

# 웹케시 (053580. KQ)

## 1Q24 Review: 신규 AI 서비스 출시로 수혜 기대

투자의견	<b>BUY</b> (유지)
목표주가	<b>13,400</b> 원(유지)
현재주가	<b>9,140</b> 원(05/14)
시가총액	<b>125</b> (십억원)

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

- 1Q24 Review:** 당사 추정치 대비 하회하였지만, 중견/대기업형 매출액 증가는 긍정적임.
  - 매출액 164억원, 영업이익 33억원으로 전년동기 대비 각각 10.4%, 13.1% 감소함. 당사 추정치 하회함.
  - 기업들의 투자 지연이 지속되는 가운데, 지난 5분기 동안 전년동기 대비 매출이 역성장을 지속하고 있음. 다만, 긍정적인 것은 공공기관/초대기업 및 중소기업 매출이 전년동기 대비 각각 6.5%, 5.9% 감소했음에도 불구하고, 중견/대기업 매출이 11.6% 증가하였음. 매출액 감소에도 불구하고, 영업이익률도 전분기 대비 상승하였음.
- 2Q24 Preview:** 신규 서비스 및 기존 비즈니스 모델 혁신 등을 통해 매출 성장 예상.
  - 매출액 197억원, 영업이익 38억원으로 전년동기 대비 매출액은 11.3% 증가하고, 영업이익은 소폭 감소 예상.
  - 전년동기 대비 매출이 증가할 것으로 예상하는 이유는 신규 상품 출시 및 기존 비즈니스 모델의 혁신을 통해 매출 성장이 예상되기 때문임. 특히 AI 기반 자금관리토탈솔루션인 'AI CFO Suite(회령감지시스템, CEO 디지털보고시스템, CFO AI 자금비서)' 신상품을 2분기에 출시 예정임.
- 목표주가를 기존 13,400원, 투자의견 BUY 유지.

주가(원, 05/14)	9,140
시가총액(십억원)	125

발행주식수	13,636천주
52주 최고가	14,590원
최저가	8,300원
52주 일간 Beta	0.13
60일 일평균거래대금	3억원
외국인 지분율	5.2%
배당수익률(2024F)	1.1%

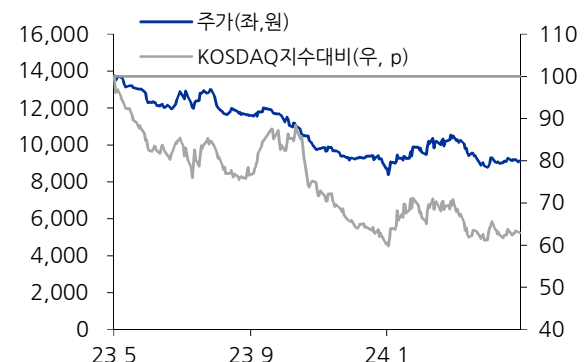
주주구성	
석창규 (외 16인)	32.0%
윤완수 (외 4인)	6.8%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	3.2	-6.3	-35.5
상대기준	3.0	-14.8	-40.3

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	13,400	13,400	-
영업이익(23)	14.8	15.3	▼
영업이익(24)	17.2	18.0	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	87.9	73.6	78.2	86.2
영업이익	20.6	13.7	14.8	17.2
세전손익	14.6	7.6	10.2	12.3
당기순이익	11.5	5.6	7.6	9.2
EPS(원)	837	411	559	675
증감률(%)	-22.4	-50.9	35.9	20.8
PER(배)	17.3	22.8	16.4	13.5
ROE(%)	11.4	5.4	7.1	8.1
PBR(배)	1.9	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA(배)	7.5	6.5	5.8	4.9

자료: 유진투자증권



## I. 1Q24 Review & 2Q24 Preview

**1Q24 Review:** 전거래일(05/14) 발표한 1 분기 실적(별도 기준)은 매출액 164 억원, 영업이익 33 억원으로 전년동기 대비 각각 10.4%, 13.1% 감소함. 당사 추정치(매출액 203 억원, 영업이익 40 억원) 대비 하회함.

고금리 및 시장 성장세 둔화에 따른 기업들의 투자 지연이 지속되는 가운데, 지난 5 분기 동안 전년동기 대비 매출이 역성장을 지속하고 있음. 다만, 긍정적인 것은 공공기관/초대기업 및 중소기업 매출이 전년동기 대비 각각 6.5%, 5.9% 감소했음에도 불구하고, 중견/대기업 매출이 11.6% 증가하였음. 매출액 감소에도 불구하고, 영업이익률도 전분기 대비 상승(영업이익률: 4Q23A, 18.9% → 1Q24A, 20.2%, +1.3%p↑)하였고, 전년동기 수준을 유지하였음.

**2Q24 Preview:** 당사 추정 2분기 예상 실적은 매출액 197 억원, 영업이익 38 억원으로 전년동기 대비 매출액은 11.3% 증가하고, 영업이익은 6.3% 감소할 것으로 예상함.

전년동기 대비 매출이 증가할 것으로 예상하는 이유는 신규 상품 출시 및 기존 비즈니스 모델의 혁신을 통해 매출 성장이 예상되기 때문임. 특히 AI 기반 자금 관리토달솔루션인 'AI CFO Suite(황령감지시스템, CEO 디지털보고시스템, CFO AI 자금비서)' 신상품을 2 분기에 출시 예정임. 다만 지속적인 신규 상품 개발을 위한 투자 지속으로 영업이익률은 전년동기 대비 소폭 하락할 것으로 예상함.

**투자전략:** 목표주가 13,400 원은 물론 투자의견 BUY 를 유지함. 현재 주가는 당사 추정 목표주가, 투자의견 유지함 2024년 실적 기준 PER 16.4배로, 국내 유사 및 동종 업체 평균 PER 20.0배 대비 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, (%,%p))	1Q24A					2Q24E			2024E		2025E		
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2023A	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	16.4	20.3	-19.2	-	-	19.7	19.9	11.3	73.6	78.2	6.2	86.2	10.2
영업이익	3.3	4.0	-15.9	-	-	3.8	13.6	-6.3	13.7	14.8	7.6	17.2	16.2
세전이익	1.6	3.4	-52.0	-	-	3.0	84.3	-21.0	7.6	10.2	34.5	12.3	20.2
순이익	1.1	2.6	-55.5	-	-	2.2	97.0	-23.9	5.6	7.6	35.9	9.2	20.8
영업이익률	20.2	19.4	0.8	-	-	19.2	-1.1	-3.6	18.6	18.9	0.2	19.9	1.0
순이익률	6.9	12.6	-5.7	-	-	11.4	4.5	-5.3	7.6	9.7	2.1	10.7	0.9
EPS(원)	334	752	-55.5	-	-	659	97.0	-23.9	411	559	35.9	675	20.8
BPS(원)	7,583	8,118	-6.6	-	-	7,747	2.2	-1.8	7,577	8,058	6.3	8,632	7.1
ROE(%)	4.4	9.3	-4.9	-	-	8.5	4.1	-2.5	5.4	7.1	1.7	8.1	0.9
PER(X)	27.3	12.2	-	-	-	13.9	-	-	22.8	16.4	-	13.5	-
PBR(X)	1.2	1.1	-	-	-	1.2	-	-	1.2	1.1	-	1.1	-

자료: 웹케시, 유진투자증권  
 주: EPS는 annualized 기준



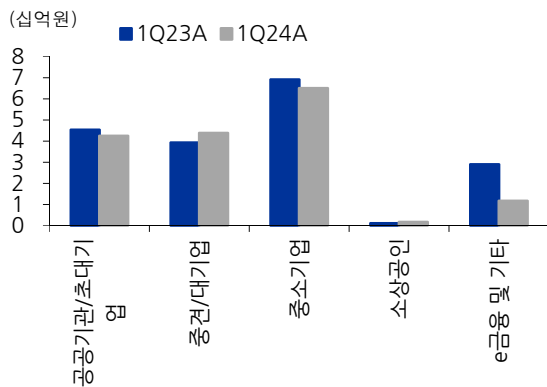
## II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 1Q24 실적(별도 기준): 매출액 -10.4%yoy, 영업이익 -13.1%yoy

(십억원,%)	1Q24A			1Q23A	4Q23A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
<b>영업수익</b>	<b>16.4</b>	<b>-10.4</b>	<b>-16.1</b>	<b>18.3</b>	<b>19.6</b>
제품별 영업수익(십억원)					
공공기관/초대기업	4.2	-6.5	-29.0	4.5	6.0
중견/대기업	4.4	11.6	-13.3	3.9	5.0
중소기업	6.5	-5.9	-3.5	6.9	6.7
소상공인	0.2	58.0	58.0	0.1	0.1
e금융 및 기타	1.2	-59.7	-33.3	2.9	1.7
제품별 비중(%)					
공공기관/초대기업	25.8	1.1	-4.7	24.7	30.5
중견/대기업	26.6	5.3	0.9	21.3	25.7
중소기업	39.6	1.9	5.2	37.7	34.4
소상공인	1.0	0.4	0.5	0.5	0.5
e금융 및 기타	7.1	-8.7	-1.8	15.8	8.9
<b>수익(십억원)</b>					
영업비용	13.1	-9.7	-17.5	14.5	15.9
<b>영업이익</b>	<b>3.3</b>	<b>-13.1</b>	<b>-10.4</b>	<b>3.8</b>	<b>3.7</b>
세전이익	1.6	-56.7	-215.7	3.7	-1.4
당기순이익	1.1	-61.0	-205.5	2.9	-1.1
<b>이익률(%)</b>					
영업비용율	79.8	0.6	-1.3	79.1	81.1
<b>영업이익률</b>	<b>20.2</b>	<b>-0.6</b>	<b>1.3</b>	<b>20.9</b>	<b>18.9</b>
세전이익률	9.8	-10.5	17.0	20.4	-7.1
당기순이익률	6.9	-9.0	12.5	15.9	-5.5

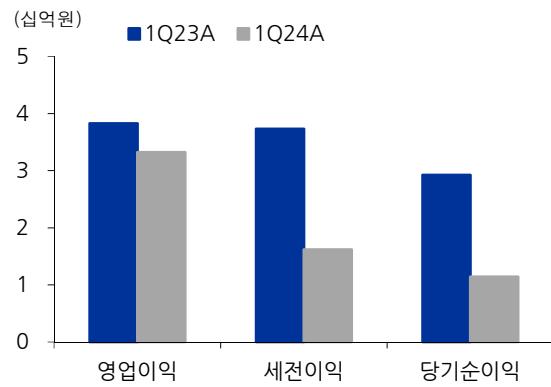
자료: 유진투자증권

도표 2. 제품별 영업수익 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

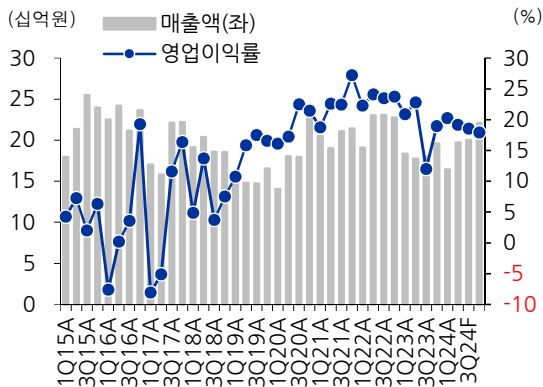


도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망(별도 기준)

(십억원,%)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24F	3Q24F	4Q24F
<b>영업수익</b>	<b>19.1</b>	<b>23.0</b>	<b>23.1</b>	<b>22.7</b>	<b>18.3</b>	<b>17.7</b>	<b>18.0</b>	<b>19.6</b>	<b>16.4</b>	<b>19.7</b>	<b>20.0</b>	<b>22.0</b>
YoY(%)	-6.9	21.2	9.6	6.3	-3.8	-23.2	-22.1	-13.9	-10.4	11.3	11.4	12.6
QoQ(%)	-10.9	20.8	0.2	-1.4	-19.3	-3.6	1.6	9.0	-16.1	19.9	1.7	10.2
<b>제품별 영업수익</b>												
공공기관/초대기업	4.4	6.0	5.7	6.1	4.5	4.2	4.3	6.0	4.2	5.2	5.3	7.3
중견/대기업	3.9	4.3	4.6	4.7	3.9	4.3	4.6	5.0	4.4	4.9	5.2	5.7
중소기업	7.7	8.2	8.3	8.0	6.9	6.9	7.0	6.7	6.5	7.3	7.4	7.1
소상공인	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1
e금융 및 기타	2.9	4.4	4.3	3.9	2.9	2.1	1.9	1.7	1.2	2.2	2.0	1.8
<b>제품별 비중(%)</b>												
공공기관/초대기업	23.2	26.1	24.5	26.6	24.7	24.0	23.8	30.5	25.8	26.5	26.2	33.3
중견/대기업	20.3	18.7	20.1	20.5	21.3	24.5	25.7	25.7	26.6	24.9	26.1	25.8
중소기업	40.6	35.6	36.2	35.3	37.7	39.2	39.0	34.4	39.6	37.0	36.7	32.1
소상공인	0.5	0.4	0.4	0.4	0.5	0.6	1.1	0.5	1.0	0.6	1.1	0.5
e금융 및 기타	15.3	19.2	18.8	17.1	15.8	11.7	10.4	8.9	7.1	11.0	9.8	8.3
<b>수익</b>												
영업비용	14.8	17.5	17.6	17.3	14.5	13.7	15.8	15.9	13.1	15.9	16.3	18.1
영업이익	4.2	5.5	5.4	5.4	3.8	4.0	2.2	3.7	3.3	3.8	3.7	4.0
세전이익	3.3	3.7	3.8	3.8	3.7	3.8	1.5	-1.4	1.6	3.0	2.8	2.8
당기순이익	2.5	2.9	2.4	3.7	2.9	3.0	0.8	-1.1	1.1	2.2	2.1	2.1
<b>이익률(%)</b>												
영업비용율	77.7	75.9	76.5	76.3	79.1	77.2	88.0	81.1	79.8	80.8	81.4	82.1
영업이익률	22.3	24.1	23.5	23.7	20.9	22.8	12.0	18.9	20.2	19.2	18.6	17.9
세전이익률	17.1	16.2	16.3	16.9	20.4	21.3	8.4	-7.1	9.8	15.1	13.9	12.9
당기순이익률	13.4	12.7	10.4	16.1	15.9	16.7	4.5	-5.5	6.9	11.4	10.5	9.7

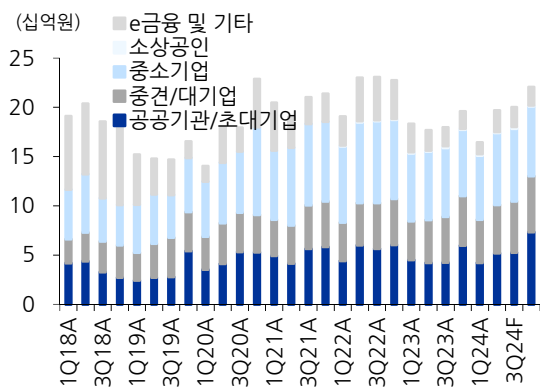
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

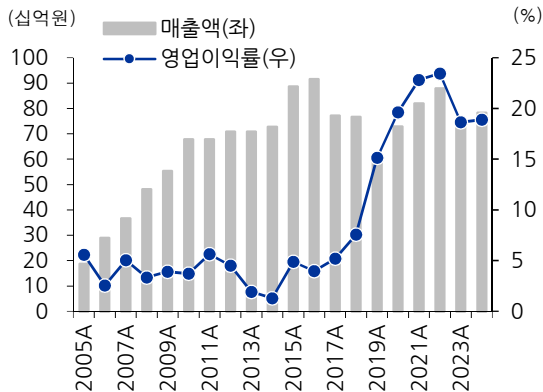


도표 7. 연간 실적 전망(별도 기준)

(십억원, %)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
<b>영업수익</b>	<b>70.7</b>	<b>72.6</b>	<b>88.6</b>	<b>91.5</b>	<b>77.1</b>	<b>76.6</b>	<b>61.2</b>	<b>72.8</b>	<b>81.9</b>	<b>87.9</b>	<b>73.6</b>	<b>78.2</b>
YoY(%)	-0.0	2.7	22.0	3.2	-15.7	-0.7	-20.1	19.0	12.5	7.3	-16.3	6.2
<b>제품별 영업수익</b>												
공공기관/초대기	-	-	-	-	14.5	14.6	13.4	18.3	20.6	22.1	19.0	22.0
중견/대기업	-	-	-	-	11.3	11.7	14.2	15.3	16.6	17.5	17.9	20.2
중소기업	-	-	-	-	19.0	19.4	19.7	26.9	31.2	32.3	27.6	28.2
소상공인	-	-	-	-	0.0	0.0	13.4	18.3	0.0	0.4	0.5	0.6
e금융 및 기타	-	-	-	-	32.3	30.8	13.4	18.3	13.5	15.6	8.6	7.1
<b>제품별 비중(%)</b>												
공공기관/초대기	-	-	-	-	18.9	19.1	18.1	25.1	25.1	25.2	25.8	28.2
중견/대기업	-	-	-	-	14.6	15.3	19.2	21.0	20.3	19.9	24.3	25.8
중소기업	-	-	-	-	24.6	25.4	26.5	36.9	38.1	36.8	37.5	36.1
소상공인	-	-	-	-	0.0	0.0	18.1	25.1	0.0	0.5	0.7	0.8
e금융 및 기타	-	-	-	-	41.9	40.3	18.1	25.1	16.5	17.7	11.7	9.1
<b>수익</b>												
영업비용	67.1	71.7	84.3	87.8	73.1	70.8	51.9	58.5	63.2	67.3	59.9	63.4
영업이익	1.4	0.9	4.3	3.6	4.0	5.8	9.3	14.3	18.7	20.6	13.7	14.8
세전이익	1.6	2.9	2.5	2.1	4.6	7.0	9.9	22.2	19.1	14.6	7.6	10.2
당기순이익	2.0	3.4	2.4	0.5	3.7	5.5	9.3	17.4	14.9	11.5	5.6	7.6
<b>이익률(%)</b>												
영업비용율	94.9	98.7	95.1	96.0	94.8	92.4	84.8	80.4	77.2	76.6	81.4	81.1
영업이익률	1.9	1.3	4.9	4.0	5.2	7.6	15.2	19.6	22.8	23.4	18.6	18.9
세전이익률	2.2	4.0	2.8	2.2	6.0	9.1	16.1	30.5	23.4	16.6	10.3	13.1
당기순이익률	2.8	4.8	2.7	0.5	4.8	7.2	15.2	23.9	18.2	13.1	7.6	9.7

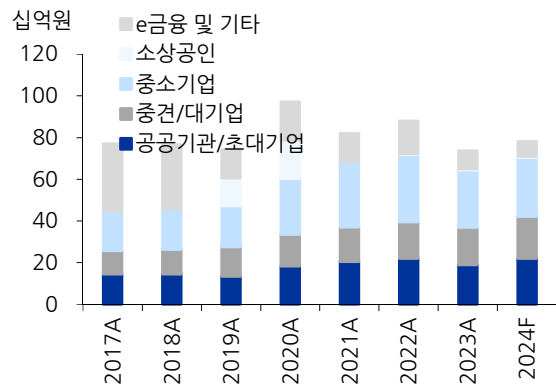
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



### III. Peer Valuation

도표 10. 국내외 유사기업 Valuation 비교

	웹케시	평균	더존비즈온	비즈니스온	NHN KCP	쿠콘
주가(원)	9,140		55,100	15,000	11,520	18,000
시가총액(십억원)	124.6		1,674.1	338.3	462.7	184.6
<b>PER(배)</b>						
FY22A	17.3	42.2	48.7	14.0	15.4	90.8
FY23A	22.8	23.5	25.9	27.6	11.7	28.8
FY24F	16.4	20.0	29.7	-	11.1	19.0
FY25F	13.5	13.5	27.5	0.0	10.1	16.3
<b>PBR(배)</b>						
FY22A	1.9	2.5	2.5	2.2	2.6	2.6
FY23A	1.2	2.3	1.9	4.0	1.8	1.6
FY24F	1.1	1.5	-	-	1.7	1.3
FY25F	1.1	1.9	3.1	-	1.5	1.2
<b>매출액(십억원)</b>						
FY22A	87.9		304.3	43.9	822.8	64.5
FY23A	73.6		353.6	51.1	972.0	68.4
FY24F	78.2		412.8	-	1,099.5	76.4
FY25F	86.2		451.6	0.0	1,204.1	86.2
<b>영업이익(십억원)</b>						
FY22A	20.6		45.5	12.1	44.2	20.0
FY23A	13.7		69.1	16.4	42.0	16.6
FY24F	14.8		85.3	-	48.0	21.4
FY25F	17.2		96.5	0.0	54.6	24.2
<b>영업이익률(%)</b>						
FY22A	23.4	19.7	15.0	27.5	5.4	31.0
FY23A	18.6	20.0	19.5	32.1	4.3	24.3
FY24F	18.9	17.7	20.7	-	4.4	28.0
FY25F	19.9	13.5	21.4	0.0	4.5	28.1
<b>순이익(십억원)</b>						
FY22A	11.5		23.1	11.8	34.9	3.8
FY23A	5.6		34.3	11.7	35.2	7.2
FY24F	7.6		63.6	-	41.5	10.0
FY25F	9.2		63.5	0.0	45.8	11.7
<b>EV/EBITDA(배)</b>						
FY22A	7.5	15.9	18.6	11.1	5.9	28.2
FY23A	6.5	10.7	11.4	19.8	2.5	9.3
FY24F	5.8	7.0	14.7	-	2.6	3.9
FY25F	4.9	8.1	13.1	-	-	3.1
<b>ROE(%)</b>						
FY22A	11.4	11.2	4.9	17.6	19.3	2.9
FY23A	5.4	11.6	7.8	16.4	16.7	5.6
FY24F	7.1	12.8	13.6	-	17.3	7.5
FY25F	8.1	12.4	12.3	-	16.7	8.2

참고: 2024.05.14 종가 기준, 컨센서스 적용. 웹케시는 당사 추정치  
 자료: Quantwise, 유진투자증권



## 웹케시(053580.KQ) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>128.9</b>	<b>121.7</b>	<b>128.2</b>	<b>136.9</b>	<b>146.4</b>
유동자산	33.8	36.0	44.0	53.3	62.8
현금성자산	19.4	18.5	24.3	32.8	41.3
매출채권	3.9	4.9	7.0	7.7	8.5
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	95.1	85.7	84.2	83.6	83.6
투자자산	78.2	68.8	70.2	71.7	73.3
유형자산	8.0	7.0	4.9	3.5	2.6
기타	8.8	9.9	9.1	8.4	7.7
<b>부채총계</b>	<b>25.9</b>	<b>18.4</b>	<b>18.3</b>	<b>19.2</b>	<b>20.2</b>
유동부채	18.8	12.0	11.7	12.4	13.1
매입채무	9.5	6.7	6.3	7.0	7.7
유동성이자부채	1.3	2.3	2.3	2.3	2.3
기타	8.0	3.0	3.1	3.1	3.1
비유동부채	7.1	6.4	6.6	6.8	7.0
비유동이자부채	2.1	1.4	1.4	1.4	1.4
기타	4.9	5.0	5.2	5.4	5.7
<b>자본총계</b>	<b>103.0</b>	<b>103.3</b>	<b>109.9</b>	<b>117.7</b>	<b>126.2</b>
지배지분	103.0	103.3	109.9	117.7	126.2
자본금	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9
자본잉여금	39.8	39.8	39.8	39.8	39.8
이익잉여금	65.9	62.2	68.4	76.3	84.7
기타	(9.5)	(5.5)	(5.2)	(5.2)	(5.2)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>103.0</b>	<b>103.3</b>	<b>109.9</b>	<b>117.7</b>	<b>126.2</b>
총차입금	3.4	3.7	3.7	3.7	3.7
순차입금	(16.0)	(14.8)	(20.6)	(29.1)	(37.6)

### 손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>87.9</b>	<b>73.6</b>	<b>78.2</b>	<b>86.2</b>	<b>95.0</b>
증가율(%)	7.3	(16.3)	6.2	10.2	10.2
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>매출총이익</b>	<b>87.9</b>	<b>73.6</b>	<b>78.2</b>	<b>86.2</b>	<b>95.0</b>
판매 및 일반관리비	67.3	59.9	63.4	69.0	75.6
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>영업이익</b>	<b>20.6</b>	<b>13.7</b>	<b>14.8</b>	<b>17.2</b>	<b>19.4</b>
증가율(%)	10.3	(33.4)	7.6	16.2	13.3
<b>EBITDA</b>	<b>24.6</b>	<b>17.5</b>	<b>18.0</b>	<b>19.6</b>	<b>21.4</b>
증가율(%)	11.0	(29.0)	2.9	9.0	8.9
<b>영업외손익</b>	<b>(6.0)</b>	<b>(6.1)</b>	<b>(4.5)</b>	<b>(4.9)</b>	<b>(6.1)</b>
이자수익	0.4	0.6	0.5	0.6	0.6
이자비용	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
지분법손익	(0.8)	(2.1)	0.0	0.0	0.0
기타영업손익	(5.5)	(4.4)	(4.9)	(5.3)	(6.6)
<b>세전순이익</b>	<b>14.6</b>	<b>7.6</b>	<b>10.2</b>	<b>12.3</b>	<b>13.4</b>
증가율(%)	(23.7)	(47.9)	34.5	20.2	8.7
법인세비용	3.1	2.0	2.6	3.1	3.5
<b>당기순이익</b>	<b>11.5</b>	<b>5.6</b>	<b>7.6</b>	<b>9.2</b>	<b>9.8</b>
증가율(%)	(22.4)	(51.4)	35.9	20.8	6.8
지배주주지분	11.5	5.6	7.6	9.2	9.8
증가율(%)	(22.4)	(51.4)	35.9	20.8	6.8
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>EPS(원)</b>	<b>837</b>	<b>411</b>	<b>559</b>	<b>675</b>	<b>721</b>
증가율(%)	(22.4)	(50.9)	35.9	20.8	6.8
수경EPS(원)	837	411	559	675	721
증가율(%)	(22.4)	(50.9)	35.9	20.8	6.8

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업현금</b>	<b>8.6</b>	<b>7.0</b>	<b>8.8</b>	<b>11.7</b>	<b>11.8</b>
당기순이익	11.5	5.6	7.6	9.2	9.8
자산상각비	4.0	3.8	3.2	2.5	1.9
기타비현금성손익	10.4	9.7	0.5	0.2	0.2
운전자본증감	(11.0)	(8.4)	(2.5)	(0.2)	(0.2)
매출채권감소(증가)	(1.0)	(1.0)	(2.1)	(0.7)	(0.8)
재고자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무증가(감소)	1.5	(2.8)	(0.3)	0.7	0.7
기타	(11.4)	(4.7)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
<b>투자현금</b>	<b>(2.8)</b>	<b>(5.6)</b>	<b>(1.8)</b>	<b>(1.9)</b>	<b>(2.0)</b>
단기투자자산감소	15.7	1.5	(0.0)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	(8.2)	(1.5)	0.0	0.0	0.0
설비투자	(4.1)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.4)
유형자산처분	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.2)	(2.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
<b>재무현금</b>	<b>(2.3)</b>	<b>(3.3)</b>	<b>(1.3)</b>	<b>(1.4)</b>	<b>(1.4)</b>
차입금증가	(1.1)	(1.4)	0.0	0.0	0.0
자본증가	(1.4)	(1.9)	(1.3)	(1.4)	(1.4)
배당금지급	1.4	0.0	1.3	1.4	1.4
<b>현금 증감</b>	<b>3.4</b>	<b>(1.9)</b>	<b>5.7</b>	<b>8.5</b>	<b>8.5</b>
기초현금	16.0	19.4	17.5	23.2	31.7
기말현금	19.4	17.5	23.2	31.7	40.1
Gross Cash flow	26.0	19.1	11.3	11.9	12.0
Gross Investment	29.5	15.5	4.3	2.0	2.1
<b>Free Cash Flow</b>	<b>(3.5)</b>	<b>3.6</b>	<b>7.1</b>	<b>9.9</b>	<b>9.9</b>

자료: 유진투자증권

### 주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	837	411	559	675	721
BPS	7,473	7,577	8,058	8,632	9,253
DPS	0	100	100	100	100
<b>밸류에이션(배,%)</b>					
PER	17.3	22.8	16.4	13.5	12.7
PBR	1.9	1.2	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA	7.5	6.5	5.8	4.9	4.1
배당수익률	0.0	1.1	1.1	1.1	1.1
PCR	7.7	6.7	11.0	10.5	10.4
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	23.4	18.6	18.9	19.9	20.5
EBITDA이익률	28.0	23.8	23.0	22.8	22.5
순이익률	13.1	7.6	9.7	10.7	10.3
ROE	11.4	5.4	7.1	8.1	8.1
ROIC	50.1	20.9	19.7	23.0	25.8
<b>안정성(배,%)</b>					
순차입금/자기자본	(15.6)	(14.4)	(18.7)	(24.7)	(29.8)
유동비율	179.7	300.2	375.7	430.4	477.9
이자보상배율	253.9	126.1	120.6	140.1	158.7
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.7	0.6	0.6	0.6	0.7
매출채권회전율	24.1	16.7	13.1	11.7	11.7
재고자산회전율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매입채무회전율	10.1	9.1	12.0	12.9	12.9



**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 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/투자 의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자 의견 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)

