

웅진씽크빅(095720. KS)

3Q24 Review: 스마트올 성장세 유지

투자의견

BUY(유지)

목표주가

2,400 원(하향)

현재주가

1,689 원(11/11)

시가총액

195(십억원)

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

- **3Q24 Review:** 시장 기대치 하회하였지만, 연결법인 매출 회복 및 스마트올 관련 매출은 성장세 유지.
 - 매출액 2,089억원, 영업이익 27억원으로 전년동기 대비 각각 4.2%, 27.2% 감소. 시장 컨센서스 크게 하회함.
 - 매출이 전년동기 대비 매출액이 감소한 것은 ① 자회사 연결법인의 매출액이 전년동기 대비 증가했음에도 불구하고, ② 계절적 비수기 및 경기 침체 등으로 인하여 교육문화 사업, 미래교육 사업, 기타 사업 등이 감소했기 때문.
 - 3분기 실적에서 긍정적인 것은 여전히 스마트올 관련 매출은 증가하였다는 것임. 스마트올 매출액은 699억원으로 전년동기 대비 10.3% 증가하였음. 스마트올 라인업 효율화 및 전연령 올백 모델 완비 등에 기인함.
- **4Q24 Preview:** 국내 스마트올 사업 영역 확대로 성장세 유지, 해외 ARpedia 판매 지역 확대.
 - 매출액 2,295억원, 영업이익 32억원으로 전년동기 대비 각각 1.9%, +26.0% 증가할 것으로 예상함.
 - 스마트올 콘텐츠 기반 대외 사업(B2BG, 다문화 시장 등) 추진을 통한 사업 영역확장 및 추가 수익성 확보 등으로 스마트올 관련 매출은 지속적으로 증가할 것으로 예상함. 또한, ARpedia 사업은 해외 진출을 지속 추진할 계획임.
- 목표주가 2,400원으로 하향조정하나, 투자의견 BUY를 유지.

주가(원, 11/11)	1,689
시가총액(십억원)	195

발행주식수	115,506천주
52주 최고가	2,945원
최저가	1,622원
52주 일간 Beta	0.60
60일 일평균거래대금	22억원
외국인 지분율	3.7%
배당수익률(2024E, %)	4.1%

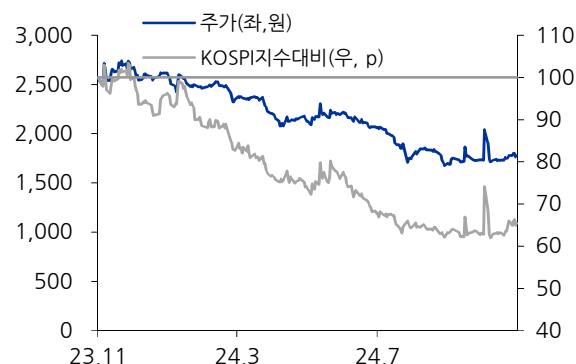
주주구성	
웅진 (외 8인)	60.3%
자사주 (외 1인)	2.4%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-17.2	-20.7	-33.9
상대기준	-14.7	-13.5	-39.0

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	2,400	3,100	▼
영업이익(24)	9.6	13.4	▼
영업이익(25)	28.6	29.7	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	933.3	890.1	875.7	890.0
영업이익	27.6	5.6	9.6	28.6
세전손익	7.3	-38.0	3.0	27.2
당기순이익	3.1	-32.2	0.0	21.3
EPS(원)	26	-268	6	196
증감률(%)	-93.0	적전	흑전	3,302.1
PER(배)	91.6	na	293.4	8.6
ROE(%)	0.8	-9.3	0.2	7.0
PBR(배)	0.8	1.0	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	4.0	5.2	4.1	2.7

자료: 유진투자증권



I. 3Q24 Review & 투자전략

3Q24 Review: 최근(11/08) 발표한 3 분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 2,089 억원, 영업이익 27 억원으로 전년동기 대비 각각 4.2%, 27.2% 감소함. 시장 컨센서스(매출액 2,235 억원, 영업이익 65 억원) 대비 크게 하회하였음.

그러나 스마트올 매출 성장세 유지 매출이 전년동기 대비 매출액이 감소한 것은 ① 자회사 연결법인의 매출액이 전년동기 대비 4.6% 증가했음에도 불구하고, ② 계절적 비수기 및 경기 침체 등으로 인하여 교육문화 사업, 미래교육 사업, 기타 사업 등이 각각 6.7%, 5.9%, 7.5% 감소하였기 때문임. 매출액 감소와 함께 영업이익률도 소폭 하락하였음.

하지만, 3 분기 실적에서 긍정적인 것은 여전히 스마트올 관련 매출은 증가하였다는 것임. 스마트올 매출액은 699 억원으로 전년동기 대비 10.3% 증가하였음. 스마트올 라인업 효율화(쿠키/키즈 통합) 완료 및 전연령 올백(키즈-초등-중등) 모델 완비 등으로 지속적으로 매출 성장에 기여하고 있기 때문임.

4Q24 Preview: 당사 추정 올해 4분기 예상실적(연결기준)은 매출액 2,295 억원, 영업이익 32 억원으로 전년동기 대비 각각 1.9%, +26.0% 증가할 것으로 예상함.

해외 ARpedia 공급 확대 전망 스마트올 콘텐츠 기반 대외 사업(B2BG, 다문화 시장 등) 추진을 통한 사업 영역 확장 및 추가 수익성 확보 등으로 스마트올 관련 매출은 지속적으로 증가할 것으로 예상함. 또한, ARpedia 사업은 해외 진출을 지속 추진할 계획임.

목표주가 하향조정, 투자의견 BUY 유지 괴리율 부담으로 목표주가를 기존 3,100 원에서 2,400 원으로 하향조정하나, 투자의견은 BUY 를 유지함. 국내 스마트올 관련 매출 회복과 함께, ARpedia 의 글로벌 진출 본격화 등으로 주가는 상승세 전환을 예상함.

(단위: 십억원, (%,%p))	3Q24P					4Q24E			2023A	2024E		2025E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	208.9	223.5	-6.5	223.5	-6.5	229.5	9.9	1.9	890.1	875.7	-1.6	890.0	1.6
영업이익	2.7	6.5	-58.6	6.5	-58.9	3.2	20.8	26.0	5.6	9.6	71.6	28.6	199.4
세전이익	3.0	6.1	-51.5	6.1	-51.3	3.1	3.2	흑전	-38.0	3.0	흑전	27.2	794.6
순이익	1.5	5.2	-71.9	5.2	-72.0	2.5	71.5	흑전	-32.2	-0.0	적지	21.3	흑전
지배 순이익	1.6	5.3	-69.4	5.3	-69.3	2.6	60.3	흑전	-30.9	0.7	흑전	22.6	3,302.1
영업이익률	1.3	2.9	-1.6	2.9	-1.6	1.4	0.1	0.3	0.6	1.1	0.5	3.2	2.1
순이익률	0.7	2.3	-1.6	2.3	-1.6	1.1	0.4	14.6	-3.6	0.0	3.6	2.4	2.4
EPS(원)	56	184	-69.4	184	-69.3	90	60.3	흑전	-268	6	흑전	196	3,302.1
BPS(원)	2,681	2,714	-1.2	2,825	-5.1	2,704	0.8	0.6	2,687	2,704	0.6	2,899	7.2
ROE(%)	2.1	6.8	-4.7	6.5	-4.4	3.3	1.2	42.5	-9.3	0.2	9.5	7.0	6.8
PER(X)	29.9	9.2	-	9.2	-	18.7	-	-	na	293.4	-	8.6	-
PBR(X)	0.6	0.6	-	0.6	-	0.6	-	-	1.0	0.6	-	0.6	-

자료: 웅진씽크빅, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준



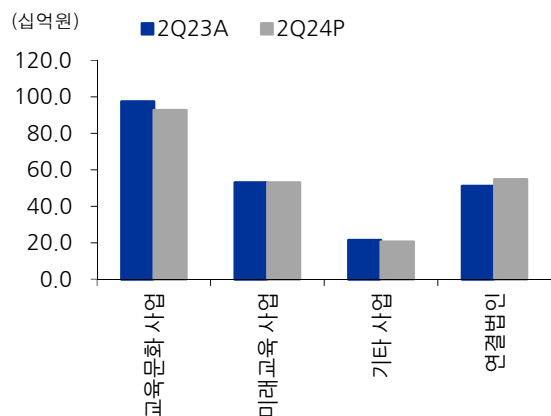
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 3Q24 잠정실적: 매출액 -4.2%yoy, 영업이익 -27.2%yoy

(십억원, %)	3Q24P			3Q23A	1Q24A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	208.9	-4.2	-5.5	218.1	221.0
부문별 매출액(십억원)					
교육문화 사업	90.4	-6.7	-2.5	96.9	92.7
미래교육 사업	50.9	-5.9	-4.0	54.1	53.0
기타 사업	19.4	-7.5	-5.7	21.0	20.6
연결법인	48.2	4.6	-11.9	46.1	54.7
부문별 비중(%)					
교육문화 사업	43.3	-1.2	1.3	44.4	42.0
미래교육 사업	24.4	-0.4	0.4	24.8	24.0
기타 사업	9.3	-0.3	0.0	9.6	9.3
연결법인	23.1	1.9	-1.7	21.1	24.8
수익(십억원)					
매출원가	101.9	-6.3	-6.5	108.8	108.9
매출총이익	107.0	-2.1	-4.5	109.3	112.1
판매관리비	104.4	-1.2	-1.0	105.6	105.5
영업이익	2.7	-27.2	-59.5	3.7	6.6
세전이익	3.0	94.3	1.0	1.5	2.9
당기순이익	1.5	-1.5	-21.9	1.5	1.9
지배당기순이익	1.6	-14.8	-16.2	1.9	1.9
이익률(%)					
매출원가율	48.8	-1.1	-0.5	49.9	49.3
매출총이익률	51.2	1.1	0.5	50.1	50.7
판매관리비율	50.0	1.5	2.2	48.4	47.7
영업이익률	1.3	-0.4	-1.7	1.7	3.0
세전이익률	1.4	0.7	0.1	0.7	1.3
당기순이익률	0.7	0.0	-0.1	0.7	0.8
지배당기순이익률	0.8	-0.1	-0.1	0.9	0.9

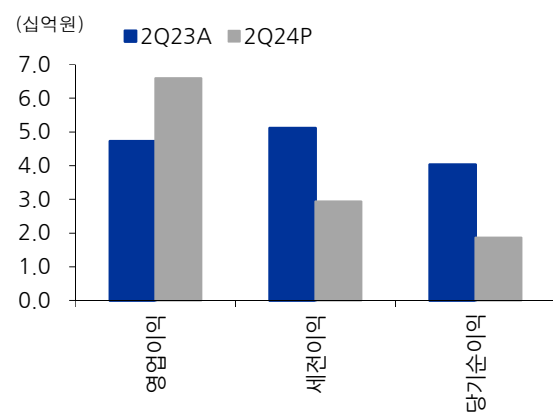
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 2. 제품별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

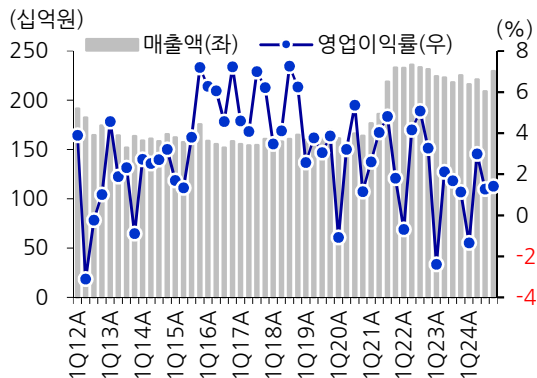


도표 4. 분기 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q22A	2Q22	3Q22	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24P	4Q24F
매출액	232.7	236.0	233.2	231.4	224.0	222.7	218.1	225.2	216.2	221.0	208.9	229.5
(증가율, YoY)	31.8	27.1	6.6	-0.6	-3.7	-5.6	-6.5	-2.7	-3.5	-0.8	-4.2	1.9
(증가율, QoQ)	-0.1	1.4	-1.2	-0.8	-3.2	-0.6	-2.1	3.3	-4.0	2.2	-5.5	9.9
사업별 매출액												
교육문화 사업	106.1	105.0	104.6	102.7	104.3	97.4	96.9	95.5	96.0	92.7	90.4	97.4
미래교육 사업	58.8	54.3	60.3	60.2	54.0	53.0	54.1	57.4	52.6	53.0	50.9	58.5
기타 사업	18.0	19.3	19.8	22.1	21.7	21.4	21.0	21.3	22.5	20.6	19.4	21.6
연결법인	49.8	57.4	48.5	46.5	44.1	51.0	46.1	51.0	45.1	54.7	48.2	52.0
사업별 비중(%)												
교육문화 사업	45.6	44.5	44.8	44.4	46.6	43.7	44.4	42.4	44.4	42.0	43.3	42.4
미래교육 사업	25.3	23.0	25.9	26.0	24.1	23.8	24.8	25.5	24.3	24.0	24.4	25.5
기타 사업	7.7	8.2	8.5	9.5	9.7	9.6	9.6	9.5	10.4	9.3	9.3	9.4
연결법인	21.4	24.3	20.8	20.1	19.7	22.9	21.1	22.6	20.9	24.8	23.1	22.7
수익												
매출원가	117.9	120.3	112.6	115.0	112.8	111.1	108.8	112.3	106.0	108.9	101.9	114.4
매출총이익	114.8	115.7	120.6	116.4	111.2	111.6	109.3	112.9	110.1	112.1	107.0	115.1
판매관리비	116.4	105.9	108.8	108.9	116.6	106.9	105.6	110.4	113.1	105.5	104.4	111.9
영업이익	-1.6	9.8	11.8	7.5	-5.4	4.7	3.7	2.6	-2.9	6.6	2.7	3.2
세전이익	-1.9	9.1	9.1	-9.0	-7.9	5.1	1.5	-36.7	-5.9	2.9	3.0	3.1
당기순이익	-2.8	7.5	6.6	-8.2	-7.2	4.0	1.5	-30.5	-5.8	1.9	1.5	2.5
지배 당기순이익	-2.9	7.5	6.5	-8.0	-6.7	4.3	1.9	-30.4	-5.5	1.9	1.6	2.6
이익률(%)												
매출원가율	50.7	51.0	48.3	49.7	50.4	49.9	49.9	49.8	49.1	49.3	48.8	49.9
매출총이익률	49.3	49.0	51.7	50.3	49.6	50.1	50.1	50.2	50.9	50.7	51.2	50.1
판매관리비율	50.0	44.9	46.6	47.0	52.0	48.0	48.4	49.0	52.3	47.7	50.0	48.7
영업이익률	-0.7	4.2	5.1	3.3	-2.4	2.1	1.7	1.1	-1.4	3.0	1.3	1.4
세전이익률	-0.8	3.9	3.9	-3.9	-3.5	2.3	0.7	-16.3	-2.7	1.3	1.4	1.3
당기순이익률	-1.2	3.2	2.8	-3.6	-3.2	1.8	0.7	-13.6	-2.7	0.8	0.7	1.1
지배 당기순이익률	-1.2	3.2	2.8	-3.5	-3.0	1.9	0.9	-13.5	-2.6	0.9	0.8	1.1

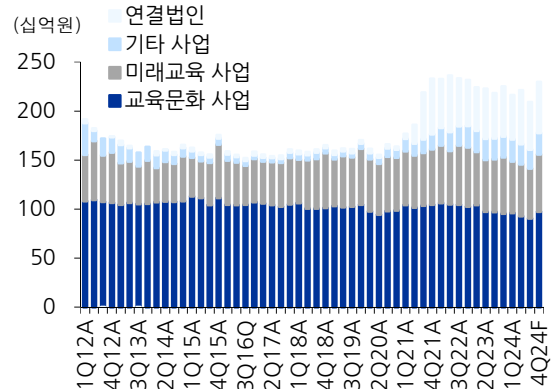
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

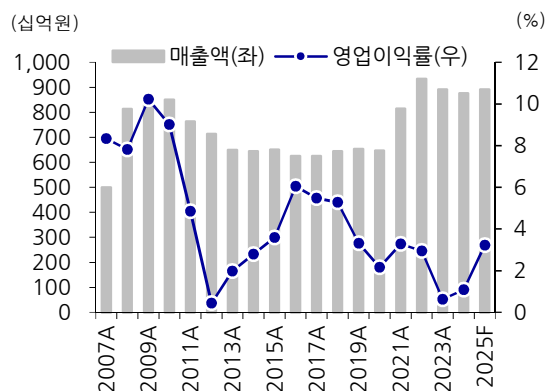


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	642.9	650.5	624.0	624.3	642.9	652.2	646.1	813.9	933.3	890.1	875.7	890.0
(증가율)	-0.9	1.2	-4.1	0.0	3.0	1.4	-0.9	26.0	14.7	-4.6	-1.6	1.6
사업별 매출액												
교육문화 사업	430.8	439.8	420.4	417.7	408.7	411.9	388.5	414.0	418.3	394.1	376.5	384.1
미래교육 사업	159.8	174.9	172.1	178.1	200.1	207.3	214.3	218.6	233.6	218.5	215.0	219.3
기타 사업	42.6	24.6	20.1	17.6	22.4	19.0	29.6	53.8	79.2	85.3	84.1	82.6
연결법인	9.8	11.2	11.4	10.9	11.8	14.0	13.7	127.5	202.1	192.2	200.1	204.1
사업별 비중(%)												
교육문화 사업	67.0	67.6	67.4	66.9	63.6	63.2	60.1	50.9	44.8	44.3	43.0	43.2
미래교육 사업	24.8	26.9	27.6	28.5	31.1	31.8	33.2	26.9	25.0	24.5	24.5	24.6
기타 사업	6.6	3.8	3.2	2.8	3.5	2.9	4.6	6.6	8.5	9.6	9.6	9.3
연결법인	1.5	1.7	1.8	1.7	1.8	2.2	2.1	15.7	21.7	21.6	22.8	22.9
수익												
매출원가	325.5	330.2	289.9	275.5	276.4	280.1	271.5	385.8	465.8	445.0	431.3	438.4
매출총이익	317.4	320.3	334.1	348.8	366.5	372.2	374.6	428.1	467.5	445.1	444.3	451.6
판매관리비	299.5	296.9	296.4	314.6	332.5	350.5	360.7	401.3	439.9	439.5	434.8	422.9
영업이익	18.0	23.4	37.7	34.2	34.0	21.7	14.0	26.8	27.6	5.6	9.6	28.6
세전이익	12.5	18.5	31.2	33.9	30.7	-192.8	3.5	55.4	7.3	-38.0	3.0	27.2
당기순이익	10.4	13.4	23.7	24.9	22.3	-150.6	0.4	44.2	3.1	-32.2	-0.0	21.3
지배 당기순이익	10.4	13.2	23.4	24.9	22.2	-150.9	1.0	43.3	3.0	-30.9	0.7	22.6
이익률(%)												
매출원가율	50.6	50.8	46.5	44.1	43.0	42.9	42.0	47.4	49.9	50.0	49.3	49.3
매출총이익률	49.4	49.2	53.5	55.9	57.0	57.1	58.0	52.6	50.1	50.0	50.7	50.7
판매관리비율	46.6	45.6	47.5	50.4	51.7	53.7	55.8	49.3	47.1	49.4	49.6	47.5
영업이익률	2.8	3.6	6.0	5.5	5.3	3.3	2.2	3.3	3.0	0.6	1.1	3.2
세전이익률	1.9	2.8	5.0	5.4	4.8	-29.6	0.5	6.8	0.8	-4.3	0.3	3.1
당기순이익률	1.6	2.1	3.8	4.0	3.5	-23.1	0.1	5.4	0.3	-3.6	-0.0	2.4
지배 당기순이익률	1.6	2.0	3.7	4.0	3.5	-23.1	0.1	5.3	0.3	-3.5	0.1	2.5

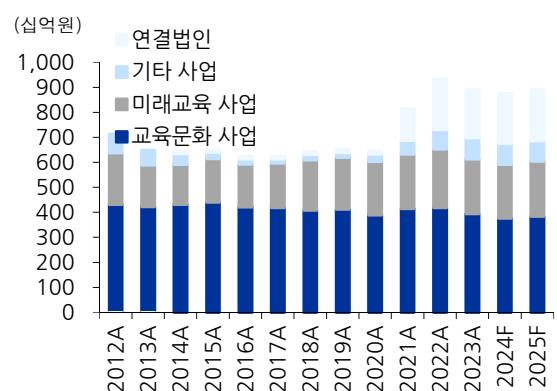
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



III. Valuation

도표 10. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	웅진씽크빅	평균	메가스터디교육	디지털대성	정상제이엘에	대교	메가스터디
주개(원)	1,689		43,200	7,700	6,560	2,400	11,180
시가총액(십억원)	195.1		495.2	213.1	102.8	203.3	133.3
PER(배)							
FY22A	91.6	8.8	9.1	10.9	8.4	-	6.8
FY23A	-	8.8	7.6	13.5	8.2	-	6.0
FY24F	293.4	12.6	6.1	11.9	11.7	20.7	-
FY25F	8.6	22.9	5.3	9.0	11.6	65.8	-
PBR(배)							
FY22A	0.8	1.3	2.2	1.2	1.4	0.5	0.4
FY23A	1.0	1.1	1.5	1.0	1.3	0.7	0.4
FY24F	0.6	1.0	0.9	1.2	1.1	0.6	-
FY25F	0.6	0.9	0.8	1.1	1.1	0.6	-
매출액(십억원)							
FY22A	933.3		836.0	210.8	110.8	683.1	121.6
FY23A	890.1		935.2	211.6	113.4	659.7	107.8
FY24F	875.7		930.4	223.7	105.3	664.4	-
FY25F	890.0		968.8	266.5	104.8	642.3	-
영업이익(십억원)							
FY22A	27.6		135.4	28.4	16.7	-50.0	12.2
FY23A	5.6		127.4	25.0	16.4	-27.8	10.4
FY24F	9.6		109.4	28.2	12.3	4.7	-
FY25F	28.6		120.5	35.4	12.3	4.6	-
영업이익률(%)							
FY22A	3.0	9.4	16.2	13.5	15.1	-7.3	10.0
FY23A	0.6	8.9	13.6	11.8	14.5	-4.2	9.6
FY24F	1.1	9.2	11.8	12.6	11.7	0.7	-
FY25F	3.2	9.5	12.4	13.3	11.7	0.7	-
순이익(십억원)							
FY22A	3.1		99.6	21.3	13.3	-136.2	20.5
FY23A	-32.2		95.8	17.0	13.3	-96.3	20.3
FY24F	0.0		83.8	19.5	8.8	14.6	-
FY25F	21.3		94.1	25.6	8.9	3.9	-
EV/EBITDA(배)							
FY22A	4.0	4.6	5.1	4.4	4.4	-	-
FY23A	5.2	4.1	3.9	4.1	4.2	-	1.5
FY24F	4.1	4.2	2.2	4.7	4.2	5.5	-
FY25F	2.7	3.9	1.8	3.7	4.1	6.1	-
ROE(%)							
FY22A	0.8	6.7	25.3	13.4	17.8	-29.6	6.1
FY23A	-9.3	5.1	20.7	10.2	16.5	-27.0	5.9
FY24F	0.2	10.8	16.0	12.1	10.4	4.7	-
FY25F	7.0	10.8	15.9	15.8	10.3	1.2	-

참고: 2024.08.08 종가 기준, 컨센서스 적용. 웅진씽크빅은 당사 추정치임
자료: QuantiWise, 유진투자증권



웅진씽크빅(095720.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	790.8	739.4	762.7	791.8	817.2
유동자산	434.0	394.8	440.8	494.9	535.1
현금성자산	56.3	37.4	177.9	227.6	263.3
매출채권	193.4	185.7	109.8	112.1	114.6
재고자산	59.9	63.5	43.9	44.8	45.8
비유동자산	356.8	344.6	321.9	296.9	282.1
투자자산	117.1	133.9	138.5	144.1	149.9
유형자산	142.8	145.6	121.1	98.5	82.8
기타	96.9	65.1	62.4	54.3	49.4
부채총계	425.9	418.3	436.2	440.4	444.8
유동부채	379.8	372.7	393.9	397.9	402.0
매입채무	109.8	111.4	126.7	129.4	132.2
유동성이자부채	132.3	135.8	140.5	140.5	140.5
기타	137.8	125.5	126.7	128.0	129.3
비유동부채	46.0	45.6	42.3	42.6	42.9
비유동이자부채	34.6	34.9	31.7	31.7	31.7
기타	11.4	10.8	10.6	10.9	11.1
자본총계	364.9	321.1	326.5	351.4	372.4
지배지분	354.0	310.4	316.2	341.1	362.1
자본금	58.7	58.7	58.7	58.7	58.7
자본잉여금	125.4	122.9	122.9	122.9	122.9
이익잉여금	228.6	187.4	192.1	217.0	238.0
기타	(58.8)	(58.7)	(57.6)	(57.6)	(57.6)
비지배지분	10.9	10.7	10.3	10.3	10.3
자본총계	364.9	321.1	326.5	351.4	372.4
총차입금	166.9	170.7	172.2	172.2	172.2
순차입금	110.6	133.3	(5.7)	(55.5)	(91.2)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	94.6	73.4	186.1	95.4	89.9
당기순이익	3.4	(32.2)	3.9	23.8	28.0
자산상각비	70.1	77.2	69.3	67.5	57.9
기타비현금성손익	118.9	131.9	8.3	4.4	4.4
운전자본증감	(94.4)	(102.5)	104.0	(0.4)	(0.4)
매출채권감소(증가)	0.4	(7.0)	74.5	(2.3)	(2.5)
재고자산감소(증가)	(11.7)	(6.5)	18.8	(0.9)	(1.0)
매입채무증감(감소)	(7.7)	1.6	19.1	2.7	2.9
기타	(75.4)	(90.6)	(8.5)	0.2	0.2
투자현금	(65.2)	(30.1)	(38.2)	(45.7)	(46.3)
단기투자자산감소	7.2	22.8	0.4	(0.2)	(0.2)
장기투자증권감소	6.3	(4.4)	(2.5)	(3.4)	(3.4)
설비투자	(38.1)	(15.3)	(12.9)	(15.6)	(15.9)
유형자산처분	0.9	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(42.0)	(33.7)	(21.3)	(21.3)	(21.3)
재무현금	(44.5)	(40.7)	(6.2)	0.0	(8.1)
차입금증가	(25.3)	(0.4)	(4.1)	0.0	0.0
자본증가	(14.6)	(7.9)	0.0	0.0	(8.1)
배당금지급	14.6	7.9	0.0	0.0	8.1
현금 증감	(15.1)	2.5	141.8	49.6	35.5
기초현금	44.8	29.7	32.2	174.0	223.6
기말현금	29.7	32.2	174.0	223.6	259.2
Gross Cash flow	192.4	176.9	82.3	95.7	90.4
Gross Investment	166.8	155.4	(65.4)	46.0	46.6
Free Cash Flow	25.6	21.5	147.6	49.8	43.8

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	933.3	890.1	890.8	909.3	929.4
증가율(%)	14.7	(4.6)	0.1	2.1	2.2
매출원가	465.8	445.0	441.1	448.2	454.7
매출총이익	467.5	445.1	449.7	461.1	474.7
판매 및 일반관리비	439.9	439.5	436.3	431.5	439.4
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	27.6	5.6	13.4	29.7	35.3
증가율(%)	2.8	(79.8)	139.7	122.0	19.0
EBITDA	97.7	82.8	82.7	97.2	93.2
증가율(%)	25.9	(15.3)	(0.1)	17.5	(4.1)
영업외손익	(20.2)	(43.5)	(7.1)	(1.5)	(1.8)
이자수익	1.7	1.5	1.2	1.3	1.3
이자비용	6.2	9.2	8.5	8.5	8.5
지분법손익	(2.3)	(2.2)	(3.0)	(3.0)	(3.0)
기타영업외손익	(13.4)	(33.6)	3.1	8.8	8.5
세전순이익	7.3	(38.0)	6.2	28.2	33.5
증가율(%)	(86.8)	적전	흑전	353.8	19.0
법인세비용	3.9	(5.8)	2.4	4.4	5.5
당기순이익	3.1	(32.2)	3.9	23.8	28.0
증가율(%)	(93.0)	적전	흑전	518.4	17.7
지배주주지분	3.0	(30.9)	4.5	24.9	29.1
증가율(%)	(93.0)	적전	흑전	455.6	16.9
비지배지분	0.1	(1.3)	(0.6)	(1.1)	(1.1)
EPS(원)	26	(268)	39	216	252
증가율(%)	(93.0)	적전	흑전	455.6	16.9
수정EPS(원)	26	(268)	39	216	252
증가율(%)	(93.0)	적전	흑전	455.6	16.9

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	26	(268)	39	216	252
BPS	3,065	2,687	2,737	2,953	3,135
DPS	110	0	70	70	70
밸류에이션(배, %)					
PER	91.6	n/a	44.9	8.1	6.9
PBR	0.8	1.0	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	4.0	5.2	2.4	1.5	1.2
배당수익률	4.6	0.0	4.0	4.0	4.0
PCR	1.4	1.7	2.4	2.1	2.2
수익성(%)					
영업이익률	3.0	0.6	1.5	3.3	3.8
EBITDA이익률	10.5	9.3	9.3	10.7	10.0
순이익률	0.3	(3.6)	0.4	2.6	3.0
ROE	0.8	(9.3)	1.4	7.6	8.3
ROIC	2.8	0.9	2.2	8.3	10.5
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	30.3	41.5	(1.7)	(15.8)	(24.5)
유동비율	114.3	105.9	111.9	124.4	133.1
이자보상배율	4.4	0.6	1.6	3.5	4.2
활동성 (회)					
총자산회전율	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
매출채권회전율	4.8	4.7	6.0	8.2	8.2
재고자산회전율	16.7	14.4	16.6	20.5	20.5
매입채무회전율	8.4	8.0	7.5	7.1	7.1



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1.0% 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 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: 12개월 (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%

(2024.09.30 기준)

