

HIKVISION(심천, 002415)

(세계 최대 카메라 회사 하이크비전)

Global Research

2020. 10. 27

기업개요



2001년에 설립된 세계 최대 카메라 생산 회사 하이크비전이다. 155개 국가 및 지역의 2400개 이상의 업체를 통해 글로벌 시장에 감시 카메라 제품을 제공하고 있다. 2010년 5월 심천주식 시장에 상장되었으며 본사는 항저우에 위치한다. 영상 감시설비의 전후방 산업을 모두 영위하고 있다. 비디오를 핵심 역량으로 하는 세계 최고의 IOT 솔루션을 제공하는 기업이다.

사업현황



당사는 보안카메라, 스피드돔, NVR, DVR, 소프트웨어 등 보안시스템 위주의 사업을 영위하고 있다. 4차 산업의 발전에 따라, 보안 산업외에도 하이크비전은 스마트 홈 기술, 산업 자동화, 자동차 전자 산업으로 범위를 확장해나가며 장기적인 목표를 두고 있다.

중국시장 점유율에서 하이크비전은 중국시장에서 약 54%, 그뒤를 대화기술이 20%를 차지하고 있다. 2019년 기업보고서에 따르면 8년 연속 세계 비디오 보안 감시 시장 점유율은 24%로 1위를 차지하였다.

세계에서 감시카메라가 가장 많은 도시 10곳 중에 8곳이 중국이다. 중국정부에 따르면 중국의 감시카메라는 2020년 4억대에서 2022년까지 6억 2600만대로 설치될 예정이라고 한다.

KEY DATA

국가	중국
상장거래소	심천
산업 분류	카메라
시가총액(위안)	3998억 위안
시가총액(원)	67.17조 원
매출액(19년)	576억 위안
Per	31.86
Share	14.69억 주

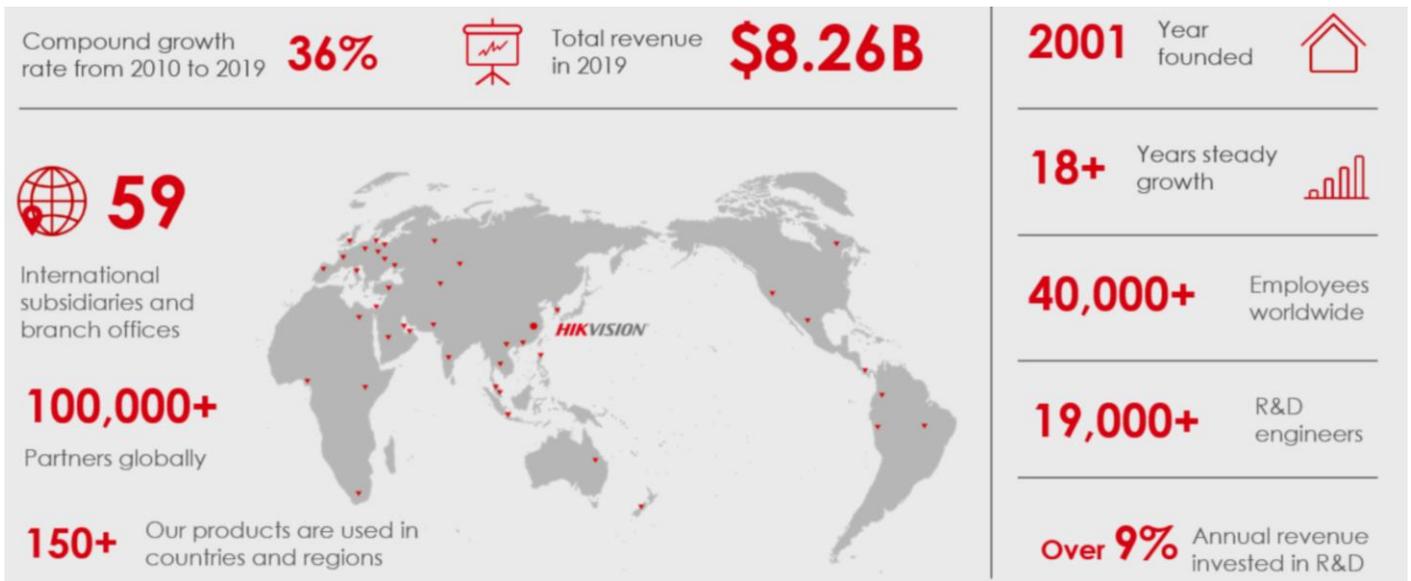
INFORMATION

써밋에셋

전화:
070-5161-6995

웹 사이트:
www.summitasset.co.kr

전자메일:
sesouli2@naver.com



150 개 국가이상의 100,000 개 이상의 파트너, 2019 년까지 연 평균 36% 성장, 59 개의 자회사 및 해외지사, 40,000 명 이상의 임직원, 19,000 명 이상의 연구 개발자들이 있다.

표 4. 중국 보안 시장 TOP 10의 매출액 기준 시장 점유율 (10개 업체만 포함)

순위	기업명	티커	주요 제품	점유율 (%)
1	하이크비전	002415 CH	보안 제품 및 장비	53.8
2	대화기술	002236 CH	보안 제품 및 장비	20.3
3	중안소	600654 CH	보안 엔지니어링 및 시스템 통합	5.9
4	달실지능	002421 CH	보안 제품 및 장비	4.2
5	가도테크놀로지	600728 CH	보안 운영 서비스	3.9
6	영비척	002528 CH	보안 엔지니어링 및 시스템 통합	3.0
7	저장인장전자	비상장	보안 제품 및 장비	2.8
8	넛포사	300367 CH	보안 제품 및 장비	2.4
9	고신홍	300098 CH	보안 제품 및 장비	2.4
10	안거보디지털	300155 CH	보안 제품 및 장비	1.4

자료: Wind, 미래에셋대우 리서치센터

중국 보안시장에서의 하이크비전의 시장 점유율은 53.8%로 압도적 1 위를 차지하고 있다.

财务指标	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入 (百万元)	49,837	57,658	62,559	72,915	85,172
增长率 yoy (%)	18.9	15.7	8.5	16.6	16.8
归母净利润 (百万元)	11,353	12,415	13,404	16,355	19,571
增长率 yoy (%)	20.6	9.4	8.0	22.0	19.7
EPS 最新摊薄 (元/股)	1.21	1.33	1.43	1.75	2.09
净资产收益率 (%)	30.0	27.4	25.6	26.0	25.5
P/E (倍)	27.7	25.3	23.4	19.2	16.1
P/B (倍)	8.4	7.0	6.1	5.0	4.1

资料来源: 贝格数据, 国盛证券研究所

중국 Guosheng 증권 연구소에 따르면 회사의 매출액은 2019 년 576 억원에서 2022 년에 851 억 위안의 매출을 달성할 것으로 보고 있다.

제품별 매출액

국가	매출 비중
Front-end Product	47.13%
Central Control products	15.3%
Other	14.94%
Back-end product	9.59%

사업부문별 매출액

국가	매출 비중
해외	28%
정부	27%
대기업	22%
중소기업	16%
기타	7%

동사의 정부매출은 27%를 차지하고 있어 정부 정책에 영향을 받는다.

손익계산서

(CNY mln)	FY15	FY16	FY17	FY18	FY19
매출액	25,075	31,935	41,905	49,837	57,658
매출원가	15,137	18,653	23,467	27,483	31,140
매출총이익, GAAP	42,274	13,199	43,009	15,528	26,518
판관비	2,602	3,553	5,304	7,099	8,880
연구개발비	1,723	2,433	3,194	4,483	5,484
영업이익, GAAP	5,192	6,568	10,664	11,858	13,031
영업외 (이익)손실	-1,558	-1,747	177	-579	-725
세전이익, GAAP	6,750	8,314	10,487	12,437	13,755
법인세비용	868	890	1,109	1,057	1,290
당기순이익, GAAP	5,869	7,448	9,342	11,339	12,355
EPS, GAAP	0.6489	0.818	1.03	1.24	1.343
회석 EPS, GAAP	0.65	0.817	1.024	1.234	1.343
영업이익, 조정	5,209	6,608	10,620	11,883	13,010
당기순이익, 조정	7,451	7,448	9,342	11,339	12,355
EBITDA	5,348	6,808	11,005	12,338	13,706

재무상태표

(CNY mln)	FY15	FY16	FY17	FY18	FY19
자산총계	30,316	41,348	51,571	63,492	75,358
유동자산	26,682	36,532	44,653	53,634	64,026
현금 및 현금성자산	11,778	17,342	19,419	26,031	26,516
매출채권	11,170	14,087	18,409	19,189	23,539
재고자산	2,819	3,830	4,940	5,725	11,268
비유동자산	3,634	4,816	6,918	9,858	11,332
유형자산	2,974	3,482	4,766	6,239	7,343
무형자산	218	347	372	341	400
부채총계	11,019	16,870	20,967	25,529	29,885
유동부채	10,274	12,133	17,201	24,710	23,521
매입채무	7,669	10,369	13,381	16,596	17,620
단기성부채	1,673	924	2,489	7,107	3,966
비유동부채	745	4,736	3,765	819	6,364
장기성부채	676	4,677	3,611	440	4,646
자본총계	19,297	24,479	30,604	37,963	45,473

현금흐름표

(CNY mln)	FY15	FY16	FY17	FY18	FY19
영업활동으로 인한 현금흐름	3,326	6,149	7,261	9,102	7,646
감가상각비, 무형자산상각비	155	241	341	480	675
운전자본 변동	-2,974	-1807.9826	-2343.5858	-2624.4363	-6,613
투자활동으로 인한 현금흐름	-224	-3,432	-1,240	1,349	-1,940
유, 무형자산 취득(CAPEX)	-1,330	-911	-1,692	-2,056	-1,927
유, 무형자산 처분	13	19,4048	23,0863	17,9718	85
재무활동으로 인한 현금흐름	-79	559	-3,258	-684	-5,332
지급배당금	-1,608	-2,815	-3,654	-4,589	-5,613
차입금의 증가(감소)	1,532	2,467	345.0667	1,756	187
자사주매입	0	0	0	0	0
현금증가	2,922	3,489	2507	10,002	485
기초현금	7,111	10,033	13,522	16,029	26,031
기말현금	10,033	13,522	16,029	26,031	26,516
FCF	1,996	5,238	5,569	7,046	5,718
FCFF	2,035	5,366	5,698	7,207	5,958

회사는 5년간 매출이 지속적으로 증가하고 있으며 높은 매출 총이익율은 회사가 그만큼 경쟁력이 높고 생산능력이 우수하다는 것을 알려주고 있다.

국영기업 형태로 회사는 CeTHIK Group 이 38.8% 지분을 보유하고 있다. 보유중인 상황인 만큼 정부의 지원 역시 적극적일 것이다.

2020 년 실적

2020 년 상반기 매출은 242.71 억원(+1.5% YoY), 영업이익 55.95 억 위안(+9.1% YoY)를 기록하였다.

2 분기 실적에서 법인 사업부 매출 성장 덕분에 실적이 회복되었다. 그렇지만 코로나 19 확산을 막기 위한 공사 중단 및 제품 주문 연기가 이어지면서 공공서비스 사업부와, 중소기업 사업부 매출은 감소하였다.

EBG(법인 사업부 매출) 59.1 억 위안(+20.2%)

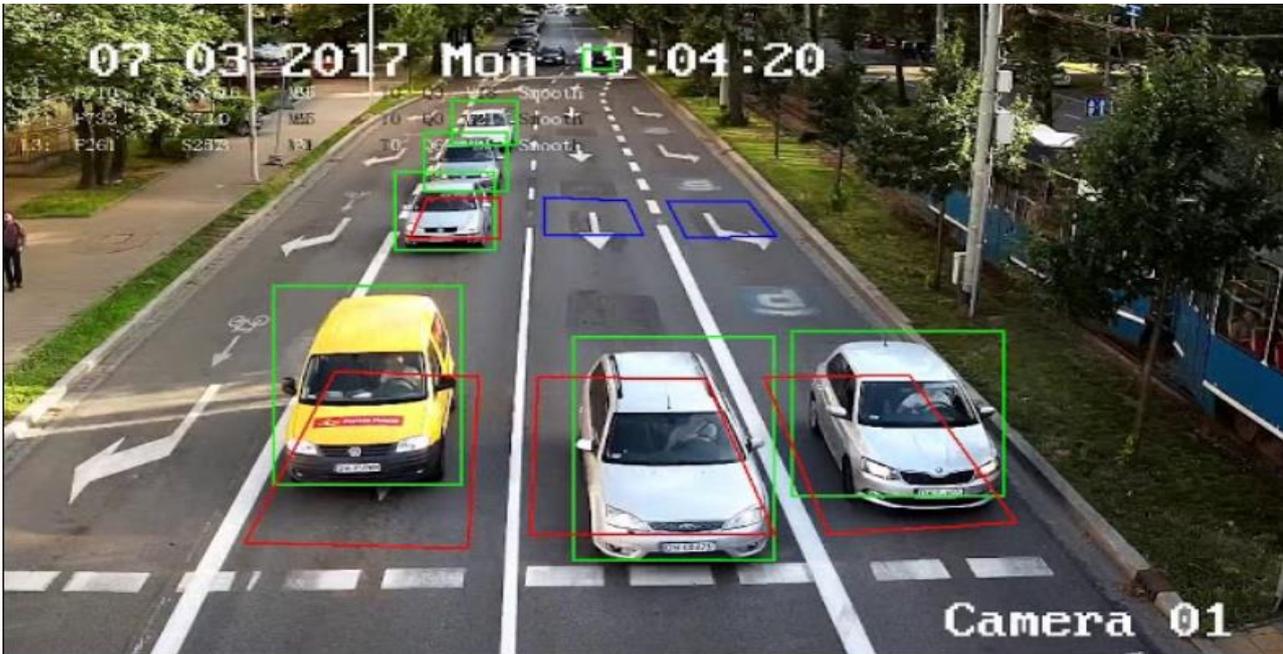
PBG(공공서비스 사업부) 59.7 억 위안(-5.2%)

SMBG(중소기업 사업부) 30 억 위안(-26.9%)

2020 년 10 월 26 일에 3 분기 실적 발표에 따르면 매출액은 177 억위안(+11.5% YoY) 순이익 38 억 위안(+0.1% YoY)를 기록하였다.

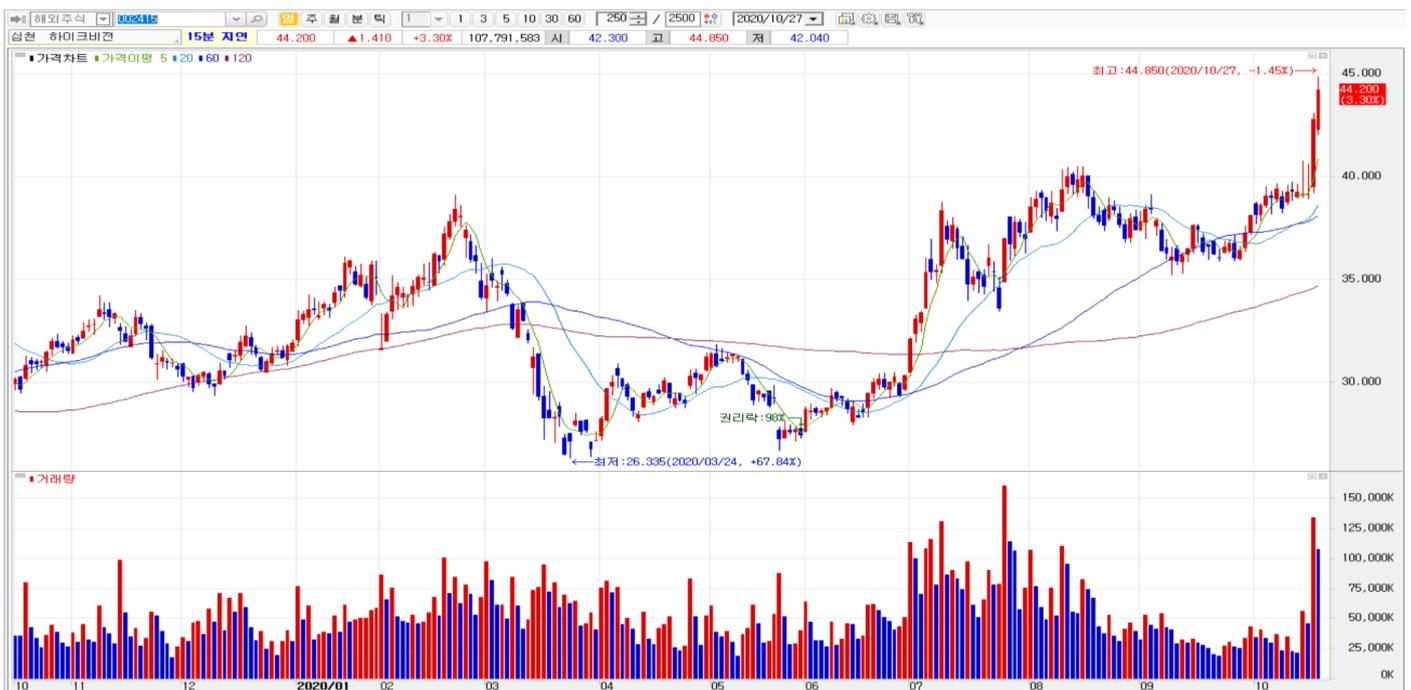


신호등마다 카메라가 설치되어있어 신호위반을 절대 할 수 없다고 한다. 하면 벌금을 물게 된다. 실제로 카메라가 설치가 많이 되어있는 듯 하다. 보통 큰 사거리에 기본 24 개의 CCTV 가 설치되어 있다. 중국의 경우 워낙 교통신호를 안지키는 사람이 많기 때문에 정부에서 통제하기 위해 교통 CCTV 설치를 지속적으로 늘리는 것 같다.



인프라 투자 정책 수혜주 하이크비전 - 최근 중국내에 분리수거, 교통 신호 및 과속 감시 카메라, 하이패스 확대 정책 등으로 CCTV 수요가 증가하고 있다. 현재 중국 스마트시티 프로젝트가 진행되고 있는 도시는 500 개 이상으로 파악된다. 스마트시티 투자규모가 2018 년 투자규모가 약 200.53 억에서 2023 년 약 389.23 억 위안으로 성장될 전망이며 하이크비전은 스마트시티 핵심기술인 안면/차량 인식, 위치정밀화 등의 특허 4733 건을 보유하고 있어 스마트시티 건설 기대감이 더욱 커질것으로 전망된다.

1 년 일봉 차트



전망

코로나 19 로 비대면 거래 확산에 대한 수요가 늘어나면서, 무인화, 자동화 매장 증가 전망 등도 동사의 매출 증가에 힘을 더할 것이다. 중국정부의 스마트시티 등 투자 수혜를 기대해 볼 수 있다.

리스크 요소

하이크비전 카메라 생산에는 반도체가 필요하다. 하이크비전은 SMIC 로부터 반도체 수급을 받는다. 하지만 미중무역전쟁으로 인해 미국에서 SMIC 제재가 이루어진 만큼 생산에 차질이 있을 가능성이 크다. 지난 해 하이크 비전이 반도체 수급의 어려움을 예상하고 6 개월치 이상의 재고확보를 위해 물량을 싹쓸이 해 갔었지만. 만약 미국의 제재가 계속해서 이루어질 만큼 SMIC 기업의 타격이 같 것이며 하이크비전에게도 영향을 줄 수 있다고 생각된다.

Notice

본 조사자료는 모든 투자자에게 정보를 제공할 목적으로 작성되었습니다. 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포될 수 없습니다. 본 자료는 신뢰할 만한 정보로 얻어진 것이나 본 자료에 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며 투자자 자신의 판단과 책임하에 투자하시길 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.