

# **엠씨넥스** 097520

## 사업 다각화 효과를 보여줄 24년

스마트폰과 전장 카메라모듈 스펙 상향 효과를 모두 누릴 기업

글로벌 스마트폰 및 완성차 기업으로 카메라 모듈을 중점적으로 부품 공급 사업을 영위하는 기업이다. 중저가 스마트폰으로 OIS(Optical Image Stabilizer, 손떨림 보정기능)가 확대되고 폴디드줌의 본격 물량 성장에 대한 수혜가 기대된다. 완성차 내 탑재되는 카메라는 수량과 화소수 모두 증가하는 구간의 초입이다. 스마트폰 반등과 성장하는 전장 카메라 시장에 모두에 대한 수혜를 받을 수 있는 대표적인 부품 업체 중 하나라는 판단이다.

### 24년 영업이익 402억원을 전망, 실적 개선 시작

1Q24F 매출액 2,718억원(+8.3% YoY), 영업이익 93억원(+229.3% YoY)을 전망한다. 모바일 부문은 갤럭시 S24 울트라 모델 폴디드줌 진입 효과가 전분기에이어 이어질 것으로 전망한다. 23년 수주한 A35 시리즈의 메인 카메라 모듈과 A 시리즈로 확대된 OIS 양산에 따라 호실적이 전망된다. 전장 부문은 고객사 재고조정으로 1분기 외형은 전분기 대비 축소되겠으나 24년 매 분기 개선된 실적을 전망한다. 전방 센싱카메라의 화소수도 상향 추세이고 이에 동사도 2분기부터 6M 화소 전방 센싱카메라 양산을 시작할 것으로 전망한다. 16M 화소까지 선제적으로 개발 완료한 동사의 수혜가 전망된다. 전장 부품 Assy. 실적이 추가될 24년은 모바일과 전장 모두에서 성장이 전망된다. 24년 매출액 1조 595억원 (+13.6% YoY), 영업이익 402억원(+120.2% YoY)을 예상한다.

### 투자의견 '매수', 목표주가 36,000원으로 커버리지 개시

투자의견 '매수', 목표주가 36,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 24년 예상 EPS 1,986원에 최근 6개년 평균 PER 배수인 18배를 적용해 산출했다. 24년 스마트폰 출하량은 큰 폭의 성장은 아니지만 23년까지의 역성장을 마무리하고 반등이 예상된다. 스마트폰 사업부는 Q의 성장과 중저가 라인으로의 OIS와 확대와 폴디즈줌 확대로 P의 상승도 동반될 전망이다. 전장 카메라모듈도 고객사 내 적용 차종의 확대로 성장이 기대된다. 이익 개선의 초입이라는 판단이다.

### Financial Data

| (십억원)        | 2021  | 2022  | 2023  | 2024F | 2025F |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액          | 1,009 | 1,109 | 932   | 1,059 | 1,206 |
| 영업이익         | 24    | 11    | 18    | 40    | 52    |
| 영업이익률(%)     | 2.4   | 1.0   | 2.0   | 3.8   | 4.3   |
| 세전이익         | 50    | 29    | 28    | 48    | 60    |
| 지배주주지분순이익    | 40    | 23    | 28    | 37    | 47    |
| EPS(원)       | 2,198 | 1,278 | 1,553 | 2,084 | 2,598 |
| 증감률(%)       | 2.1   | -41.9 | 21.5  | 34.2  | 24.6  |
| ROE(%)       | 14.3  | 7.6   | 8.8   | 11.1  | 12.7  |
| PER(배)       | 26.2  | 21.8  | 19.5  | 11.9  | 9.5   |
| PBR(배)       | 3.5   | 1.6   | 1.7   | 1.3   | 1.2   |
| EV/EBITDA(배) | 13.7  | 8.3   | 8.3   | 3.8   | 2.5   |

자료: 엠씨넥스, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

조대형 IT·전기전자·미드스몰캡 02-709-2654 dh.cho@ds-sec.co.kr

### 2024.03.27

### 막 수(신규) 목표주가(신규) 36,000원 현재주가(03/26) 24,800원 상승여력 45,2%

#### Stock Data

| JIOCK Data             |           |
|------------------------|-----------|
| KOSPI                  | 2,757.1pt |
| 시가총액(보 <del>통주</del> ) | 446십억원    |
| 발행주식수                  | 17,978천주  |
| 액면가                    | 500원      |
| 자 <del>본</del> 금       | 9십억원      |
| 60일 평균거래량              | 72천주      |
| 60일 평균거래대금             | 1,910백만원  |
| 외국인 지 <del>분율</del>    | 9.3%      |
| 52주 최고가                | 33,750원   |
| 52주 최저가                | 24,150원   |
| 주요주주                   |           |
| 민 <del>동욱</del> (외 7인) | 28.4%     |
| 재주(외 1인)               | 2.1%      |

### 주가추이 및 상대강도

| (%) | 절대수익 <del>률</del> | 상대수익률 |
|-----|-------------------|-------|
| 1M  | -1.0              | -5.2  |
| 3M  | -16.4             | -22.3 |
| 6M  | -6.1              | -18.0 |

### 주가차트



# **Company** Analysis

전기전자 2024.03.27

표29 엠씨넥스 실적 테이블

| (십억원)      | 1Q23   | 2Q23   | 3Q23    | 4Q23   | 1Q24F  | 2Q24F     | 3Q24F | 4Q24F | 2023   | 2024F   | 2025F   |
|------------|--------|--------|---------|--------|--------|-----------|-------|-------|--------|---------|---------|
| 매출액        | 251.0  | 192,2  | 236,3   | 253.0  | 271.8  | 237.8     | 286,3 | 263.5 | 932.5  | 1,059.5 | 1,206.1 |
| Y6Y        | -16.8% | -31.6% | -15.1%  | 2.1%   | 8.3%   | 23.7%     | 21.1% | 4.2%  | -15.9% | 13.6%   | 13.8%   |
| 1. 모바일     | 200.2  | 126.8  | 167.8   | 181.0  | 216.2  | 152.9     | 197.4 | 173.3 | 675.7  | 739.7   | 784.6   |
| YOY        | -25.3% | -45.4% | -27.5%  | -9.7%  | 8.0%   | 20.5%     | 17.7% | -4.3% | -27.5% | 9.5%    | 6.1%    |
| 2. 전장 및 기타 | 50.5   | 64.3   | 67.8    | 70.2   | 55.6   | 84.7      | 88.5  | 89.9  | 252.8  | 318.7   | 420.0   |
| YOY        | 50.4%  | 32.5%  | 44.7%   | 48.5%  | 10.1%  | 31.7%     | 30.5% | 28.1% | 43.4%  | 26.1%   | 31.8%   |
| 영업이익       | 2.8    | -2.3   | 10.4    | 7.3    | 9.3    | 9.1       | 11.6  | 10.3  | 18,2   | 40.2    | 51.9    |
| YOY        | -29.7% | 적전     | 11,207% | 207.5% | 229.3% | <i>흑전</i> | 11.3% | 39.8% | 70.4%  | 120.2%  | 29.4%   |
| 영업이익률      | 1.1%   | -1.2%  | 4.4%    | 2.9%   | 3.4%   | 3.8%      | 4.0%  | 3.9%  | 2.0%   | 3.8%    | 4.3%    |
| 순이익        | 8.2    | 3.8    | 9.6     | 6.3    | 9.7    | 8.7       | 10.2  | 8.9   | 27.9   | 37.5    | 46.7    |
| YOY        | 15.7%  | -73.2% | 4.7%    | 흑전     | 17.7%  | 128.9%    | 6.7%  | 40.2% | 21.6%  | 34.1%   | 24.6%   |
| 순이익률       | 3.3%   | 2.0%   | 4.1%    | 2.5%   | 3.6%   | 3.6%      | 3.6%  | 3.4%  | 3.0%   | 3.5%    | 3.9%    |

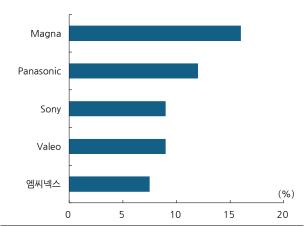
자료: 엠씨넥스, DS투자증권 리서치센터 추정

표30 적정주가 산출 테이블

|            | ·· · - |        |               |
|------------|--------|--------|---------------|
| 구분         | 단위     |        | 내용            |
| 순이익        | 십억원    | 35.7   | 24F 당기순이익     |
| 주식 수       | 백만주    | 18.0   |               |
| EPS        | 원      | 1,986  | 24F EPS       |
| Target PER | 배      | 18     | 최근 6개월 평균 PER |
| 목표주가       | 원      | 36,000 | 백단위 반올림       |
| 현재주가       | 원      | 24,800 |               |
| 상승여력       | %      | 45.2   |               |
|            |        |        |               |

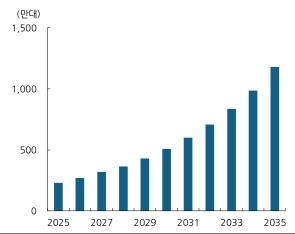
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

그림126 **차량용 카메라 글로벌 점유율** 



자료: 엠씨넥스, DS투자증권 리서치센터

그림127 **자율주행차 예상 판매량 추이** 



자료: 엠씨넥스, DS투자증권 리서치센터

전기전자 2024.03.27

표31 주요 제품 포트폴리오

| 스마트폰용 부품       |  | 전장용 부품            |    |
|----------------|--|-------------------|----|
| 카메라 트리플 카메라 모듈 |  | Smart "B" 카메라     | 3  |
| 쿼드러플 카메라 모듈    |  | CAN 통신 카메라        |    |
| 액츄에이터          |  |                   | 4  |
| OIS            |  | LDWS 카메라          | CI |
| Encoder        |  | DSM 카메라           |    |
| VCM            |  | Laser Welding 카메라 |    |
| 지문 인식 솔루션      |  |                   |    |
| 정전용량방식         |  | HD AVM 카메라        | C  |
| 광학식            | Topics To | Biometrics        |    |

자료: 엠씨넥스, DS투자증권 리서치센터

전기전자 2024.03.27

### [ 엠씨넥스 097520]

| 변경하는 227 248 263 377 550 me2에 1,009 1,109 132 1,099 1,000 1 | 재무상태표                |      |      |      |       | (십억원) | 손익계산서            |        |        |             |        | (십억원)          |
|---|----------------------|------|------|------|-------|-------|------------------|--------|--------|-------------|--------|----------------|
|   |                      | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F |       |                  | 2021   | 2022   | 2023        | 2024F  | 2025F          |
| 마는 해된 및 기타에건 158 110 153 149 170  | 유동자산                 | 277  | 248  | 263  | 377   | 520   | 매출액              | 1,009  | 1,109  | 932         | 1,059  | 1,206          |
| 마는 해된 및 기타에건 158 110 153 149 170  | 현금 및 현금성자산           | 20   | 44   | 9    | 116   | 224   | 매출원가             | 921    |        | 855         | 971    | 1,091          |
| 기타 3 1 4 4 4 5 1901에 24 11 18 40 11 18 |                      | 158  | 110  | 153  | 149   | 170   | 매출총이익            | 89     | 75     | 78          | 89     | 115            |
| 기타 4 4 4 명인이 24 11 18 40 HIFRSTANE 28 291 273 263 262 EBITON 79 65 71 80 9 HIFRSTANE 3 7 7 7 8 9 9 BEC 1 24 19 8 66 14 18 18 16 HIFRSTANE 1 99 234 217 186 188 0714명 1 4 3 3 9 9 BEC 1 4 4 19 8 8 6 18 0714명 1 1 4 4 3 3 9 9 BEC 1 4 5 19 8 25 1 1 1 3 8 0714명 1 4 4 3 3 9 9 BEC 1 4 5 19 8 25 1 1 1 1 3 8 0714명 1 4 4 3 3 9 9 BEC 1 4 5 19 8 25 1 1 1 1 3 8 0714명 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1  |                      |      | 93   |      | 108   | 123   |                  |        |        | 59          | 49     | 63             |
| H음타산  | 기타                   | 3    | 1    | 4    | 4     | 4     |                  |        | 11     | 18          | 40     | 52             |
| 관케이얼부자등   3   |                      |      |      |      | -     |       |                  |        |        |             |        | 109            |
| 유럽자신 199 224 217 198 188 07세명 1 1 4 3 9 9 대한시간 14 5 9 11 13 2레기업등 루샤악의 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0  |                      |      |      |      |       |       | , ,              |        |        |             |        | <del>-</del> 6 |
| - 변화 변  |                      |      |      |      |       |       | :                |        |        |             |        | 9              |
| 사용하게   10   |                      |      |      |      |       |       |                  |        |        |             |        | 0              |
| 유통학생 209 198 210 223 246 <b>서원시속사업이</b> ( 50 29 28 48 이입자무및 기타워무 155 142 155 170 199 34   |                      |      |      |      |       |       |                  |        | -      |             |        | 14             |
| 대입채무 및 기타채무   |                      |      |      |      |       |       |                  |        | •      |             |        | 60             |
| 단기금융부배 50 48 49 49 49 149 140 140 123 28 37 기타유통부배 17 32 2 2 2 5 140 140 140 23 28 37 기타유통부배 17 32 2 2 2 5 140 140 140 23 28 37 기타유통부배 17 32 0 0 0 0 0 지배주구 40 23 28 37 기타유통부배 17 32 0 0 0 0 지배주구 40 23 28 37 기타유통부배 17 32 2 2 2 8 320 142 25 28 37 기타비유통부배 17 32 0 12 2 25 249 대출하이목(%) 88 67 83 84 7 기타비유통부배 277 230 212 225 249 대출하이목(%) 88 67 83 84 140 140 140 140 140 140 140 140 140 14  | =                    |      |      |      |       |       |                  |        |        |             |        |                |
| 기타유통부채   17   30   20   20   20   20   20   20   20   |                      |      |      |      |       |       |                  |        |        |             |        | 13             |
| H   |                      |      |      |      |       |       |                  |        |        |             |        | 47             |
| 장기금융부채 17 30 0 0 0 1 2 2 2 2 2 3 2 3 2 4 3 3 1 3 4 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1  |                      |      |      |      |       |       |                  |        |        |             |        | 0              |
| 기타비유도부채   10   2   2   2   2   2   2   2   2   2  |                      |      |      |      |       |       |                  |        |        |             |        | 47             |
| 부배종계 27 230 212 225 249   | 장기금융 <del>부</del> 채  | 17   | 30   | 0    | 0     | 0     | 지배 <del>주주</del> | 40     | 23     | 28          | 37     | 47             |
| 재변주 지분 299 309 324 351 383 영입이익률 (%) 2,4 1,0 2,0 3,8 기본급 9 9 9 9 9 9 1 만 만 전 1,0 2,0 3,8 기본급 9 9 9 9 9 9 만 만 전 1,0 1,0 1,0 3,0 3,5 1,0 1,0 1,0 1,0 1,0 1,0 1,0 1,0 1,0 1,0  | 기타비유 <del>동</del> 부채 | 0    | 2    | 2    | 2     | 2     | 총포괄이익            | 48     | 26     | 26          | 37     | 47             |
| 자본경이 9 9 9 9 9 9 19 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10  | 부채총계                 | 227  | 230  | 212  | 225   | 249   | 매출총이익률 (%)       | 8.8    | 6.7    | 8.3         | 8.4    | 9.6            |
| 자본임어금   | 지배주주지분               | 299  | 309  | 324  | 351   | 383   | 영업이익률 (%)        | 2.4    | 1.0    | 2.0         | 3.8    | 4.3            |
| 이익임어금 228 242 260 287 320 ROA(%) 8.1 4.3 5.2 6.4 비지배주자보(연결) 0 0 0 0 0 0 ROE(%) 14.3 7.6 8.8 11.1 1 1 자본총계 29 309 324 351 383 ROIC(%) 5.7 2.5 3.8 9.0 1 1 전부총계 299 309 324 351 383 ROIC(%) 5.7 2.5 3.8 9.0 1 1 전부총계 299 309 324 351 383 ROIC(%) 5.7 2.5 3.8 9.0 1 1 전부총계 2021 2022 2023 2024F 2025F 2021F 2021 2022 2023 2024F 2025F 2021F 2021F 2021 2022 2023 2024F 2021F 20 | 자 <del>본금</del>      | 9    | 9    | 9    | 9     | 9     | EBITDA마진률 (%)    | 7.8    | 5.8    | 7.6         | 9.4    | 9.1            |
| 전통해   | 자본잉여금                | 59   | 57   | 57   | 57    | 57    | 당기순이익률 (%)       | 3.9    | 2.1    | 3.0         | 3.5    | 3.9            |
| 전통해   | 이익잉여금                | 228  | 242  | 260  | 287   | 320   | ROA (%)          | 8.1    | 4.3    | 5.2         | 6.4    | 6.6            |
| 사본층계         299         309         324         351         383         ROIC(%)         5.7         2.5         3.8         9.0         1           현금층류표         (실액의)         주요투자제표         주요투자제표         전21         2021         2022         2023         2024F         2025F           영업활동 현금층류         93         122         47         161         172         무사지표()         2         2021         2022         2023         2024F         2021         102         2022         2023         2024F         2021         2022         2023         2024F         2021         2022         2022         2022         2020         2022         2020         2022         2022         2020         2022         2020         2021         2022         2022         2026         21         2021         2022         2028         2021         2022         2028         2021         2022         2028         2021         2022         2026         218         30         80         90         1         30         30         80         90         1         30         30         80         90         1         30         30   | 비지배주주지분(연결)          | 0    | 0    | 0    | 0     | 0     | ROE (%)          | 143    | 76     | 88          | 11 1   | 12,7           |
| 현금호름표   |                      |      |      |      |       |       | , ,              |        |        |             |        | 11,8           |
| 영합활동 현금호름 93 122 47 161 172 투자지표(次) 당기순이익(순실) 40 23 28 37 47 PE 262 21.8 19.5 11.9 당기순이익(순실) 40 23 28 37 47 PE 262 21.8 19.5 11.9 당기순이익(순실) 40 23 28 37 47 PE 262 21.8 19.5 11.9 당기순이익(순실) 40 23 28 37 47 PE 262 21.8 19.5 11.9 당기순이익(순실) 40 23 28 37 47 PE 262 21.8 19.5 11.9 당기순이익(순실) 40 23 28 37 47 PE 262 21.8 19.5 11.9 당기순이익(순실) 40 23 28 37 47 PE 262 21.8 19.5 11.9 당기순이익(순실) 40 23 28 37 47 PE 262 21.8 19.5 11.9 당기순이익(순실) 40 23 28 37 47 PE 262 21.8 19.5 11.9 당기순이익(수실) 40 23 28 37 47 PE 262 21.8 19.5 11.9 당기순이익(수실) 40 23 28 37 47 PE 262 21.8 19.5 11.9 당기순이익(수실) 40 25 26   |                      |      |      |      |       |       |                  |        |        |             |        |                |
| 영합활동 현금호름 93 122 47 161 172 두자자표(x) 당기순이익(손실) 40 23 28 37 47 P(E 262 21.8 19.5 11.9 1년급수익박용가감 65 76 62 11.8 137 P(B 3.5 11.0 1.7 13 유청자신감가상각비 54 53 51 58 55 P(F 10 0.5 0.6 0.4 1.7 13.7 13 유청자신감가상각비 10 1 1 2 2 2 EV/EBITDA 13.7 8.3 8.3 8.3 8.8 기타현금수막박용 11 22 99 58 80 P(F 9.8 51. 61 2.9 11.8 12.1 12.2 12 11.8 12.1 12.2 12 11.8 12.2 12 11.8 12.2 12 11.8 12.2 12 11.8 12.2 12 11.8 12.2 12 11.8 12.2 12 11.8 12.2 12 11.8 12.2 12 11.8 12.2 12 11.8 12.2 12 11.8 12.2 12 11.8 12.2 12 11.8 12.2 12 11.8 12.2 12 11.8 12.2 13.3 13.8 13.8 13.8 13.8 13.8 13.8 13.8  | 현금흐름표                |      |      |      |       |       | 주요투자지표           |        |        |             |        | (원, 배)         |
| 당기순이약(손실) 40 23 28 37 47 PE 262 218 195 119 비현금수약비용기압 65 76 62 118 137 PB 35 110 0.5 0.6 0.4 무형자산업기상객비 54 53 51 58 55 PS 10 0.5 0.6 0.4 무형자산업기상객비 0 1 1 2 2 2 EVEBITIOA 13.7 8.3 8.3 3.8 1.6 1.2 9 영업활동 자산부개반동 2 28 41 6 1.2 배당수약들(%) 0.9 1.8 2.0 3.3 대출체권 감소(증기) 1.5 45 46 4 21 생강성(%) 재고자산 감소(증기) 5 45 4 6 11 1.5 매출액 23.0 9.8 1.5 9 13.6 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0   |                      |      |      |      |       |       |                  | 2021   | 2022   | 2023        | 2024F  | 2025F          |
| 바 <table-cell><table-container>바<table-cell>바<table-cell>          바 금수막내용가감         65         76         62         118         137         P/B         3.5         1.6         1.7         1.3           유형자산감가상각비         54         53         51         58         55         P/S         1.0         0.5         0.6         0.4           무형자산감비비용         11         22         9         58         80         P/C         98         5.1         61         2.9           영업활동 자산부채변동         2         28         41         6         -12         배당수익률(%)         0.9         1.8         2.0         3.3         -15           매출체 감소(증가)         -15         45         46         -11         -15         배출억 (%)         -23         98         -15.9         13.6         1           매일채무 증가(감소)         -15         45         46         -11         -15         매출액 (%)         -23         98         -15.9         13.6         1           매일채무 증가(감소)         -15         45         46         -11         -15         매출액 (%)         -23         98         -15.9         13.6         1           대일해보 주가(감소)         -15         4         -6         -11         -15         -14</table-cell></table-cell></table-container></table-cell>   | <del>-</del>         |      |      |      |       |       |                  |        |        |             |        |                |
| 유형자산감사임각비 54 53 51 58 55 P/S 1.0 0.5 0.6 0.4 무형자산감사임기 0 1 1 1 2 2 2 EV/EBITDA 13.7 8.3 8.3 3.8 기타현금수비용 11 22 9 58 80 P/G 98 5.1 6.1 2.9 영업활동 자산부채변동 2 28 4.1 6 1.2 번단수대를(%) 0.9 1.8 2.0 3.3 만출처권 감소(증가) 1.5 45 4.6 4.6 1.1 1.5 만출생 1.2 만출생 (%) 1.3 1.3 1.3 1.3 1.4 만주나 감생동 2 1.8 1.1 1.5 1.2 번단수대를(%) 0.9 1.8 2.0 3.3 만화권 감소(증가) 1.5 45 4.6 4.6 1.1 1.5 만출생 1.2 만호생 (%) 1.3 1.3 1.3 1.4 만당 1.3 1.3 1.4 만당 1.3 1.3 1.4 만당 1.3 1.3 1.3 1.4 만당 1.3 1.3 1.4 만당 1.3 1.3 1.3 1.4 만당 1.3 1.4 1.3 1.3 1.4 만당 1.3 1. |                      |      |      |      |       |       |                  |        |        | -           |        | 9.5            |
| 무형자산상각비 0 1 1 2 2 2 EV/EBITDA 13.7 8.3 8.3 8.8 38.8 기타현금수익비용 11 22 9 58 80 P/CF 9.8 5.1 6.1 2.9 영업활동 자산부채변동 2 2.8 4.1 6 1.2 백당수익률(%) 0.9 1.8 2.0 3.3 대출채권 감소(증가) 1.5 45 46 4 2.1 성장성(%) 재고자산 감소(증가) -5 4 4 6 1.1 1.5 매출액 -23.0 9.8 1.5 13.6 1 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1   | 비현금수익비용가감            |      | 76   | 62   | 118   | 137   | P/B              | 3.5    | 1.6    | 1.7         | 1.3    | 1.2            |
| 기타현금수익비용 11 22 9 58 80 P/C 98 5.1 6.1 29 영업활동 자산부채변동 2 28 -41 6 -12 배당수익률(%) 09 1.8 2.0 3.3 -120 생강성(%) 때출채권 감소(증가) -15 45 46 4 -21 성장성(%) 때교자산 감소(증가) -5 4 -6 11 -15 매출액 -230 9.8 -15.9 13.6 1 매업채무 증가(감소) 20 -18 16 13 23 영업이익 -59.6 -55.2 70.3 12.04 22 기타자산 부채변동 2 4 4 0 0 0 1 세전이익 -4.5 42.0 4.6 72.1 22 투자활동 현금 68 93 -38 -44 -50 당기순이익 2.8 -41.8 21.5 34.2 2 유형자산참본(취득) -36 -115 -34 -40 -45 단장 -21 -41.9 21.5 34.2 2 유형자산감소(증가) -1 -3 -3 -3 -4 -40 -40 전상성(%) 무자자산 감소(증가) -1 -3 -3 -3 -4 -40 -45 단장 -21 -41.9 21.5 34.2 2 연장성(%) 투자자산 감소(증가) -1 -3 -3 -3 -4 -40 -40 -45 단장 -21 -41.9 21.5 34.2 2 연장성(%) 무자자산 감소(증가) -1 -3 -3 -3 -4 -40 -40 -45 단장 -21 -41.9 21.5 34.2 2 전상성(%) 무자자산 감소(증가) -1 -3 -3 -3 -4 -40 -40 -45 단장 -21 -41.9 21.5 34.2 2 전상성(%) 무자자산 감소(증가) -1 -3 -3 -3 -4 -40 -45 단장 -21 -41.9 21.5 34.2 2 전상성(%) 무자자산 감소(증가) -1 -3 -3 -3 -4 -40 -40 -45 단장 -21 -41.9 21.5 34.2 2 전상성(%) 무자자산 감소(증가) -1 -3 -3 -3 -4 -40 -40 -45 단장 -42 -41.9 21.5 34.2 2 전상성(%) 무자자산 감소(증가) -1 -3 -3 -3 -4 -40 -40 -45 단장 -42 -41.9 21.5 34.2 2 전상성(%) 무자자산 감소(증가) -1 -3 -3 -3 -4 -40 -40 -45 단장 -42 -41.9 21.5 34.2 2 -41.0 2 | 유형자산감가상각비            | 54   | 53   | 51   | 58    | 55    | P/S              | 1.0    | 0.5    | 0.6         | 0.4    | 0.4            |
| 영합활동 자산부채변동 2 28 41 6 -12 배당수목률(%) 0.9 1.8 2.0 3.3 -14 대출채권 감소(증가) -15 45 46 4 -21 성장성(%) 재고자산 감소(증가) -5 4 -6 -11 -15 매출액 -23.0 9.8 -15.9 13.6 1 매입채무 증가(감소) 20 -18 16 13 23 영업이익 -59.6 -55.2 70.3 12.0.4 2 기타자산 부채변동 2 4 4 0 0 0 1 세전이익 -4.5 42.0 -4.6 72.1 2 투자활동 현금 68 93 -38 -44 -50 당기순이익 2.8 -41.8 21.5 34.2 2 유형자산참산(취득) -36 -115 -34 -40 -45 단종 2.1 -41.9 21.5 34.2 2 무형자산 감소(증가) -1 -3 -3 -3 -4 -4 -4 만청성(%) 무자자산 감소(증가) -1 -3 -3 -3 -4 -4 -4 만청성(%) 무자자산 감소(증가) -1 -3 -3 -2 -1 -1 부채비율 75.8 74.4 65.5 64.3 6 기타무작활동 -33 2.8 2 0 0 0 유동비율 132.4 125.1 125.3 169.1 21 사무활동 한금 24 -5 -43 -11 -14 순차입금/자기자본(※) 15.5 11.2 12.2 -19.2 -4 차입금의 증가(감소) -19 11 -30 0 0 0 영업이익/금융비용(※) 15.9 2.6 6.0 4.7 19 배당금의 자산의 증가(감소) -4 -14 -11 -11 -14 순차입금/사기자본(※) 15.9 2.6 6.0 4.9 49 대당금의 자산의 증가(감소) -4 -14 -11 -11 -14 순차입금/상의 46 35 39 -67 -1 기타재무활동 -1 -2 -3 0 0 0 주장자표(원) -1 -1 구상자표(원) 15.9 12.6 12.0 19.2 -1 -1 구상자입금(성역원) 46 35 39 -67 -1 기타재무활동 -1 -2 -3 0 0 0 주장자표(원) -1 -1 구상자입금(성역원) 46 35 39 -67 -1 기타재무활동 -1 -2 -3 0 0 0 주장자표(원) -1 -1 구상자입금(성역원) 46 35 39 -67 -1 기타재무활동 -1 -2 -3 0 0 0 주장자표(원) -1 -1 구상자표(원) -1 -1 구상자표(원) -1 -1 구상자입금(성역원) 46 35 39 -67 -1 기타재무활동 -1 -2 -3 0 0 0 구상자표(원) -1 -1 구상자표(원) -1 -1 -1 -1 -1 -1 -1 -1 -1 -1 -1 -1 -1  | 무형자산상각비              | 0    | 1    | 1    | 2     | 2     | EV/EBITDA        | 13.7   | 8.3    | 8.3         | 3.8    | 2.5            |
| 매출채권 감소(증가) -15 45 46 4 -21 성장성(%) 재고자산 감소(증가) -5 4 -66 -11 -15 매출액 -23.0 9.8 -15.9 13.6 1 매입채무 증가(감소) 20 -18 16 13 23 영업이익 -59.6 -55.2 70.3 12.0.4 2 기타자산, 부채변동 2 -4 -4 0 0 0 세전이익 -4.5 -42.0 -4.6 72.1 2 투자활동 현금 -68 -93 -38 -44 -50 당기순이익 2.8 -41.8 21.5 34.2 2 유형자산처분(취득) -36 -115 -34 -40 -45 EPS 2.1 -41.9 21.5 34.2 2 무형자산 감소(증가) -1 -3 -3 -3 -4 -4 -4 안정성(%) 투자자산 감소(증가) -1 -3 -3 -3 -4 -4 -4 안정성(%) 투자자산 감소(증가) 2 -3 -2 -1 -1 부채비율 75.8 74.4 65.5 64.3 66 기타투자활동 -33 2.8 2 0 0 0 유동비율 132.4 125.1 125.3 169.1 21 재무활동 현금 -24 -5 -43 -11 -14 순차입금/자기자본(※) 15.5 11.2 12.2 -19.2 -4 차입금의 증가(감소) -19 11 -30 0 0 영업이익/금융비용(※) 15.9 2.6 6.0 4.7 자본의 증가(감소) -4 -14 -11 -11 -14 충차입금 (십억원) 67 7.8 4.9 4.9 배당금의 지급 9 9 9 11 14 순차입금 (십억원) 46 35 39 -67 -1 기타재무활동 -1 -2 -3 0 0 0 주당자표(원) 한금의 증가 2 23 -34 107 108 EPS 2.198 1.278 1.553 2.084 2.5 기초현금 18 20 44 9 116 BPS 16,634 17,192 18,001 19,497 21,3 기발현금 20 44 9 116 224 SPS 56,154 61,667 51,869 58,933 67,0 NOPLAT 19 8 13 31 41 CFPS 5,842 5,504 4,994 8,666 10.2   | 기타현금수익비용             | 11   | 22   | 9    | 58    | 80    | P/CF             | 9.8    | 5.1    | 6.1         | 2.9    | 2.4            |
| 재고자산 감소(증가)   | 영업활동 자산부채변동          | 2    | 28   | -41  | 6     | -12   | 배당수익률 (%)        | 0.9    | 1.8    | 2.0         | 3,3    | 4.0            |
| 매입채무증가(감소) 20 1-18 16 13 23 영업이익 5-96 5-52 70.3 12.04 2 71.5 기타자산, 부채변동 2 4 4 4 0 0 0 1 세전이익 4.5 42.0 4.6 72.1 2 2 5 4 5 4 4 4 0 0 0 0 에전이익 4.5 42.0 4.6 72.1 2 2 5 4 6 8 93 3.8 44 50 당기순이익 2.8 41.8 21.5 34.2 2 2 6 6 8 6 93 3.8 44 50 당기순이익 2.8 41.8 21.5 34.2 2 2 6 6 8 6 7 15 3.4 40 45 EFS 2.1 41.9 21.5 34.2 2 7 6 8 7 8 8 7 8 8 8 8 9 8 9 8 9 8 9 9 9 9 9   | 매출채권 감소(증가)          | -15  | 45   | -46  | 4     | -21   | 성장성 (%)          |        |        |             |        |                |
| 기타자산, 부채변동 2 -4 -4 0 0 0 0 세전이익 -4.5 -42.0 -4.6 72.1 2 년자활동 현금 68 93 -38 -44 -50 당기순이익 2.8 -41.8 21.5 34.2 2 유형자산처분(취득) -36 -11.5 -34 -40 -45 EPS 2.1 -41.9 21.5 34.2 2 유형자산 감소(증가) -1 -3 -3 -3 -4 -4 -4 안정성 (%) 두자자산 감소(증가) 2 -3 -2 -1 -1 + 부채비율 75.8 74.4 65.5 64.3 66 기타투자활동 -33 2.8 2 0 0 0 유동비율 132.4 125.1 125.3 169.1 21. 제무활동 현금 2.4 -5 -43 -11 -14 순차입금/자기자본(x) 15.5 11.2 12.2 -19.2 -4 차입금의 증가(감소) -19 11 -30 0 0 영업이익/금융비용(x) 15.9 2.6 6.0 4.7 자본의 증가(감소) -4 -14 -11 -11 -14 충차입금 (십억원) 67 78 49 49 배당금의 지급 9 9 9 9 11 14 -50 -50 0 0 10 전하임금(십억원) 46 35 39 67 -1 기타재무활동 -1 -2 -3 0 0 0 전 전하임금(십억원) 46 35 39 67 -1 기타재무활동 -1 -2 -3 0 0 0 전 전하임금(십억원) 46 35 39 67 -1 기타재무활동 -1 -2 -3 0 0 0 전 전하임금(십억원) -10 -1 기타재무활동 -1 -2 -3 0 0 0 전 전하임금(십억원) -1 -1 1,553 2,084 2,5 기초현금 18 20 44 9 116 224 SPS 56,154 61,667 51,869 58,933 67,0 NOPLAT 19 8 13 31 41 CFPS 5,842 5,504 4,994 8,666 10.2   | 재고자산 감소(증가)          | -5   | 4    | -6   | -11   | -15   | 매출액              | -23.0  | 9.8    | -15.9       | 13.6   | 13.8           |
| 투사활동 현금         68         93         -38         -44         -50         당기순이익         2.8         -41.8         21.5         34.2         2           유형자산처분(취득)         -36         -115         -34         -40         -45         EPS         2.1         -41.9         21.5         34.2         2           무형자산 감소(증가)         -1         -3         -3         -4         -4         안정성 (%)  | 매입채무 증가(감소)          | 20   | -18  | 16   | 13    | 23    | 영업이익             | -59.6  | -55.2  | 70.3        | 120.4  | 29.4           |
| 투사활동 현금         68         93         -38         -44         -50         당기순이익         2.8         -41.8         21.5         34.2         2           유형자산처분(취득)         -36         -115         -34         -40         -45         EPS         2.1         -41.9         21.5         34.2         2           무형자산 감소(증가)         -1         -3         -3         -4         -4         안정성 (%)  | 기타자산, 부채변동           | 2    | -4   | -4   | 0     | 0     | 세전이익             | -4.5   | -42.0  | -4.6        | 72.1   | 24.6           |
| 유형자산 참본(취득) -36 -115 -34 -40 -45 EPS 2.1 -41.9 21.5 34.2 2 무형자산 감소(증가) -1 -3 -3 -2 -1 -1 -1 부채비율 75.8 74.4 65.5 64.3 6 기타투자활동 -33 28 2 0 0 0 등 유동비율 132.4 125.1 125.3 169.1 21 재무활동 현금 -24 -5 -43 -11 -14 순차입금/자기자본() 15.5 11.2 12.2 -19.2 -4 차입금의 증가(감소) -19 11 -30 0 0 6업이익/금융비용() 15.9 2.6 6.0 4.7 자본의 증가(감소) 4 -14 -11 -11 -14 충차입금 (십억원) 67 78 49 49 116금의 자급 9 9 9 9 11 14 4 순차입금 (십억원) 67 78 49 49 116금의 증가 2 23 -34 107 108 EPS 2,198 1,278 1,553 2,084 2,5 11일한금 20 44 9 116 BPS 16,634 17,192 18,001 19,497 21,3 11일한금 20 44 9 116 224 PPS 5,615 6,154 61,667 51,869 58,933 67,000 PDFAT 19 8 13 31 41 CPS 5,842 5,504 4,994 8,666 10,2   |                      | -68  | -93  | -38  | -44   | -50   |                  |        |        |             |        | 24.6           |
| 무형자산 감소(증가) -1 -3 -3 -3 -4 -4 만청성(%) 투자자산 감소(증가) 2 -3 -2 -1 -1 부채비율 75.8 74.4 65.5 64.3 6 기타투자활동 -33 28 2 0 0 0 유동비율 132.4 125.1 125.3 169.1 21 재무활동 현금 -24 -5 -43 -11 -14 순차입금(자기자본(x) 15.5 11.2 12.2 -19.2 -4 차입금의 증가(감소) -19 11 -30 0 0 0 영업이익(금융비용(x) 15.9 2.6 6.0 4.7 자본의 증가(감소) -4 -14 -11 -11 -14 총차입금 (십억원) 67 78 49 49 배당금의 지급 9 9 9 11 14 선차입금(십억원) 67 78 49 49 배당금의 지급 9 9 9 11 14 선차입금(십억원) 46 35 39 -67 -1 기타재무활동 -1 -2 -3 0 0 0 주당지표(9) 현금의 증가 2 23 -34 107 108 EPS 2,198 1,278 1,553 2,084 2,5 기호현금 18 20 44 9 116 BPS 16,634 17,192 18,001 19,497 21,3 기밀현금 20 44 9 116 224 SPS 56,154 61,667 51,869 58,933 67,0 NOPLAT 19 8 13 31 41 CPPS 5,842 5,504 4,994 8,666 10,2   |                      |      |      |      |       |       |                  |        |        |             |        | 24.6           |
| 투자자산 감소(증가) 2 -3 -2 -1 -1 년채비율 75.8 74.4 65.5 64.3 6<br>기타투자활동 -33 28 2 0 0 0 R동비율 132.4 125.1 125.3 169.1 21<br>재무활동 현금 -24 -5 -43 -11 -14 순차입금/자기자본(() 15.5 11.2 12.2 -19.2 -4<br>차입금의 증가(감소) -19 11 -30 0 0 영업이익/금융비용(() 15.9 2.6 6.0 4.7<br>자본의 증가(감소) 4 -14 -11 -11 -14 충차입금 (십억원) 67 78 49 49<br>배당금의 지급 9 9 9 11 14 순차입금(십억원) 67 78 49 49<br>배당금의 장급 9 9 9 11 14 전차입금(십억원) 46 35 39 -67 -1<br>기타재무활동 -1 -2 -3 0 0 0 <del>주당지표(()</del><br>한금의 증가 2 23 -34 107 108 FPS 2,198 1,278 1,553 2,084 2,5<br>기초현금 18 20 44 9 116 BPS 16,634 17,192 18,001 19,497 21,5<br>기일현금 20 44 9 116 224 SPS 56,154 61,667 51,869 58,933 67,0<br>NOPLAT 19 8 13 31 41 CPPS 5,842 5,504 4,994 8,666 10,2   |                      |      |      |      |       |       |                  | 2,1    | 41.5   | 21.5        | J4,Z   | 24.0           |
| 기타투자활동 -33 28 2 0 0 0 유동비율 132.4 125.1 125.3 169.1 21 재무활동 현금 -24 -5 -43 -11 -14 순차입금/자기자본(x) 15.5 11.2 12.2 -19.2 -4 차입금의 증가(감소) -19 11 -30 0 0 영업이익/금융비용(x) 15.9 2.6 6.0 4.7 자본의 증가(감소) 4 -14 -11 -11 -14 총차입금 (십억원) 67 78 49 49 배당금의 지급 9 9 9 11 14 선차입금(십억원) 46 35 39 -67 -1 기타재무활동 -1 -2 -3 0 0 주당지표(2) 한금의 증가 2 23 -34 107 108 EPS 2,198 1,278 1,553 2,084 2,5 기초현금 18 20 44 9 116 BPS 16,634 17,192 18,001 19,497 21,3 기발현금 20 44 9 116 224 SPS 56,154 61,667 51,869 58,933 67,0 NOPLAT 19 8 13 31 41 CPPS 5,842 5,504 4,994 8,666 10,2  |                      |      |      |      |       |       |                  | 75.0   | 74.4   | <b>CE E</b> | C42    | CE O           |
| 재무활동 현금 -24 -5 -43 -11 -14  |                      |      |      |      |       |       | · · · · —        |        |        |             |        | 65.0           |
| 차입금의 증가(감소) -19 11 -30 0 0 0 0업이 (사금용비용()) 15.9 2.6 6.0 4.7 사업의 증가(감소) -4 -14 -11 -11 -14 총차입금 (십억원) 67 78 49 49 배당금의 지급 9 9 9 11 14 전차입금 (십억원) 46 35 39 -67 -1 기타재무활동 -1 -2 -3 0 0 0 주당지표(원 연원)  |                      |      |      |      |       |       |                  |        |        |             |        | 211.2          |
| 자본의 증가(감소) 4 -14 -11 -11 -14  | ··                   |      |      |      |       |       |                  |        |        |             |        | -45.7          |
| 배당금의 지급 9 9 9 11 14 전차임금 (십억원) 46 35 39 67 1<br>기타재무활동  |                      |      |      |      |       |       |                  |        |        |             |        | 6.0            |
| 기타재무활동 -1 -2 -3 0 0 0 주당지표(원)  현금의 증가 2 23 -34 107 108 EPS 2,198 1,278 1,553 2,084 2,5 2,522  |                      |      |      |      |       |       |                  |        |        |             |        | 49             |
| 현금의 증가     2     23     -34     107     108     EPS     2,198     1,278     1,553     2,084     2,5       기초현금     18     20     44     9     116     BPS     16,634     17,192     18,001     19,497     21,3       기말한금     20     44     9     116     224     SPS     56,154     61,667     51,869     58,933     67,0       NOPLAT     19     8     13     31     41     CFPS     5,842     5,504     4,994     8,666     10,2   |                      |      |      |      | 11    | 14    |                  | 46     | 35     | 39          | -67    | -175           |
| 기초현금 18 20 44 9 116 BPS 16,634 17,192 18,001 19,497 21,3<br>기말현금 20 44 9 116 224 SPS 56,154 61,667 51,869 58,933 67,0<br>NOPLAT 19 8 13 31 41 CFPS 5,842 5,504 4,994 8,666 10,2   | 기타재무활동               | -1   |      | -3   | 0     | 0     | 주당지표(원)          |        |        |             |        |                |
| 기말현금 20 44 9 116 224 SPS 56,154 61,667 51,869 58,933 67,0<br>NOPLAT 19 8 13 31 41 CFPS 5,842 5,504 4,994 8,666 10,2   | 현금의 증가               | 2    | 23   | -34  | 107   | 108   | EPS              | 2,198  | 1,278  | 1,553       | 2,084  | 2,598          |
| NOPLAT 19 8 13 31 41 CFPS 5,842 5,504 4,994 8,666 10,2  | 기초현금                 | 18   | 20   | 44   | 9     | 116   | BPS              | 16,634 | 17,192 | 18,001      | 19,497 | 21,301         |
| NOPLAT 19 8 13 31 41 CFPS 5,842 5,504 4,994 8,666 10,2  | 기말현금                 | 20   | 44   | 9    | 116   | 224   | SPS              | 56,154 | 61,667 | 51,869      | 58,933 | 67,087         |
|   | NOPLAT               | 19   | 8    | 13   | 31    | 41    | CFPS             | 5,842  | 5,504  | 4,994       | 8,666  | 10,242         |
|   | FCF                  | 39   | 33   | 11   | 117   | 122   | DPS              | 500    |        | 600         | 810    | 1,000          |

자료: 엠씨넥스, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준