웹케시(053580. KQ)

2Q24 Review:
하반기 신규 서비스 출시 수혜 기대

투자의견
BUY(유지)

목표주가
11,000 원(하향)

현재주가
7,470 원(08/14)

시가총액
102(십억원)

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

- **2Q24 Review**: 당사 추정치 부합. 과거 5분기 연속 매출 역성장에서 성장세 전환은 긍정적임.
  - 매출액 179억원, 영업이익 36억원으로 전년동기 대비 매출액은 1.3% 증가하였지만, 영업이익은 10.5% 감소함. 당사 추정치(매출액 197억원, 영업이익 38억원)에 부합한 수준이었음.
  - 2분기 실적에서 긍정적인 것은 지난 5분기 동안 전년동기 대비 매출액 역성장에서 증가세로 전환하였다는 것임.
  - 영업이익률이 전년동기 대비 소폭 하락한 것은 신규 서비스 개발을 위한 R&D 투자 비용 및 인건비 증가 때문.
- **3Q24 Preview**: 올해 하반기 출시한 신규 서비스 및 기존 비즈니스 모델 혁신 등을 통해 매출 성장 예상.
  - 매출액 200억원, 영업이익 37억원으로 전년동기 대비 각각 11.4%, 73.5% 증가하면서 실적 성장세 전환 예상.
  - 올해 하반기부터 실적이 성장세로 전환할 것으로 예상하는 이유는 신규 상품 출시 및 기존 비즈니스 모델의 혁신을 통해 매출 성장이 예상되기 때문임. 지난해 출시한 '웹케시 대시보드', '글로벌 대시보드' 제품은 물론, 올해 7월에 금융중계솔루션 'WeHub' 출시, AI 자금비서인 'AI CFO'의 하반기 출시 효과를 기대함.
- 목표주가를 기존 13,400원에서 11,000원으로 하향조정하지만, 투자의견은 BUY를 유지함.

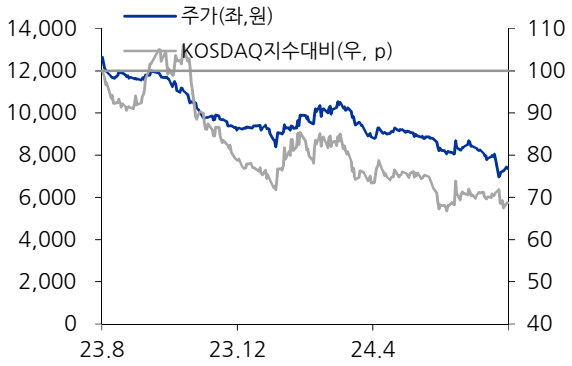
주가(원, 08/14)	7,470
시가총액(십억원)	102
발행주식수	13,636천주
52주 최고가	12,650원
최저가	6,760원
52주 일간 Beta	0.13
60일 일평균거래대금	4억원
외국인 지분율	4.7%
배당수익률(2024F)	1.3%
주주구성	
석창규 (외 16인)	34.9%
윤완수 (외 4인)	6.8%
자사주 (외 1인)	4.1%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-11.3	-23.1	-40.9
상대기준	-2.6	-14.2	-27.1

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	11,000	13,400	▼
영업이익(23)	14.6	14.8	▼
영업이익(24)	16.9	17.2	▼

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	87.9	73.6	76.4	83.7
영업이익	20.6	13.7	14.6	16.9
세전손익	14.6	7.6	11.7	12.8
당기순이익	11.5	5.6	8.8	9.6
EPS(원)	837	411	644	705
증감률(%)	-22.4	-50.9	56.5	9.6
PER(배)	17.3	22.8	11.6	10.6
ROE(%)	11.4	5.4	8.4	8.8
PBR(배)	1.9	1.2	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	7.5	6.5	5.0	4.3

자료: 유진투자증권



I. 2Q24 Review & 3Q24 Preview

2Q24 Review: 당사 추정치 하회. 실적 부진 지속

전거래일(08/14) 발표한 2 분기 실적은 매출액 179 억원, 영업이익 36 억원으로 전년동기 대비 매출액은 1.3% 증가하였지만, 영업이익은 10.5% 감소함. 당사 추정치(매출액 197 억원, 영업이익 38 억원)에 부합한 수준이었음.

2 분기 실적에서 긍정적인 것은 지난 5 분기 동안 전년동기 대비 매출액 역성장에서 벗어나 소폭 증가세로 전환하였다는 것임. ① 매출 비중이 가장 큰 중소기업 사업만이 전년동기 대비 7.7% 감소하였고, 공공기관/초대기업 및 중견/대기업 사업 매출이 전년동기 대비 각각 0.8%, 13.0% 증가하였기 때문임. 매출액이 전년 수준을 달성했음에도 불구하고, 영업이익률이 전년동기 대비 하락(영업이익률: 2Q23A, 22.8% → 2Q24A, 20.1%, -2.7%p↑)하였음. 신규 서비스 개발을 위한 R&D 투자 비용 및 인건비 증가 때문으로 추정됨.

3Q24 Preview: 전년동기 대비 매출 성장 기대

당사 추정 3 분기 예상 실적은 매출액 200 억원, 영업이익 37 억원으로 전년동기 대비 각각 11.4%, 73.5% 증가하면서 실적 성장세로 전환할 것으로 예상함.

올해 하반기부터 실적이 성장세로 전환할 것으로 예상하는 이유는 신규 상품 출시 및 기존 비즈니스 모델의 혁신을 통해 매출 성장이 예상되기 때문임. 지난해 출시한 '웹케시 대시보드', '글로벌 대시보드' 제품은 물론, 올해 7 월에 금융중계 솔루션 'WeHub' 출시, AI 자금비서인 'AI CFO'의 하반기 출시 효과를 기대함.

투자전략: 목표주가 하향하나, 투자의견 BUY 유지

목표주가를 기존 13,400 원에서 11,000 원으로 하향조정하지만, 투자의견은 BUY 를 유지함. 목표 주가 산정은 당사 추정 2024 년 실적 기준 예상 EPS(644 원)에 국내 유사 업체 평균 PER 17.2 배를 Target Multiple 로 적용한 것임.

(단위: 십억원, (%,%p)	2Q24A					3Q24E			2023A	2024E		2025E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	17.9	19.7	-8.9	-	-	20.0	11.7	11.4	73.6	76.4	3.8	83.7	9.6
영업이익	3.6	3.8	-4.5	-	-	3.7	3.6	73.5	13.7	14.6	6.8	16.9	15.1
세전이익	3.1	3.0	5.6	-	-	3.4	7.0	123.7	7.6	11.7	53.9	12.8	9.5
순이익	2.4	2.2	7.4	-	-	2.5	5.0	211.1	5.6	8.8	56.5	9.6	9.6
영업이익률	20.1	19.2	0.9	-	-	18.7	-1.4	6.7	18.6	19.2	0.5	20.1	1.0
순이익률	13.5	11.4	2.1	-	-	12.7	-0.8	8.1	7.6	11.5	3.9	11.5	0.0
EPS(원)	708	659	7.4	-	-	743	5.0	211.1	411	644	56.5	705	9.6
BPS(원)	7,333	7,747	-5.3	-	-	7,519	2.5	-2.7	7,577	7,716	1.8	8,321	7.8
ROE(%)	9.7	8.5	1.1	-	-	9.9	0.2	6.8	5.4	8.4	3.0	8.8	0.4
PER(X)	10.6	11.3	-	-	-	10.1	-	-	22.8	11.6	-	10.6	-
PBR(X)	1.0	1.0	-	-	-	1.0	-	-	1.2	1.0	-	0.9	-

자료: 웹케시, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

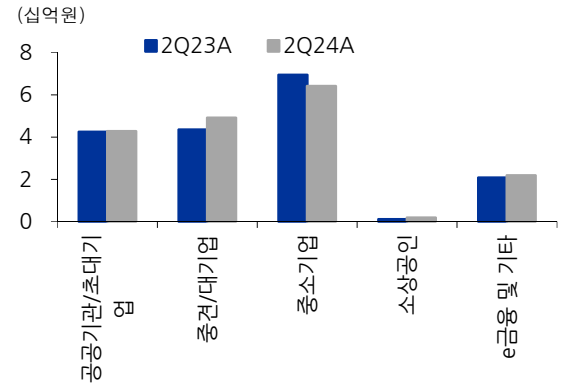
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 1. **2Q24 실적: 매출액 +1.3%yoy, 영업이익 -10.5%yoy**

(십억원,%)	2Q24A			2Q23A	1Q24A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
영업수익	**17.9**	**1.3**	**9.1**	**17.7**	**16.4**
사업부문별 영업수익(십억					
공공기관/초대기업	4.3	0.8	0.9	4.2	4.2
중견/대기업	4.9	13.0	12.2	4.3	4.4
중소기업	6.4	-7.7	-1.4	6.9	6.5
소상공인	0.2	74.0	10.1	0.1	0.2
e금융 및 기타	2.2	4.7	86.2	2.1	1.2
사업무문별 비중(%)					
공공기관/초대기업	23.8	-0.1	-1.9	24.0	25.8
중견/대기업	27.4	2.8	0.8	24.5	26.6
중소기업	35.7	-3.5	-3.8	39.2	39.6
소상공인	1.0	0.4	0.0	0.6	1.0
e금융 및 기타	12.1	0.4	5.0	11.7	7.1
수익(십억원)					
영업비용	14.3	4.8	9.3	13.7	13.1
영업이익	**3.6**	**-10.5**	**8.5**	**4.0**	**3.3**
세전이익	**3.1**	**-16.5**	**94.6**	**3.8**	**1.6**
당기순이익	**2.4**	**-18.2**	**111.6**	**3.0**	**1.1**
이익률(%)					
영업비용율	79.9	2.7	0.1	77.2	79.8
영업이익률	**20.1**	**-2.7**	**-0.1**	**22.8**	**20.2**
세전이익률	**17.5**	**-3.8**	**7.7**	**21.3**	**9.8**
당기순이익률	**13.5**	**-3.2**	**6.5**	**16.7**	**6.9**

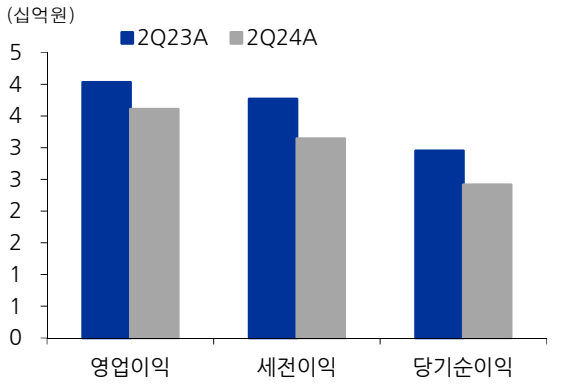
자료: 유진투자증권

도표 2. **제품별 영업수익 증감 현황**



자료: 유진투자증권

도표 3. **수익성 증감 현황**



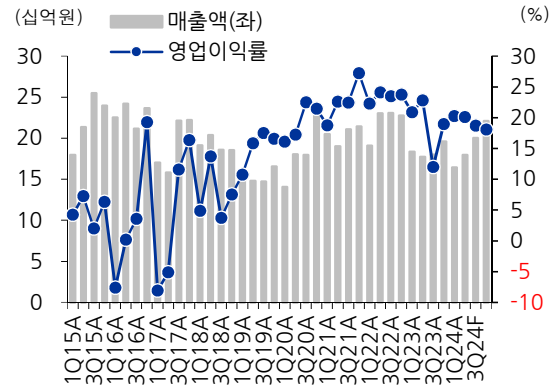
자료: 유진투자증권

도표 4. **분기별 실적 추이 및 전망**

(십억원,%)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24F	4Q24F
영업수익	**19.1**	**23.0**	**23.1**	**22.7**	**18.3**	**17.7**	**18.0**	**19.6**	**16.4**	**17.9**	**20.0**	**22.0**
YoY(%)	*-6.9*	*21.2*	*9.6*	*6.3*	*-3.8*	*-23.2*	*-22.1*	*-13.9*	*-10.4*	*1.3*	*11.4*	*12.6*
QoQ(%)	*-10.9*	*20.8*	*0.2*	*-1.4*	*-19.3*	*-3.6*	*1.6*	*9.0*	*-16.1*	*9.1*	*11.7*	*10.2*
사업부문별 영업수익												
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
사업부문별 비중(%)												
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
수익												
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**
이익률(%)												
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**

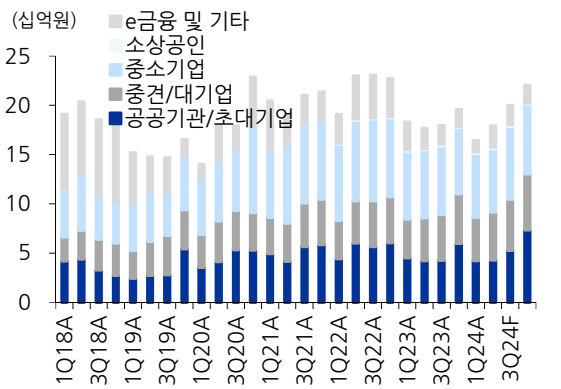
자료: 유진투자증권

도표 5. **분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망**



자료: 유진투자증권

도표 6. **분기 제품별 매출액 추이 및 전망**



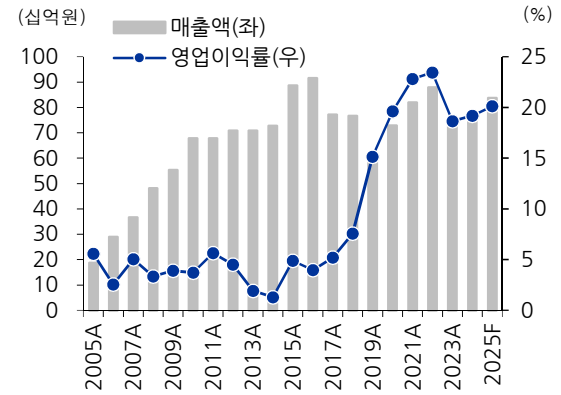
자료: 유진투자증권

도표 7. **연간 실적 전망**

(십억원, %)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
영업수익	**72.6**	**88.6**	**91.5**	**77.1**	**76.6**	**61.2**	**72.8**	**81.9**	**87.9**	**73.6**	**76.4**	**83.7**
YoY(%)	*2.7*	*22.0*	*3.2*	*-15.7*	*-0.7*	*-20.1*	*19.0*	*12.5*	*7.3*	*-16.3*	*3.8*	*9.6*
사업부문별 영업수익												
공공기관/초대기업	-	-	-	14.5	14.6	13.4	18.3	20.6	22.1	19.0	21.1	22.6
중견/대기업	-	-	-	11.3	11.7	14.2	15.3	16.6	17.5	17.9	20.2	22.0
중소기업	-	-	-	19.0	19.4	19.7	26.9	31.2	32.3	27.6	27.3	31.7
소상공인	-	-	-	0.0	0.0	13.4	18.3	0.0	0.4	0.5	0.7	0.8
e금융 및 기타	-	-	-	32.3	30.8	13.4	18.3	13.5	15.6	8.6	7.1	6.6
사업부문별 비중(%)												
공공기관/초대기업	-	-	-	18.9	19.1	18.1	25.1	25.1	25.2	25.8	27.6	27.0
중견/대기업	-	-	-	14.6	15.3	19.2	21.0	20.3	19.9	24.3	26.4	26.3
중소기업	-	-	-	24.6	25.4	26.5	36.9	38.1	36.8	37.5	35.8	37.9
소상공인	-	-	-	0.0	0.0	18.1	25.1	0.0	0.5	0.7	0.9	1.0
e금융 및 기타	-	-	-	41.9	40.3	18.1	25.1	16.5	17.7	11.7	9.3	7.8
수익												
영업비용	71.7	84.3	87.8	73.1	70.8	51.9	58.5	63.2	67.3	59.9	61.8	67.2
영업이익	**0.9**	**4.3**	**3.6**	**4.0**	**5.8**	**9.3**	**14.3**	**18.7**	**20.6**	**13.7**	**14.6**	**16.9**
세전이익	**2.9**	**2.5**	**2.1**	**4.6**	**7.0**	**9.9**	**22.2**	**19.1**	**14.6**	**7.6**	**11.7**	**12.8**
당기순이익	**3.4**	**2.4**	**0.5**	**3.7**	**5.5**	**9.3**	**17.4**	**14.9**	**11.5**	**5.6**	**8.8**	**9.6**
이익률(%)												
영업비용율	98.7	95.1	96.0	94.8	92.4	84.8	80.4	77.2	76.6	81.4	80.8	80.3
영업이익률	**1.3**	**4.9**	**4.0**	**5.2**	**7.6**	**15.2**	**19.6**	**22.8**	**23.4**	**18.6**	**19.2**	**20.1**
세전이익률	**4.0**	**2.8**	**2.2**	**6.0**	**9.1**	**16.1**	**30.5**	**23.4**	**16.6**	**10.3**	**15.3**	**15.3**
당기순이익률	**4.8**	**2.7**	**0.5**	**4.8**	**7.2**	**15.2**	**23.9**	**18.2**	**13.1**	**7.6**	**11.5**	**11.5**

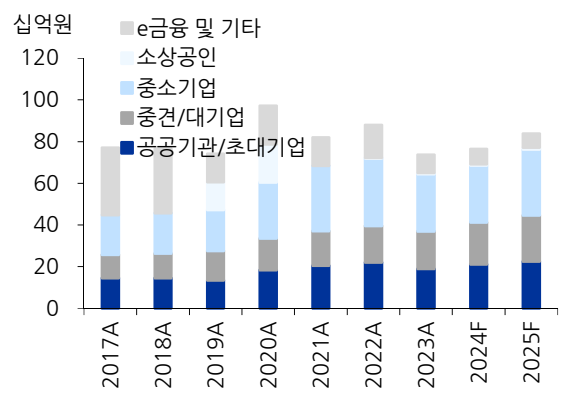
자료: 유진투자증권

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	한글과컴퓨터
주가(원)	7,470		56,100	15,740	7,570	13,630	18,900
시가총액(십억원)	101.9		1,704.5	355.0	304.0	139.8	457.0
PER(배)							
FY22A	17.3	38.2	48.7	29.6	15.4	90.8	6.6
FY23A	22.8	21.8	25.9	18.8	11.7	28.8	23.5
FY24F	11.6	17.2	29.4	26.4	7.2	12.6	10.3
FY25F	10.6	15.2	28.0	20.7	6.5	11.2	9.6
PBR(배)							
FY22A	1.9	2.2	2.5	2.6	2.6	2.6	0.9
FY23A	1.2	2.1	1.9	4.0	1.8	1.6	1.0
FY24F	1.0	2.2	3.3	4.3	1.1	1.0	1.2
FY25F	0.9	2.0	2.9	3.8	1.0	1.0	1.1
매출액(십억원)							
FY22A	87.9		304.3	43.9	822.8	64.5	242.0
FY23A	73.6		353.6	51.1	972.0	68.4	271.1
FY24F	76.4		407.2	58.8	1,105.6	74.9	307.1
FY25F	83.7		454.4	67.6	1,216.2	84.8	339.6
영업이익(십억원)							
FY22A	20.6		45.5	12.1	44.2	20.0	25.0
FY23A	13.7		69.1	16.4	42.0	16.6	34.2
FY24F	14.6		83.5	20.3	47.8	18.6	49.1
FY25F	16.9		97.8	24.3	54.6	21.1	57.6
영업이익률(%)							
FY22A	23.4	17.8	15.0	27.5	5.4	31.0	10.3
FY23A	18.6	18.6	19.5	32.1	4.3	24.3	12.6
FY24F	19.2	20.0	20.5	34.5	4.3	24.8	16.0
FY25F	20.1	20.8	21.5	36.0	4.5	24.9	17.0
순이익(십억원)							
FY22A	11.5		23.1	6.0	34.9	3.8	16.7
FY23A	5.6		34.3	16.5	35.2	7.2	-27.5
FY24F	8.8		75.8	13.1	42.2	11.3	45.2
FY25F	9.6		65.3	13.6	47.1	12.9	50.3
EV/EBITDA(배)							
FY22A	7.5	16.8	18.6	18.3	5.9	28.2	13.2
FY23A	6.5	-26.4	11.4	14.9	2.5	9.3	-170.0
FY24F	5.0	7.2	14.7	15.3	-0.7	2.7	4.2
FY25F	4.3	5.6	12.0	12.4	-1.7	1.8	3.6
ROE(%)							
FY22A	11.4		4.9	9.9	19.3	2.9	3.2
FY23A	5.4		7.8	24.7	16.7	5.6	-5.8
FY24F	8.4		15.6	16.8	17.5	8.6	9.2
FY25F	8.8		11.7	15.2	17.0	9.3	9.5

참고: 2024.08.14 종가 기준, 컨센서스 적용. 웹케시는 당사 추정치
자료: Quantiwise, 유진투자증권

웹케시(053580.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	**128.9**	**121.7**	**125.5**	**134.8**	**145.1**
유동자산	33.8	36.0	34.5	42.4	50.8
현금성자산	19.4	18.5	14.3	21.3	28.7
매출채권	3.9	4.9	7.5	8.3	9.1
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	95.1	85.7	91.0	92.4	94.3
투자자산	78.2	68.8	75.0	76.5	78.0
유형자산	8.0	7.0	4.8	3.4	2.5
기타	8.8	9.9	11.2	12.5	13.7
부채총계	**25.9**	**18.4**	**20.3**	**21.4**	**22.5**
유동부채	18.8	12.0	13.4	14.3	15.2
매입채무	9.5	6.7	8.2	9.0	9.8
유동성이자부채	1.3	2.3	2.2	2.2	2.2
기타	8.0	3.0	3.1	3.1	3.1
비유동부채	7.1	6.4	6.8	7.1	7.3
비유동이자부채	2.1	1.4	1.3	1.3	1.3
기타	4.9	5.0	5.6	5.8	6.0
자본총계	**103.0**	**103.3**	**105.2**	**113.5**	**122.6**
지배지분	103.0	103.3	105.2	113.5	122.6
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	69.6	77.8	87.0
기타	(9.5)	(5.5)	(11.0)	(11.0)	(11.0)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**103.0**	**103.3**	**105.2**	**113.5**	**122.6**
총차입금	3.4	3.7	3.5	3.5	3.5
순차입금	(16.0)	(14.8)	(10.8)	(17.8)	(25.2)

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	**87.9**	**73.6**	**76.4**	**83.7**	**91.8**
증가율(%)	7.3	(16.3)	3.8	9.6	9.6
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	**87.9**	**73.6**	**76.4**	**83.7**	**91.8**
판매 및 일반관리비	67.3	59.9	61.8	66.9	72.8
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**20.6**	**13.7**	**14.6**	**16.9**	**19.0**
증가율(%)	10.3	(33.4)	6.8	15.1	12.6
EBITDA	**24.6**	**17.5**	**18.1**	**19.6**	**21.4**
증가율(%)	11.0	(29.0)	3.2	8.5	9.1
영업외손익	**(6.0)**	**(6.1)**	**(2.9)**	**(4.0)**	**(4.7)**
이자수익	0.4	0.6	0.7	0.6	0.6
이자비용	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
지분법손익	(0.8)	(2.1)	(1.2)	0.0	0.0
기타영업손익	(5.5)	(4.4)	(2.3)	(4.5)	(5.3)
세전순이익	**14.6**	**7.6**	**11.7**	**12.8**	**14.2**
증가율(%)	(23.7)	(47.9)	53.9	9.5	11.0
법인세비용	3.1	2.0	2.9	3.2	3.7
당기순이익	**11.5**	**5.6**	**8.8**	**9.6**	**10.5**
증가율(%)	(22.4)	(51.4)	56.5	9.6	9.2
지배주주지분	11.5	5.6	8.8	9.6	10.5
증가율(%)	(22.4)	(51.4)	56.5	9.6	9.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	**837**	**411**	**644**	**705**	**770**
증가율(%)	(22.4)	(50.9)	56.5	9.6	9.2
수정EPS(원)	837	411	644	705	770
증가율(%)	(22.4)	(50.9)	56.5	9.6	9.2

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	**8.6**	**7.0**	**7.6**	**12.5**	**13.1**
당기순이익	11.5	5.6	8.8	9.6	10.5
자산상각비	4.0	3.8	3.4	2.7	2.4
기타비현금성손익	10.4	9.7	2.5	0.2	0.2
운전자본증감	(11.0)	(8.4)	(7.9)	(0.0)	(0.0)
매출채권감소(증가)	(1.0)	(1.0)	(2.3)	(0.7)	(0.8)
재고자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무증가(감소)	1.5	(2.8)	(0.1)	0.8	0.8
기타	(11.4)	(4.7)	(5.5)	(0.1)	(0.1)
투자현금	**(2.8)**	**(5.6)**	**(5.7)**	**(4.2)**	**(4.3)**
단기투자자산감소	15.7	1.5	(0.9)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	(8.2)	(1.5)	(1.0)	0.0	0.0
설비투자	(4.1)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
유형자산처분	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.2)	(2.1)	(2.4)	(2.4)	(2.4)
재무현금	**(2.3)**	**(3.3)**	**(6.3)**	**(1.4)**	**(1.4)**
차입금증가	(1.1)	(1.4)	(0.4)	0.0	0.0
자본증가	(1.4)	(1.9)	(7.2)	(1.4)	(1.4)
배당금지급	1.4	0.0	1.3	1.4	1.4
현금 증감	**3.4**	**(1.9)**	**(4.3)**	**7.0**	**7.4**
기초현금	16.0	19.4	17.5	13.2	20.2
기말현금	19.4	17.5	13.2	20.2	27.6
Gross Cash flow	26.0	19.1	15.4	12.6	13.1
Gross Investment	29.5	15.5	12.6	4.2	4.3
Free Cash Flow	**(3.5)**	**3.6**	**2.8**	**8.4**	**8.8**

자료: 유진투자증권

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	837	411	644	705	770
BPS	7,473	7,577	7,716	8,321	8,991
DPS	0	100	100	100	100
밸류에이션(배,%)					
PER	17.3	22.8	11.6	10.6	9.7
PBR	1.9	1.2	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	7.5	6.5	5.0	4.3	3.6
배당수익율	0.0	1.1	1.3	1.3	1.3
PCR	7.7	6.7	6.6	8.1	7.8
수익성(%)					
영업이익율	23.4	18.6	19.2	20.1	20.7
EBITDA이익율	28.0	23.8	23.6	23.4	23.3
순이익율	13.1	7.6	11.5	11.5	11.4
ROE	11.4	5.4	8.4	8.8	8.9
ROIC	50.1	20.9	19.7	22.2	23.9
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(15.6)	(14.4)	(10.3)	(15.7)	(20.6)
유동비율	179.7	300.2	256.8	296.7	334.7
이자보상배율	253.9	126.1	149.2	172.9	194.7
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.6	0.6	0.6	0.7
매출채권회전율	24.1	16.7	12.3	10.6	10.6
재고자산회전율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매입채무회전율	10.1	9.1	10.3	9.8	9.7

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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2022-08-17	Buy	29,000	1년	-43.8	-27.6
2022-11-14	Buy	23,000	1년	-34.2	-23.9
2023-03-20	Buy	23,000	1년	-37.3	-32.7
2023-05-16	Buy	20,000	1년	-39.9	-31.4
2023-08-16	Buy	20,000	1년	-43.3	-39.9
2023-11-16	Buy	13,400	1년	-32.3	-21.3
2024-03-19	Buy	13,400	1년	-35.4	-23.5
2024-05-16	Buy	13,400	1년	-38.3	-32.2
2024-08-16	Buy	11,000	1년		

웹케시(053580.KQ) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 박종선

