

뷰웍스

100120

Dec 10, 2024

Buy

유지

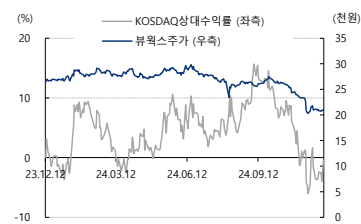
TP 34,000 원

유지

Company Data

현재가(12/09)	19,850 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	29,850 원
52 주 최저가(보통주)	19,850 원
KOSPI (12/09)	2,360.85p
KOSDAQ (12/09)	627.01p
자본금	50 억원
시가총액	2,604 억원
발행주식수(보통주)	1,000 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	53 만주
평균거래대금(60 일)	13 억원
외국인지분(보통주)	34.14%
주요주주	
김후식 외 7 인	28.47%
FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH	
COMPANY LLC 외 6 인	99.7%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-10.0	-25.5	-20.4
상대주가	0.8	-5.5	-3.5



미드스몰캡 김민철

20080035@iprovest.com



KYOBO 교보증권

기대는 여전

3Q24 기대에 못 미치는 실적

3Q24 매출액은 YoY -6% 감소한 484억원, 영업이익은 YoY -22% 감소한 45억원으로 컨센서스 대비 하회한 실적. 이는 의료 및 산업용 디텍터 부문의 매출 감소와 글로벌 수요 둔화 영향의 결과. 특히, 치과용 동영상 디텍터 매출이 전년 동기 대비 20% 감소하였고, 산업용 카메라 매출 역시 전체 실적에 부정적인 영향을 미침. 지역별로 보면 유럽(러시아)의 수출 규제와 일부 지역의 공급망 이슈가 부정적으로 작용하였으며, 중국시장의 경쟁 강도가 상승한 것으로 판단.

4Q24 매출액 631억원, 영업이익 72억원 전망

4Q24년 매출액은 YoY +1% 증가한 631억원, 영업이익은 YoY 24% 증가한 72억원으로 전망. 전년 동기대비 큰 성장은 아니지만 전분기 대비 크게 성장할 것으로 전망. 의료용 정지영상 디텍터 부문에서는 계절적 성수기 효과가 기대되며, 치과 디텍터는 해외 고객사의 주문 지연분이 반영될 예상. 또한 금리인한 영향에 의한 병원들의 투자 환경이 개선될 것으로 기대.

투자의견 BUY 및 목표주가 34,000원 유지

뷰웍스에 대해 매수의견 BUY를 유지하며, 목표주가도 34,000원 유지. 2024년 추정치를 일부 하향조정 하였음에도 목표주가를 유지. 이유는 지속적인 R&D로 성장동력이 유지되는 것으로 판단하기 때문. 동사의 신제품인 고감도 'VT Sense'카메라로 반도체 및 디스플레이 검사 시장에서 주목 받고 있으며, 디지털 X-ray 디텍터와 AI 기반 의료영상 솔루션을 기반으로 글로벌 시장 점유율 확대에 집중.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(억원)	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
매출액(억원)	2,379	2,203	2,262	2,493	2,676
YoY(%)	23.2	-7.4	2.7	10.2	7.3
영업이익(억원)	437	187	231	301	349
OP 마진(%)	18.4	8.5	10.2	12.1	13.0
순이익(억원)	265	148	186	250	296
EPS(원)	2,653	1,471	1,851	2,494	2,953
YoY(%)	-20.7	-44.6	25.8	34.7	18.4
PER(배)	11.4	18.4	11.4	8.4	7.1
PCR(배)	5.4	6.0	4.4	3.8	3.5
PBR(배)	1.4	1.3	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA(배)	6.1	10.7	7.2	5.7	4.8
ROE(%)	13.4	6.9	8.3	10.3	11.1

[도표 1] 뷰웍스 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	548	513	516	625	605	542	484	631	2,203	2,262	2,493
정지영상 디텍터	200	217	217	247	267	258	211	266	881	1,002	1,082
동영상 디텍터	100	73	102	124	123	101	81	127	399	432	517
기타	96	70	90	114	109	72	88	117	370	387	418
산업용 카메라	153	153	107	141	107	112	103	120	553	441	477
YoY	2%	-19%	-6%	-4%	10%	6%	-6%	1%	-7%	3%	10%
매출액비중											
정지영상 디텍터	36%	42%	42%	39%	44%	48%	44%	42%	40%	44%	43%
동영상 디텍터	18%	14%	20%	20%	20%	19%	17%	20%	18%	19%	21%
기타	17%	14%	18%	18%	18%	13%	18%	19%	17%	17%	17%
산업용 카메라	28%	30%	21%	23%	18%	21%	21%	19%	25%	20%	19%
매출원가	298	299	289	363	352	311	278	362	1,250	1,304	1,430
매출총이익	250	214	227	262	254	231	206	373	953	1,063	1,127
판관비	192	213	169	193	183	193	160	191	766	727	763
영업이익	59	1	58	69	71	38	45	77	187	231	301
YoY	-41%	-99%	-23%	-32%	22%	2449%	-22%	12%	-57%	23%	30%
GPM	46%	42%	44%	42%	42%	43%	42%	59%	43%	47%	45%
OPM	11%	0%	11%	11%	12%	7%	9%	12%	9%	10%	12%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 뷰웍스 실적추정 변경

	2024E			2025E		
(십억원)	변경전	변경후	차이	변경전	변경후	차이
매출액	242	226	-7%	267	249	-7%
영업이익	27	23	-14%	35	30	-14%

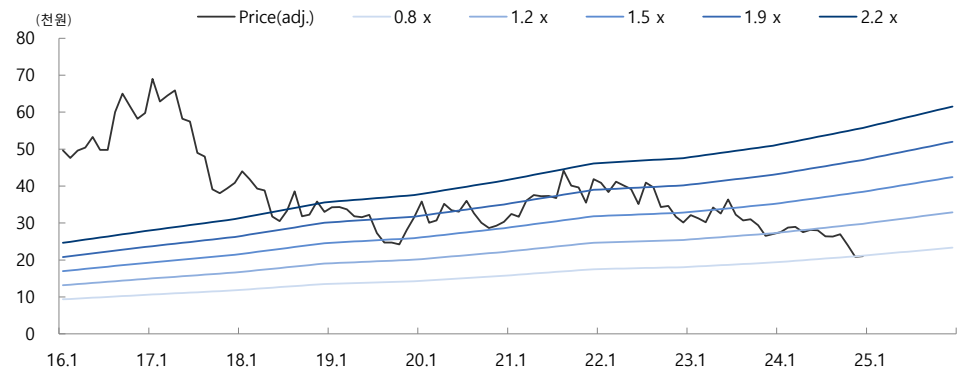
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 뷰웍스 목표주가 산출

항목	값	비고
2024 BPS	23,087 원	
Target PBR	1.47 배	과거 5년 평균(LOW)에서 10% 할증
목표주가	34,000 원	
현주가	19,850 원	2024년 12월 9일 종가 기준
업사이드	70%	

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 뷰웍스 Forward Band



자료: 교보증권 리서치센터

[뷰웍스 100120]

포괄손익계산서

단위: 억원

12 결산(억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	2,379	2,203	2,262	2,493	2,676
매출원가	1,285	1,250	1,304	1,430	1,549
매출총이익	1,094	953	959	1,063	1,127
매출총이익률 (%)	46.0	43.3	42.4	42.7	42.1
판매비와관리비	658	766	727	763	778
영업이익	437	187	231	301	349
영업이익률 (%)	18.3	8.5	10.2	12.1	13.0
EBITDA	498	257	308	386	443
EBITDA Margin (%)	20.9	11.7	13.6	15.5	16.6
영업외손익	-106	-20	-21	-18	-14
관계기업손익	-4	-3	3	3	3
금융수익	71	55	45	44	44
금융비용	-175	-69	-56	-52	-48
기타	1	-3	-13	-13	-13
법인세비용차감전순이익	331	167	210	283	335
법인세비용	66	19	24	33	39
계속사업순이익	265	148	186	250	296
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	265	148	186	250	296
당기순이익률 (%)	11.1	6.7	8.2	10.0	11.1
비지배자분순이익	-1	0	1	1	1
지배자분순이익	265	147	185	249	295
지배순이익률 (%)	11.2	6.7	8.2	10.0	11.0
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	15	-19	-19	-19	-19
포괄순이익	280	129	167	231	277
비지배자분포괄이익	-1	0	1	1	1
지배자분포괄이익	281	128	166	231	276

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 억원

12 결산(억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	-15	233	277	343	382
당기순이익	265	148	186	250	296
비현금항목의 가감	293	306	291	305	316
감가상각비	51	56	67	77	88
외환손익	22	0	-16	-16	-16
자본법평가손익	4	3	-3	-3	-3
기타	216	247	244	247	248
자산부채의 증감	-451	-130	-158	-165	-181
기타현금흐름	-122	-91	-42	-47	-50
투자활동 현금흐름	-188	-167	-183	-196	-208
투자자산	-12	-14	0	0	0
유형자산	-134	-130	-160	-170	-180
기타	-42	-24	-23	-26	-28
재무활동 현금흐름	212	-72	-137	-124	-124
단기차입금	290	4	-91	-81	-81
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-69	-64	-32	-32	-32
기타	-9	-11	-15	-11	-11
현금의 증감	-5	-2	-146	-66	-24
기초 현금	415	410	408	262	196
기말 현금	410	408	262	196	172
NOPLAT	349	166	204	266	309
FCF	-175	-24	-36	17	42

자료: 뷰웍스, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 억원

12 결산(억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,893	1,847	1,826	1,902	2,038
현금및현금성자산	410	408	262	196	172
매출채권 및 기타채권	413	431	477	527	584
재고자산	938	881	969	1,066	1,172
기타유동자산	132	126	119	113	110
비유동자산	991	1,080	1,167	1,255	1,345
유형자산	761	848	941	1,034	1,126
관계기업투자금	29	26	29	33	36
기타금융자산	26	30	30	30	30
기타비유동자산	175	176	166	159	154
자산총계	2,884	2,927	2,993	3,158	3,383
유동부채	760	724	622	545	467
매입채무 및 기타채무	160	170	172	180	186
차입금	500	506	415	335	254
유동성채무	0	4	0	0	0
기타유동부채	100	45	35	30	27
비유동부채	31	46	61	86	126
차입금	0	3	3	3	3
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	31	44	59	84	123
부채총계	791	770	684	631	593
지배자분	2,092	2,156	2,309	2,526	2,790
자본금	50	50	50	50	50
자본잉여금	102	102	102	102	102
이익잉여금	2,212	2,280	2,433	2,651	2,914
기타자본변동	-258	-258	-258	-258	-258
비지배자분	1	0	0	0	0
자본총계	2,093	2,156	2,309	2,527	2,790
총차입금	506	519	424	343	262

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

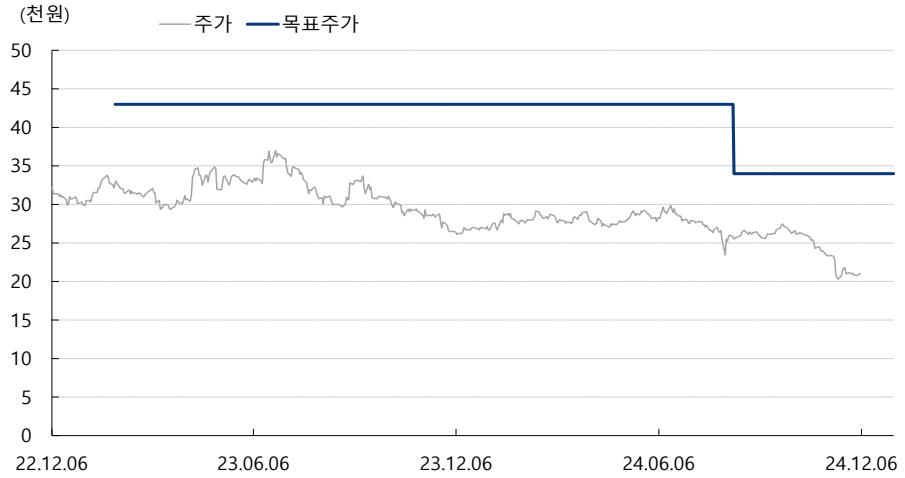
12 결산(억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	2,653	1,471	1,851	2,494	2,953
PER	11.4	18.4	11.4	8.4	7.1
BPS	20,916	21,557	23,087	25,260	27,891
PBR	1.4	1.3	0.9	0.8	0.8
EBITDAPS	4,977	2,572	3,082	3,862	4,434
EV/EBITDA	6.1	10.7	7.2	5.7	4.8
SPS	23,788	22,021	22,617	24,923	26,755
PSR	1.3	1.2	0.9	0.8	0.8
CFPS	-1,747	-244	-364	166	422
DPS	700	350	350	350	350

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	23.2	-7.4	2.7	10.2	7.3
영업이익 증가율	25.4	-57.1	23.4	30.1	16.1
순이익 증가율	-21.0	-44.2	25.8	34.7	18.4
수익성					
ROIC	19.5	8.0	9.2	10.9	11.5
ROA	10.0	5.1	6.3	8.1	9.0
ROE	13.4	6.9	8.3	10.3	11.1
안정성					
부채비율	37.8	35.7	29.6	25.0	21.3
순차입금비율	17.6	17.7	14.2	10.9	7.7
이자보상배율	40.7	7.6	11.4	18.3	27.7

뷰웍스 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023.02.01	매수	43,000	(23.68)	(13.95)					
2023.07.24	매수	43,000	(23.78)	(13.95)					
2024.01.15	매수	43,000	(34.32)	(30.58)					
2024.06.26	매수	43,000	(35.05)	(30.58)					
2024.08.13	매수	34,000							
2024.12.10	매수	34,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2024.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.0	3.3	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 **Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 약화와 함께 업종주가의 하락 기대

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하