

기가비스 (420770,KQ)

NDR 後記: 사업 다양화 및 고객 다변화 추진

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

76,400 원(04/09)

시가총액

968.4(십억원)

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

- NDR 後記:** FC-BGA 시장에서 반도체 시장에 진출은 물론 유리기판, 박막 인덕터 검사장비 등 신규 시장 진출.
 - 동사의 AOI 장비는 FC-BGA 시장 중심에서, 반도체 파운드리 업체향 AOI 제품 공급 가능성이 기대되고 있음
 - 글라스 기판 검사장비로도 사업 확대, 국내 기업에 공급이 가능. 기존의 검사 솔루션을 유리기판의 특성을 검사 Logic에 적용하여 고객사에 공급할 예정임. 늦어도 올해 하반기에 일부 기업에 데모 장비를 공급할 예정임. 동사와 20여년간 거래를 하고 있는 주요 고객의 유리기판 사업 진출을 준비하고 있어 공급 가능성 커 보임.
 - 고객사가 신규 생산할 예정인 Power Inductor Coil 검사장비를 개발, 공급을 추진하고 있음. 지난해 수주를 받아 개발을 완료, 올해 납품을 시작함. 매출 규모는 크지 않으나, 세계 최초로 개발하여 공급한 레퍼런스를 보유.
- 1Q24 & 2024 Preview:** 1분기는 전분기 수준, 연간은 전년 수준. 다만, 신규 사업 진출 및 고객 다변화 추진.
 - 하반기에 기대되는 전방 시장의 회복에 대비하여 유리기판 및 박막인덕터 등의 신규 사업 진출은 물론 FC-BGA 고객 다변화 등을 추진하고 있어 긍정적임. 이에 따라 2025년에는 전년 대비 14.5%의 매출 성장을 기대함.
- 현재 주가는 2024년 실적 기준 PER 28.8배. 국내 유사업체 평균 PER 27.6배 대비 유사한 수준으로 거래 중임.

주가(원, 04/09)	76,400
시가총액(십억원)	968

발행주식수	12,676천주
52주 최고가	108,700원
최저가	56,700원
52주 일간 Beta	0.25
60일 일평균거래대금	148억원
외국인 지분율	0.8%
배당수익률(2024F)	1.0%

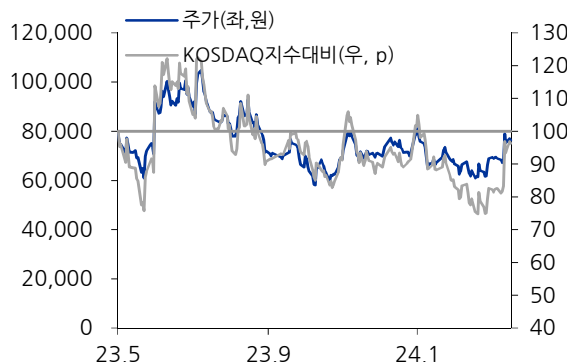
주주구성	
김종준 (외 9인)	64.4%
기가비스우리사주 (외 1인)	3.5%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	19.4	9.0	-
상대기준	21.0	3.7	-

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	35.5	34.6	▲
영업이익(25)	41.1	-	-

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	99.7	91.4	93.0	106.5
영업이익	33.8	35.0	35.5	41.1
세전손익	33.9	40.3	41.5	47.3
당기순이익	27.8	32.7	33.6	38.3
EPS(원)	2,617	2,577	2,654	3,023
증감률(%)	90.2	-1.5	3.0	13.9
PER(배)	na	28.6	28.8	25.3
ROE(%)	34.4	20.9	12.4	11.1
PBR(배)	na	4.4	2.9	2.7
EV/EBITDA(배)	na	23.6	20.6	17.2

자료: 유진투자증권



I. NDR 후기 & 1Q24 Preview

회사 소개: 2004년 기가비스(주) 설립. 반도체 기판 자동광학검사기(AOI; Automatic Optical Inspection) 및 자동광학수리기(AOR; Automatic Optical Repair) 등의 글로벌 반도체 장비 제조업체. 2023년 5월 24일 코스닥 시장에 상장함.

동사는 FC-BGA(Flip Chip – Ball Grid Array) 반도체 기판 글로벌 Top-tier 메이커에 자동광학검사기를 공급하고 있음. 최근 제조 기준과 불일치한 회로(불량 회로)를 레이저 가공 기술을 이용하여 수리할 수 있는 AOR 설비를 개발, 반도체 기판 메이커의 수율 향상에 일조하며 주력 제품으로 성장하고 있음. 또한 반도체 기판 생산의 불량을 최소화하기 위해 VRS(Verify/Repair System) 및 In-Line 자동화(FA; Factory Automation) 장비 개발 및 공급.

국내 유일 업체이며, 미국 KLA Corporation, 중국 CIMS, 일본 Inspec 등과 경쟁하고 있음. 따라서 국내에서 높은 수익성을 유지하고 있음.

주요 매출비중(2023년): AOI 제품 41.2%, AOR 제품 28.2%, VRS 제품 13.6%, FA In-line 제품 10.0%, 소프트웨어 1.7%, 기타 매출 5.3%.

점검사항 1: 2023년 실적 점검. 2023년 연간 실적은 매출액 914억원, 영업이익 350억원으로 전년 대비 매출액은 8.3% 감소하였으나, 영업이익은 3.5% 증가하였음.

**매출 감소 불가,
수익성 개선 성공**

매출액이 소폭 감소한 것은 고금리 지속 등에 의한 IT 투자 지연 등으로 반도체 기판 수요가 감소하면서 동사의 매출이 감소하였기 때문임. 특히 매출비중(2023년 매출 비중 41.2%)이 가장 큰 AOI 매출이 전년 대비 32.0% 감소하였기 때문임. 다만, 긍정적인 것은 AOR 제품이 전년 수준의 매출을 유지하였고, VRS 제품 또한 전년 대비 41.7% 증가하며 높은 성장세를 유지하고 있다는 것임. 또한, 2023년 연간 실적에서 긍정적인 것은 높은 수익성을 유지하고 있다는 것임.

점검사항 2: AOI 장비의 기존 PCB 시장에서 반도체 시장 진출

동사의 AOI 장비는 반도체 기판이 FC-BGA 시장이었지만, 반도체 파운드리 업체향 AOI 제품 공급 가능성이 기대되고 있음. 동사는 파운드리 업체의 요구에 따라 WLP(Wafer Level Package) RDL(Redistribution Layer) 검사장비를 개발하여 샘플 테스트를 진행 중임. 특히 동사는 자체 개발한 UV 조명을 통해 차별화된 경쟁력을 보유하고 있어 긍정적임.

기존 FC-BGA 시장에서 반도체 업체와 레퍼런스를 구축, 반도체 장비 사업에 진출한다는 큰 의미가 있음.



점검사항 3: 동사의 기존 기술력을 기반으로 글라스 기판 검사장비로도 사업을 확대할 수 있으며, 최근 언론에 보도된 것처럼 국내 기업에 공급이 가능할 수 있음. 기존의 검사 솔루션을 유리기판의 특성을 검사 Logic 에 적용하여 고객사에 공급할 예정임. 늦어도 올해 하반기에 일부 기업에 데모 장비를 공급할 예정임. 동사와 20여 년간 거래를 하고 있는 주요 고객의 유리기판 사업 진출을 준비하고 있어 동사의 검사장비 공급 가능성 또한 커 보임.

점검사항 4: 동사의 고객사가 신규 생산할 예정인 Power Inductor Coil 검사장비를 개발, 공급을 추진하고 있음. 기존 권선 타입 대비 박막 타입으로 생산을 추진, 제조과정 내에 불량률 검출하는 역할을 진행하는 장비임. 지난해 수주를 받아 개발을 완료, 올해 납품을 시작함. 매출 규모는 크지 않으나, 세계 최초로 개발하여 공급한 레퍼런스를 기반으로 시장 확대 수혜 기대함.

1Q24 Preview: 전년 동기 수준
 당사 추정 올해 1 분기 예상실적은 매출액 208 억원, 영업이익 78 억원으로 전분기 수준을 예상함. 전방 시장 위축으로 인하여 올해 상반기는 전분기 수준의 실적을 유지할 것으로 예상하지만, 하반기부터 점차 실적 회복을 예상함.

2024 Preview: 성장을 위한 신규 사업 추진 중
 당사 추정 2024 년 연간 예상실적은 매출액 930 억원, 영업이익 355 억원으로 전년 수준을 유지할 것으로 예상함.

다만, 하반기에 기대되는 전방 시장의 회복에 대비하여 유리기판 및 박막인덕터 등의 신규 사업 진출은 물론 FC-BGA 고객 다변화 등을 추진하고 있어 긍정적임. 이에 따라 2025년에는 전년 대비 14.5%의 두 자리 수 매출 성장을 기대함.

Valuation: 현재 주가는 2024년 실적 기준 PER 28.8배로, 국내 유사업체(고영, 파크시스템, 넥스틴, 인텍플러스) 평균 PER 27.6배 대비 유사한 수준으로 거래 중임.

결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q24F				2Q24E				2024E		2025E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)	시장 전망치	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)	2023A	예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	20.8	-0.8	-	-	20.5	-1.3	-23.1	91.4	93.0	1.7	106.5	14.5
영업이익	7.8	-3.2	-	-	7.5	-3.8	-4.2	35.0	35.5	1.5	41.1	15.6
세전이익	9.1	-11.6	-	-	8.9	-2.3	9.0	40.3	41.5	3.1	47.3	13.9
순이익	7.4	15.8	-	-	7.2	-2.3	-15.8	32.7	33.6	3.0	38.3	13.9
지배주주 순이익	7.4	15.8	-	-	7.2	-2.3	-15.8	32.7	33.6	3.0	38.3	13.9
OP Margin	37.5	-1.0	-	-	36.5	-1.0	7.2	38.3	38.2	-0.1	38.6	0.4
NP Margin	35.5	5.1	-	-	35.1	-0.4	3.0	35.7	36.2	0.4	36.0	-0.2
EPS(원)	2,329	15.8	-	-	2,276	-2.3	-15.8	2,577	2,654	3.0	3,023	13.9
BPS(원)	24,080	43.6	-	-	24,649	2.4	53.6	16,773	26,152	55.9	28,374	8.5
ROE(%)	9.7	-2.3	-	-	9.2	-0.4	-7.6	20.9	12.4	-8.5	11.1	-1.3
PER(X)	32.8	-	-	-	33.6	-	-	28.6	28.8	-	25.3	-
PBR(X)	3.2	-	-	-	3.1	-	-	4.4	2.9	-	2.7	-

자료: 기가비스, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준



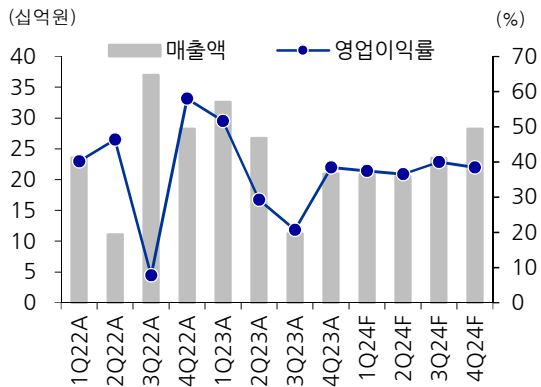
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	23.5	11.0	36.9	28.2	32.6	26.7	11.2	20.9	20.8	20.5	23.5	28.2
(증가율, YoY)	-	-	-	-	38.3	141.7	-69.6	-25.7	-36.2	-23.1	109.1	34.7
(증가율, QoQ)	-	-53.1	234.5	-23.7	15.4	-18.0	-57.9	86.5	-0.8	-1.3	14.4	20.1
제품별 매출액												
AOI	-	-	-	-	13.9	11.4	5.6	6.8	9.0	9.4	9.6	11.2
AOR	-	-	-	-	7.5	6.1	2.2	10.0	5.8	5.7	8.0	10.0
VRS	-	-	-	-	4.7	3.9	1.8	2.0	3.1	2.7	2.8	3.6
FA In-line	-	-	-	-	5.0	4.1	0.0	0.0	1.1	0.7	1.0	1.3
Software	-	-	-	-	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.4	0.5
용역/임대료	-	-	-	-	1.1	0.8	1.2	1.7	1.3	1.5	1.6	1.5
제품별 비중(%)												
AOI	-	-	-	-	42.7	42.7	49.9	32.5	43.1	45.9	40.9	39.8
AOR	-	-	-	-	23.0	22.9	19.6	47.7	27.9	27.9	34.1	35.3
VRS	-	-	-	-	14.4	14.6	16.0	9.8	15.1	13.4	11.9	12.8
FA In-line	-	-	-	-	15.4	15.4	0.0	0.0	5.5	3.2	4.4	4.8
Software	-	-	-	-	1.2	1.5	3.6	1.8	2.1	2.4	1.9	1.8
용역/임대료	-	-	-	-	3.2	3.0	11.0	8.3	6.3	7.3	6.8	5.5
수익												
매출원가	9.9	3.1	20.1	8.9	12.0	11.8	5.8	8.6	8.5	8.5	9.9	11.9
매출총이익	13.6	8.0	16.9	19.3	20.6	14.9	5.5	12.3	12.3	12.1	13.6	16.3
판매관리비	4.2	2.9	14.0	2.9	3.8	7.0	3.2	4.3	4.5	4.6	4.2	5.5
영업이익	9.5	5.1	2.9	16.4	16.8	7.8	2.3	8.1	7.8	7.5	9.4	10.9
세전이익	9.6	5.9	4.9	13.6	18.0	8.2	3.8	10.3	9.1	8.9	11.2	12.3
당기순이익	9.6	3.1	4.1	11.0	14.4	8.6	3.3	6.4	7.4	7.2	9.1	10.0
이익률(%)												
매출원가율	42.1	27.8	54.4	31.6	36.8	44.3	51.2	41.0	41.0	41.2	42.2	42.1
매출총이익률	57.9	72.2	45.6	68.4	63.2	55.7	48.8	59.0	59.0	58.8	57.8	57.9
판매관리비율	17.7	25.9	37.8	10.4	11.6	26.4	28.1	20.5	21.6	22.3	17.7	19.4
영업이익률	40.2	46.3	7.8	58.0	51.7	29.3	20.7	38.4	37.5	36.5	40.0	38.5
세전이익률	40.7	53.6	13.2	48.1	55.4	30.6	33.5	49.2	43.8	43.4	47.7	43.6
당기순이익률	40.7	27.9	11.1	39.0	44.3	32.1	29.4	30.4	35.5	35.1	38.7	35.3

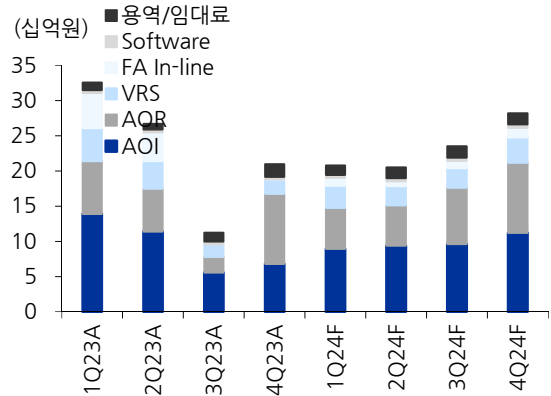
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기별 매출액 및 OPM 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3. 분기별 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

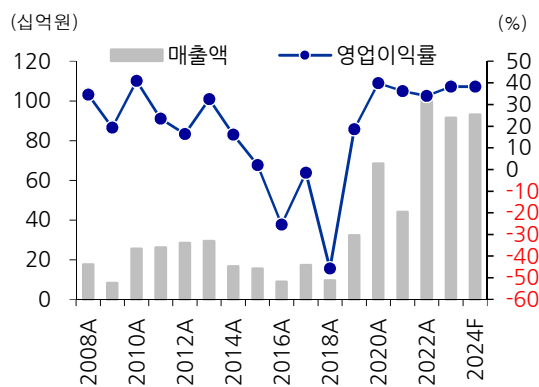


도표 4. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	29.2	16.5	15.4	8.9	17.2	9.5	32.2	68.3	44.0	99.7	91.4	93.0
(qoq,yoy)	3.3	-43.5	-6.7	-42.3	93.6	-45.1	241.1	111.9	-35.6	126.8	-8.3	1.7
제품별 매출액												
AOI	-	-	-	-	-	-	-	41.0	21.5	55.5	37.7	39.2
AOR	-	-	-	-	-	-	-	9.2	12.2	25.0	25.8	29.5
VRS	-	-	-	-	-	-	-	7.4	3.6	8.8	12.4	12.3
FA In-line	-	-	-	-	-	-	-	7.0	1.4	3.6	9.1	4.2
Software	-	-	-	-	-	-	-	0.8	1.6	2.0	1.6	1.9
용역/임대료	-	-	-	-	-	-	-	41.0	21.5	55.5	37.7	39.2
제품별 비중(%)												
AOI	-	-	-	-	-	-	-	60.0	49.0	55.6	41.2	42.2
AOR	-	-	-	-	-	-	-	13.5	27.8	25.1	28.2	31.7
VRS	-	-	-	-	-	-	-	10.8	8.2	8.8	13.6	13.2
FA In-line	-	-	-	-	-	-	-	10.3	3.1	3.6	10.0	4.5
Software	-	-	-	-	-	-	-	1.2	3.5	2.0	1.7	2.0
용역/임대료	-	-	-	-	-	-	-	60.0	49.0	55.6	41.2	42.2
수익												
매출원가	16.1	10.9	11.3	8.3	13.9	10.3	20.0	33.9	17.7	42.0	38.1	38.8
매출총이익	13.2	5.7	4.1	0.6	3.4	-0.8	12.3	34.4	26.3	57.8	53.3	54.2
판매관리비	3.7	3.0	3.8	2.9	3.6	3.5	6.3	7.1	10.3	23.9	18.3	18.7
영업이익	9.5	2.7	0.3	-2.3	-0.3	-4.3	6.0	27.3	15.9	33.8	35.0	35.5
세전이익	10.1	3.3	1.7	-1.4	0.0	-4.1	5.4	26.7	16.9	33.9	40.3	41.5
당기순이익	8.8	3.2	1.6	-1.4	0.0	-4.1	5.2	24.4	14.5	27.8	32.7	33.6
이익률(%)												
매출원가율	55.0	65.8	73.5	92.9	80.6	108.6	61.9	49.6	40.3	42.1	41.7	41.7
매출총이익률	45.0	34.2	26.5	7.2	19.5	-8.6	38.1	50.4	59.7	57.9	58.3	58.3
판매관리비율	12.5	18.2	24.5	32.7	20.9	37.1	19.4	10.4	23.5	24.0	20.0	20.1
영업이익률	32.5	16.1	2.0	-25.6	-1.5	-45.8	18.6	40.0	36.2	33.9	38.3	38.2
세전이익률	34.6	19.9	10.9	-16.2	0.0	-43.7	16.6	39.1	38.5	34.0	44.0	44.7
당기순이익률	30.1	19.3	10.3	-16.2	0.0	-43.7	16.1	35.7	32.9	27.8	35.7	36.2

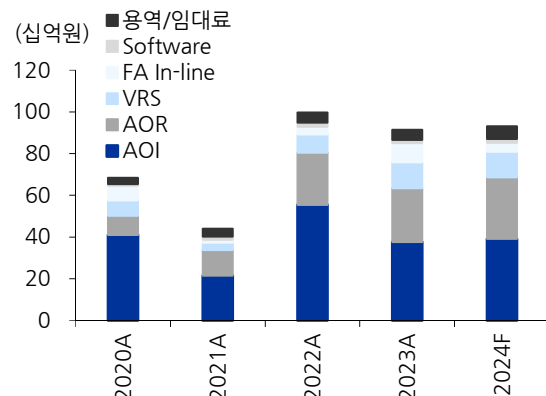
자료: 유진투자증권

도표 5. 연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 연간 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



III. Valuation

도표 7. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	기가비스	평균	고영	파크시스템스	넥스틴	인텍플러스
주가(원)	76,400		17,170	167,100	64,300	35,900
시가총액(십억원)	968.4		1,178.8	1,164.8	660.9	460.9
PER(배)						
FY22A	-	18.1	22.3	28.2	11.3	10.7
FY23A	28.6	41.2	51.8	49.2	22.7	-
FY24F	28.8	27.6	28.3	29.8	16.3	35.9
FY25F	25.3	19.4	22.9	22.3	10.5	22.0
PBR(배)						
FY22A	-	4.2	2.8	6.6	4.9	2.5
FY23A	4.4	6.0	3.6	8.4	5.6	6.7
FY24F	2.9	5.1	3.3	6.5	4.1	6.7
FY25F	2.7	4.0	3.0	5.1	3.0	5.1
매출액						
FY22A	99.7		275.4	124.5	114.9	118.8
FY23A	91.4		225.6	144.8	87.9	74.8
FY24F	93.0		246.7	175.5	136.4	130.9
FY25F	106.5		280.2	212.9	185.8	161.4
영업이익						
FY22A	33.8		44.3	32.7	56.5	19.4
FY23A	35.0		20.4	27.6	36.2	-11.1
FY24F	35.5		34.7	43.0	52.4	14.0
FY25F	41.1		41.5	58.7	78.4	21.4
영업이익률(%)						
FY22A	33.9	26.9	16.1	26.2	49.2	16.3
FY23A	38.3	13.6	9.0	19.0	41.1	-14.8
FY24F	38.2	21.9	14.1	24.5	38.5	10.7
FY25F	38.6	24.4	14.8	27.6	42.2	13.2
순이익						
FY22A	27.8		39.3	28.0	43.4	16.3
FY23A	32.7		21.9	24.6	30.9	-10.8
FY24F	33.6		41.7	39.2	43.0	12.9
FY25F	38.3		51.6	52.4	63.7	21.0
EV/EBITDA(배)						
FY22A	-	12.7	12.5	21.5	7.7	9.2
FY23A	23.6	27.2	26.3	37.8	17.4	-
FY24F	20.6	21.7	22.8	22.8	9.7	31.4
FY25F	17.2	15.6	19.7	16.6	6.1	19.9
ROE(%)						
FY22A	34.4	30.1	13.4	26.7	52.5	27.7
FY23A	20.9	8.9	7.2	18.7	27.3	-17.5
FY24F	12.4	22.0	12.9	24.3	30.0	21.0
FY25F	11.1	25.3	14.3	25.7	33.7	27.4

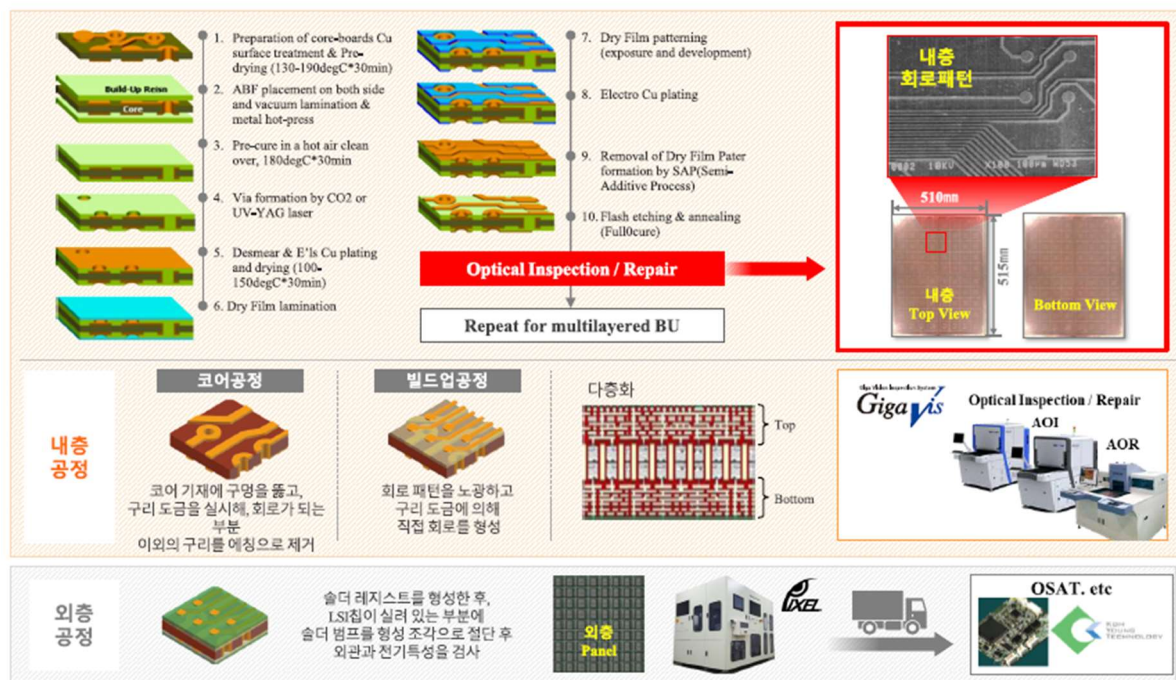
참고: 2024.04.09 종가 기준, 컨센서스 적용. 기가비스는 당사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권



IV. 회사 소개

반도체 기판 검사 및 수리 장비 업체

도표 8. 주요 사업 소개



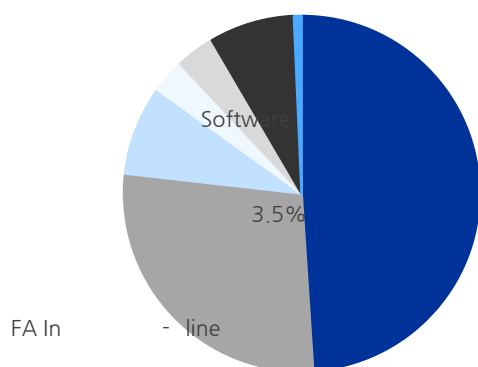
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 9. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2004.02	기가비스(주) 설립
2005.02	기업 부설연구소 인증: 한국산업기술진흥협회
2006.06	IR52 장영실상 수상
2009.12	세계일류상품 인증: 지식경제부
2018.11	일본지역(와카야마) 사무소 설립
2019.12	소재,부품,장비 강소기업 100 선정 : 중소벤처기업부
2020.05	글로벌 강소기업 선정: 중소벤처기업부 장관
2020.09	기계로봇산업진흥 발전유공자 대통령 표창: 산업기술진흥협회
2021.04	대만사무소 설립
2021.12	장영실상 수상: 과학기술정보통신부
2023.05	코스닥 시장 상장 예정(5/24)

자료: 유진투자증권

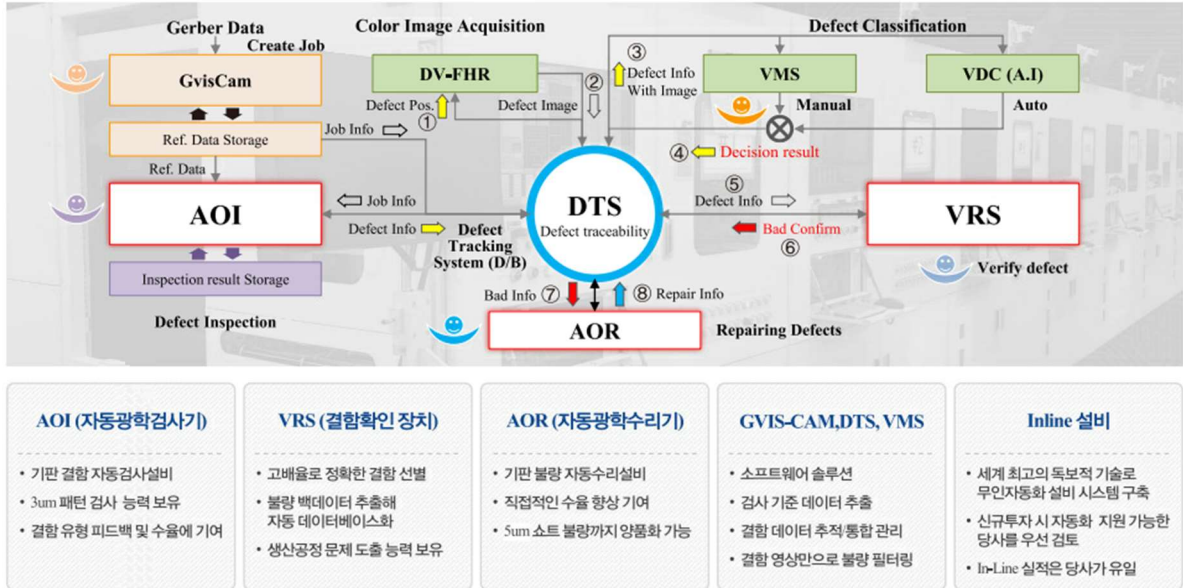
도표 10. 사업별 매출 비중 (2022년 기준)



자료: 유진투자증권

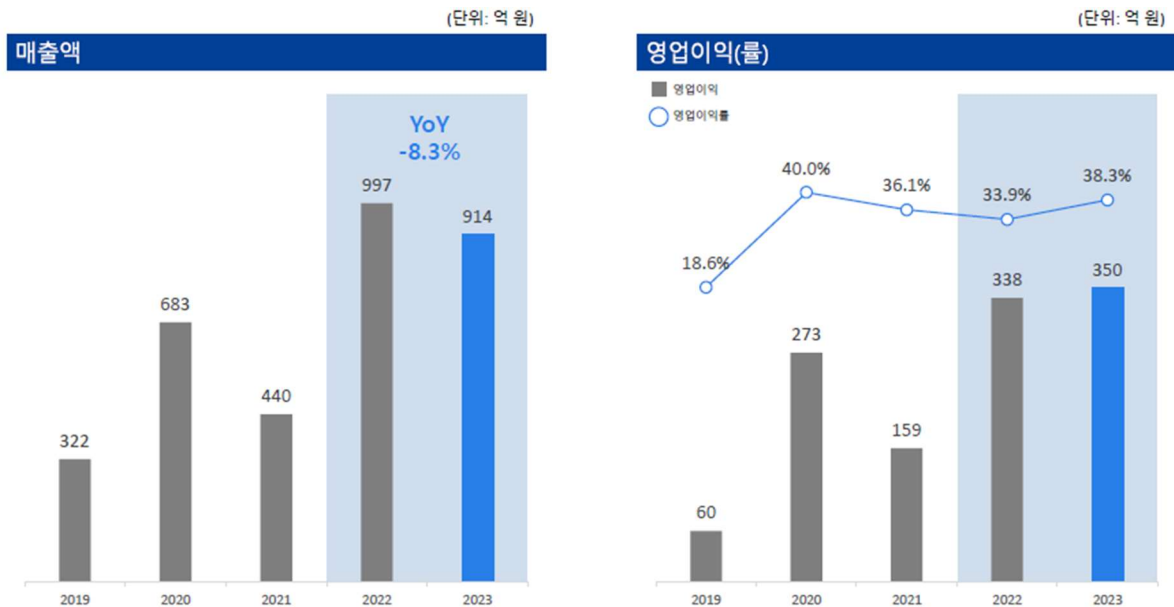


도표 11. 사업 포트폴리오: 토탈 솔루션 라인업



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 12. 경영 성과 (별도 기준)

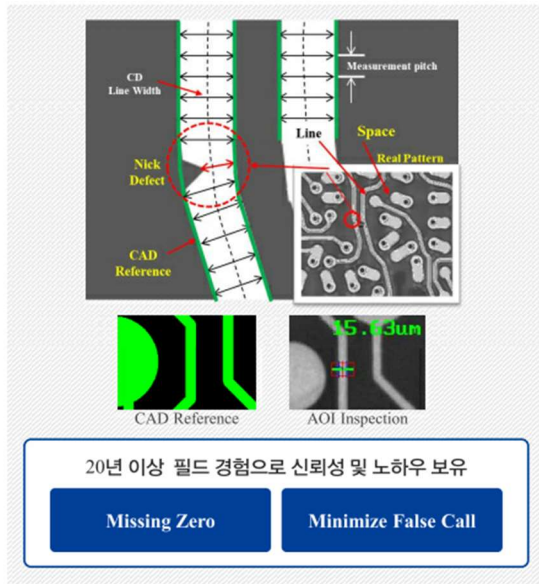


자료: IR Book, 유진투자증권

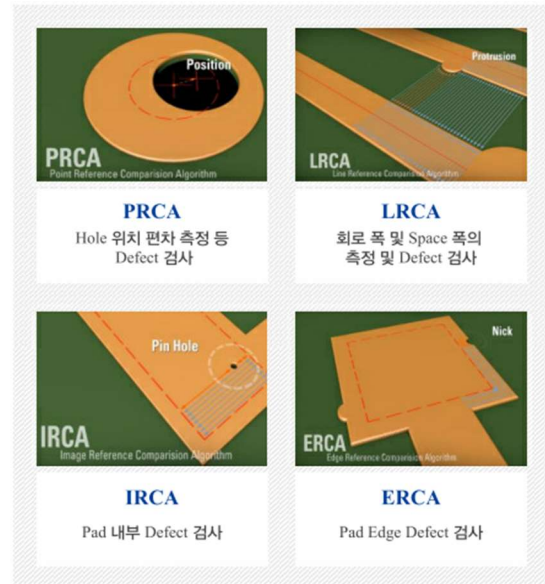


도표 13. AOI 제품의 차별화된 검사 기술력

Metrology Based 검사 알고리즘



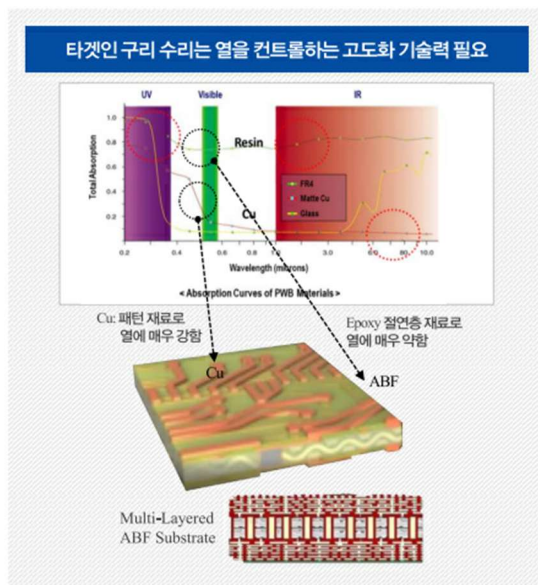
FRCA: 2D 검사 알고리즘 로직구성



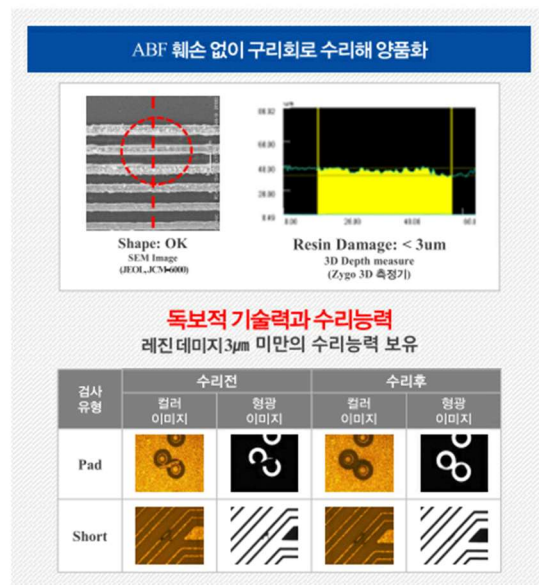
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14. AOR 제품의 압도적인 수리 성능

반도체 기판 재질



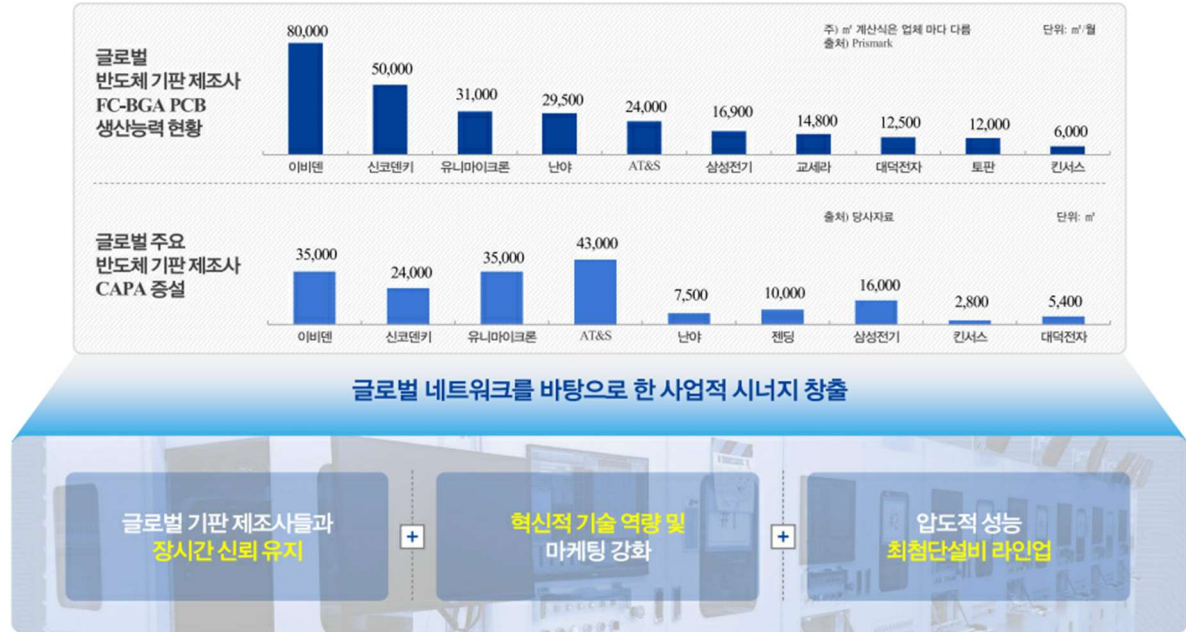
SSR-IV 수리 성능



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 15. 글로벌 반도체 기판 제조사 고객 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16. 전방고객사의 CAPEX 증설 추세



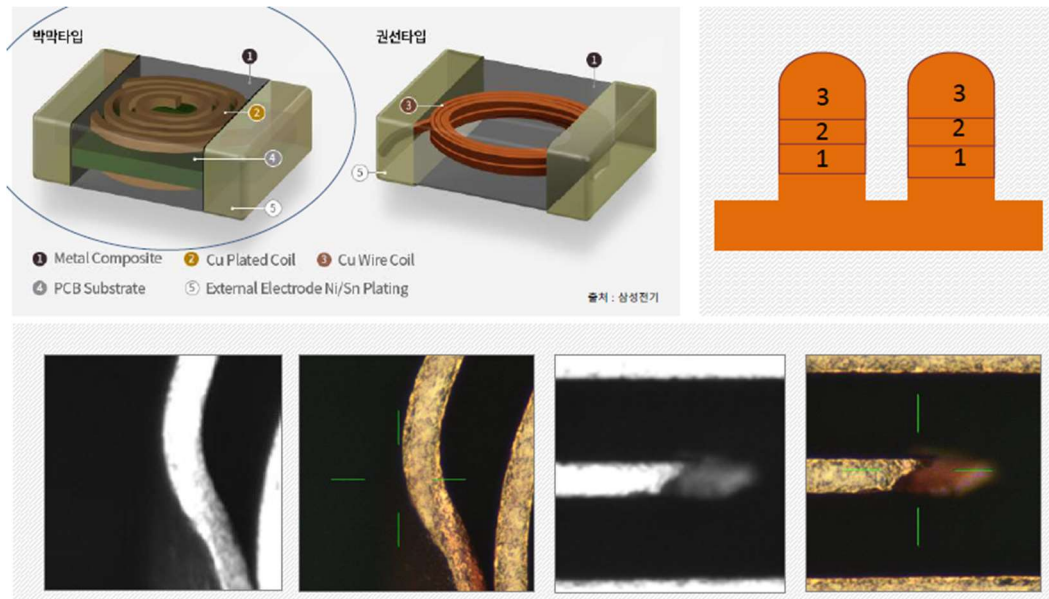
자료: IR Book, 유진투자증권



V. 투자포인트

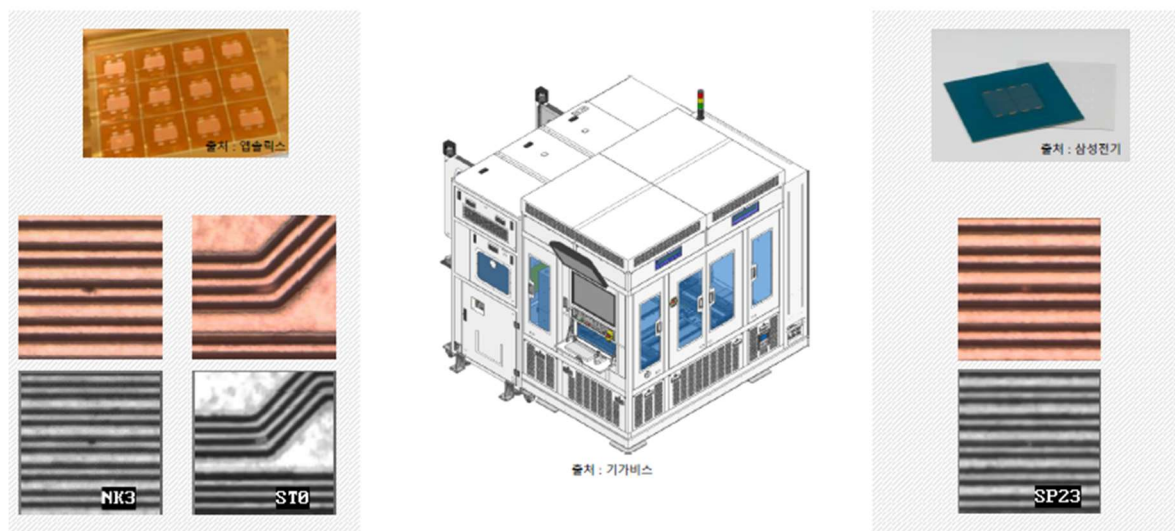
사업 다양화 및 고객 다변화 추진

도표 17. 박막인덕터코일 검사기: 국내 S 사에 납품 및 일본 신규 거래선 샘플 테스트 중



자료: IR Book, 유진투자증권

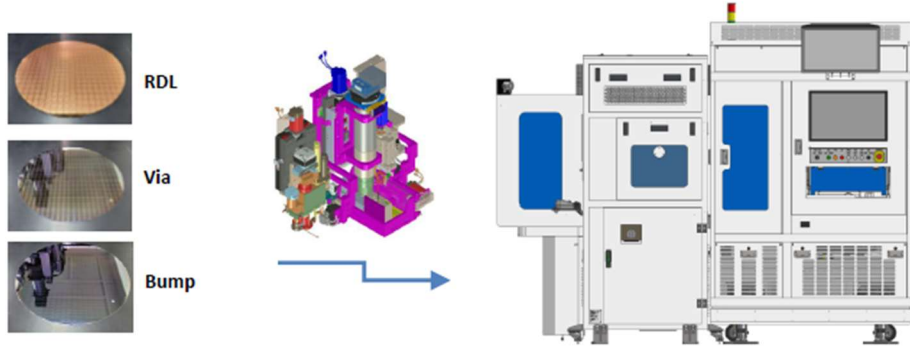
도표 18. 유리기판 검사장비 사업 추진



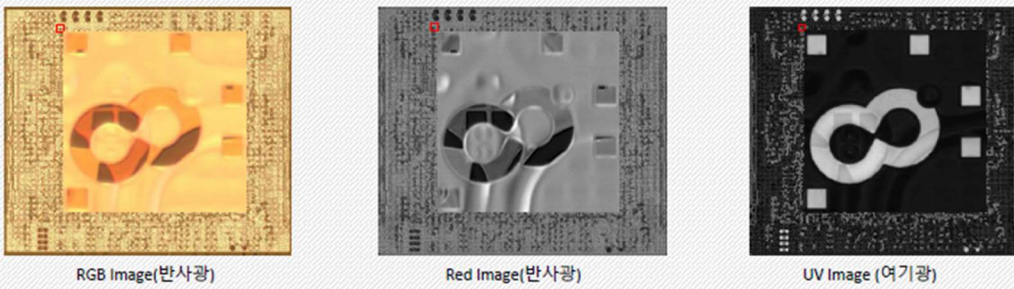
자료: IR Book, 유진투자증권



도표 19. FC-BGA 중심에서 반도체 파운드리 등 반도체 산업으로 사업 영역 확대

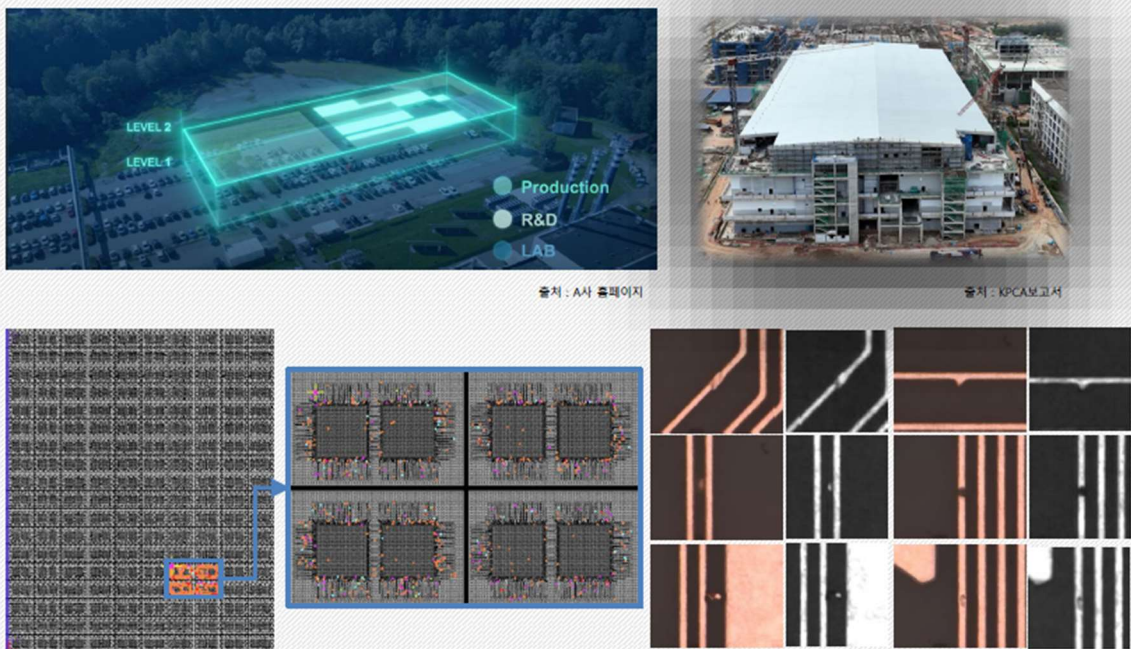


UV(Fluorescence 조명과 기가비스 만의 핵심 알고리즘을 적용한 RDL 검사 이미지



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 신규 고객사 발굴: 신규 FC-BGA 제조업체 샘플 테스트 진행



자료: IR Book, 유진투자증권



기가비스(420770.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	141.5	225.9	345.6	374.1	407.5
유동자산	122.9	145.2	256.1	275.4	299.1
현금성자산	68.5	92.2	218.2	236.1	254.9
매출채권	26.9	28.0	17.5	18.3	21.0
재고자산	21.5	17.9	13.3	13.9	16.0
비유동자산	18.5	80.6	89.5	98.7	108.4
투자자산	11.7	73.5	76.4	79.4	82.5
유형자산	6.7	6.4	10.0	13.8	18.1
기타	0.1	0.7	3.1	5.5	7.9
부채총계	41.1	13.2	14.1	14.4	15.4
유동부채	38.2	12.8	13.7	14.0	14.9
매입채무	13.1	4.6	5.4	5.6	6.5
유동성이자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	25.0	8.2	8.3	8.4	8.5
비유동부채	2.9	0.4	0.4	0.4	0.4
비유동이자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	2.9	0.4	0.4	0.4	0.4
자본총계	100.4	212.6	331.5	359.7	392.1
지배지분	100.4	212.6	331.5	359.7	392.1
자본금	2.1	2.5	3.0	3.0	3.0
자본잉여금	13.8	102.5	197.4	197.4	197.4
이익잉여금	84.4	107.6	131.1	159.3	191.7
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	100.4	212.6	331.5	359.7	392.1
총차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순차입금	(68.5)	(92.2)	(218.2)	(236.1)	(254.9)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	35.8	13.1	50.6	38.6	40.6
당기순이익	27.8	32.7	33.6	38.3	42.6
자산상각비	0.6	0.7	1.0	1.4	1.9
기타비현금성손익	21.3	2.4	0.0	0.0	0.0
운전자분증감	(11.7)	(10.0)	15.9	(1.1)	(4.0)
매출채권감소(증가)	(15.8)	1.0	10.5	(0.8)	(2.7)
재고자산감소(증가)	(7.5)	3.6	4.6	(0.6)	(2.1)
매입채무증가(감소)	5.2	(7.7)	0.8	0.2	0.8
기타	6.4	(6.8)	0.0	0.0	0.0
투자현금	(27.0)	(80.8)	(12.3)	(13.2)	(14.3)
단기투자자산감소	(87.1)	(2.6)	(2.5)	(2.6)	(2.7)
장기투자증권감소	0.0	89.9	0.0	0.0	0.0
설비투자	(1.2)	(4.4)	(4.5)	(5.1)	(6.0)
유형자산처분	0.0	0.8	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	(0.6)	(2.5)	(2.5)	(2.5)
재무현금	4.7	81.1	85.2	(10.1)	(10.1)
차입금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본증가	4.7	81.1	85.2	(10.1)	(10.1)
배당금지급	5.0	8.0	10.1	10.1	10.1
현금 증감	12.8	13.1	123.4	15.3	16.1
기초현금	4.7	17.5	30.6	154.0	169.3
기말현금	17.5	30.6	154.0	169.3	185.4
Gross Cash flow	49.6	35.8	34.6	39.7	44.5
Gross Investment	(48.3)	88.2	(6.1)	11.7	15.6
Free Cash Flow	98.0	(52.4)	40.7	28.0	28.9

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	99.7	91.4	93.0	106.5	125.0
증가율(%)	126.8	(8.3)	1.7	14.5	17.4
매출원가	42.0	38.1	38.8	44.2	51.4
매출총이익	57.8	53.3	54.2	62.3	73.6
판매 및 일반관리비	23.9	18.3	18.7	21.2	25.3
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	33.8	35.0	35.5	41.1	48.3
증가율(%)	112.3	3.5	1.5	15.6	17.6
EBITDA	34.4	35.7	36.5	42.5	50.2
증가율(%)	108.7	3.7	2.2	16.4	18.1
영업외손익	0.1	5.2	6.0	6.2	4.3
이자수익	0.9	4.3	4.5	1.8	2.0
이자비용	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(0.1)	0.8	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(0.5)	0.1	1.5	4.5	2.2
세전순이익	33.9	40.3	41.5	47.3	52.6
증가율(%)	100.4	18.6	3.1	13.9	11.2
법인세비용	6.2	7.6	7.9	9.0	10.0
당기순이익	27.8	32.7	33.6	38.3	42.6
증가율(%)	92.1	17.7	3.0	13.9	11.2
지배주주지분	27.8	32.7	33.6	38.3	42.6
증가율(%)	92.1	17.7	3.0	13.9	11.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	2,617	2,577	2,654	3,023	3,361
증가율(%)	90.2	(1.5)	3.0	13.9	11.2
수정EPS(원)	2,617	2,577	2,654	3,023	3,361
증가율(%)	90.2	(1.5)	3.0	13.9	11.2

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	2,617	2,577	2,654	3,023	3,361
BPS	9,464	16,773	26,152	28,374	30,935
DPS	750	800	800	800	800
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	28.6	28.8	25.3	22.7
PBR	n/a	4.4	2.9	2.7	2.5
EV/EBITDA	n/a	23.6	20.6	17.2	14.2
배당수익률	0.0	1.1	1.0	1.0	1.0
PCR	n/a	26.1	28.0	24.4	21.8
수익성(%)					
영업이익률	33.9	38.3	38.2	38.6	38.7
EBITDA이익률	34.5	39.1	39.3	39.9	40.2
순이익률	27.8	35.7	36.2	36.0	34.1
ROE	34.4	20.9	12.4	11.1	11.3
ROIC	91.4	38.2	25.1	28.6	30.5
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	(68.3)	(43.4)	(65.8)	(65.6)	(65.0)
유동비율	321.9	1,131.2	1,869.6	1,965.0	2,001.9
이자보상배율	253.5	n/a	n/a	n/a	n/a
활동성(회)					
총자산회전율	0.9	0.5	0.3	0.3	0.3
매출채권회전율	5.1	3.3	4.1	6.0	6.4
재고자산회전율	5.6	4.6	5.9	7.8	8.4
매입채무회전율	10.0	10.3	18.6	19.4	20.7



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

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

(2024.03.31 기준)

