

기술 2024-130

2024.08.16.

이 보고서는 시가총액 5,000억 원 미만의 중소형 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서 의료·정밀기기

휴비츠(065510)

- ▶ 요약
- ▶ 기업현황
- ▶ 시장동향
- ▶ 기술분석
- ▶ 재무분석
- ▶ 주요 변동사항 및 전망

작성기관 한국기술신용평가(주) 작성자 오명진 선임연구원

[YouTube 요약 영상 보러가기](#)

- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브(IRTV)로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 텔레그램에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-525-7759)로 연락하여 주시기 바랍니다.

# 휴비츠(065510)

안광학 의료기기 전문기업, 디지털 덴티스트리 분야로 사업 확장

## 기업정보(2024.08.08. 기준)

대표자	김현수
설립일자	1999년 4월 27일
상장일자	2003년 10월 31일
기업규모	중소기업
업종분류	그 외 기타 의료용 기기 제조업
주요제품	안과용진단기, 렌즈가공기, 자동검안기

## 시세정보(2024.08.08. 기준)

현재가(원)	10,260
액면가(원)	500
시가총액(억 원)	1,248
발행주식수(주)	12,159,371
52주 최고가(원)	24,850
52주 최저가(원)	8,500
외국인지분율(%)	5.12
주요주주(%)	
김현수	19.2
(주)스마트앤그로스	7.24
형인우	6.52

## ■ 지속적인 신제품 출시를 통한 신성장 기반 마련

휴비츠(이하 ‘동사’)는 1999년 4월 설립된 안광학 의료기기 전문기업으로 2003년 10월 코스닥 시장에 상장하였다. 동사는 과거 수입에 의존하던 검안기기의 국산화를 시작으로 안과용 진단기기인 망막단층진단기(OCT)<sup>1)</sup> 등을 국내 최초로 출시하여 사업영역을 확장하였으며, 뛰어난 기술력과 가격 경쟁력을 바탕으로 국내는 물론 글로벌 시장에서의 경쟁력 확보에 집중하고 있다.

## ■ 안과용 의료기기 시장 성장에 따른 수혜 기대

시장조사기관인 Grand View Research에 따르면 2022년 기준 글로벌 안과용 의료기기 시장 규모는 66억 달러로 연평균 4.9%로 성장하여 2030년 97억 달러를 기록할 것으로 전망된다. 이는 바이오 및 IT 기술력 발전에 따른 최첨단 의료기기 사용 증가와 고령화 및 기대수명 상승 등 다양한 요인으로 인하여 안질환 치료에 대한 수요가 증가하였기 때문이다.

이러한 상황에서 동사는 기존 검안기기부터 렌즈가공기, 안과용 진단기기 등 다양한 제품 Line-up을 구축하고, 설계부터 양산까지 프로세스 전반에 걸친 체계적인 시스템을 통해 매년 하이엔드급 제품을 개발하여 안과용 의료기기 시장의 점유 확대가 기대된다.

## ■ 치과용 의료기기 유통사 편입을 통한 신규사업 본격화

동사는 기존 안광학 의료기기 시장에서 구축한 광학 기술을 기반으로 디지털 덴티스트리 분야를 신규사업으로 추진하고 있다. 전시회인 SIDEX를 통해 치과용 3D프린터 ‘Lilivis Print’를 비롯하여 구강 스캐너 ‘Lilivis Scan’, 치과용 밀링머신 ‘Lilivis Mill’ 등 디지털 덴티스트리 핵심 라인업을 선보였다. 또한, 치과용 의료기기 유통사인 오스비스를 관계사로 편입하여 신규사업 역량 강화 및 시너지 연계가 가능할 것으로 기대된다.

## 요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2021	950	35.6	97	10.2	91	9.6	10.8	5.9	61.5	757	8,297	11.8	1.1
2022	1,088	14.5	201	18.5	166	15.3	17.9	10.1	61.9	1,437	9,709	7.1	1.1
2023	1,177	8.2	164	13.9	96	8.1	9.3	5.1	72.5	829	10,186	23.0	1.9

1) 안과 질환을 진단하고 치료 경과를 확인하는 망막단층촬영장비

## 기업경쟁력

### 안광학 의료기기 전문기업

- 검안기기, 렌즈가공기, 망막단층진단기 등 안광학 의료기기 Line-up 확보
- OCT, 안저 카메라, 안저혈관조영기, 광학바이오메트리, 각막 지형도 검사기를 하나로 통합한 PC 일체형 5 in 1 OCT 제품 출시

### 연구개발 인프라 및 품질관리 역량 보유

- 광학기술, 전자기술, 기계기술 및 S/W기술 등 4가지 기술을 융합하는 네트워크 기술을 통해 Value Chain 확보
- 안전한 제품을 소비자에게 공급하기 위해 사전에 행정당국 및 인증기관으로부터 제품의 안전성과 관련된 인증을 획득하는 등 품질경영효율을 극대화하고, 혁신적 품질보증체제 구축

## 핵심 기술 및 적용제품

### Wavefront Analyzing 기술

적용 제품 : 자동 검안기

- 안구 전체의 굴절력을 계산하여 보다 정확한 검안 데이터 제공
- 라식, 라섹 등의 수술 전, 후 검사 장비로 활용



### Optical Coherence Tomography 기술

적용 제품 : All-in-One OCT

- 실시간 신호처리 및 이미지프로세싱
- 망막 단층/포토 동시 이미징
- 3D 렌더링/망막지형도 소프트웨어 모듈



## 시장경쟁력

### 글로벌 네트워크 구축을 통한 시장경쟁력 확보

- 북미, 아시아, 아프리카, 유럽 등 114개국에 138개의 글로벌 유통망을 구축하여 시장경쟁력 확보
- 유럽 CE 외 향후 FDA 의료기기 인증을 확보하여 글로벌 시장에서의 매출 확대

### 관계사 편입을 통한 디지털 덴티스트리 분야 진출

- 안광학 의료기기 시장에서 확보한 광학 기술을 기반으로 신규사업 추진
- 관계사인 오스비스의 치과 의료기기 전문성을 바탕으로 디지털 덴티스트리 사업 역량 강화 및 시너지 연계

## I. 기업 현황

### 국내 안광학 의료기기 분야를 선도하는 글로벌 광학전문 강소기업

동사는 국내 최초로 안과용 진단기기인 자동 검안용 굴절력 측정기와 망막단층진단기(OCT) 등을 출시하며 국내 검안 시장을 선도하고 있으며, 혁신적인 시력 보정용 렌즈 가공 기술로 토탈 아이웨어 솔루션을 제공하고 있다. 동사는 인공치아 등의 보철물을 치과에서 가공, 제작할 수 있는 장비인 '치과용 밀링머신'을 독자기술로 개발하며 디지털 덴티스트리 분야로 사업영역을 확장하고 있다.

### ■ 회사의 개요

동사는 광학 의료계측기기의 제조 및 판매를 주요 사업으로 1999년 4월 미래광학(주)로 설립되었다. 동사는 해외 수출이 전체 매출액의 83%(2002년 기준)를 차지하는 수출기업으로, 2002년 8월 이미지 제고 및 프로모션 차원에서 현지인들이 발음하기 쉬운 (주)휴비츠로 상호를 변경하였다. 2003년 10월 코스닥 시장에 상장했으며, 본사는 경기도 안양시 동안구 부림로 170번길 38(관양동)에 위치하고 있다. 동사는 국내 최초 자동검안기 출시를 시작으로, 렌즈가공기, 안압계, 세극등현미경, 올인원 망막단층진단기 (HOCT) 등을 출시하며 국내 검안 시장 및 안광학 의료기기 분야를 선도하고 있다.

표 1. 동사 주요 연혁

일자	연혁 내용
1999.04	미래광학(주) 설립
1999.05	국내 최초 자동굴절/각막곡률측정기(MRK-2000) 개발, 시판 MRK-2000 자동 검안기 시판 개시
1999.05	벤처기업 인증 취득 (중소기업청, 벤처캐피탈투자기업)
1999.11	FDA 허가 취득 (자동검안기 MRK-2000)
2000.01	기업부설연구소 인증 (한국산업기술진흥협회)
2000.02	ISO 9002 인증 취득
2000.09	신기술 인정 KT 마크 취득 (과학기술부)
2001.01~03	CE 마크 취득 (굴절시력 검사기/렌즈미터/드림차트, 독일 TUV 라인란트사)
2002.08	상호 변경 (미래광학(주) => (주)휴비츠)
2002.11	세계일류상품 선정 및 세계일류상품 인증기업 (산업자원부)
2003.10	코스닥시장 상장
2006.10	자동렌즈가공기 (모델명 : Excelon) IR 52 장영실상 수상
2007.02	상해휴비츠정밀의기유한공사 설립 (SShanghai Huvitz Co., Ltd./ 중국)
2009.09	국내 최초 세극등현미경 (모델명 : HS-55000) 출시
2010.04	국내 최초 비접촉식안압계 (모델명 : HNT-7000) 출시 및 UL 인증 획득
2013.06	기술혁신형 중소기업 (이노비즈) 선정 (중소기업청)
2018.01	올인원 망막진단기 (모델명 : HOCT-1/1F) 출시
2019.09	OCT기술을 접목한 광학 검사 솔루션 '3D ATI(3D Automated Tomographic Inspection)' 출시
2021.02	FDA 허가 취득 (안저카메라 HFC-1)
2021.03	세계 최초 PC기반 5 in 1 망막단층진단기 'HOCT(에이치오씨티)' 출시
2022.02	Changsha Charops Co.,Ltd 설립
2023.04	치과용 3D 프린터 'Lilivis Print' 출시
2023.10	백내장 검사장비 '에이치비엠원(HBM-1)' 출시
2024.07	치과용 밀링머신 'Lilivis Mill' 출시

자료: 동사 분기보고서(2024.03.) 및 홈페이지, 한국기술신용평가(주) 재구성



동사의 최대주주는 대표이사 김현수로 19.20%의 지분을 보유하고 있으며 배우자 정광희 및 자녀 2인이 6.74%를 보유하고 있다. 상해휴비츠 법인장을 담당하고 있는 동사 임원 한성일이 0.11%의 지분을 보유하고 있다.

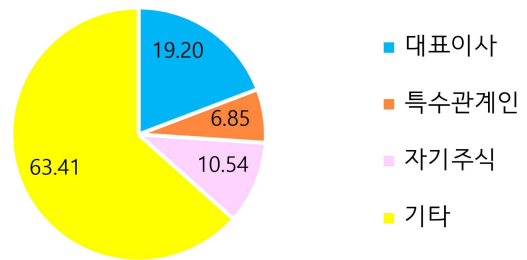
표 2. 동사 지분구조 현황

성명	관계	주식수(주)	지분율(%)
김현수	대표이사	2,335,000	19.20
김성학	특수관계인	369,968	3.04
김규학	특수관계인	360,808	2.97
정광희	특수관계인	89,100	0.73
한성일	특수관계인	13,000	0.11
(주)휴비츠	자기주식	1,281,476	10.54
KB자산운용	-	563,771	4.64
기타	-	7,146,248	58.77
합계		12,159,371	100.00

자료: 동사 분기보고서(2024.03.),  
주식등의대량보유상황보고서(약식)(2024.05.03. 공시)

그림 1. 동사 지분구조 현황

(단위: %)



자료: 동사 분기보고서(2024.03.),  
주식등의대량보유상황보고서(약식)(2024.05.03. 공시)

동사는 중국시장 공략을 위한 Shanghai Huvitz Co., Ltd. 등의 중국 현지법인을 종속회사로 보유하고 있다.

표 3. 동사 주요 종속회사 현황

(단위: 백만 원, 별도 기준)

상호	설립일	소재지	업종	최근사업 연도말자산	지배관계 근거	주요종속 회사여부
Shanghai Huvitz Co., Ltd.	2007.02	중국	제조업	23,675	지분율 67%	해당
(주)휴비츠레이어세븐	2018.02	대한민국	정보통신업	543	지분율 100%	해당
Changsha Charops Precision Instrument Co., Ltd	2022.02	중국	제조업	-	지분율 67%	해당

자료: 동사 분기보고서(2024.03)

### ■ 대표이사

김현수 대표이사는 연세대학교 대학원 물리학 박사를 취득하고 모스크바대학 레이저연구소에서 박사후 과정을 이수하며 안광학을 공부하였다. 1996년 LG산전(現 LG전자) 연구소에 입사하여 중앙연구소 HealthCare 개발 팀장 등을 역임하였고 LG 산전의 신사업인 자동검안기 등 첨단 광학의료장비 개발을 주도하였다. 1997년 자동검안기 개발이 완료될 시점에 외환위기가 찾아오며 LG산전 측이 신사업을 포기하자 동료 연구원 5명과 함께 1998년 개인기업인 미래광학을 창업하였다. 1999년 5월 포괄양수도를 통한 법인전환 후 현재까지 전사 경영을 총괄하고 있다.

## ■ 주요 사업 분야

동사는 자체 개발한 광학 기술을 바탕으로 디지털 광학 적용분야를 개척해 왔다. 동사의 주력인 안광학 의료기기 분야는 안구 운동성, 시야, 안구 구조 및 안저 등을 측정하여 가장 적합한 광학 교정 방법을 제공하며 백내장, 녹내장, 황반변성 등과 같은 안구 질환을 초기에 발견, 진단할 수 있도록 돕는다. 또한 시력 보정용 렌즈 가공을 위한 자동 엿징 시스템을 설계, 개발하여 빠르고 정교하게 고객 맞춤 토탈 아이웨어 솔루션을 제공하고 있으며, 광학기술 분야에서의 검증된 기술력을 바탕으로 디지털 덴티스트리 사업영역을 확장해 나가고 있다.

## ■ 사업부문별 매출실적

동사는 안경점용 장비가 65%, 안과용 장비가 35%의 매출비중을 차지하고 있으며 유형별 및 품목(제품)별로 실적을 관리하고 있다. 2023년 별도기준 매출액은 렌즈가공기 249억 원, 안과용진단기 371억 원으로 각각 22.8%, 33.9%의 비중을 차지하며 전체 실적을 견인하고 있다. 지역별 매출은 별도기준 2022년 국내 11%, 수출 89%에서 2023년 국내 9%, 수출 91%로 수출 비중이 소폭 상승하였다. 특히 유럽/CIS지역의 매출비중은 2022년 46%, 2023년 49%로 가장 큰 비중을 차지하고 있다.

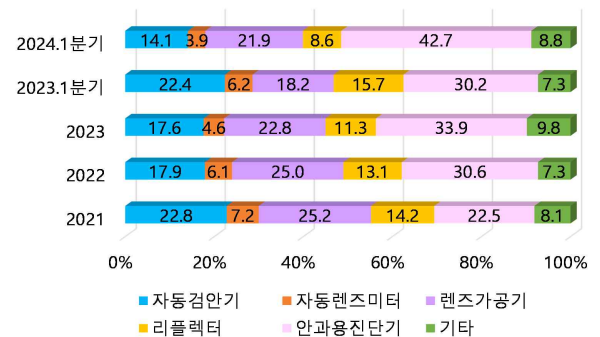
표 4. 품목별 매출실적

(단위: 억 원, K-IFRS 별도 기준)

품목	2021	2022	2023	2023 1분기	2024 1분기
자동검안기	189	184	193	57	35
자동렌즈미터	60	63	51	16	10
렌즈가공기	209	257	249	46	55
리플렉터	118	135	124	40	21
안과용진단기	186	314	371	77	107
기타	67	75	108	19	22
합계	829	1,028	1,096	255	250

자료: 동사 분기보고서(2024.03.) 및 사업보고서(2023.12.)

그림 2. 품목별 매출비중 (단위: %, K-IFRS 별도 기준)



자료: 동사 분기보고서(2024.03.) 및 사업보고서(2023.12.)

표 5. 유형별 매출실적

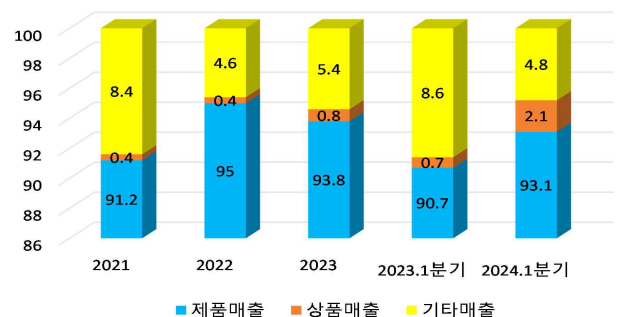
(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

유형	2021	2022	2023	2023 1분기	2024 1분기
제품	867	1,033	1,105	250	250
상품	4	5	9	2	6
기타	47	50	63	24	13
합계	950	1,088	1,177	276	269

자료: 동사 분기보고서(2024.03.) 및 사업보고서(2023.12.)

그림 3. 유형별 매출비중

(단위: %, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 분기보고서(2024.03.) 및 사업보고서(2023.12.)

## ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

환경경영

- ◎ 당사는 환경경영에 대한 임직원들의 인식을 제고하기 위해 안전, 보건, 환경, 소방 분야의 이슈를 선정하여 관련 교육을 시행하고 있다.
- ◎ 당사는 원부자재의 재활용 및 폐기물 분리수거, 재활용 기준을 수립하여 관리하는 등 폐기물 배출량 저감 활동을 수행하고 있다.

S

사회책임경영

- ◎ 당사는 취약 계층 무료 안경 지원 및 사시 수술비 지원, 군부대 무료 시력검사, 임직원 재능 기부 등 다양한 방식으로 지역사회에 희망 나눔을 실천하고 있다.
- ◎ 당사는 학자금 지원, 사내복지기금 지원, 기숙사 운영, 휴가비 지원 등 직원 복지제도를 운영하고 있으며, 성희롱 교육, 인권 교육 등을 실시하고 있다.

G

기업지배구조

- ◎ 당사는 이사회와 감사위원회를 두고 운영하고 있으며, 정관 및 운영 규정 등을 통해 배당에 관한 사항을 포함하여 업무와 권한을 규정하는 등 경영투명성 제고를 위한 시스템을 구축하고 있다.
- ◎ 당사는 기업윤리 규범을 제정, 공지하고 있으며, 사업보고서를 통해 상장기업으로서의 기업공시제도 의무를 준수하고 있다.

## II. 시장 동향

### 인구 고령화에 따른 안과용 의료기기 시장 성장세 및 디지털 덴티스트리 산업의 가속화

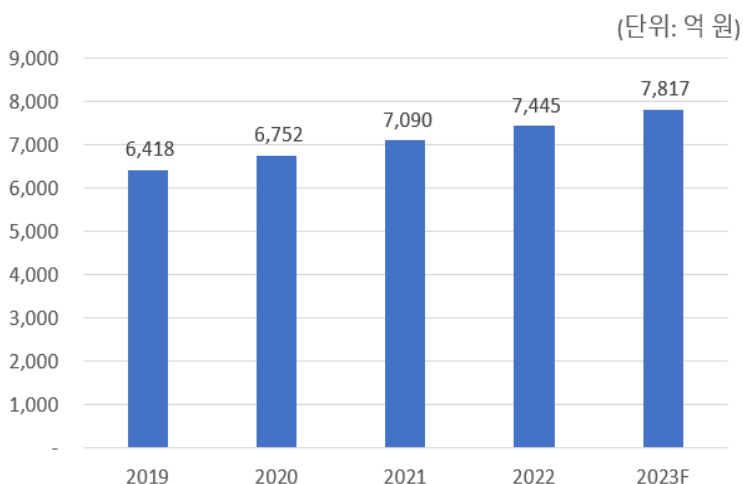
안과용 의료기기 시장은 글로벌 경기침체에도 불구하고, 바이오 및 IT 기술력 발전에 따른 최첨단 의료기기 사용 증가와 고령화 및 기대수명 상승 등 다양한 요인으로 지속적인 성장세를 보이고 있다. 또한, 인구 고령화로 인한 건강보험 적용 확대, 치과 치료비용의 하락과 치열 교정, 치아 성형 수요 등 심미적인 욕구의 증대로 디지털 덴티스트리 시장의 동반 성장이 전망된다.

### ■ 국내외 안과용 의료기기 산업 현황 및 전망

시장조사기관인 Grand View Research에 따르면 2022년 기준 글로벌 안과용 의료기기 시장 규모는 66억 달러로 연평균 4.9%로 성장하여 2030년 97억 달러를 기록할 것으로 전망된다. 이는 글로벌 경기침체에도 불구하고, 바이오 및 IT 기술력 발전에 따른 최첨단의료기기 사용 증가와 고령화 및 기대수명 상승 등 다양한 요인으로 인하여 안질환 치료에 대한 수요가 증가하였기 때문이다.

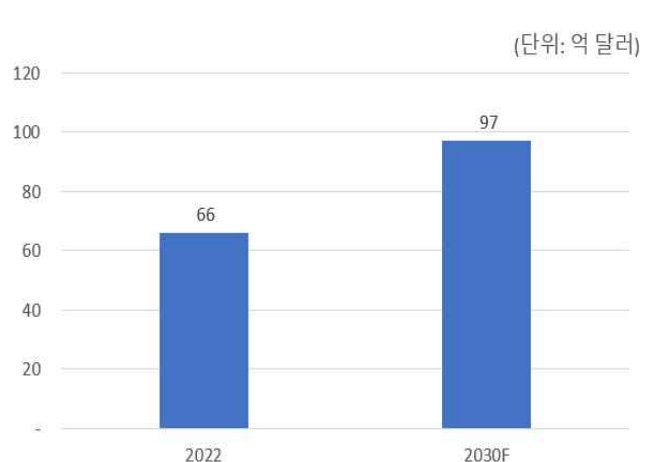
안과용 의료기기 시장은 제품군에 따라 검안기기, 진단기기, 렌즈가공기 시장으로 나뉜다. 검안기기 시장은 소득 증가 및 환경적인 영향으로 인해 안경류에 대한 수요가 계속 증가함에 따라 선진국은 약 3%대, 신흥국은 약 7%대 이상의 성장세를 이어가고 있다. 검안기기 시장의 주요 플레이어로는 일본 의료기기 제조업체인 Nidek(니덱), Topcon(탑콘)이 있으며, 두 업체가 전 세계 시장의 70% 이상을 점유할 정도로 독과점 시장을 형성하고 있다.

그림 4. 글로벌 검안기기 시장 규모



자료: 동사 IR자료, 한국기술신용평가(주) 재구성

그림 5. 글로벌 안과용 의료기기 시장 규모 및 전망



자료: Grand View Research, 한국기술신용평가(주) 재구성

미국의 국립노화연구소에 따르면 세계 노인 인구는 2030년 7,200만 명에 이를 것으로 예상되며, 노인 인구 증가와 함께 당뇨병과 관련된 안질환의 발병률이 높아질 것으로 예상되고 있다. 실제로 국내 과목별 진료인원을 살펴보면 2013년 기준 안과 진료인원은 1,222만 명(전체 진료인원의 28%)에 불과했지만 꾸준히 증가하여 2019년에는 1,363만 명(전체 진료인원의 31%)을 기록했다. 코로나19의 영향으로 인해 2020년에는 안과 진료인원이 감소하였으나, 코로나의 회복과 함께 병원 환자 수가 증가함에 따라 안질환 치료에 대한 수요는 점차 증대될 것으로 전망된다.



## ■ 디지털 덴티스트리 산업의 가속화

디지털 덴티스트리는 수작업으로 진행하는 아날로그 방식에서 진단, 설계, 제품생산 등 전반적인 치료 과정을 디지털화하여 진행하는 것을 의미하고, 높은 정확도, 시뮬레이션을 통한 최적화된 진료 조건 설계 등의 장점으로 그 수요가 증가하고 있다. 2000년대에 접어들면서 진행된 디지털 엑스레이, CBCT, 파노라마 등 영상 진단 장비의 디지털화가 디지털 덴티스트리의 시초가 되었으며, 구강 스캐너, CAD/CAM, 3D 등의 도입으로 현재의 디지털 덴티스트리가 형성되었다.

또한, 진단 영상 확보, 의료 기록의 데이터화 등 치과 진료의 디지털화로 환자들의 데이터를 빠르게 확보하고 분석하여 유기적인 서비스 제공이 가능하게 되었으며, 빅데이터 및 인공지능 기술개발이 고도화됨에 따라 촬영된 이미지만으로 환자의 질병 원인과 치료방법을 분석하는 진단시스템의 지능화 기술이 떠오를 것으로 전망된다.

이에, 동사는 기존 안광학 의료기기 시장에서 확보한 광학 기술을 기반으로 최근 치과시장에서 빠르게 전환되고 있는 디지털 덴티스트리 분야를 신규사업으로 추진하고 있다. 세계 시장조사기관 MarketsandMarkets에 따르면, 치과용 기기 분야의 세계시장은 2022년 65억 달러에서 연평균 6.1%씩 성장하여 2027년에는 87.4억 달러에 이를 것으로 추정되며, 국내 시장도 인구 고령화로 인한 건강보험 적용 확대, 치과 치료비용의 하락과 치열 교정, 치아 성형 수요 등 심미적인 욕구의 증대로 시장의 동반 성장이 예상된다.

다만, 치과용 기기 산업은 개발에 필요한 연구인력 및 국내 소비자의 인식이 부족하고, 여전히 국내 제품은 디자인 및 성능이 떨어질 것이라는 인식이 존재하여 현재까지도 해외 제품을 선호하는 경향을 보이고 있으므로 이에 대응하기 위해서는 소재 기초기술 및 우수한 응용기술력을 확보하여 세계 시장에서의 성장 가능성을 증대시킬 필요가 있을 것으로 사료된다.

## ■ 경쟁업체 현황

동사는 국내 1위, 세계 3위의 검안기기 전문기업으로 포지셔닝하고 있다. 최근에는 디지털 덴티스트리 분야를 신사업으로 추진하고 있으며, 2023년 자체 브랜드 Lilibis(릴리비스) 치과용 3D프린터를 출시하였고, 2024년 구강 스캐너 및 밀링머신 등을 출시할 예정이다. 해당 사업은 현재 메디트, 레이 등이 참여하고 있다.

표 6. 국내 디지털 덴티스트리 관련 주요 기업

항목	사업부문	기본정보 및 특징
휴비츠	안광학 의료기기 · 디지털 덴티스트리	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 1999년 04월 설립 (2003년 10월 코스닥 상장)</li> <li>- 검안기기, 렌즈가공기, 진단기기 등 안광학 의료기기 제조 및 판매</li> <li>- 기존 검증된 광학기술을 바탕으로 디지털 덴티스트리 분야 진출</li> </ul>
메디트	디지털 덴티스트리	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 2000년 04월 설립</li> <li>- 프리미엄 구강스캐너 라인 및 디지털 덴티스트리 플랫폼 제공</li> <li>- 3D 스캐닝 기술의 정확도와 속도, 제품 편리성, 가격 및 기기 호환성 등의 경쟁력을 바탕으로 시장 점유</li> </ul>
레이	디지털 덴티스트리	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 2004년 10월 설립 (2019년 08월 코스닥 상장)</li> <li>- 치과용 디지털 이미징 시스템 Full-Line up 보유 및 패키징 판매</li> <li>- 디지털 치료 솔루션의 클라우드형 구독서비스인 RAYTeams과 3D 안면 스캐너 RAYFace 개발 등 신사업 및 신제품을 통한 사업 다각화</li> </ul>

자료: 각 사 사업보고서 및 홈페이지, 한국기술신용평가(주) 재구성

### III. 기술분석

#### 검안기기 국산화를 시작으로 안과용 진단기기 제품군 확장을 통한 매출 다각화

동사는 안광학 의료기기 전문기업으로 미국, 유럽, 일본과 같은 선진국 업체들에 의존하던 검안기기의 국산화를 시작으로 안과용 진단기기인 망막단층진단기(OCT) 등을 국내 최초로 출시하여 사업영역을 확장하였으며, 뛰어난 기술력과 가격 경쟁력을 바탕으로 국내 뿐만 아니라 전세계 114개국에 138개의 글로벌 유통망을 구축하여 글로벌 시장에서의 입지를 공고히 해나가고 있다.

#### ■ 안광학 의료기기 Line-up을 통한 안정적인 수익원 확보

동사는 안광학 의료기기 전문기업으로 안경원과 안과에 검안기기, 렌즈가공기, 진단기기 등을 판매하여 안정적으로 매출을 실현하고 있다. 특히 설계부터 양산까지 프로세스 전반에 걸쳐 체계적인 시스템을 보유하고 있으며, 오랜 업력과 선도적인 기술력을 바탕으로 자동 검안용 굴절력 측정기와 전자동 옥습기(렌즈가공기) 등을 개발하여 과거 수입에 의존하던 안광학 의료기기의 국산화를 실현하였다.

동사의 주력 제품 중 하나인 검안기기는 안경원과 안과병원에서 사용하는 시력 진단기기(검안기), 렌즈 도수 측정장비(렌즈 미터), 굴절을 측정기(리플렉터) 등이 포함되어 있고, 안구 운동성, 시야, 안구 구조 및 안저 등을 측정하여 가장 적합한 광학 교정 방법을 제시한다. 렌즈가공기의 경우 안경테 형상을 자동으로 인식하여 렌즈를 가공하는 장비로 주로 안경원에서 사용되며, 동사는 시력 보정용 렌즈 가공을 위한 자동 엿징 시스템을 개발하여 신속하고 정교하게 고객 맞춤 토탈 아이웨어 솔루션을 제공하고 있다.

안과용 진단기기는 백내장, 녹내장, 황반변성 등과 같은 안구 질환을 초기에 발견하고 진행 정도를 진단하는 기기를 의미하며 안과용 수술기기는 안과에서 굴절 이상으로 인한 시력 저하와 안질환으로 인한 시력 이상 등으로 인한 수술 치료에 사용되는 기기를 총칭한다. 주요 기기로는 망막단층진단기(OCT), 바이오메트리, 토포그래피, 슬릿램프, 토노미터 등으로 구성되어 있고, 매년 하이엔드급 신규제품 출시를 통해 지속적인 외형성장을 이어오고 있다.

그림 6. 동사의 안광학 의료기기 Line-up



자료: 동사 IR자료(2024), 한국기술신용평가(주) 재구성

안광학 의료기기는 인체를 다루는 장비인 관계로 신속한 A/S 서비스가 요구되며, 얼마나 많은 국가에서 유망한 판매선 혹은 대리점을 확보하느냐가 영업에 있어 매우 중요한 요소이다. 동사는 1999년 제품을 처음 출시한 이후 2000년 27개국, 2001년 52개국, 2002년 60개국에 유통망을 확보하였으며, 현재는 북미, 아시아, 아프리카, 유럽 등 114개국에 138개의 글로벌 유통망을 구축하여 입지를 공고히 해나가고 있다.

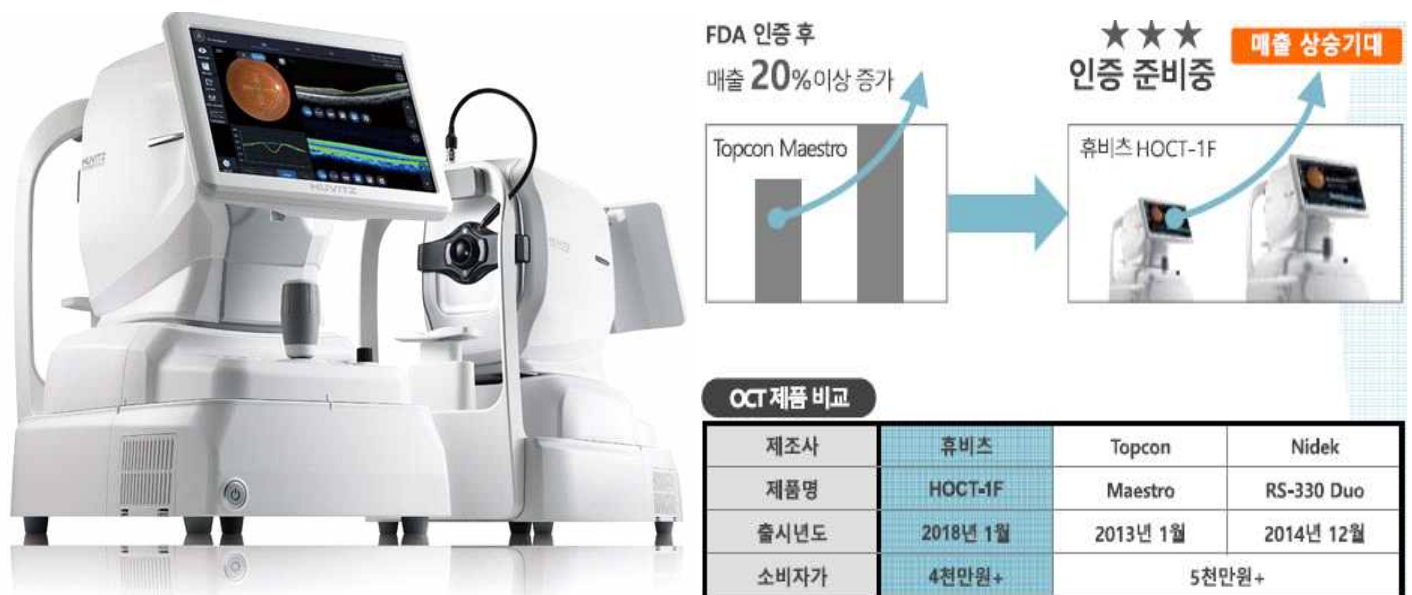
## ■ 제품군 확대를 통한 신성장 동력 마련

동사는 기존 안경원을 대상으로 하는 검안기기 제품에서 더 나아가 안과병원용 진단기기 제품을 개발하여 사업영역을 확장하고 있다. 2018년 국내 최초로 기존 독일과 일본 등 의료 선진국에서 독점하던 망막단층진단기(OCT)를 출시하였고, 2021년에는 OCT, 안저 카메라, 안저혈관조영기, 광학 바이오메트리, 각막 지형도 검사기를 하나로 통합한 PC 일체형 5 in 1 OCT 제품인 HOCT를 상용화하였다.

해당 제품은 단층 촬영에서 의심되는 병변을 망막모세혈관 촬영, 인공수정체 도수 측정 등으로 교차 비교함으로써 보다 정확한 진단이 가능하며, 광학 기술과 영상 처리 알고리즘을 기반으로 1초에 최대 45장을 스캔하고 보정할 수 있어 뛰어난 품질의 광학 이미지를 획득할 수 있다. 이외에도, 여러 진단기기와 PC가 통합된 시스템으로 다양한 분석과 진단 결과를 한번에 획득할 수 있고, 환자가 여러 장비를 옮겨 다녀야 하는 불편함을 해소하여 진료시간 단축은 물론 검사 효율성이 높다는 장점이 있다.

최근 인구 고령화로 인해 눈 건강에 대한 관심이 증대되고 있으며, 특히 4대 실명원인(백내장, 녹내장, 황반변성, 당뇨병 망막병증)의 조기 발견 및 치료가 요구됨에 따라 망막의 상태를 정밀하게 진단하는 안과용 진단기기에 대한 수요는 계속 높아질 것으로 전망된다. 이에, 동사는 HOCT를 통해 안과 진단기기의 새로운 패러다임을 제시하고 뛰어난 기술력과 가격 경쟁력 등을 바탕으로 국내는 물론 글로벌 시장에서의 경쟁력 확보가 가능할 것으로 기대된다.

그림 7. 동사의 망막단층진단기(OCT)



자료: 동사 IR자료(2024), 한국기술신용평가(주) 재구성

## ■ 연구개발 인프라 및 품질관리 역량 보유

동사는 안광학 분야에서 개발, 생산, 제조에 이르기까지 원천 기술을 보유하고 있으며, 광학기술, 전자기술, 기계기술 및 S/W기술 등 4가지 기술을 융합하는 네트워크 기술을 통해 Value Chain을 확보하고 있다. 특히 연구개발 업무를 전담하는 기술 연구소를 운영하고 있고, 전체 인력의 약 30% 수준이 연구인력으로 구성되어 있으며, 혁신적인 제품 개발을 통해 꾸준한 매출 성장을 이어가고 있다.

그림 8. 동사의 핵심기술 및 관련 요소기술



자료: 동사 IR자료(2024), 한국기술신용평가(주) 재구성

동사는 경기도 안양시 관양동에 위치한 평촌 사옥 내에 자체 생산공장을 보유하고 있다. 주요 원재료의 90% 이상을 국내에서 조달하고 있으며, LCD, Photo Diode, LED 등 부품의 경우 가격적인 이유로 해외에서 수입하고 있다. 이처럼, 대부분의 부품을 외부에서 아웃소싱으로 생산하고 있어 제조현장에서는 조립, 검사 및 포장만을 수행하고 있고, 제조인원에 의해 생산능력이 좌우된다.

동사는 최첨단 시설과 주요 공정별 엄격한 품질관리 시스템을 운영하고 있으며, 안전한 제품을 소비자에게 공급하기 위해 사전에 행정당국 및 인증기관으로부터 제품의 안전성과 관련된 인증을 획득하는 등 품질경영 효율을 극대화하고, 혁신적 품질보증체제를 구축하여 체계적인 생산시스템을 구축하고 있다.

한편, 동사는 재무제표 상 2022년 1,088억 원(전체매출 대비 15.02%), 2023년 1,177억 원(전체매출 대비 16.75%)의 연구개발비를 계상하여 동업종 평균 연구개발 투자비율(5.2%) 대비 높은 비용을 지출하는 등 활발한 R&D 활동을 전개하고 있으며, 사업 분야와 관련된 국내 특허출원 70건, 특허등록 109건과 해외 특허출원 59건, 특허등록 15권 등을 보유하고 있는 것으로 확인된다.



#### IV. 재무분석

##### 꾸준하고 견고한 실적 달성과 가격경쟁력으로 성장성 및 수익성 양호

검안기기 분야 국내 시장 점유율 1위, 글로벌 시장 점유율 3위의 검안기기 전문기업으로서 안정적인 시장지위를 유지하고 있다. 2023년에도 꾸준하고 견고한 실적 달성과 가격경쟁력을 바탕으로 업계 대비 우수한 수익성을 지속하고 있으며 신제품 개발 및 신사업 강화, R&D 투자를 통해 신성장 동력을 확보해 나가고 있다.

##### ■ 뛰어난 기술력과 가격경쟁력 등을 바탕으로 꾸준하고 견고한 실적 달성

동사는 광학기술 기반의 검안기기 제품력을 바탕으로 검안기기 분야 국내 시장 점유율 1위, 세계 시장 점유율 3위의 안정적인 시장지위를 유지해 오고 있다. 뛰어난 기술력과 가격경쟁력 등을 바탕으로 국내는 물론 글로벌 시장에서의 안정적인 Distributor(판매선,대리점)를 확보하여 2023년 매출액은 전년대비 8.2% 증가한 1,177억 원을 기록하며 꾸준하고 탄탄한 성장세를 이어가고 있다.

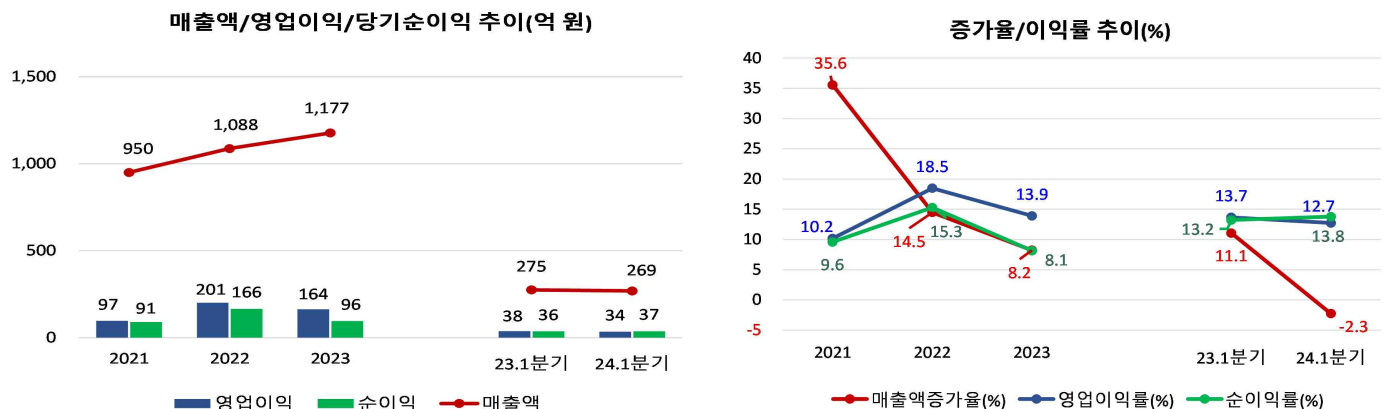
한편, 구강스캐너 및 밀링머신 신제품의 출시가 지연되면서 2024년 1분기 전년동기대비 연결기준 매출액은 2.3% 감소, 매출액 269억 원을 기록했다.

##### ■ 수익성 좋은 안과용 진단기기 매출 성장으로 업계 대비 우수한 수익성 유지

2023년 매출 성장에 따른 규모의 경제 효과에도 불구하고 신사업 인원 증가로 인한 인건비 상승, 브랜드 이미지 홍보를 위한 광고선전비 집행, 국내외 전시회 참가 등의 활동으로 인한 비용이 증가하여 영업이익은 전년대비 18.5% 축소된 164억 원을 기록(영업이익률 13.9%)하는데 머물렀다. 자회사 가운데 영업손실을 기록했던 에이치에스파트너스 법인은 2023년 11월 청산을 완료함에 따라 순이익률 2022년 15.3%에서 2023년 8.1%로 하락하는 등 영업외수지 영향이 있었으나 향후 수익성 개선에 긍정적인 효과가 기대된다. 한편, 2024년 1분기에는 수익성이 높은 안과용 진단기기 매출 성장이 매출원가율이 개선에 기여했다. 다만, 신제품 개발과 신사업 강화 등에 따른 비용부담으로 영업이익은 34억 원으로 2023년 1분기 수준을 하회하였다. 그럼에도 불구하고 영업이익률은 12.7%, 순이익률은 13.8%로 업계대비 우수한 수익성을 유지하고 있다.

그림 9. 동사 손익계산서 분석

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)



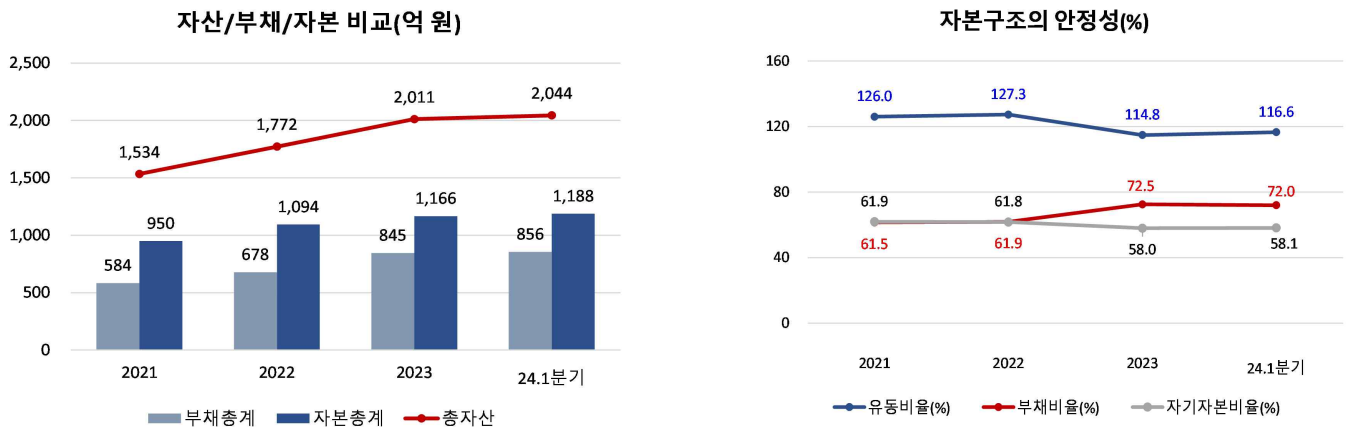
자료: 동사 분기보고서(2024.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

## ■ 성장동력 마련을 위한 투자에도 불구하고 업계대비 재무안정성 양호

지속 가능한 성장 기반 마련을 위한 신제품 개발, 신사업 강화, R&D투자가 이루어지는 한편, 최근 연수원 건립 등의 투자로 인해 외부 자금차입이 증가함에 따라 부채비율은 2022년 61.9%에서 2023년말 현재 72.5%로 상승하였다. 그러나 2023년 말 현재 유동비율 114.8%, 부채비율 72.5%, 자기자본비율 58.0%로 업계평균 대비 양호한 안정성을 보이고 있다. 특히, 단기차입 비중의 증가에도 불구하고 영업활동에 따른 자금흐름이 원활하고 추가적인 차입 여력이 있어 유동성 리스크는 크지 않은 것으로 보인다. 한편, 2023년 1분기말 현재 제 안정성 지표는 유동비율 116.6%, 부채비율 72.0%, 자기자본비율 58.1% 등으로 양호하다.

그림 10. 동사 재무상태표 분석

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 분기보고서(2024.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

표 7. 동사 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

항목	2021년	2022년	2023년	2023.1분기	2024.1분기
매출액	950	1,088	1,177	275	269
매출액증가율(%)	35.6	14.5	8.2	11.1	-2.3
영업이익	97	201	164	38	34
영업이익률(%)	10.2	18.5	13.9	13.7	12.7
순이익	91	166	96	36	37
순이익률(%)	9.6	15.3	8.1	13.2	13.8
부채총계	584	678	845	741	856
자본총계	950	1,094	1,166	1,118	1,188
총자산	1,534	1,772	2,011	1,859	2,044
유동비율(%)	126.0	127.3	114.8	123.7	116.6
부채비율(%)	61.5	61.9	72.5	66.3	72.0
자기자본비율(%)	61.9	61.8	58.0	60.2	58.1
영업활동현금흐름	228	88	155	2	-9
투자활동현금흐름	-107	-142	-272	-39	-18
재무활동현금흐름	-170	59	112	46	4
기말의현금	83	85	79	95	57

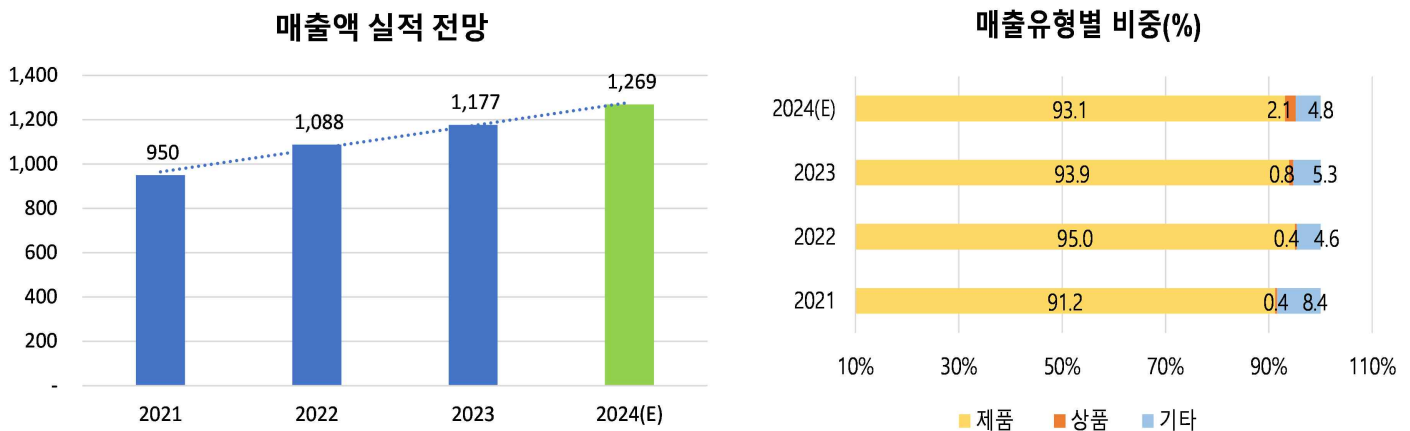
자료: 동사 분기보고서(2024.03.), 한국기술신용평가(주) 재구성

## ■ 동사 실적 전망

글로벌 안과용 의료기기 시장은 고령화로 인한 노인성 안질환의 증가, 개발도상국의 자동형 제품에 대한 공급 증가로 인해 시장규모는 꾸준한 성장세를 보일 전망이다. 안경점 대상 검안기기 제품 위주에서 나아가 신성장동력 확보를 위해 2023년 초 자체브랜드 Lilivis(릴리비스) 치과용 3D프린터를 출시하였으며, 2024년 7월 치과용 밀링머신(Lilivis Mill)을 출시했다. 2024년에도 안과용 진단기기 매출 성장이 전사 매출 성장을 견인할 것으로 기대되는 가운데, 최근 4~5년간의 연구개발을 통해 2023년 출시한 3D프린터를 비롯해 2024년 밀링머신 등 치과용 장비의 신제품을 잇따라 선보이는 등 신성장동력을 마련, 향후 성장세는 더욱 확대될 것으로 전망된다.

그림 11. 동사 매출액 실적 및 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)



자료: 동사 사업보고서(2023) 및 IR자료, 한국기술신용평가(주) 재구성

표 8. 동사 유형별 연간 실적 및 전망

(단위: 억 원, K-IFRS 연결 기준)

구분	2021	2022	2023	2024(E)
매출액	950	1,088	1,177	1,269
제품	867	1,033	1,105	1,182
상품	3	5	9	27
기타	80	50	63	60
영업이익	98	201	164	171

자료: 동사 사업보고서(2023) 및 IR자료, 한국기술신용평가(주) 재구성

## V. 주요 변동사항 및 향후 전망

### 검증된 광학 기술을 기반으로 한 디지털 덴티스트리 분야 진출

동사는 기존 안광학 의료기기 시장에서 확보한 광학 기술을 기반으로 디지털 덴티스트리 분야를 신규사업으로 추진하고 있다. 최근에는 치과용 의료기기 유통사인 오스비스를 관계사로 편입하였으며, 이를 통해 동사의 신규사업 역량 강화 및 시너지 연계가 가능할 것으로 예상되고, 향후 매출 상승 및 이익 고성장이 가시화될 것으로 전망된다.

### ■ 관계사 편입을 통한 신규사업 본격화

동사는 기존 안광학 의료기기 시장에서 확보한 광학 기술을 기반으로 최근 치과시장에서 빠르게 전환되고 있는 디지털 덴티스트리(Digital Dentistry) 분야를 신규사업으로 추진하고 있다. 디지털 덴티스트리는 환자의 모든 정보를 디지털화해서 최적화된 진료를 적용하는 방식으로, 구강 스캐너를 통해 환자의 데이터를 취득하고 밀링머신, 3D 프린터를 이용하여 치과 기공물을 제작하는 등의 프로세스 방식을 말한다.

특히, 구강 스캐너는 디지털 덴티스트리의 핵심장비로 광학 기술을 통해 구강 구조를 3D로 스캔하여 구강 내부의 디지털 이미지를 생성할 수 있는 기기이며, 동사는 2023년 5월 치과 기자재 전시회인 SIDEX를 통해 치과용 3D프린터인 'Lilivis Print'를 비롯하여 구강 스캐너 'Lilivis Scan', 치과용 밀링머신 'Lilivis Mill' 등 디지털 덴티스트리 핵심 라인업을 선보였다. 3D 프린터는 올해 1분기에 출시되어 국내 영업을 진행하고 있으며, 디지털 덴티스트리의 핵심장비인 구강 스캐너 및 밀링머신, 소프트웨어(Lilivis CAD)의 경우 2024년 하반기 이후에 출시될 예정이다.

### 그림 12. 동사의 덴티스트리 제품 출시 계획



1Q23

Lilivis Print & Cure



3Q24

Lilivis Scan



2Q24

Lilivis Mill

자료: 동사 IR자료(2024), 한국기술신용평가(주) 재구성

동사는 2023년 4월 치과용 의료기기 유통사인 오스비스의 유상증자에 참여하여 20%의 지분을 취득하였으며, 오스비스의 치과 의료기기 유통 전문성과 미래 성장 가능성을 높이 평가하여 관계사로 편입했다. 이번 관계사 편입을 통해 동사의 신규사업 역량 강화 및 시너지 연계가 가능할 것으로 예상되고, 향후 매출 상승 및 이익 고성장과 더불어 디지털 덴티스트리 전문기업으로 도약할 것으로 기대된다.

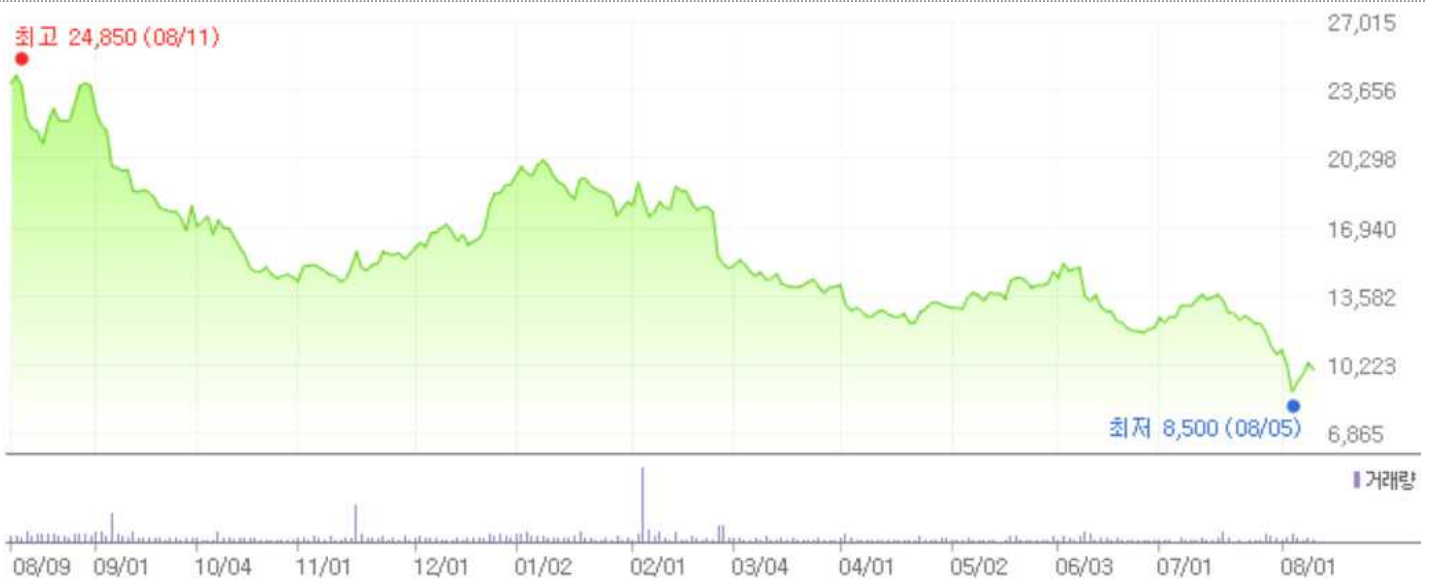


## 휴비츠(065510)

### 증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
상상인증권	Not Rated	-	2024.07.22
	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 국내는 점진적 성장, 중국 진출 본격화</li> <li>■ 최종병기 구강스캐너 2024년 3분기내 출시 예상</li> </ul>		
흥국증권	Buy	20,000	2024.05.14
	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 안과용진단기의 성장세는 지속되지만 안경점 부문의 실적 개선세가 잠시 주춤, '24년 하반기부터 실적 개선이 두드러질 것으로 추정.</li> <li>■ 밀링머신, 구강스캐너 등 디지털 덴티스트리 시제품을 공개, 디지털 덴티스트리 제품군 확대에 관심이 집중됨. '24년 밀링머신, 구강스캐너 등 상용화를 준비</li> </ul>		

### 시장정보(주가 및 거래량)



자료: 네이버증권(2024.08.08.)

### 최근 6개월간 한국거래소 시장경보제도 지정여부

#### 시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자 주의 환기 등을 통해 불공정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다.

시장경보제도는 「투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목」의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.

※관련근거: 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

기업명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
휴비츠	O	X	X

2024년 8월 9일 기준 소수계좌 거래집중 종목으로 투자주의 종목으로 지정된 바 있음.