

(100120,KQ)

뷰익스

IT SW & HW / 중소형주 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

1Q26P Review: 13 분기만 회복한 15%대 OPM

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
34,000 원(유지)
27,400 원(5/4)

“ 1Q26P Review: 큰 폭의 수익성 개선과 함께 어닝서프라이즈 시현.

전일(05/04) 발표한 2026년 1분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 582억 원, 영업이익 88억원으로 매출액은 전년동기 대비 6.9% 증가한 반면, 영업이익은 큰 폭의 수익성 개선으로 전년동기 대비 329.5% 증가하였음. 시장 컨센서스(매출액 606억원, 영업이익 59억원) 대비 매출액은 부합한 수준이었으나 영업이익은 큰 폭의 어닝서프라이즈를 시현함.

“ 긍정적인 부문은 4분기 연속 전년동기 대비 성장세 유지 및 수익성 개선.

이번 1분기 실적에서 긍정적인 것은 전년동기 대비 3분기 연속 매출 성장세를 유지했다는 것임. **제품별로 보면, 모든 제품에서 전년동기 대비 매출 증가세를 보였는데, 특히 기타 디텍터의 매출 증가세가 가장 컸음.** 매출 비중이 높은 정지영상 디텍터 매출이 전년동기 대비 각각 5.0% 증가하면서 실적 성장을 견인한 가운데, 산업용 솔루션 매출이 9.5% 증가한 것도 긍정적임. **지역별로 보면, 국내(매출비중 21.7%)에서는 11.8% 감소세를 보인 반면, 해외 모든 지역에서 전년동기 대비 증가세를 보였음.** 매출비중이 가장 큰 유럽(매출비중 38.3%)에서 전년동기 대비 9.9% 증가하며 안정적인 실적 성장을 유지하고 있는 가운데, 북미, 일본 및 중국 지역이 전년동기 대비 각각 14.0%, 25.9%, 40.1% 증가하면서 실적 성장을 견인함.

매출액 증가와 함께, 매출원가율 하락(매출원가율: 1Q25A, 58.1% → 1Q26P, 52.0%, -6.1%p↓)과 판매관리비율 하락(판매관리비율: 1Q25A, 38.1% → 1Q26P, 32.8%, -5.3%p↓) 등으로 인하여 **큰 폭의 수익성 개선(OPM: 1Q25A, 3.8% → 1Q26P, 15.2%, +11.4%p↑)에 성공한 것도 긍정적임.** 제품 믹스 및 원가경쟁력 확보와 운영효율 극대화 추진효과 등으로 전 분기에 이어 **수익성 개선으로 13분기만에 15%대 OPM 회복은 긍정적임.**

“ 2Q26 Preview: 5분기 연속 전년동기 대비 매출 성장세 지속 전망.

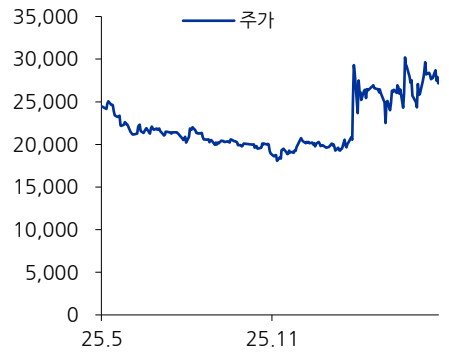
당사 추정 올해 2분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 679억원, 영업이익 85억원으로 전년동기 대비 각각 8.3%, 29.4% 증가할 것으로 예상함. 당사는 글로벌 투자 확대 지속 등으로 안정적인 매출 성장세가 지속되면서 5분기 연속 전년동기 대비 매출 성장세와 함께 수익성 개선 지속을 예상함.

최근 공시(3/30)를 통해 **2026년 동사의 기업가치 제고 계획을 발표하였음.**

① 중장기 성장을 위한 신사업 추진, 고객사와의 전략적 파트너십 강화, 판매네트워크 확장 추진. ② 자체 SW와 AI 등을 결합한 솔루션을 바탕으로 사업 역량 강화. ③ 수익구조 지속 개선. ④ 주주가치 제고를 위한 지속적인 배당성향 확대 및 자기주식의 취득과 소각 추진.

“ Valuation: 목표주가 34,000원, 투자의견 BUY 유지함.

4분기 연속 전년동기 대비 안정적인 매출 성장세 전환과 함께 수익성 개선 등으로 동종업체 대비 Valuation 매력을 보유하고 있음. 특히 기업가치 제고 계획을 발표한 것도 향후 주가 상승 모멘텀으로 반영될 것으로 판단함.



시가총액(십억원)	246
발행주식수(천주)	8971
52 주 최고	32,200 원
최저	18,010 원
52 주 일단 Beta	0.44
60 일 평균 거래대금	37 억원
외국인 지분율	26.7%
배당수익률(26E)	3.3%
주주구성	
김후식 (외 8인)	31.7%
FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH	11.1%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	7.5	47.5	12.1
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	34,000	34,000	-
영업이익(26E)	34.4	33.2	▲
영업이익(27E)	38.9	40.4	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026F	2027E
매출액	239.3	260.9	288.2
영업이익	21.4	34.4	38.9
세전손익	25.3	38.4	43.5
당기순이익	20.9	33.3	36.5
EPS(원)	2,347	3,682	4,086
증감률(%)	10.2	56.9	11.0
PER(배)	8.4	7.4	6.7
ROE(%)	9.0	13.4	13.6
PBR(배)	0.7	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	6.7	5.8	4.8

I. 1Q26P Review &

1Q26 잠정실적: 매출액 +6.9%yoy, 영업이익 +329.5%yoy

(십억원,%)	1Q26P			1Q25A	4Q25A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	58.2	6.9	-15.2	54.4	68.6
제품별 매출액(십억원)					
정지영상 디텍터	21.6	5.0	-29.4	20.6	30.7
동영상 디텍터	11.2	0.9	-1.4	11.1	11.3
산업용 디텍터	7.1	3.9	36.6	6.8	5.2
기타 디텍터 등	5.2	31.8	-37.7	3.9	8.3
산업용 솔루션	13.1	9.5	0.2	11.9	13.1
제품별 비중(%)					
정지영상 디텍터	37.2	-0.7	-7.5	37.9	44.7
동영상 디텍터	19.2	-1.2	2.7	20.3	16.5
산업용 디텍터	12.2	-0.4	4.6	12.6	7.6
기타 디텍터 등	8.9	1.7	-3.2	7.2	12.1
산업용 솔루션	22.5	0.5	3.4	21.9	19.0
수익(십억원)					
매출원가	30.3	-4.3	-22.0	31.6	38.8
매출총이익	27.9	22.6	-6.3	22.8	29.8
판매관리비	19.1	-7.9	-10.3	20.7	21.3
영업이익	8.8	329.5	3.7	2.1	8.5
세전이익	10.9	302.8	-11.3	2.7	12.3
당기순이익	9.3	339.0	-11.0	2.1	10.5
지배기업 당기순이익	9.5	308.2	-11.9	2.3	10.8
이익률(%)					
매출원가율	52.0	-6.1	-4.5	58.1	56.5
매출총이익률	48.0	6.1	4.5	41.9	43.5
판매관리비율	32.8	-5.3	1.8	38.1	31.0
영업이익률	15.2	11.4	2.8	3.8	12.4
세전이익률	18.7	13.8	0.8	5.0	17.9
당기순이익률	16.0	12.1	0.7	3.9	15.3
지배기업 당기순이익률	16.4	12.1	0.6	4.3	15.8

자료: 연결기준, 유진투자증권

(단위: 십억원, %,%p)	1Q26P					2Q26E			2025A		2026E		2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2025A	예상치	yoy	예상치	yoy	
매출액	58.2	61.5	-5.4	60.6	-4.0	67.9	16.7	8.3	239.3	260.9	9.0	288.2	10.5	
영업이익	8.8	5.3	66.8	5.9	49.9	8.5	-4.4	29.4	21.4	34.4	60.6	38.9	13.2	
세전이익	10.9	5.9	84.7	5.9	84.7	9.0	-17.2	224.3	25.3	38.4	51.4	43.5	13.3	
순이익	9.3	5.3	75.8	5.3	75.8	8.1	-12.8	314.8	20.9	33.3	59.3	36.5	9.7	
지배순이익	9.5	5.5	73.6	5.4	76.8	8.4	-11.8	295.1	22.0	34.5	56.9	38.2	11.0	
영업이익률	15.2	8.6	6.6	9.7	5.5	12.5	-2.8	2.0	8.9	13.2	4.2	13.5	0.3	
순이익률	16.0	8.6	7.4	8.7	7.3	12.0	-4.1	8.8	8.7	12.8	4.0	12.7	-0.1	
EPS(원)	4,080	-	-	-	-	3,601	-11.8	311.5	2,347	3,682	56.9	4,086	11.0	
BPS(원)	25,604	-	-26.99	-	-5.2	26,504	3.5	12.2	26,668	28,266	6.0	31,662	12.0	
ROE(%)	15.9	-	-	na	-	13.6	-2.4	9.9	9.0	13.4	4.4	13.6	0.2	
PER(X)	6.7	-	-	na	-	7.6	-	-	8.4	7.4	-	6.7	-	
PBR(X)	1.1	-	-	1.0	-	1.0	-	-	0.7	1.0	-	0.9	-	

자료: 뷰웍스, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

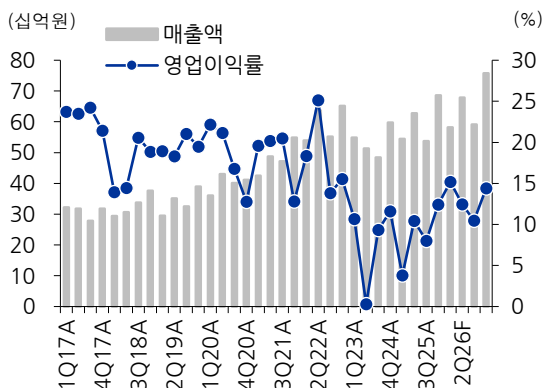
II. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	60.5	54.2	48.4	59.7	54.4	62.7	53.7	68.6	58.2	67.9	59.1	75.7
증가율(% ,yoy)	10.4	5.7	-6.3	-4.4	-10.2	15.6	10.9	14.8	6.9	8.3	10.1	10.4
증가율(% ,qoq)	-3.1	-10.4	-10.8	23.5	-9.0	15.3	-14.4	27.7	-15.2	16.7	-13.0	28.1
제품별 매출액												
정지영상 디텍터	26.7	25.8	21.1	27.5	20.6	27.6	23.6	30.7	21.6	28.9	25.2	33.0
동영상 디텍터	12.3	10.1	8.1	10.6	11.1	7.9	8.1	11.3	11.2	8.7	9.1	12.7
산업용 다택터	4.7	3.7	3.5	6.1	6.8	7.9	6.0	5.2	7.1	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	5.2	8.4	7.5	10.4
산업용 솔루션	10.7	11.2	10.3	10.2	11.9	12.3	9.9	13.1	13.1	13.4	10.8	14.2
제품별 비중(%)												
정지영상 디텍터	44.1	47.5	43.5	46.0	37.9	44.1	43.9	44.7	37.2	42.6	42.7	43.5
동영상 디텍터	20.2	18.6	16.8	17.7	20.3	12.6	15.1	16.5	19.2	12.8	15.4	16.7
산업용 다택터	7.7	6.8	7.2	10.3	12.6	12.5	11.2	7.6	12.2	12.5	11.0	7.2
기타 디텍터 등	10.3	6.5	11.0	8.9	7.2	11.2	11.4	12.1	8.9	12.4	12.7	13.8
산업용 솔루션	17.6	20.6	21.4	17.0	21.9	19.6	18.4	19.0	22.5	19.7	18.2	18.8
수익												
매출원가	35.2	31.1	27.8	33.2	31.6	36.2	31.8	38.8	30.3	39.0	34.7	42.8
매출총이익	25.4	23.1	20.6	26.6	22.8	26.5	21.8	29.8	27.9	28.9	24.4	32.9
판매관리비	18.3	19.3	16.0	19.8	20.7	20.0	17.5	21.3	19.1	20.4	18.2	22.0
영업이익	7.1	3.8	4.5	6.8	2.1	6.5	4.3	8.5	8.8	8.5	6.2	10.9
세전이익	9.3	4.0	0.7	12.6	2.7	2.8	7.6	12.3	10.9	9.0	6.6	11.8
당기순이익	8.1	2.6	1.2	9.9	2.1	2.0	6.4	10.5	9.3	8.1	6.1	9.8
지배기업 순이익	8.1	2.7	1.3	9.9	2.3	2.1	6.7	10.8	9.5	8.4	6.4	10.1
이익률(%)												
매출원가율	58.1	57.4	57.5	55.5	58.1	57.8	59.3	56.5	52.0	57.4	58.7	56.5
매출총이익률	41.9	42.6	42.5	44.5	41.9	42.2	40.7	43.5	48.0	42.6	41.3	43.5
판매관리비율	30.2	35.6	33.1	33.1	38.1	31.8	32.7	31.0	32.8	30.1	30.9	29.0
영업이익률	11.8	6.9	9.4	11.4	3.8	10.4	8.0	12.4	15.2	12.5	10.5	14.4
세전이익률	15.3	7.4	1.4	21.1	5.0	4.4	14.1	17.9	18.7	13.3	11.1	15.6
당기순이익률	13.3	4.8	2.4	16.6	3.9	3.1	11.8	15.3	16.0	12.0	10.4	12.9
지배기업 순이익률	13.4	5.0	2.7	16.5	4.3	3.4	12.4	15.8	16.4	12.4	10.8	13.4

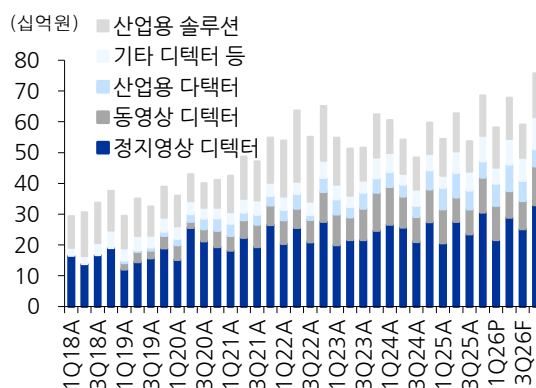
자료: 연결 기준, 유진투자증권

분기별 매출액은 성장세 지속 중



자료: 유진투자증권

분기별 제품별 매출비중 추이 및 전망



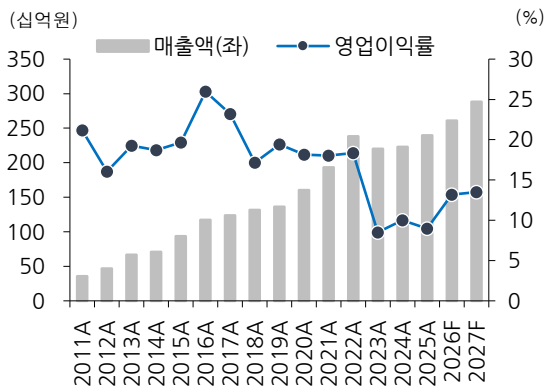
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	117.3	123.5	131.4	136.0	160.3	193.1	237.9	220.3	222.9	239.3	260.9	288.2
증가율(%yoy)	25.5	5.2	6.4	3.5	17.8	20.5	23.2	-7.4	1.2	7.4	9.0	10.5
부문별 매출액(십억원)												
정지영상 디텍터	-	-	65.9	61.4	81.4	86.5	94.6	88.1	101.0	102.5	108.8	114.2
동영상 디텍터	-	-	0.0	11.9	16.3	24.3	30.9	39.9	41.1	38.4	41.6	45.8
산업용 다택터	-	-	0.0	3.4	11.5	12.4	13.7	17.7	18.0	25.9	27.5	33.3
기타 디텍터 등	-	-	15.0	16.9	15.2	17.1	18.4	19.3	20.5	25.4	31.5	38.3
산업용 솔루션	-	-	50.5	42.4	35.9	52.9	80.2	55.3	42.4	47.2	51.5	56.6
부문별 비중(%)												
정지영상 디텍터	-	-	50.2	45.1	50.8	44.8	39.8	40.0	45.3	42.8	41.7	39.6
동영상 디텍터	-	-	0.0	8.8	10.2	12.6	13.0	18.1	18.4	16.0	16.0	15.9
산업용 다택터	-	-	0.0	2.5	7.2	6.4	5.8	8.0	8.1	10.8	10.5	11.6
기타 디텍터 등	-	-	11.4	12.5	9.5	8.8	7.7	8.7	9.2	10.6	12.1	13.3
산업용 솔루션	-	-	38.4	31.2	22.4	27.4	33.7	25.1	19.0	19.7	19.7	19.6
수익												
매출원가	57.1	61.4	65.9	64.1	77.6	97.4	128.5	125.0	127.3	138.4	146.7	161.8
매출총이익	60.2	62.1	65.5	71.9	82.7	95.7	109.4	95.3	95.6	100.9	114.2	126.4
판매관리비	29.8	33.4	43.0	45.5	53.6	60.9	65.8	76.6	73.3	79.5	79.7	87.4
영업이익	30.5	28.6	22.6	26.4	29.1	34.8	43.7	18.7	22.3	21.4	34.4	38.9
세전이익	33.4	23.2	25.1	30.2	28.0	39.6	33.1	16.7	25.6	25.3	38.4	43.5
당기순이익	26.9	19.6	20.8	24.3	23.0	33.5	26.5	14.8	21.1	20.9	33.3	36.5
지배기업 순이익	27.0	19.6	20.8	24.2	22.9	33.5	26.5	14.7	21.3	22.0	34.5	38.2
이익률(%)												
매출원가율	48.7	49.7	50.1	47.1	48.4	50.5	54.0	56.7	57.1	57.8	56.2	56.2
매출총이익률	51.3	50.3	49.9	52.9	51.6	49.5	46.0	43.3	42.9	42.2	43.8	43.8
판매관리비율	25.4	27.1	32.7	33.5	33.4	31.5	27.6	34.8	32.9	33.2	30.6	30.3
영업이익률	26.0	23.2	17.2	19.4	18.1	18.0	18.3	8.5	10.0	8.9	13.2	13.5
세전이익률	28.5	18.8	19.1	22.2	17.5	20.5	13.9	7.6	11.5	10.6	14.7	15.1
당기순이익률	22.9	15.9	15.8	17.9	14.3	17.3	11.1	6.7	9.5	8.7	12.8	12.7
지배기업 순이익률	23.0	15.9	15.8	17.8	14.3	17.3	11.2	6.7	9.6	9.2	13.2	13.3

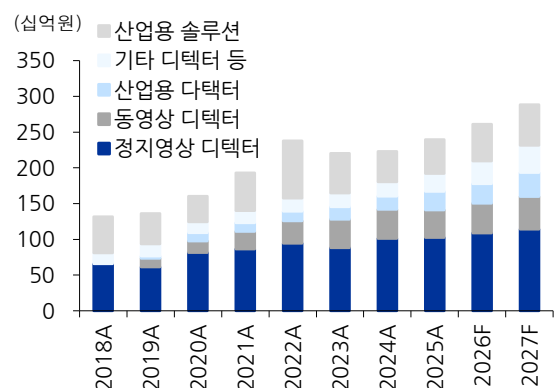
자료: 연결 기준, 유진투자증권

연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

연간 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

III. Valuation

국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	뷰익스	평균	레이언스	바텍	덴티움	디오	레이
추가(원)	27,400		6,170	23,300	52,800	17,050	8,580
시가총액(십억원)	245.8		102.4	346.1	455.3	228.7	134.2
PER(배)							
FY24A	10.0	9.2	13.0	5.1	9.5	-	-
FY25A	8.4	24.0	-	7.2	31.2	-	33.7
FY26F	7.4	8.9	9.8	6.5	8.1	11.2	-
FY27F	6.7	7.1	9.4	5.6	5.7	7.9	-
PBR(배)							
FY24A	0.9	0.9	0.4	0.6	1.0	1.1	1.2
FY25A	0.7	0.8	0.4	0.6	0.7	1.2	1.4
FY26F	1.0	0.7	0.4	0.6	0.7	1.0	-
FY27F	0.9	0.6	0.4	0.6	0.6	1.0	-
매출액							
FY24A	222.9		125.6	385.2	407.8	119.7	79.8
FY25A	239.3		114.7	426.4	346.5	164.1	111.3
FY26F	260.9		124.1	465.0	398.7	198.9	-
FY27F	288.2		131.1	506.5	457.4	242.8	-
영업이익							
FY24A	22.3		6.6	54.0	98.5	-40.7	-44.3
FY25A	21.4		-4.0	54.8	64.1	10.1	-9.8
FY26F	34.4		8.5	62.4	81.7	25.7	-
FY27F	38.9		11.1	73.4	107.1	35.7	-
영업이익률(%)							
FY24A	10.0	-9.2	5.3	14.0	24.2	-34.1	-55.4
FY25A	8.9	5.1	-3.4	12.9	18.5	6.2	-8.8
FY26F	13.2	13.4	6.9	13.4	20.5	12.9	-
FY27F	13.5	15.3	8.5	14.5	23.4	14.7	-
순이익							
FY24A	21.1		7.8	55.3	72.4	-41.3	-63.3
FY25A	20.9		-5.3	39.1	16.3	-1.4	0.5
FY26F	33.3		10.7	54.5	59.2	20.6	-
FY27F	36.5		11.1	63.4	79.5	29.3	-
EV/EBITDA(배)							
FY24A	7.5	4.6	-	2.5	6.7	-	-
FY25A	6.7	17.9	-	2.8	12.4	48.6	8.0
FY26F	5.8	5.1	-	2.9	5.1	7.5	-
FY27F	4.8	3.8	-	2.4	3.7	5.2	-
ROE(%)							
FY24A	9.4	-10.5	3.2	12.5	14.2	-20.7	-61.6
FY25A	9.0	1.7	-2.2	8.1	2.9	-0.7	0.6
FY26F	13.4	8.8	4.6	10.4	10.0	10.2	-
FY27F	13.6	10.2	4.7	11.0	12.0	13.1	-

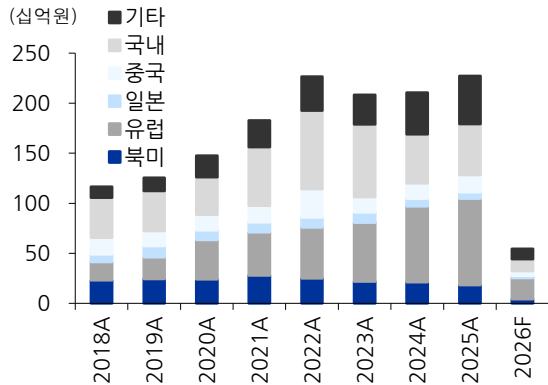
참고: 2026.05.04 종가 기준, 컨센서스 적용. 뷰익스는 당사 추정치임

자료: Quantwise, 유진투자증권

VI. 주요 투자 포인트

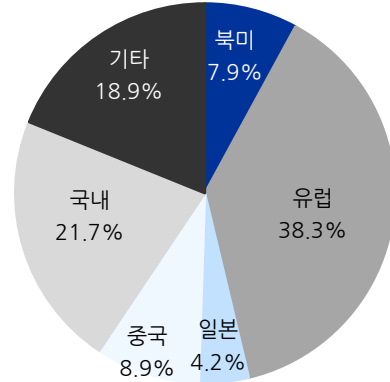
안정적인 매출 구조: 지역별 고객다변화, 제품 다양화에 성공

안정적인 글로벌 매출액 추이



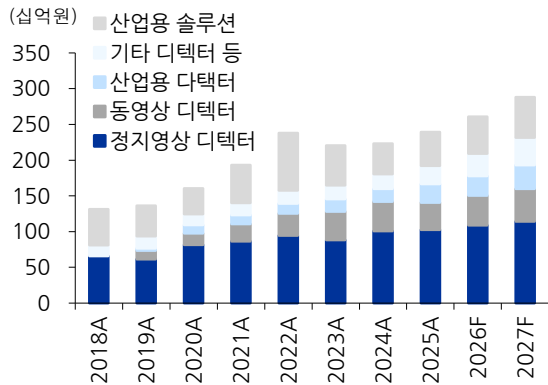
주: 2026 년은 1 분기 누적치임.
자료: 유진투자증권

국가별 매출 비중 (1Q26P)



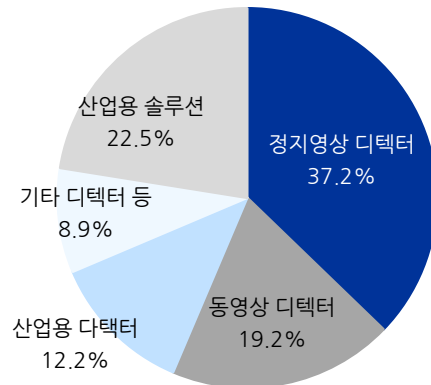
자료: 유진투자증권

안정적인 제품별 매출 추이



자료: 유진투자증권

제품별 매출 비중 (1Q26P)



자료: 유진투자증권

뷰익스(100120,KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	322.9	351.9	388.5	422.4	462.9
유동자산	184.3	189.7	225.8	264.1	308.3
현금성자산	47.3	53.3	84.9	110.0	139.3
매출채권	44.3	55.2	56.5	62.2	68.7
재고자산	82.4	69.3	72.4	79.8	88.1
비유동자산	138.6	162.2	162.7	158.3	154.6
투자자산	17.4	19.8	20.6	21.4	22.3
유형자산	112.8	134.6	134.8	129.8	125.4
기타	8.4	7.8	7.3	7.1	6.9
부채총계	86.1	103.2	124.8	127.0	129.5
유동부채	59.8	95.7	117.1	119.1	121.4
매입채무	14.9	17.4	18.8	20.7	22.9
유동성이자부채	37.5	67.7	87.7	87.7	87.7
기타	7.5	10.6	10.7	10.8	10.9
비유동부채	26.3	7.5	7.7	7.9	8.1
비유동이자부채	21.0	2.3	2.3	2.3	2.3
기타	5.3	5.2	5.4	5.6	5.7
자본총계	236.8	248.7	263.6	295.4	333.4
지배지분	237.0	249.6	264.6	296.4	334.4
자본금	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
자본잉여금	10.2	10.2	10.2	10.2	10.2
이익잉여금	245.8	243.9	272.2	304.0	342.0
기타	(24.0)	(9.5)	(22.8)	(22.8)	(22.8)
비지배지분	(0.2)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.9)
자본총계	236.8	248.7	263.6	295.4	333.4
총차입금	58.5	70.0	90.0	90.0	90.0
순차입금	11.2	16.7	5.1	(20.0)	(49.3)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	35.6	37.2	26.2	34.3	40.9
당기순이익	21.1	20.9	33.3	36.5	44.5
자산상각비	7.4	8.3	8.9	8.1	7.8
기타비현금성손익	9.4	13.7	(15.0)	(1.1)	(0.8)
운전자본증감	(7.0)	(5.7)	(3.1)	(11.2)	(12.7)
매출채권감소(증가)	3.2	(13.2)	(1.3)	(5.7)	(6.5)
재고자산감소(증가)	(1.3)	7.2	(3.2)	(7.4)	(8.3)
매입채무증가(감소)	(0.5)	2.6	1.3	1.9	2.2
기타	(8.3)	(2.2)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
투자현금	(48.5)	(35.5)	(9.4)	(3.7)	(4.1)
단기투자자산감소	(17.3)	(5.4)	(1.0)	(1.0)	(1.0)
장기투자증권감소	(0.3)	0.0	0.7	0.7	0.7
설비투자	(28.1)	(29.0)	(8.2)	(2.9)	(3.2)
유형자산처분	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.8)	(0.4)	(0.4)	0.0	0.0
재무현금	(1.2)	0.3	13.8	(6.5)	(8.5)
차입금증가	2.1	10.8	20.0	0.0	0.0
자본증가	(3.2)	(10.5)	(6.2)	(6.5)	(8.5)
배당금지급	(3.2)	(5.5)	6.2	6.5	8.5
현금 증감	(1.2)	1.3	30.6	24.1	28.2
기초현금	40.8	28.2	29.6	60.1	84.3
기말현금	28.2	29.6	60.1	84.3	112.5
Gross Cash flow	46.3	48.2	29.3	45.5	53.6
Gross Investment	38.2	35.8	11.5	13.9	15.8
Free Cash Flow	8.2	12.4	17.7	31.6	37.8

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	222.9	239.3	260.9	288.2	321.2
증가율(%)	1.2	7.4	9.0	10.5	11.4
매출원가	127.3	138.4	146.7	161.8	180.6
매출총이익	95.6	100.9	114.2	126.4	140.5
판매 및 일반관리비	73.3	79.5	79.7	87.4	95.6
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	22.3	21.4	34.4	38.9	44.9
증가율(%)	19.2	(4.1)	60.6	13.2	15.3
EBITDA	29.8	29.7	43.3	47.0	52.7
증가율(%)	15.7	(0.1)	45.7	8.5	12.1
영업외손익	3.3	3.9	4.0	4.5	8.0
이자수익	1.0	1.4	1.4	1.8	2.0
이자비용	2.3	1.4	0.4	0.5	0.5
지분법손익	0.0	0.3	1.0	1.0	1.0
기타영업외손익	4.5	3.7	1.9	2.2	5.4
세전순이익	25.6	25.3	38.4	43.5	52.9
증가율(%)	53.4	(1.0)	51.4	13.3	21.6
법인세비용	4.5	4.4	5.1	6.9	8.4
당기순이익	21.1	20.9	33.3	36.5	44.5
증가율(%)	42.9	(0.9)	59.3	9.7	21.8
지배주주지분	21.3	22.0	34.5	38.2	46.5
증가율(%)	44.7	3.2	56.9	11.0	21.7
비지배지분	(0.2)	(1.1)	(1.2)	(1.7)	(2.0)
EPS(원)	2,129	2,347	3,682	4,086	4,973
증가율(%)	44.7	10.2	56.9	11.0	21.7
수정EPS(원)	2,129	2,347	3,682	4,086	4,973
증가율(%)	44.7	10.2	56.9	11.0	21.7

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,129	2,347	3,682	4,086	4,973
BPS	23,692	26,668	28,266	31,662	35,725
DPS	600	690	910	1,000	1,270
밸류에이션(배,%)					
PER	10.0	8.4	7.4	6.7	5.5
PBR	0.9	0.7	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	7.5	6.7	5.8	4.8	3.7
배당수익률	2.8	3.5	3.3	3.6	4.6
PCR	4.6	3.8	8.8	5.6	4.8
수익성(%)					
영업이익률	10.0	8.9	13.2	13.5	14.0
EBITDA이익률	13.4	12.4	16.6	16.3	16.4
순이익률	9.5	8.7	12.8	12.7	13.9
ROE	9.4	9.0	13.4	13.6	14.8
ROIC	7.9	7.0	11.5	12.3	13.9
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	4.7	6.7	2.0	(6.8)	(14.8)
유동비율	308.0	198.2	192.7	221.7	253.9
이자보상배율	9.6	14.8	92.4	84.3	97.2
활동성(회)					
총자산회전율	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	5.1	4.8	4.7	4.9	4.9
재고자산회전율	2.6	3.2	3.7	3.8	3.8
매입채무회전율	14.0	14.8	14.4	14.6	14.7

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 제작물로서 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

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

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

