

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

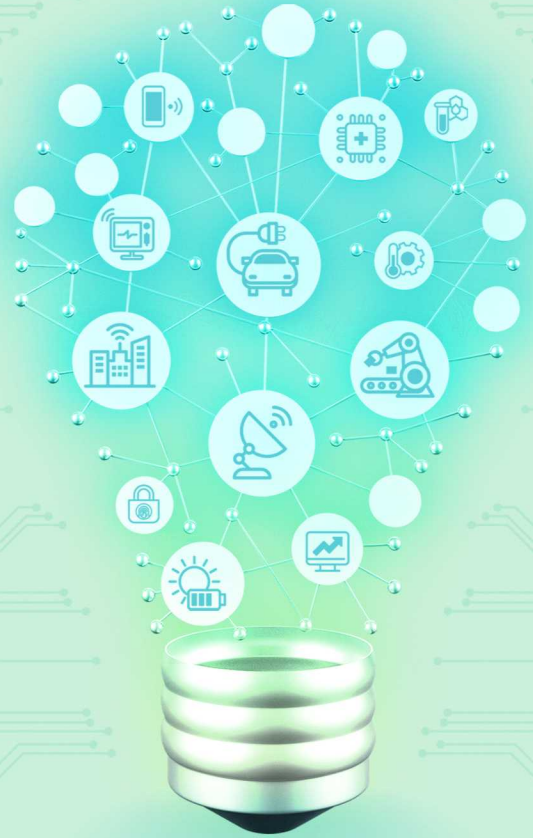
기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

뷰웍스(100120)

의료·정밀기기

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

고원규 선임전문위원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서는 '20.10.08에 발간된 동 기업의 기술분석보고서에 대한 연계보고서입니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

뷰웍스(100120)

의료용 및 산업용 영상 솔루션 제조 기업

기업정보(2021/10/25 기준)

대표자	김후식
설립일자	1999년 09월 18일
상장일자	2009년 04월 10일
기업규모	중견기업
업종분류	그 외 기타 의료용 기기 제조업
주요제품	의료용 영상 솔루션, 산업용 영상 솔루션

기업정보(2021/10/25 기준)

현재가	41,450원
액면가	500원
시가총액	4,146억원
발행주식수	10,001,865주
52주 최고가	46,650원
52주 최저가	28,150원
외국인지분율	35.80%
주요주주	
김후식의 8인	28.47%
FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH COMPANY LLC외 9인	16.76%

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2018	1,314.0	6.4	225.6	17.2	208.0	15.8	15.6	14.2	11.1	2,077	14,287	15.9	2.3
2019	1,360.1	3.5	264.3	19.4	243.2	17.9	16.0	14.4	12.1	2,421	16,379	13.0	1.9
2020	1,602.6	17.8	290.7	18.1	229.6	14.3	13.8	12.2	15.4	2,289	18,019	13.3	1.7

■ 의료용 및 산업용 영상 검출기 제조 기업

뷰웍스(이하 동사)는 의료용 엑스레이 검출기 및 고해상도 산업용 카메라를 제조하는 기업이다. 1999년 9월 주식회사 레이스스로 설립되어 2006년 10월 상호를 주식회사 뷰웍스로 변경하였으며, 2009년 4월 코스닥 시장에 상장되었다.

동사의 주요사업은 크게 의료용 영상 솔루션 분야와 산업용 영상 솔루션 분야로 나뉘며, 의료용 영상 분야에서는 낮은 엑스레이 선량에서도 우수한 화질을 확보하는 엑스레이 검출기를 개발, 생산하고 있다. 산업용 영상 분야에서는 광학신호처리 및 이미지 센서 기술을 산업 현장에서의 검사 및 품질관리에 적용하여 산업용 영상 솔루션을 제공하고 있다.

■ 머신비전 솔루션 신사업 확대

동사의 산업용 카메라는 디스플레이 패널 검사, 인쇄회로기판 검사 등 공정 불량검사에서 머신비전 솔루션을 제공하여 높은 정확도와 자동화가 가능한 제조현장을 구현할 수 있도록 한다. 더불어, 스크린골프에 필요한 고속 영상촬영이나 건설 구조물 등의 비파괴 검사에도 사용이 가능하여 이의 새로운 사업을 확대하고 있다.

■ 코로나19 대응 국내외 매출 확대로 실적 양호

동사는 국내 뿐 아니라 미국, 유럽, 일본, 중국 등 다양한 글로벌 유통망을 확보하고 있으며, 코로나19로 글로벌 의료용 영상 검출기 수요가 확대되어 2020년 수출 실적을 양호한 상태로 이끌었다. 또한, 사업부문 실적 호조로 2021년에도 성장을 지속하고 있으며, 화성공장 가동으로 이에 대한 투자가 마무리된 결과 현금 유출을 억제하고 현금 보유량을 증가시켜 양호한 실적을 유지하고 있다.

기업경쟁력

디지털 영상 기술 보유

- 엑스레이를 전기신호로 변환하여 영상처리에 필수적인 디지털 검출기 기술로 높은 영상 품질 제공
- 조도가 낮은 환경에서도 영상처리가 가능한 산업용 영상기술로 비파괴/자동화검사 머신비전 솔루션 제공

사업추진 및 전망

- 코로나19 대응 의료용 영상 사업 매출 및 이익 확대
- 화성공장 가동 시작으로 투자금 유출 감소 및 금융권 차입 등 현금 증가
- 신사업인 치과용 엑스레이 검출기 사업 실적 개선

핵심기술 및 적용제품

디지털 영상 솔루션

- 디지털 엑스레이 검출기 기술
 - 전자결합소자와 박막 트랜지스터 평판형 검출기
 - 자동노출감지 센서 및 검출기 설계 기술
- 산업용 초고해상도카메라 및 영상기술
 - TDI 라인 스캔 카메라
 - CMOS기반 대면적 고속 이미지 센서

주요 사업부문별 적용제품



시장경쟁력

의료용 및 산업용 영상 시장 동향

- 코로나19 팬데믹에 따른 글로벌 의료용 검출기 수요 증가
- 골프산업 성장으로 실내 시뮬레이터 및 필드용 산업용 카메라 사업 호조
- 글로벌 제조기업들의 품질자동화에 필요한 머신비전 및 비파괴 검사용 영상 시장 확대

국내외 의료용 엑스레이 시장규모

년도	국내시장	성장률
2019년	1,031억 원	연평균 1.5% 성장
2024년	1,112억 원	
년도	세계시장	성장률
2019년	95.1억 달러	연평균 5.5% 성장
2024년	124.6억 달러	

ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 당사는 자체적으로 매년 1회 이상 전직원을 대상으로 ISO14001 관련 교육을 실시하고 있으며 환경경영을 실천하여 ISO14001(환경경영시스템) 인증을 취득함.
- 당사는 점심시간 사무실 형광등 소등으로 에너지 절약을 실시하고, 자재이동박스의 재활용 정책을 통해 환경 친화적인 기업으로 성장하고자 함.

S

(사회책임경영)

- 당사는 안전 보건 관리 책임 담당자를 보유하고 있으며, 분기별로 1회씩 전직원을 대상으로 한 산업안전보건 교육을 실시 중임.
- 당사는 '의미있는 일을 재미있게'라는 슬로건 하에 자율적이고 수평적인 조직문화를 추구함.
- 당사는 장기근속휴가 제도, 여학교육비 및 체력단련비 지원, 육아수당 지원제도를 통해 임직원들의 안정적인 생활도 지원하고 있음.

G

(기업지배구조)

- 당사는 윤리 및 부패방지 관련 담당자와 사외 이사를 보유하고 있으며, 경영진과 특수관계인이 아닌 감사를 선임하여 경영진에 대한 독립성과 투명성을 강화하고 있음.
- 당사는 기업 윤리강령을 공개하고 제품 및 서비스로 인한 소비자 피해보상절차를 마련하고 있음.
- 당사는 주주의결권 행사 지원제도(전자투표제)를 시행하고 있으며, 최근 5년간 연속 결산배당을 실시하여 주주 친화적인 정책을 시행하고 있음.

* NICE디앤비의 ESG 평가항목 중, 기업의 ESG 수준을 간접적으로 파악할 수 있는 항목에 대한 설문조사를 통해 활동 현황을 구성

I. 기업현황

의료용 및 산업용 디지털 영상 솔루션 제조 기업

동사는 디지털 엑스레이 검출기와 산업용 디지털 영상기기 기술을 바탕으로, 의료용 및 산업용 디지털 영상 솔루션을 제조하는 기업이다.

■ 기업개요 및 주요 주주

동사는 디지털 엑스레이 검출기 및 고해상도 산업용 카메라를 제조하는 기업이다. 1999년 9월 주식회사 레이시스로 설립되었으며 2001년 3월 기업부설연구소를 설립하였다. 2006년 10월 상호를 주식회사 뷰웍스로 변경하고 2009년 4월 코스닥 시장에 상장하였다. 동사의 계열회사로 신의과기(상해)유한공사, New Medical Co., Ltd, Vieworks America, Ltd, (주)센소허브, Vieworks EU GmbH, Medlink Imaging, LLC, VWTK, (주)소노텍이 있다.

동사의 최대주주는 김후식 대표이사로 14.56%의 지분을 보유하고 있으며, 동사의 임원인 서경열, 장현석이 각각 4.93%, 4.57%의 지분을 보유하고 있다. 5% 이상 지분을 보유하고 있는 주주 중 Fidelity Management & Research Company LLC과 Franklin Templeton Investment Funds가 각각 9.99%과 5.22%의 지분을 보유하고 있다. 김후식 대표이사는 서울대 물리학과를 졸업하고 KAIST 물리학 석사학위를 수여하였으며, 2002년부터 동사 대표이사로 재직 중이다. 동사의 창립멤버인 서경열 부사장은 KAIST 전기전자공학과를 졸업하고 1999년부터 동사에서 재직 중이며, 연구소장 및 영업총괄을 거쳐 현재 의료영상 사업부장으로 겸직하고 있다.

■ 주요 사업 및 제품

동사의 주요 사업은 의료용 이미지와 산업용 이미지 장비 및 솔루션의 개발과 생산이다. 의료 사업의 주요 제품은 FP-DR (Flat Panel-Digital Radiography) 정지영상 엑스레이 검출기와 치과용 동영상 검출기 등이 있다. 이들의 주요 활용 분야는 의료 영상 진단과 비파괴 검사이다. 산업용 이미지 사업과 관련된 주요 제품은 고성능 초고해상도 카메라와 산업용 검출기가 있다. 이들의 주요 활용 분야는 자동화 및 정밀 검사, 보안, 엔터테인먼트 등이 있다.

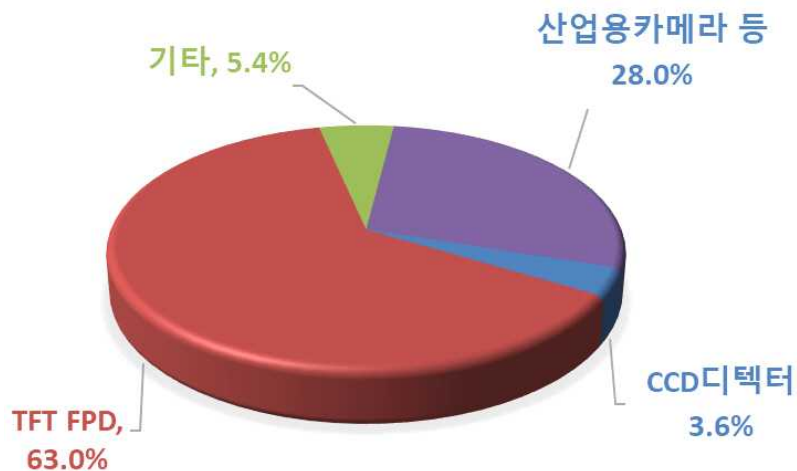
2021년 반기보고서 기준으로 의료용 영상 솔루션은 전체 매출의 72.0%를 차지하며, 이는 다시 매출의 63.0%를 차지하는 박막 트랜지스터 평판형 검출기(Thin Film Transistor Flat Panel Detector, TFT FPD)와 3.6%를 차지하는 전자결합소자(Charge Coupled Device, CCD)검출기 등으로 나눌 수 있다. 산업용 이미지 장비 및 솔루션은 전체 매출의 28.0%를 차지하고 있다.

[그림 1] 주요 사업영역 및 제품



*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

[그림 2] 주요 제품의 매출 비중



*출처: 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

■ 시장 동향 및 주요 경쟁사 현황

전 세계적으로 의료산업이 성장하고 점차 건강과 복지에 대한 관심이 증가하며 예방 의학 분야의 수요가 지속적으로 늘어남에 따라, 의료용 엑스레이 영상진단장치의 산업 역시 규모가 커질 것으로 예상된다. 식품의약품안전처 및 보건산업진흥원 의료기기산업 종합정보시스템의 자료에 의하면, 국내 의료용 엑스레이 시장은 2019년 1,031억 원에서 2024년 1,112억 원으로 연평균 성장률 1.5%를 보일 것으로 예측된다. 또한, TechNavio의 자료에 의하면, 세계 의료용 엑스레이 시장은 2019년 95.1억 달러에서 2024년 124.6억 달러로 연평균 성장률 5.5%가 전망된다. 특히 동사가 개발하고 있는 디지털 엑스레이 검출기 및 영상 솔루션 분야는 기존 아날로그 방식의 장비 교체 및 고품질 영상 데이터에 대한 수요의 증가로 점차 그 비중이 증가할 것으로 보인다.

엑스레이 검출기 분야의 국내 주요 경쟁사로는 레이언스, 디알텍, 바텍 등이 있다. 레이언스는 의료용 및 수술용 등에 사용되는 디지털 엑스레이 검출기를 주력제품으로

하며, 세부적으로 TFT 검출기와 CMOS 검출기를 바탕으로 디지털 엑스레이 영상을 처리하는 기술을 보유하고 있다. 디알텍은 의료용, 동물용, 산업용 등에 사용되는 디지털 엑스레이 검출기를 제조하며, 비정질 셀레늄을 이용한 TFT 검출기 방식과 CsI 신틸레이터를 이용한 포토다이오드 및 TFT검출기 방식을 사용한다. 바텍은 의료용 디지털 엑스레이 검출기를 제조하며 특히 치과용에 집중하여 관련된 엑스레이 영상기술을 개발하고 있다. 동사와 비교하여 각 기업들의 2020년 매출액 및 당기순이익을 그림 4에 정리하였다.

[그림 3] 국내 의료용 엑스레이 시장 동향



*출처: 식품의약품안전처, 보건산업진흥원 의료기기산업 종합정보시스템, NICE디앤비 재구성

[그림 4] 국내 주요 의료용 엑스레이 검출기 제조 회사의 재무비교(2020년)



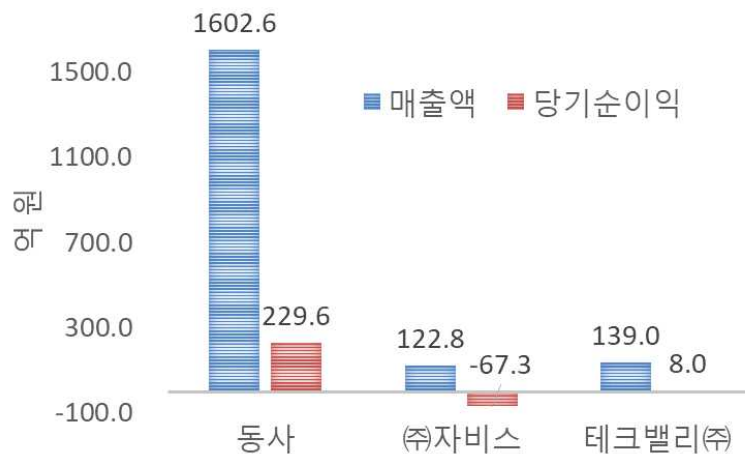
*출처: 동사 및 각 기업 사업보고서(2020.12), NICE디앤비 재구성

산업용 영상 시장에서 엑스레이와 관련된 분야로는, 엑스레이 투과검사를 기반으로 한 비파괴 검사 시장을 들 수 있다. 산업용 부품소재 검사에서 기관, 반도체, LED등 검사장비와 자동차의 전장부품 및 배터리 검사 장비등에 사용되고 있으며, 식품이물질 검사에서 제빵, 육가공, 견과류, 곡물, 병, 캔, 제약 등 제품에 적용이 가능하다.

반도체 제조공정의 부품 불량 검출 분야를 살펴보면, 일반적으로 칩은 배면에 납땀이 되어 있어 일반 광학검사기로는 위치 검사밖에 하지 못하는 한계가 있다. 따라서, 비파괴 검사를 이용하여 반도체 부품들의 세부적인 불량을 검증하기 위해서는 엑스레이 검사기가 필요하다. 자동차 산업에서도 안전시스템 및 환경친화적인 전기 동력 사용 등 전자부품의 비중이 증가하여, 이의 구조 및 불량을 엑스레이로 검사하는 비파괴 검사기 확대되고 있다. Mordor Intelligence에 따르면, 세계 산업용 엑스레이 검사장비 시장은 2019년 12.95억 달러에서 2025년 17.51억 달러로 연평균 성장률 8.7%를 보일 것으로 전망된다.

세계 비파괴 검사 장비의 주요 기업은 펄스 와전류, 용접검사, 파이프 및 벽 부식 평가 등을 수행하고 있는 Eddyfi NDT(캐나다), 2D 및 컴퓨터 단층 촬영 검사 장비를 제공하고 있는 YXLON International(독일), 컴퓨터 엑스레이 촬영 시스템을 개발하고 있는 Fujifilm(일본) 등이 있다. 국내 주요 기업으로는 반도체, 배터리, 자동차 공정검사 및 식품이물질 검사 솔루션을 개발하고 있는 (주)자비스, 반도체, 배터리 공정 검사용 엑스레이장비 및 검사 솔루션을 개발하고 있는 테크밸리(주) 등이 있다. 동사와 비교하여 각 기업들의 2020년 매출액 및 당기순이익을 그림 5에 정리하였다.

[그림 5] 국내 주요 산업용 비파괴검사 회사의 재무비교(2020년)



*출처: 동사 및 각 기업 사업보고서(2020.12), NICE디앤비 재구성

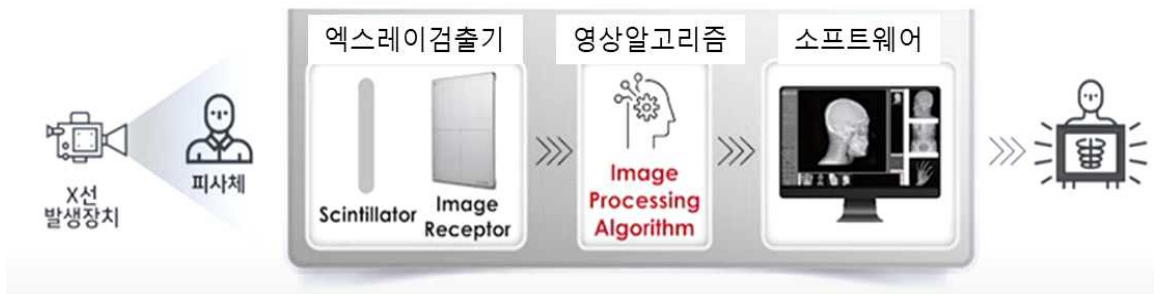
■ 동사의 의료용 및 산업용 영상 기술

동사의 주요 사업분야 중 의료 영상 솔루션의 주요 제품은 엑스레이를 이용한 영상진단장치이다. 엑스레이 영상진단장치는 엑스레이 발생장치, 엑스레이 검출기 및

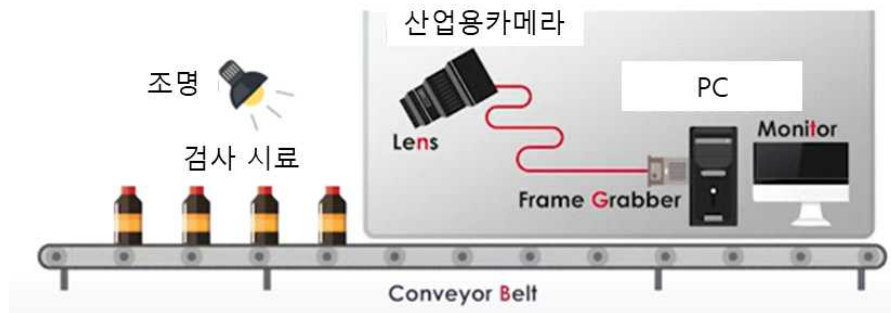
소프트웨어로 구성되며, 동사에서 판매하는 검출기는 크게 전자결합소자와 박막 트랜지스터 평판형 검출기가 있다. 엑스레이 검출기는 일반적으로 아날로그와 디지털 방식이 있으며, 디지털 방식은 필름을 사용하는 아날로그 방식에 비해 전기신호로 영상 데이터를 받아 신호처리를 통해 영상 품질을 높이고 전송 및 데이터 공유가 용이하다는 장점이 있다. 특히 동사는 자동노출감지센서 및 검출기 설계 기술을 통해 빠른 엑스레이 감지 및 적은 결함과 외부 환경에 강한 제품을 개발하였다.

동사의 또 다른 사업분야인 산업용 영상 솔루션의 주요 제품은 산업용 카메라로, TDI(Time Delayed Integration) 라인 스캔 카메라로 감도를 높여 머신비전의 핵심 구성요소인 초고해상도 카메라를 개발하여 제공한 바 있다. 또한, 2021년 6월 동사는 1억 5,200만 화소(152메가픽셀) 산업용 카메라인 'VP-152MX'를 출시하였으며, 이 제품은 CMOS(Complementary Metal Oxide Semiconductor)기반 대면적 고속 이미지 센서를 장착해 조도가 낮은 환경에서도 고품질 이미지를 제공할 수 있고 영상 획득 속도가 빠른 장점이 있다.

[그림 6] 동사의 의료용 및 산업용 영상 솔루션



의료용 영상 솔루션: 엑스레이 영상 진단



산업용 영상 솔루션: 비파괴 영상 진단

*출처: 동사 홈페이지 자료, NICE디앤비 재구성

동사가 개발한 산업용 카메라의 응용 분야로는 디스플레이 분야에서의 모바일, 노트북, 태블릿 등 평판디스플레이(FPD), 액정표시장치(LCD), 유기발광다이오드(OLED) 패널 검사 및 반도체 후공정의 인쇄회로기판(PCB), 반도체 기판(Wafer) 검사 등이 있으며, 높은 검사 효율과 생산성이 기대된다. 동사는 이러한 기술을 바탕으로 2018년부터

산업용 비파괴 검사 시장에 진출하였으며, 일반적으로 비파괴 검사는 검사 대상물에 손상을 가하지 않고 구조물의 결함 유무를 파악하는 기술로, 동사의 산업용 엑스선 검출기는 가스관이나 송유관의 접합 부위 및 용접 불량 검사를 비롯해 군 작전지역의 폭발 위험물 감지까지 폭넓게 사용된다.

[그림 7] SWOT 분석



■ 동사의 ESG 활동



동사는 엑스레이 검출기와 산업용 카메라 등을 제조하는 영상 솔루션 기업으로, 환경(E) 부문과 관련하여 인체에 유해한 엑스레이를 적게 배출하는 디지털 엑스레이 장치를 제조하고 있다. 기존 아날로그 방식의 엑스레이 촬영 방법은 방사선 피폭 위험과 필름 현상으로 인한 화학물질 배출 등의 문제점을 지니고 있으나, 동사가 제조하는 디지털 엑스레이 촬영장치는 높은 해상도의 영상을 얻을 수 있으면서도 상대적으로 인체에 유해한 엑스레이를 적게 배출하는 이점이 있다.

동사는 환경 관리 책임담당자를 보유하고 있으며, 자체적으로 매년 1회 이상 전직원을 대상으로 ISO14001 관련 교육을 실시하고, 폐기물 전체 발생량의 50% 이상을 재활용하고 있다. 이 외에도, 점심시간에는 사무실 형광등을 소등하여 에너지를 절약하고, 자재이동박스를 재활용하는 등 환경경영을 실천하여 ISO14001(환경경영시스템) 인증을 취득하였다.

동사는 사회(S) 부문에서의 활동으로, 안전 보건 관리 책임 담당



자를 보유하고 있으며, 분기별로 1회씩 전직원을 대상으로 한 산업안전보건 교육을 실시하고 있다. 또한, 고충처리 담당자를 보유하고 직원 편의시설인 휴게실과 구내식당을 보유하고 있으며, 국민건강보험공단의 검진 외 추가적으로 근로자 건강검진을 실시하고 있다.

동사는 ‘의미있는 일을 재미있게’ 라는 슬로건 하에, 자율적이고 수평적인 R&D 조직문화를 위한 시차출퇴근제, 수평적 호칭, 자유로운 복장 제도를 추구하고 있다. 또한, 창의적이고 능동적인 인재를 육성하기 위해 신입 공채 입문교육, 사내 직무특화 기술교육, 사외교육 및 컨퍼런스 지원 제도를 시행하고 있으며, 7년 근속마다 제공하는 장기근속휴가 제도, 어학교육비 지원 및 어학성적 우수자 포상 제도를 통해 임직원들의 발전을 도모하고 있다. 동사는 체력단련비, 경조금, 복지몰 포인트, 휴양시설 회원권, 육아수당 지원제도를 통해 임직원들의 안정적인 생활 역시 지원하고 있다.

동사의 반기보고서(2021.06)에 따르면 여성 근로자의 비율은 약 28%이며, 이는 동사가 속한, 전자부품·정밀·전기장비 산업의 여성 고용비율 평균인 17.29%(2020년도 산업별 여성 고용비율, 고용노동부)에 비해 높은 것으로 확인되었다. 또한, 남성 근로자의 평균 근속연수는 5.5년, 여성 근로자의 평균 근속연수는 4.3년으로 확인되어 남녀 근로자의 평균 근속연수가 동 업종 평균 근속연수에는 다소 미치지 못하는 것으로 보인다. 다만, 동사의 남성 대비 여성 근로자의 임금수준은 약 81%로, 동 업종 평균인 76%를 약간 상회하여 일정 수준의 고용 평등을 위한 노력을 하는 것으로 확인되었다.

[표 1] 동사 근로자의 정규직 수 및 근속연수

성별	직원수(명)			평균근속연수(년)		1인당 연평균 급여액(백만원)	
	정규직	기간제 근로자	합계	뷰웁스	동 산업	뷰웁스	동 산업
남	232	28	260	5.5	8.0	38	42
여	92	11	103	4.3	6.6	31	32
합계	324	39	363	4.11	7.8	36	40

*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사」 보고서(2021.02), 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

[표 2] 동사 근로자의 연도별 구성원 현황

(단위: 명)

성별	2019년		2020년		2021년 2분기	
	정규직	기간제 근로자	정규직	기간제 근로자	정규직	기간제 근로자
남	192	13	210	27	232	28
여	81	4	85	9	92	11
합계	273	17	295	36	324	39

*출처: 동사 연도별 사업보고서, NICE디앤비 재구성

동사가 개발한 산업용 카메라의 응용 분야로는 디스플레이 분야에서의 모바일, 노트북, 태블릿 등 평판디스플레이(FPD), 액정표시장치(LCD), 유기발광다이오드(OLED) 패널 검사

및 반도체 후공정의 인쇄회로기판(PCB), 반도체 기판(Wafer) 검사 등이 있으며, 동사 구성원 수는 2019년 290명에서 2020년 331명으로 41명이 증가하였고, 2021년 2분기에는 구성원 수가 총 363명으로 32명이 증가하여 지속적인 채용으로 고용을 창출하고 있다. 또한, 지속적으로 정규직 비율을 90% 정도로 유지하여 고용의 양과 질 개선 부분에서 성과를 나타내고 있다.



지배구조(G)의 경우, 동사는 윤리경영의 실천을 위해 윤리 또는 부패방지 관련 겸임 담당자(경영관리팀)를 보유하고 있다. 동사는 현재 윤리 또는 부패방지 교육을 실시하고 있지는 않으나, 교육의 필요성을 느끼고 향후 1년 내 전 직원을 대상으로 내부회계관리제도 교육을 시행할 예정이다.

동사 반기보고서(2021.06)에 따르면 사외 이사를 보유하고, 주주의결권 행사 지원제도(전자투표제)를 시행하여 주주에게 친화적인 정책을 펼치고 있으며, 경영진과 특수관계인이 아닌 감사를 선임하여 감사의 전문성 및 투명성을 확보하고 있다. 또한, 동사는 개인보호 정책 및 정보보호 정책을 보유하고 이를 수행하고 있다. 동사는 투명한 경영을 위해 제품 및 서비스로 인한 소비자 피해보상절차를 마련하고 있으며 기업 윤리 강령을 공개하고 있으며, 홈페이지에 감사보고서와 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업공시제도 의무를 준수하고 있는 것으로 보인다.

동사는 최근 5년간 연속 결산배당을 실시하였으며, 2020년 현금배당수익률은 1.49%, 2019년 현금배당수익률은 1.39%, 5년간 평균 배당수익률은 1.55%를 나타내고 있다.

II. 재무분석

의료용 영상 솔루션 성장으로 영업실적 증가, 2021년 상반기에도 실적 성장세 지속

코로나19 팬데믹에 따른 의료용 영상 검출기 수요 확대에 힘입어 2020년 영업실적이 성장하였으며, 2021년에는 산업용 영상 솔루션 사업부도 실적이 개선되며 상반기 양호한 실적 성장세를 유지하고 있다.

■ 코로나19 팬데믹에 따른 글로벌 검출기 수요 확대로 수출 호조

동사의 사업 분야는 크게 의료용 영상 솔루션, 산업용 영상 솔루션 사업으로 구성되어 있다. 의료용 영상 솔루션 사업은 CCD 검출기 및 TFT FPD, 기타 기기로 분류되며, 산업용 영상 솔루션 사업의 주요 제품에는 산업용 카메라 등이 있다. 2020년 부문별 매출 구성은 CCD 검출기 33.3%, TFT FPD 68.1%, 기타 의료용 영상 솔루션 6.2%, 산업용 카메라 등 22.4%를 각각 차지하였고, 수출 비중은 81.2%로 수출 의존도가 높은 수준이다.

동사는 미국, 일본, 중국, 대만, 유럽 등에 유통망을 갖추고 제품 및 서비스를 제공하고 있는 가운데, 코로나19 팬데믹에 따른 글로벌 의료용 영상 검출기 수요 확대에 힘입어 2020년 수출 물량이 확대되었으며, 이에 따라 매출액 및 영업이익 규모가 모두 확대되었다.

■ 2020년 매출 및 이익규모 확대, 높은 수익성 지속

2020년 코로나19 팬데믹에 따른 의료용 영상 검출기 수요 확대에 전년 대비 17.8% 증가한 1,602.6억 원의 매출액을 기록하며 외형 성장을 나타냈으며, 영업이익 역시 전년 대비 10.0% 증가한 290.7억 원을 기록하였다.

한편, 50%를 하회하는 낮은 매출원가율을 바탕으로, 안정적인 이익 시현이 지속되고 있으며, 2020년 영업이익율이 전년대비 소폭 약화되기는 하였으나, 18.1%로 여전히 높은 수익성을 유지하고 있다.

[표 3] 동사 연간 및 상반기 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결기준)

항목	2018년	2019년	2020년	2020년 상반기	2021년 상반기
매출액	1,314.0	1,360.1	1,602.6	790.4	911.9
매출액증가율(%)	6.4	3.5	17.8	22.3	15.4
영업이익	225.6	264.3	290.7	170.8	181.5
영업이익률(%)	17.2	19.4	18.1	21.6	19.9
순이익	208.0	243.2	229.6	153.1	172.3
순이익률(%)	15.8	17.9	14.3	19.4	18.9

부채총계	156.3	195.6	262.8	207.3	451.5
자본총계	1,407.5	1,614.5	1,705.9	1,654.7	1,827.5
총자산	1,563.8	1,810.1	1,968.7	1,862.0	2,279.0
유동비율(%)	795.8	737.0	473.6	660.4	353.9
부채비율(%)	11.1	12.1	15.4	12.5	24.7
자기자본비율(%)	90.0	89.2	86.7	88.9	80.2
영업현금흐름	278.3	186.8	62.9	-94.3	58.1
투자현금흐름	-150.7	-116.1	-132.9	-64.2	-43.5
재무현금흐름	-47.2	-20.2	-69.3	-124.6	111.9
기말 현금	465.3	531.1	395.9	262.5	534.6

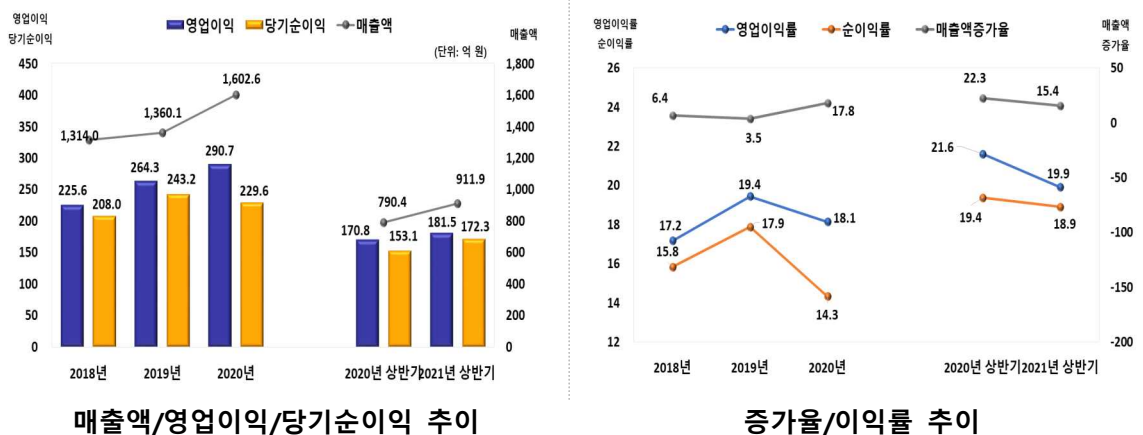
*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06)

■ 전 사업부문 실적 호조로 2021년 상반기에도 양호한 성장세 지속

코로나19 팬데믹의 영향이 장기화되면서, 이에 따른 의료용 영상 검출기의 수요도 지속적으로 확대되고 있다. 또한, 2020년까지 부진했던 산업용 영상 솔루션 사업 부문도 반도체 제조사들의 설비투자가 확대되면서 실적이 회복되었다.

이에 따라 2021년 상반기 누적 매출액은 전년 동기 대비 15.4% 증가한 911.9억 원을 기록하였다. 또한, 동사의 같은 기간 동안 누적 영업이익도 181.5억 원(+6.3% YoY)을 기록하여, 전반적인 실적이 꾸준히 성장하고 있다.

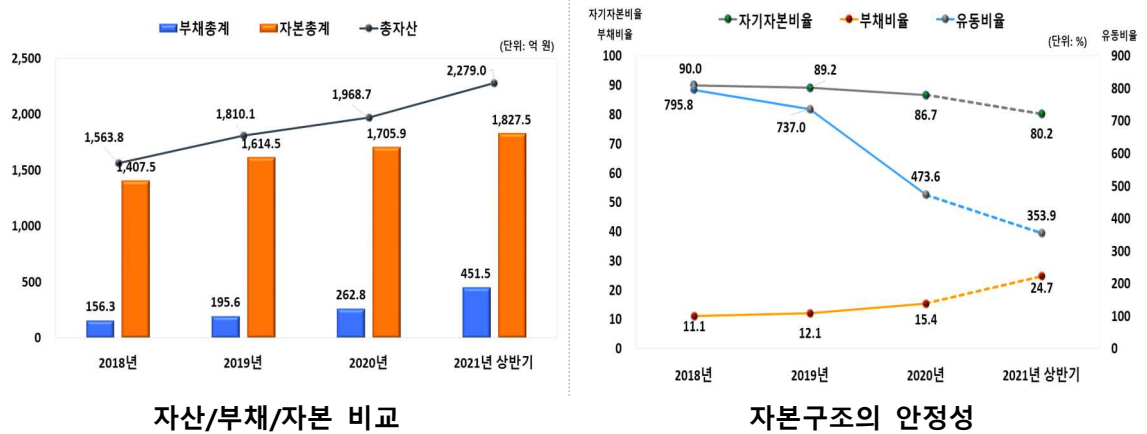
[그림 8] 동사 연간 및 상반기 요약 포괄손익계산서 분석 (단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

[그림 9] 동사 연간 및 상반기 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

■ 화성공장 가동으로 투자금 유출 감소, 금융권 차입 등을 통한 현금 증가

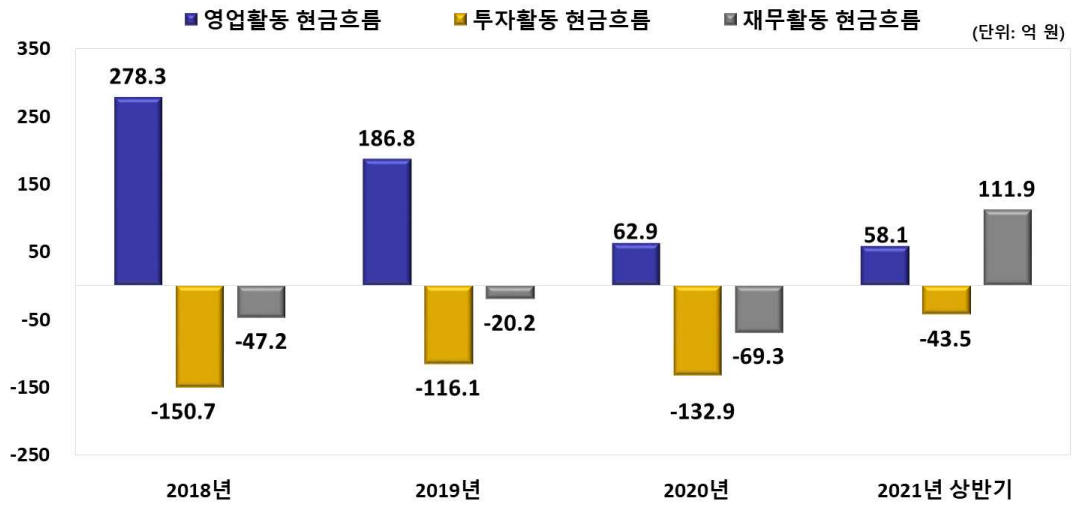
의료용 영상 검출기 수요 확대가 지속됨에 따라 동사는 2020년 화성에 새로운 공장을 설립하기 위한 투자를 진행하였으며, 이를 위한 유형자산의 취득으로 232억 원의 현금이 유출되었다. 또한, 자기주식 취득 및 배당금 지급 등의 활동으로 130억 원의 현금이 추가로 유출되었다.

이와 비교하여, 단기금융상품의 매각과 자금 차입 및 영업활동 등을 통해 유입된 현금의 규모가 상대적으로 작아, 현금성자산 보유량이 기초 531.1억 원에서 기말 395.9억 원으로 감소하였다.

2020년 화성공장에 대한 투자가 대부분 마무리되어 12월부터 가동을 시작함에 따라, 2021년 상반기의 시설 투자 규모는 전년 대비 큰 폭으로 축소되었다. 이러한 가운데, 동사는 영업활동을 통해 58.1억 원의 현금을 창출하였고, 금융권으로부터 신규 차입도 236.1억 원이 이루어졌다.

2021년 상반기에는 동사의 현금 유출 규모가 크게 축소되었으며, 이에 반해 현금 유입은 대규모로 이루어지는 양상을 보였다. 따라서 동사의 현금성자산 보유량은 기초 395.9억 원에서 기말 534.6억 원으로 다시 크게 확대되었다.

[그림 10] 동사 현금흐름의 변화 (단위: 억 원)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

III. 주요 변동사항 및 향후 전망

신공장 가동으로 생산물량 확대 및 산업용 영상과 치과용 검출기 사업 호조 예상

화성공장 가동에 따라 제품 생산 가능 물량이 확대된 가운데, 골프산업의 성장 및 글로벌 제조기업 투자 확대로 산업용 영상 솔루션 사업 실적 호조가 지속될 것으로 예상되며, 신사업 부문의 실적이 개선되었다.

■ 화성공장 가동에 따른 제품 생산 가능 물량 증가

엑스레이 검출기, 비파괴 검사, 동영상 엑스레이 검출기 분야의 수요 확대에 의해 새로운 생산시설의 필요성이 두각되어 2020년 5월 화성공장의 사업승인을 마쳤으며, 12월부터 가동을 시작하였다. 이로써 동사의 생산능력이 기존 대비 2배 이상 증가한 바, 비파괴 검사 및 동영상 엑스레이 검출기 분야의 신제품 개발에도 박차를 가할 수 있게 되었다. 또한 차세대 ‘방사선 암치료’ 기기용 검출기 등 현재 개발 중인 신제품도 조만간 선보일 계획으로, 확대된 생산능력 및 신제품 출시에 따른 지속적인 실적 성장세가 기대된다.

■ 골프산업 성장 및 글로벌 제조기업 투자 확대로 산업용 카메라 사업 호조 예상

국내 골프 인구 급증 및 코로나19 팬데믹 사태 장기화로 야외활동에 제약이 생기자 스크린골프장으로 인원이 몰리면서 동사의 골프 시뮬레이터용 카메라 부문의 매출이 호조를 보였다. 동사의 2021년 상반기 산업용 카메라 사업 부분 매출액은 255억 원으로 전년 동기 대비 36%가량 증가하였다. 이 중 골프 시뮬레이터용 카메라의 매출은 전체 산업용 카메라 매출의 25% 수준으로 추정되며, 2021년 상반기 매출액은 이미 지난해 연간 매출액을 뛰어넘었고 전년 동기과 비교해도 두 배 이상 증가한 것으로 파악된다. 그리고 동사는 향후 실내 뿐 아니라 필드용 카메라를 장착한 제품도 선보일 예정이다. 또한, 골프 시뮬레이터용 카메라 외에도 반도체와 디스플레이, 배터리 등에 대한 글로벌 기업들의 설비 투자가 늘어나며 제조공정에서 품질을 효율적으로 관리하는 핵심 설비인 산업용 카메라의 수요가 증가하고 있다. 이처럼 골프 산업의 성장 및 글로벌 제조기업들의 설비투자에 힘입어 동사의 산업용 영상 솔루션 사업의 실적 전망 역시 긍정적이다.

■ 신사업인 치과용 검출기 사업 실적 개선

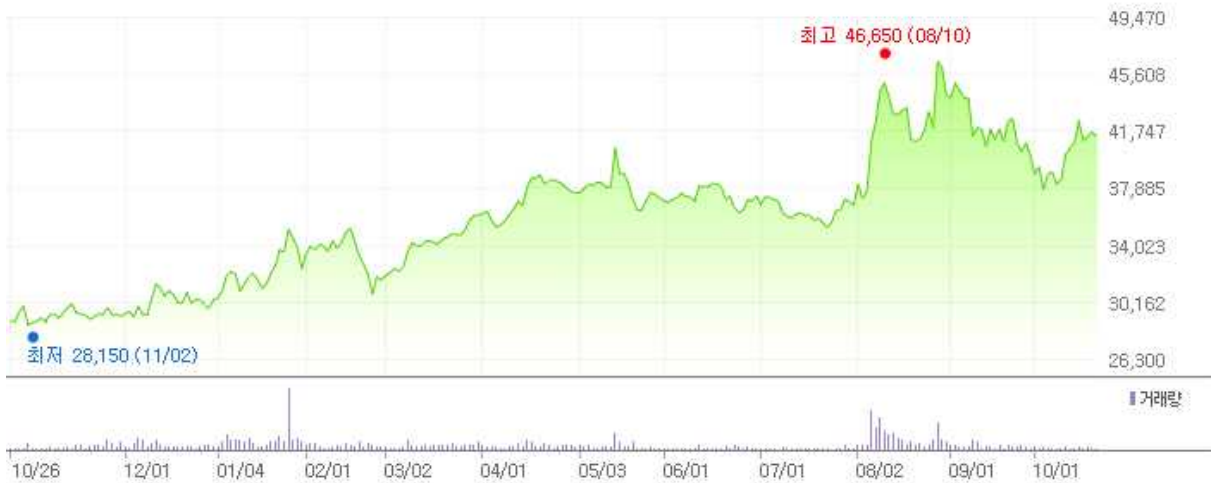
동사의 치과용 검출기 사업부문은 2019년 신규사업으로 시작되었으며, 글로벌 치과산업 업황 개선에 힘입어 2021년 상반기 급격한 실적 개선을 기록했다. (2Q19 33억 원 → 2Q20 21억 원 → 2Q21 58억 원[+179.7% yoy]) 이와 같은 치과용 검출기 사업부문의 실적 개선은 동사의 사업다각화가 안정적으로 이루어지고 있음을 의미하며, 성공적인 사업다각화를 통해 중장기적인 성장 모멘텀을 확보할 것으로 기대된다.

■ 증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
이베스트 투자증권	Not rated	-	2021. 08. 03
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 동사의 2Q21 실적은 매출액 487억 원(+13.1% yoy), 영업이익 98억 원(+7.8% yoy)으로 분기 매출액 최대 실적을 기록 ■ Dynamic 검출기(동영상 검출기, 주로 치과용)에서 2019년 사업 시작 이후 최대 실적을 기록 ■ 산업용이미지 솔루션(MV, 산업용 카메라, 주로 디스플레이 패널 검사용으로 적용, 스크린 골프, 레이저관련 제품에도 적용) 부문에서 2Q19 120억 원 → 2Q20 86억 원 → 2Q21 137억 원, +59.0% yoy으로 크게 회복 		

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 11] 동사 1개년 주가 변동 현황



*출처: 네이버금융(2021년 10월 25일)