제노코
(361390. KQ)

1Q24 Review:
우주항공청 개청은 중장기 성장 수혜

투자의견
NR(유지)
목표주가
-
현재주가
16,700 원(05/17)
시가총액
125(십억원)

Analyst 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

- **1Q24 Review**: 안정적인 매출 성장 지속. 다만, 손실 충당금 등 일시적인 비용 반영으로 영업 적자 전환.
  - 매출액 131억원, 영업손실 10억원으로 전년동기 대비 매출액은 3.0% 증가하였으나, 영업이익은 적자로 전환.
  - 1분기 실적에서 긍정적인 것은 일부 프로젝트가 지연되었음에도 불구하고 매출성장을 이어가고 있다는 것임. 항공전자 및 방산 핵심부품 부문 매출액이 전년동기 대비 각각 153.8%, 2.9% 증가했기 때문임.
  - 다만, 영업이익이 적자로 전환된 이유는 ① 위성통신 부문의 일부 프로젝트에 손실 충당금 설정과, ② 항공전자, EGSE 개발 사업에서 매출 인식 대비 많은 원가가 발생했기 때문임.
- **2Q24 Preview**: 양산 사업 본격화에 따라 매출 성장세 지속 전망. 수익성 개선으로 흑자전환 예상함.
  - 매출액 160억원, 영업이익 11억원으로 전년동기 대비 매출액은 35.1% 증가, 영업이익은 흑자전환을 예상함.
  - 매출 성장 요인은 위성통신 및 방산핵심부품 부문의 수주가 매출로 이어질 것으로 예상함.
  - 현재 수주 잔고는 973억원이며, 올해 최대 수주 달성 가능할 것으로 예상함.
- 현재 주가는 2024년 실적 기준 PER 35.1배로, 국내 동종업체 평균 PER 49.1배 대비 할인되어 거래 중임.

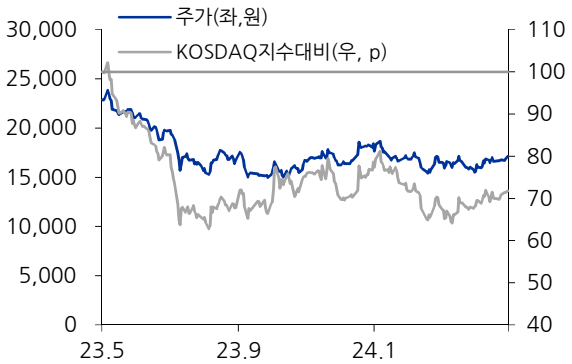
주가(원, 05/17)	16,700
시가총액(십억원)	125
발행주식수	7,501천주
52주 최고가	24,000원
최저가	14,670원
52주 일간 Beta	0.47
60일 일평균거래대금	6억원
외국인 지분율	9.6%
배당수익률(2024F,%)	0.3%
주주구성	
유태삼 (외 3인)	42.1%
안동명 (외 1인)	8.2%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	7.3	0.4	-26.9
상대기준	4.7	-6.6	-29.4

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	3.8	5.3	▼
영업이익(25)	6.3	-	-

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	50.7	55.1	65.3	76.5
영업이익	3.2	1.2	3.8	6.3
세전손익	3.3	1.4	3.8	6.3
당기순이익	2.7	1.7	3.6	5.5
EPS(원)	362	221	476	730
증감률(%)	-53.5	-39.1	115.8	53.4
PER(배)	55.1	75.6	35.1	22.9
ROE(%)	8.4	4.8	9.8	13.5
PBR(배)	4.4	3.6	3.3	2.9
EV/EBITDA(배)	31.3	45.5	20.9	13.7

자료: 유진투자증권



I. 1Q24 Review & 투자전략

1Q24 Review: 매출액 증가 지속, 영업이익은 부진

최근(05/14) 발표한 1 분기 실적은 매출액 131 억원, 영업손실 10 억원으로 전년동기 대비 매출액은 3.0% 증가하였으나, 영업이익은 적자로 전환하였음. 당사 추정치(매출액 154 억원, 영업이익 11 억원) 대비 하회하였음.

일부 프로젝트 손실 충당금 설정, 영업 적자 시현

1 분기 실적에서 긍정적인 것은 일부 프로젝트가 지연되었음에도 불구하고 매출 성장을 이어가고 있다는 것임. 위성통신 및 EGSE (Electrical Ground Support Equipment, 전기지상지원장비)/점검장비 부문 매출이 전년동기 대비 각각 14.9%, 6.1% 감소했음에도 불구하고, 항공전자 및 방산 핵심부품 부문 매출액이 전년동기 대비 각각 153.8%, 2.9% 증가했기 때문임. 다만, 영업이익이 적자로 전환된 이유는 ① 위성통신 부문의 일부 프로젝트에 손실 충당금 설정과, ② 항공전자, EGSE 개발 사업에서 매출 인식 대비 많은 원가가 발생했기 때문임.

2Q24 Preview: 본격적 매출 성장, 수익성 개선 예상

당사 추정 올해 2 분기 예상 실적은 매출액 160 억원, 영업이익 11 억원으로 전년동기 대비 매출액은 35.1% 증가하고, 영업이익은 흑자전환을 예상함.

매출 성장 요인은 위성통신 및 방산핵심부품 부문의 수주가 매출로 이어질 것으로 예상함. 현재 수주 잔고는 973 억원이며, 올해 최대 수주 달성 가능할 것으로 예상함. VIASAT, B 사 등 글로벌 기업과의 성과가 가시화될 가능성도 높음.

Valuation: 우주항공청 개청 수혜 기대

현재 주가는 2024 년 실적 기준 PER 35.1 배로, 국내 동종업체 및 주요 고객 평균 PER 49.1 배 대비 할인되어 거래 중임. 우주항공청 개청(5/27)과 함께 우주개발진흥기본 계획 추진은 물론, 기존 국방계획 4.0 등에 따른 본격적인 수주 관련 기대감으로 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.

(단위: 십억원, (%,%p)	1Q24A					2Q24E			2023A	2024E		2025E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	13.1	15.4	-15.0	-	-	16.0	22.0	35.1	55.1	65.3	18.5	76.5	17.1
영업이익	-1.0	1.1	적전	-	-	1.1	흑전	흑전	1.2	3.8	234.0	6.3	63.9
세전이익	-1.0	1.2	적전	-	-	1.1	흑전	2,240.5	1.4	3.8	182.1	6.3	63.9
순이익	-0.8	1.0	적전	-	-	1.0	흑전	1,148.1	1.7	3.6	115.8	5.5	53.4
영업이익률	-7.8	7.0	-14.8	-	-	6.7	14.5	7.5	2.1	5.9	3.8	8.2	2.4
순이익률	-6.2	6.8	-13.0	-	-	6.0	12.2	5.3	3.0	5.5	2.5	7.2	1.7
EPS(원)	-430	557	적전	-	-	509	흑전	1,148.1	221	476	115.8	730	53.4
BPS(원)	4,487	4,745	-5.4	-	-	4,615	2.8	0.8	4,645	5,071	9.2	5,751	13.4
ROE(%)	-9.6	11.7	-21.3	-	-	11.0	20.6	10.1	4.8	9.8	5.0	13.5	3.7
PER(X)	na	30.0	-	-	-	32.8	-	-	75.6	35.1	-	22.9	-
PBR(X)	3.7	3.5	-	-	-	3.6	-	-	3.6	3.3	-	2.9	-

자료: 제노코, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

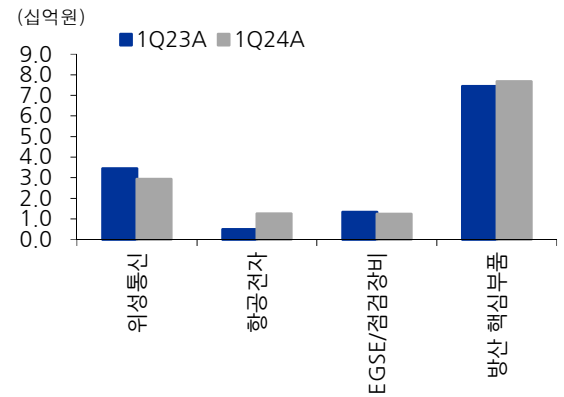
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 1. 1Q24 실적: 매출액 +3.0%yoy, 영업이익 적자전환 yoy

(십억원,%)	1Q24A			1Q23A	4Q23A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**13.1**	**3.0**	**-33.2**	**12.7**	**19.6**
부문별 영업수익(십억원)					
위성통신	2.9	-14.9	-69.5	3.4	9.6
항공전자	1.2	153.8	0.4	0.5	1.2
EGSE/점검장비	1.2	-6.1	-34.3	1.3	1.9
방산 핵심부품	7.7	2.9	12.2	7.4	6.8
부문별 비중(%)					
위성통신	22.4	-4.7	-26.7	27.1	49.1
항공전자	9.5	5.6	3.2	3.9	6.3
EGSE/점검장비	9.5	-0.9	-0.2	10.4	9.6
방산 핵심부품	58.6	0.0	23.7	58.6	34.9
수익(십억원)					
매출원가	13.0	24.3	-28.3	10.4	18.1
매출총이익	0.1	-95.0	-92.3	2.3	1.5
판매관리비	1.1	4.0	-17.7	1.1	1.4
영업이익	**-1.0**	**적자 전환**	**적자 전환**	**1.2**	**0.1**
세전이익	**-1.0**	**적자 전환**	**적자 전환**	**1.3**	**0.1**
당기순이익	**-0.8**	**적자 전환**	**적자 전환**	**1.0**	**0.6**
이익률(%)					
매출원가율	99.1	17.0	6.7	82.1	92.4
매출총이익률	0.9	-17.0	-6.7	17.9	7.6
판매관리비율	8.7	0.1	1.6	8.6	7.1
영업이익률	**-7.8**	**-17.1**	**-8.3**	**9.2**	**0.5**
세전이익률	**-7.8**	**-17.7**	**-8.2**	**9.9**	**0.4**
당기순이익률	**-6.2**	**-14.1**	**-9.1**	**8.0**	**2.9**

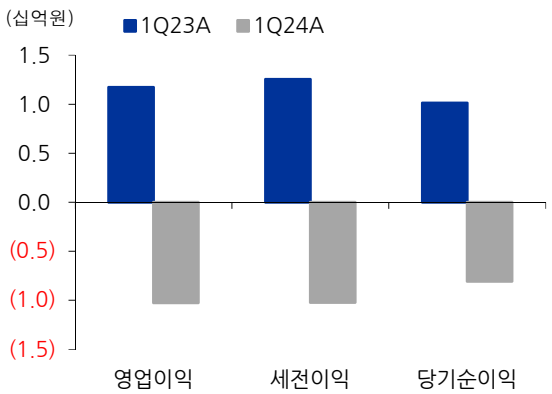
자료: 유진투자증권

도표 2. 부문별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



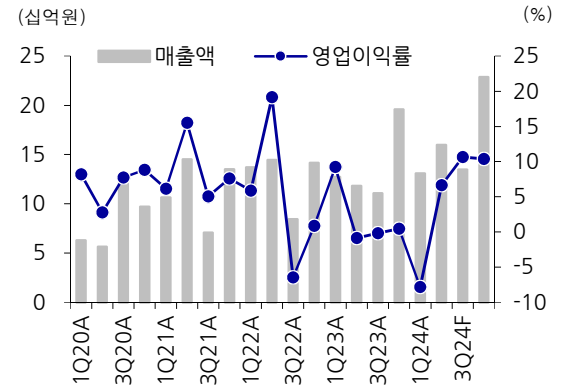
자료: 유진투자증권

도표 4. **분기별 실적 추이 및 전망(별도 기준)**

(십억원,%)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	**13.7**	**14.4**	**8.4**	**14.2**	**12.7**	**11.8**	**11.0**	**19.6**	**13.1**	**16.0**	**13.4**	**22.8**
증가율(%,yoy)	*28.8*	*-0.3*	*19.5*	*5.0*	*-7.3*	*-18.2*	*31.1*	*38.2*	*3.0*	*35.1*	*21.7*	*16.8*
증가율(%,qoq)	*1.6*	*5.4*	*-41.6*	*68.0*	*-10.3*	*-7.0*	*-6.4*	*77.1*	*-33.2*	*22.0*	*-15.7*	*69.9*
부문별 매출액												
위성통신	3.3	5.3	-0.2	8.9	3.4	4.1	1.7	9.6	2.9	4.6	3.8	6.1
항공전자	0.9	1.2	0.4	0.7	0.5	0.6	2.0	1.2	1.2	2.7	2.0	3.0
EGSE/점검장비	4.9	3.6	0.4	0.5	1.3	1.5	1.8	1.9	1.2	2.8	2.0	4.2
방산 핵심부품	4.5	4.4	7.9	4.0	7.4	5.6	5.5	6.8	7.7	5.9	5.6	9.6
부문별 매출비중												
위성통신	24.4	36.8	-2.7	63.0	27.1	34.5	15.8	49.1	22.4	28.9	28.1	26.6
항공전자	6.9	8.4	4.6	4.9	3.9	5.0	18.0	6.3	9.5	17.0	15.1	13.2
EGSE/점검장비	36.0	24.6	4.9	3.8	10.4	13.0	16.6	9.6	9.5	17.5	14.9	18.2
방산 핵심부품	32.7	30.2	93.2	28.4	58.6	47.6	49.5	34.9	58.6	36.7	41.9	42.0
수익												
매출원가	11.9	10.7	7.8	12.9	10.4	10.9	10.0	18.1	13.0	13.6	10.8	19.0
매출총이익	1.8	3.7	0.6	1.3	2.3	0.9	1.0	1.5	0.1	2.3	2.6	3.9
판매관리비	1.0	1.0	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.4	1.1	1.3	1.2	1.5
영업이익	**0.8**	**2.8**	**-0.5**	**0.1**	**1.2**	**-0.1**	**-0.0**	**0.1**	**-1.0**	**1.1**	**1.4**	**2.4**
세전이익	**0.8**	**2.7**	**-0.6**	**0.4**	**1.3**	**0.0**	**-0.1**	**0.1**	**-1.0**	**1.1**	**1.4**	**2.4**
당기순이익	**0.6**	**2.1**	**-0.5**	**0.4**	**1.0**	**0.1**	**-0.0**	**0.6**	**-0.8**	**1.0**	**1.3**	**2.1**
이익률(%)												
매출원가율	86.8	74.2	92.9	91.2	82.1	92.2	90.9	92.4	99.1	85.3	80.5	83.1
매출총이익률	13.2	25.8	7.1	8.8	17.9	7.8	9.1	7.6	0.9	14.7	19.5	16.9
판매관리비율	7.3	6.6	13.5	8.0	8.6	8.7	9.2	7.1	8.7	8.0	8.9	6.5
영업이익률	**5.9**	**19.2**	**-6.4**	**0.9**	**9.2**	**-0.9**	**-0.2**	**0.5**	**-7.8**	**6.7**	**10.6**	**10.4**
세전이익률	**5.8**	**18.4**	**-6.7**	**2.6**	**9.9**	**0.4**	**-1.0**	**0.4**	**-7.8**	**6.6**	**10.6**	**10.4**
당기순이익률	**4.6**	**14.5**	**-5.4**	**3.2**	**8.0**	**0.6**	**-0.1**	**2.9**	**-6.2**	**6.0**	**9.6**	**9.3**

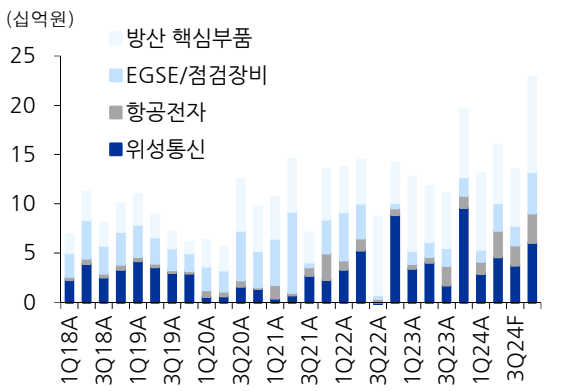
자료: 유진투자증권

도표 5. **분기별 매출액 추이 및 전망**



자료: 유진투자증권

도표 6. **분기별 부문별 매출액 추이 및 전망**



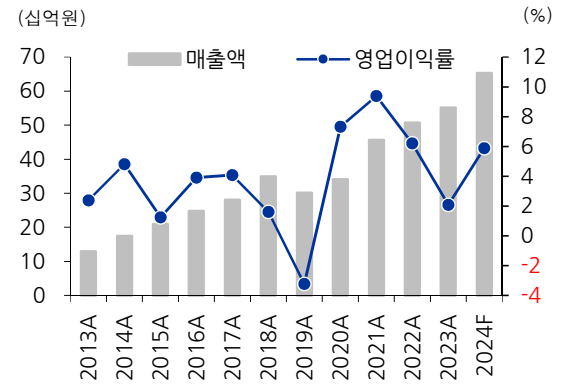
자료: 유진투자증권

도표 7. **연간 실적 전망(별도 기준)**

(십억원,%)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	**17.4**	**20.9**	**24.7**	**28.1**	**34.9**	**30.1**	**34.1**	**45.6**	**50.7**	**55.1**	**65.3**
증가율(yoy,%)	*35.5*	*19.8*	*18.5*	*13.6*	*24.2*	*-13.5*	*13.1*	*33.9*	*11.1*	*8.7*	*18.5*
부문별 매출액											
위성통신	-	-	-	6.6	22.8	13.8	4.2	6.2	17.3	18.9	17.4
항공전자	-	-	-	0.9	1.8	1.3	2.0	5.2	3.2	4.3	9.0
EGSE/점검장비	-	-	-	3.0	12.5	9.9	13.3	16.9	9.4	6.6	10.2
방산 핵심부품	-	-	-	17.6	9.6	7.9	14.5	17.3	20.7	25.4	28.8
부문별 매출 비중											
위성통신	-	-	-	23.4	48.8	42.0	12.4	13.6	34.2	34.2	26.6
항공전자	-	-	-	3.0	3.9	4.1	5.9	11.4	6.4	7.8	13.8
EGSE/점검장비	-	-	-	10.7	26.7	30.0	39.1	37.0	18.6	11.9	15.6
방산 핵심부품	-	-	-	62.8	20.6	23.9	42.6	38.0	40.9	46.0	44.0
수익											
매출원가	15.0	18.8	21.9	23.1	31.4	28.6	28.6	38.1	43.3	49.4	56.4
매출총이익	2.4	2.0	2.8	5.0	3.5	1.6	5.5	7.5	7.4	5.7	8.9
판매관리비	1.5	1.8	1.8	3.8	2.9	2.5	3.0	3.2	4.2	4.5	5.1
영업이익	**0.8**	**0.3**	**1.0**	**1.1**	**0.6**	**-1.0**	**2.5**	**4.3**	**3.2**	**1.2**	**3.8**
세전이익	**0.8**	**0.2**	**0.8**	**0.9**	**0.4**	**-0.8**	**2.1**	**4.4**	**3.3**	**1.4**	**3.8**
당기순이익	**0.8**	**0.2**	**0.8**	**0.8**	**0.3**	**-0.8**	**1.7**	**5.8**	**2.7**	**1.7**	**3.6**
이익률(%)											
매출원가율	86.3	90.2	88.7	82.3	90.0	94.8	84.0	83.5	85.5	89.7	86.3
매출총이익률	13.7	9.8	11.3	17.7	10.0	5.2	16.0	16.5	14.5	10.3	13.7
판매관리비율	8.9	8.5	7.4	13.6	8.4	8.4	8.7	7.1	8.3	8.2	7.8
영업이익률	**4.8**	**1.2**	**3.9**	**4.1**	**1.6**	**-3.2**	**7.3**	**9.4**	**6.2**	**2.1**	**5.9**
세전이익률	**4.5**	**0.8**	**3.1**	**3.2**	**1.2**	**-2.7**	**6.2**	**9.5**	**6.4**	**2.5**	**5.9**
당기순이익률	**4.5**	**0.8**	**3.1**	**2.9**	**0.9**	**-2.7**	**5.0**	**12.8**	**5.4**	**3.0**	**5.5**

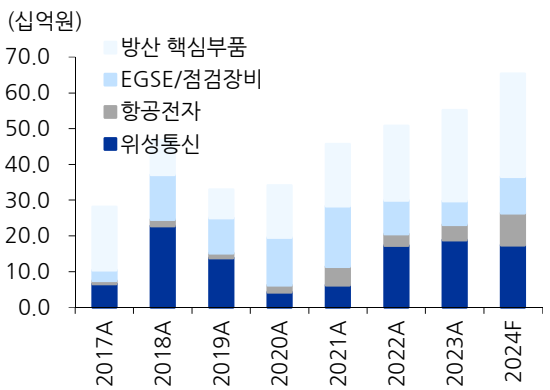
자료: 유진투자증권

도표 8. **매출증가와 함께 안정적인 수익성 유지**



자료: 유진투자증권

도표 9. **부문별 매출액 추이 및 전망**



자료: 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

도표 10. **국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교**

	제노코	평균	한화시스템	LIG 넥스원	한국항공우주	인텔리안테크	씨트렉아이
주가(원)	**16,700**		**18,000**	**154,200**	**54,300**	**63,800**	**52,500**
시가총액(십억원)	**125.3**		**3,400.6**	**3,392.4**	**5,292.9**	**684.8**	**574.9**
PER(배)							
FY22A	55.1	32.4	-	16.5	41.9	39.0	-
FY23A	75.6	37.2	9.4	16.4	21.8	131.8	6.5
FY24F	**35.1**	**49.1**	**22.2**	**16.9**	**25.4**	**34.9**	**146.2**
FY25F	**22.9**	**20.2**	**18.8**	**13.6**	**19.2**	**15.6**	**33.8**
PBR(배)							
FY22A	4.4	2.5	1.0	2.2	3.5	3.4	2.3
FY23A	3.6	2.3	1.5	2.7	3.1	2.8	1.6
FY24F	**3.3**	**2.4**	**1.5**	**2.8**	**3.0**	**2.3**	**2.6**
FY25F	**2.9**	**2.2**	**1.4**	**2.4**	**2.7**	**2.0**	**2.4**
매출액(십억원)							
FY22A	50.7		2,188.0	2,220.8	2,786.9	239.5	91.4
FY23A	55.1		2,453.1	2,308.6	3,819.3	305.0	125.4
FY24F	65.3		2,779.7	3,045.1	3,761.2	353.7	166.5
FY25F	76.5		3,074.1	3,407.6	4,349.2	474.8	211.2
영업이익(십억							
FY22A	3.2		39.1	179.1	141.6	15.3	-7.7
FY23A	1.2		92.9	186.4	247.5	10.7	-4.4
FY24F	3.8		155.3	243.6	249.6	20.4	2.1
FY25F	6.3		192.2	305.5	334.7	51.6	15.4
영업이익률(%)							
FY22A	6.2	2.6	1.8	8.1	5.1	6.4	-8.5
FY23A	2.1	3.7	3.8	8.1	6.5	3.5	-3.5
FY24F	**5.9**	**5.5**	**5.6**	**8.0**	**6.6**	**5.8**	**1.3**
FY25F	**8.2**	**8.2**	**6.3**	**9.0**	**7.7**	**10.9**	**7.3**
순이익(십억원)							
FY22A	2.7		-80.8	122.9	115.9	16.0	-2.8
FY23A	1.7		343.1	175.0	221.4	5.5	41.5
FY24F	3.6		150.1	200.0	206.0	19.1	3.2
FY25F	5.5		177.7	249.5	272.2	41.6	17.4
EV/EBITDA(배)							
FY22A	31.3	21.1	21.8	9.9	15.1	23.1	35.5
FY23A	45.5	14.2	5.9	10.2	12.7	26.3	16.1
FY24F	20.9	17.7	11.3	10.7	13.7	16.5	36.3
FY25F	13.7	10.8	9.8	8.4	10.8	8.7	16.3
ROE(%)							
FY22A	8.4	5.2	-3.8	14.5	8.4	9.4	-2.4
FY23A	4.8	15.1	16.4	17.6	14.4	2.4	24.4
FY24F	9.8	8.9	6.8	17.7	12.1	6.7	1.4
FY25F	13.5	12.4	7.6	19.0	14.3	13.3	7.7

참고: 2024.05.17 종가 기준, 컨센서스 적용. 제노코는 당사 추정치임
자료: Quant Wise, 유진투자증권

제노코(361390.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
유동자산	36.6	39.7	42.6	50.1	59.4
현금성자산	17.3	15.2	24.1	29.7	36.1
매출채권	3.0	7.3	6.4	7.4	8.7
재고자산	9.1	11.6	6.4	7.4	8.8
비유동자산	26.8	26.5	25.4	24.3	23.4
투자자산	4.3	5.1	5.2	5.3	5.3
유형자산	21.1	20.2	19.0	17.8	16.8
무형자산	1.4	1.2	1.2	1.2	1.3
자산총계	**63.3**	**66.3**	**68.0**	**74.5**	**82.8**
유동부채	24.9	27.9	26.4	27.8	29.7
매입채무	7.2	9.9	8.2	9.5	11.3
단기차입금	1.2	5.2	5.2	5.2	5.2
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	4.7	3.5	3.5	3.5	3.6
사채및장기차입금	4.3	3.1	3.1	3.1	3.1
기타비유동부채	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
부채총계	**29.5**	**31.4**	**29.9**	**31.4**	**33.3**
자본금	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8
자본잉여금	19.3	19.3	19.3	19.3	19.3
자본조정	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	10.6	11.7	14.9	20.0	26.4
자본총계	**33.8**	**34.8**	**38.0**	**43.1**	**49.5**
총차입금	5.5	8.3	8.3	8.3	8.3
순차입금(순현금)	-11.7	-6.9	-15.8	-21.4	-27.8
투하자본	19.6	25.0	19.3	18.8	18.8

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
매출액	**50.7**	**55.1**	**65.3**	**76.5**	**90.9**
증가율(%)	11.1	8.7	18.5	17.1	18.8
매출총이익	**7.4**	**5.4**	**8.9**	**12.1**	**14.6**
매출총이익율(%)	14.5	9.7	13.7	15.8	16.1
판매비와관리비	4.2	4.2	5.1	5.8	6.8
증가율(%)	30.1	(0.1)	20.6	14.4	16.9
영업이익	**3.2**	**1.2**	**3.8**	**6.3**	**7.8**
증가율(%)	(26.5)	(63.5)	234.0	63.9	23.8
EBITDA	**4.4**	**2.6**	**5.2**	**7.6**	**9.0**
증가율(%)	(12.9)	(41.0)	101.3	45.4	18.8
영업외손익	**0.1**	**0.2**	**(0.0)**	**(0.0)**	**(0.0)**
이자수익	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2
이자비용	0.2	0.2	0.4	0.4	0.4
외화관련손익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.1	0.2	0.3	0.3	0.2
세전계속사업손익	**3.3**	**1.4**	**3.8**	**6.3**	**7.8**
법인세비용	0.5	(0.3)	0.3	0.8	1.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**2.7**	**1.7**	**3.6**	**5.5**	**6.8**
증가율(%)	(53.5)	(39.1)	115.8	53.4	23.8
당기순이익률(%)	5.4	3.0	5.5	7.2	7.5
EPS(원)	**362**	**221**	**476**	**730**	**904**
증가율(%)	(53.5)	(39.1)	115.8	53.4	23.8
완전희석EPS(원)	362	221	476	730	904
증가율(%)	(53.5)	(39.1)	115.8	53.4	23.8

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
영업활동현금흐름	**36.6**	**39.7**	**42.6**	**50.1**	**59.4**
당기순이익	17.3	15.2	24.1	29.7	36.1
유무형자산상각비	3.0	7.3	6.4	7.4	8.7
기타비현금성손익	9.1	11.6	6.4	7.4	8.8
운전자본증감	26.8	26.5	25.4	24.3	23.4
매출채권감소(증가)	4.3	5.1	5.2	5.3	5.3
재고자산감소(증가)	21.1	20.2	19.0	17.8	16.8
매입채무증가(감소)	1.4	1.2	1.2	1.2	1.3
기타	63.3	66.3	68.0	74.5	82.8
투자활동현금흐름	**24.9**	**27.9**	**26.4**	**27.8**	**29.7**
단기투자자산감소	7.2	9.9	8.2	9.5	11.3
장기투자증권감소	1.2	5.2	5.2	5.2	5.2
설비투자	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유형자산처분	4.7	3.5	3.5	3.5	3.6
무형자산처분	4.3	3.1	3.1	3.1	3.1
재무활동현금흐름	**0.4**	**0.4**	**0.5**	**0.5**	**0.5**
차입금증가	29.5	31.4	29.9	31.4	33.3
자본증가	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8
배당금지급	19.3	19.3	19.3	19.3	19.3
현금의 증가(감소)	**0.1**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
기초현금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기말현금	10.6	11.7	14.9	20.0	26.4
Gross Cash flow	33.8	34.8	38.0	43.1	49.5
Gross Investment	5.5	8.3	8.3	8.3	8.3
Free Cash Flow	**-11.7**	**-6.9**	**-15.8**	**-21.4**	**-27.8**

주요투자지표

	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	362	221	476	730	904
BPS	4,508	4,645	5,071	5,751	6,606
DPS	50	50	50	50	50
밸류에이션(배,%)					
PER	55.1	75.6	35.1	22.9	18.5
PBR	4.4	3.6	3.3	2.9	2.5
PCR	22.1	35.9	25.2	18.4	15.6
EV/EBITDA	31.3	45.5	20.9	13.7	10.8
배당수익율	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
수익성(%)					
영업이익율	6.2	2.1	5.9	8.2	8.6
EBITDA이익율	8.7	4.7	8.0	9.9	9.9
순이익율	5.4	3.0	5.5	7.2	7.5
ROE	8.4	4.8	9.8	13.5	14.6
ROIC	10.5	3.7	16.2	28.8	36.1
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(34.7)	(19.9)	(41.7)	(49.5)	(56.1)
유동비율	147.0	142.4	161.3	180.3	199.8
이자보상배율	13.6	4.7	9.6	15.7	19.4
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.9	1.0	1.1	1.2
매출채권회전율	13.3	10.7	9.6	11.2	11.3
재고자산회전율	5.7	5.3	7.3	11.1	11.3
매입채무회전율	7.6	6.4	7.2	8.6	8.7

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 3 자에게 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 제작물로서 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)