

뷰웁스

100120

Jun 26, 2024

Buy

유지

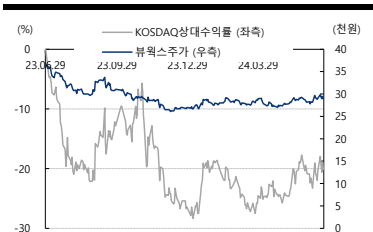
TP 43,000 원

유지

Company Data

현재가(06/26)	28,450 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	37,000 원
52 주 최저가(보통주)	26,100 원
KOSPI (06/26)	2,792.05p
KOSDAQ (06/26)	842.12p
자본금	50 억원
시가총액	2,886 억원
발행주식수(보통주)	1,000 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	1.0 만주
평균거래대금(60 일)	3 억원
외국인지분(보통주)	33.63%
주요주주	
김후식 외 7 인	28.47%
FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC 외 6 인	9.97%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-0.9	6.9	-19.9
상대주가	-1.6	7.7	-17.7



미드스몰캡 김민철

3771-9253, 20080035@iprovest.com



KYOBO 교보증권

매출액 성장이 대수롭지 않은 기업

지속적인 매출성장 이유

동사는 의료용 디텍터 및 산업용카메라 사업을 영위하고 있으며, 2006년 상장 이후 2023년을 제외하면 지속적인 매출 성장을 유지하고 있는 기업. 지속성장이 가능한 이유는 내과 및 외과 등에서 사용되는 정지영상 디텍터 위주의 매출에서 치과 등에서 사용되는 동영상 디텍터 및 산업용카메라 등으로 제품 다변화에 성공하였고, 지속적인 R&D로 신제품을 출시하기 때문. 올해 매출액은 2,450억원이 전망되어 다시 최대 매출을 경신할 것으로 전망.

제품별 비즈니스 구조

정지영상 디텍터 : 정지영상 디텍터 시장은 경쟁강도가 높은 편이며, Varex, Trixell, iRay Technology, 레이언스, 디알텍 등과 경쟁. 동사는 'VIVIX-S Vseries'를 전략적으로 출시하였으며, 이는 내구성 및 성능을 최대한 유지하면서 원가 경쟁력을 확보한 제품. 해당 제품은 동사의 글로벌 점유율 확대를 위한 전략적 제품으로 판단.

동영상 디텍터 : 주로 치과용 CB-CT(Cone Beam CT : 3D엑스레이) 및 파노라마 장비에 사용되며, CB-CT 생산원가에서 많게는 70%까지 차지하는 주요부품. 동영상 디텍터는 CMOS 방식과 TFT 방식이 있으며, 과거에는 해상도가 높고 가격이 비싼 CMOS 방식 위주로 시장이 형성되었으나, TFT 디텍터의 품질이 향상되면서 가격대비 성능이 좋은 TFT 방식을 선호하는 고객이 증가하는 추세로 동사의 수혜 전망.

산업용카메라 : 디스플레이, PCB, 2차전지 부품 등 IT 기기 검사용으로 사용. 산업용 카메라 시장의 특징은 1) 다품종 소량생산 시장으로 시장규모가 진입장벽이 되고, 2) 고객맞춤형 제품으로 카메라 영상 솔루션까지 제공하기 때문에 경쟁업체의 신규 진입이 어려움. 다만 3) 산업용카메라 부문 매출은 IT산업의 신규투자 시 큰 규모로 발생하는 구조로 매출 변동성이 큼. 현재는 IT 회사들의 신규투자가 위축되어 있는 상황.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
매출액(십억원)	238	220	245	271	292
YoY(%)	23.2	-7.4	11.2	10.6	7.9
영업이익(십억원)	44	19	34	44	48
OP 마진(%)	18.5	8.6	13.9	16.2	16.4
순이익(십억원)	26	15	29	38	41
EPS(원)	2,653	1,471	2,853	3,760	4,135
YoY(%)	-20.7	-44.6	94.0	31.8	10.0
PER(배)	11.4	18.4	10.1	7.7	7.0
PCR(배)	5.4	6.0	4.9	4.1	3.9
PBR(배)	1.4	1.3	1.2	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	6.1	10.7	6.8	5.2	4.5
ROE(%)	13.4	6.9	12.5	14.6	14.0

뷰익스 [100120]

매출액 성장이 대수롭지 않은 기업

[뷰익스 100120]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	238	220	245	271	292
매출원가	129	125	139	150	165
매출총이익	109	95	106	121	127
매출총이익률 (%)	46.0	43.3	43.3	44.7	43.5
판매비와관리비	66	77	72	77	79
영업이익	44	19	34	44	48
영업이익률 (%)	18.3	8.5	14.0	16.3	16.4
EBITDA	50	26	42	53	57
EBITDA Margin (%)	20.9	11.7	17.2	19.5	19.7
영업외손익	-11	-2	-2	-2	-1
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	7	5	5	5	5
금융비용	-17	-7	-6	-5	-5
기타	0	0	-1	-1	-1
법인세비용차감전순이익	33	17	32	43	47
법인세비용	7	2	4	5	5
계속사업순이익	26	15	29	38	41
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	26	15	29	38	41
당기순이익률 (%)	11.1	6.7	11.7	13.9	14.2
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	27	15	29	38	41
지배순이익률 (%)	11.2	6.7	11.6	13.9	14.1
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	2	-2	-2	-2	-2
포괄순이익	28	13	27	36	40
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	28	13	27	36	39

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	-1	23	38	47	50
당기순이익	26	15	29	38	41
비현금항목의 가감	29	31	30	32	33
감가상각비	5	6	7	8	9
외환손익	2	0	-2	-2	-2
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	22	25	26	26	26
자산부채의 증감	-45	-13	-15	-16	-18
기타현금흐름	-12	-9	-5	-6	-6
투자활동 현금흐름	-19	-17	-18	-20	-21
투자자산	-1	-1	0	0	0
유형자산	-13	-13	-16	-17	-18
기타	-4	-2	-2	-3	-3
재무활동 현금흐름	21	-7	-14	-12	-12
단기차입금	29	0	-9	-8	-8
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-7	-6	-3	-3	-3
기타	-1	-1	-1	-1	-1
현금의 증감	0	0	-4	6	10
기초 현금	41	41	41	37	43
기말 현금	41	41	37	43	53
NOPLAT	35	17	30	39	42
FCF	-17	-2	7	14	16

자료: 뷰익스, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	189	185	193	214	239
현금및현금성자산	41	41	37	43	53
매출채권 및 기타채권	41	43	48	53	58
재고자산	94	88	97	107	117
기타유동자산	13	13	12	11	11
비유동자산	99	108	117	126	135
유형자산	76	85	94	103	113
관계기업투자금	3	3	3	3	4
기타금융자산	3	3	3	3	3
기타비유동자산	17	18	17	16	15
자산총계	288	293	310	339	374
유동부채	76	72	63	55	48
매입채무 및 기타채무	16	17	18	19	20
차입금	50	51	42	33	25
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	10	4	4	3	3
비유동부채	3	5	6	9	13
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	3	4	6	8	12
부채총계	79	77	69	64	60
지배지분	209	216	241	275	313
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	10	10	10	10	10
이익잉여금	221	228	253	288	326
기타자본변동	-26	-26	-26	-26	-26
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	209	216	241	275	314
총차입금	51	52	42	34	26

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	2,653	1,471	2,853	3,760	4,135
PER	11.4	18.4	10.1	7.7	7.0
BPS	20,916	21,557	24,089	27,528	31,341
PBR	1.4	1.3	1.2	1.0	0.9
EBITDAPS	4,977	2,572	4,210	5,280	5,748
EV/EBITDA	6.1	10.7	6.8	5.2	4.5
SPS	23,788	22,021	24,493	27,090	29,222
PSR	1.3	1.2	1.2	1.1	1.0
CFPS	-1,747	-244	701	1,431	1,595
DPS	700	350	350	350	350

재무비율

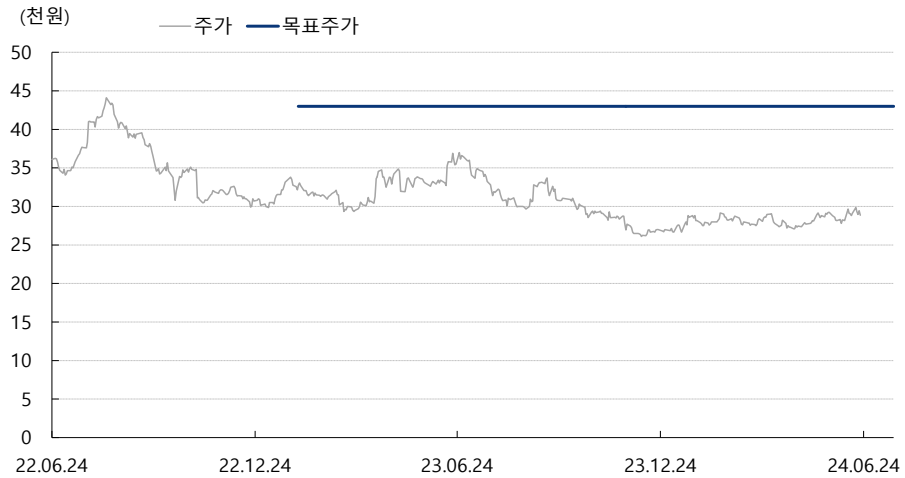
단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	23.2	-7.4	11.2	10.6	7.9
영업이익 증가율	25.4	-57.1	83.6	28.6	8.6
순이익 증가율	-21.0	-44.2	94.0	31.8	10.0
수익성					
ROIC	19.5	8.0	13.7	16.1	15.9
ROA	10.0	5.1	9.5	11.6	11.6
ROE	13.4	6.9	12.5	14.6	14.0
안정성					
부채비율	37.8	35.7	28.6	23.2	19.2
순차입금비용	17.6	17.7	13.7	10.1	7.0
이자보상배율	40.7	7.6	16.9	26.9	38.1

뷰웍스 [100120]

매출액 성장이 대수롭지 않은 기업

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	(34.82)	(32.21)					
2024.05.14	매수	43,000	(34.34)	(30.58)					
2024.06.26	매수	43,000							

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_2024.03.29

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.6	2.9	1.5	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