

동아엘텍 (088130. KQ)

1Q24 Review: IT-OLED 및 Micro-OLED 투자 본격화 수혜 기대

투자의견	NR(유지)
목표주가	-
현재주가	9,940 원(05/14)
시가총액	106 (십억원)

Analyst 박중선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- 1Q24 Review:** 전년동기 대비 매출액은 감소했으나, 수익성 개선 성공하며, 시장 기대치에 부합하는 수준
 - 매출액 339억원, 영업손실 12억원으로 전년동기 대비 매출액은 25.9% 감소하였지만, 수익성이 개선
 - 1분기 실적에서 긍정적인 것은 ① 디스플레이 검사장비 매출이 전년동기 대비 46.4% 감소했음에도 불구하고, OLED 제조장비는 12.8% 증가하였다는 것임. ② 이외에도 수익성이 개선되면서 지난해 1분기에 영업손실 50억 원에서 올해 1분기는 영업손실 12억원으로 감소했다는 것임.
- 2Q24 Preview:** IT-OLED 및 Micro-OLED 투자 본격화 등으로 큰 폭의 실적 성장 달성 전망.
 - 매출액 696억원, 영업이익 95억원으로 전년동기 대비 매출액은 103.8% 증가하고, 영업이익은 크게 증가 예상.
 - 실적 성장을 기대하는 이유는 ① IT-OLED 양산을 위한 품질검사장비와 LGD형 OLED 보상공정장비, 자동차용 검사장비 관련 매출이 전년 수준을 유지하는 가운데, ② 자회사 선익시스템의 Micro-OLED 매출이 본격적인 실적 성장을 견인할 것으로 예상되고 있기 때문임.
- 현재주가는 2024년 실적 기준, PER 17.5배로, 국내 유사 업체의 평균 PER 26.5배 대비 할인되어 거래 중.

주가(원, 05/14)	9,940
시가총액(십억원)	106

발행주식수	10,663천주
52주 최고가	11,290원
최저가	5,130원
52주 일간 Beta	0.98
60일 일평균거래대금	55억원
외국인 지분율	1.7%
배당수익률(2024F)	2.0%

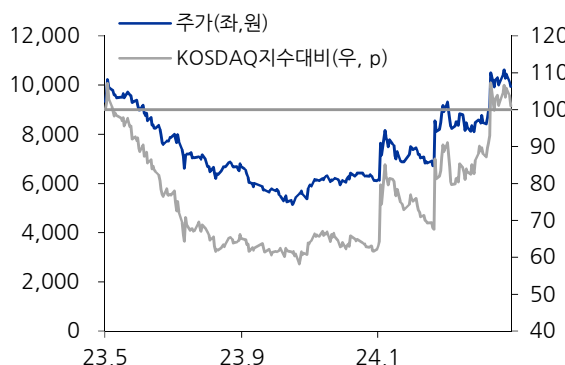
주주구성	
박재규 (외 4인)	30.9%
자사주 (외 1인)	18.0%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	17.2	71.4	4.1
상대기준	17.0	62.8	-0.7

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	21.0	22.7	▼
영업이익(25)	27.6	27.3	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	213.8	165.1	225.0	254.4
영업이익	13.2	2.2	21.0	27.6
세전손익	0.8	-11.0	8.9	26.2
당기순이익	0.0	-10.9	7.9	22.1
EPS(원)	140	-613	569	1,389
증감률(%)	-64.9	적전	후전	144.2
PER(배)	45.9	na	17.5	7.2
ROE(%)	0.9	-4.0	3.9	8.9
PBR(배)	0.4	0.4	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	1.2	8.2	4.9	4.0

자료: 유진투자증권



I. 1Q24 Review & 투자전략

1Q24 Review:
매출액 소폭 감소,
수익성 개선 성공.

전거래일(05/14) 발표한 1 분기 실적(연결 기준)은 매출액 339 억원, 영업손실 12 억원으로 전년동기 대비 매출액은 25.9% 감소하였지만, 영업이익은 수익성이 개선되었지만, 적자는 지속되었음. 시장 컨센서스(매출액 371 억원, 영업손실 5 억원) 대비 유사한 수준을 보였음.

1 분기 실적에서 긍정적인 것은 ① 디스플레이 검사장비 매출이 전년동기 대비 46.4% 감소했음에도 불구하고, OLED 제조장비는 12.8% 증가하였다는 것임. ② 이외에도 수익성이 개선되면서 지난해 1분기에 영업손실 50 억원에서 올해 1 분기는 영업손실 12 억원으로 감소했다는 것임.

2Q24 Preview:
큰 폭의 매출 성장,
수익성 개선 전망.

당사 추정 올해 2 분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 696 억원, 영업이익 95 억 원으로 전년동기 대비 매출액은 103.8% 증가하고, 영업이익은 크게 증가하면서 흑자 전환을 예상함.

**Micro-OLED
관련 매출로
실적 성장 기대**

실적 성장을 기대하는 이유는 ① IT-OLED 양산을 위한 품질검사장비와 LGD 향 OLED 보상공정장비, 자동차용 검사장비 관련 매출이 전년 수준을 유지하는 가운데, ② 자회사 선익시스템의 Micro-OLED 매출이 본격적인 실적 성장을 견인할 것으로 예상되고 있기 때문임.

투자전략:
Micro & IT-OLED
추가 수주 기대감

현재주가는 당사 추정 2024년 실적 기준, PER 17.5배로, 국내외 유사 업체의 평균 PER 26.5배 대비 크게 할인되어 거래 중임. Micro OLED 추가 수주, IT-OLED 시장 확대 기대감 등으로 향후 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 예상함.

(단위: 십억원, %,%p)	실적 발표	당사 예상치	1Q24A			2Q24E			2023A	2024E		2025E	
			차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	339	371	-8.5	37.1	-8.5	69.6	104.9	103.8	165.1	225.0	36.3	254.4	13.1
영업이익	-1.2	-0.5	적지	-0.5	적지	9.5	흑전	흑전	2.2	21.0	836.1	27.6	31.3
세전이익	-12.2	-0.5	적지	-0.5	적지	9.0	흑전	흑전	-11.0	8.9	흑전	26.2	193.4
순이익	-10.8	-0.4	적지	-0.4	적지	8.0	흑전	흑전	-10.9	7.9	흑전	22.1	179.2
지배순이익	-6.6	-0.3	적지	-0.3	적지	5.5	흑전	흑전	-6.5	6.1	흑전	14.8	144.2
영업이익률	-3.6	-1.3	-2.2	-1.3	-2.2	13.7	17.2	21.1	1.4	9.3	8.0	10.8	1.5
순이익률	-31.9	-1.1	-30.8	-1.1	-30.8	11.5	43.4	35.9	-6.6	3.5	10.1	8.7	5.2
EPS(원)	-2,493	-109	적지	-113	적지	2,067	흑전	흑전	-613	569	흑전	1,389	144.2
BPS(원)	13,781	14,377	-4.1	-38	흑전	14,297	3.7	3.1	14,527	14,973	3.1	16,212	8.3
ROE(%)	-18.1	-0.8	-17.3	299.9	-318.0	14.5	32.5	27.4	-4.0	3.9	7.8	8.9	5.1
PER(X)	na	na	-	na	-	4.8	-	-	na	17.5	-	7.2	-
PBR(X)	0.7	0.7	-	-265.0	-	0.7	-	-	0.4	0.7	-	0.6	-

자료: 동아엘텍, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준



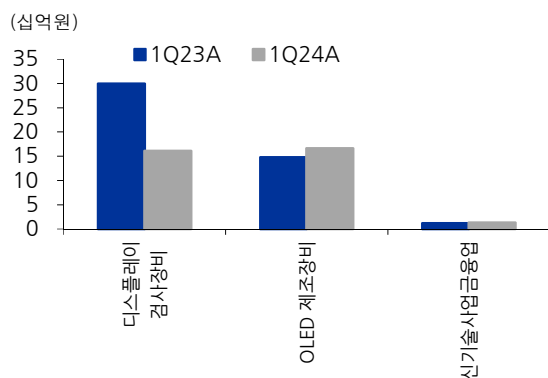
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 1Q24 실적(연결 기준): 매출액 -25.9%yoy, 영업이익 적자지속 yoy

(십억원,%)	1Q24A			1Q23A	4Q23A
	실적	YoY	QoQ	실적	실적
매출액	33.9	-25.9	-21.7	45.8	43.3
부문별 매출액(십억원)					
디스플레이 검사장비	16.1	-46.4	-17.3	29.9	19.4
OLED 제조장비	16.6	12.8	-23.5	14.7	21.7
신기술사업금융업	1.3	12.2	-42.9	1.1	2.2
부문별 비중(%)					
디스플레이 검사장비	47.3	-18.1	2.5	65.4	44.8
OLED 제조장비	48.9	16.8	-1.1	32.2	50.1
신기술사업금융업	3.7	1.3	-1.4	2.5	5.1
이익(십억원)					
매출원가	27.3	-30.8	-16.3	39.5	32.6
매출총이익	6.6	4.8	-38.2	6.3	10.7
판매관리비	7.8	-30.9	154.1	11.3	3.1
영업이익	-1.2	적자 지속	적자 전환	-5.0	7.6
세전이익	-12.2	적자 지속	적자 전환	-14.9	20.0
당기순이익	-10.8	적자 지속	적자 전환	-11.9	16.6
지배기업 소유지분 순이익	-6.6	적자 지속	적자 전환	-9.3	12.7
이익률(%)					
(매출원가율)	80.5	-5.7	5.2	86.2	75.3
(매출총이익률)	19.5	5.7	-5.2	13.8	24.7
(판매관리비율)	23.1	-1.7	15.9	24.7	7.1
(영업이익률)	-3.6	7.4	-21.2	-10.9	17.6
(세전이익률)	-35.8	-3.4	-82.0	-32.4	46.1
(당기순이익률)	-31.9	-5.9	-70.2	-26.0	38.3
(지배 당기순이익률)	-19.6	0.6	-48.9	-20.2	29.4

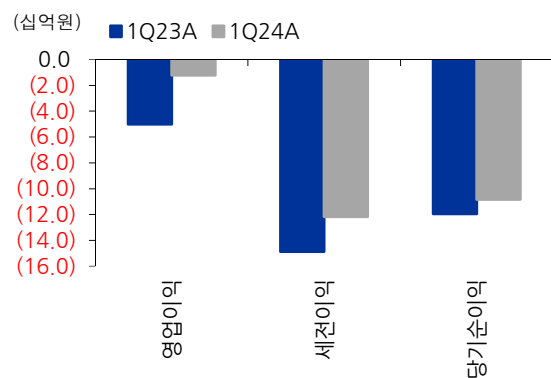
자료: 유진투자증권

도표 2. 부문별 매출액 증감 내역



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

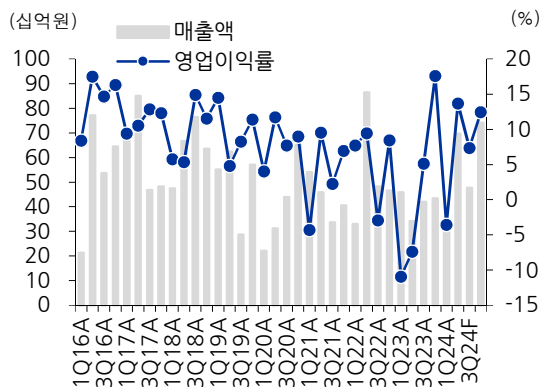


도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	32.9	86.3	48.1	46.4	45.8	34.1	41.8	43.3	33.9	69.6	47.5	74.0
YoY(%)	-38.9	88.5	43.3	14.9	39.0	-60.4	-13.0	-6.7	-25.9	103.8	13.6	70.7
QoQ(%)	-18.5	161.9	-44.3	-3.5	-1.4	-25.5	22.6	3.6	-21.7	104.9	-31.7	55.6
부문별 매출액												
디스플레이 검사장	26.3	65.0	35.7	7.5	29.9	29.0	21.0	19.4	16.1	27.0	29.0	28.0
OLED 제조장비	5.2	20.2	11.1	37.5	14.7	4.1	19.9	21.7	16.6	41.7	17.8	44.0
신기술사업금융업	1.4	1.1	1.2	1.5	1.1	1.0	0.9	2.2	1.3	0.9	0.8	2.0
부문별 매출비중												
디스플레이 검사장	79.8	75.3	74.3	16.1	65.4	85.0	50.3	44.8	47.3	38.8	61.0	37.9
OLED 제조장비	15.9	23.4	23.1	80.7	32.2	11.9	47.7	50.1	48.9	59.9	37.4	59.5
신기술사업금융업	4.3	1.2	2.6	3.1	2.5	3.0	2.0	5.1	3.7	1.3	1.6	2.7
수익												
매출원가	24.2	69.6	39.7	36.5	39.5	27.2	31.0	32.6	27.3	50.5	34.3	53.7
매출총이익	8.7	16.7	8.4	10.0	6.3	6.9	10.8	10.7	6.6	19.1	13.3	20.2
판매관리비	6.2	8.6	9.8	6.0	11.3	9.4	8.6	3.1	7.8	9.6	9.8	11.0
영업이익	2.5	8.1	-1.4	3.9	-5.0	-2.5	2.1	7.6	-1.2	9.5	3.5	9.2
세전이익	2.0	-10.3	-30.9	40.0	-14.9	-9.1	-7.0	20.0	-12.2	9.0	3.3	8.7
당기순이익	1.5	-9.2	-27.1	34.8	-11.9	-8.3	-7.2	16.6	-10.8	8.0	3.0	7.8
자배기업 순이익	2.1	-6.4	-19.0	24.8	-9.3	-4.8	-5.2	12.7	-6.6	5.5	2.0	5.2
이익률(%)												
매출원가율	73.6	80.6	82.5	78.6	86.2	79.8	74.2	75.3	80.5	72.6	72.1	72.6
매출총이익률	26.4	19.4	17.5	21.4	13.8	20.2	25.8	24.7	19.5	27.4	27.9	27.4
판매관리비율	18.7	9.9	20.5	13.0	24.7	27.6	20.7	7.1	23.1	13.8	20.5	14.9
영업이익률	7.7	9.4	-2.9	8.4	-10.9	-7.4	5.1	17.6	-3.6	13.7	7.4	12.4
세전이익률	6.0	-11.9	-64.3	86.1	-32.4	-26.6	-16.7	46.1	-35.8	13.0	7.0	11.8
당기순이익률	4.5	-10.7	-56.3	75.0	-26.0	-24.4	-17.3	38.3	-31.9	11.5	6.2	10.5
자배기업 순이익률	6.4	-7.4	-39.5	53.4	-20.2	-14.1	-12.4	29.4	-19.6	7.9	4.2	7.0

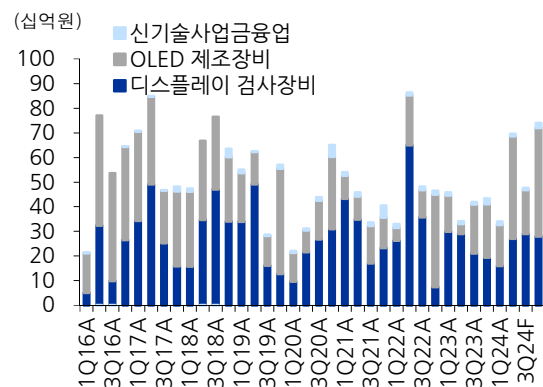
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

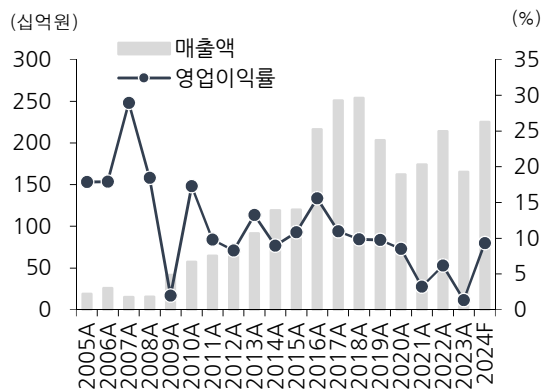


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
영업수익	91.2	119.0	119.7	216.2	250.5	253.5	202.9	162.0	173.7	213.8	165.1	225.0
YoY(%)	35.3	30.6	0.6	80.6	15.9	1.2	-19.9	-20.2	7.2	23.1	-22.8	36.3
부문별 매출액												
디스플레이 검사장비	-	72.9	90.9	73.9	124.7	131.5	112.1	89.0	118.7	134.5	99.4	100.1
OLED 제조장비	-	46.1	28.9	142.3	123.6	118.0	87.6	65.6	46.2	74.1	60.4	120.0
신기술사업금융업	-	0.0	0.0	0.0	2.2	4.0	3.2	7.3	8.8	5.2	5.3	4.9
부문별 매출비중(%)												
디스플레이 검사장비	-	61.3	75.9	34.2	49.8	51.9	55.2	55.0	68.3	62.9	60.2	44.5
OLED 제조장비	-	38.8	24.1	65.8	49.3	46.5	43.2	40.5	26.6	34.6	36.6	53.3
신기술사업금융업	-	0.0	0.0	0.0	0.9	1.6	1.6	4.5	5.1	2.4	3.2	2.2
수익												
매출원가	65.6	90.7	87.7	157.1	192.7	203.0	151.5	125.8	136.6	170.0	130.4	165.8
매출총이익	25.6	28.3	32.0	59.0	57.8	50.5	51.4	36.2	37.1	43.8	34.7	59.2
판매관리비	13.5	17.7	19.1	25.4	30.3	25.6	31.6	22.5	31.5	30.6	32.5	38.2
영업이익	12.1	10.7	13.0	33.6	27.5	25.0	19.8	13.8	5.6	13.8	2.2	21.0
세전이익	10.6	9.0	11.5	37.2	21.6	28.9	20.2	14.1	1.8	1.4	-11.0	8.9
당기순이익	9.0	7.1	8.1	31.7	15.0	19.6	15.3	10.6	-0.4	-0.9	-10.9	7.9
지배기업 순이익	8.0	6.9	9.5	24.6	11.6	17.0	11.8	9.5	4.3	1.5	-6.5	6.1
이익률(%)												
매출원가율	72.0	76.2	73.3	72.7	76.9	80.1	74.7	77.6	78.6	79.5	79.0	73.7
매출총이익률	28.0	23.8	26.7	27.3	23.1	19.9	25.3	22.4	21.4	20.5	21.0	26.3
판매관리비율	14.8	14.8	15.9	11.7	12.1	10.1	15.6	13.9	18.1	14.3	19.7	17.0
영업이익률	13.3	8.9	10.8	15.6	11.0	9.8	9.8	8.5	3.2	6.5	1.4	9.3
세전이익률	11.6	7.5	9.6	17.2	8.6	11.4	10.0	8.7	1.0	0.7	-6.6	4.0
당기순이익률	9.9	5.9	6.8	14.6	6.0	7.7	7.5	6.5	-0.2	-0.4	-6.6	3.5
지배기업 순이익률	8.8	5.8	8.0	11.4	4.6	6.7	5.8	5.8	2.4	0.7	-4.0	2.7

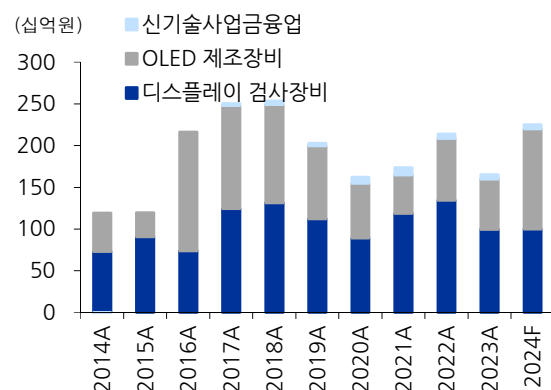
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



III. Valuation

도표 10. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	동아엘텍	평균	원익 IPS	에스에프에이	주성엔지니어	AP 시스템	에스티아이
주가(원)	9,940		33,850	28,700	32,400	26,250	33,850
시가총액(십억원)	106.0		1,661.5	1,030.6	1,563.3	401.1	535.9
PER(배)							
FY22A	45.9	9.0	13.6	16.9	4.8	3.4	6.3
FY23A	-	25.2	-	27.3	48.5	5.7	19.4
FY24F	17.5	26.5	89.6	8.2	17.2	7.0	10.7
FY25F	7.2	9.9	16.1	5.8	13.3	5.3	8.8
PBR(배)							
FY22A	0.4	1.1	1.4	1.1	1.1	1.0	0.8
FY23A	0.4	1.8	1.9	1.0	3.1	1.0	1.8
FY24F	0.7	1.6	1.9	0.8	2.6	1.1	1.8
FY25F	0.6	1.4	1.7	0.7	2.1	0.9	1.5
매출액(십억원)							
FY22A	213.8		1,011.5	1,684.4	437.9	486.6	422.4
FY23A	165.1		690.3	1,881.2	284.8	533.6	319.5
FY24F	225.0		749.5	2,237.5	409.8	476.9	476.5
FY25F	254.4		1,034.9	2,669.7	504.2	527.0	571.3
영업이익(십억원)							
FY22A	13.2		97.6	160.9	123.9	90.5	34.8
FY23A	2.2		-18.1	85.5	28.9	60.1	24.0
FY24F	21.0		15.9	211.5	98.7	61.3	57.3
FY25F	27.6		121.9	295.2	138.3	89.3	72.5
영업이익률(%)							
FY22A	6.2	14.9	9.7	9.6	28.3	18.6	8.2
FY23A	1.4	6.2	-2.6	4.5	10.2	11.3	7.5
FY24F	9.3	12.1	2.1	9.5	24.1	12.9	12.0
FY25F	10.8	16.0	11.8	11.1	27.4	17.0	12.7
순이익(십억원)							
FY22A	0.0		89.4	106.0	106.2	82.2	29.9
FY23A	-10.9		-13.5	47.6	34.0	60.0	24.1
FY24F	7.9		18.7	163.2	91.1	57.3	50.0
FY25F	22.1		103.0	230.5	117.7	76.4	60.6
EV/EBITDA(배)							
FY22A	1.2	3.9	7.0	5.3	2.8	1.4	3.3
FY23A	8.2	24.8	77.3	8.1	24.0	2.6	12.2
FY24F	4.9	10.3	25.4	2.7	12.2	3.5	7.9
FY25F	4.0	5.3	8.8	1.1	8.4	2.1	5.9
ROE(%)							
FY22A	0.9	18.6	10.7	7.5	24.9	35.6	14.4
FY23A	-4.0	7.8	-1.6	3.1	6.8	20.3	10.5
FY24F	3.9	12.8	2.2	9.6	16.4	16.4	19.3
FY25F	8.9	15.9	11.3	12.2	17.9	18.5	19.7

참고: 2024.05.14 종가 기준, 컨센서스 적용. 동아엘텍은 당사 추정치임
 자료: QuantiWise, 유진투자증권



동아엘텍(088130.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	306.4	292.5	317.8	339.0	360.6
유동자산	204.0	192.1	221.6	242.7	263.5
현금성자산	85.6	51.1	29.8	31.1	32.1
매출채권	31.5	38.9	64.8	73.9	82.9
재고자산	34.9	48.7	73.1	83.3	93.5
비유동자산	102.4	100.4	96.1	96.3	97.1
투자자산	47.4	48.9	50.9	53.0	55.1
유형자산	52.7	49.4	43.5	41.8	40.6
기타	2.2	2.1	1.8	1.5	1.3
부채총계	95.0	103.7	124.2	132.2	140.2
유동부채	90.4	98.6	119.0	126.9	134.9
매입채무	35.0	35.0	55.2	62.9	70.7
유동성이자부채	37.1	42.1	42.1	42.1	42.1
기타	18.3	21.5	21.7	21.9	22.2
비유동부채	4.6	5.2	5.2	5.3	5.3
비유동이자부채	1.5	1.0	1.0	1.0	1.0
기타	3.1	4.2	4.3	4.3	4.3
자본총계	211.4	188.8	193.6	206.8	220.4
지배지분	174.1	154.9	159.7	172.9	186.5
자본금	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6
자본잉여금	52.3	52.3	52.3	52.3	52.3
이익잉여금	118.6	109.3	114.0	127.2	140.9
기타	(2.5)	(12.3)	(12.3)	(12.3)	(12.3)
비지배지분	37.3	33.9	33.9	33.9	33.9
자본총계	211.4	188.8	193.6	206.8	220.4
총차입금	38.6	43.0	43.0	43.0	43.0
순차입금	(47.0)	(8.1)	13.2	11.9	10.9

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	0.1	(23.3)	(18.7)	4.3	4.6
당기순이익	0.0	(10.9)	7.9	22.1	23.8
자산상각비	4.2	5.1	3.3	2.0	1.4
기타비현금성손익	17.1	6.5	(1.0)	(9.3)	(10.1)
운전자본증감	(18.1)	(19.5)	(30.3)	(11.8)	(11.9)
매출채권감소(증가)	7.8	(6.9)	(25.9)	(9.0)	(9.1)
재고자산감소(증가)	(8.3)	(13.1)	(24.4)	(10.2)	(10.2)
매입채무증가(감소)	6.9	1.0	20.3	7.7	7.7
기타	(24.6)	(0.5)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
투자현금	6.3	(5.0)	(1.4)	(1.5)	(1.5)
단기투자자산감소	13.1	0.9	(0.0)	(0.1)	(0.1)
장기투자증권감소	(2.1)	(3.4)	(0.5)	(0.6)	(0.6)
설비투자	(2.2)	(2.0)	0.0	0.0	0.0
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.3)	(0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무현금	35.7	(6.4)	(1.3)	(1.6)	(2.1)
차입금증가	35.2	4.2	0.0	0.0	0.0
자본증가	0.5	(10.7)	(1.3)	(1.6)	(2.1)
배당금지급	1.5	2.0	1.3	1.6	2.1
현금 증감	39.6	(34.9)	(21.3)	1.2	1.0
기초현금	45.3	84.8	49.9	28.6	29.8
기말현금	84.8	49.9	28.6	29.8	30.7
Gross Cash flow	21.4	0.6	11.7	16.1	16.5
Gross Investment	24.9	25.4	31.7	13.2	13.4
Free Cash Flow	(3.5)	(24.7)	(20.0)	2.9	3.1

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	213.8	165.1	225.0	254.4	285.9
증가율(%)	23.1	(22.8)	36.3	13.1	12.4
매출원가	170.0	130.4	165.8	181.6	208.1
매출총이익	43.8	34.7	59.2	72.8	77.8
판매 및 일반관리비	30.6	32.5	38.2	45.3	47.0
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	13.2	2.2	21.0	27.6	30.8
증가율(%)	135.6	(83.0)	836.1	31.3	11.8
EBITDA	17.4	7.3	24.3	29.5	32.2
증가율(%)	66.7	(58.0)	232.0	21.5	9.1
영업외손익	(12.4)	(13.2)	(12.1)	(1.4)	(1.5)
이자수익	0.4	1.2	1.0	1.3	1.5
이자비용	0.6	2.1	2.3	2.3	2.3
지분법손익	(0.2)	0.2	0.7	0.7	0.7
기타영업외손익	(12.0)	(12.5)	(11.5)	(1.1)	(1.5)
세전순이익	0.8	(11.0)	8.9	26.2	29.3
증가율(%)	(55.8)	적전	흑전	193.4	11.8
법인세비용	0.8	(0.1)	1.0	4.1	5.5
당기순이익	0.0	(10.9)	7.9	22.1	23.8
증가율(%)	흑전	적전	흑전	179.2	7.7
지배주주지분	1.5	(6.5)	6.1	14.8	15.7
증가율(%)	(64.9)	적전	흑전	144.2	6.3
비지배지분	(1.5)	(4.3)	1.8	7.3	8.0
EPS(원)	140	(613)	569	1,389	1,477
증가율(%)	(64.9)	적전	흑전	144.2	6.3
수정EPS(원)	140	(613)	569	1,389	1,477
증가율(%)	(64.9)	적전	흑전	144.2	6.3

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	140	(613)	569	1,389	1,477
BPS	16,323	14,527	14,973	16,212	17,489
DPS	200	150	200	200	200
밸류에이션(배,%)					
PER	45.9	n/a	17.5	7.2	6.7
PBR	0.4	0.4	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	1.2	8.2	4.9	4.0	3.6
배당수익률	3.1	2.3	2.0	2.0	2.0
PCR	3.2	106.4	9.1	6.6	6.4
수익성(%)					
영업이익률	6.2	1.4	9.3	10.8	10.8
EBITDA이익률	8.2	4.4	10.8	11.6	11.3
순이익률	0.0	(6.6)	3.5	8.7	8.3
ROE	0.9	(4.0)	3.9	8.9	8.8
ROIC	0.1	1.1	11.4	12.9	13.1
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	(22.2)	(4.3)	6.8	5.8	5.0
유동비율	225.7	195.0	186.2	191.2	195.4
이자보상배율	22.6	1.1	9.2	12.0	13.4
활동성(회)					
총자산회전율	0.8	0.6	0.7	0.8	0.8
매출채권회전율	6.0	4.7	4.3	3.7	3.6
재고자산회전율	6.6	4.0	3.7	3.3	3.2
매입채무회전율	6.7	4.7	5.0	4.3	4.3



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	1%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.03.31 기준)

