

뷰웍스

100120

May 14, 2024

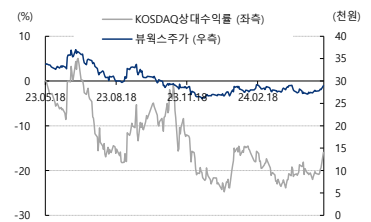
Buy 유지

TP 43,000 원 유지

Company Data

현재가(05/13)	28,950 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	37,000 원
52 주 최저가(보통주)	26,100 원
KOSPI (05/13)	2,727.21p
KOSDAQ (05/13)	854.43p
자본금	50 억원
시가총액	2,896 억원
발행주식수(보통주)	1,000 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	12 만주
평균거래대금(60 일)	3 억원
외국인지분(보통주)	33.43%
주요주주	
김후식 외 7 인	28.47%
FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC 외 6 인	99.7%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	2.7	1.2	-13.3
상대주가	3.4	-8.3	-16.6



미드스몰캡 김민철
3771-9253, 20080035@iprovest.com



KYOBO 교보증권

조용한 회복의 전조

1Q24 Preview 의료용 정지영상 디텍터 부문 가수요 발생

1Q24 매출액은 YoY 10% 증가한 606억원, 영업이익은 YoY 22% 증가한 71억원으로 당사에서 추정했던 매출액 대비 52억원 상회한 실적. 이는 의료용 정지영상 디텍터 부문에서 가수요가 발생한 것에 기인. 부문별로 살펴보면 산업용 카메라 부문 매출액은 YoY 30% 감소하며 실적 부진이 지속되고 있는 반면, 정지영상 디텍터, 동영상 디텍터, 기타부문에서 매출액은 각각 YoY 34%, 23%, 15% 증가.

기타매출 증가는 신성장 동력 확보 관점에서 긍정적

2024년 매출액은 YoY 11% 증가한 2,450억원, 영업이익은 YoY 84% 증가한 344억원 전망. 이유는 1) 치과용 동영상 디텍터 부문의 높은 성장이 유지되고 있음. 글로벌 신규 고객사 확대 이후 매년 20% 이상의 고성장을 유지하고 있으며 향후 3~4년 지속될 수 있을 것으로 판단. 2) 기타부문의 매출성장은 신성장 동력 확보 관점에서 긍정적. 기타부문은 바이오 이미징, 슬라이드 스캐너, 대형 디텍터, 플렉서블 엑스레이 디텍터 등이 있으며 기타부문 매출 성장은 신제품에 대한 성과로 판단되기 때문.

다만, 본격적인 매출성장 및 이익개선은 2025년에 이루어 질 전망. 1) 투입 원재료가 하향 안정화 전망. 물류차질로 원자재 수급이 어려웠을 당시 동사는 필요 원자재를 높은 가격으로 매입하였으며, 올해까지 소진할 것으로 전망. 2) 또한 그 동안 지연되던 디스플레이 및 PCB 등의 산업에서 설비투자 재개 될 것으로 기대.

투자의견 BUY 유지, 목표주가 43,000원 유지

뷰웍스에 대해 투자의견 BUY 유지 및 목표주가 43,000원 유지. 2024년 영업이익 전망치 일부 하향 조정에도 목표주가를 유지. 이유는 1) 중장기적인 관점에서 2025년 본격적인 매출성장 및 이익개선이 전망되며, 2) 신제품에 의한 매출성장이 점차 가시화 될 것으로 판단되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2022.12	2023.12E	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	2,855	3,760	4,135
YoY(%)	-20.7	-44.6	94.1	31.7	10.0
PER(배)	11.4	18.4	9.8	7.5	6.8
PCR(배)	5.4	6.0	4.7	4.0	3.8
PBR(배)	1.4	1.3	1.2	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	6.1	10.7	6.7	5.1	4.3
ROE(%)	13.4	6.9	12.5	14.6	14.0

뷰익스 [100120]

조용한 회복의 전조

[도표 1] 뷰익스 주요제품 및 매출비중

구분	제품	제품설명	제품명	매출비중(23')	매출비중(24'E)
디텍터	정지영상	정형외과 및 내과 등에서 사용	VVIX-S 시리즈	40%	42%
	동영상	치과등에서 사용	VVIX-D 시리즈	18%	22%
	기타, 산업용	송유관 파이프 및 공항 수화물 검사용, 동물 촬영 등	VVIX-V 시리즈 등	17%	18%
산업용 카메라		디스플레이, PCB, 2 차전지 등 검사용 및 골프 시뮬레이터	VQ VN, VT 등	25%	18%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 뷰익스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	55	51	52	62	61	57	59	68	220	245	271
정지영상 디텍터	20	22	22	25	27	22	24	29	88	102	110
동영상 디텍터	10	7	10	12	12	13	13	15	40	54	64
기타	10	7	9	11	11	10	11	13	37	44	48
산업용 카메라	15	15	11	14	11	11	11	12	55	45	49
YoY	2%	-19%	-6%	-4%	11%	11%	15%	9%	-7%	11%	11%
매출액비중											
정지영상 디텍터	36%	42%	42%	40%	44%	39%	41%	42%	40%	42%	41%
동영상 디텍터	18%	14%	20%	20%	20%	23%	22%	22%	18%	22%	24%
기타	17%	14%	17%	18%	18%	18%	18%	18%	17%	18%	18%
산업용 카메라	28%	30%	21%	23%	18%	20%	19%	18%	25%	18%	18%
영업이익	6	0	6	7	7	9	9	10	19	34	44
YoY	-41%	-99%	-23%	-32%	22%	5701%	51%	44%	-57%	84%	29%
OPM	11%	0%	11%	11%	12%	15%	15%	15%	9%	14%	16%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 뷰익스 실적추정 변경

(십억원)	2024E			2025E		
	변경전	변경후	차이	변경전	변경후	차이
매출액	236	245	4%	268	271	1%
영업이익	36	34	-6%	39	44	13%

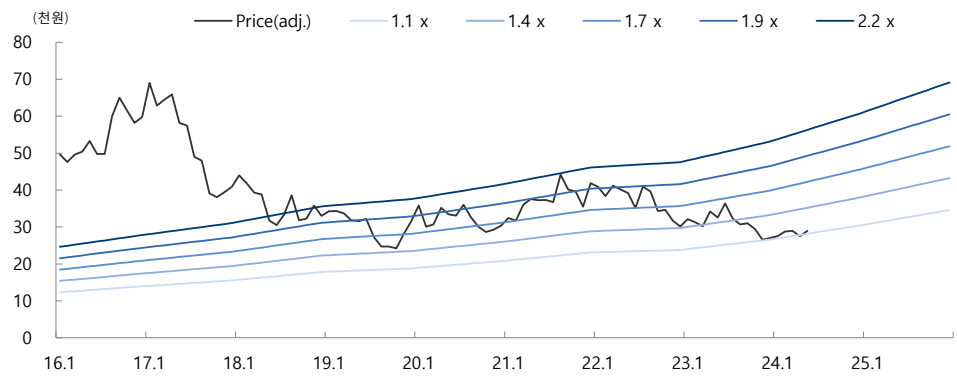
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 뷰웍스 목표주가 산출

항목	값	비고
2024E BPS	24,091 원	
Target PBR	1.8 배	과거 5년 평균에서 10% 할인
목표주가	43,000 원	
현주가	28,950 원	2024.5.13 종가 기준
업사이드	49%	

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 5]



자료: 교보증권 리서치센터

뷰릭스 [100120]

조용한 회복의 전조

[뷰릭스 100120]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	238	220	245	271	292
매출원가	129	125	138	150	165
매출총이익	109	95	107	121	127
매출총이익률 (%)	46.0	43.3	43.8	44.7	43.5
판매비와관리비	66	77	73	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
법인세비용차감전순손익	33	17	32	43	47
법인세비용	7	2	4	5	5
계속사업순손익	26	15	29	38	41
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	26	15	29	38	41
당기순이익률 (%)	11.1	6.7	11.7	13.9	14.2
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	27	15	29	38	41
지배순이익률 (%)	11.2	6.7	11.7	13.9	14.1
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	2	-2	-2	-2	-2
포괄순이익	28	13	27	36	40
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	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
지분법평가손익	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: 뷰릭스, 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
자본총계	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
비지배자분	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	2,855	3,760	4,135
PER	11.4	18.4	9.8	7.5	6.8
BPS	20,916	21,557	24,091	27,529	31,343
PBR	1.4	1.3	1.2	1.0	0.9
EBITDAPS	4,977	2,572	4,212	5,280	5,748
EV/EBITDA	6.1	10.7	6.7	5.1	4.3
SPS	23,788	22,021	24,498	27,090	29,222
PSR	1.3	1.2	1.1	1.0	1.0
CFPS	-1,747	-244	702	1,430	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	83.7	28.6	8.6
순이익 증가율	-21.0	-44.2	94.1	31.7	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
순차입금비율	17.6	17.7	13.7	10.1	7.0
이자보상배율	40.7	7.6	17.0	26.9	38.1

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	(34.85)	(32.21)					
2024.05.14	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 **Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~-10% **Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하