

휴비츠

065510

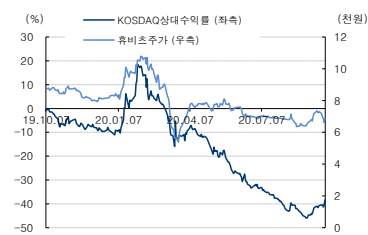
Sep 28, 2020

Not Rated

Company Data

현재가(09/25)	6,900 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	10,800 원
52 주 최저가(보통주)	5,400 원
KOSPI (09/25)	2,278.79p
KOSDAQ (09/25)	808.28p
자본금	59 억원
시가총액	820 억원
발행주식수(보통주)	1,188 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	7.3 만주
평균거래대금(60 일)	5 억원
외국인지분(보통주)	4.70%
주요주주	김현수 외 4 인 26.62%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	5.5	11.3	-25.2
상대주가	9.2	-30.4	-42.0



미드/스몰캡 김한경

3771-9733, 20200028@iprovest.com



KYOBO 교보증권

생각보다 빠르게 회복 중

안광학 의료기기 전문 기업

휴비츠는 안광학 의료기기 전문 회사로 주요 제품으로는 검안기, 렌즈가공기, 망막진단기 등이 있다. 1H20 매출 구성은 안경점용 의료기기 70.9%, 안과용 의료기기 18.7% 이다. 중국 시장의 경우 상해휴비츠 법인을 통해 진출했으며 이외의 지역은 현지 판매 네트워크를 통해 대응하고 있다. 상반기 수출 비중은 83.7%이다. 1H20 실적은 코로나 영향으로 매출액 275억원(-34.7%), 영업이익은 -13억원(적자전환)의 부진한 실적을 기록하였으나 3분기 주문량 상승에 따른 실적 회복이 예상된다.

하반기 턴어라운드 기대된다

휴비츠는 코로나 확산에 따른 직격탄을 맞으며 상반기 매우 부진한 실적을 기록했으나 3분기 예상보다 빠르게 주문량이 늘어나며 다시 흑자 기조로 턴어라운드할 전망이다. 3분기 실적은 매출액 179억원(-20.0% yoy), 영업이익 26억원(+5.0% yoy)로 추정한다. 2분기 실적 부진과 함께 빅배스를 단행했다는 점도 향후 실적에 있어 기저효과를 높일 수 있는 요인이다. 휴비츠는 2분기에 향후 5년간 발생할 약 80억원 상당의 개발비를 일시에 손상 처리했다. 따라서 하반기부터는 고정비 부담이 의미 있게 내려오며 판매량 회복에 따른 이익률 개선 효과가 더욱 뚜렷하게 나타날 것으로 기대된다.

2020년 실적 매출액 649억원, 영업이익 42억원 전망

휴비츠 2020년 연결 실적은 매출액 649억원(-26.3% yoy), 영업이익 42억원(-64.1% yoy)로 지난해 대비로는 많이 부진하겠다. 다만 주가 측면에서는 상반기 실적 부진을 충분히 반영했다는 판단이다. 하반기 실적이 회복 구간에 접어들며 주가 역시 반등 국면에 진입할 것으로 예상된다.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2015.12	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12
매출액(십억원)	70	67	70	79	88
YoY(%)	8.8	-3.9	5.2	12.0	11.6
영업이익(십억원)	11	12	9	8	12
OP 마진(%)	15.7	17.9	12.9	10.1	13.6
순이익(십억원)	7	11	3	8	8
EPS(원)	575	932	262	597	663
YoY(%)	337.9	62.0	-71.9	127.9	11.1
PER(배)	26.8	14.6	51.0	13.5	12.6
PCR(배)	10.7	9.0	12.6	6.2	5.3
PBR(배)	2.6	2.1	2.0	1.1	1.1
EV/EBITDA(배)	12.4	12.1	14.3	9.6	8.0
ROE(%)	10.1	15.1	4.0	8.7	9.2

[도표 1] 휴비츠 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20E	4Q20E
매출액(연결)	18.6	23.6	22.0	23.9	17.2	10.4	17.6	19.8
yoy %	12.7	13.5	12.8	7.9	-7.6	-56.0	-20.0	-17.2
qoq %	-16.2	26.9	-6.8	8.8	-28.2	-39.6	69.7	12.5
매출액(본사)	16.3	20.1	19.1	20.7	16.9	8.0	15.4	17.0
상해 휴비츠	3.4	5.3	5.2	5.5	2.1	2.9	3.1	3.9
기타	0.8	0.6	0.1	0.8	0.5	0.7	0.8	0.8
연결 조정	(1.1)	(1.8)	(2.3)	(2.3)	(1.8)	(0.6)	(1.7)	(1.9)
매출원가	10.9	14.0	13.3	13.5	10.7	6.6	9.6	11.5
매출총이익	7.7	9.6	8.7	10.4	6.4	3.7	8.0	8.3
GPM %	41.3	40.6	39.6	43.5	37.5	35.8	45.4	42.0
yoy %	16.7	21.2	9.0	28.4	(16.2)	(61.2)	(8.2)	(20.2)
qoq %	(5.4)	24.9	(9.2)	19.6	(38.2)	(42.3)	115.0	4.1
판매관리비	6.2	6.2	6.2	6.0	5.7	5.8	5.4	5.4
영업이익	1.5	3.4	2.5	4.4	0.7	(2.1)	2.6	3.0
OP margin	0.1	0.1	0.1	0.2	0.0	(0.2)	0.1	0.1
yoy %	18.8	15.9	(2.7)	169.0	(49.5)	(161.2)	5.0	(32.8)
qoq %	(9.6)	129.7	(27.6)	79.1	(83.0)	(378.2)	(224.3)	14.6
세전이익	1.1	2.3	2.1	2.9	1.3	(10.4)	2.4	2.8
당기순이익	1.1	2.1	1.9	3.3	1.3	(11.4)	2.1	2.4
NPM %	5.7	8.9	8.7	13.7	7.6	(110.3)	11.7	12.1
yoy %	(15.0)	(43.1)	25.6	199.4	23.5	적전	8.3	(27.0)
qoq %	11.4	88.8	(10.5)	78.7	(52.2)	적전	흑전	15.5

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 휴비츠 연간 실적 추이 및 전망

(십억경)	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020E
매출액(연결)	66.9	70.4	78.9	88.0	64.9
% yoy	-3.9	5.2	12.0	11.6	-26.3
매출액(본사)	60.7	62.9	68.4	76.2	57.4
상해 휴비츠	3.1	3.6	8.7	11.4	-24.6
기타	15.5	16.3	17.5	19.4	12.0
연결조정	-16.6	4.7	7.8	10.8	-38.5
매출총이익	0.0	0.0	2.5	2.2	2.7
GPM %	-9.3	-8.8	-9.5	-7.6	-6.0
yoy %	29.3	28.5	30.5	36.3	26.4
판매관리비	43.7	40.5	38.7	41.3	40.7
판관비율	3.5	-2.7	7.2	18.9	-27.3
영업이익	16.8	19.4	22.2	24.6	22.2
OPM %	25.2	27.5	28.2	28.0	34.3
yoy %	12.4	9.1	8.3	11.7	4.2
세전이익	18.6	12.9	10.6	13.3	6.5
당기순이익	10.4	-26.7	-8.6	40.8	-64.1
NPM %	12.1	3.5	6.8	8.4	-3.9
yoy %	11.4	3.5	7.6	8.3	-5.7

자료: 교보증권 리서치센터

[브랜드엑스코퍼레이션 337930]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	70	67	70	79	88
매출원가	41	38	42	48	52
매출총이익	28	29	28	31	36
매출총이익률 (%)	40.6	43.7	40.5	38.7	41.3
판매비와관리비	17	17	19	22	25
영업이익	11	12	9	8	12
영업이익률 (%)	16.2	18.6	12.9	10.6	13.3
EBITDA	16	17	14	14	17
EBITDA Margin (%)	23.1	25.1	19.9	17.6	19.8
영업외손익	-2	1	-6	-2	-3
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	1	1	0	0	1
금융비용	-3	0	-1	-1	-2
기타	0	0	-5	-1	-2
법인세비용차감전순이익	9	13	4	7	8
법인세비용	1	1	-1	-1	0
계속사업순이익	8	12	5	8	8
중단사업순이익	-1	-1	-1	0	0
당기순이익	7	11	3	8	8
당기순이익률 (%)	10.7	17.0	4.9	9.6	9.5
비지배지분순이익	1	0	0	0	0
지배지분순이익	7	11	3	7	8
지배지분순이익률 (%)	9.4	16.5	4.4	9.0	8.9
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	-1	-1	0	0
포괄순이익	7	10	3	7	8
비지배지분포괄이익	1	0	0	0	1
지배지분포괄이익	6	10	2	7	8

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	11	12	10	8	14
당기순이익	7	11	3	8	8
비현금항목의 가감	10	7	9	8	11
감가상각비	3	2	3	3	3
외환손익	0	-1	1	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	7	5	6	5	7
자산부채의 증감	-5	-6	-2	-7	-4
기타현금흐름	-1	0	-1	-1	-1
투자활동 현금흐름	-12	-34	-10	-2	-11
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	14	31	16	1	5
기타	-26	-65	-26	-4	-16
재무활동 현금흐름	1	14	-3	-6	-2
단기차입금	-8	6	-2	-1	8
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	7	15	3	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-1	-1	-1	-2	-2
기타	3	-6	-3	-3	-8
현금의 증감	1	-8	-4	0	0
기초 현금	15	15	8	4	4
기말 현금	15	8	4	4	5
NOPLAT	10	11	12	9	12
FCF	24	41	31	9	18

자료: 휴비츠, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	48	47	42	47	53
현금및현금성자산	15	8	4	4	5
매출채권 및 기타채권	13	16	18	19	20
재고자산	15	16	17	20	23
기타유동자산	4	7	3	3	6
비유동자산	67	93	99	94	99
유형자산	49	77	70	63	67
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	2	1	13	2	2
기타비유동자산	16	15	15	29	30
자산총계	115	140	141	142	152
유동부채	18	27	26	26	34
매입채무 및 기타채무	4	4	7	6	7
차입금	6	12	15	14	21
유동성채무	5	9	3	5	6
기타유동부채	3	3	1	1	1
비유동부채	23	30	30	26	23
차입금	17	23	23	18	12
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	5	7	7	9	11
부채총계	40	57	57	52	57
지배지분	69	77	79	84	88
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	12	13	13	13	13
이익잉여금	52	62	64	69	74
기타자본변동	-2	-3	-3	-3	-5
비지배지분	5	5	5	6	6
자본총계	74	83	84	90	94
총차입금	29	43	41	37	39

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS	575	932	262	597	663
PER	26.8	14.6	51.0	13.5	12.6
BPS	5,815	6,502	6,622	7,061	7,403
PBR	2.6	2.1	2.0	1.1	1.1
EBITDAPS	993	1,048	767	701	986
EV/EBITDA	12.4	12.1	14.3	9.6	8.0
SPS	6,137	5,638	5,925	6,637	7,405
PSR	2.5	2.4	2.3	1.2	1.1
CFPS	2,097	3,454	2,587	777	1,531
DPS	100	100	150	150	150

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
성장성					
매출액 증가율	8.8	-3.9	5.2	12.0	11.6
영업이익 증가율	301.4	10.4	-26.7	-8.6	40.8
순이익 증가율	358.4	53.2	-69.6	118.1	10.4
수익성					
ROIC	10.0	9.7	9.5	8.0	9.6
ROA	5.9	8.7	2.2	5.0	5.4
ROE	10.1	15.1	4.0	8.7	9.2
안정성					
부채비율	54.4	68.7	67.4	57.8	60.9
순차입금비율	24.9	31.2	29.1	25.8	25.7
이자보상배율	19.4	235.7	11.7	7.6	10.8

휴비츠 [065510]

생각보다 빠르게 회복 중

휴비츠 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저
2020.09.28	Not Rated						

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2020.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	86.1%	13.9%	0.0%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하