

코윈테크(282880. KQ)

2Q24 Review: 시장 기대치 상회, 하반기 수주 기반 성장세 전환 기대

투자의견	BUY (유지)
목표주가	22,000 원(하향)
현재주가	15,090 원(05/17)
시가총액	168 (십억원)

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

- 2Q24 Review:** 전년동기 대비 매출액은 감소하였지만, 수익성 개선으로 영업이익은 시장 기대치를 상회함.
 - 매출액 694억원, 영업이익 92억원으로 전년동기 대비 각각 27.5%, 26.9% 감소하였음. 시장 기대치(매출액 930억원, 영업이익 50억원) 대비 매출액은 하회하였지만, 영업이익은 상회함.
 - 2분기 실적에서 긍정적인 것은 영업이익률이 회복되었다는 것임. 전분기에 영업적자에서 이번 분기에는 13.3%의 영업이익률을 달성, 전년동기의 높은 영업이익률을 유지함. 특히 자회사 탐머티리얼은 매출액 성장에도 불구하고 영업적자를 보였지만, 본사에서는 수익성 개선을 통한 높은 영업이익을 달성한 것은 긍정적임.
- 3Q24 Preview:** 수주 기반, 하반기 실적 성장세 전환 전망. 차세대 전고체 전지 라인 등 신규 수주 기대.
 - 936억원, 영업이익 50억원으로 전년동기 대비 각각 15.3%, 104.9% 증가하면서 실적 성장세 전환 전망.
 - 현재 수주잔고는 3,480억원(6월말 기준을 기반으로 하반기 실적 성장을 예상함. 지난 4월 차세대 전고체 전지 라인의 활성화 공정 장비와 자동화 장비를 턴키로 수주함에 따라 관련 장비의 추가 수주를 기대하고 있음.
- 목표주가를 22,000원으로 하향조정하지만, 투자의견은 BUY를 유지함. Valuation 매력을 보유함.

주가(원, 08/16)	15,090
시가총액(십억원)	168
발행주식수	11,142천주
52주 최고가	42,000원
52주 최저가	13,050원
52주 일간 Beta	1.28
60일 일평균거래대금	10억원
외국인 지분율	2.1%
배당수익률(2024E, %)	1.7%

주주구성	
이재환 (외 11인)	21.3%
정갑용 (외 6인)	10.7%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-17.7	-44.6	-54.6
상대기준	-9.0	-35.7	-41.0

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	22,000	30,000	▼
영업이익(24)	33.2	24.8	▲
영업이익(25)	49.2	31.2	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	201.2	336.0	344.9	404.8
영업이익	14.8	22.8	33.2	49.2
세전손익	7.6	25.5	36.0	49.7
당기순이익	7.6	22.4	33.9	43.2
EPS(원)	254	1,076	2,462	2,721
증감률(%)	-53.0	323.6	128.7	10.6
PER(배)	87.9	26.1	6.1	5.5
ROE(%)	2.2	8.1	15.5	14.9
PBR(배)	1.7	1.8	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	11.2	8.3	0.9	0.1

자료: 유진투자증권



I. 2Q24 Review & 투자전략

2Q24 Review:
시장 기대치 대비
영업이익은 상회.
수익성 개선은
긍정적임

전거래일(08/14) 발표한 2분기 실적(연결기준)은 매출액 694억원, 영업이익 92억원으로 전년동기 대비 각각 27.5%, 26.9% 감소하였음. 시장 기대치(매출액 930억원, 영업이익 50억원) 대비 매출액은 하회하였지만, 영업이익은 상회함.

전년동기 대비 매출액이 감소한 것은 ① 자회사 탐머티리얼의 매출이 전년동기 대비 19.1% 증가하였음에도 불구하고, 2 차전지 전방 시장의 대규모 공장의 투자 지연으로 인하여 2 차전지 자동화 설비 매출이 전년동기 대비 45.5% 감소하였기 때문임. 2분기 실적에서 긍정적인 것은 영업이익률이 회복되었다는 것임. 전분기에 영업적자에서 이번 분기에는 13.3%의 영업이익률을 달성, 전년동기의 높은 영업이익률을 유지함. 특히 자회사 탐머티리얼의 영업적자에도 불구하고, 본사에서 높은 수익성을 보인 것은 긍정적임.

3Q24 Preview:
높은 수주 기반으로
하반기 실적 성장세
전환 전망

당사 추정 올해 3분기 예상실적(연결기준)은 매출액 936억원, 영업이익 50억원으로 전년동기 대비 각각 15.3%, 104.9% 증가하면서 실적 성장세 전환 전망. 현재 수주잔고는 3,480억원(6월말 기준을 기반으로 하반기 실적 성장을 예상함. 지난 4월 차세대 전고체 전지 라인의 활성화 공정 장비와 자동화 장비를 턴키로 수주함에 따라 관련 장비의 추가 수주를 기대하고 있음.

투자전략:
목표주가 하향하나,
투자의견 유지

목표주가는 기존 30,000원에서 22,000원으로 하향조정하지만, 투자의견은 BUY를 유지함. 목표주가 산정은 2024년 예상 EPS(2,462원)에 국내 유사업체 평균 PER 14.8배를 40% 할인한 8.9배를 Target Multiple로 적용하였음. 40% 할인 근거는 여전한 2차전지 투자 지연 우려감을 반영한 것임.

(단위: 십억원, %,%p)	2Q24A					3Q24E			2023A	2024E		2025E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	694	1058	-34.4	93.0	-25.3	93.6	34.8	15.3	336.0	344.9	2.7	404.8	17.4
영업이익	9.2	8.3	11.7	5.0	86.6	9.9	7.5	104.9	22.8	33.2	45.4	49.2	48.3
세전이익	8.8	8.4	4.7	8.4	5.2	9.4	6.8	11.4	25.5	36.0	41.3	49.7	38.0
순이익	9.2	7.7	19.0	7.7	18.8	8.8	-3.9	46.4	22.4	33.9	51.2	43.2	27.4
지배 순이익	10.4	4.7	121.5	3.0	252.6	5.9	-43.6	2,022.3	11.8	27.4	132.1	30.3	10.6
영업이익률	13.3	7.8	5.5	5.3	8.0	10.6	-2.7	4.6	6.8	9.6	2.8	12.1	2.5
순이익률	13.2	7.3	5.9	8.3	4.9	9.4	-3.8	2.0	6.7	9.8	3.2	10.7	0.8
EPS(원)	3,735	1,686	121.5	1,059	252.6	2,107	-43.6	1,980.3	1,076	2,462	128.7	2,721	10.6
BPS(원)	15,710	15,198	3.4	25,520	-38.4	16,237	3.4	5.1	15,291	17,078	11.7	19,542	14.4
ROE(%)	23.8	11.1	12.7	4.1	19.6	13.0	-10.8	12.3	8.1	15.5	7.4	14.9	-0.7
PER(X)	4.0	8.9	-	14.2	-	7.2	-	-	26.1	6.1	-	5.5	-
PBR(X)	1.0	1.0	-	0.6	-	0.9	-	-	1.8	0.9	-	0.8	-

자료: 코원테크, 유진투자증권
 주: EPS는 annualized 기준



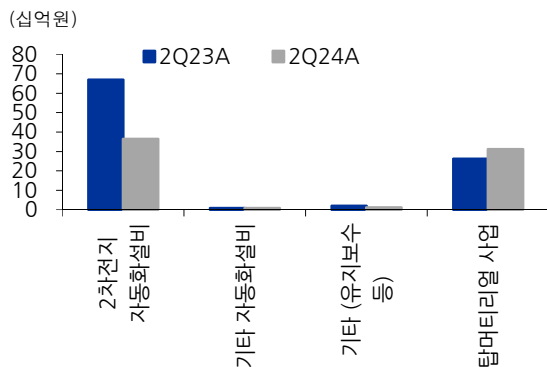
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 2Q24 실적: 매출액 -27.5%yoy, 영업이익 -26.9%yoy

(십억원, %)	2Q24A			2Q23A	1Q24A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
영업수익	69.4	-27.5	29.9	95.7	53.4
제품별 매출액(십억원)					
2차전지 자동화설비	36.4	-45.5	-5.1	66.8	38.4
기타 자동화설비	0.7	-11.9	-22.1	0.8	0.9
기타 (유지보수 등)	1.2	-39.9	35.7	1.9	0.9
탐머티리얼 사업	31.1	19.1	133.9	26.1	13.3
제품별 비중(%)					
2차전지 자동화설비	52.4	-17.4	-19.3	69.8	71.8
기타 자동화설비	1.0	0.2	-0.7	0.9	1.7
기타 (유지보수 등)	1.7	-0.3	0.1	2.0	1.6
탐머티리얼 사업	44.8	17.5	19.9	27.3	24.9
수익(십억원)					
매출원가	52.5	-28.2	11.2	73.1	47.2
매출총이익	16.9	-25.1	170.7	22.6	6.3
판매관리비	7.7	-22.8	13.5	10.0	6.8
영업이익	9.2	-26.9	흑자 전환	12.6	-0.5
세전이익	8.8	90.7	124.7	4.6	3.9
당기순이익	9.2	194.5	221.4	3.1	2.8
지배주주 당기순이익	10.4	241.5	481.7	3.0	1.8
이익률(%)					
매출원가율	75.6	-0.8	-12.7	76.4	88.3
매출총이익률	24.4	0.8	12.7	23.6	11.7
판매관리비율	11.1	0.7	-1.6	10.4	12.7
영업이익률	13.3	0.1	14.3	13.2	-1.0
세전이익률	12.7	7.9	5.4	4.8	7.4
당기순이익률	13.2	9.9	7.9	3.2	5.3
지배주주 당기순이익률	15.0	11.8	11.6	3.2	3.3

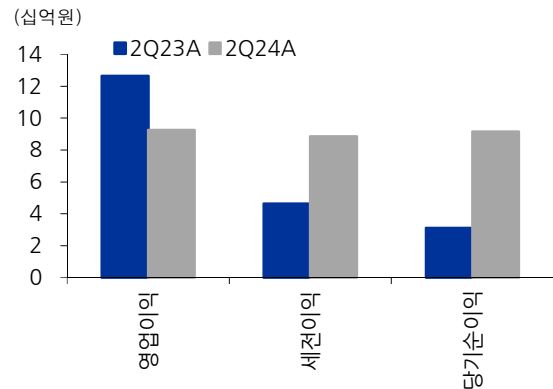
자료: 연결기준, 유진투자증권

도표 2. 제품별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

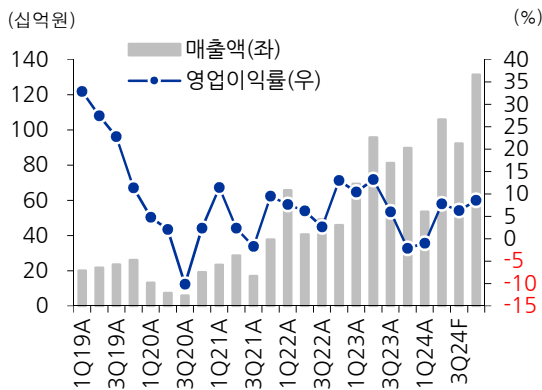


도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24F	4Q24F
매출액	65.6	40.5	49.1	45.9	69.4	95.7	81.2	89.7	53.4	69.4	93.6	128.4
YoY(%)	182.2	41.7	190.2	22.1	5.7	136.6	65.2	95.4	-22.9	-27.5	15.3	43.1
QoQ(%)	74.6	-38.4	21.5	-6.6	51.1	38.0	-15.2	10.5	-40.4	29.9	34.8	37.2
제품별 매출액												
2차전지 자동화설비	39.8	22.2	39.4	23.8	26.5	66.8	45.8	59.5	38.4	36.4	57.2	89.3
기타 자동화설비	1.3	2.5	1.1	2.2	3.6	0.8	0.3	2.4	0.9	0.7	0.4	3.0
기타 (유지보수 등)	1.4	1.3	1.4	2.1	1.9	1.9	1.9	2.3	0.9	1.2	2.5	3.0
탐머티리얼 사업	23.2	14.6	7.3	17.9	37.3	26.1	33.2	25.5	13.3	31.1	33.5	33.2
제품별 비중(%)												
2차전지 자동화설비	60.6	54.8	80.1	51.8	38.2	69.8	56.4	66.3	71.8	52.4	61.1	69.5
기타 자동화설비	1.9	6.1	2.2	4.7	5.3	0.9	0.4	2.6	1.7	1.0	0.4	2.3
기타 (유지보수 등)	2.1	3.1	2.8	4.5	2.8	2.0	2.3	2.5	1.6	1.7	2.6	2.3
탐머티리얼 사업	35.4	36.0	14.9	39.0	53.8	27.3	40.9	28.5	24.9	44.8	35.8	25.9
수익												
매출원가	55.6	33.2	42.8	35.8	56.4	73.1	72.6	80.6	47.2	52.5	73.9	99.9
매출총이익	10.0	7.3	6.3	10.1	13.0	22.6	8.6	9.1	6.3	16.9	19.7	28.5
판매관리비	5.0	4.8	5.1	4.1	5.7	10.0	3.8	11.0	6.8	7.7	9.8	14.0
영업이익	5.0	2.5	1.3	6.0	7.2	12.6	4.8	-1.9	-0.5	9.2	9.9	14.5
세전이익	5.5	3.3	2.0	-3.3	10.0	4.6	8.5	2.4	3.9	8.8	9.4	13.8
당기순이익	4.7	2.5	2.1	-1.7	8.4	3.1	6.0	4.9	2.8	9.2	8.8	13.1
지배주주 순이익	2.9	0.6	1.0	-2.0	4.9	3.0	0.3	3.6	1.8	10.4	5.9	9.4
이익률(%)												
매출원가율	84.7	82.0	87.1	78.1	81.3	76.4	89.4	89.9	88.3	75.6	78.9	77.8
매출총이익률	15.3	18.0	12.9	21.9	18.7	23.6	10.6	10.1	11.7	24.4	21.1	22.2
판매관리비율	7.6	11.8	10.3	8.9	8.3	10.4	4.6	12.2	12.7	11.1	10.4	10.9
영업이익률	7.6	6.2	2.6	13.0	10.4	13.2	6.0	-2.1	-1.0	13.3	10.6	11.3
세전이익률	8.5	8.2	4.1	-7.1	14.4	4.8	10.4	2.7	7.4	12.7	10.1	10.7
당기순이익률	7.1	6.2	4.4	-3.7	12.1	3.2	7.4	5.5	5.3	13.2	9.4	10.2
지배주주순이익률	4.5	1.6	2.1	-4.4	7.1	3.2	0.3	4.0	3.3	15.0	6.3	7.3

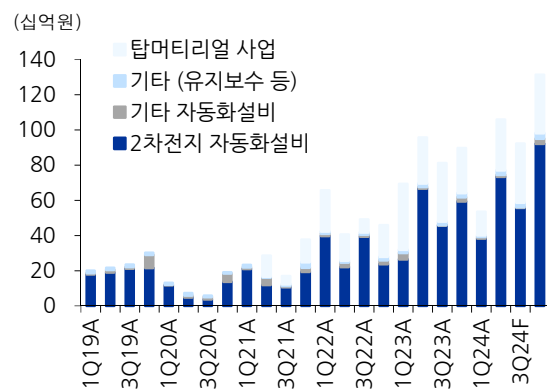
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

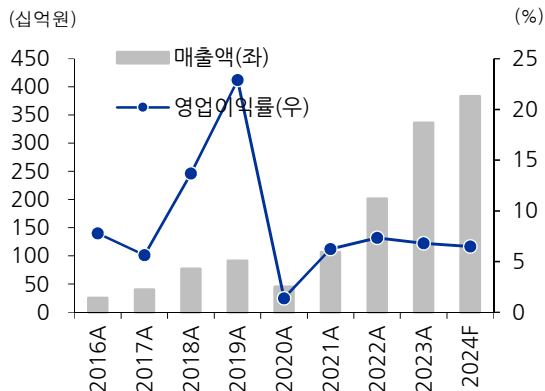


도표 7. 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	25.2	40.1	76.8	91.1	45.4	106.3	201.2	336.0	344.9	404.8
YoY(%)	71.6	59.1	91.5	18.6	-50.2	134.5	89.1	67.0	2.7	17.4
부문별 매출액										
2차전지 자동화설비	9.6	21.9	64.0	81.6	34.2	63.4	125.1	198.6	221.2	261.1
기타 자동화설비	13.0	15.3	9.9	6.3	7.5	8.0	6.9	7.1	5.0	6.2
기타 (유지보수 등)	2.6	3.0	3.0	3.2	3.7	5.9	6.1	8.0	7.5	9.7
탐머티리얼 사업	-	-	-	-	-	29.2	63.0	122.2	111.2	127.9
부문별 비중(%)										
2차전지 자동화설비	38.1	54.5	83.2	89.5	75.5	59.6	62.2	59.1	64.2	64.5
기타 자동화설비	51.5	38.0	12.9	6.9	16.5	7.5	3.4	2.1	1.4	1.5
기타 (유지보수 등)	10.4	7.5	3.9	3.5	8.1	5.5	3.0	2.4	2.2	2.4
탐머티리얼 사업	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	27.4	31.3	36.4	32.2	31.6
수익										
매출원가	21.0	35.1	60.0	63.9	35.5	87.1	167.5	282.8	273.4	313.5
매출총이익	4.3	5.0	16.8	27.2	9.8	19.2	33.7	53.2	71.4	91.4
판매관리비	2.3	2.7	6.3	6.4	9.2	12.6	18.9	30.4	38.2	42.2
영업이익	2.0	2.3	10.5	20.8	0.6	6.6	14.8	22.8	33.2	49.2
세전이익	1.9	1.8	10.5	19.2	2.0	8.4	10.5	25.5	36.0	49.7
당기순이익	1.8	1.8	10.3	17.1	2.5	7.4	10.0	22.4	33.9	43.2
지배주주 순이익	0.0	1.8	10.3	17.1	2.5	5.6	4.9	11.8	27.4	30.3
이익률(%)										
매출원가율	83.1	87.5	78.1	70.1	78.3	81.9	83.2	84.2	79.3	77.4
매출총이익률	16.9	12.5	21.9	29.9	21.7	18.1	16.8	15.8	20.7	22.6
판매관리비율	9.1	6.8	8.2	7.0	20.3	11.8	9.4	9.0	11.1	10.4
영업이익률	7.8	5.6	13.7	22.9	1.4	6.2	7.3	6.8	9.6	12.1
세전이익률	7.4	4.4	13.7	21.1	4.4	7.9	5.2	7.6	10.4	12.3
당기순이익률	7.2	4.4	13.5	18.8	5.6	6.9	4.9	6.7	9.8	10.7
지배주주순이익률	0.0	4.4	13.5	18.8	5.6	5.2	2.5	3.5	8.0	7.5

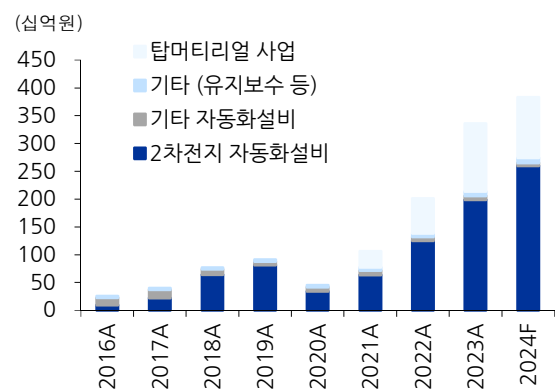
주: 2016년은 별도기준, 2017년 이후 연결기준
 자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액 및 이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



III. Peer Valuation

도표 10. 국내 유사기업 Valuation 비교

	코원테크	평균	에스에프에이	피엔티	씨아이에스	하나기술	아바코
주가(원)	15,090		24,600	57,800	10,690	30,100	14,900
시가총액(십억원)	168.1		883.4	1,372.4	766.8	245.9	222.2
PER(배)							
FY22A	87.9	72.0	16.9	16.4	47.4	268.2	10.9
FY23A	26.1	31.4	27.3	18.0	25.3	-	55.2
FY24F	6.1	14.8	-	11.7	14.4	25.1	7.8
FY25F	5.5	11.0	-	8.1	11.1	18.7	6.3
PBR(배)							
FY22A	1.7	3.1	1.1	4.0	4.1	5.4	1.0
FY23A	1.8	2.6	1.0	2.8	2.9	4.9	1.2
FY24F	0.9	2.0	-	2.5	2.3	2.1	1.0
FY25F	0.8	1.7	-	1.9	1.9	1.9	0.9
매출액(십억원)							
FY22A	201.2		1,684.4	417.8	159.4	113.9	217.3
FY23A	336.0		1,881.2	545.4	310.2	120.0	186.9
FY24F	344.9		-	1,032.0	449.0	150.6	312.2
FY25F	404.8		-	1,447.0	591.0	180.9	360.1
영업이익(십억원)							
FY22A	14.8		160.9	77.8	7.8	11.2	13.6
FY23A	22.8		85.5	76.9	38.9	-6.3	4.4
FY24F	33.2		-	157.0	66.0	7.8	30.9
FY25F	49.2		-	226.0	89.0	13.0	41.7
영업이익률(%)							
FY22A	7.3	9.8	9.6	18.6	4.9	9.8	6.3
FY23A	6.8	5.7	4.5	14.1	12.6	-5.3	2.4
FY24F	9.6	11.2	-	15.2	14.7	5.2	9.9
FY25F	12.1	12.4	-	15.6	15.1	7.2	11.6
순이익(십억원)							
FY22A	7.6		106.0	59.7	11.5	1.5	18.1
FY23A	22.4		47.6	68.5	28.6	-3.8	4.3
FY24F	33.9		-	127.0	52.0	9.7	28.6
FY25F	43.2		-	184.0	69.0	13.0	35.1
EV/EBITDA(배)							
FY22A	11.2	59.2	5.3	13.4	26.6	242.8	7.9
FY23A	8.3	17.4	8.1	13.7	18.6	-	29.0
FY24F	0.9	10.5	1.1	-	-	24.9	5.5
FY25F	0.1	7.5	0.3	-	-	18.3	3.9
ROE(%)							
FY22A	2.2	11.8	7.5	29.0	9.0	2.1	11.1
FY23A	8.1	7.0	3.1	19.6	14.1	-4.1	2.4
FY24F	15.5	15.0	10.2	23.9	17.6	8.7	14.6
FY25F	14.9	16.9	11.7	26.6	19.1	11.1	15.8

참고: 2024.08.14 종가 기준, 컨센서스 적용. 코원테크는 당사 추정치
 자료: QuantWise, 유진투자증권



코원테크(282880.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	343.1	466.6	634.8	706.4	793.0
유동자산	251.6	335.2	505.0	580.2	669.7
현금성자산	95.8	136.7	197.5	225.2	258.9
매출채권	77.2	137.2	195.5	230.1	270.8
재고자산	37.5	20.4	70.6	83.1	97.8
비유동자산	91.4	131.4	129.8	126.3	123.3
투자자산	12.3	24.8	24.5	25.5	26.5
유형자산	63.5	91.1	90.7	86.9	83.7
기타	15.7	15.5	14.7	13.9	13.1
부채총계	152.3	190.0	329.9	374.1	426.1
유동부채	111.3	146.1	287.7	331.6	383.4
매입채무	64.6	97.8	247.9	291.7	343.4
유동성이자부채	39.3	36.8	28.1	28.1	28.1
기타	7.4	11.6	11.7	11.8	11.9
비유동부채	40.9	43.9	42.2	42.4	42.7
비유동이자부채	40.7	38.0	36.2	36.2	36.2
기타	0.2	5.9	6.0	6.3	6.5
자본총계	190.8	276.6	304.9	332.4	366.9
지배지분	129.6	163.1	190.3	217.7	252.3
자본금	4.9	5.3	5.6	5.6	5.6
자본잉여금	94.9	113.4	116.0	116.0	116.0
이익잉여금	37.1	47.8	72.3	99.7	134.3
기타	(7.2)	(3.4)	(3.6)	(3.6)	(3.6)
비지배지분	61.2	113.5	114.6	114.6	114.6
자본총계	190.8	276.6	304.9	332.4	366.9
총차입금	79.9	74.8	64.3	64.3	64.3
순차입금	(15.8)	(61.9)	(133.2)	(161.0)	(194.6)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	3.1	27.6	71.0	32.3	38.1
당기순이익	7.6	22.4	33.9	43.2	53.2
자산상각비	3.8	5.7	5.5	4.7	4.2
기타비현금성손익	9.9	8.2	(13.5)	(12.2)	(15.1)
운전자본증감	(18.7)	(6.7)	38.5	(3.5)	(4.1)
매출채권감소(증가)	(27.4)	(63.7)	(49.6)	(34.5)	(40.8)
재고자산감소(증가)	(26.3)	16.9	(50.1)	(12.5)	(14.7)
매입채무증가(감소)	39.3	33.8	149.0	43.8	51.7
기타	(4.3)	6.2	(10.7)	(0.3)	(0.3)
투자현금	(101.4)	(26.8)	(4.1)	(4.3)	(4.4)
단기투자자산감소	(75.4)	7.1	0.6	(2.7)	(2.8)
장기투자증권감소	0.0	(8.7)	0.0	(1.3)	(1.4)
설비투자	(23.3)	(25.6)	(3.6)	0.0	0.0
유형자산처분	0.1	1.8	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.3)	(0.9)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
재무현금	96.7	35.7	(9.5)	(2.9)	(2.8)
차입금증가	39.1	19.0	(9.2)	0.0	0.0
자본증가	(1.2)	(1.3)	(2.9)	(2.9)	(2.8)
배당금지급	0.9	0.9	2.6	2.9	2.8
현금 증감	(4.5)	36.9	57.7	25.1	30.9
기초현금	42.0	37.5	74.4	132.1	157.2
기말현금	37.5	74.4	132.1	157.2	188.1
Gross Cash flow	21.3	36.3	33.0	35.8	42.2
Gross Investment	44.6	40.7	(33.9)	5.1	5.8
Free Cash Flow	(23.3)	(4.4)	66.9	30.6	36.5

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	201.2	336.0	344.9	404.8	475.5
증가율(%)	89.1	67.0	2.7	17.4	17.4
매출원가	167.5	282.8	273.4	313.5	364.4
매출총이익	33.7	53.2	71.4	91.4	111.1
판매 및 일반관리비	18.9	30.4	38.2	42.2	45.6
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	14.8	22.8	33.2	49.2	65.5
증가율(%)	123.4	54.4	45.4	48.3	33.2
EBITDA	18.6	28.5	38.7	53.9	69.7
증가율(%)	114.2	53.6	35.5	39.5	29.2
영업외손익	(7.2)	2.7	2.8	0.5	(0.7)
이자수익	0.8	3.5	3.7	2.4	2.8
이자비용	2.5	4.4	5.1	5.0	5.0
지분법손익	0.2	0.5	(0.5)	(0.5)	(0.5)
기타영업손익	(5.7)	3.0	4.7	3.5	2.0
세전순이익	7.6	25.5	36.0	49.7	64.8
증가율(%)	(9.5)	235.2	41.3	38.0	30.6
법인세비용	(0.0)	3.1	2.1	6.5	11.7
당기순이익	7.6	22.4	33.9	43.2	53.2
증가율(%)	3.8	193.8	51.2	27.4	23.0
지배주주지분	2.6	11.8	27.4	30.3	37.3
증가율(%)	(53.0)	350.3	132.1	10.6	23.1
비지배지분	5.0	10.6	6.5	12.9	15.8
EPS(원)	254	1,076	2,462	2,721	3,351
증가율(%)	(53.0)	323.6	128.7	10.6	23.1
수경EPS(원)	254	1,076	2,462	2,721	3,351
증가율(%)	(53.0)	323.6	128.7	10.6	23.1

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	254	1,076	2,462	2,721	3,351
BPS	13,290	15,291	17,078	19,542	22,642
DPS	109	257	250	250	250
밸류에이션(배, %)					
PER	87.9	26.1	6.1	5.5	4.5
PBR	1.7	1.8	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	11.2	8.3	0.9	0.1	n/a
배당수익률	0.5	0.9	1.7	1.7	1.7
PCR	10.8	8.5	5.1	4.7	4.0
수익성(%)					
영업이익률	7.3	6.8	9.6	12.1	13.8
EBITDA이익률	9.2	8.5	11.2	13.3	14.7
순이익률	3.8	6.7	9.8	10.7	11.2
ROE	2.2	8.1	15.5	14.9	15.9
ROIC	7.8	11.1	18.1	28.5	35.9
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(8.3)	(22.4)	(43.7)	(48.4)	(53.0)
유동비율	226.0	229.4	175.5	174.9	174.7
이자보상배율	6.0	5.2	6.5	9.9	13.2
활동성(회)					
총자산회전율	0.8	0.8	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	3.2	3.1	2.1	1.9	1.9
재고자산회전율	8.3	11.6	7.6	5.3	5.3
매입채무회전율	4.6	4.1	2.0	1.5	1.5



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 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/투자조건 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자조건 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2024.06.30 기준)

