

2023. 2. 15



## Company Analysis | Mid-Small Cap

Analyst 정홍식

02 3779 8468 \_ hsjeong@ebestsec.co.kr

## Buy (유지)

목표주가 (유지) 45,000 원

현재주가 31,850 원

상승여력 41.3%

## 컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

## Stock Data

KOSDAQ (2/14)	779.58pt
시가총액	3,186 억원
발행주식수	10,002 천주
52 주 최고가/최저가	44,100 / 29,850 원
90 일평균거래대금	6.01 억원
외국인 지분율	30.4%
배당수익률(22.12E)	2.2%
BPS(22.12E)	18,322 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 -8.6%
	6 개월 -21.5%
	12 개월 -9.1%
주주구성	김후식(외 8인) 28.5%
	FIDELITY 10.0%
	자사주 8.2%

## Stock Price



## 뷰웍스 (100120)

## 4Q22 Review: 기대치 부합

## 4Q22 Review

동사의 4Q22 실적은 매출액 652억원(+18.8% yoy), 영업이익 99억원(+41.0% yoy), 순이익(지배주주) 145억원(+89.9% yoy)을 기록하였다. 이는 동사의 기존 추정치 Sales 630억원, OP 95억원 대비 각각 +3.4%, +4.4% 상회한 것으로서 기대치에 부합한 실적을 기록하였다. 중요한 점은 동사의 실적이 매우 안정적인 성장을 보이고 있다는 것이다.

특이한 점은 4Q22 영업외이익이 75억원 발생하였는데, 이는 외환파생상품(통화선도)에서 환율 변동성이 확대되면서 3Q22 -118억원 평가손실의 환입으로 보면 될 것이다.

4Q22 사업부문별 실적은 다음과 같다. 첫째, Flat Panel Detector(의료용)에서 4Q21 266억원 → 4Q22 276억원(+4.1% yoy)으로 성장하였다. 둘째, 산업용 이미지 솔루션(MV, 산업용 카메라, 디스플레이 & 반도체 등 검사용 장비에 사용, 스크린 골프 제품에도 적용) 부문에서 4Q21 147억원 → 4Q22 178억원(+21.2% yoy)으로 고성장 흐름이 유지되고 있으며, 이는 동 사업의 수요처가 다각화되고 있기 때문으로 파악된다. 셋째, 동 영상디텍터(Dynamic Detector, 치과용) 부문에서 4Q21 64억원 → 4Q22 97억원(+51.2% yoy)으로 성장성이 가장 높았는데, 이는 해외 고객선 다각화로 해석된다.

## 2023년 전망 &amp; 체크포인트

동사의 2023년 실적은 매출액 2,680억원(+12.7% yoy), 영업이익 494억원(+18.4% yoy)을 전망한다. 추세적인 성장흐름이 유지될 것으로 기대하는 것이다. 체크포인트는 1)MV(산업용카메라) 부문에서 적용 산업의 다각화로 고성장흐름이 가능할지 살펴봐야 할 것이며, 2)해외 고객선 다각화가 본격화되는 동영상디텍터(치과용)에서 얼마나 외형성장이 가능한지도 봐야 할 것이다.

## Financial Data

(십억원)	2020	2021	2022	2023E	2024E
매출액	160.3	193.1	237.9	268.0	295.4
영업이익	29.1	34.8	43.4	49.4	55.0
순이익	23.0	33.5	26.4	40.7	45.5
EPS (원)	2,423	3,646	2,882	4,431	4,951
증감률 (%)	-1.4	50.5	-21.0	53.8	11.7
PER (x)	12.5	11.5	11.0	7.2	6.4
PBR (x)	1.8	2.2	1.7	1.5	1.2
영업이익률 (%)	18.1	18.0	18.2	18.4	18.6
EBITDA 마진 (%)	20.5	20.9	20.8	20.8	20.8
ROE (%)	13.8	18.7	14.3	20.3	19.2

주: IFRS 연결 기준

자료: 뷰웍스, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 4Q22 Review

(억원)	4Q22	4Q21	YoY	3Q22	QoQ	기존추정치	오차
매출액	652	548	18.8%	551	18.2%	630	3.4%
영업이익	99	70	41.0%	76	29.9%	95	4.4%
순이익	145	77	89.9%	-34	흑전	90	62.1%
OPM	15.2%	12.8%		13.8%		15.0%	
NPM	22.3%	14.0%		-6.2%		14.2%	

자료: 뷰웍스, 이베스트투자증권 리서치센터  
 주: IFRS 연결기준

표2 분기실적 전망

(억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E
매출액	540	637	551	652	619	707	641	713
YoY	26.9%	30.8%	17.1%	18.8%	14.7%	11.0%	16.3%	9.5%
Flat Panel Detector	204	256	210	276	220	268	225	279
Dynamic Detector	77	63	73	97	100	98	103	110
Industrial Detector(NDT)	32	47	15	44	40	47	21	45
CCD Detector	13	9	7	13	13	9	7	13
MV	182	231	211	178	211	251	247	220
others	31	32	36	43	34	35	39	47
YoY								
Flat Panel Detector	12.1%	14.4%	8.1%	4.1%	7.9%	4.8%	7.1%	0.9%
Dynamic Detector	60.2%	8.6%	0.0%	51.2%	29.7%	56.0%	41.1%	13.4%
Industrial Detector(NDT)	-16.4%	91.7%	-52.4%	46.2%	25.3%	0.3%	44.8%	2.9%
CCD Detector	-14.5%	-52.5%	-36.4%	31.0%	0.3%	0.3%	0.4%	0.5%
MV	56.1%	68.7%	64.4%	21.2%	15.8%	8.5%	16.8%	23.4%
others	26.8%	21.6%	5.6%	35.4%	11.2%	9.2%	7.7%	7.9%
% of Sales								
Flat Panel Detector	37.8%	40.2%	38.0%	42.4%	35.6%	38.0%	35.0%	39.1%
Dynamic Detector	14.3%	9.8%	13.2%	14.8%	16.2%	13.8%	16.1%	15.4%
Industrial Detector(NDT)	6.0%	7.3%	2.6%	6.7%	6.5%	6.6%	3.3%	6.3%
CCD Detector	2.4%	1.3%	1.3%	2.0%	2.1%	1.2%	1.1%	1.9%
MV	33.7%	36.3%	38.3%	27.3%	34.0%	35.5%	38.5%	30.8%
others	5.7%	5.0%	6.5%	6.6%	5.6%	4.9%	6.0%	6.5%
영업이익	99	160	76	99	124	157	109	96
% of sales	18.4%	25.1%	13.8%	15.0%	20.0%	22.2%	17.0%	13.5%
% YoY	18.9%	63.1%	-21.0%	41.0%	25.2%	-2.2%	43.3%	-2.5%

자료: 뷰웍스, 이베스트투자증권 리서치센터  
 주: IFRS 연결기준

표3 연간실적 전망

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E
<b>매출액</b>	<b>1,235</b>	<b>1,314</b>	<b>1,360</b>	<b>1,603</b>	<b>1,931</b>	<b>2,379</b>	<b>2,680</b>	<b>2,954</b>
YoY	5.2%	6.4%	3.5%	17.8%	20.5%	23.2%	12.7%	10.2%
Flat Panel Detector	628	659	613	814	865	946	992	1,038
Dynamic Detector			119	163	243	309	410	477
Industrial Detector(NDT)			34	115	124	137	153	171
CCD Detector	67	57	63	53	54	42	42	42
MV	525	500	417	352	529	802	928	1,058
others	14	98	114	106	117	142	155	168
YoY								
Flat Panel Detector	-11.5%	4.9%	-6.9%	32.7%	6.3%	9.4%	4.8%	4.6%
Dynamic Detector				36.6%	48.8%	27.5%	32.6%	16.3%
Industrial Detector(NDT)				240.4%	7.8%	11.1%	11.7%	11.1%
CCD Detector	39.9%	-15.3%	10.9%	-15.4%	1.8%	-23.0%	0.4%	0.2%
MV	37.0%	-4.6%	-16.8%	-15.5%	50.3%	51.7%	15.6%	14.1%
others	-54.8%	574.5%	16.8%	-7.1%	10.0%	21.8%	8.9%	8.4%
% of Sales								
Flat Panel Detector	50.9%	50.2%	45.1%	50.8%	44.8%	39.8%	37.0%	35.1%
Dynamic Detector			8.8%	10.2%	12.6%	13.0%	15.3%	16.2%
Industrial Detector(NDT)			2.5%	7.2%	6.4%	5.8%	5.7%	5.8%
CCD Detector	5.4%	4.3%	4.6%	3.3%	2.8%	1.8%	1.6%	1.4%
MV	42.5%	38.1%	30.6%	22.0%	27.4%	33.7%	34.6%	35.8%
others	1.2%	7.4%	8.4%	6.6%	6.0%	6.0%	5.8%	5.7%
<b>영업이익</b>	<b>286</b>	<b>226</b>	<b>264</b>	<b>291</b>	<b>348</b>	<b>434</b>	<b>494</b>	<b>550</b>
% of sales	23.2%	17.2%	19.4%	18.1%	18.0%	18.2%	18.4%	18.6%
% YoY	-6.0%	-21.2%	17.1%	10.0%	19.9%	24.6%	13.8%	11.3%

자료: 뷰웍스, 이베스트투자증권 리서치센터  
 주: IFRS 연결기준

그림1 뷰웍스 매출액 추이



자료: 뷰웍스, 이베스트투자증권 리서치센터  
 주: IFRS 연결기준

## 뷰익스 (058470)

### 재무상태표

(십억원)	2020	2021	2022	2023E	2024E
<b>유동자산</b>	118.2	156.7	146.0	176.6	211.5
현금 및 현금성자산	39.6	41.5	26.5	44.1	67.4
매출채권 및 기타채권	23.9	34.2	35.1	38.7	41.8
재고자산	49.5	70.7	74.0	83.4	91.9
기타유동자산	5.2	10.3	10.3	10.4	10.4
<b>비유동자산</b>	78.7	84.1	88.0	91.9	96.2
관계기업투자등	0.3	3.3	4.1	4.6	5.1
유형자산	66.7	67.4	69.0	71.4	74.3
무형자산	6.4	6.1	5.9	5.8	5.8
<b>자산총계</b>	196.9	240.8	233.9	268.4	307.7
<b>유동부채</b>	25.0	49.6	47.5	47.8	48.1
매입채무 및 기타채무	10.3	16.6	16.6	18.7	20.6
단기금융부채	9.5	23.6	21.2	19.1	17.2
기타유동부채	5.1	9.4	9.7	10.0	10.3
<b>비유동부채</b>	1.3	3.0	3.0	2.9	2.9
장기금융부채	0.1	0.7	0.6	0.5	0.5
기타비유동부채	1.2	2.3	2.4	2.4	2.4
<b>부채총계</b>	26.3	52.6	50.5	50.7	51.0
<b>자배주주지분</b>	170.3	188.0	183.3	217.5	256.5
자본금	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
자본잉여금	10.3	10.2	10.2	10.2	10.2
이익잉여금	170.8	200.1	219.7	253.9	292.9
<b>비자배주주지분(연결)</b>	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
<b>자본총계</b>	170.6	188.2	183.5	217.7	256.7

### 현금흐름표

(십억원)	2020	2021	2022	2023E	2024E
<b>영업활동 현금흐름</b>	6.3	16.2	2.6	35.2	41.5
당기순이익(손실)	23.0	33.5	26.4	40.7	45.5
비현금수익비용가감	14.6	20.8	-19.9	5.1	5.4
유형자산감가상각비	2.9	4.6	5.0	5.2	5.4
무형자산상각비	0.9	1.0	1.1	1.1	1.1
기타현금수익비용	9.8	13.9	-26.0	-1.2	-1.1
영업활동 자산부채변동	-24.5	-34.0	-3.9	-10.6	-9.4
매출채권 감소(증가)	-4.3	-11.4	-0.9	-3.6	-3.1
재고자산 감소(증가)	-17.0	-23.2	-3.3	-9.4	-8.5
매입채무 증가(감소)	0.1	7.0	0.0	2.1	1.9
기타자산, 부채변동	-3.3	-6.5	0.3	0.3	0.3
<b>투자활동 현금</b>	-13.3	-11.5	-8.4	-9.1	-9.9
유형자산처분(취득)	-23.2	-5.4	-6.7	-7.5	-8.3
무형자산 감소(증가)	-0.5	-0.8	-0.9	-1.0	-1.1
투자자산 감소(증가)	12.5	-4.7	-0.8	-0.6	-0.5
기타투자활동	-2.1	-0.6	0.0	0.0	0.0
<b>재무활동 현금</b>	-6.9	-3.0	-9.2	-8.5	-8.3
차입금의 증가(감소)	5.8	12.4	-2.4	-2.1	-1.9
자본의 증가(감소)	-13.0	-15.1	-6.9	-6.4	-6.4
배당금의 지급	-3.9	-4.3	6.9	6.4	6.4
기타재무활동	0.3	-0.3	0.0	0.0	0.0
<b>현금의 증가</b>	-13.5	1.9	-15.0	17.6	23.3
기초현금	53.1	39.6	41.5	26.5	44.1
기말현금	39.6	41.5	26.5	44.1	67.4

자료: 뷰익스, 이베스트투자증권 리서치센터

### 손익계산서

(십억원)	2020	2021	2022	2023E	2024E
<b>매출액</b>	160.3	193.1	237.9	268.0	295.4
매출원가	77.6	97.4	128.5	144.2	158.4
<b>매출총이익</b>	82.7	95.7	109.5	123.8	137.0
판매비 및 관리비	53.6	60.9	66.0	74.4	82.0
<b>영업이익</b>	29.1	34.8	43.4	49.4	55.0
(EBITDA)	32.9	40.3	49.6	55.7	61.5
금융손익	-1.0	4.0	-0.4	-0.4	-0.3
이자비용	0.0	0.4	0.5	0.5	0.5
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-0.1	0.9	-10.2	1.5	1.8
<b>세전계속사업이익</b>	28.0	39.6	32.8	50.6	56.5
계속사업법인세비용	5.0	6.1	6.4	9.9	11.0
계속사업이익	23.0	33.5	26.4	40.7	45.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	23.0	33.5	26.4	40.7	45.5
지배주주	22.9	33.5	26.5	40.7	45.5
<b>총포괄이익</b>	21.9	33.0	26.4	40.7	45.5
매출총이익률 (%)	51.6	49.5	46.0	46.2	46.4
영업이익률 (%)	18.1	18.0	18.2	18.4	18.6
EBITDA 마진률 (%)	20.5	20.9	20.8	20.8	20.8
당기순이익률 (%)	14.3	17.3	11.1	15.2	15.4
ROA (%)	12.1	15.3	11.1	16.2	15.8
ROE (%)	13.8	18.7	14.3	20.3	19.2
ROIC (%)	20.3	19.3	20.5	22.0	22.8

### 주요 투자지표

	2020	2021	2022	2023E	2024E
<b>투자지표 (x)</b>					
P/E	12.5	11.5	11.1	7.2	6.4
P/B	1.8	2.2	1.7	1.5	1.2
EV/EBITDA	8.2	9.9	6.3	5.3	4.4
P/CF	8.1	7.7	48.8	7.0	6.3
배당수익률 (%)	1.5	1.8	2.2	2.2	2.4
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	17.8	20.5	23.2	12.7	10.2
영업이익	10.0	19.8	24.7	13.8	11.3
세전이익	-7.2	41.6	-17.2	54.2	11.7
당기순이익	-5.6	45.9	-21.3	54.2	11.7
EPS	-1.4	50.5	-21.0	53.8	11.7
<b>안정성 (%)</b>					
부채비율	15.4	27.9	27.5	23.3	19.9
유동비율	473.6	316.0	307.1	369.5	439.8
순차입금/자기자본(x)	-18.9	-9.7	-3.1	-11.7	-19.8
영업이익/금융비용(x)	764.0	89.8	80.8	96.8	113.4
총차입금 (십억원)	9.6	24.3	21.8	19.6	17.7
순차입금 (십억원)	-32.3	-18.2	-5.6	-25.4	-50.7
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS	2,423	3,646	2,882	4,431	4,951
BPS	17,022	18,800	18,322	21,747	25,650
CFPS	3,752	5,432	652	4,579	5,089
DPS	450	750	700	700	750

뷰웍스 목표주가 추이	투자 의견 변동내역													
	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)				
				최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비		
	2022.08.30	변경	정홍식											
	2022.08.30	Buy	55,000	-26.5		-34.7								
	2022.11.03	Buy	45,000											

**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 기관투자자 또는 제 3 자에게 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 (향후12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.0% 7.0% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경  투자 의견 비율은 2022. 1. 1 ~ 2022. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의 견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)