

하이비전시스템 (126700,KQ)

4Q24 Review: 인도 진출은 새로운 기회

투자의견

NR(유지)

목표주가

-

현재주가

19,200 원(02/21)

시가총액

287 (십억원)

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

- **4Q24 Review:** 전분기에 이어 역기저효과로 전년동기 대비 큰 폭으로 실적 감소하면서 시장 기대치 하회.
 - 매출액 704억원, 영업손실 23억원으로 전년동기 대비 매출액은 43.1% 감소하였고, 영업이익은 적자로 전환함. 시장 컨센서스 대비 크게 하회함. 특히 지난해 4분기의 높은 실적 대비 역기저효과로 큰 폭의 실적이 감소하였음.
 - 전방시장별로 보면, 매출 비중이 가장 높은 IT/모바일 부문은 전년동기 대비 41.4% 감소하였고, 높은 성장세를 유지하던 2차전지도 프로젝트의 지연으로 인하여 크게 감소하였기 때문임.
- **1Q25 Preview:** 인도 공장 진출 및 사업 영역 다변화를 통한 2025년 성장 전환 변곡점 기대.
 - 2025년에는 동사의 향후 성장에 중요한 시기로 보임. ① 주요 고객사의 인도로 생산기지 일부 이전 전략에 동사의 진출과 함께 IT/모바일 부문의 다양한 제품에 대한 공급 확대가 기대되고 있기 때문임. 특히, IT/모바일의 다양한 제품 확대는 물론, 버추얼 기기, 품팩터 변화 등으로 관련 매출도 급증할 것으로 예상함. ② 이외에도 그 동안 정체되었던 이차전지 부문은 고객 다변화를 통해 전년 대비 큰 폭의 매출 성장을 기대하고 있어 긍정적임.
- 현재 주가는 2025년 실적 기준 PER 8.2배로, 국내 동종업체 평균 PER 15.6배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래 중

주가(원, 02/21)	19,200
시가총액(십억원)	287

발행주식수	14,942천주
52주 최고가	29,900원
최저가	14,150원
52주 일간 Beta	1.33
60일 일평균거래대금	66억원
외국인 지분율	11.5%
배당수익률(2024E, %)	2.1%

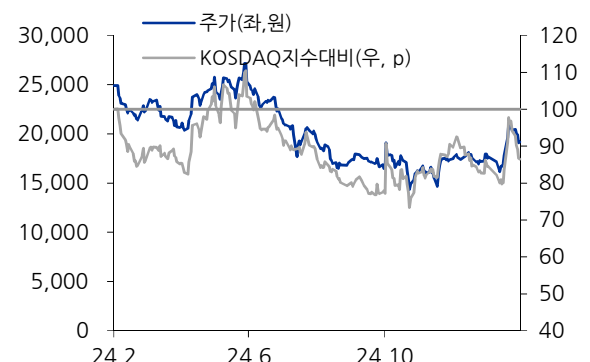
주주구성	
최두원 (외 3인)	16.0%
자사주 (외 1인)	14.3%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	7.0	-4.0	-20.5
상대기준	0.3	-3.3	-10.1

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	30.9	40.7	▼
영업이익(25)	39.4	44.4	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	197.7	348.3	312.0	334.8
영업이익	25.1	58.8	30.9	39.4
세전손익	26.7	60.2	50.4	43.5
당기순이익	24.6	49.7	40.6	36.0
EPS(원)	1,608	3,072	2,611	2,343
증감률(%)	-44.5	91.0	-15.0	-10.3
PER(배)	11.3	6.3	7.4	8.2
ROE(%)	12.6	21.1	15.6	12.5
PBR(배)	1.4	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	7.7	3.7	5.0	4.4

자료: 유진투자증권



I. 4Q24 Review & 투자전략

4Q24 Review: 최근(02/10) 발표한 지난해 4 분기 실적(연결 기준)은 매출액 704 억원, 영업손
업황 부진과 함께 실 23 억원으로 전년동기 대비 매출액은 43.1% 감소하였고, 영업이익은 적자로
역기저효과로 전환함. 시장 컨센서스(매출액 845 억원, 영업이익 77 억원) 대비 크게 하회함.
전년동기 대비 지난해 4 분기 실적은 전분기에 이어 전년동기 대비 부진한 실적을 보였음. 특히
큰 폭 실적 감소 지난해 4분기의 높은 실적(매출액 1,238 억원, 영업이익 86 억원) 대비 역기저효
 과로 큰 폭의 실적이 감소하였음.

전방시장별로 보면, 매출 비중이 가장 높은 IT/모바일 부문은 전년동기 대비 41.4% 감소하였고, 높은 성장세를 유지하던 2 차전지도 프로젝트의 지연으로 인하여 크게 감소하였기 때문임.

1Q25 Preview: 당사 추정 올해 1 분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 553 억원, 영업이익 68 억
2025 년, 향후 원으로 전년동기 대비 각각 14.6%, 22.3% 증가할 것으로 예상함. 지난 분기에
동사의 성장에 지연되었던 2 차전지 관련 매출이 재개될 것으로 예상하기 때문임.
중요한 변곡점. 2025 년에는 동사의 향후 성장에 중요한 시기로 보임. ① 주요 고객사의 인도로
인도 진출과 함께 생산기지 일부 이전 전략에 동사의 진출과 함께 IT/모바일 부문의 다양한 제품에
사업 영역 다변화 대한 공급 확대가 기대되고 있기 때문임. 특히, IT/모바일의 다양한 제품 확대는
 물론, 버추얼 기기, 폼팩터 변화 등으로 관련 매출도 급증할 것으로 예상함. ②
 이외에도 그 동안 정체되었던 이차전지 부문은 고객 다변화를 통해 전년 대비
 큰 폭의 매출 성장과 함께, 중장기적 성장 모멘텀 확보에 긍정적임.

현재 주가는 현재 주가는 2025 년 실적 기준 PER 8.2 배로, 국내 동종업체(고영, 뷰웍스, 코원
크게 할인 거래 중 테크, 아바코, 에스에프에이) 평균 PER 15.6 배 대비 크게 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, (%, %p))	4Q24P					1Q25E			2023A	2024E		2025E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	70.5	83.4	-15.5	84.5	-16.6	55.3	-21.6	14.6	348.3	312.0	-10.4	334.8	7.3
영업이익	-2.3	7.4	적전	7.7	적전	6.8	흑전	22.3	58.8	30.9	-47.4	39.4	27.5
세전이익	8.6	7.1	21.2	-	-	7.2	-15.5	-52.2	60.2	50.4	-16.3	43.5	-13.7
순이익	7.4	5.6	31.6	-	-	6.1	-18.5	-50.4	49.7	40.6	-18.3	36.0	-11.5
지배 순이익	7.4	5.6	31.6	-	-	5.6	-23.2	-50.8	45.9	39.0	-15.0	35.0	-10.3
영업이익률	-3.3	8.9	-12.2	9.1	-12.4	12.3	15.6	0.8	16.9	9.9	-7.0	11.8	1.9
순이익률	10.5	6.8	3.8	-	-	10.9	0.4	-14.4	14.3	13.0	-1.3	10.7	-2.3
EPS(원)	1,969	1,496	31.6	-	-	1,512	-23.2	-50.8	3,072	2,611	-15.0	2,343	-10.3
BPS(원)	17,829	17,694	0.8	-	-	17,707	-0.7	11.2	15,744	17,829	13.2	19,673	10.3
ROE(%)	11.0	8.5	2.6	-	-	8.5	-2.5	-10.7	21.1	15.6	-5.5	12.5	-3.1
PER(X)	9.8	12.8	-	-	-	12.7	-	-	6.3	7.4	-	8.2	-
PBR(X)	1.1	1.1	-	-	-	1.1	-	-	1.2	1.1	-	1.0	-

자료: 하이비전시스템, 유진투자증권
 주: EPS 는 annualized 기준



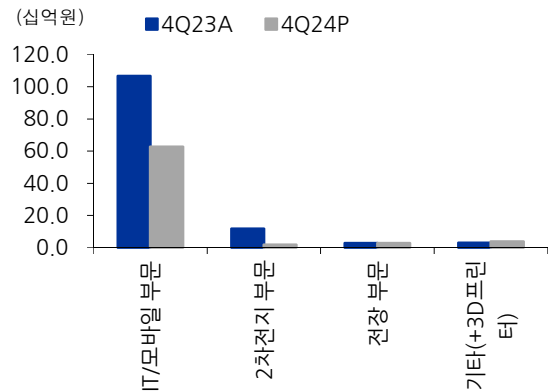
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 4Q24 실적: 매출액 -43.1%yoy, 영업이익 적자전환 yoy

(십억원,%)	4Q24P			4Q23A	3Q24A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	70.5	-43.1	-31.3	123.8	102.6
부문별 매출액(십억원)					
IT/모바일 부문	62.5	-41.4	-36.4	106.7	98.3
2차전지 부문	1.7	-85.0	-25.1	11.6	2.3
전장 부문	2.7	1.0	230.4	2.6	0.8
기타(+3D프린터)	3.6	24.2	200.9	2.9	1.2
부문별 비중(%)					
IT/모바일 부문	88.7	2.5	-7.1	86.2	95.8
2차전지 부문	2.5	-6.9	0.2	9.4	2.3
전장 부문	3.8	1.6	3.0	2.1	0.8
기타(+3D프린터)	5.1	2.7	3.9	2.3	1.2
수익(십억원)					
매출원가	53.9	-44.1	-25.1	96.5	71.9
매출총이익	16.6	-39.3	-45.9	27.3	30.7
판매관리비	18.9	1.4	7.1	18.7	17.7
영업이익	-2.3	적자 전환	적자 전환	8.6	13.0
세전이익	8.6	35.7	-11.5	6.3	9.7
당기순이익	7.4	18.2	2.8	6.3	7.2
지배주주 당기순이익	7.4	17.3	-13.5	6.3	8.5
이익률(%)					
매출원가율	76.5	-1.5	6.4	77.9	70.1
매출총이익률	23.5	1.5	-6.4	22.1	29.9
판매관리비율	26.9	11.8	9.6	15.1	17.2
영업이익률	-3.3	-10.3	-16.0	7.0	12.7
세전이익률	12.2	7.1	2.7	5.1	9.4
당기순이익률	10.5	5.5	3.5	5.1	7.0
지배주주당기순이익률	10.4	5.4	2.1	5.1	8.3

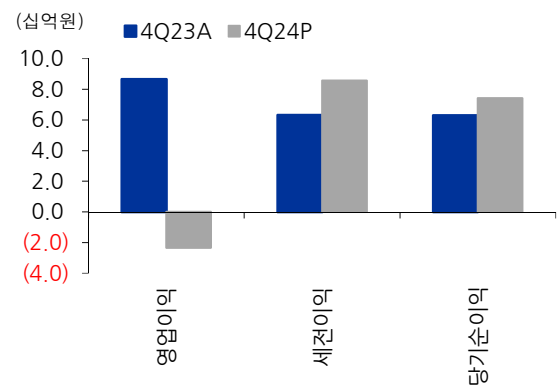
자료: 유진투자증권

도표 2. 부문별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

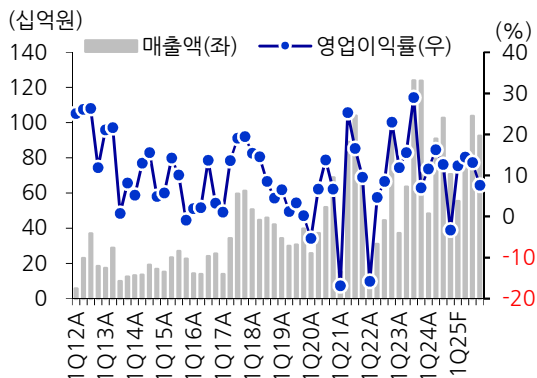


도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	37.1	63.6	123.9	123.8	48.2	90.7	102.6	70.5	55.3	83.4	103.8	92.4
YoY(%)	74.5	105.0	178.9	22.5	30.1	42.7	-17.2	-43.1	14.6	-8.1	1.2	31.0
QoQ(%)	-63.3	71.5	94.9	-0.1	-61.0	88.1	13.1	-31.3	-21.6	50.9	24.4	-11.0
제품별 매출액												
IT/모바일 부문	25.6	55.2	114.9	106.7	40.0	80.7	98.3	62.5	38.4	63.7	84.5	68.8
2차전지 부문	0.0	0.0	0.0	11.6	0.3	0.6	2.3	1.7	8.4	9.3	11.5	11.0
전장 부문	10.1	7.3	7.5	2.6	6.0	7.6	0.8	2.7	6.0	7.6	4.2	5.6
기타(+3D프린터)	1.4	1.0	1.5	2.9	1.9	1.9	1.2	3.6	2.4	2.8	3.6	7.0
제품별 비중(%)												
IT/모바일 부문	69.1	86.8	92.7	86.2	83.0	88.9	95.8	88.7	69.5	76.4	81.4	74.5
2차전지 부문	0.0	0.0	0.0	9.4	0.6	0.7	2.3	2.5	15.1	11.2	11.1	11.9
전장 부문	27.2	11.5	6.0	2.1	12.4	8.3	0.8	3.8	10.9	9.1	4.0	6.1
기타(+3D프린터)	3.7	1.6	1.2	2.3	4.0	2.1	1.2	5.1	4.4	3.3	3.5	7.5
수익												
매출원가	19.9	38.8	71.0	96.5	27.4	58.4	71.9	53.9	31.4	53.6	72.3	66.4
매출총이익	17.1	24.8	52.9	27.3	20.8	32.3	30.7	16.6	23.9	29.8	31.4	26.0
판매관리비	12.7	14.9	17.0	18.7	15.2	17.6	17.7	18.9	17.1	17.8	17.8	19.0
영업이익	4.4	9.9	35.8	8.6	5.6	14.7	13.0	-2.3	6.8	12.0	13.6	7.0
세전이익	6.4	9.4	38.1	6.3	15.2	17.0	9.7	8.6	7.2	13.1	14.7	8.5
당기순이익	6.2	7.3	30.0	6.3	12.2	13.8	7.2	7.4	6.1	10.7	12.1	7.1
지배당기순이익	3.2	7.5	28.9	6.3	11.5	11.7	8.5	7.4	5.6	10.6	11.8	7.0
이익률(%)												
매출원가율	53.8	61.0	57.3	77.9	56.9	64.4	70.1	76.5	56.7	64.2	69.7	71.9
매출총이익률	46.2	39.0	42.7	22.1	43.1	35.6	29.9	23.5	43.3	35.8	30.3	28.1
판매관리비율	34.4	23.4	13.7	15.1	31.6	19.4	17.2	26.9	31.0	21.3	17.2	20.5
영업이익률	11.9	15.6	28.9	7.0	11.5	16.2	12.7	-3.3	12.3	14.4	13.1	7.6
세전이익률	17.2	14.8	30.8	5.1	31.4	18.8	9.4	12.2	13.1	15.7	14.1	9.2
당기순이익률	16.7	11.5	24.2	5.1	25.3	15.2	7.0	10.5	10.9	12.9	11.6	7.7
지배당기순이익률	8.7	11.9	23.3	5.1	23.8	12.9	8.3	10.4	10.2	12.7	11.4	7.5

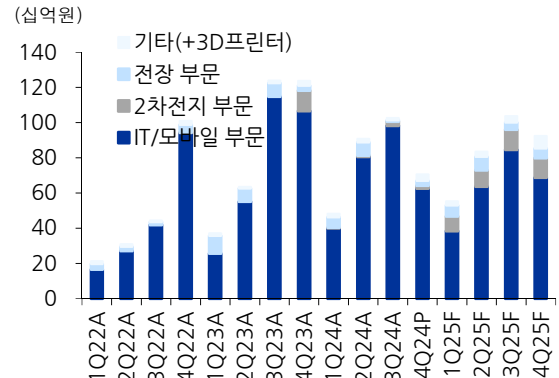
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 매출비중 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

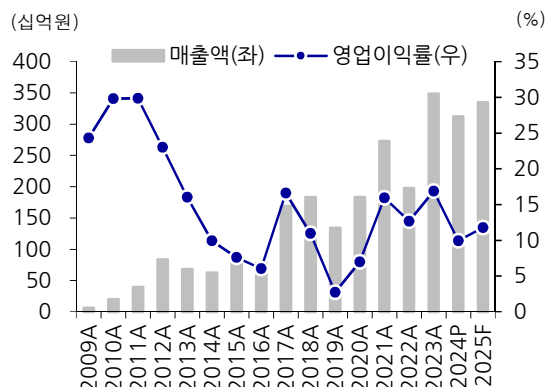


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024P	2025F
매출액	62.3	87.7	77.5	168.9	183.1	134.2	183.2	272.9	197.7	348.3	312.0	334.8
(yoy)	-8.8	40.8	-11.5	117.8	8.4	-26.7	36.5	49.0	-27.6	76.2	-10.4	7.3
제품별 매출액												
IT/모바일 부문	-	-	-	-	-	-	-	-	179.7	302.4	281.5	255.4
2차전지 부문	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1	11.6	4.9	40.2
전장 부문	-	-	-	-	-	-	-	-	11.5	27.5	17.0	23.4
기타(+3D프린터)	-	-	-	-	-	-	-	-	6.4	6.8	8.6	15.8
제품별 비중(%)												
IT/모바일 부문	-	-	-	-	-	-	-	-	90.9	86.8	90.2	76.3
2차전지 부문	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1	3.3	1.6	12.0
전장 부문	-	-	-	-	-	-	-	-	5.8	7.9	5.4	7.0
기타(+3D프린터)	-	-	-	-	-	-	-	-	3.2	2.0	2.8	4.7
수익(연결 기준)												
매출원가	42.4	60.2	50.7	108.9	131.5	95.5	133.9	188.1	125.6	226.2	211.7	223.6
매출총이익	19.9	27.5	26.9	59.9	51.6	38.7	49.3	84.8	72.1	122.1	100.3	111.2
판매관리비	13.7	20.8	22.2	31.9	31.5	35.1	36.5	41.3	47.0	63.3	69.4	71.7
영업이익	6.2	6.7	4.7	28.1	20.1	3.6	12.8	43.5	25.1	58.8	30.9	39.4
세전이익	7.7	9.8	3.9	24.1	24.9	6.2	16.2	53.6	26.7	60.2	50.4	43.5
당기순이익	7.2	9.4	4.6	20.4	20.3	6.5	9.8	45.3	24.6	49.7	40.6	36.0
지배 당기순이익	7.2	9.5	5.1	20.5	22.4	8.4	10.5	43.3	24.0	45.9	39.0	35.0
이익률(%)												
매출원가율	68.1	68.6	65.3	64.5	71.8	71.2	73.1	68.9	63.5	64.9	67.8	66.8
매출총이익률	31.9	31.4	34.7	35.5	28.2	28.8	26.9	31.1	36.5	35.1	32.2	33.2
판매관리비율	22.0	23.8	28.6	18.9	17.2	26.1	19.9	15.1	23.8	18.2	22.2	21.4
영업이익률	9.9	7.6	6.0	16.6	11.0	2.7	7.0	15.9	12.7	16.9	9.9	11.8
세전이익률	12.4	11.1	5.1	14.3	13.6	4.6	8.8	19.6	13.5	17.3	16.2	13.0
당기순이익률	11.5	10.7	6.0	12.1	11.1	4.9	5.3	16.6	12.4	14.3	13.0	10.7
지배 당기순이익률	11.5	10.8	6.5	12.2	12.2	6.2	5.7	15.9	12.2	13.2	12.5	10.5

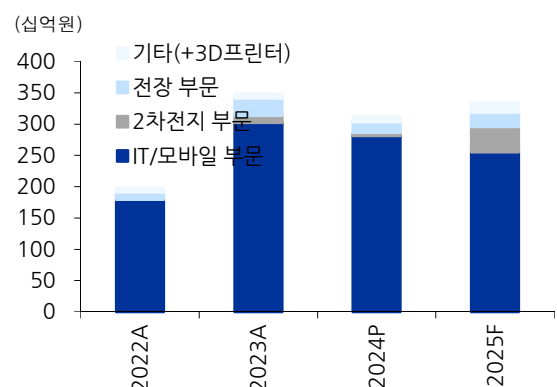
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



III. Peer Valuation

도표 10. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(십억원, 원)	하이비전시스템	평균	고영	뉴웍스	코원테크	아바코	에스에프에이
주가	19,200		18,900	22,100	16,450	17,090	20,400
시가총액	286.9		1,297.6	221.0	183.3	254.9	732.5
PER(배)							
FY22A	11.3	29.4	22.3	11.4	85.5	10.9	16.9
FY23A	6.3	35.4	51.8	18.4	24.4	55.2	27.3
FY24F	7.4	37.1	92.7	11.9	9.8	-	34.1
FY25F	8.2	15.6	38.9	8.1	-	7.9	7.7
PBR(배)							
FY22A	1.4	1.7	2.8	1.3	1.7	1.0	1.1
FY23A	1.2	1.9	3.6	1.2	1.8	1.2	1.0
FY24F	1.1	2.0	4.0	0.9	1.0	-	0.6
FY25F	1.0	1.9	3.9	0.8	-	1.1	0.6
매출액							
FY22A	197.7		275.4	237.9	201.2	217.3	1,684.4
FY23A	348.3		225.6	220.3	336.0	186.9	1,881.2
FY24F	312.0		199.0	227.4	297.3	-	2,116.2
FY25F	334.8		247.1	248.8	-	385.5	1,990.5
영업이익							
FY22A	25.1		44.3	43.7	14.8	13.6	160.9
FY23A	58.8		20.4	18.7	22.8	4.4	85.5
FY24F	30.9		7.0	22.9	23.9	-	10.1
FY25F	39.4		27.6	30.5	-	37.7	189.1
영업이익률							
FY22A	12.7	12.0	16.1	18.4	7.4	6.3	9.6
FY23A	16.9	6.7	9.0	8.5	6.8	2.4	4.5
FY24F	9.9	7.2	3.5	10.1	8.0	-	0.5
FY25F	11.8	11.1	11.2	12.3	-	9.8	9.5
순이익							
FY22A	24.6		39.3	26.5	7.6	18.1	106.0
FY23A	49.7		21.9	14.8	22.4	4.3	47.6
FY24F	40.6		14.0	18.6	22.1	-	28.0
FY25F	36.0		33.4	26.7	-	32.3	126.0
EV/EBITDA(							
FY22A	7.7	10.5	12.5	7.7	13.9	7.9	5.3
FY23A	3.7	18.3	26.3	10.8	7.1	29.0	8.1
FY24F	5.0	5.7	-	7.3	4.0	-	6.0
FY25F	4.4	14.7	31.9	6.8	-	5.4	2.0
ROE(%)							
FY22A	12.6	10.7	13.4	13.3	4.9	11.1	7.5
FY23A	21.1	6.5	7.2	7.0	9.6	2.4	3.1
FY24F	15.6	6.9	4.5	8.3	7.8	-	1.7
FY25F	12.5	10.8	10.6	11.1	-	-	7.6

참고: 2025.02.21 종가 기준, 컨센서스 적용. 다만 하이비전시스템은 당사 추정
자료: Quantwise, 유진투자증권



하이비전시스템(126700.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
자산총계	309.4	360.3	361.3	397.0	437.5
유동자산	223.3	266.1	264.3	299.6	339.6
현금성자산	59.8	59.0	117.9	110.4	123.2
매출채권	83.9	96.7	65.8	86.2	99.1
재고자산	62.3	101.8	72.0	94.3	108.5
비유동자산	86.1	94.2	97.0	97.3	97.9
투자자산	35.0	42.0	41.9	43.6	45.3
유형자산	49.3	48.5	50.8	49.5	48.4
기타	1.7	3.7	4.3	4.2	4.2
부채총계	86.2	95.4	64.1	72.2	77.5
유동부채	84.5	93.3	61.3	69.3	74.5
매입채무	64.0	58.0	24.8	32.4	37.3
유동성이자부채	1.5	2.2	3.0	3.0	3.0
기타	19.1	33.2	33.5	33.8	34.2
비유동부채	1.7	2.0	2.9	2.9	3.0
비유동이자부채	0.5	0.7	0.7	0.7	0.7
기타	1.2	1.3	2.1	2.2	2.3
자본총계	223.1	264.9	297.2	324.7	359.9
자배지분	200.3	235.2	266.4	294.0	329.2
자본금	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5
자본잉여금	31.5	31.3	31.3	31.3	31.3
이익잉여금	182.8	226.0	258.6	286.2	321.4
기타	(21.4)	(29.6)	(31.1)	(31.1)	(31.1)
비자배지분	22.8	29.7	30.8	30.8	30.8
자본총계	223.1	264.9	297.2	324.7	359.9
총차입금	2.0	2.9	3.8	3.8	3.8
순차입금	(57.8)	(56.1)	(114.1)	(106.6)	(119.4)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
영업활동현금흐름	(27.2)	16.2	67.2	(2.4)	16.6
당기순이익	24.6	49.7	40.6	36.0	41.7
유무형자산상각비	2.7	3.3	3.3	1.9	1.7
기타비현금성손익	14.8	28.7	6.2	(14.4)	(13.9)
운전자본증감	(63.3)	(58.4)	17.9	(34.8)	(22.0)
매출채권감소(증가)	(31.4)	(31.2)	43.0	(20.4)	(12.9)
재고자산감소(증가)	(40.0)	(41.4)	11.1	(22.3)	(14.1)
매입채무증가(감소)	23.3	(12.4)	(18.7)	7.7	4.9
기타	(15.2)	26.6	(17.5)	0.2	0.3
투자활동현금흐름	32.6	(5.1)	(26.4)	1.2	1.1
단기투자자산감소	39.5	3.0	(21.7)	(1.1)	(1.2)
장기투자증권감소	0.0	(1.9)	0.9	3.7	3.6
설비투자	(6.0)	(1.9)	(4.5)	0.0	0.0
유형자산처분	0.4	0.1	0.2	0.0	0.0
무형자산처분	(0.4)	(2.4)	(1.3)	(0.5)	(0.5)
재무활동현금흐름	7.2	(10.6)	(8.4)	(7.5)	(6.0)
차입금증가	(4.5)	0.1	0.2	0.0	0.0
자본증가	(12.0)	(10.7)	(8.6)	(7.5)	(6.0)
배당금지급	2.1	1.6	6.4	7.5	6.0
현금의 증가(감소)	13.7	(0.7)	31.5	(8.6)	11.6
기초현금	45.8	59.6	58.8	90.4	81.7
기말현금	59.6	58.8	90.4	81.7	93.3
Gross Cash flow	42.1	81.7	56.7	32.5	38.5
Gross Investment	70.2	66.5	(13.2)	32.5	19.7
Free Cash Flow	(28.1)	15.2	69.9	(0.1)	18.8

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
매출액	197.7	348.3	312.0	334.8	385.0
증가율(%)	(27.6)	76.2	(10.4)	7.3	15.0
매출원가	125.6	226.2	211.7	223.6	257.9
매출총이익	72.1	122.1	100.3	111.2	127.1
판매 및 일반관리비	47.0	63.3	69.4	71.7	80.3
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	25.1	58.8	30.9	39.4	46.8
증가율(%)	(42.3)	134.4	(47.4)	27.5	18.7
EBITDA	27.8	62.1	34.2	41.3	48.5
증가율(%)	(39.0)	123.1	(44.9)	20.8	17.5
영업외손익	1.7	1.4	19.5	4.1	4.6
이자수익	1.3	1.5	2.7	1.4	1.7
이자비용	0.1	1.3	0.1	0.1	0.1
지분법손익	0.8	2.1	3.0	4.5	4.5
기타영업손익	(0.4)	(0.9)	13.9	(1.8)	(1.5)
세전순이익	26.7	60.2	50.4	43.5	51.4
증가율(%)	(50.1)	125.2	(16.3)	(13.7)	18.1
법인세비용	2.1	10.5	9.8	7.6	9.7
당기순이익	24.6	49.7	40.6	36.0	41.7
증가율(%)	(45.7)	102.1	(18.3)	(11.5)	15.9
지배주주지분	24.0	45.9	39.0	35.0	41.2
증가율(%)	(44.5)	91.0	(15.0)	(10.3)	17.7
비지배지분	0.6	3.8	1.6	0.9	0.5
EPS(원)	1,608	3,072	2,611	2,343	2,758
증가율(%)	(44.5)	91.0	(15.0)	(10.3)	17.7
수정EPS(원)	1,608	3,072	2,611	2,343	2,758
증가율(%)	(44.5)	91.0	(15.0)	(10.3)	17.7

주요투자지표

	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,608	3,072	2,611	2,343	2,758
BPS	13,407	15,744	17,829	19,673	22,031
DPS	120	500	400	400	400
밸류에이션(배,%)					
PER	11.3	6.3	7.4	8.2	7.0
PBR	1.4	1.2	1.1	1.0	0.9
PCR	7.7	3.7	5.0	4.4	3.5
EV/EBITDA	0.7	2.6	2.1	2.1	2.1
배당수익률	6.5	3.5	5.1	8.8	7.4
수익성(%)					
영업이익률	12.7	16.9	9.9	11.8	12.2
EBITDA이익률	14.1	17.8	11.0	12.3	12.6
순이익률	12.4	14.3	13.0	10.7	10.8
ROE	12.6	21.1	15.6	12.5	13.2
ROIC	17.6	30.6	14.6	18.1	18.3
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	(25.9)	(21.2)	(38.4)	(32.8)	(33.2)
유동비율	264.1	285.2	431.3	432.4	455.9
이자보상배율	459.2	46.5	213.3	485.1	575.6
활동성(회)					
총자산회전율	0.7	1.0	0.9	0.9	0.9
매출채권회전율	3.0	3.9	3.8	4.4	4.2
재고자산회전율	4.5	4.2	3.6	4.0	3.8
매입채무회전율	3.9	5.7	7.5	11.7	11.0



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 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	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%

(2024.12.31 기준)

