



휴비츠 (065510)

바닥을 지나 꿈을 향해

▶ Analyst 최준영 jchoi@hanwha.com 02-3772-7698

Buy (신규)

목표주가(신규): 13,500원

현재 주가(3/27)	9,360원
상승여력	▲44.2%
시가총액	1,112억원
발행주식수	11,883천주
52 주 최고가 / 최저가	13,600 / 7,750원
90 일 일평균 거래대금	8.61억원
외국인 지분율	3.7%

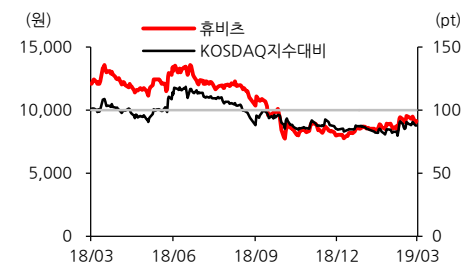
주주 구성	
김현수(외 6인)	26.7%
휴비츠 자사주	2.4%
휴비츠 자사주 펀드	0.9%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	7.7	16.9	-9.6	-22.6
상대수익률(KOSDAQ)	10.9	7.8	3.0	-7.5

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2017	2018	2019E	2020E
매출액	70	79	87	96
영업이익	9	8	12	14
EBITDA	14	14	18	20
지배주주순이익	3	7	9	11
EPS	262	597	741	895
순차입금	37	32	29	25
PER	51.0	13.5	12.6	10.5
PBR	2.0	1.1	1.2	1.1
EV/EBITDA	14.0	9.2	7.9	6.7
배당수익률	1.1	0.0	0.0	0.0
ROE	4.0	8.7	10.1	11.0

주가 추이



휴비츠는 1999년 설립된 안광학 의료기기 전문업체입니다. 주요 매출처가 안경원이었던 동사는 올해부터 망막진단기기, Vision Screener 등과 같은 신제품 출시로 유의미한 외형성장이 기대됩니다.

안광학 의료기기 전문업체

휴비츠는 안광학 의료기기 전문기업으로 기계, 전자, 컴퓨터 기반의 광학기술로 검안기기, 안과용 진단기, 산업용 검사기기 등을 공급한다. 동사의 꾸준한 Cashcow 역할을 하는 장비들은 주로 안경원에서 수요가 발생하는 검안기, 렌즈가공기, 렌즈미터, 리플렉터 등이다.

2019년 망막진단기기, 2020년 Vision Screener로 성장 기대

휴비츠는 신제품 출시로 성장 모멘텀을 확보해 나가고 있다. 진단기기 제품라인업은 슬릿램프, 토노메타, 망막단층진단기(OCT: Optical Coherence Tomography) 등으로 구성돼 있는데, 이 중 2018년에 새로 출시한 OCT가 매출성장을 주도하고 있다. 휴비츠의 2018년 OCT 해외 매출은 하반기부터 발생하여 51억 원을 달성한 것으로 파악되며, 2019년에는 약 106억 원으로 증가할 것으로 예상된다. 2020년에는 상해휴비츠에서 출시할 Vision Screener가 외형성장에 기여할 것으로 예상된다.

휴비츠의 꿈: IOCT장비로 디스플레이 산업 진출

휴비츠는 사업영역 다각화를 통한 성장 모멘텀 확보를 위해 산업용 광학단층검사장비(IOCT)를 개발하였다. IOCT는 의료 분야에서만 사용되던 단층 촬영기술을 산업용으로 확대시켜, 디스플레이 패널 또는 다층구조의 IT제품에 대해 불량여부를 검사하는 장비이다. 현재 글로벌 OLED 패널업체들과 장비 스펙에 대한 논의가 오가고 있는 상황이며 생산라인 투입에 대한 승인 획득 시에 큰 폭의 성장이 기대된다.

주가 PER 역사적 최저점: 투자의견 Buy, 목표주가 13,500원

휴비츠의 현 주가는 당사 2019 실적추정치 매출액 867억 원(+10.0 y-y), 영업이익 120억 원(+43.8% y-y) 기준 2019F PER 12.6배 수준으로 PER 밴드 역사적 최하단에 머물러있다. 당사는 1) 밸류에이션 상 주가의 하방경직성, 2) 신제품 출시와 사업영역 확대의 가능성을 감안 시 글로벌 경쟁사들의 평균치(PER 30.4배) 대비 과도하게 저평가 돼있다고 판단한다. 따라서 투자의견 Buy, 목표주가 13,500원을 제시한다.

1. 투자 의견 Buy, 목표주가 13,500 원 제시

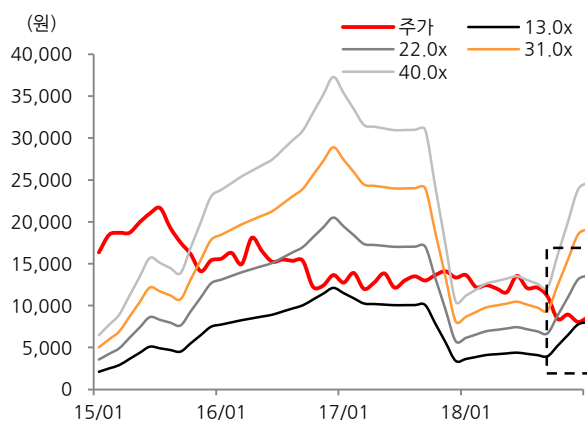
휴비츠에 대해 투자 의견 Buy와 목표주가 13,500원을 제시한다. 동사의 적정주가를 산출하기 위해 PER multiple로 글로벌 Peer 2019F PER 평균치에 40% 할인율을 적용하였다. 글로벌 Peer로는 검안기기 업체 Topcon(일본), 렌즈가공기기 업체 Essilor Luxottica(프랑스), 그리고 안질환 진단기기 업체 Carl Zeiss(독일)를 선정하였다. 이들의 평균 2019F PER은 30.4배다. 휴비츠의 적정 PER 배수는 1) 매출규모가 상대적으로 작다는 점, 2) 안질환 진단기기 시장에서의 후발주자라는 점(지역별 인증을 최근에 받기 시작) 등을 감안하여 글로벌 경쟁사 평균치 대비 40%를 할인한 18.2배로 산출하였다. 이를 반영하여 산출된 목표주가 13,500원은 현 주가 9,360원 대비 상승여력 44%가 기대되는 수준이다.

[표1] 휴비츠 목표주가 산출

	(단위: 십억 원)	주식
1) 휴비츠 2019F 순이익	8.8	
2) Target PER multiple	18.2	{ (A+B+C) ÷ 3 } x (1 - D)
A) Topcon (7732.JP)	23.7	
B) Essilor Luxottica (EL.FP)	24.5	
C) Carl Zeiss (AFX.GR)	43.2	
D) 할인율	40%	
3) Target 시가총액	161.0	
4) 주식수	11,882,871	
5) 적정주가(원)	13,547	
6) Upside	44%	

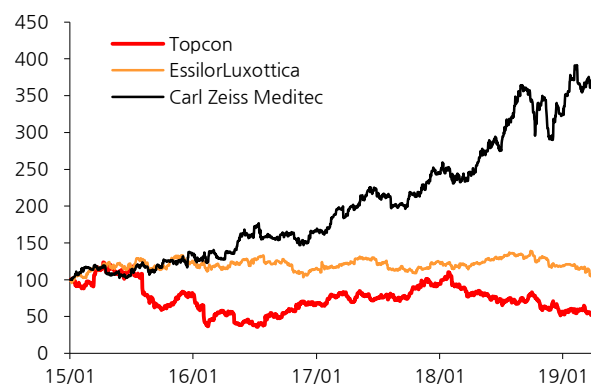
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 휴비츠 주가 PER 밴드 역사적 최하단 수준



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 글로벌 경쟁사 주가추이



자료: 한화투자증권 리서치센터

[표2] 휴비츠 분기별 실적 추이

(단위: 십억 원)

		2018	2019E	2020F	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19E	2Q19F	3Q19F	4Q19F
휴비츠 본사	자동검안기	15.01	16.57	17.43	3.34	3.76	3.47	4.45	3.43	4.24	3.86	5.04
	자동렌즈미터	4.96	5.24	5.46	1.00	1.41	1.21	1.35	1.09	1.34	1.22	1.60
	렌즈가공기	17.71	18.12	18.53	4.17	4.77	4.08	4.69	3.75	4.63	4.22	5.51
	리플렉터	8.69	8.93	9.17	2.04	2.22	1.94	2.49	1.85	2.28	2.08	2.72
	안과용진단기	13.13	18.91	23.89	2.50	3.23	3.37	4.03	3.92	4.84	4.41	5.76
	- 슬릿램프	4.24	4.42	4.61	0.97	1.00	0.93	1.34	0.91	1.13	1.03	1.34
	- 토노메타	3.73	3.85	3.99	0.90	0.82	0.88	1.13	0.80	0.98	0.90	1.17
	- OCT	5.13	10.60	15.24	0.62	1.41	1.55	1.55	2.19	2.71	2.47	3.23
	- 수술용현미경	0.04	0.04	0.05	0.01	0.00	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
	기타	8.55	8.63	8.72	1.99	2.26	1.89	2.40	1.79	2.21	2.01	2.63
	합계	68.05	76.41	83.20	15.04	17.65	15.96	19.40	15.82	19.54	17.80	23.25
상해휴비츠	자동검안기	5.47	6.04	6.36	1.06	1.25	1.40	1.75	1.19	1.56	1.60	1.69
	자동렌즈미터	1.95	2.05	2.18	0.34	0.55	0.47	0.60	0.40	0.52	0.54	0.59
	렌즈가공기	3.39	3.36	3.68	0.50	0.64	1.39	0.87	0.62	0.85	0.92	0.97
	리플렉터	2.27	2.32	2.45	0.47	0.63	0.53	0.65	0.45	0.57	0.62	0.68
	기타	4.43	4.77	5.03	0.77	1.18	1.18	1.29	0.91	1.22	1.29	1.35
	합계	17.52	18.54	21.03	3.14	4.25	4.97	5.16	3.56	4.74	4.96	5.27
매출액		78.86	86.73	96.45	16.47	20.77	19.47	22.15	17.31	22.18	20.71	26.52
y-y		12.0%	10.0%	11.2%	6.0%	12.7%	7.4%	21.1%	5.1%	6.8%	6.4%	19.7%
q-q		-	-	-	-10.0%	26.1%	-6.3%	13.8%	-21.9%	28.1%	-6.6%	28.0%
영업이익		8.33	11.98	14.17	1.24	2.93	2.52	1.63	1.27	3.31	2.87	4.53
y-y		-8.6%	43.8%	18.3%	-26.9%	-7.1%	20.3%	-24.3%	2.3%	13.1%	13.8%	176.9%
q-q		-	-	-	-42.4%	135.4%	-13.7%	-35.3%	-22.1%	160.1%	-13.2%	57.6%
- 본사 영업이익		7.97	9.96	11.33	1.17	2.61	1.95	2.23	1.14	2.67	2.22	3.93
영업이익률		10.6%	13.8%	14.7%	7.5%	14.1%	13.0%	7.4%	7.3%	14.9%	13.9%	17.1%
- 본사 영업이익률		11.7%	13.0%	13.6%	7.8%	14.8%	12.2%	11.5%	7.2%	13.7%	12.5%	16.9%

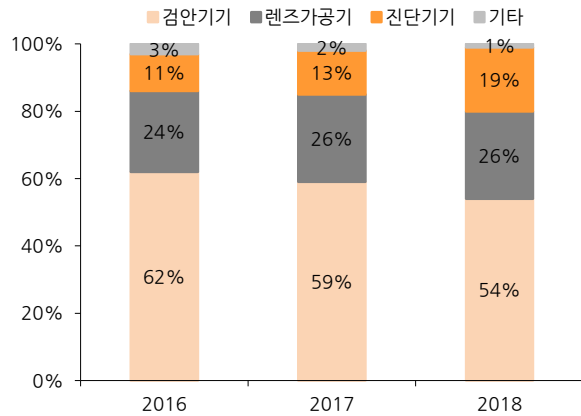
자료: 한화투자증권 리서치센터

[표3] 휴비츠 제품별 기능 및 설명

사용처	제품명	2018년 기준 매출비중	기능 및 설명
안경원용	검안기	22%	- 시력을 측정하고 눈의 상태를 검사
	렌즈미터	7%	- 안경 렌즈나 콘택트 렌즈의 도수를 측정하는 장비
	렌즈가공기	26%	- 안경 렌즈를 가공하는 장비
	리플렉터(Reflector)	13%	- 검안시 굴절력을 측정하는 장비
안과용	슬릿램프	6%	- 각막 진단시 쓰이는 현미경 형태의 장비
	토노메타	5%	- 건강검진 등에 주로 쓰이는 안압계
	OCT	7%	- 망막단층진단기: 망막의 상태를 정밀하게 진단

자료: 한화투자증권 리서치센터

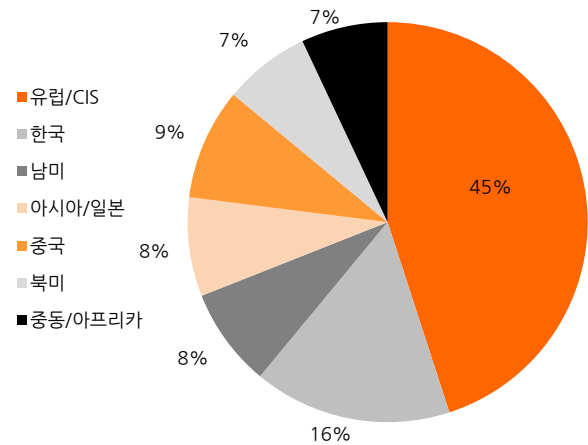
[그림3] 휴비츠 제품군별 매출액 비중(개별)



주: 기타는 임대 수입 외 기타 매출(장비 및 부품 제외)

자료: 휴비츠, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 휴비츠 지역별 매출액 비중



자료: 휴비츠, 한화투자증권 리서치센터

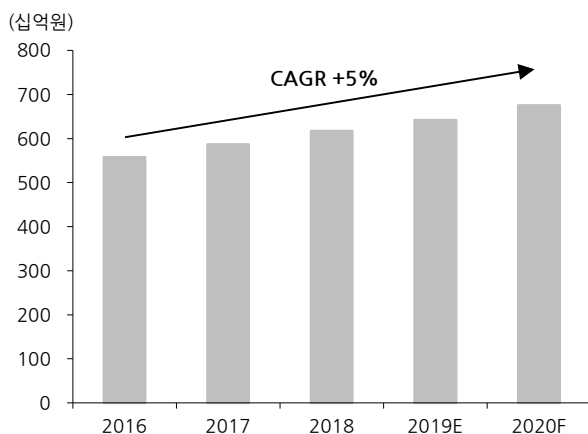
2. 검안기기: 안정적인 Cashcow

휴비츠의 안광학 의료기기는 크게 검안기기와 진단기기로 나뉜다. 과거 2015년부터 2017년 까지는 검안기기 매출비중이 약 83~ 86%였으나, 2017년부터 진단기기 신제품 수요가 증가하면서 78%까지 하락하였다. 이러한 추세는 2019년에도 지속될 것으로 예상된다. 검안기기 제품은 주로 검안기(매출비중 22%), 렌즈가공기(매출비중 26%), 렌즈미터(렌즈크기 측정, 매출비중 7%), 리플렉터(매출비중 13%) 등이 있다.

검안기기(렌즈가공기 제외) 사업의 글로벌 경쟁사는 일본의 Nidek, Topcon으로 두 회사가 글로벌 점유율 70% 수준을 기록하고 있다. 휴비츠는 글로벌 3위 업체로 시장점유율이 약 15%로 추정된다. 국내 시장에서는 휴비츠가 시장점유율 1위를 기록하고 있으며, 점유율은 약 50~ 60% 수준을 유지하고 있는 것으로 파악된다. 렌즈가공기의 경우 글로벌 경쟁사는 프랑스의 Essilor가 가장 높은 시장 점유율(약 40%)을 기록하고 있다. 2, 3위 업체는 휴비츠와 일본의 Nidek으로 각각 약 20%의 시장점유율을 확보한 상태다.

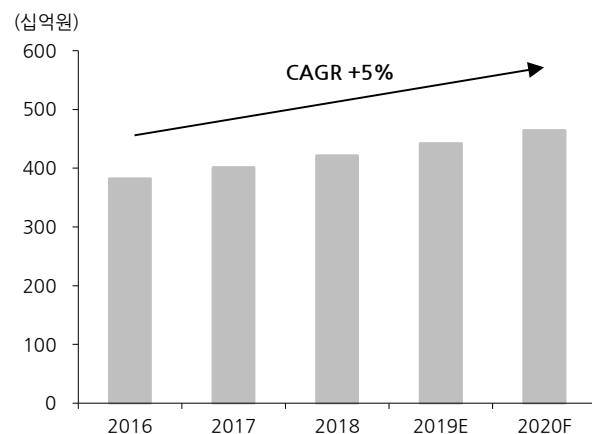
검안기기 시장은 IT 기기 사용량이 지속적으로 증가하는 추세에 따라 안과수술 및 안경에 대한 수요가 꾸준히 증가하면서 연평균 5% 성장률을 기록하고 있다. 시장조사 자료에 따르면 검안기기 시장은 2015년 5,578억 원에서 2018년 6,169억 원까지 10.6% 성장하였으며, 2020년까지 6,752억 원으로 증가할 것으로 예상된다. 렌즈가공기 시장은 2015년 3,822억 원에서 2018년 4,213억 원으로 10.2% 성장하였고, 2020년까지 4,645억 원을 기록할 것으로 전망된다. 이러한 안정적인 전방시장의 성장세를 바탕으로 검안기기 사업은 휴비츠의 꾸준한 Cashcow 역할을 할 것으로 예상된다. 당사가 추정하는 2019년 검안기기 매출액(렌즈가공기 포함)은 489억 원(+5.4% y-y) 이다.

[그림5] 검안기기 시장규모



자료: 휴비츠, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 렌즈가공기 시장규모



자료: 휴비츠, 한화투자증권 리서치센터

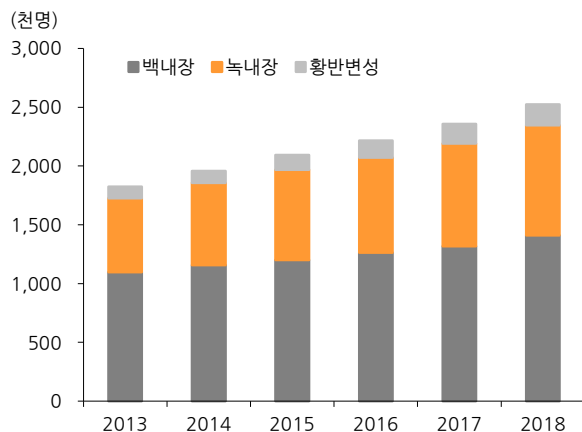
3. 진단기기: 망막진단기 (OCT)로 외형성장 기대

휴비츠의 진단기기 제품라인업은 슬릿램프(매출비중 6%), 토노메타(매출비중 5%), 망막단층진단기(OCT: Optical Coherence Tomography, 매출비중 7%) 등으로 구성돼있다. 진단기기 시장규모는 2016년 1조 3,056억 원에서 2018년 1조 3,984억 원까지 약 7.1% 성장하였으며, 2020년까지 1조 5,246억 원으로 약 9.0% 성장할 것으로 전망된다. 국내 진단기기 시장도 노인성 안질환 환자수가 지속적으로 늘어나면서 안정적인 성장이 예상된다. 건강보험심사평가원의 자료에 의하면, 국내 노인성 안질환 환자수는 연평균 7%씩 증가하고 있는 것으로 파악된다.

안 진단기기 시장의 경우 1) FDA와 같은 지역별 기관 인증이 요구되며, 2) 임상 및 병리 데이터 구축이 필수적이기 때문에 진입장벽이 상대적으로 높다. 시장점유율은 독일의 Carl Zeiss가 40% 이상으로 1위 업체이며, 그 외에 독일의 Heidelberg Engineering이 주요 업체이다. 독일 업체들의 경우 주로 대형병원이 Target 고객이며, 기타 개인(Private) 병원을 대상으로 하는 시장은 휴비츠, 일본의 Topcon, Nidek이 경쟁하는 구조이다.

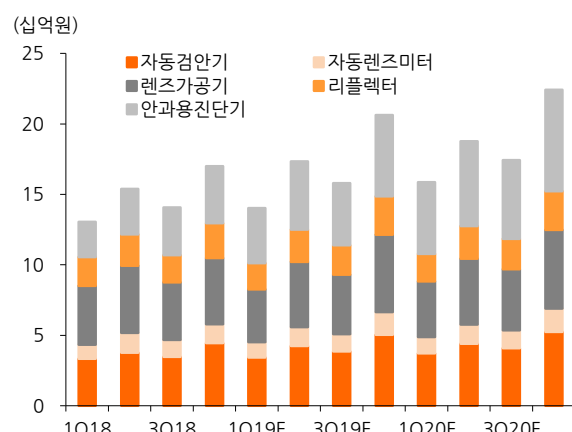
2018년부터 휴비츠의 진단기기 매출이 본격적으로 증가하기 시작한 배경으로는 신제품으로 출시된 OCT의 영향이 컸다. 동사는 OCT에 대해 2018년 4월에 유럽 CE 인증을 받았고, 2018년 8월에 캐나다에서 '헬스캐나다' 승인을 획득했다. 휴비츠의 2018년 OCT 해외매출은 하반기부터 발생하여 51억 원을 달성한 것으로 파악되며, 2019년에는 약 106억 원(+106.8% y-y)으로 증가할 것으로 예상된다. 이에 따라 진단기사업부의 전사 매출 비중도 계속 증가할 것(2017년 11.8%, 2018년 16.7%, 2019년 21.8%, 2020년 24.8%)으로 예상된다.

[그림7] 국내 노인성 안질환 환자수 추이



자료: 건강보험심사평가원, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 휴비츠 진단기기 매출비중 증가 전망



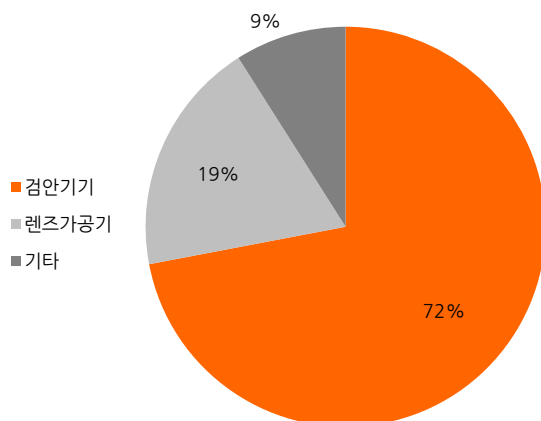
자료: 휴비츠, 한화투자증권 리서치센터

4. 상해휴비츠: 시광중심 시장 공략 + 2020 년 신제품 효과 기대

상해휴비츠는 로컬 안경원 상대로 검안기기(매출비중 72%), 렌즈가공기(매출비중 19%)를 주로 판매하고 있다. 최근에는 매출 성장 동력을 확보하기 위해 시광중심 시장(안경원과 안과의 중간형태의 시장: 안경 제조 및 처방 가능하나 치료 및 수술은 불가능한 시장) 공략을 준비하고 있다. 시광중심 시장은 주로 유치원, 초등학교 등에 출장 시력 검사 서비스를 통해 안경착용이 필요한 유아 고객을 선점하는 추세이다. 따라서 휴대가 간편한 형태의 검안기기에 대한 수요가 증가하는 추세다. 이러한 특성에 맞춰 영업하기 위해 기존 검안기 제품들 외에 Vision Screener를 개발하여 2020년 하반기에 출시할 예정이다. Vision Screener는 검안기 측정이 어려운 영유아의 굴절도, 안구간 거리 등을 측정하는 휴대용 검안기이다.

중국 Vision Screener 시장은 아직 성장여력이 충분한 시장임에도 경쟁환경은 양호한 상황이다. 주요 경쟁업체로는 중국 현지업체 Suowei, 미국의 Welch Allyn이 있다. 업체별 제품단가는 Suowei가 5만 위안, Welch Allyn이 6만~ 20만 위안 수준이다. 휴비츠는 CVS-1이라는 Vision Screener를 개발하여 2020년 하반기에 출시할 것으로 계획 중이다. 목표 제품단가는 5만 위안으로 현지업체와 유사한 가격에 출시하되 품질이 뛰어난 제품을 제공하는 전략으로 시장을 개척해 나갈 것이다. 수익성 측면에서도 Vision Screener는 휴비츠의 기존 제품들 대비 높은 수준(영업이익률 50% 수준으로 추정)으로 영업이익률 개선에도 기여할 것으로 예상된다. 이와 같이 안정적인 기존 제품 매출에 신제품 매출이 추가되면서 상해휴비츠의 매출액은 2019년 185억 원(+5.8% y-y), 2020년 210억 원(+13.4% y-y)을 기록할 것으로 전망한다.

[그림9] 상해휴비츠 제품군별 매출비중



자료: 휴비츠, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] Welch Allyn의 Vision Screener



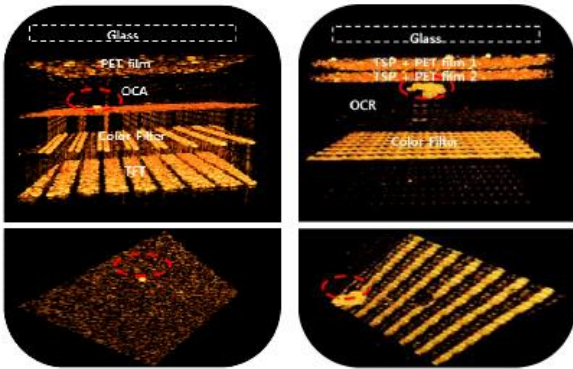
자료: Welch Allyn

5. 휴비츠의 꿈: 광학단층검사장비 (IOCT)

휴비츠는 중장기적 성장 모멘텀을 확보하기 위해 망막단층진단기 기술을 기반으로 한 산업용 광학단층검사장비(IOCT)를 개발하였다. IOCT는 의료 분야에서만 사용되던 광간섭 단층 촬영기술을 산업용으로 확대시킨 제품으로, 디스플레이 패널 또는 다층구조의 반투명 샘플에 대해 생산라인에서 불량여부를 검사하는 장비이다. 주요 적용 분야는 휴대폰 생산 공정 광학필름, 디스플레이 패널, 유리판 등 투명 물체에 대한 검사가 요구되는 부문이다.

IOCT 기술의 강점으로는 1) Vision 카메라와 육안 검사를 대체할 수 있다는 점, 2) 층간 분석을 통한 실시간 공정 피드백 및 불량 정보 습득이 가능하다는 점, 3) 단면 노출을 위한 제품 손상없이 불량에 대한 정확한 원인 분석이 가능하다는 점이 있다. 동사의 IOCT 장비는 현재 국내 주요 디스플레이 업체들과 장비 성능 및 사양에 대한 논의가 오가고 있는 상황이다. 생산라인 투입 허가까지 시간이 필요해 보이지만, 승인을 획득할 경우에 큰 폭의 성장을 기대할 수 있을 것으로 예상된다.

[그림11] 휴비츠 IOCT 를 이용한 불량 분석



자료: 휴비츠

[그림12] 휴비츠 IOCT 장비



자료: 휴비츠

[재무제표]

손익계산서 (단위: 십억 원)					
12 월 결산	2016	2017	2018	2019E	2020E
매출액	67	70	79	87	96
매출총이익	29	28	31	35	39
영업이익	12	9	8	12	14
EBITDA	17	14	14	18	20
순이자손익	0	-1	-1	-1	-1
외화관련손익	1	-2	1	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	13	4	7	10	12
당기순이익	11	3	8	10	12
지배주주순이익	11	3	7	9	11
증가율(%)					
매출액	-3.9	5.2	12.0	10.0	11.2
영업이익	10.4	-26.7	-8.6	43.8	18.3
EBITDA	4.2	-16.6	-0.8	28.3	14.6
순이익	53.2	-69.6	118.1	28.4	20.9
이익률(%)					
매출총이익률	43.7	40.5	38.7	40.6	40.0
영업이익률	18.6	12.9	10.6	13.8	14.7
EBITDA 이익률	25.1	19.9	17.6	20.5	21.2
세전이익률	20.0	5.0	8.6	11.4	12.4
순이익률	17.0	4.9	9.6	11.2	12.2

현금흐름표 (단위: 십억 원)					
12 월 결산	2016	2017	2018	2019E	2020E
영업현금흐름	12	10	8	12	12
당기순이익	11	3	8	10	12
자산상각비	4	5	6	6	6
운전자본증감	-6	-2	-7	-3	-5
매출채권 감소(증가)	0	0	0	-2	-3
재고자산 감소(증가)	-2	-1	-2	-2	-3
매입채무 증가(감소)	-2	0	-3	1	1
투자현금흐름	-34	-10	-2	-8	-8
유형자산처분(취득)	-31	-10	4	-1	-1
무형자산 감소(증가)	-4	-4	-5	-6	-6
투자자산 감소(증가)	1	0	0	0	0
재무현금흐름	14	-3	-6	-2	0
차입금의 증가(감소)	15	-2	-4	0	0
자본의 증가(감소)	-1	-1	-2	-2	0
배당금의 지급	1	1	2	2	0
총현금흐름	18	13	16	15	17
(-)운전자본증가(감소)	6	-3	6	3	5
(-)설비투자	31	16	1	1	1
(+)자산매각	-4	3	0	-6	-6
Free Cash Flow	-23	2	8	5	5
(-)기타투자	0	1	1	1	1
잉여현금	-23	1	7	4	4
NOPLAT	11	7	6	12	14
(+) Dep	4	5	6	6	6
(-)운전자본투자	6	-3	6	3	5
(-)Capex	31	16	1	1	1
OpFCF	-22	-2	4	14	14

주: IFRS 연결 기준

재무상태표 (단위: 십억 원)					
12 월 결산	2016	2017	2018	2019E	2020E
유동자산	47	42	47	54	64
현금성자산	8	4	5	7	12
매출채권	16	18	19	22	25
재고자산	16	17	20	22	25
비유동자산	93	99	94	96	98
투자자산	4	17	18	19	19
유형자산	77	70	63	62	60
무형자산	12	12	13	16	18
자산총계	140	141	142	150	162
유동부채	27	26	26	27	28
매입채무	4	7	5	6	7
유동성이자부채	20	18	19	19	19
비유동부채	30	30	26	27	27
비유동이자부채	23	23	18	18	18
부채총계	57	57	52	54	55
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	13	13	13	13	13
이익잉여금	62	64	69	76	86
자본조정	-3	-4	-4	-4	-4
자기주식	-4	-4	-4	-4	-4
자본총계	83	84	90	97	108

주요지표 (단위: 원, 배)					
12 월 결산	2016	2017	2018	2019E	2020E
주당지표					
EPS	933	262	597	741	895
BPS	6,502	6,622	7,061	7,656	8,551
DPS	100	150	0	0	0
CFPS	1,549	1,086	1,341	1,263	1,452
ROA(%)	8.7	2.2	5.0	6.0	6.8
ROE(%)	15.1	4.0	8.7	10.1	11.0
ROIC(%)	10.9	5.5	5.0	9.5	10.7
Multiples(x, %)					
PER	14.6	51.0	13.5	12.6	10.5
PBR	2.1	2.0	1.1	1.2	1.1
PSR	2.4	2.3	1.2	1.3	1.2
PCR	8.8	12.3	6.0	7.4	6.4
EV/EBITDA	11.8	14.0	9.2	7.9	6.7
배당수익률	0.7	1.1	n/a	n/a	n/a
안정성(%)					
부채비율	68.7	67.4	57.8	55.3	51.0
Net debt/Equity	42.8	43.7	35.5	30.1	23.2
Net debt/EBITDA	211.0	262.4	229.4	163.4	121.9
유동비율	175.1	160.0	185.0	201.3	231.5
이자보상배율(배)	235.7	11.7	7.6	11.7	13.3
자산구조(%)					
투자자본	90.7	85.2	84.4	82.9	81.1
현금+투자자산	9.3	14.8	15.6	17.1	18.9
자본구조(%)					
차입금	34.5	32.7	28.9	27.4	25.4
자기자본	65.5	67.3	71.1	72.6	74.6

[Compliance Notice]

(공표일: 2019년 3월 28일)

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

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

상기 종목은 2019년 3월 6일 당사와 자기주식취득 신탁계약을 체결하였습니다.

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 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[휴비츠 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2019.03.28	2019.03.28				
투자의견	담당자변경	Buy				
목표가격	최준영	13,500				

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2019.03.28	Buy	13,500		

[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. 밸류 에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

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: 2018년 12월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	85.9%	14.1%	0.0%	100.0%