

레이언스(228850. KQ)

투자의견	BUY (유지)
목표주가	11,000 원(하향)
현재주가	7,740 원(08/09)
시가총액	128 (십억원)

2Q24 Review: 매출처 다변화 추진 기대

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

- 2Q24 Review:** 시장 기대치 하회, 전방 시장의 투자 위축으로 인하여 전 제품의 매출이 부진하였음
 - 매출액 329억원, 영업이익 22억원으로 전년동기 대비 각각 5.0%, 27.9% 감소하였음. 시장 컨센서스(매출액 387억원, 영업이익 55억원) 대비 매출액은 12.9% 소폭 하회하였지만, 영업이익은 58.7% 크게 하회
 - 전방 시장의 투자 위축으로 인하여 전 제품의 매출이 부진하였음. ① 제품별로 살펴보면, 매출 비중이 높은 TFT 및 CMOS 디텍터는 전년동기 대비 각각 7.5%, 9.5% 감소함. ② 또한 애플리케이션별로 보면, 덴탈 및 산업용 매출이 각각 25.8%, 27.2% 감소했지만, 의료용 부문은 전년동기 대비 5.4% 증가하였음.
 - 영업이익은 매출액 감소, 인플레이션으로 인한 원가율 상승 및 경상연구개발비 증가 등으로 큰 폭으로 감소함.
- 3Q24 Preview:** 여전히 실적 부진이 예상되지만, 신규 고객 발굴을 통한 매출 다변화 추진 시개.
 - 매출액 335억원, 영업이익 28억원으로 전년동기 대비 각각 7.3%, 40.9% 감소할 것으로 예상함.
 - 신규 고객 발굴을 통한 매출다변화 추진은 물론, 원가혁신, 수출 향상을 통한 수익성 개선을 도모할 예정임.
- 목표주가 11,000원으로 하향조정하지만, 투자의견 BUY 유지.

주가(원, 08/09)	7,740
시가총액(십억원)	128

발행주식수	16,591천주
52주 최고가	10,660원
최저가	7,010원
52주 일간 Beta	0.54
60일 일평균거래대금	2억원
외국인 지분율	2.3%
배당수익률(2024F)	1.3%

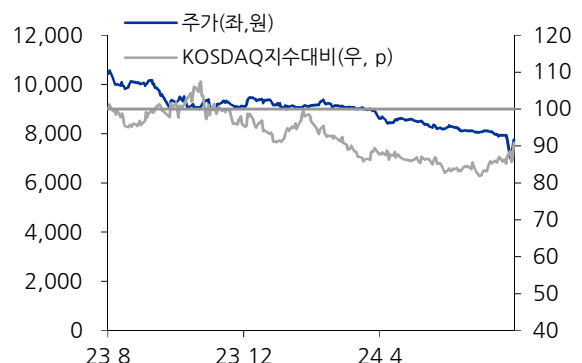
주주구성	
바탕 (외 6인)	64.9%
자사주 (외 1인)	5.2%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-4.2	-15.3	-25.3
상대기준	6.9	-7.8	-9.4

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	11,000	12,000	▼
영업이익(24)	12.2	16.7	▼
영업이익(25)	15.5	22.9	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	147.2	143.0	136.1	149.2
영업이익	25.4	19.7	12.2	15.5
세전손익	25.3	23.5	16.7	20.6
당기순이익	21.8	19.5	13.8	17.6
EPS(원)	1,329	1,181	846	1,071
증감률(%)	52.5	-11.1	-28.4	26.6
PER(배)	8.3	7.9	9.1	7.2
ROE(%)	10.4	8.4	5.9	7.2
PBR(배)	0.8	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	2.2	1.0	0.3	0.2

자료: 유진투자증권



I. 2Q24 Review & 투자전략

2Q24 Review: 최근(08/08) 발표한 2분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 329억원, 영업이익 22억원으로 전년동기 대비 각각 5.0%, 27.9% 감소하였음. 시장 컨센서스(매출액 387억원, 영업이익 55억원) 대비 매출액은 12.9% 소폭 하회하였지만, 영업이익은 58.7% 크게 하회하면서 지난 분기에 이어 부진한 실적을 이어가고 있음.

시장 기대치 크게 하회하며, 실적 부진 지속.

전방 시장의 투자 위축으로 인하여 전 제품의 매출이 부진하였음. ① 제품별로 살펴보면, 매출 비중이 높은 TFT 및 CMOS 디텍터는 전년동기 대비 각각 7.5%, 9.5% 감소하였고, I/O Sensor 마저도 57.2% 감소하였음. 다만, 기타 제품만은 34.5% 증가함. ② 또한 애플리케이션별로 보면, 덴탈 및 산업용 매출이 각각 25.8%, 27.2% 감소했지만, 의료용 부문은 전년동기 대비 5.4% 증가하였음. 영업이익은 매출액 감소, 인플레이션으로 인한 원가율 상승 및 경상연구개발비 증가 등으로 인하여 전년 동기 대비 큰 폭으로 감소하였음.

3Q24 Preview: 신규 고객 발굴 등 매출 다변화 및 수익성 개선 추진

당사 추정 올해 3분기 예상실적(연결기준)은 매출액 335억원, 영업이익 28억원으로 전년동기 대비 각각 7.3%, 40.9% 감소할 것으로 예상함.

하반기로 갈수록 의료용 및 산업용 디텍터 부문의 신규 고객 발굴을 통한 매출 다변화 추진은 물론, 원가혁신, 수출 향상을 통한 수익성 개선을 도모할 예정임.

목표주가 하향하나, 투자의견 유지함

목표주가는 기존 12,000 원에서 11,000 원으로 하향조정하나, 투자의견 BUY 를 유지함. 목표주가는 2024년 예상 실적 EPS(846 원)에 국내 유사업체 평균 PER 15.7 배를 20% 할인한 PER 12.6 배를 Target Multiple 로 적용함. 20% 할인 근거는 매출 성장 및 수익성 개선 우려감을 반영한 것임.

(단위: 십억원, (%,%p))	2Q24P					3Q24E			2023	2024E		2025E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	32.9	38.3	-14.1	37.8	-12.9	33.5	1.7	-7.3	143.0	136.1	-4.8	149.2	9.6
영업이익	2.2	5.4	-58.6	5.5	-58.7	2.8	24.6	-40.9	19.7	12.2	-38.0	15.5	27.1
세전이익	2.9	6.8	-56.8	6.8	-57.0	3.8	28.6	-57.6	23.5	16.7	-29.0	20.6	23.2
순이익	2.8	5.6	-51.3	5.6	-50.9	3.2	16.7	-59.6	19.5	13.8	-28.9	17.6	27.2
지배 순이익	2.8	5.7	-50.9	0.0		3.2	16.0	-59.2	19.6	14.0	-28.4	17.8	26.6
영업이익률	6.8	14.2	-7.3	14.4	-7.6	8.4	1.5	-4.7	13.8	9.0	-4.8	10.4	1.4
순이익률	8.3	14.7	-6.4	14.8	-6.5	9.6	1.2	-12.4	13.6	10.2	-3.4	11.8	1.6
EPS(원)	674	1,373	-50.9	0		782	16.0	-59.2	1,181	846	-28.4	1,071	26.6
BPS(원)	13,911	14,085	-1.2	14,851	-6.3	14,106	1.4	-1.9	14,479	14,326	-1.1	15,297	6.8
ROE(%)	4.8	9.7	-4.9	na		5.5	0.7	-7.8	8.4	5.9	-2.6	7.2	1.4
PER(X)	11.5	5.6	-	na	-	9.9	-	-	7.9	9.1	-	7.2	-
PBR(X)	0.6	0.5	-	0.5	-	0.5	-	-	0.6	0.5	-	0.5	-

자료: 레이언스, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준



II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 2Q24 잠정실적: 매출액 -12.7%yoy, 영업이익 -65.6%yoy

(십억원,%)	2Q24P			2Q23A	1Q24A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	32.9	-12.7	-7.8	37.7	35.7
제품별 매출액(십억원)					
TFT Detector	13.1	-7.5	12.6	14.1	11.6
CMOS Detector	12.3	-9.5	-21.8	13.6	15.7
I/O Sensor	2.8	-57.2	-16.8	6.5	3.3
Others	4.8	34.5	-5.5	3.6	5.1
제품별 비중(%)					
TFT Detector	39.7	2.2	7.2	37.5	32.5
CMOS Detector	37.2	1.3	-6.7	35.9	43.9
I/O Sensor	8.4	-8.7	-0.9	17.1	9.3
Others	14.7	5.2	0.4	9.5	14.3
애플리케이션별 매출액(십억원)					
Medical	11.4	5.4	-1.1	10.8	11.5
Dental	13.3	-25.8	-15.7	17.9	15.7
Industrial	2.2	-27.2	5.8	3.1	2.1
VET	6.0	0.9	-5.1	6.0	6.4
Material Service	0.0	9.5	76.9	0.0	0.0
애플리케이션별 비중(%)					
Medical	34.5	5.9	2.3	28.6	32.2
Dental	40.3	-7.1	-3.8	47.4	44.1
Industrial	6.8	-1.3	0.9	8.1	5.9
VET	18.3	2.5	0.5	15.9	17.8
Material Service	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0
수익					
매출원가	19.9	-11.0	-7.3	22.4	21.5
매출총이익	13.0	-15.3	-8.5	15.4	14.2
판매관리비	10.8	22.1	6.3	8.8	10.1
영업이익	2.2	-65.6	-45.2	6.5	4.1
세전이익	2.9	-59.2	-49.3	7.2	5.8
당기순이익	2.8	-55.4	-35.9	6.2	4.3
지배주주 당기순이익	2.8	-54.9	-35.9	6.2	4.4
이익률(%)					
매출원가율	60.4	1.2	0.3	59.2	60.1
매출총이익률	39.6	-1.2	-0.3	40.8	39.9
판매관리비율	32.7	9.3	4.3	23.4	28.4
영업이익률	6.8	-10.5	-4.7	17.3	11.5
세전이익률	8.9	-10.1	-7.2	19.0	16.1
당기순이익률	8.3	-8.0	-3.7	16.3	12.0
지배주주 당기순이익률	8.5	-7.9	-3.7	16.4	12.2

참고: 연결 기준
자료: 유진투자증권



도표 2. 분기 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24P	3Q24F	4Q24F
매출액	36.1	37.6	39.1	34.3	37.6	37.7	36.1	31.5	35.7	32.9	33.5	33.9
증가율(% YoY)	14.7	2.6	18.4	2.7	4.1	0.3	-7.7	-8.0	-5.0	-12.7	-7.3	7.5
증가율(% QoQ)	8.2	4.2	4.0	-12.4	9.7	0.4	-4.3	-12.7	13.3	-7.8	1.7	1.2
제품별 매출액(십억원)												
TFT Detector	15.3	13.4	16.2	13.6	12.5	14.2	13.8	12.6	11.6	13.1	14.2	13.1
CMOS Detector	12.2	14.6	13.8	11.2	12.9	13.6	11.5	8.4	15.7	12.3	12.1	9.6
I/O Sensor	6.6	6.7	6.5	5.2	7.6	6.5	7.5	7.4	3.3	2.8	3.8	7.6
Others	2.0	3.0	2.7	4.2	4.6	3.5	3.3	3.1	5.1	4.8	3.5	3.7
제품별 비중(%)												
TFT Detector	42.3	35.5	41.3	39.7	33.3	37.7	38.2	39.9	32.5	39.7	42.3	38.6
CMOS Detector	33.8	38.7	35.2	32.8	34.3	35.9	31.8	26.7	43.9	37.2	36.0	28.2
I/O Sensor	18.3	17.8	16.6	15.2	20.1	17.1	20.8	23.6	9.3	8.4	11.2	22.4
Others	5.6	8.0	6.8	12.3	12.3	9.3	9.2	9.8	14.3	14.7	10.5	10.9
전방사업별 매출액(십억)												
Medical	12.2	11.7	12.2	10.3	11.6	10.8	10.1	8.9	11.5	11.4	-	-
Dental	16.8	18.2	17.1	13.8	17.7	17.9	16.3	13.9	15.7	13.3	-	-
Industrial	2.3	2.1	4.2	3.6	2.5	3.1	3.8	2.1	2.1	2.2	-	-
VET	4.8	5.5	5.7	6.5	5.6	6.0	6.0	6.5	6.4	6.0	-	-
Material Service	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	-	-
전방사업별 비중(%)												
Medical	33.9	31.2	31.1	30.2	30.9	28.6	27.9	25.1	32.2	34.5	-	-
Dental	46.4	48.5	43.7	40.3	47.1	47.4	45.0	45.6	44.1	40.3	-	-
Industrial	6.3	5.6	10.7	10.5	6.7	8.1	10.6	6.9	5.9	6.8	-	-
VET	13.2	14.6	14.4	18.8	15.0	15.9	16.5	21.9	17.8	18.3	-	-
Material Service	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.5	0.0	0.1	-	-
수익												
매출원가	21.5	21.5	22.5	18.8	22.1	22.4	22.2	18.4	21.5	19.9	20.2	19.9
매출총이익	14.6	16.1	16.6	15.5	15.5	15.4	13.9	13.1	14.2	13.0	13.3	14.0
판매관리비	8.5	8.3	8.7	11.1	9.8	8.8	9.2	10.4	10.1	10.8	10.5	10.9
영업이익	6.1	7.8	7.9	4.3	5.7	6.5	4.7	2.7	4.1	2.2	2.8	3.1
세전이익	6.6	7.7	10.1	1.6	4.7	7.2	8.9	2.8	5.8	2.9	3.8	4.3
당기순이익	5.0	6.1	6.8	4.7	2.9	6.2	7.9	2.5	4.3	2.8	3.2	3.6
지배기업 당기순이익	5.1	6.2	6.8	4.8	3.0	6.2	8.0	2.5	4.4	2.8	3.2	3.6
이익률(%)												
매출원가율	59.4	57.2	57.6	54.9	58.8	59.2	61.5	58.3	60.1	60.4	60.4	58.7
매출총이익률	40.6	42.8	42.4	45.1	41.2	40.8	38.5	41.7	39.9	39.6	39.6	41.3
판매관리비율	23.6	22.2	22.2	32.5	26.0	23.4	25.4	33.0	28.4	32.7	31.3	32.3
영업이익률	17.0	20.7	20.2	12.6	15.1	17.3	13.1	8.6	11.5	6.8	8.4	9.0
경상이익률	18.2	20.5	25.9	4.7	12.4	19.0	24.6	9.0	16.1	8.9	11.2	12.6
당기순이익률	13.9	16.2	17.2	13.9	7.7	16.3	22.0	7.8	12.0	8.3	9.6	10.6
지배주주당기순이익률	14.2	16.4	17.4	13.9	8.0	16.4	22.0	7.8	12.2	8.5	9.7	10.7

자료: 유진투자증권



도표 3. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023	2024F	2025F
매출액	77.9	86.6	98.5	106.5	116.4	126.2	101.5	134.6	147.2	143.0	136.1	149.2
매출액 증가율(%)	12.7	11.1	13.7	8.2	9.3	8.4	-19.5	32.5	9.4	-2.8	-4.8	9.6
제품별 매출액(십)												
TFT Detector	32.6	36.7	48.4	52.1	52.3	56.8	51.0	56.5	58.4	53.0	51.9	58.3
CMOS Detector	22.7	26.0	33.2	32.6	42.1	41.6	31.0	46.5	51.8	46.3	49.6	53.3
I/O Sensor	12.6	12.4	16.9	19.4	16.6	22.5	15.7	24.2	25.0	29.0	17.4	19.2
Others	0.0	0.0	0.0	2.5	5.4	5.4	3.8	7.4	11.9	14.6	17.2	18.4
제품별 비중(%)												
TFT Detector	47.9	48.9	49.1	48.9	44.9	45.0	50.2	42.0	39.7	37.1	38.2	39.1
CMOS Detector	33.5	34.6	33.7	30.6	36.2	33.0	30.6	34.6	35.2	32.4	36.4	35.7
I/O Sensor	18.6	16.5	17.1	18.2	14.3	17.8	15.5	18.0	17.0	20.3	12.8	12.8
Others	0.0	0.0	0.0	2.3	4.6	4.3	3.7	5.5	8.1	10.2	12.6	12.3
전방사업별 매출액												
Medical	-	28.8	38.6	46.8	41.7	46.4	40.1	46.3	46.5	41.6	-	-
Dental	-	37.2	42.6	43.7	51.2	57.8	41.2	61.1	65.9	65.8	-	-
Industrial	-	10.1	9.8	10.3	11.4	9.6	6.0	8.3	12.2	11.5	-	-
VET	-	10.5	7.4	5.8	12.2	12.3	13.6	18.6	22.4	23.9	-	-
Material Service	-	-	-	-	-	-	0.6	0.2	0.2	0.3	-	-
전방사업별 비중												
Medical	-	33.3	39.2	43.9	35.8	36.8	39.8	34.5	31.6	29.1	-	-
Dental	-	43.0	43.3	41.0	44.0	45.8	40.8	45.5	44.9	46.1	-	-
Industrial	-	11.7	10.0	9.7	9.8	7.6	6.0	6.2	8.3	8.1	-	-
VET	-	12.1	7.6	5.4	10.5	9.8	13.4	13.8	15.2	16.7	-	-
Material Service	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	0.1	0.1	0.2	-	-
수익												
매출원가	47.5	48.8	58.1	66.0	71.1	75.3	64.7	79.5	84.6	85.1	81.5	88.5
매출총이익	30.4	37.8	40.3	40.5	45.3	50.9	36.8	55.0	62.6	57.9	54.6	60.7
판매관리비	19.3	18.0	22.4	23.2	24.1	28.1	28.4	31.0	37.2	38.2	42.3	45.1
영업이익	11.1	19.7	18.0	17.3	21.2	22.8	8.4	24.1	25.4	19.7	12.2	15.5
세전이익	4.1	17.9	17.9	14.9	21.9	21.0	-2.0	20.3	25.3	23.5	16.7	20.6
당기순이익	3.2	14.5	14.7	14.4	15.6	13.8	-4.1	14.1	21.8	19.5	13.8	17.6
지배 당기순이익	3.2	14.5	14.7	14.6	15.7	14.7	-1.9	14.5	22.0	19.6	14.0	17.8
이익률(%)												
매출원가율	61.0	56.4	59.0	61.9	61.0	59.7	63.7	59.1	57.5	59.5	59.9	59.3
매출총이익률	39.0	43.6	41.0	38.1	39.0	40.3	36.3	40.9	42.5	40.5	40.1	40.7
판매관리비율	24.8	20.8	22.7	21.8	20.7	22.2	28.0	23.0	25.3	26.7	31.1	30.3
영업이익률	14.2	22.8	18.3	16.2	18.2	18.1	8.3	17.9	17.2	13.8	9.0	10.4
경상이익률	5.2	20.7	18.2	14.0	18.8	16.7	-2.0	15.1	17.2	16.5	12.3	13.8
당기순이익률	4.1	16.7	14.9	13.5	13.4	11.0	-4.0	10.5	14.8	13.6	10.2	11.8
지배 당기순이익률	4.1	16.7	15.0	13.7	13.5	11.6	-1.9	10.7	15.0	13.7	10.3	11.9

자료: 유진투자증권



III. Valuation

도표 4. Peer Group Valuation Table

	레이언스	평균	덴티움	뷰웍스	바텍	레이	인바디
주가(원)	7,740		84,300	26,000	24,850	9,710	23,550
시가총액(십억원)	128.4		933.1	260.1	369.1	150.5	322.3
PER(배)							
FY22A	8.3	18.5	12.9	11.4	6.3	43.4	8.2
FY23A	7.9	-29.8	15.0	18.4	9.6	-162.2	9.5
FY24F	9.1	15.7	9.0	10.0	6.1	37.8	8.5
FY25F	7.2	8.7	7.4	8.2	5.5	13.7	6.9
PBR(배)							
FY22A	0.8	2.0	2.3	1.3	1.4	3.0	1.2
FY23A	0.6	1.9	2.4	1.2	1.2	2.8	1.3
FY24F	0.5	1.1	1.3	1.0	0.8	1.1	1.1
FY25F	0.5	0.9	1.1	0.9	0.7	1.0	1.0
매출액(십억원)							
FY22A	147.2		355.9	237.9	395.1	129.0	160.0
FY23A	143.0		393.2	220.3	385.0	145.9	170.4
FY24F	136.1		447.0	240.6	412.3	140.5	198.9
FY25F	149.2		508.3	265.8	444.4	168.4	220.8
영업이익(십억원)							
FY22A	25.4		125.7	43.7	79.6	16.2	40.7
FY23A	19.7		138.3	18.7	64.0	6.1	38.4
FY24F	12.2		138.3	29.3	68.4	8.8	43.1
FY25F	15.5		170.4	38.4	79.0	18.8	51.3
영업이익률(%)							
FY22A	17.2	21.6	35.3	18.4	20.2	12.6	25.4
FY23A	13.8	16.1	35.2	8.5	16.6	4.2	22.5
FY24F	9.0	16.5	31.0	12.2	16.6	6.2	21.6
FY25F	10.4	19.2	33.5	14.5	17.8	11.2	23.2
순이익(십억원)							
FY22A	21.8		86.1	26.5	78.6	8.0	33.8
FY23A	19.5		96.5	14.8	53.0	-3.1	36.6
FY24F	13.8		104.1	26.0	61.7	6.6	38.1
FY25F	17.6		126.0	31.6	68.5	14.9	46.8
EV/EBITDA(배)							
FY22A	2.2	9.8	8.7	7.7	3.9	19.1	4.2
FY23A	1.0	20.8	9.7	10.8	5.5	57.2	5.3
FY24F	0.3	4.3	6.1	7.7	3.2	0.0	4.0
FY25F	0.2	3.0	3.5	6.0	2.5	0.0	2.8
ROE(%)							
FY22A	10.4	17.7	25.9	13.3	24.3	7.2	16.9
FY23A	8.4	10.3	23.1	7.0	13.6	-2.5	15.7
FY24F	5.9	12.6	20.3	11.6	13.9	4.8	14.3
FY25F	7.2	14.1	20.1	12.8	13.5	9.9	15.4

참고: 2024.08.09 종가 기준, 컨센서스 적용. 레이언스는 당사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권



레이언스(228850.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	262.0	277.5	279.1	296.7	318.9
유동자산	219.0	236.8	227.4	238.4	253.9
현금성자산	130.8	148.8	141.8	144.2	151.9
매출채권	41.8	41.2	41.0	45.6	49.9
재고자산	38.7	35.5	33.2	36.9	40.4
비유동자산	43.0	40.7	51.7	58.3	65.0
투자자산	13.9	11.9	14.0	14.6	15.2
유형자산	22.7	22.1	23.4	21.7	20.4
기타	6.4	6.7	14.3	22.1	29.4
부채총계	36.5	36.7	40.8	42.3	43.8
유동부채	31.3	30.0	32.2	33.5	34.7
매입채무	8.2	9.6	11.1	12.4	13.5
유동성이자부채	14.7	15.5	16.1	16.1	16.1
기타	8.4	4.9	5.0	5.0	5.1
비유동부채	5.2	6.6	8.7	8.9	9.1
비유동이자부채	0.4	1.1	2.8	2.8	2.8
기타	4.8	5.5	5.8	6.0	6.2
자본총계	225.5	240.8	238.2	254.3	275.1
지배지분	224.7	240.2	237.7	253.8	274.6
자본금	8.3	8.3	8.3	8.3	8.3
자본잉여금	109.3	109.3	109.3	109.3	109.3
이익잉여금	123.4	139.6	152.1	168.2	189.0
기타	(16.3)	(17.0)	(32.0)	(32.0)	(32.0)
비지배지분	0.8	0.6	0.5	0.5	0.5
자본총계	225.5	240.8	238.2	254.3	275.1
충차입금	15.1	16.7	18.9	18.9	18.9
순차입금	(115.7)	(132.1)	(122.8)	(125.3)	(132.9)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	16.6	25.8	7.2	15.8	21.1
당기순이익	21.8	19.5	13.8	17.6	22.2
자산상각비	5.0	4.1	5.0	5.0	5.2
기타비현금성순익	1.3	2.8	(15.8)	0.4	0.4
운전자본증감	(11.0)	0.0	3.2	(7.2)	(6.7)
매출채권감소(증가)	(2.9)	(0.2)	1.3	(4.7)	(4.3)
재고자산감소(증가)	(5.9)	3.3	2.6	(3.8)	(3.5)
매입채무증가(감소)	(3.1)	1.2	(0.1)	1.3	1.2
기타	0.9	(4.2)	(0.5)	(0.1)	(0.1)
투자현금	1.2	(20.9)	(17.4)	(15.6)	(16.0)
단기투자자산감소	0.6	(17.4)	(3.4)	(4.0)	(4.1)
장기투자증권감소	0.0	(0.4)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
설비투자	(1.9)	(2.0)	(5.4)	(2.1)	(2.3)
유형자산처분	5.7	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	(1.0)	(8.1)	(8.9)	(8.9)
재무현금	(3.6)	(3.7)	(0.3)	(1.7)	(1.7)
차입금증가	(3.3)	(1.1)	(0.3)	0.0	0.0
자본증가	(1.6)	(2.6)	(1.6)	(1.7)	(1.7)
배당금지급	(1.6)	(2.6)	1.6	1.7	1.7
현금 증감	13.0	0.9	(10.3)	(1.5)	3.5
기초현금	(40.2)	(53.2)	54.2	43.9	42.4
기말현금	53.2	54.2	43.9	42.4	45.8
Gross Cash flow	33.4	26.4	4.5	23.0	27.8
Gross Investment	10.5	3.5	10.8	18.9	18.6
Free Cash Flow	22.9	22.9	(6.3)	4.1	9.3

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	147.2	143.0	136.1	149.2	163.3
증가율(%)	9.4	(2.8)	(4.8)	9.6	9.5
매출원가	84.6	85.1	81.5	88.5	96.8
매출총이익	62.6	57.9	54.6	60.7	66.5
판매 및 일반관리비	37.2	38.2	42.3	45.1	47.2
기타영업순익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	25.4	19.7	12.2	15.5	19.3
증가율(%)	5.4	(22.3)	(38.0)	27.1	24.5
EBITDA	30.3	23.8	17.2	20.5	24.5
증가율(%)	(1.4)	(21.4)	(27.8)	19.5	19.4
영업외손익	(0.1)	3.8	4.5	5.0	6.5
이자수익	1.9	3.7	1.8	1.0	1.1
이자비용	0.9	1.3	1.5	1.6	1.6
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업순익	(1.1)	1.4	4.2	5.6	7.0
세전순이익	25.3	23.5	16.7	20.6	25.9
증가율(%)	24.3	(6.9)	(29.0)	23.2	25.7
법인세비용	3.4	4.1	2.9	3.0	3.7
당기순이익	21.8	19.5	13.8	17.6	22.2
증가율(%)	55.0	(10.9)	(28.9)	27.2	26.2
지배주주지분	22.0	19.6	14.0	17.8	22.4
증가율(%)	52.5	(11.1)	(28.4)	26.6	26.3
비지배지분	(0.2)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
EPS(원)	1,329	1,181	846	1,071	1,353
증가율(%)	52.5	(11.1)	(28.4)	26.6	26.3
수정EPS(원)	1,329	1,181	846	1,071	1,353
증가율(%)	52.5	(11.1)	(28.4)	26.6	26.3

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,329	1,181	846	1,071	1,353
BPS	13,546	14,479	14,326	15,297	16,549
DPS	300	100	100	100	100
밸류에이션(배.%)					
PER	8.3	7.9	9.1	7.2	5.7
PBR	0.8	0.6	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	2.2	1.0	0.3	0.2	n/a
배당수익률	2.7	1.1	1.3	1.3	1.3
PCR	5.5	5.9	28.7	5.6	4.6
수익성(%)					
영업이익률	17.2	13.8	9.0	10.4	11.8
EBITDA이익률	20.6	16.7	12.6	13.8	15.0
순이익률	14.8	13.6	10.2	11.8	13.6
ROE	10.4	8.4	5.9	7.2	8.5
ROIC	20.9	15.1	9.2	10.9	12.3
안정성(배.%)					
순차입금/자기자본	(51.3)	(54.9)	(51.6)	(49.3)	(48.3)
유동비율	698.7	788.1	706.9	712.0	731.8
이자보상배율	27.1	15.6	8.0	10.0	12.4
활동성(회)					
총자산회전율	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
매출채권회전율	3.6	3.4	3.3	3.4	3.4
재고자산회전율	4.1	3.9	4.0	4.3	4.2
매입채무회전율	15.2	16.0	13.1	12.7	12.6



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 기관투자자 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	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%

(2024.06.30 기준)

