

(100120,KQ)

뷰익스

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

2Q26P Review: 2분기 연속 어닝서프라이즈 시현

“ 2Q26P Review: 전분기에 이어 수익성 개선과 함께 어닝서프라이즈 시현. 전일(08/03) 발표한 2분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 639억원, 영업이익 107억원으로 매출액은 전년동기 대비 1.9% 증가한 반면, 영업이익은 큰 폭의 수익성 개선으로 전년동기 대비 63.8% 증가하였음. 시장 컨센서스(매출액 648억원, 영업이익 83억원) 대비 매출액은 부합한 수준이었으나 영업이익은 큰 폭의 어닝서프라이즈를 시현함. 특히 긍정적인 것은 전분기에도 이어 2개분기 연속 큰 폭의 수익성 개선으로 어닝서프라이즈를 시현.

“ 긍정적인 부문은 전년동기 대비 5분기 매출 성장세를 지속. 수익성 개선. 2분기 실적에서 긍정적인 것은 전년동기 대비 5분기 연속 매출 성장세를 유지했다는 것임. 또한 전년동기 대비 큰 폭의 수익성 개선도 긍정적임.

제품별로 보면, ① 정지영상(매출비중 39.9%), 산업용, 기타 디텍터 등은 전년동기 대비 각각 7.9%, 33.3%, 23.6% 감소에도 불구하고, ② 동영상 디텍터(매출비중 16.7%) 및 산업용 솔루션(매출비중 26.8%) 매출이 전년동기 대비 각각 35.3%, 39.3% 증가하면서 매출 성장을 견인함.

지역별로 보면, ① 북미(매출비중 8.3%)와 유럽 지역(매출비중 31.3%)은 전년동기 대비 각각 16.0%, 20.3% 감소했음에도 불구하고, ② 일본과 중국 지역(매출비중 11.2%)에서 전년동기 대비 각각 28.8%, 84.8% 증가하면서 매출 성장을 견인함. ③ 다만, 국내(매출비중 23.0%)와 기타 지역(매출비중 23.3%)은 전년동기 대비 각각 3.4%, 9.2% 소폭 증가하였음.

소폭의 매출액 증가에도 불구하고, 큰 폭의 수익성 개선(OPM: 2Q25A, 10.4% → 2Q26P, 16.7%, +6.3%p ↑)에 성공하였음. 판매관리비율이 소폭 증가(판매관리비율: 2Q25A, 31.8% → 2Q26P, 32.3%, 0.5%p ↑)했음에도 불구하고, 큰 폭의 매출원가율이 하락(매출원가율: 2Q25A, 57.8% → 2Q26P, 51.0%, -6.8%p ↓)했기 때문임. 제품 믹스 개선, 환율 효과 및 원가경쟁력 확보와 운영효율 극대화 추진효과 등으로 인한 비용 절감이 지속되고 있기 때문임. 수익성 개선으로 16분기만에 16%대 OPM을 회복함.

“ 3Q26 Preview: 5분기 연속 전년동기 대비 매출 성장세 지속 전망.

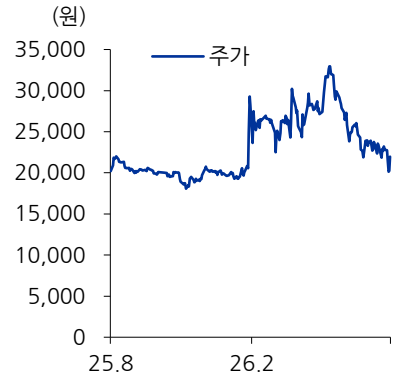
당사 추정 올해 3분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 574억원, 영업이익 84억원으로 전년동기 대비 각각 7.0%, 95.5% 증가할 것으로 전망함. 5분기 연속 전년동기 대비 매출 성장세와 함께 수익성 개선 지속을 예상함.

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

현재주가는 당사추정 2026년 실적 기준 PER 4.8배로, 국내 동종업체 평균 PER 5.8배 대비 할인되어 거래 중으로 Valuation 매력력을 보유하고 있음. 5분기 연속 전년동기 대비 안정적인 매출 성장세 전환과 함께 수익성 개선이 지속되고 있는 가운데, 기업가치 제고 계획을 추진 기대감 등으로 향후 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
34,000 원(유지)
24,200 원(08/03)



시가총액(십억원)	217
발행주식수(천주)	8,971
52 주 최고	34,900 원
최저	18,010 원
52 주 일단 Beta	0.41
60 일 평균 거래대금	19 억원
외국인 지분율	29.5%
배당수익률(26E)	5.2%
주주구성	
김후식 (외 8 인)	31.7%
FIDELITY MANAGEMENT & RESEARCH	11.1%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	23	-120	198
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	34,000	34,000	-
영업이익(26E)	40.1	33.2	▲
영업이익(27E)	46.6	40.4	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026F	2027E
매출액	239.3	252.8	264.2
영업이익	21.4	40.1	46.6
세전손익	25.3	51.5	54.7
당기순이익	20.9	44.0	45.4
EPS(원)	2,347	5,027	5,287
증감률(%)	10.2	114.2	5.2
PER(배)	8.4	4.8	4.6
ROE(%)	9.0	17.5	16.5
PBR(배)	0.7	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	6.7	4.8	3.5

유진투자증권

I. 2Q26P Review &

2Q26 잠정실적: 매출액 +1.9%yoy, 영업이익 +63.8%yoy

(십억원, %)	2Q26P			2Q25A	1Q26A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	63.9	1.9	9.8	62.7	58.2
제품별 매출액(십억원)					
정지영상 디텍터	25.5	-7.9	17.7	27.6	21.6
동영상 디텍터	10.7	35.3	-4.4	7.9	11.2
산업용 디텍터	5.2	-33.3	-26.2	7.9	7.1
기타 디텍터 등	5.4	-23.6	3.4	7.0	5.2
산업용 솔루션	17.1	39.3	31.0	12.3	13.1
제품별 비중(%)					
정지영상 디텍터	39.9	-4.2	2.7	44.1	37.2
동영상 디텍터	16.7	4.1	-2.5	12.6	19.2
산업용 디텍터	8.2	-4.3	-4.0	12.5	12.2
기타 디텍터 등	8.4	-2.8	-0.5	11.2	8.9
산업용 솔루션	26.8	7.2	4.3	19.6	22.5
수익(십억원)					
매출원가	32.6	-10.1	7.6	36.2	30.3
매출총이익	31.3	18.3	12.2	26.5	27.9
판매관리비	20.6	3.4	8.1	20.0	19.1
영업이익	10.7	63.8	21.0	6.5	8.8
세전이익	17.5	529.5	60.8	2.8	10.9
당기순이익	14.8	656.8	59.1	2.0	9.3
지배기업 당기순이익	15.0	602.3	56.9	2.1	9.5
이익률(%)					
매출원가율	51.0	-6.8	-1.0	57.8	52.0
매출총이익률	49.0	6.8	1.0	42.2	48.0
판매관리비율	32.3	0.5	-0.5	31.8	32.8
영업이익률	16.7	6.3	1.5	10.4	15.2
세전이익률	27.4	23.0	8.7	4.4	18.7
당기순이익률	23.2	20.1	7.2	3.1	16.0
지배기업 당기순이익률	23.4	20.0	7.0	3.4	16.4

자료: 연결기준, 유진투자증권

(단위: 십억원, %, %p)	2Q26P					3Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	63.9	70.5	-9.4	64.8	-1.4	57.4	-10.1	7.0	239.3	252.8	5.6	264.2	4.5
영업이익	10.7	9.5	12.3	8.3	28.9	8.4	-21.4	95.5	21.4	40.1	87.4	46.6	16.2
세전이익	17.5	10.1	73.9	9.0	94.8	9.3	-46.8	23.1	25.3	51.5	103.3	54.7	6.2
순이익	14.8	9.1	62.4	7.2	105.8	8.6	-42.0	35.2	20.9	44.0	110.3	45.4	3.3
지배순이익	15.0	9.5	58.1	8.4	78.3	8.9	-40.4	33.9	22.0	45.1	105.3	47.4	5.2
영업이익률	16.7	13.5	3.2	12.8	3.9	14.6	-2.1	6.6	8.9	15.9	6.9	17.6	1.8
순이익률	23.2	13.0	10.2	11.1	12.1	15.0	-8.2	3.1	8.7	17.4	8.7	17.2	-0.2
EPS(원)	6,679	3,888	71.8	3,745	78.3	3,979	-40.4	45.5	2,347	5,027	114.2	5,287	5.2
BPS(원)	27,437	23,887	14.9	27,21	0.8	28,432	3.6	16.7	26,668	29,731	11.5	34,328	15.5
ROE(%)	24.3	16.3	8.1	13.8	10.6	14.0	-10.3	2.8	9.0	17.5	8.4	16.5	-1.0
PER(X)	3.6	6.2	-	6.5	-	6.1	-	-	8.4	4.8	-	4.6	-
PBR(X)	0.9	1.0	-	0.9	-	0.9	-	-	0.7	0.8	-	0.7	-

자료: 뷰웍스, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

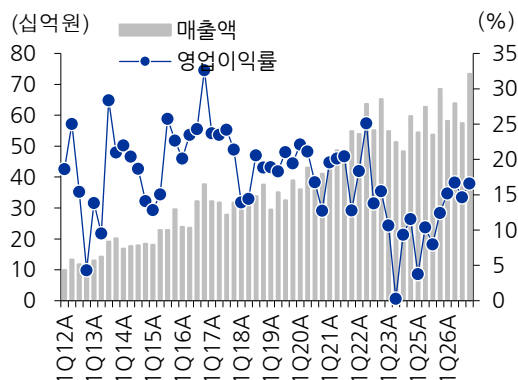
II. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26P	3Q26F	4Q26F
매출액	60.5	54.2	48.4	59.7	54.4	62.7	53.7	68.6	58.2	63.9	57.4	73.4
증가율(% , yoy)	10.4	5.7	-6.3	-4.4	-10.2	15.6	10.9	14.8	6.9	1.9	7.0	7.0
증가율(% , qoq)	-3.1	-10.4	-10.8	23.5	-9.0	15.3	-14.4	27.7	-15.2	9.8	-10.1	27.8
제품별 매출액												
정지영상 디텍터	26.7	25.8	21.1	27.5	20.6	27.6	23.6	30.7	21.6	25.5	24.9	32.5
동영상 디텍터	12.3	10.1	8.1	10.6	11.1	7.9	8.1	11.3	11.2	10.7	8.6	11.9
산업용 다택터	4.7	3.7	3.5	6.1	6.8	7.9	6.0	5.2	7.1	5.2	6.4	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	7.1	9.8
산업용 솔루션	10.7	11.2	10.3	10.2	11.9	12.3	9.9	13.1	13.1	17.1	10.4	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	43.4	44.4
동영상 디텍터	20.2	18.6	16.8	17.7	20.3	12.6	15.1	16.5	19.2	16.7	14.9	16.3
산업용 다택터	7.7	6.8	7.2	10.3	12.6	12.5	11.2	7.6	12.2	8.2	11.2	7.3
기타 디텍터 등	10.3	6.5	11.0	8.9	7.2	11.2	11.4	12.1	8.9	8.4	12.3	13.4
산업용 솔루션	17.6	20.6	21.4	17.0	21.9	19.6	18.4	19.0	22.5	26.8	18.1	18.7
수익												
매출원가	35.2	31.1	27.8	33.2	31.6	36.2	31.8	38.8	30.3	32.6	30.3	39.9
매출총이익	25.4	23.1	20.6	26.6	22.8	26.5	21.8	29.8	27.9	31.3	27.1	33.5
판매관리비	18.3	19.3	16.0	19.8	20.7	20.0	17.5	21.3	19.1	20.6	18.7	21.3
영업이익	7.1	3.8	4.5	6.8	2.1	6.5	4.3	8.5	8.8	10.7	8.4	12.2
세전이익	9.3	4.0	0.7	12.6	2.7	2.8	7.6	12.3	10.9	17.5	9.3	13.8
당기순이익	8.1	2.6	1.2	9.9	2.1	2.0	6.4	10.5	9.3	14.8	8.6	11.2
지배기업 순이익	8.1	2.7	1.3	9.9	2.3	2.1	6.7	10.8	9.5	15.0	8.9	11.7
이익률(%)												
매출원가율	58.1	57.4	57.5	55.5	58.1	57.8	59.3	56.5	52.0	51.0	52.8	54.4
매출총이익률	41.9	42.6	42.5	44.5	41.9	42.2	40.7	43.5	48.0	49.0	47.2	45.6
판매관리비율	30.2	35.6	33.1	33.1	38.1	31.8	32.7	31.0	32.8	32.3	32.5	29.0
영업이익률	11.8	6.9	9.4	11.4	3.8	10.4	8.0	12.4	15.2	16.7	14.6	16.6
세전이익률	15.3	7.4	1.4	21.1	5.0	4.4	14.1	17.9	18.7	27.4	16.2	18.8
당기순이익률	13.3	4.8	2.4	16.6	3.9	3.1	11.8	15.3	16.0	23.2	15.0	15.3
지배기업 순이익률	13.4	5.0	2.7	16.5	4.3	3.4	12.4	15.8	16.4	23.4	15.5	15.9

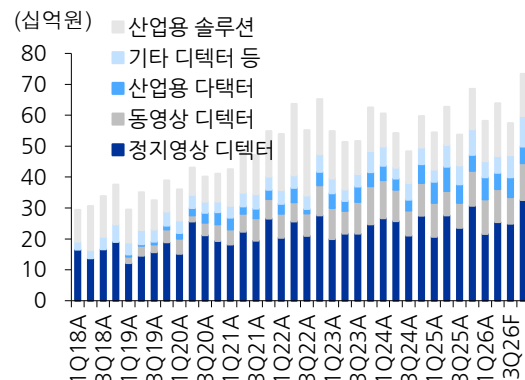
자료: 연결 기준, 유진투자증권

분기별 매출액은 성장세 지속 중



자료: 유진투자증권

분기별 제품별 매출비중 추이 및 전망



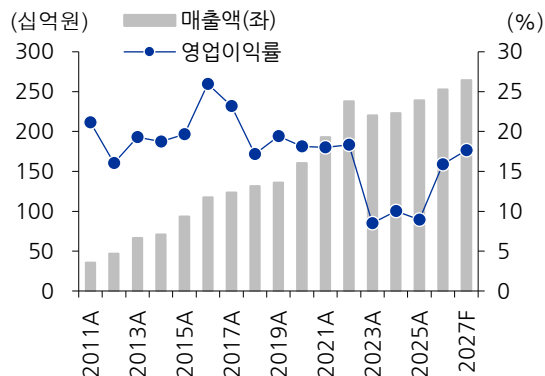
자료: 유진투자증권

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	252.8	264.2
증가율(%yoy)	25.5	5.2	6.4	3.5	17.8	20.5	23.2	-7.4	1.2	7.4	5.6	4.5
부문별 매출액(십억원)												
정지영상 디텍터	-	-	65.9	61.4	81.4	86.5	94.6	88.1	101.0	102.5	104.6	108.5
동영상 디텍터	-	-	0.0	11.9	16.3	24.3	30.9	39.9	41.1	38.4	42.3	44.7
산업용 다택터	-	-	0.0	3.4	11.5	12.4	13.7	17.7	18.0	25.9	24.2	26.5
기타 디텍터 등	-	-	15.0	16.9	15.2	17.1	18.4	19.3	20.5	25.4	27.4	27.6
산업용 솔루션	-	-	50.5	42.4	35.9	52.9	80.2	55.3	42.4	47.2	54.3	57.0
부문별 비중(%)												
정지영상 디텍터	-	-	50.2	45.1	50.8	44.8	39.8	40.0	45.3	42.8	41.4	41.1
동영상 디텍터	-	-	0.0	8.8	10.2	12.6	13.0	18.1	18.4	16.0	16.7	16.9
산업용 다택터	-	-	0.0	2.5	7.2	6.4	5.8	8.0	8.1	10.8	9.6	10.0
기타 디텍터 등	-	-	11.4	12.5	9.5	8.8	7.7	8.7	9.2	10.6	10.8	10.5
산업용 솔루션	-	-	38.4	31.2	22.4	27.4	33.7	25.1	19.0	19.7	21.5	21.6
수익												
매출원가	57.1	61.4	65.9	64.1	77.6	97.4	128.5	125.0	127.3	138.4	133.0	137.6
매출총이익	60.2	62.1	65.5	71.9	82.7	95.7	109.4	95.3	95.6	100.9	119.8	126.6
판매관리비	29.8	33.4	43.0	45.5	53.6	60.9	65.8	76.6	73.3	79.5	79.7	80.0
영업이익	30.5	28.6	22.6	26.4	29.1	34.8	43.7	18.7	22.3	21.4	40.1	46.6
세전이익	33.4	23.2	25.1	30.2	28.0	39.6	33.1	16.7	25.6	25.3	51.5	54.7
당기순이익	26.9	19.6	20.8	24.3	23.0	33.5	26.5	14.8	21.1	20.9	44.0	45.4
지배기업 순이익	27.0	19.6	20.8	24.2	22.9	33.5	26.5	14.7	21.3	22.0	45.1	47.4
이익률(%)												
매출원가율	48.7	49.7	50.1	47.1	48.4	50.5	54.0	56.7	57.1	57.8	52.6	52.1
매출총이익률	51.3	50.3	49.9	52.9	51.6	49.5	46.0	43.3	42.9	42.2	47.4	47.9
판매관리비율	25.4	27.1	32.7	33.5	33.4	31.5	27.6	34.8	32.9	33.2	31.5	30.3
영업이익률	26.0	23.2	17.2	19.4	18.1	18.0	18.3	8.5	10.0	8.9	15.9	17.6
세전이익률	28.5	18.8	19.1	22.2	17.5	20.5	13.9	7.6	11.5	10.6	20.4	20.7
당기순이익률	22.9	15.9	15.8	17.9	14.3	17.3	11.1	6.7	9.5	8.7	17.4	17.2
지배기업 순이익률	23.0	15.9	15.8	17.8	14.3	17.3	11.2	6.7	9.6	9.2	17.8	18.0

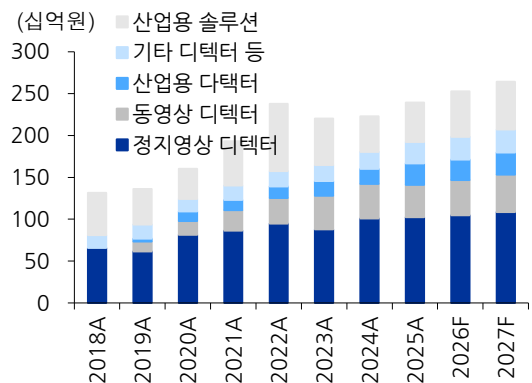
자료: 연결 기준, 유진투자증권

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)	뷰웍스	평균	레이언스	바텍	덴티움	디오	레이
추가(원)	24,200		6,010	17,060	38,500	11,980	6,250
시가총액(십억원)	217.1		99.7	253.4	332.0	160.7	97.8
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	4.8	5.8	5.8	5.2	5.4	7.0	-
FY27F	4.6	5.0	5.4	4.8	4.3	5.4	-
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	0.8	0.5	0.4	0.5	0.5	0.7	-
FY27F	0.7	0.5	0.4	0.4	0.5	0.6	-
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	252.8		136.0	452.2	371.1	194.4	-
FY27F	264.2		148.0	485.9	434.8	225.9	-
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	40.1		12.3	53.9	86.2	26.4	-
FY27F	46.6		14.3	64.1	106.0	35.6	-
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	15.9	14.4	9.0	11.9	23.2	13.6	-
FY27F	17.6	15.7	9.7	13.2	24.4	15.8	-
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	44.0		17.4	48.7	64.1	23.4	-
FY27F	45.4		18.5	52.8	77.0	30.0	-
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	4.8	3.2	-	2.0	4.3	-	-
FY27F	3.5	2.5	-	1.5	3.5	-	-
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	17.5	9.7	7.2	9.4	10.9	11.5	-
FY27F	16.5	10.4	7.4	9.3	11.7	13.0	-

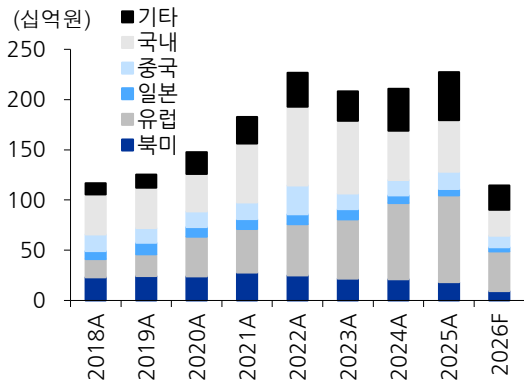
참고: 2026.08.03 종가 기준, 컨센서스 적용. 뷰웍스는 당사 추정치임

자료: Quantwise, 유진투자증권

VI. 주요 투자 포인트

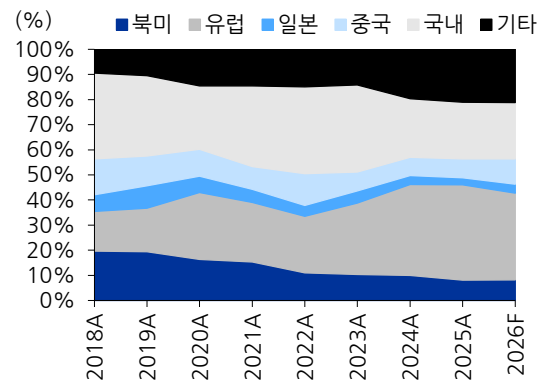
안정적인 매출 구조: 지역별 고객다변화, 제품 다양화에 성공

안정적인 글로벌 매출액 추이



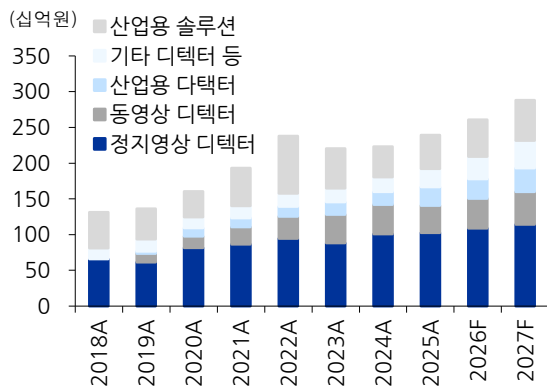
주: 2026 년은 2 분기 누적치임.
자료: 유진투자증권

국가별 매출 비중 추이



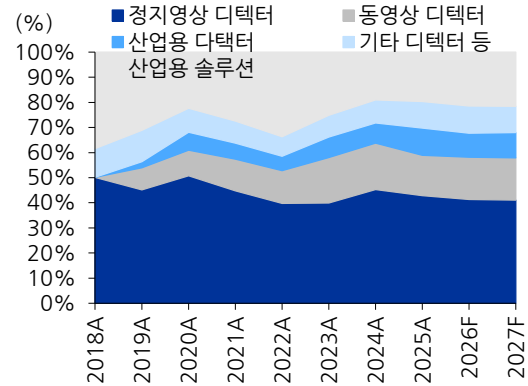
주: 2026 년은 2 분기 누적치임.
자료: 유진투자증권

안정적인 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

제품별 매출 비중 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

뷰익스(100120,KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	322.9	351.9	401.0	443.6	487.8
유동자산	184.3	189.7	239.9	287.0	335.2
현금성자산	47.3	53.3	75.3	116.1	158.5
매출채권	44.3	55.2	70.4	73.3	75.8
재고자산	82.4	69.3	82.2	85.5	88.5
비유동자산	138.6	162.2	161.1	156.6	152.6
투자자산	17.4	19.8	21.1	22.0	22.9
유형자산	112.8	134.6	132.6	127.5	122.9
기타	8.4	7.8	7.4	7.1	6.9
부채총계	86.1	103.2	135.4	136.8	138.1
유동부채	59.8	95.7	126.5	127.7	128.8
매입채무	14.9	17.4	26.5	27.6	28.5
유동성이자부채	37.5	67.7	89.3	89.3	89.3
기타	7.5	10.6	10.7	10.8	10.9
비유동부채	26.3	7.5	8.9	9.1	9.4
비유동이자부채	21.0	2.3	2.3	2.3	2.3
기타	5.3	5.2	6.7	6.9	7.1
자본총계	236.8	248.7	265.6	306.8	349.7
지배지분	237.0	249.6	266.7	308.0	350.8
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	271.4	312.6	355.5
기타	(24.0)	(9.5)	(19.9)	(19.9)	(19.9)
비지배지분	(0.2)	(0.9)	(1.2)	(1.2)	(1.2)
자본총계	236.8	248.7	265.6	306.8	349.7
총차입금	58.5	70.0	91.6	91.6	91.6
순차입금	11.2	16.7	16.3	(24.5)	(66.9)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	35.6	37.2	25.0	50.5	57.3
당기순이익	21.1	20.9	44.0	45.4	51.9
자산상각비	7.4	8.3	8.8	8.0	7.7
기타비현금성손익	9.4	13.7	(16.6)	2.2	2.4
운전자본증감	(7.0)	(5.7)	(16.9)	(5.1)	(4.6)
매출채권감소(증가)	3.2	(13.2)	(13.5)	(2.9)	(2.6)
재고자산감소(증가)	(1.3)	7.2	(14.4)	(3.3)	(3.0)
매입채무증가(감소)	(0.5)	2.6	6.2	1.1	1.0
기타	(8.3)	(2.2)	4.8	(0.0)	(0.0)
투자현금	(48.5)	(35.5)	3.1	(4.0)	(4.1)
단기투자자산감소	(17.3)	(5.4)	12.1	(0.5)	(0.5)
장기투자증권감소	(0.3)	0.0	(0.2)	(0.3)	(0.3)
설비투자	(28.1)	(29.0)	(8.9)	(2.6)	(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	5.0	(6.2)	(11.2)
차입금증가	2.1	10.8	21.1	0.0	0.0
자본증가	(3.2)	(10.5)	(16.1)	(6.2)	(11.2)
배당금지급	(3.2)	(5.5)	6.2	6.2	11.2
현금 증감	(12.6)	1.3	33.9	40.3	42.0
기초현금	40.8	28.2	29.6	63.5	103.8
기말현금	28.2	29.6	63.5	103.8	145.8
Gross Cash flow	46.3	48.2	45.4	55.6	62.0
Gross Investment	38.2	35.8	25.9	8.6	8.3
Free Cash Flow	8.2	12.4	19.5	47.0	53.7

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	222.9	239.3	252.8	264.2	275.2
증가율(%)	1.2	7.4	5.6	4.5	4.2
매출원가	127.3	138.4	133.0	137.6	142.6
매출총이익	95.6	100.9	119.8	126.6	132.6
판매 및 일반관리비	73.3	79.5	79.7	80.0	82.8
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	22.3	21.4	40.1	46.6	49.9
증가율(%)	19.2	(4.1)	87.4	16.2	6.9
EBITDA	29.8	29.7	48.9	54.6	57.5
증가율(%)	15.7	(0.1)	64.4	11.7	5.4
영업외손익	3.3	3.9	11.4	8.1	12.7
이자수익	1.0	1.4	1.4	1.7	1.7
이자비용	2.3	1.4	5.1	6.3	6.3
지분법손익	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	4.5	3.7	15.1	12.8	17.3
세전순이익	25.6	25.3	51.5	54.7	62.5
증가율(%)	53.4	(1.0)	103.3	6.2	14.3
법인세비용	4.5	4.4	7.6	9.3	10.6
당기순이익	21.1	20.9	44.0	45.4	51.9
증가율(%)	42.9	(0.9)	110.3	3.3	14.2
지배주주지분	21.3	22.0	45.1	47.4	54.1
증가율(%)	44.7	3.2	105.3	5.2	14.0
비지배지분	(0.2)	(1.1)	(1.1)	(2.0)	(2.2)
EPS(원)	2,129	2,347	5,027	5,287	6,028
증가율(%)	44.7	10.2	114.2	5.2	14.0
수정EPS(원)	2,129	2,347	5,027	5,287	6,028
증가율(%)	44.7	10.2	114.2	5.2	14.0

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,129	2,347	5,027	5,287	6,028
BPS	23,692	26,668	29,731	34,328	39,105
DPS	600	690	1,250	1,300	1,550
밸류에이션(배,%)					
PER	10.0	8.4	4.8	4.6	4.0
PBR	0.9	0.7	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA	7.5	6.7	4.8	3.5	2.6
배당수익률	2.8	3.5	5.2	5.4	6.4
PCR	4.6	3.8	4.8	3.9	3.5
수익성(%)					
영업이익률	10.0	8.9	15.9	17.6	18.1
EBITDA이익률	13.4	12.4	19.3	20.7	20.9
순이익률	9.5	8.7	17.4	17.2	18.9
ROE	9.4	9.0	17.5	16.5	16.4
ROIC	7.9	7.0	12.8	14.1	15.0
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	4.7	6.7	6.1	(8.0)	(19.1)
유동비율	308.0	198.2	189.6	224.8	260.3
이자보상배율	9.6	14.8	7.9	7.4	7.9
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
매출채권회전율	5.1	4.8	4.0	3.7	3.7
재고자산회전율	2.6	3.2	3.3	3.2	3.2
매입채무회전율	14.0	14.8	11.5	9.8	9.8

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 저작물로서 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	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%

(2026.06.30 기준)

