2021년 8월 3일

기업분석 | Mid Small-Cap

뷰웍스 (100120)

2Q21 분기 최대실적 달성

Analyst
정홍식
02 3779 8468
hsjeong@ebestsec.co.kr

NR

목표주가	NR
현재주가	38,200 원

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSDAQ(8/2)		1,037.8pt
시가총액		3,821 억원
발행주식수		10,002 천주
52 주 최고가/최저가		40,650 / 28,650 원
90 일 일평균거래대금		14.28 억원
외국인 지분율		34.3%
배당수익률(21.12E)		1.2%
BPS(21.12E)		19,174 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월	2.3%
	6 개월	4.7%
	12 개월	18.7%
주주구성	김후식 (외 9 인)	28.5%
	FIDELITY	9.7%

Stock Price

2Q21 Review

동사의 2Q21 실적은 매출액 487억원(+13.1% yoy), 영업이익 98억원(+7.8% yoy)으로 분기 매출액 최대 실적을 기록하였다. 이는 매년 외형 성장 흐름이 유지되고 있는 것이며, 특히 전년동기 코로나 이슈로 Flat Panel Detector(의료용)의 수요 급증(Sales 1Q20 152억원 → 2Q20 256억원, 2Q21 224억원, 코로나 진단용 모바일 X-ray 수요 증가)에 따른 높은 Base Effect에도 불구하고 YoY 외형성장이 진행되었다는 데 의미가 있다.

이번 2분기 실적 개선 요인은 첫째, Dynamic Detector(동영상 디텍터, 주로 치과용)에서 2019년 사업 시작 이후 최대 실적을 기록(2Q19 33억원 → 2Q20 21억원 → 2Q21 58억원, +179.7% yoy)하였다. 이는 글로벌 치과 Application 고성장 영향으로 파악되며, 사업 시작 2년만에 매출비중 11.8%를 기록하며 사업다각화에 성공하였다는 것이 중요하다.

둘째, 산업용이미지 솔루션(MV, 산업용 카메라, 주로 디스플레이 패널 검사용으로 적용, 스크린 골프 or 레저관련 제품에도 적용) 부문에서 2Q19 120억원 → 2Q20 86억원 → 2Q21 137억원, +59.0% yoy으로 크게 회복되었다.

이번 실적에서도 안정적인 외형성장이 유지되고 있다는 것이 확인되었고, 신규사업(2019년 시작)인 동영상디텍터(치과용), 산업용디텍터(NDT)에서 사업다각화에 성공하였다는 점이 중요하다.

Financial Data

(십억원)	2017	2018	2019	2020	직전 4분기
매출액	207.0	204.7	136.0	160.3	172.4
영업이익	8.6	7.0	26.4	29.1	30.1
세전계속사업손익	8.7	6.5	30.2	28.0	30.2
순이익	10.1	7.0	24.3	23.0	24.9
EPS (원)	1,293	845	2,457	2,423	2,629
증감률 (%)	1,060.9	-34.7	16.6	-1.4	8.5
PER (x)	14.2	25.7	12.8	12.5	14.5
PBR (x)	3.4	3.4	2.0	1.8	2.0
EV/EBITDA (x)	11.7	15.7	8.4	8.2	9.5
영업이익률 (%)	4.1	3.4	19.4	18.1	17.5
EBITDA 마진 (%)	5.6	4.6	22.0	20.5	20.6
ROE (%)	30.2	14.3	16.0	13.8	13.7
부채비율 (%)	162.3	117.2	12.1	15.4	13.3

주: IFRS 연결 기준
자료: 뷰웍스, 이베스트투자증권 리서치센터

이베스트투자증권

표1 연간실적 추이

(단위: 억원)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	직전 4분기
매출액	**708**	**934**	**1,173**	**1,235**	**1,314**	**1,360**	**1,603**	**1,724**
YoY	*6.5%*	*32.0%*	*25.5%*	*5.2%*	*6.4%*	*3.5%*	*17.8%*	
Flat Panel Detector	403	632	710	628	659	613	814	812
Dynamic Detector						119	163	200
Indutrial Detector(NDT)						34	115	135
CCD Detector	68	68	48	67	57	63	53	58
MV	188	199	383	525	500	417	352	420
others	49	35	32	14	98	114	106	100
YoY								
Flat Panel Detector	*36.6%*	*56.8%*	*12.3%*	*-11.5%*	*4.9%*	*-6.9%*	*32.7%*	
Dynamic Detector							*36.6%*	
Indutrial Detector(NDT)							*240.4%*	
CCD Detector	*-11.7%*	*0.0%*	*-29.4%*	*39.9%*	*-15.3%*	*10.9%*	*-15.4%*	
MV	*0.5%*	*5.9%*	*92.5%*	*37.0%*	*-4.6%*	*-16.8%*	*-15.5%*	
others	*-53.7%*	*-27.9%*	*-9.5%*	*-54.8%*	*574.5%*	*16.8%*	*-7.1%*	
% of Sales								
Flat Panel Detector	56.9%	67.6%	60.5%	50.9%	50.2%	45.1%	50.8%	47.1%
Dynamic Detector						8.8%	10.2%	11.6%
Indutrial Detector(NDT)						2.5%	7.2%	7.8%
CCD Detector	9.6%	7.3%	4.1%	5.4%	4.3%	4.6%	3.3%	3.4%
MV	26.5%	21.3%	32.7%	42.5%	38.1%	30.6%	22.0%	24.4%
others	6.9%	3.8%	2.7%	1.2%	7.4%	8.4%	6.6%	5.8%
영업이익	**133**	**184**	**305**	**286**	**226**	**264**	**291**	**301**
% of sales	18.7%	19.7%	26.0%	23.2%	17.2%	19.4%	18.1%	17.5%
% YoY	*3.4%*	*38.6%*	*65.8%*	*-6.0%*	*-21.2%*	*17.1%*	*10.0%*	

자료: 뷰웍스, 이베스트투자증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준

그림1 매출액 추이

자료: 뷰웍스, 이베스트투자증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준

표2 분기실적 추이

(단위: 억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
매출액	**295**	**351**	**325**	**389**	**360**	**430**	**401**	**411**	**425**	**487**
YoY	*0.5%*	*14.5%*	*-3.9%*	*3.5%*	*22.0%*	*22.6%*	*23.6%*	*5.6%*	*18.1%*	*13.1%*
Flat Panel Detector	122	145	157	189	152	256	212	194	182	224
Dynamic Detector	21	33	25	41	49	21	40	54	48	58
Indutrial Detector(NDT)	7	5	10	12	19	24	33	40	39	24
CCD Detector	16	17	17	13	18	11	11	14	15	18
MV	105	120	93	99	99	86	79	88	117	137
others	25	31	23	35	23	33	27	23	24	26
YoY										
Flat Panel Detector	*-26.3%*	*5.8%*	*-5.5%*	*-0.5%*	*24.9%*	*76.3%*	*35.0%*	*2.2%*	*19.9%*	*-12.6%*
Dynamic Detector					*134.1%*	*-37.2%*	*61.7%*	*31.0%*	*-1.0%*	*179.7%*
Indutrial Detector(NDT)					*163.9%*	*400.0%*	*238.5%*	*225.4%*	*103.2%*	*3.2%*
CCD Detector	*4.1%*	*25.5%*	*10.2%*	*3.9%*	*11.8%*	*-37.8%*	*-34.1%*	*5.5%*	*-15.6%*	*67.8%*
MV	*2.2%*	*-4.9%*	*-35.5%*	*-22.5%*	*-5.5%*	*-28.0%*	*-15.7%*	*-10.9%*	*17.6%*	*59.0%*
others	*129.7%*	*6.2%*	*100.6%*	*-23.5%*	*-4.7%*	*6.0%*	*16.6%*	*-35.7%*	*4.4%*	*-21.3%*
% of Sales										
Flat Panel Detector	41.2%	41.4%	48.4%	48.6%	42.2%	59.5%	52.9%	47.1%	42.9%	46.0%
Dynamic Detector	7.0%	9.3%	7.6%	10.5%	13.5%	4.8%	10.0%	13.1%	11.3%	11.8%
Indutrial Detector(NDT)	2.4%	1.3%	3.0%	3.1%	5.3%	5.5%	8.1%	9.7%	9.1%	5.0%
CCD Detector	5.5%	4.9%	5.2%	3.3%	5.0%	2.5%	2.8%	3.3%	3.6%	3.7%
MV	35.5%	34.1%	28.7%	25.3%	27.5%	20.0%	19.6%	21.4%	27.4%	28.2%
others	8.3%	8.9%	7.0%	9.1%	6.5%	7.7%	6.6%	5.5%	5.8%	5.4%
영업이익	**56**	**64**	**68**	**76**	**80**	**91**	**67**	**52**	**83**	**98**
% of sales	18.9%	18.3%	21.0%	19.5%	22.2%	21.2%	16.8%	12.8%	19.6%	20.2%
% YoY					*42.8%*	*41.6%*	*-1.4%*	*-30.8%*	*4.4%*	*7.8%*

자료: 뷰웍스, 이베스트투자증권 리서치센터
주: IFRS 연결기준

뷰웍스 (100120)

재무상태표

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021E
유동자산	98.6	106.7	124.4	118.2	127.0
현금 및 현금성자산	37.3	46.5	53.1	39.6	53.0
매출채권 및 기타채권	22.4	22.1	20.9	23.5	23.9
재고자산	21.6	24.1	33.2	49.5	44.5
기타유동자산	17.4	14.0	17.2	5.6	5.7
비유동자산	39.0	49.7	56.6	78.7	90.6
관계기업투자등	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
유형자산	32.2	39.1	45.5	66.7	78.9
무형자산	3.1	6.1	6.4	6.4	5.6
자산총계	**137.6**	**156.4**	**181.0**	**196.9**	**217.6**
유동부채	10.7	13.4	16.9	25.0	24.3
매입채무 및 기타재무	3.7	6.5	7.0	7.7	7.9
단기금융부채	0.4	0.4	2.1	9.5	8.6
기타유동부채	6.7	6.5	7.8	7.7	7.7
비유동부채	0.8	2.2	2.7	1.3	1.2
장기금융부채	0.0	0.0	0.2	0.1	0.0
기타비유동부채	0.8	2.2	2.5	1.2	1.2
부채총계	**11.6**	**15.6**	**19.6**	**26.3**	**25.5**
지배주주지분	126.2	140.8	161.4	170.3	191.8
자본금	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
자본잉여금	10.3	10.3	10.3	10.3	10.3
이익잉여금	114.2	131.4	151.8	170.8	191.4
비지배주주지분(연결)	-0.1	-0.1	0.0	0.3	0.3
자본총계	**126.1**	**140.7**	**161.5**	**170.6**	**192.1**

손익계산서

(십억원)	2017	2018	2019	2020	직전 4분기
매출액	**123.5**	**131.4**	**136.0**	**160.3**	**172.4**
매출원가	61.4	65.9	64.1	77.6	85.0
매출총이익	**62.1**	**65.5**	**71.9**	**82.7**	**87.4**
판매비 및 관리비	33.4	43.0	45.5	53.6	57.3
영업이익	**28.6**	**22.6**	**26.4**	**29.1**	**30.1**
(EBITDA)	32.4	25.7	29.9	32.9	35.4
금융손익	-5.6	2.4	3.1	-1.0	0.0
이자비용	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.3	0.2	0.7	-0.2	0.0
세전계속사업이익	**23.2**	**25.1**	**30.2**	**28.0**	**30.2**
계속사업법인세비용	3.6	4.3	5.8	5.0	5.3
계속사업이익	19.6	20.8	24.3	23.0	24.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**19.6**	**20.8**	**24.3**	**23.0**	**24.9**
지배주주	19.6	20.8	24.2	22.9	24.8
총포괄이익	**19.2**	**21.0**	**24.5**	**21.9**	**24.9**
매출총이익률 (%)	50.3	49.9	52.9	51.6	50.7
영업이익률 (%)	23.2	17.2	19.4	18.1	17.5
EBITDA마진률 (%)	26.2	19.5	22.0	20.5	20.6
당기순이익률 (%)	15.9	15.8	17.9	14.3	14.4
ROA (%)	14.7	14.1	14.4	12.1	12.0
ROE (%)	16.6	15.6	16.0	13.8	13.7
ROIC (%)	32.5	23.0	23.6	20.3	17.5

현금흐름표

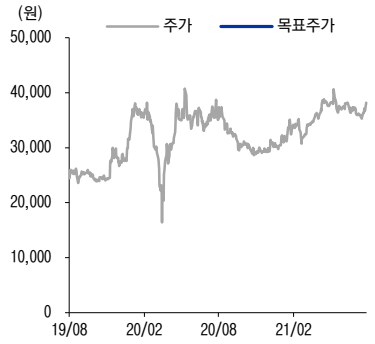
(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021E
영업활동 현금흐름	**18.9**	**27.8**	**18.7**	**6.3**	**35.4**
당기순이익(손실)	19.6	20.8	24.3	23.0	24.9
비현금수익비용가감	13.4	9.4	10.7	14.6	5.7
유형자산감가상각비	2.0	2.2	2.5	2.9	4.4
무형자산상각비	1.8	0.9	1.0	0.9	0.9
기타현금수익비용	3.1	-1.4	-1.4	0.6	0.4
영업활동 자산부채변동	-7.1	1.0	-11.9	-24.5	4.8
매출채권 감소(증가)	2.3	2.6	1.9	-4.5	-0.3
재고자산 감소(증가)	0.5	-1.3	-9.7	-17.0	5.0
매입채무 증가(감소)	-1.7	-1.6	-0.1	-1.5	0.2
기타자산, 부채변동	-8.1	1.3	-4.0	-1.5	0.0
투자활동 현금	**-8.4**	**-15.1**	**-11.6**	**-13.3**	**-16.9**
유형자산처분(취득)	-2.7	-9.4	-8.1	-23.2	-16.6
무형자산 감소(증가)	-1.9	-0.3	-1.3	-0.5	-0.2
투자자산 감소(증가)	-2.4	-0.4	-1.1	12.5	-0.1
기타투자활동	-1.4	-4.9	-1.2	-2.1	0.0
재무활동 현금	**-5.5**	**-4.7**	**-2.0**	**-6.9**	**-5.1**
차입금의 증가(감소)	-1.4	0.0	0.9	5.8	-0.9
자본의 증가(감소)	-2.0	-2.0	-3.0	-3.9	-4.3
배당금의 지급	2.0	2.0	3.0	3.9	4.3
기타재무활동	-2.1	-2.8	0.0	-8.8	0.0
현금의 증가	**2.5**	**9.2**	**6.6**	**-13.5**	**13.4**
기초현금	34.8	37.3	46.5	53.1	39.6
기말현금	37.3	46.5	53.1	39.6	53.0

주요 투자지표

	2017	2018	2019	2020	2021E
투자지표 (x)					
P/E	20.7	15.7	12.8	12.5	14.5
P/B	3.2	2.3	2.0	1.8	2.0
EV/EBITDA	11.2	10.6	8.4	8.2	9.5
P/CF	12.4	10.9	9.0	8.1	12.5
배당수익률 (%)	0.5	0.9	1.3	1.5	1.2
성장성 (%)					
매출액	5.2	6.4	3.5	17.8	7.6
영업이익	-6.0	-21.2	17.1	10.0	3.7
세전이익	-30.3	8.1	20.0	-7.2	7.9
당기순이익	-27.0	6.0	16.9	-5.6	8.3
EPS	-26.9	6.7	16.6	-1.4	8.5
안정성 (%)					
부채비율	9.2	11.1	12.1	15.4	13.3
유동비율	918.0	796.0	737.0	473.6	523.5
순차입금/자기자본(x)	-37.2	-40.5	-39.8	-18.9	-24.3
영업이익/금융비용(x)	2,866.9	350.1	392.6	764.0	639.7
총차입금 (십억원)	0.4	0.4	2.3	9.6	8.6
순차입금 (십억원)	-46.8	-57.0	-64.3	-32.3	-46.7
주당지표(원)					
EPS	1,975	2,108	2,457	2,423	2,629
BPS	12,614	14,077	16,139	17,022	19,174
CFPS	3,302	3,016	3,497	3,752	3,053
DPS	200	300	400	450	450

자료: 뷰웍스, 이베스트투자증권 리서치센터, IFRS 연결기준

뷰웍스 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2021.08.03	변경	정홍식									
2021.08.03	NR	NR									

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 당사에게 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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.8% 6.2%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2020. 7. 1 ~ 2021. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)