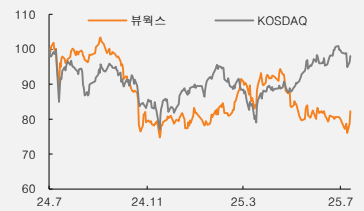


투자의견(유지)	매수
목표주가(유지)	30,000원
현재주가(25/8/5)	21,850원
상승여력	37.3%

영업이익(25F,십억원)	24
Consensus 영업이익(25F,십억원)	25
EPS 성장률(25F,%)	-18.4
MKT EPS 성장률(25F,%)	23.8
P/E(25F,x)	12.6
MKT P/E(25F,x)	11.6
KOSDAQ	798.60
시가총액(십억원)	213
발행주식수(백만주)	10
유동주식비율(%)	62.8
외국인 보유비중(%)	32.0
베타(12M) 일간수익률	0.52
52주 최저가(원)	19,850
52주 최고가(원)	27,450

(%)	1M	6M	12M
절대주가	1.4	3.6	-6.8
상대주가	-1.5	-5.2	-19.3



[첨단의료기기/디지털헬스]

김충현, CFA
choonghyun.kim@miraeasset.com

박선영
seunyoung.park@miraeasset.com

뷰웍스

오랜만에 받아든 관측은 성적표

2Q25 Review: 매출 시장기대치 부합, 영업이익 시장기대치 상회

매출은 전년 대비 16% 증가한 627억원을 기록하며 시장기대치에 부합했다. 영업이익은 전년 대비 74% 증가한 65억원(OPM 10.4%)으로 시장기대치를 상회했다.

품목별 매출(연결 기준)로는, 의료 디텍터가 전년 대비 7% 증가한 276억 원을 기록했다. 산업용 카메라는 전년 대비 10% 증가한 123억 원을 기록했다. 치과 디텍터는 전년 대비 22% 감소한 79억 원을 기록했다. NDT는 전년 대비 115% 증가한 79억 원을 기록했다. 기타 사업은 전년 대비 98% 증가한 70억 원을 기록했다.

지역별(별도 기준)로는 미국은 전년 대비 13% 증가한 59억 원을 기록했다. 유럽은 전년 대비 35% 증가한 235억 원을 기록했다. 일본은 전년 대비 5% 감소한 13억 원을 기록했다. 중국은 전년 대비 18% 감소한 36억 원을 기록했다. 한국은 전년 대비 11% 증가한 133억 원을 기록했다. 기타 지역은 전년 대비 11% 증가한 128억 원을 기록했다.

목표주가 30,000원 및 매수의견 유지

치과디텍터를 제외한 전사업부문이 호조를 보이며 10분기만에 최대 매출을 경신했다. 2025년 의료디텍터는 산업 성장(낮은~중간 한 자릿수 성장) 수준의 성장이 기대된다. 산업용카메라는 2023년 실적개선을 주도했던 골프 시뮬레이터 관련 수주가 부진하며 2024년 연중 내내 부진한 실적을 기록했다. 2025년에는 기저효과를 고려하여 2년만의 성장세를 기록할 것으로 전망(중간~높은 한 자릿수)된다.

NDT는 지난 4Q24부터 큰 폭의 성장을 이어가고 있는데, 일회성 요인이라기보다 동사의 경쟁력이 높아진 것으로 지속가능성이 있어 보인다. 다만, 치과 디텍터는 국내 고객사의 부진과 글로벌 고객사의 출고 지연 영향을 받았다. 글로벌 고객사는 하반기 회복이 가능해 보이나, 국내 고객사 부진은 지속될 가능성이 높아 보인다.

이를 반영한 2025년 매출은 전년 대비 8% 증가한 2,401억원, 영업이익은 전년 대비 9% 증가한 243억원(OPM 10.1%)을 기록할 것으로 예상된다. 현 주가는 12개월 선행 P/E 10배로 글로벌 Peer(24배) 및 동사의 지난 3년 평균(16배) 대비 저평가 상태다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	220	223	240	259	282
영업이익 (십억원)	19	22	24	31	35
영업이익률 (%)	8.6	9.9	10.0	12.0	12.4
순이익 (십억원)	15	21	17	24	28
EPS (원)	1,471	2,129	1,738	2,495	2,864
ROE (%)	6.9	9.4	7.0	9.5	10.1
P/E (배)	18.4	10.0	12.6	8.8	7.6
P/B (배)	1.1	0.8	0.8	0.7	0.7
배당수익률 (%)	1.3	2.8	2.7	2.7	2.7

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

표 1. 2Q25 실적 비교표

(십억원, %, %p)

	2Q24	1Q25	2Q25P			성장률	
			잠정실적	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	54.2	54.4	62.7	63.1	63.1	15.6	15.3
영업이익	3.8	2.1	6.5	5.2	5.2	73.9	217.2
영업이익률 (%)	6.9	3.8	10.4	8.3	8.3	3.5	6.6
순이익	2.7	2.3	2.3	-	-	-15.7	-3.3

주: K-IFRS 기준

자료: 뷰릭스, FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 수익예상 변경표

(십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	25F	26F	25F	26F	25F	26F	
매출액	243.1	269.2	240.1	259.4	-1.2	-3.6	2Q25 실적반영
영업이익	26.7	30.5	24.3	30.6	-9.0	0.6	
순이익	21.9	25.1	17.0	24.3	-22.4	-3.2	

주: K-IFRS 기준

자료: 미래에셋증권 리서치센터

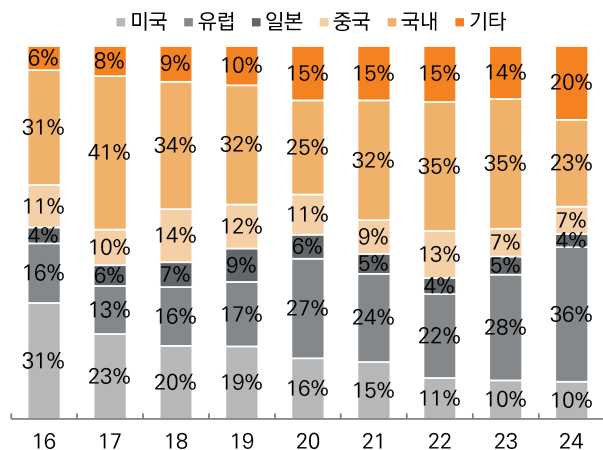
표 3. 분기별 실적 전망표

(십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2024	2025	2026F
매출액	60.5	54.2	48.4	59.7	54.4	62.7	57.5	65.5	222.9	240.1	259.4
FP-DR	26.7	25.8	21.1	27.5	20.6	27.6	24.2	30.2	101.0	102.7	110.3
산업용 카메라	10.7	11.2	10.3	10.2	11.9	12.3	10.0	10.9	42.4	45.2	48.6
동영상 디텍터	12.3	10.1	8.1	10.6	11.1	7.9	9.5	11.4	41.1	39.8	44.1
기타	10.9	7.2	8.8	11.5	10.8	14.9	13.8	13.0	38.4	52.4	56.4
영업이익	7.1	3.8	4.5	6.9	2.1	6.5	7.2	8.5	22.3	24.3	30.6
순이익	8.1	2.7	1.3	9.2	2.3	2.3	5.6	6.8	21.3	17.0	24.3
매출성장률 (%)	10.4	5.7	-6.3	-4.4	-10.2	15.6	18.8	9.7	1.2	7.7	8.0
FP-DR	33.7	18.8	-3.1	11.4	-22.8	7.2	15.0	10.0	14.7	1.7	7.4
산업용 카메라	-30.2	-27.1	-2.9	-27.7	11.9	10.3	-3.0	7.1	-23.4	6.7	7.5
동영상 디텍터	22.8	37.2	-20.2	-14.3	-9.7	-21.7	16.4	7.2	3.0	-3.1	10.8
영업이익률 (%)	11.8	6.9	9.4	11.6	3.8	10.4	12.5	13.0	10.0	10.1	11.8
순이익률 (%)	13.3	4.8	2.4	15.5	3.9	3.6	9.8	10.3	9.6	7.1	9.4

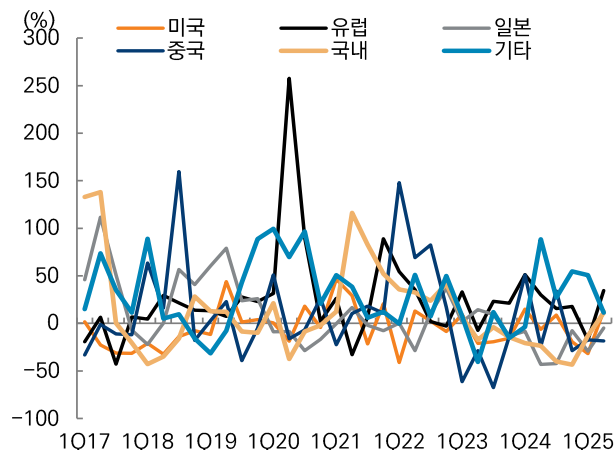
자료: 뷰릭스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 별도기준 지역별 매출 비중



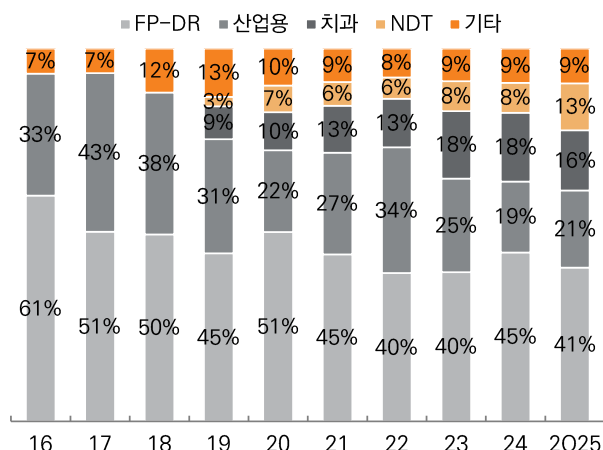
자료: 뷰웍스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 별도기준 지역별 매출성장률 추이



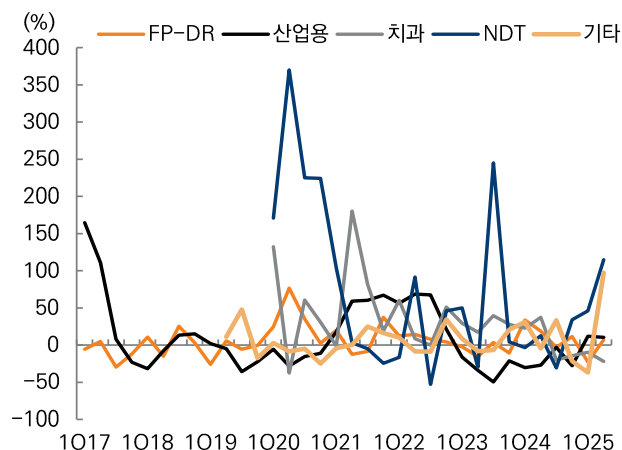
자료: 뷰웍스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 품목별 매출 비중



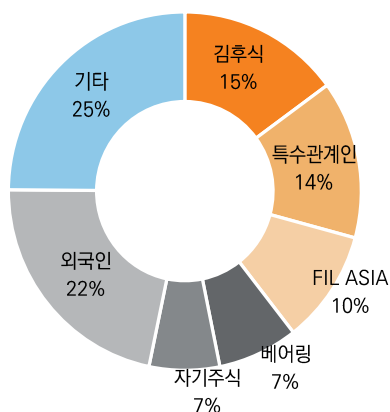
자료: 뷰웍스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 품목별 매출성장률 추이



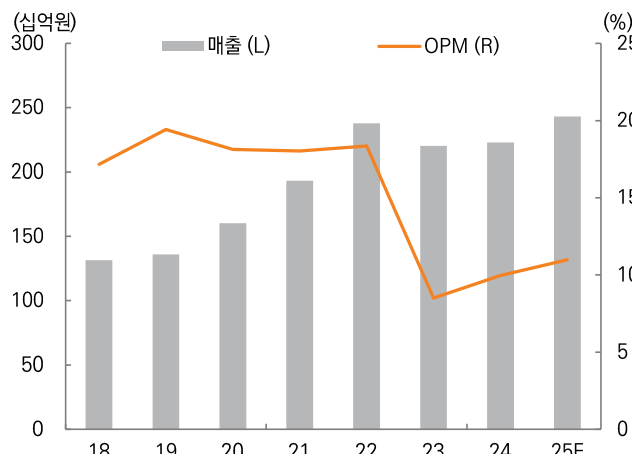
자료: 뷰웍스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 지분율



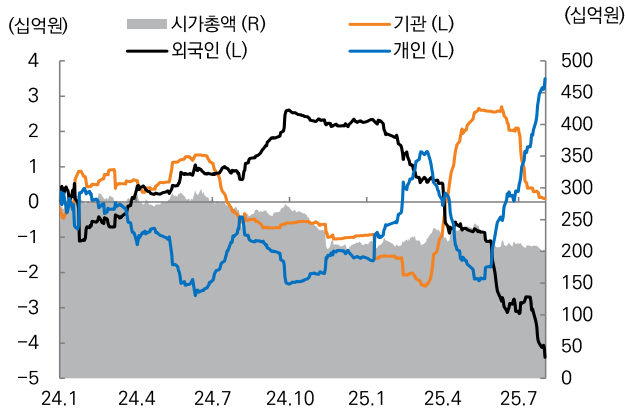
자료: 뷰웍스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 매출 및 영업이익률 추이



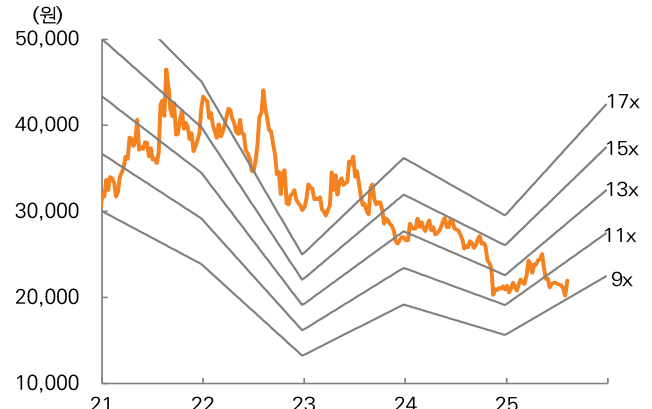
자료: 뷰웍스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 투자자별 순매수량 vs. 시총 추이



자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 12개월 선행 P/E 밴드 차트



자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. Global peer valuation

회사명	시가총액 (십억원)	영업이익률 (%)			PER (배)			PSR (배)			EV/EBITDA (배)			매출 (십억원)		
		24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F
Siemens Healthineers	83,766	12.6	16.5	16.7	23.8	19.2	18.1	2.2	2.2	2.1	14.7	13.7	12.7	32,603	37,737	39,486
캐논	53,795	6.2	9.8	10.3	23.9	12.4	11.5	0.9	1.2	1.2	8.4	9.1	8.7	40,638	42,873	43,670
Mindray	53,123	34.4	35.2	35.5	24.7	22.0	19.3	7.7	6.9	6.1	-	17.8	15.7	6,968	7,703	8,709
GEHC	44,643	13.3	15.1	15.6	13.7	15.9	14.6	1.6	1.6	1.5	12.3	10.8	10.1	26,840	28,364	29,663
후지필름 홀딩스	36,272	10.3	10.1	10.9	14.3	14.4	12.8	1.2	1.2	1.1	8.1	8.3	7.3	29,245	30,590	32,036
코닝클레이커 필립스	35,615	2.9	11.0	11.8	-	16.4	14.7	-	1.2	1.2	10.9	9.6	8.8	26,594	28,681	29,814
텔레다인 테크	35,844	17.4	22.0	21.9	33.8	25.7	23.1	4.4	4.3	4.1	19.2	19.0	17.5	7,731	8,431	8,883
홀로직	20,908	21.9	30.2	30.3	19.5	16.0	15.1	3.8	3.7	3.5	15.1	11.8	11.4	5,420	5,684	5,940
United Imaging	20,858	11.2	15.2	15.9	85.1	58.0	46.1	10.3	8.7	7.2	-	47.1	37.1	1,954	2,419	2,925
시마츠제작소	9,256	13.3	12.6	13.3	18.0	18.6	17.1	1.8	1.8	1.7	10.3	9.5	8.8	4,933	4,991	5,195
랜티우스 홀딩스	6,844	29.8	39.9	41.6	18.3	10.8	9.6	3.2	3.1	2.9	12.5	6.7	5.8	2,093	2,183	2,394
Radnet	5,936	5.7	4.7	7.2	-	232.4	80.8	2.2	2.2	2.0	23.8	16.8	14.3	2,496	2,720	2,959
코니카 미놀타	2,316	-5.7	3.7	4.4	-	11.7	9.2	0.2	0.2	0.2	36.6	6.6	6.1	10,321	9,799	9,851
Butterfly Network	498	-90.7	-74.7	-55.5	-	-	-	3.7	3.8	3.3	-	-	-	112	130	153
바렉스 이미징	408	4.0	7.1	7.4	60.4	17.7	10.3	0.4	0.4	0.4	8.4	6.7	6.4	1,091	1,106	1,155
아그파 게바트	269	-4.2	3.2	4.0	-	-	13.5	0.1	0.1	0.1	-	3.3	2.9	1,679	1,820	1,866
뷰웍스	204	10.0	10.4	12.4	12.3	9.2	6.4	0.9	0.8	0.8	9.1	6.6	5.4	222.9	241.3	266
전체 평균		5.4	10.1	12.0	29.0	33.4	20.1	2.8	2.6	2.3	14.6	12.7	11.2	11,820	12,674	13,233

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

뷰릭스 (100120)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	223	240	259	282
매출원가	127	138	147	159
매출총이익	96	102	112	123
판매비와관리비	73	77	82	88
조정영업이익	22	24	31	35
영업이익	22	24	31	35
비영업손익	4	-3	-1	-1
금융손익	-1	-1	-1	0
관계기업등 투자손익	-1	0	0	0
세전계속사업손익	26	21	30	34
계속사업법인세비용	5	4	6	7
계속사업이익	21	17	24	28
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	21	17	24	28
지배주주	21	17	24	28
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	24	17	24	28
지배주주	25	18	27	30
비지배주주	0	-2	-2	-3
EBITDA	30	32	38	42
FCF	7	-2	20	20
EBITDA 마진율 (%)	13.5	13.3	14.7	14.9
영업이익률 (%)	9.9	10.0	12.0	12.4
지배주주귀속 순이익률 (%)	9.4	7.1	9.3	9.9

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	184	223	248	277
현금 및 현금성자산	28	33	46	58
매출채권 및 기타채권	44	56	59	64
재고자산	82	98	105	114
기타유동자산	30	36	38	41
비유동자산	139	145	142	139
관계기업투자등	2	3	3	3
유형자산	113	119	116	114
무형자산	8	8	7	6
자산총계	323	368	390	416
유동부채	60	91	93	96
매입채무 및 기타채무	13	24	26	28
단기금융부채	37	54	54	54
기타유동부채	10	13	13	14
비유동부채	26	30	31	31
장기금융부채	21	23	23	23
기타비유동부채	5	7	8	8
부채총계	86	121	124	128
지배주주지분	237	247	266	288
자본금	5	5	5	5
자본잉여금	10	10	10	10
이익잉여금	246	249	268	291
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	237	247	266	288

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	36	11	24	24
당기순이익	21	17	24	28
비현금수익비용가감	25	15	14	14
유형자산감가상각비	6	7	7	7
무형자산상각비	1	1	1	1
기타	18	7	6	6
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	-7	-13	-8	-11
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	3	-11	-3	-5
재고자산 감소(증가)	-1	-18	-6	-9
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	9	1	1
법인세납부	-2	-5	-6	-7
투자활동으로 인한 현금흐름	-49	-18	-6	-6
유형자산처분(취득)	-28	-13	-4	-4
무형자산감소(증가)	-1	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-17	-4	-2	-2
기타투자활동	-3	-1	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-1	12	-5	-5
장단기금융부채의 증가(감소)	6	19	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-3	-6	-5	-5
기타재무활동	-4	-1	0	0
현금의 증가	-13	5	13	13
기초현금	41	28	33	46
기말현금	28	33	46	58

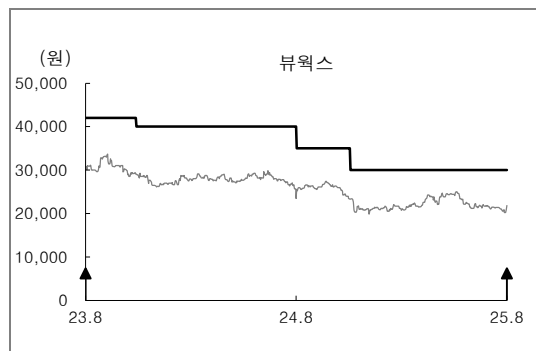
자료: 뷰릭스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	10.0	12.6	8.8	7.6
P/CF (x)	4.6	6.6	5.6	5.1
P/B (x)	0.8	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	7.5	7.2	5.7	4.8
EPS (원)	2,129	1,738	2,495	2,864
CFPS (원)	4,632	3,296	3,913	4,298
BPS (원)	26,272	27,327	29,270	31,583
DPS (원)	600	600	600	600
배당성향 (%)	26.1	32.1	22.1	19.3
배당수익률 (%)	2.8	3.0	3.0	3.0
매출액증가율 (%)	1.2	7.7	8.0	8.9
EBITDA증가율 (%)	15.7	8.5	18.2	9.8
조정영업이익증가율 (%)	19.2	8.8	26.0	13.5
EPS증가율 (%)	44.7	-18.4	43.6	14.8
매출채권 회전율 (회)	5.3	5.0	4.7	4.7
재고자산 회전율 (회)	2.6	2.7	2.6	2.6
매입채무 회전율 (회)	17.8	15.4	12.4	12.5
ROA (%)	6.9	4.9	6.4	6.9
ROE (%)	9.4	7.0	9.5	10.1
ROIC (%)	8.2	7.9	9.5	10.5
부채비율 (%)	36.4	49.0	46.6	44.3
유동비율 (%)	308.0	246.3	266.6	287.5
순차입금/자기자본 (%)	4.7	7.6	1.7	-3.4
조정영업이익/금융비용 (x)	9.6	11.7	14.2	16.1

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



* 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
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

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

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
84.91%	5.59%	8.94%	0.56%

* 2025년 06월 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.