

# 선익시스템 (171090. KQ)

## 4Q23 Review: OLED 투자 확대로 실적 성장 전환 기대

투자 의견	<b>NR(유지)</b>
목표주가	-
현재주가	<b>37,850</b> 원(03/22)
시가총액	<b>357</b> (십억원)

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

- 4Q23 Review:** 4분기 및 연간 실적은 주요 고객의 프로젝트 지연으로 인하여 매출액은 전년대비 감소하며 부진함.
  - 지난 4분기 매출액 218억원, 영업이익 34억원으로 전년동기 대비 각각 41.1%, 48.0% 감소하였음.
  - 2023년 연간 실적은 매출액 624억원, 영업손실 41억원으로 전년 대비 매출액은 15.7% 감소하고 영업이익은 적자 전환하였음. 신규 사업을 위한 투자가 진행되었음에도 불구하고 프로젝트 지연으로 매출이 감소했기 때문임.
- 1Q24 Preview:** Micro-OLED용 OLEDos 매출 반영 등으로 올해 본격적인 실적 성장세 전환 전망
  - 1분기 매출액 197억원, 영업이익 1억원으로 전년동기 대비 매출액은 29.8% 증가, 영업이익은 흑자전환 예상.
  - 2024년 연간 예상실적(연결 기준)은 전년 대비 매출액은 92.7%, 영업이익은 수익성 개선으로 흑자전환 예상함. 실적 성장 주요 요인은 Micro-OLED 투자 확대에 따른 기존 수주가 매출로 반영될 것으로 예상하기 때문임.
  - 또한 최근 언론에서 언급되고 있는 해외 고객형 IT-OLED용 8G 관련 수주는 아직 확정된 것은 없음. 다만, 동사는 8G 증착장비에 대해 가격 및 기술 경쟁력을 보유하고 있어 수주 가능성을 보유. 예상 실적에 반영하지 않음.
- 현재주가는 2024년 실적 기준, PER 22.8배.** 국내 유사 업체의 평균 PER 34.1배 대비 할인되어 거래 중.

주가(원, 03/22)	37,850
시가총액(십억원)	357
발행주식수	9,442천주
52주 최고가	49,450원
52주 최저가	17,730원
52주 일간 Beta	1.01
60일 일평균거래대금	155억원
외국인 지분율	2.7%
배당수익률(2023F)	0.0%

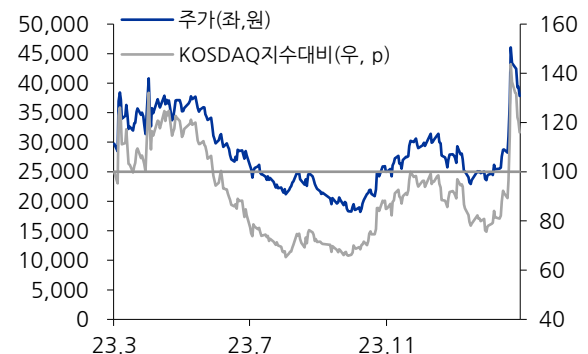
주주구성	
동아엘텍 (외 2인)	47.9%
자사주 (외 1인)	7.8%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	55.4	71.3	24.1
상대기준	51.5	65.8	13.0

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자 의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(23)	-4.1	-9.8	▲
영업이익(24)	15.6	18.0	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	74.1	62.4	120.3	138.1
영업이익	4.4	-4.1	15.6	18.8
세전손익	-1.5	-9.5	15.7	18.6
당기순이익	-3.2	-9.2	15.6	17.7
EPS(원)	-350	-984	1,660	1,888
증감률(%)	na	na	흑전	13.8
PER(배)	na	na	22.8	20.0
ROE(%)	-4.1	-12.3	19.8	18.6
PBR(배)	2.6	3.9	4.1	3.4
EV/EBITDA(배)	24.8	1,009.7	17.4	14.7

자료: 유진투자증권



## I. 4Q23 Review & 투자전략

**4Q23 Review:**  
매출액 큰 폭 증가,  
영업이익 흑자 전환

최근(03/15) 발표한 동사의 4 분기 실적(연결 기준)은 매출액 218 억원, 영업이익 34 억원으로 전년동기 대비 각각 41.1%, 48.0% 감소하였음. 전년동기 대비 감소한 것은 전년 4 분기의 높은 실적(매출액 369 억원, 영업이익 66 억원)에 따른 효과임. 당사 추정치(매출액 170 억원, 영업이익 -23 억원) 대비 상회하였음.

2023 년 연간 실적은 매출액 624 억원, 영업손실 41 억원으로 전년 대비 매출액은 15.7% 감소하고 영업이익은 적자 전환하였음. 신규 사업을 위한 투자가 진행되었음에도 불구하고 프로젝트 지연으로 인한 매출이 감소하였기 때문임.

**1Q24 Preview:**  
기존 수주 공급으로  
실적 성장 전망.

당사 추정 올해 1 분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 197 억원, 영업이익 1 억원으로 전년동기 대비 매출액은 29.8% 증가하고, 영업이익은 흑자전환을 예상함.

2024년 연간 예상실적(연결 기준)은 매출액 1,203 억원, 영업이익 156 억원으로 전년 대비 매출액은 92.7%, 영업이익은 수익성 개선과 함께 흑자전환을 예상함.

**2024 년은**  
Micro-OLED 투자  
확대 수혜 기대.  
IT-OLED 용 8G  
관련 수주는 아직  
미정으로 미반영

전년 대비 실적이 크게 증가할 것으로 예상하는 이유는 Micro-OLED 투자 확대에 따른 기존 수주가 매출로 반영될 것으로 예상하기 때문임. 2 분기에 Seeya 향, 4 분기에 Lakeside 향 매출이 발생하면서 전년 대비 높은 실적 성장세로 전환할 것으로 예상함. 또한 언론에서 언급된 해외 고객향 IT-OLED 용 8G 관련 수주는 아직 확정된 것은 없음. 다만, 당사는 8G 증착장비에 대한 가격 및 기술 경쟁력을 보유하고 있어 수주 가능성을 보유. 다만 예상 실적에는 반영하지 않음.

**투자전략:**  
주가 모멘텀 보유

현재 주가는 당사 추정 2024 년 실적 기준, PER 22.8 배로, 국내외 유사 업체의 평균 PER 34.1 배 대비 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, (%,%p))	4Q23A					1Q24E			2022A	2023A		2024E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	218	17.0	28.2	-	-	19.7	-9.4	29.8	74.1	62.4	-15.7	120.3	92.7
영업이익	3.4	-2.3	흑전	-	-	0.1	-97.0	흑전	4.4	-4.1	적전	15.6	흑전
세전이익	9.3	-2.3	흑전	-	-	0.1	-98.9	흑전	-1.5	-9.5	적지	15.7	흑전
순이익	8.2	-2.3	흑전	-	-	0.1	-98.7	흑전	-3.2	-9.2	적지	15.6	흑전
영업이익률	15.7	-13.6	29.3	-	-	0.5	-15.2	17.3	6.0	-6.5	-12.5	12.9	19.4
순이익률	37.8	-13.6	51.4	-	-	0.5	-37.3	37.8	-4.4	-14.8	-10.4	12.9	27.7
EPS(원)	3,510	-981	흑전	-	-	45	-98.7	흑전	-350	-984	적지	1,660	흑전
BPS(원)	7,558	6,484	16.6	-	-	7,569	0.1	-5.0	8,573	7,558	-11.8	9,218	22.0
ROE(%)	46.4	-15.1	61.6	-	-	0.6	-45.8	31.3	-4.1	-12.3	-8.2	19.8	32.1
PER(X)	10.8	na	-	-	-	850.1	-	-	na	na	-	22.8	-
PBR(X)	5.0	5.8	-	-	-	5.0	-	-	2.6	5.0	-	4.1	-

자료: 선익시스템, 유진투자증권  
주: EPS는 annualized 기준

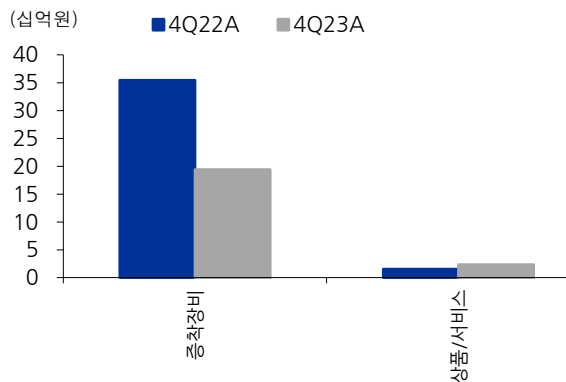
## II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 4Q23 실적: 매출액 -41.1%yoy, 영업이익 -48.0%yoy

(십억원,%)	4Q23A			4Q22A	3Q23A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
<b>매출액</b>	<b>21.8</b>	<b>-41.1</b>	<b>6.5</b>	<b>36.9</b>	<b>20.4</b>
제품별 영업수익(십억원)					
증착 장비	19.4	-45.2	5.7	35.4	18.4
상품/서비스	2.3	55.5	14.2	1.5	2.1
제품별 비중(%)					
증착 장비	89.2	-6.7	-0.7	95.9	89.9
상품/서비스	10.8	6.7	0.7	4.1	10.1
<b>수익(십억원)</b>					
매출원가	15.2	-41.8	-2.0	26.1	15.5
매출총이익	6.5	-39.5	33.6	10.8	4.9
판매관리비	3.1	-26.4	-35.1	4.2	4.8
<b>영업이익</b>	<b>3.4</b>	<b>-48.0</b>	<b>3,245.2</b>	<b>6.6</b>	<b>0.1</b>
세전이익	9.3	-60.7	-338.1	23.6	-3.9
당기순이익	8.2	-62.5	-290.4	21.9	-4.3
지배기업 당기순이익	8.2	-62.5	-290.4	21.9	-4.3
<b>이익률(%)</b>					
매출원가율	70.0	-0.8	-6.1	70.7	76.1
매출총이익률	30.0	0.8	6.1	29.2	23.9
판매관리비율	14.3	2.9	-9.2	11.4	23.4
<b>영업이익률</b>	<b>15.7</b>	<b>-2.1</b>	<b>15.2</b>	<b>17.8</b>	<b>0.5</b>
세전이익률	42.7	-21.2	61.8	63.9	-19.1
당기순이익률	37.8	-21.6	59.0	59.4	-21.2
지배기업 당기순이익률	37.8	-21.6	59.0	59.4	-21.2

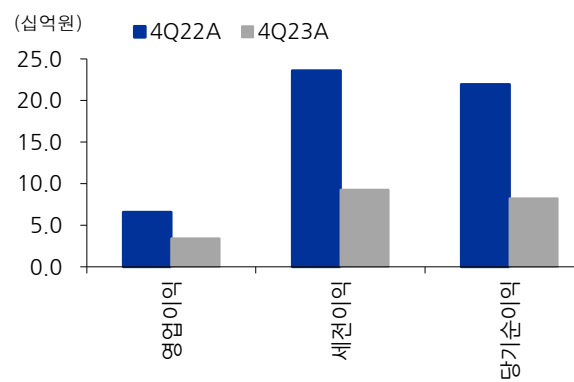
자료: 연결기준, 유진투자증권

도표 2. 제품별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



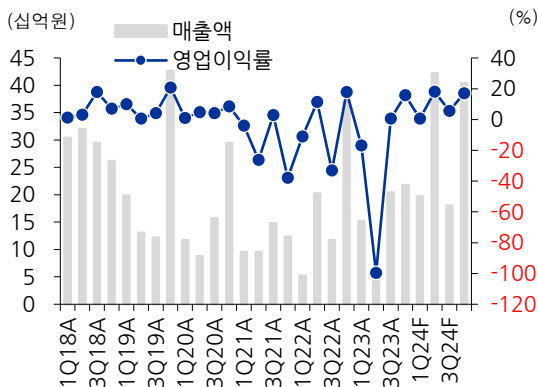
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F
<b>매출액</b>	5.2	20.2	11.7	36.9	15.2	5.1	20.4	21.8	19.7	42.2	18.0	40.4
YoY(%)	-45.3	112.6	-21.2	199.1	190.8	-75.0	74.9	-41.1	29.8	735.2	-11.8	85.6
QoQ(%)	-57.7	287.1	-42.3	216.5	-58.9	-66.8	304.3	6.5	-9.4	114.0	-57.3	124.1
<b>부문별 매출액</b>												
증착장비	4.2	18.6	10.7	35.4	14.3	3.8	18.4	19.4	18.4	40.4	15.7	37.6
상품/서비스	1.0	1.6	1.0	1.5	0.9	1.2	2.1	2.3	1.3	1.7	2.3	2.8
<b>부문별 매출비중</b>												
증착장비	81.0	91.9	91.8	95.9	94.3	75.4	89.9	89.2	93.2	95.9	87.3	93.1
상품/서비스	18.9	8.1	8.2	4.1	5.7	24.6	10.1	10.8	6.8	4.1	12.7	6.9
<b>수익</b>												
매출원가	4.8	14.5	10.9	26.1	12.7	4.0	15.5	15.2	14.5	28.0	11.9	26.9
매출총이익	0.4	5.8	0.8	10.8	2.5	1.0	4.9	6.5	5.3	14.2	6.1	13.5
판매관리비	1.0	3.5	4.7	4.2	5.0	6.0	4.8	3.1	5.2	6.6	5.1	6.6
영업이익	-0.6	2.3	-3.9	6.6	-2.6	-5.0	0.1	3.4	0.1	7.6	1.0	6.9
세전이익	-1.6	-5.9	-17.7	23.6	-6.9	-8.1	-3.9	9.3	0.1	7.7	1.0	6.9
당기순이익	-1.4	-6.0	-17.7	21.9	-5.7	-7.5	-4.3	8.2	0.1	7.6	1.0	6.9
지배 순이익	-1.4	-6.0	-17.7	21.9	-5.7	-7.5	-4.3	8.2	0.1	7.6	1.0	6.9
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	91.7	71.5	93.0	70.8	83.9	80.0	76.1	70.0	73.3	66.5	66.0	66.6
매출총이익률	8.3	28.5	7.0	29.2	16.1	20.0	23.9	30.0	26.7	33.5	34.0	33.4
판매관리비율	19.4	17.1	40.2	11.4	32.9	119.6	23.4	14.3	26.1	15.6	28.3	16.4
영업이익률	-11.1	11.4	-33.2	17.8	-16.8	-99.6	0.5	15.7	0.5	18.0	5.7	17.0
세전이익률	-29.7	-29.2	-151.3	63.9	-45.1	-159.9	-19.1	42.7	0.5	18.1	5.7	17.2
당기순이익률	-26.8	-29.9	-152.0	59.4	-37.3	-147.9	-21.2	37.8	0.5	18.0	5.7	17.0
지배 순이익률	-26.8	-29.9	-152.0	59.4	-37.3	-147.9	-21.2	37.8	0.5	18.0	5.7	17.0

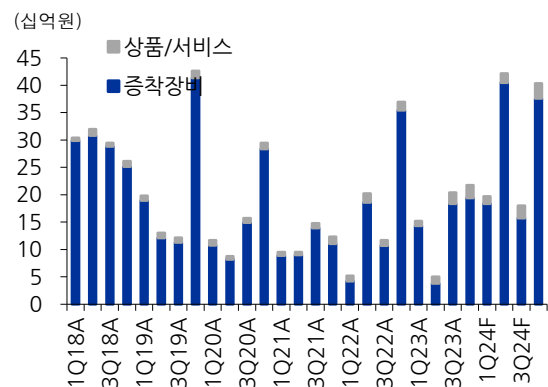
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



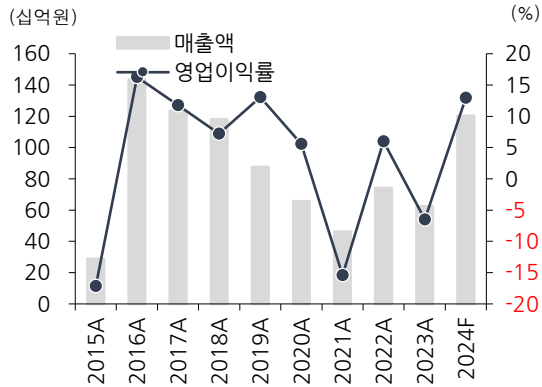
자료: 유진투자증권

도표 7. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
<b>영업수익</b>	28.9	143.7	123.6	118.0	87.6	65.6	46.2	74.1	62.4	120.3
YoY(%)	-	397.9	-14.0	-4.5	-25.7	-25.1	-29.6	60.2	-15.7	92.7
<b>부문별 매출액</b>										
증착장비	27.4	141.7	119.5	114.6	83.7	62.3	42.9	69.0	55.9	112.1
상품/서비스	1.4	2.1	4.1	3.4	4.0	3.4	3.3	5.1	6.5	8.2
<b>부문별 매출비</b>										
증착장비	95.0	98.6	96.7	97.1	95.5	94.9	92.8	93.1	89.6	93.2
상품/서비스	5.0	1.4	3.3	2.9	4.5	5.1	7.2	6.9	10.4	6.8
<b>수익</b>										
매출원가	23.8	105.8	91.6	95.4	63.7	51.4	37.9	56.2	47.5	81.3
매출총이익	5.0	37.9	32.0	22.6	23.9	14.2	8.3	17.8	14.9	39.0
판매관리비	10.0	14.5	17.4	14.1	12.5	10.5	15.4	13.4	18.9	23.4
영업이익	-4.9	23.4	14.5	8.5	11.4	3.7	-7.1	4.4	-4.1	15.6
세전이익	-4.8	24.4	12.3	9.8	8.9	2.8	-10.2	-1.5	-9.5	15.7
당기순이익	-4.7	23.6	9.8	5.2	7.1	2.3	-10.2	-3.2	-9.2	15.6
지배 순이익	-4.7	23.6	9.8	5.2	7.1	2.3	-10.2	-3.2	-9.2	15.6
<b>이익률(%)</b>										
매출원가율	82.5	73.6	74.1	80.8	72.7	78.4	82.1	75.9	76.2	67.6
매출총이익률	17.5	26.4	25.9	19.2	27.3	21.6	17.9	24.1	23.8	32.4
판매관리비율	34.6	10.1	14.1	12.0	14.3	16.0	33.3	18.1	30.3	19.5
영업이익률	-17.1	16.3	11.8	7.2	13.0	5.6	-15.4	6.0	-6.5	12.9
세전이익률	-16.7	17.0	9.9	8.3	10.2	4.2	-22.0	-2.0	-15.3	13.1
당기순이익률	-16.3	16.4	7.9	4.4	8.2	3.5	-22.1	-4.4	-14.8	12.9
지배 순이익률	-16.3	16.4	7.9	4.4	8.2	3.5	-22.1	-4.4	-14.8	12.9

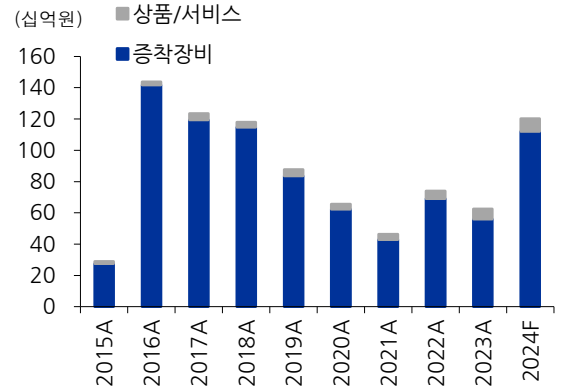
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

## II. Valuation

도표 10. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	선익시스템	평균	원익IPS	에스에프에이	주성엔지니어링	야스	에스엔유
주가(원)	37,850		35,750	25,700	35,400	10,200	2,750
시가총액(십억원)	357.4		1,754.8	922.9	1,708.0	133.2	94.4
PER(배)							
FY22A	-	12.1	13.6	16.9	4.8	-	13.2
FY23A	-	29.9	-	27.3	48.5	-	13.8
FY24F	22.8	34.1	74.3	10.5	17.5	-	-
FY25F	20.0	12.3	16.0	7.1	13.9	-	-
PBR(배)							
FY22A	2.6	1.0	1.4	1.1	1.1	0.6	0.7
FY23A	3.9	1.6	-	1.0	3.1	-	0.7
FY24F	4.1	1.8	2.0	0.7	2.8	-	-
FY25F	3.4	1.6	1.8	0.7	2.3	-	-
매출액(십억원)							
FY22A	74.1		1,011.5	1,684.4	437.9	54.8	124.4
FY23A	62.4		690.3	1,881.2	284.8	42.0	129.2
FY24F	120.3		748.5	2,169.8	412.0	-	-
FY25F	138.1		1,071.8	2,561.5	490.7	-	-
영업이익(십억원)							
FY22A	4.4		97.6	160.9	123.9	-4.8	6.6
FY23A	-4.1		-18.1	85.5	28.9	-5.4	4.5
FY24F	15.6		18.2	162.7	103.7	-	-
FY25F	18.8		129.4	231.0	137.4	-	-
영업이익률(%)							
FY22A	6.0	8.8	9.7	9.6	28.3	-8.8	5.3
FY23A	-6.5	0.5	-2.6	4.5	10.2	-13.0	3.5
FY24F	12.9	11.7	2.4	7.5	25.2	-	-
FY25F	13.6	16.4	12.1	9.0	28.0	-	-
순이익(십억원)							
FY22A	-3.2		89.4	106.0	106.2	-1.3	7.6
FY23A	-9.2		-13.5	47.6	34.0	-4.1	7.1
FY24F	15.6		23.6	122.9	97.7	-	-
FY25F	17.7		110.0	181.5	122.5	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY22A	24.8	5.2	7.0	5.3	2.8	-	5.8
FY23A	1,009.7	12.6	-	8.1	24.0	-	5.7
FY24F	17.4	14.5	27.0	3.6	12.9	-	-
FY25F	14.7	6.8	9.0	2.1	9.4	-	-
ROE(%)							
FY22A	-4.1	9.6	10.7	7.5	24.9	-0.8	5.7
FY23A	-12.3	5.0	-	3.1	6.8	-	5.1
FY24F	19.8	9.3	2.8	7.6	17.6	-	-
FY25F	18.6	13.9	12.1	10.9	18.7	-	-

참고: 2024.03.22 종가 기준, 컨센서스 적용. 선익시스템은 당사 추정치임  
 자료: QuantiWise, 유진투자증권

## 선익시스템(171090.KQ) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>124.9</b>	<b>134.8</b>	<b>161.8</b>	<b>184.7</b>	<b>210.7</b>
유동자산	80.2	95.1	127.2	151.0	177.3
현금성자산	30.0	33.9	66.7	84.9	104.7
매출채권	15.5	10.6	14.4	16.7	19.5
재고자산	10.9	23.7	18.8	21.8	25.3
비유동자산	44.6	39.6	34.6	33.8	33.3
투자자산	11.1	9.0	9.4	9.7	10.1
유형자산	32.3	29.6	24.4	23.4	22.7
기타	1.2	1.1	0.9	0.7	0.5
<b>부채총계</b>	<b>45.6</b>	<b>63.9</b>	<b>75.4</b>	<b>80.6</b>	<b>86.8</b>
유동부채	42.5	60.0	71.4	76.6	82.8
매입채무	9.2	20.3	31.6	36.6	42.6
유동성이자부채	21.9	22.0	22.0	22.0	22.0
기타	11.4	17.7	17.8	18.0	18.2
비유동부채	3.1	3.9	3.9	4.0	4.0
비유동이자부채	1.2	0.8	0.8	0.8	0.8
기타	1.9	3.1	3.1	3.1	3.1
<b>자본총계</b>	<b>79.3</b>	<b>70.9</b>	<b>86.4</b>	<b>104.1</b>	<b>123.9</b>
지배지분	79.3	70.9	86.4	104.1	123.9
자본금	4.6	4.7	4.7	4.7	4.7
자본잉여금	49.4	51.1	51.1	51.1	51.1
이익잉여금	28.7	19.0	34.6	52.3	72.0
기타	(3.4)	(3.9)	(3.9)	(3.9)	(3.9)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>79.3</b>	<b>70.9</b>	<b>86.4</b>	<b>104.1</b>	<b>123.9</b>
총차입금	23.1	22.9	22.9	22.9	22.9
순차입금	(6.9)	(11.0)	(43.8)	(62.1)	(81.9)

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업현금</b>	<b>(12.4)</b>	<b>5.6</b>	<b>33.2</b>	<b>18.6</b>	<b>20.2</b>
당기순이익	(3.2)	(9.2)	15.6	17.7	19.8
자산상각비	3.5	4.3	2.4	1.2	0.8
기타비현금성손익	4.5	2.3	3.0	0.0	0.0
운전자본증감	(17.2)	9.2	12.2	(0.4)	(0.4)
매출채권감소(증가)	(3.0)	6.0	(3.9)	(2.3)	(2.7)
재고자산감소(증가)	(2.4)	(11.2)	4.9	(3.0)	(3.6)
매입채무증가(감소)	1.5	12.0	11.3	5.0	6.0
기타	(13.4)	2.4	(0.1)	(0.1)	(0.1)
<b>투자현금</b>	<b>13.4</b>	<b>(3.0)</b>	<b>(0.4)</b>	<b>(0.4)</b>	<b>(0.5)</b>
단기투자자산감소	16.2	(0.8)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
설비투자	(1.7)	(1.7)	0.0	0.0	0.0
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.2)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
<b>재무현금</b>	<b>22.2</b>	<b>0.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
차입금증가	20.2	(0.8)	0.0	0.0	0.0
자본증가	2.0	1.3	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금 증감</b>	<b>22.5</b>	<b>2.9</b>	<b>32.8</b>	<b>18.2</b>	<b>19.7</b>
기초현금	7.0	29.5	32.4	65.2	83.3
기말현금	29.5	32.4	65.2	83.3	103.1
Gross Cash flow	4.8	(2.7)	21.0	19.0	20.6
Gross Investment	20.0	(6.9)	(11.9)	0.7	0.8
<b>Free Cash Flow</b>	<b>(15.2)</b>	<b>4.3</b>	<b>32.8</b>	<b>18.2</b>	<b>19.8</b>

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>74.1</b>	<b>62.4</b>	<b>120.3</b>	<b>138.1</b>	<b>157.8</b>
증가율(%)	60.2	(15.7)	92.7	14.8	14.2
매출원가	56.2	47.5	81.3	94.5	108.0
<b>매출총이익</b>	<b>17.8</b>	<b>14.9</b>	<b>39.0</b>	<b>43.7</b>	<b>49.8</b>
판매 및 일반관리비	13.4	18.9	23.4	24.9	27.6
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>영업이익</b>	<b>4.4</b>	<b>(4.1)</b>	<b>15.6</b>	<b>18.8</b>	<b>22.2</b>
증가율(%)	흑전	적전	흑전	20.9	17.8
<b>EBITDA</b>	<b>8.0</b>	<b>0.3</b>	<b>18.0</b>	<b>20.1</b>	<b>23.0</b>
증가율(%)	흑전	(96.7)	6,775.9	11.5	14.7
<b>영업외손익</b>	<b>(5.9)</b>	<b>(5.5)</b>	<b>0.2</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(0.2)</b>
이자수익	0.2	0.8	1.4	1.9	2.1
이자비용	0.3	1.3	1.3	1.3	1.3
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(5.8)	(5.0)	0.1	(0.8)	(1.1)
<b>세전순이익</b>	<b>(1.5)</b>	<b>(9.5)</b>	<b>15.7</b>	<b>18.6</b>	<b>22.0</b>
증가율(%)	적지	적지	흑전	18.5	17.8
법인세비용	1.7	(0.3)	0.2	0.9	2.2
<b>당기순이익</b>	<b>(3.2)</b>	<b>(9.2)</b>	<b>15.6</b>	<b>17.7</b>	<b>19.8</b>
증가율(%)	적지	적지	흑전	13.8	11.6
지배주주지분	(3.2)	(9.2)	15.6	17.7	19.8
증가율(%)	적지	적지	흑전	13.8	11.6
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>EPS(원)</b>	<b>(350)</b>	<b>(984)</b>	<b>1,660</b>	<b>1,888</b>	<b>2,108</b>
증가율(%)	적지	적지	흑전	13.8	11.6
수정EPS(원)	(350)	(984)	1,660	1,888	2,108
증가율(%)	적지	적지	흑전	13.8	11.6

### 주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	(350)	(984)	1,660	1,888	2,108
BPS	8,573	7,558	9,218	11,106	13,214
DPS	0	0	0	0	0
<b>밸류에이션(배,%)</b>					
PER	n/a	n/a	22.8	20.0	18.0
PBR	2.6	3.9	4.1	3.4	2.9
EV/EBITDA	24.8	1,009.7	17.4	14.7	12.0
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	42.5	n/a	16.9	18.7	17.2
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	6.0	(6.5)	12.9	13.6	14.1
EBITDA이익률	10.8	0.4	15.0	14.5	14.6
순이익률	(4.4)	(14.8)	12.9	12.8	12.5
ROE	(4.1)	(12.3)	19.8	18.6	17.3
ROIC	5.0	(4.5)	30.4	42.9	48.2
<b>안정성(배,%)</b>					
순차입금/자기자본	(8.7)	(15.6)	(50.7)	(59.6)	(66.1)
유동비율	189.0	158.6	178.0	197.0	214.2
이자보상배율	13.1	(3.1)	12.2	14.8	17.4
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.7	0.5	0.8	0.8	0.8
매출채권회전율	5.3	4.8	9.6	8.9	8.7
재고자산회전율	7.3	3.6	5.7	6.8	6.7
매입채무회전율	8.5	4.2	4.6	4.1	4.0

**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 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 제작용으로서 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	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)