

뷰웍스

(100120,KQ)

1Q25 Review: 하반기 신제품 효과 기대

투자의견

BUY(유지)

목표주가

30,000 원(유지)

현재주가

24,450 원(05/02)

시가총액

238(십억원)

Analyst 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- **1Q25 Review:** 글로벌 수요 부진에 따른 실적 부진 지속. 다만, 산업용 디텍터 및 솔루션 매출 증가는 긍정적.
 - 매출액 544억원, 영업이익 21억원으로 전년동기 대비 매출액은 10.2% 감소하고, 영업이익은 71.1% 감소함.
 - 실적이 부진했던 요인은 정지영상 및 동영상 디텍터 매출이 전년동기 대비 각각 22.8%, 9.7% 감소하였기 때문임. 특히 국내는 물론 글로벌 수출 마저도 전반적으로 감소세를 보였기 때문임
 - 다만, 부진한 실적 속에서 1분기 실적에서 긍정적인 것은 산업용 디텍터 및 산업용 솔루션 매출이 증가하고 있다는 것임. 산업용 디텍터는 전년동기 대비 46.1% 증가하였고, 산업용 솔루션 매출도 11.8% 증가하였음.
- **2Q25 Preview:** 신제품 및 전방 시장 회복 등으로 2분기는 전년 동기 대비 실적 성장세 전환을 기대함.
 - 매출액 579억원, 영업이익 49억원으로 전년동기 대비 각각 6.8%, 29.5% 증가할 것으로 예상함.
 - 동사는 신제품을 중심으로 복미, 유럽 등으로 점차 실적 성장세 전환이 가능할 것으로 예상함. 최근(4/29) 동사는 슬라이드 스캐너 신제품 “VISQUE DPS LH510”이 유럽 체외진단의료기기 인증 획득을 발표함.
- 목표주가 30000원, 투자의견 BUY를 유지.

주가(원, 05/02)	24,450
시가총액(십억원)	238

발행주식수	9,750천주
52주 최고가	29,900원
최저가	19,680원
52주 일간 Beta	0.70
60일 일평균거래대금	4억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	2.5%

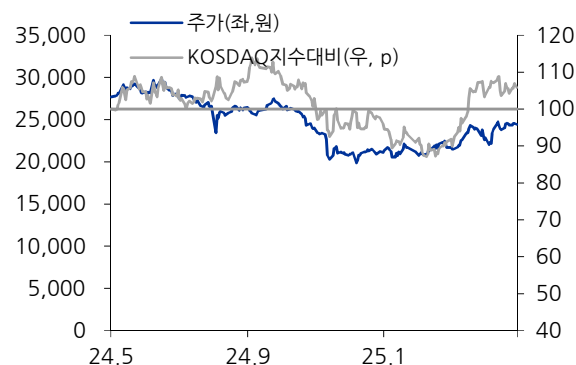
주주구성	
김후식 (외 8인)	29.2%
FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH ...	10.3%
FIL LIMITED (외 6인)	9.4%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	6.3	1.9	-12.4
상대기준	0.9	2.9	4.4

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	30,000	30,000	-
영업이익(25)	25.0	34.7	▼
영업이익(26)	32.9	44.8	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	220.3	222.9	241.3	266.1
영업이익	18.7	22.3	25.0	32.9
세전손익	16.7	25.6	23.7	32.6
당기순이익	14.8	21.1	22.3	31.8
EPS(원)	1,471	2,129	2,261	3,241
증감률(%)	-44.6	44.7	6.2	43.4
PER(배)	18.4	10.0	10.8	7.5
ROE(%)	6.9	9.4	9.8	13.5
PBR(배)	1.3	0.9	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	10.9	7.5	8.1	6.4

자료: 유진투자증권



I. 1Q25 Review & 투자전략

1Q25 Review: 전거래일(05/02) 발표한 올해 1 분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 544 억원, 영업이익 21 억원으로 전년동기 대비 매출액은 10.2% 감소하고, 영업이익은 71.1% 감소함. 당사 추정치(매출액 558 억원, 영업이익 55 억원) 대비 하회함.

실적 부진 속에 산업용 디텍터 및 솔루션 매출 증가세는 긍정적 실적이 부진했던 요인은 정지영상 및 동영상 디텍터 매출이 전년동기 대비 각각 22.8%, 9.7% 감소하였기 때문임. 특히 국내는 물론 글로벌 수출 마저도 전반적으로 감소세를 보였기 때문임.

다만, 부진한 실적 속에서 1 분기 실적에서 긍정적인 것은 산업용 디텍터 및 산업용 솔루션 매출이 증가하고 있다는 것임. 산업용 디텍터는 전년동기 대비 46.1% 증가하였고, 산업용 솔루션 매출도 11.8% 증가하였음.

2Q25 Preview: 당사 추정 올해 2 분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 579 억원, 영업이익 49 억원으로 전년동기 대비 각각 6.8%, 29.5% 증가할 것으로 예상함.

신제품 등으로 전년 동기 대비 실적 성장 전망 당사는 신제품을 중심으로 북미, 유럽 등으로 점차 실적 성장세 전환이 가능할 것으로 예상함. 최근(4/29) 당사는 슬라이드 스캐너 신제품 "VISQUE DPS(Digital Pathology System) LH510"이 유럽 체외진단의료기기 인증 획득을 발표함. 수출 비중이 가장 높은 지역인 유럽 지역에 신제품 판매 및 유통을 확대할 예정임. 또한, 지난 3월에 미국 보스턴에서 열린 북미 병리학회 학술전시회인 "USCAP Annual Meeting 2025"에 참가, 신제품을 소개함.

목표주가, 투자의견 목표주가는 기존 30,000 원, 투자의견은 BUY 를 유지함. 현재주가는 동사의 2025년 예상실적 기준 PER 10.8배로, 국내 유사업체 평균 PER 15.3배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, %, %p)	1Q25P					2Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	54.4	55.8	-2.5	-	-	57.9	6.4	6.8	222.9	241.3	8.2	266.1	10.3
영업이익	2.1	5.5	-62.7	-	-	4.9	136.3	29.5	22.3	25.0	11.8	32.9	31.7
세전이익	2.7	5.0	-45.6	-	-	4.4	63.0	10.6	25.6	23.7	-7.4	32.6	37.6
순이익	2.5	5.1	-50.6	-	-	4.1	65.1	57.0	21.1	22.3	5.5	31.8	42.8
지배 순이익	2.5	5.1	-50.6	-	-	4.2	65.2	55.9	21.3	22.6	6.2	32.4	43.4
영업이익률	3.8	9.9	-6.1	-	-	8.4	4.6	1.5	10.0	10.3	0.3	12.4	2.0
순이익률	4.6	9.1	-4.5	-	-	7.1	2.5	2.3	9.5	9.2	-0.2	11.9	2.7
EPS(원)	1,014	2,050	-50.6	-	-	1,674	65.2	55.9	2,129	2,261	6.2	3,241	43.4
BPS(원)	20,636	21,193	-2.6	-	-	21,055	2.0	-6.9	23,692	22,643	-4.4	25,284	11.7
ROE(%)	4.9	9.7	-4.8	-	-	8.0	3.0	3.2	9.4	9.8	0.3	13.5	3.8
PER(X)	24.1	11.9	-	-	-	14.6	-	-	10.0	10.8	-	7.5	-
PBR(X)	1.2	1.2	-	-	-	1.2	-	-	0.9	1.1	-	1.0	-

자료: 뷰웍스, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준



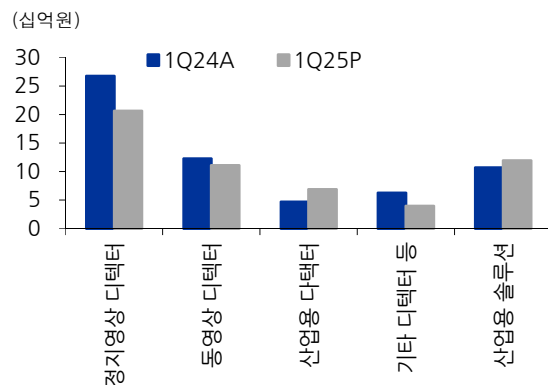
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 1Q25 잠정실적: 매출액 -10.2%yoy, 영업이익 -71.1%yoy

(십억원, %)	1Q25P			1Q24A	4Q24A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	54.4	-10.2	-9.0	60.5	59.7
제품별 매출액(십억원)					
정지영상 디텍터	20.6	-22.8	-24.9	26.7	27.5
동영상 디텍터	11.1	-9.7	4.3	12.3	10.6
산업용 디텍터	6.8	46.1	11.3	4.7	6.1
기타 디텍터 등	3.9	-36.9	-26.5	6.2	5.3
산업용 솔루션	11.9	11.8	17.3	10.7	10.2
제품별 비중(%)					
정지영상 디텍터	37.9	-6.2	-8.1	44.1	46.0
동영상 디텍터	20.3	0.1	2.6	20.2	17.7
산업용 디텍터	12.6	4.8	2.3	7.7	10.3
기타 디텍터 등	7.2	-3.1	-1.7	10.3	8.9
산업용 솔루션	21.9	4.3	4.9	17.6	17.0
수익(십억원)					
매출원가	31.6	-10.1	-4.7	35.2	33.2
매출총이익	22.8	-10.3	-14.3	25.4	26.6
판매관리비	20.7	13.5	5.5	18.3	19.6
영업이익	2.1	-71.1	-70.3	7.1	6.9
세전이익	2.7	-70.8	-76.9	9.3	11.7
당기순이익	2.5	-69.0	-72.9	8.1	9.2
지배기업 당기순이익	2.5	-68.7	-72.6	8.1	9.2
이익률(%)					
매출원가율	58.1	0.0	2.6	58.1	55.5
매출총이익률	41.9	-0.0	-2.6	41.9	44.5
판매관리비율	38.1	7.9	5.2	30.2	32.9
영업이익률	3.8	-8.0	-7.8	11.8	11.6
세전이익률	5.0	-10.3	-14.6	15.3	19.6
당기순이익률	4.6	-8.7	-10.9	13.3	15.5
지배기업 당기순이익률	4.7	-8.7	-10.8	13.4	15.5

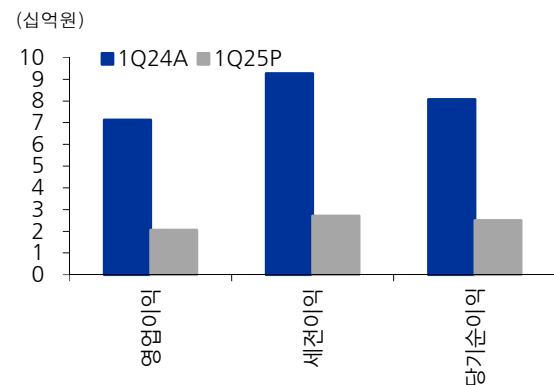
자료: 연결기준, 유진투자증권

도표 2. 제품별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



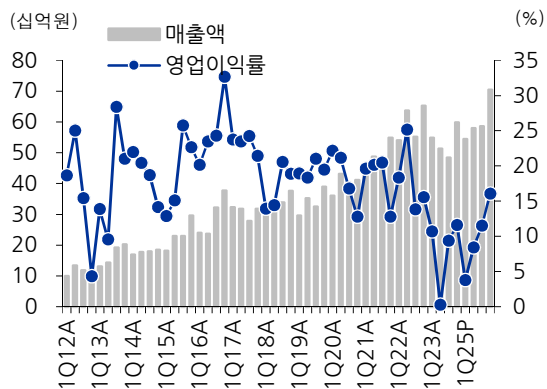
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	54.8	51.3	51.6	62.5	60.5	54.2	48.4	59.7	54.4	57.9	58.6	70.4
증가율(% ,yoy)	1.6	-19.4	-6.4	-4.1	10.4	5.7	-6.3	-4.4	-10.2	6.8	21.1	17.8
증가율(% ,qoq)	-15.9	-6.4	0.6	21.1	-3.1	-10.4	-10.8	23.5	-9.0	6.4	1.2	20.2
제품별 매출액												
정지영상 디텍터	20.0	21.7	21.7	24.7	26.7	25.8	21.1	27.5	20.6	24.9	24.1	29.2
동영상 디텍터	10.0	7.3	10.2	12.4	12.3	10.1	8.1	10.6	11.1	11.1	10.2	12.2
산업용 다택터	4.9	3.3	5.0	4.6	4.7	3.7	3.5	6.1	6.8	5.1	4.6	8.4
기타 디텍터 등	4.7	3.7	4.0	6.8	6.2	3.5	5.3	5.3	3.9	3.9	6.3	6.8
산업용 솔루션	15.3	15.3	10.7	14.1	10.7	11.2	10.3	10.2	11.9	12.8	13.4	13.7
제품별 비중(%)												
정지영상 디텍터	36.4	42.3	42.1	39.5	44.1	47.5	43.5	46.0	37.9	43.0	41.2	41.5
동영상 디텍터	18.2	14.3	19.7	19.8	20.2	18.6	16.8	17.7	20.3	19.2	17.4	17.3
산업용 다택터	8.8	6.3	9.8	7.3	7.7	6.8	7.2	10.3	12.6	8.8	7.8	12.0
기타 디텍터 등	8.6	7.2	7.8	10.9	10.3	6.5	11.0	8.9	7.2	6.8	10.7	9.6
산업용 솔루션	27.9	29.8	20.7	22.5	17.6	20.6	21.4	17.0	21.9	22.2	23.0	19.5
수익												
매출원가	29.8	29.9	28.9	36.3	35.2	31.1	27.8	33.2	31.6	32.1	31.7	38.0
매출총이익	25.0	21.4	22.7	26.2	25.4	23.1	20.6	26.6	22.8	25.8	26.9	32.5
판매관리비	19.2	21.3	16.9	19.3	18.3	19.3	16.0	19.8	20.7	20.9	20.1	21.1
영업이익	5.9	0.1	5.8	6.9	7.1	3.8	4.5	6.8	2.1	4.9	6.7	11.3
세전이익	6.6	0.1	5.6	4.3	9.3	4.0	0.7	12.6	2.7	4.4	6.1	10.5
당기순이익	5.3	-1.1	5.7	4.9	8.1	2.6	1.2	9.9	2.5	4.1	6.1	9.5
지배기업 순이익	5.3	-1.2	5.8	4.8	8.1	2.7	1.3	9.9	2.5	4.2	6.2	9.7
이익률(%)												
매출원가율	54.3	58.3	56.0	58.1	58.1	57.4	57.5	55.5	58.1	55.4	54.2	53.9
매출총이익률	45.7	41.7	44.0	41.9	41.9	42.6	42.5	44.5	41.9	44.6	45.8	46.1
판매관리비율	35.0	41.4	32.7	30.8	30.2	35.6	33.1	33.1	38.1	36.2	34.4	30.0
영업이익률	10.7	0.3	11.3	11.0	11.8	6.9	9.4	11.4	3.8	8.4	11.5	16.1
세전이익률	12.0	0.2	10.9	6.9	15.3	7.4	1.4	21.1	5.0	7.6	10.4	14.9
당기순이익률	9.6	-2.2	11.1	7.8	13.3	4.8	2.4	16.6	4.6	7.1	10.4	13.5
지배기업 순이익률	9.7	-2.3	11.2	7.7	13.4	5.0	2.7	16.5	4.7	7.2	10.6	13.8

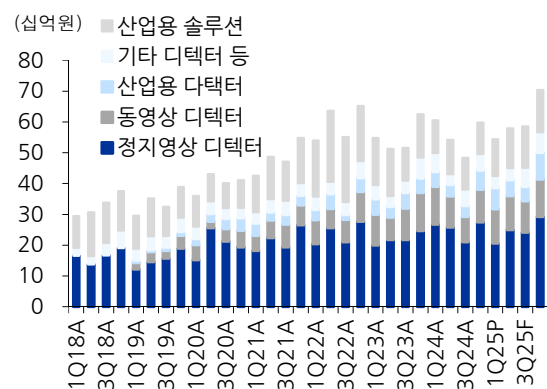
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액은 성장세 지속 중



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 제품별 매출비중 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

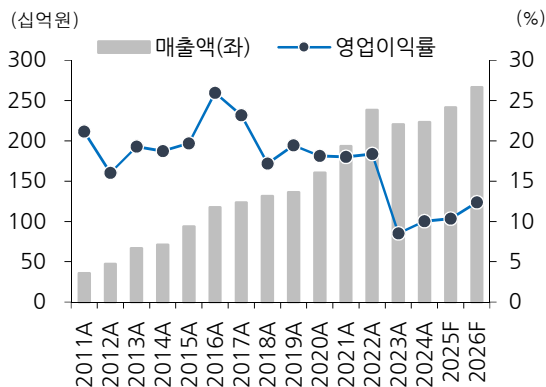


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	93.4	117.3	123.5	131.4	136.0	160.3	193.1	237.9	220.3	222.9	241.3	266.1
증가율(%_yoy)	32.0	25.5	5.2	6.4	3.5	17.8	20.5	23.2	-7.4	1.2	8.2	10.3
부문별 매출액(십억원)												
정지영상 디텍터	-	-	-	65.9	61.4	81.4	86.5	94.6	88.1	101.0	98.9	104.0
동영상 디텍터	-	-	-	0.0	11.9	16.3	24.3	30.9	39.9	41.1	44.5	49.0
산업용 다택터	-	-	-	0.0	3.4	11.5	12.4	13.7	17.7	18.0	25.0	31.3
기타 디텍터 등	-	-	-	15.0	16.9	15.2	17.1	18.4	19.3	20.5	20.9	22.2
산업용 솔루션	-	-	-	50.5	42.4	35.9	52.9	80.2	55.3	42.4	52.0	59.7
부문별 비중(%)												
정지영상 디텍터	-	-	-	50.2	45.1	50.8	44.8	39.8	40.0	45.3	41.0	39.1
동영상 디텍터	-	-	-	0.0	8.8	10.2	12.6	13.0	18.1	18.4	18.4	18.4
산업용 다택터	-	-	-	0.0	2.5	7.2	6.4	5.8	8.0	8.1	10.4	11.8
기타 디텍터 등	-	-	-	11.4	12.5	9.5	8.8	7.7	8.7	9.2	8.7	8.3
산업용 솔루션	-	-	-	38.4	31.2	22.4	27.4	33.7	25.1	19.0	21.5	22.4
수익												
매출원가	51.1	57.1	61.4	65.9	64.1	77.6	97.4	128.5	125.0	127.3	133.4	145.8
매출총이익	42.4	60.2	62.1	65.5	71.9	82.7	95.7	109.4	95.3	95.6	107.9	120.3
판매관리비	24.0	29.8	33.4	43.0	45.5	53.6	60.9	65.8	76.6	73.3	82.9	87.4
영업이익	18.4	30.5	28.6	22.6	26.4	29.1	34.8	43.7	18.7	22.3	25.0	32.9
세전이익	19.1	33.4	23.2	25.1	30.2	28.0	39.6	33.1	16.7	25.6	23.7	32.6
당기순이익	15.8	26.9	19.6	20.8	24.3	23.0	33.5	26.5	14.8	21.1	22.3	31.8
지배기업 순이익	15.9	27.0	19.6	20.8	24.2	22.9	33.5	26.5	14.7	21.3	22.6	32.4
이익률(%)												
매출원가율	54.7	48.7	49.7	50.1	47.1	48.4	50.5	54.0	56.7	57.1	55.3	54.8
매출총이익률	45.3	51.3	50.3	49.9	52.9	51.6	49.5	46.0	43.3	42.9	44.7	45.2
판매관리비율	25.7	25.4	27.1	32.7	33.5	33.4	31.5	27.6	34.8	32.9	34.4	32.9
영업이익률	19.7	26.0	23.2	17.2	19.4	18.1	18.0	18.3	8.5	10.0	10.3	12.4
세전이익률	20.5	28.5	18.8	19.1	22.2	17.5	20.5	13.9	7.6	11.5	9.8	12.3
당기순이익률	16.9	22.9	15.9	15.8	17.9	14.3	17.3	11.1	6.7	9.5	9.2	11.9
지배기업 순이익률	17.0	23.0	15.9	15.8	17.8	14.3	17.3	11.2	6.7	9.6	9.4	12.2

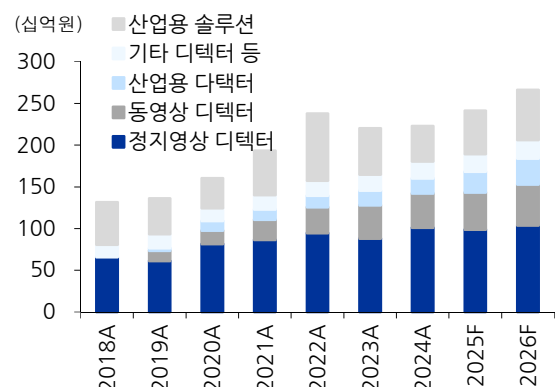
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



III. Peer Valuation

도표 10. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	뷰웍스	평균	레이언스	바텍	덴티움	디오	레이
주가(원)	24,450		6,770	20,050	72,500	19,700	8,460
시가총액(십억원)	238.4		112.3	297.8	802.5	295.1	131.2
PER(배)							
FY23A	18.4	35.0	7.9	9.6	15.0	107.4	-
FY24A	10.0	9.2	13.0	5.1	9.5	-	-
FY25F	10.8	15.3	11.6	5.4	9.7	14.2	35.6
FY26F	7.5	8.8	9.1	4.9	7.5	13.7	-
PBR(배)							
FY23A	1.3	1.7	0.6	1.2	2.4	1.7	2.8
FY24A	0.9	0.9	0.4	0.6	1.0	1.1	1.2
FY25F	1.1	1.0	0.4	0.6	1.0	1.2	1.7
FY26F	1.0	0.7	0.4	0.5	0.9	1.1	-
매출액(십억원)							
FY23A	220.3		143.0	385.0	393.2	155.8	145.9
FY24A	222.9		125.6	385.2	407.8	119.7	79.8
FY25F	241.3		129.2	409.3	437.2	161.1	122.3
FY26F	266.1		140.0	445.8	490.8	174.0	-
영업이익(십억원)							
FY23A	18.7		19.7	64.0	138.3	20.9	6.1
FY24A	22.3		6.6	54.0	98.5	-40.7	-44.3
FY25F	25.0		9.3	59.7	111.7	25.8	9.3
FY26F	32.9		11.6	66.8	144.7	36.0	-
영업이익률(%)							
FY23A	8.5	16.6	13.8	16.6	35.2	13.4	4.2
FY24A	10.0	-9.2	5.3	14.0	24.2	-34.1	-55.4
FY25F	10.3	14.2	7.2	14.6	25.6	16.0	7.6
FY26F	12.4	18.4	8.3	15.0	29.5	20.7	-
순이익(십억원)							
FY23A	14.8		19.5	53.0	96.5	2.6	-3.1
FY24A	21.1		7.8	55.3	72.4	-41.3	-63.3
FY25F	22.3		9.9	56.4	82.5	20.7	4.0
FY26F	31.8		12.7	61.9	107.3	21.5	-
ROE(%)							
FY23A	10.9	17.6	0.4	5.5	9.7	15.3	57.2
FY24A	7.5	4.6	-	2.5	6.7	-	-
FY25F	8.1	7.3	-	2.5	6.1	9.5	11.2
FY26F	6.4	4.6	-	2.0	4.5	7.1	-

참고: 2025.05.02 종가 기준, 컨센서스 적용. 뷰웍스는 당사 추정치임
 자료: Quantwise,, 유진투자증권



뷰웍스(100120,KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
자산총계	292.7	322.9	313.7	341.9	376.0
유동자산	184.7	184.3	172.0	196.0	224.9
현금성자산	43.1	47.3	26.4	37.0	50.2
매출채권	43.1	44.3	44.6	49.0	54.1
재고자산	88.1	82.4	90.6	99.5	110.0
비유동자산	108.0	138.6	141.7	145.9	151.1
투자자산	13.5	17.4	18.1	18.8	19.6
유형자산	84.8	112.8	115.8	119.6	124.3
기타	9.7	8.4	7.8	7.5	7.2
부채총계	77.0	86.1	87.4	89.2	91.3
유동부채	72.4	59.8	60.9	62.6	64.5
매입채무	17.0	14.9	15.9	17.5	19.3
유동성이자부채	51.7	37.5	37.5	37.5	37.5
기타	3.7	7.5	7.6	7.6	7.7
비유동부채	4.6	26.3	26.4	26.6	26.8
비유동이자부채	1.0	21.0	21.0	21.0	21.0
기타	3.6	5.3	5.4	5.6	5.8
자본총계	215.6	236.8	226.3	252.7	284.8
지배지분	215.6	237.0	226.5	252.9	284.9
자본금	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
자본잉여금	10.2	10.2	10.2	10.2	10.2
이익잉여금	228.0	245.8	262.9	289.3	321.3
기타	(27.6)	(24.0)	(51.6)	(51.6)	(51.6)
비지배지분	0.0	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
자본총계	215.6	236.8	226.3	252.7	284.8
총차입금	52.7	58.5	58.5	58.5	58.5
순차입금	9.6	11.2	32.1	21.5	8.3

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
영업현금	23.3	35.6	(4.0)	28.4	32.3
당기순이익	14.8	21.1	22.3	31.8	37.2
자산상각비	7.0	7.4	8.3	7.7	8.0
기타비현금성손익	21.8	9.4	(27.2)	0.7	0.9
운전자본증감	(13.0)	(7.0)	(7.4)	(11.8)	(13.8)
매출채권감소(증가)	(7.1)	3.2	(0.3)	(4.4)	(5.2)
재고자산감소(증가)	(2.7)	(1.3)	(8.1)	(8.9)	(10.5)
매입채무증가(감소)	(0.3)	(0.5)	1.0	1.6	1.8
기타	(3.0)	(8.3)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
투자현금	(16.7)	(48.5)	(12.1)	(12.7)	(13.9)
단기투자자산감소	1.0	(17.3)	(0.8)	(0.8)	(0.8)
장기투자증권감소	0.0	(0.3)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
설비투자	(13.0)	(28.1)	(10.2)	(11.2)	(12.4)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(2.2)	(0.8)	(0.5)	0.0	0.0
재무현금	(7.2)	(1.2)	(5.5)	(6.0)	(6.0)
차입금증가	(0.8)	2.1	0.0	0.0	0.0
자본증가	(6.4)	(3.2)	(5.5)	(6.0)	(6.0)
배당금지급	(6.4)	(3.2)	5.5	6.0	6.0
현금 증감	(0.2)	(1.2)	(2.1)	9.8	12.4
기초현금	41.0	40.8	28.2	6.6	16.4
기말현금	40.8	28.2	6.6	16.4	28.8
Gross Cash flow	45.3	46.3	3.4	40.2	46.1
Gross Investment	30.8	38.2	18.7	23.7	26.9
Free Cash Flow	14.6	8.2	(15.3)	16.6	19.2

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
매출액	220.3	222.9	241.3	266.1	293.8
증가율(%)	(7.4)	1.2	8.2	10.3	10.4
매출원가	125.0	127.3	133.4	145.8	157.5
매출총이익	95.3	95.6	107.9	120.3	136.3
판매 및 일반관리비	76.6	73.3	82.9	87.4	97.1
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	18.7	22.3	25.0	32.9	39.1
증가율(%)	(57.1)	19.2	11.8	31.7	19.0
EBITDA	25.7	29.8	33.2	40.6	47.1
증가율(%)	(48.3)	15.7	11.6	22.1	16.0
영업외손익	(1.4)	4.4	(1.3)	(0.3)	(0.1)
이자수익	0.3	1.0	1.0	1.3	1.4
이자비용	2.5	2.3	3.0	3.0	3.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.7	5.6	0.7	1.4	1.4
세전순이익	16.7	25.6	23.7	32.6	39.0
증가율(%)	(49.5)	53.4	(7.4)	37.6	19.6
법인세비용	1.9	4.5	1.5	0.8	1.8
당기순이익	14.8	21.1	22.3	31.8	37.2
증가율(%)	(44.2)	42.9	5.5	42.8	17.0
지배주주지분	14.7	21.3	22.6	32.4	38.0
증가율(%)	(44.6)	44.7	6.2	43.4	17.3
비지배지분	0.0	(0.2)	(0.4)	(0.6)	(0.9)
EPS(원)	1,471	2,129	2,261	3,241	3,803
증가율(%)	(44.6)	44.7	6.2	43.4	17.3
수정EPS(원)	1,471	2,129	2,261	3,241	3,803
증가율(%)	(44.6)	44.7	6.2	43.4	17.3

주요투자지표

	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,471	2,129	2,261	3,241	3,803
BPS	21,557	23,692	22,643	25,284	28,488
DPS	350	600	600	600	600
밸류에이션(배, %)					
PER	18.4	10.0	10.8	7.5	6.4
PBR	1.3	0.9	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	10.9	7.5	8.1	6.4	5.2
배당수익률	1.3	2.8	2.5	2.5	2.5
PCR	6.0	4.6	72.0	6.1	5.3
수익성(%)					
영업이익률	8.5	10.0	10.3	12.4	13.3
EBITDA이익률	11.7	13.4	13.8	15.2	16.0
순이익률	6.7	9.5	9.2	11.9	12.7
ROE	6.9	9.4	9.8	13.5	14.1
ROIC	7.6	7.9	9.5	12.3	13.4
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	4.4	4.7	14.2	8.5	2.9
유동비율	255.1	308.0	282.2	313.1	348.8
이자보상배율	7.6	9.6	8.3	11.0	13.1
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8
매출채권회전율	5.2	5.1	5.4	5.7	5.7
재고자산회전율	2.4	2.6	2.8	2.8	2.8
매입채무회전율	13.4	14.0	15.7	16.0	16.0



