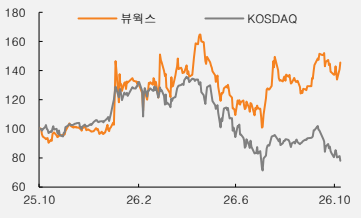
MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.11.3

투자의견(유지)	**매수**
목표주가(유지)	**43,000원**
현재주가(26/11/3)	29,100원
상승여력	47.8%

영업이익(26F,십억원)	43
Consensus 영업이익(26F,십억원)	38
EPS 성장률(26F,%)	74.4
MKT EPS 성장률(26F,%)	277.0
P/E(26F,x)	7.4
MKT P/E(26F,x)	5.7
KOSDAQ	704.39
시가총액(십억원)	261
발행주식수(백만주)	9
유동주식비율(%)	64.2
외국인 보유비중(%)	31.1
베타(12M) 일간수익률	1.25
52주 최저가(원)	18,070
52주 최고가(원)	32,950

(%)	1M	6M	12M
절대주가	1.2	7.2	55.7
상대주가	28.4	81.4	102.2



[첨단의료기기/디지털헬스]

김충현, CFA
choonghyun.kim@miraeasset.com

100120 · 의료장비 및 용품

뷰웍스

부정적 환율효과를 AI 효과로 이겨내다

3Q26 Review: 매출 시장 기대치 부합, 영업이익 시장 기대치 상회

매출 616억원(15% YoY)으로 시장 기대치 부합. 영업이익 110억원(OPM 17.8%, 155% YoY)으로 시장 기대치 상회.

품목별 매출(연결 기준): 의료 디텍터 216억원(-9% YoY), 산업용 카메라 187억원(90% YoY), 치과 디텍터 97억원(19% YoY), NDT 62억원(4% YoY), 기타 사업 54억원(-12% YoY) 기록.

지역별(별도 기준): 미국 51억원(47% YoY), 유럽 189억원(6% YoY), 일본 16억원(1% YoY), 중국 48억원(2% YoY), 국내 140억원(28% YoY), 기타 지역 125억원(7% YoY) 기록.

목표주가 43,000원 및 매수 의견 유지

전방산업 CAPEX 증가에 의한 검사장비 수요 증가로 산업용 카메라가 고속 성장을 거듭하며 외형 성장을 견인. 통상 산업용 카메라 사업은 고속 성장을 기록한 다음 해 성장성이 둔화되곤 하는데, 최근 AI 수요를 고려할 때 내년에도 견조한 성장 전망.

맘모그래피 및 디지털 병리 스캐너 등 미래 성장 동력이 포함된 기타 사업의 성장세가 아쉽지만, 환율효과와 더불어 사업초기인 만큼 실적 변동성이 있는 것일 뿐 성장성이 훼손된 것은 아님. 의료 디텍터는 시장 성장 둔화로 인해 내년 상반기까지 부진이 예상되며, 영업활동 강화를 통해 내년 하반기부터 회복이 예상됨.

이번 실적에서 매출보다 더 의미있는 부분은 마진으로 부정적인 환율 상황에도 불구 지난 17개분기 중 최고치 경신. 환율영향으로 매출총이익률은 하락하였으나, 판관비 절감효과가 주된 원인. 특히 AI를 적극적으로 활용하면서 지난 8개 분기 중 가장 낮은 인건비 절감 시현. AI 고도화를 통한 인력효율화 정책은 지속될 것. 이를 반영한 '26년 실적은 매출 2,546억원(6% YoY), 영업이익 427억원(OPM 16.8%, 99% YoY)을 기록할 것으로 전망.

현 주가는 12개월 선행 P/E 8배로 글로벌 Peer(16배) 및 동사의 지난 3년 평균(9배) 대비 저평가 상태.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	223	239	255	278	295
영업이익 (십억원)	22	21	43	43	46
영업이익률 (%)	9.9	8.8	16.9	15.5	15.6
순이익 (십억원)	21	22	35	34	36
EPS (원)	2,129	2,251	3,925	3,752	4,026
ROE (%)	9.4	9.0	13.7	11.9	11.6
P/E (배)	10.0	8.7	7.4	7.8	7.2
P/B (배)	0.8	0.7	0.9	0.8	0.8
배당수익률 (%)	2.8	3.5	2.4	2.4	2.4

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 뷰웍스, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 3Q26 실적 비교표 (십억원, %, %p)

	3Q25	2Q26	3Q26P			성장률	
			잠정실적	미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	53.7	63.9	61.6	60.3	57.8	14.7	-3.6
영업이익	4.3	10.7	11.0	6.3	7.9	154.8	2.5
영업이익률 (%)	8.0	16.7	17.8	10.4	13.6	9.8	1.1
순이익	6.7	16.4	-0.1	5.5	8.9	적전	적전

주: K-IFRS 기준
자료: 뷰웍스, FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 수익예상 변경표 (십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	26F	27F	26F	27F	26F	27F	
매출액	249.7	271.4	254.6	277.6	2.0	2.3	3Q26 실적반영
영업이익	31.9	36.0	42.7	43.1	34.0	19.7	
순이익	29.4	31.1	35.4	33.7	20.5	8.1	

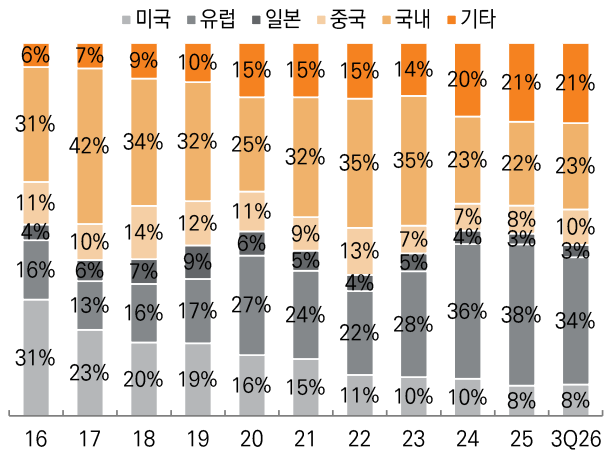
주: K-IFRS 기준
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 분기별 실적 전망표 (십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025P	2026F	2027F
매출액	**54.4**	**62.7**	**53.7**	**68.6**	**58.2**	**63.9**	**61.6**	**71.0**	**239.3**	**254.6**	**277.6**
FP-DR	20.6	27.6	23.6	30.7	21.6	25.5	21.6	26.1	102.5	94.7	100.0
산업용 카메라	11.9	12.3	9.9	13.1	13.1	17.1	18.7	19.7	47.2	68.6	77.3
동영상 디텍터	11.1	7.9	8.1	11.3	11.2	10.7	9.7	11.9	38.4	43.4	48.5
기타	10.8	14.9	12.1	13.5	12.3	10.6	11.6	13.3	51.3	47.8	51.8
영업이익	**2.1**	**6.5**	**4.3**	**8.5**	**8.8**	**10.7**	**11.0**	**12.2**	**21.4**	**42.7**	**43.1**
순이익	**2.3**	**2.1**	**6.7**	**10.8**	**9.5**	**16.4**	**-0.1**	**9.6**	**22.0**	**35.4**	**33.7**
매출성장률 (%)	-10.2	15.6	10.9	14.8	6.9	1.9	14.7	3.5	7.4	6.4	9.0
FP-DR	-22.8	7.2	11.9	11.6	5.0	-7.9	-8.5	-15.0	1.5	-7.6	5.5
산업용 카메라	11.9	10.3	-4.5	28.2	9.5	39.3	89.7	50.8	11.4	45.5	12.6
동영상 디텍터	-9.7	-21.7	-0.1	6.7	0.9	35.3	18.9	5.6	-6.5	13.1	11.6
영업이익률 (%)	3.8	10.4	8.0	12.4	15.2	16.7	17.8	17.2	8.9	16.8	15.5
순이익률 (%)	3.9	3.1	11.8	15.3	16.0	25.4	-0.1	13.5	9.2	13.9	12.1

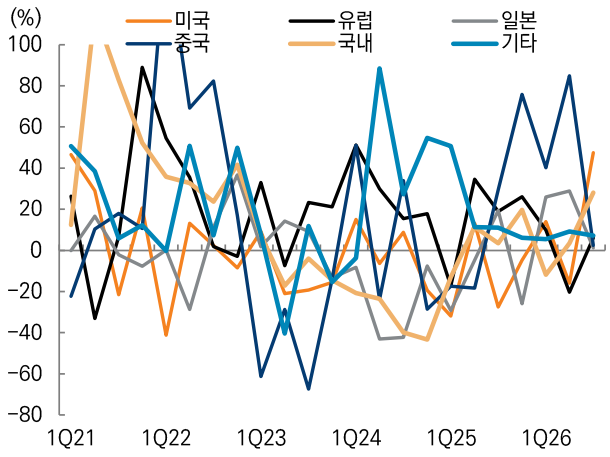
자료: 뷰웍스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 별도기준 지역별 매출 비중



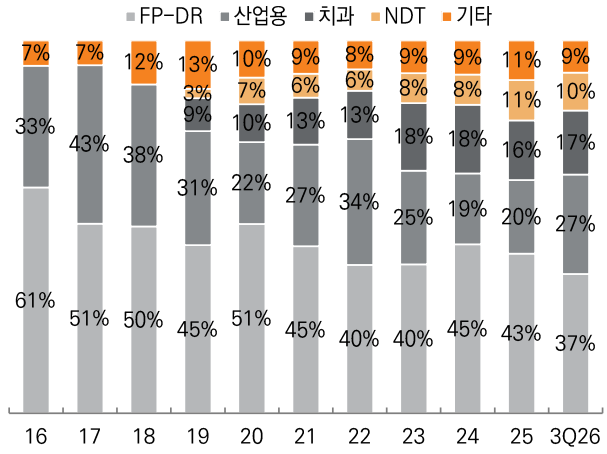
자료: 뷰웍스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 별도기준 지역별 매출성장률 추이



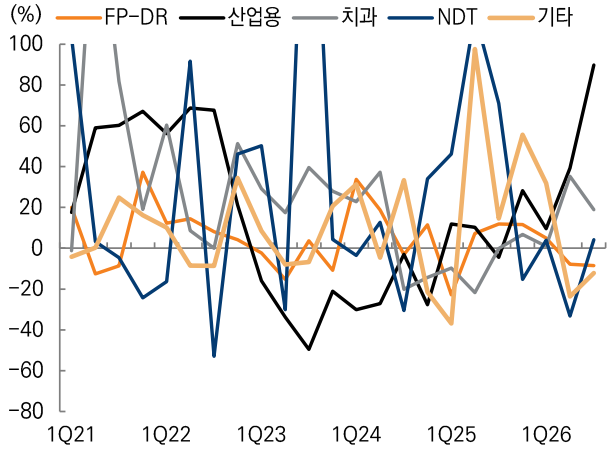
자료: 뷰웍스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 품목별 매출 비중



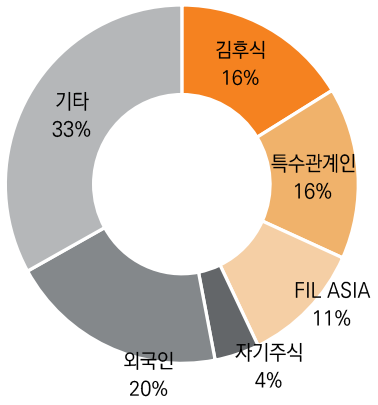
자료: 뷰웍스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 품목별 매출성장률 추이



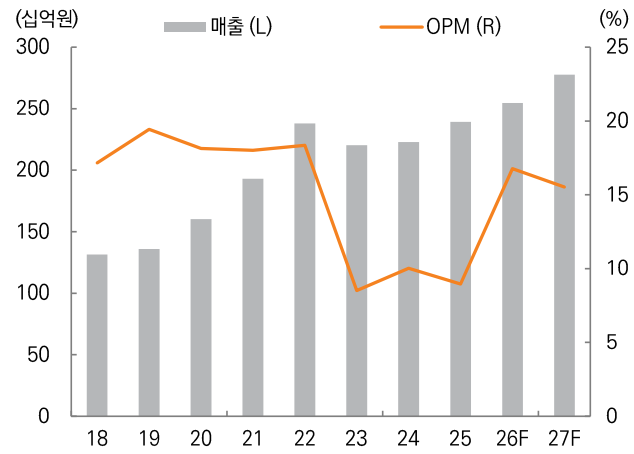
자료: 뷰웍스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 지분율



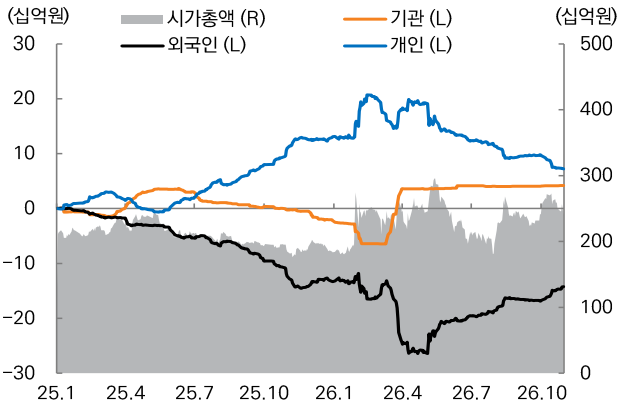
자료: 뷰웍스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 매출 및 영업이익률 추이



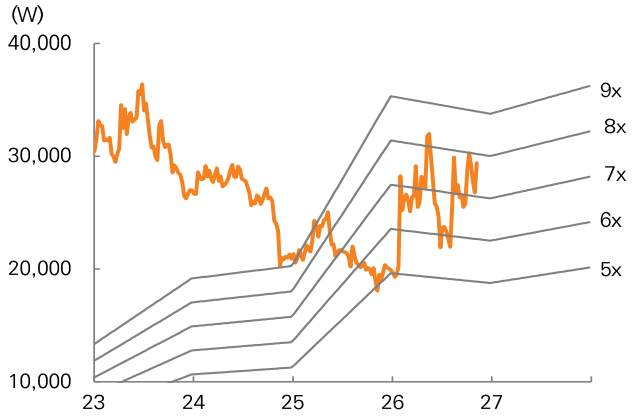
자료: 뷰웍스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 투자자별 순매수량 vs. 시총 추이



자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 12개월 선행 P/E 밴드 차트



자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. Global peer valuation

회사명	시가총액 (십억원)	영업이익률 (%)			PER (배)			PSR (배)			EV/EBITDA (배)			매출 (십억원)		
		25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F
Siemens Healthineers	73,425	13.5	16.2	15.4	21.9	18.3	18.2	2.1	2.1	1.9	11.5	13.3	12.3	36,397	35,171	37,382
캐논	52,943	9.8	9.6	9.5	11.2	12.3	11.9	0.8	1.3	1.3	6.6	10.2	10.1	43,957	40,355	41,544
GE 헬스케어	48,231	13.4	15.3	15.8	16.0	15.8	14.5	1.7	1.6	1.6	10.4	11.0	10.2	29,325	29,295	30,717
선전 마이루이 생물의료전자	45,183	28.3	28.6	29.0	29.0	26.9	23.6	6.5	6.3	5.7	-	18.0	16.3	6,585	7,209	8,009
텔레다인 테크놀로지스	40,739	18.8	23.5	23.6	30.8	25.8	23.8	4.7	4.6	4.3	18.1	18.9	17.5	8,696	8,850	9,384
후지필름 홀딩스	36,385	10.4	10.3	11.1	16.0	14.8	13.1	1.2	1.2	1.2	10.1	8.9	7.9	31,751	30,146	31,458
코닝클레이커 필립스	36,364	8.0	13.4	12.7	-	15.2	14.5	-	1.3	1.3	9.8	9.1	8.9	28,649	27,046	28,288
상하이 렌잉 의료과기	19,318	13.7	13.9	14.4	60.4	44.3	35.2	6.8	5.8	4.9	-	32.5	26.8	2,730	3,313	3,956
시마츠제작소	11,033	13.1	13.2	13.4	19.2	20.7	19.3	2.2	2.1	2.0	10.8	10.9	9.9	5,304	5,243	5,626
랜티우스 홀딩스	8,784	20.2	34.0	37.3	25.4	19.2	15.9	4.2	4.4	4.0	18.6	10.8	8.2	2,192	1,985	2,190
래드넷	7,714	3.0	4.5	6.9	350.0	136.1	85.0	2.5	2.3	2.0	27.3	18.3	15.7	2,901	3,346	3,774
버터플라이 네트워크	2,202	(88.5)	(46.0)	(35.1)	-	-	-	12.9	13.2	11.0	-	-	-	139	167	200
코니카 미놀타	2,802	4.6	4.6	4.7	9.7	11.1	11.1	0.3	0.3	0.3	5.1	6.0	5.8	10,288	9,282	9,274
바렉스 이미징	1,051	(3.3)	9.9	9.9	20.9	22.0	17.3	0.9	0.9	0.9	6.7	8.7	8.3	1,190	1,165	1,211
뷰웍스	262	8.9	16.6	17.9	7.0	7.5	7.1	1.0	1.0	1.0	5.2	5.4	5.0	239	256	267
아그파 게바트	90	(3.2)	2.3	3.4	-	-	9.7	0.1	0.1	0.1	-	2.8	2.5	1,745	1,618	1,604
전체 평균		4.4	10.6	11.9	47.5	27.9	21.3	3.2	3.0	2.7	11.7	12.3	11.0	13,255	12,778	13,430

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

뷰웍스 (100120)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**239**	**255**	**278**	**295**
매출원가	**138**	**134**	**151**	**159**
매출총이익	**101**	**121**	**127**	**136**
판매비와관리비	**79**	**77**	**84**	**90**
조정영업이익	**21**	**43**	**43**	**46**
영업이익	**21**	**43**	**43**	**46**
비영업손익	**4**	**-4**	**-2**	**-2**
금융손익	0	-3	-2	-2
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	25	39	41	44
계속사업법인세비용	4	4	7	8
계속사업이익	21	35	34	36
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	**21**	**35**	**34**	**36**
지배주주	22	35	34	36
비지배주주	-1	0	0	0
총포괄이익	**22**	**36**	**34**	**36**
지배주주	23	37	34	36
비지배주주	-1	0	0	0
EBITDA	30	51	51	53
FCF	8	10	25	31
EBITDA 마진율 (%)	12.6	20.0	18.3	18.0
영업이익률 (%)	8.8	16.9	15.5	15.6
지배주주귀속 순이익률 (%)	9.2	13.7	12.2	12.2

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**190**	**220**	**254**	**289**
현금 및 현금성자산	30	46	65	89
매출채권 및 기타채권	54	58	64	68
재고자산	69	86	94	100
기타유동자산	37	30	31	32
비유동자산	**162**	**161**	**158**	**156**
관계기업투자등	2	3	3	3
유형자산	135	115	113	110
무형자산	8	9	8	7
자산총계	**352**	**381**	**412**	**445**
유동부채	**96**	**102**	**105**	**107**
매입채무 및 기타채무	15	15	17	18
단기금융부채	68	75	75	75
기타유동부채	13	12	13	14
비유동부채	**8**	**11**	**11**	**12**
장기금융부채	2	2	2	2
기타비유동부채	6	9	9	10
부채총계	**103**	**112**	**116**	**119**
지배주주지분	**250**	**270**	**297**	**327**
자본금	5	5	5	5
자본잉여금	10	10	10	10
이익잉여금	244	262	289	320
비지배주주지분	**-1**	**-1**	**-1**	**-1**
자본총계	**249**	**269**	**296**	**326**

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	**37**	**17**	**29**	**35**
당기순이익	21	35	34	36
비현금수익비용가감	27	14	17	17
유형자산감가상각비	7	7	7	7
무형자산상각비	1	1	1	1
기타	19	6	9	9
영업활동으로인한자산및부채의변동	-6	-23	-12	-8
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-13	-4	-6	-4
재고자산 감소(증가)	7	-18	-8	-6
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	3	-1	1	1
법인세납부	-5	-6	-7	-8
투자활동으로 인한 현금흐름	**-36**	**10**	**-5**	**-5**
유형자산처분(취득)	-29	-7	-4	-4
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-5	16	-1	-1
기타투자활동	-2	1	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	**0**	**-11**	**-6**	**-6**
장단기금융부채의 증가(감소)	12	7	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-6	-6	-6	-6
기타재무활동	-6	-12	0	0
현금의 증가	**1**	**17**	**18**	**24**
기초현금	28	30	46	65
기말현금	30	46	65	89

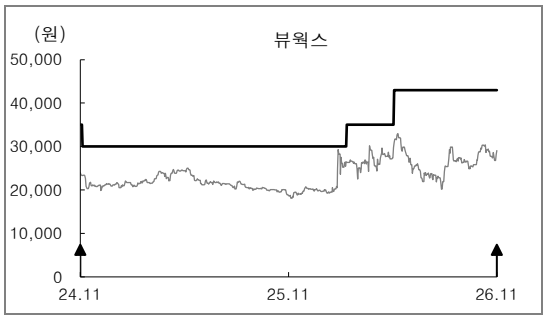
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	8.7	7.4	7.8	7.2
P/CF (x)	4.0	5.3	5.2	4.9
P/B (x)	0.7	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA (x)	6.7	5.3	5.0	4.3
EPS (원)	2,251	3,925	3,752	4,026
CFPS (원)	4,942	5,460	5,636	5,912
BPS (원)	27,887	31,178	34,269	37,633
DPS (원)	690	690	690	690
배당성향 (%)	29.6	16.9	17.7	16.5
배당수익률 (%)	3.5	2.4	2.4	2.4
매출액증가율 (%)	7.4	6.4	9.0	6.4
EBITDA증가율 (%)	-0.1	70.8	-0.5	4.9
조정영업이익증가율 (%)	-4.1	99.3	0.9	6.7
EPS증가율 (%)	5.7	74.4	-4.4	7.3
매출채권 회전율 (회)	5.0	4.6	4.6	4.5
재고자산 회전율 (회)	3.2	3.3	3.1	3.0
매입채무 회전율 (회)	20.2	15.5	14.1	13.8
ROA (%)	6.2	9.6	8.5	8.4
ROE (%)	9.0	13.7	11.9	11.6
ROIC (%)	7.3	15.1	13.7	14.2
부채비율 (%)	41.5	41.9	39.2	36.3
유동비율 (%)	198.2	215.9	242.9	271.6
순차입금/자기자본 (%)	6.7	3.9	-2.8	-10.0
조정영업이익/금융비용 (x)	14.8	13.9	17.2	18.3

자료: 뷰웍스, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
뷰웍스 (100120)				
2026.05.07	매수	43,000	-	-
2026.02.13	매수	35,000	-23.44	-13.71
2025.11.07	1년 경과 이후	30,000	-30.17	-2.33
2024.11.07	매수	30,000	-28.11	-16.50
2024.08.06	매수	35,000	-26.20	-21.57



* 괴리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업		산업	
매수	: 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(━), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
89.66%	0%	9.77%	0.57%

* 2026년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.