

# 웅진씽크빅 (095720.KS)

## 4Q24 Review: 자회사 실적 개선 긍정적

투자의견

**BUY**(유지)

목표주가

**2,400** 원(유지)

현재주가

**1,555** 원(02/14)

시가총액

**180**(십억원)

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

- **4Q24 Review:** 자회사 연결법인 매출 회복 및 수익성 개선 등으로 당사 추정치 부합한 실적.
  - 매출액 2,210억원, 영업이익 29억원으로 전년동기 대비 매출액은 1.8% 감소하였지만, 영업이익은 13.6% 증가 하였음. 당사 추정치(매출액 2,295억원, 영업이익 32억원) 대비 유사한 수준이었음.
  - 4분기 실적에서 긍정적인 것은 전년동기 대비 자회사 연결법인(웅진북센, 웅진캠퍼스 등) 매출액 증가와 함께 수익성이 개선되었다는 것임. 그 동안 부진했던 자회사 매출이 전년동기 대비 11.6% 증가했고, 영업손실은 지난해 4분기 33억원에서 지난해 4분기에 10억원 손실로 손실 폭이 크게 감소한 것은 긍정적임.
- **1Q25 Preview:** AI 기반의 '웅진스마트올' 사업 영역 확대 및 '북스토리', ARpedia 글로벌 진출 확대가 관건.
  - 매출액 2,239억원, 영업이익 31억원으로 전년동기 대비 매출액은 3.6%, 영업이익은 흑자전환을 예상함.
  - AI 전과목 학습 플랫폼인 '웅진스마트올' 콘텐츠 기반 대외 사업(B2BG, 다문화 시장 등) 추진을 통한 사업 영역 확장 및 추가 수익성 확보 중임. 또한, AI 독서플랫폼 '북스토리', ARpedia 사업은 글로벌 사업 기회를 확대 중임.
- 목표주가 2,400원, 투자의견 BUY를 유지.

주가(원, 02/14)	1,555
시가총액(십억원)	180

발행주식수	115,506천주
52주 최고가	2,780원
최저가	1,500원
52주 일간 Beta	0.81
60일 일평균거래대금	2억원
외국인 지분율	3.4%
배당수익률(2024E, %)	5.8%

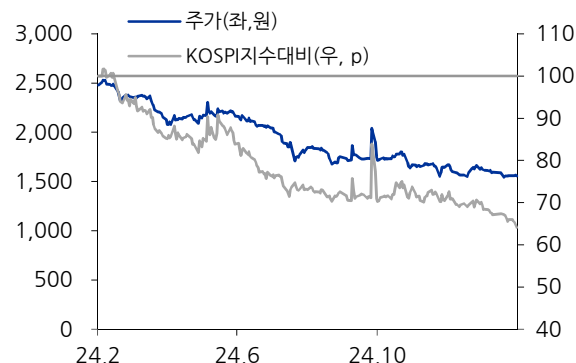
주주구성	
웅진 (외 8인)	60.4%
자사주 (외 1인)	2.4%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-5.1	-14.2	-37.4
상대기준	-8.9	-12.2	-36.3

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	2,400	2,400	-
영업이익(24)	9.2	9.6	▼
영업이익(25)	20.6	28.6	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	933.3	890.1	867.2	892.2
영업이익	27.6	5.6	9.2	20.6
세전손익	7.3	-38.0	-21.4	19.6
당기순이익	3.1	-32.2	-20.0	15.3
EPS(원)	26	-268	-175	141
증감률(%)	-93.0	적전	na	흑전
PER(배)	91.6	na	na	11.1
ROE(%)	0.8	-9.3	-6.7	5.3
PBR(배)	0.8	1.0	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	4.0	5.2	4.5	3.1

자료: 유진투자증권



## I. 4Q24 Review & 투자전략

**4Q24 Review:**  
 당사 추정치 부합,  
 자회사 매출 증가,  
 수익성 개선 등은  
 긍정적인

최근(02/12) 발표한 지난해 4 분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 2,210 억원, 영업이익 29 억원으로 전년동기 대비 매출액은 1.8% 감소하였지만, 영업이익은 13.6% 증가하였음. 당사 추정치(매출액 2,295 억원, 영업이익 32 억원) 대비 유사한 수준이었음.

매출액이 전년동기 대비 소폭 감소한 것은 ① 자회사 연결법인(웅진북센, 웅진캠퍼스 등)의 매출액이 전년동기 대비 11.6% 증가했음에도 불구하고, ② 계절적 비수기 및 경기 침체 등으로 인하여 교육문화 사업, 미래교육 사업, 기타 사업 등이 각각 5.9%, 6.5%, 3.0% 감소하였기 때문임.

하지만, 4 분기 실적에서 긍정적인 것은 전년동기 대비 자회사 매출액 증가와 함께 수익성이 개선되었다는 것임. 그 동안 부진했던 자회사 매출이 전년동기 대비 11.6% 증가했고, 영업손실은 지난해 4 분기 33 억원에서 지난해 4 분기에 10 억원 손실로 손실 폭이 크게 감소한 것은 긍정적임.

**1Q25 Preview:**  
 스마트올 성장 및  
 글로벌 사업  
 지속 확대 추진

당사 추정 올해 1 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 2,239 억원, 영업이익 31 억원으로 전년동기 대비 매출액은 3.6%, 영업이익은 흑자전환을 예상함.

AI 전과목 학습 플랫폼인 '웅진스마트올' 콘텐츠 기반 대외 사업(B2BG, 다문화 시장 등) 추진을 통한 사업 영역확장 및 추가 수익성 확보를 추진 중임. 또한, AI 독서플랫폼 '북스토리', ARpedia 사업은 글로벌 사업 기회를 확대 중임.

**목표주가, 투자의견**  
 모두 유지

목표주가 2,400 원, 투자의견 BUY를 유지함. 자회사 연결법인의 실적 개선과 함께, 국내 스마트올 인당 단가 증가, ARpedia 의 글로벌 진출 본격화 기대감 등으로 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 예상함.

(단위: 십억원, (%, %p))	4Q24P					1Q25E			2023A	2024E		2025E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	221.0	229.5	-3.7	-	-	223.9	1.3	3.6	890.1	867.2	-2.6	892.2	2.9
영업이익	2.9	3.2	-9.8	-	-	3.1	7.4	흑전	5.6	9.2	65.9	20.6	123.2
세전이익	-21.3	3.1	적전	-	-	3.0	흑전	흑전	-38.0	-21.4	적지	19.6	흑전
순이익	-17.5	2.5	적전	-	-	2.4	흑전	흑전	-32.2	-20.0	적지	15.3	흑전
지배 순이익	-18.3	2.6	적전	-	-	2.5	흑전	흑전	-30.9	-20.3	적지	16.2	흑전
영업이익률	1.3	1.4	-0.1	-	-	1.4	0.1	2.7	0.6	1.1	0.4	2.3	1.2
순이익률	-7.9	1.1	-9.0	-	-	1.1	9.0	3.8	-3.6	-2.3	1.3	1.7	4.0
EPS(원)	-634	90	적전	-	-	87	흑전	흑전	-268	-175	적지	141	흑전
BPS(원)	2,566	2,704	-5.1	-	-	2,588	0.8	-2.0	2,687	2,566	-4.5	2,707	5.5
ROE(%)	-24.7	3.3	-28.0	-	-	3.4	28.1	10.6	-9.3	-6.7	2.6	5.3	12.0
PER(X)	na	17.2	-	-	-	17.9	-	-	na	na	-	11.1	-
PBR(X)	0.6	0.6	-	-	-	0.6	-	-	1.0	0.6	-	0.6	-

자료: 웅진씽크빅, 유진투자증권  
 주: EPS 는 annualized 기준



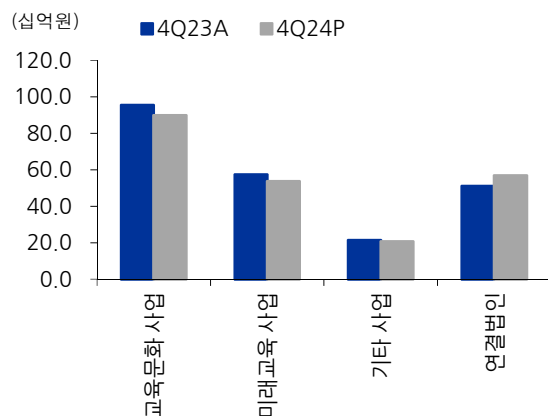
## II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 4Q24 잠정실적: 매출액 -4.2%yoy, 영업이익 -27.2%yoy

(십억원, %)	4Q24P			4Q23A	3Q24A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
<b>매출액</b>	<b>221.0</b>	<b>-1.8</b>	<b>5.8</b>	<b>225.2</b>	<b>208.9</b>
부문별 매출액(십억원)					
교육문화 사업	89.8	-5.9	-0.6	95.5	90.4
미래교육 사업	53.6	-6.5	5.4	57.4	50.9
기타 사업	20.7	-3.0	6.4	21.3	19.4
연결법인	56.9	11.6	18.0	51.0	48.2
부문별 비중(%)					
교육문화 사업	40.6	-1.8	-2.6	42.4	43.3
미래교육 사업	24.3	-1.2	-0.1	25.5	24.4
기타 사업	9.4	-0.1	0.1	9.5	9.3
연결법인	25.7	3.1	2.7	22.6	23.1
<b>수익(십억원)</b>					
매출원가	112.0	-0.2	9.9	112.3	101.9
매출총이익	109.0	-3.4	1.9	112.9	107.0
판매관리비	106.1	-3.8	1.7	110.4	104.4
영업이익	2.9	13.6	8.9	2.6	2.7
세전이익	-21.3	-41.8	-818.7	-36.7	3.0
당기순이익	-17.5	-42.7	-1,302.6	-30.5	1.5
지배당기순이익	-18.3	-39.7	-1,224.0	-30.4	1.6
<b>이익률(%)</b>					
매출원가율	50.7	0.8	1.9	49.8	48.8
매출총이익률	49.3	-0.8	-1.9	50.2	51.2
판매관리비율	48.0	-1.0	-1.9	49.0	50.0
영업이익률	1.3	0.2	0.0	1.1	1.3
세전이익률	-9.7	6.6	-11.1	-16.3	1.4
당기순이익률	-7.9	5.6	-8.6	-13.6	0.7
지배당기순이익률	-8.3	5.2	-9.1	-13.5	0.8

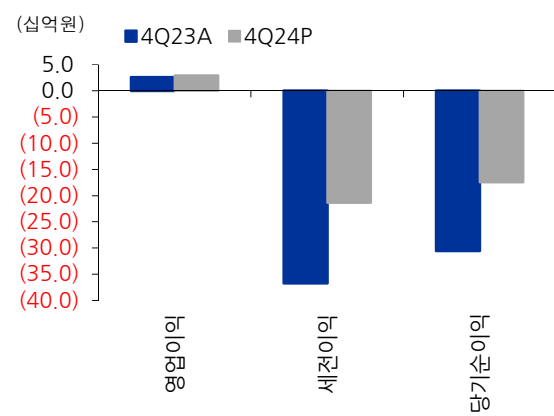
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 2. 제품별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

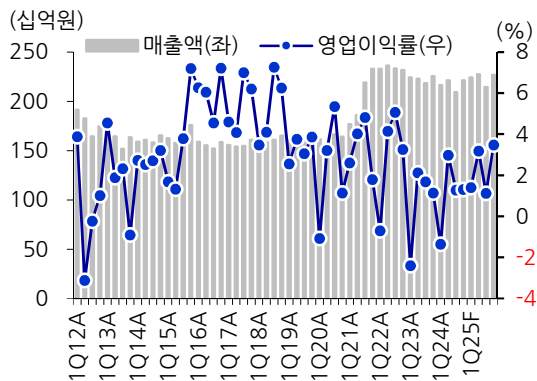


도표 4. 분기 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
<b>매출액</b>	224.0	222.7	218.1	225.2	216.2	221.0	208.9	221.0	223.9	227.3	214.2	226.7
(증가율, YoY)	-3.7	-5.6	-6.5	-2.7	-3.5	-0.8	-4.2	-1.8	3.6	2.8	2.5	2.6
(증가율, QoQ)	-3.2	-0.6	-2.1	3.3	-4.0	2.2	-5.5	5.8	1.3	1.5	-5.7	5.8
<b>사업별 매출액</b>												
교육문화 사업	104.3	97.4	96.9	95.5	96.0	92.7	90.4	89.8	97.1	94.1	91.8	91.2
미래교육 사업	54.0	53.0	54.1	57.4	52.6	53.0	50.9	53.6	52.9	53.5	51.4	54.3
기타 사업	21.7	21.4	21.0	21.3	22.5	20.6	19.4	20.7	24.5	24.0	22.8	24.3
연결법인	44.1	51.0	46.1	51.0	45.1	54.7	48.2	56.9	49.4	55.7	48.2	56.9
<b>사업별 비중(%)</b>												
교육문화 사업	46.6	43.7	44.4	42.4	44.4	42.0	43.3	40.6	43.3	41.4	42.9	40.2
미래교육 사업	24.1	23.8	24.8	25.5	24.3	24.0	24.4	24.3	23.6	23.5	24.0	24.0
기타 사업	9.7	9.6	9.6	9.5	10.4	9.3	9.3	9.4	10.9	10.6	10.6	10.7
연결법인	19.7	22.9	21.1	22.6	20.9	24.8	23.1	25.7	22.1	24.5	22.5	25.1
<b>수익</b>												
매출원가	112.8	111.1	108.8	112.3	106.0	108.9	101.9	112.0	112.0	112.4	104.1	110.7
매출총이익	111.2	111.6	109.3	112.9	110.1	112.1	107.0	109.0	111.9	114.9	110.2	116.1
판매관리비	116.6	106.9	105.6	110.4	113.1	105.5	104.4	106.1	108.7	107.6	107.7	108.2
영업이익	-5.4	4.7	3.7	2.6	-2.9	6.6	2.7	2.9	3.1	7.2	2.4	7.9
세전이익	-7.9	5.1	1.5	-36.7	-5.9	2.9	3.0	-21.3	3.0	6.9	2.3	7.5
당기순이익	-7.2	4.0	1.5	-30.5	-5.8	1.9	1.5	-17.5	2.4	5.4	1.8	5.7
지배 당기순이익	-6.7	4.3	1.9	-30.4	-5.5	1.9	1.6	-18.3	2.5	5.8	1.9	6.0
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	50.4	49.9	49.9	49.8	49.1	49.3	48.8	50.7	50.0	49.5	48.6	48.8
매출총이익률	49.6	50.1	50.1	50.2	50.9	50.7	51.2	49.3	50.0	50.5	51.4	51.2
판매관리비율	52.0	48.0	48.4	49.0	52.3	47.7	50.0	48.0	48.6	47.4	50.3	47.7
영업이익률	-2.4	2.1	1.7	1.1	-1.4	3.0	1.3	1.3	1.4	3.2	1.1	3.5
세전이익률	-3.5	2.3	0.7	-16.3	-2.7	1.3	1.4	-9.7	1.3	3.0	1.1	3.3
당기순이익률	-3.2	1.8	0.7	-13.6	-2.7	0.8	0.7	-7.9	1.1	2.4	0.8	2.5
지배 당기순이익률	-3.0	1.9	0.9	-13.5	-2.6	0.9	0.8	-8.3	1.1	2.6	0.9	2.6

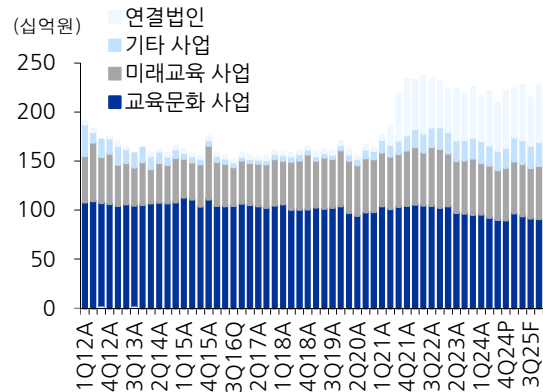
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출 및 영업이익 추이



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

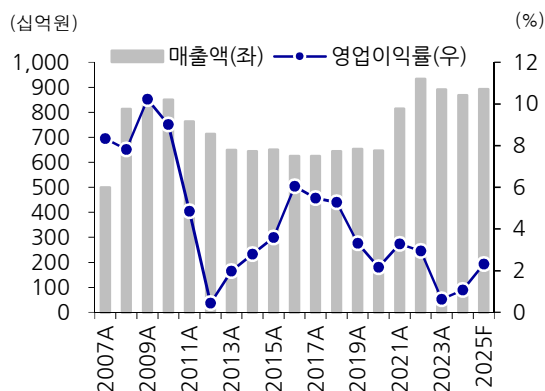


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024P	2025F
매출액	642.9	650.5	624.0	624.3	642.9	652.2	646.1	813.9	933.3	890.1	867.2	892.2
(증가율)	-0.9	1.2	-4.1	0.0	3.0	1.4	-0.9	26.0	14.7	-4.6	-2.6	2.9
사업별 매출액												
교육문화 사업	430.8	439.8	420.4	417.7	408.7	411.9	388.5	414.0	418.3	394.1	369.0	374.2
미래교육 사업	159.8	174.9	172.1	178.1	200.1	207.3	214.3	218.6	233.6	218.5	210.1	212.2
기타 사업	42.6	24.6	20.1	17.6	22.4	19.0	29.6	53.8	79.2	85.3	83.2	95.5
연결법인	9.8	11.2	11.4	10.9	11.8	14.0	13.7	127.5	202.1	192.2	204.9	210.2
사업별 비중(%)												
교육문화 사업	67.0	67.6	67.4	66.9	63.6	63.2	60.1	50.9	44.8	44.3	42.5	41.9
미래교육 사업	24.8	26.9	27.6	28.5	31.1	31.8	33.2	26.9	25.0	24.5	24.2	23.8
기타 사업	6.6	3.8	3.2	2.8	3.5	2.9	4.6	6.6	8.5	9.6	9.6	10.7
연결법인	1.5	1.7	1.8	1.7	1.8	2.2	2.1	15.7	21.7	21.6	23.6	23.6
수익												
매출원가	325.5	330.2	289.9	275.5	276.4	280.1	271.5	385.8	465.8	445.0	428.9	439.2
매출총이익	317.4	320.3	334.1	348.8	366.5	372.2	374.6	428.1	467.5	445.1	438.3	453.0
판매관리비	299.5	296.9	296.4	314.6	332.5	350.5	360.7	401.3	439.9	439.5	429.0	432.3
영업이익	18.0	23.4	37.7	34.2	34.0	21.7	14.0	26.8	27.6	5.6	9.2	20.6
세전이익	12.5	18.5	31.2	33.9	30.7	-192.8	3.5	55.4	7.3	-38.0	-21.4	19.6
당기순이익	10.4	13.4	23.7	24.9	22.3	-150.6	0.4	44.2	3.1	-32.2	-20.0	15.3
지배 당기순이익	10.4	13.2	23.4	24.9	22.2	-150.9	1.0	43.3	3.0	-30.9	-20.3	16.2
이익률(%)												
매출원가율	50.6	50.8	46.5	44.1	43.0	42.9	42.0	47.4	49.9	50.0	49.5	49.2
매출총이익률	49.4	49.2	53.5	55.9	57.0	57.1	58.0	52.6	50.1	50.0	50.5	50.8
판매관리비율	46.6	45.6	47.5	50.4	51.7	53.7	55.8	49.3	47.1	49.4	49.5	48.5
영업이익률	2.8	3.6	6.0	5.5	5.3	3.3	2.2	3.3	3.0	0.6	1.1	2.3
세전이익률	1.9	2.8	5.0	5.4	4.8	-29.6	0.5	6.8	0.8	-4.3	-2.5	2.2
당기순이익률	1.6	2.1	3.8	4.0	3.5	-23.1	0.1	5.4	0.3	-3.6	-2.3	1.7
지배 당기순이익률	1.6	2.0	3.7	4.0	3.5	-23.1	0.1	5.3	0.3	-3.5	-2.3	1.8

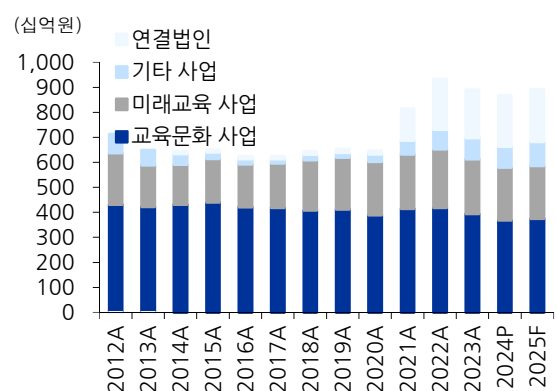
자료: 유진투자증권

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)	1,555		38,350	7,250	5,710	2,195	10,710
시가총액(십억원)	179.6		439.6	200.7	89.5	185.9	127.7
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	-	9.6	5.5	12.3	11.2	-	-
FY25F	11.1	89.0	4.5	8.4	-	254.0	-
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	0.8	1.3	1.0	-	-
FY25F	0.6	0.8	0.6	1.2	-	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	867.2		926.2	223.8	106.1	-	-
FY25F	892.2		964.3	266.1	-	671.5	-
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	9.2		109.3	24.2	10.9	-	-
FY25F	20.6		122.1	33.9	-	4.1	-
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	11.0	11.8	10.8	10.3	-	-
FY25F	2.3	8.7	12.7	12.7	-	0.6	-
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	-20.0		84.0	17.0	8.2	-	-
FY25F	15.3		95.0	24.9	-	0.9	-
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	4.5	3.6	2.0	5.1	3.9	-	-
FY25F	3.1	3.7	1.5	3.7	-	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	-6.7	12.1	16.1	10.4	9.7	-	-
FY25F	5.3	15.6	16.1	15.1	-	-	-

참고: 2025.02.14 종가 기준, 컨센서스 적용. 웅진씽크빅은 당사 추정치임  
 자료: QuantiWise, 유진투자증권



## 웅진씽크빅(095720.KS) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>790.8</b>	<b>739.4</b>	<b>727.9</b>	<b>748.7</b>	<b>769.7</b>
유동자산	434.0	394.8	395.4	445.4	484.3
현금성자산	56.3	37.4	22.1	64.3	91.9
매출채권	193.4	185.7	200.1	205.2	212.9
재고자산	59.9	63.5	64.0	65.6	68.1
비유동자산	356.8	344.6	332.5	303.2	285.4
투자자산	117.1	133.9	133.1	138.5	144.1
유형자산	142.8	145.6	132.2	106.1	88.0
기타	96.9	65.1	67.3	58.6	53.3
<b>부채총계</b>	<b>425.9</b>	<b>418.3</b>	<b>421.5</b>	<b>426.0</b>	<b>431.9</b>
유동부채	379.8	372.7	382.2	386.3	391.9
매입채무	109.8	111.4	111.5	114.4	118.7
유동성이자부채	132.3	135.8	143.9	143.9	143.9
기타	137.8	125.5	126.7	128.0	129.3
비유동부채	46.0	45.6	39.3	39.7	40.0
비유동이자부채	34.6	34.9	27.5	27.5	27.5
기타	11.4	10.8	11.8	12.1	12.5
<b>자본총계</b>	<b>364.9</b>	<b>321.1</b>	<b>306.5</b>	<b>322.7</b>	<b>337.8</b>
지배지분	354.0	310.4	296.4	312.7	327.8
자본금	58.7	58.7	58.7	58.7	58.7
자본잉여금	125.4	122.9	130.3	130.3	130.3
이익잉여금	228.6	187.4	167.1	183.4	198.5
기타	(58.8)	(58.7)	(59.7)	(59.7)	(59.7)
비지배지분	10.9	10.7	10.0	10.0	10.0
<b>자본총계</b>	<b>364.9</b>	<b>321.1</b>	<b>306.5</b>	<b>322.7</b>	<b>337.8</b>
총차입금	166.9	170.7	171.4	171.4	171.4
순차입금	110.6	133.3	149.3	107.1	79.5

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업현금</b>	<b>94.6</b>	<b>73.4</b>	<b>35.6</b>	<b>88.2</b>	<b>84.8</b>
당기순이익	3.4	(32.2)	(20.0)	15.3	24.1
자산상각비	70.1	77.2	64.2	73.0	62.2
기타비현금성손익	118.9	131.9	15.0	3.6	4.2
운전자본증감	(94.4)	(102.5)	(28.7)	(3.8)	(5.7)
매출채권감소(증가)	0.4	(7.0)	(22.7)	(5.2)	(7.7)
재고자산감소(증가)	(11.7)	(6.5)	(1.5)	(1.7)	(2.5)
매입채무증감(감소)	(7.7)	1.6	11.6	2.9	4.3
기타	(75.4)	(90.6)	(16.0)	0.2	0.2
<b>투자현금</b>	<b>(65.2)</b>	<b>(30.1)</b>	<b>(27.3)</b>	<b>(46.3)</b>	<b>(47.0)</b>
단기투자자산감소	7.2	22.8	1.2	(0.2)	(0.2)
장기투자증권감소	6.3	(4.4)	(0.7)	(2.6)	(2.6)
설비투자	(38.1)	(15.3)	(7.6)	(15.3)	(15.8)
유형자산처분	0.9	0.1	0.1	0.0	0.0
무형자산처분	(42.0)	(33.7)	(21.7)	(23.0)	(23.0)
<b>재무현금</b>	<b>(44.5)</b>	<b>(40.7)</b>	<b>(22.7)</b>	<b>0.0</b>	<b>(10.4)</b>
차입금증가	(25.3)	(0.4)	(16.5)	0.0	0.0
자본증가	(14.6)	(7.9)	0.0	0.0	(10.4)
배당금지급	14.6	7.9	0.0	0.0	10.4
<b>현금 증감</b>	<b>(15.1)</b>	<b>2.5</b>	<b>(14.4)</b>	<b>42.0</b>	<b>27.4</b>
기초현금	44.8	29.7	32.2	17.8	59.8
기말현금	29.7	32.2	17.8	59.8	87.2
Gross Cash flow	192.4	176.9	59.6	92.0	90.5
Gross Investment	166.8	155.4	57.2	49.8	52.5
<b>Free Cash Flow</b>	<b>25.6</b>	<b>21.5</b>	<b>2.4</b>	<b>42.1</b>	<b>38.0</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>933.3</b>	<b>890.1</b>	<b>867.2</b>	<b>892.2</b>	<b>921.9</b>
증가율(%)	14.7	(4.6)	(2.6)	2.9	3.3
매출원가	465.8	445.0	428.9	439.2	451.0
<b>매출총이익</b>	<b>467.5</b>	<b>445.1</b>	<b>438.3</b>	<b>453.0</b>	<b>471.0</b>
판매 및 일반관리비	439.9	439.5	429.0	432.3	437.2
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>영업이익</b>	<b>27.6</b>	<b>5.6</b>	<b>9.2</b>	<b>20.6</b>	<b>33.7</b>
증가율(%)	2.8	(79.8)	65.9	123.2	63.4
<b>EBITDA</b>	<b>97.7</b>	<b>82.8</b>	<b>73.4</b>	<b>93.7</b>	<b>96.0</b>
증가율(%)	25.9	(15.3)	(11.3)	27.6	2.4
<b>영업외손익</b>	<b>(20.2)</b>	<b>(43.5)</b>	<b>(30.6)</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(1.7)</b>
이자수익	1.7	1.5	1.2	1.2	1.3
이자비용	6.2	9.2	8.2	7.9	7.9
지분법손익	(2.3)	(2.2)	(2.6)	(2.4)	(2.4)
기타영업손익	(13.4)	(33.6)	(21.1)	8.0	7.3
<b>세전순이익</b>	<b>7.3</b>	<b>(38.0)</b>	<b>(21.4)</b>	<b>19.6</b>	<b>32.0</b>
증가율(%)	(86.8)	적전	적지	흑전	63.4
법인세비용	3.9	(5.8)	(1.4)	4.3	8.0
<b>당기순이익</b>	<b>3.1</b>	<b>(32.2)</b>	<b>(20.0)</b>	<b>15.3</b>	<b>24.1</b>
증가율(%)	(93.0)	적전	적지	흑전	56.9
지배주주지분	3.0	(30.9)	(20.3)	16.2	25.5
증가율(%)	(93.0)	적전	적지	흑전	57.2
비지배지분	0.1	(1.3)	0.3	(0.9)	(1.5)
<b>EPS(원)</b>	<b>26</b>	<b>(268)</b>	<b>(175)</b>	<b>141</b>	<b>221</b>
증가율(%)	(93.0)	적전	적지	흑전	57.2
수정EPS(원)	26	(268)	(175)	141	221
증가율(%)	(93.0)	적전	적지	흑전	57.2

## 주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	26	(268)	(175)	141	221
BPS	3,065	2,687	2,566	2,707	2,838
DPS	110	0	90	90	90
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	91.6	n/a	n/a	11.1	7.0
PBR	0.8	1.0	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	4.0	5.2	4.5	3.1	2.7
배당수익률	4.6	0.0	5.8	5.8	5.8
PCR	1.4	1.7	3.0	2.0	2.0
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	3.0	0.6	1.1	2.3	3.7
EBITDA이익률	10.5	9.3	8.5	10.5	10.4
순이익률	0.3	(3.6)	(2.3)	1.7	2.6
ROE	0.8	(9.3)	(6.7)	5.3	8.0
ROIC	2.8	0.9	1.5	3.7	6.1
<b>안정성 (배, %)</b>					
순차입금/자기자본	30.3	41.5	48.7	33.2	23.5
유동비율	114.3	105.9	103.5	115.3	123.6
이자보상배율	4.4	0.6	1.1	2.6	4.2
<b>활동성 (회)</b>					
총자산회전율	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
매출채권회전율	4.8	4.7	4.5	4.4	4.4
재고자산회전율	16.7	14.4	13.6	13.8	13.8
매입채무회전율	8.4	8.0	7.8	7.9	7.9



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 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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)

