한컴라이프케어
(372910. KS)

탐방 리포트:
안정적 성장 속에 수익성 회복 기대

투자의견
NR

목표주가
-

현재주가
5,040 원(01/17)

시가총액
139.5(십억원)

Analyst 박종선_ 02)368-6076_ jongsun.park@eugenefn.com

- 신규사업 추진 현황 및 점검: 안정적인 기존 사업에 신규 사업 진행으로 수익성 개선 기대
  - 경량화 공기호흡기 사업: 국내 소방현장에서의 수요를 충족하기 위해 경량화 공기호흡기 개발. 2024년 전국 소방관서에 우선적 공급을 통해 공기호흡기 시장을 선점할 것으로 예상함. 2024년에 시장규모는 약 200억원 이상.
  - 다기능 방검복 사업: 2022~2023년까지 2개년간 경찰청, 국세청, 해양수산부 해경 등에서 약 130억원을 수주함. 향후 2024~2026년 3개년간 약 180억원의 추가적인 수주가 예상됨.
  - 가스감지장비 사업: 시장 규모 1,600억원 예상. LG화학, 롯데케미칼 등에 납품을 시작으로 산업단지 확장 중.
  - 국방 신규 사업 추진: 고부가가치 신규 사업은 크게 항공MRO 사업, 장갑차 후방카메라 장착 사업, 지상레이저 표적 지시기 사업 등을 추진하고 있음. 중장기 실적 성장과 함께 수익성 개선에 기여할 것으로 예상함.
- 현재 주가는 2024년 예상실적 기준 PER 26.2배로, 국내 동종 및 유사업체 평균 PER 16.3배 대비 할증 거래 중임.
  - 신규 제품 공급에 따른 수익성 개선이 기대되고 있어, 향후 주가 상승에 긍정적으로 반영될 것으로 판단함.

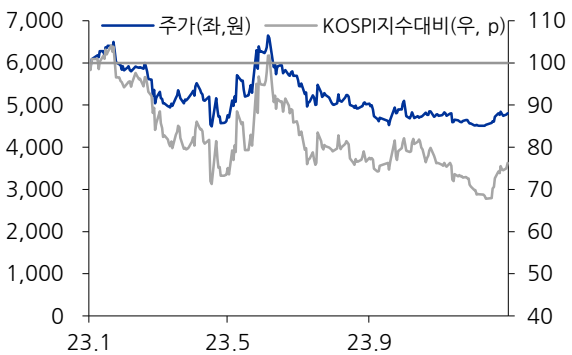
주가(원, 01/17)	5,040
시가총액(십억원)	139
발행주식수	27,674천주
52주 최고가	7,800원
최저가	4,460원
52주 일간 Beta	0.44
60일 일평균거래대금	7억원
외국인 지분율	0.3%
배당수익률(2023F)	0.0%
주주구성	
한글과컴퓨터 (외 4인)	70.1%
	-

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	15.4	-4.4	-18.1
절대기준	10.4	-11.4	-15.7

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	-	-
목표주가	-	-	-
영업이익(23)	3.4	-	-
영업이익(24)	8.4	-	-

12 월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	121.1	100.1	109.6	119.5
영업이익	4.8	-1.3	3.4	8.4
세전손익	5.6	13.2	4.4	8.0
당기순이익	4.8	9.3	0.2	6.3
EPS(원)	175	333	8	192
증감률(%)	-86.1	90.4	-97.7	2,432.6
PER(배)	50.8	17.6	663.3	26.2
ROE(%)	6.4	7.5	0.2	4.1
PBR(배)	2.1	1.3	1.1	1.1
EV/EBITDA(배)	14.9	18.1	12.5	8.3

자료: 유진투자증권



I. 신규 사업 추진 현황 점검

경량화 공기호흡기 신규 제품 개발 연간 200 억원 규모

국내 소방현장에서의 수요를 충족하기 위해 경량화 공기호흡기 개발에 성공. 2024 년 전국 소방관서에 우선적 공급을 통해 공기호흡기 시장을 선점할 것으로 예상함. 2024 년에 시장규모는 약 200 억원 이상이 가능할 것으로 예상함.

이를 위해 2024 년 KFAC 인증을 우선 획득함. KFAC 인증은 소방청 및 각 본부 제도적 우선 구매 조건 충족으로 소방장비 구매 우선 대상 조건 획득을 통한 기능 외 고품질 유지/보수, 우수한 생산체계 등을 보유. 결국 신규 규격 제품의 선제 개발을 통한 시장 선점 가능.

신규 규격 제품은 ① 현장 대응 구조 역량 강화를 위해 기존 대비 13% 경량화를 통한 피로도 감소 및 활동 편의성을 증대함. ② 또한, 탄소섬유 신소재를 적용하여 내구성, 내열성을 강화함. ③ 이외에도 모듈화 구조로 부가 액세서리 탈부착을 통해 편의성 및 유연한 형장 대응 능력을 확보함

다기능 방검복 사업 추계 예산 확보 3 년간 180 억원

다기능 방검복 사업 예산이 지속되면서 안정적인 수주가 지속될 것으로 예상함. 2022~2023 년까지 2 개년간 경찰청, 국세청, 해양수산부 해경 등에서 약 130 억원을 수주함. 향후 2024~2026 년 3 개년간 약 180 억원의 수주가 예상됨.

기존 제품 대비 외근혁대 동시 착용 및 상시 착용이 가능하고, 무게 분산 기능 및 공기 통풍 기능을 강화함. 불시 피습 대비 지역 경찰이 상시 착용하며, 정신질환자 현장 대응팀, 경찰대 등에서 사용을 하고 있음.

방석모 사업 5 개년간 30 억원 안정적 수주 지속

머리의 충격을 흡수하는 방석모 사업은 2022~2026 년까지 5 개년간 30 억원 시장을 형성하고 있음. 2022 년 5.9 억원, 2023 년 5.0 억원 수준이었으며, 향후 2 개년간 10.8 억원 신규 사업 수주가 가능할 것으로 예상함.

산업안전 솔루션 포트폴리오 확대 가스감지장비 사업 1,600 억원 시장

밀폐공간, 화기 작업, 유기화학물질 취급 등 작업환경에서 재난과 재해 예방 및 인명과 재산 보호를 하는 가스감지장비 사업을 진행, 포트폴리오를 확대하고 있음. 동사는 센서/감지기, 통신인프라, 모니터링시스템 등의 원스텝 솔루션을 제공함.

석유화학, 조선해양, 발전소, 청강산업 현장 등에서 발생하는 각종 정보를 실시간으로 수집, 공유 및 분석하여 안업 안전에 최적화된 솔루션을 제공함.

전체 시장 규모는 1,600 억원 이상을 예상하고 있는데, LG 화학, 롯데케미칼 등 국내 주요 기업에 납품을 시작으로 국내 3 대 산업단지 중심으로 확장 중임.

전기차 화재 대응용 질식 소화포 개발 중장기적으로 지속 확대 전망

전기차량 화재 발생 신속 대응, 초기 진압 및 시간 단축으로 인명과 재산을 보호하기 위한 '질식 소화포'를 통해 2 차전지 소화제품 시장에 신규 진입하였음.

전기차 화재 대응 시장은 2023 년 대비 2030 년까지 7 년간 4 배 이상 성장할 것으로 전망하고 있는 가운데, 동사의 질식 소화포의 수요가 증가할 것으로 예상함. 호텔, 터널, 소방서, 전기차 충전소, 공항, 지하주차장 등에 비치를 하게 되는데, 2024 년에는 약 190 개 정도 공급을 예상함. 이러한 공급은 지속적으로 확대 적용될 것으로 예상함.

국방사업도 제품고도화 기반 신규 시장 진입

국방사업의 기존 사업인 과학화교전훈련체계 사업은 315 억원의 수주가 2025 년까지 납품이 예정되어 있음. 또한 K5 방독면 공급 사업은 1,211 억원의 수주가 2025 년까지 납품이 지속되면서 안정적인 실적 성장에 기여할 것으로 예상함.

고부가가치 신규 사업은 크게 항공 MRO 사업, 장갑차 후방카메라 장착 사업, 지상레이저 표적 지시기 사업 등을 추진하고 있음.

국방사업 포트폴리오 확대를 위해 신규 사업으로 항공 MRO(Maintenance, Repair and Operations) 사업을 추진하고 있음. 군용항공기의 안정적인 가동률 보장을 위한 성과기반 군수지원 사업과 프로펠러에 대한 유지보수, 정비, 오버홀 수행사업을 추진. 글로벌 MOR 업체인 A 사로부터 부품공급 및 기술지원을 받게 되고, 동사는 국내 육해공군 대상 사업을 추진할 예정임. 사업 초기에는 항공부품 공급사업으로 매년 30 억원 매출이 가능하지만, 중장기적으로 사업 확대가 가능할 것으로 예상함.

장갑차 관련 사고를 예방하기 위한 장갑차 후방카메라 장착 사업을 추진하고 있음. 지난해부터 올해까지 약 219 억원의 수주가 예상되고 있음.

주요 부품 국산화 및 고성능 국방용 장비를 개발하기 위한 일환으로 '지상레이저 표적지시기'를 개발하고 있음, 향후 수년간 866 억원의 수주 규모를 예상하고 있어 중장기적으로 실적 성장에 기여할 것으로 예상함.

Ⅱ. 실적 추이 및 투자 전략

2023 년 실적 예상: 실적 성장세로 전환했을 것으로 예상함

당사 추정 2023 년 예상실적(연결 기준)은 매출액 1,096 억원, 영업이익 34 억원으로 전년동기 대비 매출액은 9.5% 증가하고, 영업이익은 흑자전환이 가능할 것으로 예상함.

실적 성장세를 지속하게 된 요인은 ① 국방 제품(2022 년 매출 비중 10.0%)이 전년 대비 감소했음에도 불구하고, ② 매출 비중이 높은 마스크 제품(2022 년 매출 비중 21.8%)이 K2 방독면 공급 확대 등으로 큰 폭 증가세를 보였기 때문임. ③ 이외에도 호흡기 제품(매출 비중 38.5%), 피복 제품(매출 비중 12.9%) 등은 전년 수준의 매출을 유지하였음.

2024 실적 전망: 안정적 기존사업 + 신규사업 확대로 수익성 개선 기대

당사 추정 2024 년 예상실적(연결기준)은 매출액 1,195 억원, 영업이익 84 억원으로 전년 대비 각각 9.0%, 151.7% 증가하며 수익성 개선을 기대함.

기존 사업을 중심으로 안정적인 실적을 유지하는 가운데, 다양한 신규 사업을 확대하면서 중장기 적으로 안정적인 실적 성장은 물론 수익성 개선을 기대하고 있음. ① 경량화 호흡기 개발을 통한 신규 시장에 진출 예상. ② 방검복 및 방석모 사업을 추진하면서 피복 제품 매출도 지속 증가세 유지 전망. ③ 산업 안전 솔루션 포트폴리오를 확대하기 위한 가스감지정비 사업 확대, 전기차 화재 대응용 직식 소화포 개발로 신규 시장 진출. ④ 국방 제품도 항공 MRO 사업, 장갑차 후방 카메라 장착 사업, 지상레이저 표적 표시기 사업 추진 등으로 중장기 실적 성장에 기여할 것으로 예상함.

투자전략: 힐증되어 거래 중. 신규 사업 추진 및 수익성 개선 긍정적

현재 주가는 2024 년 예상실적 기준 PER 26.2 배로, 국내 동종 및 유사업체 평균 PER 16.3 배 대비 할증되어 거래 중임.

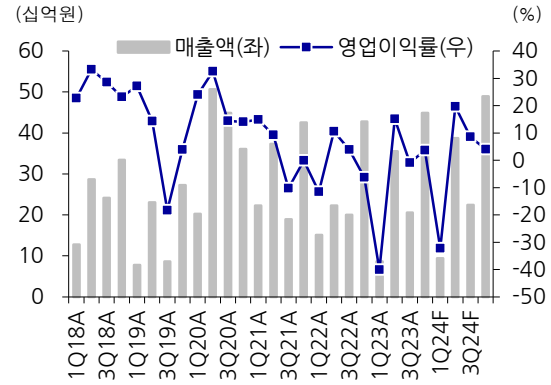
다만, 그 동안 정체되었던 기존 사업이 공급이 재개되면서 매출 성장이 지속되고 있는 가운데, 여러 사업에서 다양한 신규 사업을 추진하고 있어 추정치 대비 큰 폭의 실적 성장을 기대할 수 있음. 또한 신규 제품 공급에 따른 양산이 이루어지면서 수익성 개선이 기대되고 있어, 향후 주가 상승에 긍정적으로 반영될 것으로 판단함.

도표 1. **분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)**

(십억원,%)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	**15.1**	**22.2**	**20.0**	**42.8**	**8.6**	**35.5**	**20.6**	**44.9**	**9.4**	**38.7**	**22.4**	**48.9**
증가율(%,yoy)	*-32.4*	*-40.5*	*5.7*	*0.5*	*-42.8*	*59.7*	*2.6*	*5.0*	*9.0*	*9.0*	*9.0*	*9.0*
증가율(qoq,%)	*-64.6*	*47.6*	*-9.9*	*113.4*	*-79.8*	*312.0*	*-42.1*	*118.4*	*-79.1*	*312.0*	*-42.1*	*118.4*
제품별 매출(십억원)												
호흡기 제품	3.3	10.7	11.3	13.3	4.3	15.7	6.0	14.0	4.6	17.1	6.5	15.2
마스크 제품	1.7	1.8	4.9	13.4	0.7	6.0	8.1	14.1	0.8	6.6	8.8	15.4
피복 제품	2.5	6.8	0.6	3.0	1.0	5.6	3.5	3.1	1.1	6.1	3.8	3.4
국방 제품	5.0	0.1	0.0	5.0	0.0	0.1	0.1	5.2	0.0	0.1	0.1	5.7
기타(상품 등)	2.6	2.9	3.3	8.1	2.7	8.1	2.9	8.5	2.9	8.8	3.2	9.3
부문별 비중(%)												
호흡기 제품	22.1	47.9	56.2	31.1	49.5	44.2	29.1	31.1	49.5	44.2	29.1	31.1
마스크 제품	11.1	8.0	24.5	31.4	8.2	17.0	39.3	31.4	8.2	17.0	39.3	31.4
피복 제품	16.6	30.6	3.0	6.9	11.5	15.8	17.1	6.9	11.5	15.8	17.1	6.9
국방 제품	33.0	0.4	0.0	11.6	0.0	0.2	0.3	11.6	0.0	0.2	0.3	11.6
기타(상품 등)	17.2	13.1	16.3	18.9	30.8	22.8	14.2	18.9	30.8	22.8	14.2	18.9
수익												
매출원가	12.0	14.8	14.1	39.3	6.9	23.8	16.2	36.8	7.1	24.6	15.9	40.4
매출총이익	3.1	7.4	5.9	3.4	1.8	11.7	4.4	8.1	2.3	14.1	6.5	8.5
판매관리비	4.8	5.1	5.2	6.1	5.2	6.4	4.5	6.4	5.3	6.5	4.6	6.6
영업이익	**-1.8**	**2.3**	**0.8**	**-2.7**	**-3.5**	**5.4**	**-0.2**	**1.6**	**-3.0**	**7.6**	**1.9**	**1.9**
세전이익	**-2.1**	**2.5**	**1.2**	**11.6**	**-2.5**	**5.3**	**0.0**	**1.6**	**-2.9**	**7.2**	**1.8**	**1.8**
당기순이익	**-2.1**	**2.0**	**0.6**	**8.7**	**-2.0**	**1.1**	**-0.1**	**1.2**	**-2.3**	**5.7**	**1.4**	**1.5**
지배기업 순이익	**-2.1**	**2.0**	**0.6**	**8.7**	**-1.9**	**1.1**	**-0.1**	**1.1**	**-2.0**	**4.9**	**1.2**	**1.2**
이익률(%)												
매출원가율	**79.6**	**66.7**	**70.3**	**92.0**	**79.7**	**66.9**	**78.8**	**82.0**	**75.6**	**63.5**	**70.8**	**82.6**
매출총이익률	**20.4**	**33.3**	**29.7**	**8.0**	**20.3**	**33.1**	**21.2**	**18.0**	**24.4**	**36.5**	**29.2**	**17.4**
판매관리비율	**32.0**	**22.8**	**25.9**	**14.3**	**60.5**	**18.0**	**22.1**	**14.3**	**56.6**	**16.8**	**20.7**	**13.4**
영업이익률	**-11.6**	**10.5**	**3.8**	**-6.3**	**-40.1**	**15.1**	**-0.9**	**3.7**	**-32.2**	**19.7**	**8.5**	**4.0**
세전이익률	**-13.9**	**11.4**	**6.2**	**27.0**	**-28.6**	**14.8**	**0.0**	**3.5**	**-30.6**	**18.7**	**8.1**	**3.8**
당기순이익률	**-13.8**	**8.9**	**3.1**	**20.4**	**-22.7**	**3.0**	**-0.5**	**2.7**	**-24.2**	**14.8**	**6.4**	**3.0**
지배기업 순이익률	**-13.8**	**8.9**	**3.1**	**20.3**	**-22.0**	**3.1**	**-0.3**	**2.4**	**-21.3**	**12.7**	**5.2**	**2.5**

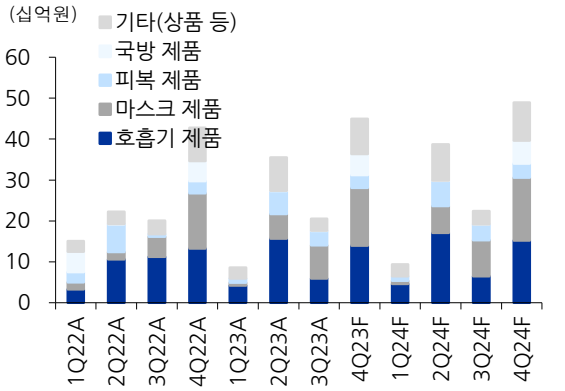
자료: 유진투자증권

도표 2. **분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망**



자료: 유진투자증권

도표 3. **분기별 제품별 매출액 추이 및 전망**



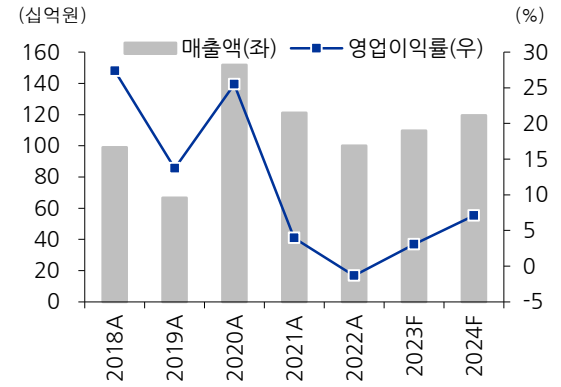
자료: 유진투자증권

도표 4. **연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)**

(십억원,%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	**99.0**	**66.6**	**151.8**	**121.1**	**100.1**	**109.6**	**119.5**
증가율(%,yoy)	-	*-32.7*	*128.0*	*-20.2*	*-17.4*	*9.5*	*9.0*
제품별 매출(십억원)							
호흡기 제품	-	42.6	42.1	38.1	38.6	39.9	43.5
마스크 제품	-	14.0	63.6	17.2	21.8	28.9	31.6
피복 제품	-	7.8	25.9	45.2	12.9	13.2	14.4
국방 제품	-	0.0	0.0	0.0	10.0	5.3	5.8
기타(상품 등)	-	2.2	20.3	20.5	16.9	22.2	24.2
부문별 비중(%)							
호흡기 제품	-	63.9	27.7	31.5	38.5	36.4	36.4
마스크 제품	-	21.1	41.9	14.2	21.8	26.4	26.4
피복 제품	-	11.7	17.1	37.3	12.9	12.1	12.1
국방 제품	-	0.0	0.0	0.0	10.0	4.9	4.9
기타(상품 등)	-	3.4	13.4	16.9	16.9	20.2	20.2
수익							
매출원가	60.8	43.2	93.9	93.2	80.2	83.7	88.0
매출총이익	38.2	23.4	58.0	27.9	19.9	25.9	31.5
판매관리비	11.1	14.3	19.3	23.2	21.2	22.6	23.0
영업이익	**27.1**	**9.1**	**38.7**	**4.8**	**-1.3**	**3.4**	**8.4**
세전이익	**25.1**	**-1.2**	**32.3**	**5.6**	**13.2**	**4.4**	**8.0**
당기순이익	**20.4**	**-1.8**	**24.7**	**4.8**	**9.3**	**0.2**	**6.3**
지배기업 순이익	**20.4**	**-1.8**	**24.7**	**4.8**	**9.2**	**0.2**	**5.3**
이익률(%)							
매출원가율	61.5	64.8	61.8	76.9	80.1	76.3	73.7
매출총이익률	38.5	35.2	38.2	23.1	19.9	23.7	26.3
판매관리비율	11.2	21.4	12.7	19.1	21.2	20.6	19.3
영업이익률	**27.4**	**13.7**	**25.5**	**4.0**	**-1.3**	**3.1**	**7.1**
세전이익률	**25.3**	**-1.7**	**21.3**	**4.6**	**13.2**	**4.0**	**6.7**
당기순이익률	**20.6**	**-2.7**	**16.3**	**4.0**	**9.3**	**0.2**	**5.3**
지배기업 순이익률	**20.6**	**-2.7**	**16.3**	**4.0**	**9.2**	**0.2**	**4.5**

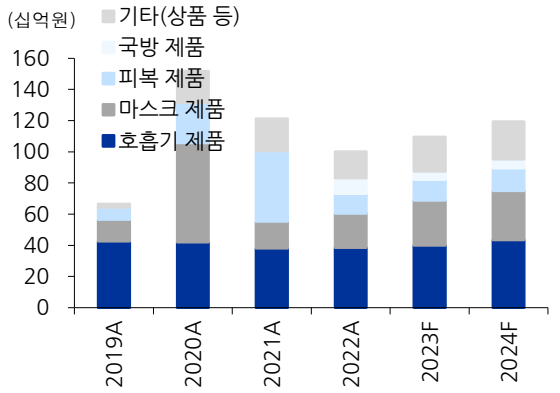
자료: 유진투자증권

도표 5. **연간 매출, 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**

	한컴라이프케	평균	한화에어로스	현대로템	퍼스텍	제노코	코츠테크놀로
주가(원)	**5,040**		**135,000**	**25,500**	**3,765**	**17,660**	**18,300**
시가총액(십억원)	**139.5**		**6,835.1**	**2,783.1**	**183.6**	**132.5**	**93.0**
PER(배)							
FY21A	50.8	28.4	9.6	34.1	34.7	35.1	-
FY22A	17.6	44.3	18.6	15.7	87.9	55.1	-
FY23F	**663.3**	**20.9**	**7.6**	**19.3**	**-**	**43.7**	**12.9**
FY24F	**26.2**	**16.3**	**14.0**	**11.5**	**-**	**28.6**	**11.1**
PBR(배)							
FY21A	2.1	3.2	0.8	1.8	3.1	7.0	-
FY22A	1.3	2.6	1.3	2.0	2.8	4.4	-
FY23F	**1.1**	**2.7**	**1.9**	**1.7**	**-**	**3.7**	**3.5**
FY24F	**1.1**	**2.2**	**1.7**	**1.5**	**-**	**3.2**	**2.6**
매출액(십억원)							
FY21A	121.1		5,541.4	2,872.5	136.7	45.6	31.9
FY22A	100.1		6,539.6	3,163.3	160.2	50.7	41.8
FY23F	109.6		8,726.0	3,433.6	-	54.2	50.3
FY24F	119.5		9,994.3	3,938.0	-	63.9	64.5
영업이익(십억원)							
FY21A	4.8		277.1	80.2	4.3	4.3	4.0
FY22A	-1.3		377.2	147.5	3.1	3.2	2.8
FY23F	3.4		659.5	178.5	-	3.3	8.0
FY24F	8.4		851.2	301.8	-	5.5	10.4
영업이익률(%)							
FY21A	4.0	6.6	5.0	2.8	3.2	9.4	12.4
FY22A	-1.3	5.1	5.8	4.7	1.9	6.2	6.7
FY23F	**3.1**	**8.7**	**7.6**	**5.2**	**-**	**6.1**	**15.8**
FY24F	**7.1**	**10.2**	**8.5**	**7.7**	**-**	**8.6**	**16.1**
순이익(십억원)							
FY21A	4.8		301.8	51.4	3.9	5.8	3.3
FY22A	9.3		152.0	194.5	1.8	2.7	2.3
FY23F	0.2		911.6	140.5	-	3.0	6.4
FY24F	6.3		527.0	237.0	-	4.6	8.4
EV/EBITDA(배)							
FY21A	14.9	22.9	4.5	32.3	13.5	41.3	-
FY22A	18.1	20.9	8.8	19.3	25.1	30.6	-
FY23F	12.5	15.1	8.6	12.9	-	27.9	10.9
FY24F	8.3	10.3	7.2	7.6	-	17.2	9.3
ROE(%)							
FY21A	6.4	14.1	8.7	3.9	8.8	29.7	19.3
FY22A	7.5	8.8	3.9	14.1	3.6	8.4	13.9
FY23F	0.2	17.9	21.1	9.0	-	8.7	32.8
FY24F	4.1	16.8	10.6	13.6	-	11.9	31.0

참고: 2024.01.17 종가 기준, 컨센서스 적용. 한컴라이프케어는 동사 추정치임
자료: Quantwise, 유진투자증권

한컴라이프케어(372910.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
자산총계	214.1	208.0	208.7	219.2	232.0
유동자산	111.2	114.3	126.7	137.7	150.2
현금성자산	62.6	59.4	10.9	12.5	13.5
매출채권	2.1	4.3	12.3	13.4	14.8
재고자산	34.6	39.0	91.8	100.1	110.1
비유동자산	102.9	93.8	82.0	81.6	81.8
투자자산	19.8	19.5	8.0	8.4	8.7
유형자산	77.0	70.0	70.3	69.7	69.7
기타	6.1	4.3	3.7	3.5	3.4
부채총계	97.3	80.1	81.1	86.3	92.6
유동부채	92.8	76.5	80.1	85.3	91.6
매입채무	76.5	49.2	55.4	60.3	66.4
유동성이자부채	1.8	3.6	0.7	0.7	0.7
기타	14.5	23.8	24.0	24.3	24.5
비유동부채	4.6	3.6	1.0	1.0	1.1
비유동이자부채	3.8	0.8	0.2	0.2	0.2
기타	0.7	2.8	0.8	0.8	0.9
자본총계	116.8	127.9	127.6	132.9	139.3
지배지분	116.8	127.2	127.0	132.3	138.7
자본금	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5
자본잉여금	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
이익잉여금	135.1	144.3	144.4	149.7	156.1
기타	(163.8)	(162.6)	(162.9)	(162.9)	(162.9)
비지배지분	0.0	0.7	0.6	0.6	0.6
자본총계	116.8	127.9	127.6	132.9	139.3
총차입금	5.6	4.4	0.9	0.9	0.9
순차입금	(57.0)	(55.1)	(10.0)	(11.6)	(12.6)

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	121.1	100.1	109.6	119.5	131.4
증가율(%)	(20.2)	(17.4)	9.5	9.0	10.0
매출원가	93.2	80.2	83.7	88.0	97.6
매출총이익	27.9	19.9	25.9	31.5	33.8
판매 및 일반관리비	23.2	21.2	22.6	23.0	23.7
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	4.8	(1.3)	3.4	8.4	10.1
증가율(%)	(87.6)	적전	흑전	151.7	19.9
EBITDA	12.6	5.9	10.4	15.3	17.0
증가율(%)	(72.1)	(53.3)	76.2	47.8	10.6
영업외손익	0.8	14.6	1.0	(0.4)	(0.5)
이자수익	0.1	0.7	0.7	0.4	0.2
이자비용	0.5	0.1	0.2	0.1	0.1
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	1.2	14.0	0.5	(0.7)	(0.6)
세전순이익	5.6	13.2	4.4	8.0	9.6
증가율(%)	(82.7)	136.6	(66.9)	83.4	19.9
법인세비용	0.8	4.0	4.1	1.7	2.0
당기순이익	4.8	9.3	0.2	6.3	7.6
증가율(%)	(80.4)	91.7	(97.4)	2,488.1	19.9
지배주주지분	4.8	9.2	0.2	5.3	6.4
증가율(%)	(80.4)	90.4	(97.7)	2,432.6	20.4
비지배지분	0.0	0.1	0.0	1.0	1.2
EPS(원)	175	333	8	192	232
증가율(%)	(86.1)	90.4	(97.7)	2,432.6	20.4
수정EPS(원)	175	333	8	192	232
증가율(%)	(86.1)	90.4	(97.7)	2,432.6	20.4

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업현금	28.1	5.1	(12.7)	8.0	8.1
당기순이익	4.8	9.3	0.2	6.3	7.6
자산상각비	7.8	7.2	7.0	6.9	6.8
기타비현금성손익	(3.2)	(11.7)	0.4	(1.0)	(1.2)
운전자본증감	23.2	(0.5)	(18.4)	(4.3)	(5.2)
매출채권감소(증가)	4.3	(1.9)	(5.9)	(1.1)	(1.3)
재고자산감소(증가)	9.1	(3.8)	(52.8)	(8.3)	(10.0)
매입채무증가(감소)	6.2	(2.7)	47.8	5.0	6.0
기타	3.6	7.9	(7.5)	0.1	0.1
투자현금	(23.3)	(6.7)	(31.3)	(6.5)	(7.1)
단기투자자산감소	(1.3)	(0.0)	0.5	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	(0.5)	0.0	(0.0)	(0.1)	(0.1)
설비투자	(9.2)	(5.8)	(6.5)	(5.7)	(6.3)
유형자산처분	2.1	0.1	0.5	0.0	0.0
무형자산처분	(0.4)	(0.4)	(0.3)	(0.4)	(0.4)
재무현금	34.3	(1.9)	(3.9)	0.0	0.0
차입금증가	(2.8)	(1.9)	(3.9)	0.0	0.0
자본증가	37.1	0.0	(0.0)	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	39.0	(3.4)	(47.8)	1.5	1.0
기초현금	22.5	61.5	58.1	10.3	11.8
기말현금	61.5	58.1	10.3	11.8	12.8
Gross Cash flow	13.7	6.3	10.0	12.3	13.3
Gross Investment	(1.2)	7.1	50.2	10.7	12.2
Free Cash Flow	14.9	(0.8)	(40.1)	1.5	1.1

주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	175	333	8	192	232
BPS	4,221	4,596	4,588	4,781	5,012
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	50.8	17.6	663.3	26.2	21.8
PBR	2.1	1.3	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA	14.9	18.1	12.5	8.3	7.5
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	18.0	25.8	13.9	11.4	10.5
수익성(%)					
영업이익율	4.0	(1.3)	3.1	7.1	7.7
EBITDA이익율	10.4	5.9	9.5	12.8	12.9
순이익율	4.0	9.3	0.2	5.3	5.8
ROE	6.4	7.5	0.2	4.1	4.7
ROIC	7.3	(1.4)	0.2	5.7	6.5
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(48.8)	(43.1)	(7.9)	(8.7)	(9.1)
유동비율	119.9	149.3	158.2	161.4	164.0
이자보상배율	10.2	(10.1)	18.5	69.8	83.7
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.5	0.5	0.6	0.6
매출채권회전율	19.1	31.3	13.2	9.3	9.3
재고자산회전율	3.1	2.7	1.7	1.2	1.3
매입채무회전율	1.6	1.6	2.1	2.1	2.1

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 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/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	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.12.31 기준)