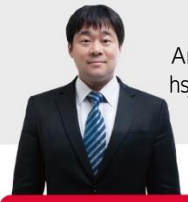
뷰웍스 (100120)

COMPANY REPORT | Company Analysis | Mid-Small Cap | 2026.5.7

1Q26 Review: 영업이익 본격 회복



Analyst 정홍식
hsjeong@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	36,000 원
현재주가	29,800 원
상승여력	20.8 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

1Q26 Review

동사의 1Q26 실적은 매출액 582억원(+6.9% yoy), 영업이익 88억원(+329.7% yoy), 순이익 93억원(+298.3% yoy)을 기록하였다. 이번 실적에서 중요한 점은 OP Margin이 큰 폭으로 회복된 것이며, 이는 1)인적 자원의 효율적 배치(내부적인 효율성 강화, 2026년 신규 채용 미미), 2)의료용 & 산업용 디텍터 회복에 따른 고정비성 비용 감소 효과가 있었던 것으로 파악된다.

적극적인 주주환원

동사의 DPS는 2023년 350원 → 2024년 600원 → 2025년 690원(payout Ratio 28.2%)으로 확대하고 있으며, 2026년에도 배당성향 30% 수준을 유지할 전망이다. 그리고 자사주 소각에 있어서 2025년 64만주, 2026년 2월 39만주를 이미 소각하였고, 2026년 3월에도 100억원 규모의 자사주 매입을 진행한 바 있으며, 향후 소각 예정이다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 36,000원으로 상향

동사의 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 36,000원으로 상향한다. 이유는 1)1Q26 수익성 개선 효과를 보이면서 2026년 영업이익이 큰 폭으로 회복될 전망이고, 2)2026년 하반기부터 골프 시뮬레이터의 해외 수출 확대가 본격화될 전망이기 때문이다. 목표주가는 RIM Valuation을 통해 산출하였으며, Target P/E 9.8배(12MF EPS 3,670원)는 EPS growth 21.4%(2025년 ~ 2028년 CAGR)을 고려할 경우 무리가 없다는 판단이다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	222.9	239.3	254.4	269.5	284.6
영업이익	22.3	21.4	35.2	39.0	42.4
순이익	21.3	22.0	33.0	36.3	39.3
EPS (원)	2,129	2,347	3,524	3,875	4,200
증감률 (%)	44.7	10.2	50.1	10.0	8.4
PER (x)	10.0	8.4	8.5	7.7	7.1
PBR (x)	0.9	0.7	1.0	0.9	0.8
영업이익률 (%)	10.0	8.9	13.9	14.5	14.9
EBITDA 마진 (%)	13.4	12.4	17.3	17.9	18.4
ROE (%)	9.4	9.0	12.5	12.5	12.2

주: IFRS 연결 기준
자료: 뷰웍스, LS증권 리서치센터

Stock Data

KOSDAQ (5/6)		1,210.17pt
시가총액		2,673 억원
발행주식수		8,971 천주
52 주 최고가/최저가		30,200 / 18,070 원
90 일 일평균거래대금		38.36 억원
외국인 지분율		26.6%
배당수익률(26.12E)		2.5%
BPS(26.12E)		29,530 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월	3.9%
	6 개월	24.3%
	12 개월	21.2%
주주구성	김후식 (외 8 인)	31.7%
	FIDELITY	11.1%
	FIL LIMITED	10.2%

Stock Price

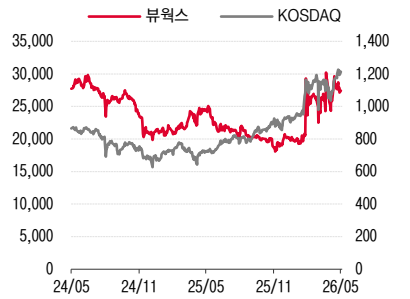
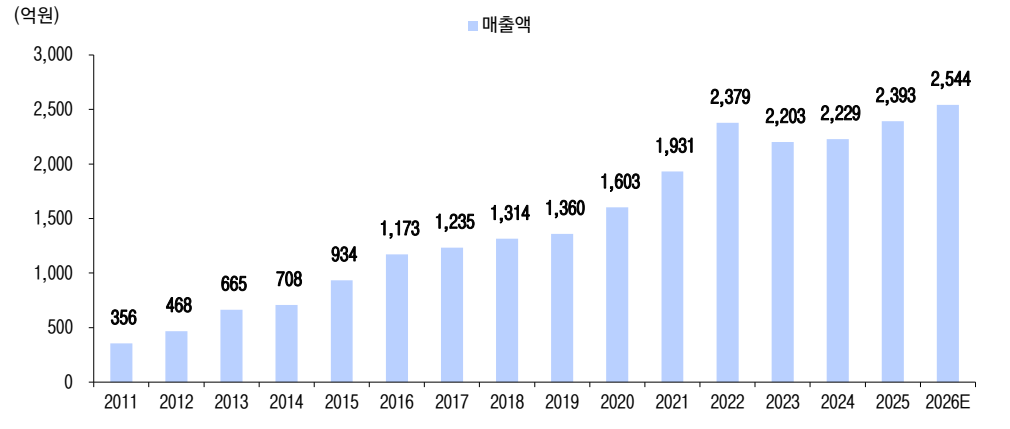


표1 분기실적 전망

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	544	627	537	686	582	648	605	708
YoY	*-10.2%*	*15.6%*	*10.9%*	*14.7%*	*6.9%*	*3.4%*	*12.8%*	*3.3%*
Static Detector	206	276	236	307	216	278	247	308
Dynamic Detector	111	79	81	113	112	79	82	113
Industrial Detector(NDT)	68	79	60	52	71	85	65	56
others	39	70	61	83	52	81	67	87
MV	119	123	99	131	131	126	144	143
YoY								
Static Detector	*-22.8%*	*7.2%*	*11.9%*	*11.6%*	*5.0%*	*0.4%*	*5.0%*	*0.6%*
Dynamic Detector	*-9.7%*	*-21.7%*	*-0.1%*	*6.7%*	*0.9%*	*0.7%*	*0.6%*	*0.3%*
Industrial Detector(NDT)	*46.1%*	*114.6%*	*71.0%*	*-15.3%*	*3.9%*	*7.5%*	*8.2%*	*7.2%*
others	*-36.9%*	*97.6%*	*14.6%*	*55.6%*	*31.8%*	*15.4%*	*10.2%*	*5.1%*
MV	*11.9%*	*10.3%*	*-4.5%*	*28.2%*	*9.5%*	*2.3%*	*45.8%*	*9.8%*
% of Sales								
Static Detector	37.9%	44.1%	43.9%	44.7%	37.2%	42.8%	40.9%	43.5%
Dynamic Detector	20.3%	12.6%	15.1%	16.5%	19.2%	12.3%	13.5%	16.0%
Industrial Detector(NDT)	12.6%	12.5%	11.2%	7.6%	12.2%	13.0%	10.7%	7.9%
others	7.2%	11.2%	11.4%	12.1%	8.9%	12.5%	11.1%	12.3%
MV	21.9%	19.6%	18.4%	19.0%	22.5%	19.4%	23.8%	20.2%
영업이익	21	65	43	85	88	83	82	99
% of sales	3.8%	10.4%	8.0%	12.4%	15.2%	12.8%	13.5%	13.9%
% YoY	*-71.1%*	*73.9%*	*-4.9%*	*23.1%*	*329.7%*	*27.3%*	*90.5%*	*15.9%*

자료: 뷰웍스, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

그림1 뷰웍스 매출액 추이



자료: 뷰웍스, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

표2 연간실적 전망

(억원)	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	1,931	2,379	2,203	2,229	2,393	2,544	2,695	2,846
YoY	*20.5%*	*23.2%*	*-7.4%*	*1.2%*	*7.4%*	*6.3%*	*6.0%*	*5.6%*
Static Detector	865	946	881	1,010	1,025	1,050	1,074	1,098
Dynamic Detector	243	309	399	411	384	386	388	390
Industrial Detector(NDT)	124	137	177	180	259	276	294	312
others	171	184	193	205	254	287	320	351
MV	529	802	553	424	472	544	619	695
YoY								
Static Detector	*6.3%*	*9.4%*	*-6.9%*	*14.7%*	*1.5%*	*2.4%*	*2.3%*	*2.2%*
Dynamic Detector	*48.8%*	*27.5%*	*28.9%*	*3.0%*	*-6.5%*	*0.6%*	*0.6%*	*0.5%*
Industrial Detector(NDT)	*7.8%*	*11.1%*	*29.1%*	*1.5%*	*43.9%*	*6.7%*	*6.3%*	*6.0%*
others	*7.2%*	*7.5%*	*4.8%*	*6.2%*	*24.0%*	*13.3%*	*11.3%*	*9.6%*
MV	*50.3%*	*51.7%*	*-31.1%*	*-23.4%*	*11.4%*	*15.3%*	*13.8%*	*12.4%*
% of Sales								
Static Detector	44.8%	39.8%	40.0%	45.3%	42.8%	41.3%	39.9%	38.6%
Dynamic Detector	12.6%	13.0%	18.1%	18.4%	16.0%	15.2%	14.4%	13.7%
Industrial Detector(NDT)	6.4%	5.8%	8.0%	8.1%	10.8%	10.9%	10.9%	10.9%
others	8.8%	7.7%	8.7%	9.2%	10.6%	11.3%	11.9%	12.3%
MV	27.4%	33.7%	25.1%	19.0%	19.7%	21.4%	23.0%	24.4%
영업이익	348	437	187	223	214	352	390	424
% of sales	18.0%	18.3%	8.5%	10.0%	8.9%	13.9%	14.5%	14.9%
% YoY	*19.9%*	*25.3%*	*-57.1%*	*19.2%*	*-4.1%*	*64.5%*	*10.6%*	*8.8%*

자료: 뷰웍스, LS증권 리서치센터,
주: IFRS 연결기준

LS증권 리서치센터

표3 RIM Valuation

(억원)	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E
Total Shareholder's Equity	2,487	2,755	3,050	3,371	3,725	4,118	
Total Shareholder's Equity (Year average)	2,427	2,621	2,902	3,211	3,548	3,921	
Net Income	220	330	363	393	429	474	
Dividend	55	63	69	73	78	83	
Payout ratio %	25.1%	19.2%	19.0%	18.7%	18.2%	17.4%	
FROE (Forecasted ROE)	9.1%	12.6%	12.5%	12.2%	12.1%	12.1%	
무위험수익률	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	
E(Rm-Rf) 리스크프리미엄	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	
베타	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	
COE (Cost of Equity)	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	
ROE Spread (FROE-COE)	1.1%	4.6%	4.5%	4.2%	4.1%	4.1%	
Residual Income	26	121	131	136	146	160	160
PVIF (including Mid-year adj. Factor)		96%	88%	82%	76%	70%	65%
추정잔여이익의 현재가치		115	116	112	110	112	
계속가치 (2031 년 이후)							2,001
Continuing Value Calculation							
RI 증가율 (1 -normalized RI)	0.0%						
RI 계속성장률 g (%)	0.0%						
COE	8.0%						
추정 RI 현재가치	565						
계속가치 현재가치	65						
Beginning Shareholder's Equity	2,487						
Equity Value for Residual Income	3,117						
Appraised company value							
발행주식수 (천주)	8,971						
자기주식수 (천주)	350						
추정주당가치 (원)	36,156						
현재주당가격 (원)	29,800						
Potential (%)	21.3%						

자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

뷰웍스 (100120)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	184.3	189.7	203.9	221.6	241.2
현금 및 현금성자산	28.2	29.6	34.4	43.7	55.1
매출채권 및 기타채권	44.3	55.2	52.9	56.0	59.2
재고자산	82.4	69.3	80.6	85.4	90.2
기타유동자산	29.3	35.7	36.0	36.4	36.8
비유동자산	138.6	162.2	173.9	186.3	199.2
관계기업투자등	5.2	6.2	6.6	7.0	7.4
유형자산	112.8	134.6	145.9	157.7	170.2
무형자산	8.4	7.8	7.0	6.2	5.5
자산총계	322.9	351.9	377.9	407.9	440.5
유동부채	59.8	95.7	94.8	95.3	95.8
매입채무 및 기타재무	14.9	17.4	17.2	18.2	19.2
단기금융부채	37.5	67.7	67.0	66.3	65.7
기타유동부채	7.5	10.6	10.7	10.8	10.9
비유동부채	26.3	7.5	7.5	7.6	7.6
장기금융부채	21.0	2.3	2.3	2.3	2.3
기타비유동부채	5.3	5.2	5.2	5.3	5.3
부채총계	86.1	103.2	102.4	102.9	103.4
지배주주지분	237.0	249.6	276.4	305.9	338.1
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	270.7	300.2	332.4
비지배주주지분(연결)	-0.2	-0.9	-0.9	-0.9	-0.9
자본총계	236.8	248.7	275.5	305.0	337.1

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	222.9	239.3	254.4	269.5	284.6
매출원가	127.3	138.4	137.9	144.9	152.3
매출총이익	95.6	100.9	116.5	124.6	132.4
판매비 및 관리비	73.3	79.5	81.3	85.6	90.0
영업이익	22.3	21.4	35.2	39.0	42.4
(EBITDA)	29.8	29.7	44.1	48.4	52.3
금융손익	7.1	0.6	-0.4	-0.3	-0.3
이자비용	2.3	1.4	2.0	2.0	2.0
관계기업등 투자손익	-0.5	0.1	0.1	0.1	0.1
기타영업외손익	-3.4	3.3	5.7	6.0	6.3
세전계속사업이익	25.6	25.3	40.7	44.7	48.5
계속사업법인세비용	4.5	4.4	7.7	8.4	9.1
계속사업이익	21.1	20.9	33.0	36.3	39.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	21.1	20.9	33.0	36.3	39.3
지배주주	21.3	22.0	33.0	36.3	39.3
총포괄이익	24.7	21.0	33.0	36.3	39.3
매출총이익률 (%)	42.9	42.2	45.8	46.2	46.5
영업이익률 (%)	10.0	8.9	13.9	14.5	14.9
EBITDA 마진률 (%)	13.4	12.4	17.3	17.9	18.4
당기순이익률 (%)	9.5	8.7	13.0	13.5	13.8
ROA (%)	6.9	6.5	9.0	9.2	9.3
ROE (%)	9.4	9.0	12.5	12.5	12.2
ROIC (%)	7.9	7.0	10.6	10.9	11.2

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	35.6	37.2	31.6	37.8	41.4
당기순이익(손실)	21.1	20.9	33.0	36.3	39.3
비현금수익비용가감	25.2	27.3	8.0	8.5	9.0
유형자산감가상각비	6.1	7.3	7.8	8.3	8.8
무형자산상각비	1.3	1.1	1.1	1.1	1.1
기타현금수익비용	17.8	19.0	-1.4	-1.4	-1.4
영업활동 자산부채변동	-7.0	-5.7	-9.3	-6.9	-6.9
매출채권 감소(증가)	3.2	-13.2	2.3	-3.1	-3.1
재고자산 감소(증가)	-1.3	7.2	-11.4	-4.8	-4.8
매입채무 증가(감소)	-0.5	2.6	-0.3	1.0	1.0
기타자산, 부채변동	-8.3	-2.2	0.0	0.0	0.0
투자활동 현금흐름	-48.5	-35.5	-19.9	-21.1	-22.2
유형자산처분(취득)	-28.1	-28.8	-19.0	-20.2	-21.3
무형자산 감소(증가)	-0.8	-0.4	-0.3	-0.3	-0.3
투자자산 감소(증가)	-17.6	-5.4	-0.6	-0.6	-0.6
기타투자활동	-2.0	-0.8	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-1.2	0.3	-6.9	-7.4	-7.8
차입금의 증가(감소)	2.1	10.8	-0.7	-0.7	-0.7
자본의 증가(감소)	-3.2	-10.5	-6.2	-6.7	-7.2
배당금의 지급	3.2	5.5	-6.2	-6.7	-7.2
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가	-12.6	1.3	4.8	9.4	11.4
기초현금	40.8	28.2	29.6	34.4	43.7
기말현금	28.2	29.6	34.4	43.7	55.1

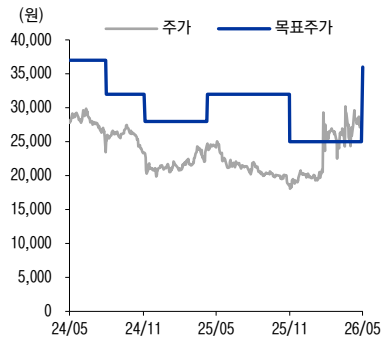
주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	10.0	8.4	8.5	7.7	7.1
P/B	0.9	0.7	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	7.5	6.7	6.3	5.5	4.9
P/CF	4.6	3.8	6.8	6.2	5.8
배당수익률 (%)	2.8	3.5	2.5	2.7	2.9
성장성 (%)					
매출액	1.2	7.4	6.3	6.0	5.6
영업이익	19.2	-4.1	64.5	10.6	8.8
세전이익	53.4	-1.0	60.4	10.0	8.4
당기순이익	42.9	-0.9	57.7	10.0	8.4
EPS	44.7	10.2	50.1	10.0	8.4
안정성 (%)					
부채비율	36.4	41.5	37.2	33.7	30.7
유동비율	308.0	198.2	215.0	232.5	251.9
순차입금/자기자본(x)	4.7	6.7	4.0	0.2	-3.5
영업이익/금융비용(x)	9.6	14.8	17.7	19.7	21.5
총차입금 (십억원)	58.5	70.0	69.3	68.6	67.9
순차입금 (십억원)	11.2	16.7	10.9	0.6	-11.7
주당지표(원)					
EPS	2,129	2,347	3,524	3,875	4,200
BPS	23,692	26,668	29,530	32,686	36,119
CFPS	4,632	5,154	4,374	4,781	5,162
DPS	600	690	750	800	850

자료: 뷰웍스, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

뷰웍스 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2022.08.30	신규	정홍식									
2024.05.09	Buy	37,000	-19.3		-24.3						
2024.08.06	Buy	32,000	-14.2		-19.5						
2024.11.11	Buy	28,000	-12.7		-22.3						
2025.04.15	Buy	32,000	-21.7		-33.0						
2025.11.06	Buy	25,000	20.8		-6.1						
2026.05.07	Buy	36,000									

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정홍식).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (뷰웍스)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	10.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.4.1 ~ 2026.3.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)