

뷰웍스 (100120)

COMPANY REPORT

Company Analysis | Mid-Small Cap | 2024.11.11

3Q24 Review: 4분기에는 회복할 듯

3Q24 Review

동사의 3Q24 실적은 매출액 484억원(-6.3% yoy), 영업이익 45억원(-22.5% yoy, OPM 9.4%)을 기록하였다. 이는 당사의 기존 추정치(Sales 557억원, OP 69억원)을 하회하는 것으로 2Q23이후 부진한 상황이 지속되고 있다. 다만, 10~11월 주문 상황을 고려했을 때 4Q24를 기점으로 회복이 가능할 것으로 보여 이번 3분기 실적이 저점을 형성할 가능성이 높다.

1)Flat Panel Detector(의료용, 비중 43.5%) 211억원(-3.1% yoy): 유럽 일부 지역의 수출 규제 등의 영향으로 공급 차질이 있었던 것으로 파악된다.

2)Dynamic Detector(치과용, 비중 16.8%) 81억원(-20.2% yoy): 전방 고객사의 재고 조정 등의 영향으로 3분기에 일시적으로 감소한 바 있으나, 4Q24 이후 점진적인 회복이 기대된다.

3)MV(산업용카메라, 비중 21.4%) 103억원(-2.9% yoy): 1Q23 이후 부진이 이어지고 있는데, 이는 국내 디스플레이 & 어플리케이션 공급 감소 흐름이 나타나고 있다. 내년 이후에는 회복될 것으로 기대된다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 28,000원

최근 디지털 X-ray 관련 기업들의 전반적인 실적 부진(고금리, 중국 로컬업체들의 약진 등의 요인)으로 이번 분기도 실적 흐름이 둔화되었다. 이를 반영하여 2024년 2025년 OP 추정치를 각각 -14.1%, -12.0% 하향 조정하고 24~25년 OP 하향치 평균 13.1% discount를 적용한 목표주가 32,000원 → 28,000원으로 하향한다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	237.9	220.3	228.5	249.6	270.5
영업이익	43.7	18.7	22.7	27.0	29.9
순이익	26.5	14.7	18.6	22.2	24.7
EPS (원)	2,653	1,471	1,860	2,220	2,470
증감률 (%)	-20.7	-44.6	26.4	19.4	11.3
PER (x)	11.4	18.4	12.6	10.5	9.5
PBR (x)	1.4	1.3	1.0	0.9	0.9
영업이익률 (%)	18.3	8.5	9.9	10.8	11.0
EBITDA 마진 (%)	20.9	11.7	13.1	14.0	14.2
ROE (%)	13.4	6.9	8.3	9.2	9.5

주: IFRS 연결 기준

자료: 뷰웍스, LS증권 리서치센터



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향)	28,000 원
현재주가	23,400 원
상승여력	19.7 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ (11/8)	743.38pt
시가총액	2,340 억원
발행주식수	10,002 천주
52 주 최고가/최저가	29,850 / 23,300 원
90 일 일평균거래대금	1.49 억원
외국인 지분율	34.2%
배당수익률(24.12E)	1.7%
BPS(24.12E)	23,095 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 -6.0%
	6개월 -1.3%
	12개월 0.9%
주주구성	김후식(외 8인) 28.5%
	FIDELITY 10.0%
	FIL LIMITED (외 6인) 9.2%

Stock Price

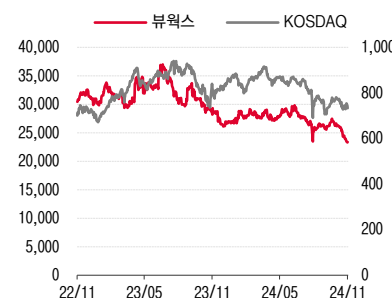


표1 3Q24 Review(순이익 미공시)

(억원)	3Q24	3Q23	YoY	2Q24	QoQ	기준추정치	오차
매출액	484	516	-6.3%	542	-10.8%	557	-13.1%
영업이익	45	58	-22.5%	38	20.4%	69	-34.8%
순이익		58		27			
OPM	9.4%	11.3%		6.9%		12.5%	
NPM		11.2%		5.0%			

자료: 뷰웍스, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표2 추정실적 변경

(억원)	변경전		변경후		증감	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	2,360	2,612	2,285	2,496	-3.2%	-4.4%
영업이익	264	307	227	270	-14.1%	-12.0%
순이익	248	288	186	222	-25.2%	-22.9%

자료: 뷰웍스, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표3 분기실적 전망

(억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E
매출액	548	513	516	625	605	542	484	653
YoY	1.6%	-19.4%	-6.4%	-4.1%	10.4%	5.7%	-6.3%	4.5%
Flat Panel Detector	200	217	217	247	267	258	211	265
Dynamic Detector	100	73	102	124	123	101	81	127
Industrial Detector(NDT)	49	33	50	46	47	37	35	49
others	47	37	40	68	62	35	53	68
MV	153	153	107	141	107	112	103	144
YoY								
Flat Panel Detector	-2.2%	-15.2%	3.6%	-10.8%	33.7%	18.8%	-3.1%	7.5%
Dynamic Detector	29.2%	17.4%	39.5%	28.0%	22.8%	37.2%	-20.2%	2.4%
Industrial Detector(NDT)	50.2%	-30.1%	245.3%	4.3%	-3.5%	12.7%	-30.5%	7.3%
others	7.7%	-8.0%	-6.8%	20.6%	31.4%	-4.6%	33.4%	0.1%
MV	-16.0%	-33.8%	-49.5%	-21.0%	-30.2%	-27.1%	-2.9%	2.4%
% of Sales								
Flat Panel Detector	36.4%	42.3%	42.1%	39.5%	44.1%	47.5%	43.5%	40.6%
Dynamic Detector	18.2%	14.3%	19.7%	19.8%	20.2%	18.6%	16.8%	19.4%
Industrial Detector(NDT)	8.8%	6.3%	9.8%	7.3%	7.7%	6.8%	7.2%	7.5%
others	8.6%	7.2%	7.7%	10.9%	10.3%	6.5%	11.0%	10.4%
MV	27.9%	29.8%	20.7%	22.5%	17.6%	20.6%	21.4%	22.1%
영업이익	59	1	58	69	71	38	45	73
% of sales	10.7%	0.3%	11.3%	11.0%	11.8%	6.9%	9.4%	11.2%
% YoY	-40.9%	-99.1%	-23.4%	-31.9%	21.6%	n/a	-22.5%	5.7%

자료: 뷰웍스, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표4 연간실적 전망

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	1,360	1,603	1,931	2,379	2,203	2,285	2,496	2,705
YoY	3.5%	17.8%	20.5%	23.2%	-7.4%	3.7%	9.3%	8.4%
Flat Panel Detector	613	814	865	946	881	1,001	1,110	1,224
Dynamic Detector	119	163	243	309	399	431	463	495
Industrial Detector(NDT)	34	115	124	137	177	168	176	185
others	177	159	171	184	193	219	237	247
MV	417	352	529	802	553	466	510	553
YoY								
Flat Panel Detector	-6.9%	32.7%	6.3%	9.4%	-6.9%	13.6%	10.9%	10.3%
Dynamic Detector		36.6%	48.8%	27.5%	28.9%	8.2%	7.4%	7.0%
Industrial Detector(NDT)		240.4%	7.8%	11.1%	29.1%	-5.4%	5.1%	4.9%
others	14.6%	-10.0%	7.2%	7.5%	4.8%	13.8%	8.3%	4.1%
MV	-16.8%	-15.5%	50.3%	51.7%	-31.1%	-15.8%	9.4%	8.5%
% of Sales								
Flat Panel Detector	45.1%	50.8%	44.8%	39.8%	40.0%	43.8%	44.5%	45.3%
Dynamic Detector	8.8%	10.2%	12.6%	13.0%	18.1%	18.9%	18.5%	18.3%
Industrial Detector(NDT)	2.5%	7.2%	6.4%	5.8%	8.0%	7.3%	7.1%	6.8%
others	13.0%	9.9%	8.8%	7.7%	8.7%	9.6%	9.5%	9.1%
MV	30.6%	22.0%	27.4%	33.7%	25.1%	20.4%	20.4%	20.4%
영업이익	264	291	348	437	187	227	270	299
% of sales	19.4%	18.1%	18.0%	18.3%	8.5%	9.9%	10.8%	11.0%
% YoY	17.1%	10.0%	19.9%	25.3%	-57.1%	21.1%	19.1%	10.5%

자료: 뷰웍스, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

그림1 뷰웍스 매출액 추이



자료: 뷰웍스, LS증권 리서치센터,

주: IFRS 연결기준

뷰웍스 (100120)

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	189.3	184.7	191.0	201.5	212.7
현금 및 현금성자산	41.0	40.8	40.2	37.7	36.2
매출채권 및 기타채권	41.3	43.1	43.8	47.8	51.8
재고자산	93.8	88.1	94.3	103.0	111.7
기타유동자산	13.2	12.6	12.8	12.9	13.0
비유동자산	99.1	108.0	116.7	125.9	136.4
관계기업투자등	2.9	2.6	2.7	3.0	3.2
유형자산	76.1	84.8	92.2	99.3	107.6
무형자산	6.8	9.7	10.5	11.3	12.3
자산총계	288.4	292.7	307.7	327.4	349.1
유동부채	76.0	72.4	72.0	73.2	74.2
매입채무 및 기타채무	16.0	17.0	17.1	18.7	20.3
단기금융부채	53.0	51.7	51.2	50.7	50.2
기타유동부채	6.9	3.7	3.7	3.8	3.8
비유동부채	3.1	4.6	4.7	4.7	4.7
장기금융부채	0.6	1.0	1.0	1.0	1.0
기타비유동부채	2.5	3.6	3.7	3.7	3.7
부채총계	79.1	77.0	76.7	77.8	78.9
지배주주지분	209.2	215.6	231.0	249.5	270.1
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	243.4	261.9	282.5
비지배주주지분(연결)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	209.3	215.6	231.0	249.6	270.1

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	-1.5	23.3	18.9	18.1	21.4
당기순이익(손실)	26.5	14.8	18.5	22.2	24.7
비현금수익비용가감	29.3	30.6	7.2	7.2	7.9
유형자산감가상각비	5.1	5.6	5.9	6.4	7.0
무형자산상각비	1.1	1.4	1.4	1.5	1.6
기타현금수익비용	23.2	23.6	-0.1	-0.8	-0.8
영업활동 자산부채변동	-45.1	-13.0	-6.8	-11.3	-11.1
매출채권 감소(증가)	-9.8	-7.1	-0.7	-4.1	-4.0
재고자산 감소(증가)	-27.8	-2.7	-6.2	-8.7	-8.6
매입채무 증가(감소)	-0.4	-0.3	0.1	1.6	1.6
기타자산, 부채변동	-7.2	-3.0	-0.1	-0.1	-0.1
투자활동 현금흐름	-18.8	-16.7	-15.9	-16.4	-18.3
유형자산처분(취득)	-13.4	-13.0	-13.2	-13.6	-15.2
무형자산 감소(증가)	-1.5	-2.2	-2.2	-2.3	-2.5
투자자산 감소(증가)	-3.0	1.0	-0.4	-0.6	-0.6
기타투자활동	-0.8	-2.6	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	21.2	-7.2	-3.7	-4.2	-4.6
차입금의 증가(감소)	28.0	-0.8	-0.5	-0.5	-0.5
자본의 증가(감소)	-6.9	-6.4	-3.2	-3.7	-4.1
배당금의 지급	6.9	6.4	-3.2	-3.7	-4.1
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	-0.5	-0.2	-0.7	-2.5	-1.5
기초현금	41.5	41.0	40.8	40.2	37.7
기말현금	41.0	40.8	40.2	37.7	36.2

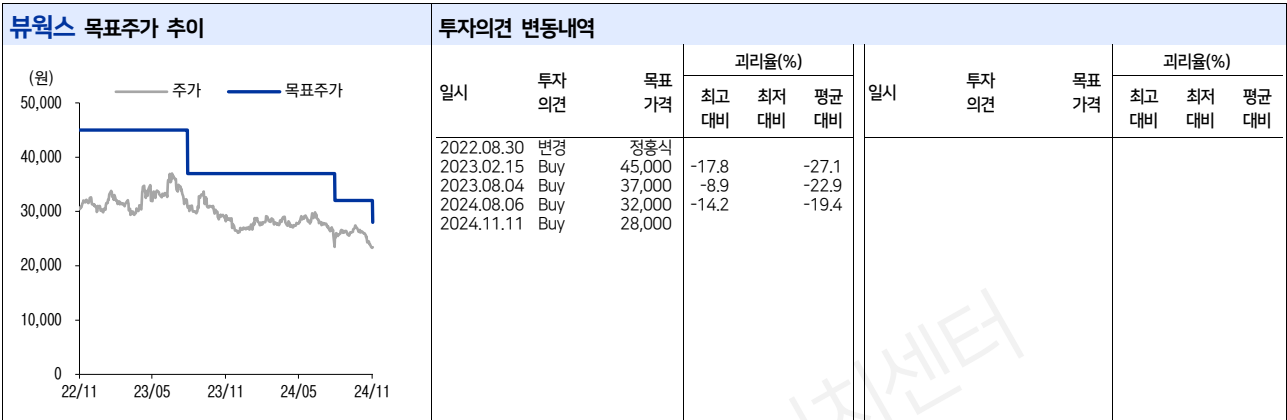
자료: 뷰웍스, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	237.9	220.3	228.5	249.6	270.5
매출원가	128.5	125.0	133.8	144.6	156.7
매출총이익	109.4	95.3	94.7	105.0	113.8
판매비 및 관리비	65.8	76.6	72.0	78.0	83.9
영업이익	43.7	18.7	22.7	27.0	29.9
(EBITDA)	49.8	25.7	29.9	34.9	38.5
금융손익	-0.6	-0.5	-3.4	-3.3	-3.3
이자비용	1.1	2.5	3.7	3.7	3.7
관계기업등 투자손익	-0.4	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
기타영업외손익	-9.6	-1.3	4.2	4.4	4.7
세전계속사업이익	33.1	16.7	23.2	27.8	31.0
계속사업법인세비용	6.6	1.9	4.7	5.6	6.3
계속사업이익	26.5	14.8	18.5	22.2	24.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	26.5	14.8	18.5	22.2	24.7
지배주주	26.5	14.7	18.6	22.2	24.7
총포괄이익	26.5	14.4	18.5	22.2	24.7
매출총이익률 (%)	46.0	43.3	41.5	42.1	42.1
영업이익률 (%)	18.3	8.5	9.9	10.8	11.0
EBITDA 마진률 (%)	20.9	11.7	13.1	14.0	14.2
당기순이익률 (%)	11.1	6.7	8.1	8.9	9.1
ROA (%)	10.0	5.1	6.2	7.0	7.3
ROE (%)	13.4	6.9	8.3	9.2	9.5
ROIC (%)	18.3	7.6	7.9	8.7	8.9

주요 투자지표

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (x)					
P/E	11.4	18.4	12.6	10.5	9.5
P/B	1.4	1.3	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA	6.2	10.9	8.1	7.0	6.4
P/CF	5.4	6.0	9.1	8.0	7.2
배당수익률 (%)	2.3	1.3	1.7	1.9	2.1
성장성 (%)					
매출액	23.2	-7.4	3.7	9.3	8.4
영업이익	25.4	-57.1	21.1	19.1	10.5
세전이익	-16.5	-49.5	39.1	19.9	11.3
당기순이익	-21.0	-44.2	25.5	19.9	11.3
EPS	-20.7	-44.6	26.4	19.4	11.3
안정성 (%)					
부채비율	37.8	35.7	33.2	31.2	29.2
유동비율	249.1	255.1	265.1	275.4	286.5
순차입금/자기자본(x)	4.4	4.4	4.2	4.6	4.7
영업이익/금융비용(x)	40.7	7.6	6.1	7.4	8.2
총차입금 (십억원)	53.7	52.7	52.2	51.7	51.2
순차입금 (십억원)	9.1	9.6	9.7	11.6	12.6
주당지표(원)					
EPS	2,653	1,471	1,860	2,220	2,470
BPS	20,916	21,557	23,095	24,948	27,004
CFPS	5,578	4,533	2,575	2,939	3,257
DPS	700	350	400	450	500



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (뷰웍스)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15%~+15% 기대 -15% 이하 기대	93.9% 6.1% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자 의견 비율은 2023.10.1 ~ 2024.9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)