

에스앤디

(260970,KQ)

1Q25 Review: K-Food 수혜는 여전하다

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

88,600 원(05/19)

시가총액

256(십억원)

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

- **1Q25 Review:** 글로벌 ‘불닭볶음면’ 등의 K-Food 열풍 지속으로 역대 분기 최대 매출액 달성에 성공.
 - 매출액 357억원, 영업이익 54억원으로 전년동기 대비 각각 49.9%, 53.1% 증가하면서, 역대 최대 매출액을 달성함. 시장 컨센서스(매출액 301억원, 영업이익 54억원) 대비 부합한 수준이었음..
 - 1분기 실적에서 긍정적인 것은 분기 최대 매출액을 달성한 것임. 최고 매출 달성 요인은 ① 글로벌 ‘불닭볶음면’ 열풍과 함께 주요 고객에게 액상, 분말 소스를 공급하는 일반기능식품소재 매출(매출비중 91.4%)이 전년동기 대비 54.6% 증가했기 때문임. ② 또한, 건강기능식품소재 부문(매출비중 7.5%) 매출액도 12.1% 증가함.
- **2Q25 Preview:** 주요 고객의 글로벌 확대에 인한 수요 증가와 동사의 Capa 확대에 실적 성장세는 지속 전망.
 - 매출액 362억원, 영업이익 63억원으로 전년동기 대비 각각 25.6%, 21.2% 증가하며 실적 성장세 유지 예상.
 - 2분기는 물론 올해에도 실적 성장세를 지속할 것으로 예상함. ① 동사의 주요 고객은 Capa를 확대. 미국 월마트, 코스트코에 이어 크로커에 입점. ② 동사는 올해 상반기까지 공장 증축, 하반기부터 매출 성장 기여 예상함.
- 현재 주가는 2025년 실적 기준 PER 11.6배로, 국내 동종 업체 평균 PER 14.4배 대비 할인되어 거래 중임.

주가(원, 05/19)	88,600
시가총액(십억원)	256

발행주식수	2,893천주
52주 최고가	103,600원
최저가	28,100원
52주 일간 Beta	0.74
60일 일평균거래대금	54억원
외국인 지분율	2.5%
배당수익률(2025F)	0.9%

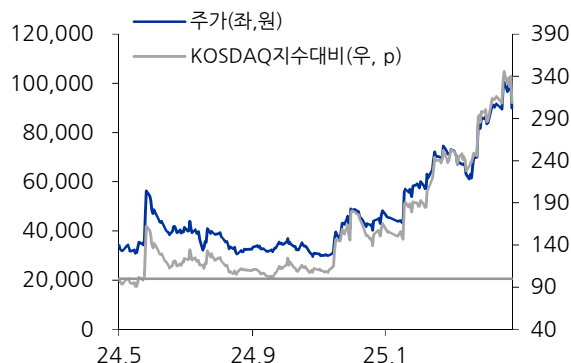
주주구성	
여경목 (외 4인)	44.2%
에스앤디우리사주 (외 1인)	1.0%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	3.0	189.5	121.8
상대기준	3.6	185.5	138.3

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	26.5	23.9	▲
영업이익(26)	32.9	29.7	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	88.3	116.1	152.0	187.2
영업이익	12.9	20.1	26.5	32.9
세전순이익	15.1	20.7	27.3	34.0
당기순이익	11.9	17.0	22.1	27.7
EPS(원)	2,925	5,887	7,639	9,579
증감률(%)	20.6	101.3	29.7	25.4
PER(배)	5.9	7.5	11.6	9.2
ROE(%)	14.2	21.7	28.3	27.6
PBR(배)	0.8	1.9	2.9	2.3
EV/EBITDA(배)	0.5	4.1	7.2	5.3

자료: 유진투자증권



I. 1Q25 Review & 2Q25 Preview

1Q25 Review:
K-푸드 열풍 지속,
역대 최대
매출액 달성하며
시장 컨센서스 부합

전일(05/15) 발표한 1 분기 실적은 매출액 357 억원, 영업이익 54 억원으로 전년 동기 대비 각각 49.9%, 53.1% 증가하면서, 역대 최대 매출액을 달성함. 시장 컨센서스(매출액 301 억원, 영업이익 54 억원) 대비 부합한 수준이었음.

1 분기 실적에서 긍정적인 것은 분기 최대 매출액을 달성한 것임. 최고 매출 달성 요인은 ① 글로벌 '불닭볶음면' 열풍과 함께 주요 고객에게 액상, 분말 소스를 공급하는 일반기능식품소재 매출(매출비중 91.4%)이 전년동기 대비 54.6% 증가했기 때문임. ② 또한, 천연물의 원료로부터 추출, 정제, 분리한 건강기능식품 소재 부문(매출비중 7.5%) 매출액은 전년동기 대비 12.1% 증가함.

특히, 매출 증가와 함께 가동률 상승으로 인한 수익성 개선(영업이익률: 1Q24A, 14.7% → 1Q25A, 15.1%, +0.3%p)도 지속되고 있어 긍정적임.

2Q25 Preview:
상반기 공장 증축,
하반기부터
Capa 확대에 의한
실적 성장 기대

당사 추정 올해 2 분기 예상 실적은 매출액 362 억원, 영업이익 63 억원으로 전년 동기 대비 각각 25.6%, 21.2% 증가하며 실적 성장세 유지를 예상함.

2 분기는 물론 올해에도 실적 성장세를 지속할 것으로 예상함. ① 최근 글로벌 K-Food 열풍 확대가 지속되고 있는 가운데, 동사의 주요 고객은 Capa 를 확대함은 물론, 미국 월마트, 코스트코에 이어 크로커에 입점함으로써 실적 성장을 전망함. ② 동사는 올해 상반기까지 160 억원을 투자, 공장 증축 및 시설 투자를 진행할 예정으로 하반기부터 매출 성장에 기여할 것으로 예상함.

Valuation
매력 보유

현재 주가는 당사 추정 2025 년 실적 기준 PER 11.6 배로, 국내 주요 동종 및 고객 업체 평균 PER 14.4 배 대비 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, (%, %p))	1Q25A					2Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	35.7	28.3	26.1	30.1	18.6	36.2	1.3	25.6	116.1	152.0	30.9	187.2	23.2
영업이익	5.4	4.5	20.1	5.4	-0.4	6.3	16.3	21.2	20.1	26.5	31.5	32.9	24.4
세전이익	5.6	4.6	20.8	4.6	21.1	6.5	16.1	21.1	20.7	27.3	32.0	34.0	24.3
순이익	4.4	3.6	20.4	4.6	-4.5	5.1	16.0	20.5	17.0	22.1	29.7	27.7	25.4
영업이익률	15.1	15.8	-0.8	17.9	-2.9	17.3	2.2	-0.6	17.3	17.4	0.1	17.6	0.2
순이익률	12.3	12.9	-0.6	15.3	-3.0	14.1	1.8	-0.6	14.7	14.5	-0.1	14.8	0.3
EPS(원)	6,072	5,042	20.4	-	-	7,045	16.0	20.5	5,887	7,639	29.7	9,579	25.4
BPS(원)	24,244	24,417	-0.7	-	-	26,005	7.3	29.0	23,526	30,365	29.1	39,143	28.9
ROE(%)	25.0	20.6	4.4	-	-	27.1	2.0	-1.9	21.7	28.3	6.6	27.6	-0.8
PER(X)	14.6	17.6	-	-	-	12.6	-	-	7.5	11.6	-	9.2	-
PBR(X)	3.7	3.6	-	-	-	3.4	-	-	1.9	2.9	-	2.3	-

자료: 에스앤디, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준



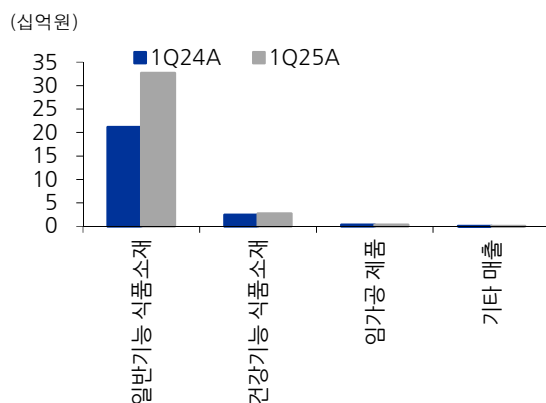
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 1Q25 실적: 매출액 +49.9%yoy, 영업이익 +53.1%yoy

(십억원, %)	1Q25A			1Q24A	4Q24A
	실적	YoY	QoQ	실적	실적
매출액	35.7	49.9	3.1	23.8	34.6
부문별 매출액(십억원)					
일반기능식품소재	32.7	54.6	7.9	21.1	30.3
건강기능식품소재	2.7	12.1	-32.0	2.4	3.9
임가공 제품	0.3	13.8	-9.1	0.3	0.3
기타 매출	0.1	63.6	-15.2	0.0	0.1
부문별 비중(%)					
일반기능식품소재	91.4	2.8	4.0	88.6	87.4
건강기능식품소재	7.5	-2.5	-3.9	10.0	11.4
임가공 제품	0.9	-0.3	-0.1	1.2	1.0
기타 매출	0.2	0.0	0.0	0.2	0.2
이익(십억원)					
매출원가	28.1	55.1	7.1	18.1	26.2
매출총이익	7.7	33.7	-9.4	5.7	8.4
판매관리비	2.3	2.9	12.0	2.2	2.0
영업이익	5.4	53.1	-16.2	3.5	6.4
세전이익	5.6	55.9	-15.5	3.6	6.6
당기순이익	4.4	54.9	-24.8	2.8	5.8
이익률(%)					
(매출원가율)	78.6	2.6	2.9	76.0	75.6
(매출총이익률)	21.4	-2.6	-2.9	24.0	24.4
(판매관리비율)	6.4	-2.9	0.5	9.3	5.9
(영업이익률)	15.1	0.3	-3.5	14.7	18.5
(세전이익률)	15.6	0.6	-3.4	15.0	19.0
(당기순이익률)	12.3	0.4	-4.6	11.9	16.9

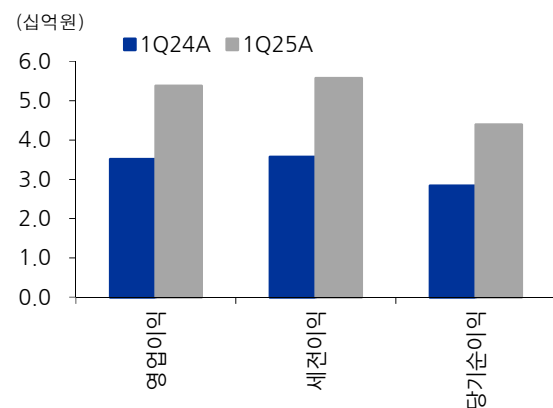
자료: 유진투자증권

도표 2. 제품별 매출액 증감 내역



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



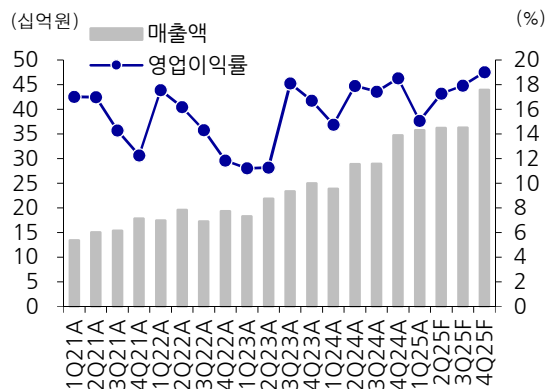
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액(연결기준)	18.2	21.8	23.3	24.9	23.8	28.8	28.9	34.6	35.7	36.2	36.2	43.9
YoY(%)	4.9	11.6	35.8	29.6	30.8	32.1	23.8	38.9	49.9	25.6	25.4	26.7
QoQ(%)	-5.3	19.8	6.9	7.0	-4.5	21.0	0.1	20.0	3.1	1.3	0.0	21.2
제품별 매출액												
일반기능식품소재	14.8	18.5	18.9	20.8	21.1	24.8	25.5	30.3	32.7	31.9	32.7	39.4
건강기능식품소재	3.0	2.9	3.8	3.7	2.4	3.6	3.1	3.9	2.7	3.8	3.3	4.1
임가공 제품	0.2	0.3	0.6	0.3	0.3	0.4	0.1	0.3	0.3	0.4	0.1	0.4
기타 매출	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
제품별 비중(%)												
일반기능식품소재	81.3	84.8	80.9	83.3	88.6	86.1	88.4	87.4	91.4	88.2	90.2	89.7
건강기능식품소재	16.6	13.2	16.2	14.9	10.0	12.4	10.8	11.4	7.5	10.5	9.1	9.3
임가공 제품	1.4	1.5	2.5	1.4	1.2	1.3	0.5	1.0	0.9	1.1	0.4	0.8
기타 매출	0.8	0.5	0.3	0.5	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2
수익												
매출원가	14.6	17.1	17.5	19.1	18.1	21.9	21.9	26.2	28.1	27.8	27.5	33.0
매출총이익	3.6	4.7	5.8	5.8	5.7	6.9	7.0	8.4	7.7	8.4	8.7	10.9
판매관리비	1.5	2.2	1.6	1.7	2.2	1.8	2.0	2.0	2.3	2.1	2.2	2.5
영업이익	2.0	2.5	4.2	4.2	3.5	5.2	5.0	6.4	5.4	6.3	6.5	8.3
세전이익	2.6	3.0	4.8	4.8	3.6	5.3	5.2	6.6	5.6	6.5	6.7	8.6
당기순이익	2.0	1.6	3.7	4.5	2.8	4.2	4.1	5.8	4.4	5.1	5.5	7.1
이익률(%)												
매출원가율	80.4	78.6	75.1	76.7	76.0	76.0	75.7	75.6	78.6	76.9	75.9	75.2
매출총이익율	19.6	21.4	24.9	23.3	24.0	24.0	24.3	24.4	21.4	23.1	24.1	24.8
판매관리비율	8.4	10.2	6.8	6.7	9.3	6.1	6.9	5.9	6.4	5.9	6.2	5.8
영업이익률	11.2	11.3	18.1	16.7	14.7	17.9	17.4	18.5	15.1	17.3	17.9	19.0
세전이익률	14.2	13.8	20.4	19.2	15.0	18.5	18.1	19.0	15.6	17.9	18.5	19.6
당기순이익률	11.2	7.3	15.8	18.2	11.9	14.7	14.3	16.9	12.3	14.1	15.2	16.2

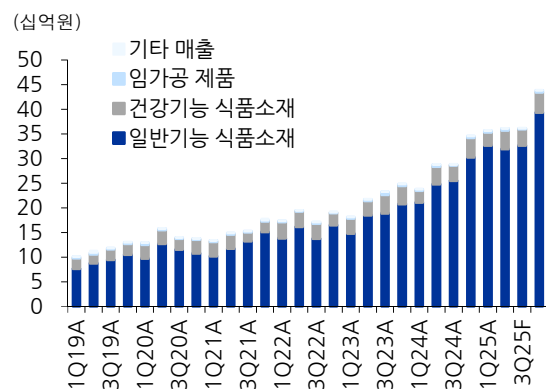
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

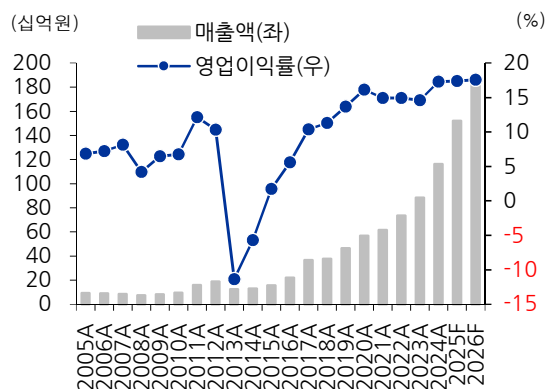


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액(연결기준)	15.4	21.7	36.4	37.5	46.3	56.5	61.4	73.3	88.3	116.1	152.0	187.2
YoY(%)	21.5	40.9	67.8	3.1	23.4	22.1	8.6	19.4	20.4	31.6	30.9	23.2
제품별 매출액												
일반기능식품소재	-	15.5	29.8	30.4	36.3	44.8	50.3	60.1	72.9	101.7	136.6	170.7
건강기능식품소재	-	4.6	5.2	5.6	8.3	10.5	9.8	12.0	13.4	13.0	13.9	15.0
임가공 제품	-	0.9	1.2	1.2	1.0	1.0	0.8	0.8	1.5	1.1	1.2	1.3
기타 매출	-	0.2	0.3	0.3	0.6	0.2	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
제품별 비중(%)												
일반기능식품소재	-	73.1	81.7	81.1	78.4	79.2	81.9	82.0	82.6	87.6	89.9	91.2
건강기능식품소재	-	21.6	14.3	14.9	18.0	18.6	15.9	16.3	15.2	11.2	9.1	8.0
임가공 제품	-	4.5	3.3	3.3	2.2	1.8	1.4	1.1	1.7	1.0	0.8	0.7
기타 매출	-	0.8	0.7	0.7	1.4	0.4	0.8	0.5	0.5	0.3	0.2	0.2
수익												
매출원가	13.0	16.7	26.6	27.7	33.7	41.2	45.2	55.9	68.4	88.0	115.2	143.1
매출총이익	2.4	5.0	9.8	9.9	12.7	15.4	16.2	17.4	19.9	28.1	36.8	44.1
판매관리비	2.1	3.8	6.0	5.6	6.3	6.2	7.0	6.4	7.0	8.0	9.2	11.2
영업이익	0.3	1.2	3.8	4.3	6.3	9.1	9.2	10.9	12.9	20.1	26.5	32.9
세전이익	0.2	1.5	3.8	3.9	5.9	9.0	9.4	11.9	15.1	20.7	27.3	34.0
당기순이익	0.3	1.3	3.3	3.3	4.9	7.4	7.7	9.8	11.9	17.0	22.1	27.7
이익률(%)												
매출원가율	84.4	77.1	73.0	73.7	72.7	72.8	73.7	76.3	77.5	75.8	75.8	76.4
매출총이익율	15.6	22.9	27.0	26.3	27.3	27.2	26.3	23.7	22.5	24.2	24.2	23.6
판매관리비율	13.9	17.4	16.6	15.0	13.6	11.0	11.4	8.8	7.9	6.9	6.0	6.0
영업이익률	1.7	5.6	10.4	11.3	13.7	16.1	14.9	14.9	14.6	17.3	17.4	17.6
세전이익률	1.6	6.9	10.4	10.4	12.7	16.0	15.3	16.2	17.2	17.8	18.0	18.2
당기순이익률	1.7	5.9	9.1	8.8	10.5	13.0	12.5	13.4	13.4	14.7	14.5	14.8

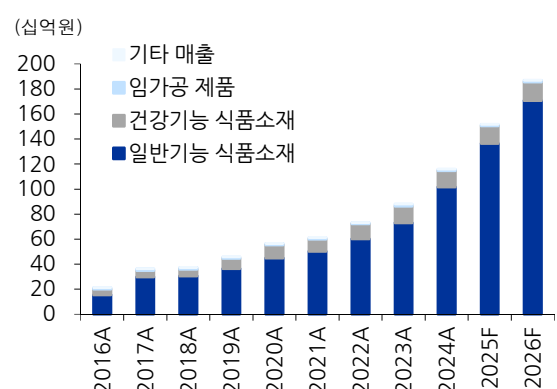
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액, 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

	에스앤디	평균	삼양식품	농심	서흥	콜마비엔에이치	노바렉스
주가(원)	88,600		1,152,000	437,000	16,030	13,790	15,140
시가총액(십억원)	256.3		8,678.0	2,658.1	185.5	405.6	284.0
PER(배)							
FY23A	5.9	23.8	12.9	14.4	54.3	26.9	10.3
FY24A	7.5	13.7	21.2	14.5	8.0	18.8	6.1
FY25F	11.6	14.4	21.0	14.8	9.1	16.9	10.1
FY26F	9.2	12.2	16.9	13.5	8.2	13.9	8.6
PBR(배)							
FY23A	0.8	1.4	2.9	1.0	0.8	1.3	1.1
FY24A	1.9	1.9	7.0	0.8	0.3	0.8	0.6
FY25F	2.9	2.1	7.2	0.9	0.4	0.9	1.1
FY26F	2.3	1.6	5.1	0.8	0.4	0.9	1.0
매출액(십억원)							
FY23A	88.3		1,192.9	3,410.6	594.6	579.6	302.2
FY24A	116.1		1,728.0	3,438.7	653.3	615.6	297.7
FY25F	152.0		2,306.1	3,636.5	694.6	650.4	358.4
FY26F	187.2		2,815.8	3,820.9	725.8	685.1	391.2
영업이익(십억원)							
FY23A	12.9		147.5	212.1	43.0	30.3	25.5
FY24A	20.1		344.6	163.1	33.8	24.6	23.2
FY25F	26.5		544.5	198.7	37.2	32.7	32.7
FY26F	32.9		674.0	221.9	39.6	38.7	37.9
영업이익률(%)							
FY23A	14.6	7.9	12.4	6.2	7.2	5.2	8.4
FY24A	17.3	8.3	19.9	4.7	5.2	4.0	7.8
FY25F	17.4	9.7	23.6	5.5	5.4	5.0	9.1
FY26F	17.6	10.1	23.9	5.8	5.5	5.7	9.7
순이익(십억원)							
FY23A	11.9		126.6	171.5	8.9	18.7	22.0
FY24A	17.0		271.3	157.6	21.6	17.2	23.8
FY25F	22.1		412.9	179.9	20.3	22.3	28.1
FY26F	27.7		513.0	198.6	22.6	27.0	33.4
EV/EBITDA(배)							
FY23A	0.5	9.2	8.8	5.3	11.1	14.5	6.2
FY24A	4.1	7.7	14.4	4.5	6.3	9.6	3.5
FY25F	7.2	8.6	14.3	5.5	7.4	9.7	6.2
FY26F	5.3	7.2	11.2	4.4	7.0	8.4	5.1
ROE(%)							
FY23A	14.2	10.0	24.5	7.2	1.9	4.7	11.5
FY24A	21.7	13.0	38.6	6.2	4.4	4.4	11.3
FY25F	28.3	13.7	40.5	6.5	3.9	5.5	12.0
FY26F	27.6	13.1	35.3	6.7	4.2	6.4	12.7

참고: 2025.05.19 종가 기준, 컨센서스 적용. 에스앤디는 당사 추정치임
 자료: QuantiWise, 유진투자증권



에스앤디(260970.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	106.1	93.0	115.9	147.1	185.3
유동자산	89.3	74.3	95.2	123.7	158.4
현금성자산	63.4	37.3	50.3	68.4	91.5
매출채권	17.2	23.7	27.8	34.2	41.4
재고자산	8.5	13.3	17.1	21.0	25.4
비유동자산	16.8	18.7	20.7	23.4	26.9
투자자산	0.9	1.2	1.3	1.3	1.4
유형자산	14.6	16.4	18.5	21.4	25.0
기타	1.3	1.1	0.9	0.7	0.6
부채총계	17.5	25.0	28.1	33.9	40.4
유동부채	17.2	24.7	27.8	33.6	40.1
매입채무	15.4	22.0	25.1	30.9	37.3
유동성이자부채	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
기타	1.7	2.5	2.6	2.6	2.6
비유동부채	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
비유동이자부채	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
자본총계	88.6	68.1	87.8	113.2	144.9
지배지분	88.6	68.1	87.8	113.2	144.9
자본금	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
자본잉여금	28.6	28.6	28.6	28.6	28.6
이익잉여금	58.0	37.5	57.2	82.6	114.3
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	88.6	68.1	87.8	113.2	144.9
총차입금	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
순차입금	(63.3)	(37.1)	(50.1)	(68.2)	(91.3)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	12.0	15.0	19.4	25.5	31.5
당기순이익	11.9	17.0	22.1	27.7	33.9
자산상각비	1.7	1.9	2.1	2.3	2.7
기타비현금성손익	1.4	3.4	0.0	0.0	0.0
운전자본증감	(2.6)	(5.5)	(4.8)	(4.6)	(5.1)
매출채권감소(증가)	(3.1)	(6.7)	(4.1)	(6.4)	(7.2)
재고자산감소(증가)	(0.8)	(4.9)	(3.8)	(4.0)	(4.4)
매입채무증가(감소)	1.4	5.5	3.1	5.8	6.5
기타	(0.1)	0.6	0.0	0.0	0.0
투자현금	(1.5)	26.5	(4.7)	(5.7)	(6.8)
단기투자자산감소	0.0	30.0	(0.6)	(0.7)	(0.7)
장기투자증권감소	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(1.0)	(3.1)	(4.1)	(5.0)	(6.1)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.7)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
재무현금	(1.3)	(37.5)	(2.3)	(2.3)	(2.3)
차입금증가	(0.1)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
자본증가	(1.2)	(37.3)	(2.3)	(2.3)	(2.3)
배당금지급	1.2	2.0	2.3	2.3	2.3
현금 증감	9.2	3.9	12.4	17.5	22.4
기초현금	8.8	18.0	21.9	34.3	51.7
기말현금	18.0	21.9	34.3	51.7	74.1
Gross Cash flow	15.0	22.3	24.2	30.1	36.6
Gross Investment	4.1	9.1	8.9	9.6	11.3
Free Cash Flow	10.9	13.2	15.3	20.4	25.3

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	88.3	116.1	152.0	187.2	228.3
증가율(%)	20.4	31.6	30.9	23.2	21.9
매출원가	68.4	88.0	116.4	143.1	174.3
매출총이익	19.9	28.1	35.6	44.1	54.0
판매 및 일반관리비	7.0	8.0	9.2	11.2	13.6
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	12.9	20.1	26.5	32.9	40.4
증가율(%)	17.7	56.2	31.5	24.4	22.6
EBITDA	14.6	22.0	28.6	35.3	43.0
증가율(%)	16.6	50.6	30.0	23.4	22.0
영업외손익	2.3	0.6	0.9	1.1	1.3
이자수익	2.2	0.7	0.6	0.8	0.9
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	0.1	(0.1)	0.3	0.3	0.4
세전순이익	15.1	20.7	27.3	34.0	41.7
증가율(%)	27.6	36.7	32.0	24.3	22.6
법인세비용	3.3	3.7	5.3	6.3	7.8
당기순이익	11.9	17.0	22.1	27.7	33.9
증가율(%)	20.6	43.4	29.7	25.4	22.5
지배주주지분	11.9	17.0	22.1	27.7	33.9
증가율(%)	20.6	43.4	29.7	25.4	22.5
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	2,925	5,887	7,639	9,579	11,731
증가율(%)	20.6	101.3	29.7	25.4	22.5
수정EPS(원)	2,925	5,887	7,639	9,579	11,731
증가율(%)	20.6	101.3	29.7	25.4	22.5

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,925	5,887	7,639	9,579	11,731
BPS	21,830	23,526	30,365	39,143	50,094
DPS	500	800	780	1,040	1,410
밸류에이션(배,%)					
PER	5.9	7.5	11.6	9.2	7.6
PBR	0.8	1.9	2.9	2.3	1.8
EV/EBITDA	0.5	4.1	7.2	5.3	3.8
배당수익률	2.9	1.8	0.9	1.2	1.6
PCR	4.7	5.7	10.6	8.5	7.0
수익성(%)					
영업이익율	14.6	17.3	17.4	17.6	17.7
EBITDA이익율	16.5	18.9	18.8	18.8	18.8
순이익율	13.4	14.7	14.5	14.8	14.9
ROE	14.2	21.7	28.3	27.6	26.3
ROIC	40.8	58.7	62.2	64.8	66.6
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	(71.4)	(54.5)	(57.0)	(60.2)	(63.0)
유동비율	519.4	300.9	342.5	367.9	394.7
이자보상배율	1,498.1	1,600.0	2,486.9	3,092.9	3,793.3
활동성(회)					
총자산회전율	0.9	1.2	1.5	1.4	1.4
매출채권회전율	5.6	5.7	5.9	6.0	6.0
재고자산회전율	10.8	10.7	10.0	9.8	9.8
매입채무회전율	6.1	6.2	6.5	6.7	6.7



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1.0% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 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: 12 개월 (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%

(2025.03.31 기준)

