

# 디앤씨미디어 (263720)

## <나혼렘>, 나 아직 살아있다

2024년 11월 21일

|        |         |                  |               |
|--------|---------|------------------|---------------|
| ✓ 투자판단 | 매수 (유지) | ✓ 목표주가           | 29,000 원 (유지) |
| ✓ 상승여력 | 56.8%   | ✓ 현재주가 (11월 19일) | 18,490 원      |

### [웹툰]

김아람 선임연구원  
✉ kimaram@shinhan.com

### 신한생각 다시 돌아올 <나혼렘>, 11/28 애니 2기 선공개

웹툰/게임에서 안정적인 실적 성장이 나타나는 가운데 <나 혼자만 레벨업> 애니메이션 2기 방영 임박. 11/28 극장판(1기 특별판+2기 선공개) 개봉 및 25년 1월 TV 편성 확정. 성과에 따라 관심 환기될 수 있을 것

### 3Q24 Review: 반가운 소식 두 가지

3분기 매출액과 영업이익은 각각(이하 전년대비 성장률) 230억원(+53%), 45억원(+294%)을 기록하며 컨센서스 216억원, 43억원을 소폭 상회

1) 반가운 웹툰 성장: 센서타워에 따르면 일본 웹툰 시장은 두 자릿수 성장세 뚜렷. 일본 회복 등에 힘입어 3분기 웹툰 매출액 성장률 +17% 기록. 지난 8개 분기 평균 -2%와 대비

2) <나 혼자만 레벨업> IP 사업 순항: 상품 및 기타 매출은 3Q23 11억원에서 3Q24 72억원으로 급성장. 넷마블 게임이 2/3분기 약 1,500억원/850억원을 벌어들이며 매출 기여 확대. 디앤씨미디어는 1개월 시차를 두고 게임 매출의 3~4%를 IP 수수료로 수취하는 것으로 추정

이번 분기에 처음으로 애니메이션 제작위원회 원작수수료와 투자수익 정산이 이뤄짐. 이는 제작비 회수가 끝났다는 것. 애니 2기 방영 이후 IP 사업이 확대된다면 실적 추정치/수익성은 더욱 높아질 수 있겠음

### Valuation & Risk: 향상된 이익 체력 vs. 내리 빠진 주가

25년 예상 주가수익비율(PER)은 21배로 과거 3개년 평균을 하회. 주가는 바닥권, <나 혼자만 레벨업> 애니메이션 2기 성과, 12월~1월 오픈하는 스포츠 드라마 플랫폼 펄스픽이 관심 환기해주시기를 기대

| 12월 결산 | 매출액<br>(십억원) | 영업이익<br>(십억원) | 지배순이익<br>(십억원) | PER<br>(배) | ROE<br>(%) | PBR<br>(배) | EV/EBITDA<br>(배) | DY<br>(%) |
|--------|--------------|---------------|----------------|------------|------------|------------|------------------|-----------|
| 2022   | 61.2         | 5.9           | 6.1            | 45.2       | 8.6        | 3.8        | 29.3             | 0.0       |
| 2023   | 60.4         | 3.5           | 4.0            | 77.1       | 5.2        | 3.9        | 47.6             | 0.0       |
| 2024F  | 84.7         | 12.2          | 11.0           | 20.7       | 12.8       | 2.5        | 11.8             | 0.0       |
| 2025F  | 76.8         | 10.5          | 10.5           | 21.6       | 10.9       | 2.2        | 13.3             | 0.0       |
| 2026F  | 75.5         | 10.4          | 9.3            | 24.4       | 8.8        | 2.0        | 12.8             | 0.0       |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

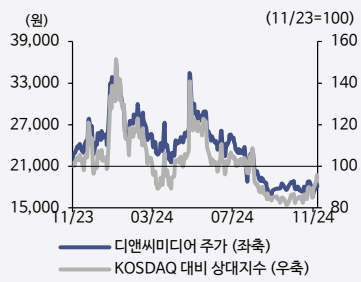
| Revision  |    |
|-----------|----|
| 실적추정치     | 유지 |
| Valuation | 유지 |

|               |                   |
|---------------|-------------------|
| 시가총액          | 226.8십억원          |
| 발행주식수(유동비율)   | 12.5백만주(52.8%)    |
| 52주 최고가/최저가   | 35,850 원/16,610 원 |
| 일평균 거래액 (60일) | 529백만원            |
| 외국인 지분율       | 1.0%              |

| 주요주주 (%)  |      |
|-----------|------|
| 신현호 외 1인  | 45.3 |
| 카카오엔터테인먼트 | 22.7 |

| 수익률 (%) | 1M   | 3M     | 12M    | YTD    |
|---------|------|--------|--------|--------|
| 절대      | 2.4  | (10.8) | (24.1) | (29.3) |
| 상대      | 12.9 | 2.9    | (9.6)  | (9.0)  |

### 주가



디앤씨미디어 3Q24 실적 요약

| (십억원) | 3Q24 | 2Q24 | %QoQ  | 3Q23 | %YoY  | 컨센서스 | %Gap |
|-------|------|------|-------|------|-------|------|------|
| 매출액   | 23.0 | 24.1 | (4.7) | 15.0 | 53.4  | 21.6 | 6.5  |
| 영업이익  | 4.5  | 4.0  | 13.4  | 1.1  | 294.1 | 4.3  | 4.8  |
| 순이익   | 3.9  | 3.4  | 14.7  | 1.0  | 282.9 | 3.7  | 6.3  |
| 영업이익률 | 19.6 | 16.5 |       | 7.6  |       | 19.9 |      |
| 순이익률  | 17.1 | 14.2 |       | 6.8  |       | 17.1 |      |

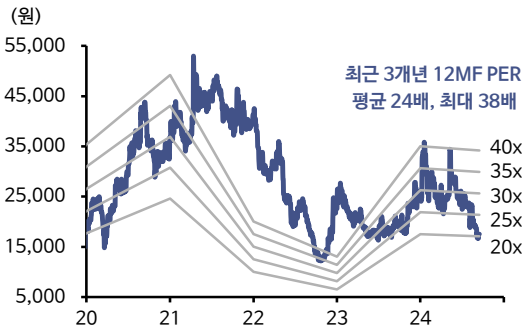
자료: 회사 자료, 신한금융투자

디앤씨미디어 실적 추이 및 전망

| (십억원)   | 1Q23   | 2Q23 | 3Q23   | 4Q23   | 1Q24  | 2Q24  | 3Q24  | 4Q23F | 2021 | 2022   | 2023   | 2024F | 2025F  |
|---------|--------|------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|------|--------|--------|-------|--------|
| 매출액     | 16.1   | 15.5 | 15.0   | 13.8   | 19.9  | 24.1  | 23.0  | 17.6  | 67.4 | 61.2   | 60.4   | 84.7  | 77.2   |
| (%YoY)  | (7.8)  | 13.2 | (7.3)  | (0.7)  | 23.4  | 56.2  | 53.4  | 27.9  | 16.8 | (9.2)  | (1.4)  | 40.3  | (8.9)  |
| 전자책     | 13.9   | 13.9 | 12.6   | 11.3   | 18.4  | 14.5  | 14.1  | 12.5  | 60.8 | 53.7   | 51.7   | 59.5  | 59.7   |
| 해외      | 6.8    | 6.9  | 5.9    | 4.2    | 9.5   | 7.1   | 5.0   | 25.1  | 21.4 | 23.7   | 28.6   | 28.7  | 7.1    |
| 내수      | 7.1    | 7.1  | 6.7    | 7.1    | 8.9   | 7.0   | 7.5   | 35.7  | 32.3 | 28.0   | 30.9   | 31.1  | 7.0    |
| 종이책     | 1.4    | 1.0  | 1.3    | 1.0    | 1.1   | 1.4   | 1.7   | 1.0   | 5.7  | 5.6    | 4.7    | 5.2   | 5.5    |
| 상품 및 기타 | 0.8    | 0.5  | 1.1    | 1.5    | 0.5   | 8.2   | 7.2   | 4.1   | 1.0  | 2.0    | 3.9    | 20.0  | 12.0   |
| 게임 로열티  |        |      |        |        |       | 4.1   | 3.3   | 2.5   |      |        |        | 9.9   | 6.9    |
| 영업이익    | 0.9    | 1.2  | 1.1    | 0.3    | 2.5   | 4.0   | 4.5   | 1.2   | 15.1 | 5.9    | 3.5    | 12.2  | 10.7   |
| (%OPM)  | 5.5    | 7.6  | 7.6    | 2.1    | 12.6  | 16.5  | 19.6  | 6.9   | 22.5 | 9.6    | 5.8    | 14.4  | 13.8   |
| (%YoY)  | (69.2) | 47.9 | (11.4) | (67.9) | 185.8 | 240.4 | 294.1 | 311.1 | 10.9 | (61.3) | (40.5) | 250.2 | (12.7) |
| 당기순이익   | 0.9    | 1.0  | 1.0    | 1.0    | 2.2   | 3.4   | 3.9   | 1.4   | 15.1 | 6.2    | 4.0    | 11.0  | 10.6   |
| (%NPM)  | 5.6    | 6.8  | 6.8    | 7.4    | 10.9  | 14.2  | 17.1  | 8.1   | 23.0 | 10.0   | 6.6    | 12.6  | 13.2   |

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

디앤씨미디어 12MF PER 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

<나혼렙> 2기 11월말 극장판, 1월 TV 방영 확정



자료: 회사 자료, 신한투자증권

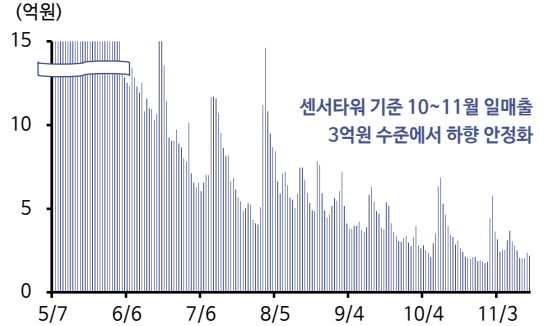
주: A-1 Pictures 제작, 나카시게 슌스케/칸노 요시히로 감독

디앤씨미디어 주가 추이와 주요 이벤트



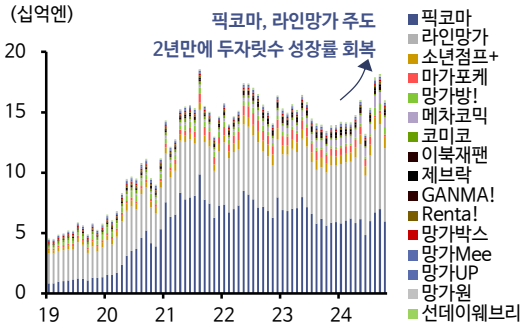
자료: QuantiWise, 신한투자증권

<나 혼자만 레벨업: ARISE> 게임 일매출 추이



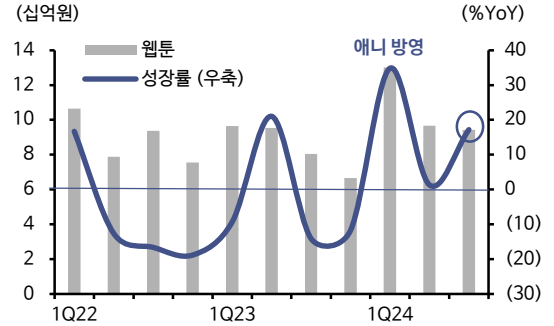
자료: Sensor Tower, 신한투자증권  
주: 센서타워는 모바일 추정치만 제공해 PC 매출 포함 안됨

일본 Top 15 플랫폼 합산 매출액 두 자릿수 반등



자료: Sensor Tower, 신한투자증권

다시 성장세를 보이는 웹툰 매출액



자료: 회사 자료, 신한투자증권

12월 오픈 예정인 숏폼 드라마 플랫폼 <펠스픽> 오리지널 작품

| 작품명             | 싱글남녀                             | 아무짝에 쓸모 없는 사랑 | 코드네임B                        |
|-----------------|----------------------------------|---------------|------------------------------|
| 소속사<br>홍보<br>자료 |                                  |               |                              |
| 출연진             | 윤현민, 정혜성                         | 이동건, 박하선      | 김민경, 조성하                     |
| 장르              | 로맨스                              | 로맨스           | 코믹첨보액션물                      |
| 공개시점            | 12월                              | 1월            | 1월                           |
| 비고              | 드라마 제빵왕 김탁구, 힐러 등을 연출한 이정섭 감독 작품 | 이정섭 감독 작품     | 드라마 밤에 피는 꽃을 공동연출한 이창우 감독 작품 |

자료: 신한투자증권

**재무상태표**

| 12월 결산 (십억원)     | 2022         | 2023         | 2024F        | 2025F        | 2026F        |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>자산총계</b>      | <b>93.9</b>  | <b>98.7</b>  | <b>115.3</b> | <b>122.3</b> | <b>130.9</b> |
| 유동자산             | 55.8         | 61.1         | 78.9         | 86.5         | 95.3         |
| 현금및현금성자산         | 10.4         | 9.6          | 12.6         | 23.4         | 31.4         |
| 매출채권             | 5.8          | 6.3          | 8.8          | 8.0          | 7.9          |
| 재고자산             | 1.1          | 1.1          | 1.5          | 1.3          | 1.3          |
| 비유동자산            | 38.2         | 37.6         | 36.4         | 35.8         | 35.6         |
| 유형자산             | 3.9          | 3.9          | 3.3          | 2.9          | 2.7          |
| 무형자산             | 21.7         | 20.7         | 20.1         | 19.8         | 19.9         |
| 투자자산             | 5.9          | 4.8          | 4.9          | 4.9          | 4.8          |
| 기타금융투자자산         | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>부채총계</b>      | <b>17.5</b>  | <b>17.6</b>  | <b>23.5</b>  | <b>20.5</b>  | <b>20.2</b>  |
| 유동부채             | 15.8         | 16.5         | 22.3         | 20.3         | 20.0         |
| 단기차입금            | 0.7          | 0.6          | 0.6          | 0.6          | 0.6          |
| 매입채무             | 0.2          | 0.2          | 0.3          | 0.3          | 0.3          |
| 유동성장기부채          | 0.2          | 0.4          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| 비유동부채            | 1.8          | 1.2          | 1.2          | 0.2          | 0.2          |
| 사채               | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| 장기차입금(장기금융부채 포함) | 1.1          | 1.0          | 1.0          | 0.0          | 0.0          |
| 기타금융투자부채         | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>자본총계</b>      | <b>76.4</b>  | <b>81.0</b>  | <b>91.7</b>  | <b>101.8</b> | <b>110.7</b> |
| <b>자본금</b>       | <b>6.1</b>   | <b>6.2</b>   | <b>6.2</b>   | <b>6.2</b>   | <b>6.2</b>   |
| <b>자본잉여금</b>     | <b>17.1</b>  | <b>21.8</b>  | <b>21.8</b>  | <b>21.8</b>  | <b>21.8</b>  |
| <b>기타자본</b>      | <b>(1.6)</b> | <b>(4.2)</b> | <b>(4.2)</b> | <b>(4.2)</b> | <b>(4.2)</b> |
| <b>기타포괄이익누계액</b> | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   |
| <b>이익잉여금</b>     | <b>52.3</b>  | <b>56.3</b>  | <b>67.3</b>  | <b>77.8</b>  | <b>87.1</b>  |
| <b>지배주주지분</b>    | <b>73.9</b>  | <b>80.1</b>  | <b>91.1</b>  | <b>101.6</b> | <b>110.9</b> |
| <b>비지배주주지분</b>   | <b>2.5</b>   | <b>0.9</b>   | <b>0.6</b>   | <b>0.2</b>   | <b>(0.2)</b> |
| *총차입금            | 2.0          | 2.0          | 1.6          | 0.6          | 0.6          |
| *순차입금(순현금)       | (42.1)       | (46.3)       | (60.5)       | (68.8)       | (76.2)       |

**현금흐름표**

| 12월 결산 (십억원)        | 2022         | 2023         | 2024F         | 2025F        | 2026F        |
|---------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| <b>영업활동으로인한현금흐름</b> | <b>5.4</b>   | <b>4.7</b>   | <b>14.2</b>   | <b>8.4</b>   | <b>7.9</b>   |
| 당기순이익               | 6.1          | 4.0          | 10.7          | 10.1         | 8.9          |
| 유형자산상각비             | 0.6          | 0.7          | 0.8           | 0.6          | 0.4          |
| 무형자산상각비             | 1.7          | 1.4          | 1.1           | 0.7          | 0.9          |
| 외화환산손실(이익)          | 0.1          | 0.0          | 0.0           | 0.0          | 0.0          |
| 자산처분손실(이익)          | 0.0          | 0.0          | 0.0           | 0.0          | 0.0          |
| 지분법, 종속, 관계기업손실(이익) | 0.0          | 0.9          | (0.9)         | (0.9)        | (0.9)        |
| 운전자본변동              | (1.7)        | (3.5)        | 2.3           | (2.4)        | (1.7)        |
| (법인세납부)             | (3.7)        | (0.6)        | (2.7)         | (2.2)        | (2.0)        |
| 기타                  | 2.3          | 1.8          | 2.9           | 2.5          | 2.3          |
| <b>투자활동으로인한현금흐름</b> | <b>(9.6)</b> | <b>(5.2)</b> | <b>(10.7)</b> | <b>3.5</b>   | <b>(0.0)</b> |
| 유형자산의증가(CAPEX)      | (0.4)        | (0.2)        | (0.2)         | (0.2)        | (0.2)        |
| 유형자산의감소             | 0.0          | 0.1          | 0.0           | 0.0          | 0.0          |
| 무형자산의감소(증가)         | (0.0)        | (0.2)        | (0.5)         | (0.5)        | (1.0)        |
| 투자자산의감소(증가)         | (7.9)        | (5.0)        | 0.8           | 0.9          | 0.9          |
| 기타                  | (1.3)        | 0.1          | (10.8)        | 3.3          | 0.3          |
| <b>FCF</b>          | <b>5.4</b>   | <b>4.9</b>   | <b>13.6</b>   | <b>7.4</b>   | <b>7.9</b>   |
| <b>재무활동으로인한현금흐름</b> | <b>(1.1)</b> | <b>(0.3)</b> | <b>(0.4)</b>  | <b>(1.0)</b> | <b>0.0</b>   |
| 차입금의 증가(감소)         | (0.3)        | (0.2)        | (0.4)         | (1.0)        | 0.0          |
| 자기주식의처분(취득)         | 0.5          | 0.0          | 0.0           | 0.0          | 0.0          |
| 배당금                 | 0.0          | 0.0          | 0.0           | 0.0          | 0.0          |
| 기타                  | (1.3)        | (0.1)        | 0.0           | 0.0          | 0.0          |
| 기타현금흐름              | 0.0          | 0.0          | 0.0           | 0.0          | 0.0          |
| 연결법위변동으로인한현금의증가     | 0.0          | 0.0          | 0.0           | 0.0          | 0.0          |
| 환율변동효과              | (0.1)        | (0.0)        | 0.0           | 0.0          | 0.0          |
| <b>현금의증가(감소)</b>    | <b>(5.3)</b> | <b>(0.8)</b> | <b>3.1</b>    | <b>10.8</b>  | <b>7.9</b>   |
| <b>기초현금</b>         | <b>15.7</b>  | <b>10.4</b>  | <b>9.6</b>    | <b>12.6</b>  | <b>23.5</b>  |
| <b>기말현금</b>         | <b>10.4</b>  | <b>9.6</b>   | <b>12.6</b>   | <b>23.5</b>  | <b>31.4</b>  |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

**포괄손익계산서**

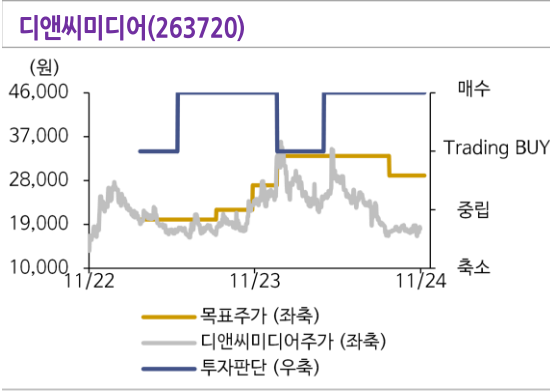
| 12월 결산 (십억원)          | 2022          | 2023          | 2024F        | 2025F         | 2026F         |
|-----------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>매출액</b>            | <b>61.2</b>   | <b>60.4</b>   | <b>84.7</b>  | <b>76.8</b>   | <b>75.5</b>   |
| <b>증감률 (%)</b>        | <b>(9.2)</b>  | <b>(1.4)</b>  | <b>40.3</b>  | <b>(9.4)</b>  | <b>(1.6)</b>  |
| <b>매출원가</b>           | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    |
| <b>매출총이익</b>          | <b>61.2</b>   | <b>60.4</b>   | <b>84.7</b>  | <b>76.8</b>   | <b>75.5</b>   |
| <b>매출총이익률 (%)</b>     | <b>100.0</b>  | <b>100.0</b>  | <b>100.0</b> | <b>100.0</b>  | <b>100.0</b>  |
| <b>판매관리비</b>          | <b>55.4</b>   | <b>56.9</b>   | <b>72.5</b>  | <b>66.2</b>   | <b>65.2</b>   |
| <b>영업이익</b>           | <b>5.9</b>    | <b>3.5</b>    | <b>12.2</b>  | <b>10.5</b>   | <b>10.4</b>   |
| <b>증감률 (%)</b>        | <b>(61.3)</b> | <b>(40.5)</b> | <b>250.2</b> | <b>(13.7)</b> | <b>(1.6)</b>  |
| <b>영업이익률 (%)</b>      | <b>9.6</b>    | <b>5.8</b>    | <b>14.4</b>  | <b>13.7</b>   | <b>13.7</b>   |
| <b>영업외손익</b>          | <b>1.1</b>    | <b>0.6</b>    | <b>1.2</b>   | <b>1.8</b>    | <b>0.5</b>    |
| <b>금융손익</b>           | <b>1.0</b>    | <b>1.4</b>    | <b>1.8</b>   | <b>2.2</b>    | <b>2.5</b>    |
| <b>기타영업외손익</b>        | <b>0.1</b>    | <b>0.1</b>    | <b>0.3</b>   | <b>0.4</b>    | <b>(1.2)</b>  |
| <b>종속 및 관계기업관련손익</b>  | <b>(0.0)</b>  | <b>(0.9)</b>  | <b>(0.9)</b> | <b>(0.9)</b>  | <b>(0.9)</b>  |
| <b>세전계속사업이익</b>       | <b>7.0</b>    | <b>4.1</b>    | <b>13.4</b>  | <b>12.3</b>   | <b>10.9</b>   |
| <b>법인세비용</b>          | <b>0.8</b>    | <b>0.2</b>    | <b>2.7</b>   | <b>2.2</b>    | <b>2.0</b>    |
| <b>계속사업이익</b>         | <b>6.2</b>    | <b>4.0</b>    | <b>10.7</b>  | <b>10.1</b>   | <b>8.9</b>    |
| <b>종단사업이익</b>         | <b>(0.0)</b>  | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>    | <b>0.0</b>    |
| <b>당기순이익</b>          | <b>6.1</b>    | <b>4.0</b>    | <b>10.7</b>  | <b>10.1</b>   | <b>8.9</b>    |
| <b>증감률 (%)</b>        | <b>(60.4)</b> | <b>(35.5)</b> | <b>170.1</b> | <b>(5.6)</b>  | <b>(11.8)</b> |
| <b>순이익률 (%)</b>       | <b>10.0</b>   | <b>6.6</b>    | <b>12.6</b>  | <b>13.2</b>   | <b>11.8</b>   |
| <b>(지배주주)당기순이익</b>    | <b>6.1</b>    | <b>4.0</b>    | <b>11.0</b>  | <b>10.5</b>   | <b>9.3</b>    |
| <b>(비지배주주)당기순이익</b>   | <b>(0.0)</b>  | <b>(0.0)</b>  | <b>(0.3)</b> | <b>(0.4)</b>  | <b>(0.4)</b>  |
| <b>총포괄이익</b>          | <b>6.1</b>    | <b>4.0</b>    | <b>10.7</b>  | <b>10.1</b>   | <b>8.9</b>    |
| <b>(지배주주)총포괄이익</b>    | <b>6.1</b>    | <b>4.0</b>    | <b>10.8</b>  | <b>10.2</b>   | <b>9.0</b>    |
| <b>(비지배주주)총포괄이익</b>   | <b>(0.0)</b>  | <b>(0.0)</b>  | <b>(0.1)</b> | <b>(0.1)</b>  | <b>(0.1)</b>  |
| <b>EBITDA</b>         | <b>8.1</b>    | <b>5.6</b>    | <b>14.1</b>  | <b>11.9</b>   | <b>11.7</b>   |
| <b>증감률 (%)</b>        | <b>(50.7)</b> | <b>(30.8)</b> | <b>150.8</b> | <b>(16.0)</b> | <b>(1.2)</b>  |
| <b>EBITDA 이익률 (%)</b> | <b>13.3</b>   | <b>9.3</b>    | <b>16.7</b>  | <b>15.4</b>   | <b>15.5</b>   |

**주요 투자지표**

| 12월 결산         | 2022   | 2023   | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EPS (당기순이익, 원) | 500    | 322    | 855    | 806    | 711    |
| EPS (지배순이익, 원) | 501    | 326    | 876    | 838    | 743    |
| BPS (자본총계, 원)  | 6,225  | 6,489  | 7,324  | 8,130  | 8,841  |
| BPS (지배지분, 원)  | 6,019  | 6,418  | 7,275  | 8,113  | 8,856  |
| DPS (원)        | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| PER (당기순이익, 배) | 45.2   | 77.9   | 21.2   | 22.5   | 25.5   |
| PER (지배순이익, 배) | 45.2   | 77.1   | 20.7   | 21.6   | 24.4   |
| PBR (자본총계, 배)  | 3.6    | 3.9    | 2.5    | 2.2    | 2.0    |
| PBR (지배지분, 배)  | 3.8    | 3.9    | 2.5    | 2.2    | 2.0    |
| EV/EBITDA (배)  | 29.3   | 47.6   | 11.8   | 13.3   | 12.8   |
| 배당성향 (%)       | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 배당수익률 (%)      | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| <b>수익성</b>     |        |        |        |        |        |
| EBITDA 이익률 (%) | 13.3   | 9.3    | 16.7   | 15.4   | 15.5   |
| 영업이익률 (%)      | 9.6    | 5.8    | 14.4   | 13.7   | 13.7   |
| 순이익률 (%)       | 10.0   | 6.6    | 12.6   | 13.2   | 11.8   |
| ROA (%)        | 6.7    | 4.1    | 10.0   | 8.5    | 7.0    |
| ROE (지배순이익, %) | 8.6    | 5.2    | 12.8   | 10.9   | 8.8    |
| ROIC (%)       | 22.0   | 10.8   | 48.3   | 44.8   | 40.6   |
| <b>안정성</b>     |        |        |        |        |        |
| 부채비율 (%)       | 22.9   | 21.8   | 25.7   | 20.1   | 18.2   |
| 순차입금비율 (%)     | (55.1) | (57.2) | (66.0) | (67.6) | (68.8) |
| 현금비율 (%)       | 65.9   | 58.2   | 56.7   | 115.7  | 157.2  |
| 이자보상배율 (배)     | 121.8  | 31.5   | 123.3  | 174.9  | 318.4  |
| <b>활동성</b>     |        |        |        |        |        |
| 순운전자본회전율 (회)   | (15.4) | (20.3) | (21.9) | (20.2) | (43.1) |
| 재고자산회수기간 (일)   | 5.3    | 6.5    | 5.5    | 6.7    | 6.4    |
| 매출채권회수기간 (일)   | 39.1   | 36.5   | 32.6   | 40.0   | 38.3   |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이



| 일자            | 투자 의견       | 목표 주가<br>(원) | 과리율 (%) |       |
|---------------|-------------|--------------|---------|-------|
|               |             |              | 평균      | 최고/최저 |
| 2023년 03월 14일 | Trading BUY | 20,000       | (3.3)   | 12.8  |
| 2023년 06월 05일 | 매수          | 20,000       | (9.4)   | 5.3   |
| 2023년 08월 29일 | 매수          | 22,000       | (11.0)  | 7.7   |
| 2023년 11월 17일 | 매수          | 27,000       | (7.1)   | 21.1  |
| 2024년 01월 10일 | Trading BUY | 33,000       | (19.2)  | 8.6   |
| 2024년 04월 22일 | 매수          | 33,000       | (27.6)  | 4.4   |
| 2024년 09월 13일 | 매수          | 29,000       | -       | -     |

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

### Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김아람)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

### 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

| 종목  | 섹터 | 비중확대   |
|---|----|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상</li> <li>Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%</li> <li>중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%</li> <li>축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하</li> </ul> |    | <ul style="list-style-type: none"> <li>비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우</li> <li>중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우</li> <li>축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우</li> </ul> |

### 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 11월 19일 기준)

| 매수 (매수) | 90.84% | Trading BUY (중립) | 8.02% | 중립 (중립) | 1.15% | 축소 (매도) | 0.00% |
|---------|--------|------------------|-------|---------|-------|---------|-------|
|---------|--------|------------------|-------|---------|-------|---------|-------|