



## 자비스 (254120)

### 숨겨진 2차전지 검사 장비의 강자

## Not Rated

현재 주가: 2,110원(2020년 3월 3일)

Analyst 김준환 joonh.kim@hanwha.com 3772-7473

자비스는 2002년 설립된 산업 및 식품용 검사장비 업체입니다. 2019년 스펙 합병을 통해 코스닥에 상장한 동사는 반도체, 2차전지, 식품 검사 장비의 매출 확대로 본격 성장할 것으로 전망합니다.

#### 산업 및 식품용 X-ray 검사 장비의 영역 확대 본격화

자비스의 검사장비는 X-ray와 머신비전, FA 장비용 소프트웨어를 활용해 다양한 방면에 적용되고 있다. 산업용 검사 장비 업체로서 18년 이상의 오랜 업력을 갖추었음에도 불구하고 외형 성장세는 미비했으나, 2020년부터는 본격적인 체질 개선에 진입할 것이라 예상한다.

자비스의 제품군은 크게 산업용 검사 장비인 X-scan과 식품용 검사 장비인 F-scan으로 나뉜다. 2019년 기준 전체 매출의 60%를 차지하는 산업용 검사장비인 X-scan은 SMT&PCB(40%), 2차전지(30%), 자동차(20%), 반도체(10%)로 적용 분야가 다양하다. 특히, 올해는 2차전지 및 반도체 분야의 비중이 증가할 전망이다. 2차전지의 경우 LG화학 소형 원통형 검사 장비를 납품한 이력을 바탕으로 중대형 배터리의 영역을 확대 중이다. 현재 중국 전기차 업체로부터 약 80억 원 수준의 수주를 목표로 하고 있으며, 지속적으로 로컬 고객사 확대를 타진하고 있다. 반도체의 경우, 국내 최대 메모리 업체의 온양 후공정 라인에 장비를 납품한 바 있어 올해 추가 수주를 기대하고 있으며, 해외 반도체 업체 말레이시아 법인향으로도 매출이 가시화될 전망이다.

한편, 매출의 40%를 차지하고 있는 F-scan은 식품, 병 캔 등 식품 생산 공정에서 발생할 수 있는 금속, 플라스틱 등의 이물질을 검사한다. 특히 동사의 2대 주주로 있는 일본의 Ricoh사와 JV를 설립하여, 2018년 일본 식품 위생법 개정안 발효 후 증가하고 있는 검사 장비 수요에 대응할 예정이다.

#### 2020년 매출액 340억 원 달성 목표

이처럼 다양한 분야에서의 적극적인 수주 마케팅에 따라 동사의 외형은 최근 큰 폭으로 성장 중이다. 2019년 매출액은 171억 원을 기록하며 전년동기대비 34.7% 성장했다. 2020년에는 약 340억 원의 매출을 목표로 하고 있는데, 기존 매출액에서 2차전지 80억 원, 반도체 50억 원, 식품 30억 원 등의 신규 수주를 감안한다면 달성 가능한 수치라 판단한다. 2019년에는 스펙 합병상장으로 인한 상장 비용 38억 원 등 일회성 비용이 발생하면서 영업손실 4억 원을 기록했으나, 300억 원 이상의 매출을 달성할 경우 의미 있는 흑자전환이 이루어질 전망이다. 최근 2차전지 업종의 투자자 관심도가 높은 가운데, 동사가 중대형 2차전지 검사 장비를 수주한다면 주가 re-rating이 나타날 것이라고 생각한다.

[표1] 자비스 실적 추이

(단위: 백만 원)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	11,560	12,442	12,717	14,282	15,597	12,664	17,060
영업이익	363	750	837	356	194	(523)	(414)
당기순이익	259	393	495	358	(1,727)	(584)	(8,129)

자료: 자비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 2 차전지 장비 peer 업체들의 주가 추이



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

**[ Compliance Notice ]**

(공표일: 2020년 3월 4일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김준환)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

**[ 종목 투자등급 ]**

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

**[ 산업 투자 의견 ]**

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

**[ 당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중 ]**

(기준일: 2019년 12월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%