

# 에스트라픽(234300,KQ)

투자의견

**NR**

목표주가

-

현재주가

**3,825** 원(11/13)

시가총액

**106**(십억원)

## 3Q24 Review: 해외 매출 증가세 지속

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

- 3Q24 Review:** 국내는 물론 해외 매출 급증으로 큰 폭의 실적 성장과 함께 시장 컨센서스 상회함.
  - 매출액 499억원, 영업이익 24억원으로 전년동기 대비 각각 118.1%, 344.0% 증가하면서 큰 폭의 실적 성장에 성공함. 시장 컨센서스(매출액 263억원, 영업이익 7억원) 대비 크게 상회한 수준이었음.
  - 3분기 실적에서 긍정적인 것은, 국내는 물론 해외 매출 증가로 인한 큰 폭의 실적 성장에 성공했고, 지속적으로 해외 매출이 증가하고 있다는 것임. 지역별로 보면, 국내 매출도 전년동기 대비 100.5% 증가했고, 미국 및 아시아 지역은 각각 119.6%, 2,330.7% 증가하였음. 특히 해외 매출이 지속적인 증가(해외 매출: 3Q23A, 매출액 83억원, 비중 36.4% → 3Q24A, 208억원, 41.5%, +5.1%p)하고 있는 것도 긍정적임.
- 4Q24 Preview:** 성수기 진입과 함께 해외 프로젝트의 추가 수주 등으로 실적 성장이 확대될 것으로 전망.
  - 국내 기존사업의 안정적인 성장 속에 신규사업으로 Tagless 사업, KTCS-M(무인 열차제어시스템) 사업을 추진중.
  - 해외사업으로는 샌프란시스코 BART 프로젝트 지속, 워싱턴 D.C WMATA 프로젝트 추가 수주 추진은 물론, LA 메트로 환승센터 Faregate 프로젝트 추진, 뉴욕 MTA Faregate 교체 사업 추진 중임.
- 현재 주가는 2024년 실적 기준 PER 13.9배로, 국내 유사업체 평균 PER 17.4배 대비 할인되어 거래 중임.

주가(원, 11/13)	3,825
시가총액(십억원)	106

발행주식수	27,810천주
52주 최고가	6,110원
최저가	3,050원
52주 일간 Beta	0.47
60일 일평균거래대금	51억원
외국인 지분율	6.8%
배당수익률(2024E, %)	1.0%

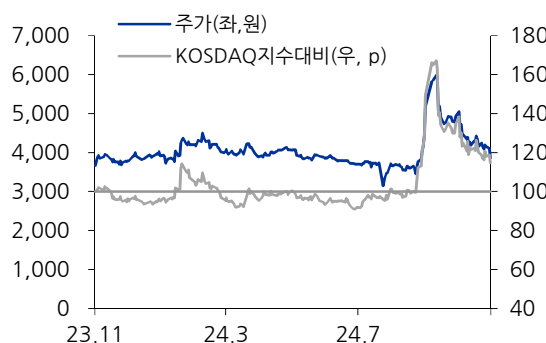
주주구성	
문찬중 (외 4인)	16.8%
자사주신탁 (외 1인)	2.2%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	-22.4	-5.9	4.2
상대기준	-11.9	13.4	15.2

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	12.2	18.3	▼
영업이익(25)	18.6	20.4	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	132.1	147.2	171.5	192.0
영업이익	9.6	17.4	12.2	18.6
세전순이익	14.2	15.9	12.1	17.5
당기순이익	32.4	16.7	8.6	12.5
EPS(원)	1,226	603	275	393
증감률(%)	흑전	-50.8	-54.4	42.7
PER(배)	3.1	6.4	13.9	9.7
ROE(%)	66.8	21.0	7.8	10.3
PBR(배)	1.5	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA(배)	5.4	4.7	5.5	3.6

자료: 유진투자증권



## I. 3Q24 Review & 투자전략

**3Q24 Review:**  
 시장 컨센서스 상회  
 국내는 물론,  
 해외 매출 증가세  
 지속 성장 중

전일(11/13) 발표한 3분기 실적은 매출액 499억원, 영업이익 24억원으로 전년 동기 대비 각각 118.1%, 344.0% 증가하면서 큰 폭의 실적 성장에 성공함. 시장 컨센서스(매출액 263억원, 영업이익 7억원) 대비 크게 상회한 수준이었음.

3분기 실적에서 긍정적인 것은, 국내는 물론 해외 매출 증가로 인한 큰 폭의 실적 성장과 함께, 지속적으로 해외 매출이 증가하고 있는 것임. ① 사업별 매출을 보면, 도로 사업은 전년동기 대비 16.9% 성장했고, 철도 사업은 전년동기 대비 206.7% 증가하면서 성장을 견인함. ② 지역별로 보면, 국내 매출도 전년동기 대비 100.5% 증가했고, 미국 및 아시아 지역은 각각 119.6%, 2,330.7% 증가하였음. 특히 해외 매출이 지속적인 증가(해외 매출: 3Q23A, 매출액 83억원, 비중 36.4% → 3Q24A, 208억원, 41.5%, +5.1%p)하고 있는 것도 긍정적임.

**4Q24 Preview:**  
 성수기 진입,  
 해외 프로젝트  
 지속 추진 및  
 추가 수주 기대

당사 추정 올해 4분기 예상 실적은 매출액 630억원, 영업이익 91억원으로 전년 동기 대비 각각 5.0%, 22.2% 감소할 것으로 예상함. 이는 지난해 4분기의 고성장에 대한 역기저효과 및 일부 프로젝트의 3분기 실적 선반영에 기인함.

국내 기존사업의 안정적인 성장 속에 신규사업으로 Tagless 사업, KTCS-M(무인 열차제어시스템) 사업을 추진중임. 또한, 해외사업으로는 샌프란시스코 BART 프로젝트 지속, 워싱턴 D.C WMATA 프로젝트 추가 수주 추진은 물론, LA 메트로 환승센터 Faregate 프로젝트 추진, 뉴욕 MTA Faregate 교체 사업 추진 중임.

**동종업체 대비  
 할인 거래 가능**

현재 주가는 2024년 실적 기준 PER 13.9배로 국내 유사 업체의 평균 PER 17.4배 대비 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, %,%p)	3Q24A					4Q24E			2024E		2025E		
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2023A	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	499	263	89.8	263	89.8	63.0	26.3	-5.0	147.2	171.5	16.5	192.0	12.0
영업이익	24	0.7	231.1	0.7	249.1	9.1	272.3	-26.2	17.4	12.2	-29.8	18.6	52.1
세전이익	2.1	0.7	199.1	0.7	199.6	8.6	312.0	-35.8	15.9	12.1	-23.8	17.5	44.8
순이익	0.2	0.6	-71.7	0.6	-70.3	8.2	4,504.1	-45.8	16.7	8.6	-48.6	12.5	46.0
지배순이익	-0.0	0.6	적전	0.6	적전	7.4	흑전	-51.2	16.6	7.6	-54.4	10.8	42.7
영업이익률	4.9	2.8	2.1	2.7	2.2	14.4	9.5	-4.2	11.8	7.1	-4.7	9.7	2.6
순이익률	0.4	2.4	-2.0	2.3	-1.9	13.0	12.7	-9.8	11.3	5.0	-6.3	6.5	1.5
EPS(원)	-3	91	적전	87	적전	1,072	흑전	-51.2	603	275	-54.4	393	42.7
BPS(원)	3,375	3,399	-0.7	3,410	-1.0	3,643	7.9	6.9	3,409	3,643	6.9	3,996	9.7
ROE(%)	-0.1	2.7	-2.8	2.6	-2.7	29.4	29.5	-34.9	21.0	7.8	-13.2	10.3	2.5
PER(X)	na	42.0	-	43.9	-	3.6	-	-	6.4	13.9	-	9.7	-
PBR(X)	1.1	1.1	-	1.1	-	1.0	-	-	1.1	1.0	-	1.0	-

자료: 에스트라픽, 유진투자증권  
 주: EPS는 annualized 기준



## II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 3Q24 실적: 매출액 +118.1%yoy, 영업이익 +344.0%yoy

(십억원,%)	3Q24A			3Q23A	2Q24A
	실적	YoY	QoQ	실적	실적
<b>매출액</b>	<b>49.9</b>	<b>118.1</b>	<b>45.2</b>	<b>22.9</b>	<b>34.4</b>
<b>사업별 매출액(십억원)</b>					
도로 사업	9.6	16.9	47.8	8.2	6.5
철도 사업	33.9	206.7	95.1	11.0	17.4
중속 및 연결조정	6.4	77.7	-39.0	3.6	10.5
<b>사업별 비중(%)</b>					
도로 사업	19.3	-16.7	0.3	36.0	18.9
철도 사업	67.9	19.6	17.4	48.3	50.5
중속 및 연결조정	12.8	-2.9	-17.7	15.8	30.5
<b>지역별 매출액(십억원)</b>					
국내	29.2	100.5	79.7	14.6	16.2
미주	18.3	119.6	4.8	8.3	17.4
아시아	2.5	2,330.7	254.3	0.1	0.7
기타	0.0	-100.2	-201.2	-0.1	-0.0
<b>지역별 비중(%)</b>					
국내	58.5	-5.1	11.2	63.6	47.3
미주	36.6	0.3	-14.1	36.4	50.7
아시아	4.9	4.5	2.9	0.4	2.0
기타	0.0	0.4	0.0	-0.4	-0.0
<b>이익(십억원)</b>					
매출원가	40.9	138.2	63.1	17.1	25.0
매출총이익	9.1	58.1	-2.9	5.7	9.3
판매관리비	6.6	27.7	9.9	5.2	6.0
영업이익	2.4	344.0	-26.1	0.6	3.3
세전이익	2.1	11,200.1	-48.4	0.0	4.1
당기순이익	0.2	117.2	-92.1	0.1	2.3
지배 당기순이익	-0.0	-127.4	-101.0	0.1	2.3
<b>이익률(%)</b>					
매출원가율	81.8	6.9	9.0	74.9	72.8
매출총이익률	18.2	-6.9	-9.0	25.1	27.2
판매관리비율	13.3	-9.4	-4.3	22.7	17.5
영업이익률	4.9	2.5	-4.7	2.4	9.6
세전이익률	4.2	4.1	-7.6	0.1	11.8
당기순이익률	0.4	0.0	-6.2	0.4	6.6
지배 당기순이익률	-0.0	-0.4	-6.6	0.4	6.6

자료: 유진투자증권

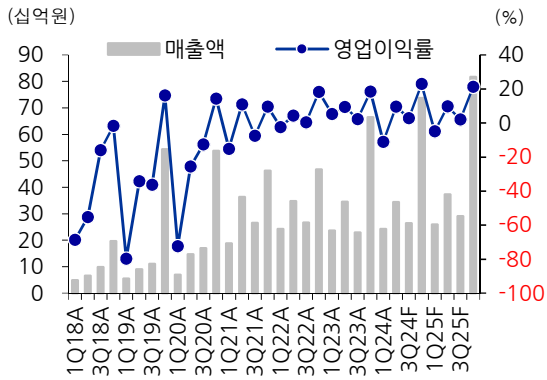


도표 2. 분기별 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24F
<b>매출액</b>	24.1	34.7	26.7	46.6	23.5	34.4	22.9	66.3	24.1	34.4	49.9	63.0
증가율(% YoY)	29.1	-4.4	0.8	0.9	-2.4	-0.7	-14.1	42.2	2.6	-0.1	118.1	-5.0
증가율(% QoQ)	-47.8	43.7	-23.1	75.0	-49.5	46.3	-33.5	189.8	-63.6	42.5	45.2	26.3
<b>사업별 매출액</b>												
도로 사업	15.3	21.4	13.9	25.8	10.1	15.2	8.2	25.9	3.8	6.5	9.6	26.2
철도 사업	3.4	7.4	7.0	15.4	9.6	20.3	11.0	33.2	13.4	17.4	33.9	28.3
중속 및 연결조정	5.4	5.9	5.8	5.4	3.8	-1.2	3.6	7.2	7.0	10.5	6.4	8.6
<b>사업별 비중(%)</b>												
도로 사업	63.6	61.7	52.0	55.4	43.1	44.3	36.0	39.1	15.6	18.9	19.3	41.5
철도 사업	14.1	21.4	26.1	33.0	40.9	59.1	48.3	50.1	55.5	50.5	67.9	44.8
중속 및 연결조정	22.3	16.9	21.9	11.6	16.1	-3.4	15.8	10.8	28.9	30.5	12.8	13.7
<b>수익</b>												
매출원가	20.4	29.2	21.9	33.9	17.3	25.7	17.1	45.3	20.6	25.0	40.9	44.9
매출총이익	3.8	5.5	4.7	12.7	6.2	8.7	5.7	21.0	3.6	9.3	9.1	18.1
판매관리비	4.3	4.0	4.6	4.2	5.0	5.5	5.2	8.7	6.2	6.0	6.6	9.0
영업이익	-0.6	1.5	0.1	8.5	1.2	3.3	0.6	12.3	-2.6	3.3	2.4	9.1
세전이익	-0.7	3.5	3.2	8.2	0.9	1.5	0.0	13.5	-2.7	4.1	2.1	8.6
당기순이익	-0.9	2.7	2.3	28.3	0.5	0.9	0.1	15.2	-2.1	2.3	0.2	8.2
지배 당기순이익	-0.9	2.6	2.3	28.0	0.5	0.9	0.1	15.1	-2.0	2.3	-0.0	7.4
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	84.4	84.2	82.3	72.7	73.6	74.6	74.9	68.3	85.2	72.8	81.8	71.2
매출총이익률	15.6	15.8	17.7	27.3	26.4	25.4	25.1	31.7	14.8	27.2	18.2	28.8
판매관리비율	17.9	11.5	17.2	9.0	21.1	16.0	22.7	13.1	25.7	17.5	13.3	14.4
영업이익률	-2.4	4.3	0.5	18.3	5.3	9.4	2.4	18.6	-11.0	9.6	4.9	14.4
세전이익률	-2.8	10.1	12.2	17.5	3.8	4.4	0.1	20.3	-11.1	11.8	4.2	13.7
당기순이익률	-3.8	7.7	8.7	60.7	2.3	2.7	0.4	22.8	-8.5	6.6	0.4	13.0
지배 당기순이익률	-3.8	7.6	8.6	60.1	2.3	2.6	0.4	22.8	85.2	72.8	81.8	71.2

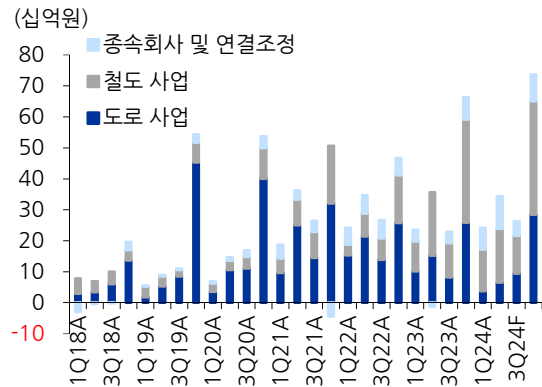
자료: 유진투자증권

도표 3. 분기별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 4. 분기별 사업별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

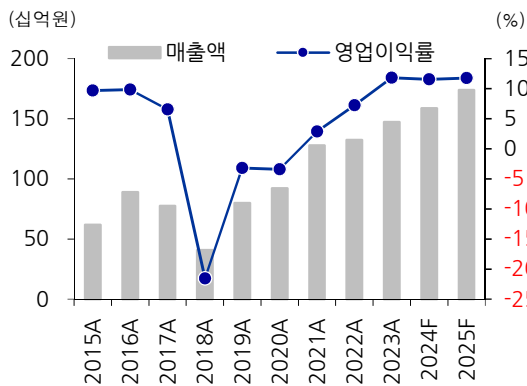


도표 5. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
<b>매출액</b>	61.7	88.8	77.3	40.7	79.7	92.1	127.6	132.1	147.2	171.5	192.0
(qoq,yoy)	-	44.0	-13.0	-47.4	95.9	15.6	38.5	3.5	11.4	16.5	12.0
사업별 매출액											
도로 사업	36.9	65.7	66.8	26.1	60.9	65.3	81.2	76.4	59.5	46.1	52.2
철도 사업	24.7	23.1	48.1	15.5	15.3	19.4	39.9	33.2	74.2	92.9	103.1
중속 및 연결조정	0.1	0.1	-37.6	-0.9	3.4	7.4	6.4	22.5	13.4	32.5	36.7
사업별 비중(%)											
도로 사업	59.8	73.9	86.4	64.1	76.5	70.8	63.7	57.9	40.4	26.9	27.2
철도 사업	40.0	26.0	62.3	38.0	19.2	21.1	31.3	25.1	50.4	54.2	53.7
중속 및 연결조정	0.2	0.1	-48.7	-2.1	4.3	8.0	5.0	17.0	9.1	19.0	19.1
<b>수익</b>											
매출원가	48.4	69.7	61.0	36.2	68.4	79.2	108.2	105.4	105.5	131.4	143.0
매출총이익	13.3	19.2	16.3	4.5	11.3	12.9	19.4	26.7	41.7	40.1	49.0
판매관리비	7.3	10.4	11.2	13.2	13.8	16.0	15.8	17.1	24.3	27.9	30.4
영업이익	6.0	8.8	5.1	-8.8	-2.5	-3.1	3.7	9.6	17.4	12.2	18.6
세전이익	4.9	8.2	4.0	-12.2	-8.1	-19.5	-5.7	14.2	15.9	12.1	17.5
당기순이익	4.4	7.3	2.9	-9.0	-9.4	-21.2	-8.6	32.4	16.7	8.6	12.5
지배 당기순이익	4.4	7.3	2.9	-9.0	-9.4	-21.2	-8.6	32.0	16.6	7.6	10.8
<b>이익률(%)</b>											
매출원가율	78.5	78.4	78.9	89.0	85.8	86.0	84.8	79.8	71.7	76.6	74.5
매출총이익률	21.5	21.6	21.1	11.0	14.2	14.0	15.2	20.2	28.3	23.4	25.5
판매관리비율	11.8	11.7	14.5	32.5	17.3	17.4	12.4	12.9	16.5	16.3	15.8
영업이익률	9.7	9.9	6.6	-21.5	-3.2	-3.4	2.9	7.3	11.8	7.1	9.7
세전이익률	7.9	9.3	5.1	-29.9	-10.1	-21.2	-4.5	10.8	10.8	7.1	9.1
당기순이익률	7.1	8.2	3.8	-22.1	-11.8	-23.0	-6.7	24.5	11.3	5.0	6.5
지배 당기순이익률	7.1	8.2	3.8	-22.1	-11.8	-23.0	-6.7	24.3	11.3	4.4	5.6

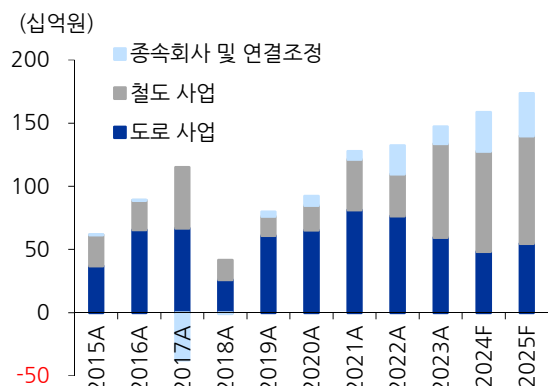
자료: 유진투자증권

도표 6. 연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 7. 연간 사업별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



## IV. Valuation

도표 8. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(십억원)	에스트라픽	평균	삼성 SDS	현대오트모터	더존비즈온	한글과컴퓨터	헥토이노베이션
주가(원)	3,825		136,000	129,000	62,100	19,520	12,100
시가총액(십억원)	106.4		10,523.4	3,537.7	1,886.8	472.0	160.4
PER(배)							
FY22A	3.1	18.5	8.7	23.0	48.7	6.6	5.4
FY23A	6.4	23.8	19.0	42.1	25.9	23.5	8.6
FY24F	13.9	17.4	13.7	20.8	37.0	10.4	5.0
FY25F	9.7	15.3	12.5	17.6	31.8	9.8	4.8
PBR(배)							
FY22A	1.5	1.5	1.2	1.8	2.5	0.9	1.1
FY23A	1.1	1.8	1.5	3.7	1.9	1.0	1.1
FY24F	1.0	1.8	1.1	2.0	3.6	1.3	0.9
FY25F	1.0	1.6	1.1	1.9	3.2	1.1	0.7
매출액							
FY22A	132.1		17,234.8	2,754.5	304.3	242.0	263.0
FY23A	147.2		13,276.8	3,065.0	353.6	271.1	288.5
FY24F	171.5		13,860.2	3,545.1	401.1	306.1	313.1
FY25F	192.0		14,703.4	4,022.4	446.8	349.6	345.0
영업이익							
FY22A	9.6		916.1	142.4	45.5	25.0	35.6
FY23A	17.4		808.2	181.4	69.1	34.2	37.3
FY24F	12.2		949.0	218.4	83.3	49.2	44.1
FY25F	18.6		1,027.1	254.5	97.0	61.4	50.0
영업이익률(%)							
FY22A	7.3	9.9	5.3	5.2	15.0	10.3	13.6
FY23A	11.8	11.4	6.1	5.9	19.5	12.6	12.9
FY24F	7.1	12.8	6.9	6.2	20.8	16.1	14.1
FY25F	9.7	13.4	7.0	6.3	21.7	17.6	14.5
순이익							
FY22A	32.4		1,130.0	116.2	23.1	16.7	32.2
FY23A	16.7		701.3	140.3	34.3	-27.5	31.3
FY24F	8.6		796.6	174.7	73.7	47.1	39.0
FY25F	12.5		877.6	207.7	61.5	53.3	42.1
EV/EBITDA(배)							
FY22A	5.4	10.8	3.4	8.0	18.6	13.2	-
FY23A	4.7	11.9	5.9	18.3	11.4	-	-
FY24F	5.5	8.4	3.6	8.7	17.2	4.3	-
FY25F	3.6	7.2	3.1	7.8	14.8	3.3	-
ROE(%)							
FY22A	66.8	8.4	14.2	8.1	4.9	3.2	11.6
FY23A	21.0	6.0	8.0	9.1	7.8	-5.8	10.9
FY24F	7.8	11.4	8.6	10.5	15.1	9.6	13.1
FY25F	10.3	10.9	8.9	11.4	11.0	10.0	13.4

참고: 2024.11.13 종가 기준, 컨센서스 적용. 트루엔은 당사 추정치임  
 자료: Wooram, 유진투자증권



## 에스트라픽(234300.KQ) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>179.0</b>	<b>186.6</b>	<b>228.7</b>	<b>251.8</b>	<b>278.6</b>
유동자산	126.0	114.0	149.4	173.9	201.4
현금성자산	45.3	19.6	31.3	42.3	55.9
매출채권	40.3	67.8	82.3	93.3	104.7
재고자산	10.4	7.3	16.4	18.6	20.8
비유동자산	52.9	72.5	79.3	77.9	77.2
투자자산	28.3	30.3	33.0	34.4	35.7
유형자산	12.9	32.9	38.8	37.5	36.5
기타	11.8	9.3	7.5	6.1	5.0
<b>부채총계</b>	<b>110.5</b>	<b>92.3</b>	<b>128.0</b>	<b>141.5</b>	<b>155.2</b>
유동부채	88.8	74.2	111.5	124.8	138.5
매입채무	61.5	59.1	98.6	111.9	125.5
유동성이자부채	15.8	8.4	6.1	6.1	6.1
기타	11.5	6.7	6.8	6.9	6.9
비유동부채	21.7	18.1	16.6	16.6	16.7
비유동이자부채	13.0	10.1	8.5	8.5	8.5
기타	8.7	8.0	8.1	8.1	8.1
<b>자본총계</b>	<b>68.5</b>	<b>94.2</b>	<b>100.7</b>	<b>110.4</b>	<b>123.4</b>
자배지분	64.6	93.9	100.3	110.0	123.1
자본금	13.1	13.8	13.8	13.8	13.8
자본잉여금	53.1	64.7	64.7	64.7	64.7
이익잉여금	2.2	18.3	24.8	34.5	47.6
기타	(3.8)	(3.0)	(3.0)	(3.0)	(3.0)
비자배지분	3.9	0.4	0.4	0.4	0.4
<b>자본총계</b>	<b>68.5</b>	<b>94.2</b>	<b>100.7</b>	<b>110.4</b>	<b>123.4</b>
총차입금	28.8	18.5	14.6	14.6	14.6
순차입금	(16.5)	(1.2)	(16.7)	(27.7)	(41.4)

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업현금</b>	<b>5.3</b>	<b>0.4</b>	<b>28.0</b>	<b>14.0</b>	<b>16.6</b>
당기순이익	32.4	16.7	8.6	12.5	17.4
자산상각비	5.8	4.7	4.3	3.2	2.4
기타비현금성손익	(29.0)	3.2	(1.7)	(1.6)	(3.2)
운전자본증감	(2.5)	(12.2)	18.4	(0.1)	(0.1)
매출채권감소(증가)	3.8	(26.9)	(13.7)	(11.1)	(11.4)
재고자산감소(증가)	(4.1)	3.1	(9.1)	(2.2)	(2.3)
매입채무증가(감소)	5.9	7.4	43.5	13.3	13.6
기타	(8.1)	4.2	(2.4)	(0.1)	(0.1)
<b>투자현금</b>	<b>(4.3)</b>	<b>1.6</b>	<b>(9.5)</b>	<b>(2.0)</b>	<b>(2.1)</b>
단기투자자산감소	(35.1)	23.3	(1.3)	(0.2)	(0.2)
장기투자증권감소	43.0	0.9	(0.6)	(1.2)	(1.2)
설비투자	(16.8)	(19.8)	(7.6)	0.0	0.0
유형자산처분	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.9)	(1.1)	(0.2)	(0.4)	(0.4)
<b>재무현금</b>	<b>(13.7)</b>	<b>(1.9)</b>	<b>(6.0)</b>	<b>(1.1)</b>	<b>(1.1)</b>
차입금증가	(13.6)	(1.9)	(5.0)	0.0	0.0
자본증가	0.0	0.0	(1.1)	(1.1)	(1.1)
배당금지급	0.0	0.0	1.1	1.1	1.1
<b>현금 증감</b>	<b>(12.3)</b>	<b>0.1</b>	<b>12.6</b>	<b>10.9</b>	<b>13.4</b>
기초현금	25.8	13.4	13.5	26.1	37.0
기말현금	13.4	13.5	26.1	37.0	50.4
Gross Cash flow	9.3	24.6	12.3	14.1	16.7
Gross Investment	(28.2)	33.8	(10.2)	1.9	2.0
<b>Free Cash Flow</b>	<b>37.5</b>	<b>(9.2)</b>	<b>22.5</b>	<b>12.2</b>	<b>14.7</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>132.1</b>	<b>147.2</b>	<b>171.5</b>	<b>192.0</b>	<b>216.8</b>
증가율(%)	3.5	11.4	16.5	12.0	12.9
매출원가	105.4	105.5	131.4	143.0	159.6
<b>매출총이익</b>	<b>26.7</b>	<b>41.7</b>	<b>40.1</b>	<b>49.0</b>	<b>57.2</b>
판매 및 일반관리비	17.1	24.3	27.9	30.4	32.2
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>영업이익</b>	<b>9.6</b>	<b>17.4</b>	<b>12.2</b>	<b>18.6</b>	<b>24.9</b>
증가율(%)	162.9	81.1	(29.8)	52.1	34.4
<b>EBITDA</b>	<b>15.4</b>	<b>22.1</b>	<b>16.5</b>	<b>21.7</b>	<b>27.4</b>
증가율(%)	25.3	43.0	(25.5)	31.9	26.1
<b>영업외손익</b>	<b>4.6</b>	<b>(1.5)</b>	<b>(0.1)</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(1.2)</b>
이자수익	0.4	0.7	0.9	0.2	0.2
이자비용	2.3	1.7	1.1	1.1	1.1
지분법손익	0.0	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
기타영업손익	6.5	(0.4)	0.3	(0.0)	(0.3)
<b>세전순이익</b>	<b>14.2</b>	<b>15.9</b>	<b>12.1</b>	<b>17.5</b>	<b>23.7</b>
증가율(%)	흑전	11.8	(23.8)	44.8	35.1
법인세비용	4.5	(0.8)	3.5	5.0	6.3
<b>당기순이익</b>	<b>32.4</b>	<b>16.7</b>	<b>8.6</b>	<b>12.5</b>	<b>17.4</b>
증가율(%)	흑전	(48.4)	(48.6)	46.0	38.9
지배주주지분	32.0	16.6	7.6	10.8	14.1
증가율(%)	흑전	(48.2)	(54.4)	42.7	30.9
비지배지분	0.3	0.1	1.0	1.7	3.3
<b>EPS(원)</b>	<b>1,226</b>	<b>603</b>	<b>275</b>	<b>393</b>	<b>514</b>
증가율(%)	흑전	(50.8)	(54.4)	42.7	30.9
수정EPS(원)	1,226	603	275	393	514
증가율(%)	흑전	(50.8)	(54.4)	42.7	30.9

## 주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1,226	603	275	393	514
BPS	2,471	3,409	3,643	3,996	4,470
DPS	0	40	40	40	40
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	3.1	6.4	13.9	9.7	7.4
PBR	1.5	1.1	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA	5.4	4.7	5.5	3.6	2.4
배당수익률	0.0	1.0	1.0	1.0	1.0
PCR	10.8	4.3	8.6	7.5	6.3
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	7.3	11.8	7.1	9.7	11.5
EBITDA이익률	11.7	15.0	9.6	11.3	12.6
순이익률	24.5	11.3	5.0	6.5	8.0
ROE	66.8	21.0	7.8	10.3	12.1
ROIC	17.3	25.5	13.8	23.9	34.3
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(24.1)	(1.2)	(16.6)	(25.1)	(33.5)
유동비율	141.9	153.7	134.0	139.3	145.4
이자보상배율	4.2	10.1	10.6	16.7	22.5
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
매출채권회전율	2.8	2.7	2.3	2.2	2.2
재고자산회전율	15.8	16.6	14.5	11.0	11.0
매입채무회전율	2.5	2.4	2.2	1.8	1.8



**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: 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)

