

뷰웍스 (100120.KQ)

3Q25P Review: 신제품 출시 효과 기대

투자의견

BUY(유지)

목표주가

25,000 원(하향)

현재주가

18,580 원(11/04)

시가총액

181 (십억원)

Analyst 박중선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- **3Q25P Review:** 유럽, 일본, 중국 등에서 전년동기 대비 매출이 증가하면서 실적 성장을 견인. 예상치 하회함.
 - 매출액 537억원, 영업이익 43억원으로 전년동기 대비 매출액은 10.9% 증가하였지만, 영업이익은 4.9% 감소함. 시장 컨센서스(매출액 563억원, 영업이익 63억원) 대비 매출액은 4.7%, 영업이익은 31.7% 하회함.
 - 매출이 증가한 요인은 매출 비중이 높은 정지영상 디텍터 매출이 전년동기 대비 11.9% 증가하였고, 산업용 및 기타 디텍터 매출이 각각 71.0%, 14.6% 증가하였기 때문임. 지역별로 보면 북미 지역이 전년동기 대비 27.4% 감소한 반면, 유럽, 일본, 중국 지역이 각각 18.9%, 19.4%, 29.4% 증가하며 성장을 견인하였기 때문임.
 - 매출액 증가에도 불구하고, 전년동기 대비 수익성이 하락한 것은 매출원가가 상승했기 때문임.
- **4Q25 Preview:** 성수기 진입과 함께 신제품 효과 등으로 유럽, 일본, 중국 등에서 실적 성장을 기대함.
 - 매출액 651억원, 영업이익 87억원으로 전년동기 대비 각각 8.9%, 25.0% 증가할 것으로 예상함.
 - 성수기 진입과 함께, 특히 유럽 지역에서 최근 인증을 획득한 신제품 효과 등으로 매출 증가를 기대함.
- 목표주가를 25,000원으로 하향조정하지만, 투자의견 BUY를 유지.

주가(원, 11/04)	18,580
시가총액(십억원)	181

발행주식수	9,750천주
52주 최고가	29,400원
최저가	18,450원
52주 일간 Beta	0.52
60일 일평균거래대금	6억원
외국인 지분율	28.9%
배당수익률(2025F)	3.2%

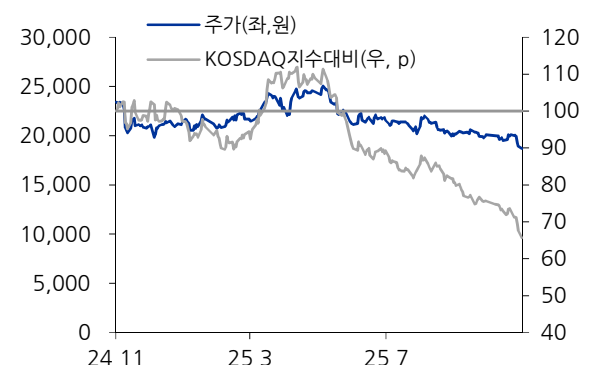
주주구성	
김후식 (외 8인)	29.2%
FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH ...	10.3%
FIL LIMITED (외 6인)	9.4%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-7.6	-24.0	-20.8
상대기준	-16.0	-52.4	-43.6

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	25,000	30,000	▼
영업이익(25)	21.6	26.6	▼
영업이익(26)	27.2	34.1	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	220.3	222.9	235.8	257.5
영업이익	18.7	22.3	21.6	27.2
세전손익	16.7	25.6	22.6	28.4
당기순이익	14.8	21.1	16.6	24.0
EPS(원)	1,471	2,129	1,773	2,556
증감률(%)	-44.6	44.7	-16.7	44.2
PER(배)	18.4	10.0	10.5	7.3
ROE(%)	6.9	9.4	7.6	10.9
PBR(배)	1.3	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA(배)	10.9	7.5	7.5	6.2

자료: 유진투자증권



I. 3Q25P Review & 투자전략

3Q25P Review: 유럽, 일본, 중국 중심으로 매출 성장 견인 속, 매출 성장세 지속	전일(11/04) 발표한 3 분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 537 억원, 영업이익 43 억원으로 전년동기 대비 매출액은 10.9% 증가하였지만, 영업이익은 4.9% 감소함. 시장 컨센서스(매출액 563 억원, 영업이익 63 억원) 대비 매출액은 4.7%, 영업이익은 31.7% 하회함. 매출이 증가한 요인은 산업용 솔루션 매출이 4.5% 감소했음에도 불구하고, 의료용 디텍터 매출이 증가세를 보였기 때문임. 특히 매출 비중이 높은 정지영상 디텍터 매출이 전년동기 대비 11.9% 증가하였고, 산업용 및 기타 디텍터 매출이 각각 71.0%, 14.6% 증가하였기 때문임. 지역별로 보면 북미 지역이 전년동기 대비 27.4% 감소한 반면, 유럽, 일본, 중국 지역이 각각 18.9%, 19.4%, 29.4% 증가하며 성장을 견인하였기 때문임. 매출액 증가에도 불구하고, 전년동기 대비 수익성이 하락(OPM: 3Q24, 9.4% → 3Q25, 8.0%, -1.3%↓)한 것은 매출원가가 상승(매출원가율: 3Q24, 57.5% → 3Q25, 59.3%, +1.8%↑)했기 때문.
4Q25 Preview: 신제품 등으로 전년 동기 대비 성장 지속 전망	당사 추정 올해 4 분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 651 억원, 영업이익 87 억원으로 전년동기 대비 각각 8.9%, 25.0% 증가할 것으로 예상함. 성수기 진입과 함께, 신제품을 중심으로 실적 성장세가 지속될 것으로 예상함. 특히 유럽 지역에서 최근 인증을 획득한 신제품의 매출 증가를 기대함.
목표주가 하향조정, 투자의견 BUY 유지	괴리율 부담으로 주가를 기존 30,000 원에서 25,000 원으로 하향조정하지만, 투자의견은 BUY 를 유지함. 목표주가는 2025 년 예상 EPS(1,773 원)에 국내 유사기업의 평균 PER 28.2 배를 50% 할인한 14.1 배를 적용한 것임. 동사의 최근 5 년간 평균 PER 은 13.1 배 수준임.

(단위: 십억원, (%, %p)	3Q25P					4Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	53.7	58.0	-7.5	56.3	-4.7	65.1	21.2	8.9	222.9	235.8	5.8	257.5	9.2
영업이익	4.3	6.7	-35.5	6.3	-31.7	8.7	101.3	25.0	22.3	21.6	-3.5	27.2	26.4
세전이익	7.6	6.4	18.4	6.4	18.2	9.5	25.6	-18.8	25.6	22.6	-11.5	28.4	25.2
순이익	5.4	5.3	1.4	5.4	-0.4	7.1	31.3	-23.5	21.1	16.6	-21.3	24.0	44.8
지배 순이익	5.5	5.4	1.9	5.4	2.5	7.3	31.6	-21.2	21.3	17.3	-18.8	24.9	44.2
영업이익률	8.0	11.5	-3.5	11.2	-3.2	13.3	5.3	1.7	10.0	9.1	-0.9	10.6	1.4
순이익률	10.0	9.1	0.9	9.6	0.4	10.9	0.8	-4.6	9.5	7.0	-2.4	9.3	2.3
EPS(원)	2,270	2,228	1.9	0		2,986	31.6	-19.2	2,129	1,773	-16.7	2,556	44.2
BPS(원)	21,725	22,453	-3.2	22,671	-4.2	22,471	3.4	-5.2	23,692	22,471	-5.2	24,427	8.7
ROE(%)	10.4	9.9	0.5	na		13.3	2.8	-2.3	9.4	7.6	-1.8	10.9	3.3
PER(X)	8.2	8.3	-	na	-	6.2	-	-	10.0	10.5	-	7.3	-
PBR(X)	0.9	0.8	-	0.8	-	0.8	-	-	0.9	0.8	-	0.8	-

자료: 뷰웍스, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준



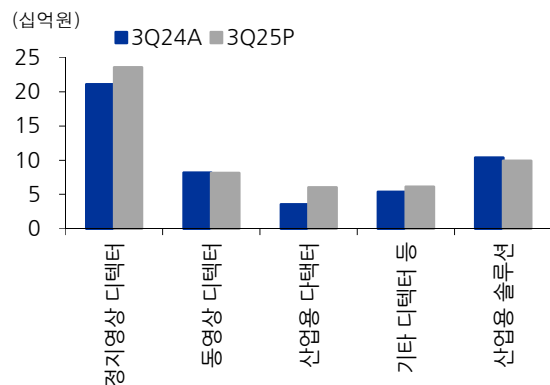
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 3Q25 잠정실적: 매출액 +15.6%yoy, 영업이익 +73.9%yoy

(십억원, %)	3Q25P			3Q24A	2Q25A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	53.7	10.9	-14.4	48.4	62.7
제품별 매출액(십억원)					
정지영상 디텍터	23.6	11.9	-14.8	21.1	27.6
동영상 디텍터	8.1	-0.1	3.0	8.1	7.9
산업용 디텍터	6.0	71.0	-23.8	3.5	7.9
기타 디텍터 등	6.1	14.6	-12.8	5.3	7.0
산업용 솔루션	9.9	-4.5	-19.7	10.3	12.3
제품별 비중(%)					
정지영상 디텍터	43.9	0.4	-0.2	43.5	44.1
동영상 디텍터	15.1	-1.7	2.6	16.8	12.6
산업용 디텍터	11.2	3.9	-1.4	7.2	12.5
기타 디텍터 등	11.4	0.4	0.2	11.0	11.2
산업용 솔루션	18.4	-3.0	-1.2	21.4	19.6
수익(십억원)					
매출원가	31.8	14.4	-12.1	27.8	36.2
매출총이익	21.8	6.2	-17.6	20.6	26.5
판매관리비	17.5	9.3	-12.1	16.0	20.0
영업이익	4.3	-4.9	-34.1	4.5	6.5
세전이익	7.6	1,057.9	171.8	0.7	2.8
당기순이익	5.4	361.0	174.7	1.2	2.0
지배기업 당기순이익	5.5	330.0	159.4	1.3	2.1
이익률(%)					
매출원가율	59.3	1.8	1.6	57.5	57.8
매출총이익률	40.7	-1.8	-1.6	42.5	42.2
판매관리비율	32.7	-0.5	0.8	33.1	31.8
영업이익률	8.0	-1.3	-2.4	9.4	10.4
세전이익률	14.1	12.7	9.7	1.4	4.4
당기순이익률	10.0	7.6	6.9	2.4	3.1
지배기업 당기순이익률	10.3	7.6	6.9	2.7	3.4

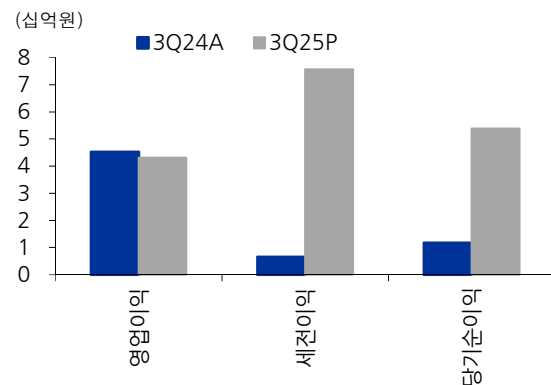
자료: 연결기준, 유진투자증권

도표 2. 제품별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



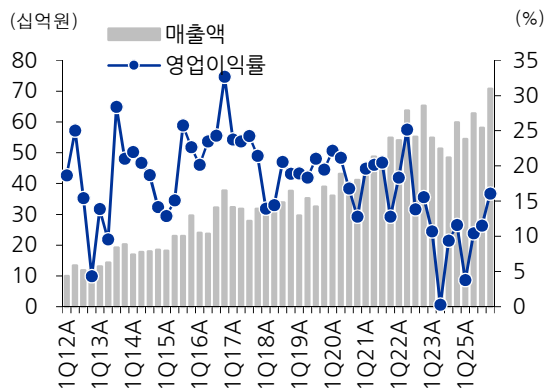
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25P	4Q25F
매출액	54.8	51.3	51.6	62.5	60.5	54.2	48.4	59.7	54.4	62.7	53.7	65.1
증가율(%yoy)	1.6	-19.4	-6.4	-4.1	10.4	5.7	-6.3	-4.4	-10.2	15.6	10.9	8.9
증가율(%qoq)	-15.9	-6.4	0.6	21.1	-3.1	-10.4	-10.8	23.5	-9.0	15.3	-14.4	21.2
제품별 매출액												
정지영상 디텍터	20.0	21.7	21.7	24.7	26.7	25.8	21.1	27.5	20.6	27.6	23.6	28.6
동영상 디텍터	10.0	7.3	10.2	12.4	12.3	10.1	8.1	10.6	11.1	7.9	8.1	11.7
산업용 다택터	4.9	3.3	5.0	4.6	4.7	3.7	3.5	6.1	6.8	7.9	6.0	7.6
기타 디텍터 등	4.7	3.7	4.0	6.8	6.2	3.5	5.3	5.3	3.9	7.0	6.1	6.1
산업용 솔루션	15.3	15.3	10.7	14.1	10.7	11.2	10.3	10.2	11.9	12.3	9.9	11.2
제품별 비중(%)												
정지영상 디텍터	36.4	42.3	42.1	39.5	44.1	47.5	43.5	46.0	37.9	44.1	43.9	43.9
동영상 디텍터	18.2	14.3	19.7	19.8	20.2	18.6	16.8	17.7	20.3	12.6	15.1	17.9
산업용 다택터	8.8	6.3	9.8	7.3	7.7	6.8	7.2	10.3	12.6	12.5	11.2	11.7
기타 디텍터 등	8.6	7.2	7.8	10.9	10.3	6.5	11.0	8.9	7.2	11.2	11.4	9.3
산업용 솔루션	27.9	29.8	20.7	22.5	17.6	20.6	21.4	17.0	21.9	19.6	18.4	17.2
수익												
매출원가	29.8	29.9	28.9	36.3	35.2	31.1	27.8	33.2	31.6	36.2	31.8	36.5
매출총이익	25.0	21.4	22.7	26.2	25.4	23.1	20.6	26.6	22.8	26.5	21.8	28.6
판매관리비	19.2	21.3	16.9	19.3	18.3	19.3	16.0	19.8	20.7	20.0	17.5	19.9
영업이익	5.9	0.1	5.8	6.9	7.1	3.8	4.5	6.8	2.1	6.5	4.3	8.7
세전이익	6.6	0.1	5.6	4.3	9.3	4.0	0.7	12.6	2.7	2.8	7.6	9.5
당기순이익	5.3	-1.1	5.7	4.9	8.1	2.6	1.2	9.9	2.1	2.0	5.4	7.1
지배기업 순이익	5.3	-1.2	5.8	4.8	8.1	2.7	1.3	9.9	2.3	2.1	5.5	7.3
이익률(%)												
매출원가율	54.3	58.3	56.0	58.1	58.1	57.4	57.5	55.5	58.1	57.8	59.3	56.0
매출총이익률	45.7	41.7	44.0	41.9	41.9	42.6	42.5	44.5	41.9	42.2	40.7	44.0
판매관리비율	35.0	41.4	32.7	30.8	30.2	35.6	33.1	33.1	38.1	31.8	32.7	30.6
영업이익률	10.7	0.3	11.3	11.0	11.8	6.9	9.4	11.4	3.8	10.4	8.0	13.3
세전이익률	12.0	0.2	10.9	6.9	15.3	7.4	1.4	21.1	5.0	4.4	14.1	14.6
당기순이익률	9.6	-2.2	11.1	7.8	13.3	4.8	2.4	16.6	3.9	3.1	10.0	10.9
지배기업 순이익률	9.7	-2.3	11.2	7.7	13.4	5.0	2.7	16.5	4.3	3.4	10.3	11.2

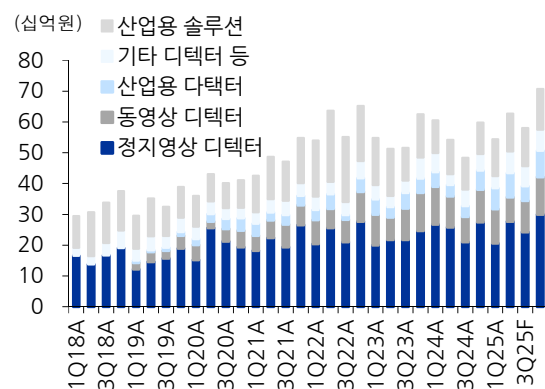
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액은 성장세 지속 중



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 제품별 매출비중 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

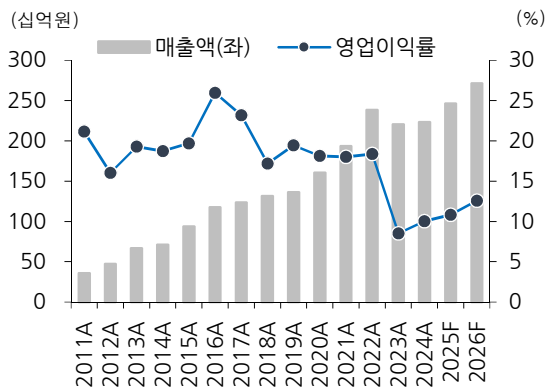


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(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	235.8	257.5
증가율(%_yoy)	32.0	25.5	5.2	6.4	3.5	17.8	20.5	23.2	-7.4	1.2	5.8	9.2
부문별 매출액(십억원)												
정지영상 디텍터	-	-	-	65.9	61.4	81.4	86.5	94.6	88.1	101.0	100.4	105.6
동영상 디텍터	-	-	-	0.0	11.9	16.3	24.3	30.9	39.9	41.1	38.7	43.6
산업용 다텍터	-	-	-	0.0	3.4	11.5	12.4	13.7	17.7	18.0	28.3	30.5
기타 디텍터 등	-	-	-	15.0	16.9	15.2	17.1	18.4	19.3	20.5	23.1	25.9
산업용 솔루션	-	-	-	50.5	42.4	35.9	52.9	80.2	55.3	42.4	45.3	52.1
부문별 비중(%)												
정지영상 디텍터	-	-	-	50.2	45.1	50.8	44.8	39.8	40.0	45.3	42.6	41.0
동영상 디텍터	-	-	-	0.0	8.8	10.2	12.6	13.0	18.1	18.4	16.4	16.9
산업용 다텍터	-	-	-	0.0	2.5	7.2	6.4	5.8	8.0	8.1	12.0	11.8
기타 디텍터 등	-	-	-	11.4	12.5	9.5	8.8	7.7	8.7	9.2	9.8	10.0
산업용 솔루션	-	-	-	38.4	31.2	22.4	27.4	33.7	25.1	19.0	19.2	20.2
수익												
매출원가	51.1	57.1	61.4	65.9	64.1	77.6	97.4	128.5	125.0	127.3	136.1	146.6
매출총이익	42.4	60.2	62.1	65.5	71.9	82.7	95.7	109.4	95.3	95.6	99.7	111.0
판매관리비	24.0	29.8	33.4	43.0	45.5	53.6	60.9	65.8	76.6	73.3	78.1	83.7
영업이익	18.4	30.5	28.6	22.6	26.4	29.1	34.8	43.7	18.7	22.3	21.6	27.2
세전이익	19.1	33.4	23.2	25.1	30.2	28.0	39.6	33.1	16.7	25.6	22.6	28.4
당기순이익	15.8	26.9	19.6	20.8	24.3	23.0	33.5	26.5	14.8	21.1	16.5	24.0
지배기업 순이익	15.9	27.0	19.6	20.8	24.2	22.9	33.5	26.5	14.7	21.3	17.3	24.9
이익률(%)												
매출원가율	54.7	48.7	49.7	50.1	47.1	48.4	50.5	54.0	56.7	57.1	57.7	56.9
매출총이익률	45.3	51.3	50.3	49.9	52.9	51.6	49.5	46.0	43.3	42.9	42.3	43.1
판매관리비율	25.7	25.4	27.1	32.7	33.5	33.4	31.5	27.6	34.8	32.9	33.1	32.5
영업이익률	19.7	26.0	23.2	17.2	19.4	18.1	18.0	18.3	8.5	10.0	9.1	10.6
세전이익률	20.5	28.5	18.8	19.1	22.2	17.5	20.5	13.9	7.6	11.5	9.6	11.0
당기순이익률	16.9	22.9	15.9	15.8	17.9	14.3	17.3	11.1	6.7	9.5	7.0	9.3
지배기업 순이익률	17.0	23.0	15.9	15.8	17.8	14.3	17.3	11.2	6.7	9.6	7.3	9.7

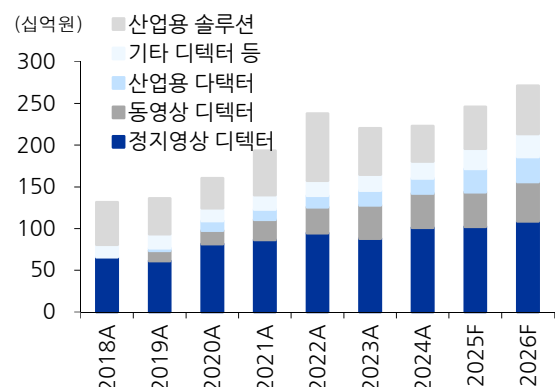
자료: 연결 기준, 유진투자증권

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)	18,580		5,400	21,450	56,500	16,680	5,120
시가총액(십억원)	181.2		89.6	318.6	625.4	239.8	79.9
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	10.5	28.2	36.6	6.7	11.7	50.0	36.3
FY26F	7.3	8.1	9.9	5.4	8.5	9.7	6.7
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	0.8	0.8	0.4	0.6	0.8	1.1	1.1
FY26F	0.8	0.7	0.4	0.6	0.7	1.0	0.9
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	235.8		116.7	422.3	367.0	164.5	114.7
FY26F	257.5		128.3	453.7	431.5	201.8	135.0
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	21.6		1.2	59.3	77.1	14.0	2.3
FY26F	27.2		7.9	68.1	96.6	27.3	13.3
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	9.1	9.3	1.0	14.0	21.0	8.5	2.0
FY26F	10.6	13.4	6.1	15.0	22.4	13.5	9.9
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	16.6		2.4	47.3	53.7	4.7	2.1
FY26F	24.0		9.0	59.9	73.4	24.6	12.2
ROE(%)							
FY23A	6.9	8.8	8.4	13.6	23.1	1.5	-2.5
FY24A	9.4	-10.5	3.2	12.5	14.2	-20.7	-61.6
FY25F	7.6	5.0	1.0	9.6	9.2	2.3	2.8
FY26F	10.9	10.4	3.7	10.9	11.4	11.2	14.8

참고: 2025.11.04 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	334.8	355.8	381.9
유동자산	184.7	184.3	181.9	199.6	221.3
현금성자산	43.1	47.3	39.7	45.4	50.8
매출채권	43.1	44.3	50.7	55.3	61.5
재고자산	88.1	82.4	81.0	88.4	98.3
비유동자산	108.0	138.6	152.9	156.2	160.6
투자자산	13.5	17.4	19.5	20.3	21.1
유형자산	84.8	112.8	125.7	128.6	132.5
기타	9.7	8.4	7.7	7.4	7.1
부채총계	77.0	86.1	115.9	117.9	120.5
유동부채	72.4	59.8	106.3	108.0	110.3
매입채무	17.0	14.9	18.2	19.9	22.1
유동성이자부채	51.7	37.5	80.5	80.5	80.5
기타	3.7	7.5	7.6	7.6	7.7
비유동부채	4.6	26.3	9.7	9.9	10.2
비유동이자부채	1.0	21.0	2.7	2.7	2.7
기타	3.6	5.3	7.0	7.2	7.5
자본총계	215.6	236.8	218.8	237.9	261.4
지배지분	215.6	237.0	219.1	238.2	261.7
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	249.6	268.7	292.2
기타	(27.6)	(24.0)	(45.7)	(45.7)	(45.7)
비지배지분	0.0	(0.2)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
자본총계	215.6	236.8	218.8	237.9	261.4
총차입금	52.7	58.5	83.2	83.2	83.2
순차입금	9.6	11.2	43.4	37.7	32.3

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
영업현금	23.3	35.6	1.1	23.2	24.1
당기순이익	14.8	21.1	16.5	24.0	28.1
자산상각비	7.0	7.4	8.5	8.3	8.5
기타비현금성손익	21.8	9.4	(13.3)	1.1	1.5
운전자본증감	(13.0)	(7.0)	(6.8)	(10.3)	(14.0)
매출채권감소(증가)	(7.1)	3.2	(9.1)	(4.6)	(6.2)
재고자산감소(증가)	(2.7)	(1.3)	(2.4)	(7.3)	(10.0)
매입채무증가(감소)	(0.3)	(0.5)	1.7	1.6	2.2
기타	(3.0)	(8.3)	3.0	(0.0)	(0.0)
투자현금	(16.7)	(48.5)	(28.2)	(12.7)	(14.0)
단기투자자산감소	1.0	(17.3)	(6.5)	(1.0)	(1.1)
장기투자증권감소	0.0	(0.3)	(0.1)	(0.2)	(0.2)
설비투자	(13.0)	(28.1)	(20.7)	(10.8)	(12.1)
유형자산처분	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
무형자산처분	(2.2)	(0.8)	(0.3)	0.0	0.0
재무현금	(7.2)	(1.2)	13.8	(5.9)	(5.9)
차입금증가	(0.8)	2.1	24.3	0.0	0.0
자본증가	(6.4)	(3.2)	(10.5)	(5.9)	(5.9)
배당금지급	(6.4)	(3.2)	5.5	5.9	5.9
현금 증감	(0.2)	(12.6)	(14.2)	4.6	4.3
기초현금	41.0	40.8	28.2	14.0	18.7
기말현금	40.8	28.2	14.0	18.7	22.9
Gross Cash flow	45.3	46.3	12.3	33.5	38.1
Gross Investment	30.8	38.2	28.6	21.9	26.9
Free Cash Flow	14.6	8.2	(16.3)	11.5	11.2

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
매출액	220.3	222.9	235.8	257.5	286.8
증가율(%)	(7.4)	1.2	5.8	9.2	11.4
매출원가	125.0	127.3	136.1	146.6	160.3
매출총이익	95.3	95.6	99.7	111.0	126.6
판매 및 일반관리비	76.6	73.3	78.1	83.7	93.4
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	18.7	22.3	21.6	27.2	33.1
증가율(%)	(57.1)	19.2	(3.5)	26.4	21.7
EBITDA	25.7	29.8	30.0	35.5	41.6
증가율(%)	(48.3)	15.7	0.8	18.4	17.2
영업외손익	(1.4)	4.4	1.1	1.1	2.1
이자수익	0.3	1.0	1.2	1.2	1.4
이자비용	2.5	2.3	2.1	2.2	2.2
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.7	5.6	2.0	2.1	2.9
세전순이익	16.7	25.6	22.6	28.4	35.2
증가율(%)	(49.5)	53.4	(11.5)	25.2	24.2
법인세비용	1.9	4.5	6.0	4.3	7.1
당기순이익	14.8	21.1	16.6	24.0	28.1
증가율(%)	(44.2)	42.9	(21.3)	44.8	16.9
지배주주지분	14.7	21.3	17.3	24.9	29.4
증가율(%)	(44.6)	44.7	(18.8)	44.2	17.9
비지배지분	0.0	(0.2)	(0.8)	(0.9)	(1.3)
EPS(원)	1,471	2,129	1,773	2,556	3,013
증가율(%)	(44.6)	44.7	(16.7)	44.2	17.9
수정EPS(원)	1,471	2,129	1,773	2,556	3,013
증가율(%)	(44.6)	44.7	(16.7)	44.2	17.9

주요투자지표

	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,471	2,129	1,773	2,556	3,013
BPS	21,557	23,692	22,471	24,427	26,841
DPS	350	600	600	600	600
밸류에이션(배,%)					
PER	18.4	10.0	10.5	7.3	6.2
PBR	1.3	0.9	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	10.9	7.5	7.5	6.2	5.1
배당수익률	1.3	2.8	3.2	3.2	3.2
PCR	6.0	4.6	14.7	5.4	4.8
수익성(%)					
영업이익률	8.5	10.0	9.1	10.6	11.6
EBITDA이익률	11.7	13.4	12.7	13.8	14.5
순이익률	6.7	9.5	7.0	9.3	9.8
ROE	6.9	9.4	7.6	10.9	11.8
ROIC	7.6	7.9	6.3	8.8	9.5
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	4.4	4.7	19.8	15.9	12.4
유동비율	255.1	308.0	171.1	184.8	200.6
이자보상배율	7.6	9.6	10.3	12.4	15.1
활동성(회)					
총자산회전율	0.8	0.7	0.7	0.7	0.8
매출채권회전율	5.2	5.1	5.0	4.9	4.9
재고자산회전율	2.4	2.6	2.9	3.0	3.1
매입채무회전율	13.4	14.0	14.3	13.5	13.7

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 제작용으로서 모든 저작권은 당사에게 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	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

