

뷰웍스 (100120,KQ)

4Q25P Review: 3분기 연속 두 자리 수 매출 성장

투자의견

BUY(유지)

목표주가

34,000 원(상향)

현재주가

26,500 원(02/12)

시가총액

248(십억원)

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

- **4Q25P Review:** 3분기 연속 전년동기 대비 두 자리 수 매출 성장을 지속. 시장 컨센서스에 부합.
 - 매출액 686억원, 영업이익 85억원으로 전년동기 대비 각각 14.8%, 23.0% 증가함. 시장 컨센서스 부합.
 - 4분기 실적에서 긍정적인 것은 3분기 연속 전년동기 대비 두 자리 수 성장세를 보였다는 것임.
 - 제품별로 보면, 산업용 디텍터 매출이 15.3% 감소했음에도 불구하고, 나머지 제품은 전체 증가세를 보였음. 특히 매출 비중이 높은 정지영상 및 동영상 디텍터 매출이 전년동기 대비 각각 11.6%, 6.7% 증가하였음.
 - 지역별로 보면, 북미와 일본 지역이 전년동기 대비 각각 4.8%, 26.0% 감소한 반면, 유럽, 중국 및 국내 지역에서 각각 26.0%, 75.8%, 19.7% 증가하며 성장을 견인하였음. 매출액 증가와 함께, 수익성이 상승한 것도 긍정적임.
- **1Q26 Preview:** 비수기에도 불구하고, 신제품 효과 등으로 유럽, 중국, 국내 등에서 실적 성장을 기대함.
 - 매출액 615억원, 영업이익 53억원으로 전년동기 대비 각각 13.0%, 157.8% 증가할 것으로 예상함.
 - 지난해 11월에 처음으로 시 기반 영상처리 알고리즘을 포함한 소프트웨어로 FDA 승인을 획득한 것도 긍정적임.
- 목표주가를 34,000원으로 상향조정하고, 투자의견 BUY를 유지.

주가(원, 02/12) 26,500
시가총액(십억원) 248

발행주식수 9,360천주
52주 최고가 31,500원
최저가 18,010원
52주 일간 Beta 0.76
60일 일평균거래대금 27억원
외국인 지분율 29.3%
배당수익률(2025F) 2.6%

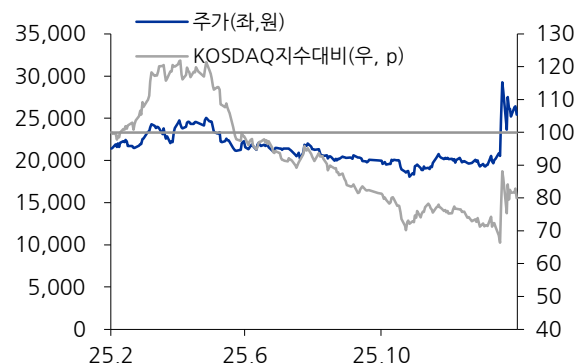
주주구성
김후식 (외 8인) 30.4%
FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH ... 10.7%
FIL LIMITED (외 6인) 9.8%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	35.2	24.1	22.7
상대기준	16.7	-15.4	-28.4

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	34,000	25,000	▲
영업이익(25)	21.4	21.6	▼
영업이익(26)	33.2	27.2	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	220.3	222.9	239.3	270.4
영업이익	18.7	22.3	21.4	33.2
세전손익	16.7	25.6	25.5	35.6
당기순이익	14.8	21.1	21.0	31.5
EPS(원)	1,471	2,129	2,253	3,353
증감률(%)	-44.6	44.7	5.8	48.8
PER(배)	18.4	10.0	11.8	7.9
ROE(%)	6.9	9.4	9.5	13.8
PBR(배)	1.3	0.9	1.2	1.0
EV/EBITDA(배)	10.9	7.5	10.6	7.3

자료: 유진투자증권



I. 4Q25P Review & 투자전략

4Q25P Review: 전일(02/12) 발표한 2025년 4분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 686 억원, 영업이익 85 억원으로 전년동기 대비 각각 14.8%, 23.0% 증가하였음. 시장 컨센서스(매출액 651 억원, 영업이익 87 억원) 대비 부합한 수준이었음.

매출 성장 견인, 수익성 개선 지속
4 분기 실적에서 긍정적인 것은 3 분기 연속 전년동기 대비 두 자리 수 성장세를 보였다는 것임. 제품별로 보면, 산업용 디텍터 매출이 15.3% 감소했음에도 불구하고, 나머지 제품은 전체 증가세를 보였음. 특히 매출 비중이 높은 정지영상 및 동영상 디텍터 매출이 전년동기 대비 각각 11.6%, 6.7% 증가하였고, 기타 디텍터 및 산업용 솔루션 매출이 각각 55.6%, 28.2% 증가하였기 때문임. 지역별로 보면, 북미와 일본 지역이 전년동기 대비 각각 4.8%, 26.0% 감소한 반면, 유럽, 중국 및 국내 지역에서 각각 26.0%, 75.8%, 19.7% 증가하며 성장을 견인하였음. 매출액 증가와 함께, 전년동기 대비 수익성이 상승(OPM: 4Q24A, 11.6% → 4Q25P, 12.4%, +0.8%↑)한 것도 긍정적임.

1Q26 Preview: 당사 추정 올해 1 분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 615 억원, 영업이익 53 억원으로 전년동기 대비 각각 13.0%, 157.8% 증가할 것으로 예상함.

비수기이지만, 전년 동기 대비 성장 지속 전망
동사는 글로벌 진출을 위한 미국 FDA 및 유럽 CE 인증 등을 통해 글로벌 진출을 활발히 진행 중임. 특히 지난해 11 월에 창사 이래 처음으로 AI 기반 영상처리 알고리즘을 포함한 소프트웨어로 FDA 승인을 획득한 것도 긍정적임.

목표주가 상향조정, 투자 의견 BUY 유지
목표 주가를 기존 25,000 원에서 34,000 원으로 상향조정하고, 투자 의견은 BUY 를 유지함. 목표 주가는 2026 년 예상 EPS(3,353 원)에 국내 유사기업의 평균 PER 9.6 배를 Target Multiple 로 적용한 것임.

(단위: 십억원, (%), %p)	4Q25P					1Q26E			2024A	2025E		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	68.6	65.1	5.4	65.1	5.4	61.5	-10.4	13.0	222.9	239.3	7.4	270.4	13.0
영업이익	8.5	8.7	-1.6	8.7	-1.6	5.3	-37.7	157.8	22.3	21.4	-4.1	33.2	55.2
세전이익	12.3	9.5	29.2	9.5	29.2	5.9	-52.1	117.2	25.6	25.5	-0.5	35.6	39.6
순이익	10.5	7.1	48.3	7.1	48.3	5.3	-49.4	149.7	21.1	21.0	-0.2	31.5	49.5
지배 순이익	10.8	7.3	48.9	7.3	48.9	5.5	-49.3	134.7	21.3	22.0	3.2	32.7	48.8
영업이익률	12.4	13.3	-0.9	13.3	-0.9	8.6	-3.8	4.9	10.0	8.9	-1.1	12.3	3.3
순이익률	15.3	10.9	4.4	10.9	4.4	8.6	-6.7	4.7	9.5	8.8	-0.7	11.6	2.8
EPS(원)	4,445	2,986	48.9	-	-	2,252	-49.3	134.7	2,129	2,253	5.8	3,353	48.8
BPS(원)	22,952	22,471	2.1	-	-	22,915	-0.2	-3.9	23,692	22,952	-3.1	25,705	12.0
ROE(%)	19.4	13.3	6.1	-	-	9.8	-9.5	5.8	9.4	9.5	0.1	13.8	4.2
PER(X)	6.0	8.9	-	-	-	11.8	-	-	10.0	11.8	-	7.9	-
PBR(X)	1.2	1.2	-	-	-	1.2	-	-	0.9	1.2	-	1.0	-

자료: 뷰웍스, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준



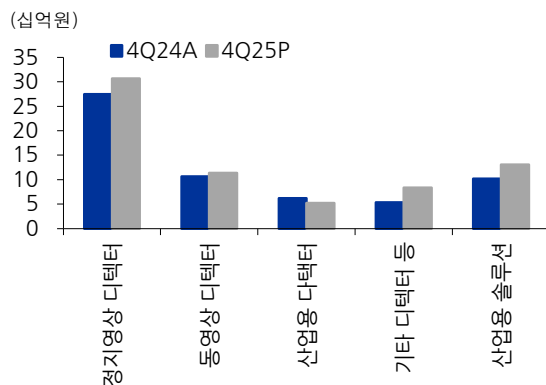
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 4Q25 잠정실적: 매출액 +14.8%yoy, 영업이익 +23.0%yoy

(십억원, %)	4Q25P			4Q24A	3Q25A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	68.6	14.8	27.7	59.7	53.7
제품별 매출액(십억원)					
정지영상 디텍터	30.7	11.6	30.2	27.5	23.6
동영상 디텍터	11.3	6.7	39.3	10.6	8.1
산업용 디텍터	5.2	-15.3	-13.1	6.1	6.0
기타 디텍터 등	8.3	55.6	36.1	5.3	6.1
산업용 솔루션	13.1	28.2	32.1	10.2	9.9
제품별 비중(%)					
정지영상 디텍터	44.7	-1.3	0.8	46.0	43.9
동영상 디텍터	16.5	-1.2	1.4	17.7	15.1
산업용 디텍터	7.6	-2.7	-3.6	10.3	11.2
기타 디텍터 등	12.1	3.2	0.7	8.9	11.4
산업용 솔루션	19.0	2.0	0.6	17.0	18.4
수익(십억원)					
매출원가	38.8	16.8	21.7	33.2	31.8
매출총이익	29.8	12.1	36.5	26.6	21.8
판매관리비	21.3	8.3	21.3	19.6	17.5
영업이익	8.5	23.0	98.2	6.9	4.3
세전이익	12.3	4.9	62.3	11.7	7.6
당기순이익	10.5	13.4	64.7	9.2	6.4
지배기업 당기순이익	10.8	17.3	62.6	9.2	6.7
이익률(%)					
매출원가율	56.5	1.0	-2.8	55.5	59.3
매출총이익률	43.5	-1.0	2.8	44.5	40.7
판매관리비율	31.0	-1.9	-1.6	32.9	32.7
영업이익률	12.4	0.8	4.4	11.6	8.0
세전이익률	17.9	-1.7	3.8	19.6	14.1
당기순이익률	15.3	-0.2	3.4	15.5	11.8
지배기업 당기순이익률	15.8	0.3	3.4	15.5	12.4

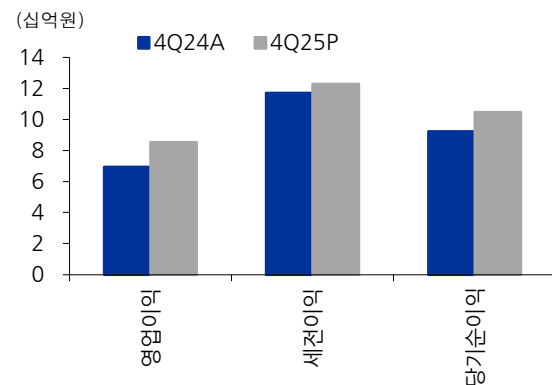
자료: 연결기준, 유진투자증권

도표 2. 제품별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



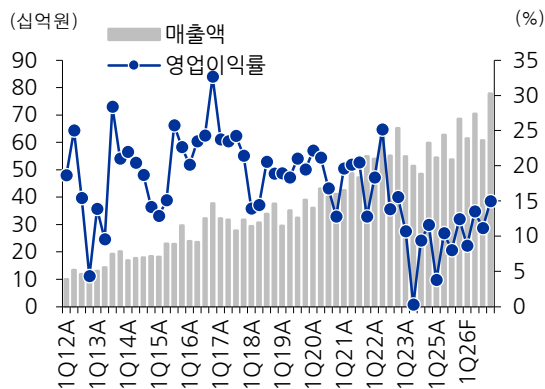
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	60.5	54.2	48.4	59.7	54.4	62.7	53.7	68.6	61.5	70.5	60.7	77.8
증가율(% ,yoy)	10.4	5.7	-6.3	-4.4	-10.2	15.6	10.9	14.8	13.0	12.4	13.1	13.5
증가율(% ,qoq)	-3.1	-10.4	-10.8	23.5	-9.0	15.3	-14.4	27.7	-10.4	14.7	-13.9	28.2
제품별 매출액												
정지영상 디텍터	26.7	25.8	21.1	27.5	20.6	27.6	23.6	30.7	22.1	29.5	25.3	33.1
동영상 디텍터	12.3	10.1	8.1	10.6	11.1	7.9	8.1	11.3	12.4	8.8	9.1	12.7
산업용 다택터	4.7	3.7	3.5	6.1	6.8	7.9	6.0	5.2	7.4	8.5	6.5	5.4
기타 디텍터 등	6.2	3.5	5.3	5.3	3.9	7.0	6.1	8.3	4.6	8.3	7.4	10.3
산업용 솔루션	10.7	11.2	10.3	10.2	11.9	12.3	9.9	13.1	14.9	15.4	12.3	16.3
제품별 비중(%)												
정지영상 디텍터	44.1	47.5	43.5	46.0	37.9	44.1	43.9	44.7	36.0	41.9	41.8	42.6
동영상 디텍터	20.2	18.6	16.8	17.7	20.3	12.6	15.1	16.5	20.2	12.5	15.0	16.3
산업용 다택터	7.7	6.8	7.2	10.3	12.6	12.5	11.2	7.6	12.1	12.0	10.7	7.0
기타 디텍터 등	10.3	6.5	11.0	8.9	7.2	11.2	11.4	12.1	7.5	11.8	12.2	13.2
산업용 솔루션	17.6	20.6	21.4	17.0	21.9	19.6	18.4	19.0	24.3	21.8	20.4	21.0
수익												
매출원가	35.2	31.1	27.8	33.2	31.6	36.2	31.8	38.8	35.0	39.7	35.6	43.6
매출총이익	25.4	23.1	20.6	26.6	22.8	26.5	21.8	29.8	26.4	30.7	25.1	34.3
판매관리비	18.3	19.3	16.0	19.8	20.7	20.0	17.5	21.3	21.1	21.2	18.3	22.6
영업이익	7.1	3.8	4.5	6.8	2.1	6.5	4.3	8.5	5.3	9.5	6.8	11.6
세전이익	9.3	4.0	0.7	12.6	2.7	2.8	7.6	12.3	5.9	10.1	7.1	12.5
당기순이익	8.1	2.6	1.2	9.9	2.1	2.0	6.4	10.5	5.3	9.1	6.7	10.4
지배기업 순이익	8.1	2.7	1.3	9.9	2.3	2.1	6.7	10.8	5.5	9.5	6.9	10.8
이익률(%)												
매출원가율	58.1	57.4	57.5	55.5	58.1	57.8	59.3	56.5	57.0	56.4	58.7	56.0
매출총이익률	41.9	42.6	42.5	44.5	41.9	42.2	40.7	43.5	43.0	43.6	41.3	44.0
판매관리비율	30.2	35.6	33.1	33.1	38.1	31.8	32.7	31.0	34.4	30.1	30.2	29.0
영업이익률	11.8	6.9	9.4	11.4	3.8	10.4	8.0	12.4	8.6	13.5	11.1	15.0
세전이익률	15.3	7.4	1.4	21.1	5.0	4.4	14.1	17.9	9.6	14.3	11.7	16.1
당기순이익률	13.3	4.8	2.4	16.6	3.9	3.1	11.8	15.3	8.6	13.0	11.0	13.3
지배기업 순이익률	13.4	5.0	2.7	16.5	4.3	3.4	12.4	15.8	8.9	13.4	11.4	13.9

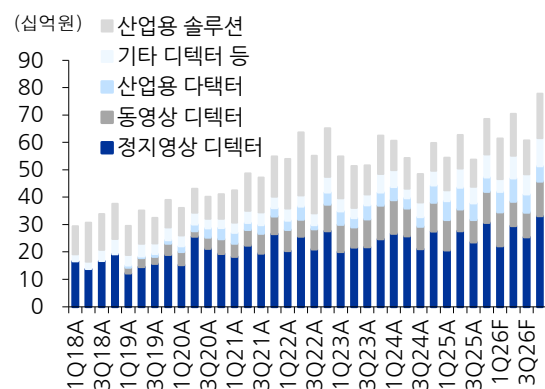
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액은 성장세 지속 중



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 제품별 매출비중 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

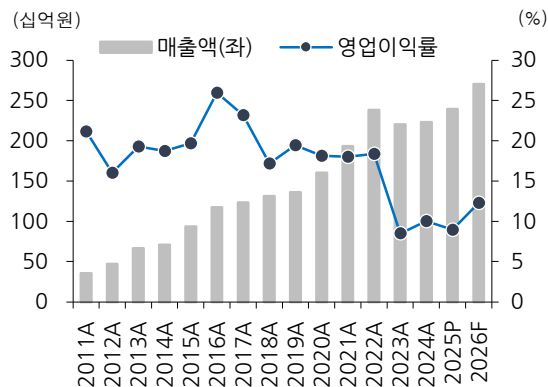


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025P	2026F
매출액	93.4	117.3	123.5	131.4	136.0	160.3	193.1	237.9	220.3	222.9	239.3	270.4
증가율(%_yoy)	32.0	25.5	5.2	6.4	3.5	17.8	20.5	23.2	-7.4	1.2	7.4	13.0
부문별 매출액(십억원)												
정지영상 디텍터	-	-	-	65.9	61.4	81.4	86.5	94.6	88.1	101.0	102.5	110.1
동영상 디텍터	-	-	-	0.0	11.9	16.3	24.3	30.9	39.9	41.1	38.4	43.0
산업용 다텍터	-	-	-	0.0	3.4	11.5	12.4	13.7	17.7	18.0	25.9	27.8
기타 디텍터 등	-	-	-	15.0	16.9	15.2	17.1	18.4	19.3	20.5	25.4	30.6
산업용 솔루션	-	-	-	50.5	42.4	35.9	52.9	80.2	55.3	42.4	47.2	59.0
부문별 비중(%)												
정지영상 디텍터	-	-	-	50.2	45.1	50.8	44.8	39.8	40.0	45.3	42.8	40.7
동영상 디텍터	-	-	-	0.0	8.8	10.2	12.6	13.0	18.1	18.4	16.0	15.9
산업용 다텍터	-	-	-	0.0	2.5	7.2	6.4	5.8	8.0	8.1	10.8	10.3
기타 디텍터 등	-	-	-	11.4	12.5	9.5	8.8	7.7	8.7	9.2	10.6	11.3
산업용 솔루션	-	-	-	38.4	31.2	22.4	27.4	33.7	25.1	19.0	19.7	21.8
수익												
매출원가	51.1	57.1	61.4	65.9	64.1	77.6	97.4	128.5	125.0	127.3	138.4	153.9
매출총이익	42.4	60.2	62.1	65.5	71.9	82.7	95.7	109.4	95.3	95.6	100.9	116.5
판매관리비	24.0	29.8	33.4	43.0	45.5	53.6	60.9	65.8	76.6	73.3	79.5	83.3
영업이익	18.4	30.5	28.6	22.6	26.4	29.1	34.8	43.7	18.7	22.3	21.4	33.2
세전이익	19.1	33.4	23.2	25.1	30.2	28.0	39.6	33.1	16.7	25.6	25.3	35.6
당기순이익	15.8	26.9	19.6	20.8	24.3	23.0	33.5	26.5	14.8	21.1	20.9	31.5
지배기업 순이익	15.9	27.0	19.6	20.8	24.2	22.9	33.5	26.5	14.7	21.3	22.0	32.7
이익률(%)												
매출원가율	54.7	48.7	49.7	50.1	47.1	48.4	50.5	54.0	56.7	57.1	57.8	56.9
매출총이익률	45.3	51.3	50.3	49.9	52.9	51.6	49.5	46.0	43.3	42.9	42.2	43.1
판매관리비율	25.7	25.4	27.1	32.7	33.5	33.4	31.5	27.6	34.8	32.9	33.2	30.8
영업이익률	19.7	26.0	23.2	17.2	19.4	18.1	18.0	18.3	8.5	10.0	8.9	12.3
세전이익률	20.5	28.5	18.8	19.1	22.2	17.5	20.5	13.9	7.6	11.5	10.6	13.2
당기순이익률	16.9	22.9	15.9	15.8	17.9	14.3	17.3	11.1	6.7	9.5	8.7	11.6
지배기업 순이익률	17.0	23.0	15.9	15.8	17.8	14.3	17.3	11.2	6.7	9.6	9.2	12.1

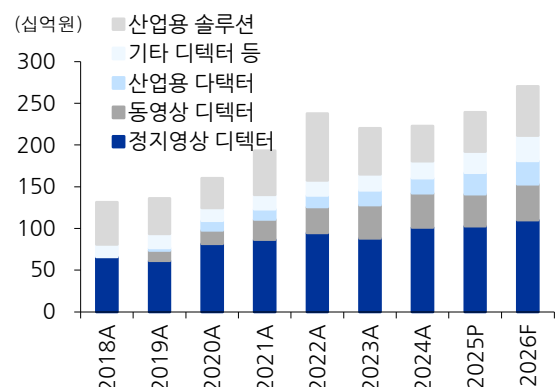
자료: 연결 기준, 유진투자증권

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)	26,500		5,090	20,800	49,900	18,500	5,830
시가총액(십억원)	248.0		84.5	309.0	552.3	265.9	91.0
PER(배)							
FY23A	18.4	35.0	7.9	9.6	15.0	107.4	N/A(-162.15)
FY24A	10.0	9.2	13.0	5.1	9.5	N/A(-6.07)	N/A(-1.50)
FY25F	11.8	108.6	-	6.3	15.0	405.6	7.4
FY26F	7.9	9.6	-	5.5	9.5	11.4	12.2
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	1.2	0.9	-	0.6	0.7	1.2	1.1
FY26F	1.0	0.8	-	0.6	0.6	1.1	1.0
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	239.3		-	412.0	337.8	163.1	110.5
FY26F	270.4		-	415.0	382.4	206.2	130.2
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	21.4		-	56.0	54.7	14.1	-2.2
FY26F	33.2		-	61.0	71.2	29.8	7.6
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	8.9	9.1	-	13.6	16.2	8.7	-2.0
FY26F	12.3	13.4	-	14.7	18.6	14.5	5.8
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	21.0		-	49.0	37.0	0.7	12.0
FY26F	31.5		-	56.0	54.0	23.5	7.6
ROE(%)							
FY23A	10.9	17.6	0.4	5.5	9.7	15.3	57.2
FY24A	7.5	4.6	N/A(-3.09)	2.5	6.7	N/A(-7.84)	N/A(-3.44)
FY25F	10.6	12.8	-	-	8.0	12.7	17.6
FY26F	7.3	7.0	-	-	6.2	7.5	7.3

참고: 2026.02.12 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	360.7	390.3	426.2
유동자산	184.7	184.3	204.2	238.6	278.5
현금성자산	43.1	47.3	35.9	48.8	67.4
매출채권	43.1	44.3	62.5	70.9	79.3
재고자산	88.1	82.4	95.5	108.4	121.2
비유동자산	108.0	138.6	156.4	151.7	147.7
투자자산	13.5	17.4	19.3	20.0	20.9
유형자산	84.8	112.8	129.4	124.2	119.6
기타	9.7	8.4	7.8	7.5	7.2
부채총계	77.0	86.1	137.5	140.3	143.0
유동부채	72.4	59.8	126.7	129.2	131.6
매입채무	17.0	14.9	17.9	20.3	22.7
유동성이자부채	51.7	37.5	101.2	101.2	101.2
기타	3.7	7.5	7.6	7.6	7.7
비유동부채	4.6	26.3	10.8	11.1	11.4
비유동이자부채	1.0	21.0	2.5	2.5	2.5
기타	3.6	5.3	8.3	8.6	8.9
자본총계	215.6	236.8	223.2	250.1	283.1
지배지분	215.6	237.0	223.8	250.6	283.7
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	254.3	281.1	314.2
기타	(27.6)	(24.0)	(45.7)	(45.7)	(45.7)
비지배지분	0.0	(0.2)	(0.6)	(0.6)	(0.6)
자본총계	215.6	236.8	223.2	250.1	283.1
총차입금	52.7	58.5	103.7	103.7	103.7
순차입금	9.6	11.2	67.8	54.9	36.3

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
영업현금	23.3	35.6	(19.4)	22.3	29.1
당기순이익	14.8	21.1	20.9	31.5	38.0
자산상각비	7.0	7.4	8.4	8.2	7.9
기타비현금성손익	21.8	9.4	(11.9)	1.5	2.1
운전자본증감	(13.0)	(7.0)	(33.5)	(18.9)	(18.8)
매출채권감소(증가)	(7.1)	3.2	(19.7)	(8.4)	(8.4)
재고자산감소(증가)	(2.7)	(1.3)	(17.9)	(12.9)	(12.8)
매입채무증감(감소)	(0.3)	(0.5)	1.6	2.4	2.4
기타	(3.0)	(8.3)	2.5	(0.0)	(0.0)
투자현금	(16.7)	(48.5)	(34.4)	(4.6)	(5.0)
단기투자자산감소	1.0	(17.3)	(9.5)	(1.1)	(1.2)
장기투자증권감소	0.0	(0.3)	(0.1)	(0.2)	(0.2)
설비투자	(13.0)	(28.1)	(24.1)	(2.7)	(3.0)
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)	(12.2)	34.2	(5.9)	(6.7)
차입금증가	(0.8)	2.1	44.7	0.0	0.0
자본증가	(6.4)	(3.2)	(10.5)	(5.9)	(6.7)
배당금지급	(6.4)	(3.2)	5.5	5.9	6.7
현금 증감	(0.2)	(12.6)	(20.2)	11.8	17.4
기초현금	41.0	40.8	28.2	8.0	19.8
기말현금	40.8	28.2	8.0	19.8	37.2
Gross Cash flow	45.3	46.3	19.5	41.2	48.0
Gross Investment	30.8	38.2	58.4	22.4	22.7
Free Cash Flow	14.6	8.2	(38.9)	18.8	25.3

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
매출액	220.3	222.9	239.3	270.4	303.5
증가율(%)	(7.4)	1.2	7.4	13.0	12.2
매출원가	125.0	127.3	138.4	153.9	170.7
매출총이익	95.3	95.6	100.9	116.5	132.7
판매 및 일반관리비	76.6	73.3	79.5	83.3	92.3
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	18.7	22.3	21.4	33.2	40.4
증가율(%)	(57.1)	19.2	(4.1)	55.2	21.7
EBITDA	25.7	29.8	29.8	41.4	48.3
증가율(%)	(48.3)	15.7	0.1	39.1	16.6
영업외손익	(1.4)	4.4	4.1	2.3	4.2
이자수익	0.3	1.0	1.4	1.3	1.4
이자비용	2.5	2.3	1.7	1.7	1.7
지분법손익	0.0	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)
기타영업외손익	0.7	5.6	4.4	2.8	4.5
세전순이익	16.7	25.6	25.5	35.6	44.6
증가율(%)	(49.5)	53.4	(0.5)	39.6	25.4
법인세비용	1.9	4.5	4.4	4.1	6.6
당기순이익	14.8	21.1	21.0	31.5	38.0
증가율(%)	(44.2)	42.9	(0.2)	49.5	20.6
지배주주지분	14.7	21.3	22.0	32.7	39.8
증가율(%)	(44.6)	44.7	3.2	48.8	21.7
비지배지분	0.0	(0.2)	(1.1)	(1.2)	(1.8)
EPS(원)	1,471	2,129	2,253	3,353	4,080
증가율(%)	(44.6)	44.7	5.8	48.8	21.7
수정EPS(원)	1,471	2,129	2,253	3,353	4,080
증가율(%)	(44.6)	44.7	5.8	48.8	21.7

주요투자지표

	2023A	2024A	2025E	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,471	2,129	2,253	3,353	4,080
BPS	21,557	23,692	22,952	25,705	29,095
DPS	350	600	690	690	690
밸류에이션(배,%)					
PER	18.4	10.0	11.8	7.9	6.5
PBR	1.3	0.9	1.2	1.0	0.9
EV/EBITDA	10.9	7.5	10.6	7.3	5.9
배당수익률	1.3	2.8	2.6	2.6	2.6
PCR	6.0	4.6	13.2	6.3	5.4
수익성(%)					
영업이익률	8.5	10.0	8.9	12.3	13.3
EBITDA이익률	11.7	13.4	12.4	15.3	15.9
순이익률	6.7	9.5	8.8	11.6	12.5
ROE	6.9	9.4	9.5	13.8	14.9
ROIC	7.6	7.9	6.7	10.1	11.3
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	4.4	4.7	30.4	21.9	12.8
유동비율	255.1	308.0	161.2	184.7	211.5
이자보상배율	7.6	9.6	12.3	19.0	23.1
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	5.2	5.1	4.5	4.1	4.0
재고자산회전율	2.4	2.6	2.7	2.7	2.6
매입채무회전율	13.4	14.0	14.6	14.1	14.1

