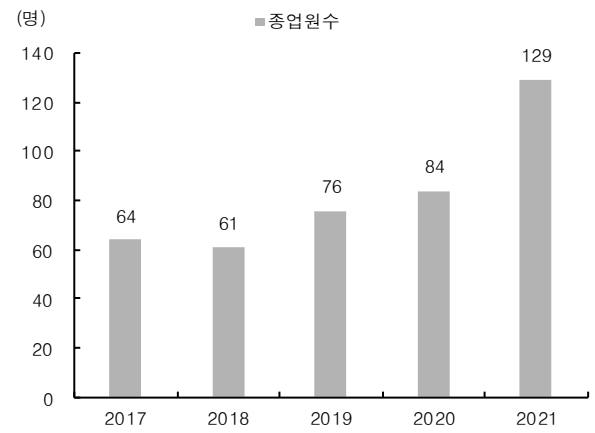
자료: 자비스, IBK투자증권

그림 5. 자비스 연구개발비 및 매출액 구성비 추이



자료: 자비스, IBK투자증권

그림 6. 자비스 연말 종업원수 추이



자료: 자비스, IBK투자증권

그림 7. Xscan 제품 라인업

|                                                                                |                                            |                       |                                     |                   |                           |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------|-------------------|---------------------------|
| <b>배터리 검사장비</b><br>1. in-line<br>2. off-line/2D<br>3. off-line CT/3D           | <br>In-line 원통형 (초소형포함) & Stacked Pouch 검사 | <br>2D, CT&3D 검사      | <br>Rolling Table 장착재 검사용           |                   |                           |
| <b>반도체, PCB 검사장비</b><br>1. in-line<br>2. off-line/2D<br>3. off-line CT/3D      | <br>In-line CT&3D 반도체 부품검사                 | <br>In-line SMT 부품검사  | <br>2D, CT&3D 검사기                   | <br>SMT 부품 검사     | <br>다양한 부품 수량 COUNTER 검사기 |
| <b>자동차, 기계, 정밀부품 검사장비</b><br>1. in-line<br>2. off-line/2D<br>3. off-line CT/3D | <br>In-line 부품 검사                          | <br>In-line 센서류 부품 검사 | <br>In-line BMS B'd Soldering 상태 검사 | <br>2D, CT&3D 검사기 |                           |

자료: 자비스, IBK투자증권

그림 8. Fscan 제품 라인업

|                                                                       |               |               |                        |                  |               |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|------------------------|------------------|---------------|
| <b>식품이물 검사장비</b><br>1. 식품이물검사기<br>2. 제약 공 포장 및 이물검사기<br>3. 캔, 병 이물검사기 | <br>식품소형 제품검사 | <br>식품중형 제품검사 | <br>박스/육, 가공 등 대형 제품검사 | <br>제약 공 포장 이물검사 | <br>병, 캔 이물검사 |
| <b>Compact 이물질 검사장비</b><br>1. 업계최저가장비<br>2. 간편조작기능<br>3. 유용한 생산관리     | <br>콤팩트 형 장비  |               |                        |                  |               |

자료: 자비스, IBK투자증권

서비스 (254120)

포괄손익계산서

| (억원)         | 2017 | 2018 | 2019    | 2020   | 2021  |
|--------------|------|------|---------|--------|-------|
| 매출액          | 0    | 127  | 171     | 123    | 161   |
| 증가율(%)       | na   | na   | 34.7    | -28.0  | 30.9  |
| 매출원가         | 0    | 82   | 123     | 89     | 125   |
| 매출총이익        | 0    | 44   | 47      | 34     | 36    |
| 매출총이익률 (%)   | 0    | 34.6 | 27.5    | 27.6   | 22.4  |
| 판매비          | 0    | 50   | 53      | 53     | 76    |
| 판매비율(%)      | 0    | 39.4 | 31.0    | 43.1   | 47.2  |
| 영업이익         | 0    | -5   | -6      | -19    | -40   |
| 증가율(%)       | na   | na   | 10.2    | 225.1  | 112.1 |
| 영업이익률(%)     | 0    | -3.9 | -3.5    | -15.4  | -24.8 |
| 순금융손익        | 0    | -3   | -35     | -15    | 9     |
| 이자손익         | 0    | -5   | -5      | -3     | -4    |
| 기타           | 0    | 2    | -30     | -12    | 13    |
| 기타영업외손익      | 0    | 0    | -45     | -2     | -20   |
| 종속/관계기업손익    | 0    | 0    | 0       | -3     | -1    |
| 세전이익         | 0    | -8   | -85     | -40    | -52   |
| 법인세          | 0    | -2   | -12     | 27     | 0     |
| 법인세율         | na   | 25.0 | 14.1    | -67.5  | 0.0   |
| 계속사업이익       | 0    | -6   | -73     | -67    | -52   |
| 중단사업손익       | 0    | 0    | 0       | 0      | 0     |
| 당기순이익        | 0    | -6   | -73     | -67    | -52   |
| 증가율(%)       | na   | na   | 1,151.0 | -8.1   | -23.4 |
| 당기순이익률 (%)   | 0    | -4.7 | -42.7   | -54.5  | -32.3 |
| 지배주주당기순이익    | 0    | -6   | -72     | -66    | -50   |
| 기타포괄이익       | 0    | -1   | -1      | -1     | 0     |
| 총포괄이익        | 0    | -6   | -74     | -68    | -51   |
| EBITDA       | 0    | 2    | 3       | -8     | -24   |
| 증가율(%)       | na   | na   | 93.0    | -343.3 | 213.2 |
| EBITDA마진율(%) | 0    | 1.6  | 1.8     | -6.5   | -14.9 |

투자지표

| (12월 결산)   | 2017 | 2018  | 2019    | 2020  | 2021  |
|------------|------|-------|---------|-------|-------|
| 주당지표(원)    |      |       |         |       |       |
| EPS        | 0    | -35   | -398    | -335  | -233  |
| BPS        | 0    | 94    | 806     | 506   | 431   |
| DPS        | 0    | 0     | 0       | 0     | 0     |
| 밸류에이션(배)   |      |       |         |       |       |
| PER        | 0.0  | -59.4 | -4.8    | -8.2  | -9.6  |
| PBR        | 0.0  | 22.0  | 2.4     | 5.4   | 5.2   |
| EV/EBITDA  | 0.0  | 95.6  | 105.3   | -77.7 | -21.3 |
| 성장성지표(%)   |      |       |         |       |       |
| 매출증가율      | 0.0  | 0.0   | 34.7    | -28.0 | 30.9  |
| EPS증가율     | 0.0  | 0.0   | 1,048.2 | -15.9 | -30.4 |
| 수익성지표(%)   |      |       |         |       |       |
| 배당수익률      | 0.0  | 0.0   | 0.0     | 0.0   | 0.0   |
| ROE        | 0.0  | -37.2 | -87.2   | -52.4 | -50.7 |
| ROA        | 0.0  | -3.4  | -31.6   | -22.3 | -17.1 |
| ROIC       | 0.0  | -6.6  | -80.2   | -95.7 | -80.8 |
| 안정성지표(%)   |      |       |         |       |       |
| 부채비율(%)    | 0.0  | 995.4 | 90.1    | 196.2 | 198.0 |
| 순차입금 비율(%) | na   | 400.0 | -19.0   | 34.9  | 17.3  |
| 이자보상배율(배)  | 0.0  | 0.0   | 0.0     | 0.0   | 0.0   |
| 활동성지표(배)   |      |       |         |       |       |
| 매출채권회전율    | 0.0  | 0.0   | 6.7     | 7.5   | 9.5   |
| 재고자산회전율    | 0.0  | 0.0   | 2.9     | 1.8   | 2.3   |
| 총자산회전율     | 0.0  | 0.0   | 0.7     | 0.4   | 0.5   |

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

| (억원)      | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|-----------|------|------|------|------|------|
| 유동자산      | 0    | 106  | 191  | 155  | 159  |
| 현금및현금성자산  | 0    | 18   | 100  | 61   | 35   |
| 유가증권      | 0    | 0    | 0    | 0    | 20   |
| 매출채권      | 0    | 30   | 21   | 11   | 23   |
| 재고자산      | 0    | 56   | 63   | 72   | 70   |
| 비유동자산     | 0    | 66   | 99   | 158  | 132  |
| 유형자산      | 0    | 23   | 27   | 31   | 90   |
| 무형자산      | 0    | 23   | 37   | 31   | 7    |
| 투자자산      | 0    | 6    | 9    | 9    | 4    |
| 자산총계      | 0    | 172  | 291  | 313  | 291  |
| 유동부채      | 0    | 85   | 88   | 134  | 121  |
| 매입채무및기타채무 | 0    | 11   | 19   | 12   | 13   |
| 단기차입금     | 0    | 39   | 17   | 25   | 1    |
| 유동성장기부채   | 0    | 1    | 10   | 0    | 0    |
| 비유동부채     | 0    | 72   | 49   | 74   | 72   |
| 사채        | 0    | 32   | 44   | 0    | 0    |
| 장기차입금     | 0    | 10   | 0    | 70   | 70   |
| 부채총계      | 0    | 157  | 138  | 208  | 193  |
| 지배주주지분    | 0    | 16   | 150  | 103  | 96   |
| 자본금       | 0    | 16   | 19   | 20   | 22   |
| 자본잉여금     | 0    | 0    | 206  | 224  | 264  |
| 자본조정등     | 0    | 0    | -1   | -1   | 0    |
| 기타포괄이익누계액 | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 이익잉여금     | 0    | 0    | -74  | -141 | -191 |
| 비지배주주지분   | 0    | 0    | 3    | 3    | 2    |
| 자본총계      | 0    | 16   | 153  | 106  | 98   |
| 비이자부채     | 0    | 75   | 67   | 111  | 122  |
| 총차입금      | 0    | 82   | 71   | 97   | 71   |
| 순차입금      | 0    | 64   | -29  | 37   | 17   |

현금흐름표

| (억원)            | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|-----------------|------|------|------|------|------|
| 영업활동 현금흐름       | 0    | 4    | 2    | -13  | -34  |
| 당기순이익           | 0    | -6   | -73  | -67  | -52  |
| 비현금성 비용 및 수익    | 0    | 13   | 84   | 65   | 32   |
| 유형자산감가상각비       | 0    | 4    | 5    | 7    | 9    |
| 무형자산상각비         | 0    | 3    | 4    | 4    | 6    |
| 운전자본변동          | 0    | -1   | -8   | -10  | -14  |
| 매출채권등의 감소       | 0    | -3   | 6    | 14   | -9   |
| 재고자산의 감소        | 0    | -11  | -10  | -15  | -10  |
| 매입채무등의 증가       | 0    | 3    | 7    | -7   | 1    |
| 기타 영업현금흐름       | 0    | -2   | -1   | -1   | 0    |
| 투자활동 현금흐름       | 0    | -8   | 71   | -97  | -22  |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | 0    | 0    | 2    | 7    | 6    |
| 유형자산의 감소        | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 무형자산의 감소(증가)    | 0    | -18  | -22  | -11  | -8   |
| 투자자산의 감소(증가)    | 0    | 0    | -7   | -89  | -1   |
| 기타              | 0    | 10   | 98   | -4   | -19  |
| 재무활동 현금흐름       | 0    | 14   | 10   | 72   | 30   |
| 차입금의 증가(감소)     | 0    | -2   | -1   | 70   | 0    |
| 자본의 증가          | 0    | 0    | 33   | 0    | 0    |
| 기타              | 0    | 16   | -22  | 2    | 30   |
| 기타 및 조정         | 0    | 0    | -1   | -2   | 0    |
| 현금의 증가          | 0    | 10   | 82   | -40  | -26  |
| 기초현금            | 0    | 8    | 18   | 100  | 61   |
| 기말현금            | 0    | 18   | 100  | 61   | 35   |

### Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료 언급된 종목(서비스)의 유가증권발행과 관련하여 주관사로 참여하였습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

| 종목명 | 담당자 | 담당자(배우자) 보유여부 |     |     | 1%이상<br>보유여부 | 유가증권<br>발행관련 | 계열사<br>관계여부 | 공개매수<br>사무취급 | IPO | 회사채<br>지급보증 | 중대한<br>이해관계 | M&A<br>관련 |
|-----|-----|---------------|-----|-----|--------------|--------------|-------------|--------------|-----|-------------|-------------|-----------|
|     |     | 수량            | 취득가 | 취득일 |              |              |             |              |     |             |             |           |
| 서비스 |     |               |     |     |              |              |             |              | ○   |             |             |           |

### 투자의견 안내 (투자기간 12개월)

| 종목 투자의견 (절대수익률 기준) |                |               |           |
|--------------------|----------------|---------------|-----------|
| 적극매수 40% ~         | 매수 15% ~       | 중립 -15% ~ 15% | 매도 ~ -15% |
| 업종 투자의견 (상대수익률 기준) |                |               |           |
| 비중확대 +10% ~        | 중립 -10% ~ +10% | 비중축소 ~ -10%   |           |

### 투자등급 통계 (2021.04.01~2022.03.31)

| 투자등급 구분 | 건수  | 비율(%) |
|---------|-----|-------|
| 매수      | 135 | 94.4  |
| 중립      | 8   | 5.6   |
| 매도      | 0   | 0     |