동운아나텍(094170. KQ)

3Q24 Review: AF, OIS 제품군 성장 견인

투자의견
NR(유지)

목표주가
-

현재주가
18,590 원(11/12)

시가총액
354(십억원)

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

- **3Q24 Review**: 지난해 기술료 관련 매출을 제외하면, 전년동기 대비 큰 폭의 매출 성장을 지속하고 있음.
  -매출액 364억원, 영업이익 66억원으로 전년동기 대비 각각 3.8%, 37.4% 감소하였음. 지난해 3분기에 일시적으로 반영된 기타 매출(기술료 등 약 141억원)을 제외한다면 상대적으로 높은 실적을 달성하였음.
  -3분기 실적에서 긍정적인 것은 AF, OIS 제품군에서 전년동기 대비 큰 성장세를 유지하고 있다는 것임. ① AF(Auto Focus) Driver IC 매출이 국내 및 중국 고객향 공급 확대로 전년동기 대비 32.7% 증가하였음. ② 또한, OIS(Optical Image Stabilization) Driver IC 매출액도 중국 주요 고객의 채택 확대로 전년동기 대비 63.3% 증가하였음.
- **4Q24 Preview**: 주요 고객의 신제품 출시 등으로 인하여 4분기에도 안정적인 실적 성장을 이어갈 것으로 예상.
  -매출액 358억원, 영업이익 65억원으로 전년동기 대비 각각 10.5%, 10.0% 증가하며 안정적 실적 성장을 예상.
  -4분기에도 안정적인 실적 성장을 예상하는 이유는 ① 국내 고객은 물론 중국 다수 고객의 AF Driver IC 채택 확대가 지속되고 있고, ② 화웨이의 4분기 신제품 출시와 함께 OIS Driver IC 공급 또한 지속될 것으로 예상하기 때문임.
- 현재 주가는 2024년 실적 기준 PER 15.5배로, 국내 유사업체 평균 PER 23.9배 대비 할인되어 거래 중임.

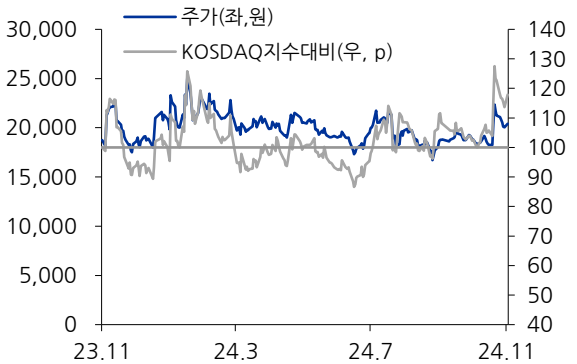
주가(원, 11/12)	18,590
시가총액(십억원)	354
발행주식수	19,067천주
52주 최고가	26,250원
최저가	16,650원
52주 일간 Beta	0.01
60일 일평균거래대금	63억원
외국인 지분율	4.9%
배당수익률(2024F)	0.4%
주주구성	
김동철 (외 13인)	15.7%
자사주 (외 1인)	1.9%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-1.0	-9.5	-0.8
상대기준	6.8	8.2	9.2

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가			-
영업이익(24)	23.4	24.2	▼
영업이익(25)	29.7	33.6	▼

12 월 결산(십억원)	2022A	2023E	2024E	2025E
매출액	50.1	111.5	143.1	168.8
영업이익	-6.3	25.1	23.4	29.7
세전손익	-9.0	31.4	21.7	29.4
당기순이익	-8.4	26.2	22.7	26.5
EPS(원)	-464	1,384	1,196	1,398
증감률(%)	na	흑전	-13.6	17.0
PER(배)	na	15.2	15.5	13.3
ROE(%)	-40.5	64.1	31.8	28.0
PBR(배)	8.5	6.6	4.3	3.3
EV/EBITDA(배)	na	13.9	12.4	9.6

자료: 유진투자증권



I. 3Q24 Review & 투자전략

3Q24 Review: 일시적인 기술료를 제외하면, 큰 폭의 성장 중. AF & OIS Driver IC 실적 성장을 견인

전일(11/12) 발표한 3분기 실적은 매출액 364억원, 영업이익 66억원으로 전년동기 대비 각각 3.8%, 37.4% 감소하였음. 당사 추정치(매출액 381 억원, 영업이익 102억원) 대비 매출액은 부합하였지만, 영업이익은 크게 하회하였음.

전년동기 대비 실적이 소폭 감소한 것은 역기조효과임. 지난해 3 분기에 기술료가 반영된 기타 매출이 141 억원을 달성하면서 상대적으로 높은 실적을 달성하였기 때문임. 이를 제외한다면 높은 실적 성장을 이어가고 있음.

3 분기 실적에서 긍정적인 것은 AF, OIS 제품군에서 전년동기 대비 큰 성장세를 유지하고 있다는 것임. ① AF(Auto Focus) Driver IC 매출이 국내 및 중국 고객향 공급 확대로 전년동기 대비 32.7% 증가하였음. ② 또한, OIS(Optical Image Stabilization) Driver IC 매출액도 중국 주요 고객의 채택 확대로 전년동기 대비 63.3% 증가하였는데, 지난 분기에 이어 200억원대를 유지하였다는 것임.

4Q24 Preview: 주요 고객의 신제품 출시 등으로 전년동기 대비 실적 성장 전망

당사 추정 4 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 358억원, 영업이익 65억원으로 전년동기 대비 각각 10.5%, 10.0% 증가하며 안정적인 실적 성장을 예상함.

4 분기에도 안정적인 실적 성장을 예상하는 이유는 ① 국내 고객은 물론 중국 다수 고객의 AF Driver IC 채택 확대가 지속되고 있고, ② 화웨이의 4 분기 신제품 출시와 함께 OIS Driver IC 공급 또한 지속될 것으로 예상하기 때문임.

동종업계 대비 할인되어 거래 중

현재 주가는 2024년 실적 기준 PER 15.5배로, 국내 유사업체 평균 PER 23.9배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래 중임. 안정적인 실적 성장 지속되고 있는 가운데, 의료기기의 식약처 등록을 앞두고 있어 주가 상승세 전환을 예상함.

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q24A					4Q24E			2023A	2024E		2025E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	36.4	38.1	-4.4	-	-	35.8	-1.7	10.5	111.5	143.1	28.4	168.8	17.9
영업이익	6.6	10.2	-35.4	-	-	6.5	-1.1	10.0	25.1	23.4	-6.8	29.7	27.0
세전이익	4.8	10.1	-52.5	-	-	6.4	34.3	55.0	31.4	21.7	-30.8	29.4	35.2
순이익	4.8	9.1	-47.4	-	-	5.8	21.6	90.3	26.2	22.7	-13.6	26.5	17.0
영업이익률	18.0	26.7	-8.6			18.1	0.1	-0.1	22.5	16.3	-6.2	17.6	1.2
순이익률	13.1	23.9	-10.7			16.3	3.1	6.8	23.5	15.8	-7.7	15.7	-0.1
EPS(원)	1,008	1,917	-47.4	1,921	-47.5	1,226	21.6	90.3	1,384	1,196	-13.6	1,398	17.0
BPS(원)	4,015	4,243	-5.4	3,184	26.1	4,322	7.6	34.9	3,203	4,322	34.9	5,650	30.7
ROE(%)	25.1	45.2	-20.1	60.3	-35.2	28.4	3.3	8.3	64.1	31.8	-32.3	28.0	-3.7
PER(X)	18.4	9.7	-	9.7	-	15.2	-	-	15.2	15.5	-	13.3	-
PBR(X)	4.6	4.4	-	5.8	-	4.3	-	-	6.6	4.3	-	3.3	-

자료: 동운아나텍, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

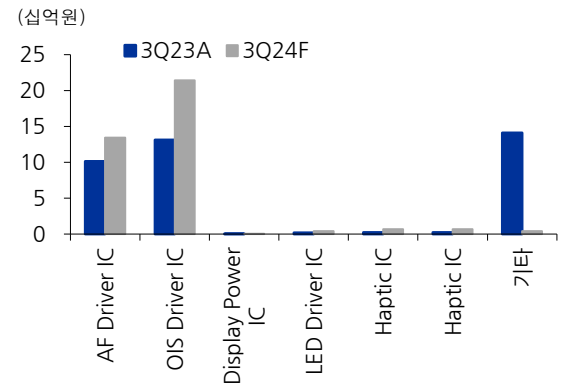
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 1. **3Q24 실적: 매출액 -3.8%yoy, 영업이익 -37.4%yoy**

(십억원,%)	3Q24A			3Q23A	2Q24A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	**36.4**	**-3.8**	**-1.5**	**37.8**	**36.9**
제품별 매출액(십억원)					
AF Driver IC	13.4	32.7	1.1	10.1	13.3
OIS Driver IC	21.4	63.3	-5.4	13.1	22.7
Display Power IC	0.0	-	-	0.0	0.0
LED Driver IC	0.4	92.6	-4.0	0.2	0.4
Haptic IC	0.7	204.0	107.9	0.2	0.3
기타	0.4	-97.0	74.2	14.1	0.2
제품별 비중(%)					
AF Driver IC	36.9	10.1	0.9	26.8	36.0
OIS Driver IC	58.9	24.2	-2.5	34.7	61.4
Display Power IC	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0
LED Driver IC	1.1	0.5	0.0	0.5	1.1
Haptic	1.9	1.3	1.0	0.6	0.9
기타	1.2	-36.2	0.5	37.3	0.7
이익(십억원)					
영업이익	**6.6**	**-37.4**	**27.6**	**10.5**	**5.1**
세전이익	**4.8**	**-60.1**	**60.1**	**12.0**	**3.0**
당기순이익	**4.8**	**-58.7**	**6.0**	**11.6**	**4.5**
이익률(%)					
영업이익률	**18.0**	**-9.7**	**4.1**	**27.7**	**13.9**
세전이익률	**13.1**	**-18.6**	**5.1**	**31.7**	**8.1**
당기순이익률	**13.1**	**-17.5**	**0.9**	**30.6**	**12.2**

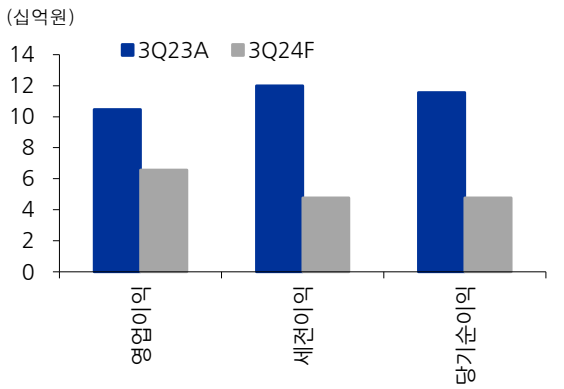
자료: 유진투자증권

도표 2. **제품별 매출액 증감 내역**



자료: 유진투자증권

도표 3. **수익성 개선 지속**



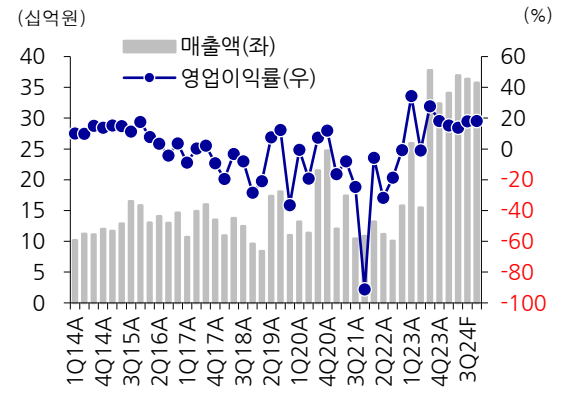
자료: 유진투자증권

도표 4. **분기 실적 추이 및 전망 (별도 기준)**

(십억원,%)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24F
매출액	**13.2**	**11.1**	**10.1**	**15.8**	**25.9**	**15.5**	**37.8**	**32.3**	**34.1**	**36.9**	**36.4**	**35.8**
(증가율, YoY)	*9.7*	*-36.0*	*-3.2*	*45.3*	*96.5*	*39.0*	*274.9*	*105.3*	*31.6*	*138.6*	*-3.8*	*10.5*
(증가율, QoQ)	*21.5*	*-15.5*	*-9.5*	*56.4*	*64.3*	*-40.2*	*144.2*	*-14.4*	*5.3*	*8.3*	*-1.5*	*-1.7*
제품별 매출액(십												
AF Driver IC	9.7	6.8	4.9	7.5	7.3	8.1	10.1	17.1	14.4	13.3	13.4	17.2
OIS Driver IC	2.3	3.5	4.8	7.4	5.1	6.7	13.1	14.5	18.6	22.7	21.4	16.7
Display Power IC	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
LED Driver IC	0.8	0.7	0.3	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3
Haptic	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.7	0.9
기타	0.3	0.2	0.1	0.5	13.1	0.2	14.1	0.2	0.4	0.2	0.4	0.6
제품별 비중(%)												
AF Driver IC	73.8	60.9	48.2	47.4	28.4	52.4	26.8	52.8	42.4	36.0	36.9	48.1
OIS Driver IC	17.8	31.1	47.5	47.2	19.7	43.4	34.7	44.8	54.5	61.4	58.9	46.8
Display Power IC	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.4	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
LED Driver IC	6.0	5.9	2.8	2.0	0.9	1.8	0.5	0.8	1.0	1.1	1.1	0.9
Haptic	0.3	0.5	0.8	0.4	0.4	1.0	0.6	1.0	0.9	0.9	1.9	2.5
기타	2.0	1.5	0.8	2.9	50.5	1.0	37.3	0.6	1.2	0.7	1.2	1.7
수익												
매출원가	9.1	8.7	6.1	11.4	10.0	9.1	16.6	22.6	21.1	24.1	20.7	22.8
매출총이익	4.0	2.4	3.9	4.4	15.9	6.4	21.2	9.7	12.9	12.8	15.7	13.0
판매관리비	4.8	6.0	5.8	4.5	7.0	6.5	10.7	3.8	7.7	7.7	9.1	6.5
영업이익	**-0.8**	**-3.5**	**-1.9**	**-0.1**	**8.9**	**-0.1**	**10.5**	**5.9**	**5.2**	**5.1**	**6.6**	**6.5**
세전이익	**-1.3**	**-3.9**	**-1.4**	**-2.4**	**9.6**	**5.7**	**12.0**	**4.1**	**7.6**	**3.0**	**4.8**	**6.4**
당기순이익	**-1.3**	**-4.8**	**-1.0**	**-1.3**	**9.6**	**2.0**	**11.6**	**3.1**	**7.6**	**4.5**	**4.8**	**5.8**
이익률(%)												
매출원가율	69.4	78.0	60.9	72.2	38.6	58.7	43.9	69.9	62.1	65.2	56.9	63.6
매출총이익률	30.6	22.0	39.1	27.8	61.4	41.3	56.1	30.1	37.9	34.8	43.1	36.4
판매관리비율	36.4	53.7	57.6	28.5	27.1	42.3	28.4	11.8	22.7	20.9	25.0	18.2
영업이익률	**-5.7**	**-31.7**	**-18.5**	**-0.7**	**34.3**	**-0.9**	**27.7**	**18.2**	**15.3**	**13.9**	**18.0**	**18.1**
경상이익률	**-10.1**	**-34.7**	**-14.3**	**-14.9**	**37.1**	**36.8**	**31.7**	**12.8**	**22.2**	**8.1**	**13.1**	**18.0**
당기순이익률	**-10.0**	**-43.1**	**-9.9**	**-8.3**	**37.1**	**13.0**	**30.6**	**9.4**	**22.2**	**12.2**	**13.1**	**16.3**

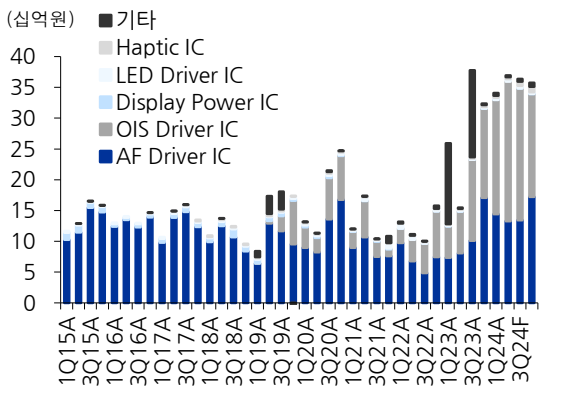
자료: 유진투자증권

도표 5. **분기별 매출액 및 OPM 추이 및 전망**



자료: 유진투자증권

도표 6. **분기별 제품별 매출액 추이 및 전망**



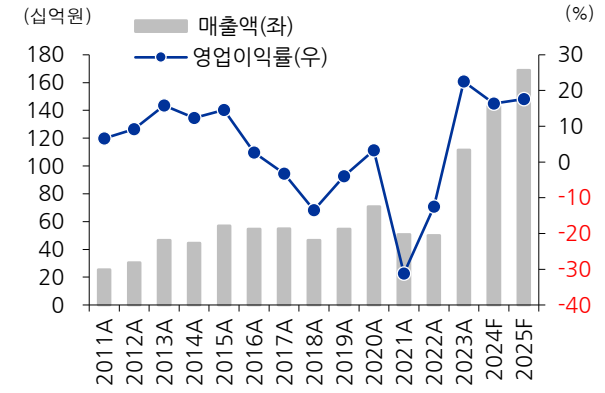
자료: 유진투자증권

도표 7. **연간 실적 추이 및 전망 (별도 기준)**

(십억원,%)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	**44.5**	**56.9**	**54.7**	**55.0**	**46.7**	**54.8**	**70.7**	**50.7**	**50.1**	**111.5**	**143.1**	**168.8**
(qoq,yoy)	*-4.4*	*27.9*	*-3.9*	*0.6*	*-15.1*	*17.3*	*29.1*	*-28.4*	*-1.0*	*122.4*	*28.4*	*17.9*
제품별 매출액												
AF Driver IC	37.9	51.9	52.1	50.7	41.4	40.5	47.6	34.6	28.8	42.6	58.4	62.7
OIS Driver IC	0.0	0.0	0.0	1.2	1.1	9.9	19.5	13.3	18.0	39.4	79.4	94.4
Display Power IC	5.6	4.0	1.7	2.8	3.5	2.2	1.1	0.4	0.0	0.1	0.0	0.0
LED Driver IC	1.0	1.0	0.8	1.2	1.1	1.0	1.4	1.4	2.1	1.0	1.4	1.7
Haptic	0.0	0.0	0.0	0.3	0.8	0.9	0.8	0.8	0.3	0.8	2.2	8.0
기타	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	3.1	0.3	0.2	1.0	27.4	1.7	2.0
제품별 비중(%)												
AF Driver IC	85.1	91.3	95.4	89.8	86.7	70.4	67.3	68.3	57.5	38.3	40.8	37.1
OIS Driver IC	0.0	0.0	0.0	2.2	2.3	17.3	27.6	26.3	35.9	35.4	55.5	55.9
Display Power IC	12.5	7.0	3.2	4.9	7.2	3.7	1.5	0.9	0.0	0.1	0.0	0.0
LED Driver IC	2.3	1.7	1.5	2.2	2.3	1.8	2.0	2.7	4.1	0.9	1.0	1.0
Haptic	0.0	0.0	0.0	0.5	1.6	1.6	1.1	1.5	0.5	0.7	1.5	4.8
기타	0.0	0.0	0.0	0.5	0.0	5.3	0.5	0.4	1.9	24.6	1.2	1.2
수익												
매출원가	27.8	34.6	38.3	41.4	36.5	39.3	50.5	41.9	35.3	58.3	88.7	104.9
매출총이익	16.7	22.3	16.4	13.6	10.2	15.4	20.2	8.8	14.8	53.2	54.4	63.9
판매관리비	11.2	14.0	14.9	15.4	16.5	17.6	17.9	24.6	21.1	28.1	31.1	34.2
영업이익	**5.5**	**8.3**	**1.5**	**-1.8**	**-6.3**	**-2.2**	**2.3**	**-15.8**	**-6.3**	**25.1**	**23.4**	**29.7**
세전이익	**4.9**	**7.8**	**0.7**	**-3.3**	**-7.8**	**7.3**	**1.8**	**-17.3**	**-9.0**	**31.4**	**21.7**	**29.4**
당기순이익	**5.7**	**8.0**	**1.3**	**-3.1**	**-7.9**	**6.6**	**0.8**	**-14.9**	**-8.4**	**26.2**	**22.7**	**26.5**
이익률(%)												
매출원가율	62.5	60.9	70.0	75.3	78.1	71.8	71.4	82.6	70.5	52.2	62.0	62.1
매출총이익률	37.5	39.1	30.0	24.7	21.9	28.2	28.6	17.4	29.5	47.8	38.0	37.9
판매관리비율	25.1	24.5	27.3	27.9	35.3	32.2	25.3	48.5	42.0	25.2	21.7	20.3
영업이익률	**12.3**	**14.6**	**2.7**	**-3.3**	**-13.4**	**-4.0**	**3.3**	**-31.2**	**-12.5**	**22.5**	**16.3**	**17.6**
세전이익률	**11.1**	**13.8**	**1.2**	**-5.9**	**-16.6**	**13.3**	**2.6**	**-34.2**	**-17.9**	**28.2**	**15.2**	**17.4**
당기순이익률	**12.9**	**14.1**	**2.4**	**-5.7**	**-16.9**	**12.1**	**1.1**	**-29.4**	**-16.8**	**23.5**	**15.8**	**15.7**

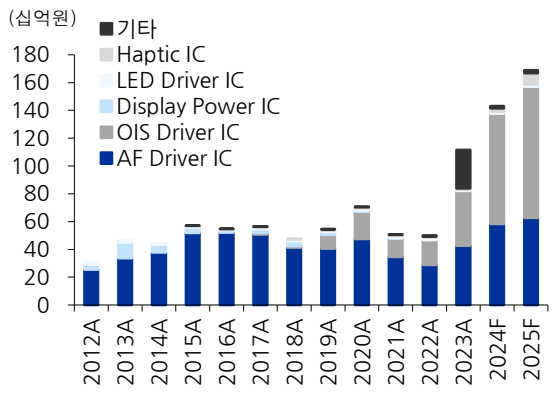
자료: 유진투자증권

도표 8. **연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망**



자료: 유진투자증권

도표 9. **연간 제품별 매출액 추이 및 전망**



자료: 유진투자증권

Ⅲ. Valuation

도표 10. **국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교**

	동운아나텍	평균	LX 세미콘	텔레칩스	칩스앤미디어	자화전자	아이센스
주가(원)	**18,590**		**58,300**	**11,570**	**13,070**	**14,310**	**19,690**
시가총액(십억원)	**354.5**		**948.2**	**175.2**	**272.2**	**317.1**	**544.2**
PER(배)							
FY22A	n/a	7.3	5.0	3.3	13.7	-	28.0
FY23A	15.2	10.9	14.0	7.8	-	-	212.1
FY24F	**15.5**	**23.9**	**6.8**	**-**	**36.1**	**7.0**	**45.7**
FY25F	**13.3**	**19.8**	**5.5**	**16.3**	**29.9**	**5.8**	**41.5**
PBR(배)							
FY22A	8.5	1.7	1.2	0.9	3.4	1.2	1.6
FY23A	6.6	3.6	1.5	2.0	9.4	1.6	2.8
FY24F	**4.3**	**1.6**	**0.9**	**0.8**	**4.0**	**0.7**	**1.8**
FY25F	**3.3**	**1.4**	**0.8**	**0.8**	**3.6**	**0.6**	**1.7**
매출액(십억원)							
FY22A	50.1		2,119.4	150.4	24.1	292.3	264.8
FY23A	111.5		1,901.4	191.1	27.6	503.3	265.1
FY24F	143.1		1,846.1	187.1	28.4	748.5	284.9
FY25F	168.8		2,036.4	206.7	32.5	810.2	315.8
영업이익(십억원)							
FY22A	-6.3		310.6	9.2	7.3	-11.7	19.8
FY23A	25.1		129.0	16.8	7.8	-16.4	10.9
FY24F	23.4		168.1	5.1	5.9	69.0	12.2
FY25F	29.7		214.5	12.8	8.1	70.0	20.2
영업이익률(%)							
FY22A	-12.5	11.8	14.7	6.1	30.3	-4.0	7.5
FY23A	22.5	10.1	6.8	8.8	28.1	-3.3	4.1
FY24F	**16.3**	**10.4**	**9.1**	**2.7**	**20.6**	**9.2**	**4.3**
FY25F	**17.6**	**12.5**	**10.5**	**6.2**	**24.8**	**8.6**	**6.4**
순이익(십억원)							
FY22A	-8.4		233.7	45.9	10.0	-38.2	15.9
FY23A	26.2		101.2	62.6	-26.7	-24.4	3.4
FY24F	22.7		140.1	-30.0	7.4	46.0	12.0
FY25F	26.5		173.8	13.7	7.9	55.0	14.0
EV/EBITDA(배)							
FY22A	n/a	5.6	2.7	2.8	11.4	-	15.5
FY23A	13.9	18.6	7.8	6.4	-	41.7	42.5
FY24F	12.4	13.1	3.1	15.0	31.1	3.0	-
FY25F	9.6	9.6	2.2	10.5	23.0	2.6	-
ROE(%)							
FY22A	-40.5	18.3	26.7	33.3	24.9	-11.9	5.4
FY23A	64.1	-3.4	10.5	30.1	-47.5	-6.8	1.1
FY24F	31.8	5.7	13.6	-13.2	10.8	11.4	3.8
FY25F	28.0	11.2	15.1	6.4	11.2	12.2	4.2

참고: 2024.11.12 종가 기준, 컨센서스 적용. 동운아나텍은 당사 추정치
자료: QuantiWise, 유진투자증권

동운아나텍(094170.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	**63.0**	**86.4**	**109.3**	**137.2**	**174.2**
유동자산	48.0	73.6	95.6	123.5	160.0
현금성자산	10.8	22.1	39.3	55.4	82.3
매출채권	14.2	20.7	21.4	26.4	30.5
재고자산	22.1	25.1	29.1	35.9	41.4
비유동자산	15.1	12.8	13.7	13.7	14.2
투자자산	12.4	10.1	11.8	12.3	12.8
유형자산	1.6	2.0	1.5	1.2	1.2
기타	1.1	0.7	0.4	0.3	0.2
부채총계	**41.9**	**25.7**	**27.4**	**30.1**	**32.4**
유동부채	26.6	13.9	16.6	19.1	21.0
매입채무	3.1	9.2	10.4	12.8	14.8
유동성이자부채	21.2	4.4	5.9	5.9	5.9
기타	2.3	0.4	0.4	0.4	0.4
비유동부채	15.3	11.8	10.7	11.0	11.4
비유동이자부채	9.3	4.3	2.3	2.3	2.3
기타	5.9	7.5	8.4	8.7	9.0
자본총계	**21.2**	**60.7**	**81.9**	**107.1**	**141.8**
지배지분	21.2	60.7	81.9	107.1	141.8
자본금	9.1	9.5	9.5	9.5	9.5
자본잉여금	25.7	32.6	32.6	32.6	32.6
이익잉여금	(6.5)	18.6	40.0	65.1	99.8
기타	(7.1)	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**21.2**	**60.7**	**81.9**	**107.1**	**141.8**
총차입금	30.5	8.7	8.2	8.2	8.2
순차입금	19.7	(13.4)	(31.0)	(47.2)	(74.1)

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	**50.1**	**111.5**	**143.1**	**168.8**	**198.5**
증가율(%)	(1.0)	122.4	28.4	17.9	17.6
매출원가	35.3	58.3	88.7	104.9	123.5
매출총이익	**14.8**	**53.2**	**54.4**	**63.9**	**75.0**
판매 및 일반관리비	21.1	28.1	31.1	34.2	38.1
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**(6.3)**	**25.1**	**23.4**	**29.7**	**37.0**
증가율(%)	적지	흑전	(6.8)	27.0	24.5
EBITDA	**(3.8)**	**27.6**	**26.1**	**31.9**	**39.1**
증가율(%)	적지	흑전	(5.4)	22.2	22.3
영업외손익	**(2.7)**	**6.3**	**(1.6)**	**(0.3)**	**(0.4)**
이자수익	0.1	1.0	1.2	2.1	2.5
이자비용	2.7	1.5	0.6	0.5	0.5
지분법손익	(0.4)	0.5	(1.9)	(2.5)	(2.5)
기타영업손익	0.3	6.3	(0.3)	0.7	0.2
세전순이익	**(9.0)**	**31.4**	**21.7**	**29.4**	**36.6**
증가율(%)	적지	흑전	(30.8)	35.2	24.5
법인세비용	(0.6)	5.2	(0.9)	2.9	0.6
당기순이익	**(8.4)**	**26.2**	**22.7**	**26.5**	**36.0**
증가율(%)	적지	흑전	(13.6)	17.0	35.9
지배주주지분	(8.4)	26.2	22.7	26.5	36.0
증가율(%)	적지	흑전	(13.6)	17.0	35.9
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	**(464)**	**1,384**	**1,196**	**1,398**	**1,900**
증가율(%)	적지	흑전	(13.6)	17.0	35.9
수정EPS(원)	(464)	1,384	1,196	1,398	1,900
증가율(%)	적지	흑전	(13.6)	17.0	35.9

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	**0.6**	**23.6**	**25.4**	**22.2**	**33.3**
당기순이익	(8.4)	26.2	22.7	26.5	36.0
자산상각비	2.4	2.5	2.7	2.2	2.1
기타비현금성손익	5.9	2.4	(0.7)	2.8	2.9
운전자본증감	0.2	(11.1)	(2.7)	(9.3)	(7.6)
매출채권감소(증가)	(0.2)	(6.7)	(0.5)	(5.0)	(4.0)
재고자산감소(증가)	0.9	(5.8)	(6.1)	(6.7)	(5.5)
매입채무증가(감소)	(2.5)	6.1	0.9	2.4	2.0
기타	2.0	(4.7)	2.9	(0.1)	(0.1)
투자현금	**(0.9)**	**(5.8)**	**(7.0)**	**(4.8)**	**(5.1)**
단기투자자산감소	0.1	(4.5)	(3.8)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	0.2	0.0	(1.3)	(2.7)	(2.7)
설비투자	(0.8)	(1.1)	(1.2)	(1.6)	(1.9)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
재무현금	**4.6**	**(8.2)**	**(2.2)**	**(1.3)**	**(1.3)**
차입금증가	2.5	(8.4)	(0.9)	0.0	0.0
자본증가	2.1	0.2	(1.3)	(1.3)	(1.3)
배당금지급	0.3	0.0	1.3	1.3	1.3
현금 증감	**4.7**	**10.6**	**17.6**	**16.1**	**26.9**
기초현금	5.3	10.0	20.6	38.2	54.3
기말현금	10.0	20.6	38.2	54.3	81.1
Gross Cash flow	1.2	36.0	28.1	31.6	41.0
Gross Investment	0.8	12.4	5.9	14.1	12.7
Free Cash Flow	**0.4**	**23.5**	**22.2**	**17.5**	**28.2**

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	(464)	1,384	1,196	1,398	1,900
BPS	1,168	3,203	4,322	5,650	7,481
DPS	0	70	70	80	110
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	15.2	15.5	13.3	9.8
PBR	8.5	6.6	4.3	3.3	2.5
EV/EBITDA	n/a	13.9	12.4	9.6	7.2
배당수익율	0.0	0.3	0.4	0.4	0.6
PCR	144.7	11.1	12.5	11.2	8.6
수익성(%)					
영업이익율	(12.5)	22.5	16.3	17.6	18.6
EBITDA이익율	(7.6)	24.8	18.3	18.9	19.7
순이익율	(16.8)	23.5	15.8	15.7	18.1
ROE	(40.5)	64.1	31.8	28.0	28.9
ROIC	(11.0)	51.2	37.6	52.0	60.9
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	93.2	(22.1)	(37.9)	(44.1)	(52.3)
유동비율	180.3	530.4	574.0	647.7	760.6
이자보상배율	(2.3)	16.6	42.4	55.6	69.2
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	1.5	1.5	1.4	1.3
매출채권회전율	3.4	6.4	6.8	7.1	7.0
재고자산회전율	2.1	4.7	5.3	5.2	5.1
매입채무회전율	11.7	18.2	14.6	14.5	14.4

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

(2024.09.30 기준)