

자비스 (254120/KQ)

X ray 검사 장비 적용 영역 확대

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 2,020 원

상승여력: -



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com.kr
3773-8891

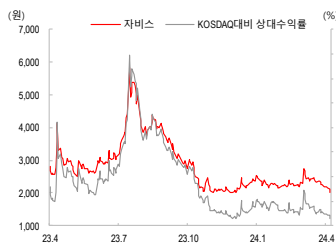
Company Data

발행주식수	3,075 만주
시가총액	621 억원
주요주주	
김형철(외4)	29.90%
자사주	0.14%

Stock Data

주가(24/04/16)	2,020 원
KOSDAQ	832.81pt
52주 최고가	5,830 원
52주 최저가	2,000 원
60일 평균 거래대금	19 억원

주가 및 상대수익률



산업용 X ray 검사장비 전문 업체

자비스는 산업용 X ray 검사장비 전문 업체다. 장비 제작에 필요한 핵심 부품과 S/W 기술을 보유하고 있으며, 이를 모듈화하여 고객의 요구에 따라 맞춤형 설계 제작이 가능하다는 강점을 보유하고 있다. 인공지능을 결합한 화질 개선, 딥러닝 하이브리드 검사를 통해 정확도 높은 검사 결과 도출이 가능하다. 무엇보다도 실시간 보정 및 검사 데이터 병렬 처리 기술 등을 활용해 경쟁사 검사 장비 대비 검사 속도를 높일 수 있다는 점이 가장 큰 경쟁력이다.

사업분야는 확대되고, 시장은 넓어지고

2024 년부터 크게 두 가지 측면에서 성장 기회를 맞이했고, 이는 실적으로 직결되어 나타날 것으로 전망한다. 첫째, X ray 검사 장비 적용 분야의 확대다. 자비스는 식품 이물 검사 분야에서 오랜 경험과 노하우를 축적해왔다. '이물 검사'라는 개념이 이차전지 등 새로운 성장 산업으로 확대되기 시작하면서 동사에는 새로운 기회로 작용 중이다. 반도체/이차전지 등 IT 산업 내에서도 X ray 검사는 이미 활용되고 있지만, 이차전지 셀 내 이물질 검사 등은 새롭게 대두되고 있는 분야다. 이차전지의 효율성과 안전성을 높인다는 측면에서 많은 수요가 있을 것으로 예상된다. 둘째는 해외로 고객사 영역이 넓어지고 있다는 점이다. 식품 검사장비는 유럽 지역에서, 이차전지 검사장비는 유럽 및 동남아시아 지역에서, PCB/반도체 등은 국내에서 수요가 발생하고 있다. X ray 이물검사는 기본적인 기술과 노하우는 모두 공통적으로 적용된다는 점에서 이러한 외형 성장은 마진을 개선에도 큰 도움이 될 것으로 예상된다.

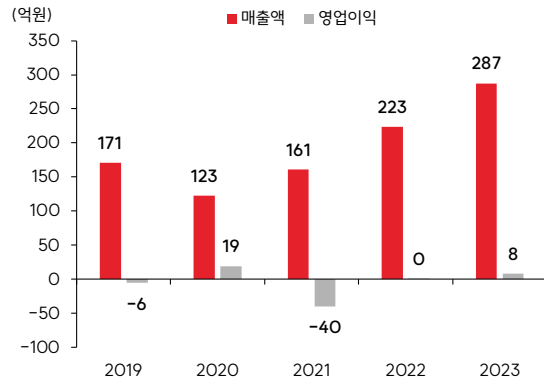
신규 사업 영역 확대도 주목

식품과 이차전지, PCB/반도체를 중심으로 내년에는 의료, 국방, 안전 등 새로운 시장 개척도 기대된다. 치매 환자들을 대상으로 한 X ray 치료 연구가 활성화되는 중이고, 폭발물 탐색 등 국방/안전 분야에서의 X ray 수요도 탄탄하다. 더 넓은 시장으로 한 걸음 나아갈수록 실적 성장도 뒤따를 개연성이 크다는 점에 주목한다.

영업실적 및 투자지표

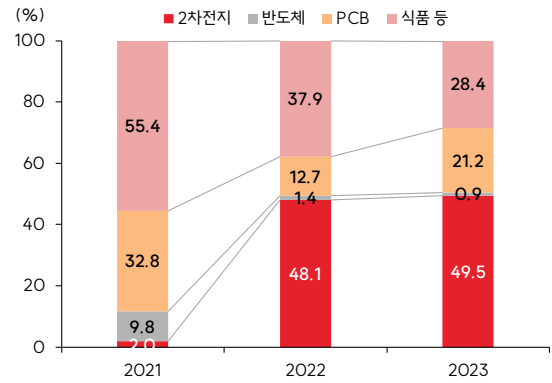
구분	단위	2018	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	억원	127	171	123	161	223	287
영업이익	억원	-5	-6	-19	-40	-0	8
순이익(지배주주)	억원	-6	-72	-66	-50	4	-39
EPS(계속사업)	원	-32	-369	-310	-216	15	-140
PER	배	N/A	N/A	N/A	N/A	98.5	N/A
PBR	배	21.8	1.6	2.2	1.7	1.2	1.4
EV/EBITDA	배	63.0	-26.2	N/A	N/A	-8.6	-10.2
ROE	%	-74.5	-87.2	-52.4	-50.7	3.7	-20.9

자비스 실적 추이



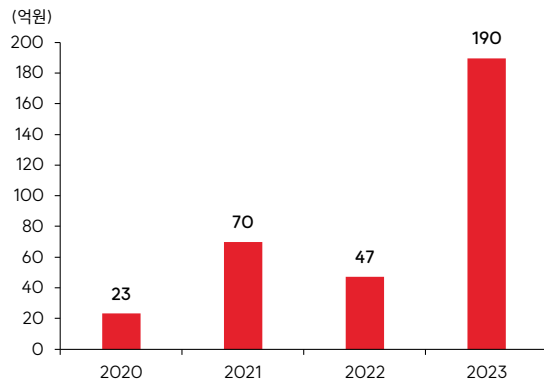
자료: 자비스, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중 추이



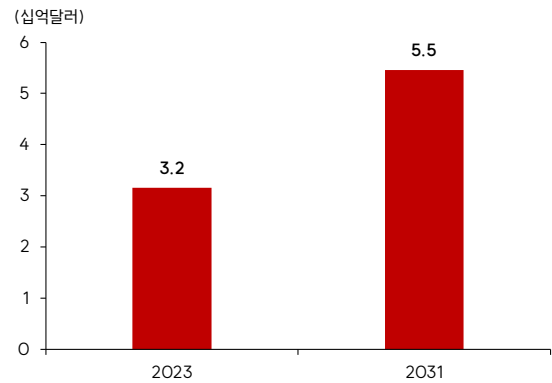
자료: 자비스, SK 증권

수주잔고 추이



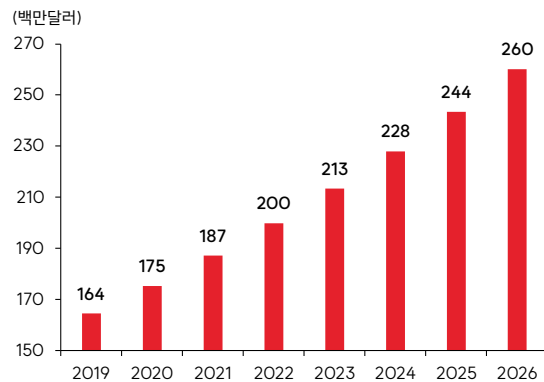
자료: 자비스, SK 증권

글로벌 산업용 X ray 시장 전망



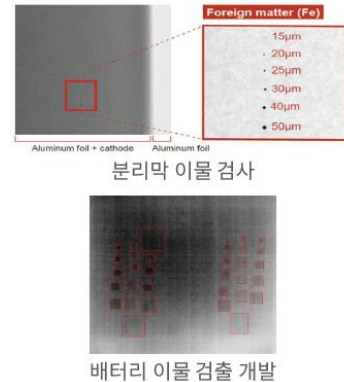
자료: Data Bridge, SK 증권

반도체 X ray 검사장비 시장 전망



자료: Zion Market Research, 자비스, SK 증권

이차전지 이물 검사



자료: 자비스, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	191	155	159	157	326
현금및현금성자산	100	61	35	32	40
매출채권 및 기타채권	24	18	25	44	95
재고자산	63	72	70	75	176
비유동자산	99	158	132	126	134
장기금융자산	5	8	4	2	3
유형자산	27	31	90	97	91
무형자산	37	31	7	5	4
자산총계	291	313	291	283	460
유동부채	88	134	121	180	110
단기금융부채	41	78	67	130	0
매입채무 및 기타채무	32	24	23	31	41
단기충당부채	0	0	1	2	1
비유동부채	49	74	72	2	75
장기금융부채	45	72	71	1	72
장기매입채무 및 기타채무	1	1	1	1	2
장기충당부채	0	0	0	0	1
부채총계	138	208	193	182	185
지배주주지분	226	247	289	289	502
자본금	19	20	22	22	31
자본잉여금	206	224	264	264	468
기타자본구성요소	-1	-1	-0	1	2
자기주식	-1	-1	-1	-1	3
이익잉여금	-74	-141	-191	-188	-227
비지배주주지분	3	3	2	2	1
자본총계	153	106	98	101	275
부채와자본총계	291	313	291	283	460

현금흐름표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동현금흐름	2	-13	-34	-16	-89
당기순이익(손실)	-73	-67	-52	3	-40
비현금성항목등	84	65	32	17	62
유형자산감가상각비	5	7	9	8	9
무형자산감가상각비	4	4	6	2	2
기타	75	54	16	6	51
운전자본감소(증가)	-8	-10	-14	-34	-110
매출채권및기타채권의감소(증가)	5	10	-4	-23	-63
재고자산의감소(증가)	-10	-15	-10	-5	-100
매입채무및기타채무의증가(감소)	13	-9	-1	8	16
기타	-2	-2	-1	-1	-1
법인세납부	-0	-0	0	-0	-0
투자활동현금흐름	71	-97	-22	15	-7
금융자산의감소(증가)	81	-1	-21	20	0
유형자산의감소(증가)	-2	-7	-6	-6	-6
무형자산의감소(증가)	-22	-11	-8	-6	-3
기타	14	-78	12	7	1
재무활동현금흐름	10	72	30	-1	106
단기금융부채의증가(감소)	-22	-2	-24	0	-70
장기금융부채의증가(감소)	-1	68	58	-2	50
자본의증가(감소)	209	20	42	-0	212
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-176	-14	-46	1	-87
현금의 증가(감소)	82	-40	-26	-3	9
기초현금	18	100	61	35	32
기말현금	100	61	35	32	40
FCF	0	-20	-40	-21	-95

자료 : 서비스, SK증권 추정

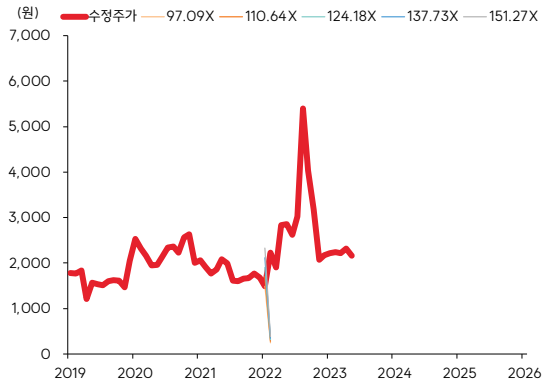
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	171	123	161	223	287
매출원가	123	89	125	157	203
매출총이익	47	34	36	67	84
매출총이익률(%)	27.8	27.8	22.3	29.9	29.4
판매비와 관리비	53	53	76	67	76
영업이익	-6	-19	-40	-0	8
영업이익률(%)	-3.4	-15.3	-24.8	-0.1	2.9
비영업손익	-80	-21	-12	3	-48
순금융손익	-5	-3	-4	-6	-4
외환관련손익	1	-1	2	1	-2
관계기업등 투자손익	0	-3	-1	0	0
세전계속사업이익	-85	-40	-52	3	-40
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	-12	27	0	0	0
계속사업이익	-73	-67	-52	3	-40
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	-73	-67	-52	3	-40
순이익률(%)	-42.9	-54.8	-32.1	1.2	-13.8
지배주주	-72	-66	-50	4	-39
지배주주귀속 순이익률(%)	-42.4	-54.0	-31.3	1.6	-13.6
비지배주주	-1	-1	-1	-1	-1
총포괄이익	-74	-68	-51	3	-40
지배주주	-73	-67	-50	4	-39
비지배주주	-1	-1	-1	-1	-1
EBITDA	3	-8	-24	10	19

주요투자지표

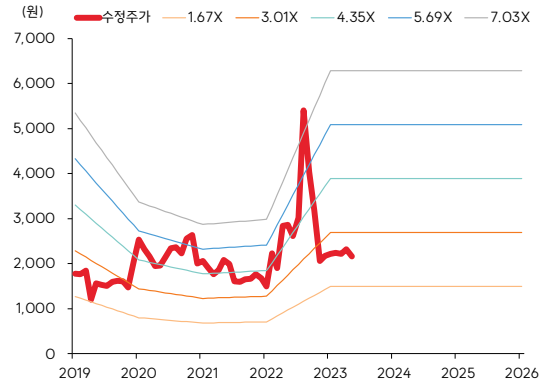
12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
성장성 (%)					
매출액	34.7	-28.0	30.9	38.9	28.6
영업이익	적지	적지	적지	적지	흑전
세전계속사업이익	적지	흑전	-100.0	N/A	N/A
EBITDA	93.0	적전	적지	흑전	84.5
EPS	적지	적지	적지	흑전	적전
수익성 (%)					
ROA	-31.6	-22.3	-17.1	0.9	-10.6
ROE	-87.2	-52.4	-50.7	3.7	-20.9
EBITDA마진	1.9	-6.3	-15.0	4.7	6.7
안정성 (%)					
유동비율	216.4	116.0	131.2	87.1	295.5
부채비율	90.1	196.2	198.0	180.6	67.3
순차입금/자기자본	-9.4	85.0	79.7	95.9	10.6
EBITDA/이자비용(배)	0.6	-2.2	-5.3	1.5	3.4
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	-369	-310	-216	15	-140
BPS	1,127	1,128	1,205	1,202	1,626
CFPS	-323	-258	-148	59	-101
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	98.5	N/A
PBR	1.6	2.2	1.7	1.2	1.4
PCR	-5.5	-9.8	-13.9	25.3	-21.9
EV/EBITDA	-26.2	N/A	N/A	-8.6	-10.2
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

자비스 PER 밴드 차트



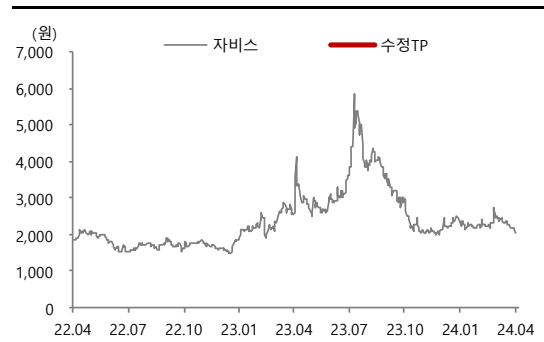
자료: Quantiwise, SK 증권

자비스 PBR 밴드 차트



자료: Quantiwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024.04.16	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 04월 16일 기준)

매수	96.55%	중립	3.45%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------