

레이언스

(228850. KQ)

1Q24 Review: 디텍터 매출처 다변화 추진 수혜 기대

투자의견

BUY(유지)

목표주가

12,000 원(하향)

현재주가

8,580 원(05/09)

시가총액

142(십억원)

Analyst 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- **1Q24 Review:** 시장 기대치 하회했으나, CMOS 디텍터 매출 증가세는 긍정적. VET 부문은 성장세 지속
-매출액 357억원, 영업이익 41억원으로 전년동기 대비 각각 5.0%, 27.9% 감소하였음. 시장 기대치 하회함.
-매출이 전년동기 대비 감소했지만 긍정적인 것은 ① TFT 및 I/O 센서 매출이 각각 7.1%, 56.2% 감소했음에도 불구하고, CMOS 디텍터 매출이 전년동기 대비 21.7% 증가하였다는 것임. ② 또한 애플리케이션별로 보면, 덴탈 및 산업용 매출이 각각 11.1%, 16.8% 감소했지만, 의료용 부문은 전년동기 수준을 유지했고, VET 부문은 전년 동기 대비 12.7% 증가하면서 증가세를 유지하였음.
- **2Q24 Preview:** 매출액은 전년 동기 수준을 유지하고, 수익성은 전분기 대비 개선을 기대함
-매출액 383억원, 영업이익 54억원으로 전년동기 대비 매출액은 전년 수준, 영업이익은 17.1% 감소 예상함.
-VET 부문의 안정적인 매출 성장과 의료용 및 산업용 디텍터 부문의 매출처 다변화 추진 중임.
- 목표주가 12,000원으로 하향하나, 투자의견 BUY 유지.

주가(원, 05/09)	8,580
시가총액(십억원)	142

발행주식수	16,591천주
52주 최고가	12,050원
최저가	8,030원
52주 일간 Beta	0.65
60일 일평균거래대금	1억원
외국인 지분율	2.4%
배당수익률(2024F)	1.2%

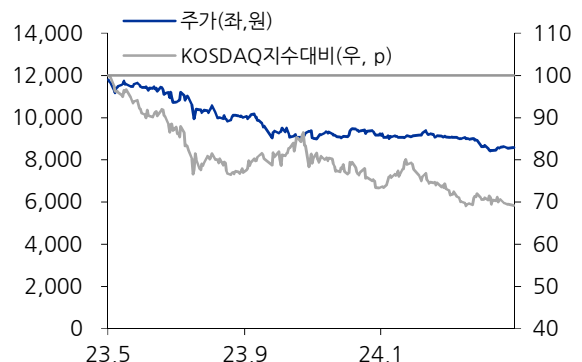
주주구성	
바텍 (외 6인)	64.9%
자사주 (외 1인)	5.2%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-0.6	-5.1	-27.7
상대기준	-1.8	-13.5	-31.8

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	12,000	13,000	▼
영업이익(24)	16.7	22.3	▼
영업이익(25)	22.9	26.2	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	147.2	143.0	146.4	160.3
영업이익	25.4	19.7	16.7	22.9
세전순익	25.3	23.5	22.1	29.9
당기순이익	21.8	19.5	17.8	24.8
EPS(원)	1,329	1,181	1,088	1,505
증감률(%)	52.5	-11.1	-7.9	38.3
PER(배)	8.3	7.9	7.9	5.7
ROE(%)	10.4	8.4	7.5	9.9
PBR(배)	0.8	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA(배)	2.2	1.0	0.7	na

자료: 유진투자증권



I. 1Q24 Review & 투자전략

1Q24 Review: 전방시장 위축으로 실적 부진 지속.

전일(05/09) 발표한 1분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 357억원, 영업이익 41억원으로 전년동기 대비 각각 5.0%, 27.9% 감소하였음. 시장 컨센서스(매출액 387억원, 영업이익 61억원) 대비 매출액은 7.7% 소폭 하회하였지만, 영업이익은 32.7% 하회하면서 지난 분기에 이어 부진한 실적을 이어가고 있음.

매출이 전년동기 대비 감소했지만 긍정적인 것은 ① TFT 및 I/O 센서 매출이 각각 7.1%, 56.2% 감소했음에도 불구하고, CMOS 디텍터 매출이 전년동기 대비 21.7% 증가하였다는 것임. ② 또한 애플리케이션별로 보면, 덴탈 및 산업용 매출이 각각 11.1%, 16.8% 감소했지만, 의료용 부문은 전년동기 수준을 유지했고, VET 부문은 전년동기 대비 12.7% 증가하면서 증가세를 유지하였음.

매출액 감소 폭 대비 영업손실폭이 큰 것은 매출액 감소 및 인플레이션으로 인한 원가율 상승, 경상연구개발비 등이 증가하였기 때문임.

2Q24 Preview: 전년 동기 수준의 매출액 달성 전망.

당사 추정 올해 2분기 예상실적(연결기준)은 매출액 383억원, 영업이익 54억원으로 전년동기 대비 매출액은 전년 수준에 영업이익은 17.1% 감소할 것으로 예상함. VET 부문의 안정적인 매출 성장과 의료용 및 산업용 디텍터 부문의 매출처 다변화 추진을 통해 실적 성장세 전환을 기대하고 있음.

목표주가 하향하나, 투자의견 유지함

목표주가는 기존 13,000 원에서 12,000 원으로 하향조정하나, 투자의견 BUY 를 유지함. 목표주가는 2024 년 예상 실적 EPS(1,088 원)에 국내 유사 업체 평균 PER 13.5 배를 20% 할인한 PER 10.8 배를 Target Multiple 로 적용함. 20% 할인 근거는 낮은 매출 성장률 및 수익성 개선 우려감을 반영한 것임.

(단위: 십억원, (%, %p))	1Q24P					2Q24E			2024E			2025E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2023	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	35.7	38.7	-7.6	38.7	-7.7	38.3	7.3	1.6	143.0	146.4	2.4	160.3	9.5
영업이익	4.1	6.1	-33.1	6.1	-32.7	5.4	32.2	-17.1	19.7	16.7	-15.3	22.9	37.0
세전이익	5.8	6.2	-7.5	6.2	-7.1	6.8	17.4	-5.5	23.5	22.1	-5.9	29.9	35.2
순이익	4.3	5.0	-14.4	5.0	-14.2	5.6	31.6	-8.6	19.5	17.8	-8.3	24.8	38.8
지배 순이익	4.4	5.1	-13.7	5.1	-14.5	5.7	30.6	-8.2	19.6	18.0	-7.9	25.0	38.3
영업이익률	11.5	15.9	-4.4	15.8	-4.3	14.2	2.7	-3.2	13.8	11.4	-2.4	14.3	2.9
순이익률	12.0	13.0	-1.0	12.9	-0.9	14.7	2.7	-1.6	13.6	12.2	-1.4	15.5	3.3
EPS(원)	1,051	1,218	-13.7	1,230	-14.5	1,373	30.6	-8.2	1,181	1,088	-7.9	1,505	38.3
BPS(원)	13,742	13,636	0.8	301	4,459.	14,085	2.5	0.1	14,479	14,567	0.6	15,972	9.6
ROE(%)	7.6	8.9	-1.3	408.0	-400.4	9.7	2.1	-0.9	8.4	7.5	-0.9	9.9	2.4
PER(X)	8.2	7.0	-	7.0	-	6.3	-	-	7.9	7.9	-	5.7	-
PBR(X)	0.6	0.6	-	28.5	-	0.6	-	-	0.6	0.6	-	0.5	-

자료: 레이언스, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준



II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 1Q24 잠정실적: 매출액 -5.0%yoy, 영업이익 -27.9%yoy

(십억원, %)	1Q24P			1Q23A	4Q23A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	35.7	-5.0	13.3	37.6	31.5
제품별 매출액(십억원)					
TFT Detector	11.6	-7.1	-7.8	12.5	12.6
CMOS Detector	15.7	21.7	86.5	12.9	8.4
I/O Sensor	3.3	-56.2	-55.3	7.6	7.4
Others	5.1	10.5	65.3	4.6	3.1
제품별 비중(%)					
TFT Detector	32.5	-0.8	-7.4	33.3	39.9
CMOS Detector	43.9	9.6	17.2	34.3	26.7
I/O Sensor	9.3	-10.9	-14.3	20.1	23.6
Others	14.3	2.0	4.5	12.3	9.8
애플리케이션별 매출액(십억원)					
Medical	11.5	-1.1	29.3	11.6	8.9
Dental	15.7	-11.1	13.2	17.7	13.9
Industrial	2.1	-16.8	1.1	2.5	2.1
VET	6.4	12.7	-1.7	5.6	6.5
Material Service	0.0	-81.9	-92.2	0.1	0.2
어플리케이션별 비중(%)					
Medical	32.2	1.3	4.0	30.9	28.2
Dental	44.1	-3.1	-0.1	47.1	44.1
Industrial	5.9	-0.8	-0.7	6.7	6.6
VET	17.8	2.8	-2.7	15.0	20.5
Material Service	0.0	-0.2	-0.5	0.2	0.5
수익					
매출원가	21.5	-2.9	16.8	22.1	18.4
매출총이익	14.2	-7.9	8.5	15.5	13.1
판매관리비	10.1	3.7	-2.6	9.8	10.4
영업이익	4.1	-27.9	50.8	5.7	2.7
세전이익	5.8	23.3	103.6	4.7	2.8
당기순이익	4.3	48.2	74.2	2.9	2.5
지배주주 당기순이익	4.4	45.5	77.9	3.0	2.5
이익률(%)					
매출원가율	60.1	1.3	1.8	58.8	58.3
매출총이익률	39.9	-1.3	-1.8	41.2	41.7
판매관리비율	28.4	2.4	-4.6	26.0	33.0
영업이익률	11.5	-3.7	2.9	15.1	8.6
세전이익률	16.1	3.7	7.1	12.4	9.0
당기순이익률	12.0	4.3	4.2	7.7	7.8
지배주주 당기순이익률	12.2	4.2	4.4	8.0	7.8

참고: 연결 기준
자료: 유진투자증권



도표 2. 분기 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	36.1	37.6	39.1	34.3	37.6	37.7	36.1	31.5	35.7	38.3	39.2	33.2
증가율(% YoY)	14.7	2.6	18.4	2.7	4.1	0.3	-7.7	-8.0	-5.0	1.6	8.5	5.2
증가율(% QoQ)	8.2	4.2	4.0	-12.4	9.7	0.4	-4.3	-12.7	13.3	7.3	2.3	-15.4
제품별 매출액(십억원)												
TFT Detector	15.3	13.4	16.2	13.6	12.5	14.2	13.8	12.6	11.6	13.8	14.2	13.2
CMOS Detector	12.2	14.6	13.8	11.2	12.9	13.6	11.5	8.4	15.7	14.2	12.8	9.4
I/O Sensor	6.6	6.7	6.5	5.2	7.6	6.5	7.5	7.4	3.3	4.7	6.8	6.7
Others	2.0	3.0	2.7	4.2	4.6	3.5	3.3	3.1	5.1	5.7	5.4	4.0
제품별 비중(%)												
TFT Detector	42.3	35.5	41.3	39.7	33.3	37.7	38.2	39.9	32.5	35.9	36.3	39.7
CMOS Detector	33.8	38.7	35.2	32.8	34.3	35.9	31.8	26.7	43.9	37.0	32.7	28.2
I/O Sensor	18.3	17.8	16.6	15.2	20.1	17.1	20.8	23.6	9.3	12.2	17.3	20.2
Others	5.6	8.0	6.8	12.3	12.3	9.3	9.2	9.8	14.3	14.8	13.7	12.0
전방사업별 매출액(십억)												
Medical	12.2	11.7	12.2	10.3	11.6	10.8	10.1	8.9	11.5	-	-	-
Dental	16.8	18.2	17.1	13.8	17.7	17.9	16.3	13.9	15.7	-	-	-
Industrial	2.3	2.1	4.2	3.6	2.5	3.1	3.8	2.1	2.1	-	-	-
VET	4.8	5.5	5.7	6.5	5.6	6.0	6.0	6.5	6.4	-	-	-
Material Service	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.2	0.0	-	-	-
전방사업별 비중(%)												
Medical	33.9	31.2	31.1	30.2	30.9	28.6	27.9	25.1	30.9	-	-	-
Dental	46.4	48.5	43.7	40.3	47.1	47.4	45.0	45.6	47.1	-	-	-
Industrial	6.3	5.6	10.7	10.5	6.7	8.1	10.6	6.9	6.7	-	-	-
VET	13.2	14.6	14.4	18.8	15.0	15.9	16.5	21.9	15.0	-	-	-
Material Service	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.5	0.2	-	-	-
수익												
매출원가	21.5	21.5	22.5	18.8	22.1	22.4	22.2	18.4	21.5	23.2	23.5	19.5
매출총이익	14.6	16.1	16.6	15.5	15.5	15.4	13.9	13.1	14.2	15.1	15.7	13.7
판매관리비	8.5	8.3	8.7	11.1	9.8	8.8	9.2	10.4	10.1	9.7	10.6	11.6
영업이익	6.1	7.8	7.9	4.3	5.7	6.5	4.7	2.7	4.1	5.4	5.1	2.1
세전이익	6.6	7.7	10.1	1.6	4.7	7.2	8.9	2.8	5.8	6.8	6.8	2.8
당기순이익	5.0	6.1	6.8	4.7	2.9	6.2	7.9	2.5	4.3	5.6	5.6	2.3
지배기업 당기순이익	5.1	6.2	6.8	4.8	3.0	6.2	8.0	2.5	4.4	5.7	5.7	2.3
이익률(%)												
매출원가율	59.4	57.2	57.6	54.9	58.8	59.2	61.5	58.3	60.1	60.6	60.1	58.7
매출총이익률	40.6	42.8	42.4	45.1	41.2	40.8	38.5	41.7	39.9	39.4	39.9	41.3
판매관리비율	23.6	22.2	22.2	32.5	26.0	23.4	25.4	33.0	28.4	25.2	26.9	35.1
영업이익률	17.0	20.7	20.2	12.6	15.1	17.3	13.1	8.6	11.5	14.2	13.0	6.2
경상이익률	18.2	20.5	25.9	4.7	12.4	19.0	24.6	9.0	16.1	17.6	17.3	8.6
당기순이익률	13.9	16.2	17.2	13.9	7.7	16.3	22.0	7.8	12.0	14.7	14.3	7.0
지배주주당기순이익률	14.2	16.4	17.4	13.9	8.0	16.4	22.0	7.8	12.2	14.9	14.4	7.0

자료: 유진투자증권



도표 3. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	77.9	86.6	98.5	106.5	116.4	126.2	101.5	134.6	147.2	143.0	146.4
매출액 증가율(%)	12.7	11.1	13.7	8.2	9.3	8.4	-19.5	32.5	9.4	-2.8	2.4
제품별 매출액(십억)											
TFT Detector	32.6	36.7	48.4	52.1	52.3	56.8	51.0	56.5	58.4	53.0	52.8
CMOS Detector	22.7	26.0	33.2	32.6	42.1	41.6	31.0	46.5	51.8	46.3	52.0
I/O Sensor	12.6	12.4	16.9	19.4	16.6	22.5	15.7	24.2	25.0	29.0	21.5
Others	0.0	0.0	0.0	2.5	5.4	5.4	3.8	7.4	11.9	14.6	20.1
제품별 비중(%)											
TFT Detector	47.9	48.9	49.1	48.9	44.9	45.0	50.2	42.0	39.7	37.1	36.1
CMOS Detector	33.5	34.6	33.7	30.6	36.2	33.0	30.6	34.6	35.2	32.4	35.5
I/O Sensor	18.6	16.5	17.1	18.2	14.3	17.8	15.5	18.0	17.0	20.3	14.7
Others	0.0	0.0	0.0	2.3	4.6	4.3	3.7	5.5	8.1	10.2	13.8
전방사업별 매출액											
Medical	-	28.8	38.6	46.8	41.7	46.4	40.1	46.3	46.5	41.6	-
Dental	-	37.2	42.6	43.7	51.2	57.8	41.2	61.1	65.9	65.8	-
Industrial	-	10.1	9.8	10.3	11.4	9.6	6.0	8.3	12.2	11.5	-
VET	-	10.5	7.4	5.8	12.2	12.3	13.6	18.6	22.4	23.9	-
Material Service	-	-	-	-	-	-	0.6	0.2	0.2	0.3	-
전방사업별 비중(%)											
Medical	-	33.3	39.2	43.9	35.8	36.8	39.8	34.5	31.6	29.1	-
Dental	-	43.0	43.3	41.0	44.0	45.8	40.8	45.5	44.9	46.1	-
Industrial	-	11.7	10.0	9.7	9.8	7.6	6.0	6.2	8.3	8.1	-
VET	-	12.1	7.6	5.4	10.5	9.8	13.4	13.8	15.2	16.7	-
Material Service	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	0.1	0.1	0.2	-
수익											
매출원가	47.5	48.8	58.1	66.0	71.1	75.3	64.7	79.5	84.6	85.1	87.7
매출총이익	30.4	37.8	40.3	40.5	45.3	50.9	36.8	55.0	62.6	57.9	58.7
판매관리비	19.3	18.0	22.4	23.2	24.1	28.1	28.4	31.0	37.2	38.2	42.0
영업이익	11.1	19.7	18.0	17.3	21.2	22.8	8.4	24.1	25.4	19.7	16.7
세전이익	4.1	17.9	17.9	14.9	21.9	21.0	-2.0	20.3	25.3	23.5	22.1
당기순이익	3.2	14.5	14.7	14.4	15.6	13.8	-4.1	14.1	21.8	19.5	17.8
지배 당기순이익	3.2	14.5	14.7	14.6	15.7	14.7	-1.9	14.5	22.0	19.6	18.0
이익률(%)											
매출원가율	61.0	56.4	59.0	61.9	61.0	59.7	63.7	59.1	57.5	59.5	59.9
매출총이익률	39.0	43.6	41.0	38.1	39.0	40.3	36.3	40.9	42.5	40.5	40.1
판매관리비율	24.8	20.8	22.7	21.8	20.7	22.2	28.0	23.0	25.3	26.7	28.7
영업이익률	14.2	22.8	18.3	16.2	18.2	18.1	8.3	17.9	17.2	13.8	11.4
경상이익률	5.2	20.7	18.2	14.0	18.8	16.7	-2.0	15.1	17.2	16.5	15.1
당기순이익률	4.1	16.7	14.9	13.5	13.4	11.0	-4.0	10.5	14.8	13.6	12.2
지배 당기순이익률	4.1	16.7	15.0	13.7	13.5	11.6	-1.9	10.7	15.0	13.7	12.3

자료: 유진투자증권



III. Valuation

도표 4. Peer Group Valuation Table

	레이언스	평균	뷰릭스	인바디	바텍	레이
주가(원)	8,580		28,150	28,100	30,350	13,580
시가총액(십억원)	142.4		281.6	384.5	450.8	207.6
PER(배)						
FY22A	8.3	17.3	11.4	8.2	6.3	43.4
FY23A	7.9	12.5	18.4	9.5	9.6	-
FY24F	7.9	13.5	10.6	9.4	-	20.5
FY25F	5.7	10.7	8.6	8.0	-	15.5
PBR(배)						
FY22A	0.8	1.7	1.3	1.2	1.4	3.0
FY23A	0.6	1.6	1.2	1.3	1.2	2.8
FY24F	0.6	1.3	1.1	1.3	-	1.6
FY25F	0.5	1.2	1.0	1.1	-	1.4
매출액(십억원)						
FY22A	147.2		237.9	160.0	395.1	129.0
FY23A	143.0		220.3	170.4	385.0	145.9
FY24F	146.4		244.8	197.2	-	154.9
FY25F	160.3		272.6	222.1	-	176.1
영업이익(십억원)						
FY22A	25.4		43.7	40.7	79.6	16.2
FY23A	19.7		18.7	38.4	64.0	6.1
FY24F	16.7		31.1	46.9	-	13.6
FY25F	22.9		39.7	55.1	-	16.1
영업이익률(%)						
FY22A	17.2	19.1	18.4	25.4	20.2	12.6
FY23A	13.8	13.0	8.5	22.5	16.6	4.2
FY24F	11.4	15.1	12.7	23.8	-	8.8
FY25F	14.3	16.2	14.6	24.8	-	9.1
순이익(십억원)						
FY22A	21.8		26.5	33.8	78.6	8.0
FY23A	19.5		14.8	36.6	53.0	-3.1
FY24F	17.8		26.5	41.4	-	10.5
FY25F	24.8		32.7	48.5	-	13.6
EV/EBITDA(배)						
FY22A	2.2	8.7	7.7	4.2	3.9	19.1
FY23A	1.0	19.7	10.8	5.3	5.5	57.2
FY24F	0.7	9.8	7.5	-	-	12.0
FY25F	-	8.4	6.1	-	-	10.7
ROE(%)						
FY22A	10.4	15.4	13.3	16.9	24.3	7.2
FY23A	8.4	8.5	7.0	15.7	13.6	-2.5
FY24F	7.5	11.6	11.7	15.4	-	7.9
FY25F	9.9	12.7	12.9	15.7	-	9.6

참고: 2024.05.09 종가 기준, 컨센서스 적용. 레이언스는 당사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권



레이언스(228850.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	262.0	277.5	280.4	304.8	331.4
유동자산	219.0	236.8	241.2	266.6	293.8
현금성자산	130.8	148.8	144.9	163.0	181.6
매출채권	41.8	41.2	47.0	51.0	55.7
재고자산	38.7	35.5	37.9	41.1	44.9
비유동자산	43.0	40.7	39.2	38.2	37.6
투자자산	13.9	11.9	12.4	12.9	13.4
유형자산	22.7	22.1	20.5	19.3	18.6
기타	6.4	6.7	6.4	6.0	5.6
부채총계	36.5	36.7	38.1	39.3	40.6
유동부채	31.3	30.0	31.3	32.3	33.4
매입채무	8.2	9.6	10.8	11.8	12.8
유동성이자부채	14.7	15.5	15.5	15.5	15.5
기타	8.4	4.9	5.0	5.0	5.1
비유동부채	5.2	6.6	6.8	7.0	7.2
비유동이자부채	0.4	1.1	1.1	1.1	1.1
기타	4.8	5.5	5.7	5.9	6.1
자본총계	225.5	240.8	242.3	265.6	290.9
지배지분	224.7	240.2	241.7	265.0	290.3
자본금	8.3	8.3	8.3	8.3	8.3
자본잉여금	109.3	109.3	109.3	109.3	109.3
이익잉여금	123.4	139.6	156.1	179.4	204.7
기타	(16.3)	(17.0)	(32.0)	(32.0)	(32.0)
비지배지분	0.8	0.6	0.6	0.6	0.6
자본총계	225.5	240.8	242.3	265.6	290.9
총차입금	15.1	16.7	16.7	16.7	16.7
순차입금	(115.7)	(132.1)	(128.3)	(146.3)	(165.0)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	16.6	25.8	0.3	22.5	23.3
당기순이익	21.8	19.5	17.8	24.8	26.7
자산상각비	5.0	4.1	4.0	3.8	3.6
기타비현금성손익	1.3	2.8	(14.6)	0.4	0.4
운전자본증감	(11.0)	0.0	(7.0)	(6.4)	(7.4)
매출채권감소(증가)	(2.9)	(0.2)	(5.8)	(4.1)	(4.7)
재고자산감소(증가)	(5.9)	3.3	(2.4)	(3.3)	(3.8)
매입채무증가(감소)	(3.1)	1.2	1.2	0.9	1.1
기타	0.9	(4.2)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
투자현금	1.2	(20.9)	(6.4)	(6.8)	(7.2)
단기투자자산감소	0.6	(17.4)	(3.8)	(4.0)	(4.2)
장기투자증권감소	0.0	(0.4)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
설비투자	(1.9)	(2.0)	(2.1)	(2.3)	(2.5)
유형자산처분	5.7	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	(1.0)	0.0	0.0	0.0
재무현금	(3.6)	(3.7)	(1.6)	(1.7)	(1.7)
차입금증가	(3.3)	(1.1)	0.0	0.0	0.0
자본증가	(1.6)	(2.6)	(1.6)	(1.7)	(1.7)
배당금지급	(1.6)	(2.6)	1.6	1.7	1.7
현금 증감	13.0	0.9	(7.7)	14.1	14.5
기초현금	(40.2)	(53.2)	54.2	46.4	60.5
기말현금	53.2	54.2	46.4	60.5	75.0
Gross Cash flow	33.4	26.4	7.3	28.9	30.8
Gross Investment	10.5	3.5	9.6	9.2	10.4
Free Cash Flow	22.9	22.9	(2.3)	19.7	20.3

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	147.2	143.0	146.4	160.3	176.3
증가율(%)	9.4	(2.8)	2.4	9.5	10.0
매출원가	84.6	85.1	87.7	95.2	104.7
매출총이익	62.6	57.9	58.7	65.1	71.6
판매 및 일반관리비	37.2	38.2	42.0	42.2	47.1
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	25.4	19.7	16.7	22.9	24.6
증가율(%)	5.4	(22.3)	(15.3)	37.0	7.4
EBITDA	30.3	23.8	20.7	26.7	28.2
증가율(%)	(1.4)	(21.4)	(12.9)	28.6	5.7
영업외손익	(0.1)	3.8	5.5	7.1	7.9
이자수익	1.9	3.7	0.9	1.1	1.2
이자비용	0.9	1.3	1.4	1.4	1.4
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(1.1)	1.4	5.9	7.3	8.0
세전순이익	25.3	23.5	22.1	29.9	32.4
증가율(%)	24.3	(6.9)	(5.9)	35.2	8.3
법인세비용	3.4	4.1	4.3	5.2	5.7
당기순이익	21.8	19.5	17.8	24.8	26.7
증가율(%)	55.0	(10.9)	(8.3)	38.8	7.8
지배주주지분	22.0	19.6	18.0	25.0	26.9
증가율(%)	52.5	(11.1)	(7.9)	38.3	7.9
비지배지분	(0.2)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
EPS(원)	1,329	1,181	1,088	1,505	1,624
증가율(%)	52.5	(11.1)	(7.9)	38.3	7.9
수정EPS(원)	1,329	1,181	1,088	1,505	1,624
증가율(%)	52.5	(11.1)	(7.9)	38.3	7.9

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,329	1,181	1,088	1,505	1,624
BPS	13,546	14,479	14,567	15,972	17,496
DPS	300	100	100	100	100
밸류에이션(배, %)					
PER	8.3	7.9	7.9	5.7	5.3
PBR	0.8	0.6	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	2.2	1.0	0.7	n/a	n/a
배당수익률	2.7	1.1	1.2	1.2	1.2
PCR	5.5	5.9	19.6	4.9	4.6
수익성(%)					
영업이익율	17.2	13.8	11.4	14.3	13.9
EBITDA이익율	20.6	16.7	14.2	16.6	16.0
순이익율	14.8	13.6	12.2	15.5	15.2
ROE	10.4	8.4	7.5	9.9	9.7
ROIC	20.9	15.1	12.4	16.7	17.0
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(51.3)	(54.9)	(52.9)	(55.1)	(56.7)
유동비율	698.7	788.1	770.8	826.3	879.9
이자보상배율	27.1	15.6	12.3	16.8	18.1
활동성(회)					
총자산회전율	0.6	0.5	0.5	0.5	0.6
매출채권회전율	3.6	3.4	3.3	3.3	3.3
재고자산회전율	4.1	3.9	4.0	4.1	4.1
매입채무회전율	15.2	16.0	14.3	14.2	14.3

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 저작물로서 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: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 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)

