

코원테크 (282880. KQ)

3Q23 Review: 높은 수주 잔고 기반, 안정적인 실적 성장 지속 전망

투자의견

BUY(유지)

목표주가

39,000 원(하향)

현재주가

27,950 원(11/17)

시가총액

297 (십억원)

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

- **3Q23 Review: 전년동기 대비 매출액과 영업이익 크게 증가하며 실적 성장세 지속**
 - 매출액 812억원, 영업이익 48억원으로 전년동기 대비 매출액 65.2% 증가, 영업이익 277.5% 큰 폭으로 증가
 - 3분기 실적에서 긍정적인 것은 전방시장인 글로벌 배터리 시장의 자동화 설비 및 엔지니어링 수요가 증가하면서 실적 성장이 지속되고 있다는 것임. 특히 자회사 탐머터리얼 매출이 전년동기 대비 353.5% 증가하였음.
- **4Q23 Preview: 높은 수주잔고를 기반으로 큰 폭의 실적 성장 지속 전망**
 - 매출액 1,076억원, 영업이익 128억원으로 전년동기 대비 큰 폭의 실적 성장이 지속될 것으로 예상함.
 - 북미, 유럽향 턴키 수주가 확대되고 있어, 3분기 말 수주잔고 3,955억원을 넘어서 현재(2023.11.14) 기준, 4,500 억원대까지 증가함. 특히 기존의 전극공정 외에 믹싱, 조립 공정에서도 신규 AGV(Automated Guided Vehicle) /AMR(Autonomous Mobile Robot) 장비를 개발하여 납품을 준비하고 있어 긍정적임.
- **목표주가는 39,000원으로 하향조정하지만, 투자의견 BUY를 유지함.**

주가(원, 11/17)	27,950
시가총액(십억원)	297

발행주식수	10,639천주
52주 최고가	47,000원
52주 최저가	22,750원
52주 일간 Beta	1.20
60일 일평균거래대금	70억원
외국인 지분율	5.0%
배당수익률(2023F)	0.4%

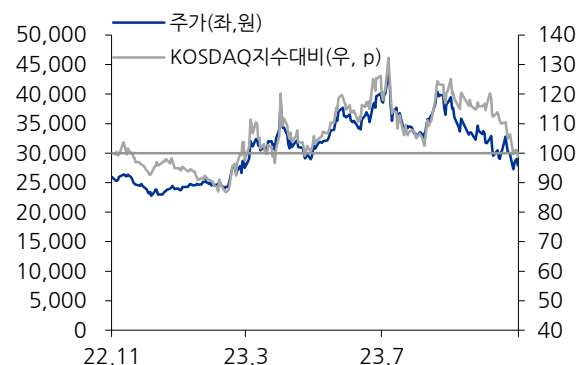
주주구성	
이재환 (외 11인)	22.0%
정갑용 (외 7인)	11.1

주가상승 (%)	1M	6M	12M
상대기준	-14.6	-4.0	-1.6
절대기준	-17.2	-8.2	6.7

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	39,000	48,000	▼
영업이익(23)	37.5	45.9	▼
영업이익(24)	49.0	57.7	▼

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	106.3	201.2	353.8	477.9
영업이익	6.6	14.8	37.5	49.0
세전손익	8.4	10.5	34.6	44.1
당기순이익	7.4	10.0	27.3	36.2
EPS(원)	556	493	1,392	1,907
증감률(%)	119.2	-11.4	182.5	37.0
PER(배)	54.5	46.7	20.1	14.7
ROE(%)	5.5	4.3	10.4	12.6
PBR(배)	2.8	1.8	2.0	1.7
EV/EBITDA(배)	33.0	11.5	7.5	5.9

자료: 유진투자증권



I. 3Q23 Review & 투자전략

3Q23 Review:	최근(11/14) 발표한 3분기 실적(연결기준)은 매출액 812 억원 영업이익 48 억원
전년동기 대비	으로 전년동기 대비 매출액은 65.2% 증가하였고, 영업이익은 277.5% 큰 폭으
매출액 및 영업이익	로 증가함. 시장 기대치(매출액 905 억원, 영업이익 109 억원) 대비 매출액은
크게 증가하며	10.3%하회하였고, 영업이익은 55.3% 크게 하회하였음.
호실적 지속	3 분기 실적에서 긍정적인 것은 전방시장인 글로벌 배터리 시장의 자동화 설비
	및 엔지니어링 수요가 증가하면서 실적 성장이 지속되고 있다는 것임. 특히 자회
	사 탐머티리얼 매출이 전년동기 대비 353.5% 증가하였음.
4Q23 Preview:	당사 추정 4 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 1,076 억원, 영업이익 128 억원
큰 폭의 실적 성장	으로 전년동기 대비 매출액은 134.4% 증가하고, 영업이익은 115.0% 증가하면
지속 전망	서 큰 폭의 실적 성장이 지속될 것으로 예상함. 북미, 유럽형 턴키 수주가 확대
	되고 있어, 3 분기 말 수주잔고 3,955 억원을 넘어서 현재(2023.11.14) 기준,
	4,500 억원대까지 증가함. 특히 기존의 전극공정 외에 믹싱, 조립 공정에서도 신
	규 AGV(Automated Guided Vehicle) /AMR(Autonomous Mobile Robot) 장비
	를 개발하여 납품을 준비하고 있어 긍정적임.
투자전략:	목표주가는 기존 48,000 원에서 39,000 원으로 하향조정하지만, 투자 의견은
목표주가 하향하나,	BUY 를 유지함. 높은 수주잔고를 보유하고 있는 가운데, LFP 양극재 개발 완료
투자 의견 유지	후 고객과의 협의를 통한 양산 시설을 추진할 예정이어서 본격적인 양극재 매출
	확대 기대감을 보유하고 있어 향후 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.

도표 1. 3Q23 Review & 4Q23 Preview

(단위: 십억원, (%, %p)	3Q23A					4Q23E			2022A	2023E		2024E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	81.2	90.5	-10.3	76.4	6.3	107.6	32.5	134.3	201.2	353.8	75.9	477.9	35.0
영업이익	4.8	10.9	-55.3	6.1	-20.5	12.8	164.3	115.0	14.8	37.5	153.8	49.0	30.7
세전이익	8.5	9.8	-13.3	-	-	11.5	36.1	흑전	10.5	34.6	228.3	44.1	27.6
순이익	6.0	8.3	-27.6	-	-	9.8	63.1	1,524.1	10.0	27.3	174.0	36.2	32.7
지배 순이익	0.3	5.3	-94.8	3.5	-92.1	5.8	1,980.0	1,690.3	4.9	14.0	182.5	19.7	40.8
영업이익률	6.0	12.0	-6.0	8.0	-2.0	11.9	5.9	-1.1	7.3	10.6	3.3	10.3	-0.3
순이익률	7.4	9.2	-1.8	0.0	7.4	9.1	1.7	7.8	4.9	7.7	2.8	7.6	-0.1
EPS(원)	-	2,109	-	1,353	-	2,294	-	-	493	1,392	182.5	1,907	37.0
BPS(원)	-	14,116	-	9,345	-	14,212	-	-	12,871	14,212	10.4	16,858	18.6
ROE(%)	-	14.9	-	14.5	-	16.1	-	-	4.3	10.4	6.1	12.6	2.2
PER(X)	-	13.3	-	20.7	-	12.2	-	-	46.7	20.1	-	14.7	-
PBR(X)	-	2.0	-	3.0	-	2.0	-	-	1.8	2.0	-	1.7	-

자료: 코원테크, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

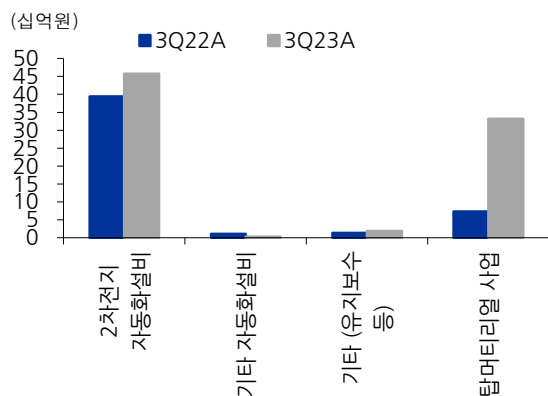
II. 실적 추이 및 전망

도표 2. 3Q23 실적: 매출액 +65.2%yoy, 영업이익 +277.5%yoy

(십억원, %)	3Q23A			3Q22A	2Q23A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
영업수익	81.2	65.2	-15.2	49.1	95.7
제품별 매출액(십억원)					
2차전지 자동화설비	45.8	16.2	-31.5	39.4	66.8
기타 자동화설비	0.3	-71.5	-62.5	1.1	0.8
기타 (유지보수 등)	1.9	38.7	-2.0	1.4	1.9
탐머티리얼 사업	33.2	353.5	27.0	7.3	26.1
제품별 비중(%)					
2차전지 자동화설비	56.4	-23.7	-13.4	80.1	69.8
기타 자동화설비	0.4	-1.8	-0.5	2.2	0.9
기타 (유지보수 등)	2.3	-0.4	0.3	2.8	2.0
탐머티리얼 사업	40.9	26.0	13.6	14.9	27.3
수익(십억원)					
매출원가	72.6	69.5	-0.8	42.8	73.1
매출총이익	8.6	35.7	-61.9	6.3	22.6
판매관리비	3.8	-25.7	-62.3	5.1	10.0
영업이익	4.8	277.5	-61.6	1.3	12.6
세전이익	8.5	322.3	82.9	2.0	4.6
당기순이익	6.0	180.1	93.3	2.1	3.1
지배주주 당기순이익	0.3	-73.5	-90.9	1.0	3.0
이익률(%)					
매출원가율	89.4	2.3	13.0	87.1	76.4
매출총이익률	10.6	-2.3	-13.0	12.9	23.6
판매관리비율	4.6	-5.7	-5.8	10.3	10.4
영업이익률	6.0	3.4	-7.2	2.6	13.2
세전이익률	10.4	6.4	5.6	4.1	4.8
당기순이익률	7.4	3.0	4.2	4.4	3.2
지배주주 당기순이익률	0.3	-1.8	-2.8	2.1	3.2

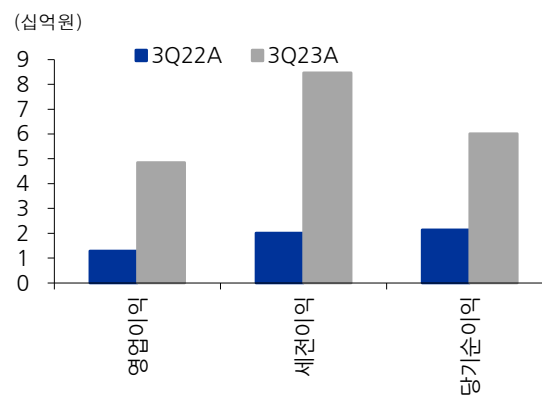
자료: 연결기준, 유진투자증권

도표 3. 제품별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 4. 수익성 증감 현황



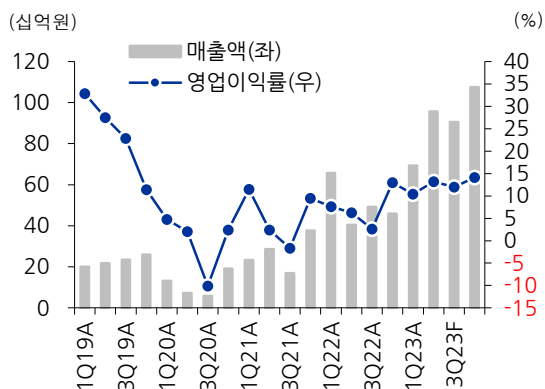
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23F	4Q23F
매출액	23.3	28.6	16.9	37.6	65.6	40.5	49.1	45.9	69.4	95.7	81.2	107.6
YoY(%)	77.6	291.4	188.0	97.0	182.2	41.7	190.2	22.1	5.7	136.6	65.2	134.3
QoQ(%)	21.9	22.8	-40.7	122.0	74.6	-38.4	21.5	-6.6	51.1	38.0	-15.2	32.5
제품별 매출액												
2차전지 자동화설비	21.2	12.0	10.8	19.4	39.8	22.2	39.4	23.8	26.5	66.8	45.8	77.3
기타 자동화설비	0.8	4.2	0.6	2.3	1.3	2.5	1.1	2.2	3.6	0.8	0.3	2.7
기타 (유지보수 등)	1.3	0.5	1.0	3.1	1.4	1.3	1.4	2.1	1.9	1.9	1.9	2.7
탐머티리얼 사업	-	11.9	4.6	12.7	23.2	14.6	7.3	17.9	37.3	26.1	33.2	24.9
제품별 비중(%)												
2차전지 자동화설비	91.0	42.0	63.7	51.7	60.6	54.8	80.1	51.8	38.2	69.8	56.4	71.9
기타 자동화설비	3.6	14.6	3.7	6.1	1.9	6.1	2.2	4.7	5.3	0.9	0.4	2.5
기타 (유지보수 등)	5.4	1.8	5.6	8.3	2.1	3.1	2.8	4.5	2.8	2.0	2.3	2.5
탐머티리얼 사업	0.0	41.6	27.0	33.8	35.4	36.0	14.9	39.0	53.8	27.3	40.9	23.1
수익												
매출원가	18.3	23.4	13.5	32.0	55.6	33.2	42.8	35.8	56.4	73.1	72.6	85.7
매출총이익	4.9	5.2	3.5	5.6	10.0	7.3	6.3	10.1	13.0	22.6	8.6	21.9
판매관리비	2.3	4.5	3.7	2.1	5.0	4.8	5.1	4.1	5.7	10.0	3.8	9.1
영업이익	2.7	0.7	-0.3	3.6	5.0	2.5	1.3	6.0	7.2	12.6	4.8	12.8
세전이익	3.6	1.0	1.9	2.0	5.5	3.3	2.0	-0.3	10.0	4.6	8.5	11.5
당기순이익	2.9	0.9	1.6	2.0	4.7	2.5	2.1	0.6	8.4	3.1	6.0	9.8
지배주주 순이익	2.9	0.4	1.1	1.2	2.9	0.6	1.0	0.3	4.9	3.0	0.3	5.8
이익률(%)												
매출원가율	78.7	81.9	79.6	85.0	84.7	82.0	87.1	78.1	81.3	76.4	89.4	79.7
매출총이익률	21.3	18.1	20.4	15.0	15.3	18.0	12.9	21.9	18.7	23.6	10.6	20.3
판매관리비율	9.8	15.8	22.1	5.5	7.6	11.8	10.3	8.9	8.3	10.4	4.6	8.4
영업이익률	11.5	2.4	-1.7	9.5	7.6	6.2	2.6	13.0	10.4	13.2	6.0	11.9
세전이익률	15.5	3.3	11.1	5.2	8.5	8.2	4.1	-0.7	14.4	4.8	10.4	10.7
당기순이익률	12.4	3.0	9.4	5.4	7.1	6.2	4.4	1.3	12.1	3.2	7.4	9.1
지배주주순이익률	12.4	1.4	6.7	3.1	4.5	1.6	2.1	0.7	7.1	3.2	0.3	5.3

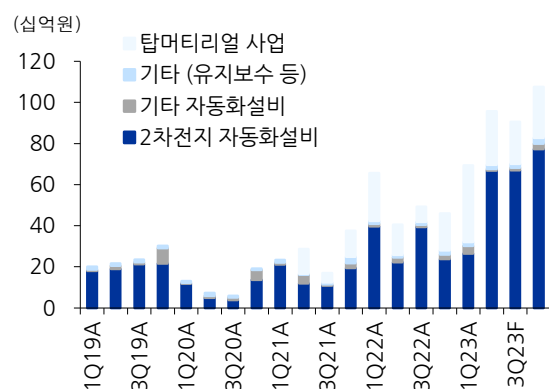
자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 7. 분기별 제품별 매출액 추이 및 전망



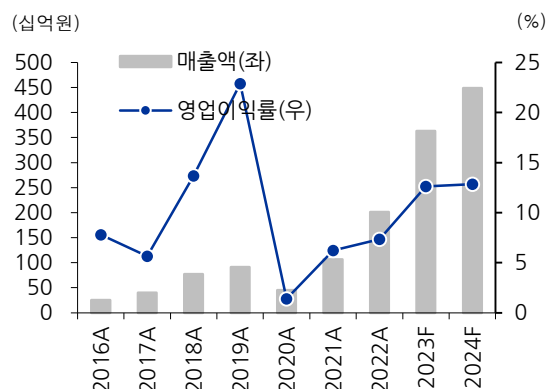
자료: 유진투자증권

도표 8. 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	25.2	40.1	76.8	91.1	45.4	106.3	201.2	353.8	477.9
YoY(%)	71.6	59.1	91.5	18.6	-50.2	134.5	89.1	75.9	35.0
부문별 매출액									
2차전지 자동화설비	9.6	21.9	64.0	81.6	34.2	63.4	125.1	216.4	318.2
기타 자동화설비	13.0	15.3	9.9	6.3	7.5	8.0	6.9	7.5	9.3
기타 (유지보수 등)	2.6	3.0	3.0	3.2	3.7	5.9	6.1	8.4	11.0
탐머티리얼 사업						29.2	63.0	121.5	139.3
부문별 비중(%)									
2차전지 자동화설비	38.1	54.5	83.2	89.5	75.5	59.6	62.2	61.2	66.6
기타 자동화설비	51.5	38.0	12.9	6.9	16.5	7.5	3.4	2.1	1.9
기타 (유지보수 등)	10.4	7.5	3.9	3.5	8.1	5.5	3.0	2.4	2.3
탐머티리얼 사업	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	27.4	31.3	34.3	29.2
수익									
매출원가	21.0	35.1	60.0	63.9	35.5	87.1	167.5	287.8	392.0
매출총이익	4.3	5.0	16.8	27.2	9.8	19.2	33.7	66.0	85.9
판매관리비	2.3	2.7	6.3	6.4	9.2	12.6	18.9	28.5	36.8
영업이익	2.0	2.3	10.5	20.8	0.6	6.6	14.8	37.5	49.0
세전이익	1.9	1.8	10.5	19.2	2.0	8.4	10.5	34.6	44.1
당기순이익	1.8	1.8	10.3	17.1	2.5	7.4	10.0	27.3	36.2
지배주주 순이익	0.0	1.8	10.3	17.1	2.5	5.6	4.9	14.0	19.7
이익률(%)									
매출원가율	83.1	87.5	78.1	70.1	78.3	81.9	83.2	81.3	82.0
매출총이익률	16.9	12.5	21.9	29.9	21.7	18.1	16.8	18.7	18.0
판매관리비율	9.1	6.8	8.2	7.0	20.3	11.8	9.4	8.1	7.7
영업이익률	7.8	5.6	13.7	22.9	1.4	6.2	7.3	10.6	10.3
세전이익률	7.4	4.4	13.7	21.1	4.4	7.9	5.2	9.8	9.2
당기순이익률	7.2	4.4	13.5	18.8	5.6	6.9	4.9	7.7	7.6
지배주주순이익률	0.0	4.4	13.5	18.8	5.6	5.2	2.5	3.9	4.1

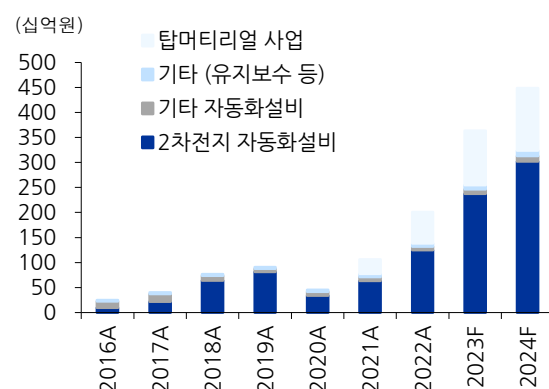
주: 2016 년은 별도기준, 2017 년이후 연결기준
 자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 매출액 및 이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 10. 연간 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

III. Peer Valuation

도표 11. 국내 유사기업 Valuation 비교

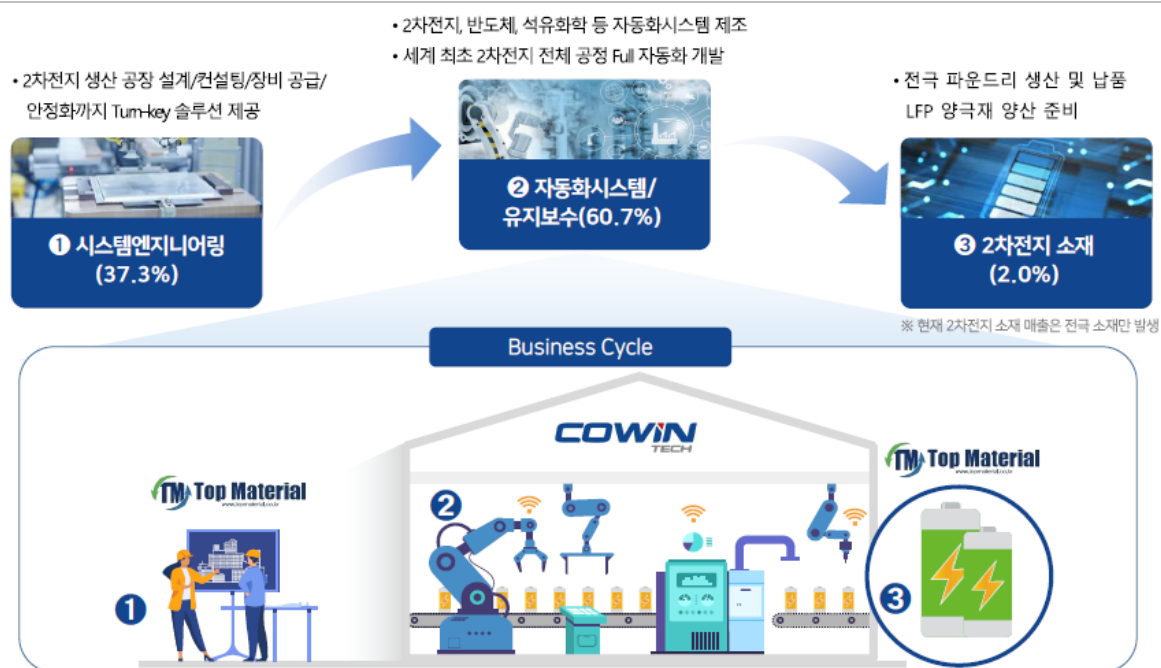
	코원테크	평균	에스에프에이	하나기술	이노메트리	피엔티	윤성애프앤씨
주가(원)	27,950		29,400	64,800	10,450	47,700	104,500
시가총액(십억원)	297.4		1,055.7	528.8	102.8	1,084.8	833.8
PER(배)							
FY21A	54.5	28.9	11.1	-	39.1	18.6	-
FY22A	46.7	85.9	16.9	268.2	47.1	16.4	11.7
FY23F	20.1	22.9	21.4	41.2	13.0	14.5	-
FY24F	14.7	12.4	9.2	20.0	7.7	9.6	-
PBR(배)							
FY21A	2.8	4.5	1.2	5.4	2.8	5.2	-
FY22A	1.8	3.9	1.1	5.4	2.3	4.0	2.6
FY23F	2.0	3.3	0.9	4.1	-	2.6	-
FY24F	1.7	2.7	0.8	3.4	-	2.0	-
매출액(십억원)							
FY21A	106.3		1,564.9	113.0	46.5	377.7	75.9
FY22A	201.2		1,684.4	113.9	75.7	417.8	210.3
FY23F	353.8		1,757.0	187.0	104.3	557.3	-
FY24F	477.9		2,094.9	374.8	136.7	898.9	-
영업이익(십억원)							
FY21A	6.6		188.9	-5.0	2.5	54.4	-4.6
FY22A	14.8		160.9	11.2	3.8	77.8	32.1
FY23F	37.5		94.4	16.7	9.4	90.7	-
FY24F	49.0		186.4	45.5	16.2	156.1	-
영업이익률(%)							
FY21A	6.2	5.1	12.1	-4.4	5.4	14.4	-6.1
FY22A	7.3	11.1	9.6	9.8	5.0	18.6	15.3
FY23F	10.6	11.4	5.4	8.9	9.0	16.3	-
FY24F	10.3	13.8	8.9	12.1	11.9	17.4	-
순이익(십억원)							
FY21A	7.4		148.3	-2.9	3.9	52.7	-2.9
FY22A	10.0		106.0	1.5	2.7	59.7	24.8
FY23F	27.3		64.1	12.8	-	81.1	-
FY24F	36.2		145.9	26.5	-	140.7	-
EV/EBITDA(배)							
FY21A	33.0	23.6	4.4	-	33.7	13.5	-
FY22A	11.5	93.2	5.3	242.8	23.4	13.4	10.0
FY23F	7.5	29.4	5.7	29.4	-	-	-
FY24F	5.9	12.2	3.3	12.2	-	-	-
ROE(%)							
FY21A	5.5	7.1	11.1	-4.7	7.7	34.8	-9.5
FY22A	4.3	16.3	7.5	2.1	4.9	29.0	29.1
FY23F	10.4	17.9	4.4	12.9	-	22.9	-
FY24F	12.6	22.5	9.4	19.1	-	25.8	-

참고: 2023.11.17 종가 기준, 컨센서스 적용. 코원테크는 당사 추정치
 자료: QuantWise, 유진투자증권

IV. 회사 소개

2 차전지 스마트팩토리 자동화 시스템 기업

도표 12. 사업 현황



※ 부문별 사업비중은 23년 3분기 누계기준

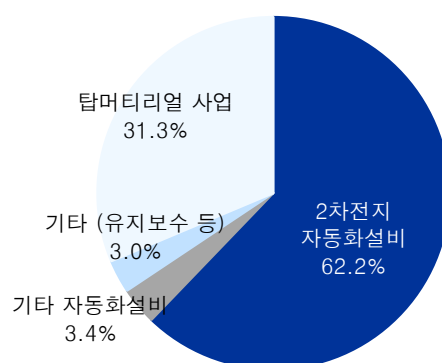
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 13. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1998.10	(주)코원서비스 설립
1999.05	자동화 설비 개보수 및 설치 사업 시작
2000.10	Clean 설비 사업 시작
2002.09	자동화 설비 제조 사업 시작
2006.12	Vision 검사장비 개발(FPCB)
2012.08	삼성 SDI 최초계약
2016.07	LG 화학 최초계약
2017.03	일본 무라타 최초계약
2018.03	중소기업진흥공단 CB 투자 20 억원
2019.04	코스닥 상장(8/5)
2021.03	탑머티리얼을 인수 (지분 50.0%)

자료: 유진투자증권

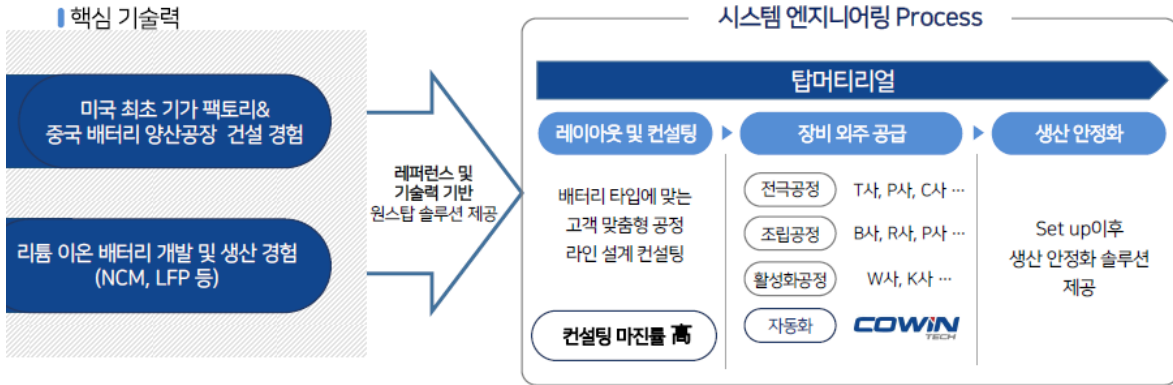
도표 14. 제품별 매출 비중 (2022 년 실적 기준)



자료: 유진투자증권

도표 15. 주요사업 ① 2 차전지 시스템엔지니어링

글로벌 신규 배터리 기업에 파일럿 라인 및 기가팩토리 생산 라인 Turn-key 공급

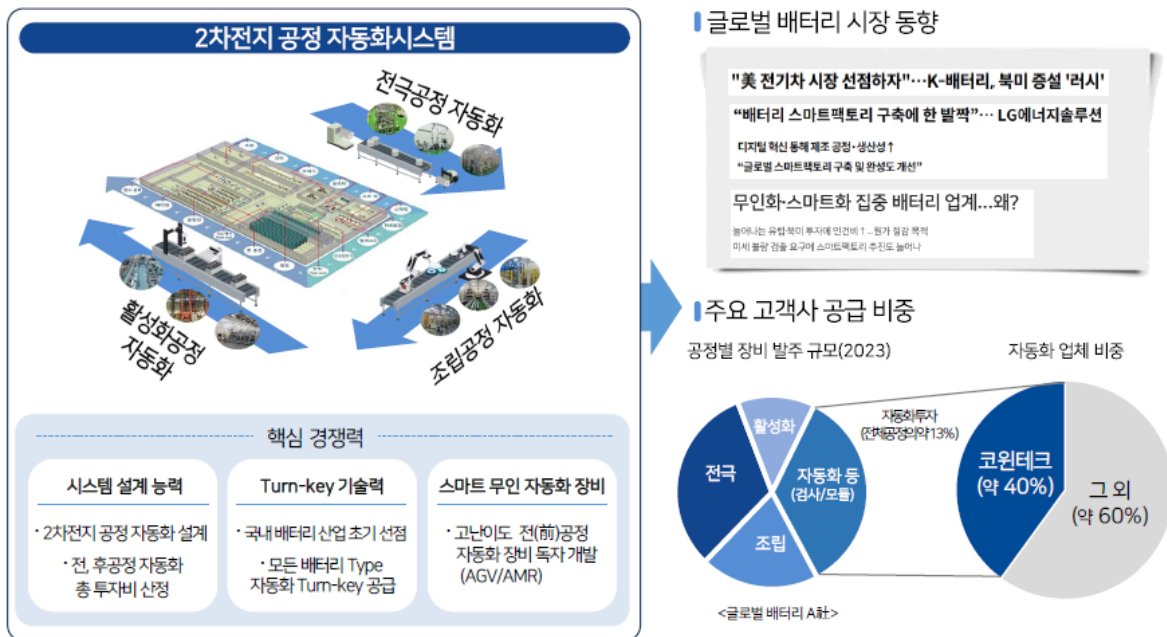


해외 신규 배터리사들의 공장 건설 수요 증가로
글로벌 배터리 시장 고객 확대

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16. 주요사업 ② 2 차전지 공정 자동화시스템

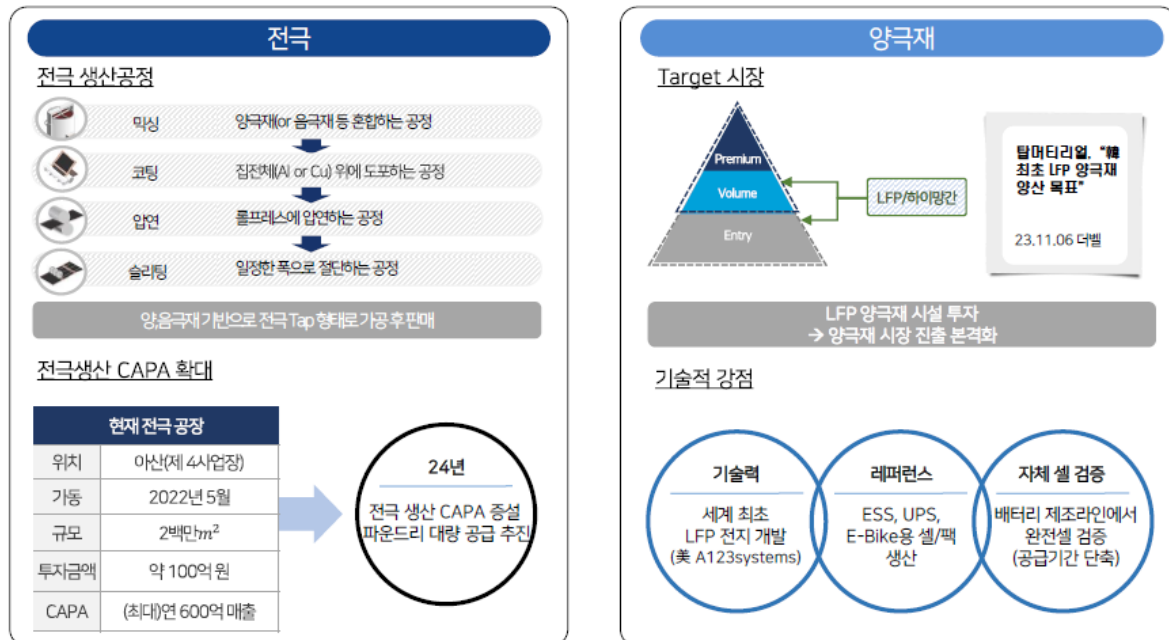
2차전지 생산 공정의 흐름을 연결하는 전(全)공정 자동화시스템 공급



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 17. 주요사업 ③ 전극 및 양극재

2차전지 생산 경험 및 축적된 기술을 통한 전극 및 양극재 양산



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 2 차전지 전(前)공정 세계 최초 진입을 통한 독보적인 시장 지위 선점

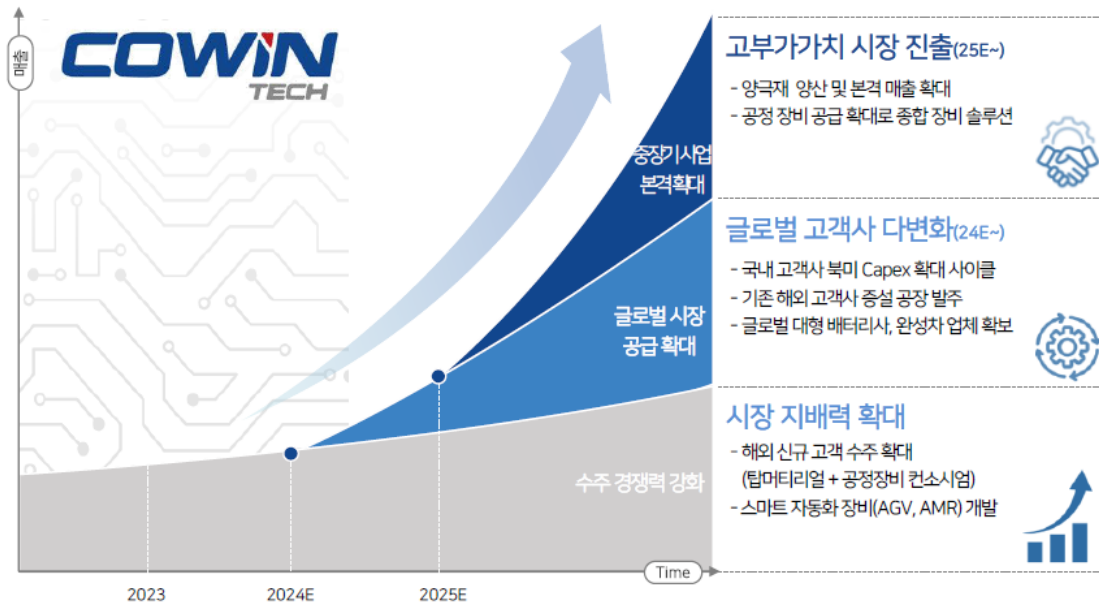
배터리 제조사	공정	코원테크	경쟁사 (가)	경쟁사 (나)	경쟁사 (다)	경쟁사 (라)
국내 A사	전	✓	✓			✓
	후	✓	✓			✓
국내 B사	전	✓		✓		
	후	✓		✓	✓	
국내 C사	전					
	후	✓	✓			
중국	전					
	후	✓				
글로벌(기타)	전					
	후	✓				

코원테크 주요 고객사	전공정	국내 A사 국내 B사	
	후공정	국내 A사 국내 B사	

자료: IR Book, 유진투자증권

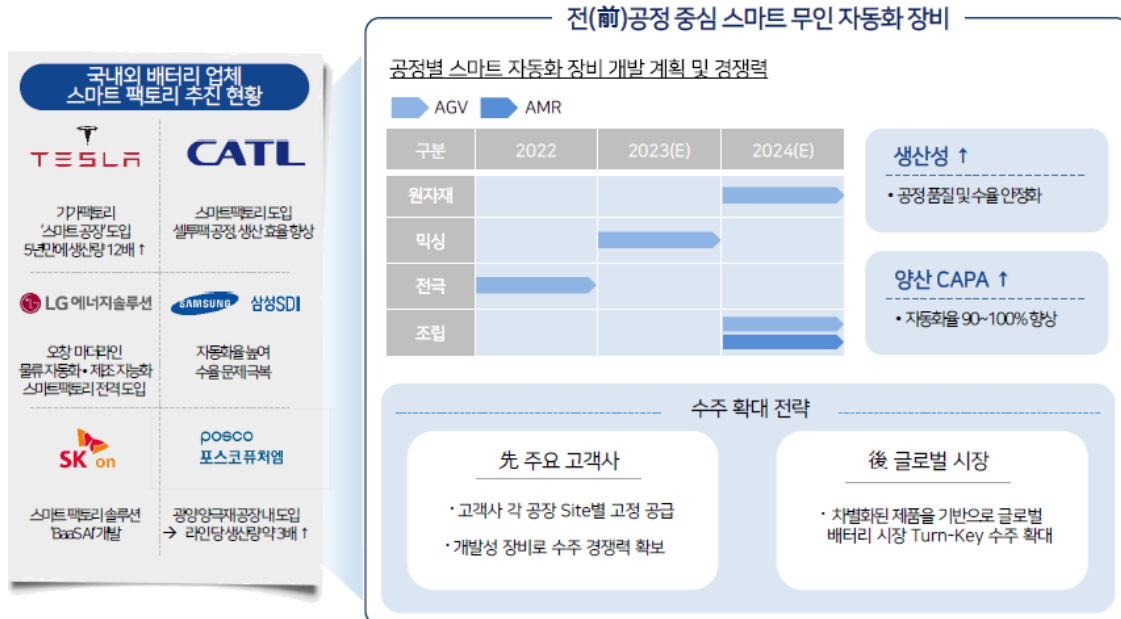
V. 투자포인트

도표 19. 중장기 성장 계획



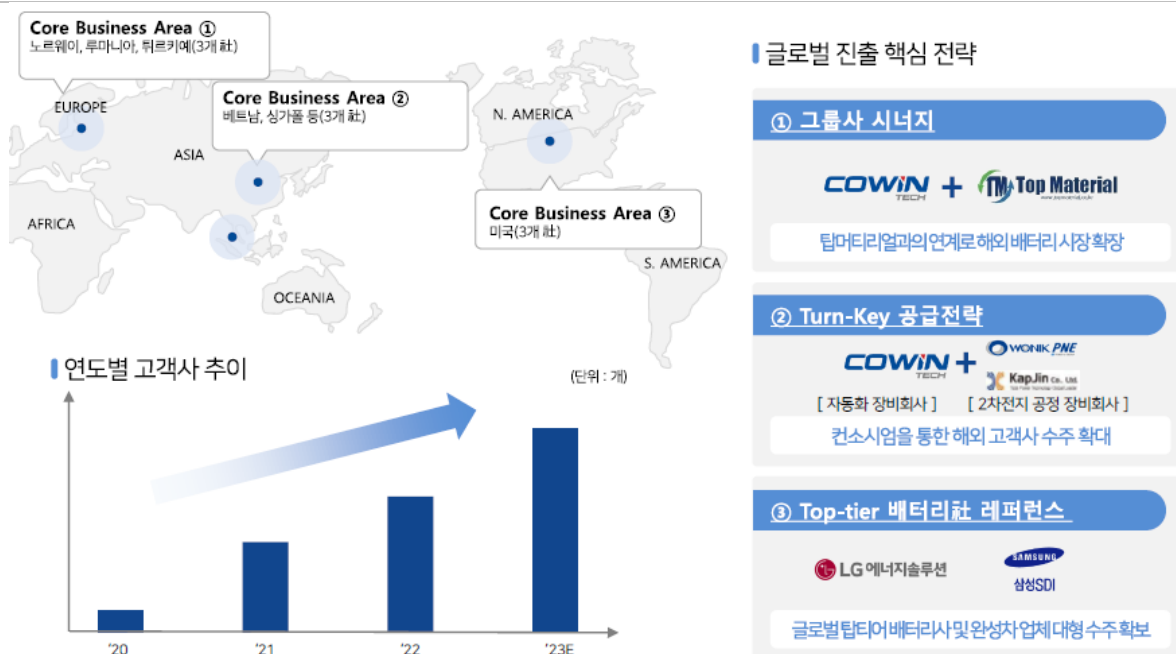
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 자동화 시스템 - 수주 경쟁력 강화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 해외 고객사 확대 전략



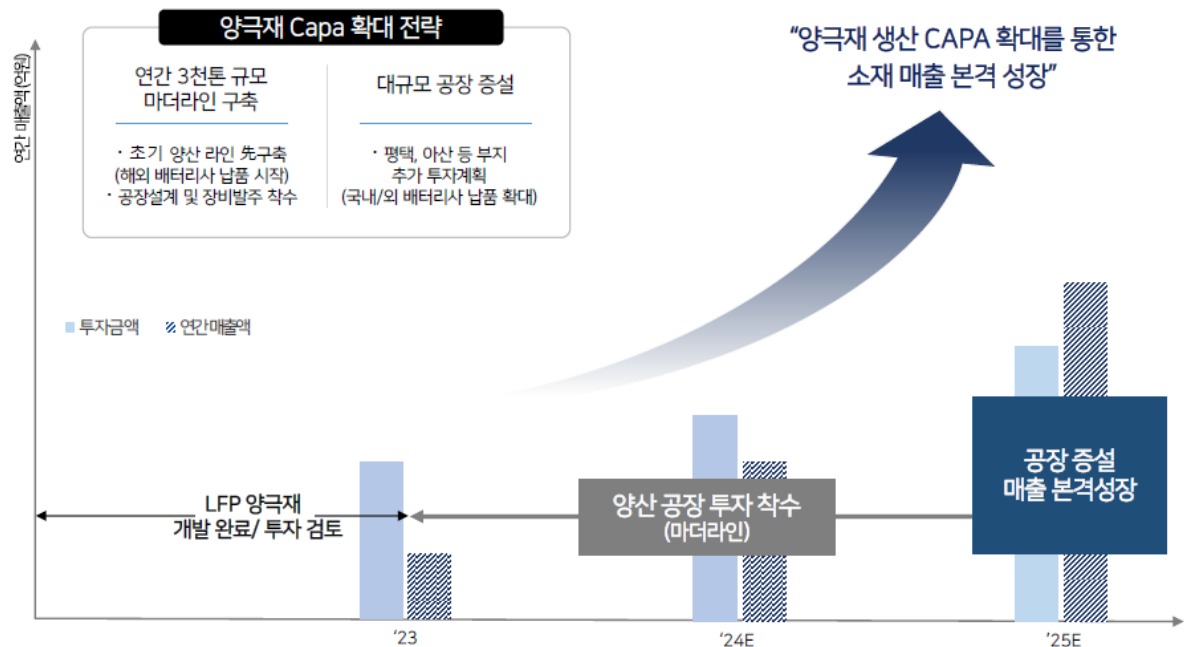
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 2차전지 공정 장비 사업 추진



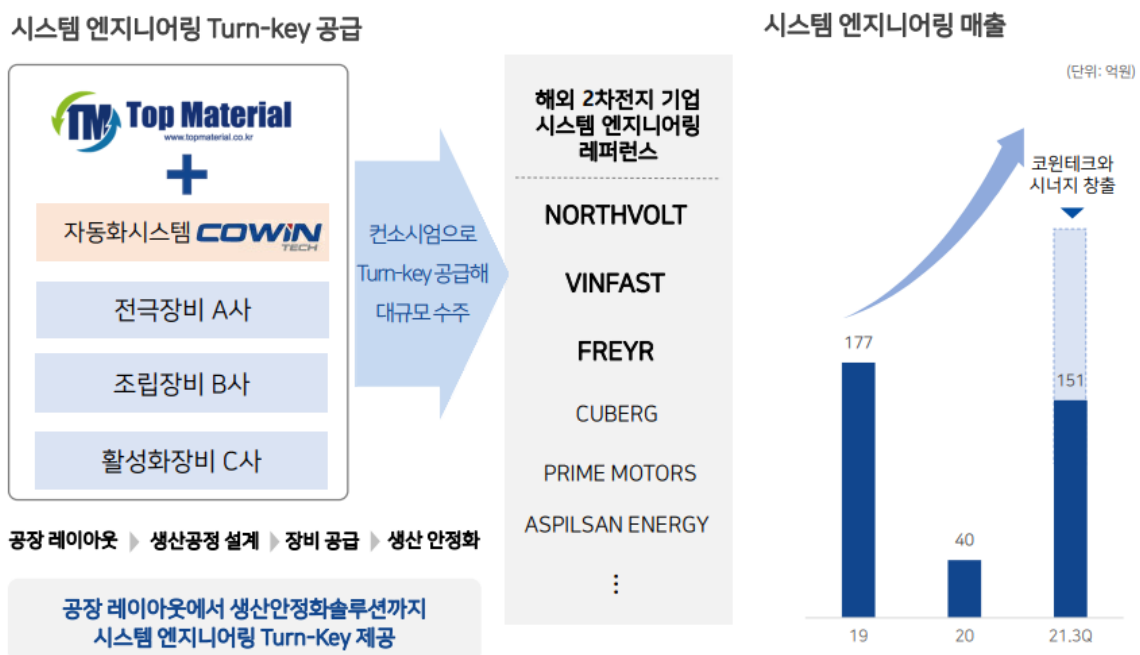
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23. 소재 - 양극화 사업 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 컨소시엄을 통해 글로벌 배터리 기업 시스템엔지니어링 Turn-Key 공급



자료: IR Book, 유진투자증권

코원테크(282880.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
자산총계	186.4	343.8	370.9	419.6	453.6
유동자산	120.2	251.3	258.8	309.2	344.5
현금성자산	51.3	95.4	67.6	71.2	75.3
매출채권	49.8	77.9	108.4	142.0	164.1
재고자산	11.3	37.5	41.9	54.8	63.4
비유동자산	66.2	92.5	112.1	110.3	109.1
투자자산	7.0	13.3	13.2	13.8	14.3
유형자산	42.9	63.5	82.1	78.5	75.3
기타	16.3	15.7	16.7	18.1	19.4
부채총계	68.2	157.1	163.1	185.2	198.5
유동부채	53.8	146.4	152.9	183.0	196.4
매입채무	22.9	64.6	64.9	84.9	98.2
유동성이자부채	28.6	74.4	80.5	90.5	90.5
기타	2.4	7.4	7.5	7.6	7.7
비유동부채	14.4	10.7	10.1	2.2	2.2
비유동이자부채	14.0	10.4	10.0	2.0	2.0
기타	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2
자본총계	118.2	186.7	207.9	234.4	255.1
지배지분	104.4	125.5	142.6	169.1	189.8
자본금	4.7	4.9	5.0	5.2	5.2
자본잉여금	71.3	88.5	91.9	99.8	99.8
이익잉여금	35.5	39.4	52.3	70.8	91.5
기타	(7.1)	(7.2)	(6.6)	(6.6)	(6.6)
비지배지분	13.8	61.2	65.3	65.3	65.3
자본총계	118.2	186.7	207.9	234.4	255.1
총차입금	42.5	84.8	90.5	92.5	92.5
순차입금	(8.7)	(10.6)	22.9	21.4	17.2

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업현금	(0.2)	3.1	(30.3)	(10.3)	8.3
당기순이익	7.4	10.0	27.3	36.2	41.7
자산상각비	2.1	3.8	5.3	4.8	4.4
기타비현금성손익	2.1	7.5	2.0	(24.7)	(20.1)
운전자본증감	(11.6)	(18.6)	(67.8)	(26.8)	(17.8)
매출채권감소(증가)	(16.2)	(27.4)	(34.4)	(33.5)	(22.2)
재고자산감소(증가)	(3.1)	(26.3)	(4.3)	(12.9)	(8.6)
매입채무증가(감소)	9.5	39.3	(5.2)	20.1	13.3
기타	(1.8)	(4.2)	(23.9)	(0.3)	(0.3)
투자현금	2.1	(101.4)	23.7	(4.6)	(4.6)
단기투자자산감소	19.7	(75.4)	48.4	(1.5)	(1.6)
장기투자증권감소	2.3	0.0	0.4	(0.3)	(0.3)
설비투자	(9.5)	(23.3)	(22.6)	0.0	0.0
유형자산처분	0.1	0.1	0.2	0.0	0.0
무형자산처분	(0.1)	(0.3)	(2.1)	(2.5)	(2.5)
재무현금	21.4	96.7	(6.5)	16.9	(1.1)
차입금증가	23.3	39.1	(5.2)	10.0	0.0
자본증가	(1.9)	(1.2)	(1.2)	6.9	(1.1)
배당금지급	1.8	0.9	0.9	1.1	1.1
현금 증감	23.5	(4.5)	(7.9)	2.0	2.6
기초현금	18.5	42.0	37.5	29.7	31.7
기말현금	42.0	37.5	29.7	31.7	34.3
Gross Cash flow	11.5	21.3	38.0	16.5	26.1
Gross Investment	29.2	44.6	92.5	29.8	20.8
Free Cash Flow	(17.7)	(23.3)	(54.5)	(13.3)	5.3

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	106.3	201.2	353.8	477.9	552.1
증가율(%)	134.5	89.1	75.9	35.0	15.5
매출원가	87.1	167.5	287.8	392.0	453.3
매출총이익	19.2	33.7	66.0	85.9	98.8
판매 및 일반관리비	12.6	18.9	28.5	36.8	42.3
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	6.6	14.8	37.5	49.0	56.5
증가율(%)	952.6	123.4	153.8	30.7	15.2
EBITDA	8.7	18.6	42.9	53.9	60.9
증가율(%)	511.7	114.2	130.8	25.7	13.0
영업외손익	1.8	(4.2)	(2.9)	(4.9)	(5.6)
이자수익	0.4	0.8	2.2	1.2	1.4
이자비용	0.5	2.9	5.4	5.4	5.6
지분법손익	(0.6)	0.2	(0.1)	0.1	0.1
기타영업손익	2.6	(2.4)	0.3	(0.7)	(1.5)
세전순이익	8.4	10.5	34.6	44.1	50.8
증가율(%)	317.6	25.4	228.3	27.6	15.2
법인세비용	1.1	0.6	7.3	7.9	9.2
당기순이익	7.4	10.0	27.3	36.2	41.7
증가율(%)	188.8	35.4	174.0	32.7	15.2
지배주주지분	5.6	4.9	14.0	19.7	21.8
증가율(%)	119.2	(11.4)	182.5	40.8	10.7
비지배지분	1.8	5.0	13.3	16.5	19.9
EPS(원)	556	493	1,392	1,907	2,170
증가율(%)	119.2	(11.4)	182.5	37.0	13.8
수정EPS(원)	556	493	1,392	1,907	2,170
증가율(%)	119.2	(11.4)	182.5	37.0	13.8

주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	556	493	1,392	1,907	2,170
BPS	11,019	12,871	14,212	16,858	18,918
DPS	109	112	110	110	110
밸류에이션(배,%)					
PER	54.5	46.7	20.1	14.7	12.9
PBR	2.8	1.8	2.0	1.7	1.5
EV/EBITDA	33.0	11.5	7.5	5.9	5.2
배당수익률	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4
PCR	26.4	10.9	7.4	17.5	10.7
수익성(%)					
영업이익률	6.2	7.3	10.6	10.3	10.2
EBITDA이익률	8.2	9.2	12.1	11.3	11.0
순이익률	6.9	4.9	7.7	7.6	7.6
ROE	5.5	4.3	10.4	12.6	12.1
ROIC	6.4	10.1	15.1	17.1	18.1
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	(7.4)	(5.7)	11.0	9.1	6.7
유동비율	223.2	171.6	169.3	169.0	175.5
이자보상배율	12.1	5.1	6.9	9.0	10.1
활동성(회)					
총자산회전율	0.7	0.8	1.0	1.2	1.3
매출채권회전율	2.7	3.2	3.8	3.8	3.6
재고자산회전율	11.1	8.3	8.9	9.9	9.3
매입채무회전율	6.5	4.6	5.5	6.4	6.0

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 제3자에게 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/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.09.30 기준)

