

Analyst 김광진 · 02)6923-7339 · kwangjin.kim@capefn.com

휴비츠 (065510KQ | Buy 신규 | TP 13,000원 신규)

다양한 성장동력 확보

휴비츠는 검안기와 안과용 진단기기를 주력으로 하는 안광학 의료기기 전문 업체입니다. 주요 전방시장인 유럽 지역에서 견조한 성장세를 유지중이며, 하반기부터는 상해휴비츠, 디스플레이 후공정 검사장비를 기반으로 본격적인 성장기에 진입할 전망입니다. 투자 의견 BUY, 목표주가 13,000원으로 신규 커버리지 개시합니다.

글로벌 경쟁력을 겸비한 검안기기 업체

- 휴비츠는 안광학 의료기기 전문업체로 검안기와 안과용 진단기기를 주력으로 생산. 검안기기(주로 안경원에서 사용하는 자동검안기, 렌즈가공기 등)는 글로벌 M/S 약 15%로 3위. 안과용 진단기기는 안과병원에서 사용되는 망막진단기기(HOCT)가 주력제품. 제품별 매출비중은 검안기기 85%, 진단기기 15%로 구성. 지역별 매출비중은 유럽 40%, 국내 18%, 아시아(국내제외) 17%, 남미 10%, 북미 6% 등으로 80% 이상이 해외매출

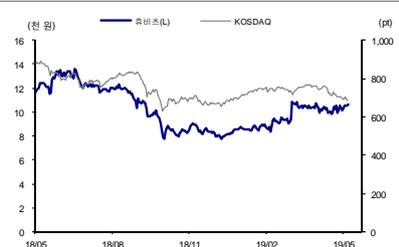
1Q19 비수기에도 양호한 실적 기록

- 1Q19 매출액 186억원(+12.7%, YoY), 영업이익 15억원(+18.8%, YoY), 지배주주순이익 10억원(-16.0, YoY)로 비수기임에도 불구하고 양호한 실적 시현
- 유럽 지역 주력 고객사들의 휴가 시즌이었음에도 불구하고 전년대비 5% 성장한 안경점 매출과 25% 이상 성장한 OCT 매출이 외형 성장을 견인

상해 휴비츠와 신규사업 디스플레이 후공정 검사장비 성장 잠재력에 주목

- 동사는 상해 휴비츠(지분 67%)를 통해 보급형 검안기기 출시. 주요 도시에 약 20여개 대리점을 통해 판매중. 특히 중국시장은 자동화 검안기기 보급률이 약 40% 수준으로 현재 경쟁사들의 고가 제품이 주를 이루고 있으며 동사는 첫 보급형 제품을 출시한 상황. 보급형(저가)자동화 검안기기 출시로 보급률은 빠르게 상승할 것으로 기대. 2020년까지 총 5종의 신제품을 출시할 계획
- OCT 기반 디스플레이 후공정 검사장비 시장 신규 진출. 기존 검사 방식 대비 스캐닝 속도, 선명도 등의 측면에서 우위에 있는 것으로 파악. 동사의 신제품 3D ATI장비는 휴대폰 및 디스플레이 생산 라인에서 불량 여부 검사 시 활용 가능. 빠르면 3Q19부터 매출 가시화될 것으로 판단

Stock Data



주가(5/30)	10,600원		
액면가	500원		
시가총액	126십억원		
52주 최고/최저가	13,600원/ 7,750원		
주가상승률	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	4.4	18.6	-4.9
상대주가(%)	14.3	19.7	20.6

경영실적 전망

결산기(12월)	단위	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
매출액	(십억원)	70	79	85	89	94
영업이익	(십억원)	9	8	10	11	11
영업이익률	(%)	12.9	10.6	12.0	12.0	12.0
지배주주순이익	(십억원)	3	7	8	8	9
EPS	(원)	262	597	654	709	757
증감률	(%)	-71.9	127.9	9.6	8.5	6.7
PER	(배)	51.0	13.5	16.1	14.8	13.9
PBR	(배)	1.9	1.1	1.3	1.2	1.2
ROE	(%)	4.1	8.7	8.9	9.0	8.9
EV/EBITDA	(배)	14.3	9.6	5.7	5.8	5.7
순차입금	(십억원)	37	32	13	-3	-18
부채비율	(%)	67.4	57.8	48.4	39.3	31.6

휴비츠 | 다양한 성장동력 확보

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2018A	2019E	2020E	2021E	(십억원)	2018A	2019E	2020E	2021E
유동자산	47	63	75	85	매출액	79	85	89	94
현금및현금성자산	4	16	26	34	증가율(%)	12.0	8.0	5.0	5.0
매출채권 및 기타채권	19	21	22	23	매출원가	48	51	54	56
재고자산	20	22	23	24	매출총이익	31	34	36	38
비유동자산	94	80	70	62	매출총이익률(%)	38.7	40.0	40.0	40.0
투자자산	13	14	15	16	판매비와 관리비	22	24	25	26
유형자산	63	51	42	35	영업이익	8	10	11	11
무형자산	13	10	8	7	영업이익률(%)	10.6	12.0	12.0	12.0
자산총계	142	143	144	147	EBITDA	14	25	22	20
유동부채	26	21	18	15	EBITDA M%	17.6	29.8	24.8	21.3
매입채무 및 기타채무	6	7	7	7	영업외손익	-2	0	0	1
단기차입금	14	11	8	4	지분법관련손익	0	0	0	0
유동성장기부채	5	3	3	3	금융손익	-1	-1	0	0
비유동부채	26	26	23	21	기타영업외손익	-1	1	1	1
사채 및 장기차입금	18	16	13	10	세전이익	7	10	11	12
부채총계	52	47	41	35	법인세비용	-1	2	2	2
지배기업소유지분	84	90	97	104	당기순이익	8	8	9	10
자본금	6	6	6	6	지배주주순이익	7	8	8	9
자본잉여금	13	13	13	13	지배주주순이익률(%)	9.6	9.7	10.0	10.2
이익잉여금	69	75	82	89	비지배주주순이익	0	1	1	1
기타자본	-4	-4	-4	-4	기타포괄이익	0	0	0	0
비지배지분	6	6	7	8	총포괄이익	7	8	9	10
자본총계	90	96	104	112	EPS 증가율(% , 지배)	127.9	9.6	8.5	6.7
총차입금	37	30	23	17	이자손익	-1	-1	0	0
순차입금	32	13	-3	-18	총외화관련손익	1	0	0	0

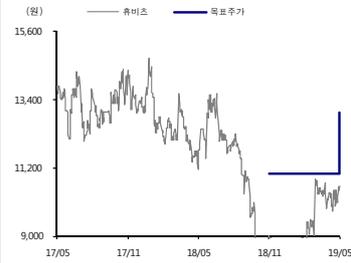
현금흐름표					주요지표				
(십억원)	2018A	2019E	2020E	2021E		2018A	2019E	2020E	2021E
영업활동 현금흐름	8	21	19	17	총발행주식수(천주)	11,883	11,883	11,883	11,883
영업에서 창출된 현금흐름	9	24	21	19	시가총액(십억원)	96	125	125	125
이자 수취	0	0	1	1	주가(원)	8,050	10,500	10,500	10,500
이자 지급	-1	-1	-1	-1	EPS(원)	597	654	709	757
배당금 수입	0	0	0	0	BPS(원)	7,396	7,906	8,472	9,085
법인세부담액	0	-2	-2	-2	DPS(원)	150	150	150	150
투자활동 현금흐름	-2	-1	-1	-1	PER(X)	13.5	16.2	14.9	14.0
유동자산의 감소(증가)	0	0	0	0	PBR(X)	1.1	1.3	1.3	1.2
투자자산의 감소(증가)	0	-1	-1	-1	EV/EBITDA(X)	9.6	5.7	5.8	5.8
유형자산 감소(증가)	4	0	0	0	ROE(%)	8.7	8.9	9.0	8.9
무형자산 감소(증가)	-4	0	0	0	ROA(%)	5.3	5.8	6.2	6.6
재무활동 현금흐름	-6	-8	-8	-8	ROIC(%)	8.3	7.7	9.0	10.3
사채및차입금증가(감소)	-4	-6	-7	-6	배당수익률(%)	1.9	1.4	1.4	1.4
자본금및자본잉여금 증감	0	0	0	0	부채비율(%)	57.8	48.4	39.3	31.6
배당금 지급	-2	-2	-2	-2	순차입금(자기자본(%))	35.3	13.7	-3.3	-15.9
외환환산으로 인한 현금변동	0	0	0	0	유동비율(%)	185.0	297.3	422.1	579.2
연결범위변동으로 인한 현금증감	0	0	0	0	이자보상배율(X)	7.6	10.8	14.1	19.6
현금증감	0	12	10	8	총자산회전율	0.6	0.6	0.6	0.6
기초현금	4	4	16	26	매출채권 회전율	4.2	4.2	4.2	4.2
기말현금	4	16	26	34	재고자산 회전율	4.2	4.1	4.0	4.0
FCF	7	21	19	17	매입채무 회전율	7.3	8.1	8.0	8.0

자료: 케이프투자증권

Compliance Notice _ 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경내역

휴비츠(065510) 주가 및 목표주가 추이

제시일자	2018-08-20	2018-11-30	2019-05-31	2019-05-31		
투자의견	NR	Buy	담당자 변경	Buy		
목표주가	-	11,000원		13,000원		
제시일자						
투자의견						
목표주가						
제시일자						
투자의견						
목표주가						



목표주가 변동 내역별 괴리율

제시일자	투자의견	목표주가	괴리율(%)_평균	괴리율(%)_최고(최저)
2018-08-20	NR	-	-	-
2018-11-30	Buy	11,000원	-15.76	-1.36
2019-05-31	Buy	13,000원		

*괴리율 산정 : 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

Ratings System

구분	대상기간	투자의견	비고
[기업분석]	12개월	BUY(15% 초과) · HOLD(-15%~15%) · REDUCE(-15% 미만)	* 단, 산업 및 기업에 대한 최종분석 이전에는 긍정, 중립, 부정으로 표시할 수 있음.
[산업분석]	12개월	Overweight · Neutral · Underweight	
[투자비용]	12개월	매수(93.83%) · 매도(0.00%) · 중립(6.17%)	* 기준일 2019.03.31까지

Compliance

- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 당사는 공표일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 아닙니다.
- 조사분석 담당자 및 그배우자는 공표일 기준 동 자료에 언급된 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.