



Buy(Maintain)

목표주가: 48,000원

주가(7/31): 30,050원

시가총액: 4,173억 원

의료기기 Analyst 신민수
alstn0527@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (7/31)		803.15pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	65,500 원	24,850원
등락률	-54.1%	20.9%
수익률	절대	상대
1M	9.7%	14.8%
6M	3.1%	2.6%
1Y	-19.2%	-5.9%

Company Data

발행주식수	13,888 천주
일평균 거래량(3M)	320천주
외국인 지분율	0.4%
배당수익률(2024E)	0.0%
BPS(2024E)	817원
주요 주주	이예하 외 1인 15.8%

투자지표

(십억 원)IFRS 별도	2022	2023	2024E	2025E
매출액	8.3	13.3	30.7	52.7
영업이익	-14.6	-13.7	-7.3	10.8
EBITDA	-13.2	-12.3	-5.9	11.7
세전이익	-14.9	-13.7	-6.0	10.3
순이익	-14.9	-13.7	-6.0	8.1
지배주주지분순이익	-14.9	-13.7	-6.0	8.1
EPS(원)	-1,303	-1,034	-432	581
증감률(% YoY)	적지	적지	적지	흑전
PER(배)	-4.8	-40.6	-69.5	51.7
PBR(배)	4.16	73.50	35.63	47.51
EV/EBITDA(배)	-4.8	-46.9	-70.4	35.8
영업이익률(%)	-175.9	-103.0	-23.8	20.5
ROE(%)	-70.3	-99.4	-61.1	78.8
순차입금비율(%)	-37.8	29.1	-23.1	31.8

자료: 키움증권

Price Trend



뷰노 (338220)

주가도, 사업도 특이점 도달 중



2분기 영업이익률은 -52.4%로 큰 폭의 적자를 시현할 것으로 추정합니다. 다만 미국 진출을 위한 적극적인 비용을 집행하는 것이 마무리되어가며 하반기부터는 달라질 예정입니다. 국내 38,000여개의 병상을 커버하는 'DeepCARS'는 꾸준히 QoQ 성장할 전망입니다. 신의료기술평가 유예 연장, 미국 진출 가시화, 3Q24 적자폭 감소 및 4Q24 BEP 달성 등의 성과에 따라 주가 상승이 대세적으로 이뤄질 것이라 전망합니다. 이에 동사를 의료기기 업종 내 TOP PICK으로 제시합니다.

>>> 미국으로 가기 위한 추진력을 얻는 중

2Q24 실적은 매출액 68억 원(YoY +125.1%, QoQ +22.2%), 영업이익 -35억 원(YoY 적지, QoQ 적지, 영업이익률 -52.4%)으로 추정한다.

주력 제품인 24시간 내 심정지 예측 솔루션 'DeepCARS'의 분기 매출액은 54억 원(YoY +186.5%, QoQ +21.0%)으로 추정한다. 국내에서 17개소의 상급종합병원을 포함한 95개소에서 38,000개 이상의 병상을 커버하는 수준으로 'DeepCARS'가 납품되고 있다. 또한, 국내에서 병상이 가장 많은 BIG 5 병원 중 한 곳인 삼성서울병원에 '24년 6월부터 납품이 시작되어 나머지 병원들로의 빠른 침투가 전망되고 있다. B2C 심전도 측정 의료기기 'Hativ'도 5월 가정의 달 맞이 행사 등을 통해 2Q24 매출액 4.7억 원을 기록할 것으로 추정한다.

비용 측면에서는 미국 FDA 허가 관련 미팅과 컨설팅 작업이 진행되면서 영업적자가 35억 원으로 전 분기보다 +3.4% 늘어날 것으로 추정한다. 다만 이는 상반기에 비용을 적극적으로 집행하여 3Q24 적자 폭 축소 → 4Q24 분기 BEP 달성을 향해 사전에 투자해야 하는 필수적인 상황이다.

>>> 숫자가 선명해질 하반기를 기대하자

3Q24 실적은 매출액 83억 원(YoY +132.8%, QoQ +22.8%), 영업이익 -12억 원(YoY 적지, QoQ 적지, 영업이익률 -14.6%)을 전망한다. 뒤이어 4Q24 실적은 매출액 100억 원(YoY +103.9%, QoQ +20.9%), 영업이익 9억 원(YoY 흑전, QoQ 흑전, 영업이익률 8.6%)을 전망한다. 국내 'DeepCARS'의 QoQ 성장이 꾸준히 이뤄질 예정이다. 하반기에도 BIG 5 병원 중 일부 병원에서는 'DeepCARS'를 도입하고, 기타 병원들의 적극적인 솔루션 채택이 기대된다. 성장하는 매출액과는 다르게 변동비, 컨설팅비 등 크게 늘어날 여지가 적다고 판단하여 3분기부터 영업적자 폭이 66% 개선될 것으로 예상한다.

>>> 분위기 고조되는 중, 목표주가 4.8만 원으로 상향

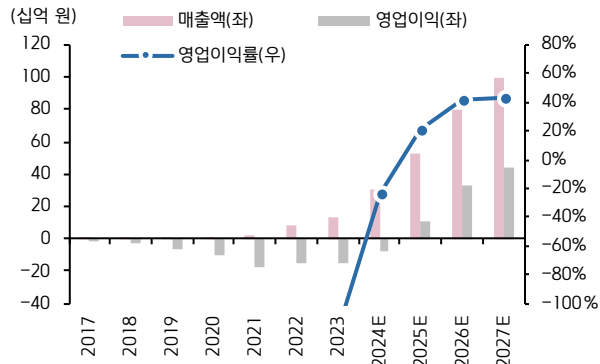
'26년 EPS 전망치 1,927원을 동사 WACC로 현재화한 1,607원에 목표 PER 30 배를 적용하여 목표주가 48,000원을 산출하였다. 신의료기술평가 유예 2년 → 4년(2+2년)으로 늘어나며 'DeepCARS'의 수가가 하락할 시점이 3Q25 → 3Q27로 연기되었다. 또한, 환율에 따른 미국 매출액 상승 여력, 미국 파트너사로 인해 탄력 받을 침투율을 반영하여 'DeepCARS'의 국내외 매출액 전망치를 상향 조정하였다. 인공지능이 숫자로서 스스로를 증명하면서 주가 상승이 대세적으로 이뤄질 것으로 전망하여 의료기기 업종 내 TOP PICK으로 제시한다.

뷰노 실적 추이 및 전망 표

(단위: 십억 원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	1.8	3.0	3.6	4.9	5.5	6.8	8.3	10.0	13.3	30.7	52.7
YoY	258.8%	385.6%	229.2%	-18.9%	211.8%	125.1%	132.8%	103.9%	60.4%	130.9%	71.8%
진단 솔루션	0.4	0.4	0.6	0.7	0.5	1.1	1.4	1.7	2.0	4.7	9.3
예후/예측 솔루션	1.2	1.9	2.6	3.7	4.5	5.4	6.6	8.0	9.5	24.6	41.9
국내 DeepCARS	1.2	1.9	2.6	3.7	4.5	5.4	6.6	8.0	9.5	24.6	39.8
미국 DeepCARS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.2
서버 등 상품	0.2	0.4	0.4	0.4	0.5	0.2	0.3	0.3	1.4	1.3	1.2
기타	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.1	0.2
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출원가율	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
매출총이익	1.8	3.0	3.6	4.9	5.5	6.8	8.3	10.0	13.3	30.7	52.7
매출총이익률	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
판매비와관리비	5.8	8.3	5.4	9.4	9.0	10.3	9.5	9.2	29.0	38.0	41.8
판매비율	325.3%	277.2%	151.8%	191.4%	161.9%	152.4%	114.6%	91.4%	218.1%	123.9%	79.5%
영업이익	-4.0	-5.3	-1.8	-4.5	-3.4	-3.5	-1.2	0.9	-15.7	-7.3	10.8
YoY	적지	적지	적지	적전	적지	적지	적지	흑전	적지	적지	흑전
영업이익률	-225.3%	-177.2%	-51.8%	-91.4%	-61.9%	-52.4%	-14.6%	8.6%	-118.1%	-23.9%	20.5%
당기순이익	-4.0	-2.2	-2.0	-7.5	-3.5	-3.1	-0.7	1.3	-15.6	-6.0	8.1
YoY	적지	적지	적지	적전	적지	적지	적지	흑전	적지	적지	흑전
당기순이익률	-224.6%	-73.1%	-55.1%	-151.7%	-62.5%	-45.5%	-9.0%	12.8%	-117.7%	-19.6%	15.3%

자료: 뷰노, 키움증권 리서치센터

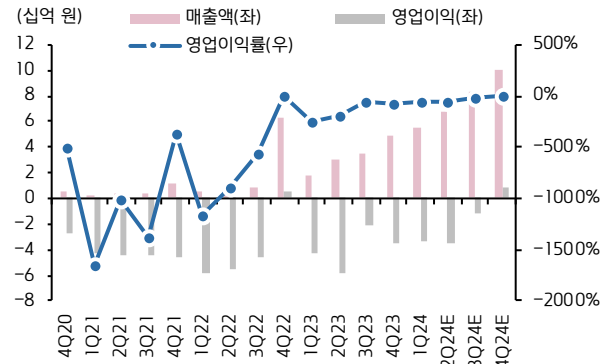
뷰노 연간 실적 추이 및 전망



주) '23년 이전 영업이익률은 -100% 미만

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

뷰노 분기 실적 추이 및 전망



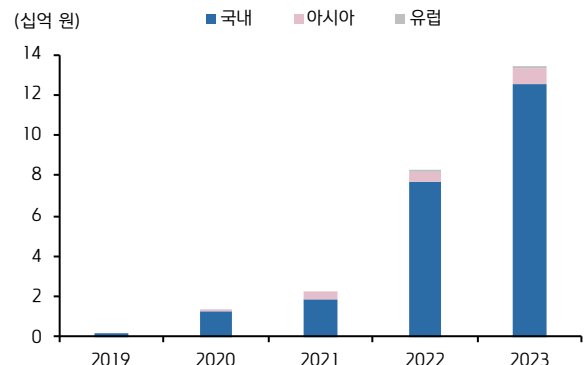
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

뷰노 사업부별 연간 매출액 추이 및 전망



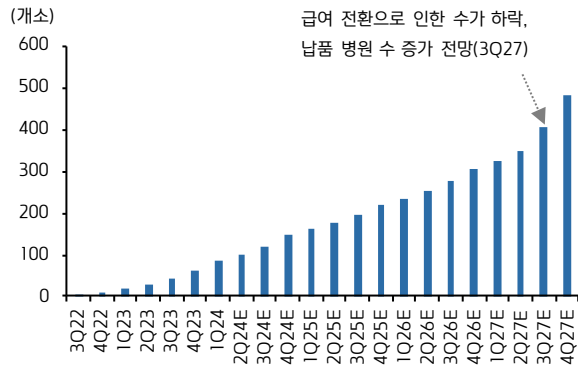
자료: 뷰노, 키움증권 리서치센터

뷰노 지역별 연간 매출액 추이



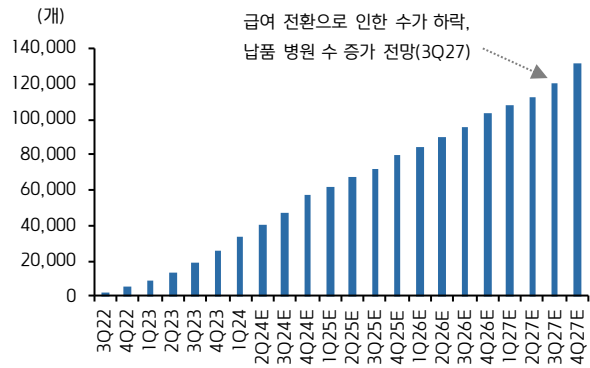
자료: 뷰노, 키움증권 리서치센터

DeepCARS 누적 도입 병원 수



자료: 뷰노, 키움증권 리서치센터

DeepCARS 누적 적용 가능 병상 수



자료: 뷰노, 키움증권 리서치센터

국내 'DeepCARS' 제5기 상급종합병원 납품 추이

서울시	인천시	강원도	대전시	전라북도	대구시	부산시	합계
가톨릭대학교 서울성모병원	가톨릭대학교 인천성모병원	강릉아산병원	충남대학교병원	원광대학교병원	경북대학교병원	인제대학교 부산백병원	
강남세브란스병원	가천대학교 길병원	원주세브란스 기독병원	건양대학교병원	전북대학교병원	계명대학교 동산병원	동아대학교병원	
강북삼성병원	인하대학교병원		2	2	대구가톨릭 대학교병원	부산대학교병원	
건국대학교병원	3				영남대학교병원	고신대학교복음병원	
경희대학교병원			충청북도	전라남도	칠곡경북대학교병원	4	
고려대학교의과대학 부속구로병원	경기도		충북대학교병원	화순전남대학교병원		울산시	
고려대학교 안암병원	고려대학교 안산병원		1	1		울산대학교병원	
삼성서울병원	아주대학교병원					1	
서울대학교병원	순천향대학교 부천병원			광주시			
서울아산병원	분당서울대학교병원		충청남도	전남대학교병원		경상남도	
세브란스병원	한림대학교 성심병원		단국대학교병원	조선대학교병원		경상국립대학교병원	
이화여자대학교 목동병원	가톨릭대학교 성빈센트병원		1	2		성균관대학교 삼성창원병원	
중앙대학교병원	6					양산부산대학교병원	
한양대학교병원						3	
14	9	2	4	5	5	8	47

주) 노란색은 'DeepCARS' 임상 시험 참여한 병원

주2) 주황색은 'DeepCARS' 납품 중인 병원

주3) 굵은 글씨체 병원은 국내에서 병상이 가장 많은 BIG 5 병원

자료: NECA, HIRA, 키움증권 리서치센터

미국 'DeepCARS' 매출액 전망 표

	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E	2027E
미국 전역 병상 개수(개)	933,240	933,240	933,240	933,240	933,240	933,240	933,240	933,240	933,240	933,240	933,240
제품 침투율		0.4%	0.9%	1.5%	2.4%	3.4%	4.6%	6.1%	1.5%	6.1%	11.3%
적용 병상 수(Q: 개)		3,306	8,860	14,393	22,299	31,750	43,335	57,277	14,393	57,277	105,335
1 일당 수가(P: 달러)		60	60	60	60	60	60	60	60	60	60
원/달러 환율		1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350
분기별 미국 'DeepCARS' 매출액 전망치(십억 원)		0.268	0.718	1.166	1.806	2.572	3.510	4.639	2.151	12.528	28.524

주) 미국 1,000명당 병상 개수 28개에 미국 인구 3.3억 명을 통해 미국 전역 병상 개수 추정

주2) 미국 'DeepCARS' 1일당 수가는 제이엘케이와 Viz.ai의 수가 차이(25배)보다 보수적으로 국내 수가의 10배 수준으로 가정

자료: WHO, 뷰노, 키움증권 리서치센터

뷰노 솔루션 주요 모멘텀 예상 타임라인

솔루션	내용	1H24E	2H24E	1H25E	2H25E
'DeepCARS'	생체 신호 기반 심정지 예측		미국 FDA 허가 획득	미국 본격 매출액 발생	
'DeepBrain'	MRI 기반 뇌 정량화 솔루션		CPT 코드 발급	미국 본격 매출액 발생	
'Fundus AI'	안저 영상 기반 망막 질환 진단 보조		국내 비급여 처방 본격화		
'Hativ'	B2C 부정맥 등 심장/신장질환 진단 장비		EU CE 인증 획득	미국 FDA 허가 신청	미국 FDA 허가 획득

자료: 뷰노, 키움증권 리서치센터

뷰노 시가총액 추이 분석



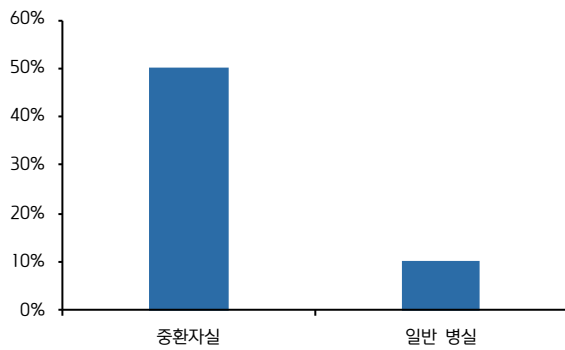
자료: 뷰노, 키움증권 리서치센터

뷰노 목표주가 산정 내용

'26년 EPS 전망치	1,927 원
WACC	9.5%
현가화한 EPS	1,607 원
목표 PER	30 배
목표 주가	48,222 원
조정	48,000 원
현재 주가	30,050 원
상승 여력	59.7%

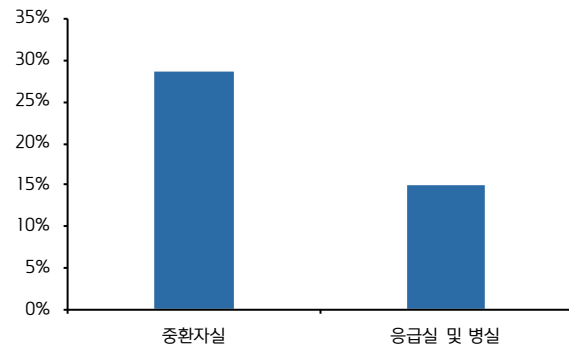
자료: 키움증권 리서치센터

입원일별 급성 심정지 환자 생존율



자료: 고려대의료원, 키움증권 리서치센터

입원일별 급성 심정지 환자 24시간 생존율



자료: 노현웅, 이종석, 장철호, 이한식, 배진우, 신증수(2005). 심폐소생술 후 중환자실에 입실한 환자의 예후. 대한마취과학회지, 49호, 79쪽, 키움증권 리서치센터

코드명 'MWI'

미국 FDA는 'MWI'라는 제품 코드를 통해서 심혈관계 환자 모니터링 시스템 허가를 관리하고 있다. 이는 보험 수가와 관련된 CPT 코드나 NTAP 코드와는 관련이 없는 제품 분류 체계에 따른 코드이다. 제품 영문명은 'Monitor, Physiological, Patient (Without Arrhythmia Detection Or Alarms)'로 부정맥 진단 및 알람을 제외한 모니터링을 뜻한다.

BDD 획득으로
허가 획득, CPT 코드
발급, NTAP 수가 책정
등 여러 모멘텀에서
다른 제품들보다
빠른 시일 내에
가시적 성과 확인 가능

뒤에 MWI 코드에서 허가를 획득한 3가지 사례를 살펴보겠지만, 모두 혁신 의료기기 지정(BDD; Breakthrough Device Designation)을 획득한 바 없는 제품들이었다. 그에 반해 동사의 'DeepCARS'는 '23년 6월에 미국 FDA BDD를 획득하였기에 동일한 MWI 코드를 통해 허가 심사 절차가 진행될 때에 유리한 점이 있다. 주어진 이점으로는 FDA에서 공식적으로 BDD 획득 시 주는 혜택은 빠른 토론, 데이터 개발 계획 및 임상 프로토콜 관련 토론 요구, 향후 진행될 허가 과정에서의 우선 심사 등이 있다. 또한, 허가 획득 후 보험 수가를 책정할 때에도 병원에서의 비용 효율성, 효능성 확인 등의 절차가 간소화된다고 알려져 있다. 이에 허가 획득은 물론 CPT 코드 발급과 NTAP 수가 책정 등 여러 모멘텀에서 다른 일반 제품들보다 빠르게 가시적인 성과를 확인할 수 있다고 판단한다.

미국 FDA BDD 획득 시 얻게 되는 이점

What can I expect from the FDA if Breakthrough Device designation is granted?

If your device is granted the Breakthrough Device designation, you can choose to interact with the FDA to obtain feedback on your device development through a variety of options including:

- sprint discussions,
- request for discussion on a data development plan, and
- request for clinical protocol agreement.

Learn more about these options in Section IV of [the Breakthrough Devices Program guidance](#).

You will also receive prioritized review on future regulatory submissions for the device, including Q-Submissions, Investigational Device Exemption (IDE) applications, and marketing submissions.

자료: FDA, 키움증권 리서치센터

'05년 OBS Medical의 'BioSign'

'05년 11월, OBS Medical(Oxford BioSignals)이 개발한 성인 고위험치료 환자 심혈관계 모니터링 시스템 'BioSign'이 FDA 510(k) 허가를 획득했다. 'BioSign'은 심박수, 호흡률, 체온, 산소 포화도, 혈압 등 5가지의 활력 징후(vital sign)들을 가중 평균한 지수를 기반으로 환자를 모니터링하는 솔루션이다. 다중 매개변수 환자 모니터링 시스템을 일상적으로 수행해야 하는 성인 고위험치료 환자들이 대상 환자군에 속한다.

FDA 510(k) 허가는 기존 기술이나 제품과 비교하여 안전성과 효능 관점에서의 실질적인 동등성(substantial equivalence)을 입증해야 한다. 그러므로 비교 제품을 선정하는 작업이 필요하지만, 당시 환자를 실시간으로 모니터링한다는 개념이 제대로 정립되어 있지 않은 상황이었다. 이에 OBS Medical은 3가지의 제품(Propaq 200 Series Monitors, Sonicaid System 8002, A-2000 EEG Monitor with BIS)을 빚대어 'BioSign'의 기능별로 허가 획득을 위한 작업을 진행하였다. 솔루션들은 각각 다중 매개변수 생리학적 환자 모니터링, 분만 전 태아 심장 컴퓨팅 분석 소프트웨어, 뇌전도(EEG) 모니터링 기능을 수행했다. 종합적으로 실질적인 동등성을 입증하는 데에 성공하여 FDA 510(k) 허가를 획득했다.

OBS Medical 'BioSign' 510(k) 유사 제품 선정

4. Substantial Equivalence

The BioSign™ device is substantially equivalent to the following devices:

Propaq 200 Series Monitors (K012451) multi-parameter physiological patient monitors. BioSign™ is a software accessory to multi-parameter physiological patient monitors and as such is substantially equivalent to the Propaq 200.

BioSign™ is an adjunct to a patient monitor and displays real time monitoring of heart rate, respiration rate, blood pressure, temperature and oxygen saturation and, therefore, the BioSign™ display is substantially equivalent to the Propaq 200 series display, which provides real time monitoring of each physiological channel.

BioSign™ additionally provides a real time trend display of the data fusion of these vital signs.

Sonicaid System 8002 (K992607) is a software accessory for the computerized analysis of antepartum cardiotocograms (CTGs). It informs the clinician whether a CTG meets a number of criteria that are indicative of a normal CTG. These criteria were established by examination of historical clinical data.

BioSign™ is substantially equivalent to Sonicaid System 8002 in that its displayed graphical representation of the fused vital signs is created by computer analysis and provides decision support to a clinician in the determination of normality based on a model derived from historic clinical data.

A-2000 EEG Monitor with BIS (K030267) is an EEG monitoring system that

자료: FDA, 키움증권 리서치센터

'13년 Bedside의 'BedsidePEWS'

'13년 5월, Bedside Clinical Systems가 개발한 18세 이하 소아 대상 심혈관계 모니터링 시스템 'BedsidePEWS'가 FDA 510(k) 허가를 획득했다. 해당 솔루션에서 사용되는 활력 징후는 심박수, 호흡률, 혈압, 산소 포화도, 산소 요법(oxygen therapy), 호흡 노력(respiratory effort), 말초 혈관 충만 시간(CRT: Capillary Refill Time) 등 7가지이다. 이를 가중 평균한 'BedsidePEWS score'를 분석하여 환자의 상태가 정상 상태인지를 판단할 수 있다.

510(k) 허가를 위해 선정한 유사 제품은 앞서 허가를 받았던 OBS Medical의 'BioSign'이었다. 서로 비슷한 적응증을 가지고 있고, 안전성과 효능 측면에서 의문을 제기할 만한 점이 나타나지 않아 허가를 획득하는 데에 성공했다.

Bedside Clinical Systems 'BedsidePEWS' 510(k) 유사 제품 선정

Table 5A – Comparison of Characteristics

Manufacturer	OBS Medical	Bedside Clinical System Inc.
Trade Name	Predicate BioSign™	New Device Bedside Paediatric Early Warning System (BedsidePEWS™)
510(k) Number	K053112	Not assigned
Product Code	MWI	MWI
Regulation Number	870.2300	870.2300
Regulation Name	Physiological Patient Monitor (without arrhythmia detection or alarms)	Physiological Patient Monitor (without arrhythmia detection or alarms)

자료: FDA, 키움증권 리서치센터

'18년 PeraHealth의 'PeraServer', 'PeraTrend System'

'18년 3월, PeraHealth가 개발한 전연령 대상 심장 모니터링 및 예후 예측 시스템 'PeraServer'와 'PeraTrend System'이 FDA 510(k) 허가를 획득했다. 총 26개의 변수를 입력하여 'Rothman Index'(RI)라는 지수를 만들고, 이에 기반하여 환자의 상태를 모니터링하고 예후를 예측한다. 소아 대상으로는 별도의 pRI(pediatric RI)를 계산하여 분석에 활용한다.

PeraHealth는 허가 절차를 밟기 위해 유사 제품을 앞서 허가 받은 'BedsidePEWS'로 정하였다. 앞선 사례들과 마찬가지로 실질적 동등성을 입증하며 허가를 획득했다.

PeraHealth 'PeraServer', 'PeraTrend System' 510(k) 유사 제품 선정

	Subject Device	Predicate Device
Manufacturer	PeraHealth, Inc.	Bedside Clinical Systems, Inc.
Device Name	PeraServer™ and PeraTrend™ System	Bedside Paediatric Early Warning System (BedsidePEWS™)
Classification Regulation	21 CFR 870.2300, Class II	21 CFR 870.2300, Class II
Product Code	MWI: Physiological Patient Monitor (without arrhythmia detection or alarms)	MWI: Physiological Patient Monitor (without arrhythmia detection or alarms)

자료: FDA, 키움증권 리서치센터

미국 주요 환자 심혈관계 모니터링 시스템

허가일자	업체명	제품명	적응증	FDA 제품 코드	의료기기 허가 등급
심사 진행 중	뷰노	'DeepCARS'	전연령 24 시간 내 심정지 위험 예측	MWI	-
2018-03-29	PeraHealth	'PeraServer' 'PeraTrend System'	전연령 대상 심장 모니터링	MWI	2 등급
2013-05-29	Bedside Clinical Systems	'BedsidePEWS'	18 세 이하 소아 대상 모니터링	MWI	2 등급
2005-11-04	OBS Medical	'BioSign'	성인 고위험치료 환자 모니터링	MWI	2 등급

자료: FDA, 뷰노, 키움증권 리서치센터

뷰노 'DeepCARS' 입력 변수

활력 징후(5)			
이완기 혈압	수축기 혈압	맥박	
호흡	체온		

자료: 뷰노, 키움증권 리서치센터

OBS Medical 'BioSign' 입력 변수

활력 징후(5)			
심박수	호흡률	체온	
산소 포화도	혈압		

자료: FDA, 키움증권 리서치센터

Bedside Clinical Systems 'BedsidePEWS' 입력 변수

활력 징후(7)			
심박수	호흡률	산소 요법	말초 혈관 충만 시간
산소 포화도	혈압	호흡 노력	

자료: FDA, 키움증권 리서치센터

PeraHealth 'Rothman Index' 입력 변수

입력 변수(26)			
활력 징후(6)			
이완기 혈압	수축기 혈압	체온	
맥박 산소 측정	호흡률	심박수	
간호 평가(12)			
심장	호흡기	소화기	비뇨기
신경학	피부	안전성	말초 혈관
영양 상태	심리사회적	근골격계	Braden 점수
실험실 진단(7)			
크레아티닌	나트륨	염화물	칼륨
BUN	WBC	헤모글로빈	
심장 리듬(10)			
심장무수축	동박절	동성서맥	동성빈맥
심방세동	심방조동	심장 블록	심방접합부 리듬
페이스	심실세동		

자료: FDA, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 별도	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	8.3	13.3	30.7	52.7	80.0
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	8.3	13.3	30.7	52.7	80.0
판매비	22.9	27.0	38.0	41.8	46.4
영업이익	-14.6	-13.7	-7.3	10.8	33.6
EBITDA	-13.2	-12.3	-5.9	11.7	34.2
영업외손익	-0.3	0.0	1.3	-0.5	0.7
이자수익	0.2	0.4	0.7	0.4	1.6
이자비용	0.4	0.9	0.9	0.9	0.9
외환관련이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련손실	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.1	0.5	1.5	0.0	0.0
법인세차감전이익	-14.9	-13.7	-6.0	10.3	34.3
법인세비용	0.0	0.0	0.0	2.3	7.5
계속사업순이익	-14.9	-13.7	-6.0	8.1	26.8
당기순이익	-14.9	-13.7	-6.0	8.1	26.8
지배주주순이익	-14.9	-13.7	-6.0	8.1	26.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	269.2	60.2	130.8	71.7	51.8
영업이익 증감율	흑전	-6.2	-46.7	-247.9	211.1
EBITDA 증감율	흑전	-6.8	-52.0	-298.3	192.3
지배주주순이익 증감율	흑전	-8.1	-56.2	-235.0	230.9
EPS 증감율	적지	적지	적지	흑전	231.6
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익율(%)	-175.9	-103.0	-23.8	20.5	42.0
EBITDA Margin(%)	-159.0	-92.5	-19.2	22.2	42.8
지배주주순이익율(%)	-179.5	-103.0	-19.5	15.4	33.5

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 별도	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	-15.5	-13.6	-3.2	7.2	25.2
당기순이익	-14.9	-13.7	-6.0	8.1	26.8
비현금항목의 가감	0.0	2.5	1.4	3.4	7.2
유형자산감가상각비	1.3	1.3	1.3	0.8	0.5
무형자산감가상각비	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-1.4	1.1	0.0	2.5	6.6
영업활동자산부채증감	-0.5	-1.9	1.6	-1.5	-1.9
매출채권및기타채권의감소	-0.2	-2.4	2.0	-1.1	-1.4
재고자산의감소	-0.2	0.0	-0.3	-0.4	-0.5
매입채무및기타채무의증가	-0.6	0.1	0.0	0.0	0.0
기타	0.5	0.4	-0.1	0.0	0.0
기타현금흐름	-0.1	-0.5	-0.2	-2.8	-6.9
투자활동 현금흐름	5.6	5.5	-3.0	-3.1	-3.1
유형자산의 취득	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유형자산의 순취득	-0.2	-0.3	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-5.7	1.3	-1.9	-1.9	-1.9
단기금융자산의감소(증가)	9.3	5.4	-0.3	-0.3	-0.3
기타	2.3	-0.8	-0.8	-0.9	-0.9
재무활동 현금흐름	14.3	2.8	-0.5	-0.5	-0.5
차입금의 증가(감소)	5.0	3.3	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	10.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.7	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5
기타현금흐름	0.0	0.0	11.5	-9.5	1.1
현금 및 현금성자산의 순증가	4.4	-5.3	4.8	-5.8	22.8
기초현금 및 현금성자산	4.3	8.7	3.4	8.2	2.3
기말현금 및 현금성자산	8.7	3.4	8.2	2.3	25.1

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산, IFRS 별도	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	21.8	13.3	16.6	12.7	37.6
현금 및 현금성자산	8.7	3.4	8.1	2.3	25.1
단기금융자산	10.6	5.2	5.4	5.7	6.0
매출채권 및 기타채권	1.4	3.5	1.5	2.6	4.0
재고자산	0.2	0.2	0.5	0.9	1.4
기타유동자산	0.9	1.0	1.1	1.2	1.1
비유동자산	14.4	12.2	12.6	13.6	14.9
투자자산	9.2	7.9	9.8	11.7	13.6
유형자산	4.5	3.5	2.2	1.4	0.8
무형자산	0.7	0.8	0.7	0.5	0.4
기타비유동자산	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.1
자산총계	36.3	25.5	29.3	26.3	52.5
유동부채	13.5	11.1	11.1	11.1	11.1
매입채무 및 기타채무	2.5	2.2	2.2	2.2	2.2
단기금융부채	9.5	5.9	5.9	5.9	5.9
기타유동부채	1.5	3.0	3.0	3.0	3.0
비유동부채	3.1	6.4	6.4	6.4	6.4
장기금융부채	2.3	5.0	5.0	5.0	5.0
기타비유동부채	0.8	1.4	1.4	1.4	1.4
부채총계	16.6	17.5	17.5	17.5	17.5
지배자본	19.6	7.9	11.7	8.8	34.9
자본금	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4
자본잉여금	80.1	85.3	85.3	85.3	85.3
기타자본	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	0.0	-0.6	-1.2	-1.8	-2.4
이익잉여금	-63.3	-78.2	-84.2	-76.2	-49.4
비지배자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	19.6	7.9	11.7	8.8	34.9

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 별도	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	-1,303	-1,034	-432	581	1,927
BPS	1,500	571	843	632	2,516
CFPS	-1,303	-844	-333	828	2,444
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-4.8	-40.6	-69.5	51.7	15.6
PER(최고)	-14.9	-67.2	-96.8		
PER(최저)	-3.8	-5.8	-56.1		
PBR	4.16	73.50	35.63	47.51	11.94
PBR(최고)	12.90	121.63	49.62		
PBR(최저)	3.33	10.50	28.75		
PSR	8.62	41.86	13.61	7.93	5.22
PCFR	-4.8	-49.8	-90.1	36.3	12.3
EV/EBITDA	-4.8	-46.9	-70.4	35.8	11.6
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-41.4	-44.3	-21.9	29.1	68.0
ROE	-70.3	-99.4	-61.1	78.8	122.4
ROIC	-347.8	-368.7	-334.9	885.8	1,376.9
매출채권회전율	5.7	5.4	12.1	25.3	24.1
재고자산회전율	68.7	56.6	80.5	72.9	69.5
부채비율	84.9	221.5	149.7	199.7	50.2
순차입금비용	-37.8	29.1	-23.1	31.8	-57.9
이자보상배율	-39.6	-15.6	-8.3	12.3	38.2
총차입금	11.8	10.8	10.8	10.8	10.8
순차입금	-7.4	2.3	-2.7	2.8	-20.2
EBITDA	-13.2	-12.3	-5.9	11.7	34.2
FCF	-14.0	-14.6	-4.2	7.8	24.9

Compliance Notice

- 당사는 7월 31일 현재 '뷰노(338220)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

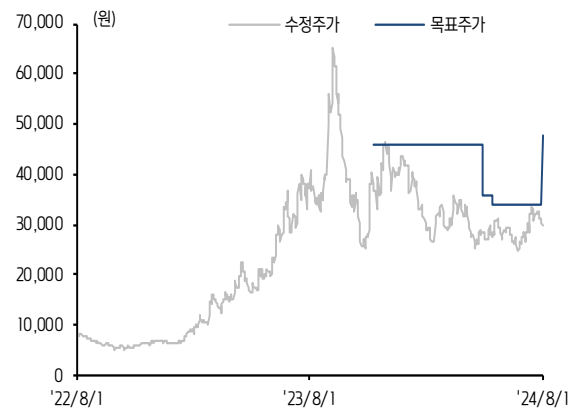
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
뷰노	2023-11-09	Buy(Initiate)	46,000원	6개월	-24.70	1.20
(338220)	2024-04-29	Buy(Maintain)	36,000원	6개월	-22.34	-17.64
	2024-05-14	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-14.50	-1.62
	2024-08-01	Buy(Maintain)	48,000원	6개월		

목표주가 추이 (2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2023/07/01~2024/06/30)

매수	중립	매도
94.71%	5.29%	0.00%