

하이비전시스템 (126700,KQ)

인도 공장 탐방 後記: 제품 다양화 및 고객 다변화에 긍정적

투자의견

NR(유지)

목표주가

-

현재주가

15,010 원(11/28)

시가총액

224(십억원)

Analyst 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- **인도공장 탐방 後記:** 고객사의 대한 적극적인 대응을 위한 제1공장 준공. 제품 다양화 및 고객사 다변화에 긍정적.
 - 지난 11월 26일에 인도 벵갈루루 지역에서 제1공장 준공식 개최. 약 7,000평 부지에 연면적 4,000평 규모.
 - 2026년부터 인도 현지지의 글로벌 EMS 고객사를 대상으로 100여종이 넘는 신규 모바일 디바이스 제조 관련 주요 장비 및 설비를 생산, 납품할 계획임. 향후 3~4년을 위해 2,3공장 건축을 추가로 신속하게 진행할 계획임.
 - 동사는 인도 진출을 통해 크게 제품 다양화와 고객 다변화 등의 두 가지 측면에서 긍정적일 것으로 판단함. 글로벌 주요 EMS 고객사에 적극적인 대응을 통해 다양한 신제품 개발이 가능할 것으로 판단함. 또한, 인도에서 글로벌 EMS 업체 이외에도 타타(Tata Electronics), Pegatron(대만업체) 등이 경쟁을 하고 있어 고객 다변화도 예상함.
 - 2026년을 기점으로 실적은 크게 증가할 것으로 기대함. 2026년에 글로벌 고객사인 A사의 성능 개선 및 품팩터의 큰 변화가 예상되고 있어 글로벌 EMS 업체에 본격적인 신규 장비의 공급이 예상되고 있기 때문임.
 - 특히, 2026년 이후부터 인도 지역에서의 생산이 점차 증가할 것으로 예상되면서 인도 공장의 본격적인 장비 생산과 함께 공급이 예상되고 있음. 이러한 추세는 2026년부터 3~4년간은 인도 공장 효과가 반영될 것으로 예상함.
- 현재주가는 2026년 실적 기준 PER 8.7배로, 국내 동종업체 평균 PER 18.3배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래 중

주가(원, 11/28)	15,010
시가총액(십억원)	224

발행주식수	14,942천주
52주 최고가	23,000원
최저가	13,740원
52주 일간 Beta	0.80
60일 일평균거래대금	9억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025E, %)	2.7%

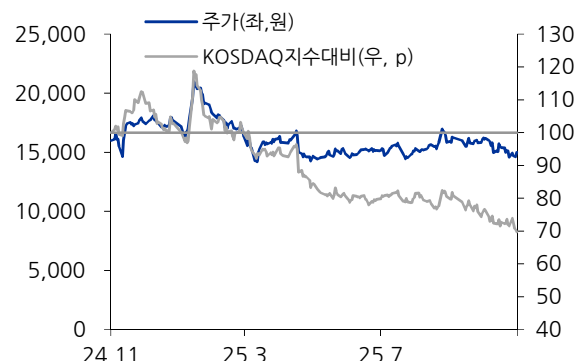
주주구성	
최두원 (외 3인)	16.2%
자사주 (외 1인)	14.3%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-6.6	3.7	-7.3
상대기준	-7.6	-21.5	-38.8

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	-16.8	-10.9	▼
영업이익(26)	33.7	35.8	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	348.3	312.0	184.2	264.9
영업이익	58.8	31.0	-16.8	33.7
세전순이익	60.2	50.3	-11.2	31.3
당기순이익	49.7	40.4	-12.5	24.9
EPS(원)	3,072	2,637	-597	1,723
증감률(%)	91.0	-14.2	적전	흑전
PER(배)	6.3	6.6	na	8.7
ROE(%)	21.1	15.9	-3.5	9.8
PBR(배)	1.2	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	3.7	4.4	na	5.7

자료: 유진투자증권



I. 인도 공장 탐방 후기

인도 공장 준공식: 동사는 지난 11월 26일에 인도 카트나타카주 벵갈루루 지역에서 제1공장의 준공식을 개최했음. 공장은 약 7,000 평 부지에 연면적 4,000 평 규모로 건설되었음. 인도 현지 공장의 임직원은 물론 국내외 동사의 협력업체 및 투자자 관련사들의 임직원 등도 참석하였음.

도표 1. 인도 공장 준공식에 참석한 회사 및 관계사 임직원



자료: 하이비전시스템, 유진투자증권

도표 2. 하이비전시스템 인도 1 공장 전경



자료: 하이비전시스템, 유진투자증권



도표 3. 하이비전시스템 인도 1 공장 내부 모습 - 가공설비 설치 및 가동 준비 중



자료: 하이비전시스템, 유진투자증권

도표 4. 하이비전시스템 인도 1 공장 내부 모습 - 본격적인 공급을 위한 조립 장소 준비 중



자료: 하이비전시스템, 유진투자증권



공장 확장 지속:
고객사의
신규 사업에 대해
적극적인 대응.
1 공장에 이어
향후 2,3 공장도
건축 예정

동사는 인도 진출을 위해 지난해 2월에 법인 설립 승인을 받고, 3월에 인도법인 (HYVISION INDIA PRIVATE LIMITED)을 설립함. 그리고 지난해 6월에 인도의 KIADB(Karnataka Industrial Areas Development Board)로부터 부지를 배정 받음. 이후 지난해 말 1차 부지에 대한 등기를 완료하고, 올해 4월에 1공장 건설 계약을 체결 후 지난 11월에 공장 설립을 완료하고 준공식을 진행함.

1공장은 약 7,000 평 대지 위에 약 4,000 평의 건물을 올렸으며, 향후 고객과의 사업 진행에 따라 2공장도 확장할 계획임. 이미 올해 6월에 2공장 부지를 신청 하였음. 또한 중장기 성장을 위해 2차 부지 확보도 추진하고 있음. 올해 10월에 2차 부지 배정 확인서를 접수하였으며, 동사는 내년 3월경에 2차 부지 법원 등 기 승인을 예상하고 있음.

2026년부터 인도 현지의 글로벌 EMS 고객사를 대상으로 100여종이 넘는 신규 모바일 디바이스 제조 관련 주요 장비 및 설비를 생산, 납품할 계획임.

현재는 가공설비 50여대를 1차로 설치하고 현지 인력 300여명을 채용하였으며, 전반적인 공장 가동 및 설비 제조 공정 셋업을 위해 본사 인원이 약 100여명 상 주하고 있음.

특히, EMS 고객사향 설비 수요는 향후 3~4년 동안 크게 증가할 것으로 예상되어 현재의 1공장 준공에 이어 2,3공장 건축을 신속하게 진행할 계획임.

도표 5. 하이비전시스템 인도 공장의 확장 계획



자료: 하이비전시스템, 유진투자증권



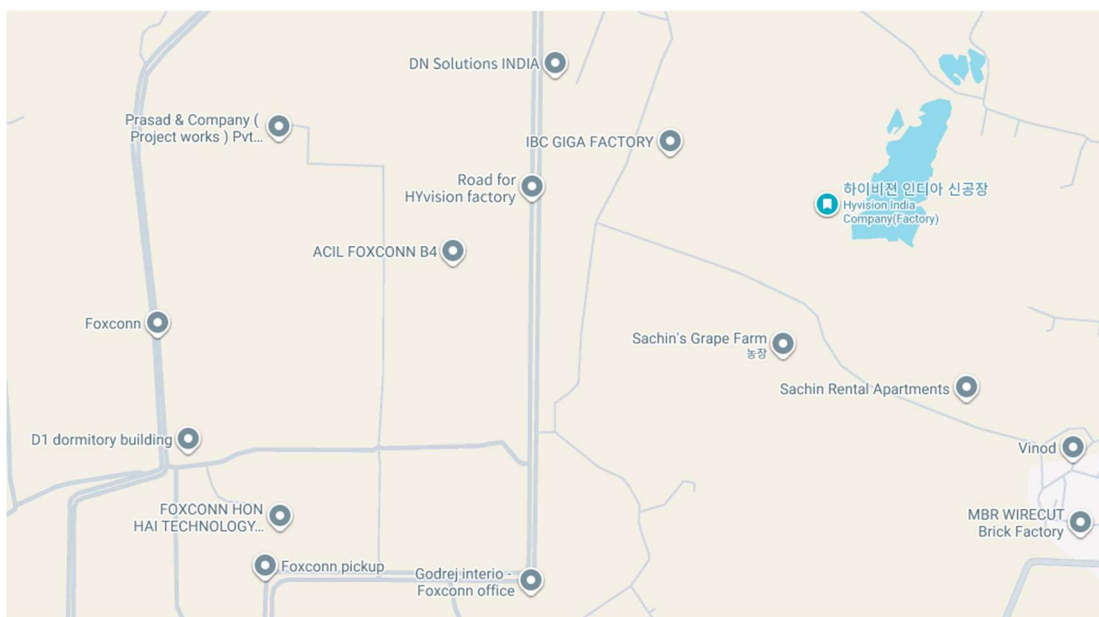
인도 진출의 의미:
제품 다양화 및
고객 다변화 기대

동사는 인도 진출을 통해 크게 제품 다양화와 고객 다변화 등의 두 가지 측면에서 긍정적인 것으로 판단함.

우선, 글로벌 주요 EMS 기업이 근처에 있음으로써 적극적인 대응이 가능할 것으로 판단함. 지금까지는 국내 및 중국에서 생산하여 대응을 해왔음. 이미 앤드 유저인 A 사는 글로벌 생산 중에 인도 비중을 현재 15% 수준에서 3~4 년내에 50%까지 확대할 것으로 예상되고 있어 글로벌 EMS 업체에 적극적인 양산에 대응해야 함. 특히 최종 제품의 폼팩터 변경이 본격적으로 발생하는 내년 제품에 대응하기 위해 기존 제품 이외에 신규 제품이 크게 증가할 것으로 예상되고 있기 때문임. 2026 년에 약 100 여종이 넘는 신규 모바일 디바이스 제조 관련 장비 및 설비를 납품할 예정임. 또한, 중국 공장에서 가져올 예정이었던 글로벌 EMS 기업의 장비가 해외 이전을 제한하고 있어 동사의 신규 장비 공급도 기대됨.

고객 다변화 측면에서 살펴보면, 인도에서 글로벌 EMS 업체 이외에도 타타(Tata Electronics), Pegatron(대만업체) 등이 경쟁을 하고 있는데, 동사는 공급처가 확대될 것으로 예상함. 특히 중국의 기술 유출을 우려하여 엔지니어의 복귀 및 장비의 해외 이전을 제한하고 있어 인도 기업인 타타의 생산 비중이 커질 수도 있을 것으로 예상함. 특히 타타가 대만의 Wistron 공장 인수 후 시장에 진입했으나, 향후 Pegatron 공장 인수 가능성도 있어서 향후 타타의 비중이 커진다면 동사에게 큰 수혜가 기대됨.

도표 6. 하이비전시스템 인도 공장의 위치



자료: 유진투자증권



II. 중장기 실적 전망 & 4Q25 Preview

중장기 실적 전망: 당사 추정 2025 년 예상실적(연결 기준)은 매출액 1,842 억원, 영업손실 168 억
A 사항 공급확대로 원으로 전년 대비 매출액은 41.0% 감소하고, 영업이익은 적자로 전환을 예상함.
전년 대비 매출액이 크게 감소할 것으로 보는 이유는 A 사의 제품의 성능 개선 및 폼팩터
큰 폭의 실적 성장 변화가 적었고, 자회사의 전장 부문의 실적이 부진하였기 때문으로 추정함.

기대함

하지만, 2026 년을 기점으로 실적은 크게 증가할 것으로 기대함. 2026 년에 글로벌 고객사인 A 사의 성능 개선 및 폼팩터의 큰 변화가 예상되고 있어 글로벌 EMS 업체에 본격적인 신규 장비의 공급이 예상되고 있기 때문임.

특히, 2026 년 이후부터 인도 지역에서의 생산이 점차 증가할 것으로 예상되면서 인도 공장의 본격적인 장비 생산과 함께 공급이 예상되고 있음. 이러한 추세는 2026 년부터 3~4 년간은 인도 공장 효과가 크게 반영될 것으로 예상함. 연간 매출액은 안정적으로 3,000 억원대를 넘어가면서 성장세를 유지할 것으로 예상함. 공급 제품의 다양화 및 고객 다변화로 인한 효과가 본격적으로 반영될 것으로 예상하기 때문임.

4Q25 Preview: 당사 추정 4 분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 616 억원, 영업이익 7 억원으로
성장을 위한 전년 동기 대비 매출액은 12.7% 감소하고 영업이익은 소폭 흑자전환이 가능할
준비 중 것으로 예상함. 여전히 I/모바일 부문의 실적이 부진한 가운데, 2 차전지 관련 매출은 크게 증가하면서 감소폭을 줄이고 있음.

현재 주가는 현재주가는 본격적인 턴어라운드를 기대하는 2026 년 실적 기준 PER 8.7 배로,
크게 할인 거래 중 국내 동종업체(고영, 뷰웍스, 코윈테크, 에스에프에이) 평균 PER 18.3 배 대비 크게 할인되어 거래 중임.

결산기(12월) (단위: 십억원)	4Q25F				시장 전망치	1Q26E			2024A	2025E			2026E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)			예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)
매출액	61.6	4.9	-12.7	-		35.4	-42.5	55.2	312.0	184.2	-41.0		264.9	43.8
영업이익	0.7	흑전	흑전	-		1.5	119.4	흑전	31.0	-16.8	적전		33.7	흑전
세전이익	0.6	흑전	-92.9	-		1.3	108.3	-65.0	50.3	-11.2	적전		31.3	흑전
순이익	0.5	흑전	-92.6	-		1.0	89.4	-69.2	40.4	-12.5	적전		24.9	흑전
지배주주 순이익	0.5	흑전	-93.1	-		1.0	89.7	-76.7	39.4	-8.9	적전		25.7	흑전
OP Margin	1.1	16.0	4.4	-		4.4	3.2	14.7	9.9	-9.1	-19.0		12.7	21.8
NP Margin	0.9	11.0	-9.4	-		2.8	2.0	-11.5	13.0	-6.8	-19.7		9.4	16.2
EPS(원)	144	흑전	-93.1	-		273	89.7	-76.7	2,637	-597	적전		1,723	흑전
BPS(원)	16,923	0.2	-2.8	-		16,591	-2.0	-6.5	17,418	16,923	-2.8		18,245	7.8
ROE(%)	0.9	9.3	-11.1	-		1.6	0.8	-5.0	15.9	-3.5	-19.4		9.8	13.3
PER(X)	104.2	-	-	-		54.9	-	-	6.6	na	-		8.7	-
PBR(X)	0.9	-	-	-		0.9	-	-	1.0	0.9	-		0.8	-

자료: 하이비전시스템, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

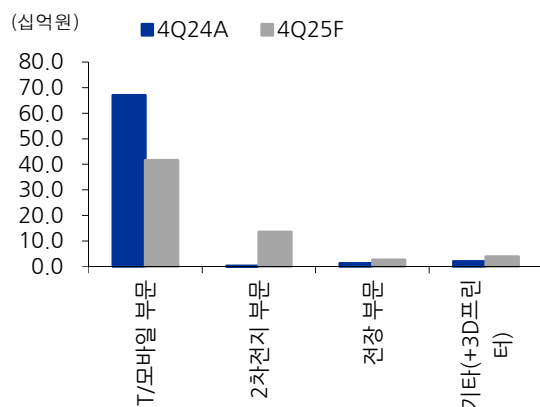


도표 7. 4Q25 예상 실적: 매출액 -12.7%yoy, 영업이익 적자전환 yoy

(십억원, %)	4Q25F			4Q24F	3Q24A
	실적	YoY	QoQ	실적	실적
매출액	61.6	-12.7	4.9	70.5	58.7
부문별 매출액(십억원)					
IT/모바일 부문	41.6	-38.0	17.7	67.0	35.3
2차전지 부문	13.5	5,400.0	-40.4	0.2	22.7
전장 부문	2.6	110.0	926.4	1.2	0.2
기타(+3D프린터)	3.9	95.0	870.3	2.0	0.4
부문별 비중(%)					
IT/모바일 부문	67.5	-27.6	7.3	95.1	60.2
2차전지 부문	22.0	21.6	-16.7	0.3	38.7
전장 부문	4.2	2.4	3.7	1.7	0.4
기타(+3D프린터)	6.4	3.5	5.7	2.8	0.7
수익(십억원)					
매출원가	44.0	-21.6	-15.4	56.2	52.1
매출총이익	17.5	22.5	165.4	14.3	6.6
판매관리비	16.8	1.3	10.0	16.6	15.3
영업이익	0.7	흑자 전환	흑자 전환	-2.3	-8.7
세전이익	0.6	-92.9	흑자 전환	8.5	-7.2
당기순이익	0.5	-92.6	흑자 전환	7.2	-5.9
지배주주 당기순이익	0.5	-93.1	흑자 전환	7.7	-5.3
이익률(%)					
매출원가율	71.5	-8.2	-17.2	79.7	88.8
매출총이익률	28.5	8.2	17.2	20.3	11.2
판매관리비율	27.3	3.8	1.3	23.5	26.1
영업이익률	1.1	4.4	16.0	-3.3	-14.8
세전이익률	1.0	-11.1	13.3	12.0	-12.3
당기순이익률	0.9	-9.4	11.0	10.2	-10.1
지배주주당기순이익률	0.9	-10.1	10.0	11.0	-9.1

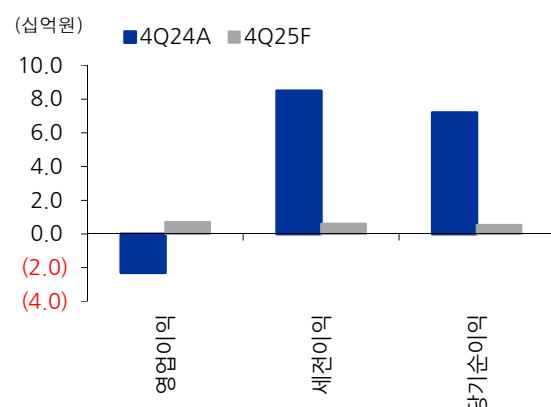
자료: 유진투자증권

도표 8. 부문별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 9. 수익성 증감 현황



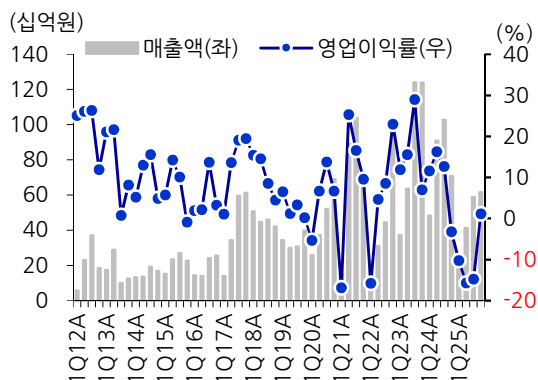
자료: 유진투자증권

도표 10. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25F
매출액	37.1	63.6	123.9	123.8	48.2	90.7	102.6	70.5	22.8	41.2	58.7	61.6
YoY(%)	74.5	105.0	178.9	22.5	30.1	42.7	-17.2	-43.1	-52.7	-54.6	-42.8	-12.7
QoQ(%)	-63.3	71.5	94.9	-0.1	-61.0	88.1	13.1	-31.3	-67.6	80.4	42.5	4.9
제품별 매출액												
IT/모바일 부문	25.6	55.2	114.9	106.7	40.0	80.7	98.3	62.5	19.5	29.9	35.3	41.6
2차전지 부문	0.0	0.0	0.0	11.6	0.3	0.6	2.3	1.7	1.3	10.5	22.7	13.5
전장 부문	10.1	7.3	7.5	2.6	6.0	7.6	0.8	2.7	1.0	0.2	0.2	2.6
기타(+3D프린터)	1.4	1.0	1.5	2.9	1.9	1.9	1.2	3.6	1.1	0.6	0.4	3.9
제품별 비중(%)												
IT/모바일 부문	69.1	86.8	92.7	86.2	83.0	88.9	95.8	88.7	85.5	72.5	60.2	67.5
2차전지 부문	0.0	0.0	0.0	9.4	0.6	0.7	2.3	2.5	5.7	25.6	38.7	22.0
전장 부문	27.2	11.5	6.0	2.1	12.4	8.3	0.8	3.8	4.2	0.4	0.4	4.2
기타(+3D프린터)	3.7	1.6	1.2	2.3	4.0	2.1	1.2	5.1	4.7	1.4	0.7	6.4
수익												
매출원가	19.9	38.8	71.0	96.5	27.4	58.4	71.9	53.9	10.3	32.6	52.1	44.0
매출총이익	17.1	24.8	52.9	27.3	20.8	32.3	30.7	16.6	12.5	8.6	6.6	17.5
판매관리비	12.7	14.9	17.0	18.7	15.2	17.6	17.7	18.9	14.8	15.0	15.3	16.8
영업이익	4.4	9.9	35.8	8.6	5.6	14.7	13.0	-2.3	-2.3	-6.5	-8.7	0.7
세전이익	6.4	9.4	38.1	6.3	15.2	17.0	9.7	8.6	3.6	-8.2	-7.2	0.6
당기순이익	6.2	7.3	30.0	6.3	12.2	13.8	7.2	7.4	3.3	-10.4	-5.9	0.5
지배당기순이익	3.2	7.5	28.9	6.3	11.5	11.7	8.5	7.4	4.4	-8.5	-5.3	0.5
이익률(%)												
매출원가율	53.8	61.0	57.3	77.9	56.9	64.4	70.1	76.5	45.3	79.2	88.8	71.5
매출총이익률	46.2	39.0	42.7	22.1	43.1	35.6	29.9	23.5	54.7	20.8	11.2	28.5
판매관리비율	34.4	23.4	13.7	15.1	31.6	19.4	17.2	26.9	65.0	36.5	26.1	27.3
영업이익률	11.9	15.6	28.9	7.0	11.5	16.2	12.7	-3.3	-10.3	-15.7	-14.8	1.1
세전이익률	17.2	14.8	30.8	5.1	31.4	18.8	9.4	12.2	15.9	-19.9	-12.3	1.0
당기순이익률	16.7	11.5	24.2	5.1	25.3	15.2	7.0	10.5	14.3	-25.2	-10.1	0.9
지배당기순이익률	8.7	11.9	23.3	5.1	23.8	12.9	8.3	10.4	19.2	-20.7	-9.1	0.9

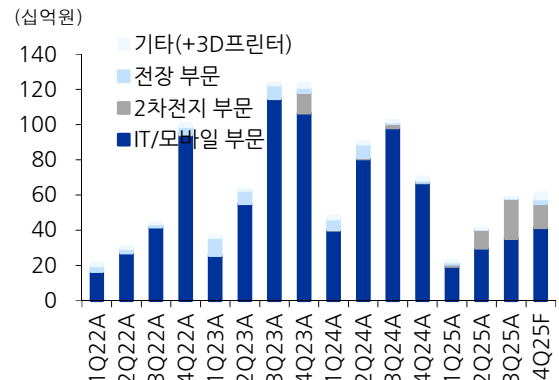
자료: 유진투자증권

도표 11. 분기별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 12. 분기별 매출비중 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

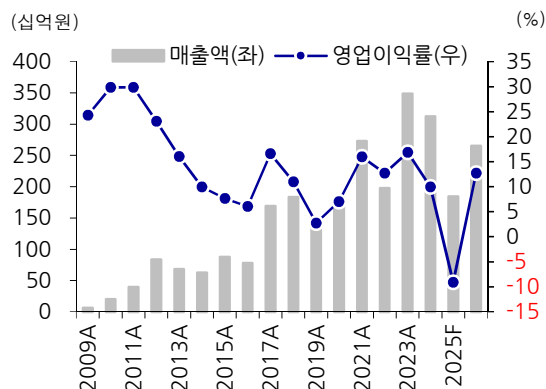


도표 13. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	87.7	77.5	168.9	183.1	134.2	183.2	272.9	197.7	348.3	312.0	184.2	264.9
(yoy)	40.8	-11.5	117.8	8.4	-26.7	36.5	49.0	-27.6	76.2	-10.4	-41.0	43.8
제품별 매출액												
IT/모바일 부문	-	-	-	-	-	-	-	179.7	302.4	281.5	126.2	191.4
2차전지 부문	-	-	-	-	-	-	-	0.1	11.6	4.9	48.1	62.1
전장 부문	-	-	-	-	-	-	-	11.5	27.5	17.0	3.9	4.5
기타(+3D프린터)	-	-	-	-	-	-	-	6.4	6.8	8.6	6.0	6.9
제품별 비중(%)												
IT/모바일 부문	-	-	-	-	-	-	-	90.9	86.8	90.2	68.5	72.3
2차전지 부문	-	-	-	-	-	-	-	0.1	3.3	1.6	26.1	23.4
전장 부문	-	-	-	-	-	-	-	5.8	7.9	5.4	2.1	1.7
기타(+3D프린터)	-	-	-	-	-	-	-	3.2	2.0	2.8	3.2	2.6
수익(연결 기준)												
매출원가	60.2	50.7	108.9	131.5	95.5	133.9	188.1	125.6	226.2	214.0	139.1	166.4
매출총이익	27.5	26.9	59.9	51.6	38.7	49.3	84.8	72.1	122.1	98.1	45.2	98.5
판매관리비	20.8	22.2	31.9	31.5	35.1	36.5	41.3	47.0	63.3	67.1	62.0	64.8
영업이익	6.7	4.7	28.1	20.1	3.6	12.8	43.5	25.1	58.8	31.0	-16.8	33.7
세전이익	9.8	3.9	24.1	24.9	6.2	16.2	53.6	26.7	60.2	50.3	-11.2	31.3
당기순이익	9.4	4.6	20.4	20.3	6.5	9.8	45.3	24.6	49.7	40.4	-12.5	24.9
지배 당기순이익	9.5	5.1	20.5	22.4	8.4	10.5	43.3	24.0	45.9	39.4	-8.9	25.7
이익률(%)												
매출원가율	68.6	65.3	64.5	71.8	71.2	73.1	68.9	63.5	64.9	68.6	75.5	62.8
매출총이익률	31.4	34.7	35.5	28.2	28.8	26.9	31.1	36.5	35.1	31.4	24.5	37.2
판매관리비율	23.8	28.6	18.9	17.2	26.1	19.9	15.1	23.8	18.2	21.5	33.6	24.5
영업이익률	7.6	6.0	16.6	11.0	2.7	7.0	15.9	12.7	16.9	9.9	-9.1	12.7
세전이익률	11.1	5.1	14.3	13.6	4.6	8.8	19.6	13.5	17.3	16.1	-6.1	11.8
당기순이익률	10.7	6.0	12.1	11.1	4.9	5.3	16.6	12.4	14.3	13.0	-6.8	9.4
지배 당기순이익률	10.8	6.5	12.2	12.2	6.2	5.7	15.9	12.2	13.2	12.6	-4.8	9.7

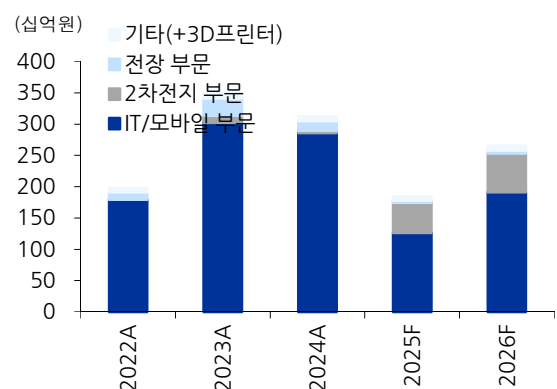
자료: 유진투자증권

도표 14. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 15. 연간 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

III. Peer Valuation

도표 16. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(십억원, 원)	하이비전시스템	평균	고영	뉴웍스	코원테크	아바코	에스에프에이
주가	15,010		23,700	19,690	15,390	14,410	22,000
시가총액	224.3		1,627.1	192.0	176.5	211.5	790.0
PER(배)							
FY23A	6.3	35.4	51.8	18.4	24.4	55.2	27.3
FY24A	6.6	13.1	26.5	10.0	9.0	6.9	N/A(-9.64)
FY25F	-	52.9	141.5	11.8	47.1	-	11.1
FY26F	8.7	18.3	48.5	8.8	9.3	-	6.8
PBR(배)							
FY23A	1.2	1.9	3.6	1.2	1.8	1.2	1.0
FY24A	1.0	1.0	1.7	0.8	0.8	0.9	0.7
FY25F	0.9	2.2	4.9	0.8	1.0	-	0.6
FY26F	0.8	2.1	4.6	0.7	0.9	-	0.6
매출액							
FY23A	348.3		225.6	220.3	336.0	186.9	1,860.4
FY24A	312.0		202.5	222.9	244.4	305.5	2,045.4
FY23A	184.2		225.9	235.5	185.2	-	1,625.7
FY24A	264.9		275.2	253.9	275.7	-	1,707.8
영업이익							
FY23A	58.8		20.4	18.7	22.8	4.4	88.9
FY24A	31.0		3.3	22.3	3.6	21.1	-48.4
FY23A	-16.8		15.3	20.3	1.3	-	105.2
FY24A	33.7		34.5	24.5	20.5	-	165.7
영업이익률							
FY23A	16.9	6.7	9.0	8.5	6.8	2.4	4.8
FY24A	9.9	5.0	1.6	10.0	1.5	6.9	-2.4
FY25F	-9.1	5.4	6.8	8.6	0.7	-	6.5
FY26F	12.7	9.9	12.6	9.7	7.4	-	9.7
순이익							
FY23A	49.7		21.9	14.8	22.4	4.3	47.6
FY24A	40.4		21.0	21.1	11.0	26.4	-32.1
FY23A	-12.5		11.6	15.8	0.5	-	76.0
FY24A	24.9		33.5	21.2	17.2	-	125.0
EV/EBITDA(배)							
FY23A	3.7	18.3	26.3	10.8	7.1	29.0	7.9
FY24A	4.4	7.9	11.7	6.5	8.5	4.8	18.9
FY23A	-	28.9	54.3	7.8	24.5	-	3.1
FY24A	5.7	16.4	33.6	6.7	8.9	-	1.9
ROE(%)							
FY23A	21.1	6.5	7.2	7.0	9.6	2.4	3.1
FY24A	15.9	8.4	6.7	9.3	4.0	13.7	-2.1
FY23A	-3.5	3.5	3.6	6.7	0.2	-	4.9
FY24A	9.8	8.3	10.1	8.8	6.0	-	7.6

참고: 2025.11.28 종가 기준, 컨센서스 적용. 다만 하이비전시스템은 당사 추정
자료: Quantwise, 유진투자증권



하이비전시스템(126700.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
자산총계	360.3	365.7	373.5	430.5	483.6
유동자산	266.1	267.1	272.0	329.0	381.8
현금성자산	59.0	110.9	70.2	34.0	29.8
매출채권	96.7	63.0	56.5	89.6	109.8
재고자산	101.8	50.3	102.0	161.7	198.0
비유동자산	94.2	98.7	101.5	101.5	101.7
투자자산	42.0	40.7	43.8	45.6	47.5
유형자산	48.5	53.4	53.3	51.9	50.7
기타	3.7	4.6	4.4	4.0	3.6
부채총계	95.4	76.1	90.4	127.6	154.3
유동부채	93.3	73.7	87.4	124.6	151.2
매입채무	58.0	32.2	45.6	72.4	88.6
유동성이자부채	2.2	2.9	2.8	12.8	22.8
기타	33.2	38.6	39.0	39.4	39.8
비유동부채	2.0	2.3	2.9	3.0	3.1
비유동이자부채	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8
기타	1.3	1.6	2.2	2.3	2.4
자본총계	264.9	289.7	283.1	302.9	329.2
지배지분	235.2	260.3	252.9	272.6	299.0
자본금	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5
자본잉여금	31.3	30.8	33.9	33.9	33.9
이익잉여금	226.0	258.7	247.9	267.6	294.0
기타	(29.6)	(36.7)	(36.4)	(36.4)	(36.4)
비지배지분	29.7	29.4	30.3	30.3	30.3
자본총계	264.9	289.7	283.1	302.9	329.2
총차입금	2.9	3.6	3.6	13.6	23.6
순차입금	(56.1)	(107.3)	(66.6)	(20.4)	(6.3)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
영업활동현금흐름	16.2	101.7	(70.8)	(36.9)	(4.7)
당기순이익	49.7	40.4	(12.5)	24.9	32.1
유무형자산상각비	3.3	3.7	3.0	1.9	1.7
기타비현금성손익	28.7	7.3	1.3	2.4	1.8
운전자본증감	(58.4)	58.4	(60.5)	(66.1)	(40.3)
매출채권감소(증가)	(31.2)	50.9	8.0	(33.1)	(20.2)
재고자산감소(증가)	(41.4)	31.4	(56.2)	(59.7)	(36.4)
매입채무증가(감소)	(12.4)	(11.8)	24.3	26.7	16.3
기타	26.6	(12.0)	(36.5)	(0.0)	(0.0)
투자활동현금흐름	(5.1)	(38.9)	(1.6)	(4.5)	(4.6)
단기투자자산감소	3.0	(26.8)	2.6	(1.1)	(1.1)
장기투자증권감소	(1.9)	(3.5)	(1.4)	(2.8)	(2.9)
설비투자	(1.9)	(7.1)	(1.8)	0.0	0.0
유형자산처분	0.1	0.3	0.2	0.0	0.0
무형자산처분	(2.4)	(1.9)	(0.6)	(0.1)	(0.1)
재무활동현금흐름	(10.6)	(13.1)	6.4	4.0	4.0
차입금증가	0.1	(0.1)	(0.2)	10.0	10.0
자본증가	(10.7)	(13.0)	(5.1)	(6.0)	(6.0)
배당금지급	1.6	6.4	5.0	6.0	6.0
현금의 증가(감소)	(0.7)	52.0	(67.2)	(37.3)	(5.2)
기초현금	59.6	58.8	110.8	43.6	6.3
기말현금	58.8	110.8	43.6	6.3	1.0
Gross Cash flow	81.7	51.5	(7.0)	29.3	35.6
Gross Investment	66.5	(46.3)	64.6	69.5	43.8
Free Cash Flow	15.2	97.8	(71.6)	(40.3)	(8.1)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
매출액	348.3	312.0	184.2	264.9	332.7
증가율(%)	76.2	(10.4)	(41.0)	43.8	25.6
매출원가	226.2	214.0	139.1	166.4	211.8
매출총이익	122.1	98.1	45.2	98.5	120.9
판매 및 일반관리비	63.3	67.1	62.0	64.8	77.1
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	58.8	31.0	(16.8)	33.7	43.8
증가율(%)	134.4	(47.3)	적전	적전	29.9
EBITDA	62.1	34.7	(13.8)	35.7	45.5
증가율(%)	123.1	(44.1)	적전	흑전	27.6
영업외손익	1.4	19.4	5.6	(2.4)	(3.4)
이자수익	1.5	3.4	3.7	3.5	4.5
이자비용	1.3	0.2	0.2	0.2	0.7
지분법손익	2.1	1.5	(1.6)	(1.5)	(1.5)
기타영업손익	(0.9)	14.6	3.7	(4.1)	(5.7)
세전순이익	60.2	50.3	(11.2)	31.3	40.4
증가율(%)	125.2	(16.4)	적전	흑전	29.0
법인세비용	10.5	9.9	1.3	6.4	8.3
당기순이익	49.7	40.4	(12.5)	24.9	32.1
증가율(%)	102.1	(18.7)	적전	흑전	28.8
지배주주지분	45.9	39.4	(8.9)	25.7	32.3
증가율(%)	91.0	(14.2)	적전	흑전	25.5
비지배지분	3.8	1.0	(3.6)	(0.8)	(0.2)
EPS(원)	3,072	2,637	(597)	1,723	2,162
증가율(%)	91.0	(14.2)	적전	흑전	25.5
수정EPS(원)	3,072	2,637	(597)	1,723	2,162
증가율(%)	91.0	(14.2)	적전	흑전	25.5

주요투자지표

	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,072	2,637	(597)	1,723	2,162
BPS	15,744	17,418	16,923	18,245	20,008
DPS	500	400	400	400	400
밸류에이션(배,%)					
PER	6.3	6.6	n/a	8.7	6.9
PBR	1.2	1.0	0.9	0.8	0.8
PCR	3.7	4.4	n/a	5.7	4.8
EV/EBITDA	2.6	2.3	2.7	2.7	2.7
배당수익률	3.5	5.1	n/a	7.7	6.3
수익성(%)					
영업이익률	16.9	9.9	(9.1)	12.7	13.2
EBITDA이익률	17.8	11.1	(7.5)	13.5	13.7
순이익률	14.3	13.0	(6.8)	9.4	9.6
ROE	21.1	15.9	(3.5)	9.8	11.3
ROIC	30.6	15.1	(7.3)	12.4	13.0
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	(21.2)	(37.0)	(23.5)	(6.7)	(1.9)
유동비율	285.2	362.2	311.1	264.1	252.5
이자보상배율	46.5	178.8	(102.7)	142.0	59.9
활동성(회)					
총자산회전율	1.0	0.9	0.5	0.7	0.7
매출채권회전율	3.9	3.9	3.1	3.6	3.3
재고자산회전율	4.2	4.1	2.4	2.0	1.8
매입채무회전율	5.7	6.9	4.7	4.5	4.1

Compliance Notice

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 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 당사의 조사분석담당자는 11/25(화) ~ 11/27(목) 3일간 해당회사의 경비로 인도 공장 출장을 다녀왔습니다.
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작용으로서 모든 저작권은 당사에 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	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

