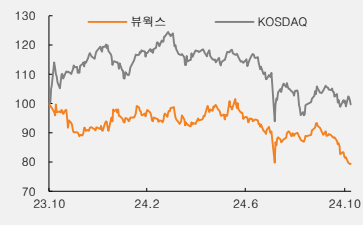


투자 의견(유지)	매수
목표주가(하향)	▼ 30,000원
현재주가(24/11/7)	23,350원
상승여력	28.5%

영업이익(24F,십억원)	23
Consensus 영업이익(24F,십억원)	0
EPS 성장률(24F,%)	15.8
MKT EPS 성장률(24F,%)	73.0
P/E(24F,x)	13.7
MKT P/E(24F,x)	10.5
KOSDAQ	733.52
시가총액(십억원)	234
발행주식수(백만주)	10
유동주식비율(%)	63.3
외국인 보유비중(%)	34.2
베타(12M) 일간수익률	0.27
52주 최저가(원)	23,300
52주 최고가(원)	29,850
(%)	1M 6M 12M
절대주가	-12.2 -16.0 -17.2
상대주가	-6.5 -0.2 -6.9



[첨단의료기기/디지털헬스]

김충현, CFA
choonghyun.kim@miraeasset.com

박선영
seunyoung.park@miraeasset.com

뷰웍스

또 다시 시장기대치 하회

3Q24 Review: 매출 및 영업이익 모두 시장기대치 하회

매출은 전년 대비 6% 감소한 484억원을, 영업이익도 전년 대비 22% 감소한 45억 원(영업이익률 9.4%)을 기록하며 시장기대치를 하회했다.

품목별 매출(연결 기준)로는, 의료 디텍터가 전년 대비 3% 감소한 211억 원을 기록했다. 산업용 카메라는 전년 대비 3% 하락한 103억 원을 기록했다. 치과 디텍터는 전년 대비 20% 감소한 81억 원을 기록했다. NDT는 전년 대비 30% 감소한 35억 원을 기록했다. 기타 사업은 전년 대비 34% 증가한 54억 원을 기록했다.

지역별(별도 기준)로는 미국은 전년 대비 9% 증가한 48억 원을 기록했다. 유럽은 전년 대비 16% 증가한 150억 원을 기록했다. 일본은 전년 대비 42% 감소한 13억 원을 기록했다. 중국은 전년 대비 34% 증가한 36억 원을 기록했다. 한국은 전년 대비 40% 감소한 106억 원을 기록했다. 기타 지역은 전년 대비 27% 증가한 105억 원을 기록했다.

목표주가 30,000원으로 하향하나, 매수의견 유지

동사의 목표주가는 실적추정 하향조정을 반영하여 30,000원(기존 35,000원)으로 하향한다. 상승여력이 28.5%인 점을 고려하여 매수의견은 유지한다.

의료디텍터는 예상대로 상반기 선주문 효과로 부진했다. 그러나 산업용 카메라와 치과 디텍터가 부진했다. 산업용카메라는 4Q24에도 큰 개선은 어려워보인다. 치과 디텍터는 해외 고객사 주문이 지연되어 4Q24에는 회복될 것으로 예상된다. 차세대 성장동력인 치과 디텍터는 금리 인하가 본격화될 경우, 리스로 구매하는 경우가 많은 치과장비 수요가 증가할 수 있어 추가 실적개선이 기대된다.

3Q24 실적을 반영한 2024년 매출은 전년 대비 1% 증가한 2,231억원, 영업이익은 전년 대비 22% 증가한 229억원(OPM 10%)을 기록할 것으로 예상된다. 현 주가는 12개월 선행 P/E 11배로 글로벌 Peer(19배) 및 동사의 지난 3년 평균(18배) 대비 저평가 상태다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	238	220	223	240	267
영업이익 (십억원)	44	19	23	27	33
영업이익률 (%)	18.5	8.6	10.3	11.3	12.4
순이익 (십억원)	27	15	17	21	26
EPS (원)	2,653	1,471	1,704	2,096	2,600
ROE (%)	13.4	6.9	7.6	8.7	9.9
P/E (배)	11.4	18.4	13.7	11.1	9.0
P/B (배)	1.3	1.1	0.9	0.8	0.8
배당수익률 (%)	2.3	1.3	1.5	1.5	1.5

주: K-IFRS 개별 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 뷰웍스, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 3Q24 실적 비교표

(십억원, %, %p)

	3Q23	2Q24	3Q24P			성장률	
			잠정실적	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	51.6	54.2	48.4	59.4	58.5	-6.3	-10.8
영업이익	5.8	3.8	4.5	6.4	6.8	-22.5	20.4
영업이익률 (%)	11.3	6.9	9.4	10.8	11.6	-2.0	2.4
순이익	5.8	2.7	-	4.7	5.6	-	-

주: K-IFRS 기준

자료: 뷰릭스, FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 수익예상 변경표

(십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	24F	25F	24F	25F	24F	25F	
매출액	240.4	264.0	223.1	240.5	-7.2	-8.9	3Q24 실적반영
영업이익	26.1	35.3	22.9	27.2	-12.2	-22.8	
세전이익	27.4	33.2	21.0	25.9	-23.3	-22.2	
순이익	22.8	27.0	17.0	21.0	-25.1	-22.2	
EPS (KRW)	2,276	2,695	1,704	2,096	-25.1	-22.2	

주: K-IFRS 기준

자료: 미래에셋증권 리서치센터

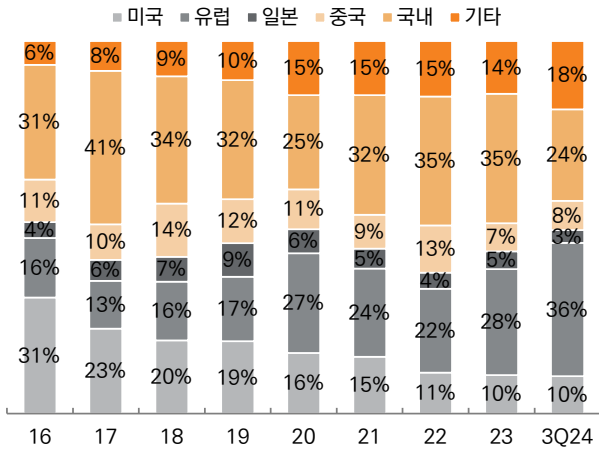
표 3. 분기별 실적 전망표

(십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	54.8	51.3	51.6	62.5	60.5	54.2	48.4	59.9	220.3	223.1	240.5
FP-DR	20.0	21.7	21.7	24.7	26.7	25.8	21.1	27.7	88.1	101.2	105.5
산업용 카메라	15.3	15.3	10.7	14.1	10.7	11.2	10.3	10.8	55.3	42.9	46.0
동영상 디텍터	10.0	7.3	10.2	12.4	12.3	10.1	8.1	12.2	39.9	42.7	48.7
기타	9.6	7.0	9.0	11.4	10.9	7.2	8.9	9.3	37.0	36.3	40.3
영업이익	5.9	0.1	5.8	6.9	7.1	3.8	4.5	7.5	18.7	22.9	27.2
순이익	5.3	-1.2	5.8	4.8	8.1	2.7	0.5	5.7	14.7	17.0	21.0
매출성장률 (%)	1.6	-19.4	-6.4	-4.1	10.4	5.7	-6.2	-4.1	-7.4	1.3	7.8
FP-DR	-2.3	-15.2	3.6	-10.8	33.7	18.8	-3.1	12.2	-7.0	14.9	4.2
산업용 카메라	-16.0	-33.8	-49.5	-21.0	-30.2	-27.1	-2.9	-23.5	-31.1	-22.4	7.1
동영상 디텍터	29.2	17.4	39.5	28.0	22.8	37.2	-20.2	-1.3	28.8	7.0	14.2
영업이익률 (%)	10.7	0.3	11.3	11.0	11.8	6.9	9.4	12.4	8.5	10.3	11.3
순이익률 (%)	9.6	-2.2	11.1	7.8	13.3	4.8	1.1	9.6	6.7	7.6	8.7

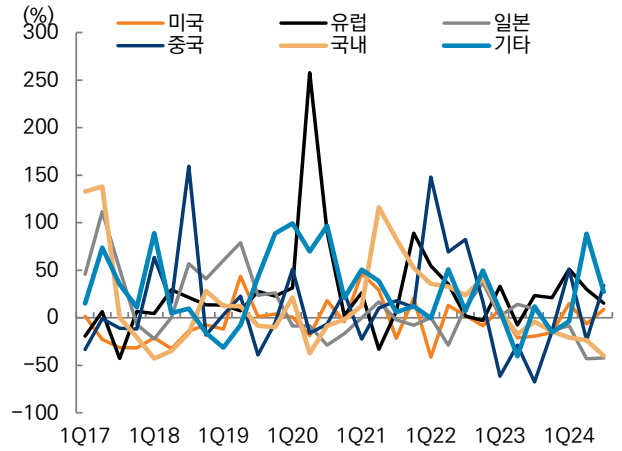
자료: 뷰릭스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 별도기준 지역별 매출 비중



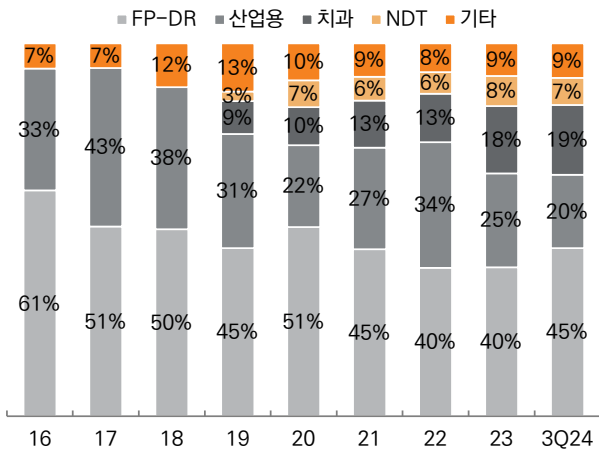
자료: 뷰웍스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 별도기준 지역별 매출성장을 추이



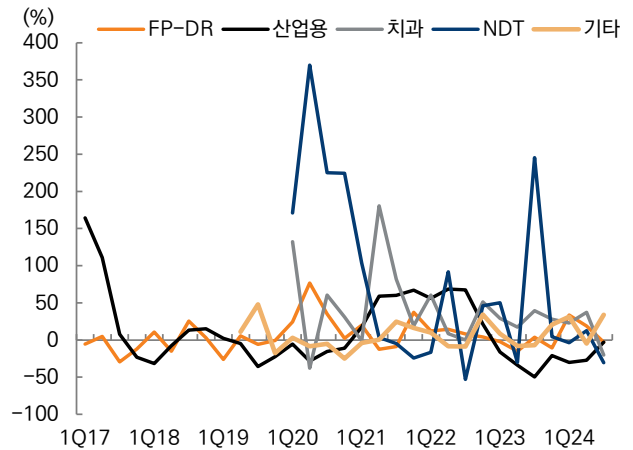
자료: 뷰웍스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 품목별 매출 비중



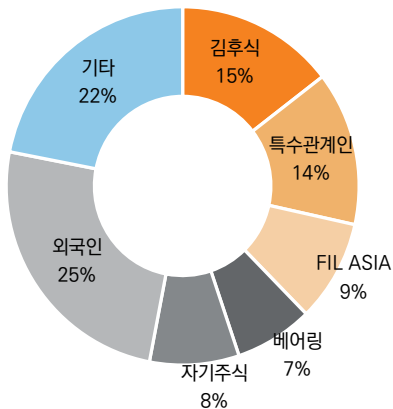
자료: 뷰웍스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 품목별 매출성장을 추이



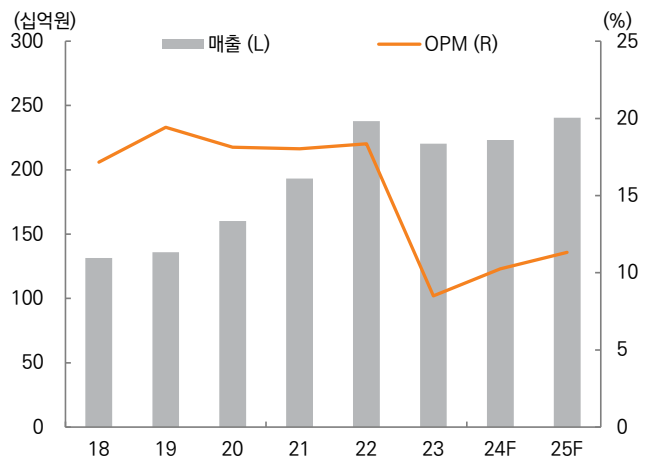
자료: 뷰웍스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 지분율



자료: 뷰웍스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 매출 및 영업이익률 추이



자료: 뷰웍스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 투자자별 순매수량 vs. 시총 추이

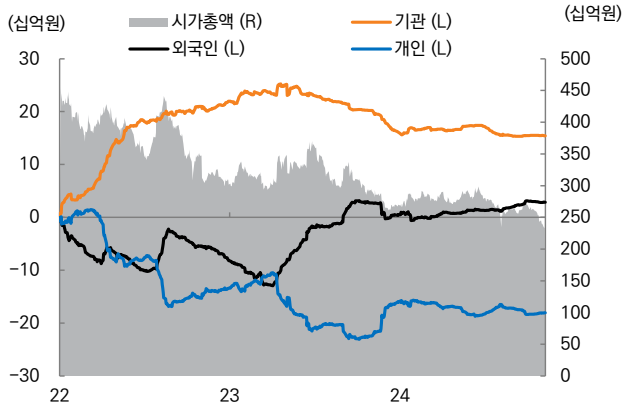
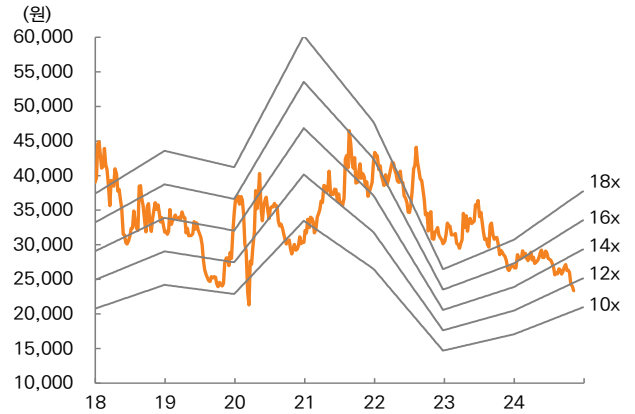


그림 8. 12개월 선행 PER 밴드 차트



자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. Global peer valuation

회사명	시가총액 (십억원)	영업이익률 (%)			PER (배)			PSR (배)			EV/EBITDA (배)			매출 (십억원)		
		23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F	23	24F	25F
Siemens	86,735	12.6	16.4	17.8	29.4	20.4	18.1	2.6	2.4	2.3	18.4	14.0	12.5	32,603	35,851	38,123
Mindray	65,013	35.0	37.4	37.7	26.8	25.2	21.2	9.0	8.5	7.2	-	21.4	18.2	6,444	7,646	9,001
캐논	60,511	9.0	9.9	10.6	16.3	15.3	13.8	1.1	1.5	1.4	7.2	10.5	9.7	38,932	40,911	41,665
GEHC	55,552	12.5	15.9	16.4	19.6	20.2	18.5	2.0	2.0	1.9	16.2	12.6	11.9	25,548	27,180	28,361
후지필름 홀딩스	41,022	9.3	10.2	10.9	17.5	17.3	15.7	1.4	1.4	1.4	11.4	9.6	8.6	27,068	28,666	29,889
코닝클레이커 필립스	34,940	-0.6	9.1	10.8	-	17.2	15.1	-	1.3	1.2	18.7	10.1	8.9	25,673	27,519	28,723
텔레다인 테크	31,391	18.4	20.4	21.2	27.3	24.7	22.4	4.1	4.0	3.8	16.9	18.2	16.9	7,364	7,740	8,112
홀로직	26,195	21.9	30.9	31.0	23.9	18.8	17.1	4.7	4.5	4.2	16.0	13.6	12.6	5,420	5,780	6,120
United Imaging	19,338	16.5	17.5	17.5	62.5	49.4	39.3	9.0	8.0	6.5	-	44.5	34.7	2,105	2,390	2,936
시마츠제작소	12,485	14.2	14.3	14.9	24.5	23.6	21.6	2.6	2.6	2.5	11.7	13.0	12.0	4,680	4,847	5,080
랜티우스 홀딩스	8,882	28.1	42.4	43.0	20.3	13.6	12.8	4.2	4.2	3.9	10.7	9.0	8.1	1,694	2,095	2,264
Radnet	7,238	6.1	6.8	7.7	146.0	119.4	90.4	2.8	2.9	2.7	22.6	20.4	18.3	2,112	2,443	2,655
코니카 미놀타	3,037	2.2	0.4	3.8	-	-	14.5	0.3	0.3	0.3	6.2	11.1	7.7	10,604	10,569	10,344
바렉스 이미징	828	8.6	5.2	6.5	13.1	45.4	26.8	0.7	0.7	0.7	10.5	10.0	8.7	1,176	1,112	1,142
Butterfly Network	767	-221.0	-95.0	-77.1	-	-	-	7.1	6.8	5.8	-	-	-	86	111	131
뷰웁스	233	8.5	11.5	14.1	10.0	9.6	7.8	0.9	1.0	0.9	8.6	7.1	5.5	220.3	240.6	266
아그파 게바트	221	-0.7	2.0	3.2	-	-	-	0.1	0.1	0.1	5.8	3.6	3.0	1,625	1,715	1,785
전체 평균		-1.1	9.1	11.2	33.6	30.0	23.7	3.3	3.1	2.8	12.9	14.3	12.3	11,373.8	12,165.6	12,741

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

뷰익스 (100120)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	220	223	240	267
매출원가	125	128	135	148
매출총이익	95	95	105	119
판매비와관리비	77	72	78	86
조정영업이익	19	23	27	33
영업이익	19	23	27	33
비영업손익	-2	-2	-1	-1
금융손익	-2	-2	-1	-1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	17	21	26	32
계속사업법인세비용	2	4	5	6
계속사업이익	15	17	21	26
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	15	17	21	26
지배주주	15	17	21	26
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	13	20	21	26
지배주주	13	20	21	26
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	26	30	34	40
FCF	10	17	18	18
EBITDA 마진율 (%)	11.8	13.5	14.2	15.0
영업이익률 (%)	8.6	10.3	11.3	12.4
지배주주귀속 순이익률 (%)	6.8	7.6	8.8	9.7

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	185	198	220	248
현금 및 현금성자산	41	62	74	85
매출채권 및 기타채권	42	40	44	48
재고자산	88	84	91	101
기타유동자산	14	12	11	14
비유동자산	108	121	119	117
관계기업투자등	3	3	3	3
유형자산	85	96	94	92
무형자산	10	9	8	7
자산총계	293	320	339	365
유동부채	72	73	75	77
매입채무 및 기타채무	13	13	14	15
단기금융부채	52	54	54	54
기타유동부채	7	6	7	8
비유동부채	5	14	14	15
장기금융부채	1	11	11	11
기타비유동부채	4	3	3	4
부채총계	77	87	89	92
지배주주지분	216	232	250	273
자본금	5	5	5	5
자본잉여금	10	10	10	10
이익잉여금	228	242	260	282
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	216	232	250	273

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	23	30	22	22
당기순이익	15	17	21	26
비현금수익비용가감	31	19	13	14
유형자산감가상각비	6	6	6	6
무형자산상각비	1	1	1	1
기타	24	12	6	7
영업활동으로인한자산및부채의변동	-13	-4	-8	-13
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-7	3	-3	-5
재고자산 감소(증가)	-3	0	-7	-10
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	-4	1	1
법인세납부	-7	-2	-5	-6
투자활동으로 인한 현금흐름	-17	-14	-4	-5
유형자산처분(취득)	-13	-13	-4	-4
무형자산감소(증가)	-2	-1	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	1	0	0	-1
기타투자활동	-3	0	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-7	4	-6	-6
장단기금융부채의 증가(감소)	-1	11	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-6	-3	-3	-3
기타재무활동	0	-4	-3	-3
현금의 증가	0	21	12	11
기초현금	41	41	62	74
기말현금	41	62	74	85

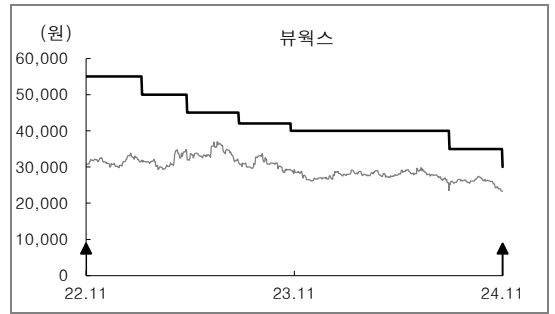
자료: 뷰익스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	18.4	13.7	11.1	9.0
P/CF (x)	6.0	6.5	6.9	5.9
P/B (x)	1.1	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA (x)	10.9	7.6	6.4	5.2
EPS (원)	1,471	1,704	2,096	2,600
CFPS (원)	4,533	3,616	3,407	3,965
BPS (원)	24,138	25,816	27,591	29,869
DPS (원)	350	350	350	350
배당성향 (%)	21.8	19.0	15.3	12.4
배당수익률 (%)	1.3	1.4	1.4	1.4
매출액증가율 (%)	-7.4	1.3	7.8	11.0
EBITDA증가율 (%)	-48.3	17.3	12.9	16.4
조정영업이익증가율 (%)	-57.1	22.1	19.1	22.1
EPS증가율 (%)	-44.6	15.8	23.0	24.0
매출채권 회전율 (회)	5.3	5.4	5.7	5.8
재고자산 회전율 (회)	2.4	2.6	2.7	2.8
매입채무 회전율 (회)	18.7	16.9	17.5	17.5
ROA (%)	5.1	5.5	6.4	7.4
ROE (%)	6.9	7.6	8.7	9.9
ROIC (%)	7.9	8.1	9.9	11.7
부채비율 (%)	35.7	37.6	35.7	33.8
유동비율 (%)	255.1	270.6	294.3	320.3
순차입금/자기자본 (%)	4.4	-1.2	-5.8	-9.6
조정영업이익/금융비용 (x)	7.6	9.0	10.3	12.5

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
뷰웁스 (100120)				
2024.11.07	매수	30,000	-	-
2024.08.06	매수	35,000	-26.20	-21.57
2023.11.02	매수	40,000	-30.41	-25.38
2023.08.03	매수	42,000	-26.82	-19.76
2023.05.04	매수	45,000	-24.59	-17.78
2023.02.14	매수	50,000	-36.85	-30.30
2022.11.02	매수	55,000	-42.73	-38.55



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
82.38%	10.23%	7.39%	0%

* 2024년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.