

뷰웍스(100120. KQ)

2Q24 Review:

유럽 지역 판매 본격 활성화 수혜

투자의견

BUY(유지)

목표주가

35,000 원(하향)

현재주가

26,400 원(08/27)

시가총액

264(십억원)

Analyst 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- **2Q24 Review:** 전분기에 이어 매출 증가세를 지속하면서 영업이익은 큰 폭으로 개선되었음.
 - 매출액 542억원, 영업이익 38억원으로 전년동기 대비 매출액은 5.7% 증가하고, 영업이익은 2,449.2% 증가하며 큰 폭의 수익성 개선에 성공함. 시장 컨센서스(매출액 549억원, 영업이익 58억원) 대비 영업이익은 하회함.
 - 2분기 실적에서 긍정적인 것은 지난 분기에 이어서 전년동기 대비 매출액이 증가세를 지속했다는 것임. 정지영상 엑스레이 디텍터 매출은 플렉서블 디텍터 'VIVIX-S FW' 시리즈의 가파른 성장세가 지속되었음. 또한, 동영상 엑스레이 디텍터도 유럽 최대 덴탈장비 기업과의 공급 계약 체결 이후 구축한 판매 경로가 본격 활성화되었기 때문임.
- **3Q24 Preview:** 안정적인 매출 성장세 지속 전망. 내년 1분기 화성사업장 생산 시설 증축 예정임.
 - 매출액 578억원, 영업이익 68억원으로 전년동기 대비 각각 12.0%, 16.0% 증가할 것으로 예상됨.
 - 동사는 화성사업장 생산 시설 증축공사를 2025년 1분기에 준공 예정(현재 공사진척도 약 70%)임. 내년 초 증설을 완료할 경우, 주력 품목의 생산능력을 두 배 높이면서 신제품 양산을 위한 공간도 확보할 예정임.
- 목표주가는 35,000원으로 하향조정하나, 투자의견 BUY를 유지.

주가(원, 08/27) 26,400
시가총액(십억원) 264

발행주식수 10,002천주
52주 최고가 34,550원
최저가 22,900원
52주 일간 Beta 0.15
60일 일평균거래대금 3억원
외국인 지분율 33.8%
배당수익률(2024F) 1.1%

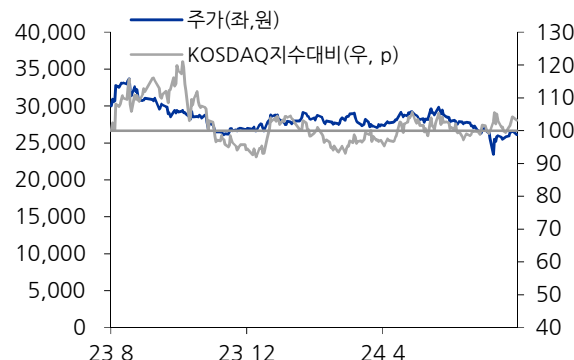
주주구성
김후식 (외 8인) 28.5%
FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY 10.0%
자사주 (외 1인) 8.2%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-1.3	-6.0	-11.0
상대기준	2.8	4.4	4.0

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	35,000	40,000	▼
영업이익(24)	28.6	30.5	▼
영업이익(25)	43.7	43.7	-

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	237.9	220.3	240.6	268.2
영업이익	43.7	18.7	28.6	43.7
세전손익	33.1	16.7	31.1	39.2
당기순이익	26.5	14.8	25.3	31.1
EPS(원)	2,653	1,471	2,545	3,137
증감률(%)	-20.7	-44.6	73.0	23.3
PER(배)	11.4	18.4	10.4	8.4
ROE(%)	13.4	6.9	11.9	13.8
PBR(배)	1.4	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA(배)	6.2	10.9	8.3	5.8

자료: 유진투자증권



I. 2Q24 Review & 투자전략

2Q24 Review:	최근(08/14) 발표한 2 분기 실적(연결 기준)은 매출액 542 억원, 영업이익 38 억
전년동기 대비	원으로 전년동기 대비 매출액은 5.7% 증가하고, 영업이익은 2,449.2% 증가하
매출 증가세 지속	며 큰 폭의 수익성 개선에 성공함. 시장 컨센서스(매출액 549 억원, 영업이익 58
영업이익은	억원) 대비 매출액은 유사하였지만, 영업이익은 하회하였음.
시장컨센서스 하회	2 분기 실적에서 긍정적인 것은 지난 분기에 이어서 전년동기 대비 매출액이 증
	가세를 지속했다는 것임. ① 산업용 솔루션 매출이 전방 시장의 투자 지연에 따
	라 전년동기 대비 27.1% 감소했음에도 불구하고, ② 정지영상 디텍터 및 동영상
	상 디텍터 매출이 전년동기 대비 각각 18.8%, 37.2% 증가했기 때문임. 정지영
	상 엑스레이 디텍터 매출은 플렉서블 디텍터 'VIVIX-S FW' 시리즈의 가파른 성장
	세가 지속되었음. 또한, 동영상 엑스레이 디텍터도 유럽 최대 덴탈장비 기업과의
	공급 계약 체결 이후 구축한 판매 경로가 본격 활성화되었기 때문임.
3Q24 Preview:	당사 추정 3분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 578억원, 영업이익 68억원으로
전년동기 대비	전년동기 대비 각각 12.0%, 16.0% 증가할 것으로 예상됨.
실적 성장세	동사는 화성사업장 생산 시설 증축공사를 2025년 1 분기에 준공 예정(현재 공사
지속 전망	진척도 약 70%)임. 내년 초 증설을 완료할 경우, 주력 품목의 생산능력을 두 배
	높이면서 신제품 양산을 위한 공간도 확보할 예정임.
투자전략:	목표주가를 40,000 원에서 35,000 원으로 하향조정하나, 투자의견 BUY 를 유지
목표주가 하향하나,	함. 목표주가 산정 근거는 2025 년 예상 EPS(3,137 원)에 국내 유사 업체 평균
투자의견 BUY 유지	PER 12.4 배를 10% 할인한 11.2 배를 Target Multiple 로 적용함. 10% 할인 근
	거는 산업용 솔루션 매출 성장세 전환 우려감을 반영한 것임.

(단위: 십억원, (%,%p)	2Q24A					3Q24E			2023A	2024E		2025E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	54.2	54.9	-1.2	54.9	-1.2	57.8	6.6	12.0	220.3	240.6	9.2	268.2	11.5
영업이익	3.8	5.8	-34.8	5.8	-35.2	6.8	80.2	16.0	18.7	28.6	52.4	43.7	52.9
세전이익	4.0	5.9	-32.5	5.9	-32.4	6.8	71.7	21.3	16.7	31.1	86.2	39.2	26.2
순이익	2.6	4.8	-45.8	4.8	-45.3	5.6	113.7	-2.1	14.8	25.3	71.5	31.1	23.0
지배 순이익	2.7	4.9	-44.8	0.0		5.6	110.4	-2.6	14.7	25.5	73.0	31.4	23.3
영업이익률	6.9	10.5	-3.6	10.6	-3.6	11.7	4.8	0.4	8.5	11.9	3.4	16.3	4.4
순이익률	4.8	8.8	-4.0	8.7	-3.9	9.7	4.9	-1.4	6.7	10.5	3.8	11.6	1.1
EPS(원)	1,074	1,945	-44.8	0		2,259	110.4	-2.6	1,471	2,545	73.0	3,137	23.3
BPS(원)	19,915	20,133	-1.1	22,040	-9.6	20,480	2.8	-3.7	21,557	21,383	-0.8	24,170	13.0
ROE(%)	5.4	9.7	-4.3	na		11.0	5.6	0.1	6.9	11.9	4.9	13.8	1.9
PER(X)	24.6	13.6	-	na	-	11.7	-	-	18.4	10.4	-	8.4	-
PBR(X)	1.3	1.3	-	1.2	-	1.3	-	-	1.3	1.2	-	1.1	-

자료: 뷰웍스, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준



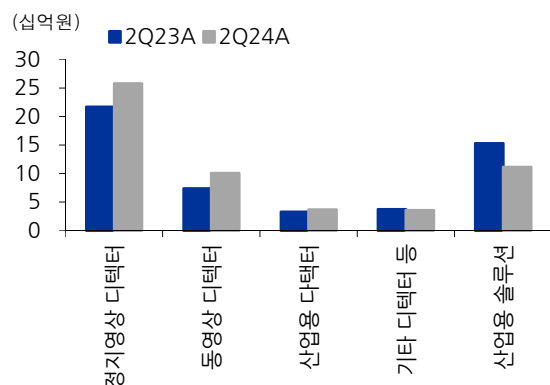
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 2Q24 실적: 매출액 +5.7%yoy, 영업이익 +2,449.2%yoy

(십억원, %)	2Q24F			2Q23A	1Q24A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	54.2	5.7	-10.4	51.3	60.5
제품별 영업수익(십억원)					
정지영상 디텍터	25.8	18.8	-3.5	21.7	26.7
동영상 디텍터	10.1	37.2	-17.7	7.3	12.3
산업용 디텍터	3.7	12.7	-21.7	3.3	4.7
기타 디텍터 등	3.5	-4.6	-43.1	3.7	6.2
산업용 솔루션	11.2	-27.1	4.5	15.3	10.7
제품별 비중(%)					
정지영상 디텍터	47.5	5.3	3.4	42.3	44.1
동영상 디텍터	18.6	4.3	-1.6	14.3	20.2
산업용 디텍터	6.8	0.4	-1.0	6.3	7.7
기타 디텍터 등	6.5	-0.7	-3.7	7.2	10.3
산업용 솔루션	20.6	-9.2	2.9	29.8	17.6
수익(십억원)					
매출원가	31.1	4.1	-11.4	29.9	35.2
매출총이익	23.1	7.8	-9.1	21.4	25.4
판매관리비	19.3	-9.1	5.8	21.3	18.3
영업이익	3.8	2,449.2	-47.3	0.1	7.1
세전이익	4.0	3,286.5	-56.9	0.1	9.3
당기순이익	2.6	흑자 전환	-67.4	-1.1	8.1
지배기업 당기순이익	2.7	흑자 전환	-66.8	-1.2	8.1
이익률(%)					
매출원가율	57.4	-0.9	-0.6	58.3	58.1
매출총이익률	42.6	0.9	0.6	41.7	41.9
판매관리비율	35.6	-5.8	5.5	41.4	30.2
영업이익률	6.9	6.6	-4.8	0.3	11.8
세전이익률	7.4	7.1	-7.9	0.2	15.3
당기순이익률	4.8	7.0	-8.5	-2.2	13.3
지배기업 당기순이익률	5.0	7.3	-8.4	-2.3	13.4

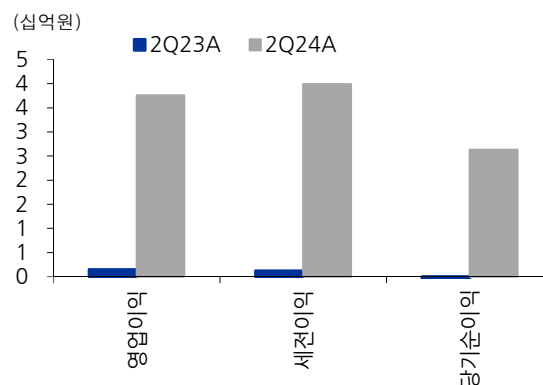
자료: 연결기준, 유진투자증권

도표 2. 제품별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

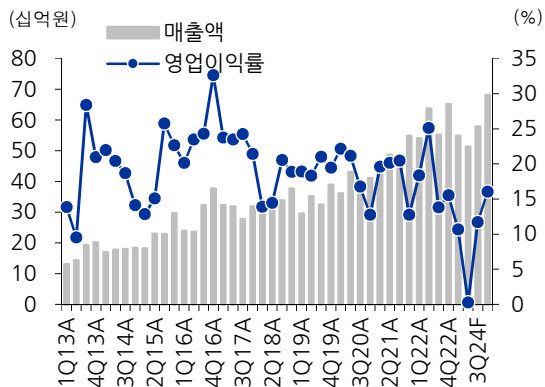


도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24F	4Q24F
매출액	54.0	63.7	55.1	65.2	54.8	51.3	51.6	62.5	60.5	54.2	57.8	68.0
증가율(% ,yoy)	26.9	30.8	17.1	18.8	1.6	-19.4	-6.4	-4.1	10.4	5.7	12.0	8.9
증가율(% ,qoq)	-1.6	18.0	-13.4	18.2	-15.9	-6.4	0.6	21.1	-3.1	-10.4	6.6	17.7
부문별 매출액												
정지영상 디텍터	20.4	25.6	21.0	27.6	20.0	21.7	21.7	24.7	26.7	25.8	24.0	27.5
동영상 디텍터	7.7	6.3	7.3	9.7	10.0	7.3	10.2	12.4	12.3	10.1	11.9	14.4
산업용 다택터	3.2	4.7	1.5	4.4	4.9	3.3	5.0	4.6	4.7	3.7	6.0	5.8
기타 디텍터 등	4.4	4.0	4.3	5.6	4.7	3.7	4.0	6.8	6.2	3.5	4.3	7.2
산업용 솔루션	18.2	23.1	21.1	17.8	15.3	15.3	10.7	14.1	10.7	11.2	11.7	13.2
부문별 비중(%)												
정지영상 디텍터	37.8	40.2	38.0	42.4	36.4	42.3	42.1	39.5	44.1	47.5	41.5	40.4
동영상 디텍터	14.3	9.8	13.2	14.8	18.2	14.3	19.7	19.8	20.2	18.6	20.5	21.2
산업용 다택터	6.0	7.3	2.6	6.7	8.8	6.3	9.8	7.3	7.7	6.8	10.3	8.5
기타 디텍터 등	8.2	6.3	7.8	8.7	8.6	7.2	7.8	10.9	10.3	6.5	7.4	10.5
산업용 솔루션	33.7	36.3	38.3	27.3	27.9	29.8	20.7	22.5	17.6	20.6	20.3	19.4
수익												
매출원가	28.5	33.2	30.7	36.0	29.8	29.9	28.9	36.3	35.2	31.1	32.2	38.0
매출총이익	25.4	30.4	24.4	29.1	25.0	21.4	22.7	26.2	25.4	23.1	25.6	30.0
판매관리비	15.5	14.4	16.8	19.0	19.2	21.3	16.9	19.3	18.3	19.3	18.9	19.1
영업이익	9.9	16.0	7.6	10.1	5.9	0.1	5.8	6.9	7.1	3.8	6.8	10.9
세전이익	8.8	10.8	-4.2	17.7	6.6	0.1	5.6	4.3	9.3	4.0	6.8	10.9
당기순이익	7.5	7.8	-3.4	14.6	5.3	-1.1	5.7	4.9	8.1	2.6	5.6	9.0
지배기업 순이익	7.5	7.8	-3.4	14.6	5.3	-1.2	5.8	4.8	8.1	2.7	5.6	9.0
이익률(%)												
매출원가율	52.9	52.2	55.7	55.3	54.3	58.3	56.0	58.1	58.1	57.4	55.7	55.9
매출총이익률	47.1	47.8	44.3	44.7	45.7	41.7	44.0	41.9	41.9	42.6	44.3	44.1
판매관리비율	28.8	22.7	30.4	29.2	35.0	41.4	32.7	30.8	30.2	35.6	32.6	28.1
영업이익률	18.4	25.1	13.8	15.5	10.7	0.3	11.3	11.0	11.8	6.9	11.7	16.0
세전이익률	16.2	17.0	-7.6	27.1	12.0	0.2	10.9	6.9	15.3	7.4	11.8	16.1
당기순이익률	14.0	12.3	-6.3	22.3	9.6	-2.2	11.1	7.8	13.3	4.8	9.7	13.2
지배기업 순이익률	14.0	12.3	-6.2	22.4	9.7	-2.3	11.2	7.7	13.4	5.0	9.8	13.3

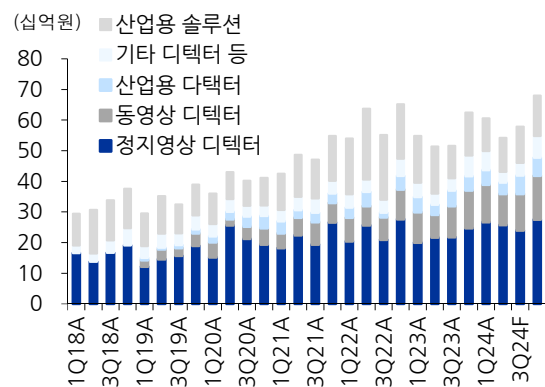
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액은 성장세 지속 중



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 부문별 매출비중 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

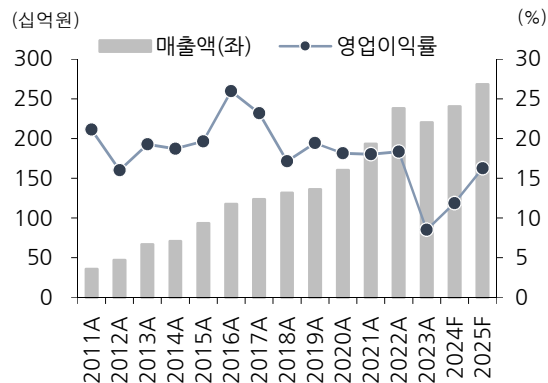


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	70.8	93.4	117.3	123.5	131.4	136.0	160.3	193.1	237.9	220.3	240.6	268.2
증가율(%_yoy)	6.5	32.0	25.5	5.2	6.4	3.5	17.8	20.5	23.2	-7.4	9.2	11.5
부문별 매출액(십억원)												
정지영상 디텍터	-	-	-	-	65.9	61.4	81.4	86.5	94.6	88.1	103.9	115.2
동영상 디텍터	-	-	-	-	0.0	11.9	16.3	24.3	30.9	39.9	48.6	58.3
산업용 다택터	-	-	-	-	0.0	3.4	11.5	12.4	13.7	17.7	20.1	24.1
기타 디텍터 등	-	-	-	-	15.0	16.9	15.2	17.1	18.4	19.3	21.2	21.5
산업용 솔루션	-	-	-	-	50.5	42.4	35.9	52.9	80.2	55.3	46.8	49.1
부문별 비중(%)												
정지영상 디텍터	-	-	-	-	50.2	45.1	50.8	44.8	39.8	40.0	43.2	43.0
동영상 디텍터	-	-	-	-	0.0	8.8	10.2	12.6	13.0	18.1	20.2	21.7
산업용 다택터	-	-	-	-	0.0	2.5	7.2	6.4	5.8	8.0	8.3	9.0
기타 디텍터 등	-	-	-	-	11.4	12.5	9.5	8.8	7.7	8.7	8.8	8.0
산업용 솔루션	-	-	-	-	38.4	31.2	22.4	27.4	33.7	25.1	19.4	18.3
수익												
매출원가	35.9	51.1	57.1	61.4	65.9	64.1	77.6	97.4	128.5	125.0	136.5	145.5
매출총이익	34.9	42.4	60.2	62.1	65.5	71.9	82.7	95.7	109.4	95.3	104.1	122.7
판매관리비	21.6	24.0	29.8	33.4	43.0	45.5	53.6	60.9	65.8	76.6	75.5	79.0
영업이익	13.3	18.4	30.5	28.6	22.6	26.4	29.1	34.8	43.7	18.7	28.6	43.7
세전이익	12.6	19.1	33.4	23.2	25.1	30.2	28.0	39.6	33.1	16.7	31.0	39.2
당기순이익	10.6	15.8	26.9	19.6	20.8	24.3	23.0	33.5	26.5	14.8	25.3	31.1
지배기업 순이익	10.5	15.9	27.0	19.6	20.8	24.2	22.9	33.5	26.5	14.7	25.5	31.4
이익률(%)												
매출원가율	50.7	54.7	48.7	49.7	50.1	47.1	48.4	50.5	54.0	56.7	56.7	54.3
매출총이익률	49.3	45.3	51.3	50.3	49.9	52.9	51.6	49.5	46.0	43.3	43.3	45.7
판매관리비율	30.6	25.7	25.4	27.1	32.7	33.5	33.4	31.5	27.6	34.8	31.4	29.5
영업이익률	18.7	19.7	26.0	23.2	17.2	19.4	18.1	18.0	18.3	8.5	11.9	16.3
세전이익률	17.8	20.5	28.5	18.8	19.1	22.2	17.5	20.5	13.9	7.6	12.9	14.6
당기순이익률	15.0	16.9	22.9	15.9	15.8	17.9	14.3	17.3	11.1	6.7	10.5	11.6
지배기업 순이익률	14.8	17.0	23.0	15.9	15.8	17.8	14.3	17.3	11.2	6.7	10.6	11.7

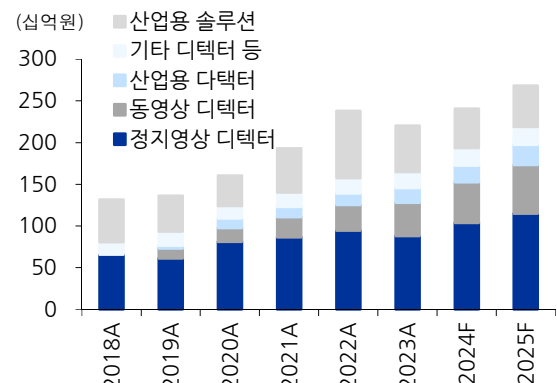
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



III. Peer Valuation

도표 10. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	뷰웍스	평균	레이언스	바텍	덴티움	디오	디알텍
주가(원)	26,400		7,290	23,950	82,200	15,850	3,110
시가총액(십억원)	264.1		121.0	355.8	909.9	251.7	229.3
PER(배)							
FY22A	11.4	10.4	8.3	6.3	12.9	-	14.0
FY23A	18.4	35.0	7.9	9.6	15.0	107.4	-
FY24F	10.4	8.0	8.8	6.2	8.9	-	-
FY25F	8.4	12.4	7.5	5.5	7.4	14.7	27.2
PBR(배)							
FY22A	1.4	1.5	0.8	1.4	2.3	1.8	1.5
FY23A	1.3	2.0	0.6	1.2	2.4	1.7	3.9
FY24F	1.2	1.3	0.5	0.8	1.3	1.0	3.0
FY25F	1.1	1.2	0.4	0.7	1.0	0.9	2.7
매출액(십억원)							
FY22A	237.9		147.2	395.1	355.9	131.3	89.5
FY23A	220.3		143.0	385.0	393.2	155.8	92.4
FY24F	240.6		134.2	404.9	446.3	123.0	108.1
FY25F	268.2		145.7	438.7	507.3	162.5	145.0
영업이익(십억원)							
FY22A	43.7		25.4	79.6	125.7	-4.4	4.9
FY23A	18.7		19.7	64.0	138.3	20.9	-0.2
FY24F	28.6		12.5	65.3	135.9	-24.2	0.4
FY25F	43.7		14.9	75.5	167.8	22.9	12.0
영업이익률(%)							
FY22A	18.3	15.0	17.2	20.2	35.3	-3.4	5.5
FY23A	8.5	15.8	13.8	16.6	35.2	13.4	-0.2
FY24F	11.9	7.3	9.3	16.1	30.5	-19.7	0.4
FY25F	16.3	16.6	10.2	17.2	33.1	14.1	8.3
순이익(십억원)							
FY22A	26.5		21.9	78.6	86.1	-20.1	6.0
FY23A	14.8		19.5	53.0	96.5	2.6	-2.1
FY24F	25.3		13.6	58.0	101.8	-27.7	-0.3
FY25F	31.1		16.0	66.0	123.5	16.1	9.0
ROE(%)							
FY22A	6.2	5.6	1.9	3.9	8.7	-	7.8
FY23A	10.9	14.6	0.4	5.5	9.7	15.3	41.9
FY24F	8.3	12.8	-	3.2	6.2	-	29.1
FY25F	5.8	8.4	-	2.5	4.7	9.8	16.5

참고: 2024.08.27 종가 기준, 컨센서스 적용. 뷰웍스는 당사 추정치임
자료: Quantwise,, 유진투자증권



뷰웍스(100120,KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
자산총계	288.4	292.7	296.1	326.6	365.5
유동자산	189.3	184.7	176.1	197.5	226.1
현금성자산	44.5	43.1	16.9	21.1	29.8
매출채권	41.3	43.1	49.2	54.8	61.3
재고자산	93.8	88.1	99.6	111.1	124.3
비유동자산	99.1	108.0	120.1	129.1	139.4
투자자산	16.2	13.5	15.8	16.5	17.1
유형자산	76.1	84.8	94.6	103.3	113.2
기타	6.8	9.7	9.7	9.3	9.0
부채총계	79.1	77.0	82.2	84.8	87.8
유동부채	76.0	72.4	76.5	79.0	81.8
매입채무	16.0	17.0	20.9	23.3	26.1
유동성이자부채	53.0	51.7	51.9	51.9	51.9
기타	6.9	3.7	3.7	3.8	3.8
비유동부채	3.1	4.6	5.7	5.9	6.0
비유동이자부채	0.6	1.0	1.0	1.0	1.0
기타	2.5	3.6	4.7	4.9	5.0
자본총계	209.3	215.6	213.9	241.8	277.6
지배지분	209.2	215.6	213.9	241.7	277.6
자본금	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
자본잉여금	10.2	10.2	10.2	10.2	10.2
이익잉여금	221.2	228.0	250.3	278.1	314.0
기타	(27.2)	(27.6)	(51.6)	(51.6)	(51.6)
비지배지분	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	209.3	215.6	213.9	241.8	277.6
총차입금	53.7	52.7	52.9	52.9	52.9
순차입금	9.1	9.6	36.0	31.8	23.1

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
영업현금	(1.5)	23.3	(8.0)	24.2	30.1
당기순이익	26.5	14.8	25.3	31.1	38.5
자산상각비	6.1	7.0	7.5	7.4	8.1
기타비현금성손익	22.1	21.8	(26.9)	0.4	0.5
운전자본증감	(45.1)	(13.0)	(17.4)	(14.8)	(17.0)
매출채권감소(증가)	(9.8)	(7.1)	(5.5)	(5.7)	(6.5)
재고자산감소(증가)	(27.8)	(2.7)	(13.2)	(11.5)	(13.2)
매입채무증감(감소)	(0.4)	(0.3)	4.3	2.4	2.8
기타	(7.2)	(3.0)	(3.0)	(0.1)	(0.1)
투자현금	(18.8)	(16.7)	(16.1)	(16.5)	(18.5)
단기투자자산감소	(3.0)	1.0	(0.0)	(0.1)	(0.1)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.1)	(0.2)	(0.2)
설비투자	(13.4)	(13.0)	(14.2)	(15.8)	(17.7)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.5)	(2.2)	(0.9)	0.0	0.0
재무현금	21.2	(7.2)	(3.1)	(3.5)	(3.0)
차입금증가	28.0	(0.8)	0.1	0.0	0.0
자본증가	(6.9)	(6.4)	(3.2)	(3.5)	(3.0)
배당금지급	(6.9)	(6.4)	3.2	3.5	3.0
현금 증감	(0.5)	(0.2)	(26.3)	4.1	8.6
기초현금	41.5	41.0	40.8	14.5	18.6
기말현금	41.0	40.8	14.5	18.6	27.2
Gross Cash flow	55.8	45.3	9.8	39.0	47.1
Gross Investment	60.9	30.8	33.5	31.3	35.4
Free Cash Flow	(5.1)	14.6	(23.6)	7.7	11.7

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
매출액	237.9	220.3	240.6	268.2	301.1
증가율(%)	23.2	(7.4)	9.2	11.5	12.2
매출원가	128.5	125.0	136.5	145.5	159.8
매출총이익	109.4	95.3	104.1	122.7	141.3
판매 및 일반관리비	65.8	76.6	75.5	79.0	90.6
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	43.7	18.7	28.6	43.7	50.6
증가율(%)	25.4	(57.1)	52.4	52.9	16.0
EBITDA	49.8	25.7	36.1	51.1	58.7
증가율(%)	23.4	(48.3)	40.4	41.5	14.9
영업외손익	(9.8)	(1.4)	2.5	(4.5)	(1.4)
이자수익	0.2	0.3	0.4	0.4	0.5
이자비용	1.1	2.5	2.4	2.4	2.4
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(8.9)	0.7	4.6	(2.5)	0.6
세전순이익	33.1	16.7	31.1	39.2	49.3
증가율(%)	(16.5)	(49.5)	86.2	26.2	25.7
법인세비용	6.6	1.9	5.8	8.1	10.8
당기순이익	26.5	14.8	25.3	31.1	38.5
증가율(%)	(21.0)	(44.2)	71.5	23.0	23.7
지배주주지분	26.5	14.7	25.5	31.4	38.9
증가율(%)	(20.7)	(44.6)	73.0	23.3	23.9
비지배지분	(0.1)	0.0	(0.2)	(0.2)	(0.4)
EPS(원)	2,653	1,471	2,545	3,137	3,888
증가율(%)	(20.7)	(44.6)	73.0	23.3	23.9
수정EPS(원)	2,653	1,471	2,545	3,137	3,888
증가율(%)	(20.7)	(44.6)	73.0	23.3	23.9

주요투자지표

	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	3,294	2,059	(2,772)	1,687	2,673
BPS	24,421	25,675	22,917	24,604	27,277
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	30.9	53.0	n/a	32.4	20.4
PBR	4.2	4.2	2.4	2.2	2.0
EV/EBITDA	20.4	267.7	n/a	22.0	15.8
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	19.2	113.0	n/a	19.1	14.8
수익성(%)					
영업이익률	17.9	(3.4)	(15.6)	7.5	9.7
EBITDA이익률	21.5	2.2	(9.0)	10.8	12.0
순이익률	14.5	10.2	(15.2)	5.4	7.0
ROE	19.6	8.3	(11.4)	7.1	10.3
ROIC	20.3	(1.7)	(5.1)	3.8	6.0
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(9.5)	50.5	84.8	74.2	61.9
유동비율	242.8	121.2	101.6	115.6	131.1
이자보상배율	17.5	(2.3)	(8.0)	6.3	10.1
활동성(회)					
총자산회전율	0.9	0.5	0.4	0.6	0.6
매출채권회전율	23.0	14.9	7.4	8.3	8.3
재고자산회전율	5.6	4.3	2.7	3.3	3.3
매입채무회전율	8.4	7.1	4.1	4.5	4.5



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.06.30 기준)

