

# 동운아나텍 (094170.KQ)

## 1Q24 Review: OIS Driver IC 분기 최대 매출 달성

투자의견	<b>NR(유지)</b>
목표주가	-
현재주가	<b>20,550</b> 원(05/17)
시가총액	<b>389</b> (십억원)

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

- 1Q24 Review:** AF, OIS Driver IC 제품의 본격적인 공급 확대로 높은 실적 성장 달성 성공.
  - 매출액 341억원, 영업이익 52억원으로 전년동기 대비 매출액은 31.6% 증가, 영업이익은 41.3% 감소.
  - 1분기 실적에서 긍정적인 것은 AF(Auto Focus) Driver IC 및 OIS(Optical Image Stabilization) Driver IC 등의 매출 성장이 급격히 증가하였다는 것임. 특히 중국향 OIS Driver IC 매출액이 전년동기 대비 264.1% 증가하였고, 국내 및 중국향 AF Driver IC 매출액도 전년동기 대비 96.8% 증가함.
  - 다만, 영업이익이 전년동기 대비 감소한 것은 지난해 1분기에 기술료(약 130억원)가 반영되었기 때문이며, 이를 제거한다면 적자였기에 큰 폭으로 수익성이 개선되었음.
- 2Q24 Preview:** 신제품 출시 등으로 인하여 전년동기 대비 큰 폭의 매출 성장과 수익성 개선 지속 전망.
  - 매출액 361억원, 영업이익 85억원으로 전년동기 대비 매출액은 133.0% 증가, 영업이익은 흑자전환을 예상함.
  - 특히 중국 주요고객향 신제품 출시로 인하여 OIS Driver IC 매출액이 큰 폭으로 증가하면서 실적 성장 견인 예상.
- 현재 주가는 2024년 실적 기준 PER 14.0배. 국내 유사업체 평균 PER 38.8배 대비 크게 할인되어 거래 중임.

주가(원, 05/17)	20,550
시가총액(십억원)	389
발행주식수	18,953천주
52주 최고가	54,300원
최저가	8,130원
52주 일간 Beta	0.76
60일 일평균거래대금	75억원
외국인 지분율	3.6%
배당수익률(2024E, %)	0.3%

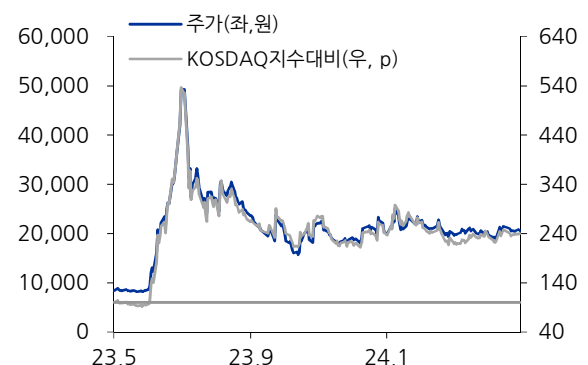
주주구성	
김동철 (외 13인)	15.2%
동운아나텍우리사주 (외 1인)	0.2%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	1.7	-7.0	149.7
상대기준	-0.9	-14.0	147.2

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	29.4	29.6	▼
영업이익(25)	36.1	37.3	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	50.1	111.5	142.0	170.1
영업이익	-6.3	25.1	29.4	36.1
세전순이익	-9.0	31.4	31.6	35.7
당기순이익	-8.4	26.2	27.8	30.1
EPS(원)	-464	1,384	1,465	1,586
증감률(%)	na	흑전	5.8	8.2
PER(배)	na	15.2	14.0	13.0
ROE(%)	-40.5	64.1	37.6	29.6
PBR(배)	8.5	6.6	4.5	3.4
EV/EBITDA(배)	na	13.9	10.9	8.6

자료: 유진투자증권



## I. 1Q24 Review & 투자전략

**1Q24 Review:**  
AF, OIS 등으로  
큰 폭의 매출 성장

최근(05/13) 발표한 1 분기 실적(연결기준)은 매출액 341 억원, 영업이익 52 억 원으로 전년동기 대비 매출액은 31.6% 증가하였지만, 영업이익은 41.3% 감소 하였음. 당사 추정치(매출액 336 억원, 영업이익 60 억원) 대비 소폭 하회함.

지난해 1 분기  
기술료 제외시  
수익성 개선 성공

1 분기 실적에서 긍정적인 것은 AF(Auto Focus) Driver IC 및 OIS(Optical Image Stabilization) Driver IC 등의 매출 성장이 급격히 증가하였다는 것임. 특히 중국 향 OIS Driver IC 매출액이 전년동기 대비 264.1% 증가하였고, 국내 및 중국향 AF Driver IC 매출액도 전년동기 대비 96.8% 증가함. 다만, 영업이익이 전년동기 대비 감소한 것은 지난해 1 분기에 기술료(약 130 억원)가 반영되었기 때문이며, 이를 제거한다면 적자였기에 큰 폭으로 수익성이 개선되었음.

**2Q24 Preview:**  
AF, OIS 제품은  
신제품 출시로  
수혜 기대

당사 추정 올해 2분기 예상실적(연결기준)은 매출액 361 억원, 영업이익 85 억원 으로 전년동기 대비 매출액은 133.0% 증가할 것이며, 영업이익은 흑자전환을 예상함. 특히 중국 주요고객향 신제품 출시로 인하여 OIS Driver IC 매출액이 큰 폭으로 증가함은 물론 AF Driver IC 또한 높은 증가세를 유지할 것으로 예상함.

**투자전략:**  
Valuation 매력  
보유

현재 주가는 2024년 실적 기준 PER 14.0 배로, 국내 유사업체 평균 PER 38.8 배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래 중임.

국내 및 중국 스마트폰 제조업체향 AF, OIS Driver IC 의 수요 증가에 따른 큰 폭 의 실적 성장이 지속되고 있는 가운데, 햅틱 IC 및 신규사업의 지속 추진 지속, 의료기기 상용화를 위한 일정의 순항 등으로 향후 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 보임.

(단위: 십억원, (%,%p))	1Q24A					2Q24E			2023A	2024E		2025E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	34.1	33.6	1.3	-	-	36.1	5.8	133.0	111.5	142.0	27.4	170.1	19.8
영업이익	5.2	6.0	-12.8	-	-	8.5	64.0	흑전	25.1	29.4	17.3	36.1	22.4
세전이익	7.6	5.9	27.9	-	-	8.5	11.8	48.3	31.4	31.6	0.4	35.7	13.1
순이익	7.6	5.0	51.9	-	-	7.1	-5.9	253.2	26.2	27.8	5.8	30.1	8.2
지배 순이익	7.6	5.0	51.9	-	-	7.1	-5.9	253.2	26.2	27.8	5.8	30.1	8.2
영업이익률	15.3	17.8	-2.5	-	-	23.7	8.4	24.6	22.5	20.7	-1.8	21.2	0.5
순이익률	22.2	14.8	7.4	-	-	19.7	-2.5	6.7	23.5	19.6	-4.0	17.7	-1.9
EPS(원)	1,597	1,051	51.9	-	-	1,503	-5.9	238.5	1,384	1,465	5.8	1,586	8.2
BPS(원)	3,535	3,389	4.3	-	-	3,901	10.4	72.3	3,203	4,591	43.3	6,107	33.0
ROE(%)	45.2	31.0	14.2	-	-	38.5	-6.7	18.9	64.1	37.6	-26.5	29.6	-8.0
PER(X)	12.9	19.6	-	-	-	13.7	-	-	15.2	14.0	-	13.0	-
PBR(X)	5.8	6.1	-	-	-	5.3	-	-	6.6	4.5	-	3.4	-

자료: 동운아나텍, 유진투자증권  
주: EPS 는 annualized 기준



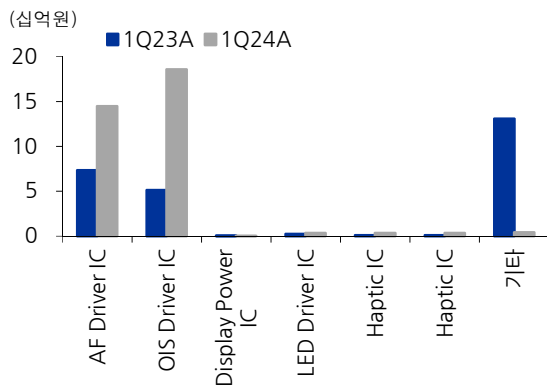
## II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 1Q24 실적: 매출액 +31.6%yoy, 영업이익 -41.3%yoy

(십억원,%)	1Q24A			1Q23A	4Q23A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
<b>매출액</b>	<b>34.1</b>	<b>31.6</b>	<b>5.3</b>	<b>25.9</b>	<b>32.3</b>
제품별 매출액(십억원)					
AF Driver IC	14.4	96.8	-15.4	7.3	17.1
OIS Driver IC	18.6	264.1	28.1	5.1	14.5
Display Power IC	0.0	-97.7	-66.8	0.0	0.0
LED Driver IC	0.3	48.0	28.2	0.2	0.3
Haptic IC	0.3	221.4	-0.9	0.1	0.3
기타	0.4	-96.8	110.7	13.1	0.2
제품별 비중(%)					
AF Driver IC	42.4	14.0	-10.4	28.4	52.8
OIS Driver IC	54.5	34.8	9.7	19.7	44.8
Display Power IC	0.0	-0.2	0.0	0.2	0.0
LED Driver IC	1.0	0.1	0.2	0.9	0.8
Haptic	0.9	0.5	-0.1	0.4	1.0
기타	1.2	-49.3	0.6	50.5	0.6
이익(십억원)					
영업이익	5.2	-41.3	-11.6	8.9	5.9
세전이익	7.6	-21.2	82.8	9.6	4.1
당기순이익	7.6	-21.2	147.8	9.6	3.1
이익률(%)					
영업이익률	15.3	-19.0	-2.9	34.3	18.2
세전이익률	22.2	-14.9	9.4	37.1	12.8
당기순이익률	22.2	-14.9	12.8	37.1	9.4

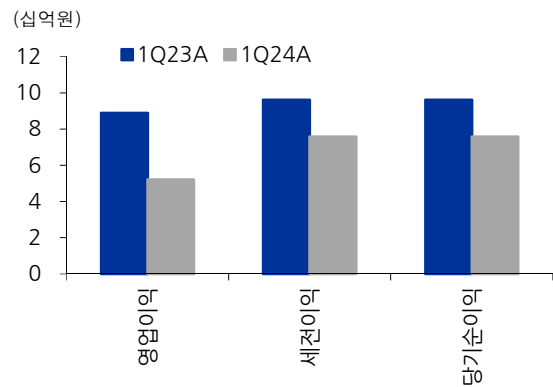
주: 2023년 1분기에 기타 매출은 일시적인 기술료 반영이었음.  
자료: 유진투자증권

도표 2. 제품별 매출액 증감 내역



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 개선 지속



자료: 유진투자증권

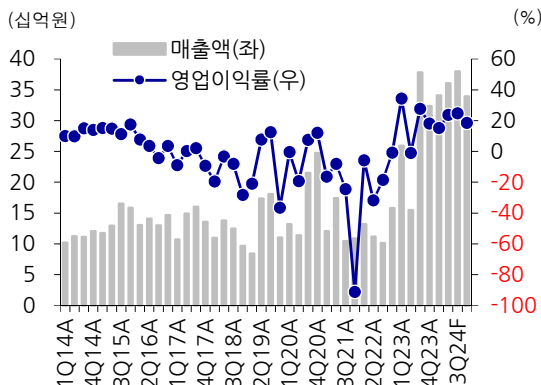


도표 4. 분기 실적 추이 및 전망 (별도 기준)

(십억원, %)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24F	3Q24F	4Q24F
<b>매출액</b>	<b>13.2</b>	<b>11.1</b>	<b>10.1</b>	<b>15.8</b>	<b>25.9</b>	<b>15.5</b>	<b>37.8</b>	<b>32.3</b>	<b>34.1</b>	<b>36.1</b>	<b>38.0</b>	<b>33.9</b>
(증가율, YoY)	9.7	-36.0	-3.2	45.3	96.5	39.0	274.9	105.3	31.6	133.0	0.4	4.8
(증가율, QoQ)	21.5	-15.5	-9.5	56.4	64.3	-40.2	144.2	-14.4	5.3	5.8	5.3	-10.7
<b>제품별 매출액</b>												
AF Driver IC	9.7	6.8	4.9	7.5	7.3	8.1	10.1	17.1	14.4	17.1	18.6	17.3
OIS Driver IC	2.3	3.5	4.8	7.4	5.1	6.7	13.1	14.5	18.6	17.7	18.1	14.5
Display Power IC	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
LED Driver IC	0.8	0.7	0.3	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3
Haptic	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3	0.6	0.9	1.2
기타	0.3	0.2	0.1	0.5	13.1	0.2	14.1	0.2	0.4	0.2	0.1	0.6
<b>제품별 비중(%)</b>												
AF Driver IC	73.8	60.9	48.2	47.4	28.4	52.4	26.8	52.8	42.4	47.5	48.9	50.9
OIS Driver IC	17.8	31.1	47.5	47.2	19.7	43.4	34.7	44.8	54.5	49.2	47.7	42.8
Display Power IC	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.4	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
LED Driver IC	6.0	5.9	2.8	2.0	0.9	1.8	0.5	0.8	1.0	0.9	0.6	0.9
Haptic	0.3	0.5	0.8	0.4	0.4	1.0	0.6	1.0	0.9	1.7	2.5	3.6
기타	2.0	1.5	0.8	2.9	50.5	1.0	37.3	0.6	1.2	0.6	0.3	1.8
<b>수익</b>												
매출원가	9.1	8.7	6.1	11.4	10.0	9.1	16.6	22.6	21.1	20.7	21.6	21.0
매출총이익	4.0	2.4	3.9	4.4	15.9	6.4	21.2	9.7	12.9	15.3	16.4	12.9
판매관리비	4.8	6.0	5.8	4.5	7.0	6.5	10.7	3.8	7.7	6.8	7.0	6.6
영업이익	-0.8	-3.5	-1.9	-0.1	8.9	-0.1	10.5	5.9	5.2	8.5	9.4	6.3
세전이익	-1.3	-3.9	-1.4	-2.4	9.6	5.7	12.0	4.1	7.6	8.5	9.3	6.2
당기순이익	-1.3	-4.8	-1.0	-1.3	9.6	2.0	11.6	3.1	7.6	7.1	7.9	5.2
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	69.4	78.0	60.9	72.2	38.6	58.7	43.9	69.9	62.0	57.5	56.8	62.0
매출총이익률	30.6	22.0	39.1	27.8	61.4	41.3	56.1	30.1	38.0	42.5	43.2	38.0
판매관리비율	36.4	53.7	57.6	28.5	27.1	42.3	28.4	11.8	22.7	18.8	18.3	19.5
영업이익률	-5.7	-31.7	-18.5	-0.7	34.3	-0.9	27.7	18.2	15.3	23.7	24.9	18.5
경상이익률	-10.1	-34.7	-14.3	-14.9	37.1	36.8	31.7	12.8	22.2	23.5	24.6	18.3
당기순이익률	-10.0	-43.1	-9.9	-8.3	37.1	13.0	30.6	9.4	22.2	19.7	20.7	15.4

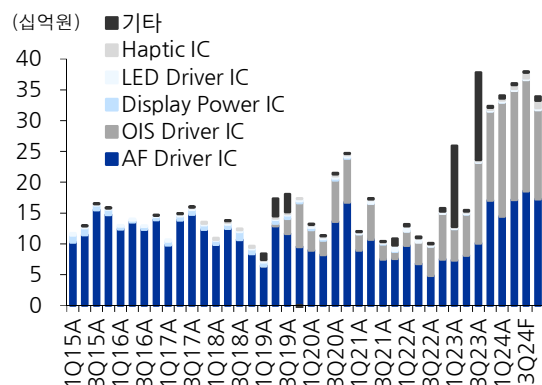
주: 2023년 1분기와 3분기의 기타 매출에 일시적인 기술료를 반영한 것임  
 자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액 및 OPM 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

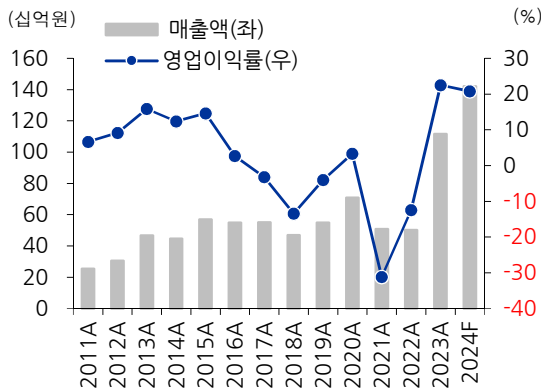


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망 (별도 기준)

(십억원,%)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
<b>매출액</b>	<b>46.5</b>	<b>44.5</b>	<b>56.9</b>	<b>54.7</b>	<b>55.0</b>	<b>46.7</b>	<b>54.8</b>	<b>70.7</b>	<b>50.7</b>	<b>50.1</b>	<b>111.5</b>	<b>142.0</b>
(qoq,yoy)	52.8	-4.4	27.9	-3.9	0.6	-15.1	17.3	29.1	-28.4	-1.0	122.4	27.4
제품별 매출액												
AF Driver IC	33.7	37.9	51.9	52.1	50.7	41.4	40.5	47.6	34.6	28.8	42.6	67.4
OIS Driver IC	0.0	0.0	0.0	0.0	1.2	1.1	9.9	19.5	13.3	18.0	39.4	68.9
Display Power IC	11.2	5.6	4.0	1.7	2.8	3.5	2.2	1.1	0.4	0.0	0.1	0.0
LED Driver IC	1.6	1.0	1.0	0.8	1.2	1.1	1.0	1.4	1.4	2.1	1.0	1.2
Haptic	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.8	0.9	0.8	0.8	0.3	0.8	3.1
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	3.1	0.3	0.2	1.0	27.5	1.4
제품별 비중(%)												
AF Driver IC	72.5	85.1	91.3	95.4	89.8	86.7	70.4	67.3	68.3	57.5	38.2	47.5
OIS Driver IC	0.0	0.0	0.0	0.0	2.2	2.3	17.3	27.6	26.3	35.9	35.4	48.5
Display Power IC	24.0	12.5	7.0	3.2	4.9	7.2	3.7	1.5	0.9	0.0	0.1	0.0
LED Driver IC	3.5	2.3	1.7	1.5	2.2	2.3	1.8	2.0	2.7	4.1	0.9	0.8
Haptic	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	1.6	1.6	1.1	1.5	0.5	0.7	2.2
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	0.0	5.3	0.5	0.4	1.9	24.7	1.0
<b>수익</b>												
매출원가	30.1	27.8	34.6	38.3	41.4	36.5	39.3	50.5	41.9	33.7	58.3	84.5
매출총이익	16.4	16.7	22.3	16.4	13.6	10.2	15.4	20.2	8.8	16.5	53.2	57.5
판매관리비	9.1	11.2	14.0	14.9	15.4	16.5	17.6	17.9	19.8	22.7	28.1	28.1
영업이익	7.4	5.5	8.3	1.5	-1.8	-6.3	-2.2	2.3	-11.0	-6.3	25.1	29.4
세전이익	4.3	4.9	7.8	0.7	-3.3	-7.8	7.3	1.8	-12.6	-6.4	31.4	31.6
당기순이익	5.3	5.7	8.0	1.3	-3.1	-7.9	6.6	0.8	-9.8	-7.1	26.2	27.8
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	64.7	62.5	60.9	70.0	75.3	78.1	71.8	71.4	82.6	67.1	52.2	59.5
매출총이익률	35.3	37.5	39.1	30.0	24.7	21.9	28.2	28.6	17.4	32.9	47.8	40.5
판매관리비율	19.5	25.1	24.5	27.3	27.9	35.3	32.2	25.3	39.1	45.3	25.2	19.8
영업이익률	15.8	12.3	14.6	2.7	-3.3	-13.4	-4.0	3.3	-21.7	-12.5	22.5	20.7
세전이익률	9.3	11.1	13.8	1.2	-5.9	-16.6	13.3	2.6	-24.8	-12.8	28.2	22.2
당기순이익률	11.3	12.9	14.1	2.4	-5.7	-16.9	12.1	1.1	-19.4	-14.2	23.5	19.6

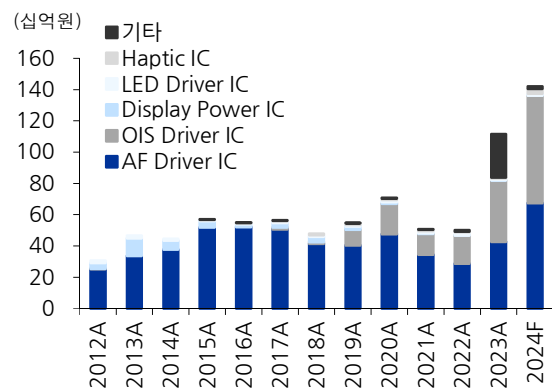
주: 2023년 기타 매출에 일시적인 기술료(약 2,100만 달러)를 반영한 것  
 자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



### III. Valuation

도표 10. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	동운아나텍	평균	LX 세미콘	텔레칩스	칩스앤미디어	자화전자	아이센스
주가(원)	20,550		71,900	22,700	20,400	26,300	19,760
시가총액(십억원)	389.5		1,169.4	343.8	424.8	582.7	546.1
PER(배)							
FY22A	-	7.3	5.0	3.3	13.7	-	28.0
FY23A	15.2	10.9	14.0	7.8	-	-	212.1
<b>FY24F</b>	<b>14.0</b>	<b>38.8</b>	<b>8.0</b>	<b>18.9</b>	<b>38.8</b>	<b>8.5</b>	<b>119.9</b>
FY25F	13.0	25.3	4.8	16.0	34.0	8.1	63.5
PBR(배)							
FY22A	8.5	1.7	1.2	0.9	3.4	1.2	1.6
FY23A	6.6	3.6	1.5	2.0	9.4	1.6	2.8
<b>FY24F</b>	<b>4.5</b>	<b>2.2</b>	<b>1.1</b>	<b>1.3</b>	<b>5.2</b>	<b>1.2</b>	<b>1.9</b>
FY25F	3.4	1.9	0.9	1.2	4.5	1.1	1.8
매출액(십억원)							
FY22A	50.1		2,119.4	150.4	24.1	292.3	264.8
FY23A	111.5		1,901.4	191.1	27.6	503.3	265.1
FY24F	142.0		1,897.6	204.1	29.3	907.5	283.5
FY25F	170.1		2,149.8	238.6	32.0	992.3	330.9
영업이익(십억원)							
FY22A	-6.3		310.6	9.2	7.3	-11.7	19.8
FY23A	25.1		129.0	16.8	7.8	-16.4	10.9
FY24F	29.4		165.7	17.4	8.5	83.4	11.0
FY25F	36.1		269.5	23.6	10.2	82.3	15.9
영업이익률(%)							
FY22A	-12.5	11.8	14.7	6.1	30.3	-4.0	7.5
FY23A	22.5	10.1	6.8	8.8	28.1	-3.3	4.1
<b>FY24F</b>	<b>20.7</b>	<b>13.8</b>	<b>8.7</b>	<b>8.5</b>	<b>28.9</b>	<b>9.2</b>	<b>3.9</b>
FY25F	21.2	15.7	12.5	9.9	32.0	8.3	4.8
순이익(십억원)							
FY22A	-8.4		233.7	45.9	10.0	-38.2	15.9
FY23A	26.2		101.2	62.6	-26.7	-24.4	3.4
FY24F	27.8		145.9	18.2	10.9	69.0	4.5
FY25F	30.1		242.3	21.5	12.3	72.0	8.6
EV/EBITDA(배)							
FY22A	n/a	5.6	2.7	2.8	11.4	-	15.5
FY23A	13.9	18.6	7.8	6.4	-	41.7	42.5
FY24F	10.9	14.1	4.3	9.2	38.6	4.4	26.9
FY25F	8.6	11.5	2.7	7.8	31.4	4.1	21.7
ROE(%)							
FY22A	-40.5	18.3	26.7	33.3	24.9	-11.9	5.4
FY23A	64.1	-3.4	10.5	30.1	-47.5	-6.8	1.1
FY24F	37.6	13.1	14.1	7.2	14.4	16.7	1.5
FY25F	29.6	14.3	20.2	8.1	14.1	14.9	2.8

참고: 2024.05.17 종가 기준, 컨센서스 적용. 동운아나텍은 당사 추정치  
 자료: QuantiWise, 유진투자증권



## 동운아나텍(094170.KQ) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>63.0</b>	<b>86.4</b>	<b>115.0</b>	<b>146.5</b>	<b>182.4</b>
유동자산	48.0	73.6	102.9	134.3	169.7
현금성자산	10.8	22.1	47.9	68.5	95.2
매출채권	14.2	20.7	20.7	25.2	28.8
재고자산	22.1	25.1	28.6	34.8	39.8
비유동자산	15.1	12.8	12.1	12.2	12.6
투자자산	12.4	10.1	10.4	10.8	11.2
유형자산	1.6	2.0	1.3	1.1	1.2
기타	1.1	0.7	0.4	0.3	0.2
<b>부채총계</b>	<b>41.9</b>	<b>25.7</b>	<b>28.0</b>	<b>30.8</b>	<b>33.1</b>
유동부채	26.6	13.9	17.2	19.7	21.7
매입채무	3.1	9.2	11.3	13.8	15.8
유동성이자부채	21.2	4.4	5.6	5.6	5.6
기타	2.3	0.4	0.4	0.4	0.4
비유동부채	15.3	11.8	10.8	11.1	11.4
비유동이자부채	9.3	4.3	2.6	2.6	2.6
기타	5.9	7.5	8.1	8.5	8.8
<b>자본총계</b>	<b>21.2</b>	<b>60.7</b>	<b>87.0</b>	<b>115.7</b>	<b>149.3</b>
지배지분	21.2	60.7	87.0	115.7	149.3
자본금	9.1	9.5	9.5	9.5	9.5
자본잉여금	25.7	32.6	32.6	32.6	32.6
이익잉여금	(6.5)	18.6	45.1	73.8	107.3
기타	(7.1)	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>21.2</b>	<b>60.7</b>	<b>87.0</b>	<b>115.7</b>	<b>149.3</b>
총차입금	30.5	8.7	8.2	8.2	8.2
순차입금	19.7	(13.4)	(39.7)	(60.3)	(87.0)

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업현금</b>	<b>0.6</b>	<b>23.6</b>	<b>24.1</b>	<b>24.3</b>	<b>30.6</b>
당기순이익	(8.4)	26.2	27.8	30.1	34.9
자산상각비	2.4	2.5	2.7	2.1	2.0
기타비현금성손익	5.9	2.4	(3.9)	0.4	0.4
운전자분증감	0.2	(11.1)	(4.6)	(8.3)	(6.7)
매출채권감소(증가)	(0.2)	(6.7)	0.2	(4.5)	(3.6)
재고자산감소(증가)	0.9	(5.8)	(3.5)	(6.2)	(5.0)
매입채무증가(감소)	(2.5)	6.1	0.7	2.5	2.0
기타	2.0	(4.7)	(2.1)	(0.1)	(0.1)
<b>투자현금</b>	<b>(0.9)</b>	<b>(5.8)</b>	<b>(1.7)</b>	<b>(2.5)</b>	<b>(2.8)</b>
단기투자자산감소	0.1	(4.5)	0.0	(0.2)	(0.2)
장기투자증권감소	0.2	0.0	(0.2)	(0.3)	(0.3)
설비투자	(0.8)	(1.1)	(1.3)	(1.7)	(1.9)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
<b>재무현금</b>	<b>4.6</b>	<b>(8.2)</b>	<b>(0.8)</b>	<b>(1.3)</b>	<b>(1.3)</b>
차입금증가	2.5	(8.4)	(0.8)	0.0	0.0
자본증가	2.1	0.2	(1.3)	(1.3)	(1.3)
배당금지급	0.3	0.0	1.3	1.3	1.3
<b>현금 증감</b>	<b>4.7</b>	<b>10.6</b>	<b>22.4</b>	<b>20.4</b>	<b>26.5</b>
기초현금	5.3	10.0	20.6	43.0	63.5
기말현금	10.0	20.6	43.0	63.5	89.9
Gross Cash flow	1.2	36.0	28.8	32.6	37.3
Gross Investment	0.8	12.4	6.4	10.6	9.3
<b>Free Cash Flow</b>	<b>0.4</b>	<b>23.5</b>	<b>22.4</b>	<b>22.0</b>	<b>28.0</b>

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>50.1</b>	<b>111.5</b>	<b>142.0</b>	<b>170.1</b>	<b>195.6</b>
증가율(%)	(1.0)	122.4	27.4	19.8	15.0
매출원가	35.3	58.3	84.5	104.9	121.4
<b>매출총이익</b>	<b>14.8</b>	<b>53.2</b>	<b>57.5</b>	<b>65.3</b>	<b>74.3</b>
판매 및 일반관리비	21.1	28.1	28.1	29.2	32.5
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>영업이익</b>	<b>(6.3)</b>	<b>25.1</b>	<b>29.4</b>	<b>36.1</b>	<b>41.8</b>
증가율(%)	적지	흑전	17.3	22.4	16.0
<b>EBITDA</b>	<b>(3.8)</b>	<b>27.6</b>	<b>32.2</b>	<b>38.2</b>	<b>43.9</b>
증가율(%)	적지	흑전	16.4	18.7	14.9
<b>영업외손익</b>	<b>(2.7)</b>	<b>6.3</b>	<b>2.1</b>	<b>(0.4)</b>	<b>(0.4)</b>
이자수익	0.1	1.0	1.5	2.1	2.4
이자비용	2.7	1.5	0.6	0.6	0.6
지분법손익	(0.4)	0.5	(0.1)	(0.1)	(0.1)
기타영업손익	0.3	6.3	1.3	(1.8)	(2.2)
<b>세전순이익</b>	<b>(9.0)</b>	<b>31.4</b>	<b>31.6</b>	<b>35.7</b>	<b>41.4</b>
증가율(%)	적지	흑전	0.4	13.1	16.0
법인세비용	(0.6)	5.2	3.8	5.6	6.5
<b>당기순이익</b>	<b>(8.4)</b>	<b>26.2</b>	<b>27.8</b>	<b>30.1</b>	<b>34.9</b>
증가율(%)	적지	흑전	5.8	8.2	16.0
지배주주지분	(8.4)	26.2	27.8	30.1	34.9
증가율(%)	적지	흑전	5.8	8.2	16.0
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>EPS(원)</b>	<b>(464)</b>	<b>1,384</b>	<b>1,465</b>	<b>1,586</b>	<b>1,839</b>
증가율(%)	적지	흑전	5.8	8.2	16.0
수정EPS(원)	(464)	1,384	1,465	1,586	1,839
증가율(%)	적지	흑전	5.8	8.2	16.0

### 주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	(464)	1,384	1,465	1,586	1,839
BPS	1,168	3,203	4,591	6,107	7,876
DPS	0	70	70	80	90
<b>밸류에이션(배,%)</b>					
PER	n/a	15.2	14.0	13.0	11.2
PBR	8.5	6.6	4.5	3.4	2.6
EV/EBITDA	n/a	13.9	10.9	8.6	6.9
배당수익률	0.0	0.3	0.3	0.4	0.4
PCR	144.7	11.1	13.5	12.0	10.4
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	(12.5)	22.5	20.7	21.2	21.4
EBITDA이익률	(7.6)	24.8	22.7	22.4	22.4
순이익률	(16.8)	23.5	19.6	17.7	17.8
ROE	(40.5)	64.1	37.6	29.6	26.3
ROIC	(11.0)	51.2	60.2	64.7	64.9
<b>안정성(배,%)</b>					
순차입금/자기자본	93.2	(22.1)	(45.6)	(52.1)	(58.3)
유동비율	180.3	530.4	596.7	681.6	782.1
이자보상배율	(2.3)	16.6	49.9	61.6	71.4
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.8	1.5	1.4	1.3	1.2
매출채권회전율	3.4	6.4	6.9	7.4	7.2
재고자산회전율	2.1	4.7	5.3	5.4	5.2
매입채무회전율	11.7	18.2	13.9	13.6	13.3



**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 제작물로서 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	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)

