



한국IR협회

기업리서치센터 기업분석 | 2024.12.23

KOSDAQ | 건강관리장비와서비스

뷰웍스 (100120)

머신 비전도 잘 보는 것이 먼저다



2024년 코스닥 라이징스타

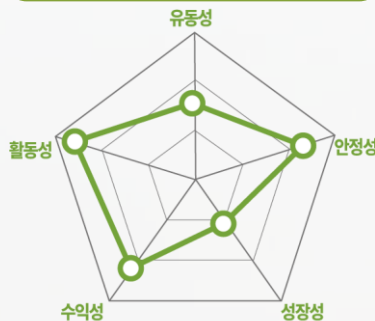
체크포인트

- 뷰웍스는 X-ray 디텍터, 산업용 카메라 등 의료용, 산업용 이미징 솔루션 전문기업
- 의료용 이미징 솔루션 사업부문의 견고한 실적을 바탕으로, 최근에는 산업용 이미징 솔루션 제품 개발을 강화하며 꾸준한 매출 확대 기대됨
- 동사는 X-ray와 가시광선 영역의 광원을 기반으로 한 업계 최고 수준의 광학 설계기술을 보유. 최근 머신 비전을 활용한 산업 자동화가 빠르게 진행되고 있으며, 동사의 '초고해상도 산업용 카메라'는 산업 자동화를 위한 품질관리 및 안정화의 핵심기술로 성장이 기대됨
- 현재 주가수준은 매출 둔화와 수익성 하락이 모두 반영된 상황. 매출 성장세 회복, 특히 산업 자동화에 활용되는 '초고해상도 산업용 카메라' 매출이 시작되면 수익성이 빠르게 회복되며 주가도 밸류에이션 프리미엄 구간으로 회복이 기대됨

주가 및 주요이벤트

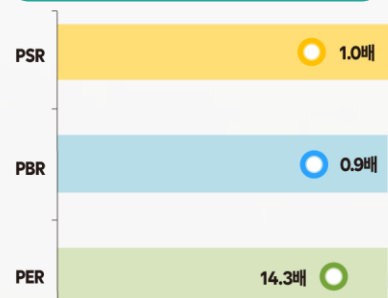


재무지표



주: 2023년 기준, Fnguide WICS 분류 상 건강관리산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2023년 기준, PBR은 3Q24 기준, Fnguide WICS 분류상 건강관리산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

뷰웍스 (100120)

Analyst 박선영 sympark@kirs.or.kr

RA 정수현 sh.jeong@kirs.or.kr

KOSDAQ

건강관리장비와서비스

꾸준하고 견고한 실적

뷰웍스는 X-ray 디텍터, 산업용 카메라 등 의료용, 산업용 이미징 솔루션 전문기업. 의료용 이미징 솔루션 사업부문은 전체 매출의 75%를 차지하는 핵심 사업부문. 동사는 2014년부터 2023년까지 최근 10년간 연평균 13.4%의 높은 매출 성장세를 이어왔으며, 평균 18%대의 높은 영업 이익률을 달성한 기업. 최근 Covid-19 팬데믹 시기 급격한 매출 성장에 따른 재고조정 및 대손상각 반영, 연구개발비 증가 등으로 인해 일시적으로 부진한 실적이 이어지고 있으나 2025년부터는 재고조정 마무리 및 신규 거래처 확보, 신제품 출시 등을 통해 매출정상화 기대됨

산업용 이미징 솔루션 시장 성장에 따른 기회

뷰웍스는 'View + Works' 라는 사명처럼 '보는 것'과 관련된 일을 하는 회사. 최근 머신 비전을 활용한 산업 자동화가 빠르게 진행되고 있으며, 산업 자동화를 위한 품질관리 및 안정화의 핵심 기술로서 산업용 카메라의 중요성이 부각되고 있음. 동사는 X-ray와 가시광선 영역의 광원을 기반으로 한 업계 최고 수준의 광학 설계기술을 보유하고 있으며, 초고해상도 산업용 카메라를 개발하여 산업용 검사장비 업체에 납품하고 있음. 2022년부터 솔루션 비즈니스 관련 마케팅을 본격적으로 시작하였으며, 최근 다수의 세트업체와 제품 테스트를 진행함에 따라 2025년부터 공급계약이 이어질 것으로 기대됨

현 시점은 매출 둔화와 수익성 하락이 모두 맞물린 구간

동사는 COVID-19 시기 급격한 매출성장세에 따른 재고조정 등의 영향으로 2023년부터 과거 대비 부진한 실적이 이어지고 있음. 특히, 디스플레이 산업 불황 등으로 인해 기존 주력 매출처였던 디스플레이 패널 등의 매출 부진까지 이어지면서 매출은 줄고, 비용은 늘어난 구조가 되면서 전사 수익성이 과거 대비 많이 하락함. 동사의 현 주가 수준은 최근 5개년 PBR 밴드 차트 상 하단 구간으로, 향후 매출 성장세 회복, 특히 산업용 이미징 솔루션 매출 확대 시 수익성이 빠르게 회복되며 밸류에이션 프리미엄이 기대됨

Forecast earnings & Valuation

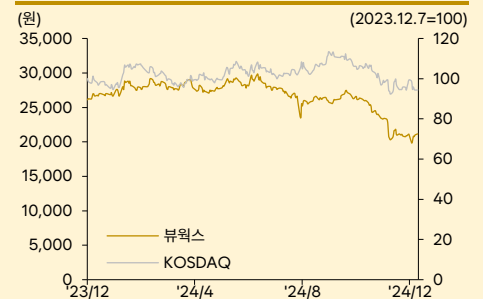
	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(억원)	1,603	1,931	2,379	2,203	2,277
YoY(%)	17.8	20.5	23.2	-7.4	3.4
영업이익(억원)	291	348	437	187	224
OP 마진(%)	18.1	18.0	18.3	8.5	9.8
지배주주순이익(억원)	229	335	265	147	166
EPS(원)	2,289	3,347	2,653	1,471	1,658
YoY(%)	-5.5	46.2	-20.7	-44.6	12.7
PER(배)	13.3	12.5	11.4	18.4	12.9
PSR(배)	1.9	2.2	1.3	1.2	0.9
EV/EBITDA(배)	8.3	9.8	6.2	10.7	7.2
PBR(배)	1.8	2.2	1.4	1.3	0.9
ROE(%)	13.8	18.7	13.4	6.9	7.5
배당수익률(%)	1.5	1.8	2.3	1.3	1.6

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (12/19)	21,450원
52주 최고가	29,850원
52주 최저가	19,850원
KOSDAQ (12/19)	684.36p
자본금	50억원
시가총액	2,145억원
액면가	500원
발행주식수	10백만주
일평균 거래량 (60일)	2만주
일평균 거래액 (60일)	5억원
외국인지분율	34.19%
주요주주	김후식 외 7인 28.47%
	FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC 외 6인 9.97%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-0.7	-25.9	-19.5
상대주가	-0.4	-6.8	0.9

참고

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '매출액 증가율', 수익성 지표는 'ROE', 활동성지표는 '순운전자본회전율', 유동성지표는 '유동비율임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.



기업 개요

1 회사 개요

뷰웍스는 의료용, 산업용 이미징 솔루션 전문 기업

뷰웍스는 1999년 설립된 의료용, 산업용 이미징 솔루션 전문 기업으로, X-ray 디텍터, 산업용 카메라 등 디지털 영상 솔루션 설계, 개발, 생산 및 공급을 주요 사업으로 하고 있다. 주요 품목으로는 정지영상 엑스레이 디텍터, 치과용 등 다양한 동영상 엑스레이 디텍터, 산업용 엑스레이 디텍터, 산업용 카메라 등이 있다. 사업 초기 정지영상 X-ray 디텍터 제품을 중심으로 사업을 전개하였으며, 2010년 디스플레이 패널 불량 검사 업체에 세계 최고 수준의 고해상도 카메라를 납품하며 산업용 검사 장비 시장으로 사업 분야를 확장하였다. 2010년대 중후반부터는 VMIX-D(동영상용), VMIX-M(유방암 진단기기용), VMIX-V(산업용) 시리즈를 연이어 출시하며 X-ray 디텍터 제품 포트폴리오를 다각화하였다. 한편, 당사는 신규 사업을 통한 사업확장을 위해 바이오 영상 솔루션 사업을 준비 중이며, 입자 치료 촬영이 가능한 디텍터 제품 등을 개발하고 있다.

2023년 연결 매출액 2,203억원 기준 사업부문별 매출비중은 의료용 이미징 솔루션 74.9%, 산업용 이미징 솔루션 25.1%로 구성되며, 세부적으로 제품군별 매출비중은 정지영상 디텍터 40%, 동영상 디텍터 18.1%, 산업용 디텍터 8%, 기타 디텍터 8.7%, 산업용 카메라 및 렌즈 25.1%로 구성된다. 2023년 별도 매출액 2,082억원 기준 지역별 매출비중은 한국 34.8%, 유럽 28.4%, 북아메리카 10.4%, 중국 7.5%, 일본 4.8%, 기타 14.1%로 해외 수출비중이 65.2%로 높은 편이다.

2024년 9월말 기준, 동사의 종속회사 및 자회사는 총 10곳으로, 주로 의료 및 광학기기 판매업을 영위하고 있다. 당사는 2024년에도 터키 법인 추가 출자(50만 달러), 브라질 법인 신규 설립 등 해외 판매 확대를 위한 해외 법인 투자를 진행하였다.

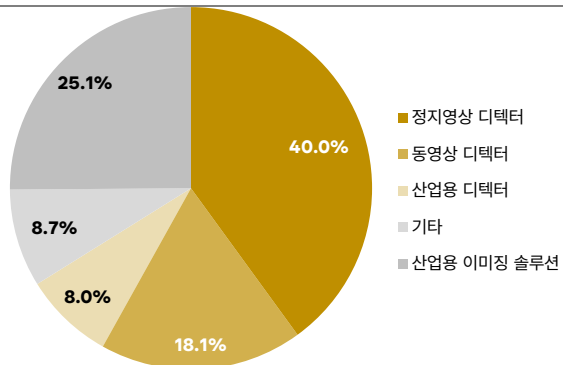
동사는 2009년 코스닥 시장에 상장하였다. 2024년 9월말 기준, 동사의 최대주주는 김후식 대표이사로 14.6%의 지분을 보유하고 있으며, 최대주주 및 특수관계인 지분은 28.5%이다. 또한 당사는 2015년부터 2022년까지 주주가치 제고를 목적으로 자사주 매입을 지속하였으며, 자기주식 819,954주(지분율 8.2%)를 보유하고 있다. 5% 이상 주주로는 Fidelity Management & Research Company LLC(10.0%), FIL Limited(9.2%), 베어링자산운용(7.2%) 등이 있다.

뷰웍스 연혁



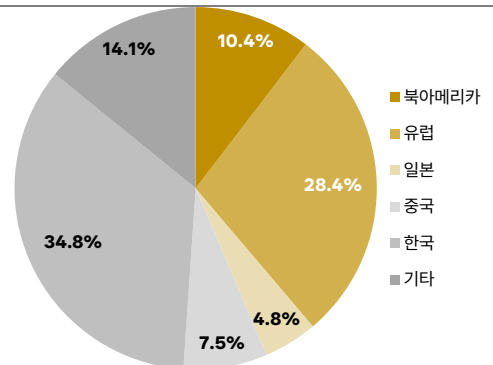
자료: 뷰웍스, 한국IR협회의 기업리서치센터

사업부문별 매출 비중(2023 연결기준)



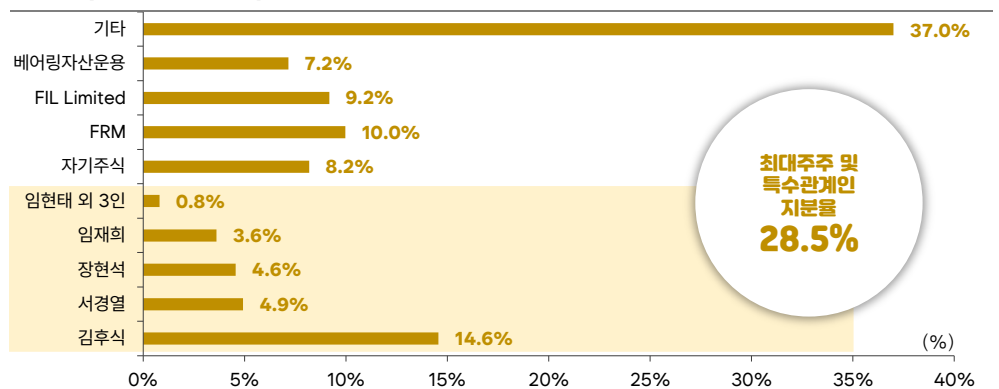
자료: 뷰웍스, 한국IR협회의 기업리서치센터

지역별 매출 비중(2023 별도기준)



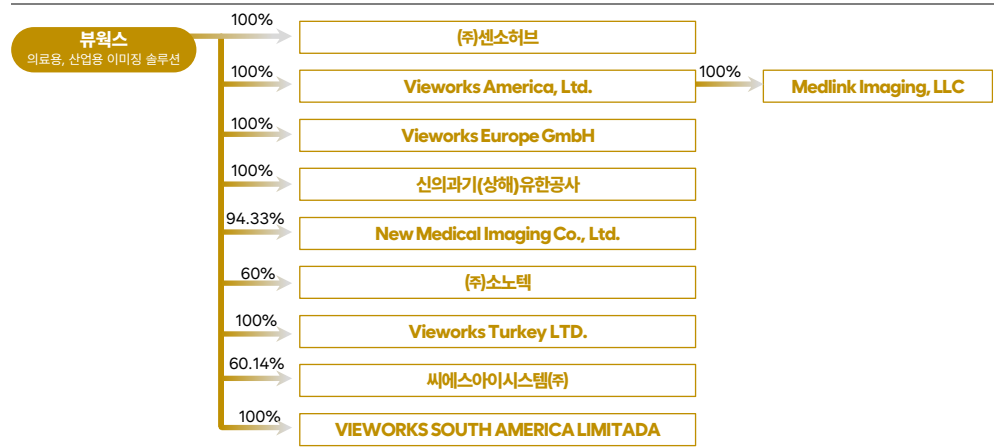
자료: 뷰웍스, 한국IR협회의 기업리서치센터

주주 현황(2024년 9월말 기준)



자료: 뷰웍스, 한국IR협회의 기업리서치센터

뷰웍스 종속회사 현황(3Q24 기준)



자료: 뷰웍스, 한국IR협회의 기업리서치센터

주요 사업부문 및 주요 제품

정지 영상 디텍터: Cash Cow
동영상, 산업용 디텍터: 성장 동력
기타 디텍터: 사업 다각화

뷰웍스의 주요 사업부문은 (1) 의료용 이미징 솔루션, (2) 산업용 이미징 솔루션으로 구분되며, 2023년 연결 매출액 2,203억원 기준 부문별 매출비중은 각각 74.9%, 25.1%로 구성된다.

의료용 이미징 솔루션 사업부문은 주로 의료 영상 진단에 사용되는 정지영상 엑스레이 디텍터와 동영상 엑스레이 디텍터 등으로 구성된다. 또한 산업 현장에서 비파괴검사(NDT) 등에 사용되는 산업용 X-ray 디텍터도 의료용 이미징 솔루션 사업 부문에 포함하고 있다. 참고로, 비파괴검사란 산업 분야에서 검사 대상을 분해하거나 손상하지 않고 원형 그대로 내부를 검사하는 것을 의미하며, 현대 산업 혹은 건설 현장에서는 필수적인 솔루션이다.

산업용 이미징 솔루션 사업부문은 자동화 및 정밀 검사, 보안, 엔터테인먼트 등 다양한 분야에 활용되며 주요 제품으로는 고성능 초고해상도 카메라 등이 있다.

(1) 의료용 이미징 솔루션 사업부문

정지 영상 X-ray 디텍터는 현재
동사의 주력 제품,
동영상 X-ray 디텍터와 산업용
X-ray 디텍터는 새로운 성장 동력

의료용 이미징 솔루션 사업부문은 X-ray 디텍터 등을 판매하며, 용도 및 기능에 따라 정지 영상, 동영상, 산업용, 기타로 세분화된다. 정지 영상 X-ray 디텍터는 현재 동사의 주력 제품이며, 동영상 X-ray 디텍터와 산업용 X-ray 디텍터는 새로운 성장 동력으로 성장하고 있다.

정지 영상 X-ray 디텍터

정지 영상 X-ray 디텍터 매출액은 최근 4년간 연평균 9.5% 성장, 2023년 기준 881억원을 달성하였다. 정지 영상 X-ray 디텍터는 주로 흉부, 복부 및 팔다리 골절 촬영 등 X-ray 초기 개념의 진료에 활용된다. 동사는 2012년 VIVIX-S 시리즈를 출시, 세계 최초로 개발한 AED(Automatic Exposure Detection)기술을 적용하여 아날로그 X-ray 장비의 디지털 전환을 선도하고 있다.

동영상 X-ray 디텍터

동영상 X-ray 디텍터 매출액은 임플란트 시장의 성장에 힘입어, 최근 4년간 연평균 35.2% 성장, 2023년 기준 399억원을 달성하였다. 동영상 X-ray 디텍터는 주로 치아 발치 및 교정, 임플란트 등 3D CBCT(ConeBeamCT) 촬영에 활용된다. 동사의 대표 제품으로는 VIVIX-D 시리즈가 있으며, 디지털 덴티스트리에 최적화된 기술과 CBCT 시스템과의 높은 호환성 등이 장점이다.

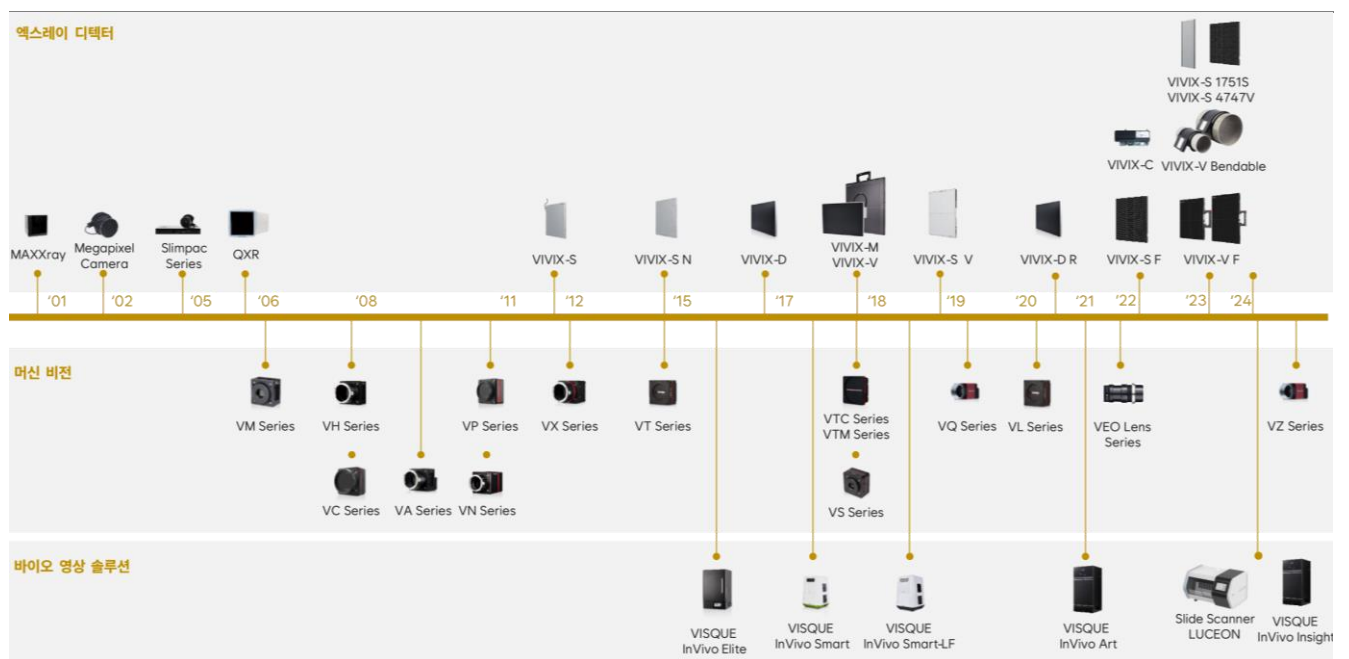
산업용 X-ray 디텍터

산업용 X-ray 디텍터(VVIX-V 시리즈) 매출액은 최근 4년간 연평균 51.5% 성장, 2023년 기준 177억원을 달성하였다. 산업용 X-ray 디텍터는 주로 공항 보안 검색대의 폭발물 검사 및 선박, 가스 파이프 등의 용접부 검사에 활용된다. 선박, 가스 파이프 등은 웰딩(용접) 공정의 비중이 높는데, 용접 과정에서 내부에 기포, 이물질 등이 들어갈 경우 추후 대형 사고로 이어질 수 있기 때문에 용접부 검사가 중요하다. 동사의 산업용 X-ray 디텍터는 현재 비파괴 검사용 휴대용 X-ray 디텍터 시장에서 글로벌 점유율 1위를 기록하는 등 수출 확대를 기반으로 성장세를 이어가고 있다.

기타 X-ray 디텍터

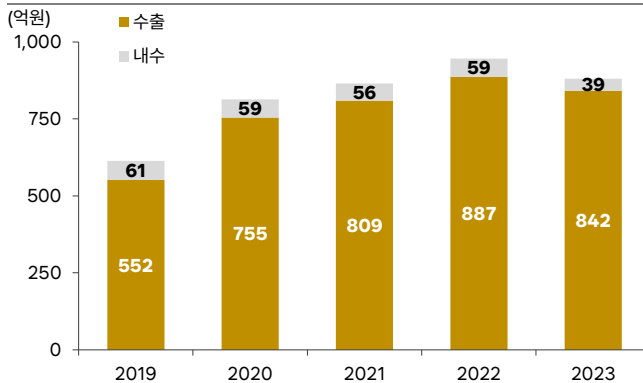
기타 X-ray 디텍터 매출액은 최근 4년간 연평균 3.3% 성장, 2023년 기준 193억원을 달성하였다. 기타 X-ray 디텍터로는 유방암 X-ray 장비 부품인 맘모그래피 디텍터(VVIX-M)가 있으며, 현재 B2B 방식을 통해 납품하고 있다. 대다수 의료기기 제조사들은 외부에서 디텍터를 구매해서 의료기기를 개발 및 제조 및 판매하는 구조로, 동사와 같은 기술력이 검증된 디텍터 전문기업이 공급계약을 수주하기 용이한 특성이 있다. 동사는 이러한 특성을 활용해, 로컬 의료기기 메이커를 대상으로 한 아웃소싱 수주 확대에 힘쓰고 있다. 이 밖에도 현재 사업을 확장 중인 바이오 이미징 솔루션 등이 기타 X-ray 디텍터에 포함되어 있다.

뷰웍스 제품 히스토리



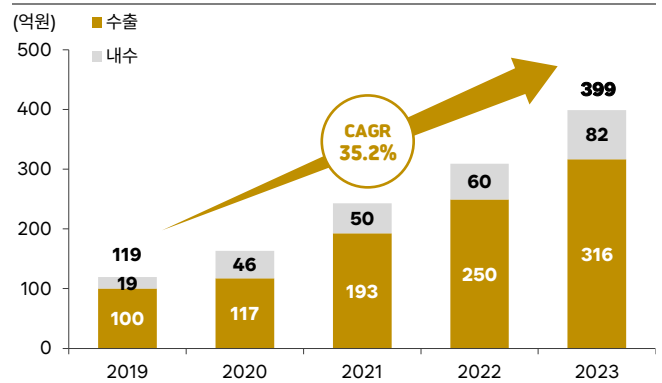
자료: 뷰웍스, 한국IR협회의 기업리서치센터

정지영상 X-ray 디텍터 매출액 추이



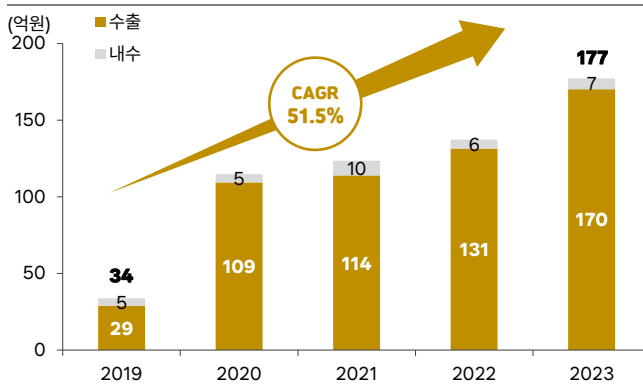
자료: 뷰웍스, 한국IR협회의 기업리서치센터

동영상 X-ray 디텍터 매출액 추이



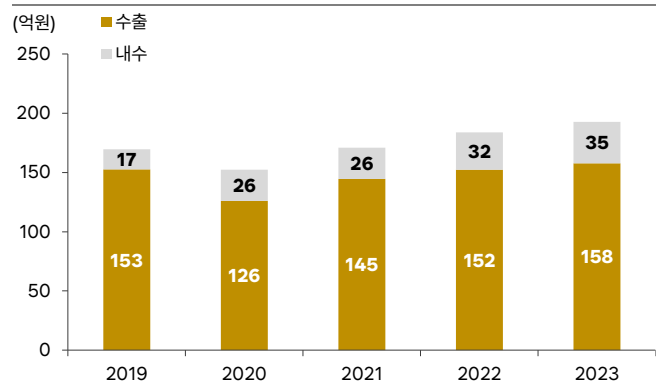
자료: 뷰웍스, 한국IR협회의 기업리서치센터

산업용 X-ray 디텍터 매출액 추이



자료: 뷰웍스, 한국IR협회의 기업리서치센터

기타 X-ray 디텍터 매출액 추이



자료: 뷰웍스, 한국IR협회의 기업리서치센터

(2) 산업용 이미징 솔루션 사업부문

고성능 초고해상도 카메라 및 렌즈 생산. 주로 디스플레이 패널검사와 골프 시뮬레이터 등에 활용

산업용 이미징 솔루션 사업부문 매출액은 최근 4년간 연평균 6.9% 성장, 2023년 매출액 553억원을 달성하였다. 산업용 이미징 솔루션 사업부문은 고성능 초고해상도 카메라 및 렌즈를 생산하며, 주로 디스플레이 패널 검사와 골프 시뮬레이터 등에 활용되고 있다.

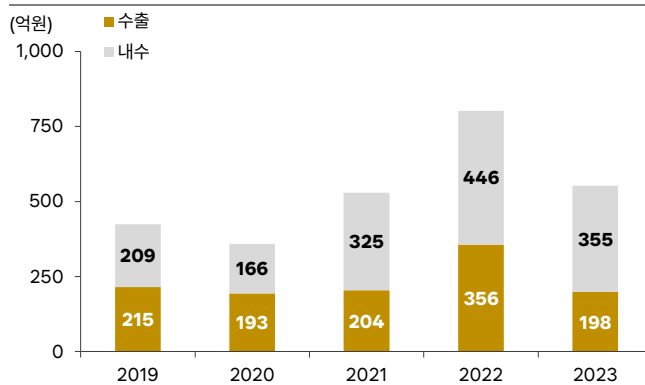
디스플레이 패널 검사

동사는 디스플레이 패널 검사용 카메라 납품 비중이 압도적으로 높아, 산업용 이미징 솔루션 사업부문 실적이 디스플레이 산업의 실적과 연동되는 경향이 있다. 통상, 디스플레이 산업은 투자 사이클이 존재하며, 기업의 설비 투자 기간이 약 2~3년 소요되는 특성상, 동사의 산업용 이미징 솔루션 실적은 변동성이 존재한다. 최근 디스플레이 산업의 불황으로 인한 설비 투자 감소에 따라, 동사는 마진율 높은 디스플레이 패널 검사용 매출 비중이 감소하면서, 매출원가율이 상승하고 있는 추세이다. 실제로, 글로벌 디스플레이 장비 CapEx는 2019년 142억 달러에서 2023년 50억 달러로 64.8% 감소하였으며, 동기간 동사의 매출원가율은 96%p 상승하였다.

골프 시뮬레이터

COVID-19 팬데믹 시기 전국적인 골프열풍과 함께 실내 골프연습장 및 스크린 골프 시장이 급성장하면서 동사의 골프 시뮬레이터용 카메라 매출이 급성장하였다. 동사의 산업용 이미징 솔루션 사업부문 매출액 중 내수 매출액을 보면 2020년 166억원에서 2021년 325억원(YoY +96%), 2022년 446억원(YoY +37%)으로 크게 성장하였는데, 디스플레이 산업 불황 등으로 인한 산업용 이미징 시장 부진에도 불구하고 골프 시뮬레이터용 카메라 매출이 급성장하면서 산업용 이미징 솔루션 매출액 성장을 견인하였다. 다만 2023년부터는 COVID-19 시기에 진행된 공급 과잉에 따른 조정기에 진입하며 매출이 감소하는 추세이다.

산업용 이미징 솔루션 사업부문 매출액 추이



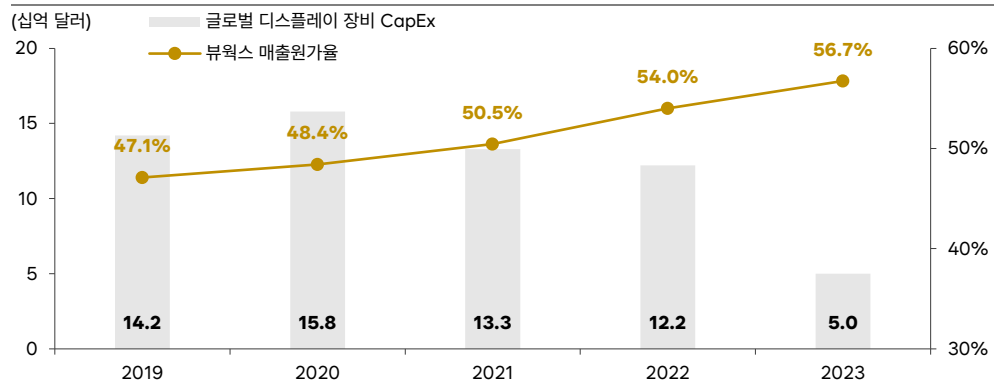
자료: 뷰웍스, 한국IR협회의 기업리서치센터

산업용 카메라 및 렌즈 라인업



자료: 뷰웍스, 한국IR협회의 기업리서치센터

글로벌 디스플레이 장비 CAPERX 및 뷰웍스 매출원가율 추이



자료: 뷰웍스, DSCC, 한국IR협회의 기업리서치센터



산업 현황

1 산업용 이미징 솔루션 산업

**산업용 이미징 솔루션 산업은
자동화 공정의 효율성 향상,
품질 관리 강화 등에 기여하며
산업 전반에서 꾸준한 성장세**

산업용 이미징 솔루션(Industrial Imaging Solutions)은 제조, 품질 관리, 공정 모니터링 등 다양한 산업 분야에서 사용되는 비전 기술과 관련된 장비 및 소프트웨어 솔루션을 뜻하며, 기계나 장비가 이미지를 통해 자동화된 결정을 내리거나 공정을 제어할 수 있도록 돕는 역할을 수행한다. 주로 사용되는 기술에는 머신 비전 시스템, 3D 비전 시스템, 적외선 및 고속 카메라, X-ray 이미지 등이 포함된다. 이러한 솔루션은 자동화 공정의 효율성 향상과 품질 관리 강화에 기여하고 있어 산업 전반에서 수요가 꾸준히 증가하고 있다.

산업용 이미징 솔루션 시장은 크게 하드웨어와 소프트웨어로 구성된다. 하드웨어는 고해상도 및 고속 카메라, 특수 조명 시스템, 정밀 렌즈 등으로 구성되며, 이를 통해 정교한 이미지를 캡처하고 분석할 수 있다. 소프트웨어는 이미지 분석과 AI 기반 머신러닝 알고리즘을 통해 캡처된 이미지를 해석하고, 결함이나 공정 이상 등을 자동으로 인지할 수 있도록 지원하는 역할을 수행한다. 이러한 솔루션은 제조업, 의료, 보안, 농업 등 다양한 분야에서 사용되며, 특히 품질 관리 및 자동화 공정에 필수적인 도구로 자리잡고 있다.

**글로벌 산업용 이미징 솔루션
시장규모는 2023년 129억 달러
규모, 2028년까지 연평균 7.3%
성장을 기록할 것으로 예상됨**

MarketsandMarkets 보고서에 따르면 2023년 글로벌 산업용 이미징 솔루션 시장은 약 129억 달러 규모로 추정되며, 2028년 184억 달러 규모로 연평균 7.3%의 성장률을 기록할 것으로 예상된다. 이와 같은 성장은 산업 자동화와 스마트 제조의 확대, 그리고 AI 및 딥러닝 기술의 발전에 의해 주도되고 있다. 특히 Industry 4.0으로 불리는 4차 산업혁명이 가속화됨에 따라 제조업체들은 더 높은 수준의 품질 관리와 공정 자동화를 요구하고 있으며, 이는 이미지 분석 기술의 수요 증가로 이어지고 있다. 이러한 시장 성장 전망은 고성능 카메라 및 이미지 처리 시스템의 발전과 맞물려 다양한 산업에서의 활용을 더욱 촉진할 것으로 전망된다.

산업용 이미징 솔루션은 특히 디스플레이 패널 검사 분야에서 두드러지게 사용되고 있다. 스마트폰, TV, 모니터 등 전자기기의 핵심 부품인 디스플레이 패널은 초정밀 품질 관리를 필요로 하며, 이를 위해 고해상도 이미징 솔루션이 필수적으로 적용되고 있다. 특히 작은 결함 하나도 전체 제품의 품질에 영향을 미칠 수 있는 만큼, 머신 비전 시스템을 통해 자동으로 결함을 탐지하고 분석하는 과정이 매우 중요하다. 최근에는 디스플레이 기술이 OLED, Micro-LED 등으로 진화하면서 점점 더 정교한 검사장비가 요구되고 있으며, 산업용 이미징 솔루션은 이러한 요구에 대응하는 중요한 도구로 자리잡고 있다.

산업용 이미징 솔루션은 제조업뿐만 아니라 자동차, 의료, 보안 등 다양한 산업에서 핵심적인 기술로 자리잡고 있다. 고해상도 카메라와 정밀 이미지 분석 소프트웨어를 통해 대량 생산 및 고정밀 부품 제조에서 품질 관리의 신뢰성을 높이고 있으며, AI와 머신러닝을 기반으로 한 자동화 시스템은 생산 공정을 더욱 효율적으로 관리할 수 있게 한다. 앞으로도 이미지 처리 기술의 발전과 함께 다양한 산업에서 산업용 이미징 솔루션의 수요는 더욱 증가할 것으로 보이며, 시장 성장 전망 역시 밝다.

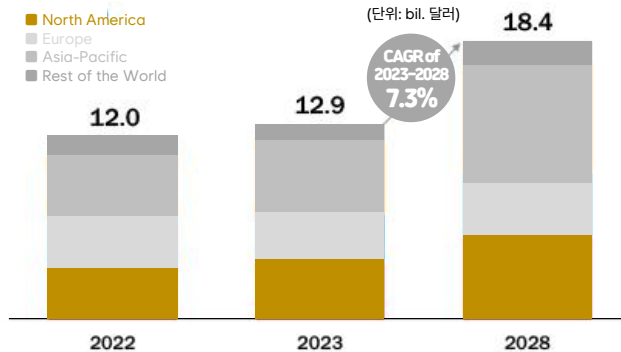
산업용 이미징 솔루션을 기반으로 한 검사장비 시장은 디스플레이 패널, 반도체 PCB, 이차전지, 태양광 패널 등 고정밀 제품을 검사하는 데 필수적인 역할을 하고 있다. 이 시장은 제조 공정에서 발생할 수 있는 미세한 결함을 탐지하고, 자동화된 공정에서 품질 관리를 보장하기 위한 고해상도 카메라와 머신 비전 시스템을 포함한 장비들로 구성된다. 검사장비는 각 산업의 특성에 맞게 최적화된 솔루션을 제공하며, 결함 발견을 통해 제품의 품질을 향상시키고 불량률을 낮추는 데 기여한다.

검사장비 시장은 크게 디스플레이 패널, 반도체 및 PCB, 이차전지, 태양광 패널 등 여러 산업군으로 나뉜다. 디스플레이 이 패널 검사 장비는 스마트폰과 TV, 모니터 등 다양한 전자기기에서 고해상도 이미징 기술을 이용해 미세한 결함을 탐지하며, 반도체 및 PCB 검사 장비는 고정밀 X-ray와 3D 비전 기술을 통해 반도체 칩과 회로 기판을 정밀하게 분석한다. 이차전지 검사 장비는 전기차 배터리와 같은 에너지 저장 장치의 성능을 보장하기 위해 사용되며, 태양광 패널 검사 장비는 태양광 셀의 효율성을 유지하기 위해 미세 결함을 탐지하는 기능을 한다.

검사장비 시장은 기술 발전과 산업 확장에 힘입어 지속적으로 성장하고 있다. AI 기반 이미지 분석, 3D 비전 시스템 등의 혁신 기술이 검사장비의 성능을 향상시키고 있으며, 이는 제조 공정의 자동화와 품질 관리를 강화하는 데 중요한 역할을 하고 있다. 반도체 및 전기차 산업의 성장과 친환경 에너지 수요 증가도 검사장비 시장의 확장에 기여하고 있으며, 이러한 성장 추세는 앞으로도 지속될 것으로 전망된다.

머신 비전 시장 전망

MARKET SIZE (USD BILLION)



자료: MarketsandMarkets, 한국IR협회의 기업리서치센터

산업용 이미징 솔루션 응용 분야

용도	상세 응용분야
AOI (Automatic Optical Inspection)	FPD(Flat Panel Display) 검사
	PCB(Printed Circuit Board) 등 전자부품 검사
	반도체 검사
	태양전지 검사
감시(surveillance)	자동차, 포장, 식품, 물류, 유리, 물감 등 생산라인 공정검사
	항공촬영, ITS(Intelligent Transportation System), 철도
기타(과학연구, digitalization, 엔터테인먼트 등)	20.30 시스템 바이오 영상장비, 현미경, 화학 홈 스캔, 문서 디지털화 골프 시뮬레이터

자료: 뷰웍스, 한국IR협회의 기업리서치센터



투자포인트

1 의료용 이미징 솔루션 사업부문이 이끄는 꾸준하고 견고한 실적

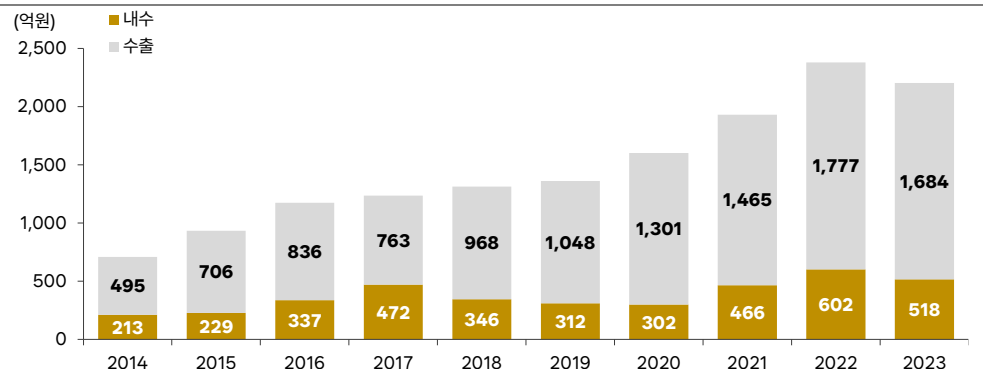
최근 10년간 연평균 13.4%의
높은 매출 성장세 이어짐.
최근 10년간 평균 18%대의
높은 영업이익률 달성함

뷰웍스는 엑스레이 영상 글로벌 선도기업으로, 다양한 어플리케이션에 적합한 엑스레이 디텍터 및 영상 처리 기술을 개발하여 꾸준하고 견고한 실적을 달성하고 있다. 2023년 연결기준 의료용 이미징 솔루션 사업부문은 전체 매출의 약 75%를 차지하고 있는 동사의 핵심 사업부문이자 꾸준하게 수익을 창출하고 있는 캐쉬카우이다.

의료용 이미징 솔루션 사업부문은 1) 정지영상 및 치과용 동영상 엑스레이 디텍터를 기반으로 글로벌 시장에서 지속적으로 고객을 확보하고 있으며, 2) 산업용 엑스레이 디텍터도 파이프검사, 폭발물검사 등 기존 어플리케이션 시장 외에 새로운 전방시장을 확보하면서 성장을 이어가고 있다. 동사는 일반 방사선 촬영 시스템 외에도 치과용, 외과용 C-arm, R/F(Radiography & Fluoroscopy) 시스템, 동물용 방사선 촬영 시스템, 산업용 검사 장비 등 다양한 애플리케이션 활용을 높이며 의료용 이미징 솔루션 사업부문의 높은 기술력과 신뢰성을 높여가고 있다.

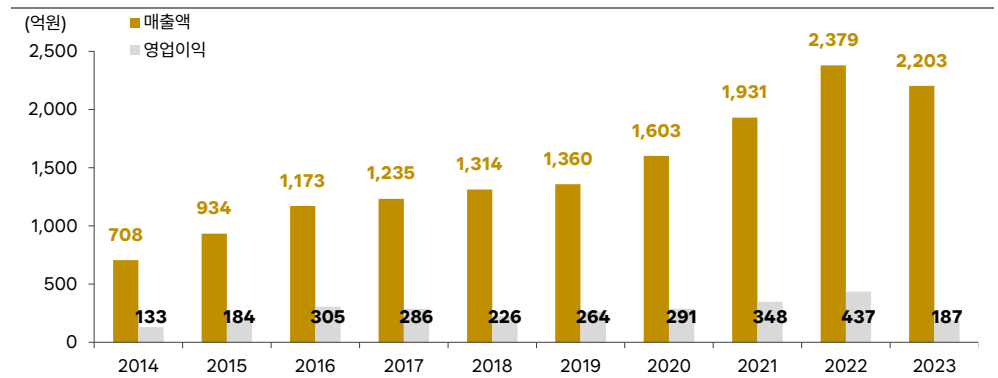
동사의 최근 10개년 실적을 살펴보면 의료용 이미징 솔루션 사업부문의 꾸준하고 견고한 실적 성장세를 확인할 수 있다. 동사의 매출액은 2014년 708억원에서 2023년 2,203억원으로 연평균 13.4% 수준의 높은 매출 성장세를 이어가고 있다. 또한 내수와 수출 비중을 살펴보면 내수 매출액은 2014년 213억원에서 2023년 518억원으로 연평균 10.4% 성장하였으며, 수출 매출액은 2014년 495억원에서 2023년 1,684억원으로 연평균 14.6% 성장하며 수출 중심의 매출 성장을 달성해 왔음을 알 수 있다. 특히, 동사는 최근 10년간 단 한번도 영업적자를 발표한 적이 없으며, 평균 18%대의 높은 영업이익률을 달성하고 있다는 점도 주목할 만하다. 최근에는 Covid-19 팬데믹 시기(2021년-2022년) 급격한 매출 성장에 따른 재고조정 및 대손상각 반영, 다양한 어플리케이션 개발을 위한 신제품 연구개발비 증가 등으로 인해 2023년 및 2024년에는 과거 대비 부진한 실적이 이어지고 있으나 2025년부터는 재고조정 마무리 및 신규 거래처 확보, 신제품 출시 등을 통해 정상화될 것으로 기대된다.

최근 10개년 매출액 추이: CAGR(내수 10.4%, 수출 14.6%)



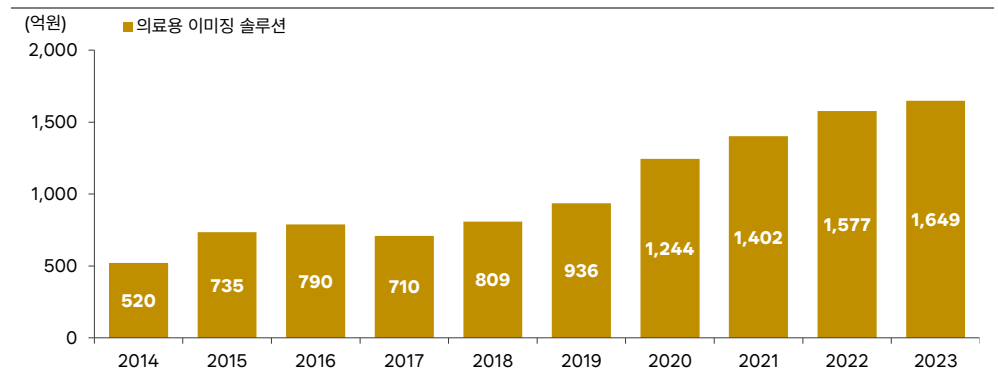
자료: 뷰웍스, 한국IR협회의 기업리서치센터

최근 10개년 매출액 및 영업이익 추이



자료: 뷰웍스, 한국IR협회의 기업리서치센터

최근 10개년 의료용 이미징 솔루션 사업부문 매출액 추이



자료: 뷰웍스, 한국IR협회의 기업리서치센터

산업용 이미징 솔루션 시장 성장에 따른 기회

산업용 이미징 솔루션 산업은
산업 자동화를 위한 품질 관리 및
안정화의 핵심 기술.
머신비전산업 성장과 함께
다양한 어플리케이션 확장으로
중장기적으로 동사의 성장을
견인할 것으로 기대됨

뷰웍스는 'View + Works' 라는 사명처럼 '보는 것'과 관련된 일을 하는 회사이다. 동사는 X-ray와 가시광선 영역의 광원을 기반으로 한 업계 최고 수준의 광학 설계기술을 보유하고 있으며, 이를 바탕으로 초고해상도 산업용 카메라를 개발하고 있다. 최근 관심이 높아지고 있는 머신 비전(Machine Vision)은 인간의 인지 및 판단 기능을 하드웨어와 소프트웨어로 구성된 시스템이 대체하도록 고안된 방식으로, 조명, 렌즈, 산업용 카메라, 영상처리 소프트웨어를 통해 대상을 검사하고 측정하는 기술이다. 산업용 카메라는 최근 진행되고 있는 머신 비전의 핵심 기술로, 동사는 산업 자동화를 위한 품질 관리 및 안정화에 사용할 수 있는 카메라 기술 개발에 집중하며 미래 성장동력을 쌓아가고 있다.

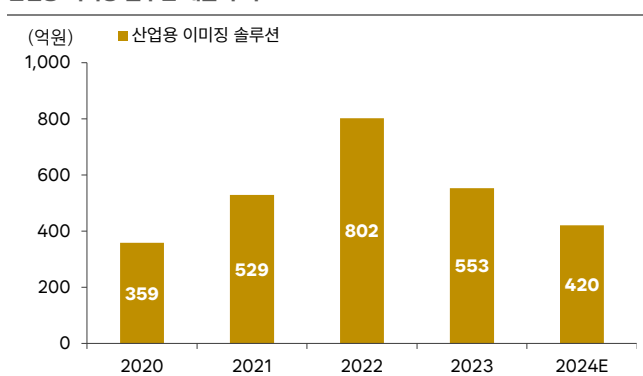
동사는 2008년 픽셀 시프트 기술을 이용한 초고해상도 산업용 카메라를 출시하였으며, 2010년 디스플레이 패널 불량 검사에 세계 최고 수준의 고해상도 카메라를 납품하며 산업용 이미징 솔루션 사업을 확장하였다. 2023년 기준 산업용 이미징 솔루션 사업부문은 전체 매출의 약 25% 수준을 차지하고 있다. 동사가 주로 취급하고 있는 검사장비 시장은 디스플레이, 반도체, PCB(Printed Circuit Board, 인쇄회로기판) 등에서 최근에는 이차전지, 태양광 패널, 골프 시뮬레이터 등으로 어플리케이션이 계속 확장되고 있다.

산업용 이미징 솔루션 시장은 전방산업(ex. 디스플레이, 반도체)의 투자 사이클과 연동된다는 특징이 있다. 특히, 카메라 등의 검사장비 납기는 특정 시기에 집중됨에 따라 해당 납기가 있는 시기와 그렇지 않은 시기에 따른 동사의 실적 변동성이 큰 편이다. 최근 디스플레이 산업의 불황으로 인한 설비 투자 감소로 동사의 디스플레이 패널 검사용 매출액은 많이 감소했다. 다만, 동사의 검사 장비용 매출에서 디스플레이 패널 부문이 압도적으로 큰 비중을 차지하고 있었으나, 최근에는 이차전지, 태양광 패널, 골프 시뮬레이터 등 사용되는 어플리케이션이 다양하게 확장되며 제품 포트폴리오 확장에 따른 매출 쏠림을 상쇄해 나가고 있다.

실제 글로벌 디스플레이 장비 Capex는 2019년 142억 달러에서 2023년 50억 달러로 64.8% 감소하였으며, 동기간 동사의 디스플레이 패널 검사용 매출은 감소하였다. 하지만 동사의 산업용 이미징 솔루션 사업부문 매출액은 2019년 424억원에서 2020년 359억원으로 전년대비 15% 감소하였으나, 골프 시뮬레이터 등의 매출 확대 효과로 2021년 529억원(YoY +47%), 2022년 802억원(YoY +52%)으로 매출이 크게 확대되었다. 다만 COVID-19 엔데믹 전환에 따라 2023년부터 이어진 글로벌 경기 둔화 및 골프 시뮬레이터 시장 수요 위축 영향으로 해당 매출이 감소하며 산업용 이미징 솔루션 매출액은 2023년에 이어 2024년에도 부진할 것으로 전망된다.

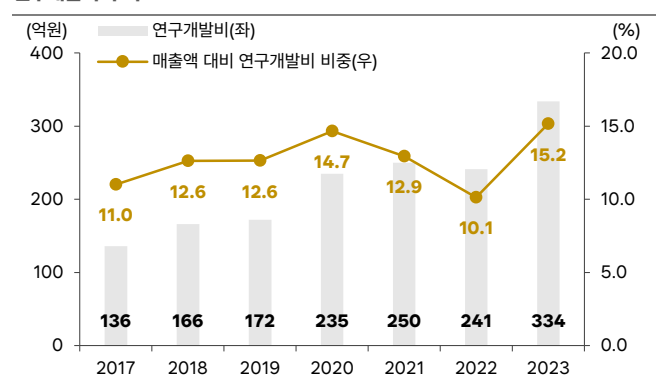
하지만 산업용 이미징 솔루션 부문은 산업 자동화를 위한 품질 관리 및 안정화에 필수요소로 자리잡아가고 있으며, 머신비전 산업 성장과 함께 동사의 산업용 이미징 솔루션 사업은 다양한 어플리케이션 확장을 바탕으로 중장기적으로 동사의 성장을 견인해갈 것으로 기대된다. 동사는 2021년부터 관련 솔루션 비즈니스를 위한 투자를 진행하고 있다. 실제 산업용 이미징 솔루션 제품개발이 본격적으로 진행됨에 따라 관련 연구개발비가 급증한 상황이다. 하지만 산업용 이미징 솔루션 제품들은 제품이 개발되었다 하더라도 검사장비에 도입되어 매출로 연동되기까지 레퍼런스를 쌓는 데에 많은 시간과 투자가 필요하다. 따라서 현재는 매출 없이 비용만 집행됨에 따라, 이는 일시적으로 동사의 수익성이 나빠진 주요 요인으로 작용하고 있다. 하지만 솔루션 사업은 한번 도입되기 시작하면 레퍼런스를 바탕으로 사업을 확장하기에 유리한 비즈니스이다. 동사는 2022년부터 솔루션 비즈니스 관련 마케팅을 본격적으로 시작하였으며, 최근에는 다수의 세트업체들이 동사 제품에 대한 테스트를 진행하고 있다. 따라서 2025년부터는 동사의 제품이 채택되는 공급계약이 시작될 것으로 기대되고 있다.

산업용 이미징 솔루션 매출 추이



자료: 뷰웍스, 한국IR협회의 기업리서치센터

연구개발비 추이



자료: 뷰웍스, 한국IR협회의 기업리서치센터



실적 추이 및 전망

2024년 실적 추이 및 전망

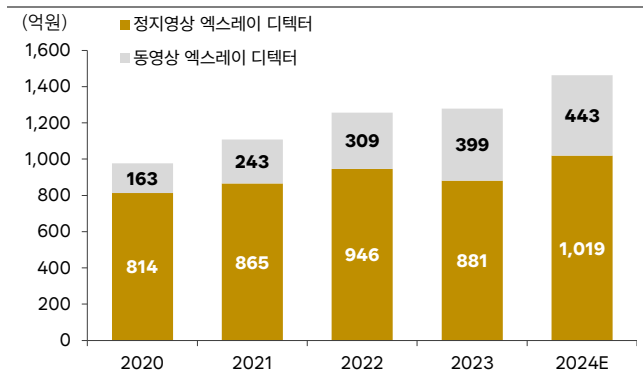
뷰웍스의 2024년 연결기준 실적은 매출액 2,277억원(YoY +3.4%), 영업이익 224억원(YoY +19.4%), 영업이익률 9.8%(YoY 1.3%p 개선), 지배주주순이익 166억원(YoY +12.7%)을 전망한다.

2024년 3분기 누적기준 연결실적은 매출액 1,632억원(YoY +3.4%), 영업이익 154억원(YoY +30.1%), 영업이익률 9.4%(YoY 1.9%p 개선), 지배주주순이익 121억원(YoY +21.7%)이다. 정지영상 엑스레이 디텍터, 동영상 엑스레이 디텍터는 전년동기대비 각각 16%, 11% 성장하며 전사 매출 성장을 견인하였다. 반면, 디스플레이 등 전방산업 업황 부진으로 인해 산업용 엑스레이 디텍터 매출액은 전년동기대비 10% 감소하였으며, 코로나19 엔데믹 전환에 따라 골프 시뮬레이터 매출 감소로 인해 산업용 이미징 솔루션 부문 매출액도 전년동기대비 22% 감소하였다. 의료기기 특성 상 4분기는 병원 등의 연간 투자비 집행이 집중되는 계절적 성수기로 의료용 이미징 솔루션 매출 호조가 기대되고 있다.

수익성이 좋은 산업용 디텍터 부문 매출감소로 인해 매출총이익률은 2023년 3분기 누적 43.8%에서 2024년 3분기 누적 42.3%로 전년동기대비 1.5%p 하락하였다. 다만, 판매관리비 비율이 2023년 3분기 누적 36.3%에서 2024년 3분기 누적 32.9%로 전년동기대비 3.4%p 하락함에 따라 영업이익률은 전년동기대비 1.9%p 개선되었다.

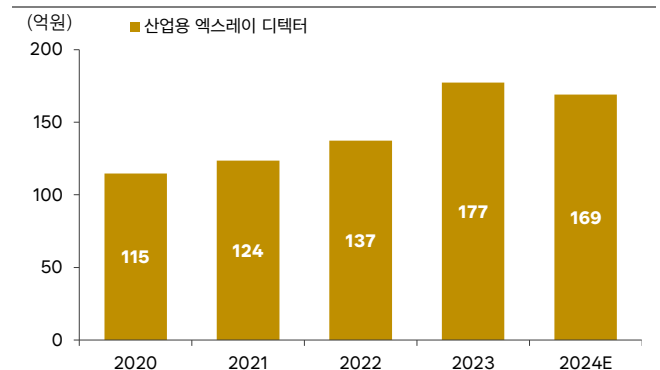
동사는 수익성 좋은 산업용 디텍터 매출 감소로 인한 수익성 하락 외에도, 산업용 이미징 솔루션 제품개발이 본격적으로 진행됨에 따라 관련 연구개발비가 급증한 상황이다. 산업용 이미징 솔루션 제품들은 제품이 개발되었다 하더라도 검사장비에 도입되기까지 제품 관련 레퍼런스를 쌓는 데까지는 많은 시간과 투자가 필요하며, 최근에는 디스플레이 산업 불황 등으로 인해 기존 주력 매출처였던 디스플레이 패널 등의 매출 부진까지 이어지면서 매출은 줄고, 비용은 늘어난 구조가 되면서 전사 수익성이 과거 대비 많이 하락하였다. 하지만 현재 동사의 산업용 이미징 솔루션을 다수의 업체에서 테스트를 진행하고 있으며, 내년부터는 수주계약과 함께 레퍼런스를 기반으로 한 산업용 이미징 솔루션 매출이 시작됨에 따라 수익성 개선이 진행될 것으로 전망된다.

정지영상/동영상 엑스레이 디텍터 매출 추이



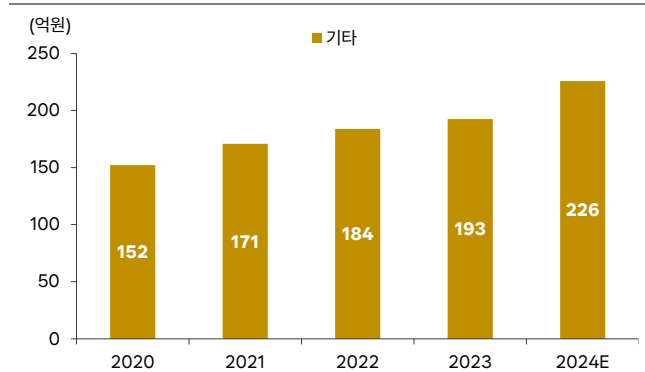
자료: 뷰웍스, 한국IR협회의 기업리서치센터

산업용 엑스레이 디텍터 매출 추이



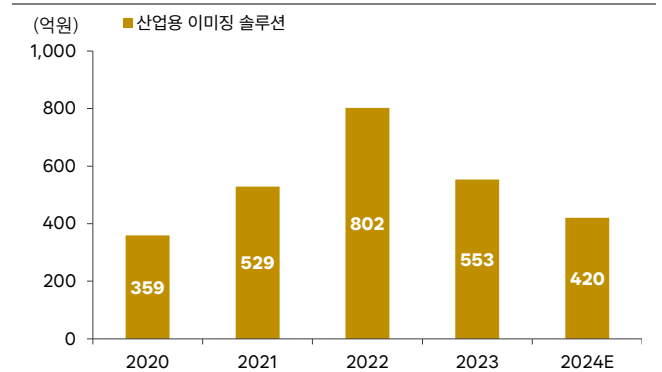
자료: 뷰웍스, 한국IR협회의 기업리서치센터

기타 엑스레이 디텍터 매출 추이



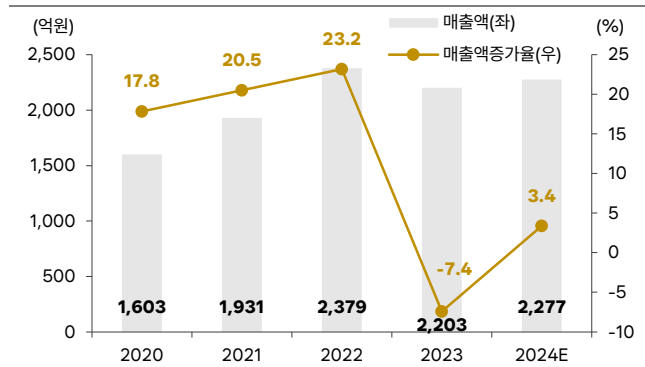
자료: 뷰웍스, 한국IR협회의 기업리서치센터

산업용 이미징 솔루션 매출 추이



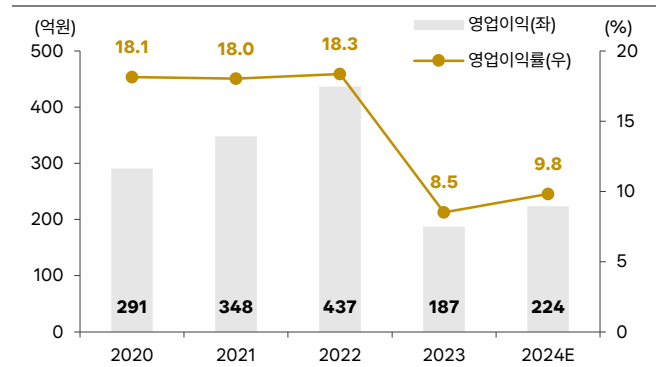
자료: 뷰웍스, 한국IR협회의 기업리서치센터

매출액 추이



자료: 뷰웍스, 한국IR협회의 기업리서치센터

영업이익 추이



자료: 뷰웍스, 한국IR협회의 기업리서치센터

실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	1,603	1,931	2,379	2,203	2,277
증가율 (%)	17.8	20.5	23.2	-7.4	3.4
정지영상 엑스레이 디텍터	814	865	946	881	1,019
동영상 엑스레이 디텍터	163	243	309	399	443
산업용 엑스레이 디텍터	115	124	137	177	169
기타	152	171	184	193	226
산업용 이미징 솔루션	359	529	802	553	420
매출원가	776	974	1,285	1,250	1,323
매출원가율 (%)	48.4	50.4	54.0	56.7	58.1
매출총이익	827	957	1,094	953	955
매출총이익률 (%)	51.6	49.5	46.0	43.3	41.9
영업이익	291	348	437	187	224
영업이익률 (%)	18.1	18.0	18.3	8.5	9.8
증가율 (%)	10.0	19.8	25.4	-57.1	19.4
세전계속사업이익	280	396	331	167	201
(지배주주)당기순이익	229	335	265	147	166

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Valuation

1 현 시점은 매출 둔화와 수익성 하락이 모두 맞물린 구간

2024년 예상 실적 기준

동사의 주가 밸류에이션은

PER 12.9배, PBR 0.9배,

PSR 0.9배 수준.

현 시점은 매출 둔화와 수익성

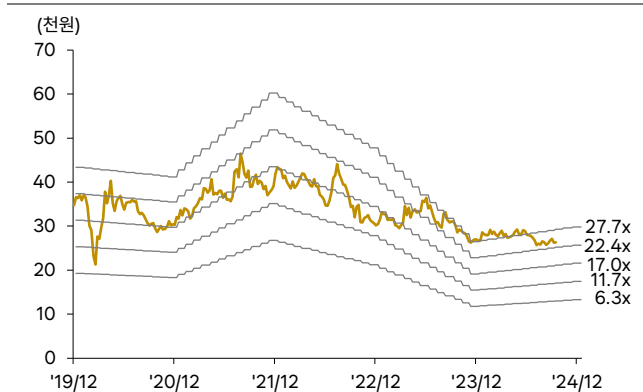
하락이 모두 맞물린 구간

동사는 2014년부터 2023년까지 최근 10년간 연평균 13.4%의 높은 매출 성장세를 이어왔으며, 평균 18%대의 높은 수준의 영업이익률을 달성한 기업으로, 성장성 및 수익성을 바탕으로 시장대비 밸류에이션 프리미엄을 받아왔다. 하지만 2023년에는 처음으로 매출액이 전년대비 감소하였으며, 영업이익률까지 과거대비 절반 이하로 떨어짐에 따라 주가가 과거 대비 많이 하락한 상황이다.

동사의 2024년 예상실적을 기준으로 현 주가 밸류에이션은 PER 12.9배, PBR 0.9배, PSR 0.9배 수준이다. 동사의 주가 수준을 판단하기 위해 X-ray 기반의 의료기기 및 디텍터 사업을 영위하고 있는 코스닥 상장기업인 바텍, 디알텍, 레이언스, 레이를 동종기업으로 하여 밸류에이션을 비교해 보고자 한다. 2024년 컨센서스 기준 동종기업의 밸류에이션 평균은 PER 7.3배, PBR 0.7배, PSR 0.9배 수준으로 동사는 동종기업 평균 대비 여전히 밸류에이션 프리미엄을 받고 있는 것으로 판단된다. 하지만 현시점 동사는 2023년 및 2024년 매출 부진에도 불구하고 연구개발비가 증가함에 따라 영업이익률이 과거 대비 절반 이상 떨어지면서 일시적인 수익성 하락구간에 접어들었으며, 이로 인해 PER이 비싸보이는 경향이 있다고 판단된다. 이는 수익성이 과거 수준으로 회복 시 빠르게 PER이 낮아질 수 있다는 것을 뜻한다.

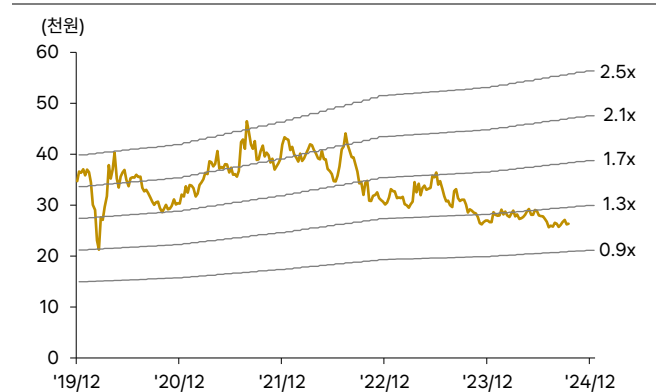
실제 동사의 현 주가 수준은 최근 5개년 PBR 밴드 차트 상 하단 구간에 위치하고 있다. 현 시점은 매출 둔화와 수익성 하락이 모두 맞물린 구간으로, 향후 매출 성장세 회복, 특히 최근 동사가 연구개발에 집중하고 있는 산업용 이미징 솔루션 사업부의 매출이 시작되면 수익성이 빠르게 회복되며 동사의 주가가 과거와 같은 밸류에이션 프리미엄 구간으로 회복할 수 있을 것으로 기대된다.

PER 밴드 차트



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

PBR 밴드 차트



자료: Quantwise, 한국IR협회의 기업리서치센터

동종기업 비교

(단위: 원, 억원, %, 배)

		뷰웍스	바텍	디알텍	레이언스	레이
주개(원) 2024년 12월 19일 종가 기준		21,450	19,600	2,330	6,280	6,310
시가총액 (억원)		2,145	2,911	1,724	1,042	978
자산총계 (억원)	2021	2,408	4,200	939	2,418	1,773
	2022	2,884	5,111	1,208	2,620	2,222
	2023	2,927	5,869	1,640	2,775	2,596
	2024F	3,196	6,475	N/A	2,642	2,410
자본총계 (억원)	2021	1,882	2,846	444	1,996	1,034
	2022	2,093	3,634	598	2,255	1,163
	2023	2,156	4,142	846	2,408	1,312
	2024F	2,291	4,630	N/A	2,363	1,080
매출액 (억원)	2021	1,931	3,390	703	1,346	903
	2022	2,379	3,951	895	1,472	1,290
	2023	2,203	3,849	924	1,430	1,459
	2024F	2,277	3,903	N/A	1,320	921
영업이익(억원)	2021	348	655	24	241	34
	2022	437	796	49	254	162
	2023	187	640	-1	197	61
	2024F	224	598	N/A	109	-250
영업이익률(%)	2021	18.0	19.3	3.4	17.9	3.7
	2022	18.3	20.2	5.5	17.2	12.6
	2023	8.5	16.6	-0.2	13.8	4.2
	2024F	9.8	15.3	N/A	8.3	-27.1
지배주주순이익(억원)	2021	335	512	40	145	-0
	2022	265	769	60	220	80
	2023	147	517	-22	196	-21
	2024F	166	495	N/A	121	-251
PER(배)	2021	12.5	10.3	23.5	14.1	N/A
	2022	11.4	6.3	14.0	8.3	43.4
	2023	18.4	9.6	N/A	7.9	N/A
	2024F	12.9	6.0	N/A	8.6	N/A
PBR(배)	2021	2.2	1.9	2.3	1.0	4.1
	2022	1.4	1.4	1.5	0.8	3.0
	2023	1.3	1.2	3.9	0.6	2.8
	2024F	0.9	0.7	N/A	0.4	0.9
ROE(%)	2021	18.7	20.7	10.5	7.4	-0.0
	2022	13.4	24.7	11.4	10.4	7.3
	2023	6.9	13.8	-3.1	8.4	-1.8
	2024F	7.5	11.7	N/A	5.1	-21.5
PSR(배)	2021	2.2	1.6	1.4	1.5	4.4
	2022	1.3	1.2	0.9	1.2	2.7
	2023	1.2	1.3	3.3	1.1	2.4
	2024F	0.9	0.8	N/A	0.8	1.1

주: 동종기업들의 2024년 예상실적은 시장 컨센서스 적용

자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터



리스크 요인

1 환율 노출도 점검

**원재료 수입 및 제품 수출 관련
외환에 많이 노출되어, 환율의
급격한 변동이 손익에 미치는
영향이 높은 편**

동사는 2023년 기준 해외 수출비중이 65.2%로 높은 편이며, 원재료 수입 및 제품 수출과 관련하여 외환에 많이 노출되어 있기 때문에 환율의 급격한 변동이 손익에 미치는 영향이 일반 기업에 비해 상대적으로 높은 편이다. 2024년 3분기 분기보고서에 따르면 동사의 환율 변동 위험에 노출되는 주요 통화는 미국 달러, 일본 엔, 유럽연합의 유로화이며, 2024년 3분기말 기준 외화금융자산은 83억원, 외화금융부채는 4억원 규모이다.

환율변동이 동사의 실제 손익에 미치는 영향을 보기위해 다른 모든 변수가 일정하고 각 외화에 대한 원화의 환율 변동 시 환율변동에 따른 법인세차감전순이익에 미치는 영향을 살펴보면, 2024년 3분기말 기준 환율이 10% 상승(하락)시 법인세차감전순이익이 약 78억원 증가(감소)하는 효과가 나타날 수 있다. 2023년 동사의 영업이익이 187억원임을 감안 시 환율 변동이 손익에 미치는 영향이 큰 편이나, 최근의 달러강세는 동사 손익에 플러스로 작용할 전망이다.

외화금융자산 및 외화금융부채의 환율변동 민감도

(단위: 천원)

	2024년 9월말 기준		2023년말 기준	
	10% 상승시	10% 하락시	10% 상승시	10% 하락시
외화금융자산	8,267,202	-8,267,202	6,768,287	-6,768,287
외화금융부채	-430,294	430,294	-465,293	465,293
순효과	7,836,908	-7,836,908	6,302,994	-6,302,994

자료: 뷰웍스, 한국IR협회의 기업리서치센터

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	1,603	1,931	2,379	2,203	2,277
증가율(%)	17.8	20.5	23.2	-7.4	3.4
매출원가	776	974	1,285	1,250	1,323
매출원가율(%)	48.4	50.4	54.0	56.7	58.1
매출총이익	827	957	1,094	953	955
매출이익률(%)	51.6	49.5	46.0	43.3	41.9
판매관리비	536	609	658	766	731
판매비율(%)	33.4	31.5	27.7	34.8	32.1
EBITDA	329	403	498	257	299
EBITDA 이익률(%)	20.5	20.9	20.9	11.7	13.1
증가율(%)	10.2	22.5	23.4	-48.3	16.1
영업이익	291	348	437	187	224
영업이익률(%)	18.1	18.0	18.3	8.5	9.8
증가율(%)	10.0	19.8	25.4	-57.1	19.4
영업외손익	-11	48	-102	-17	-20
금융수익	41	84	71	55	46
금융비용	54	45	175	69	63
기타영업외손익	1	9	1	-3	-3
총속/관계기업관련손익	0	-0	-4	-3	-3
세전계속사업이익	280	396	331	167	201
증가율(%)	-7.2	41.6	-16.5	-49.5	20.2
법인세비용	50	61	66	19	34
계속사업이익	230	335	265	148	166
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	230	335	265	148	166
당기순이익률(%)	14.3	17.3	11.1	6.7	7.3
증가율(%)	-5.6	45.9	-21.0	-44.2	12.7
지배주주지분 순이익	229	335	265	147	166

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
영업활동으로인한현금흐름	63	162	-15	233	352
당기순이익	230	335	265	148	166
유형자산 상각비	29	46	51	56	60
무형자산 상각비	9	10	11	14	15
외환손익	11	3	28	8	0
운전자본의감소(증가)	-245	-340	-451	-130	108
기타	29	108	81	137	3
투자활동으로인한현금흐름	-133	-115	-188	-167	-474
투자자산의 감소(증가)	-0	-70	-12	-14	-23
유형자산의 감소	0	1	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-232	-54	-134	-130	-228
기타	99	8	-42	-23	-223
재무활동으로인한현금흐름	-69	-30	212	-72	108
차입금의 증가(감소)	63	130	290	3	140
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-39	-43	-69	-64	-32
기타	-93	-117	-9	-11	0
기타현금흐름	4	2	-13	4	19
현금의증가(감소)	-135	19	-5	-2	5
기초현금	531	396	415	410	408
기말현금	396	415	410	408	413

재무상태표

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
유동자산	1,182	1,567	1,893	1,847	1,918
현금성자산	396	415	410	408	413
단기투자자산	23	48	69	66	246
매출채권	232	334	406	422	321
재고자산	495	707	938	881	866
기타유동자산	36	62	70	69	72
비유동자산	787	841	991	1,080	1,278
유형자산	667	674	761	848	1,017
무형자산	64	61	68	97	92
투자자산	30	60	55	56	82
기타비유동자산	26	46	107	79	87
자산총계	1,969	2,408	2,884	2,927	3,196
유동부채	250	496	760	724	692
단기차입금	80	210	500	506	506
매입채무	29	79	56	77	80
기타유동부채	141	207	204	141	106
비유동부채	13	30	31	46	214
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	3	128
기타비유동부채	13	30	31	43	86
부채총계	263	526	791	770	906
자배주주지분	1,703	1,880	2,092	2,156	2,290
자본금	50	50	50	50	50
자본잉여금	103	102	102	102	102
자본조정 등	-149	-258	-258	-258	-258
기타포괄이익누계액	-9	-15	-14	-18	-18
이익잉여금	1,708	2,001	2,212	2,280	2,414
자본총계	1,706	1,882	2,093	2,156	2,291

주요투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024F
P/E(배)	13.3	12.5	11.4	18.4	12.9
P/B(배)	1.8	2.2	1.4	1.3	0.9
P/S(배)	1.9	2.2	1.3	1.2	0.9
EV/EBITDA(배)	8.3	9.8	6.2	10.7	7.2
배당수익률(%)	1.5	1.8	2.3	1.3	1.6
EPS(원)	2,289	3,347	2,653	1,471	1,658
BPS(원)	17,022	18,800	20,916	21,557	22,894
SPS(원)	16,023	19,310	23,788	22,021	22,770
DPS(원)	450	750	700	350	350
수익성(%)					
ROE	13.8	18.7	13.4	6.9	7.5
ROA	12.2	15.3	10.0	5.1	5.4
ROIC	20.1	18.9	18.1	7.5	8.1
안정성(%)					
유동비율	473.6	316.0	249.1	255.1	277.2
부채비율	15.4	27.9	37.8	35.7	39.5
순차입금비율	-18.9	-11.7	2.7	2.4	0.4
이자보상배율	764.0	89.8	40.7	7.6	8.0
활동성(%)					
총자산회전율	0.8	0.9	0.9	0.8	0.7
매출채권회전율	7.4	6.8	6.4	5.3	6.1
재고자산회전율	3.9	3.2	2.9	2.4	2.6

최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자주의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 '투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목'의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다. ※관련근거 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
뷰웍스	X	X	X

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(<https://t.me/kirsofficial>)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.