

# 지니언스(263860. KQ)

투자의견	<b>NR(유지)</b>
목표주가	-
현재주가	<b>9,410</b> 원(11/15)
시가총액	<b>85</b> (십억원)

## 3Q24 Review: 4분기 최대 실적 전망

Analyst 박중선\_02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

- 3Q24 Review:** NAC, EDR 등 정보보호 제품 수요 증가에 따른 실적 성장 지속, 기대치 큰 폭 상회.
  - 3분기 실적(연결 기준)은 매출액 104억원, 영업이익 22억원으로 전년동기 대비 각각 34.9%, 660.8% 증가하며 전분기에 이어 큰 폭의 실적 성장에 성공함. 당사 추정치(매출액 91억원, 영업이익 8억원) 대비 큰 폭 상회함..
  - 3분기가 비수기임에도 불구하고, NAC(Network Access Control)의 안정적 매출성장과 함께, EDR(Endpoint Detection & Response) 제품의 매출이 증가하면서 네트워크 보안제품의 매출액이 전년동기 대비 40.2% 증가하며 성장을 견인함. 국내에서 높은 시장지배력을 기반으로 NAC 제품이 공공부문(나라장터 종합쇼핑몰 NAC M/S 62%, 2023년 기준)은 물론 금융, 제조 등 민간분야의 대기업 수요 증가에 따른 매출이 증가하였음.
- 4Q24 Preview:** 성수기 진입과 함께 분기 최대실적 달성 전망. M&A를 통한 ZTNA 확대 정책도 긍정적.
  - 성수기 진입으로 매출액 197억원, 영업이익 50억원으로 전년동기 대비 각각 17.3%, 32.8% 증가할 것을 예상.
  - NAC 사업 부문이 공공, 금융 등에서 안정적인 성장과 함께, EDR 부문도 공공기관은 물론 민간 부문으로 확대되고 있어 긍정적임. 또한, VPN 전문기업 퓨처텍정보통신 인수를 통해 ZTNA 초기 시장에 입지를 확대 중임..
- 현재 주가는 2024년 실적 기준 PER 9.1배로, 국내외 동종업체 평균 PER 26.3배 대비 큰 폭으로 할인 거래 중.

주가(원, 11/15)	9,410
시가총액(십억원)	85
발행주식수	9,080천주
52주 최고가	16,000원
최저가	8,310원
52주 일간 Beta	-0.27
60일 일평균거래대금	3억원
외국인 지분율	21.9%
배당수익률(2024E, %)	2.1%

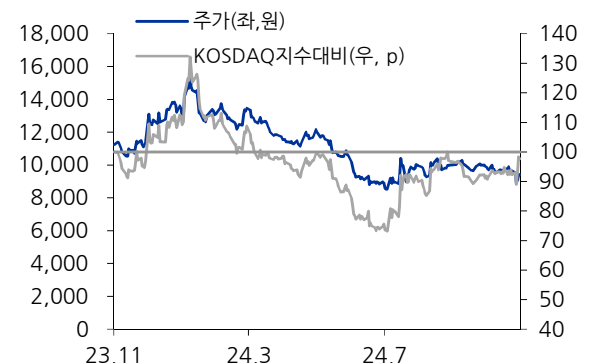
주주구성	
이동범 (외 3인)	39.3%
Miri Capital Management(외 1인)	15.6%
자사주 (외 1인)	5.0%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-5.1	-20.2	-19.6
상대기준	6.3	0.3	-4.3

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	
목표주가			
영업이익(24)	8.7	7.1	▲
영업이익(25)	10.3	9.5	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	38.5	42.9	49.0	56.2
영업이익	6.9	6.5	8.7	10.3
세전손익	7.8	6.5	10.0	11.1
당기순이익	7.1	6.2	9.8	10.7
EPS(원)	757	661	1,039	1,128
증감률(%)	15.8	-12.6	57.1	8.6
PER(배)	10.9	19.1	9.1	8.3
ROE(%)	16.1	12.7	18.0	17.0
PBR(배)	1.6	2.4	1.5	1.3
EV/EBITDA(배)	5.8	12.4	4.0	2.9

자료: 유진투자증권



## I. 3Q24 Review & 투자전략

**3Q24 Review:**  
NAC, EDR 제품의  
수요 증가와 함께  
시장 기대치를  
큰 폭으로 상회함.

최근(11/14) 발표한 3분기 실적(연결 기준)은 매출액 104 억원, 영업이익 22 억 원으로 전년동기 대비 각각 34.9%, 660.8% 증가하며 전분기에 이어 큰 폭의 실적 성장에 성공함. 당사 추정치(매출액 91 억원, 영업이익 8 억원) 대비 매출액은 소폭 증가하였으나 영업이익은 큰 폭으로 상회함.

3분기가 비수기임에도 불구하고, NAC(Network Access Control)의 안정적 매출 성장과 함께, EDR(Endpoint Detection & Response) 제품의 매출이 증가하면서 네트워크 보안제품의 매출액이 전년동기 대비 40.2% 증가하며 성장을 견인함. 국내에서 높은 시장지배력을 기반으로 NAC 제품이 공공부문(나라장터 종합쇼핑몰 NAC M/S 62%, 2023년 기준)은 물론 금융, 제조 등 민간분야의 대기업 수요 증가에 따른 매출이 증가하였음. 또한, EDR 제품에 대해 당사는 국내 나라장터 종합쇼핑몰에서 시장점유율 78%를 차지하고 있음.

**4Q24 Preview:**  
성수기 진입,  
분기 최대 매출액  
달성 전망

당사 추정 4분기 예상실적(연결 기준)은 성수기 진입으로 매출액 197억원, 영업이익 50 억원으로 전년동기 대비 각각 17.3%, 32.8% 증가할 것으로 예상함.

NAC 사업 부문이 공공, 금융 등에서 안정적인 성장과 함께, EDR 부문도 공공기관은 물론 민간 부문으로 확대되고 있어 긍정적임. 또한, VPN(Virtual Private Network) 전문기업 퓨처텍정보통신 인수를 통해 ZTNA(Zero Trust Network Access, 제로 트러스트 보안) 초기 시장에 입지를 확대 중임.

**동종업체 대비  
저평가**

현재 주가는 당사 추정 2024년 실적 기준 PER 9.1 배로, 국내외 동종업체 평균 PER 26.3 배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, (%, %p))	3Q24A			4Q24E			2023A		2024E		2025E		
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2023A	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	104	91	13.9	-	-	19.7	89.6	17.3	42.9	49.0	14.2	56.2	14.8
영업이익	2.2	0.8	170.5	-	-	5.0	124.5	32.8	6.5	8.7	34.3	10.3	18.6
세전이익	2.5	0.9	175.1	-	-	5.3	116.3	74.6	6.5	10.0	53.9	11.1	10.9
순이익	2.2	0.9	158.6	-	-	5.1	130.1	83.7	6.2	9.8	57.1	10.7	8.6
지배 순이익	2.2	0.9	158.6	-	-	5.1	130.1	83.7	6.2	9.8	57.1	10.7	8.6
영업이익률	21.6	9.1	12.5	-	-	25.5	4.0	3.0	15.1	17.7	2.7	18.3	0.6
순이익률	21.3	9.4	11.9	-	-	25.9	4.6	9.4	14.6	20.0	5.5	18.9	-1.1
EPS(원)	939	363	158.6	-	-	2,160	130.1	83.7	661	1,039	57.1	1,128	8.6
BPS(원)	5,642	5,574	1.2	-	-	6,182	9.6	15.6	5,348	6,182	15.6	7,110	15.0
ROE(%)	16.6	6.5	10.1	-	-	34.9	18.3	13.0	12.7	18.0	5.3	17.0	-1.0
PER(X)	10.0	25.9	-	-	-	4.4	-	-	19.1	9.1	-	8.3	-
PBR(X)	1.7	1.7	-	-	-	1.5	-	-	2.4	1.5	-	1.3	-

자료: 지니언스, 유진투자증권  
주: EPS는 annualized 기준



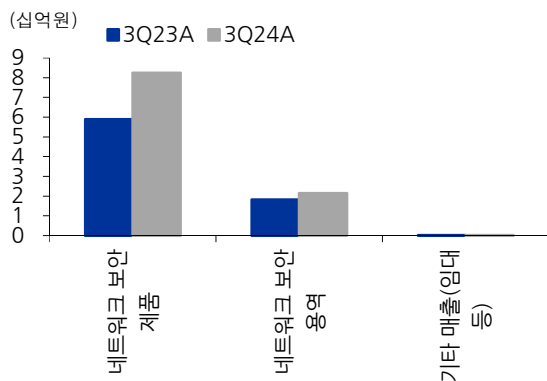
## II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 3Q24 실적: 매출액 +34.9%yoy, 영업이익 +660.8%yoy

(십억원,%)	3Q24A			3Q23A	2Q24A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
<b>매출액</b>	<b>10.4</b>	<b>34.9</b>	<b>-12.6</b>	<b>7.7</b>	<b>11.9</b>
부문별 매출액					
네트워크 보안 제품	8.2	40.2	-16.9	5.9	9.9
네트워크 보안 용역	2.1	17.6	9.4	1.8	2.0
기타 매출(임대 등)	0.0	-44.8	-	0.0	0.0
부문별 매출비중(%)					
네트워크 보안 제품	79.4	3.0	-4.1	76.3	83.5
네트워크 보안 용역	20.6	-3.0	4.1	23.7	16.5
기타 매출(임대 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>이익(십억원)</b>					
매출원가	3.6	37.3	-23.5	2.6	4.7
매출총이익	6.8	33.6	-5.5	5.1	7.2
판매관리비	4.6	-4.8	-14.5	4.8	5.4
<b>영업이익</b>	<b>2.2</b>	<b>660.8</b>	<b>20.2</b>	<b>0.3</b>	<b>1.9</b>
세전이익	2.5	355.8	4.9	0.5	2.3
당기순이익	2.2	234.4	2.5	0.7	2.2
지배기업 순이익	2.2	234.4	2.5	0.7	2.2
<b>이익률(%)</b>					
매출원가율	34.3	0.6	-4.9	33.7	39.2
매출총이익률	65.7	-0.6	4.9	66.3	60.8
판매관리비율	44.1	-18.3	-1.0	62.4	45.1
<b>영업이익률</b>	<b>21.6</b>	<b>17.7</b>	<b>5.9</b>	<b>3.8</b>	<b>15.7</b>
세전이익률	23.7	16.7	4.0	7.0	19.8
당기순이익률	21.3	12.7	3.1	8.6	18.2
지배기업 순이익률	21.3	12.7	3.1	8.6	18.2

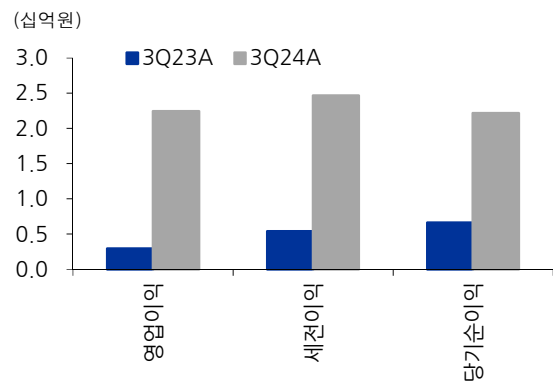
자료: 유진투자증권

도표 2. 부문별 매출액 증감 내역



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

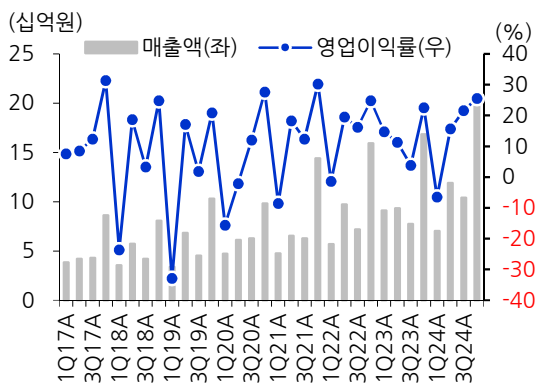


도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24F
<b>매출액</b>	5.7	9.7	7.2	15.9	9.1	9.3	7.7	16.8	7.0	11.9	10.4	19.7
YoY(%)	19.6	48.9	14.4	10.5	59.9	-4.1	7.5	5.7	-22.9	27.6	34.9	17.3
QoQ(%)	-60.6	71.4	-26.2	121.7	-43.0	2.8	-17.3	118.1	-58.4	70.2	-12.6	89.6
<b>부문별 매출액</b>												
네트워크 보안 제품	4.5	8.3	5.5	13.1	7.6	7.2	5.9	14.2	5.4	9.9	8.2	16.6
네트워크 보안 용역	1.2	1.4	1.6	2.8	1.5	2.1	1.8	2.6	1.6	2.0	2.1	3.1
기타 매출(임대 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부문별 매출비중(%)</b>												
네트워크 보안 제품	79.5	85.5	77.0	82.3	83.6	77.3	76.3	84.3	77.4	83.5	79.4	84.1
네트워크 보안 용역	20.5	14.5	23.0	17.7	16.3	22.7	23.7	15.7	22.6	16.5	20.6	15.9
기타 매출(임대 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>수익</b>												
매출원가	2.1	3.9	2.4	7.5	3.6	3.6	2.6	7.4	2.5	4.7	3.6	8.5
매출총이익	3.6	5.9	4.8	8.4	5.5	5.7	5.1	9.4	4.5	7.2	6.8	11.2
판매관리비	3.6	4.0	3.6	4.5	4.2	4.7	4.8	5.7	4.9	5.4	4.6	6.2
영업이익	-0.1	1.9	1.2	3.9	1.3	1.1	0.3	3.8	-0.5	1.9	2.2	5.0
세전이익	0.1	2.3	1.6	3.9	1.6	1.4	0.5	3.1	-0.1	2.3	2.5	5.3
당기순이익	0.2	2.0	1.4	3.5	1.2	1.6	0.7	2.8	0.3	2.2	2.2	5.1
지배기업 순이익	0.2	2.0	1.4	3.5	1.2	1.6	0.7	2.8	0.3	2.2	2.2	5.1
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	37.4	39.6	33.0	46.9	39.2	38.4	33.7	43.8	35.8	39.2	34.3	43.2
매출총이익률	62.6	60.4	67.0	53.1	60.8	61.6	66.3	56.2	64.2	60.8	65.7	56.8
판매관리비율	64.1	40.9	50.7	28.3	46.1	50.3	62.4	33.7	70.7	45.1	44.1	31.3
영업이익률	-1.4	19.5	16.2	24.8	14.7	11.3	3.8	22.5	-6.5	15.7	21.6	25.5
세전이익률	1.6	23.5	22.0	24.2	17.4	14.6	7.0	18.2	-1.5	19.8	23.7	27.0
당기순이익률	4.0	20.5	19.6	22.2	13.7	16.8	8.6	16.5	4.8	18.2	21.3	25.9
지배기업 순이익률	4.0	20.5	19.6	22.2	13.7	16.8	8.6	16.5	4.8	18.2	21.3	25.9

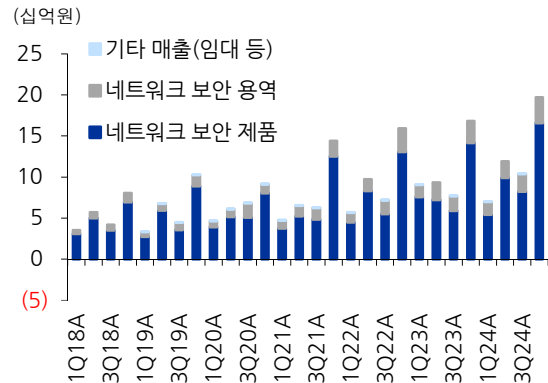
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

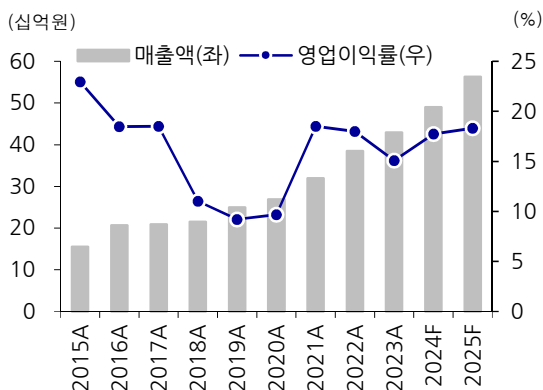


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
<b>매출액</b>	15.5	20.6	20.8	21.4	24.9	26.8	31.9	38.5	42.9	49.0	56.2
YoY(%)	-	33.2	1.0	3.0	16.2	7.6	19.0	20.5	11.5	14.2	14.8
<b>부문별 매출액</b>											
네트워크 보안 제품	14.3	18.9	18.6	18.5	21.1	22.2	26.3	31.4	34.8	40.2	46.4
네트워크 보안 용역	1.2	1.7	2.2	2.9	3.7	4.5	5.6	7.0	8.1	8.8	9.9
기타 매출(임대 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부문별 매출비중(%)</b>											
네트워크 보안 제품	92.5	91.8	89.3	86.4	84.8	82.8	82.5	81.7	81.2	82.0	82.5
네트워크 보안 용역	7.5	8.2	10.7	13.6	14.8	16.8	17.5	18.3	18.8	18.0	17.5
기타 매출(임대 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>수익</b>											
매출원가	4.9	9.2	8.0	8.3	10.2	11.0	12.4	15.8	17.1	19.2	22.7
매출총이익	10.5	11.4	12.8	13.1	14.7	15.8	19.6	22.7	25.8	29.7	33.5
판매관리비	7.0	7.6	8.9	10.7	12.4	13.2	13.6	15.7	19.3	21.0	23.2
영업이익	3.6	3.8	3.9	2.4	2.3	2.6	5.9	6.9	6.5	8.7	10.3
세전이익	3.3	3.8	4.2	2.7	2.6	2.8	7.2	7.8	6.5	10.0	11.1
당기순이익	3.0	3.3	3.5	2.6	3.1	3.4	6.2	7.1	6.2	9.8	10.7
지배기업 순이익	3.0	3.3	3.5	2.6	3.1	3.4	6.2	7.1	6.2	9.8	10.7
<b>이익률(%)</b>											
매출원가율	31.9	44.6	38.6	38.9	41.0	41.0	38.7	41.1	39.9	39.3	40.4
매출총이익률	68.1	55.4	61.4	61.1	59.0	59.0	61.3	58.9	60.1	60.7	59.6
판매관리비율	45.1	36.9	42.9	50.1	49.8	49.3	42.7	40.9	45.1	43.0	41.3
영업이익률	23.0	18.5	18.5	11.0	9.2	9.7	18.5	18.0	15.1	17.7	18.3
세전이익률	21.4	18.3	20.0	12.8	10.5	10.4	22.7	20.3	15.2	20.5	19.8
당기순이익률	19.2	15.8	16.9	12.3	12.5	12.8	19.3	18.6	14.6	20.0	18.9
지배기업 순이익률	19.2	15.8	16.9	12.3	12.5	12.8	19.3	18.6	14.6	20.0	18.9

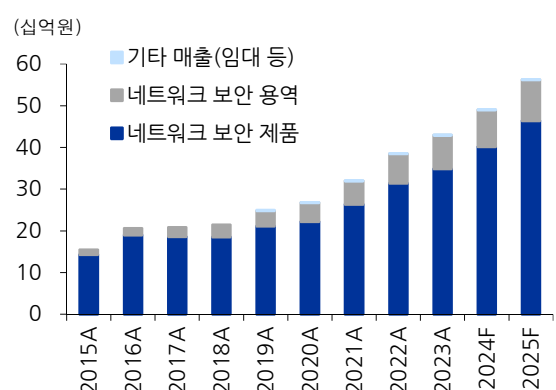
자료: 유진투자증권

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

	지니언스	평균	라온시큐어	파이오링크	에스원	GEN DIGITAL	CROWDSTRIKE HOLDINGS
국가	한국		한국	한국	한국	미국	미국
주가(원,달러)	9,410		2,415	11,530	63,100	25.0	345.9
통화	KRW		KRW	KRW	KRW	USD	USD
시가총액(십억원, 백만달러)	85.4		135.3	79.1	2,397.7	15,672.4	84,122.4
PER(배)							
FY22A	10.9	12.4	12.2	6.7	13.3	17.5	-
FY23A	19.1	13.5	23.7	6.7	10.7	12.9	-
FY24F	9.1	26.3	13.6	5.5	13.0	11.4	87.8
FY25F	8.3	24.4	-	4.6	11.8	10.1	71.0
PBR(배)							
FY22A	1.6	11.3	2.1	1.1	1.3	-	40.6
FY23A	2.4	5.4	2.9	0.9	1.3	5.0	17.1
FY24F	1.5	8.8	2.0	-	1.4	6.1	25.7
FY25F	1.3	8.3	-	-	1.3	4.8	18.9
매출액(십억원, 백만달러)							
FY22A	38.5		46.8	61.6	2,468.0	2,796.0	1,451.6
FY23A	42.9		51.8	59.0	2,620.8	3,338.0	2,241.2
FY24F	49.0		60.6	75.9	2,763.2	3,913.5	3,972.3
FY25F	56.2		-	85.4	2,928.1	4,037.7	5,013.7
영업이익(십억원, 백만달러)							
FY22A	6.9		4.3	11.4	204.1	1,005.0	-142.5
FY23A	6.5		-1.7	9.0	212.6	1,227.0	-190.1
FY24F	8.7		7.8	14.1	221.3	2,199.5	898.0
FY25F	10.3		-	17.1	238.9	2,291.6	1,201.8
영업이익률(%)							
FY22A	18.0	12.4	9.2	18.5	8.3	35.9	-9.8
FY23A	15.1	9.7	-3.2	15.3	8.1	36.8	-8.5
FY24F	17.7	23.7	12.9	18.6	8.0	56.2	22.6
FY25F	18.3	27.2	-	20.0	8.2	56.8	24.0
순이익(십억원, 백만달러)							
FY22A	7.1		6.7	12.1	151.0	836.0	-234.8
FY23A	6.2		4.2	10.6	189.5	1,349.0	-183.2
FY24F	9.8		6.9	14.3	176.0	1,390.7	973.9
FY25F	10.7		-	17.3	194.2	1,549.4	1,226.5
EV/EBITDA(배)							
FY22A	5.8	6.9	9.0	2.8	3.8	12.2	-
FY23A	12.4	25.1	82.3	3.2	3.5	11.3	-
FY24F	4.0	41.4	-	-	5.0	-	77.9
FY25F	2.9	30.6	-	-	4.8	-	56.4
ROE(%)							
FY22A	16.1	5.7	19.2	18.1	10.2	-	-24.8
FY23A	12.7	5.3	9.9	13.8	12.1	-	-14.7
FY24F	18.0	25.8	15.5	16.1	10.8	58.3	28.2
FY25F	17.0	26.0	-	16.9	11.5	51.5	24.2

참고: 2024.11.15 종가 기준, 컨센서스 적용. 지니언스는 당사 추정치임  
 자료: QuantiWise, Bloomberg, 유진투자증권



## 지니언스(263860.KQ) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>59.7</b>	<b>63.6</b>	<b>74.0</b>	<b>84.3</b>	<b>98.0</b>
유동자산	47.5	46.3	56.8	68.9	83.0
현금성자산	34.4	31.4	39.5	49.2	59.9
매출채권	8.3	8.9	8.6	9.9	11.7
재고자산	4.0	4.7	7.4	8.6	10.1
비유동자산	12.2	17.3	17.2	15.4	15.0
투자자산	3.8	8.6	9.6	10.0	10.4
유형자산	5.3	5.4	3.1	1.0	0.3
기타	3.1	3.4	4.6	4.5	4.3
<b>부채총계</b>	<b>11.8</b>	<b>13.1</b>	<b>15.6</b>	<b>17.2</b>	<b>19.2</b>
유동부채	10.8	12.5	12.5	13.9	15.9
매입채무	8.3	9.5	9.4	10.8	12.8
유동성이자부채	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
기타	2.5	2.8	2.8	2.9	2.9
비유동부채	1.0	0.6	3.2	3.2	3.3
비유동이자부채	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
기타	0.8	0.4	2.9	3.0	3.0
<b>자본총계</b>	<b>47.9</b>	<b>50.5</b>	<b>58.4</b>	<b>67.2</b>	<b>78.8</b>
지배지분	47.9	50.5	58.4	67.2	78.8
자본금	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7
자본잉여금	13.3	13.3	13.3	13.3	13.3
이익잉여금	36.2	41.4	48.9	57.7	69.3
기타	(6.3)	(8.9)	(8.5)	(8.5)	(8.5)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>47.9</b>	<b>50.5</b>	<b>58.4</b>	<b>67.2</b>	<b>78.8</b>
총차입금	0.2	0.4	0.5	0.5	0.5
순차입금	(34.1)	(31.0)	(39.0)	(48.7)	(59.4)

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업현금</b>	<b>9.4</b>	<b>6.7</b>	<b>11.5</b>	<b>11.1</b>	<b>12.2</b>
당기순이익	7.1	6.2	9.8	10.7	13.5
자산상각비	0.6	0.6	2.8	2.3	0.8
기타비현금성손익	1.1	1.4	(1.8)	(2.5)	(2.5)
운전자본증감	0.5	(2.3)	(1.0)	(1.0)	(1.3)
매출채권감소(증가)	2.1	(1.0)	0.8	(1.3)	(1.8)
재고자산감소(증가)	(1.5)	(0.8)	(2.5)	(1.1)	(1.5)
매입채무증가(감소)	(0.2)	1.1	1.8	1.5	1.9
기타	0.1	(1.6)	(1.2)	0.0	0.0
<b>투자현금</b>	<b>(7.1)</b>	<b>(3.8)</b>	<b>(2.2)</b>	<b>(0.7)</b>	<b>(0.7)</b>
단기투자자산감소	(7.7)	(3.0)	(0.0)	(1.1)	(1.2)
장기투자증권감소	5.4	(0.1)	0.3	0.5	0.5
설비투자	(0.2)	(0.2)	(0.1)	0.0	0.0
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	(0.4)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
<b>재무현금</b>	<b>(1.2)</b>	<b>(4.1)</b>	<b>(1.3)</b>	<b>(1.9)</b>	<b>(1.9)</b>
차입금증가	(0.2)	(0.2)	0.5	0.0	0.0
자본증가	(1.1)	(3.9)	(1.7)	(1.9)	(1.9)
배당금지급	1.1	1.3	1.7	1.9	1.9
<b>현금 증감</b>	<b>1.1</b>	<b>(1.2)</b>	<b>8.0</b>	<b>8.6</b>	<b>9.6</b>
기초현금	4.3	5.3	4.2	12.2	20.8
기말현금	5.3	4.2	12.2	20.8	30.4
Gross Cash flow	8.9	8.2	12.1	12.2	13.6
Gross Investment	(1.1)	3.2	3.1	0.6	0.9
<b>Free Cash Flow</b>	<b>10.0</b>	<b>5.1</b>	<b>9.0</b>	<b>11.6</b>	<b>12.6</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>38.5</b>	<b>42.9</b>	<b>49.0</b>	<b>56.2</b>	<b>66.8</b>
증가율(%)	20.5	11.5	14.2	14.8	18.7
매출원가	15.8	17.1	19.2	22.7	28.0
<b>매출총이익</b>	<b>22.7</b>	<b>25.8</b>	<b>29.7</b>	<b>33.5</b>	<b>38.8</b>
판매 및 일반관리비	15.7	19.3	21.0	23.2	25.7
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>영업이익</b>	<b>6.9</b>	<b>6.5</b>	<b>8.7</b>	<b>10.3</b>	<b>13.1</b>
증가율(%)	17.2	(6.5)	34.3	18.6	27.0
<b>EBITDA</b>	<b>7.5</b>	<b>7.1</b>	<b>11.5</b>	<b>12.6</b>	<b>13.9</b>
증가율(%)	13.4	(5.9)	62.4	9.1	10.6
<b>영업외손익</b>	<b>0.9</b>	<b>0.1</b>	<b>1.4</b>	<b>0.8</b>	<b>1.1</b>
이자수익	0.5	1.3	1.3	1.6	1.8
이자비용	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
지분법손익	(0.4)	(1.2)	0.6	0.8	0.8
기타영업외손익	0.7	(0.0)	(0.5)	(1.5)	(1.6)
<b>세전순이익</b>	<b>7.8</b>	<b>6.5</b>	<b>10.0</b>	<b>11.1</b>	<b>14.1</b>
증가율(%)	7.8	(16.4)	53.9	10.9	27.0
법인세비용	0.7	0.3	0.2	0.5	0.6
<b>당기순이익</b>	<b>7.1</b>	<b>6.2</b>	<b>9.8</b>	<b>10.7</b>	<b>13.5</b>
증가율(%)	15.8	(12.6)	57.1	8.6	27.0
지배주주지분	7.1	6.2	9.8	10.7	13.5
증가율(%)	15.8	(12.6)	57.1	8.6	27.0
비지배지분	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
<b>EPS(원)</b>	<b>757</b>	<b>661</b>	<b>1,039</b>	<b>1,128</b>	<b>1,432</b>
증가율(%)	15.8	(12.6)	57.1	8.6	27.0
수경EPS(원)	757	661	1,039	1,128	1,432
증가율(%)	15.8	(12.6)	57.1	8.6	27.0

## 주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	757	661	1,039	1,128	1,432
BPS	5,072	5,348	6,182	7,110	8,342
DPS	150	200	200	200	200
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	10.9	19.1	9.1	8.3	6.6
PBR	1.6	2.4	1.5	1.3	1.1
EV/EBITDA	5.8	12.4	4.0	2.9	1.9
배당수익률	1.8	1.6	2.1	2.1	2.1
PCR	8.8	14.4	7.3	7.3	6.5
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	18.0	15.1	17.7	18.3	19.6
EBITDA이익률	19.6	16.6	23.5	22.4	20.8
순이익률	18.6	14.6	20.0	18.9	20.3
ROE	16.1	12.7	18.0	17.0	18.5
ROIC	44.3	56.0	74.9	95.2	125.3
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(71.2)	(61.5)	(66.8)	(72.5)	(75.4)
유동비율	438.0	370.5	455.7	494.6	522.3
이자보상배율	1,107.8	417.0	169.3	297.5	377.7
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	4.1	5.0	5.6	6.1	6.2
재고자산회전율	12.0	9.9	8.1	7.0	7.2
매입채무회전율	4.6	4.8	5.2	5.6	5.7



**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 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 당사에 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	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)

