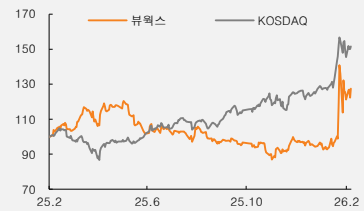


투자의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 35,000원
현재주가(26/2/12)	26,500원
상승 여력	32.1%

영업이익(25F,십억원)	21
Consensus 영업이익(25F,십억원)	19
EPS 성장률(25F,%)	-12.8
MKT EPS 성장률(25F,%)	36.0
P/E(25F,x)	10.6
MKT P/E(25F,x)	19.0
KOSDAQ	1,125.99
시가총액(십억원)	248
발행주식수(백만주)	9
유동주식비율(%)	65.4
외국인 보유비중(%)	29.3
베타(12M) 일간수익률	1.48
52주 최저가(원)	18,070
52주 최고가(원)	29,300

(%)	1M	6M	12M
절대주가	35.2	24.1	22.7
상대주가	14.0	-11.0	-18.8



[첨단의료기기/디지털헬스]

김충현, CFA
choonghyun.kim@miraeasset.com

뷰웍스

꾸준한데 싼 의료기기 소부장 기업

4Q25 Review: 매출 및 영업이익의 시장 기대치 부합

매출은 686억원(15% YoY)을 기록하며 시장 기대치에 부합했다. 영업이익도 85억원(OPM 12%, 23% YoY)으로 시장 기대치에 부합했다.

품목별 매출(연결 기준)로는, 의료 디텍터가 307억원(12% YoY), 산업용 카메라는 131억원(28% YoY), 치과 디텍터는 113억원(7% YoY), NDT는 52억원(-15% YoY), 기타 사업은 83억원(56% YoY)을 기록했다.

지역별(별도 기준)로는 미국은 52억원(-5% YoY), 유럽 260억원(26% YoY), 일본 16억원(-26% YoY), 중국 54억원(76% YoY), 국내 134억원(20% YoY), 기타 지역 138억원(6% YoY)을 기록했다.

목표주가 35,000원으로 상향하며, 매수 의견 유지

목표주가배수 (P/E 11배 → 13배)로 상향함에 따라 목표주가를 35,000원(기존 30,000원)으로 상향한다. 상승 여력이 32.1%인 점을 고려해 매수 의견을 유지한다.

2026년 성장을 이끌어 나갈 것은 기타 사업과 NDT 사업이다. 2026년 맘모그래피 및 디지털 병리 스캐너 등 미래 신성장동력이 포함된 기타 사업 부문은 전년 대비 20% 성장한 305억원을, 산업용 검사에 쓰이는 NDT사업은 고부가가치 산업에서 비파괴 검사 수요 확대 기조에 힘입어 전년 대비 15% 증가한 298억원을 기록하며 동사의 외형성장을 견인할 것으로 예상된다.

2026년 의료디텍터의 산업은 한 자릿수(낮은~중간) 수준의 성장을, 산업용 카메라는 골프 시뮬레이터 사업의 성장성 회복으로 전년 대비 높은 한 자릿수의 성장을, 치과 디텍터는 국내 고객사의 부진을 글로벌 고객사 주문 확대로 상쇄하면서 높은 한 자릿수의 성장을 할 것으로 예상된다.

이를 반영한 '26년 매출은 2,591억원(8% YoY), 영업이익은 289억원(OPM 11%, 35% YoY)을 기록할 것으로 전망한다. 현 주가는 12개월 선행 P/E 10배로 글로벌 Peer(15배) 및 동사의 지난 3년 평균(13배) 대비 저평가 상태다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	220	223	239	259	282
영업이익 (십억원)	19	22	21	29	33
영업이익률 (%)	8.6	9.9	8.8	11.2	11.7
순이익 (십억원)	15	21	18	24	28
EPS (원)	1,471	2,129	1,856	2,552	2,968
ROE (%)	6.9	9.4	7.5	9.4	10.1
P/E (배)	18.4	10.0	10.6	10.4	8.9
P/B (배)	1.1	0.8	0.7	0.9	0.8
배당수익률 (%)	1.3	2.8	3.1	2.3	2.3

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

표 1. 4Q25 실적 비교표

(십억원, %, %p)

	4Q24	3Q25	4Q25P			성장률	
			잠정실적	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	59.7	53.7	68.6	65.5	65.5	14.8	27.7
영업이익	6.9	4.3	8.5	8.5	8.5	23.1	98.2
영업이익률 (%)	11.6	8.0	12.4	13.0	13.0	0.8	4.4
순이익	9.2	6.7	10.8	6.8	6.8	17.3	62.6

주: K-IFRS 기준

자료: 뷰릭스, FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 수익예상 변경표

(십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	26F	27F	26F	27F	26F	27F	
매출액	259.4	282.4	259.1	282.3	-0.1	0.0	4Q25 실적반영
영업이익	30.6	34.8	28.9	33.3	-5.6	-4.2	
순이익	24.3	27.9	23.9	27.8	-1.8	-0.5	

주: K-IFRS 기준

자료: 미래에셋증권 리서치센터

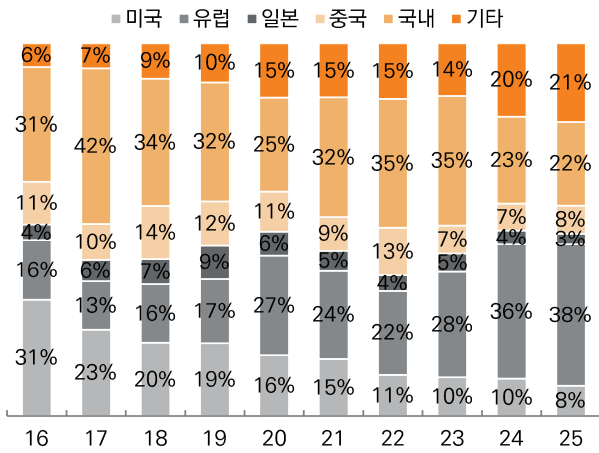
표 3. 분기별 실적 전망표

(십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025P	2026F	2027F
매출액	54.4	62.7	53.7	68.6	59.7	62.8	62.6	74.0	239.3	259.1	282.3
FP-DR	20.6	27.6	23.6	30.7	22.7	27.1	25.9	31.3	102.5	107.0	117.7
산업용 카메라	11.9	12.3	9.9	13.1	11.7	12.4	12.1	14.6	47.2	50.8	54.3
동영상 디텍터	11.1	7.9	8.1	11.3	10.2	8.7	9.8	12.4	38.4	41.1	45.2
기타	10.8	14.9	12.1	13.5	15.1	14.6	14.9	15.7	51.3	60.3	65.2
영업이익	2.1	6.5	4.3	8.5	6.5	6.8	6.0	9.6	21.4	28.9	33.3
순이익	2.3	2.1	6.7	7.0	5.3	5.6	5.0	7.9	18.1	23.9	27.8
매출성장률 (%)	-10.2	15.6	10.9	14.8	9.8	0.2	16.7	7.9	7.4	8.3	9.0
FP-DR	-22.8	7.2	11.9	11.6	10.0	-2.0	10.0	2.0	1.5	4.4	10.0
산업용 카메라	11.9	10.3	-4.5	28.2	-2.0	1.0	22.0	12.0	11.4	7.7	6.9
동영상 디텍터	-9.7	-21.7	-0.1	6.7	-7.9	10.0	20.0	10.0	-6.5	6.9	10.0
영업이익률 (%)	3.8	10.4	8.0	12.4	10.9	10.8	9.6	13.0	8.9	11.2	11.8
순이익률 (%)	3.9	3.1	11.8	10.2	8.9	9.0	8.0	10.7	7.6	9.2	9.8

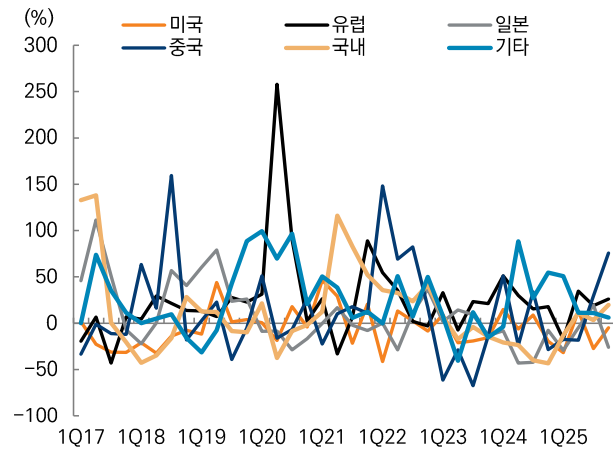
자료: 뷰릭스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 별도기준 지역별 매출 비중



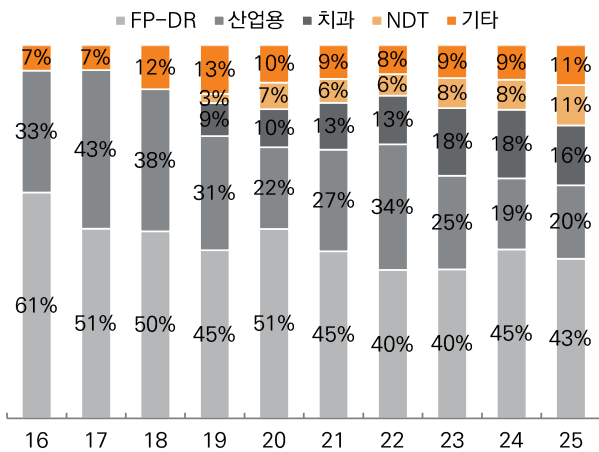
자료: 뷰웍스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 별도기준 지역별 매출성장률 추이



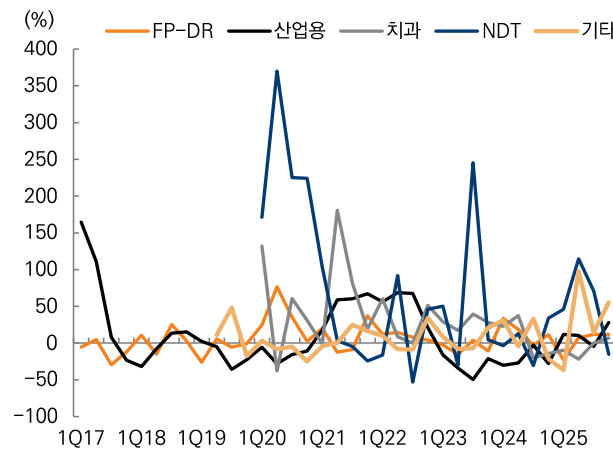
자료: 뷰웍스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 품목별 매출 비중



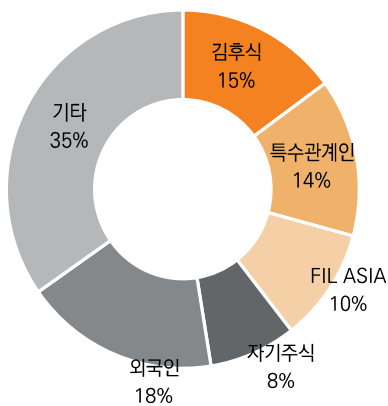
자료: 뷰웍스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 품목별 매출성장률 추이



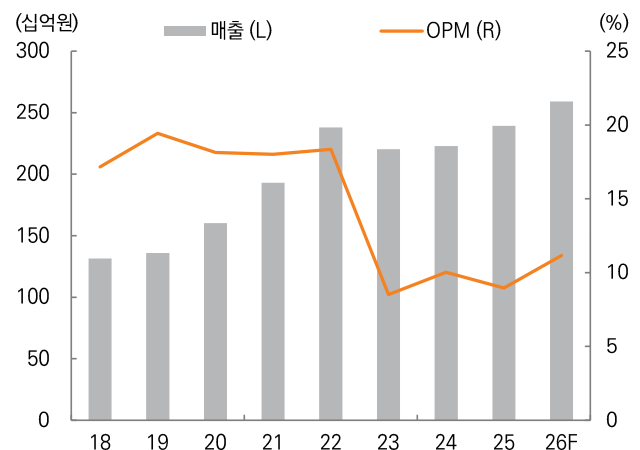
자료: 뷰웍스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 지분율



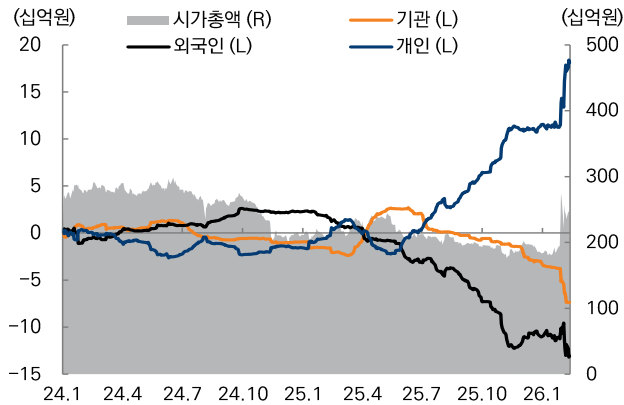
자료: 뷰웍스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 매출 및 영업이익률 추이



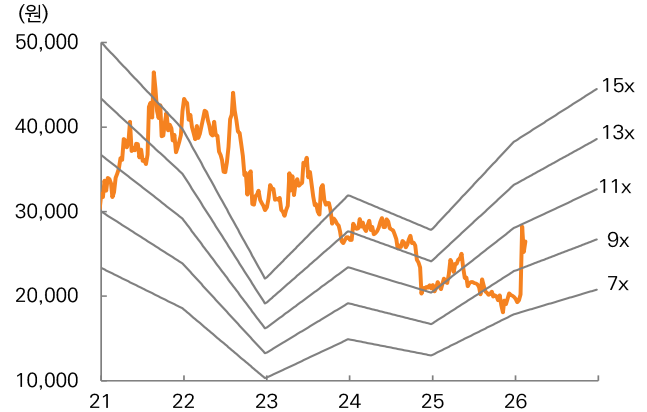
자료: 뷰웍스, 미래에셋증권 리서치센터

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	77,727	13.5	16.2	16.6	21.3	17.5	15.3	1.9	1.9	1.8	14.2	12.1	10.9	36,397	41,310	43,779
캐논	61,650	9.8	10.2	10.7	13.3	12.7	11.7	1.0	1.4	1.4	6.7	9.7	9.3	43,957	43,984	45,079
Mindray	47,600	34.4	31.3	32.0	26.5	23.2	20.5	6.9	6.6	6.0	-	18.2	16.3	6,968	7,243	8,063
GEHC	51,659	13.4	15.9	16.5	16.2	15.6	14.1	1.7	1.7	1.6	12.8	10.5	9.8	29,325	31,638	33,066
후지필름 홀딩스	35,898	10.3	10.3	10.7	13.5	13.9	12.8	1.1	1.2	1.1	9.4	8.6	7.8	29,245	30,863	32,422
코닝클레이커 필립스	43,589	8.0	12.5	13.2	-	17.4	15.3	-	1.4	1.3	10.8	9.7	9.0	28,649	31,063	32,426
텔레다인 테크놀로지스	43,732	18.8	21.8	22.4	35.0	27.2	25.1	5.0	4.8	4.5	17.8	20.4	19.0	8,696	9,269	9,744
홀로직	24,101	17.4	30.1	30.6	20.6	16.9	15.5	4.1	4.0	3.8	16.0	12.4	11.6	5,777	6,167	6,469
United Imaging	21,896	11.2	15.4	16.0	61.1	54.9	43.9	8.6	8.3	6.8	-	43.5	34.8	1,954	2,639	3,200
시마츠제작소	11,898	13.3	13.2	13.9	21.7	22.5	20.3	2.2	2.3	2.2	11.1	12.1	11.0	4,933	5,156	5,411
Radnet	7,254	5.7	3.5	6.5	284.8	173.1	83.6	2.5	2.5	2.2	34.8	18.8	15.8	2,496	2,913	3,258
랜타우스 홀딩스	6,567	29.8	35.1	34.5	19.1	12.3	12.4	3.1	3.0	3.0	8.8	8.2	8.2	2,093	2,187	2,188
코니카 미놀타	2,898	-5.7	4.6	4.8	-	10.5	10.4	0.3	0.3	0.3	13.3	6.2	6.1	10,321	9,817	9,821
Butterfly Network	1,110	-90.7	-90.0	-63.5	-	-	-	8.1	8.4	7.2	-	-	-	112	136	157
바렉스 이미징	808	-3.3	8.7	9.3	45.9	16.2	13.8	0.7	0.6	0.6	54.8	7.0	6.6	1,190	1,258	1,307
아그파 게바트	132	-4.2	2.2	2.4	-	-	-	0.1	0.1	0.1	-	3.3	3.1	1,679	1,922	1,889
뷰웁스	248	8.9	9.7	10.6	11.3	11.9	10.2	1.0	1.0	0.9	7.0	7.5	6.4	239.3	253.9	276
전체 평균		5.3	8.9	11.0	45.4	29.7	21.7	3.0	2.9	2.6	16.7	13.0	11.6	-	-	-

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

뷰릭스 (100120)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	223	239	259	282
매출원가	127	138	149	162
매출총이익	96	101	110	120
판매비와관리비	73	79	81	87
조정영업이익	22	21	29	33
영업이익	22	21	29	33
비영업손익	4	1	0	1
금융손익	-1	0	1	1
관계기업등 투자손익	-1	0	0	0
세전계속사업손익	26	22	29	34
계속사업법인세비용	5	4	6	7
계속사업이익	21	17	24	28
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	21	17	24	28
지배주주	21	18	24	28
비지배주주	0	-1	0	0
총포괄이익	24	17	24	28
지배주주	25	18	25	29
비지배주주	0	-1	-1	-1
EBITDA	30	30	37	41
FCF	7	-16	18	21
EBITDA 마진율 (%)	13.5	12.6	14.3	14.5
영업이익률 (%)	9.9	8.8	11.2	11.7
지배주주귀속 순이익률 (%)	9.4	7.5	9.3	9.9

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	184	212	237	266
현금 및 현금성자산	28	8	17	29
매출채권 및 기타채권	44	59	64	69
재고자산	82	96	103	112
기타유동자산	30	49	53	56
비유동자산	139	158	154	151
관계기업투자등	2	3	3	3
유형자산	113	130	127	124
무형자산	8	8	7	6
자산총계	323	370	391	418
유동부채	60	113	115	118
매입채무 및 기타채무	13	17	18	20
단기금융부채	37	81	82	82
기타유동부채	10	15	15	16
비유동부채	26	13	14	15
장기금융부채	21	2	2	2
기타비유동부채	5	11	12	13
부채총계	86	126	129	133
지배주주지분	237	245	263	286
자본금	5	5	5	5
자본잉여금	10	10	10	10
이익잉여금	246	250	269	291
비지배주주지분	0	-1	-1	-1
자본총계	237	244	262	285

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	36	9	22	25
당기순이익	21	17	24	28
비현금수익비용가감	25	24	13	13
유형자산감가상각비	6	7	7	7
무형자산상각비	1	1	1	1
기타	18	16	5	5
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	-7	-26	-10	-11
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	3	-17	-5	-5
재고자산 감소(증가)	-1	-18	-8	-8
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	3	1	1
법인세납부	-2	-6	-6	-7
투자활동으로 인한 현금흐름	-49	-43	-7	-7
유형자산처분(취득)	-28	-24	-4	-4
무형자산감소(증가)	-1	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-17	-17	-3	-3
기타투자활동	-3	-2	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-1	14	-5	-5
장단기금융부채의 증가(감소)	6	25	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-3	-6	-5	-5
기타재무활동	-4	-5	0	0
현금의 증가	-13	-21	10	12
기초현금	41	28	8	17
기말현금	28	8	17	29

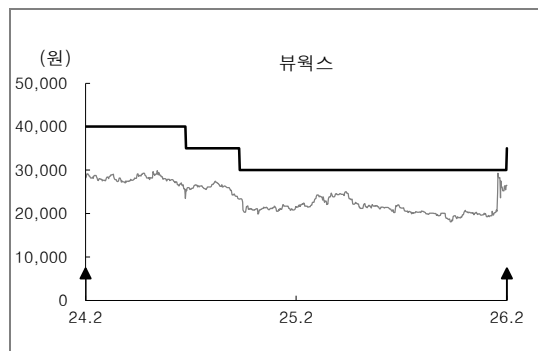
자료: 뷰릭스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	10.0	10.6	10.4	8.9
P/CF (x)	4.6	4.6	6.7	6.1
P/B (x)	0.8	0.7	0.9	0.8
EV/EBITDA (x)	7.5	7.4	7.4	6.3
EPS (원)	2,129	1,856	2,552	2,968
CFPS (원)	4,632	4,272	3,954	4,370
BPS (원)	26,272	28,561	30,538	32,931
DPS (원)	600	600	600	600
배당성향 (%)	26.1	30.9	22.6	19.4
배당수익률 (%)	2.8	3.1	3.1	3.1
매출액증가율 (%)	1.2	7.4	8.3	9.0
EBITDA증가율 (%)	15.7	0.1	24.2	10.5
조정영업이익증가율 (%)	19.2	-4.1	35.1	15.2
EPS증가율 (%)	44.7	-12.8	37.5	16.3
매출채권 회전율 (회)	5.3	4.8	4.3	4.4
재고자산 회전율 (회)	2.6	2.7	2.6	2.6
매입채무 회전율 (회)	17.8	15.0	12.1	12.1
ROA (%)	6.9	5.0	6.3	6.9
ROE (%)	9.4	7.5	9.4	10.1
ROIC (%)	8.2	6.2	8.4	9.4
부채비율 (%)	36.4	51.5	49.2	46.6
유동비율 (%)	308.0	187.8	205.7	225.4
순차입금/자기자본 (%)	4.7	15.2	9.4	3.5
조정영업이익/금융비용 (x)	9.6	12.6	20.4	23.5

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
뷰웁스 (100120)				
2026.02.13	매수	35,000	-	-
2025.11.07	1년 경과 이후	30,000	-30.17	-2.33
2024.11.07	매수	30,000	-28.11	-16.50
2024.08.06	매수	35,000	-26.20	-21.57
2023.11.02	매수	40,000	-30.41	-25.38



* 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(◆), 추가(—), 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
79.76%	1.19%	19.05%	0%

* 2025년 12월 31일 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.