

# 하이비전시스템(126700,KQ)

## 신규장비 공급 확대로 최고 매출액 갱신

Analyst 박종선\_02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

2021.11.16

News Comment

투자의견: **NR**

현재주가: 18,250원(11/15)

시가총액: 273(십억원)

### 3Q21 Review: 매출액 +100.6%yoy, 영업이익 +141.6%yoy. 최고 매출액 달성

전일(11/15) 발표한 3 분기 실적(연결 기준)은 매출액 1,039 억원, 영업이익 172 억원을 달성함. 매출액은 전년동기대비 100.6% 증가하며 분기 최고 매출액을 달성하였으며, 영업이익은 전년동기대비 141.6% 증가하였음. 시장 컨센서스(매출액 935 억원, 영업이익 219 억원) 대비 매출액은 소폭 상회했으나, 영업이익은 하회하였음.

매출액이 크게 증가한 요인은 주요 고객항 신규 장비 매출이 급증했기 때문임. 신규 장비인 Dual, Triple Active Align 장비의 매출이 지속되고, ToF 모듈 검사장비 매출이 증가하면서 자동화 검사장비 관련 매출이 전년동기대비 135.5% 증가하며 성장을 견인하였음. 주요 고객이었던 LG 이노텍 이외에도 고객 다변화에도 성공한 것도 실적 성장에 긍정적이었음. 특히 영업이익률은 16.6%를 달성하였는데 지난 분기에 이어 높은 수익성을 유지하고 있음. 전년동기대비 수익성 개선(영업이익률 3Q20A 13.8% → 3Q21A 16.6%, +2.8%p)이 지속됨.

### 4Q21 Preview: 매출액은 전년동기 수준, 신규 장비 비중으로 수익성 개선 예상

당사 추정 4분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 704 억원, 영업이익 82 억원으로, 전년동기대비 매출액은 2.5% 증가하고, 영업이익은 78.4% 증가할 것으로 예상함.

4분기와 2022년을 기대하는 이유는 신규 장비 지속 출시 및 고객 다변화 등. ① 기존 장비인 Active Align 장비, ToF 모듈 검사 장비의 매출 지속과 함께, 신규 장비(센서시프트, 웨이퍼 검사장비 등) 공급이 예상됨. ②동사의 기존 카메라 중심에서 반도체, 디스플레이, 2 차전지 등의 전방 시장 확대도 긍정적임.

### 2021 년 기준, PER 6.4 배 수준으로 국내 유사업체 대비 할인되어 거래 중

현재주가는 당사추정 2021 년 예상실적 기준, PER 6.4 배로 국내 유사업체(고영, 브이원텍, 뷰웍스, 동아엘텍) 평균 PER 18.0 배 대비 크게 할인되어 거래 중임.

주요 고객항 Active Align, ToF 3D 센싱 모듈 검사장비 공급 지속과 함께 신규장비 본격적인 공급 등으로 실적 성장 지속 기대감 등으로 향후 주가는 추가 상승이 가능할 것으로 판단됨.

|              |          |
|--------------|----------|
| 발행주식수        | 14,942천주 |
| 52주 최고가      | 21,300원  |
| 최저가          | 12,300원  |
| 52주 일간 Beta  | 1.13     |
| 90일 일평균거래대금  | 88.2억원   |
| 외국인 지분율      | 3.9%     |
| 배당수익률(2020F) | 0.3%     |

|            |       |
|------------|-------|
| 주주구성       |       |
| 최두원 (외 4인) | 17.8% |
| 자사주 (외 1인) | 7.2%  |

|  | 1M    | 6M    | 12M   |
|--|-------|-------|-------|
|  | 11.6% | 38.3% | 38.8% |

|          | 현재   | 직전   | 변동 |
|----------|------|------|----|
| 투자의견     | NR   | NR   | -  |
| 목표주가     | -    | -    | -  |
| 영업이익(21) | 45.4 | 46.5 | ▼  |
| 영업이익(22) | 54.8 | 52.9 | ▲  |



| (단위: 십억원, (%,%p)) | 3Q21A  |        |      |       |       | 4Q21E  |       |       | 2020A | 2021E  |       | 2022E  |      |
|-------------------|--------|--------|------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|------|
|                   | 실적발표   | 당사 예상치 | 차이   | 컨센서스  | 차이    | 예상치    | qoq   | yoy   |       | 예상치    | yoy   | 예상치    | yoy  |
| 매출액               | 103.9  | 92.6   | 12.2 | 93.5  | 11.1  | 70.4   | -32.2 | 2.5   | 183.2 | 278.4  | 51.9  | 311.1  | 11.8 |
| 영업이익              | 17.2   | 18.4   | -6.0 | 21.9  | -21.2 | 8.2    | -52.7 | 78.4  | 12.8  | 45.4   | 254.8 | 54.8   | 20.6 |
| 세전이익              | 21.7   | 18.0   | 20.6 | 18.0  | 20.5  | 8.0    | -63.2 | 145.5 | 16.2  | 53.7   | 231.7 | 53.7   | 0.0  |
| 순이익               | 17.0   | 13.5   | 25.9 | 13.5  | 25.8  | 6.0    | -64.7 | 202.0 | 9.8   | 43.9   | 350.1 | 42.9   | -2.2 |
| 지배 순이익            | 16.8   | 11.7   | 43.6 | 16.9  | -0.3  | 5.2    | -68.9 | 127.8 | 10.5  | 42.7   | 307.4 | 43.7   | 2.4  |
| 영업이익률             | 16.6   | 19.8   | -3.2 | 23.4  | -6.8  | 11.6   | -5.0  | 4.9   | 7.0   | 16.3   | 9.3   | 17.6   | 1.3  |
| 순이익률              | 16.4   | 14.6   | 1.8  | 14.4  | 1.9   | 8.5    | -7.8  | 5.6   | 5.3   | 15.8   | 10.4  | 13.8   | -2.0 |
| EPS(원)            | 4,509  | 3,141  | 43.6 | 4,524 | -0.3  | 1,404  | -68.9 | 127.8 | 701   | 2,857  | 307.4 | 2,925  | 2.4  |
| BPS(원)            | 11,491 | 11,149 | 3.1  | 9,876 | 16.4  | 11,842 | 3.1   | 33.6  | 8,866 | 11,842 | 33.6  | 14,717 | 24.3 |
| ROE(%)            | 39.2   | 28.2   | 11.1 | 45.8  | -6.6  | 11.9   | -27.4 | 4.9   | 8.2   | 27.6   | 19.4  | 22.0   | -5.6 |
| PER(X)            | 4.0    | 5.8    | -    | 4.0   | -     | 13.0   | -     | -     | 21.1  | 6.4    | -     | 6.2    | -    |
| PBR(X)            | 1.6    | 1.6    | -    | 1.8   | -     | 1.5    | -     | -     | 1.7   | 1.5    | -     | 1.2    | -    |

자료: 하이비전시스템, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

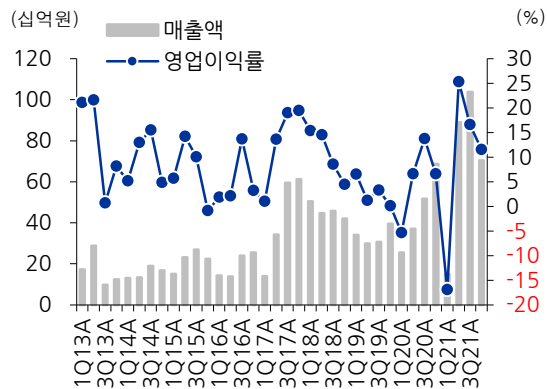
## I. 실적 추이 및 전망

도표1. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

| (십억원, %)   | 1Q19A | 2Q19A | 3Q19A | 4Q19A | 1Q20A | 2Q20A | 3Q20A | 4Q20A | 1Q21A | 2Q21A | 3Q21A | 4Q21F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액        | 34.2  | 29.8  | 30.6  | 39.6  | 25.6  | 37.1  | 51.8  | 68.8  | 15.0  | 89.0  | 103.9 | 70.4  |
| YoY(%)     | -32.4 | -33.1 | -33.2 | -5.9  | -25.2 | 24.3  | 69.2  | 73.5  | -41.2 | 139.9 | 100.6 | 2.5   |
| QoQ(%)     | -18.9 | -12.6 | 2.5   | 29.4  | -35.5 | 45.2  | 39.5  | 32.8  | -78.2 | 492.6 | 16.7  | -32.2 |
| 제품별 매출액    |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 자동화 검사장비   | 26.7  | 14.2  | 16.5  | 17.4  | 17.8  | 22.9  | 36.3  | 51.5  | 4.5   | 63.9  | 85.5  | 52.0  |
| 서비스+툴킷     | 6.2   | 14.5  | 12.8  | 19.7  | 6.0   | 13.0  | 14.1  | 14.1  | 8.2   | 23.2  | 15.1  | 14.8  |
| 3D프린터 등    | 1.2   | 1.1   | 1.4   | 2.6   | 1.7   | 1.2   | 1.4   | 3.1   | 2.3   | 1.9   | 3.3   | 3.6   |
| 제품별 비중(%)  |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 자동화 검사장비   | 78.3  | 47.6  | 53.8  | 43.8  | 69.8  | 61.8  | 70.2  | 74.9  | 30.3  | 71.8  | 82.3  | 73.9  |
| 서비스+툴킷     | 18.1  | 48.6  | 41.7  | 49.7  | 23.6  | 35.0  | 27.2  | 20.5  | 54.3  | 26.1  | 14.5  | 21.0  |
| 3D프린터 등    | 3.5   | 3.8   | 4.5   | 6.5   | 6.6   | 3.2   | 2.6   | 4.5   | 15.5  | 2.1   | 3.1   | 5.1   |
| 수익         |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 매출원가       | 23.9  | 20.3  | 21.7  | 29.7  | 19.0  | 26.1  | 35.1  | 53.6  | 9.8   | 55.6  | 76.3  | 50.9  |
| 매출총이익      | 10.3  | 9.6   | 8.9   | 10.0  | 6.6   | 11.0  | 16.6  | 15.1  | 5.2   | 33.4  | 27.6  | 19.5  |
| 판매관리비      | 8.1   | 9.2   | 7.9   | 9.9   | 8.0   | 8.5   | 9.5   | 10.6  | 7.7   | 10.9  | 10.3  | 11.4  |
| 영업이익       | 2.2   | 0.4   | 1.0   | 0.1   | -1.4  | 2.5   | 7.1   | 4.6   | -2.5  | 22.6  | 17.2  | 8.2   |
| 세전이익       | 3.8   | 0.7   | 2.7   | -1.0  | 0.6   | 5.1   | 7.3   | 3.3   | 1.6   | 22.4  | 21.7  | 8.0   |
| 당기순이익      | 3.6   | 0.8   | 3.0   | -0.9  | -0.1  | 2.5   | 5.3   | 2.0   | 1.8   | 19.1  | 17.0  | 6.0   |
| 지배주주 당기순이익 | 3.8   | 1.6   | 2.8   | 0.2   | -0.1  | 2.8   | 5.5   | 2.3   | 1.9   | 18.7  | 16.8  | 5.2   |
| 이익률(%)     |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 매출원가율      | 69.9  | 67.9  | 70.9  | 74.9  | 74.2  | 70.4  | 67.9  | 78.0  | 65.5  | 62.4  | 73.5  | 72.3  |
| 매출총이익률     | 30.1  | 32.1  | 29.1  | 25.1  | 25.8  | 29.6  | 32.1  | 22.0  | 34.5  | 37.6  | 26.5  | 27.7  |
| 판매관리비율     | 23.6  | 30.9  | 25.8  | 25.0  | 31.2  | 22.9  | 18.3  | 15.4  | 51.4  | 12.2  | 9.9   | 16.2  |
| 영업이익률      | 6.5   | 1.2   | 3.3   | 0.2   | -5.4  | 6.6   | 13.8  | 6.6   | -16.9 | 25.3  | 16.6  | 11.6  |
| 세전이익률      | 11.1  | 2.5   | 8.8   | -2.6  | 2.2   | 13.7  | 14.0  | 4.7   | 11.0  | 25.1  | 20.9  | 11.3  |
| 당기순이익률     | 10.7  | 2.7   | 9.7   | -2.2  | -0.3  | 6.8   | 10.3  | 2.9   | 12.1  | 21.4  | 16.4  | 8.5   |
| 지배주주당기순이익률 | 11.1  | 5.4   | 9.1   | 0.5   | -0.3  | 7.5   | 10.6  | 3.3   | 12.7  | 21.0  | 16.2  | 7.4   |

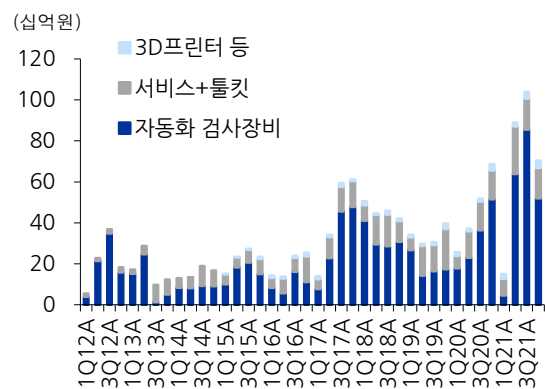
자료: 유진투자증권

도표2. 분기별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표3. 분기별 매출비중 추이 및 전망



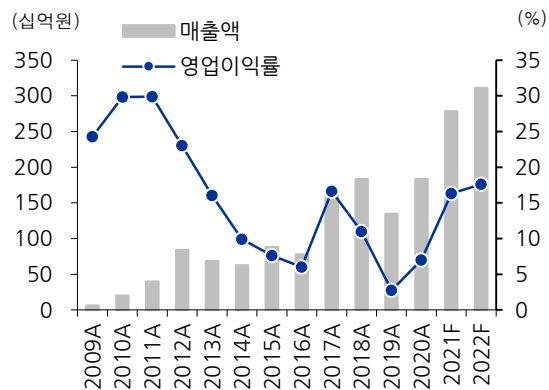
자료: 유진투자증권

도표 4. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

| (십억원, %)         | 2011A | 2012A | 2013A | 2014A | 2015A | 2016A | 2017A | 2018A | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>매출액</b>       | 39.3  | 83.6  | 68.3  | 62.3  | 87.7  | 77.5  | 168.9 | 183.1 | 134.2 | 183.2 | 278.4 | 311.1 |
| (yoy)            | 236.6 | 99.7  | 112.7 | -18.4 | -8.8  | 40.8  | -11.5 | 117.8 | 8.4   | -26.7 | 51.9  | 11.8  |
| <b>제품별 매출액</b>   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 자동차 검사장비         |       | 76.1  | 46.2  | 34.9  | 64.0  | 41.3  | 124.0 | 129.9 | 74.8  | 128.6 | 206.0 | 225.1 |
| 서비스+툴킷           |       | 7.5   | 22.1  | 27.3  | 21.4  | 31.2  | 39.6  | 47.6  | 53.2  | 47.2  | 61.3  | 73.3  |
| 3D프린터 등          |       | 0.0   | 0.0   | 0.2   | 2.3   | 5.0   | 5.3   | 5.7   | 6.3   | 7.4   | 11.0  | 12.7  |
| <b>제품별 비중(%)</b> |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 자동차 검사장비         |       | 91.0  | 67.6  | 55.9  | 73.0  | 53.2  | 73.4  | 70.9  | 55.7  | 70.2  | 74.0  | 72.4  |
| 서비스+툴킷           |       | 9.0   | 32.4  | 43.8  | 24.4  | 40.3  | 23.4  | 26.0  | 39.6  | 25.8  | 22.0  | 23.6  |
| 3D프린터 등          |       | 0.0   | 0.0   | 0.3   | 2.6   | 6.5   | 3.1   | 3.1   | 4.7   | 4.0   | 4.0   | 4.1   |
| <b>수익(연결 기준)</b> |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 매출원가             | 23.4  | 54.8  | 43.8  | 42.4  | 60.2  | 50.7  | 108.9 | 131.5 | 95.5  | 133.8 | 192.6 | 210.0 |
| 매출총이익            | 15.9  | 28.8  | 24.4  | 19.9  | 27.5  | 26.9  | 59.9  | 51.6  | 38.7  | 49.4  | 85.7  | 101.1 |
| 판매관리비            | 4.2   | 9.6   | 13.5  | 13.7  | 20.8  | 22.2  | 31.9  | 31.5  | 35.1  | 36.5  | 40.3  | 46.3  |
| 영업이익             | 11.7  | 19.3  | 10.9  | 6.2   | 6.7   | 4.7   | 28.1  | 20.1  | 3.6   | 12.8  | 45.4  | 54.8  |
| 세전이익             | 11.8  | 17.3  | 11.8  | 7.7   | 9.8   | 3.9   | 24.1  | 24.9  | 6.2   | 16.3  | 53.7  | 53.7  |
| 당기순이익            | 9.5   | 14.8  | 10.9  | 7.2   | 9.4   | 4.6   | 20.4  | 20.3  | 6.5   | 10.2  | 43.9  | 42.9  |
| 지배기업 당기순이익       | 0.0   | 14.8  | 10.9  | 7.2   | 9.5   | 5.1   | 20.5  | 22.4  | 8.4   | 10.9  | 42.7  | 43.7  |
| <b>이익률(%)</b>    |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 매출원가율            | 59.6  | 65.5  | 64.2  | 68.1  | 68.6  | 65.3  | 64.5  | 71.8  | 71.2  | 73.1  | 69.2  | 67.5  |
| 매출총이익률           | 40.4  | 34.5  | 35.8  | 31.9  | 31.4  | 34.7  | 35.5  | 28.2  | 28.8  | 26.9  | 30.8  | 32.5  |
| 판매관리비율           | 10.6  | 11.5  | 19.8  | 22.0  | 23.8  | 28.6  | 18.9  | 17.2  | 26.1  | 19.9  | 14.5  | 14.9  |
| 영업이익률            | 29.9  | 23.0  | 16.0  | 9.9   | 7.6   | 6.0   | 16.6  | 11.0  | 2.7   | 7.0   | 16.3  | 17.6  |
| 세전이익률            | 29.9  | 20.6  | 17.3  | 12.4  | 11.1  | 5.1   | 14.3  | 13.6  | 4.6   | 8.9   | 19.3  | 17.2  |
| 당기순이익률           | 24.1  | 17.7  | 16.0  | 11.5  | 10.7  | 6.0   | 12.1  | 11.1  | 4.9   | 5.6   | 15.8  | 13.8  |
| 지배주주당기순이익률       | 0.0   | 17.7  | 16.0  | 11.5  | 10.8  | 6.5   | 12.2  | 12.2  | 6.3   | 5.9   | 15.3  | 14.0  |

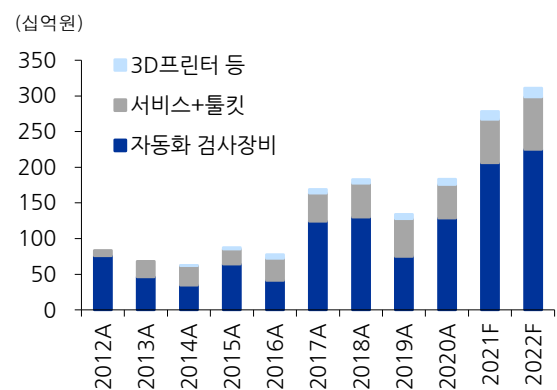
자료: 유진투자증권

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

| (십억원, 원)     | 하이비전시스템 | 평균    | 고영      | 브이원텍  | 뷰웍스    | 동아엘텍   | 넥스틴    |
|--------------|---------|-------|---------|-------|--------|--------|--------|
| 주가           | 18,250  |       | 19,000  | 8,800 | 39,750 | 10,600 | 52,300 |
| 시가총액         | 273     |       | 1,304.4 | 132.5 | 397.6  | 113.0  | 500.2  |
| PER(배)       |         |       |         |       |        |        |        |
| FY19A        | 22.3    | 22.6  | 48.9    | 20.9  | 13.0   | 7.5    | -      |
| FY20A        | 21.1    | 48.2  | 157.4   | 28.7  | 13.3   | 9.2    | 32.8   |
| FY21F        | 6.4     | 18.0  | 31.0    | 20.4  | 11.7   | 9.0    | -      |
| FY22F        | 6.2     | 15.6  | 28.5    | -     | 11.7   | 6.7    | -      |
| PBR(배)       |         |       |         |       |        |        |        |
| FY19A        | 1.4     | 2.5   | 5.9     | 1.7   | 1.9    | 0.5    | -      |
| FY20A        | 1.5     | 4.3   | 5.8     | 1.8   | 1.7    | 0.5    | 11.7   |
| FY21F        | 1.5     | 3.2   | 4.6     | -     | 1.8    | -      | -      |
| FY22F        | 1.2     | 2.8   | 4.1     | -     | 1.6    | -      | -      |
| 매출액          |         |       |         |       |        |        |        |
| FY19A        | 134.2   |       | 222.1   | 26.8  | 136.0  | 202.9  | 9.4    |
| FY20A        | 183.2   |       | 179.6   | 31.1  | 160.3  | 162.0  | 49.5   |
| FY21F        | 278.4   |       | 251.5   | 52.9  | 188.9  | 210.9  | -      |
| FY22F        | 311.1   |       | 280.8   | -     | 215.1  | 252.8  | -      |
| 영업이익         |         |       |         |       |        |        |        |
| FY19A        | 3.7     |       | 33.3    | 4.8   | 26.4   | 19.8   | -1.8   |
| FY20A        | 12.8    |       | 15.8    | 6.5   | 29.1   | 13.8   | 18.1   |
| FY21F        | 45.4    |       | 42.2    | 8.1   | 37.9   | 13.7   | -      |
| FY22F        | 54.8    |       | 53.6    | -     | 41.8   | 24.6   | -      |
| 영업이익률(%)     |         |       |         |       |        |        |        |
| FY19A        | 2.7     | 8.7   | 15.0    | 18.0  | 19.4   | 9.8    | -18.7  |
| FY20A        | 7.0     | 18.6  | 8.8     | 21.0  | 18.1   | 8.5    | 36.6   |
| FY21F        | 16.3    | 14.7  | 16.8    | 15.3  | 20.1   | 6.5    | -      |
| FY22F        | 17.6    | 16.1  | 19.1    | -     | 19.4   | 9.7    | -      |
| 순이익          |         |       |         |       |        |        |        |
| FY19A        | 6.5     |       | 29.6    | 6.6   | 24.3   | 15.3   | -2.6   |
| FY20A        | 9.8     |       | 9.2     | 5.5   | 23.0   | 10.6   | 14.7   |
| FY21F        | 43.9    |       | 42.1    | -     | 34.1   | 12.4   | -      |
| FY22F        | 42.9    |       | 45.7    | -     | 33.5   | 18.8   | -      |
| EV/EBITDA(배) |         |       |         |       |        |        |        |
| FY19A        | 20.3    | 11.8  | 28.6    | 11.7  | 7.6    | -0.6   | -      |
| FY20A        | 10.3    | 24.3  | 62.2    | 21.1  | 8.6    | 0.0    | 29.5   |
| FY21F        | 4.5     | 15.7  | 22.2    | -     | 8.5    | -      | 16.4   |
| FY22F        | 3.2     | 11.2  | 17.1    | -     | 7.8    | -      | 8.8    |
| ROE(%)       |         |       |         |       |        |        |        |
| FY19A        | 5.3     | -12.8 | 12.6    | 8.4   | 16.1   | 7.6    | -108.8 |
| FY20A        | 7.5     | 18.3  | 3.7     | 6.6   | 13.8   | 5.0    | 62.2   |
| FY21F        | 27.6    | 17.2  | 16.0    | -     | 18.4   | -      | -      |
| FY22F        | 22.0    | 15.5  | 15.4    | -     | 15.6   | -      | -      |

참고: 2021.11.15 종가 기준, 컨센서스 적용. 다만 하이비전시스템은 당사 추정  
자료: Quantwise, 유진투자증권

### III. 회사 개요

도표 8. 사업 영역

| CCM 및 비전검사                                                         | 스마트부품 검사                                                 | 4차산업 및 타분야                                                             |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| Total Solution 제공(전공정→후공정)                                         | 3D 센싱 모듈 검사                                              | 3D 프린터 및 자율주행 관련 사업                                                    |
| Active Align<br>Auto Focusing<br>Calibration<br>Sensor OIS Lens AA | SL(Structure Light)<br>ToF(Time of Flight)<br>온도/기압모듈 검사 | 3D 프린터<br>자율주행 센싱카메라 검사<br>반도체 Wafer 검사<br>2차전지 조립 검사<br>산업용 로봇, 협동 로봇 |

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 9. 회사 연혁 및 제품연혁

| 설립기 (2002~2007)                                              | 성장기 (2008~2016)                                             | 도약기 (2017~)                                                                                                            |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2002<br>· 회사 설립                                              | 2008<br>· CCM Semi-auto Tester 출시                           | 2017<br>· VCSEL Tester 출시 · 자회사 Cubicon 설립                                                                             |
| 2010<br>· USB 1.0 Grabber Board 출시<br>· CCM Manual Tester 출시 | 2010<br>· CCM Full-auto Tester 출시<br>· 북미 고객사 co-work 시작    | · 베트남 신공장 설립 · 5천만불 수출의 탑 수상                                                                                           |
|                                                              | 2012<br>· USB3.0 Grabber Board 출시<br>· 중국 법인 설립 · KOSDAQ 상장 | 2018<br>· P-Sensor Tester 출시<br>· 신사업 '하이비전글로벌센터' 건립<br>· 자회사 Furonteer 설립 (IRV-Tech 및 Furonteer 합병)<br>· 1억불 수출의 탑 수상 |
|                                                              | 2013<br>· 자회사 IRV-Tech 설립<br>(FA components, 비전카메라, 현미경)    | 2019<br>· ToF Tester 출시<br>· C-PHY&D-PHY Combo Grabber Board 출시                                                        |
|                                                              | 2014<br>· FFOC(LCM) Tester 출시                               | 2020<br>· Triple-camera Active Align 출시<br>· OIS module Active Align 출시<br>· V6(SBC Grabber) 출시                        |
|                                                              | 2015<br>· 3D printer 브랜드 'Cubicon' 런칭                       |                                                                                                                        |
|                                                              | 2016<br>· Dual-camera Tester 출시                             |                                                                                                                        |

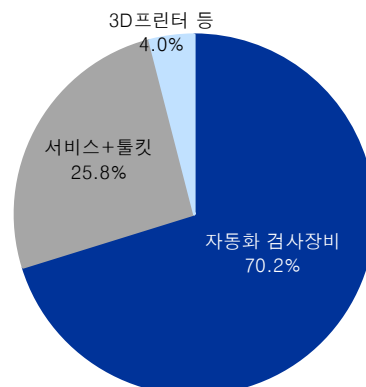
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 10. 주요 연혁

| 연도      | 내용                              |
|---------|---------------------------------|
| 2002.05 | 하이비전시스템 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 1호 스펙과 합병, 코스닥시장 상장(2/14) |
| 2013.06 | 제6회 코스닥대상 최우수경영상 선정(코스닥협회)      |
| 2015.04 | 2015 코스닥 라이징스타 기업선정             |
| 2017.05 | 2017 코스닥 라이징스타 기업선정             |

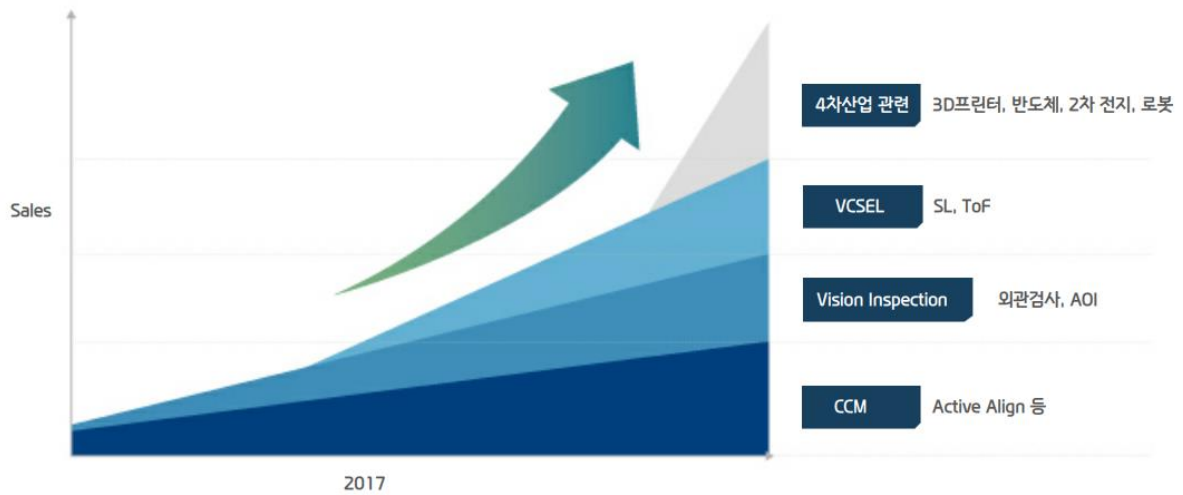
자료: 유진투자증권

도표 11. 제품별 매출 비중 (2020년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 12. 중장기 성장 전략



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 13. 자회사 및 해외법인 현황



**HyBOZHON 중국** 중국 로컬 CCM 시장 영업 개발은 HyVISION 생산은 BOZHON 대응 2021년 1월 8일 설립

**Fronteer** 자율주행 센싱카메라 검사장비 2021년 8월 기술특례상장신청 2021년부터 흑자 전환

**Cubicon** 국내 No.1 3D 프린터 2020년부터 흑자 전환 2021년부터 매출 확대

자료: IR Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트

1) 카메라 고기능화에 따른 검사장비 확대에 따른 수혜

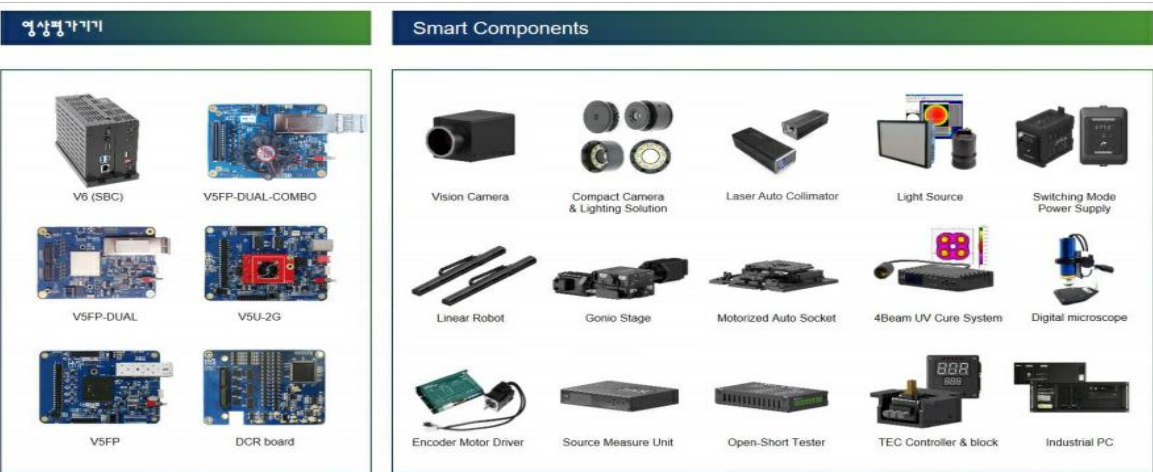
도표 14. CCM 제조 공정 토탈 솔루션 제공

\*CCM : Compact Camera Module



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. 핵심부품 라인업



자료: IR Book, 유진투자증권

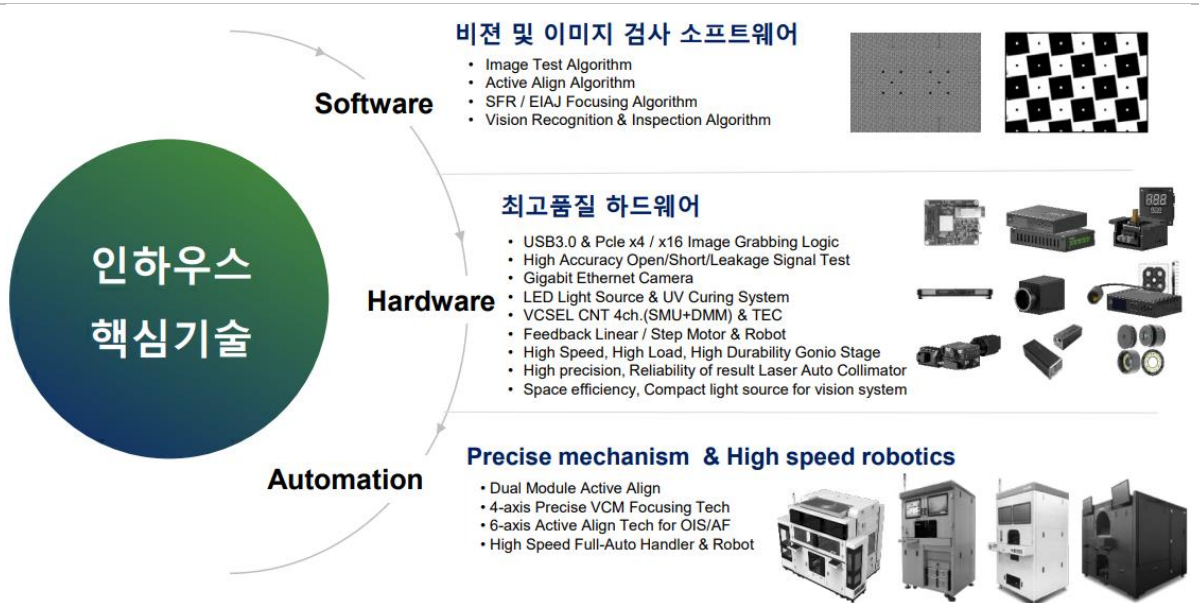


도표 16. CCM 검사장비의 선두업체



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 17. 하이비전시스템이 보유한 핵심기술

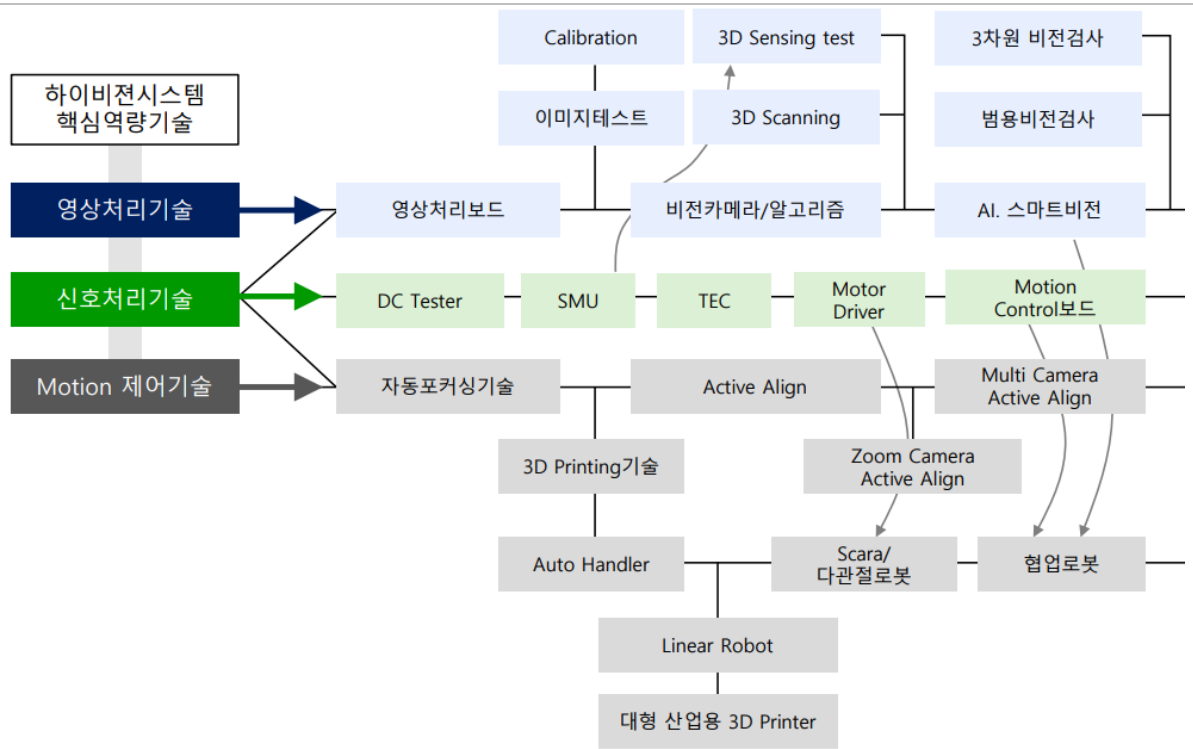


자료: IR Book, 유진투자증권



2) 스마트폰 중심에서 2 차전자, 반도체 검사장비로 확대

도표 18. 하이비전시스템 기술 로드맵



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. 사업 다각화



자료: IR Book, 유진투자증권

#### Compliance Notice

당사는 제이앤티씨의 IPO 대표주관계약을 체결, 이를 수행(2020.3.4, 코스닥 상장)하였습니다.

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 기관투자가 또는 제3자에게 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: 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 | 93% |
| · HOLD(중립)       | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 7%  |
| · REDUCE(매도)     | 추천기준일 종가대비 -10%미만          | 0%  |

(2021.09.30 기준)