

# 코윈테크 (282880. KQ)

## 1Q24 Review: 차세대 전고체 라인 수주 확대 기대

투자의견	<b>BUY</b> (유지)
목표주가	<b>30,000</b> 원(하향)
현재주가	<b>22,350</b> 원(05/17)
시가총액	<b>249</b> (십억원)

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

- 1Q24 Review:** 프로젝트 지연 및 개발 비용 증가 등으로 시장 기대치를 크게 하회함.
  - 매출액 534억원, 영업손실 5억원으로 전년동기 대비 매출액은 22.9% 감소, 영업이익은 적자로 전환하였음.
  - 매출액이 감소한 것은 본사의 2차전지 자동화 설비 매출이 44.9% 증가했음에도 불구하고, 자회사 탐머티리얼의 매출이 프로젝트 지연으로 64.3% 감소하였기 때문임. 특히 영업이익이 전년동기 대비 적자전환하게 된 것은 자회사 탐머티리얼 소재사업부문에서 양극재 양산기술개발 및 고객사 샘플 대응 등 초기 투자비 반영 때문임.
- 2Q24 Preview:** 수주 기반, 분기 최대 매출액 달성 전망. 차세대 전고체 전지 라인 등 신규 수주 확대 긍정적.
  - 매출액 1,058억원, 영업이익 83억원으로 전년동기 대비 매출액은 10.5% 증가하며 분기 최대 매출을 예상함
  - 북미향 터키 프로젝트 진행으로 안정적인 실적 성장을 예상함. ① 지난 4월 차세대 전고체 전지 라인의 활성화 긍정 장비와 자동화 장비를 터키로 수주함에 따라 추가 수주 확대 전망. ② 신규 자동화 로봇 제품인 AGV / AMR 장비 등의 신규 수주를 기대함. ③ 또한, 소재사업부문은 LFP 시설투자를 통해 본격적인 매출 확대 기대됨.
- 목표주가를 기존 36,000원에서 30,000원으로 하향조정하지만, 투자의견 BUY를 유지함.

주가(원, 05/17)	22,350
시가총액(십억원)	249

발행주식수	11,142천주
52주 최고가	47,000원
52주 최저가	21,850원
52주 일간 Beta	1.45
60일 일평균거래대금	19억원
외국인 지분율	2.2%
배당수익률(2024E,%)	1.1%

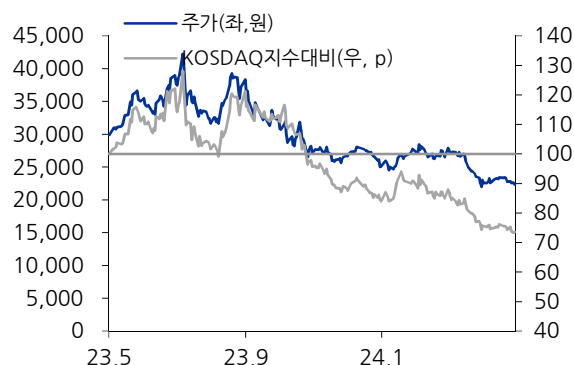
주주구성	
이재환 (외 11인)	21.3%
정갑용 (외 6인)	10.7%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	1.6	-17.7	-24.5
상대기준	-1.1	-24.7	-27.0

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	30,000	36,000	▼
영업이익(24)	24.8	37.4	▼
영업이익(25)	31.2	45.8	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	201.2	336.0	382.9	442.1
영업이익	14.8	22.8	24.8	31.2
세전손익	7.6	25.5	29.8	31.5
당기순이익	7.6	22.4	26.7	27.4
EPS(원)	254	1,076	1,505	1,564
증감률(%)	-53.0	323.6	39.8	3.9
PER(배)	87.9	26.1	14.9	14.3
ROE(%)	2.2	8.1	9.8	9.3
PBR(배)	1.7	1.8	1.4	1.3
EV/EBITDA(배)	11.2	8.3	4.2	3.1

자료: 유진투자증권



## I. 1Q24 Review & 투자전략

**1Q24 Review:**  
프로젝트 지연으로  
시장 기대치 대비  
크게 하회

최근(05/14) 발표한 1분기 실적(연결기준)은 매출액 534 억원, 영업손실 5 억원  
으로 전년동기 대비 매출액은 22.9% 감소하였지만, 영업이익은 적자로 전환하  
였음. 시장 기대치(매출액 909 억원, 영업이익 64 억원) 대비 크게 하회함.

매출액이 감소한 것은 본사의 2 차전지 자동화 설비 매출이 44.9% 증가했음에  
도 불구하고, 자회사 탐머티리얼의 매출이 프로젝트 지연으로 64.3% 감소하였  
기 때문임. 특히 영업이익이 전년동기 대비 적자전환하게 된 것은 자회사 탐머티  
리얼 소재사업부문에서 양극재 양산기술개발 및 고객사 샘플 대응 등 초기 투자  
비 관련 지출이 반영되었기 때문임.

**2Q24 Preview:**  
수주 기반으로  
분기 최대 매출액  
달성 전망

당사 추정 올해 2분기 예상실적(연결기준)은 매출액 1,058 억원, 영업이익 83 억  
원으로 전년동기 대비 매출액은 10.5% 증가하며 분기 최대 매출을 예상함. 현  
재 수주잔고는 3,8709 억원(3 월말 기준)을 기반으로 북미향 턴키 프로젝트 진행  
으로 안정적인 실적 성장을 예상함. ① 지난 4 월 차세대 전고체 전지 라인의 활  
성화 공정 장비와 자동화 장비를 턴키로 수주함에 따라 추가 수주 확대 전망. ②  
그리고, 신규 자동화 로봇 제품인 AGV(Automated Guided Vehicle) / AMR  
(Autonomous Mobile Robot) 장비 등의 신규 수주를 기대함. ③ 또한, 소재사업  
부문은 LFP 양극개발 성공에 따른 시설투자를 통해 본격적인 매출 확대 기대됨.

**투자전략:**  
목표주가 하향하나,  
투자의견 유지

목표주가는 기존 36,000 원에서 30,000 원으로 7.7% 하향조정하지만, 투자의  
견은 BUY 를 유지함. 목표주가 산정 근거는 2024 년 예상 EPS(1,505 원)에 국내  
유사업체 평균 PER 20.0 배를 Target Multiple 로 적용하였음.

(단위: 십억원, %, %p)	1Q24A					2Q24E			2023A	2024E		2025E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	53.4	90.9	-41.2	90.9	-41.2	105.8	98.0	10.5	336.0	382.9	14.0	442.1	15.5
영업이익	-0.5	6.4	적전	6.4	적전	8.3	흑전	-34.5	22.8	24.8	8.7	31.2	25.8
세전이익	3.9	6.4	-38.3	6.4	-38.6	8.4	114.6	82.1	25.5	29.8	16.8	31.5	5.9
순이익	2.8	5.3	-46.3	5.3	-46.3	7.7	170.1	147.5	22.4	26.7	19.1	27.4	2.6
지배 순이익	1.8	2.9	-38.7	2.9	-38.3	4.7	162.6	54.2	11.8	16.8	41.9	17.4	3.9
영업이익률	-1.0	7.1	-8.1	7.0	-8.0	7.8	8.8	-5.4	6.8	6.5	-0.3	7.1	0.6
순이익률	5.3	5.8	-0.5	5.8	-0.5	7.3	1.9	4.0	6.7	7.0	0.3	6.2	-0.8
EPS(원)	642	1,071	-40.1	1,056	-39.2	1,686	162.6	42.9	1,076	1,505	39.8	1,564	3.9
BPS(원)	14,774	16,493	-10.4	476	3,005.	15,198	2.9	13.4	15,291	16,121	5.4	17,427	8.1
ROE(%)	4.3	6.5	-2.1	222.1	-217.7	11.1	6.7	2.3	8.1	9.8	1.7	9.3	-0.5
PER(X)	34.8	20.9	-	21.2	-	13.3	-	-	26.1	14.9	-	14.3	-
PBR(X)	1.5	1.4	-	47.0	-	1.5	-	-	1.8	1.4	-	1.3	-

자료: 코원테크, 유진투자증권  
주: EPS 는 annualized 기준



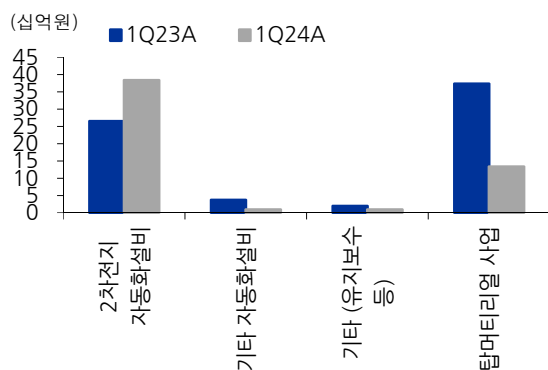
## II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 1Q24 실적: 매출액 -22.9%yoy, 영업이익 적자전환 yoy

(십억원, %)	1Q24A			1Q23A	4Q23A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
<b>영업수익</b>	<b>53.5</b>	<b>-22.9</b>	<b>-40.4</b>	<b>69.4</b>	<b>89.7</b>
제품별 매출액(십억원)					
2차전지 자동화설비	38.4	44.9	-35.6	26.5	59.5
기타 자동화설비	0.9	-74.6	-60.9	3.6	2.4
기타 (유지보수 등)	0.9	-55.0	-62.2	1.9	2.3
탐머티리얼 사업	13.3	-64.3	-47.9	37.3	25.5
제품별 비중(%)					
2차전지 자동화설비	71.8	33.6	5.4	38.2	66.3
기타 자동화설비	1.7	-3.5	-0.9	5.3	2.6
기타 (유지보수 등)	1.6	-1.1	-0.9	2.8	2.5
탐머티리얼 사업	24.9	-28.9	-3.6	53.8	28.5
<b>수익(십억원)</b>					
매출원가	47.2	-16.3	-41.5	56.4	80.6
매출총이익	6.3	-51.7	-31.0	13.0	9.1
판매관리비	6.8	18.3	-38.2	5.7	11.0
<b>영업이익</b>	<b>-0.5</b>	<b>적자 전환</b>	<b>적자 지속</b>	<b>7.2</b>	<b>-1.9</b>
세전이익	3.9	-60.6	63.3	10.0	2.4
당기순이익	2.8	-66.0	-42.5	8.4	4.9
지배주주 당기순이익	1.8	-63.4	-50.3	4.9	3.6
<b>이익률(%)</b>					
매출원가율	88.3	7.0	-1.6	81.3	89.9
매출총이익률	11.7	-7.0	1.6	18.7	10.1
판매관리비율	12.7	4.4	0.5	8.3	12.2
<b>영업이익률</b>	<b>-1.0</b>	<b>-11.4</b>	<b>1.1</b>	<b>10.4</b>	<b>-2.1</b>
세전이익률	7.4	-7.0	4.7	14.4	2.7
당기순이익률	5.3	-6.7	-0.2	12.1	5.5
지배주주 당기순이익률	3.3	-3.7	-0.7	7.1	4.0

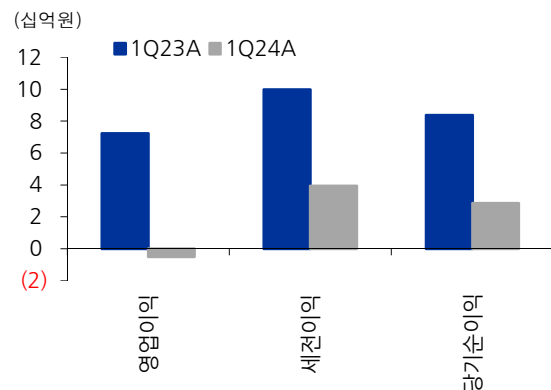
자료: 연결기준, 유진투자증권

도표 2. 제품별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

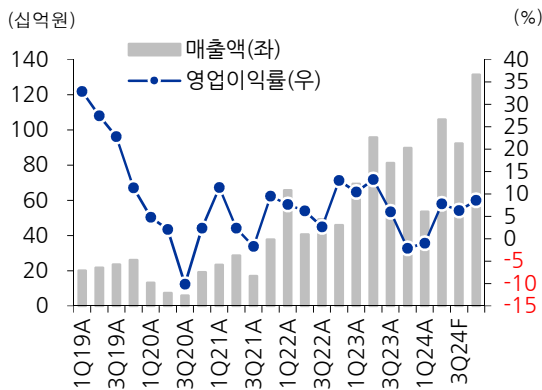


도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24F	3Q24F	4Q24F
<b>매출액</b>	<b>65.6</b>	<b>40.5</b>	<b>49.1</b>	<b>45.9</b>	<b>69.4</b>	<b>95.7</b>	<b>81.2</b>	<b>89.7</b>	<b>53.5</b>	<b>105.8</b>	<b>92.2</b>	<b>131.4</b>
YoY(%)	182.2	41.7	190.2	22.1	5.7	136.6	65.2	95.4	-22.9	10.5	13.6	46.5
QoQ(%)	74.6	-38.4	21.5	-6.6	51.1	38.0	-15.2	10.5	-40.4	98.0	-12.8	42.4
<b>제품별 매출액</b>												
2차전지 자동화설비	39.8	22.2	39.4	23.8	26.5	66.8	45.8	59.5	38.4	73.5	55.8	92.2
기타 자동화설비	1.3	2.5	1.1	2.2	3.6	0.8	0.3	2.4	0.9	1.0	0.4	3.0
기타 (유지보수 등)	1.4	1.3	1.4	2.1	1.9	1.9	1.9	2.3	0.9	2.5	2.5	3.0
탐머티리얼 사업	23.2	14.6	7.3	17.9	37.3	26.1	33.2	25.5	13.3	28.7	33.5	33.2
<b>제품별 비중(%)</b>												
2차전지 자동화설비	60.6	54.8	80.1	51.8	38.2	69.8	56.4	66.3	71.8	69.5	60.5	70.2
기타 자동화설비	1.9	6.1	2.2	4.7	5.3	0.9	0.4	2.6	1.7	1.0	0.4	2.3
기타 (유지보수 등)	2.1	3.1	2.8	4.5	2.8	2.0	2.3	2.5	1.6	2.4	2.7	2.3
탐머티리얼 사업	35.4	36.0	14.9	39.0	53.8	27.3	40.9	28.5	24.9	27.2	36.4	25.3
<b>수익</b>												
매출원가	55.6	33.2	42.8	35.8	56.4	73.1	72.6	80.6	47.2	87.1	76.6	106.1
매출총이익	10.0	7.3	6.3	10.1	13.0	22.6	8.6	9.1	6.3	18.7	15.6	25.3
판매관리비	5.0	4.8	5.1	4.1	5.7	10.0	3.8	11.0	6.8	10.5	9.8	14.0
영업이익	5.0	2.5	1.3	6.0	7.2	12.6	4.8	-1.9	-0.5	8.3	5.8	11.3
세전이익	5.5	3.3	2.0	-3.3	10.0	4.6	8.5	2.4	3.9	8.4	5.9	11.5
당기순이익	4.7	2.5	2.1	-1.7	8.4	3.1	6.0	4.9	2.8	7.7	5.4	10.8
지배주주 순이익	2.9	0.6	1.0	-2.0	4.9	3.0	0.3	3.6	1.8	4.7	3.3	7.0
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	84.7	82.0	87.1	78.1	81.3	76.4	89.4	89.9	88.3	82.3	83.1	80.7
매출총이익률	15.3	18.0	12.9	21.9	18.7	23.6	10.6	10.1	11.7	17.7	16.9	19.3
판매관리비율	7.6	11.8	10.3	8.9	8.3	10.4	4.6	12.2	12.7	9.9	10.6	10.7
영업이익률	7.6	6.2	2.6	13.0	10.4	13.2	6.0	-2.1	-1.0	7.8	6.3	8.6
세전이익률	8.5	8.2	4.1	-7.1	14.4	4.8	10.4	2.7	7.4	8.0	6.4	8.8
당기순이익률	7.1	6.2	4.4	-3.7	12.1	3.2	7.4	5.5	5.3	7.3	5.9	8.2
지배주주순이익률	4.5	1.6	2.1	-4.4	7.1	3.2	0.3	4.0	3.3	4.4	3.6	5.3

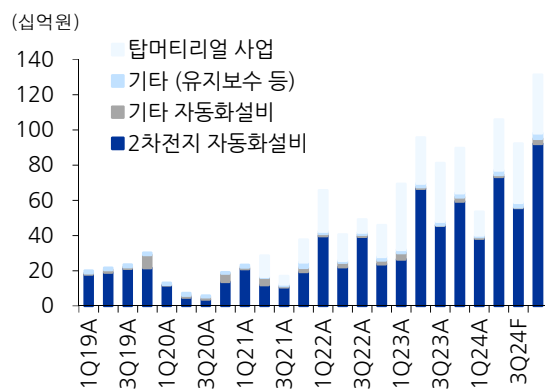
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

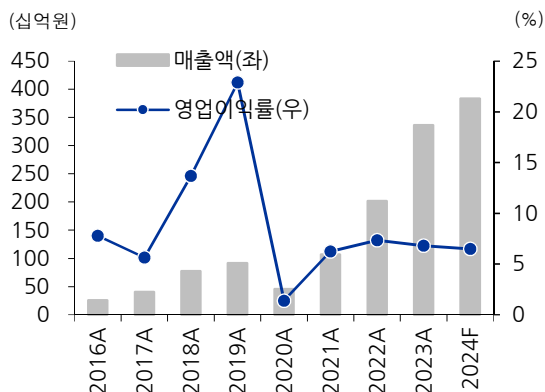


도표 7. 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
<b>매출액</b>	25.2	40.1	76.8	91.1	45.4	106.3	201.2	336.0	382.9
YoY(%)	71.6	59.1	91.5	18.6	-50.2	134.5	89.1	67.0	14.0
<b>부문별 매출액</b>									
2차전지 자동화설비	9.6	21.9	64.0	81.6	34.2	63.4	125.1	198.6	260.0
기타 자동화설비	13.0	15.3	9.9	6.3	7.5	8.0	6.9	7.1	5.3
기타 (유지보수 등)	2.6	3.0	3.0	3.2	3.7	5.9	6.1	8.0	8.8
탐머티리얼 사업	-	-	-	-	-	29.2	63.0	122.2	108.8
<b>부문별 비중(%)</b>									
2차전지 자동화설비	38.1	54.5	83.2	89.5	75.5	59.6	62.2	59.1	67.9
기타 자동화설비	51.5	38.0	12.9	6.9	16.5	7.5	3.4	2.1	1.4
기타 (유지보수 등)	10.4	7.5	3.9	3.5	8.1	5.5	3.0	2.4	2.3
탐머티리얼 사업	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	27.4	31.3	36.4	28.4
<b>수익</b>									
매출원가	21.0	35.1	60.0	63.9	35.5	87.1	167.5	282.8	317.0
매출총이익	4.3	5.0	16.8	27.2	9.8	19.2	33.7	53.2	65.9
판매관리비	2.3	2.7	6.3	6.4	9.2	12.6	18.9	30.4	41.0
영업이익	2.0	2.3	10.5	20.8	0.6	6.6	14.8	22.8	24.8
세전이익	1.9	1.8	10.5	19.2	2.0	8.4	10.5	25.5	29.8
당기순이익	1.8	1.8	10.3	17.1	2.5	7.4	10.0	22.4	26.7
지배주주 순이익	0.0	1.8	10.3	17.1	2.5	5.6	4.9	11.8	16.8
<b>이익률(%)</b>									
매출원가율	83.1	87.5	78.1	70.1	78.3	81.9	83.2	84.2	82.8
매출총이익률	16.9	12.5	21.9	29.9	21.7	18.1	16.8	15.8	17.2
판매관리비율	9.1	6.8	8.2	7.0	20.3	11.8	9.4	9.0	10.7
영업이익률	7.8	5.6	13.7	22.9	1.4	6.2	7.3	6.8	6.5
세전이익률	7.4	4.4	13.7	21.1	4.4	7.9	5.2	7.6	7.8
당기순이익률	7.2	4.4	13.5	18.8	5.6	6.9	4.9	6.7	7.0
지배주주순이익률	0.0	4.4	13.5	18.8	5.6	5.2	2.5	3.5	4.4

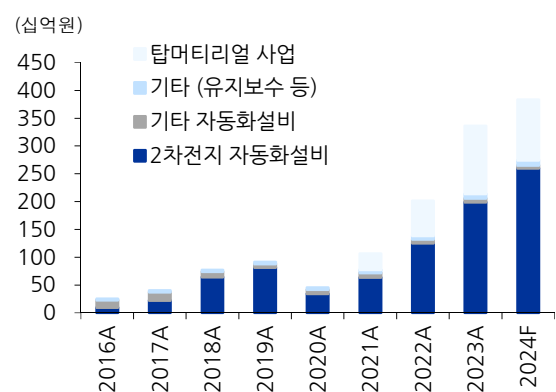
주: 2016년은 별도기준, 2017년 이후 연결기준  
 자료: 유진투자증권

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	운성에프앤씨
주가(원)	22,350		28,100	44,950	11,190	56,800	70,800
시가총액(십억원)	249.0		1,009.0	1,022.2	799.4	463.5	564.9
PER(배)							
FY22A	87.9	72.1	16.9	16.4	47.4	268.2	11.7
FY23A	26.1	26.8	27.3	18.0	25.3	-	36.8
<b>FY24F</b>	<b>14.9</b>	<b>20.0</b>	<b>8.1</b>	<b>8.0</b>	<b>16.0</b>	<b>47.8</b>	-
FY25F	14.3	15.0	5.7	7.0	11.2	35.9	-
PBR(배)							
FY22A	1.7	3.4	1.1	4.0	4.1	5.4	2.6
FY23A	1.8	3.4	1.0	2.8	2.9	4.9	5.6
<b>FY24F</b>	<b>1.4</b>	<b>2.3</b>	<b>0.8</b>	<b>1.9</b>	<b>2.6</b>	<b>4.1</b>	-
FY25F	1.3	2.0	0.7	1.5	2.1	3.7	-
매출액(십억원)							
FY22A	201.2		1,684.4	417.8	159.4	113.9	210.3
FY23A	336.0		1,881.2	545.4	310.2	120.0	312.9
FY24F	382.9		2,237.5	1,072.8	449.3	150.6	-
FY25F	442.1		2,669.7	1,183.5	590.9	180.9	-
영업이익(십억원)							
FY22A	14.8		160.9	77.8	7.8	11.2	32.1
FY23A	22.8		85.5	76.9	38.9	-6.3	26.5
FY24F	24.8		211.5	171.4	59.0	7.8	-
FY25F	31.2		295.2	193.1	90.5	13.0	-
영업이익률(%)							
FY22A	7.3	11.6	9.6	18.6	4.9	9.8	15.3
FY23A	6.8	6.9	4.5	14.1	12.6	-5.3	8.5
<b>FY24F</b>	<b>6.5</b>	<b>10.9</b>	<b>9.5</b>	<b>16.0</b>	<b>13.1</b>	<b>5.2</b>	-
FY25F	7.1	12.5	11.1	16.3	15.3	7.2	-
순이익(십억원)							
FY22A	7.6		106.0	59.7	11.5	1.5	24.8
FY23A	22.4		47.6	68.5	28.6	-3.8	24.5
FY24F	26.7		163.2	145.1	49.0	9.7	-
FY25F	27.4		230.5	165.0	70.0	13.0	-
EV/EBITDA(배)							
FY22A	11.2	59.6	5.3	13.4	26.6	242.8	10.0
FY23A	8.3	17.2	8.1	13.7	18.6	-	28.2
FY24F	4.2	23.1	2.7	-	-	43.4	-
FY25F	3.1	16.7	1.1	-	-	32.3	-
ROE(%)							
FY22A	2.2	15.4	7.5	29.0	9.0	2.1	29.1
FY23A	8.1	8.2	3.1	19.6	14.1	-4.1	-
FY24F	9.8	15.6	9.6	27.0	16.9	8.7	-
FY25F	9.3	16.8	12.2	23.8	20.0	11.1	-

참고: 2024.05.17 종가 기준, 컨센서스 적용. 코원테크는 당사 추정치  
 자료: QuantWise, 유진투자증권



## 코원테크(282880.KQ) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>343.1</b>	<b>466.6</b>	<b>629.9</b>	<b>684.3</b>	<b>747.3</b>
유동자산	251.6	335.2	500.0	558.0	624.0
현금성자산	95.8	136.7	186.4	201.6	218.0
매출채권	77.2	137.2	200.1	231.2	267.3
재고자산	37.5	20.4	72.3	83.5	96.6
비유동자산	91.4	131.4	129.8	126.3	123.3
투자자산	12.3	24.8	24.5	25.5	26.5
유형자산	63.5	91.1	90.7	86.9	83.7
기타	15.7	15.5	14.7	13.9	13.1
<b>부채총계</b>	<b>152.3</b>	<b>190.0</b>	<b>335.7</b>	<b>375.5</b>	<b>421.7</b>
유동부채	111.3	146.1	293.5	333.1	379.0
매입채무	64.6	97.8	253.7	293.2	339.0
유동성이자부채	39.3	36.8	28.1	28.1	28.1
기타	7.4	11.6	11.7	11.8	11.9
비유동부채	40.9	43.9	42.2	42.4	42.7
비유동이자부채	40.7	38.0	36.2	36.2	36.2
기타	0.2	5.9	6.0	6.3	6.5
<b>자본총계</b>	<b>190.8</b>	<b>276.6</b>	<b>294.2</b>	<b>308.8</b>	<b>325.7</b>
지배지분	129.6	163.1	179.6	194.2	211.0
자본금	4.9	5.3	5.6	5.6	5.6
자본잉여금	94.9	113.4	116.0	116.0	116.0
이익잉여금	37.1	47.8	61.6	76.2	93.0
기타	(7.2)	(3.4)	(3.6)	(3.6)	(3.6)
비지배지분	61.2	113.5	114.6	114.6	114.6
<b>자본총계</b>	<b>190.8</b>	<b>276.6</b>	<b>294.2</b>	<b>308.8</b>	<b>325.7</b>
총차입금	79.9	74.8	64.3	64.3	64.3
순차입금	(15.8)	(61.9)	(122.1)	(137.3)	(153.7)

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업현금</b>	<b>3.1</b>	<b>27.6</b>	<b>59.9</b>	<b>19.7</b>	<b>20.9</b>
당기순이익	7.6	22.4	26.7	27.4	30.8
자산상각비	3.8	5.7	5.5	4.7	4.2
기타비현금성손익	9.9	8.2	(16.9)	(9.3)	(10.4)
운전자본증감	(18.7)	(6.7)	38.1	(3.2)	(3.7)
매출채권감소(증가)	(27.4)	(63.7)	(54.2)	(31.1)	(36.1)
재고자산감소(증가)	(26.3)	16.9	(51.8)	(11.2)	(13.0)
매입채무증가(감소)	39.3	33.8	154.7	39.5	45.8
기타	(4.3)	6.2	(10.7)	(0.3)	(0.3)
<b>투자현금</b>	<b>(101.4)</b>	<b>(26.8)</b>	<b>(4.1)</b>	<b>(4.3)</b>	<b>(4.4)</b>
단기투자자산감소	(75.4)	7.1	0.6	(2.7)	(2.8)
장기투자증권감소	0.0	(8.7)	0.0	(1.3)	(1.4)
설비투자	(23.3)	(25.6)	(3.6)	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)
<b>재무현금</b>	<b>96.7</b>	<b>35.7</b>	<b>(9.5)</b>	<b>(2.9)</b>	<b>(2.8)</b>
차입금증가	39.1	19.0	(9.2)	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
<b>현금 증감</b>	<b>(4.5)</b>	<b>36.9</b>	<b>46.6</b>	<b>12.5</b>	<b>13.7</b>
기초현금	42.0	37.5	74.4	121.0	133.5
기말현금	37.5	74.4	121.0	133.5	147.2
Gross Cash flow	21.3	36.3	22.4	22.9	24.5
Gross Investment	44.6	40.7	(33.5)	4.8	5.3
<b>Free Cash Flow</b>	<b>(23.3)</b>	<b>(4.4)</b>	<b>55.8</b>	<b>18.1</b>	<b>19.2</b>

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>201.2</b>	<b>336.0</b>	<b>382.9</b>	<b>442.1</b>	<b>510.8</b>
증가율(%)	89.1	67.0	14.0	15.5	15.5
매출원가	167.5	282.8	317.0	365.1	421.6
<b>매출총이익</b>	<b>33.7</b>	<b>53.2</b>	<b>65.9</b>	<b>77.1</b>	<b>89.3</b>
판매 및 일반관리비	18.9	30.4	41.0	45.8	51.3
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>영업이익</b>	<b>14.8</b>	<b>22.8</b>	<b>24.8</b>	<b>31.2</b>	<b>37.9</b>
증가율(%)	123.4	54.4	8.7	25.8	21.6
<b>EBITDA</b>	<b>18.6</b>	<b>28.5</b>	<b>30.3</b>	<b>35.9</b>	<b>42.1</b>
증가율(%)	114.2	53.6	6.2	18.7	17.1
<b>영업외손익</b>	<b>(7.2)</b>	<b>2.7</b>	<b>5.0</b>	<b>0.3</b>	<b>(0.4)</b>
이자수익	0.8	3.5	4.1	2.6	3.0
이자비용	2.5	4.4	5.1	5.0	5.0
지분법손익	0.2	0.5	(0.5)	(0.5)	(0.5)
기타영업손익	(5.7)	3.0	6.4	3.1	2.0
<b>세전순이익</b>	<b>7.6</b>	<b>25.5</b>	<b>29.8</b>	<b>31.5</b>	<b>37.6</b>
증가율(%)	(9.5)	235.2	16.8	5.9	19.2
법인세비용	(0.0)	3.1	3.0	4.1	6.8
<b>당기순이익</b>	<b>7.6</b>	<b>22.4</b>	<b>26.7</b>	<b>27.4</b>	<b>30.8</b>
증가율(%)	3.8	193.8	19.1	2.6	12.3
지배주주지분	2.6	11.8	16.8	17.4	19.7
증가율(%)	(53.0)	350.3	41.9	3.9	12.8
비지배지분	5.0	10.6	10.0	10.0	11.1
<b>EPS(원)</b>	<b>254</b>	<b>1,076</b>	<b>1,505</b>	<b>1,564</b>	<b>1,764</b>
증가율(%)	(53.0)	323.6	39.8	3.9	12.8
수경EPS(원)	254	1,076	1,505	1,564	1,764
증가율(%)	(53.0)	323.6	39.8	3.9	12.8

### 주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	254	1,076	1,505	1,564	1,764
BPS	13,290	15,291	16,121	17,427	18,942
DPS	109	257	250	250	250
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	87.9	26.1	14.9	14.3	12.7
PBR	1.7	1.8	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA	11.2	8.3	4.2	3.1	2.3
배당수익률	0.5	0.9	1.1	1.1	1.1
PCR	10.8	8.5	11.1	10.9	10.2
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	7.3	6.8	6.5	7.1	7.4
EBITDA이익률	9.2	8.5	7.9	8.1	8.2
순이익률	3.8	6.7	7.0	6.2	6.0
ROE	2.2	8.1	9.8	9.3	9.7
ROIC	7.8	11.1	12.9	18.0	20.8
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(8.3)	(22.4)	(41.5)	(44.5)	(47.2)
유동비율	226.0	229.4	170.4	167.5	164.7
이자보상배율	6.0	5.2	4.9	6.3	7.6
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	3.2	3.1	2.3	2.1	2.0
재고자산회전율	8.3	11.6	8.3	5.7	5.7
매입채무회전율	4.6	4.1	2.2	1.6	1.6



**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 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/투자조건 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자조건 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	1%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2024.03.31 기준)

