

뷰웍스 (100120,KQ)

4Q24 Review: 유럽 지역 성장세 지속

투자의견

BUY(유지)

목표주가

30,000 원(하향)

현재주가

21,050 원(02/11)

시가총액

211 (십억원)

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

- **4Q24 Review:** 시장 기대치를 소폭 하회했지만, 유럽 및 기타 지역에서 전년동기 대비 실적 성장세 지속.
 - 매출액 597억원, 영업이익 68억원으로 전년동기 대비 각각 4.4%, 1.1% 감소. 시장 컨센서스 소폭 하회.
 - 실적 부진 요인은 동영상 디텍터 및 기타 디텍터 매출이 전년동기 대비 각각 14.3%, 21.5% 감소하였기 때문임
 - 다만, 부진한 실적 속에서 4분기 실적에서 긍정적인 것은 유럽 및 기타 지역에서 성장세를 유지하고 있다는 것임. 유럽지역은 최근 6분기 연속 전년동기 대비 성장세를 유지하고 있고, 기타 지역은 3분기 동안 높은 성장세를 유지하고 있음. 제품별로 본다면, 정지영상 디텍터 및 산업용 디텍터가 전년동기 대비 증가하였다는 것도 긍정적임.
- **1Q25 Preview:** 1분기는 부진 예상하나, 신제품 및 전방 시장 회복 등으로 점진적으로 실적 성장을 기대.
 - 매출액 558억원, 영업이익 55억원으로 전년동기 대비 각각 7.8%, 22.4% 감소 예상. 역기저효과 때문임.
 - 다만, 점진적으로 동사는 실적이 회복될 것으로 예상함. 유럽 지역을 중심으로 안정적인 성장이 지속되는 가운데, 미국에서 FDA 승인(1/20)을 받은 맘모그래피(유방촬영검사) 제품군 매출이 발생할 것으로 예상함.
- 목표주가 30,000원으로 하향조정하나, 투자의견 BUY를 유지.

주가(원, 02/11)	21,050
시가총액(십억원)	211

발행주식수	10,002천주
52주 최고가	30,900원
최저가	19,680원
52주 일간 Beta	0.63
60일 일평균거래대금	6억원
외국인 지분율	33.8%
배당수익률(2024F)	1.4%

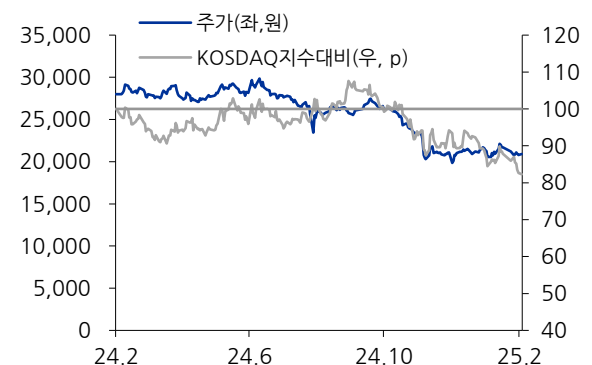
주주구성	
김후식 (외 8인)	28.5%
FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH ...	10.0%
FIL LIMITED (외 6인)	9.2%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	2.4	-19.0	-24.8
상대기준	-2.0	-17.1	-15.5

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	30,000	35,000	▼
영업이익(24)	22.7	26.3	▼
영업이익(25)	34.7	41.1	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	237.9	220.3	222.9	253.9
영업이익	43.7	18.7	22.2	34.7
세전손익	33.1	16.7	26.7	31.1
당기순이익	26.5	14.8	22.0	33.2
EPS(원)	2,653	1,471	2,193	3,370
증감률(%)	-20.7	-44.6	49.0	53.7
PER(배)	11.4	18.4	9.6	6.2
ROE(%)	13.4	6.9	10.3	14.9
PBR(배)	1.4	1.3	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	6.2	10.9	8.2	5.8

자료: 유진투자증권



I. 4Q24 Review & 투자전략

- 4Q24 Review:** 전일(02/11) 발표한 지난해 4 분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 597 억원, 영업이익 68 억원으로 전년동기 대비 매출액은 4.4% 감소하고, 영업이익은 1.1% 감소함. 시장 컨센서스(매출액 642 억원, 영업이익 75 억원) 대비 소폭 하회함.
- 시장 기대치 하회, 해외 주요 지역에서 실적 회복세 전환
- 실적이 부진했던 요인은 동영상 디텍터 및 기타 디텍터 매출이 전년동기 대비 각각 14.3%, 21.5% 감소하였기 때문임. 또한, 산업용 솔루션 매출도 전년동기 대비 27.7% 감소하였음. 다만, 부진한 실적 속에서 4 분기 실적에서 긍정적인 것은 유럽 및 기타 지역에서 성장세를 유지하고 있다는 것임. 유럽지역은 최근 6 분기 연속 전년동기 대비 성장세를 유지하고 있고, 기타 지역은 3 분기 동안 높은 성장세를 유지하고 있음. 제품별로 본다면, 정지영상 디텍터 및 산업용 디텍터가 전년동기 대비 각각 11.4%, 34.0% 증가하였다는 것도 긍정적임.
- 1Q25 Preview:** 당사 추정 올해 1 분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 558 억원, 영업이익 55 억원으로 전년동기 대비 각각 7.8%, 22.4% 감소할 것으로 예상. 이유는 지난해 1 분기 실적(매출액 605 억원, 영업이익 71 억원)으로 일시적 매출이 반영되면서 역기저효과 때문으로 추정함. 그러나 점진적으로 동사는 실적이 회복될 것으로 예상함. 유럽 지역을 중심으로 안정적인 성장이 지속되는 가운데, 미국에서 FDA 승인(1/20)을 받은 맘모그래피(유방촬영검사) 제품군 매출이 발생할 것으로 예상함. 이외에도 산업용 솔루션 매출도 전년동기 대비 큰 폭의 성장을 기대함.
- 전년동기 대비 실적 성장 전망
- 목표주가 하향조정, 투자 의견 BUY 유지
- 목표주가를 괴리율 부담으로 기존 35,000 원에서 30,000 원으로 하향조정하나, 투자 의견 BUY 를 유지함. 목표주가 산정은 동사의 2025 년 예상 EPS(3,370 원)에 국내 유사업체 평균 PER 9.9 배를 10% 할인한 8.9 배를 Target Multiple 로 적용한 것임. 10% 할인 요인은 실적 회복 우려감을 반영한 것임.

(단위: 십억원, (%), %p)	4Q24P					1Q25E			2023A	2024E		2025E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	59.7	67.7	-11.7	64.2	-6.9	55.8	-6.6	-7.8	220.3	222.9	1.2	253.9	13.9
영업이익	6.8	10.9	-37.2	7.5	-9.1	5.5	-19.0	-22.4	18.7	22.2	18.6	34.7	56.3
세전이익	12.6	10.1	24.7	-	-	5.0	-60.4	-46.2	16.7	26.7	59.7	31.1	16.6
순이익	9.9	8.3	20.0	-	-	5.1	-49.1	-37.3	14.8	22.0	48.9	33.2	51.1
지배 순이익	9.9	8.3	18.5	-	-	5.1	-48.1	-36.6	14.7	21.9	49.0	33.7	53.7
영업이익률	11.4	16.0	-4.6	11.7	-0.3	9.9	-1.5	-1.9	8.5	10.0	1.5	13.7	3.7
순이익률	16.6	12.2	4.4	-	-	9.1	-7.6	-4.3	6.7	9.9	3.2	13.1	3.2
EPS(원)	3,948	3,331	18.5	-	-	2,050	-48.1	-36.6	1,471	2,193	49.0	3,370	53.7
BPS(원)	21,031	20,802	1.1	21,560	-2.5	21,193	0.8	-4.8	21,557	21,031	-2.4	24,050	14.4
ROE(%)	18.8	16.0	2.8	-	-	9.7	-9.1	-4.9	6.9	10.3	3.4	14.9	4.7
PER(X)	5.3	6.3	-	-	-	10.3	-	-	18.4	9.6	-	6.2	-
PBR(X)	1.0	1.0	-	-	-	1.0	-	-	1.3	1.0	-	0.9	-

자료: 뷰웍스, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

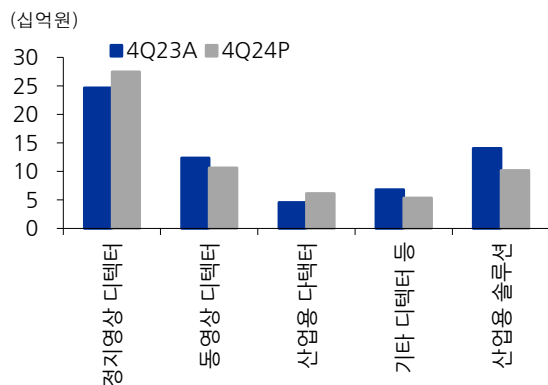
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 4Q24 잠정실적: 매출액 -4.4%yoy, 영업이익 -1.1%yoy

(십억원, %)	4Q24P			4Q23A	3Q24A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	59.7	-4.4	23.5	62.5	48.4
제품별 매출액(십억원)					
정지영상 디텍터	27.5	11.4	30.5	24.7	21.1
동영상 디텍터	10.6	-14.3	30.3	12.4	8.1
산업용 디텍터	6.1	34.0	75.4	4.6	3.5
기타 디텍터 등	5.3	-21.5	0.2	6.8	5.3
산업용 솔루션	10.2	-27.7	-1.6	14.1	10.3
제품별 비중(%)					
정지영상 디텍터	46.0	6.5	2.5	39.5	43.5
동영상 디텍터	17.7	-2.0	0.9	19.8	16.8
산업용 디텍터	10.3	2.9	3.0	7.3	7.2
기타 디텍터 등	8.9	-1.9	-2.1	10.9	11.0
산업용 솔루션	17.0	-5.5	-4.4	22.5	21.4
수익(십억원)					
매출원가	33.2	-8.7	19.2	36.3	27.8
매출총이익	26.6	1.6	29.3	26.2	20.6
판매관리비	19.8	2.6	23.2	19.3	16.0
영업이익	6.8	-1.1	50.8	6.9	4.5
세전이익	12.6	190.4	1,825.6	4.3	0.7
당기순이익	9.9	103.8	751.5	4.9	1.2
지배기업 당기순이익	9.9	105.2	667.2	4.8	1.3
이익률(%)					
매출원가율	55.5	-2.6	-2.0	58.1	57.5
매출총이익률	44.5	2.6	2.0	41.9	42.5
판매관리비율	33.1	2.2	-0.1	30.8	33.1
영업이익률	11.4	0.4	2.1	11.0	9.4
세전이익률	21.1	14.1	19.7	6.9	1.4
당기순이익률	16.6	8.8	14.2	7.8	2.4
지배기업 당기순이익률	16.5	8.8	13.9	7.7	2.7

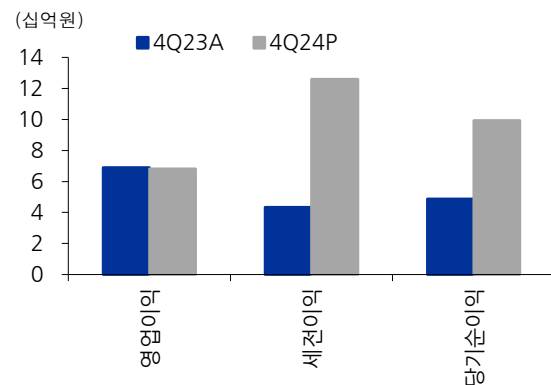
자료: 연결기준, 유진투자증권

도표 2. 제품별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



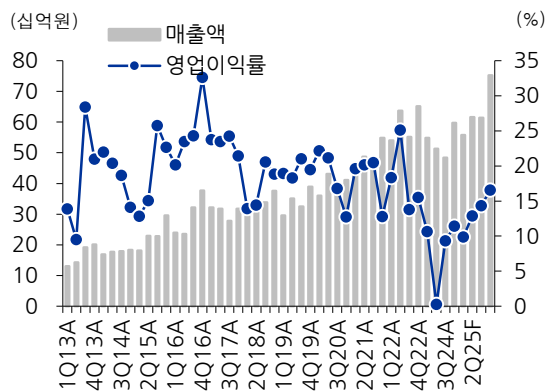
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	54.8	51.3	51.6	62.5	60.5	54.2	48.4	59.7	55.8	61.6	61.3	75.2
증가율(%yoy)	1.6	-19.4	-6.4	-4.1	10.4	5.7	-6.3	-4.4	-7.8	13.6	26.8	25.8
증가율(%qoq)	-15.9	-6.4	0.6	21.1	-3.1	-10.4	-10.8	23.5	-6.6	10.4	-0.4	22.6
제품별 매출액												
정지영상 디텍터	20.0	21.7	21.7	24.7	26.7	25.8	21.1	27.5	24.8	27.6	26.4	33.5
동영상 디텍터	10.0	7.3	10.2	12.4	12.3	10.1	8.1	10.6	11.4	11.6	10.2	12.2
산업용 다택터	4.9	3.3	5.0	4.6	4.7	3.7	3.5	6.1	4.4	4.8	4.4	8.1
기타 디텍터 등	4.7	3.7	4.0	6.8	6.2	3.5	5.3	5.3	5.6	4.3	6.9	7.7
산업용 솔루션	15.3	15.3	10.7	14.1	10.7	11.2	10.3	10.2	9.6	13.4	13.4	13.7
제품별 비중(%)												
정지영상 디텍터	36.4	42.3	42.1	39.5	44.1	47.5	43.5	46.0	44.5	44.8	43.0	44.5
동영상 디텍터	18.2	14.3	19.7	19.8	20.2	18.6	16.8	17.7	20.4	18.8	16.6	16.2
산업용 다택터	8.8	6.3	9.8	7.3	7.7	6.8	7.2	10.3	7.8	7.8	7.2	10.8
기타 디텍터 등	8.6	7.2	7.8	10.9	10.3	6.5	11.0	8.9	10.0	6.9	11.3	10.2
산업용 솔루션	27.9	29.8	20.7	22.5	17.6	20.6	21.4	17.0	17.2	21.7	21.9	18.3
수익												
매출원가	29.8	29.9	28.9	36.3	35.2	31.1	27.8	33.2	31.6	34.1	33.8	41.7
매출총이익	25.0	21.4	22.7	26.2	25.4	23.1	20.6	26.6	24.2	27.5	27.5	33.4
판매관리비	19.2	21.3	16.9	19.3	18.3	19.3	16.0	19.8	18.7	19.5	18.7	21.0
영업이익	5.9	0.1	5.8	6.9	7.1	3.8	4.5	6.8	5.5	7.9	8.8	12.5
세전이익	6.6	0.1	5.6	4.3	9.3	4.0	0.7	12.6	5.0	7.0	7.8	11.3
당기순이익	5.3	-1.1	5.7	4.9	8.1	2.6	1.2	9.9	5.1	7.4	9.0	11.8
지배기업 순이익	5.3	-1.2	5.8	4.8	8.1	2.7	1.3	9.9	5.1	7.5	9.1	12.0
이익률(%)												
매출원가율	54.3	58.3	56.0	58.1	58.1	57.4	57.5	55.5	56.6	55.4	55.2	55.5
매출총이익률	45.7	41.7	44.0	41.9	41.9	42.6	42.5	44.5	43.4	44.6	44.8	44.5
판매관리비율	35.0	41.4	32.7	30.8	30.2	35.6	33.1	33.1	33.5	31.7	30.5	27.9
영업이익률	10.7	0.3	11.3	11.0	11.8	6.9	9.4	11.4	9.9	12.9	14.3	16.6
세전이익률	12.0	0.2	10.9	6.9	15.3	7.4	1.4	21.1	8.9	11.4	12.7	15.0
당기순이익률	9.6	-2.2	11.1	7.8	13.3	4.8	2.4	16.6	9.1	12.0	14.6	15.7
지배기업 순이익률	9.7	-2.3	11.2	7.7	13.4	5.0	2.7	16.5	9.2	12.2	14.8	15.9

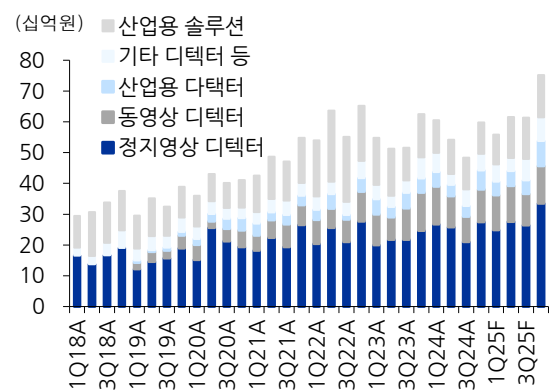
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액은 성장세 지속 중



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 제품별 매출비중 추이 및 전망



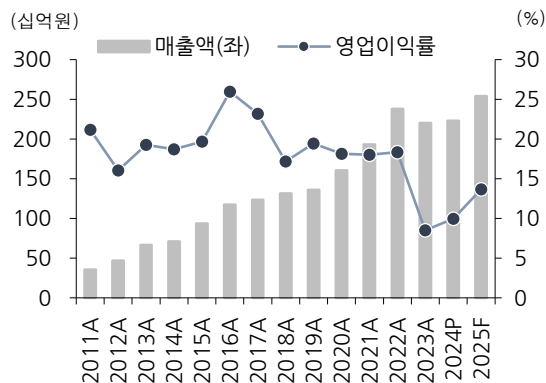
자료: 유진투자증권

도표 7. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024P	2025F
매출액	70.8	93.4	117.3	123.5	131.4	136.0	160.3	193.1	237.9	220.3	222.9	253.9
증가율(%_yoy)	6.5	32.0	25.5	5.2	6.4	3.5	17.8	20.5	23.2	-7.4	1.2	13.9
부문별 매출액(십억원)												
정지영상 디텍터	-	-	-	-	65.9	61.4	81.4	86.5	94.6	88.1	101.0	112.3
동영상 디텍터	-	-	-	-	0.0	11.9	16.3	24.3	30.9	39.9	41.1	45.3
산업용 다택터	-	-	-	-	0.0	3.4	11.5	12.4	13.7	17.7	18.0	21.6
기타 디텍터 등	-	-	-	-	15.0	16.9	15.2	17.1	18.4	19.3	20.5	24.5
산업용 솔루션	-	-	-	-	50.5	42.4	35.9	52.9	80.2	55.3	42.4	50.2
부문별 비중(%)												
정지영상 디텍터	-	-	-	-	50.2	45.1	50.8	44.8	39.8	40.0	45.3	44.2
동영상 디텍터	-	-	-	-	0.0	8.8	10.2	12.6	13.0	18.1	18.4	17.9
산업용 다택터	-	-	-	-	0.0	2.5	7.2	6.4	5.8	8.0	8.1	8.5
기타 디텍터 등	-	-	-	-	11.4	12.5	9.5	8.8	7.7	8.7	9.2	9.6
산업용 솔루션	-	-	-	-	38.4	31.2	22.4	27.4	33.7	25.1	19.0	19.8
수익												
매출원가	35.9	51.1	57.1	61.4	65.9	64.1	77.6	97.4	128.5	125.0	127.3	141.3
매출총이익	34.9	42.4	60.2	62.1	65.5	71.9	82.7	95.7	109.4	95.3	95.6	112.6
판매관리비	21.6	24.0	29.8	33.4	43.0	45.5	53.6	60.9	65.8	76.6	73.4	77.9
영업이익	13.3	18.4	30.5	28.6	22.6	26.4	29.1	34.8	43.7	18.7	22.2	34.7
세전이익	12.6	19.1	33.4	23.2	25.1	30.2	28.0	39.6	33.1	16.7	26.5	31.1
당기순이익	10.6	15.8	26.9	19.6	20.8	24.3	23.0	33.5	26.5	14.8	21.8	33.2
지배기업 순이익	10.5	15.9	27.0	19.6	20.8	24.2	22.9	33.5	26.5	14.7	21.9	33.7
이익률(%)												
매출원가율	50.7	54.7	48.7	49.7	50.1	47.1	48.4	50.5	54.0	56.7	57.1	55.6
매출총이익률	49.3	45.3	51.3	50.3	49.9	52.9	51.6	49.5	46.0	43.3	42.9	44.4
판매관리비율	30.6	25.7	25.4	27.1	32.7	33.5	33.4	31.5	27.6	34.8	32.9	30.7
영업이익률	18.7	19.7	26.0	23.2	17.2	19.4	18.1	18.0	18.3	8.5	10.0	13.7
세전이익률	17.8	20.5	28.5	18.8	19.1	22.2	17.5	20.5	13.9	7.6	11.9	12.2
당기순이익률	15.0	16.9	22.9	15.9	15.8	17.9	14.3	17.3	11.1	6.7	9.8	13.1
지배기업 순이익률	14.8	17.0	23.0	15.9	15.8	17.8	14.3	17.3	11.2	6.7	9.8	13.3

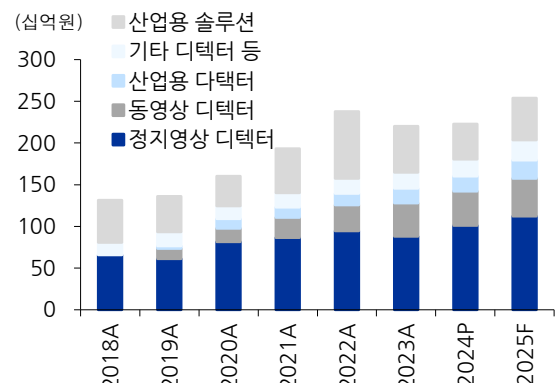
자료: 연결 기준, 유진투자증권

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	디알텍
주가(원)	21,050		6,840	19,020	71,200	16,920	2,285
시가총액(십억원)	210.5		113.5	282.5	788.1	253.5	169.1
PER(배)							
FY22A	11.4	10.4	8.3	6.3	12.9	-	14.0
FY23A	18.4	35.0	7.9	9.6	15.0	107.4	-
FY24F	9.6	9.6	12.0	6.4	10.4	-	-
FY25F	6.2	9.9	11.2	5.7	9.2	13.5	-
PBR(배)							
FY22A	1.4	1.5	0.8	1.4	2.3	1.8	1.5
FY23A	1.3	2.0	0.6	1.2	2.4	1.7	3.9
FY24F	1.0	0.8	0.4	0.6	1.1	1.1	-
FY25F	0.9	0.8	0.4	0.6	1.0	1.0	-
매출액(십억원)							
FY22A	237.9		147.2	395.1	355.9	131.3	89.5
FY23A	220.3		143.0	385.0	393.2	155.8	92.4
FY24F	222.9		129.7	385.7	407.6	119.0	-
FY25F	253.9		132.2	424.0	436.9	163.4	-
영업이익(십억원)							
FY22A	43.7		25.4	79.6	125.7	-4.4	4.9
FY23A	18.7		19.7	64.0	138.3	20.9	-0.2
FY24F	22.2		9.4	58.4	104.1	-37.1	-
FY25F	34.7		10.4	62.3	114.0	23.1	-
영업이익률(%)							
FY22A	18.3	15.0	17.2	20.2	35.3	-3.4	5.5
FY23A	8.5	15.8	13.8	16.6	35.2	13.4	-0.2
FY24F	10.0	4.2	7.3	15.1	25.5	-31.2	-
FY25F	13.7	15.7	7.9	14.7	26.1	14.1	-
순이익(십억원)							
FY22A	26.5		21.9	78.6	86.1	-20.1	6.0
FY23A	14.8		19.5	53.0	96.5	2.6	-2.1
FY24F	22.0		9.5	45.1	75.6	-46.8	-
FY25F	33.2		10.1	50.1	86.0	18.8	-
ROE(%)							
FY22A	13.4	12.1	10.3	24.3	25.9	-11.3	11.4
FY23A	6.9	8.7	8.4	13.6	23.1	1.5	-2.9
FY24F	10.3	1.6	3.9	10.4	15.1	-22.9	-
FY25F	14.9	9.4	4.0	10.4	14.9	8.5	-

참고: 2025.02.12 종가 기준, 컨센서스 적용. 뷰웍스는 당사 추정치임
자료: Quantiverse, 유진투자증권

뷰웍스(100120,KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
자산총계	288.4	292.7	302.9	336.8	379.7
유동자산	189.3	184.7	172.6	198.9	232.7
현금성자산	44.5	43.1	35.8	29.4	42.8
매출채권	41.3	43.1	44.4	55.8	63.0
재고자산	93.8	88.1	82.0	103.2	116.4
비유동자산	99.1	108.0	130.3	138.0	147.0
투자자산	16.2	13.5	17.2	17.9	18.6
유형자산	76.1	84.8	103.9	111.1	119.8
기타	6.8	9.7	9.2	8.9	8.6
부채총계	79.1	77.0	92.7	96.5	98.9
유동부채	76.0	72.4	70.8	74.4	76.6
매입채무	16.0	17.0	13.5	17.0	19.2
유동성이자부채	53.0	51.7	53.6	53.6	53.6
기타	6.9	3.7	3.7	3.8	3.8
비유동부채	3.1	4.6	21.9	22.1	22.3
비유동이자부채	0.6	1.0	15.2	15.2	15.2
기타	2.5	3.6	6.7	6.9	7.1
자본총계	209.3	215.6	210.2	240.4	280.8
지배지분	209.2	215.6	210.3	240.5	281.0
자본금	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
자본잉여금	10.2	10.2	10.2	10.2	10.2
이익잉여금	221.2	228.0	246.7	276.9	317.4
기타	(27.2)	(27.6)	(51.6)	(51.6)	(51.6)
비지배지분	0.1	0.0	(0.2)	(0.2)	(0.2)
자본총계	209.3	215.6	210.2	240.4	280.8
총차입금	53.7	52.7	68.8	68.8	68.8
순차입금	9.1	9.6	33.0	39.4	26.0

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
영업현금	(1.5)	23.3	6.6	12.7	36.9
당기순이익	26.5	14.8	21.8	33.2	45.5
자산상각비	6.1	7.0	7.4	8.0	8.6
기타비현금성손익	22.1	21.8	(13.5)	0.5	0.9
운전자본증감	(45.1)	(13.0)	(7.8)	(29.2)	(18.3)
매출채권감소(증가)	(9.8)	(7.1)	(0.3)	(11.5)	(7.2)
재고자산감소(증가)	(27.8)	(2.7)	0.8	(21.2)	(13.2)
매입채무증감(감소)	(0.4)	(0.3)	(3.1)	3.5	2.2
기타	(7.2)	(3.0)	(5.2)	(0.1)	(0.1)
투자현금	(18.8)	(16.7)	(44.3)	(16.5)	(18.5)
단기투자자산감소	(3.0)	1.0	(21.2)	(0.9)	(1.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.0)	(0.1)	(0.1)
설비투자	(13.4)	(13.0)	(21.0)	(15.0)	(16.9)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.5)	(2.2)	(0.7)	0.0	0.0
재무현금	21.2	(7.2)	10.4	(3.5)	(6.0)
차입금증가	28.0	(0.8)	13.6	0.0	0.0
자본증가	(6.9)	(6.4)	(3.2)	(3.5)	(6.0)
배당금지급	(6.9)	(6.4)	3.2	3.5	6.0
현금 증감	(0.5)	(0.2)	(27.5)	(7.3)	12.4
기초현금	41.5	41.0	40.8	13.3	6.0
기말현금	41.0	40.8	13.3	6.0	18.4
Gross Cash flow	55.8	45.3	16.7	41.9	55.2
Gross Investment	60.9	30.8	30.9	44.8	35.8
Free Cash Flow	(5.1)	14.6	(14.2)	(2.9)	19.4

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
매출액	237.9	220.3	222.9	253.9	286.6
증가율(%)	23.2	(7.4)	1.2	13.9	12.9
매출원가	128.5	125.0	127.3	141.3	153.0
매출총이익	109.4	95.3	95.6	112.6	133.6
판매 및 일반관리비	65.8	76.6	73.4	77.9	88.9
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	43.7	18.7	22.2	34.7	44.8
증가율(%)	25.4	(57.1)	18.6	56.3	28.9
EBITDA	49.8	25.7	29.6	42.7	53.3
증가율(%)	23.4	(48.3)	15.1	44.3	24.8
영업외손익	(9.8)	(1.4)	4.4	(3.7)	(1.4)
이자수익	0.2	0.3	0.8	0.4	0.4
이자비용	1.1	2.5	1.8	1.3	1.3
지분법손익	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
기타영업외손익	(8.9)	0.7	5.4	(2.8)	(0.7)
세전순이익	33.1	16.7	26.7	31.1	43.3
증가율(%)	(16.5)	(49.5)	59.7	16.6	39.4
법인세비용	6.6	1.9	4.7	(2.1)	(2.2)
당기순이익	26.5	14.8	22.0	33.2	45.5
증가율(%)	(21.0)	(44.2)	48.9	51.1	37.2
지배주주지분	26.5	14.7	21.9	33.7	46.4
증가율(%)	(20.7)	(44.6)	49.0	53.7	37.8
비지배지분	(0.1)	0.0	(0.1)	(0.5)	(0.9)
EPS(원)	2,653	1,471	2,193	3,370	4,643
증가율(%)	(20.7)	(44.6)	49.0	53.7	37.8
수정EPS(원)	2,653	1,471	2,193	3,370	4,643
증가율(%)	(20.7)	(44.6)	49.0	53.7	37.8

주요투자지표

	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	2,653	1,471	2,193	3,370	4,643
BPS	20,916	21,557	21,031	24,050	28,093
DPS	700	350	600	600	600
밸류에이션(배,%)					
PER	11.4	18.4	9.6	6.2	4.5
PBR	1.4	1.3	1.0	0.9	0.7
EV/EBITDA	6.2	10.9	8.2	5.8	4.4
배당수익률	2.3	1.3	2.9	2.9	2.9
PCR	5.4	6.0	12.6	5.0	3.8
수익성(%)					
영업이익률	18.3	8.5	10.0	13.7	15.6
EBITDA이익률	20.9	11.7	13.3	16.8	18.6
순이익률	11.1	6.7	9.9	13.1	15.9
ROE	13.4	6.9	10.3	14.9	17.8
ROIC	18.3	7.6	8.0	9.8	11.3
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	4.4	4.4	15.7	16.4	9.3
유동비율	249.1	255.1	243.6	267.4	303.9
이자보상배율	40.7	7.6	12.1	27.1	34.9
활동성(회)					
총자산회전율	0.9	0.8	0.7	0.8	0.8
매출채권회전율	6.3	5.2	5.1	5.1	4.8
재고자산회전율	2.9	2.4	2.6	2.7	2.6
매입채무회전율	14.6	13.4	14.6	16.6	15.8

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)

