2026.11.03

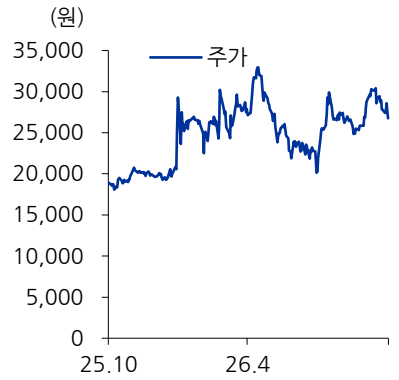
(100120,KQ)

뷰웍스

중소형주 / IPO / 비상장기업 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

3Q26P Review: 3 분기 연속 어닝서프라이즈 시현

투자의견	BUY(유지)
목표주가	34,000 원(유지)
현재주가	28,200 원(11/2)



시가총액(십억원)	253
발행주식수(천주)	8,971
52 주 최고	34,900 원
최저	18,010 원
52 주 일단 Beta	0.37
60 일 평균 거래대금	6 억원
외국인 지분율	31.1%
배당수익률(26E)	3.5%
주주구성	
김후식 (외 8 인)	31.7%
FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH	11.1%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-1.9	3.9	49.0
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	34,000	34,000	-
영업이익(26E)	42.6	40.1	▲
영업이익(27E)	47.7	46.6	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026F	2027E
매출액	239.3	256.4	266.7
영업이익	21.4	42.6	47.7
세전손익	25.3	40.5	50.7
당기순이익	20.9	34.9	37.8
EPS(원)	2,347	3,919	4,097
증감률(%)	10.2	67.0	4.5
PER(배)	8.4	7.2	6.9
ROE(%)	9.0	13.9	13.5
PBR(배)	0.7	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	6.7	5.5	4.6

3Q26P Review: 큰 폭의 연속 수익성 개선과 함께 어닝서프라이즈 시현.
전일(11/02) 발표한 3분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 616억원, 영업이익 110억원으로 매출액은 전년동기 대비 14.7% 증가한 반면, 영업이익은 큰 폭의 수익성 개선으로 전년동기 대비 154.8% 증가하였음. 시장 컨센서스(매출액 578억원, 영업이익 79억원) 대비 매출액은 부합한 수준이었으나 영업이익은 큰 폭으로 상회하면서 어닝서프라이즈를 시현함. 특히 긍정적인 것은 올해 1분부터 3개 분기 연속 수익성 개선으로 어닝서프라이즈를 시현.

긍정적인 부문은 전년동기 대비 6개분기 매출 성장세 및 수익성 개선 지속.
3분기 실적에서 긍정적인 것은 전년동기 대비 6분기 연속 매출 성장세를 유지했다는 것과 전년동기 대비 큰 폭의 수익성 개선을 지속했다는 것임.
제품별로 보면, 동영상 디텍터 및 산업용 솔루션이 실적 성장을 견인했음. ① 정지영상(매출비중 35.0%) 및 기타 디텍터 등은 전년동기 대비 각각 8.5%, 12.1% 감소에도 불구하고, ② 동영상 디텍터(매출비중 15.7%) 및 산업용 솔루션(매출비중 30.4%) 매출이 전년동기 대비 각각 18.9%, 89.7% 증가하면서 매출 성장을 견인함.
지역별로 보면, 북미, 국내가 큰 폭의 성장을 보였고, 전사업부가 성장했음. ① 북미 지역(매출비중 9.0%)와 국내 지역(매출비중 24.6%)는 전년동기 대비 각각 47.4%, 28.0% 증가하면서 실적 성장을 견인하였음. ② 매출 비중이 높은 유럽 지역(매출비중 33.2%)과 기타 지역(매출비중 23.3%)은 전년동기 대비 각각 6.1%, 7.2% 소폭 증가하였음. ③ 일본 지역과 중국 지역은 전년동기 대비 각각 1.2%, 2.4% 증가하면서 전년 수준을 소폭 상회함.
큰 폭의 수익성 개선(OPM: 3Q25A, 8.0% → 3Q26P, 17.8%, +9.8%p↑)에 성공함. 매출원가율 및 판매관리비율도 큰 폭으로 하락했기 때문임. 제품 믹스 개선, 환율 효과 및 원가경쟁력 확보와 운영효율 극대화 추진 등으로 인한 비용 절감 효과가 지속적으로 반영되면서 17분기만에 17%대 OPM을 회복함. 다만, 세전이익이 큰 폭으로 감소하면서 적자로 전환된 것은 환율 하락과 함께 공정가치 금융자산 평가손실이 반영되었기 때문임.

4Q26 Preview: 성수기 진입, 7개 분기 연속 매출 성장세 지속 전망.
당사추정 올해 4분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 727억원, 영업이익 121억원으로 전년동기 대비 각각 6.1%, 41.6% 증가할 것으로 전망함. 특히, 성수기 진입과 함께 동영상 디텍터 및 산업용 솔루션이 매출 성장을 견인하면서 7개 분기 연속 전년동기 대비 실적 성장세 지속을 예상함.

Valuation: 목표주가 34,000원, 투자의견 BUY 유지함.
기존 목표주가 34,000원과 투자의견 BUY를 유지함. 최근 1개월간 주가는 큰 변동성을 보이지 않음. 6분기 연속 전년동기 대비 안정적인 매출 성장세 전환과 함께 수익성 개선이 지속되고 있는 가운데, 기업가치 제고 계획 추진 기대감 등으로 향후 주가는 상승세로 전환이 가능할 것으로 판단함.

유진투자증권

I. 3Q26P Review &

3Q26 잠정실적: 매출액 +14.7%yoy, 영업이익 +154.8%yoy

(십억원,%)	3Q26P 실적	3Q26P YoY (%,%p)	3Q26P QoQ (%,%p)	3Q25A 실적	2Q26A 실적
매출액	**61.6**	**14.7**	**-3.6**	**53.7**	**63.9**
제품별 매출액(십억원)					
정지영상 디텍터	21.6	-8.5	-15.4	23.6	25.5
동영상 디텍터	9.7	18.9	-9.4	8.1	10.7
산업용 다택터	6.2	4.1	18.9	6.0	5.2
기타 디텍터 등	5.4	-12.1	0.3	6.1	5.4
산업용 솔루션	18.7	89.7	9.4	9.9	17.1
제품별 비중(%)					
정지영상 디텍터	35.0	-8.9	-4.9	43.9	39.9
동영상 디텍터	15.7	0.6	-1.0	15.1	16.7
산업용 다택터	10.1	-1.0	1.9	11.2	8.2
기타 디텍터 등	8.7	-2.7	0.3	11.4	8.4
산업용 솔루션	30.4	12.0	3.6	18.4	26.8
수익(십억원)					
매출원가	32.9	3.5	1.2	31.8	32.6
매출총이익	28.6	31.1	-8.6	21.8	31.3
판매관리비	17.7	0.7	-14.4	17.5	20.6
영업이익	**11.0**	**154.8**	**2.5**	**4.3**	**10.7**
세전이익	**-0.6**	**적자 전환**	**적자 전환**	**7.6**	**17.5**
당기순이익	**-0.2**	**적자 전환**	**적자 전환**	**6.4**	**16.2**
지배기업 당기순이익	**-0.1**	**적자 전환**	**적자 전환**	**6.7**	**16.4**
이익률(%)					
매출원가율	53.5	-5.8	2.5	59.3	51.0
매출총이익률	46.5	5.8	-2.5	40.7	49.0
판매관리비율	28.7	-4.0	-3.6	32.7	32.3
영업이익률	**17.8**	**9.8**	**1.1**	**8.0**	**16.7**
세전이익률	**-1.0**	**-15.1**	**-28.5**	**14.1**	**27.4**
당기순이익률	**-0.3**	**-12.2**	**-25.8**	**11.8**	**25.4**
지배기업 당기순이익률	**-0.1**	**-12.5**	**-25.8**	**12.4**	**25.7**

자료: 연결기준, 유진투자증권

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q26P 실적 발표	3Q26P 당사 예상치	3Q26P 차이	3Q26P 컨센서스	3Q26P 차이	4Q26E 예상치	4Q26E qoq	4Q26E yoy	2025A	2026E 예상치	2026E yoy	2027E 예상치	2027E yoy
매출액	61.6	57.4	7.2	57.8	6.5	72.7	18.1	6.1	239.3	256.4	7.1	266.7	4.0
영업이익	11.0	8.4	30.3	7.9	39.7	12.1	10.1	41.6	21.4	42.6	98.8	47.7	12.0
세전이익	-0.6	9.3	적전	9.3	적전	12.6	흑전	2.4	25.3	40.5	59.8	50.7	25.3
순이익	-0.2	8.6	적전	8.6	적전	9.5	흑전	-9.5	20.9	34.9	67.1	37.8	8.1
지배순이익	-0.1	8.9	적전	8.9	적전	9.3	흑전	-14.5	22.0	35.2	60.0	36.8	4.5
영업이익률	17.8	14.6	3.2	13.6	4.2	16.6	-1.2	4.2	8.9	16.6	7.7	17.9	1.3
순이익률	-0.3	15.0	-15.3	14.9	-15.2	13.0	13.4	-2.2	8.7	13.6	4.9	14.2	0.5
EPS(원)	-27	3,979	적전	3,968	적전	4,132	흑전	-10.8	2,347	3,919	67.0	4,097	4.5
BPS(원)	27,557	28,432	-3.1	27,36	0.7	28,590	3.7	7.2	26,668	28,590	7.2	31,997	11.9
ROE(%)	-0.1	14.0	-14.1	14.5	-14.6	14.5	14.6	-2.9	9.0	13.9	4.9	13.5	-0.4
PER(X)	na	7.1	-	7.1	-	6.8	-	-	8.4	7.2	-	6.9	-
PBR(X)	1.0	1.0	-	1.0	-	1.0	-	-	0.7	1.0	-	0.9	-

자료: 뷰웍스, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

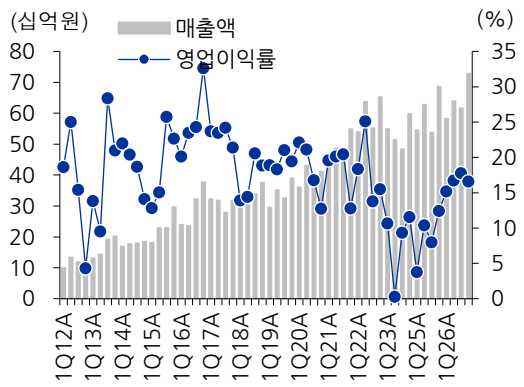
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26P	4Q26F
매출액	**60.5**	**54.2**	**48.4**	**59.7**	**54.4**	**62.7**	**53.7**	**68.6**	**58.2**	**63.9**	**61.6**	**72.7**
증가율(%,yoy)	*10.4*	*5.7*	*-6.3*	*-4.4*	*-10.2*	*15.6*	*10.9*	*14.8*	*6.9*	*1.9*	*14.7*	*6.1*
증가율(%,qoq)	*-3.1*	*-10.4*	*-10.8*	*23.5*	*-9.0*	*15.3*	*-14.4*	*27.7*	*-15.2*	*9.8*	*-3.6*	*18.1*
제품별 매출액												
정지영상 디텍터	26.7	25.8	21.1	27.5	20.6	27.6	23.6	30.7	21.6	25.5	21.6	32.1
동영상 디텍터	12.3	10.1	8.1	10.6	11.1	7.9	8.1	11.3	11.2	10.7	9.7	11.9
산업용 다택터	4.7	3.7	3.5	6.1	6.8	7.9	6.0	5.2	7.1	5.2	6.2	5.4
기타 디텍터 등	6.2	3.5	5.3	5.3	3.9	7.0	6.1	8.3	5.2	5.4	5.4	9.6
산업용 솔루션	10.7	11.2	10.3	10.2	11.9	12.3	9.9	13.1	13.1	17.1	18.7	13.7
제품별 비중(%)												
정지영상 디텍터	44.1	47.5	43.5	46.0	37.9	44.1	43.9	44.7	37.2	39.9	35.0	44.1
동영상 디텍터	20.2	18.6	16.8	17.7	20.3	12.6	15.1	16.5	19.2	16.7	15.7	16.4
산업용 다택터	7.7	6.8	7.2	10.3	12.6	12.5	11.2	7.6	12.2	8.2	10.1	7.4
기타 디텍터 등	10.3	6.5	11.0	8.9	7.2	11.2	11.4	12.1	8.9	8.4	8.7	13.2
산업용 솔루션	17.6	20.6	21.4	17.0	21.9	19.6	18.4	19.0	22.5	26.8	30.4	18.8
수익												
매출원가	35.2	31.1	27.8	33.2	31.6	36.2	31.8	38.8	30.3	32.6	32.9	39.5
매출총이익	25.4	23.1	20.6	26.6	22.8	26.5	21.8	29.8	27.9	31.3	28.6	33.2
판매관리비	18.3	19.3	16.0	19.8	20.7	20.0	17.5	21.3	19.1	20.6	17.7	21.1
영업이익	**7.1**	**3.8**	**4.5**	**6.8**	**2.1**	**6.5**	**4.3**	**8.5**	**8.8**	**10.7**	**11.0**	**12.1**
세전이익	**9.3**	**4.0**	**0.7**	**12.6**	**2.7**	**2.8**	**7.6**	**12.3**	**10.9**	**17.5**	**-0.6**	**12.6**
당기순이익	**8.1**	**2.6**	**1.2**	**9.9**	**2.1**	**2.0**	**6.4**	**10.5**	**9.3**	**16.2**	**-0.2**	**9.5**
지배기업 순이익	**8.1**	**2.7**	**1.3**	**9.9**	**2.3**	**2.1**	**6.7**	**10.8**	**9.5**	**16.4**	**-0.1**	**9.3**
이익률(%)												
매출원가율	58.1	57.4	57.5	55.5	58.1	57.8	59.3	56.5	52.0	51.0	53.5	54.4
매출총이익률	41.9	42.6	42.5	44.5	41.9	42.2	40.7	43.5	48.0	49.0	46.5	45.6
판매관리비율	30.2	35.6	33.1	33.1	38.1	31.8	32.7	31.0	32.8	32.3	28.7	29.0
영업이익률	**11.8**	**6.9**	**9.4**	**11.4**	**3.8**	**10.4**	**8.0**	**12.4**	**15.2**	**16.7**	**17.8**	**16.6**
세전이익률	**15.3**	**7.4**	**1.4**	**21.1**	**5.0**	**4.4**	**14.1**	**17.9**	**18.7**	**27.4**	**-1.0**	**17.3**
당기순이익률	**13.3**	**4.8**	**2.4**	**16.6**	**3.9**	**3.1**	**11.8**	**15.3**	**16.0**	**25.4**	**-0.3**	**13.0**
지배기업 순이익률	**13.4**	**5.0**	**2.7**	**16.5**	**4.3**	**3.4**	**12.4**	**15.8**	**16.4**	**25.7**	**-0.1**	**12.7**

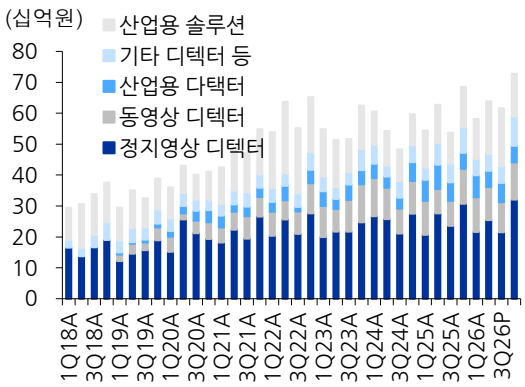
자료: 연결 기준, 유진투자증권

분기별 매출액은 성장세 지속 중



자료: 유진투자증권

분기별 제품별 매출비중 추이 및 전망



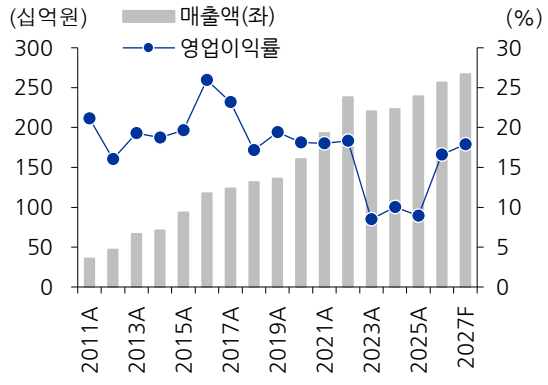
자료: 유진투자증권

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**	**256.4**	**266.7**
증가율(%,yoy)	*25.5*	*5.2*	*6.4*	*3.5*	*17.8*	*20.5*	*23.2*	*-7.4*	*1.2*	*7.4*	*7.1*	*4.0*
부문별 매출액(십억원)												
정지영상 디텍터	-	-	65.9	61.4	81.4	86.5	94.6	88.1	101.0	102.5	100.8	103.2
동영상 디텍터	-	-	0.0	11.9	16.3	24.3	30.9	39.9	41.1	38.4	43.4	45.8
산업용 다택터	-	-	0.0	3.4	11.5	12.4	13.7	17.7	18.0	25.9	24.0	26.2
기타 디텍터 등	-	-	15.0	16.9	15.2	17.1	18.4	19.3	20.5	25.4	25.5	25.7
산업용 솔루션	-	-	50.5	42.4	35.9	52.9	80.2	55.3	42.4	47.2	62.7	65.8
부문별 비중(%)												
정지영상 디텍터	-	-	50.2	45.1	50.8	44.8	39.8	40.0	45.3	42.8	39.3	38.7
동영상 디텍터	-	-	0.0	8.8	10.2	12.6	13.0	18.1	18.4	16.0	16.9	17.2
산업용 다택터	-	-	0.0	2.5	7.2	6.4	5.8	8.0	8.1	10.8	9.4	9.8
기타 디텍터 등	-	-	11.4	12.5	9.5	8.8	7.7	8.7	9.2	10.6	10.0	9.6
산업용 솔루션	-	-	38.4	31.2	22.4	27.4	33.7	25.1	19.0	19.7	24.4	24.7
수익												
매출원가	57.1	61.4	65.9	64.1	77.6	97.4	128.5	125.0	127.3	138.4	135.3	139.0
매출총이익	60.2	62.1	65.5	71.9	82.7	95.7	109.4	95.3	95.6	100.9	121.1	127.7
판매관리비	29.8	33.4	43.0	45.5	53.6	60.9	65.8	76.6	73.3	79.5	78.5	80.0
영업이익	**30.5**	**28.6**	**22.6**	**26.4**	**29.1**	**34.8**	**43.7**	**18.7**	**22.3**	**21.4**	**42.6**	**47.7**
세전이익	**33.4**	**23.2**	**25.1**	**30.2**	**28.0**	**39.6**	**33.1**	**16.7**	**25.6**	**25.3**	**40.4**	**50.7**
당기순이익	**26.9**	**19.6**	**20.8**	**24.3**	**23.0**	**33.5**	**26.5**	**14.8**	**21.1**	**20.9**	**34.8**	**37.8**
지배기업 순이익	**27.0**	**19.6**	**20.8**	**24.2**	**22.9**	**33.5**	**26.5**	**14.7**	**21.3**	**22.0**	**35.2**	**36.8**
이익률(%)												
매출원가율	48.7	49.7	50.1	47.1	48.4	50.5	54.0	56.7	57.1	57.8	52.8	52.1
매출총이익률	51.3	50.3	49.9	52.9	51.6	49.5	46.0	43.3	42.9	42.2	47.2	47.9
판매관리비율	25.4	27.1	32.7	33.5	33.4	31.5	27.6	34.8	32.9	33.2	30.6	30.0
영업이익률	**26.0**	**23.2**	**17.2**	**19.4**	**18.1**	**18.0**	**18.3**	**8.5**	**10.0**	**8.9**	**16.6**	**17.9**
세전이익률	**28.5**	**18.8**	**19.1**	**22.2**	**17.5**	**20.5**	**13.9**	**7.6**	**11.5**	**10.6**	**15.7**	**19.0**
당기순이익률	**22.9**	**15.9**	**15.8**	**17.9**	**14.3**	**17.3**	**11.1**	**6.7**	**9.5**	**8.7**	**13.6**	**14.2**
지배기업 순이익률	**23.0**	**15.9**	**15.8**	**17.8**	**14.3**	**17.3**	**11.2**	**6.7**	**9.6**	**9.2**	**13.7**	**13.8**

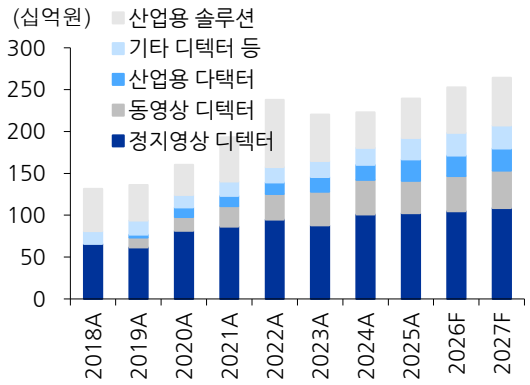
자료: 연결 기준, 유진투자증권

연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

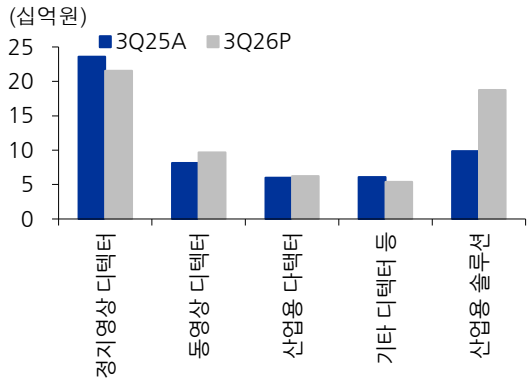
연간 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

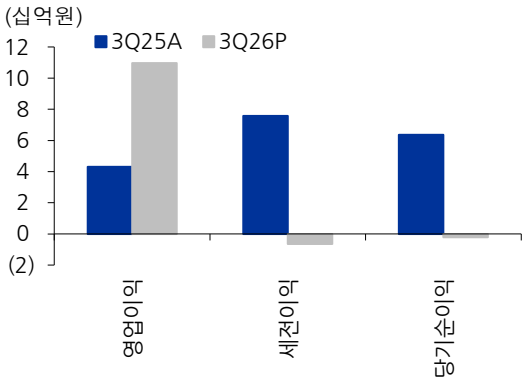
Ⅲ. 주요 투자 포인트

전년동기 대비 세부 매출액 변동



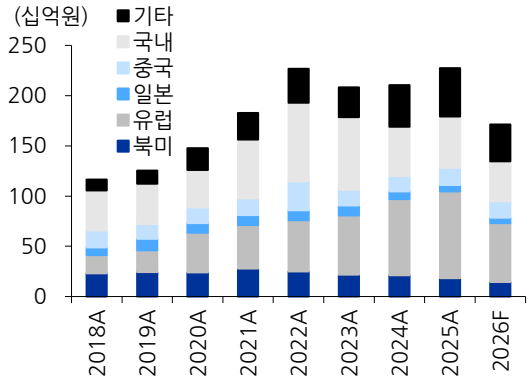
자료: 유진투자증권

전년동기 대비 수익성 현황



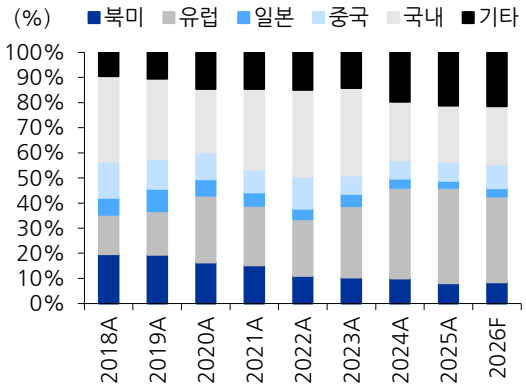
자료: 유진투자증권

안정적인 글로벌 매출액 추이



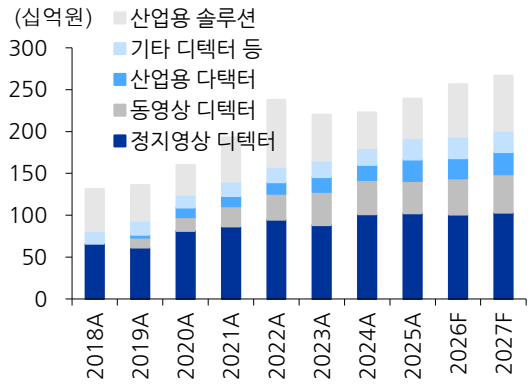
주: 2026 년은 3 분기 누적치임.
자료: 유진투자증권

국가별 매출 비중 추이



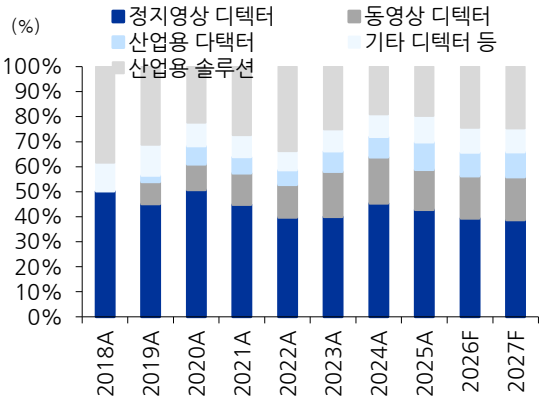
주: 2026 년은 3 분기 누적치임.
자료: 유진투자증권

안정적인 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

제품별 매출 비중 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

Ⅳ. Valuation

국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	뷰웍스	평균	레이언스	바텍	덴티움	디오	레이
주가(원)	28,200		7,770	16,930	39,950	9,680	4,275
시가총액(십억원)	253.0		128.9	251.5	344.5	129.9	66.9
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	**7.2**	**6.4**	**7.8**	**4.6**	**6.1**	**7.3**	**-**
FY27F	**6.9**	**5.7**	**6.9**	**4.2**	**5.6**	**6.3**	**-**
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**	**0.5**	**0.5**	**0.5**	**0.5**	**0.6**	**-**
FY27F	**0.9**	**0.5**	**0.5**	**0.4**	**0.5**	**0.5**	**-**
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	256.4		140.8	455.3	373.4	179.2	-
FY27F	266.7		158.0	490.6	427.5	215.9	-
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	42.6		12.0	61.5	71.3	19.8	-
FY27F	47.7		14.7	68.0	82.1	26.4	-
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	**16.6**	**13.1**	**8.5**	**13.5**	**19.1**	**11.1**	**-**
FY27F	**17.9**	**13.7**	**9.3**	**13.9**	**19.2**	**12.2**	**-**
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	34.9		16.7	54.2	59.3	21.3	-
FY27F	37.8		18.4	59.7	61.4	20.5	-
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	5.5	3.8	-	1.6	5.3	4.7	-
FY27F	4.6	3.1	-	1.2	4.4	3.7	-
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	**13.9**	**9.5**	**6.9**	**10.4**	**10.0**	**10.8**	**-**
FY27F	**13.5**	**9.2**	**7.3**	**10.4**	**9.4**	**9.5**	**-**

참고: 2026.11.02 종가 기준, 컨센서스 적용. 뷰웍스는 당사 추정치임
자료: Quantiwise, 유진투자증권

뷰웍스(100120,KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	**322.9**	**351.9**	**373.6**	**405.3**	**435.3**
유동자산	184.3	189.7	210.9	245.5	278.0
현금성자산	47.3	53.3	50.7	80.1	108.4
매출채권	44.3	55.2	62.2	64.3	66.0
재고자산	82.4	69.3	86.0	88.9	91.3
비유동자산	138.6	162.2	162.7	159.8	157.3
투자자산	17.4	19.8	37.5	39.0	40.6
유형자산	112.8	134.6	116.5	112.4	108.6
기타	8.4	7.8	8.7	8.5	8.2
부채총계	**86.1**	**103.2**	**118.2**	**119.3**	**120.3**
유동부채	59.8	95.7	108.3	109.2	109.9
매입채무	14.9	17.4	22.7	23.5	24.1
유동성이자부채	37.5	67.7	74.9	74.9	74.9
기타	7.5	10.6	10.7	10.8	10.9
비유동부채	26.3	7.5	9.9	10.1	10.4
비유동이자부채	21.0	2.3	2.1	2.1	2.1
기타	5.3	5.2	7.8	8.1	8.3
자본총계	**236.8**	**248.7**	**255.4**	**286.0**	**315.0**
지배지분	237.0	249.6	256.5	287.1	316.0
자본금	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
자본잉여금	10.2	10.2	10.0	10.0	10.0
이익잉여금	245.8	243.9	261.5	292.0	321.0
기타	(24.0)	(9.5)	(20.0)	(20.0)	(20.0)
비지배지분	(0.2)	(0.9)	(1.1)	(1.1)	(1.1)
자본총계	**236.8**	**248.7**	**255.4**	**286.0**	**315.0**
총차입금	58.5	70.0	77.0	77.0	77.0
순차입금	11.2	16.7	26.3	(3.1)	(31.4)

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**222.9**	**239.3**	**256.4**	**266.7**	**276.0**
증가율(%)	1.2	7.4	7.1	4.0	3.5
매출원가	127.3	138.4	135.3	139.0	143.1
매출총이익	**95.6**	**100.9**	**121.1**	**127.7**	**132.9**
판매 및 일반관리비	73.3	79.5	78.5	80.0	82.0
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**22.3**	**21.4**	**42.6**	**47.7**	**50.9**
증가율(%)	19.2	(4.1)	98.8	12.0	6.7
EBITDA	**29.8**	**29.7**	**50.7**	**54.8**	**57.8**
증가율(%)	15.7	(0.1)	70.3	8.1	5.4
영업외손익	**3.3**	**3.9**	**(2.1)**	**3.0**	**5.4**
이자수익	1.0	1.4	1.1	1.7	1.7
이자비용	2.3	1.4	3.1	2.5	2.5
지분법손익	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	4.5	3.7	(0.1)	3.9	6.1
세전순이익	**25.6**	**25.3**	**40.5**	**50.7**	**56.3**
증가율(%)	53.4	(1.0)	59.8	25.3	10.9
법인세비용	4.5	4.4	5.5	13.0	16.3
당기순이익	**21.1**	**20.9**	**34.9**	**37.8**	**40.0**
증가율(%)	42.9	(0.9)	67.1	8.1	5.8
지배주주지분	21.3	22.0	35.2	36.8	37.8
증가율(%)	44.7	3.2	60.0	4.5	2.9
비지배지분	(0.2)	(1.1)	(0.3)	1.0	2.1
EPS(원)	**2,129**	**2,347**	**3,919**	**4,097**	**4,217**
증가율(%)	44.7	10.2	67.0	4.5	2.9
수정EPS(원)	2,129	2,347	3,919	4,097	4,217
증가율(%)	44.7	10.2	67.0	4.5	2.9

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	**35.6**	**37.2**	**15.4**	**39.8**	**41.5**
당기순이익	21.1	20.9	34.8	37.8	40.0
자산상각비	7.4	8.3	8.1	7.1	6.8
기타비현금성손익	9.4	13.7	(30.9)	(0.8)	(1.9)
운전자본증감	(7.0)	(5.7)	(11.7)	(4.3)	(3.5)
매출채권감소(증가)	3.2	(13.2)	(7.8)	(2.1)	(1.7)
재고자산감소(증가)	(1.3)	7.2	(18.5)	(2.9)	(2.4)
매입채무증가(감소)	(0.5)	2.6	5.3	0.8	0.6
기타	(8.3)	(2.2)	9.3	(0.0)	(0.0)
투자현금	**(48.5)**	**(35.5)**	**8.8**	**(4.5)**	**(4.6)**
단기투자자산감소	(17.3)	(5.4)	17.4	(0.3)	(0.3)
장기투자증권감소	(0.3)	0.0	(0.1)	(0.3)	(0.3)
설비투자	(28.1)	(29.0)	(8.5)	(2.7)	(2.8)
유형자산처분	0.0	0.1	0.8	0.0	0.0
무형자산처분	(0.8)	(0.4)	(0.3)	0.0	0.0
재무현금	**(1.2)**	**0.3**	**(10.7)**	**(6.2)**	**(8.9)**
차입금증가	2.1	10.8	5.6	0.0	0.0
자본증가	(3.2)	(10.5)	(16.2)	(6.2)	(8.9)
배당금지급	(3.2)	(5.5)	6.2	6.2	8.9
현금 증감	**(12.6)**	**1.3**	**14.5**	**29.2**	**28.0**
기초현금	40.8	28.2	29.6	44.1	73.2
기말현금	28.2	29.6	44.1	73.2	101.2
Gross Cash flow	46.3	48.2	33.6	44.1	44.9
Gross Investment	38.2	35.8	20.3	8.5	7.8
Free Cash Flow	**8.2**	**12.4**	**13.3**	**35.6**	**37.1**

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,129	2,347	3,919	4,097	4,217
BPS	23,692	26,668	28,590	31,997	35,224
DPS	600	690	990	1,080	1,190
밸류에이션(배,%)					
PER	10.0	8.4	7.2	6.9	6.7
PBR	0.9	0.7	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	7.5	6.7	5.5	4.6	3.8
배당수익율	2.8	3.5	3.5	3.8	4.2
PCR	4.6	3.8	7.5	5.7	5.6
수익성(%)					
영업이익율	10.0	8.9	16.6	17.9	18.5
EBITDA이익율	13.4	12.4	19.8	20.5	20.9
순이익율	9.5	8.7	13.6	14.2	14.5
ROE	9.4	9.0	13.9	13.5	12.5
ROIC	7.9	7.0	13.8	12.9	13.1
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	4.7	6.7	10.3	(1.1)	(10.0)
유동비율	308.0	198.2	194.7	224.8	252.9
이자보상배율	9.6	14.8	13.8	19.1	20.3
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	5.1	4.8	4.4	4.2	4.2
재고자산회전율	2.6	3.2	3.3	3.0	3.1
매입채무회전율	14.0	14.8	12.8	11.5	11.6

자료: 유진투자증권

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 기관투자가 또는 제3자에게 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

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2024-11-07	Buy	35,000	1년	-39.5	-33.1
2025-02-12	Buy	30,000	1년	-27.5	-16.5
2025-05-07	Buy	30,000	1년	-29.6	-16.5
2025-08-05	Buy	30,000	1년	-32.4	-26.7
2025-11-05	Buy	25,000	1년	-16.5	17.2
2026-02-13	Buy	34,000	1년	-22	-3.1
2026-05-06	Buy	34,000	1년	-22.3	-3.1
2026-08-04	Buy	34,000	1년	-19.6	-10.6
2026-11-03	Buy	34,000	1년		

뷰웍스(100120,KQ) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 박종선

