흥국스몰캡/IPO
최종경
02)739-5936
choijk@heungkuksec.co.kr

(065510)

휴비츠

Not Rated

2026년은 휴비츠와 릴리비스

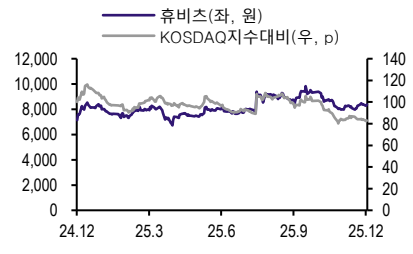
목표주가	-원
현재주가(12/10)	8,370원
상승여력	-%
시가총액	961억원
발행주식수	11,486천주
52주 최고가 / 최저가	9,830 / 6,720원
3개월 일평균거래대금	4억원
외국인 지분율	4.2%
주요주주및지분율	
김현수 등	28.4%
자기주식	8.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	4.9	-1.6	4.1	10.7
상대수익률(코스닥)	-1.7	-13.9	-17.1	-26.1

(단위: 억원, 원, 배, %)

재무정보[연결]	2022	2023	2024	2025E
매출액	1,088	1,177	1,179	1,203
영업이익	201	164	133	93
EBITDA	246	214	188	-
지배기업순이익	171	100	87	71
EPS	1,437	829	716	588
순차입금	352	437	584	-
PER	7.1	23.0	11.4	13.8
PBR	1.2	2.1	0.9	-
EV/EBITDA	6.4	12.8	8.4	-
배당수익률	2.0	1.0	2.5	-
ROE	17.9	9.3	7.7	5.8
컨센서스 영업이익	-	-	-	-
컨센서스 EPS	-	-	-	-

주가추이



휴비츠(Huvitz)는 안과 및 검안 솔루션, 렌즈 가공 솔루션, 디지털 치과 솔루션까지 자체 개발한 디지털 광학과 가공 기술 기반의 의료기기 전문 기업임. 유럽/CIS 49%, 아시아/일본/중국 16% 등 해외 시장 매출 비중이 90%대에 달하는 글로벌 강소 기업임.

안과 진단 기기는 전성기, 디지털 치과 솔루션은 도약기

동사는 안경점의 검안 기기에서 렌즈 가공 솔루션으로, 그리고 안과 병의원의 안광학 진단 기기로, 또 다시 치과의 디지털 치과 솔루션으로, 끊임없는 신제품군 개발과 사업영역 확장을 통해 성장하는 기업임.

- 안과 진단 기기: 망막단층진단기(OCT), 바이오미터, 각막 지형도 측정기, 펀더스 카메라, 안압계 등의 라인업을 완성하며, '25년 3분기 누적 매출액 313억원, 매출 비중 35%의 동사의 주력 사업부문으로 자리 잡음. 특히 5가지 안과 진단 장비를 하나로 통합한 5 in 1 OCT(HOCT-1/1F)의 출시 이후 본격적인 성장세를 이어왔는데, '25년 하반기 보다 진일보한 신제품 'OCTavius'를 출시하며, 시장에서 기술적인 우위를 확립함.
- 디지털 치과 솔루션: 3D프린터(Lilivis PRINT), 밀링머신(Lilivis MILL), 소프트웨어(L-CAD, L-CAM)에 이어 구강 스캐너(Lilivis SCAN)의 인증/출시를 완료함. 기존 디지털 치과 솔루션 시장에서 "더 넓고 깊은, 다양한, 가벼고 빠른" 성능에 가격 경쟁력까지 갖추어 시장 진입을 본격화함. 다음 단계는 안광학 OCT의 기술력이 적용된 세계 최초 OCT 구강 스캐너(OCTiX)가 개발 중으로 "역시 휴비츠다운" 경쟁력을 보여줄 예정임.

Connecting sight, Connecting success

'25년 동사의 매출액은 전년과 유사하고, 수익성 감소는 불가피한 상황인데, 이는 '25년은 디지털 치과 솔루션의 주인공인 구강 스캐너 정식 출시와 주력 OCT 신제품 출시에 따른 비용 증가 등이 반영된 영향으로 파악함. '26년은 안과 진단 기기의 계단식 상승, 그리고 디지털 치과 솔루션은 시장 확장과 함께 연간 100억원 이상의 개발 비용이 상쇄되기 시작하며, 전사적인 실적 개선으로 그 효과가 확인될 예정임. '25년 실적으로 바닥을 확인하고, '26년 다시 도약하는 시점임. 새로운 해를 맞이하며 유망 중소형주 관점에서 좋은 투자 기회라고 판단함.

그림 1 전성기를 맞이한 안과 진단 기기, 2025년 하반기 OCT 신제품 OCTavius 출시

자료: 휴비츠, 흥국증권 리서치센터

그림 2 Digital Dentistry / Lilivis 제품군 완성

Lilivis SCAN

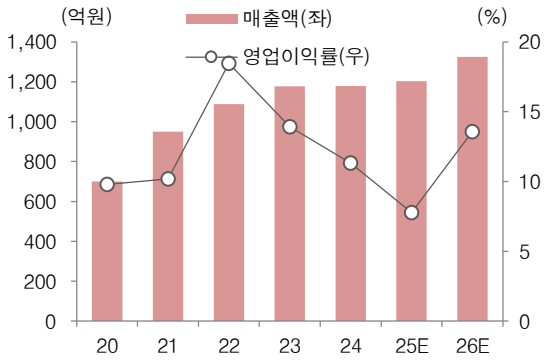
L-CAD / L-CAM

Lilivis PRINT / CURE

Lilivis MILL

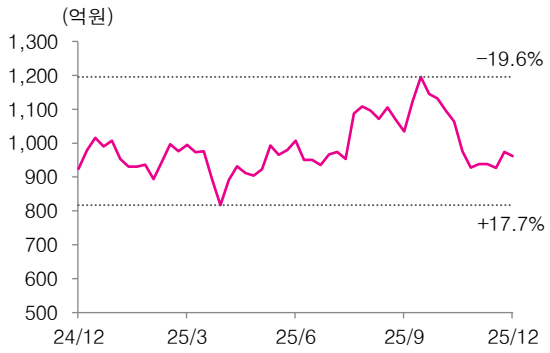
자료: 휴비츠(오스비스), 흥국증권 리서치센터

그림 3 휴비츠 매출액과 영업이익률



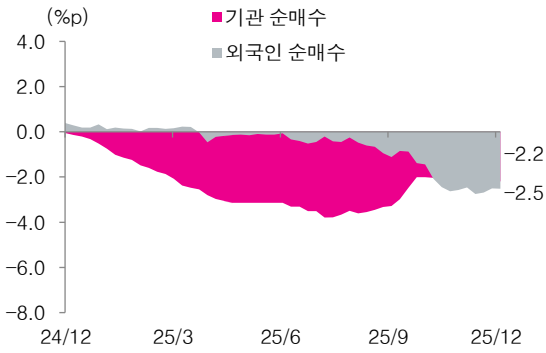
자료: 휴비츠, 흥국증권 리서치센터 / K-IFRS 연결 기준

그림 4 시가총액과 최고/최저가 대비 현재가 괴리율



자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

그림 5 국내 기관과 외국인 누적 순매수 비중



자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위:억원)

결산기	2021	2022	2023	2024
매출액	**950**	**1,088**	**1,177**	**1,179**
증가율 (Y-Y,%)	35.6	14.5	8.2	0.1
영업이익	**97**	**201**	**164**	**133**
증가율 (Y-Y,%)	41.0	107.7	(18.5)	(18.6)
EBITDA	146	246	214	188
영업외손익	(43)	(7)	(62)	(47)
순이자수익	(7)	(9)	(15)	(16)
외화관련손익	9	5	5	34
지분법손익	0	0	(2)	3
세전계속사업손익	53	194	102	87
당기순이익	91	166	96	84
지배기업당기순이익	**90**	**171**	**100**	**87**
증가율 (Y-Y,%)	흑전	89.9	(41.6)	(12.7)
3 Yr CAGR & Margins				
매출액증가율 (3Yr,%)	6.4	7.3	18.9	7.4
영업이익증가율 (3Yr,%)	5.1	19.7	33.7	11.3
EBITDA증가율 (3Yr,%)	1.7	12.2	20.9	8.9
순이익증가율 (3Yr,%)	6.4	25.9	-	(2.8)
영업이익률 (%)	10.2	18.5	13.9	11.3
EBITDA마진 (%)	15.4	22.6	18.2	16.0
순이익률 (%)	9.6	15.3	8.1	7.1
NOPLAT	**165**	**184**	**182**	**129**
(+) Dep	49	45	50	55
(-) 운전자본투자	(63)	139	38	173
(-) Capex	36	59	146	103
OpFCF	241	31	48	(92)

재무상태표

(단위:억원)

결산기	2021	2022	2023	2024
유동자산	537	704	776	912
현금성자산	90	93	117	82
매출채권	142	199	215	343
재고자산	267	359	394	431
비유동자산	997	1,068	1,235	1,309
투자자산	212	171	202	241
유형자산	708	772	894	949
무형자산	77	125	139	120
자산총계	**1,534**	**1,772**	**2,011**	**2,221**
유동부채	426	553	676	791
매입채무	68	83	94	89
유동성이자부채	332	433	546	663
비유동부채	158	125	170	212
비유동이자부채	33	12	8	4
부채총계	**584**	**678**	**845**	**1,003**
자본금	59	59	61	61
자본잉여금	135	138	168	170
이익잉여금	776	927	979	1,014
자본조정	(91)	(95)	(102)	(89)
자기주식	(109)	(109)	(109)	(109)
자본총계	**950**	**1,094**	**1,166**	**1,218**
투하자본	1,061	1,264	1,423	1,650
순차입금	274	352	437	584
ROA (%)	5.8	10.3	5.3	4.1
ROE (%)	10.8	17.9	9.3	7.7
ROIC (%)	-	-	-	-

주요투자지표

결산기	2021	2022	2023	2024
Per share Data (원)				
EPS	757	1,437	829	716
BPS	7,402	8,667	9,191	9,507
DPS	200	200	200	200
Multiples (배)				
PER	11.8	7.1	23.0	11.4
PBR	1.2	1.2	2.1	0.9
EV/ EBITDA	9.2	6.4	12.8	8.4
배당수익율 (%)	2.2	2.0	1.0	2.5
PCR	5.9	4.3	10.0	3.8
PSR	1.1	1.1	1.9	0.8
재무건전성 (%)				
부채비율	61.5	61.9	72.5	82.4
Net debt/Equity	28.9	32.2	37.5	48.0
Net debt/EBITDA	188.0	143.3	204.0	310.6
유동비율	126.0	127.3	114.8	115.3
이자보상배율	14.4	22.3	10.8	8.6
이자비용/매출액	0.8	0.9	1.5	1.7
자산구조 (%)				
투하자본	77.8	82.8	81.7	83.6
현금+투자자산	22.2	17.2	18.3	16.4
자본구조 (%)				
차입금	27.7	28.9	32.2	35.4
자기자본	72.3	71.1	67.8	64.6

주) 재무제표는 연결기준으로 작성

현금흐름표

(단위:억원)

결산기	2021	2022	2023	2024
영업현금	**228**	**88**	**155**	**49**
당기순이익	91	166	96	84
자산상각비	49	45	50	55
운전자본증감	52	(188)	(56)	(187)
매출채권감소(증가)	13	(52)	1	(132)
재고자산감소(증가)	(44)	(105)	(44)	(50)
매입채무증가(감소)	(3)	(2)	(22)	6
투자현금	**(107)**	**(142)**	**(272)**	**(138)**
단기투자자산감소	1	(14)	(33)	39
장기투자증권감소	0	0	0	0
설비투자	(36)	(59)	(146)	(103)
유무형자산감소	(48)	(55)	(70)	(64)
재무현금	**(170)**	**59**	**112**	**87**
차입금증가	(160)	81	110	96
자본증가	(11)	(21)	(21)	(22)
배당금	11	21	21	22
현금 증감	(47)	2	(6)	0
총현금흐름(Gross CF)	**181**	**282**	**229**	**261**
(-) 운전자본증가(감소)	(63)	139	38	173
(-) 설비투자	36	59	146	103
(+) 자산매각	(48)	(55)	(70)	(64)
Free Cash Flow	159	30	(24)	(79)
(-) 기타투자	0	0	0	0
잉여현금	159	30	(24)	(79)

투자의견(향후 12개월 기준)

기업	Buy(매수): 15% 이상 Hold(중립): -15% ~15% Sell(매도): -15% 이하	산업	OVERWEIGHT (비중확대): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상 NEUTRAL (중립): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준(± 5%) 예상 UNDERWEIGHT (비중축소): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 (2025년 9월 30일 기준)

Buy (97.1%)	Hold (2.9%)	Sell (0.0%)

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포될 수 없습니다.

흥국씨앗체

흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.

Heungkuk
흥국증권

http://www.heungkuksec.co.kr

□ 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 14층
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 6층
□ 전화번호 영업부 대표 02)6742-3635
□ 팩스 영업부 대표 02)739-6286