

# 셀트리온 (068270)

## 1Q24P실적 Review: 당사 예상치 부합

투자의견

BUY(유지)

목표주가

250,000 원(유지)

현재주가

189,700 원(05/09)

시가총액

41\_364(십억원)

제약바이오 권해순 02)368-6181 hskwon@eugenefn.com

- 셀트리온에 대해 투자의견 BUY 및 목표주가 25만원 유지
- 1분기 실적: 유럽에서 선전(善戰), 당사 예상치에 대체적으로 부합한다고 판단, 기존 전망치 유지
- 목표주가는 합병 이후 원가율 정상화가 예상되는 2025E 순이익 현가화 X Target P/E 40배 적용하여 산출
- 1분기 실적 리뷰: 바이오시밀러 부문 판매액(6,512억원) 당사 예상치(6,078억원) 소폭 상회
  - 램시마IV, 트룩시마, 램시마SC 각각 26%yoy, 36%yoy, 74%yoy 증가, 유플라이마와 베그젤마 유럽 입찰시장에 진입하면서 합산 매출액 1천억원 달성. 램시마IV와 램시마SC 합산 매출액 약 4,200억원으로 총 매출액의 64%
  - 원가율(58.4%)은 당사가 예상한 약 60% 수준을 소폭 하회
  - 영업이익 150억원(-92%yoy, -16%qoq, 당사 예상치 90억원). 상반기에 무형자산 상각액 반영되고, 연말까지 원가율이 정상화되어 가는 과정임을 감안 시 하반기로 가면서 개선되는 폭이 중요. 4분기 예상 영업이익 2,770억원
- 미국에서 짐펜트라, 유플라이마, 베그젤마 매출은 3분기부터 발생할 전망. 2~3분기 초에 PBM 추가 등재 예상
  - 유럽에서는 제1 바이오시밀러 기업으로 입지를 다지고 있다고 판단됨
  - 3분기 미국 매출 기여도 상승이 셀트리온의 기업가치의 re-rating 견인할 것 (당사 3월 4일 자료 참고)
  - 셀트리온은 실적 발표에서 3분기 중 짐펜트라의 매출액이 '폭발적인 성장세를 보일 것'으로 표현

주가(원, 05/09)			189,700
시가총액(십억원)			41,364
발행주식수			218,050천주
52주 최고가			241,000원
최저가			131,000원
52주 일간 Beta			0.94
60일 일평균거래대	<u></u>		1,181억원
외국인 지 <del>분율</del>			24.1%
배당수익률(2024F)			0.3%
주주구성 셀트리온홀딩스 (9 국민연금공단 (외			28.2% 5.3%
주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	4.4	8.3	2.4
절대기준	4.6	20.1	10.4
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	250,000	250,000	-
영업이익(24) 영업이익(25)	569 1,806	569 1,806	-

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	2,284	2,176	3,499	4,671
영업이익	647	651	569	1,806
세전손익	626	671	577	1,808
당기순이익	543	540	464	1,452
EPS(원)	3,676	2,432	2,104	6,592
증감률(%)	-7.3	-33.9	-13.5	213.2
PER(UH)	43.7	82.9	90.1	28.8

자료: 유진투자증권

주: 2023년 12월 28일 셀트리온이 셀트리온 헬스케어를 흡수합병함에 따라 2022~2023년 실적과 2024~2025년 예상 실적의 연속성은 없음



셀트리온 1Q24 실적 Review 및 2Q24 실적 전망 도표 1.

		- `				`							
(단위: 십억원,	1Q24P					2Q24E				2024E		2025E	
(건ন: 압국권, (%,%pt)	실적발표	당사 예상치	차이 <sub>₹</sub> (%) <sup>₹</sup>	컨센서스	차이 (%)	예상치	yoy	qoq	2023	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	737	695	6	721	2	795	52	8	2,176	3,499	61	4,671	33
영업이익	15	9	74	6	157	78	-57	406	651	565	-13	1,806	217
순이익	22	9	149	6	273	63	-57	181	536	464	-13	1,452	213
영업이익률	2	1	1	1	1	10	-25	8	30	16	-14	39	22
순이익률	3	1	2	1	2	8	-20	5	<i>25</i>	13	-11	31	18

자료: 셀트리온, 유진투자증권, FnGuide 주: 2023 년 12 월 28 일 셀트리온이 셀트리온헬스케어를 흡수합병함에 따라 2022~2023 년 실적과 2024~2025 년 예상 실적의 영속성은 없음

셀트리온 분기별 실적 전망 도표 2

			•							
(십억원)		202	24E			202	2024E	2025E		
(납크건)	1QP	2QE	3QE	4QE	1QE	2QE	3QE	4QE	202 <del>4</del> E	ZUZJL
매출액	737	795	895	1,072	1,135	1,156	1,179	1,201	3,499	4,671
영업이익	15	78	199	277	374	418	477	537	569	1,806
순이익	22	63	173	202	296	331	377	432	464	1,452
영업이익률	2%	10%	22%	26%	33%	36%	40%	45%	16%	39%
순이익률	3%	8%	18%	19%	26%	29%	32%	36%	13%	31%

자료: 유진투자증권

셀트리온 2024~2025 년 분기별 매출액 추이 도표 3.



자료: 유진투자증권

셀트리온 시가 총액 추이 및 이벤트 도표 4.



자료: Quantiwise, 유진투자증권

### 셀트리온(068270.KS) 재무제표

변화시상	대차대조표						<u>손익계산서</u>					
유동시산 2930 5005 5,483 6,564 7,801 공기용(%) 206 4,7) 608 335 1439 대원전에 614 760 688 733 1,501 대원전에 1,033 1,052 1,747 3,222 1 대원조에 1,033 1,052 1,747 3,222 1 대원조에 1,033 1,052 1,747 3,222 1 대원조에 1,033 1,052 1,749 1,030 1,03	(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
현금상자는 1614 750 698 753 1591 메음왕기 1,251 1,152 1,752 1,474 3,222 1 대응책에 1,635 948 1,205 1,530 1,630 대출축이면 1,533 1,555 1,747 3,222 1 대우등자산 2,962 14,908 14,225 15,100 15,293 7,164 120 1 1 24 194 20 1 2 1 2 1 2 1 2 1 2 1 2 1 2 1 2 1 2	자산총계	5,892	19,918	20,308	21,664	23,094		2,284	2,176	3,499	4,671	4,972
배출하면 1,635 948 1,220 1,530 1,690 배출하면 1,033 1,052 1,747 3,222 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	유동자산	2,930	5,009	5,483	6,564	7,801	증가율(%)	20.6	(4.7)	60.8	33.5	6.4
제고시산   616   3,041   3,294   3,995   4,206   판매일 일반관비   365   4,000   1,178   1,416   2 0	현금성자산	614	760	698	753	1,591	매출원가	1,251	1,125	1,752	1,449	1,442
제고시산   616   3,041   3,294   3,995   4,206   판매일 일반관비   365   4,000   1,178   1,416   2 0	매출채권	1,635	948	1,220	1,580	1,690	매출총이익	1,033	1,052	1,747	3,222	3,530
등위시산 1,007 1,215 1,142 1,302 1,375 경기용(%) (130) 0,7 (17.2 1,714 1,715 1,715 1,715 3,718 (%) (130) 0,7 (17.2 1,714 1,715 1,715 1,715 3,718 (%) (130) 0,7 (17.2 1,714 1,715 1,	재고자산		3,041		3,950	4,226	판매 및 일반관리비	385		1,178		1,608
유명차산 1,007 1,215 1,142 1,302 1,375 2,146(%) (130) 0,7 (12.7) 2,174 1/15 1,162 13,336	비유동자산	2,962	14,908	14,825	15,100	15,293		12	4	194	20	14
기타 1,622 13,336 13,316 13,326 13,336 EBITDA		332						647	651	569	1,806	1,923
무해준   1,617   2,792   2,875   2,889   2,902   중남왕   2,511   2,514   2,417   2,545   2,551   2,554   3	유형자산	1,007	1,215	1,142	1,302	1,375	증가율(%)	(13.0)	0.7	(12.7)	217.4	6.5
유동성이자부채 655 1,783 1,783 1,733 1,734 1,735 2,531 2,734 1,735 1,733 1,734 1,735	기타	1,622	13,336	13,316	13,326	13,336	EBITDA	874	897	771	2,103	2,283
유동성이자부채 665 1,783 1,783 1,743 1,745 1,703 1,748 1,703 1,748 1,703 1,748	부채총계	1,617	2,792	2,875	2,889	2,902	증가율(%)	(8.8)	2.7	(14.1)	172.8	8.5
매입재무 371 477 549 592 624 이 시수의 144 19 19 19 19 19 19	유동부채			2,545				(21)	20		2	(5)
유동에이시부채 665 1/183 1/83 1/135 1/135 1/136 1/136 1/136 1/136 1/137 1/136 1/137 1/136 1/137 1/136 1/137 1/136 1/137 1/137 1/136 1/137 1/137 1/137 1/137 1/137 1/137 1/137 1/137 1/137 1/137 1/138 1/137 1/138 1/137 1/138 1/137 1/138				549					19	19	19	19
기타   15%			1,783	1,783	1,743	1,703		8	10	14	14	14
비유통이자부채 154 107 107 107 107 402 4020					•			7	(13)	0	0	(
비유동이라부채 159 107 107 107 107 세찬순이익 626 671 577 1808 1109 115 1169 214 222 231 240 중가율(%) (152) 7.2 (140) 2133 전본총계 4,274 17,126 17,433 18,75 20,192 범인세비용 95 131 113 356 시재내지본 4,139 16,981 17,288 18,630 20,047 당기순이익 543 540 464 1,452 1 지본임어금 811 14,790 14			321					(35)		3	(4)	(10
자본층계 4,274 17,126 17,433 18,775 20,192 법인세비용 95 131 13 35   자본층계 4,274 17,126 17,433 18,775 20,192 법인세비용 95 131 13 35   자보증계 14,199 16,981 17,288 18,630 20,47 당가순이역 543 540 464 1,452 1 자보금에 141 12,20 2,20 2,20 2,20 2,20 중가율(%) (8.9) (0.5) (14.1) 2,132 2 자보증에금 871 14,790 14,												1,918
자본층계         4,274         17,126         17,433         18,775         20,192         범인세비용         95         131         113         356           지배지분         4,139         16,981         17,228         18,630         20,047         57,260 (%)         8,93         500         464         1,452         1,472         14,790         14,790         14,790         14,790         14,790         14,790         14,790         14,790         14,790         지배주주지분         538         536         464         1,452         1,452         14,790         14,790         14,790         지배주주지분         538         536         464         1,452         0											•	6.
재												391
자본당여금												1,527
자본잉어금 3,485 3,964 4,324 5,666 7,082 6)구나 이익었다금 3,485 3,964 4,324 5,666 7,082 6)구나 이익었다금 3,485 3,964 4,324 5,666 7,082 6)구나 이익었다금 3,885 3,964 4,324 5,666 7,082 6)구나 이익었다금 3,885 1,145 145 145 145 145 145 145 145 145 145												5.2
이익영어금 3,485 3,964 4,324 5,666 7,082												1,527
기타 대체												5.2
바지배지분 135 145 145 145 145 145 EPS(원) 3,676 2,432 2,104 6,592 전본총계 4,274 17,126 17,433 18,775 20,192 증가들(%) 7,3 (339) (135) 2132 전환임급 819 1,890 1,890 1,890 20 20 증가들(%) 7,3 (339) (135) 2132 전환임급 206 1,131 1,192 1,098 220 증가들(%) 7,3 (339) (135) 2132 전환임급 206 1,131 1,192 1,098 220 증가들(%) 7,3 (339) (135) 2132 전환임급 206 1,131 1,192 1,098 220 증가들(%) 7,3 (339) (135) 2132 전환임급 206 1,131 1,192 1,192 1,194 2,193 2,194 2												2,2
사건용계         4,274         17,126         17,433         18,775         20,192         증가들(%)         (7.3)         (3.39)         (1.35)         2132           출처입금         819         1,890         1,890         1,850         1,810         수원FPS(원)         3,676         2,432         2,104         6,592         6           한게급으름표         ************************************												6,932
흥치입금									•			<b>0,932</b> 5,2
한 경험금 변경									, ,	. ,		
한금호름표 (단위:십억원) 2022A 2023A 2024F 2025F 2026F 영업현금 1 537 275 777 1,542 무당지표(원) 당기순이익 543 540 464 1,452 1,527 EPS 3,676 2,432 2,104 6,592 (전 사산성각비 226 246 202 297 360 BPS 29,338 77,083 78,478 84,570 9 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1									-			6,932
(단위:섭역원) 2022A 2023A 2024F 2025F 2026F 영업현금 1 537 275 777 1,542 당기순이익 543 540 464 1,452 1,527 EPS 3,676 2,432 2,104 6,592 6 자산상각비 226 246 202 297 360 BPS 29,398 77,083 78,478 84,570 9 기타비현금성손익 166 127 70 21 34 DPS 399 500 500 500 500 로인적사본증감 (748) (221) (461) (981) (355) 밸류에이션(배,%) 로센사본증감 (748) (221) (461) (981) (355) 밸류에이션(배,%) 로센사본증감 (748) (221) (461) (981) (355) 플류에이션(배,%) 로센사본증감 (748) (221) (461) (981) (355) 플류에이션(배,%) 로센사본증감 (748) (296) (272) (360) (1111) PER 43.7 82.9 90.1 28.8 대원채무증가(감소 (57) 57 (253) (656) (276) PBR 55 2.6 2.4 2.2 대원채무증가(감소 (54) 54 (2) 72 43 41 EV/EBITDA 26.1 34.1 55.2 20.2 기타 96 20 (8) (9) (9) 변사수익률 0.2 0.2 0.3 0.3 (57) 무지현금 (297) (139) (239) (581) (651) PCR 24.3 48.6 56.8 23.8 단기투자자산감소 (9) (164) (6) (8) (97) 수익성(%) 장기투자증권감소 (24) (19) 0 (95) (100) 영업이익률 28.3 29.9 16.3 38.7 설비투자 111 210 80 324 300 EBITDA이익률 38.2 41.2 22.0 45.0 유형자산처분 0 0 0 0 0 0 0 순이익률 28.3 24.8 13.2 31.1 무형자산처분 (201) (141) (144) (144) (144) ROE 13.4 5.1 2.7 8.1 자꾸현금 (350) (385) (104) (150) (150) (150) (150) (150) (100) 무장성(배,%) 자본증가 (373) (963) (104) (110) (110) 순차입금/자기자본 4.8 6.6 6.8 5.8 대원자리급급 10.2 52 10.4 110 110 수차입금/자기자본 4.8 6.6 6.8 5.8 1.8 반당금지급 10.2 52 10.4 110 110 수차입금/자기자본 4.8 6.6 6.8 5.8 1.8 1.2 1.1 1.3 대원급급 551 565 497 544 1.285 총자산회검율 0.4 0.2 0.2 0.2 0.2 0.2 0.2 0.2 0.2 0.2 0.2	<u> </u>	200	1,131	1,192	1,090	220	_ 등기뀰(%)	(7.5)	(55.9)	(13.3)	213,2	5.2
영합한금 1 537 275 777 1,542 주당지표(원) 당기순이익 543 540 464 1,452 1,527 EPS 3,676 2,432 2,104 6,592 6 자산상각비 226 246 202 297 360 BPS 29,398 77,083 78,478 84,570 9 기타비현금성손익 166 127 70 21 34 DPS 399 500 500 500 500 으전자본증감 (748) (221) (461) (981) (355)							주요투자지표					
당기순이익 543 540 464 1,452 1,527 EPS 3,676 2,432 2,104 6,592 전 사산상각비 226 246 202 297 360 BPS 29,398 77,083 78,478 84,570 9 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1		2022A			2025F	2026F		2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산상각비 226 246 202 297 360 BPS 29.388 77.083 78.478 84.570 97.1타비현금성손익 166 127 70 21 34 DPS 399 500 500 500 500 500 로전자본증감 (748) (221) (461) (981) (355) <b>밸류에이션(배,%)</b> 마출채권감소(증가) (683) (296) (272) (360) (111) PER 43.7 82.9 90.1 28.8 지고자산감소(증가) (215) 57 (253) (656) (276) PBR 5.5 2.6 2.4 2.2 기타 96 20 (8) (9) (9) 배당수익률 0.2 0.2 0.3 0.3 기타 97.0 전체 48.6 56.8 23.8 단기투자자산감소 (9) (164) (6) (8) (97) 수약성(%) 공기투자증권감소 (24) (19) 0 (95) (100) 영업이익률 28.3 29.9 16.3 38.7 달레두자산처분 (201) (141) (144) (144) ROE 13.4 5.1 22.0 45.0 부형자산처분 (201) (141) (144) (144) ROE 13.4 5.1 27.7 8.1 무형자산처분 (201) (141) (144) (144) ROE 13.4 5.1 2.7 8.1 부형자산처분 (201) (141) (144) (144) ROE 13.4 5.1 2.7 8.1 부형자산처분 (201) (141) (144) (144) ROE 13.4 5.1 2.7 8.1 부형자산처분 (201) (141) (144) (144) ROE 13.4 5.1 2.7 8.1 부형자산처분 (201) (141) (144) (144) ROE 13.4 5.1 2.7 8.1 부형자산처분 (201) (141) (144) (144) ROE 13.4 5.1 2.7 8.1 부형자산처분 (201) (141) (144) (144) ROE 13.4 5.1 2.7 8.1 부형자산처분 (201) (141) (144) (144) ROE 13.4 5.1 2.7 8.1 부형자산처분 (201) (141) (144) (144) ROE 13.4 5.1 2.7 8.1 부형자산처분 (201) (141) (144) (144) ROE 13.4 5.1 2.7 8.1 부형자산처분 (201) (141) (144) (144) ROE 13.4 5.1 2.7 8.1 부형자산처분 (201) (141) (144) (144) ROE 13.4 5.1 2.7 8.1 부형자산처분 (201) (141) (144) (144) ROE 13.4 5.1 2.7 8.1 부형자산처분 (201) (141) (144) (144) ROE 13.4 5.1 2.7 8.1 부형자산처분 (201) (141) (144) (144) ROE 13.4 5.1 2.7 8.1 1.7 1.7 2.2 2.0 1.2 1.2 1.2 1.2 1.2 1.2 1.2 1.2 1.2 1.2												
기타비현금성손익 (748) (221) (461) (981) (355) 별류에이션(배,%)  매출채권감소(증가) (683) (296) (272) (360) (111) PER 43,7 82,9 90,1 28,8 대조사산감소(증가) (215) 57 (253) (656) (276) PBR 55 2,6 2,4 2,2 대입채무증가(감소) 54 (2) 72 43 41 EV/EBITDA 26,1 34,1 55,2 20,2 기타 96 20 (8) (9) (9) 배당수익률 0,2 0,2 0,3 0,3 인구투자찬감소 (9) (164) (6) (8) (9) (9) 바당수익률 0,2 0,2 0,3 0,3 인구투자찬감소 (9) (164) (6) (8) (9) (70,1 (139) (239) (581) (651) PCR 24,3 48,6 56,8 23,8 인기투자자산감소 (9) (164) (19) 0 (95) (100) 영업이익률 28,3 29,9 16,3 38,7 실비투자 111 210 80 32,4 300 EBITDA이익률 38,2 41,2 22,0 45,0 유형자산처분 0 0 0 0 0 순이익률 28,3 29,9 16,3 38,7 인구투자산처분 (201) (141) (144) (144) (144) ROE 13,4 5,1 2,7 8,1 무형자산처분 (201) (141) (144) (144) (144) ROE 13,4 5,1 2,7 8,1 사업금증가 (58) (90) 0 (40) (40) (40) 인경성(배,%) 자본증가 (373) (963) (104) (110) (110) 순차입금/자기자본 4,8 6,6 6,8 5,8 1,2 1,2 1,1 1,3 1,3 1,2 1,2 1,2 1,1 1,3 1,3 1,2 1,2 1,1 1,3 1,3 1,2 1,2 1,1 1,3 1,3 1,2 1,2 1,1 1,3 1,3 1,2 1,2 1,1 1,3 1,3 1,2 1,2 1,1 1,3 1,3 1,2 1,2 1,1 1,3 1,3 1,2 1,2 1,1 1,3 1,3 1,2 1,2 1,1 1,3 1,3 1,2 1,2 1,1 1,3 1,3 1,2 1,1 1,3 1,3 1,2 1,2 1,1 1,3 1,3 1,2 1,2 1,1 1,3 1,3 1,2 1,2 1,1 1,3 1,3 1,2 1,2 1,1 1,3 1,3 1,2 1,2 1,1 1,3 1,3 1,2 1,2 1,1 1,3 1,3 1,2 1,2 1,1 1,3 1,3 1,2 1,2 1,1 1,3 1,3 1,2 1,2 1,1 1,3 1,3 1,2 1,2 1,1 1,3 1,2 1,2 1,1 1,3 1,3 1,2 1,2 1,1 1,3 1,3 1,2 1,2 1,1 1,3 1,2 1,2 1,1 1,3 1,2 1,2 1,1 1,3 1,2 1,2 1,1 1,3 1,2 1,2 1,1 1,3 1,3 1,2 1,2 1,1 1,3 1,3 1,2 1,2 1,1 1,3 1,3 1,2 1,2 1,1 1,3 1,2 1,2 1,1 1,3 1,3 1,2 1,2 1,1 1,3 1,3 1,2 1,2 1,1 1,3 1,4 1,4 1,4 1,4 1,4 1,4 1,4 1,4 1,4 1,4												6,932
응전사본증감 (748) (221) (461) (981) (355) 벨류에이션(배,%) 매출채권감소(증가) (683) (296) (272) (360) (111) PER 43.7 82.9 90.1 28.8 재고자산감소(증가) (215) 57 (253) (656) (276) PBR 5.5 2.6 2.4 2.2 매입채무증가(감소) 54 (2) 72 43 41 EV/EBITDA 26.1 34.1 55.2 20.2 기타 96 20 (8) (9) (9) 배당수익률 0.2 0.2 0.3 0.3 투자현금 (297) (139) (239) (581) (651) PCR 24.3 48.6 56.8 23.8 단기투자자산감소 (9) (164) (6) (8) (97) 수익성(%) 장기투자증권감소 (24) (19) 0 (95) (100) 영업이익률 28.3 29.9 16.3 38.7 실비투자 111 210 80 32.4 300 EBITDA이익률 38.2 41.2 22.0 45.0 유형자산처분 (201) (141) (144) (144) (144) (144) ROE 13.4 5.1 2.7 8.1 부당증가 (373) (963) (104) (150) (150) ROIC 14.1 4.7 2.5 7.6 학원금하가 (58) (90) 0 (40) (40) 사본증가 (373) (963) (104) (110) (110) (110) 순차입금(자기자본 4.8 6.6 6.8 5.8 1.2 11.8 13.0 (192) 전급 551 565 497 544 1.285 총자산회전율 0.4 0.2 0.2 0.2 0.2 (133) (134) (1	자산상각비	226	246	202	297	360	BPS	29,398	77,083	78,478	84,570	91,002
매출채권감소(증가) (683) (296) (272) (360) (111) PER 43.7 82.9 90.1 28.8 시고사산감소(증가) (215) 57 (253) (656) (276) PBR 5.5 2.6 2.4 2.2 대입채무증가(감소) 54 (2) 72 43 41 EV/EBITDA 26.1 34.1 55.2 20.2 기타 96 20 (8) (9) (9) 배당수익률 0.2 0.2 0.3 0.3 0.3 투자현금 (297) (139) (239) (581) (651) PCR 24.3 48.6 56.8 23.8 단기투자자산감소 (9) (164) (6) (8) (97) 수익성(%) 장기투자증권감소 (24) (19) 0 (95) (100) 영업이익률 28.3 29.9 16.3 38.7 설비투자 111 210 80 324 300 EBITDA이익률 38.2 41.2 22.0 45.0 유형자산처분 (201) (141) (144) (144) (144) ROE 13.4 5.1 2.7 8.1 부연금증가 (58) (90) 0 (40) (150) ROIC 14.1 4.7 2.5 7.6 차입금증가 (58) (90) 0 (40) (150) 부연금 (10) 순차입금/자기자본 4.8 6.6 6.8 5.8 1.8 비방금지급 102 52 104 110 110 순차입금/자기자본 4.8 6.6 6.8 5.8 1.8 비방금지급 102 52 104 110 110 수타일을 26.4 202.8 215.4 257.4 1.2 한금 증감 (637) 13 (68) 47 741 이자보상배율 8.2 6.4 202.8 215.4 257.4 1.2 1.2 1.2 1.2 1.2 1.2 1.3 1.3 1.3 1.3 1.3 1.3 1.3 1.3 1.3 1.3		166	127	70	21	34		399	500	500	500	500
재고자산감소(증가) (215) 57 (253) (656) (276) PBR 5.5 2.6 2.4 2.2   미입채무증가(감소) 54 (2) 72 43 41 EV/EBITDA 26.1 34.1 55.2 20.2   기타 96 20 (8) (9) (9) 배당수익률 0.2 0.2 0.3 0.3    F자현금 (297) (139) (239) (581) (651) PCR 24.3 48.6 56.8 23.8   단기투자사산감소 (9) (164) (6) (8) (97) 수익성(%)   강기투자증권감소 (24) (19) 0 (95) (100) 영업이익률 28.3 29.9 16.3 38.7   설비투자 111 210 80 32.4 300 EBITDA이익률 38.2 41.2 22.0 45.0   유형자산처분 (0) (141) (144) (144) (144) ROE 13.4 5.1 2.7 8.1    자무현금 (350) (385) (104) (150) (150) ROIC 14.1 4.7 2.5 7.6   자입금증가 (58) (90) 0 (40) (40) 안청성 (배,%)   자본증가 (373) (963) (104) (110) (110) 순차입금/자기자본 4.8 6.6 6.8 5.8   배당금지급 102 52 104 110 110 유동비율 22.6 20.4 202.8 215.4 257.4 5.1   한금 증감 (637) 13 (68) 47 741 이자보상배율 86.2 67.4 41.2 130.7 7   기보현금 551 565 497 544 1.285 총자산회전율 0.4 0.2 0.2 0.2   Gross Cash flow 966 913 735 1,758 1,896 매출채권회전율 1.7 1.7 3.2 3.3   Gross Investment 1,036 197 693 1,553 908 재고자산회전율 3.8 1.2 1.1 1.3	운전자본 <del>증</del> 감	(748)	(221)	(461)	(981)	(355)	밸류에이션(배,%)					
매입채무증가(감소) 54 (2) 72 43 41 EV/EBITDA 26.1 34.1 55.2 20.2 기타 96 20 (8) (9) (9) 배당수익률 0.2 0.2 0.3 0.3  투자현금 (297) (139) (239) (581) (651) PCR 24.3 48.6 56.8 23.8  단기투자자산감소 (9) (164) (6) (8) (97) 수익성(%) 장기투자증권감소 (24) (19) 0 (95) (100) 영업이익률 28.3 29.9 16.3 38.7 설비투자 111 210 80 324 300 EBITDA이익률 38.2 41.2 22.0 45.0 유형자산처분 (0) 0 0 0 0 0 순이익률 23.8 24.8 13.2 31.1 무형자산처분 (201) (141) (144) (144) (144) ROE 13.4 5.1 2.7 8.1  재무현금 (350) (385) (104) (150) (150) ROIC 14.1 4.7 2.5 7.6  차입금증가 (58) (90) 0 (40) (40) 안정성 (배,%) 자본증가 (373) (963) (104) (110) (110) 순차입금/자기자본 4.8 6.6 6.8 5.8 배당금지급 102 52 104 110 110 유동비율 22.64 20.2 21.54 257.4 5.1  한금 증감 (637) 13 (68) 47 741 이자보상배율 86.2 67.4 41.2 130.7 12.5  기탈현금 551 565 497 544 1.285 총자산회전율 0.4 0.2 0.2 0.2  Gross Cash flow 966 913 735 1,758 1,896 매출채권회전율 1.7 1.7 3.2 3.3  Gross Investment 1,036 197 693 1,553 908 재고자산회전율 3.8 1.2 1.1 1.3	매출채권감소(증가)	(683)	(296)	(272)	(360)	(111)	PER	43.7	82.9	90.1	28.8	27.4
기타 96 20 (8) (9) (9) 배당수익률 0.2 0.2 0.3 0.3 0.3 투자현금 (297) (139) (239) (581) (651) PCR 243 48.6 56.8 23.8 단기투자자산감소 (9) (164) (6) (8) (97) 수익성(%) 장기투자증권감소 (24) (19) 0 (95) (100) 영업이익률 28.3 29.9 16.3 38.7 설비투자 111 210 80 324 300 EBITDA이익률 38.2 41.2 22.0 45.0 유형자산처분 0 0 0 0 0 0 0 0 순이익률 23.8 24.8 13.2 31.1 무형자산처분 (201) (141) (144) (144) (144) ROE 13.4 5.1 2.7 8.1 재무현금 (350) (385) (104) (150) (150) ROIC 14.1 4.7 2.5 7.6 차입금증가 (58) (90) 0 (40) (40) 안정성(배,%) 자본증가 (373) (963) (104) (110) (110) 순차입금/자기자본 4.8 6.6 6.8 5.8 배당금지급 102 52 104 110 110 유동비율 2264 202.8 215.4 257.4 3.0 현금 증감 (637) 13 (68) 47 741 이자보상배율 86.2 67.4 41.2 130.7 1 기본현금 1,188 551 565 497 544 1,285 총자산회전율 0.4 0.2 0.2 0.2 Gross Cash flow 966 913 735 1,758 1,896 매출채권회전율 1.7 1.7 3.2 3.3 Gross Investment 1,036 197 693 1,553 908 재고자산회전율 3.8 1.2 1.1 1.3	재고자산감소(증가)	(215)	57	(253)	(656)	(276)	PBR	5.5	2.6	2.4	2.2	2.1
기타 96 20 (8) (9) (9) 배당수익률 0.2 0.2 0.3 0.3 0.3 투자현금 (297) (139) (239) (581) (651) PCR 243 48.6 56.8 23.8 단기투자자산감소 (9) (164) (6) (8) (97) 수익성(%) 장기투자증권감소 (24) (19) 0 (95) (100) 영업이익률 28.3 29.9 16.3 38.7 설비투자 111 210 80 324 300 EBITDA이익률 38.2 41.2 22.0 45.0 유형자산처분 0 0 0 0 0 0 0 0 순이익률 23.8 24.8 13.2 31.1 무형자산처분 (201) (141) (144) (144) (144) ROE 13.4 5.1 2.7 8.1 재무현금 (350) (385) (104) (150) (150) ROIC 14.1 4.7 2.5 7.6 차입금증가 (58) (90) 0 (40) (40) 안정성(배,%) 자본증가 (373) (963) (104) (110) (110) 순차입금/자기자본 4.8 6.6 6.8 5.8 배당금지급 102 52 104 110 110 유동비율 2264 202.8 215.4 257.4 3.0 현금 증감 (637) 13 (68) 47 741 이자보상배율 86.2 67.4 41.2 130.7 1 기본현금 1,188 551 565 497 544 1,285 총자산회전율 0.4 0.2 0.2 0.2 Gross Cash flow 966 913 735 1,758 1,896 매출채권회전율 1.7 1.7 3.2 3.3 Gross Investment 1,036 197 693 1,553 908 재고자산회전율 3.8 1.2 1.1 1.3	매입채무증가(감소)	54	(2)	72	43	41	EV/EBITDA	26.1	34.1	55.2	20.2	18.2
투자현금         (297)         (139)         (239)         (581)         (651)         PCR         243         48.6         56.8         23.8           단기투자자산감소         (9)         (164)         (6)         (8)         (97)         수익성(%)         32.3         29.9         16.3         38.7           설비투자         111         210         80         324         300         EBITDA이익률         38.2         41.2         22.0         45.0           유형자산처분         0         0         0         0         0         0         260익률         23.8         24.8         13.2         31.1           무형자산처분         (201)         (141)         (144)         (144)         (144)         ROE         13.4         5.1         2.7         8.1           재무현금         (350)         (385)         (104)         (150)         (150)         ROIC         14.1         4.7         2.5         7.6           자입금증가         (58)         (90)         0         (40)         (40)         안정성 (배,%)         2264         20.2         21.54         257.4         2264         20.2         22.8         215.4         257.4         2264         20.2         22.6         20.2		96		(8)	(9)	(9)	배당수익률		0.2			0.3
단기투자자산감소 (9) (164) (6) (8) (97) 수익성(%) 장기투자증권감소 (24) (19) 0 (95) (100) 영업이익률 28.3 29.9 16.3 38.7 설비투자 111 210 80 324 300 EBITDA이익률 38.2 41.2 22.0 45.0 유형자산처분 0 0 0 0 0 0 순이익률 23.8 24.8 13.2 31.1 무형자산처분 (201) (141) (144) (144) (144) ROE 13.4 5.1 2.7 8.1  재무현금 (350) (385) (104) (150) (150) ROIC 14.1 4.7 2.5 7.6 차입금증가 (58) (90) 0 (40) (40) 언정성(배,%) 자본증가 (373) (963) (104) (110) (110) 순차입금/자기자본 4.8 6.6 6.8 5.8 배당금지급 102 52 104 110 110 유동비율 2264 202.8 215.4 257.4 3.1 한금 증감 (637) 13 (68) 47 741 이자보상배율 86.2 67.4 41.2 130.7 기호현금 1,188 551 565 497 544 1,285 총자산회전율 0.4 0.2 0.2 0.2 Gross Cash flow 966 913 735 1,758 1,896 매출채권회전율 1.7 1.7 3.2 3.3 Gross Investment 1,036 197 693 1,553 908 재고자산회전율 3.8 1.2 1.1 1.3		(297)	(139)	(239)			5.55		48.6		23.8	22.0
장기투자증권감소 (24) (19) 0 (95) (100) 영업이익률 28.3 29.9 16.3 38.7 설비투자 111 210 80 324 300 EBITDA이익률 38.2 41.2 22.0 45.0 유형자산처분 0 0 0 0 0 0 순이익률 23.8 24.8 13.2 31.1 무형자산처분 (201) (141) (144) (144) (144) ROE 13.4 5.1 2.7 8.1 전무형자산처분 (350) (385) (104) (150) (150) ROIC 14.1 4.7 2.5 7.6 전략증가 (58) (90) 0 (40) (40) 선정성 (배,%) 자본증가 (373) (963) (104) (110) (110) 순차입금/자기자본 4.8 6.6 6.8 5.8 배당금지급 102 52 104 110 110 유동비율 22.64 202.8 215.4 257.4 3.0 전략금 1,188 551 565 497 544 21.2 전략금 551 565 497 544 1,285 총자산회전율 0.4 0.2 0.2 0.2 Gross Cash flow 966 913 735 1,758 1,896 대출채권회전율 1.7 1.7 3.2 3.3 Gross Investment 1,036 197 693 1,553 908 재고자산회전율 3.8 1.2 1.1 1.3												
설비투자 111 210 80 324 300 EBITDA이익률 382 41.2 22.0 45.0 유형자산처분 0 0 0 0 0 0 순이익률 23.8 24.8 13.2 31.1 무형자산처분 (201) (141) (144) (144) (144) ROE 13.4 5.1 2.7 8.1 전략급 (350) (385) (104) (150) (150) ROIC 14.1 4.7 2.5 7.6 전략급 (373) (963) (104) (110) (110) 순차입금/자기자본 4.8 6.6 6.8 5.8 배당금지급 102 52 104 110 110 유동비율 2264 202.8 215.4 257.4 3 전략급 1,188 551 565 497 544 288 (호) 기발현금 551 565 497 544 1,285 총자산회전율 0.4 0.2 0.2 0.2 Gross Cash flow 966 913 735 1,758 1,896 대출채권회전율 1.7 1.7 3.2 3.3 Gross Investment 1,036 197 693 1,553 908 재고자산회전율 3.8 1.2 1.1 1.3								283	29.9	163	38.7	38,7
유형자산처분 (201) (141) (144) (144) (144) ROE 13.4 5.1 2.7 8.1 재무현금 (350) (385) (104) (150) (150) ROIC 14.1 4.7 2.5 7.6 차입금증가 (58) (90) 0 (40) (110) (110) 순차입금/자기자본 4.8 6.6 6.8 5.8 배당금지급 102 52 104 110 110 유동비율 2264 202.8 215.4 257.4 3 현금 증감 (637) 13 (68) 47 741 이자보상배율 86.2 67.4 41.2 130.7 7 기본현금 551 565 497 544 1,285 총자산회전율 0.4 0.2 0.2 0.2 Gross Cash flow 966 913 735 1,758 1,896 대출채권회전율 1.7 1.7 3.2 3.3 Gross Investment 1,036 197 693 1,553 908 재고자산회전율 3.8 1.2 1.1 1.3						. ,						45.9
무형자산처분 (201) (141) (144) (144) (144) ROE 13.4 5.1 2.7 8.1 1부원금 (350) (385) (104) (150) (150) ROIC 14.1 4.7 2.5 7.6 141금증가 (58) (90) 0 (40) (40) 안정성 (배,%) 가입금증가 (373) (963) (104) (110) (110) 순차입금/자기자본 4.8 6.6 6.8 5.8 141금 6.6 6.7 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 유동비율 22.6 22.6 20.8 215.4 257.4 2.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1												30.7
재무현금 (350) (385) (104) (150) (150) ROIC 14.1 4.7 2.5 7.6  차입금증가 (58) (90) 0 (40) (40) 안정성 (배,%) 자본증가 (373) (963) (104) (110) (110) 순차입금/자기자본 4.8 6.6 6.8 5.8  배당금지급 102 52 104 110 110 유동비율 226.4 202.8 215.4 257.4 5  현금 증감 (637) 13 (68) 47 741 이자보상배율 86.2 67.4 41.2 130.7 7 기초현금 1,188 551 565 497 544 28 홍자산회전율 0.4 0.2 0.2 0.2  대망금지급 966 913 735 1,758 1,896 매출채권회전율 1.7 1.7 3.2 3.3  Gross Investment 1,036 197 693 1,553 908 재고자산회전율 3.8 1.2 1.1 1.3												7.9
차입금증가 (58) (90) 0 (40) (40) (20) 안정성 (배,%) 자본증가 (373) (963) (104) (110) (110) 순차입금/자기자본 4.8 6.6 6.8 5.8 대당금지급 102 52 104 110 110 유동비율 226.4 202.8 215.4 257.4 5 한금 증감 (637) 13 (68) 47 741 이자보상배율 86.2 67.4 41.2 130.7 12한금금 1,188 551 565 497 544 활동성 (회) 기말현금 551 565 497 544 1,285 총자산회전율 0.4 0.2 0.2 0.2 Gross Cash flow 966 913 735 1,758 1,896 대출채권회전율 1.7 1.7 3.2 3.3 Gross Investment 1,036 197 693 1,553 908 재고자산회전율 3.8 1.2 1.1 1.3				. ,	_ , ,							
자본증가 (373) (963) (104) (110) (110) 순차입금/자기자본 4.8 6.6 6.8 5.8 배당금지급 102 52 104 110 110 유동비율 226.4 202.8 215.4 257.4 5.0 현금 증감 (637) 13 (68) 47 741 이자보상배율 86.2 67.4 41.2 130.7 12한급금 1,188 551 565 497 544 활동성(회) 기말현금 551 565 497 544 1,285 총자산회전율 0.4 0.2 0.2 0.2 Gross Cash flow 966 913 735 1,758 1,896 매출채권회전율 1.7 1.7 3.2 3.3 Gross Investment 1,036 197 693 1,553 908 재고자산회전율 3.8 1.2 1.1 1.3								14,1	4./	2.5	7.0	7.7
배당금지급 102 52 104 110 110 유동비율 2264 202.8 215.4 257.4 25 전혀 증감 (637) 13 (68) 47 741 이자보상배율 86.2 67.4 41.2 130.7 전혀금 1,188 551 565 497 544 1,285 총자산회전율 0.4 0.2 0.2 0.2 0.2 Gross Cash flow 966 913 735 1,758 1,896 매출채권회전율 1.7 1.7 3.2 3.3 Gross Investment 1,036 197 693 1,553 908 재고자산회전율 3.8 1.2 1.1 1.3								4.0		60	ГО	1 1
현금 증감     (637)     13     (68)     47     741     이자보상배율     862     67.4     41.2     130.7       기초현금     1,188     551     565     497     544     활동성(회)       기말현금     551     565     497     544     1,285     총자산회전율     0.4     0.2     0.2     0.2       Gross Cash flow     966     913     735     1,758     1,896     매출채권회전율     1.7     1.7     3.2     3.3       Gross Investment     1,036     197     693     1,553     908     재고자산회전율     3.8     1.2     1.1     1.3												1.1
기초현금 1,188 551 565 497 544 <b>활동성 (회)</b> 기말현금 551 565 497 544 1,285 총자산회전율 0.4 0.2 0.2 0.2 Gross Cash flow 966 913 735 1,758 1,896 매출채권회전율 1.7 1.7 3.2 3.3 Gross Investment 1,036 197 693 1,553 908 재고자산회전율 3.8 1.2 1.1 1.3												305.4
<u>기말현금</u> 551 565 497 544 1,285 총자산회전율 0.4 0.2 0.2 0.2 Gross Cash flow 966 913 735 1,758 1,896 매출채권회전율 1.7 1.7 3.2 3.3 Gross Investment 1,036 197 693 1,553 908 재고자산회전율 3.8 1.2 1.1 1.3								86,2	6/.4	41.2	130./	139.2
Gross Cash flow     966     913     735     1,758     1,896     매출채권회전율     1.7     1.7     3.2     3.3       Gross Investment     1,036     197     693     1,553     908     재고자산회전율     3.8     1.2     1.1     1.3												_
Gross Investment 1,036 197 693 1,553 908 재고자산회전율 3.8 1.2 1.1 1.3												0.2
												3.0
Free Cash Flow (70) 716 42 205 988 매입채무회전율 67 51 68 82												1.2
	Free Cash Flow	(70)	716	42	205	988	매입채무회전율	6.7	5.1	6.8	8.2	8.1
자료: 유진투자증권	자료: 유진투자증권											

#### 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 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 계작물로서 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(%) 추천기준일 종가대비 +50%이상 · STRONG BUY(매수) 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)

