

코윈테크(282880. KQ)

투자의견	BUY (유지)
목표주가	22,000 원(유지)
현재주가	14,130 원(11/18)
시가총액	157 (십억원)

3Q24 Review: 전고체 배터리 장비 공급 예정

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

- 3Q24 Review:** 전년동기 대비 매출액 증가와 함께 큰 폭의 수익성 개선에 성공.
 - 매출액 877억원, 영업이익 80억원으로 전년동기 대비 각각 8.0%, 65.1% 증가하였음.
 - 3분기 실적에서 긍정적인 것은 매출액 성장세 전환과 수익률 개선임. 매출액이 증가한 것은 ① 자회사 탐머터리얼의 매출이 전년동기대비 22.7% 증가하면서 성장을 견인했기 때문임. 또한, 2차전자 전방 시장의 불안한 환경 속에서도 북미 합작회사 공장의 대형 프로젝트 관련 자동화 설비 납품이 안정적으로 이루어졌기 때문임.
 - 영업이익률이 회복된 것은 자회사인 탐머터리얼의 수익성이 개선되면서 매출원가율이 하락했기 때문임
- 4Q24 Preview:** 전방 시장 위축에 따른 전년동기 수준 매출 전망. 연내 차세대 전고체 배터리 장비 공급 예정.
 - 매출액 867억원, 영업이익 72억원으로 전년동기 대비 매출액은 전년 수준, 영업이익은 흑자전환을 예상함.
 - 차세대 전고체 배터리 라인의 활성화 장비와 자동화 장비를 국내 기업의 파일럿 라인에 공급하게 됨. 연내 설치를 마치고 내년 상반기 테스트를 진행 예정임. 또한, 유럽향 자동화장비 공급이 가능할 것으로 예상함.
- 목표주가 22,000원. 투자의견 BUY를 유지함.

주가(원, 11/18)	14,130
시가총액(십억원)	157

발행주식수	11,142천주
52주 최고가	29,450원
52주 최저가	12,940원
52주 일간 Beta	1.70
60일 일평균거래대금	36억원
외국인 지분율	1.2%
배당수익률(2024E,%)	1.8%

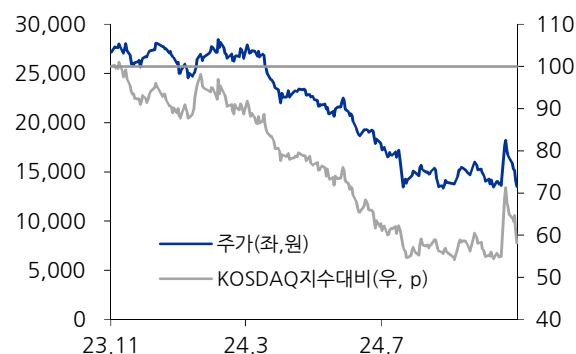
주주구성	
이재환 (외 11인)	21.3%
정갑용 (외 6인)	10.7%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	0.6	-36.8	-48.0
상대기준	9.0	-17.4	-34.3

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	22,000	22,000	-
영업이익(24)	23.9	33.2	▼
영업이익(25)	34.2	49.2	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	201.2	336.0	297.3	334.9
영업이익	14.8	22.8	23.9	34.2
세전손익	7.6	25.5	23.6	34.6
당기순이익	7.6	22.4	22.1	29.4
EPS(원)	254	1,076	1,729	2,055
증감률(%)	-53.0	323.6	60.6	18.9
PER(배)	87.9	26.1	8.2	6.9
ROE(%)	2.2	8.1	11.2	12.0
PBR(배)	1.7	1.8	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	11.2	8.3	3.1	1.9

자료: 유진투자증권



I. 3Q24 Review & 투자전략

3Q24 Review:
매출액 성장세
전환과 함께
수익성 개선은
긍정적임

최근(11/14) 발표한 3 분기 실적(연결기준)은 매출액 877 억원, 영업이익 80 억 원으로 전년동기 대비 각각 8.0%, 65.1% 증가하였음. 시장 기대치(매출액 936 억원, 영업이익 99 억원) 대비 매출액은 유사하였지만, 영업이익은 하회함.

3 분기 실적에서 긍정적인 것은 매출액 성장세 전환과 수익률 개선임. 매출액이 증가한 것은 ① 자회사 탐머티리얼의 매출이 전년동기대비 22.7% 증가하면서 성장을 견인했기 때문임. 또한, 2 차전지 전방 시장의 불안한 환경 속에서도 북미 합작회사 공장의 대형 프로젝트 관련 자동화 설비 납품이 이루어졌기 때문임.

영업이익률이 회복(영업이익률: 3Q23A, 6.0% → 3Q24A, 9.1%, +3.2%p)된 것은 자회사인 탐머티리얼의 수익성이 개선되면서 매출원가율(매출원가율: 3Q23A, 89.4% → 3Q24A, 80.4%, -9.0%p)이 하락했기 때문임.

4Q24 Preview:
전고체 배터리
파일럿 라인에
연내 공급 시작

당사 추정 4 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 867 억원, 영업이익 72 억원으로 전년동기 대비 매출액은 3.3% 감소하면서 전년 수준을 유지하지만, 영업이익은 흑자전환을 예상함.

차세대 전고체 배터리 라인의 활성화 장비와 자동화 장비를 국내 기업의 파일럿 라인에 공급하게 됨. 연내 설치를 마치고 내년 상반기 테스트를 진행 예정임. 또한, 유럽 배터리 제조업체들의 하이니켈, LFP 까지 다양한 전지별 자동화 프로젝트가 진행되고 있어 향후 자동화장비 공급이 가능할 것으로 예상함.

목표주가, 투자의견
유지

목표주가 22,000 원, 투자의견 BUY 를 유지함. 현재 주가는 2024 년 실적 기준 PER 8.2 배로, 국내 유사업체 평균 PER 25.9 배 대비 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, %, %p)	3Q24P					4Q24E			2023A	2024E		2025E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	87.7	93.6	-6.3	93.6	-6.3	86.7	-1.1	-3.3	336.0	297.3	-11.5	334.9	12.7
영업이익	8.0	9.9	-19.4	9.9	-19.2	7.2	-10.3	흑전	22.8	23.9	4.7	34.2	43.1
세전이익	4.4	9.4	-53.4	9.4	-53.3	6.5	47.0	168.2	25.5	23.6	-7.3	34.6	46.3
순이익	4.0	8.8	-54.7	8.8	-54.7	6.1	53.7	23.8	22.4	22.1	-1.4	29.4	32.8
지배 순이익	2.7	5.9	-54.0	5.9	-54.3	4.4	62.3	21.6	11.8	19.3	63.1	22.9	18.9
영업이익률	9.1	10.6	-1.5	10.6	-1.4	8.3	-0.9	10.4	6.8	8.0	1.2	10.2	2.2
순이익률	4.5	9.4	-4.9	9.4	-4.9	7.1	2.5	1.5	6.7	7.4	0.8	8.8	1.3
EPS(원)	968	2,107	-54.0	2,118	-54.3	1,571	62.3	19.8	1,076	1,729	60.6	2,055	18.9
BPS(원)	15,890	16,237	-2.1	25,618	-38.0	16,283	2.5	6.5	15,291	16,283	6.5	18,081	11.0
ROE(%)	6.1	13.0	-6.9	8.3	-2.2	9.7	3.6	1.1	8.1	11.2	3.1	12.0	0.8
PER(X)	14.6	6.7	-	6.7	-	9.0	-	-	26.1	8.2	-	6.9	-
PBR(X)	0.9	0.9	-	0.6	-	0.9	-	-	1.8	0.9	-	0.8	-

자료: 코원테크, 유진투자증권
 주: EPS 는 annualized 기준



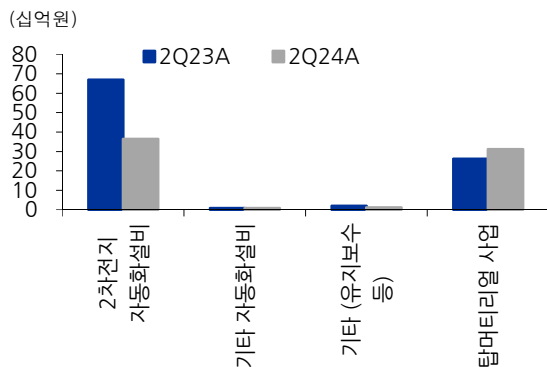
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 3Q24 실적: 매출액 +8.0%yoy, 영업이익 +65.1%yoy

(십억원, %)	3Q24A			3Q23A	2Q24A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
영업수익	87.7	8.0	26.3	81.2	69.4
제품별 매출액(십억원)					
2차전지 자동화설비	45.3	-1.0	24.4	45.8	36.4
기타 자동화설비	0.2	-49.0	-78.3	0.3	0.7
기타 (유지보수 등)	1.5	-22.0	27.2	1.9	1.2
탑머티리얼 사업	40.7	22.7	30.9	33.2	31.1
제품별 비중(%)					
2차전지 자동화설비	51.7	-4.7	-0.8	56.4	52.4
기타 자동화설비	0.2	-0.2	-0.9	0.4	1.0
기타 (유지보수 등)	1.7	-0.7	0.0	2.3	1.7
탑머티리얼 사업	46.5	5.6	1.6	40.9	44.8
수익(십억원)					
매출원가	70.5	-2.9	34.3	72.6	52.5
매출총이익	17.2	99.8	1.5	8.6	16.9
판매관리비	9.2	144.6	19.3	3.8	7.7
영업이익	8.0	65.1	-13.4	4.8	9.2
세전이익	4.4	-48.1	-50.3	8.5	8.8
당기순이익	4.0	-33.6	-56.4	6.0	9.2
지배주주 당기순이익	2.7	875.3	-74.1	0.3	10.4
이익률(%)					
매출원가율	80.4	-9.0	4.8	89.4	75.6
매출총이익률	19.6	9.0	-4.8	10.6	24.4
판매관리비율	10.5	5.8	-0.6	4.6	11.1
영업이익률	9.1	3.2	-4.2	6.0	13.3
세전이익률	5.0	-5.4	-7.7	10.4	12.7
당기순이익률	4.5	-2.9	-8.6	7.4	13.2
지배주주 당기순이익률	3.1	2.7	-11.9	0.3	15.0

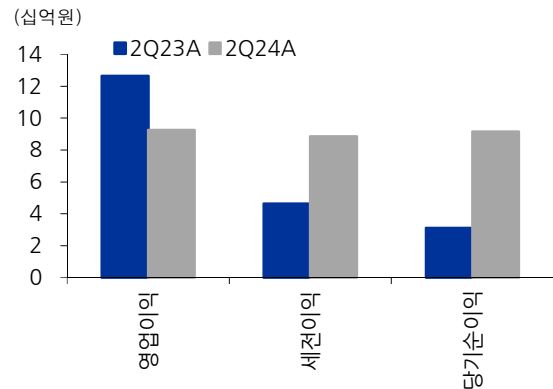
자료: 연결기준, 유진투자증권

도표 2. 제품별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

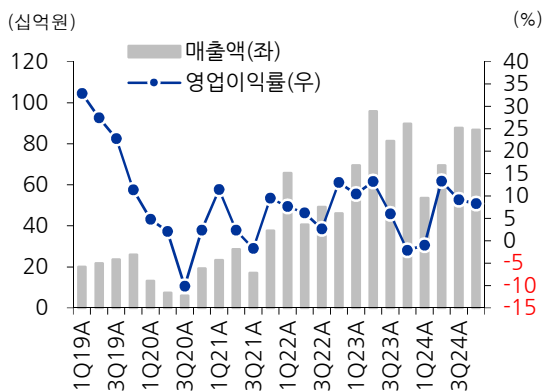


도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24F
매출액	65.6	40.5	49.1	45.9	69.4	95.7	81.2	89.7	53.4	69.4	87.7	86.7
YoY(%)	182.2	41.7	190.2	22.1	5.7	136.6	65.2	95.4	-22.9	-27.5	8.0	-3.3
QoQ(%)	74.6	-38.4	21.5	-6.6	51.1	38.0	-15.2	10.5	-40.4	29.9	26.3	-1.1
제품별 매출액												
2차전지 자동화설비	39.8	22.2	39.4	23.8	26.5	66.8	45.8	59.5	38.4	36.4	45.3	47.6
기타 자동화설비	1.3	2.5	1.1	2.2	3.6	0.8	0.3	2.4	0.9	0.7	0.2	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	1.5	3.0
탐머티리얼 사업	23.2	14.6	7.3	17.9	37.3	26.1	33.2	25.5	13.3	31.1	40.7	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	51.7	54.9
기타 자동화설비	1.9	6.1	2.2	4.7	5.3	0.9	0.4	2.6	1.7	1.0	0.2	3.4
기타 (유지보수 등)	2.1	3.1	2.8	4.5	2.8	2.0	2.3	2.5	1.6	1.7	1.7	3.4
탐머티리얼 사업	35.4	36.0	14.9	39.0	53.8	27.3	40.9	28.5	24.9	44.8	46.5	38.3
수익												
매출원가	55.6	33.2	42.8	35.8	56.4	73.1	72.6	80.6	47.2	52.5	70.5	70.3
매출총이익	10.0	7.3	6.3	10.1	13.0	22.6	8.6	9.1	6.3	16.9	17.2	16.4
판매관리비	5.0	4.8	5.1	4.1	5.7	10.0	3.8	11.0	6.8	7.7	9.2	9.3
영업이익	5.0	2.5	1.3	6.0	7.2	12.6	4.8	-1.9	-0.5	9.2	8.0	7.2
세전이익	5.5	3.3	2.0	-3.3	10.0	4.6	8.5	2.4	3.9	8.8	4.4	6.5
당기순이익	4.7	2.5	2.1	-1.7	8.4	3.1	6.0	4.9	2.8	9.2	4.0	6.1
지배주주 순이익	2.9	0.6	1.0	-2.0	4.9	3.0	0.3	3.6	1.8	10.4	2.7	4.4
이익률(%)												
매출원가율	84.7	82.0	87.1	78.1	81.3	76.4	89.4	89.9	88.3	75.6	80.4	81.0
매출총이익률	15.3	18.0	12.9	21.9	18.7	23.6	10.6	10.1	11.7	24.4	19.6	19.0
판매관리비율	7.6	11.8	10.3	8.9	8.3	10.4	4.6	12.2	12.7	11.1	10.5	10.7
영업이익률	7.6	6.2	2.6	13.0	10.4	13.2	6.0	-2.1	-1.0	13.3	9.1	8.3
세전이익률	8.5	8.2	4.1	-7.1	14.4	4.8	10.4	2.7	7.4	12.7	5.0	7.4
당기순이익률	7.1	6.2	4.4	-3.7	12.1	3.2	7.4	5.5	5.3	13.2	4.5	7.1
지배주주순이익률	4.5	1.6	2.1	-4.4	7.1	3.2	0.3	4.0	3.3	15.0	3.1	5.0

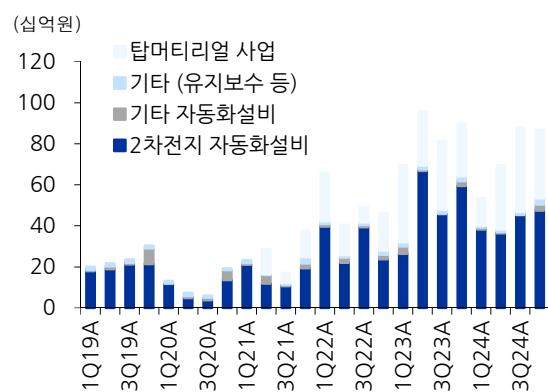
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

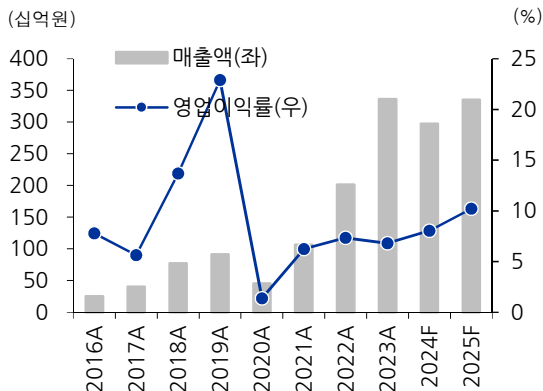


도표 7. 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(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	297.3	334.9
YoY(%)	71.6	59.1	91.5	18.6	-50.2	134.5	89.1	67.0	-11.5	12.7
부문별 매출액										
2차전지 자동화설비	9.6	21.9	64.0	81.6	34.2	63.4	125.1	198.6	167.7	184.4
기타 자동화설비	13.0	15.3	9.9	6.3	7.5	8.0	6.9	7.1	4.8	5.9
기타 (유지보수 등)	2.6	3.0	3.0	3.2	3.7	5.9	6.1	8.0	6.5	8.4
탐머티리얼 사업	-	-	-	-	-	29.2	63.0	122.2	118.4	136.2
부문별 비중(%)										
2차전지 자동화설비	38.1	54.5	83.2	89.5	75.5	59.6	62.2	59.1	56.4	55.1
기타 자동화설비	51.5	38.0	12.9	6.9	16.5	7.5	3.4	2.1	1.6	1.8
기타 (유지보수 등)	10.4	7.5	3.9	3.5	8.1	5.5	3.0	2.4	2.2	2.5
탐머티리얼 사업	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	27.4	31.3	36.4	39.8	40.6
수익										
매출원가	21.0	35.1	60.0	63.9	35.5	87.1	167.5	282.8	240.5	266.0
매출총이익	4.3	5.0	16.8	27.2	9.8	19.2	33.7	53.2	56.8	69.0
판매관리비	2.3	2.7	6.3	6.4	9.2	12.6	18.9	30.4	32.9	34.8
영업이익	2.0	2.3	10.5	20.8	0.6	6.6	14.8	22.8	23.9	34.2
세전이익	1.9	1.8	10.5	19.2	2.0	8.4	10.5	25.5	23.6	34.6
당기순이익	1.8	1.8	10.3	17.1	2.5	7.4	10.0	22.4	22.1	29.4
지배주주 순이익	0.0	1.8	10.3	17.1	2.5	5.6	4.9	11.8	19.3	22.9
이익률(%)										
매출원가율	83.1	87.5	78.1	70.1	78.3	81.9	83.2	84.2	80.9	79.4
매출총이익률	16.9	12.5	21.9	29.9	21.7	18.1	16.8	15.8	19.1	20.6
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	8.0	10.2
세전이익률	7.4	4.4	13.7	21.1	4.4	7.9	5.2	7.6	7.9	10.3
당기순이익률	7.2	4.4	13.5	18.8	5.6	6.9	4.9	6.7	7.4	8.8
지배주주순이익률	0.0	4.4	13.5	18.8	5.6	5.2	2.5	3.5	6.5	6.8

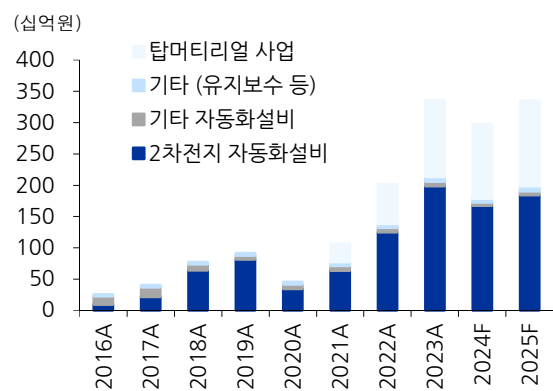
주: 2016년은 별도기준, 2017년 이후 연결기준
 자료: 유진투자증권

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)	14,130		19,660	43,750	8,650	21,000	13,320
시가총액(십억원)	157.4		706.0	1,038.8	620.5	167.9	198.6
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	8.2	25.9	32.8	9.9	-	51.5	9.3
FY25F	6.9	9.0	5.8	6.5	-	18.3	5.4
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	1.3	0.6	1.9	-	1.6	1.0
FY25F	0.8	1.1	0.5	1.5	-	1.5	0.8
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	297.3		2,116.2	959.3	-	107.6	311.9
FY25F	334.9		2,232.8	1,415.1	-	152.8	444.5
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	23.9		10.1	147.3	-	-7.1	28.1
FY25F	34.2		210.5	213.3	-	10.3	44.1
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	8.0	4.6	0.5	15.4	-	-6.6	9.0
FY25F	10.2	10.3	9.4	15.1	-	6.7	9.9
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	22.1		28.0	113.4	-	3.4	21.6
FY25F	29.4		155.0	172.5	-	9.2	37.1
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	3.1	6.0	6.5	-	-	-	5.5
FY25F	1.9	7.2	1.6	-	-	15.5	4.4
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	11.2	9.4	1.7	21.6	-	3.1	11.3
FY25F	12.0	15.1	9.1	25.8	-	8.5	17.2

참고: 2024.11.18 종가 기준, 컨센서스 적용. 코원테크는 당사 추정치
 자료: QuantWise, 유진투자증권



코윈테크(282880.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	343.1	466.6	492.6	528.7	573.9
유동자산	251.6	335.2	351.2	391.0	439.2
현금성자산	95.8	136.7	130.5	146.3	167.1
매출채권	77.2	137.2	134.9	152.6	172.9
재고자산	37.5	20.4	44.5	50.4	57.1
비유동자산	91.4	131.4	141.4	137.7	134.7
투자자산	12.3	24.8	28.1	29.3	30.5
유형자산	63.5	91.1	98.4	94.3	90.8
기타	15.7	15.5	14.9	14.2	13.4
부채총계	152.3	190.0	201.2	217.2	235.6
유동부채	111.3	146.1	159.6	175.4	193.6
매입채무	64.6	97.8	119.9	135.6	153.7
유동성이자부채	39.3	36.8	28.0	28.0	28.0
기타	7.4	11.6	11.7	11.8	11.9
비유동부채	40.9	43.9	41.6	41.8	42.0
비유동이자부채	40.7	38.0	37.0	37.0	37.0
기타	0.2	5.9	4.7	4.8	5.0
자본총계	190.8	276.6	291.4	311.5	338.3
지배지분	129.6	163.1	181.4	201.4	228.3
자본금	4.9	5.3	5.6	5.6	5.6
자본잉여금	94.9	113.4	115.4	115.4	115.4
이익잉여금	37.1	47.8	64.1	84.1	111.0
기타	(7.2)	(3.4)	(3.6)	(3.6)	(3.6)
비지배지분	61.2	113.5	110.0	110.0	110.0
자본총계	190.8	276.6	291.4	311.5	338.3
총차입금	79.9	74.8	65.0	65.0	65.0
순차입금	(15.8)	(61.9)	(65.5)	(81.3)	(102.1)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	3.1	27.6	15.5	18.9	23.8
당기순이익	7.6	22.4	22.1	29.4	37.7
자산상각비	3.8	5.7	5.7	5.1	4.5
기타비현금성손익	9.9	8.2	(15.9)	(9.9)	(11.4)
운전자본증감	(18.7)	(6.7)	(8.0)	(8.1)	(9.2)
매출채권감소(증가)	(27.4)	(63.7)	9.2	(17.7)	(20.3)
재고자산감소(증가)	(26.3)	16.9	(24.0)	(5.8)	(6.7)
매입채무증가(감소)	39.3	33.8	24.7	15.7	18.0
기타	(4.3)	6.2	(17.9)	(0.3)	(0.3)
투자현금	(101.4)	(26.8)	16.4	(1.7)	(1.8)
단기투자자산감소	(75.4)	7.1	26.7	(1.6)	(1.6)
장기투자증권감소	0.0	(8.7)	1.1	0.2	0.2
설비투자	(23.3)	(25.6)	(10.4)	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	(15.0)	(2.9)	(2.8)
차입금증가	39.1	19.0	(10.0)	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	17.7	14.3	19.2
기초현금	42.0	37.5	74.4	92.2	106.4
기말현금	37.5	74.4	92.2	106.4	125.6
Gross Cash flow	21.3	36.3	25.9	27.0	33.1
Gross Investment	44.6	40.7	18.3	8.3	9.5
Free Cash Flow	(23.3)	(4.4)	7.6	18.7	23.6

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	201.2	336.0	297.3	334.9	377.8
증가율(%)	89.1	67.0	(11.5)	12.7	12.8
매출원가	167.5	282.8	240.5	266.0	297.0
매출총이익	33.7	53.2	56.8	69.0	80.8
판매 및 일반관리비	18.9	30.4	32.9	34.8	36.1
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	14.8	22.8	23.9	34.2	44.8
증가율(%)	123.4	54.4	4.7	43.1	30.9
EBITDA	18.6	28.5	29.6	39.3	49.2
증가율(%)	114.2	53.6	3.6	32.9	25.3
영업외손익	(7.2)	2.7	(0.3)	0.3	(0.4)
이자수익	0.8	3.5	3.4	2.0	2.3
이자비용	2.5	4.4	3.2	2.4	2.4
지분법손익	0.2	0.5	0.8	1.2	1.2
기타영업손익	(5.7)	3.0	(1.3)	(0.4)	(1.5)
세전순이익	7.6	25.5	23.6	34.6	44.3
증가율(%)	(9.5)	235.2	(7.3)	46.3	28.3
법인세비용	(0.0)	3.1	1.5	5.2	6.6
당기순이익	7.6	22.4	22.1	29.4	37.7
증가율(%)	3.8	193.8	(1.4)	32.8	28.3
지배주주지분	2.6	11.8	19.3	22.9	29.6
증가율(%)	(53.0)	350.3	63.1	18.9	29.3
비지배지분	5.0	10.6	2.8	6.5	8.1
EPS(원)	254	1,076	1,729	2,055	2,657
증가율(%)	(53.0)	323.6	60.6	18.9	29.3
수경EPS(원)	254	1,076	1,729	2,055	2,657
증가율(%)	(53.0)	323.6	60.6	18.9	29.3

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	254	1,076	1,729	2,055	2,657
BPS	13,290	15,291	16,283	18,081	20,488
DPS	109	257	250	250	250
밸류에이션(배, %)					
PER	87.9	26.1	8.2	6.9	5.3
PBR	1.7	1.8	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	11.2	8.3	3.1	1.9	1.1
배당수익률	0.5	0.9	1.8	1.8	1.8
PCR	10.8	8.5	6.1	5.8	4.8
수익성(%)					
영업이익률	7.3	6.8	8.0	10.2	11.9
EBITDA이익률	9.2	8.5	9.9	11.7	13.0
순이익률	3.8	6.7	7.4	8.8	10.0
ROE	2.2	8.1	11.2	12.0	13.8
ROIC	7.8	11.1	11.3	14.3	18.3
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(8.3)	(22.4)	(22.5)	(26.1)	(30.2)
유동비율	226.0	229.4	220.1	222.9	226.9
이자보상배율	6.0	5.2	7.6	14.1	18.4
활동성(회)					
총자산회전율	0.8	0.8	0.6	0.7	0.7
매출채권회전율	3.2	3.1	2.2	2.3	2.3
재고자산회전율	8.3	11.6	9.2	7.1	7.0
매입채무회전율	4.6	4.1	2.7	2.6	2.6



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 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: 12 개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 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%

(2024.09.30 기준)

