

# 한컴라이프케어 (372910. KS)

## 1Q24 Review: 방산 사업의 안정적 실적 성장 기대

투자의견

**NR**

목표주가

-

현재주가

**5,930** 원(05/14)

시가총액

**164**(십억원)

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

- 1Q24 Review:** 당사 추정치를 상회하며, 높은 매출 성장과 함께 수익성 개선 성공
  - 매출액 136억원, 영업손실 8억원으로 전년동기 대비 매출액은 58.2% 증가, 영업손실 감소로 수익성 개선 성공.
  - 1분기 실적에서 긍정적인 것은 매출 성장과 함께 수익성이 개선되고 있다는 것임. 매출 성장 요인은 ① 소방, 공공, 산업 사업이 전년동기 대비 각각 21.6%, 17.3%, 13.2% 감소했음에도 불구하고, 국방 사업이 전년 대비 6,799.0% 증가하며 성장을 견인했기 때문임. ② 수익성이 양호한 방산 제품 매출 증가로 수익성 개선 긍정적임.
- 2Q24 Preview:** 소방 관련 안전 제품 및 기수주한 국방 사업 확대 등 성수기 진입으로 안정적 실적 전망
  - 매출액 359억원, 영업이익 38억원으로 전년 대비 유사한 수준의 매출 성장을 기대함.
  - 2분기는 성수기로, 소방관련 안전 제품의 안정적인 매출이 유지될 것으로 예상되는 가운데, 기수주한 방산 사업의 매출 인식으로 인하여 안정적인 실적을 달성할 것으로 전망함. 수주잔고는 1,166억원(2024년 3월말 기준).
- 현재 주가는 2024년 예상실적 기준 PER 17.0배로, 국내 유사업체 평균 PER 18.3배 대비 할인되어 거래 중임.

주가(원, 05/14)	5,930
시가총액(십억원)	164

발행주식수	27,674천주
52주 최고가	7,800원
최저가	4,460원
52주 일간 Beta	-0.67
60일 일평균거래대금	94억원
외국인 지분율	0.1%
배당수익률(2024F)	0.0%

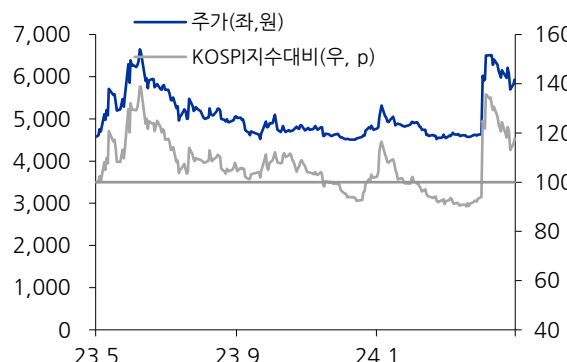
주주구성	
한글과컴퓨터 (외 4인)	70.1%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	28.2	25.1	29.8
상대기준	26.4	12.9	19.5

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	12.6	8.4	▲
영업이익(25)	14.0	10.1	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	100.1	112.8	130.3	146.5
영업이익	-1.3	1.8	12.6	14.0
세전순익	13.2	1.6	12.6	13.3
당기순이익	9.3	0.9	9.7	10.5
EPS(원)	333	30	348	366
증감률(%)	90.4	-91.0	1,068.2	5.1
PER(배)	17.6	152.2	17.0	16.2
ROE(%)	7.5	0.6	6.8	6.7
PBR(배)	1.3	1.0	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	18.1	12.3	5.1	4.3

자료: 유진투자증권



## I. 1Q24 Review & 투자전략

**1Q24 Review:** 최근(05/13) 발표한 1분기 실적(연결 기준)은 매출액 136 억원, 영업손실 8 억원  
**방산 사업의 실적** 으로 전년동기 대비 매출액은 58.2% 증가하고, 영업손실은 지속되었으나, 손실  
**성장 견인으로** 폭이 75.5% 감소하면서 수익성이 개선되었음. 당사 추정치(매출액 94 억원, 영  
**당사 추정치 상회함** 업손실 30 억원) 대비 영업손실은 상회함.

1 분기 실적에서 긍정적인 것은 매출 성장과 함께 수익성이 개선되고 있다는 것  
 임. 매출 성장의 요인은 ① 소방, 공공, 산업 사업이 전년동기 대비 각각 21.6%,  
 17.3%, 13.2% 감소했음에도 불구하고, 국방 사업이 전년 대비 6,799.0% 증  
 가하며 성장을 견인했기 때문임. ② 매출 성장과 함께 수익성이 양호한 방산 제  
 품 매출 증가로 수익성 개선(영업이익률: 1Q23A, -40.1% → 1Q24A, -6.2%,  
 +33.9%p)된 것도 긍정적임.

**2Q24 Preview:** 당사 추정 2 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 359 억원, 영업이익 38 억원으로  
**성수기 진입으로** 전년 대비 유사한 수준의 매출 성장을 기대함.  
**전년 수준 매출**  
**달성 기대**

2 분기는 성수기로, 소방관련 안전 제품의 안정적인 매출이 유지될 것으로 예상  
 되는 가운데, 기수주한 방산 사업의 매출 인식으로 인하여 안정적인 실적을 달성  
 할 것으로 전망함. 2024 년 3 월말 분기보고서 기준으로 수주잔고는 1,166 억원  
 임. 수주잔고 중 지상레이저 표적지시기 2 차사업, 탄약운반장갑차 후방카메라  
 장착, K5 방독면 7차 양산 사업 등이 각각 787 억원, 131 억원, 115 억원 등을 차  
 지하고 있어 중장기 실적 성장에 기여할 것으로 예상함.

**Valuation:** 현재 주가는 2024 년 예상실적 기준 PER 17.0 배로, 국내 동종 및 유사업체 평균  
**할인 거래 중.** PER 18.3 배 대비 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, %, %p)	1Q24A					2Q24E			2023A	2024E		2025E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	136	94	45.2	-	-	35.9	163.1	1.0	112.8	130.3	15.5	146.5	12.5
영업이익	-0.8	-3.0	적지	-	-	3.8	흑전	-29.6	1.8	12.6	589.5	14.0	10.6
세전이익	-0.2	-2.9	적지	-	-	3.6	흑전	-32.1	1.6	12.6	675.2	13.3	5.4
순이익	-0.4	-2.3	적지	-	-	2.8	흑전	165.1	0.9	9.7	1,011.8	10.5	8.3
지배순이익	-0.4	-2.0	적지	-	-	2.6	흑전	138.9	0.8	8.9	981.0	9.4	5.1
영업이익률	-6.2	-32.2	26.0	-	-	10.5	16.7	-4.6	1.6	9.7	8.1	9.5	-0.2
순이익률	-3.2	-24.2	21.0	-	-	7.9	11.1	4.9	0.8	7.4	6.7	7.2	-0.3
EPS(원)	-60	-289	적지	-	-	411	흑전	158.2	30	348	1,068.2	366	5.1
BPS(원)	4,956	4,516	9.7	-	-	5,059	2.1	10.9	4,609	5,319	15.4	5,685	6.9
ROE(%)	-1.2	-6.4	5.2	-	-	8.1	9.3	4.6	0.6	6.8	6.1	6.7	-0.1
PER(X)	na	na	-	-	-	14.4	-	-	152.2	17.0	-	16.2	-
PBR(X)	1.2	1.3	-	-	-	1.2	-	-	1.0	1.1	-	1.0	-

자료: 한컴라이프케어, 유진투자증권  
 주: EPS는 annualized 기준

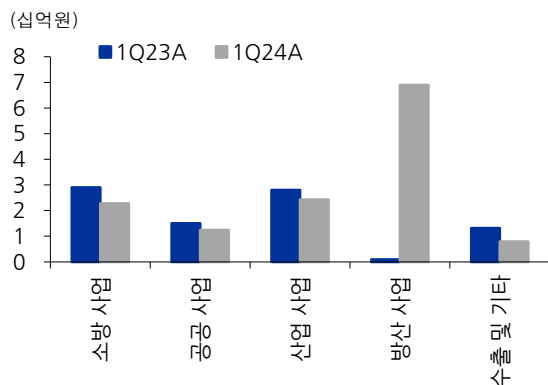
## II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 1Q24 실적: 매출액 +58.2%yoy, 영업이익 적자 지속 yoy

(십억원, %)	1Q24A			1Q23A	4Q23A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
<b>매출액</b>	<b>13.6</b>	<b>58.2</b>	<b>-71.6</b>	<b>8.6</b>	<b>48.1</b>
<b>사업별 매출액(십억원)</b>					
소방 사업	2.3	-21.6	-70.1	2.9	7.6
공공 사업	1.2	-17.3	-64.6	1.5	3.5
산업 사업	2.4	-13.2	-53.3	2.8	5.2
방산 사업	6.9	6,799.0	-75.8	0.1	28.5
수출 및 기타	0.8	-40.0	-75.9	1.3	3.3
<b>사업별 비중(%)</b>					
소방 사업	16.7	-17.0	0.9	33.6	15.8
공공 사업	9.1	-8.3	1.8	17.4	7.3
산업 사업	17.8	-14.7	7.0	32.5	10.8
방산 사업	50.6	49.4	-8.7	1.2	59.3
수출 및 기타	5.8	-9.5	-1.0	15.3	6.8
<b>수익(십억원)</b>					
매출원가	9.3	36.0	-77.9	6.9	42.2
매출총이익	4.3	145.3	-27.0	1.8	5.9
판매관리비	5.1	-1.3	-10.8	5.2	5.8
영업이익	-0.8	적자 지속	적자 전환	-3.5	0.1
세전이익	-0.2	적자 지속	적자 지속	-2.5	-1.2
당기순이익	-0.4	적자 지속	적자 전환	-2.0	1.9
지배 당기순이익	-0.4	적자 지속	적자 전환	-1.9	1.7
<b>이익률(%)</b>					
(영업이익률)	68.5	-11.2	-19.3	79.7	87.8
(세전이익률)	31.5	11.2	19.3	20.3	12.2
(당기순이익률)	37.7	-22.8	25.7	60.5	12.0
(영업이익률)	-6.2	33.9	-6.5	-40.1	0.3
(세전이익률)	-1.6	27.0	0.9	-28.6	-2.5
(당기순이익률)	-3.2	19.5	-7.0	-22.7	3.9
(지배 당기순이익률)	-2.8	19.1	-6.3	-22.0	3.5

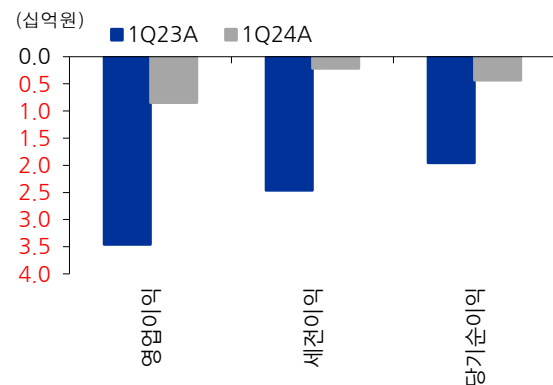
자료: 유진투자증권

도표 2. 사업별 영업수익 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



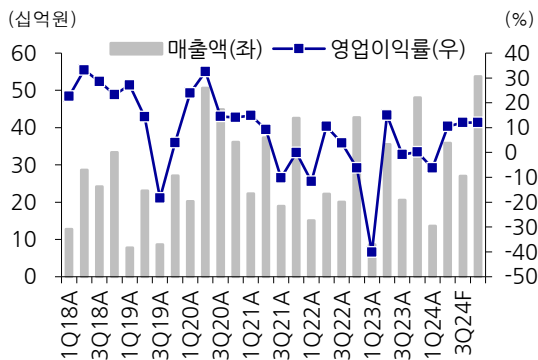
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24F	3Q24F	4Q24F
<b>매출액</b>	15.1	22.2	20.0	42.8	8.6	35.5	20.6	48.1	13.6	35.9	27.0	53.8
증가율(% <sub>yoy</sub> )	-32.4	-40.5	5.7	0.5	-42.8	59.7	2.6	12.4	58.2	1.0	31.4	11.8
증가율(% <sub>qoq</sub> )	-64.6	47.6	-9.9	113.4	-79.8	312.0	-42.1	133.8	-71.6	163.1	-24.7	98.9
<b>사업별 매출(십억원)</b>												
소방 사업	2.1	10.7	7.6	14.6	2.9	21.8	7.4	7.6	2.3	21.8	7.7	8.0
공공 사업	1.7	3.6	3.1	4.4	1.5	3.0	1.9	3.5	1.2	3.1	2.5	4.8
산업 사업	3.9	4.3	5.1	4.8	2.8	3.7	3.5	5.2	2.4	3.8	4.1	6.1
방산 사업	5.0	0.8	2.2	16.4	0.1	5.0	7.0	28.5	6.9	5.0	11.6	30.4
수출 및 기타	2.4	2.8	2.0	2.6	1.3	2.0	0.8	3.3	0.8	2.1	1.0	4.4
<b>사업별 비중(%)</b>												
소방 사업	13.9	48.1	37.9	34.1	33.6	61.4	36.0	15.8	16.7	60.9	28.6	14.8
공공 사업	11.3	16.2	15.5	10.3	17.4	8.4	9.2	7.3	9.1	8.6	9.3	8.9
산업 사업	25.9	19.3	25.5	11.2	32.5	10.4	17.0	10.8	17.8	10.7	15.3	11.4
방산 사업	33.2	3.6	11.0	38.3	1.2	14.1	34.0	59.3	50.6	14.0	43.1	56.6
수출 및 기타	15.7	12.8	10.2	6.0	15.3	5.7	3.7	6.8	5.8	5.8	3.7	8.2
<b>수익</b>												
매출원가	12.0	14.8	14.1	39.3	6.9	23.8	16.2	42.2	9.3	25.4	19.1	41.3
매출총이익	3.1	7.4	5.9	3.4	1.8	11.7	4.4	5.9	4.3	10.5	7.9	12.5
판매관리비	4.8	5.1	5.2	6.1	5.2	6.4	4.5	5.8	5.1	6.7	4.6	6.0
영업이익	-1.8	2.3	0.8	-2.7	-3.5	5.4	-0.2	0.1	-0.8	3.8	3.3	6.5
세전이익	-2.1	2.5	1.2	11.6	-2.5	5.3	0.0	-1.2	-0.2	3.6	3.1	6.1
당기순이익	-2.1	2.0	0.6	8.7	-2.0	1.1	-0.1	1.9	-0.4	2.8	2.4	4.8
지배 순이익	-2.1	2.0	0.6	8.7	-1.9	1.1	-0.1	1.7	-0.4	2.6	2.2	4.4
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	79.6	66.7	70.3	92.0	79.7	66.9	78.8	87.8	68.5	70.8	70.8	76.8
매출총이익률	20.4	33.3	29.7	8.0	20.3	33.1	21.2	12.2	31.5	29.2	29.2	23.2
판매관리비율	32.0	22.8	25.9	14.3	60.5	18.0	22.1	12.0	37.7	18.7	17.2	11.2
영업이익률	-11.6	10.5	3.8	-6.3	-40.1	15.1	-0.9	0.3	-6.2	10.5	12.0	12.0
세전이익률	-13.9	11.4	6.2	27.0	-28.6	14.8	0.0	-2.5	-1.6	10.0	11.4	11.4
당기순이익률	-13.8	8.9	3.1	20.4	-22.7	3.0	-0.5	3.9	-3.2	7.9	9.0	9.0
지배 순이익률	-13.8	8.9	3.1	20.3	-22.0	3.1	-0.3	3.5	-2.8	7.3	8.3	8.2

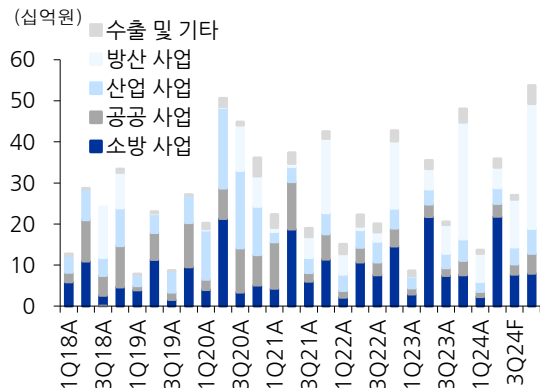
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 제품별 매출액 추이 및 전망



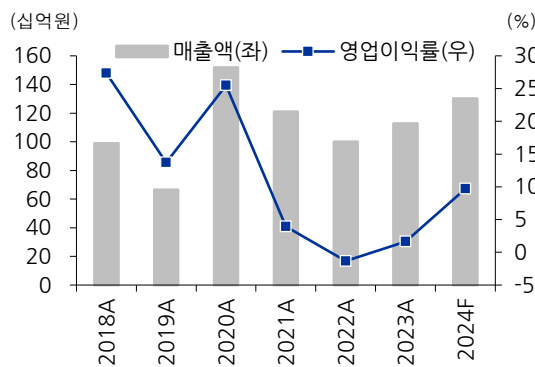
자료: 유진투자증권

도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
<b>매출액</b>	99.0	66.6	151.8	121.1	100.1	112.8	130.3
증가율(% ,yoy)	-	-32.7	128.0	-20.2	-17.4	12.6	15.5
<b>사업별 매출(십억원)</b>							
소방 사업	-	42.6	42.1	38.1	38.6	39.7	39.8
공공 사업	-	14.0	63.6	17.2	21.8	9.9	11.6
산업 사업	-	7.8	25.9	45.2	12.9	15.2	16.5
방산 사업	-	0.0	0.0	0.0	10.0	40.6	54.0
수출 및 기타	-	2.2	20.3	20.5	16.9	7.4	8.3
<b>사업별 비중(%)</b>							
소방 사업	-	63.9	27.7	31.5	38.5	35.2	30.6
공공 사업	-	21.1	41.9	14.2	21.8	8.8	8.9
산업 사업	-	11.7	17.1	37.3	12.9	13.5	12.7
방산 사업	-	0.0	0.0	0.0	10.0	36.0	41.4
수출 및 기타	-	3.4	13.4	16.9	16.9	6.5	6.4
<b>수익</b>							
매출원가	60.8	43.2	93.9	93.2	80.2	89.0	95.2
매출총이익	38.2	23.4	58.0	27.9	19.9	23.7	35.1
판매관리비	11.1	14.3	19.3	23.2	21.2	21.9	22.5
영업이익	27.1	9.1	38.7	4.8	-1.3	1.8	12.6
세전이익	25.1	-1.2	32.3	5.6	13.2	1.6	12.6
당기순이익	20.4	-1.8	24.7	4.8	9.3	0.9	9.7
지배기업 순이익	20.4	-1.8	24.7	4.8	9.2	0.8	8.9
<b>이익률(%)</b>							
매출원가율	61.5	64.8	61.8	76.9	80.1	79.0	73.1
매출총이익률	38.5	35.2	38.2	23.1	19.9	21.0	26.9
판매관리비율	11.2	21.4	12.7	19.1	21.2	19.4	17.3
영업이익률	27.4	13.7	25.5	4.0	-1.3	1.6	9.7
세전이익률	25.3	-1.7	21.3	4.6	13.2	1.4	9.7
당기순이익률	20.6	-2.7	16.3	4.0	9.3	0.8	7.4
지배기업 순이익률	20.6	-2.7	16.3	4.0	9.2	0.7	6.8

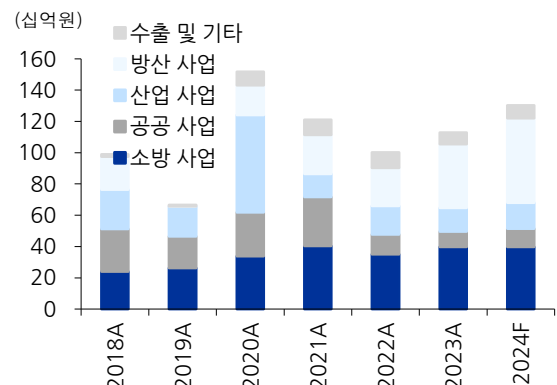
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

### III. Valuation

도표 10. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	한컴라이프케어	평균	한화에어로 스페이스	현대로템	퍼스텍	제노코	코흐테크놀로지
주가(원)	5,930		217,000	38,550	3,430	16,860	23,100
시가총액(십억원)	164.1		10,986.7	4,207.4	167.3	126.5	117.4
PER(배)							
FY22A	17.6	44.4	19.1	15.7	87.9	55.1	-
FY23A	152.2	29.0	7.7	18.0	34.0	75.6	9.5
FY24F	17.0	18.3	20.6	14.8	-	24.8	12.9
FY25F	16.2	12.2	14.4	11.2	-	-	11.0
PBR(배)							
FY22A	1.3	2.6	1.3	2.0	2.8	4.4	-
FY23A	1.0	2.3	1.8	1.7	2.5	3.6	1.8
FY24F	1.1	2.5	2.8	2.2	-	-	-
FY25F	1.0	2.1	2.4	1.8	-	-	-
매출액(십억원)							
FY22A	100.1		7,060.4	3,163.3	160.2	50.7	41.8
FY23A	112.8		9,359.0	3,587.4	173.1	55.1	51.3
FY24F	130.3		10,988.3	3,968.4	-	66.0	66.2
FY25F	146.5		12,556.6	4,920.4	-	-	80.3
영업이익(십억원)							
FY22A	-1.3		400.4	147.5	3.1	3.2	2.8
FY23A	1.8		691.1	210.1	2.5	1.2	8.8
FY24F	12.6		903.2	328.9	-	5.3	11.4
FY25F	14.0		1,198.0	459.7	-	-	13.7
영업이익률(%)							
FY22A	-1.3	5.0	5.7	4.7	1.9	6.2	6.7
FY23A	1.6	6.8	7.4	5.9	1.5	2.1	17.2
FY24F	9.7	10.4	8.2	8.3	-	8.0	17.2
FY25F	9.5	12.0	9.5	9.3	-	-	17.1
순이익(십억원)							
FY22A	9.3		146.6	194.5	1.8	2.7	2.3
FY23A	0.9		976.9	156.8	4.6	1.7	7.0
FY24F	9.7		615.4	274.9	-	5.1	9.2
FY25F	10.5		876.2	360.8	-	-	10.8
EV/EBITDA(배)							
FY22A	18.1	20.9	8.6	19.3	25.1	30.6	-
FY23A	12.3	21.0	5.3	11.4	41.1	41.6	5.7
FY24F	5.1	9.8	10.2	9.3	-	-	-
FY25F	4.3	7.1	8.0	6.2	-	-	-
ROE(%)							
FY22A	7.5	8.7	3.7	14.1	3.6	8.4	13.9
FY23A	0.6	14.4	22.7	10.0	7.8	4.8	26.6
FY24F	6.8	13.9	12.4	15.5	-	-	-
FY25F	6.7	16.5	15.7	17.3	-	-	-

참고: 2024.05.14 종가 기준, 컨센서스 적용. 한컴라이프케어는 동사 추정치임  
 자료: Quantwise, 유진투자증권

## 한컴라이프케어(372910.KQ) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024 F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>208.0</b>	<b>182.2</b>	<b>208.2</b>	<b>220.0</b>	<b>236.3</b>
유동자산	114.3	104.1	131.7	144.3	160.6
현금성자산	59.4	16.6	65.0	75.0	86.5
매출채권	4.3	4.7	2.7	2.9	3.3
재고자산	39.0	46.4	27.2	29.3	33.3
비유동자산	93.8	78.1	76.5	75.7	75.7
투자자산	19.5	6.1	6.4	6.6	6.9
유형자산	70.0	68.4	66.8	66.0	66.0
기타	4.3	3.7	3.3	3.1	2.8
<b>부채총계</b>	<b>80.1</b>	<b>53.9</b>	<b>71.2</b>	<b>73.6</b>	<b>77.9</b>
유동부채	76.5	53.3	70.6	73.1	77.3
매입채무	49.2	9.1	25.9	27.9	31.7
유동성이자부채	3.6	0.7	0.7	0.7	0.7
기타	23.8	43.6	44.0	44.5	44.9
비유동부채	3.6	0.6	0.6	0.6	0.6
비유동이자부채	0.8	0.1	0.1	0.1	0.1
기타	2.8	0.4	0.5	0.5	0.5
<b>자본총계</b>	<b>127.9</b>	<b>128.3</b>	<b>137.0</b>	<b>146.4</b>	<b>158.4</b>
지배지분	127.2	127.6	136.2	145.6	157.6
자본금	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5
자본잉여금	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
이익잉여금	144.3	144.7	153.6	163.0	175.0
기타	(162.6)	(162.6)	(162.9)	(162.9)	(162.9)
비지배지분	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8
<b>자본총계</b>	<b>127.9</b>	<b>128.3</b>	<b>137.0</b>	<b>146.4</b>	<b>158.4</b>
총차입금	4.4	0.8	0.8	0.8	0.8
순차입금	(55.1)	(15.8)	(64.2)	(74.2)	(85.8)

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024 F	2025F	2026F
<b>영업현금</b>	<b>5.1</b>	<b>(8.5)</b>	<b>53.8</b>	<b>16.0</b>	<b>18.3</b>
당기순이익	9.3	0.9	9.7	10.5	13.3
자산상각비	7.2	7.1	7.0	6.9	6.8
기타비현금성손익	(11.7)	(0.1)	(1.0)	(1.1)	(1.3)
운전자본증감	(0.5)	(13.7)	38.1	(0.2)	(0.5)
매출채권감소(증가)	(1.9)	(0.4)	2.0	(0.2)	(0.4)
재고자산감소(증가)	(3.8)	(7.7)	19.2	(2.1)	(4.0)
매입채무증가(감소)	(2.7)	0.7	16.9	2.0	3.8
기타	7.9	(6.4)	0.1	0.1	0.1
<b>투자현금</b>	<b>(6.7)</b>	<b>(29.3)</b>	<b>(5.4)</b>	<b>(6.0)</b>	<b>(6.8)</b>
단기투자자산감소	(0.0)	0.8	(0.0)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)
설비투자	(5.8)	(5.1)	(4.9)	(5.5)	(6.3)
유형자산처분	0.1	0.6	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.4)	(0.3)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
<b>재무현금</b>	<b>(1.9)</b>	<b>(4.0)</b>	<b>(0.0)</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
차입금증가	(1.9)	(4.0)	0.0	0.0	0.0
자본증가	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금 증감</b>	<b>(3.4)</b>	<b>(41.8)</b>	<b>48.4</b>	<b>10.0</b>	<b>11.5</b>
기초현금	61.5	58.1	16.3	64.7	74.7
기말현금	58.1	16.3	64.7	74.7	86.2
Gross Cash flow	6.3	9.3	15.7	16.2	18.8
Gross Investment	7.1	43.8	(32.7)	6.2	7.3
<b>Free Cash Flow</b>	<b>(0.8)</b>	<b>(34.5)</b>	<b>48.4</b>	<b>10.0</b>	<b>11.5</b>

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024 F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>100.1</b>	<b>112.8</b>	<b>130.3</b>	<b>146.5</b>	<b>166.8</b>
증가율(%)	(17.4)	12.6	15.5	12.5	13.8
매출원가	80.2	89.0	95.2	109.2	123.5
<b>매출총이익</b>	<b>19.9</b>	<b>23.7</b>	<b>35.1</b>	<b>37.3</b>	<b>43.3</b>
판매 및 일반관리비	21.2	21.9	22.5	23.4	25.3
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>영업이익</b>	<b>(1.3)</b>	<b>1.8</b>	<b>12.6</b>	<b>14.0</b>	<b>18.0</b>
증가율(%)	적전	흑전	589.5	10.6	28.9
EBITDA	5.9	8.9	19.6	20.8	24.8
증가율(%)	(53.3)	51.3	120.3	6.0	19.0
<b>영업외손익</b>	<b>14.6</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(0.0)</b>	<b>(0.7)</b>	<b>(0.9)</b>
이자수익	0.7	0.7	0.2	0.2	0.1
이자비용	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	14.0	(0.7)	(0.2)	(0.7)	(0.9)
<b>세전순이익</b>	<b>13.2</b>	<b>1.6</b>	<b>12.6</b>	<b>13.3</b>	<b>17.1</b>
증가율(%)	136.6	(87.7)	675.2	5.4	28.9
법인세비용	4.0	0.8	2.9	2.8	3.8
<b>당기순이익</b>	<b>9.3</b>	<b>0.9</b>	<b>9.7</b>	<b>10.5</b>	<b>13.3</b>
증가율(%)	91.7	(90.6)	1,011.8	8.3	27.2
지배주주지분	9.2	0.8	8.9	9.4	12.0
증가율(%)	90.4	(91.0)	981.0	5.1	28.5
비지배지분	0.1	0.0	0.8	1.1	1.3
<b>EPS(원)</b>	<b>333</b>	<b>30</b>	<b>348</b>	<b>366</b>	<b>470</b>
증가율(%)	90.4	(91.0)	1,068.2	5.1	28.5
수경EPS(원)	333	30	348	366	470
증가율(%)	90.4	(91.0)	1,068.2	5.1	28.5

### 주요투자지표

	2022A	2023A	2024 F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	333	30	348	366	470
BPS	4,596	4,609	5,319	5,685	6,155
DPS	0	0	0	0	0
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	17.6	152.2	17.0	16.2	12.6
PBR	1.3	1.0	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA	18.1	12.3	5.1	4.3	3.2
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	25.8	13.5	9.7	9.4	8.1
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	(1.3)	1.6	9.7	9.5	10.8
EBITDA이익률	5.9	7.9	15.1	14.2	14.9
순이익률	9.3	0.8	7.4	7.2	8.0
ROE	7.5	0.6	6.8	6.7	7.9
ROIC	(1.4)	1.1	10.7	15.6	19.8
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(43.1)	(12.3)	(46.9)	(50.7)	(54.1)
유동비율	149.3	195.1	186.4	197.5	207.8
이자보상배율	(10.1)	10.1	109.9	121.6	156.7
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.5	0.6	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	31.3	25.2	35.5	52.8	54.3
재고자산회전율	2.7	2.6	3.5	5.2	5.3
매입채무회전율	1.6	3.9	7.5	5.4	5.6

**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: 12 개월 (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)