하이비젼시스템(126700, KQ)

3Q24 Review: 2025년 성장세 전환 기대

투자의견
NR(유지)

목표주가
-

현재주가
16,000 원(11/19)

시가총액
239(십억원)

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

- **3Q24 Review**: 전반적인 전방 시장 부진 및 역기저효과로 전년동기 대비 큰 폭으로 실적 감소.
  - 매출액 1,026억원, 영업이익 130억원으로 전년동기 대비 각각 17.2%, 63.8% 감소. 시장 컨센서스 크게 하회함.
  - 전반적인 업황 부진 속에 3분기 실적은 전년동기 대비 부진한 실적을 보였음. 특히 지난해 3분기의 최고 실적(매출액 1,239억원, 영업이익 358억원, 영업이익률 28.9%)에 대한 역기저효과로 큰 폭의 실적이 감소하였음.
- **4Q24 Preview**: 전방 시장 부진 지속에 따른 전년동기 대비 감소 예상. 2025년 성장세 전환을 예상함.
  - 매출액 834억원, 영업이익 74억원으로 전년동기 대비 각각 32.6%, 13.9% 감소할 것으로 예상함. 지난 분기에 이어 전방 시장 부진과 역기저효과로 인하여 전년동기 대비 감소를 예상함.
  - 2025년에는 성장세 전환을 예상함. ① 주요 고객사의 인도로 생산기지 일부 이전 전략에 따라 IT/모바일 부문의 매출 성장세가 내년부터 본격적으로 발생할 것으로 예상하기 때문임. ② 또한, 신규사업으로 진행 중인 이차전지 부문 및 전장 부문 그리고 바이오/반도체 부분 등으로 포트폴리오를 다각화하고 있어 중장기적 성장을 예상함.
- 현재 주가는 2024년 실적 기준 PER 6.4배로, 국내 동종업체 평균 PER 27.3배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래 중

주가(원, 11/19)	16,000
시가총액(십억원)	239
발행주식수	14,942천주
52주 최고가	29,900원
최저가	14,150원
52주 일간 Beta	1.38
60일 일평균거래대금	62억원
외국인 지분율	10.2%
배당수익률(2024E,%)	3.1%
주주구성	
최두원 (외 3인)	15.7%
자사주 (외 1인)	14.8%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-3.9	-34.4	-15.3
상대기준	5.0	-14.7	-1.2

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	40.7	59.0	▼
영업이익(25)	44.4	68.4	▼

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	197.7	348.3	324.9	341.2
영업이익	25.1	58.8	40.7	44.4
세전손익	26.7	60.2	48.9	51.4
당기순이익	24.6	49.7	38.9	41.9
EPS(원)	1,608	3,072	2,493	2,740
증감률(%)	-44.5	91.0	-18.8	9.9
PER(배)	11.3	6.3	6.4	5.8
ROE(%)	12.6	21.1	14.9	14.6
PBR(배)	1.4	1.2	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	7.7	3.7	3.5	2.8

자료: 유진투자증권



I. 3Q24 Review & 투자전략

3Q24 Review: 업황 부진과 함께 역기저효과로 전년동기 대비 큰 폭 실적 감소

최근(11/14) 발표한 3분기 실적(연결 기준)은 매출액 1,026억원, 영업이익 130억원으로 전년동기 대비 각각 17.2%, 63.8% 감소하였음. 시장 컨센서스(매출액 1,286억원, 영업이익 286억원) 대비 크게 하회함.

전반적인 업황 부진 속에 3 분기 실적은 전년동기 대비 부진한 실적을 보였음. 특히 지난해 3 분기의 최고 실적(매출액 1,239 억원, 영업이익 358 억원, 영업이익률 28.9%)에 대한 역기저효과로 큰 폭의 실적이 감소하였음.

전방시장별로 보면, ① 매출 비중이 가장 높은 IT/모바일 부문은 전년동기 대비 14.5% 감소하였고, 그동안 성장세를 유지하던 전장 부문 매출도 전년동기 대비 89.2% 감소하였음. 매출액 감소와 함께 수익성 하락폭도 크게 상승함.

4Q24 Preview: 실적부진 지속 예상 2025 년에는 본격적인 실적 성장세 전환 기대

당사 추정 올해 4 분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 834 억원, 영업이익 74 억원으로 전년동기 대비 각각 32.6%, 13.9% 감소할 것으로 예상함. 지난 분기에 이어 전방 시장 부진과 역기저효과로 인하여 전년동기 대비 감소를 예상함.

하지만, 2025 년에는 성장세 전환을 예상함. ① 주요 고객사의 인도로 생산기지 일부 이전 전략에 따라 IT/모바일 부문의 매출 성장세가 내년부터 본격적으로 발생할 것으로 예상하기 때문임. 또한, 기존 모바일의 각종 아이템들의 견조함과 버추얼 기기 관련 매출도 급증할 것으로 예상함. ② 이외에도 신규사업으로 진행중인 이차전지 부문 및 전방 부문 그리고 바이오/반도체 부분 등으로 포트폴리오를 다각화하고 있어 중장기적 성장이 가능할 것으로 예상함.

현재 주가는 크게 할인 거래 중

현재 주가는 2024 년 실적 기준 PER 6.4 배로, 국내 동종업체(고영, 하나기술, 뷰웍스, 코윈테크) 평균 PER 27.3 배 대비 크게 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q24P					4Q24E			2023A	2024E		2025E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	102.6	128.6	-20.2	-	-	83.4	-18.7	-32.6	348.3	324.9	-6.7	341.2	5.0
영업이익	13.0	28.6	-54.7	-	-	7.4	-42.6	-13.9	58.8	40.7	-30.7	44.4	9.1
세전이익	9.7	27.2	-64.4	-	-	7.1	-26.9	12.0	60.2	48.9	-18.8	51.4	5.2
순이익	7.2	21.9	-67.0	-	-	5.6	-21.9	-10.2	49.7	38.9	-21.9	41.9	7.9
지배 순이익	8.5	20.5	-58.5	-	-	5.6	-34.3	-10.8	45.9	37.3	-18.8	40.9	9.9
영업이익률	12.7	22.3	-9.6	-	-	8.9	-3.7	1.9	16.9	12.5	-4.3	13.0	0.5
순이익률	7.0	17.0	-10.0	-	-	6.8	-0.3	1.7	14.3	12.0	-2.3	12.3	0.3
EPS(원)	2,277	5,491	-58.5	-	-	1,496	-34.3	-10.8	3,072	2,493	-18.8	2,740	9.9
BPS(원)	17,320	18,239	-5.0	-	-	17,694	2.2	12.4	15,744	17,694	12.4	19,934	12.7
ROE(%)	13.1	30.1	-17.0	-	-	8.5	-4.7	-2.2	21.1	14.9	-6.2	14.6	-0.3
PER(X)	7.0	2.9	-	-	-	10.7	-	-	6.3	6.4	-	5.8	-
PBR(X)	0.9	0.9	-	-	-	0.9	-	-	1.2	0.9	-	0.8	-

자료: 하이비젼시스템, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

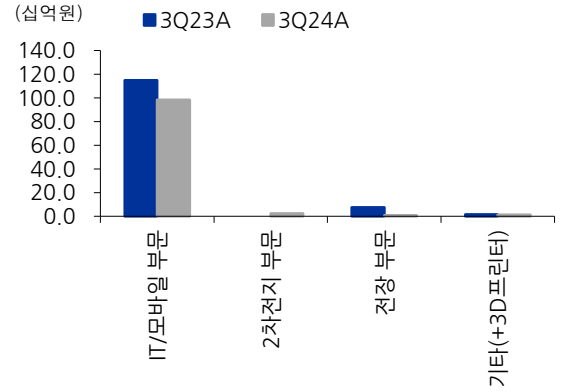
Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 1. **3Q24 실적: 매출액 -17.2%yoy, 영업이익 -63.8%yoy**

(십억원,%)	3Q24P 실적	3Q24P YoY (%,%p)	3Q24P QoQ (%,%p)	3Q23A 실적	2Q24A 실적
매출액	**102.6**	**-17.2**	**13.1**	**123.9**	**90.7**
부문별 매출액(십억원)					
IT/모바일 부문	98.3	-14.5	21.8	114.9	80.7
2차전지 부문	2.3	-	282.7	0.0	0.6
전장 부문	0.8	-89.2	-89.3	7.5	7.6
기타(+3D프린터)	1.2	-22.3	-37.7	1.5	1.9
부문별 비중(%)					
IT/모바일 부문	95.8	3.1	6.9	92.7	88.9
2차전지 부문	2.3	2.3	1.6	0.0	0.7
전장 부문	0.8	-5.2	-7.5	6.0	8.3
기타(+3D프린터)	1.2	-0.1	-0.9	1.2	2.1
수익(십억원)					
매출원가	71.9	1.3	23.1	71.0	58.4
매출총이익	30.7	-42.0	-5.1	52.9	32.3
판매관리비	17.7	3.9	0.6	17.0	17.6
영업이익	**13.0**	**-63.8**	**-12.0**	**35.8**	**14.7**
세전이익	**9.7**	**-74.6**	**-43.1**	**38.1**	**17.0**
당기순이익	**7.2**	**-75.9**	**-47.6**	**30.0**	**13.8**
지배주주 당기순이익	**8.5**	**-70.6**	**-27.2**	**28.9**	**11.7**
이익률(%)					
매출원가율	70.1	12.8	5.7	57.3	64.4
매출총이익률	29.9	-12.8	-5.7	42.7	35.6
판매관리비율	17.2	3.5	-2.1	13.7	19.4
영업이익률	**12.7**	**-16.3**	**-3.6**	**28.9**	**16.2**
세전이익률	**9.4**	**-21.4**	**-9.3**	**30.8**	**18.8**
당기순이익률	**7.0**	**-17.1**	**-8.2**	**24.2**	**15.2**
지배주주당기순이익률	**8.3**	**-15.0**	**-4.6**	**23.3**	**12.9**

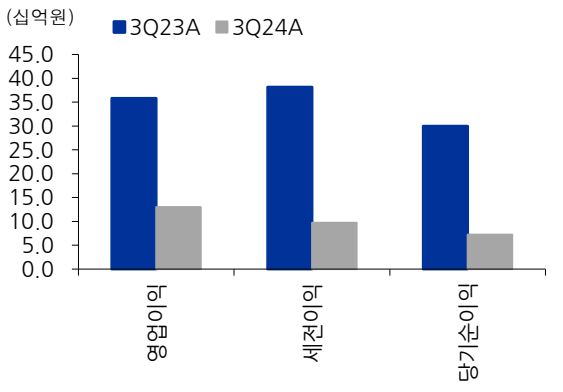
자료: 유진투자증권

도표 2. **부문별 매출액 증감 현황**



자료: 유진투자증권

도표 3. **수익성 증감 현황**



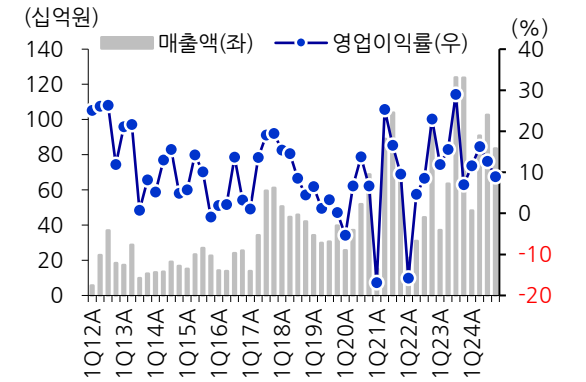
자료: 유진투자증권

도표 4. **분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)**

(십억원,%)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24P	4Q24F
매출액	**21.2**	**31.0**	**44.4**	**101.0**	**37.1**	**63.6**	**123.9**	**123.8**	**48.2**	**90.7**	**102.6**	**83.4**
YoY(%)	*41.4*	*-65.2*	*-57.2*	*55.5*	*74.5*	*105.0*	*178.9*	*22.5*	*30.1*	*42.7*	*-17.2*	*-32.6*
QoQ(%)	*-67.3*	*46.0*	*43.2*	*127.5*	*-63.3*	*71.5*	*94.9*	*-0.1*	*-61.0*	*88.1*	*13.1*	*-18.7*
제품별 매출액												
IT/모바일 부문	16.6	27.1	41.8	94.2	25.6	55.2	114.9	106.7	40.0	80.7	98.3	66.1
2차전지 부문	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	11.6	0.3	0.6	2.3	11.7
전장 부문	3.0	2.4	1.6	4.4	10.1	7.3	7.5	2.6	6.0	7.6	0.8	2.7
기타(+3D프린터)	1.6	1.5	1.0	2.2	1.4	1.0	1.5	2.9	1.9	1.9	1.2	2.9
제품별 비중(%)												
IT/모바일 부문	78.0	87.5	94.0	93.3	69.1	86.8	92.7	86.2	83.0	88.9	95.8	79.3
2차전지 부문	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	9.4	0.6	0.7	2.3	14.0
전장 부문	14.3	7.7	3.7	4.4	27.2	11.5	6.0	2.1	12.4	8.3	0.8	3.2
기타(+3D프린터)	7.7	4.7	2.3	2.2	3.7	1.6	1.2	2.3	4.0	2.1	1.2	3.5
수익												
매출원가	14.5	20.3	31.0	59.8	19.9	38.8	71.0	96.5	27.4	58.4	71.9	57.9
매출총이익	6.7	10.7	13.4	41.3	17.1	24.8	52.9	27.3	20.8	32.3	30.7	25.5
판매관리비	10.0	9.3	9.6	18.1	12.7	14.9	17.0	18.7	15.2	17.6	17.7	18.0
영업이익	**-3.4**	**1.4**	**3.8**	**23.2**	**4.4**	**9.9**	**35.8**	**8.6**	**5.6**	**14.7**	**13.0**	**7.4**
세전이익	**-2.6**	**4.3**	**7.0**	**18.0**	**6.4**	**9.4**	**38.1**	**6.3**	**15.2**	**17.0**	**9.7**	**7.1**
당기순이익	**-2.7**	**4.1**	**5.6**	**17.5**	**6.2**	**7.3**	**30.0**	**6.3**	**12.2**	**13.8**	**7.2**	**5.6**
지배당기순이익	**-2.4**	**4.0**	**5.9**	**16.5**	**3.2**	**7.5**	**28.9**	**6.3**	**11.5**	**11.7**	**8.5**	**5.6**
이익률(%)												
매출원가율	68.5	65.4	69.8	59.2	53.8	61.0	57.3	77.9	56.9	64.4	70.1	69.4
매출총이익률	31.5	34.6	30.2	40.8	46.2	39.0	42.7	22.1	43.1	35.6	29.9	30.6
판매관리비율	47.3	30.0	21.7	17.9	34.4	23.4	13.7	15.1	31.6	19.4	17.2	21.6
영업이익률	**-15.8**	**4.6**	**8.5**	**23.0**	**11.9**	**15.6**	**28.9**	**7.0**	**11.5**	**16.2**	**12.7**	**8.9**
세전이익률	**-12.5**	**14.0**	**15.8**	**17.9**	**17.2**	**14.8**	**30.8**	**5.1**	**31.4**	**18.8**	**9.4**	**8.5**
당기순이익률	**-12.5**	**13.3**	**12.7**	**17.3**	**16.7**	**11.5**	**24.2**	**5.1**	**25.3**	**15.2**	**7.0**	**6.8**
지배당기순이익률	**-11.1**	**12.9**	**13.3**	**16.3**	**8.7**	**11.9**	**23.3**	**5.1**	**23.8**	**12.9**	**8.3**	**6.7**

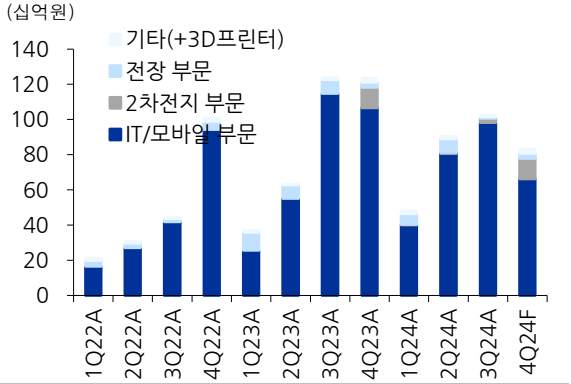
자료: 유진투자증권

도표 5. **분기별 매출액 추이 및 전망**



자료: 유진투자증권

도표 6. **분기별 매출비중 추이 및 전망**



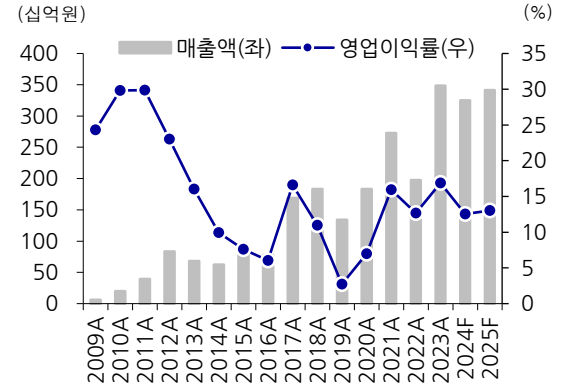
자료: 유진투자증권

도표 7. **연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)**

(십억원,%)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	**62.3**	**87.7**	**77.5**	**168.9**	**183.1**	**134.2**	**183.2**	**272.9**	**197.7**	**348.3**	**324.9**	**341.2**
(yoy)	*-8.8*	*40.8*	*-11.5*	*117.8*	*8.4*	*-26.7*	*36.5*	*49.0*	*-27.6*	*76.2*	*-6.7*	*5.0*
제품별 매출액												
IT/모바일 부문	-	-	-	-	-	-	-	-	179.7	302.4	285.1	273.7
2차전지 부문	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1	11.6	14.9	29.6
전장 부문	-	-	-	-	-	-	-	-	11.5	27.5	17.0	23.4
기타(+3D프린터)	-	-	-	-	-	-	-	-	6.4	6.8	7.9	14.5
제품별 비중(%)												
IT/모바일 부문	-	-	-	-	-	-	-	-	90.9	86.8	87.7	80.2
2차전지 부문	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1	3.3	4.6	8.7
전장 부문	-	-	-	-	-	-	-	-	5.8	7.9	5.2	6.9
기타(+3D프린터)	-	-	-	-	-	-	-	-	3.2	2.0	2.4	4.2
수익(연결 기준)												
매출원가	42.4	60.2	50.7	108.9	131.5	95.5	133.9	188.1	125.6	226.2	215.7	226.4
매출총이익	19.9	27.5	26.9	59.9	51.6	38.7	49.3	84.8	72.1	122.1	109.2	114.8
판매관리비	13.7	20.8	22.2	31.9	31.5	35.1	36.5	41.3	47.0	63.3	68.5	70.4
영업이익	**6.2**	**6.7**	**4.7**	**28.1**	**20.1**	**3.6**	**12.8**	**43.5**	**25.1**	**58.8**	**40.7**	**44.4**
세전이익	**7.7**	**9.8**	**3.9**	**24.1**	**24.9**	**6.2**	**16.2**	**53.6**	**26.7**	**60.2**	**48.9**	**51.4**
당기순이익	**7.2**	**9.4**	**4.6**	**20.4**	**20.3**	**6.5**	**9.8**	**45.3**	**24.6**	**49.7**	**38.9**	**41.9**
지배 당기순이익	**7.2**	**9.5**	**5.1**	**20.5**	**22.4**	**8.4**	**10.5**	**43.3**	**24.0**	**45.9**	**37.3**	**40.9**
이익률(%)												
매출원가율	68.1	68.6	65.3	64.5	71.8	71.2	73.1	68.9	63.5	64.9	66.4	66.4
매출총이익률	31.9	31.4	34.7	35.5	28.2	28.8	26.9	31.1	36.5	35.1	33.6	33.6
판매관리비율율	22.0	23.8	28.6	18.9	17.2	26.1	19.9	15.1	23.8	18.2	21.1	20.6
영업이익률	**9.9**	**7.6**	**6.0**	**16.6**	**11.0**	**2.7**	**7.0**	**15.9**	**12.7**	**16.9**	**12.5**	**13.0**
세전이익률	**12.4**	**11.1**	**5.1**	**14.3**	**13.6**	**4.6**	**8.8**	**19.6**	**13.5**	**17.3**	**15.1**	**15.1**
당기순이익률	**11.5**	**10.7**	**6.0**	**12.1**	**11.1**	**4.9**	**5.3**	**16.6**	**12.4**	**14.3**	**12.0**	**12.3**
지배 당기순이익률	**11.5**	**10.8**	**6.5**	**12.2**	**12.2**	**6.2**	**5.7**	**15.9**	**12.2**	**13.2**	**11.5**	**12.0**

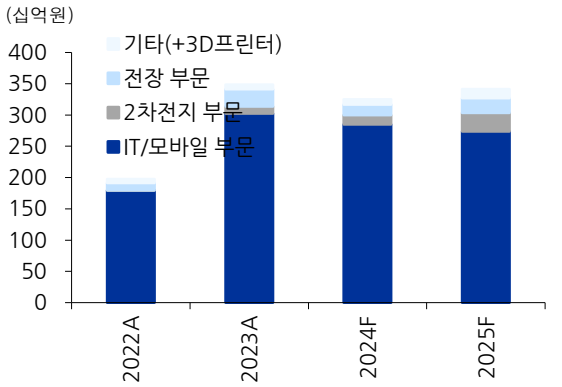
자료: 유진투자증권

도표 8. **연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망**



자료: 유진투자증권

도표 9. **연간 제품별 매출액 추이 및 전망**



자료: 유진투자증권

Ⅲ. Peer Valuation

도표 10. **국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교**

(십억원, 원)	하이비전시스템	평균	고영	하나기술	뷰웍스	코윈테크	펨트론
주가	16,000		8,490	21,300	21,600	14,170	7,120
시가총액	239.1		582.9	170.3	216.0	157.9	151.6
PER(배)							
FY22A	11.3	79.5	22.3	268.2	11.4	85.5	10.2
FY23A	6.3	27.0	51.8	-	18.4	24.4	13.4
FY24F	**6.4**	**27.3**	**37.9**	**52.3**	**10.9**	**8.2**	**-**
FY25F	**5.8**	**14.5**	**24.3**	**18.5**	**8.4**	**6.9**	**-**
PBR(배)							
FY22A	1.4	2.8	2.8	5.4	1.3	1.7	2.3
FY23A	1.2	2.9	3.6	4.9	1.2	1.8	2.9
FY24F	**0.9**	**1.3**	**1.9**	**1.6**	**0.9**	**0.9**	**-**
FY25F	**0.8**	**1.2**	**1.8**	**1.5**	**0.8**	**0.8**	**-**
매출액							
FY22A	197.7		275.4	113.9	237.9	201.2	61.2
FY23A	348.3		225.6	120.0	220.3	336.0	73.7
FY24F	324.9		208.1	107.6	232.0	297.3	-
FY25F	341.2		235.7	152.8	253.3	334.9	-
영업이익							
FY22A	25.1		44.3	11.2	43.7	14.8	6.4
FY23A	58.8		20.4	-6.3	18.7	22.8	8.1
FY24F	40.7		11.4	-7.1	25.5	23.9	-
FY25F	44.4		25.4	10.3	33.9	34.2	-
영업이익률							
FY22A	12.7	12.9	16.1	9.8	18.4	7.4	10.4
FY23A	16.9	4.8	9.0	-5.3	8.5	6.8	10.9
FY24F	**12.5**	**4.5**	**5.5**	**-6.6**	**11.0**	**8.0**	**-**
FY25F	**13.0**	**10.3**	**10.8**	**6.7**	**13.4**	**10.2**	**-**
순이익							
FY22A	24.6		39.3	1.5	26.5	7.6	5.2
FY23A	49.7		21.9	-3.8	14.8	22.4	7.1
FY24F	38.9		15.4	3.4	18.4	22.1	-
FY25F	41.9		24.0	9.2	23.3	29.4	-
EV/EBITDA(							
FY22A	7.7	69.2	12.5	242.8	7.7	13.9	8.1
FY23A	3.7	14.7	26.3	-	10.8	7.1	19.8
FY24F	3.5	13.8	20.9	-	6.7	-	-
FY25F	2.8	11.3	13.3	15.5	5.0	-	-
ROE(%)							
FY22A	12.6	8.5	13.4	2.1	13.3	4.9	27.8
FY23A	21.1	4.9	7.2	-4.1	7.0	9.6	24.2
FY24F	14.9	5.5	5.1	3.1	8.4	-	-
FY25F	14.6	8.8	8.0	8.5	10.0	-	-

참고: 2024.11.19 종가 기준, 컨센서스 적용. 다만 하이비젼시스템은 당사 추정
자료: Quantwise, 유진투자증권

하이비젼시스템(126700.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
자산총계	**309.4**	**360.3**	**396.9**	**435.3**	**480.5**
유동자산	223.3	266.1	300.3	336.4	379.4
현금성자산	59.8	59.0	101.2	120.9	132.9
매출채권	83.9	96.7	67.6	73.4	84.4
재고자산	62.3	101.8	122.8	133.3	153.3
비유동자산	86.1	94.2	96.6	98.9	101.1
투자자산	35.0	42.0	40.3	41.9	43.6
유형자산	49.3	48.5	50.9	49.6	48.4
기타	1.7	3.7	5.4	7.4	9.1
부채총계	**86.2**	**95.4**	**100.7**	**105.6**	**114.6**
유동부채	84.5	93.3	98.0	102.8	111.7
매입채무	64.0	58.0	52.5	57.0	65.5
유동성이자부채	1.5	2.2	12.0	12.0	12.0
기타	19.1	33.2	33.5	33.8	34.2
비유동부채	1.7	2.0	2.7	2.8	2.9
비유동이자부채	0.5	0.7	0.6	0.6	0.6
기타	1.2	1.3	2.1	2.1	2.2
자본총계	**223.1**	**264.9**	**296.2**	**329.7**	**366.0**
지배지분	200.3	235.2	264.4	297.9	334.1
자본금	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5
자본잉여금	31.5	31.3	31.3	31.3	31.3
이익잉여금	182.8	226.0	256.9	290.3	326.6
기타	(21.4)	(29.6)	(31.3)	(31.3)	(31.3)
비지배지분	22.8	29.7	31.8	31.8	31.8
자본총계	**223.1**	**264.9**	**296.2**	**329.7**	**366.0**
총차입금	2.0	2.9	12.7	12.7	12.7
순차입금	(57.8)	(56.1)	(88.5)	(108.3)	(120.2)

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
매출액	**197.7**	**348.3**	**324.9**	**341.2**	**392.4**
증가율(%)	(27.6)	76.2	(6.7)	5.0	15.0
매출원가	125.6	226.2	215.7	226.4	261.1
매출총이익	**72.1**	**122.1**	**109.2**	**114.8**	**131.3**
판매 및 일반관리비	47.0	63.3	68.5	70.4	78.7
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**25.1**	**58.8**	**40.7**	**44.4**	**52.6**
증가율(%)	(42.3)	134.4	(30.7)	9.1	18.3
EBITDA	**27.8**	**62.1**	**43.5**	**46.7**	**54.9**
증가율(%)	(39.0)	123.1	(29.9)	7.3	17.6
영업외손익	**1.7**	**1.4**	**8.2**	**7.0**	**3.1**
이자수익	1.3	1.5	2.3	1.5	1.7
이자비용	0.1	1.3	0.2	0.3	0.3
지분법손익	0.8	2.1	0.9	0.4	0.4
기타영업손익	(0.4)	(0.9)	5.2	5.4	1.4
세전순이익	**26.7**	**60.2**	**48.9**	**51.4**	**55.7**
증가율(%)	(50.1)	125.2	(18.8)	5.2	8.3
법인세비용	2.1	10.5	10.1	9.5	11.4
당기순이익	24.6	49.7	38.9	41.9	44.3
증가율(%)	(45.7)	102.1	(21.9)	7.9	5.6
지배주주지분	24.0	45.9	37.3	40.9	43.8
증가율(%)	(44.5)	91.0	(18.8)	9.9	6.9
비지배지분	0.6	3.8	1.6	1.0	0.5
EPS(원)	**1,608**	**3,072**	**2,493**	**2,740**	**2,929**
증가율(%)	(44.5)	91.0	(18.8)	9.9	6.9
수정EPS(원)	1,608	3,072	2,493	2,740	2,929
증가율(%)	(44.5)	91.0	(18.8)	9.9	6.9

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
영업활동현금흐름	**(27.2)**	**16.2**	**43.5**	**31.3**	**23.6**
당기순이익	24.6	49.7	38.9	41.9	44.3
유무형자산상각비	2.7	3.3	2.8	2.2	2.3
기타비현금성손익	14.8	28.7	(2.7)	(2.1)	(1.6)
운전자본증감	(63.3)	(58.4)	3.1	(11.6)	(22.2)
매출채권감소(증가)	(31.4)	(31.2)	29.0	(5.8)	(11.0)
재고자산감소(증가)	(40.0)	(41.4)	(27.3)	(10.5)	(20.0)
매입채무증가(감소)	23.3	(12.4)	8.9	4.5	8.5
기타	(15.2)	26.6	(7.5)	0.2	0.3
투자활동현금흐름	**32.6**	**(5.1)**	**(32.3)**	**(5.3)**	**(5.4)**
단기투자자산감소	39.5	3.0	(25.1)	(1.2)	(1.3)
장기투자증권감소	0.0	(1.9)	(0.4)	(0.8)	(0.9)
설비투자	(6.0)	(1.9)	(4.3)	0.0	0.0
유형자산처분	0.4	0.1	0.2	0.0	0.0
무형자산처분	(0.4)	(2.4)	(2.4)	(2.8)	(2.8)
재무활동현금흐름	**7.2**	**(10.6)**	**0.8**	**(7.5)**	**(7.5)**
차입금증가	(4.5)	0.1	9.4	0.0	0.0
자본증가	(12.0)	(10.7)	(8.6)	(7.5)	(7.5)
배당금지급	2.1	1.6	6.4	7.5	7.5
현금의 증가(감소)	**13.7**	**(0.7)**	**12.3**	**18.5**	**10.7**
기초현금	45.8	59.6	58.8	71.1	89.6
기말현금	59.6	58.8	71.1	89.6	100.3
Gross Cash flow	42.1	81.7	45.6	42.9	45.8
Gross Investment	70.2	66.5	4.0	15.7	26.4
Free Cash Flow	**(28.1)**	**15.2**	**41.6**	**27.2**	**19.4**

주요투자지표

	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,608	3,072	2,493	2,740	2,929
BPS	13,407	15,744	17,694	19,934	22,363
DPS	120	500	500	500	500
밸류에이션(배,%)					
PER	11.3	6.3	6.4	5.8	5.5
PBR	1.4	1.2	0.9	0.8	0.7
PCR	7.7	3.7	3.5	2.8	2.2
EV/EBITDA	0.7	2.6	3.1	3.1	3.1
배당수익율	6.5	3.5	5.2	5.6	5.2
수익성(%)					
영업이익율	12.7	16.9	12.5	13.0	13.4
EBITDA이익율	14.1	17.8	13.4	13.7	14.0
순이익율	12.4	14.3	12.0	12.3	11.3
ROE	12.6	21.1	14.9	14.6	13.8
ROIC	17.6	30.6	18.1	19.7	20.7
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(25.9)	(21.2)	(29.9)	(32.8)	(32.8)
유동비율	264.1	285.2	306.5	327.2	339.7
이자보상배율	459.2	46.5	176.1	147.3	174.2
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	1.0	0.9	0.8	0.9
매출채권회전율	3.0	3.9	4.0	4.8	5.0
재고자산회전율	4.5	4.2	2.9	2.7	2.7
매입채무회전율	3.9	5.7	5.9	6.2	6.4

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)