

뷰웍스(100120. KQ)

3Q24 Review: 해외 실적 성장세 전환

투자의견

BUY(유지)

목표주가

35,000 원(유지)

현재주가

23,300 원(11/06)

시가총액

233(십억원)

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

- **3Q24 Review:** 시장 기대치를 하회하는 부진은 지속되었지만, 해외 주요 지역을 중심으로 매출 성장세 전환.
 - 매출액 484억원, 영업이익 45억원으로 전년동기 대비 매출액은 6.3% 감소하고, 영업이익은 22.5% 감소함. 실적이 부진했던 요인은 동영상 및 산업용 디텍터 매출이 전년동기 대비 각각 20.2%, 30.5% 감소했기 때문.
 - 3분기 실적에서 긍정적인 것은 해외 주요 지역에서 전년동기 대비 성장세 전환이 진행되고 있다는 것임. ① 매출 비중이 높은 유럽지역이 전년동기 대비 5분기 연속 성장세를 보인 가운데, 지난 분기에는 15.5% 증가하였음. ② 또한, 북미, 중국 및 기타 지역에서도 전년동기 대비 각각 8.7%, 33.9%, 27.3% 증가하였음.
- **4Q24 Preview:** 계절적 성수기 진입, 전년동기 대비 소폭 실적 성장을 기대.
 - 매출액 677억원, 영업이익 109억원으로 전년동기 대비 각각 8.3%, 57.4% 증가할 것으로 예상됨.
 - 글로벌 '디지털 덴티스트리' 시장의 확산과 함께 동사의 동영상 디텍터 제품군의 신제품 출시 등을 통해 본격적인 시장 진출을 진행 중임. 또한, 'VT센스', 'VZ시리즈' 등을 출시. 산업용 영상솔루션 실적 성장을 기대하고 있음.
- 목표주가 35,000원, 투자의견 BUY 유지.

주가(원, 11/06)	23,300
시가총액(십억원)	233

발행주식수	10,002천주
52주 최고가	30,900원
최저가	22,900원
52주 일간 Beta	0.24
60일 일평균거래대금	1억원
외국인 지분율	34.2%
배당수익률(2024F)	1.3%

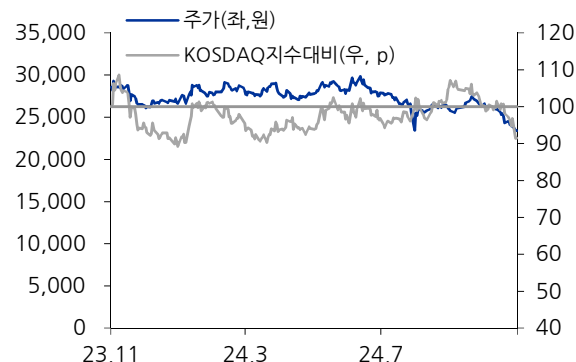
주주구성	
김후식 (외 8인)	28.5%
FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH ...	10.0%
FIL LIMITED (외 6인)	9.2%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-11.2	-15.9	-18.4
상대기준	-7.9	-1.8	-6.9

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	35,000	35,000	-
영업이익(24)	26.3	28.6	▼
영업이익(25)	41.1	43.7	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	237.9	220.3	230.8	254.0
영업이익	43.7	18.7	26.3	41.1
세전손익	33.1	16.7	24.1	33.5
당기순이익	26.5	14.8	19.6	26.6
EPS(원)	2,653	1,471	1,964	2,684
증감률(%)	-20.7	-44.6	33.5	36.7
PER(배)	11.4	18.4	11.9	8.7
ROE(%)	13.4	6.9	9.3	12.2
PBR(배)	1.4	1.3	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	6.2	10.9	8.0	5.5

자료: 유진투자증권



I. 3Q24 Review & 투자전략

3Q24 Review: 전일(11/06) 발표한 3 분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 484 억원, 영업이익 45 억원으로 전년동기 대비 매출액은 6.3% 감소하고, 영업이익은 22.5% 감소 하회하였지만, 시장 기대치를 하회하였지만, 해외 주요 지역에서 실적 회복세 전환

실적이 부진했던 요인은 전방시장의 투자 감소 및 지연으로 동영상 및 산업용 디텍터 매출이 전년동기 대비 각각 20.2%, 30.5% 감소하였기 때문임. 지역별로 보면, 국내 매출은 전년동기 대비 39.9% 감소(국내 매출: 3Q23A, 176 억원 → 3Q24P, 106 억원)했기 때문임.

3 분기 실적에서 긍정적인 것은 해외 주요 지역에서 전년동기 대비 성장세 전환이 진행되고 있다는 것임. ① 매출 비중이 높은 유럽지역이 전년동기 대비 5 분기 연속 성장세를 보인 가운데, 지난 분기에는 15.5% 증가하였음. ② 또한, 북미, 중국 및 기타 지역에서도 전년동기 대비 각각 8.7%, 33.9%, 27.3% 증가하였음.

4Q24 Preview: 당사 추정 4 분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 677 억원, 영업이익 109 억원으로 전년동기 대비 실적 성장 전망

으로 전년동기 대비 각각 8.3%, 57.4% 증가할 것으로 예상됨.

글로벌 '디지털 덴티스트리' 시장의 확산과 함께 동사의 동영상 디텍터 제품군의 신제품 출시 등을 통해 본격적인 시장 진출을 진행 중임. 또한, AI와 결합한 머신비전에 사용할 'VT 신스', 'VZ 시리즈'등을 출시. 산업용 영상솔루션 시장 진출을 통한 중장기적 실적 성장을 기대하고 있음.

목표주가, 투자의견 유지 목표주가 35,000 원, 투자의견 BUY 를 유지함. 저금리기조 전환에 따른 투자 확대 기대감으로 향후 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.

(단위: 십억원, (%), %p)	3Q24P					4Q24E			2023A	2024E		2025E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	48.4	57.8	-16.3	58.6	-17.4	67.7	39.9	8.3	220.3	230.8	4.8	254.0	10.0
영업이익	4.5	6.8	-33.2	6.9	-34.0	10.9	140.0	57.4	18.7	26.3	40.2	41.1	56.5
세전이익	0.7	6.8	-90.5	6.8	-90.4	10.1	1,443.5	132.9	16.7	24.1	44.4	33.5	39.2
순이익	0.5	5.6	-90.5	5.2	-89.6	8.3	1,443.5	69.8	14.8	19.6	32.8	26.6	35.9
지배 순이익	0.5	5.6	-90.5	5.6	-90.4	8.3	1,443.8	73.2	14.7	19.6	33.5	26.8	36.7
영업이익률	9.4	11.7	-2.4	11.7	-2.3	16.0	6.7	5.0	8.5	11.4	2.9	16.2	4.8
순이익률	1.1	9.7	-8.6	8.8	-7.7	12.2	11.1	4.4	6.7	8.5	1.8	10.5	2.0
EPS(원)	216	2,259	-90.5	2,240	-90.4	3,331	1,443.8	73.2	1,471	1,964	33.5	2,684	36.7
BPS(원)	19,969	20,480	-2.5	22,075	-9.5	20,802	4.2	-3.5	21,557	20,802	-3.5	23,136	11.2
ROE(%)	1.1	11.0	-10.0	10.1	-9.1	16.0	14.9	7.1	6.9	9.3	2.3	12.2	2.9
PER(X)	108.0	10.3	-	10.4	-	7.0	-	-	18.4	11.9	-	8.7	-
PBR(X)	1.2	1.1	-	1.1	-	1.1	-	-	1.3	1.1	-	1.0	-

자료: 뷰웍스, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준



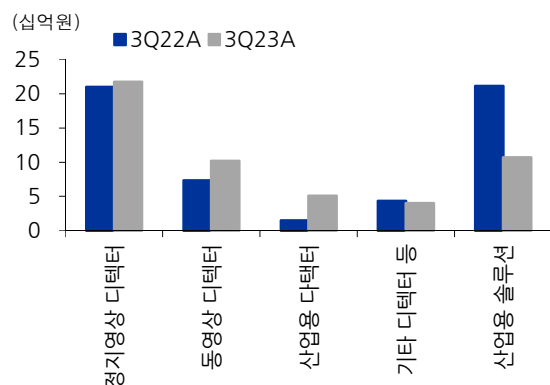
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 3Q24 실적: 매출액 -6.3%yoy, 영업이익 -22.5%yoy

(십억원, %)	3Q24P			3Q23A	2Q24A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	48.4	-6.3	-10.8	51.6	54.2
제품별 영업수익(십억원)					
정지영상 디텍터	21.1	-3.1	-18.3	21.7	25.8
동영상 디텍터	8.1	-20.2	-19.3	10.2	10.1
산업용 디텍터	3.5	-30.5	-4.4	5.0	3.7
기타 디텍터 등	5.3	33.4	50.5	4.0	3.5
산업용 솔루션	10.3	-2.9	-7.2	10.7	11.2
제품별 비중(%)					
정지영상 디텍터	43.5	1.4	-4.0	42.1	47.5
동영상 디텍터	16.8	-2.9	-1.8	19.7	18.6
산업용 디텍터	7.2	-2.5	0.5	9.8	6.8
기타 디텍터 등	11.0	3.3	4.5	7.8	6.5
산업용 솔루션	21.4	0.7	0.8	20.7	20.6
수익(십억원)					
매출원가	27.8	-3.8	-10.7	28.9	31.1
매출총이익	20.6	-9.5	-10.9	22.7	23.1
판매관리비	16.0	-5.0	-17.0	16.9	19.3
영업이익	4.5	-22.5	20.4	5.8	3.8
세전이익	0.7	-88.4	-83.6	5.6	4.0
당기순이익	0.5	-90.7	-79.6	5.7	2.6
지배기업 당기순이익	0.5	-90.7	-79.9	5.8	2.7
이익률(%)					
매출원가율	57.5	1.5	0.1	56.0	57.4
매출총이익률	42.5	-1.5	-0.1	44.0	42.6
판매관리비율	33.1	0.5	-2.5	32.7	35.6
영업이익률	9.4	-2.0	2.4	11.3	6.9
세전이익률	1.4	-9.6	-6.0	10.9	7.4
당기순이익률	1.1	-10.0	-3.7	11.1	4.8
지배기업 당기순이익률	1.1	-10.1	-3.8	11.2	5.0

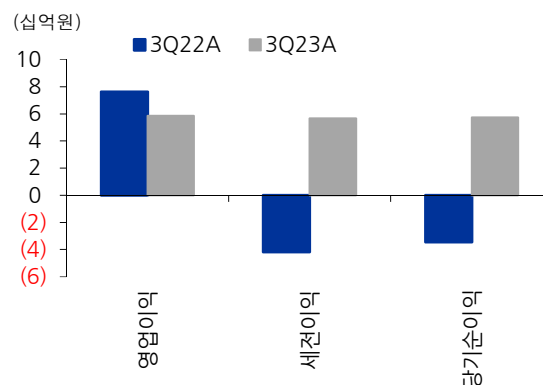
자료: 연결기준, 유진투자증권

도표 2. 제품별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



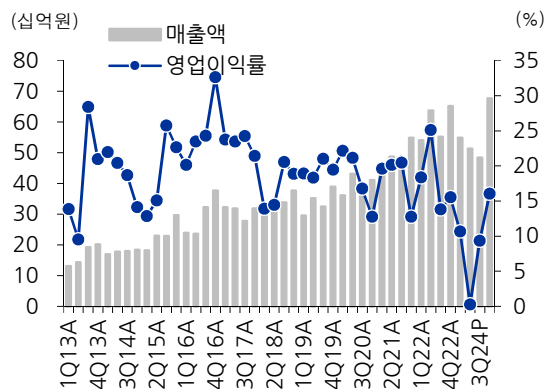
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24P	4Q24F
매출액	54.0	63.7	55.1	65.2	54.8	51.3	51.6	62.5	60.5	54.2	48.4	67.7
증가율(% ,yoy)	26.9	30.8	17.1	18.8	1.6	-19.4	-6.4	-4.1	10.4	5.7	-6.3	8.3
증가율(% ,qoq)	-1.6	18.0	-13.4	18.2	-15.9	-6.4	0.6	21.1	-3.1	-10.4	-10.8	39.9
부문별 매출액												
정지영상 디텍터	20.4	25.6	21.0	27.6	20.0	21.7	21.7	24.7	26.7	25.8	21.1	26.9
동영상 디텍터	7.7	6.3	7.3	9.7	10.0	7.3	10.2	12.4	12.3	10.1	8.1	13.9
산업용 다택터	3.2	4.7	1.5	4.4	4.9	3.3	5.0	4.6	4.7	3.7	3.5	5.5
기타 디텍터 등	4.4	4.0	4.3	5.6	4.7	3.7	4.0	6.8	6.2	3.5	5.3	7.2
산업용 솔루션	18.2	23.1	21.1	17.8	15.3	15.3	10.7	14.1	10.7	11.2	10.3	14.2
부문별 비중(%)												
정지영상 디텍터	37.8	40.2	38.0	42.4	36.4	42.3	42.1	39.5	44.1	47.5	43.5	39.8
동영상 디텍터	14.3	9.8	13.2	14.8	18.2	14.3	19.7	19.8	20.2	18.6	16.8	20.5
산업용 다택터	6.0	7.3	2.6	6.7	8.8	6.3	9.8	7.3	7.7	6.8	7.2	8.1
기타 디텍터 등	8.2	6.3	7.8	8.7	8.6	7.2	7.8	10.9	10.3	6.5	11.0	10.6
산업용 솔루션	33.7	36.3	38.3	27.3	27.9	29.8	20.7	22.5	17.6	20.6	21.4	21.0
수익												
매출원가	28.5	33.2	30.7	36.0	29.8	29.9	28.9	36.3	35.2	31.1	27.8	37.8
매출총이익	25.4	30.4	24.4	29.1	25.0	21.4	22.7	26.2	25.4	23.1	20.6	29.9
판매관리비	15.5	14.4	16.8	19.0	19.2	21.3	16.9	19.3	18.3	19.3	16.0	19.0
영업이익	9.9	16.0	7.6	10.1	5.9	0.1	5.8	6.9	7.1	3.8	4.5	10.9
세전이익	8.8	10.8	-4.2	17.7	6.6	0.1	5.6	4.3	9.3	4.0	0.7	10.1
당기순이익	7.5	7.8	-3.4	14.6	5.3	-1.1	5.7	4.9	8.1	2.6	0.5	8.3
지배기업 순이익	7.5	7.8	-3.4	14.6	5.3	-1.2	5.8	4.8	8.1	2.7	0.5	8.3
이익률(%)												
매출원가율	52.9	52.2	55.7	55.3	54.3	58.3	56.0	58.1	58.1	57.4	57.5	55.9
매출총이익률	47.1	47.8	44.3	44.7	45.7	41.7	44.0	41.9	41.9	42.6	42.5	44.1
판매관리비율	28.8	22.7	30.4	29.2	35.0	41.4	32.7	30.8	30.2	35.6	33.1	28.1
영업이익률	18.4	25.1	13.8	15.5	10.7	0.3	11.3	11.0	11.8	6.9	9.4	16.0
세전이익률	16.2	17.0	-7.6	27.1	12.0	0.2	10.9	6.9	15.3	7.4	1.4	14.9
당기순이익률	14.0	12.3	-6.3	22.3	9.6	-2.2	11.1	7.8	13.3	4.8	1.1	12.2
지배기업 순이익률	14.0	12.3	-6.2	22.4	9.7	-2.3	11.2	7.7	13.4	5.0	1.1	12.3

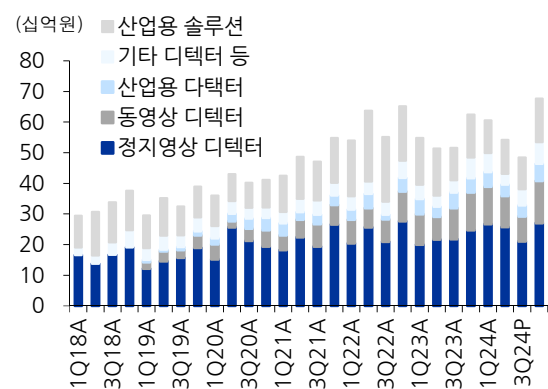
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액은 성장세 지속 중



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 부문별 매출비중 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

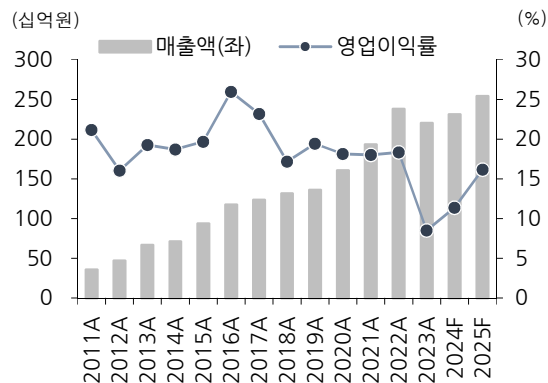


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(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	230.8	254.0
증가율(%_yoy)	6.5	32.0	25.5	5.2	6.4	3.5	17.8	20.5	23.2	-7.4	4.8	10.0
부문별 매출액(십억원)												
정지영상 디텍터	-	-	-	-	65.9	61.4	81.4	86.5	94.6	88.1	100.5	109.0
동영상 디텍터	-	-	-	-	0.0	11.9	16.3	24.3	30.9	39.9	44.3	53.2
산업용 다텍터	-	-	-	-	0.0	3.4	11.5	12.4	13.7	17.7	17.3	20.3
기타 디텍터 등	-	-	-	-	15.0	16.9	15.2	17.1	18.4	19.3	22.3	22.7
산업용 솔루션	-	-	-	-	50.5	42.4	35.9	52.9	80.2	55.3	46.4	48.7
부문별 비중(%)												
정지영상 디텍터	-	-	-	-	50.2	45.1	50.8	44.8	39.8	40.0	43.5	42.9
동영상 디텍터	-	-	-	-	0.0	8.8	10.2	12.6	13.0	18.1	19.2	20.9
산업용 다텍터	-	-	-	-	0.0	2.5	7.2	6.4	5.8	8.0	7.5	8.0
기타 디텍터 등	-	-	-	-	11.4	12.5	9.5	8.8	7.7	8.7	9.7	8.9
산업용 솔루션	-	-	-	-	38.4	31.2	22.4	27.4	33.7	25.1	20.1	19.2
수익												
매출원가	35.9	51.1	57.1	61.4	65.9	64.1	77.6	97.4	128.5	125.0	132.0	138.0
매출총이익	34.9	42.4	60.2	62.1	65.5	71.9	82.7	95.7	109.4	95.3	98.9	115.9
판매관리비	21.6	24.0	29.8	33.4	43.0	45.5	53.6	60.9	65.8	76.6	72.6	74.8
영업이익	13.3	18.4	30.5	28.6	22.6	26.4	29.1	34.8	43.7	18.7	26.3	41.1
세전이익	12.6	19.1	33.4	23.2	25.1	30.2	28.0	39.6	33.1	16.7	24.0	33.5
당기순이익	10.6	15.8	26.9	19.6	20.8	24.3	23.0	33.5	26.5	14.8	19.5	26.6
지배기업 순이익	10.5	15.9	27.0	19.6	20.8	24.2	22.9	33.5	26.5	14.7	19.6	26.8
이익률(%)												
매출원가율	50.7	54.7	48.7	49.7	50.1	47.1	48.4	50.5	54.0	56.7	57.2	54.4
매출총이익률	49.3	45.3	51.3	50.3	49.9	52.9	51.6	49.5	46.0	43.3	42.8	45.6
판매관리비율	30.6	25.7	25.4	27.1	32.7	33.5	33.4	31.5	27.6	34.8	31.5	29.5
영업이익률	18.7	19.7	26.0	23.2	17.2	19.4	18.1	18.0	18.3	8.5	11.4	16.2
세전이익률	17.8	20.5	28.5	18.8	19.1	22.2	17.5	20.5	13.9	7.6	10.4	13.2
당기순이익률	15.0	16.9	22.9	15.9	15.8	17.9	14.3	17.3	11.1	6.7	8.5	10.5
지배기업 순이익률	14.8	17.0	23.0	15.9	15.8	17.8	14.3	17.3	11.2	6.7	8.5	10.6

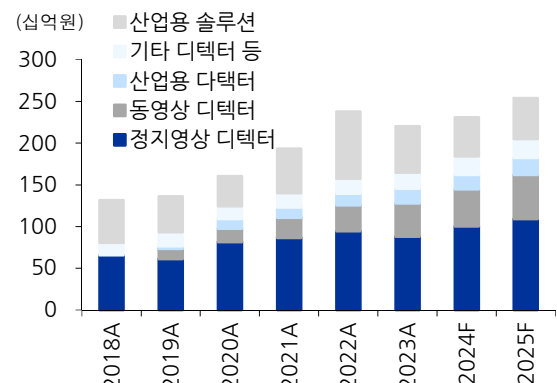
자료: 연결 기준, 유진투자증권

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)	23,300		6,900	22,850	70,500	16,500	3,160
시가총액(십억원)	233.0		114.5	339.4	780.4	247.2	233.0
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	11.9	7.5	8.3	5.9	8.1	-	-
FY25F	8.7	8.5	7.1	5.3	6.8	14.9	-
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	1.1	0.8	0.4	0.8	1.1	1.1	-
FY25F	1.0	0.7	0.4	0.7	0.9	1.0	-
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	230.8		134.2	404.9	435.0	115.7	-
FY25F	254.0		145.7	438.7	486.9	155.8	-
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	26.3		12.5	65.3	127.2	-36.0	-
FY25F	41.1		14.9	75.5	155.6	23.6	-
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	11.4	5.9	9.3	16.1	29.2	-31.1	-
FY25F	16.2	18.6	10.2	17.2	32.0	15.2	-
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	19.6		13.6	58.0	95.7	-40.0	-
FY25F	26.6		16.0	66.0	114.6	16.6	-
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	8.0	4.4	-	3.1	5.8	-	-
FY25F	5.5	3.9	-	2.4	4.4	4.9	-

참고: 2024.11.06 종가 기준, 컨센서스 적용. 뷰웍스는 당사 추정치임
자료: Quantiverse, 유진투자증권



뷰웁스(100120,KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
자산총계	288.4	292.7	299.6	325.0	356.4
유동자산	189.3	184.7	172.8	190.4	212.9
현금성자산	44.5	43.1	25.4	29.1	36.0
매출채권	41.3	43.1	53.0	58.3	64.2
재고자산	93.8	88.1	84.1	92.6	102.0
비유동자산	99.1	108.0	126.7	134.6	143.5
투자자산	16.2	13.5	16.9	17.6	18.3
유형자산	76.1	84.8	100.2	107.7	116.2
기타	6.8	9.7	9.7	9.3	9.0
부채총계	79.1	77.0	91.6	93.7	96.0
유동부채	76.0	72.4	75.2	77.1	79.3
매입채무	16.0	17.0	18.7	20.6	22.7
유동성이자부채	53.0	51.7	52.7	52.7	52.7
기타	6.9	3.7	3.7	3.8	3.8
비유동부채	3.1	4.6	16.4	16.6	16.8
비유동이자부채	0.6	1.0	10.6	10.6	10.6
기타	2.5	3.6	5.8	6.0	6.2
자본총계	209.3	215.6	208.0	231.4	260.3
자배지분	209.2	215.6	208.1	231.4	260.4
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	244.4	267.8	296.8
기타	(27.2)	(27.6)	(51.6)	(51.6)	(51.6)
비자배지분	0.1	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
자본총계	209.3	215.6	208.0	231.4	260.3
총차입금	53.7	52.7	63.3	63.3	63.3
순차입금	9.1	9.6	37.9	34.2	27.3

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
영업현금	(1.5)	23.3	(3.7)	22.8	27.1
당기순이익	26.5	14.8	19.5	26.6	31.7
자산상각비	6.1	7.0	7.6	7.8	8.4
기타비현금성손익	22.1	21.8	(23.5)	0.2	0.3
운전자본증감	(45.1)	(13.0)	(12.5)	(11.9)	(13.4)
매출채권감소(증가)	(9.8)	(7.1)	(8.9)	(5.3)	(6.0)
재고자산감소(증가)	(27.8)	(2.7)	0.2	(8.4)	(9.5)
매입채무증감(감소)	(0.4)	(0.3)	2.2	1.9	2.1
기타	(7.2)	(3.0)	(5.9)	(0.1)	(0.1)
투자현금	(18.8)	(16.7)	(41.9)	(16.6)	(18.2)
단기투자자산감소	(3.0)	1.0	(22.5)	(1.0)	(1.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)
설비투자	(13.4)	(13.0)	(17.4)	(15.0)	(16.5)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.5)	(2.2)	(0.8)	0.0	0.0
재무현금	21.2	(7.2)	4.9	(3.5)	(3.0)
차입금증가	28.0	(0.8)	8.1	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)	(39.4)	2.8	5.9
기초현금	41.5	41.0	40.8	1.4	4.2
기말현금	41.0	40.8	1.4	4.2	10.1
Gross Cash flow	55.8	45.3	10.0	34.8	40.5
Gross Investment	60.9	30.8	31.9	27.5	30.6
Free Cash Flow	(5.1)	14.6	(21.8)	7.2	9.9

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
매출액	237.9	220.3	230.8	254.0	280.4
증가율(%)	23.2	(7.4)	4.8	10.0	10.4
매출원가	128.5	125.0	132.0	138.0	149.1
매출총이익	109.4	95.3	98.9	115.9	131.4
판매 및 일반관리비	65.8	76.6	72.6	74.8	84.5
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	43.7	18.7	26.3	41.1	46.9
증가율(%)	25.4	(57.1)	40.2	56.5	14.1
EBITDA	49.8	25.7	33.9	48.9	55.2
증가율(%)	23.4	(48.3)	31.8	44.2	13.0
영업외손익	(9.8)	(1.4)	(2.2)	(7.5)	(6.4)
이자수익	0.2	0.3	0.5	0.4	0.4
이자비용	1.1	2.5	2.5	2.6	2.6
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
기타영업외손익	(8.9)	0.7	(0.2)	(5.4)	(4.2)
세전순이익	33.1	16.7	24.1	33.5	40.5
증가율(%)	(16.5)	(49.5)	44.4	39.2	20.8
법인세비용	6.6	1.9	4.5	6.9	8.9
당기순이익	26.5	14.8	19.6	26.6	31.7
증가율(%)	(21.0)	(44.2)	32.8	35.9	18.9
지배주주지분	26.5	14.7	19.6	26.8	32.0
증가율(%)	(20.7)	(44.6)	33.5	36.7	19.1
비지배지분	(0.1)	0.0	(0.1)	(0.2)	(0.3)
EPS(원)	2,653	1,471	1,964	2,684	3,196
증가율(%)	(20.7)	(44.6)	33.5	36.7	19.1
수정EPS(원)	2,653	1,471	1,964	2,684	3,196
증가율(%)	(20.7)	(44.6)	33.5	36.7	19.1

주요투자지표

	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	2,653	1,471	1,964	2,684	3,196
BPS	20,916	21,557	20,802	23,136	26,032
DPS	700	350	300	300	300
밸류에이션(배, %)					
PER	11.4	18.4	11.9	8.7	7.3
PBR	1.4	1.3	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	6.2	10.9	8.0	5.5	4.7
배당수익률	2.3	1.3	1.3	1.3	1.3
PCR	5.4	6.0	23.3	6.7	5.8
수익성(%)					
영업이익률	18.3	8.5	11.4	16.2	16.7
EBITDA이익률	20.9	11.7	14.7	19.2	19.7
순이익률	11.1	6.7	8.5	10.5	11.3
ROE	13.4	6.9	9.3	12.2	13.0
ROIC	18.3	7.6	9.2	13.0	13.5
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	4.4	4.4	18.2	14.8	10.5
유동비율	249.1	255.1	229.8	246.9	268.5
이자보상배율	40.7	7.6	10.4	15.7	17.9
활동성 (회)					
총자산회전율	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
매출채권회전율	6.3	5.2	4.8	4.6	4.6
재고자산회전율	2.9	2.4	2.7	2.9	2.9
매입채무회전율	14.6	13.4	12.9	12.9	12.9



