바텍(043150. KQ)

3Q24 Review: 북미, 유럽 회복세 지속

투자의견

BUY(유지)

목표주가

31,000 원(하향)

현재주가

22,800 원(11/07)

시가총액

339(십억원)

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

- 3Q24 Review: 시장 기대치를 하회하였지만, 북미, 유럽 등의 주요 지역에서 전년동기 대비 매출 성장세 유지.
 - 매출액 873억원, 영업이익 125억원으로 전년동기 대비 매출액은 0.4% 감소하며 유사한 수준이었으나, 영업이익은 26.5% 감소하였음. 시장 컨센서스 대비 매출액과 영업이익이 각각 7.8%, 18.6% 하회하였음.
 - 3분기 실적에서 긍정적인 것은 매출액이 전년 수준을 유지하고 있지만, 주요 매출 지역인 북미와 유럽의 매출이 전년동기 대비 증가세를 유지하고 있다는 것임. 매출 성장 요인은 미국 시장 딜러 추가 및 신제품 'GreenX 12' 판매 호조가 지속되고 있기 때문으로 보임. 영업이익이 전년동기 대비 감소한 것은 해외 영업인력 확충에 따른 인건비 및 인플레이션으로 인한 판매관비리가 증가했기 때문임.
- 4Q24 Preview: 계절적 성수기 진입, 전년동기 대비 선진 시장을 중심으로 안정적인 매출 성장을 기대함.
 - 매출액 1,089억원, 영업이익 140억원으로 전년동기 대비 매출액은 4.3%, 영업이익은 5.5% 증가할 것으로 예상함. 북미, 유럽 등 선진시장에서 제품력 및 마케팅력 증대를 통한 시장지배력을 강화할 예정이기 때문임.
- 목표주가 31,000원으로 하향하나 투자의견 BUY를 유지함. 2024년 PER 6.7배로 Valuation 매력 보유

주가(원, 11/07)			22,800
시가총액(십억원)			339
발행주식수 52주 최고가 최저가 52주 일간 Beta 60일 일평균거래대금 외국인 지분율 배당수익률(2024F)			14,854천주 33,950원 22,550원 0.41 6억원 26.4% 0.4%
주주구성 바텍이우홀딩스 (외 5인 FIDELITY MANAGEME	-,		53.7% 8.4%
주가상승 (%) 절대기준 상대기준	1M -6.0 0.1	6M -25.0 -9.2	12M -25.9 -14.8
(십억원, 원) 투자의견 목표주가 영업이익(24) 영업이익(25)	현재 BUY 31,000 57.7 68.1	직전 BUY 37,000 60.6 69.5	변동 - ▼ ▼

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	395.1	384.9	392.4	411.9
영업이익	79.6	64.0	57.7	68.1
세전손익	97.6	66.7	61.3	72.6
당기순이익	78.6	53.0	45.3	54.6
EPS(원)	5,176	3,483	3,397	3,649
증감률(%)	50.1	-32.7	-2.5	7.4
PER(배)	6.3	9.5	6.7	6.2
ROE(%)	24.7	13.8	12.0	11.5
PBR(배)	1.4	1.2	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	4.7	5.5	3.9	3.0
자료: 유진투자증권				



I. 3Q24 Review & 투자전략

3Q24 Review: 시장 기대치 부합, 북미, 남미 등에서 매출 성장 견인 최근(11/08) 발표한 동사의 3 분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 873 억원, 영업이익 125 억원으로 전년동기 대비 매출액은 0.4% 감소하며 유사한 수준이었으나, 영업이익은 26.5% 감소하였음. 시장 컨센서스(매출액 947 억원, 영업이익 153 억원) 대비 매출액과 영업이익이 각각 7.8%, 18.6% 하회하였음.

3 분기 실적에서 긍정적인 것은 매출액이 전년 수준을 유지하고 있지만, 주요 매출 지역인 북미와 유럽의 매출이 전년동기 대비 증가세를 유지하고 있다는 것임. ① 지역별 매출을 살펴보면, 국내를 포함한 아시아, 남아메리카, 중동, 오세아니아 등이 전년동기 대비 감소했음에도 불구하고, ② 매출 비중이 높은 북미와 유럽 지역 매출은 전년동기 대비 각각 14.6%, 5.6% 증가하였음. 매출 성장 요인은 미국 시장 딜러 추가 및 신제품 'GreenX 12' 판매 호조가 지속되고 있기 때문으로 보임. 영업이익이 전년동기 대비 감소한 것은 해외 영업인력 확충에 따른인건비및 인플레이션으로 인한 판매관비리가 증가했기 때문임.

4Q24 Preview: 전년동기 대비 매출 성장세 지속 기대 당사 추정 올해 4분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 1,089억원, 영업이익 140억원으로 전년동기 대비 매출액은 4.3%, 영업이익은 5.5% 증가할 것으로 예상함. 안정적인 실적 성장과 함께 분기 최대 매출액을 달성할 것으로 전망함.

북미, 유럽 등 선진시장에서 제품력 및 마케팅력 증대를 통한 시장지배력을 강화하고, 이머징 시장을 겨당한 보급형 모델을 출시하여 시장에 대응할 예정임.

목표주가 하향하나, 투자의견 BUY 유지 목표 주가를 기존 37,000 원에서 31,000 원으로 하향하지만, 투자의견 BUY 를 유지함. 목표주가는 2024 년 실적 기준 예상 EPS(3,397)에 국내 유사업체 평균 PER 9.2 배를 Target Multiple 로 적용한 것임.

(Lf0). YIMOI	3024P					4	Q24E		2024E			2025E	
(단위: 십억원, (%,%p)	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2023A	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	87.3	92.4	-5.5	94.7	-7.8	108.9	24.7	4.3	384.9	392.4	1.9	411.9	5.0
영업이익	12.5	15.4	-19.1	15.3	-18.6	14.0	12.3	5.5	64.0	57.7	-10.0	68.1	18.0
세전이익	10.0	17.8	-44.0	19.8	-49.4	15.0	50.0	151.0	66.7	61.3	-8.1	72.6	18.4
순이익	7.3	13.7	-46.8	13.8	-47.3	11.3	55.8	322.1	53.0	45.3	-14.6	54.6	20.7
지배 순이익	7.1	13.6	-47.5	13.6	-47.7	11.2	57.8	303.4	51.7	50.5	-2.5	54.2	7.4
영업이익률	14.3	16.7	-2.4	16.2	-1.9	12.8	-1.4	0.2	16.6	14.7	-1.9	16.5	1.8
순이익률	8.3	14.8	-6.5	14.6	-6.2	10.4	2.1	7.8	13.8	11.5	-2.2	13.3	1.7
EPS(원)	1,916	3,652	-47.5	3,662	-47.7	3,023	57.8	303.4	3,483	3,397	-2.5	3,649	7.4
BPS(원)	29,158	29,592	-1.5	28,813	1.2	29,913	2.6	11.5	26,837	29,913	11.5	33,463	11.9
ROE(%)	6.6	12.3	-5.8	12.7	-6.1	10.1	3.5	7.3	13.8	12.0	-1.9	11.5	-0.5
PER(X)	11.9	6.2	-	6.2	-	7.5	-	-	9.5	6.7	-	6.2	_
PBR(X)	0.8	8.0	-	8.0	-	8.0	-	-	1.2	8.0	-	0.7	

자료: 바텍, 유진투자증권 주: EPS는 annualized 기준

Ⅱ. 실적 추이 및 전망

도표 1. 3Q24 잠정실적: 매출액 +0.4%yoy, 영업이익 -26.5%yoy

(심억원,%) 실적 (%,%%) (%,%%) 실적 실적 실적 (%,%%) (%,%%) (%,%%) 실적 실적 실적 (%,%%) (%,%%) (%,%%) 실적 실적 실적 (%,%%) (%,%%				-,,	_0,0,0,0	
매출액 87.3 -0.4 -14.4 87.7 102.0 지역별 매출액 대한민국 8.4 -4.4 -19.2 8.8 10.4 아시아(국내 제외) 15.9 -17.7 -16.5 19.4 19.1 북아메리카 25.9 14.6 -1.5 22.6 26.3 유럽 25.6 5.6 -15.0 24.3 30.2 남아메리카 7.8 -3.0 -30.3 8.0 11.1 중동 2.5 -22.5 -20.0 3.2 3.1 오세아니아 1.1 -14.7 -24.9 1.3 1.5 아프리카 0.0 10.0 84.2 0.0 0.3 지역별 매출 비중(%) 대한민국 9.7 -0.4 -0.6 10.1 10.2 아시어(국내 제외) 18.3 -3.8 -0.5 22.1 18.7 복아메리카 29.6 3.9 3.9 25.8 25.7 우럽 29.4 1.7 -0.2 27.7 29.6 남아메리카 8.9 -0.2 -2.0 9.1 10.9 중동 2.9 -0.8 -0.2 3.7 3.1 오세아니아 1.3 -0.2 -0.2 1.5 1.5 아프리카 0.0 0.0 -0.2 0.0 0.3 수익 매출일가 40.0 -1.6 -16.8 40.6 48.0 매출송이익 47.3 0.5 -12.3 47.1 53.9 판매관리비 34.9 15.8 -6.0 30.1 37.1 영업이익 12.5 -26.5 -26.1 17.0 16.8 세진이익 10.0 -50.4 48.9 20.2 19.6 당기순이익 7.3 -60.3 -51.7 18.3 15.1 지배주주 당기순이익 7.1 -59.6 -54.0 17.6 15.5 이익률(%) 매출송이익률 54.2 0.5 1.3 53.7 52.9 판매관리비를 39.9 5.6 3.5 34.3 36.4 영업이익률 11.4 -11.6 -7.7 23.0 19.2 당기순이익률 11.4 -11.6 -7.7 23.0 19.2 당기순이익률 8.3 -12.6 -6.4 20.9 14.8 지배주주 당기순이익			3Q24P		3Q23A	2Q24A
매출액 87.3 -0.4 -14.4 87.7 102.0 지역별 매출액 대한민국 8.4 -4.4 -19.2 8.8 10.4 아시아(국내 제외) 15.9 -17.7 -16.5 19.4 19.1 복아메리카 25.9 14.6 -1.5 22.6 26.3 유럽 25.6 5.6 -15.0 24.3 30.2 남아메리카 7.8 -3.0 -30.3 8.0 11.1 조롱 2.5 -22.5 -22.0 3.2 3.1 오세아니아 1.1 -14.7 24.9 1.3 1.5 아프리카 0.0 10.0 -84.2 0.0 0.3 지역별 매출 비중(%) 대한민국 9.7 -0.4 -0.6 10.1 10.2 아시아(국내 제외) 18.3 -3.8 -0.5 22.1 18.7 아시아(국내 제외) 18.3 -3.8 -0.5 22.1 18.7 유럽 29.4 1.7 -0.2 27.7 29.6 남아메리카 8.9 -0.2 -2.0 9.1 10.9 중동 2.9 -0.8 -0.2 3.7 3.1 오세아니아 1.3 -0.2 -0.2 1.5 1.5 아프리카 0.0 0.0 -0.2 0.0 0.3 수익 매출원가 40.0 -1.6 -16.8 40.6 48.0 매출원가 40.0 -1.6 -16.8 40.6 30.1 37.1 영업이익 12.5 -26.5 -26.1 17.0 16.8 세전이익 10.0 -50.4 -48.9 20.2 19.6 당기순이익 7.3 -60.3 -51.7 18.3 15.1 지배주주 당기순이익 7.1 -59.6 -54.0 17.6 15.5 이익률(%) 매출원기율 45.8 -0.5 1.3 53.7 52.9 판매관리비율 39.9 5.6 3.5 34.3 36.4 영업이익률 14.3 -5.1 -2.3 19.3 16.5 대전이익률 14.4 -11.6 -7.7 23.0 19.2 당기순이익률 39.9 5.6 3.5 34.3 36.4 영업이익률 11.4 -11.6 -7.7 23.0 19.2 당기순이익률 11.4 -11.6 -7.7 23.0 19.2	(십억원,%)	식전			식건	식전
대한민국 8.4 -4.4 -19.2 8.8 10.4 이시아(국내 제외) 15.9 -17.7 -16.5 19.4 19.1 보아메리카 25.9 14.6 -1.5 22.6 26.3 유럽 25.6 5.6 -15.0 24.3 30.2 남아메리카 7.8 -3.0 -30.3 8.0 11.1 11.1 -14.7 24.9 1.3 1.5 오세아니아 1.1 1-14.7 24.9 1.3 1.5 오세아니아 아프리카 0.0 10.0 84.2 0.0 0.3 지역별 매출 비중(%) 대한민국 9.7 -0.4 -0.6 10.1 10.2 아시아(국내 제외) 18.3 -3.8 -0.5 22.1 18.7 부아메리카 29.6 3.9 3.9 25.8 25.7 29.4 1.7 -0.2 27.7 29.6 보아메리카 8.9 -0.2 2.0 9.1 10.9 중동 2.9 -0.8 -0.2 3.7 3.1 2.4 10.9 10.9 주목 2.9 -0.8 -0.2 3.7 3.1 2.9 시아니아 1.3 -0.2 -0.2 1.5 1.5 0.5 2.9 0.3 2.0 0.3 2.0 0.3 2.0 0.3 2.0 0.3 2.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0						= '
대한민국 8.4 -4.4 -19.2 8.8 10.4 아시아(국내 제외) 15.9 -17.7 -16.5 19.4 19.1 부아메리카 25.9 14.6 -1.5 22.6 26.3		87.3	-0.4	-14.4	87.7	102.0
아시아(국내 제외) 15.9 17.7 16.5 19.4 19.1 복이메리카 25.9 14.6 17.5 22.6 26.3 26.3 유럽 25.6 5.6 15.0 24.3 30.2 남아메리카 7.8 3.0 30.3 8.0 11.1 중동 2.5 22.5 22.5 20.0 3.2 3.1 오세아니아 1.1 14.7 24.9 1.3 1.5 아프리카 0.0 10.0 84.2 0.0 0.3 11.5 아프리카 0.0 10.0 84.2 0.0 0.3 11.5 아시아(국내 제외) 18.3 3.8 0.5 22.1 18.7 복아메리카 29.6 3.9 3.9 25.8 25.7 유럽 29.4 1.7 0.2 27.7 29.6 남아메리카 8.9 0.2 27.0 9.1 10.9 중동 2.9 0.8 0.2 3.7 3.1 오세아니아 1.3 0.2 0.0 0.3 25.8 29.1 10.9 중동 2.9 10.8 0.2 3.7 3.1 29.4 10.0 0.3 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0						
부아메리카 25.9 14.6 -1.5 22.6 26.3 30.2 남아메리카 7.8 -3.0 -30.3 8.0 11.1 중동 2.5 -2.5 -2.2 -2.0 3.2 3.1 오세아니아 1.1 -14.7 -24.9 1.3 1.5 아프리카 0.0 10.0 -84.2 0.0 0.3 14.6 마한민국 아시아(국내 제외) 18.3 -3.8 -0.5 22.1 18.7 유럽 29.4 1.7 -0.2 27.7 29.6 남아메리카 8.9 -0.2 -2.0 9.1 10.9 중동 2.9 -0.8 -0.2 3.7 3.1 10.9 중동 2.9 -0.8 -0.2 3.7 3.1 10.9 중동 2.9 -0.8 -0.2 3.7 3.1 10.9 주의 1.5 10.9 전에 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5		8.4	-4.4	-19.2	8.8	10.4
유럽 25.6 5.6 -15.0 24.3 30.2 11.1 7.8 -3.0 -30.3 8.0 11.1 7.8 -3.0 -30.3 8.0 11.1 7.8 -3.0 -30.3 8.0 11.1 7.8 -3.0 -30.3 8.0 11.1 7.8 7.8 -3.0 -30.3 8.0 11.1 7.8 7.8 7.2 7.2 7.2 7.2 7.2 7.3 7.3 7.5 7.2 7.2 7.2 7.3		15.9	-17.7	-16.5	19.4	19.1
남아메리카 7.8 -3.0 -30.3 8.0 11.1 중동 2.5 -22.5 -20.0 3.2 3.1 2세아니아 1.1 -14.7 -24.9 1.3 1.5 아프리카 0.0 10.0 84.2 0.0 0.3 기억별 매출 비중(%) 대한민국 9.7 -0.4 -0.6 10.1 10.2 아시아(국내 제외) 18.3 -3.8 -0.5 22.1 18.7 유럽 19.4 1.7 -0.2 27.7 29.6 19.1 10.9 중동 2.9 -0.8 -0.2 3.7 3.1 10.9 중동 2.9 -0.8 -0.2 3.7 3.1 10.9 주의 10.0 0.0 -0.2 0.0 0.3 주의 10.0 10.0 10.0 10.0 10.0 10.0 10.0 10.	북아메리카	25.9	14.6	-1.5	22.6	26.3
중동 2.5 -22.5 -20.0 3.2 3.1 2세이나아 1.1 -14.7 -24.9 1.3 1.5 이프리카 0.0 10.0 -84.2 0.0 0.3 기역별 매출 비중(%) 대한민국 9.7 -0.4 -0.6 10.1 10.2 아시아(국내 제외) 18.3 -3.8 -0.5 22.1 18.7 부아메리카 29.6 3.9 3.9 25.8 25.7 유럽 29.4 1.7 -0.2 27.7 29.6 남아메리카 8.9 -0.2 -2.0 9.1 10.9 중동 2.9 -0.8 -0.2 3.7 3.1 2세이나아 1.3 -0.2 -0.2 1.5 1.5 0.3 240이나아 1.3 -0.2 -0.2 1.5 1.5 1.5 1.5 0.3 240이나아 1.3 -0.2 -0.2 1.5 1.5 1.5 1.5 0.3 240이나아 1.3 -0.5 -12.3 47.1 53.9 240이나아 1.3 -0.5 -12.3 47.1 53.9 240이나아 1.2.5 -26.5 -26.1 17.0 16.8 40이나아 1.2.5 -26.5 -26.1 17.0 16.8 40이나아 1.3 -60.3 -51.7 18.3 15.1 15.1 15.1 15.1 15.1 15.1 15.1 15	유럽	25.6	5.6	-15.0	24.3	30.2
오세아니아 아프리카 0.0 10.0 84.2 0.0 0.3 지역별 매출 비중(%) 대한민국 9.7 -0.4 -0.6 10.1 10.2 아시아(국내 제외) 18.3 -3.8 -0.5 22.1 18.7 복어메리카 29.6 3.9 3.9 25.8 25.7 유럽 29.4 1.7 -0.2 27.7 29.6 남아메리카 8.9 -0.2 -2.0 9.1 10.9 중동 2.9 -0.8 -0.2 3.7 3.1 오세아니아 1.3 -0.2 -0.2 1.5 1.5 아프리카 0.0 0.0 -0.2 0.0 0.3 수익 매출원가 40.0 -1.6 -16.8 40.6 48.0 매출총이익 47.3 0.5 -12.3 47.1 53.9 판매관리비 34.9 15.8 -6.0 30.1 37.1 영업이익 12.5 -26.5 -26.1 17.0 16.8 세전이익 10.0 -50.4 -48.9 20.2 19.6 당기순이익 7.1 -59.6 -54.0 17.6 15.5 이익률(%) 매출총이익를 45.8 -0.5 -1.3 46.3 47.1 매출총이익률 45.8 -0.5 -1.3 46.3 47.1 매출총이익률 39.9 5.6 3.5 34.3 36.4 영업이익률 14.3 -5.1 -2.3 19.3 16.5 세전이익률 14.3 -5.1 -2.3 19.3 16.5 세전이익률 11.4 -11.6 -7.7 23.0 19.2 당기순이익률 8.3 -12.6 -6.4 20.9 14.8 지배주주 당기순이익률 8.3 -12.6 -6.4 20.9 14.8 지배주주 당기순이익	남아메리카	7.8	-3.0	-30.3	8.0	11.1
아프리카	중동	2.5	-22.5	-20.0	3.2	3.1
지역별 매출 비중(%) 대한민국 9.7 -0.4 -0.6 10.1 10.2 아시아(국내 제외) 18.3 -3.8 -0.5 22.1 18.7 복아메리카 29.6 3.9 3.9 25.8 25.7 유럽 29.4 1.7 -0.2 27.7 29.6 남아메리카 8.9 -0.2 -2.0 9.1 10.9 중동 2.9 -0.8 -0.2 3.7 3.1 오세아니아 1.3 -0.2 -0.2 1.5 1.5 아프리카 0.0 0.0 -0.2 0.0 0.3 수익 매출원가 40.0 -1.6 -16.8 40.6 48.0 매출총이익 47.3 0.5 -12.3 47.1 53.9 판매관리비 34.9 15.8 -6.0 30.1 37.1 영업이익 12.5 -26.5 -26.1 17.0 16.8 세전이익 10.0 -50.4 48.9 20.2 19.6 당기순이익 7.3 -60.3 -51.7 18.3 15.1 지배주주 당기순이익 7.1 -59.6 -54.0 17.6 15.5 이익률(%) 매출총이익률 45.8 -0.5 -1.3 46.3 47.1 매출총이익률 54.2 0.5 1.3 53.7 52.9 판매관리비율 39.9 5.6 3.5 34.3 36.4 영업이익률 14.3 -5.1 -2.3 19.3 16.5 세전이익률 14.4 -11.6 -7.7 23.0 19.2 당기순이익률 8.3 -12.6 -6.4 20.9 14.8 자배주주 당기순이익률 8.3 -12.6 -6.4 20.9 14.8	오세아니아	1,1	-14.7	-24.9	1.3	1.5
대한민국 9,7 -0.4 -0.6 10.1 10.2 아시아(국내 제외) 18.3 -3.8 -0.5 22.1 18.7 부아메리카 29.6 3.9 3.9 25.8 25.7 유럽 29.4 1.7 -0.2 27.7 29.6 남아메리카 8.9 -0.2 -2.0 9.1 10.9 중동 2.9 -0.8 -0.2 3.7 3.1 오세아니아 1.3 -0.2 -0.2 1.5 1.5 아프리카 0.0 0.0 -0.2 0.0 0.3 수익 매출원가 40.0 -1.6 -16.8 40.6 48.0 매출용이익 47.3 0.5 -12.3 47.1 53.9 판매관리비 34.9 15.8 -6.0 30.1 37.1 영업이익 12.5 -26.5 -26.1 17.0 16.8 세전이익 7.3 -60.3 -51.7 18.3 15.1 지배주주 당기순이익 7.3 -60.3 -51.7 18.3 15.1 지배주주 당기순이익 7.1 -59.6 -54.0 17.6 15.5 이익률(%) 대출용이익물 14.3 -5.1 -2.3 19.3 16.5 세전이익률 14.3 -5.1 -2.3 19.3 16.5 세전이익률 14.3 -5.1 -2.3 19.3 16.5 세전이익률 14.4 -11.6 -7.7 23.0 19.2 당기순이익률 8.3 -12.6 -6.4 20.9 14.8 지배주주 당기순이익률 8.1 -12.0 -7.0 20.1 15.2	아프리카	0.0	10.0	-84.2	0.0	0.3
아시아(국내 제외) 18.3 -3.8 -0.5 22.1 18.7 부아메리카 29.6 3.9 3.9 25.8 25.7 유럽 29.4 1.7 -0.2 27.7 29.6 남아메리카 8.9 -0.2 -2.0 9.1 10.9 중동 2.9 -0.8 -0.2 3.7 3.1 오세아니아 1.3 -0.2 -0.2 1.5 1.5 0.5 0.2 0.0 0.3 전위 전체에서 1.3 -0.2 -0.2 1.5 1.5 1.5 0.2 0.0 0.3 전위 전체에서 1.3 -0.2 -0.2 1.5 1.5 1.5 0.2 0.0 0.3 전위 전체에서 1.3 0.5 -1.6 16.8 40.6 48.0 대출송이익 47.3 0.5 -12.3 47.1 53.9 판매관리비 34.9 15.8 -6.0 30.1 37.1 영업이익 12.5 -26.5 -26.1 17.0 16.8 세전이익 10.0 -50.4 48.9 20.2 19.6 당기순이익 7.3 -60.3 -51.7 18.3 15.1 지배주주 당기순이익 7.1 -59.6 -54.0 17.6 15.5 이익률(%) 대출송이익률 54.2 0.5 1.3 53.7 52.9 판매관리비율 39.9 5.6 3.5 34.3 36.4 영업이익률 14.3 -5.1 -2.3 19.3 16.5 세전이익률 11.4 -11.6 -7.7 23.0 19.2 당기순이익률 8.3 -12.6 -6.4 20.9 14.8 지배주주 당기순이익 8.1 -12.0 -7.0 20.1 15.2	지역별 매출 비중(%)					
부아메리카 유럽 29.6 3.9 3.9 25.8 25.7 29.6 남아메리카 8.9 -0.2 -2.0 9.1 10.9 중동 2.9 -0.8 -0.2 3.7 3.1 오세아니아 1.3 -0.2 -0.2 1.5 1.5 아프리카 0.0 0.0 -0.2 0.0 0.3 수익 매출원가 40.0 -1.6 -16.8 40.6 48.0 매출용이익 12.5 -26.5 -26.1 17.0 16.8 세전이익 10.0 -50.4 48.9 20.2 19.6 당기순이익 7.1 -59.6 -54.0 17.6 15.5 이익률(%) 마출용이익률 14.3 -5.1 -2.3 19.3 16.5 세전이익률 14.3 -5.1 -2.3 19.3 16.5 세전이익률 14.4 -11.6 -7.7 23.0 19.2 당기순이익률 8.3 -12.6 6.4 20.9 14.8 지배주주 당기순이익 8.1 -12.0 -7.0 20.1 15.2	대한민국	9.7	-0.4	-0.6	10.1	10.2
유럽 남아메리카 8.9 -0.2 -2.0 9.1 10.9 중동 2.9 -0.8 -0.2 3.7 3.1 오세아니아 1.3 -0.2 -0.2 1.5 1.5 0.5 이프라카 0.0 0.0 -1.6 -16.8 40.6 48.0 매출왕이익 12.5 -26.5 -26.1 17.0 16.8 세전이익 7.1 -59.6 -54.0 17.6 15.5 이익률(%) 매출왕이익률 14.3 -5.1 -2.3 19.3 16.5 세전이익률 14.3 -5.1 -2.3 19.3 16.5 세전이익률 14.4 -11.6 -7.7 23.0 19.2 당기순이익률 8.3 -12.6 -6.4 2.0 9 14.8 지배주주 당기순이익 8.1 -12.0 -7.0 20.1 15.2	아시아(국내 제외)	18.3	-3.8	-0.5	22.1	18.7
남아메리카 8.9 -0.2 -2.0 9.1 10.9 중동 2.9 -0.8 -0.2 3.7 3.1 오세아니아 1.3 -0.2 -0.2 1.5 1.5 아프리카 0.0 0.0 -0.2 0.0 0.3 수익 매출원가 40.0 -1.6 -16.8 40.6 48.0 매출총이익 47.3 0.5 -12.3 47.1 53.9 판매관리비 34.9 15.8 -6.0 30.1 37.1 영업이익 12.5 -26.5 -26.1 17.0 16.8 세천이익 10.0 -50.4 -48.9 20.2 19.6 당기순이익 7.3 -60.3 -51.7 18.3 15.1 지배주주 당기순이익 7.1 -59.6 -54.0 17.6 15.5 이익률(%) 매출왕이익률 54.2 0.5 1.3 53.7 52.9 판매관리비율 39.9 5.6 3.5 34.3 36.4 영업이익률 14.3 -5.1 -2.3 19.3 16.5 세천이익률 11.4 -11.6 -7.7 23.0 19.2 당기순이익률 8.3 -12.6 -6.4 20.9 14.8 지배주주 당기순이익 8.1 -12.0 -7.0 20.1 15.2	북아메리카	29.6	3.9	3.9	25.8	25.7
중동 2.9 -0.8 -0.2 3.7 3.1 2세이니아 1.3 -0.2 -0.2 1.5 1.5 0만프리카 0.0 0.0 -0.2 0.0 0.3 수익 대출원가 40.0 -1.6 -16.8 40.6 48.0 대출총이익 47.3 0.5 -12.3 47.1 53.9 판매관리비 34.9 15.8 -6.0 30.1 37.1 영업이익 12.5 -26.5 -26.1 17.0 16.8 세전이익 10.0 -50.4 -48.9 20.2 19.6 당기순이익 7.3 -60.3 -51.7 18.3 15.1 지배주주 당기순이익 7.1 -59.6 -54.0 17.6 15.5 이익률(%) 대출총이익률 45.8 -0.5 -1.3 46.3 47.1 대출총이익률 54.2 0.5 1.3 53.7 52.9 판매관리비율 39.9 5.6 3.5 34.3 36.4 영업이익률 11.4 -11.6 -7.7 23.0 19.2 당기순이익률 8.3 -12.6 -6.4 20.9 14.8 지배주주 당기순이익 8.1 -12.0 -7.0 20.1 15.2	유럽	29.4	1.7	-0.2	27.7	29.6
오세아니아 이 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	남아메리카	8.9	-0.2	-2.0	9.1	10.9
아프리카 0.0 0.0 -0.2 0.0 0.3 수익 매출원가 40.0 -1.6 -16.8 40.6 48.0 매출총이익 47.3 0.5 -12.3 47.1 53.9 판매관리비 34.9 15.8 -6.0 30.1 37.1 영업이익 12.5 -26.5 -26.1 17.0 16.8 세전이익 10.0 -50.4 -48.9 20.2 19.6 당기순이익 7.3 -60.3 -51.7 18.3 15.1 지배주주 당기순이익 7.1 -59.6 -54.0 17.6 15.5 이익률(%) 매출원가율 45.8 -0.5 -1.3 46.3 47.1 매출총이익률 54.2 0.5 1.3 53.7 52.9 판매관리비율 39.9 5.6 3.5 34.3 36.4 영업이익률 14.3 -5.1 -2.3 19.3 16.5 세전이익률 11.4 -11.6 -7.7 23.0 19.2 당기순이익률 8.3 -12.6 -6.4 20.9 14.8 지배주주 당기순이익 8.1 -12.0 -7.0 20.1 15.2	중동	2.9	-0.8	-0.2	3.7	3.1
수익 매출원가 40.0 -1.6 -16.8 40.6 48.0 매출총이익 47.3 0.5 -12.3 47.1 53.9 판매관리비 34.9 15.8 -6.0 30.1 37.1 영업이익 12.5 -26.5 -26.1 17.0 16.8 세전이익 10.0 -50.4 -48.9 20.2 19.6 당기순이익 7.3 -60.3 -51.7 18.3 15.1 지배주주 당기순이익 7.1 -59.6 -54.0 17.6 15.5 이익률(%) 매출원가율 45.8 -0.5 -1.3 46.3 47.1 매출총이익률 54.2 0.5 1.3 53.7 52.9 판매관리비율 39.9 5.6 3.5 34.3 36.4 영업이익률 14.3 -5.1 -2.3 19.3 16.5 세전이익률 11.4 -11.6 -7.7 23.0 19.2 당기순이익률 8.3 -12.6 -6.4 20.9 14.8 지배주주 당기순이익 8.1 -12.0 -7.0 20.1 15.2	오세아니아	1.3	-0.2	-0.2	1.5	1.5
매출원가 40.0 -1.6 -16.8 40.6 48.0 대출총이익 47.3 0.5 -12.3 47.1 53.9 판매관리비 34.9 15.8 -6.0 30.1 37.1 영업이익 12.5 -26.5 -26.1 17.0 16.8 세전이익 10.0 -50.4 -48.9 20.2 19.6 당기순이익 7.3 -60.3 -51.7 18.3 15.1 지배주주 당기순이익 7.1 -59.6 -54.0 17.6 15.5 이익률(%) 대출원가율 45.8 -0.5 -1.3 46.3 47.1 대출총이익률 54.2 0.5 1.3 53.7 52.9 판매관리비율 39.9 5.6 3.5 34.3 36.4 영업이익률 14.3 -5.1 -2.3 19.3 16.5 세전이익률 11.4 -11.6 -7.7 23.0 19.2 당기순이익률 8.3 -12.6 -6.4 20.9 14.8 지배주주 당기순이익 8.1 -12.0 -7.0 20.1 15.2	아프리카	0.0	0.0	-0.2	0.0	0.3
매출총이익 47.3 0.5 -12.3 47.1 53.9 판매관리비 34.9 15.8 -6.0 30.1 37.1 영업이익 12.5 -26.5 -26.1 17.0 16.8 세전이익 10.0 -50.4 -48.9 20.2 19.6 당기순이익 7.3 -60.3 -51.7 18.3 15.1 지배주주 당기순이익 7.1 -59.6 -54.0 17.6 15.5 이익률(%) 매출원가율 45.8 -0.5 -1.3 46.3 47.1 매출총이익률 54.2 0.5 1.3 53.7 52.9 판매관리비율 39.9 5.6 3.5 34.3 36.4 영업이익률 14.3 -5.1 -2.3 19.3 16.5 세전이익률 11.4 -11.6 -7.7 23.0 19.2 당기순이익률 8.3 -12.6 -6.4 20.9 14.8 지배주주 당기순이익	수익					
판매관리비 34.9 15.8 -6.0 30.1 37.1 영업이익 12.5 -26.5 -26.1 17.0 16.8 세전이익 10.0 -50.4 -48.9 20.2 19.6 당기순이익 7.3 -60.3 -51.7 18.3 15.1 지배주주 당기순이익 7.1 -59.6 -54.0 17.6 15.5 이익률(%)	매출원가	40.0	-1.6	-16.8	40.6	48.0
영업이익 12.5 -26.5 -26.1 17.0 16.8 세전이익 10.0 -50.4 -48.9 20.2 19.6 당기순이익 7.3 -60.3 -51.7 18.3 15.1 지배주주 당기순이익 7.1 -59.6 -54.0 17.6 15.5 이익률(%)	매출총이익	47.3	0.5	-12.3	47.1	53.9
세천이익 10.0 -50.4 -48.9 20.2 19.6 당기순이익 7.3 -60.3 -51.7 18.3 15.1 지배주주 당기순이익 7.1 -59.6 -54.0 17.6 15.5 이익률(%)	판매관리비	34.9	15.8	-6.0	30.1	37.1
당기순이익 7.3 -60.3 -51.7 18.3 15.1 지배주주 당기순이익 7.1 -59.6 -54.0 17.6 15.5 이익률(%)	영업이익	12.5	-26,5	-26.1	17.0	16,8
지배주주 당기순이익 7.1 -59.6 -54.0 17.6 15.5 이익률(%) 매출원가율 45.8 -0.5 -1.3 46.3 47.1 대출총이익률 54.2 0.5 1.3 53.7 52.9 판매관리비율 39.9 5.6 3.5 34.3 36.4 영업이익률 14.3 -5.1 -2.3 19.3 16.5 세전이익률 11.4 -11.6 -7.7 23.0 19.2 당기순이익률 8.3 -12.6 -6.4 20.9 14.8 지배주주 당기순이익 8.1 -12.0 -7.0 20.1 15.2	세전이익	10.0	-50.4	-48.9	20,2	19.6
이익률(%) 매출원가율 45.8 -0.5 -1.3 46.3 47.1 매출총이익률 54.2 0.5 1.3 53.7 52.9 판매관리비율 39.9 5.6 3.5 34.3 36.4 영업이익률 14.3 -5.1 -2.3 19.3 16.5 세전이익률 11.4 -11.6 -7.7 23.0 19.2 당기순이익률 8.3 -12.6 -6.4 20.9 14.8 지배주주 당기순이익 8.1 -12.0 -7.0 20.1 15.2	당기순이익	7.3	-60,3	-51.7	18,3	15.1
매출원가율 45.8 -0.5 -1.3 46.3 47.1 대출총이익률 54.2 0.5 1.3 53.7 52.9 판매관리비율 39.9 5.6 3.5 34.3 36.4 영업이익률 14.3 -5.1 -2.3 19.3 16.5 세전이익률 11.4 -11.6 -7.7 23.0 19.2 당기순이익률 8.3 -12.6 -6.4 20.9 14.8 지배주주 당기순이익 8.1 -12.0 -7.0 20.1 15.2	지배주주 당기순이익	7.1	-59.6	-54.0	17.6	15.5
매출총이익률 54.2 0.5 1.3 53.7 52.9 판매관리비율 39.9 5.6 3.5 34.3 36.4 영업이익률 14.3 -5.1 -2.3 19.3 16.5 세전이익률 11.4 -11.6 -7.7 23.0 19.2 당기순이익률 8.3 -12.6 -6.4 20.9 14.8 지배주주 당기순이익 8.1 -12.0 -7.0 20.1 15.2	이익률(%)					
판매관리비율 39.9 5.6 3.5 34.3 36.4 영업이익률 14.3 -5.1 -2.3 19.3 16.5 세전이익률 11.4 -11.6 -7.7 23.0 19.2 당기순이익률 8.3 -12.6 -6.4 20.9 14.8 지배주주 당기순이익 8.1 -12.0 -7.0 20.1 15.2	매출원가율		-0.5	-1.3	46.3	
영업이익률 14.3 -5.1 -2.3 19.3 16.5 세전이익률 11.4 -11.6 -7.7 23.0 19.2 당기순이익률 8.3 -12.6 -6.4 20.9 14.8 지배주주 당기순이익 8.1 -12.0 -7.0 20.1 15.2					53.7	
세전이익률 11.4 -11.6 -7.7 23.0 19.2 당기순이익률 8.3 -12.6 -6.4 20.9 14.8 지배주주 당기순이익 8.1 -12.0 -7.0 20.1 15.2						
당기순이익률 8.3 -12.6 -6.4 20.9 14.8 지배주주 당기순이익 8.1 -12.0 -7.0 20.1 15.2						
지배주주 당기순이익 8.1 -12.0 -7.0 20.1 15.2	세전이익률	11.4	-11.6	-7.7	23,0	19.2
		8.3				
		8.1	-12.0	-7.0	20,1	15,2

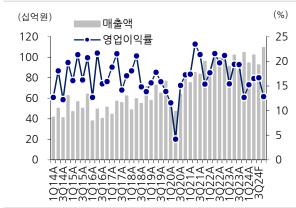
참고: 연결기준 자료: 유진투자증권

도표 2. 분기 실적 추이 및 전망(연결기준)

중가술(%, %) 14.6 25.5 19.1 7.8 5.8 -4.4 -11.5 1.0 3.6 0.0 -0.4 4.3 중가성(%, QQQ) -10.3 24.1 -7.1 4.3 -12.0 12.1 -14.0 19.1 -9.7 8.2 -14.4 24.7 지역별 매출 대한민국 8.6 9.4 8.3 8.4 7.6 10.4 8.8 9.7 7.9 10.4 8.4 9.8 아시아(국내 제외) 19.4 24.4 25.9 21.6 18.4 22.7 19.4 19.0 16.4 19.1 15.9 18.3 부에메리카 20.2 28.8 23.5 32.1 21.6 23.5 22.6 35.3 27.4 26.3 25.9 37.3 유럽 27.2 32.0 27.5 30.1 29.0 31.5 24.3 26.7 29.6 30.2 25.6 27.5 남에대리카 5.4 6.7 8.1 6.7 7.5 9.0 8.0 10.0 9.5 11.1 7.8 12.0 조동 4.4 4.1 4.8 3.6 5.8 3.3 32.2 28 2.4 31 2.5 2.9 24.0 아프리카 0.0 0.1 0.1 0.1 0.1 0.2 0.1 0.0 0.0 0.0 0.0 0.3 0.0 0.0 마플비중(%) 대한민국 10.0 8.8 8.4 8.1 8.4 10.2 10.1 9.3 8.3 10.2 9.7 9.0 아시아(국내 제외) 22.6 22.8 26.1 20.9 20.2 22.2 22.1 18.2 17.5 18.7 18.3 16.8 부에데리카 23.5 27.0 23.7 31.1 23.7 23.0 25.8 33.8 29.0 25.7 29.6 34.3 유럽 31.7 30.0 27.7 29.1 31.8 30.9 27.7 25.5 31.5 29.6 29.4 25.3 남에데리카 6.3 6.3 8.2 6.5 8.3 8.8 8.9 1 9.6 10.1 10.9 9.9 11.1 15.5 13. 10.0 주의 2.1 10.0 0.9 11.1 15.5 13. 10.0 주의 2.1 10.1 0.1 0.1 0.1 0.1 0.1 0.1 0.1 0.2 0.1 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0	(십억원,%) 매출액	1022A 86.0	2Q22A 106,7	3Q22A 99.1	4022A 103.3	1023A 91.0	2023A 102.0	3023A 87.7	4Q23A 104.4	1024A 94.2	2024A 102.0	3Q24P 87. 3	4Q24F 108.9
증가용(%,QoQ) -1-0.3 24.1 -7.1 4.3 -1-2.0 12.1 -1-4.0 19.1 9.7 8.2 -1-4.4 24.7 지역별 매출 대한민국 8.6 9.4 8.3 8.4 7.6 10.4 8.8 9.7 7.9 10.4 8.4 9.8 이사이(국내계의) 19.4 24.4 25.9 21.6 18.4 22.7 19.4 19.0 16.4 19.1 15.9 18.3 북아메리카 20.2 28.8 23.5 32.1 21.6 23.5 22.6 35.3 27.4 26.3 25.9 37.3 유럽 27.2 32.0 27.5 30.1 29.0 31.5 24.3 26.7 29.6 30.2 25.6 27.5 남아메리카 5.4 6.7 8.1 6.7 7.5 9.0 8.0 10.0 9.5 11.1 7.8 12.0 중동 4.4 4.1 4.8 3.6 5.8 3.3 3.2 2.8 2.4 3.1 2.5 2.9 2세아니아 0.8 1.2 10.0 0.7 0.9 1.4 1.3 0.9 1.1 1.5 1.1 1.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.3 0.0 0.0 마출비중(%) 대한민국 10.0 8.8 8.4 8.1 8.4 10.2 10.1 9.3 8.3 10.2 9.7 9.0 아시아(국내계의) 22.6 22.8 26.1 20.9 20.2 22.2 22.1 18.2 17.5 18.7 18.3 16.8 목아메리카 23.5 27.0 23.7 31.1 23.7 23.0 25.8 33.8 29.0 25.7 29.6 34.3 유럽 31.7 30.0 27.7 29.1 31.8 30.9 27.7 25.5 31.5 29.6 29.4 25.3 남아메리카 6.3 6.3 8.2 6.5 8.3 8.8 9.1 9.6 10.1 10.9 8.9 11.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.					•						•		
대한민국 8.6 9.4 8.3 8.4 7.6 10.4 8.8 9.7 7.9 10.4 8.4 9.8 아시아(국내 제임) 19.4 24.4 25.9 21.6 18.4 22.7 19.4 19.0 16.4 19.1 15.9 18.3													
아시아(국내 제외) 19.4 24.4 25.9 21.6 18.4 22.7 19.4 19.0 16.4 19.1 15.9 18.3 복아메리카 20.2 28.8 23.5 32.1 21.6 23.5 22.6 35.3 27.4 26.3 25.9 37.3 유럽 27.2 32.0 27.5 30.1 29.0 31.5 24.3 26.7 29.6 30.2 25.6 27.5 날아메리카 5.4 6.7 8.1 6.7 7.5 9.0 8.0 10.0 9.5 11.1 7.8 12.0 중동 4.4 4.1 4.8 3.6 5.8 3.3 3.2 2.8 2.4 3.1 2.5 2.9 오세아니아 0.8 1.2 1.0 0.7 0.9 1.4 1.3 0.9 1.1 1.5 1.1 1.0 0구리카 0.0 0.1 0.1 0.1 0.2 0.1 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0													
유럽 27.2 32.0 27.5 30.1 21.6 23.5 22.6 35.3 27.4 26.3 25.9 37.3 26.7 일어 30.2 25.6 27.5 30.1 29.0 31.5 24.3 26.7 29.6 30.2 25.6 27.5 25.1 일어에게가 5.4 6.7 8.1 6.7 7.5 90 8.0 10.0 95. 11.1 7.8 12.0 전투 28.5 4.4 4.1 4.8 3.6 5.8 33 32 2.8 2.4 3.1 2.5 2.9 2.4 2.4 3.1 2.5 2.9 2.4 2.4 3.1 2.5 2.9 2.4 2.4 3.1 2.5 2.9 2.4 2.4 3.1 2.5 2.9 2.4 2.4 3.1 2.5 2.9 2.4 2.4 3.1 2.5 2.9 2.4 2.4 3.1 2.5 2.9 2.4 2.4 3.1 2.5 2.9 2.4 2.4 3.1 2.5 2.9 2.4 2.4 3.1 2.5 2.9 2.4 2.4 3.1 2.5 2.9 2.4 2.4 2.4 2.4 2.4 2.5 2.5 2.5 2.5 2.5 2.5 2.5 2.5 2.5 2.5	대한민국	8.6	9.4	8.3	8.4	7.6	10.4	8.8	9.7	7.9	10.4	8.4	9.8
유럽 27.2 32.0 27.5 30.1 29.0 31.5 24.3 26.7 29.6 30.2 25.6 27.5 남아메리카 5.4 6.7 8.1 6.7 7.5 9.0 8.0 10.0 9.5 11.1 7.8 12.0 중동 4.4 4.1 4.8 3.6 5.8 3.3 3.2 2.8 2.4 3.1 2.5 2.9 오세아니아 0.8 1.2 10.0 0.7 0.9 1.4 1.3 0.9 1.1 1.5 1.1 1.0 아프리카 0.0 0.1 0.1 0.1 0.1 0.2 0.1 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0	아시아(국내 제외)	19.4	24.4	25.9	21.6	18.4	22.7	19.4	19.0	16.4	19.1	15.9	18.3
남아메리카 5.4 6.7 8.1 6.7 7.5 9.0 8.0 10.0 9.5 11.1 7.8 12.0 중동 4.4 4.1 4.8 3.6 5.8 3.3 3.2 2.8 2.4 3.1 2.5 2.9 오세아니아 0.8 1.2 10. 0.7 0.9 1.4 1.3 0.9 1.1 1.5 1.1 1.0 아프리카 0.0 0.1 0.1 0.1 0.1 0.2 0.1 0.0 0.0 0.0 0.0 0.3 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0	북아메리카	20.2	28.8	23.5	32.1	21.6	23.5	22.6	35.3	27.4	26.3	25.9	37.3
중동 4.4 4.1 4.8 3.6 5.8 3.3 3.2 2.8 2.4 3.1 2.5 2.9 오세아니아 0.8 1.2 1.0 0.7 0.9 1.4 1.3 0.9 1.1 1.5 1.1 1.0 아프리카 0.0 0.1 0.1 0.1 0.1 0.2 0.1 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0	유럽	27.2	32.0	27.5	30.1	29.0	31.5	24.3	26.7	29.6	30.2	25.6	27.5
오세아니아 0.8 1.2 1.0 0.7 0.9 1.4 1.3 0.9 1.1 1.5 1.1 1.0 아프리카 0.0 0.1 0.1 0.1 0.1 0.1 0.2 0.1 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0		5.4	6.7						10.0		11.1		
마출비중(%) 대한민국 10.0 8.8 8.4 8.1 8.4 10.2 10.1 9.3 8.3 10.2 9.7 9.0 아시어(국내 제외) 22.6 22.8 26.1 20.9 20.2 22.2 22.1 18.2 17.5 18.7 18.3 16.8 부아메리카 23.5 27.0 23.7 31.1 23.7 23.0 25.8 33.8 29.0 25.7 29.6 34.3 유럽 31.7 30.0 27.7 29.1 31.8 30.9 27.7 25.5 31.5 29.6 29.4 25.3 남아메리카 6.3 6.3 8.2 6.5 8.3 8.8 9.1 9.6 10.1 10.9 8.9 11.0 중동 5.1 3.9 4.8 3.5 6.4 3.3 3.7 2.6 2.5 31. 29.6 29.4 25.3 오세아니아 0.9 1.1 1.0 0.7 0.9 1.4 1.5 0.9 1.1 1.5 1.3 1.0 아프리카 0.1 0.1 0.1 0.1 0.2 0.1 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0	중동	4.4	4.1		3.6	5.8	3.3		2.8	2.4	3.1	2.5	
대출비중(%) 대한민국 10.0 8.8 8.4 8.1 8.4 10.2 10.1 9.3 8.3 10.2 9.7 9.0 아시아(국내 제외) 22.6 22.8 26.1 20.9 20.2 22.2 22.1 18.2 17.5 18.7 18.3 16.8 부아메리카 23.5 27.0 23.7 31.1 23.7 23.0 25.8 33.8 29.0 25.7 29.6 34.3 유럽 31.7 30.0 27.7 29.1 31.8 30.9 27.7 25.5 31.5 29.6 29.4 25.3 남아메리카 6.3 6.3 8.2 6.5 8.3 8.8 9.1 9.6 10.1 10.9 8.9 11.0 중동 5.1 3.9 4.8 3.5 6.4 3.3 3.7 2.6 2.5 3.1 2.9 2.7 오세아니아 0.9 1.1 1.0 0.7 0.9 1.4 1.5 0.9 1.1 1.5 1.3 1.0 아프리카 -0.1 0.1 0.1 0.1 0.1 0.2 0.1 0.0 0.0 0.0 0.0 0.3 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0					0.7		1.4		0.9			1.1	
대한민국 10.0 8.8 8.4 8.1 8.4 10.2 10.1 9.3 8.3 10.2 9.7 9.0 아시아(국내 제외) 22.6 22.8 26.1 20.9 20.2 22.2 22.1 18.2 17.5 18.7 18.3 16.8 복아메리카 23.5 27.0 23.7 31.1 23.7 23.0 25.8 33.8 29.0 25.7 29.6 34.3 요구 유럽 31.7 30.0 27.7 29.1 31.8 30.9 27.7 25.5 31.5 29.6 29.4 25.3 남아메리카 63.3 6.3 8.2 6.5 8.3 8.8 9.1 9.6 10.1 10.9 8.9 11.0 조동 5.1 3.9 4.8 3.5 6.4 3.3 3.7 2.6 2.5 3.1 2.9 2.7 오세아니아 0.9 1.1 1.0 0.7 0.9 1.4 1.5 0.9 11.1 1.5 1.3 1.0 아프리카 -0.1 0.1 0.1 0.1 0.1 0.2 0.1 0.0 0.0 0.0 0.0 0.3 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0		0.0	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0
아시아(국내 제외) 22.6 22.8 26.1 20.9 20.2 22.2 22.1 18.2 17.5 18.7 18.3 16.8 북아메리카 23.5 27.0 23.7 31.1 23.7 23.0 25.8 33.8 29.0 25.7 29.6 34.3 유럽 31.7 30.0 27.7 29.1 31.8 30.9 27.7 25.5 31.5 29.6 29.4 25.3 남아메리카 6.3 6.3 8.2 6.5 8.3 8.8 9.1 9.6 10.1 10.9 8.9 11.0 중동 5.1 3.9 4.8 35. 64 3.3 3.7 2.6 2.5 31. 2.9 2.7 오세아니아 0.9 1.1 1.0 0.7 0.9 1.4 1.5 0.9 1.1 1.5 1.3 1.0 아프리카 -0.1 0.1 0.1 0.1 0.1 0.2 0.1 0.0 0.0 0.0 0.0 0.3 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0													
부아메리카 23.5 27.0 23.7 31.1 23.7 23.0 25.8 33.8 29.0 25.7 29.6 29.4 25.3 유럽 31.7 30.0 27.7 29.1 31.8 30.9 27.7 25.5 31.5 29.6 29.4 25.3 남아메리카 6.3 6.3 8.2 6.5 8.3 8.8 9.1 9.6 10.1 10.9 8.9 11.0 중동 5.1 3.9 4.8 3.5 6.4 3.3 3.7 2.6 2.5 3.1 2.9 2.7 24.0나나아 0.9 1.1 1.0 0.7 0.9 1.4 1.5 0.9 1.1 1.5 1.3 1.0 아프리카 -0.1 0.1 0.1 0.1 0.1 0.1 0.2 0.1 0.0 0.0 0.0 0.0 0.3 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0													
유럽 31.7 30.0 27.7 29.1 31.8 30.9 27.7 25.5 31.5 29.6 29.4 25.3 남아메리카 6.3 6.3 8.2 6.5 8.3 8.8 9.1 9.6 10.1 10.9 8.9 11.0 중동 5.1 3.9 4.8 3.5 6.4 3.3 3.7 2.6 2.5 3.1 2.9 2.7 오세아니아 0.9 1.1 1.0 0.7 0.9 1.4 1.5 0.9 1.1 1.5 1.3 1.0 아프리카 -0.1 0.1 0.1 0.1 0.1 0.2 0.1 0.0 0.0 0.0 0.0 0.3 0.0 0.0 0.0 주역 기술하다 42.8 52.5 50.7 59.0 47.7 53.7 47.1 56.7 50.4 53.9 47.3 57.3 판매관리비 27.7 29.5 31.2 37.2 33.7 34.0 30.1 43.4 36.0 37.1 34.9 43.4 영업이익 15.2 23.0 19.5 21.9 14.1 19.8 17.0 13.2 14.4 16.8 12.5 14.0 세전이익 19.1 29.7 29.1 19.7 18.2 22.4 20.2 6.0 22.4 19.6 10.0 15.0 당기순이익 14.3 22.7 23.3 16.6 14.4 16.9 17.6 2.8 16.7 15.5 7.1 11.3 시배기업 당기순이익 14.3 22.7 23.3 16.6 14.4 16.9 17.6 2.8 16.7 15.5 7.1 11.2 이익률(%) 마출총이익률 49.8 49.3 51.2 57.1 52.5 52.7 53.7 54.3 53.4 52.9 54.2 52.7 판매관리비율 32.2 27.7 31.5 36.0 37.0 33.3 34.3 41.6 38.2 36.4 39.9 39.8 영업이익률 17.7 21.6 19.7 21.2 15.5 19.4 19.3 12.7 15.3 16.5 14.3 12.8 세전이익률 22.2 27.9 29.4 19.0 20.1 21.9 23.0 5.7 23.8 19.2 11.4 13.8 당기순이익률 17.5 21.9 23.9 16.0 16.1 17.0 20.9 2.6 18.3 14.8 8.3 10.4													
남아메리카 6.3 6.3 8.2 6.5 8.3 8.8 9.1 9.6 10.1 10.9 8.9 11.0 중동 5.1 3.9 4.8 3.5 6.4 3.3 3.7 2.6 2.5 3.1 2.9 2.7 오세아니아 0.9 1.1 1.0 0.7 0.9 1.4 1.5 0.9 1.1 1.5 1.3 1.0 아프리카 -0.1 0.1 0.1 0.1 0.1 0.2 0.1 0.0 0.0 0.0 0.0 0.3 0.0 0.0 0.0 주역 명한 전체에서 2.7 2.5 50.7 59.0 47.7 53.7 47.1 56.7 50.4 53.9 47.3 57.3 판매관리비 2.7.7 29.5 31.2 37.2 33.7 34.0 30.1 43.4 36.0 37.1 34.9 43.4 영업이익 15.2 23.0 19.5 21.9 14.1 19.8 17.0 13.2 14.4 16.8 12.5 14.0 세전이익 19.1 29.7 29.1 19.7 18.2 22.4 20.2 6.0 22.4 19.6 10.0 15.0 당기순이익 14.3 22.7 23.3 16.6 14.7 17.3 18.3 2.7 17.2 15.1 7.3 11.3 지배기업 당기순이익 14.3 22.7 23.3 16.6 14.4 16.9 17.6 2.8 16.7 15.5 7.1 11.2 이익률(%) 명한 전체에서 2.2 2.7 31.5 36.0 37.0 33.3 34.3 41.6 38.2 36.4 39.9 39.8 영업이익률 17.7 21.6 19.7 21.2 15.5 19.4 19.3 12.7 15.3 16.5 14.3 12.8 세전이익률 22.2 27.9 29.4 19.0 20.1 21.9 23.0 5.7 23.8 19.2 11.4 13.8 당기순이익률 17.7 21.6 19.7 21.2 15.5 19.4 19.3 12.7 15.3 16.5 14.3 12.8 세전이익률 22.2 27.9 29.4 19.0 20.1 21.9 23.0 5.7 23.8 19.2 11.4 13.8 당기순이익률 17.5 21.9 23.9 16.0 16.1 17.0 20.9 2.6 18.3 14.8 8.3 10.4													
중동 5.1 3.9 4.8 3.5 6.4 3.3 3.7 2.6 2.5 3.1 2.9 2.7 오세아니아 0.9 1.1 1.0 0.7 0.9 1.4 1.5 0.9 1.1 1.5 1.3 1.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0													
오세아니아 0.9 1.1 1.0 0.7 0.9 1.4 1.5 0.9 1.1 1.5 1.3 1.0 0.7 이 0.9 1.4 1.5 0.9 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0													
아프리카 -0.1 0.1 0.1 0.1 0.1 0.2 0.1 0.0 0.0 0.0 0.0 0.3 0.0 0.0 수익 매출원가 43.1 54.1 48.4 44.3 43.2 48.2 40.6 47.7 43.9 48.0 40.0 51.5 대출총이익 42.8 52.5 50.7 59.0 47.7 53.7 47.1 56.7 50.4 53.9 47.3 57.3 판매관리비 27.7 29.5 31.2 37.2 33.7 34.0 30.1 43.4 36.0 37.1 34.9 43.4 영업이익 15.2 23.0 19.5 21.9 14.1 19.8 17.0 13.2 14.4 16.8 12.5 14.0 세전이익 19.1 29.7 29.1 19.7 18.2 22.4 20.2 6.0 22.4 19.6 10.0 15.0 당기순이익 15.0 23.3 23.7 16.6 14.7 17.3 18.3 2.7 17.2 15.1 7.3 11.3 지배기업 당기순이익 14.3 22.7 23.3 16.6 14.4 16.9 17.6 2.8 16.7 15.5 7.1 11.2 이익률(%) 매출원가율 50.2 50.7 48.8 42.9 47.5 47.3 46.3 45.7 46.6 47.1 45.8 47.3 대출총이익률 49.8 49.3 51.2 57.1 52.5 52.7 53.7 54.3 53.4 52.9 54.2 52.7 판매관리비율 32.2 27.7 31.5 36.0 37.0 33.3 34.3 41.6 38.2 36.4 39.9 39.8 영업이억률 17.7 21.6 19.7 21.2 15.5 19.4 19.3 12.7 15.3 16.5 14.3 12.8 세전이억률 22.2 27.9 29.4 19.0 20.1 21.9 23.0 5.7 23.8 19.2 11.4 13.8 당기순이억률 17.5 21.9 23.9 16.0 16.1 17.0 20.9 2.6 18.3 14.8 8.3 10.4													
수익 매출원가 43.1 54.1 48.4 44.3 43.2 48.2 40.6 47.7 43.9 48.0 40.0 51.5 대출총이익 42.8 52.5 50.7 59.0 47.7 53.7 47.1 56.7 50.4 53.9 47.3 57.3 판매관리비 27.7 29.5 31.2 37.2 33.7 34.0 30.1 43.4 36.0 37.1 34.9 43.4 영업이익 15.2 23.0 19.5 21.9 14.1 19.8 17.0 13.2 14.4 16.8 12.5 14.0 세전이익 19.1 29.7 29.1 19.7 18.2 22.4 20.2 6.0 22.4 19.6 10.0 15.0 당기순이익 15.0 23.3 23.7 16.6 14.7 17.3 18.3 2.7 17.2 15.1 7.3 11.3 지배기업 당기순이익 14.3 22.7 23.3 16.6 14.4 16.9 17.6 2.8 16.7 15.5 7.1 11.2 이익률(%) 매출환기율 50.2 50.7 48.8 42.9 47.5 47.3 46.3 45.7 46.6 47.1 45.8 47.3 대출총이익률 49.8 49.3 51.2 57.1 52.5 52.7 53.7 54.3 53.4 52.9 54.2 52.7 판매관리비율 32.2 27.7 31.5 36.0 37.0 33.3 34.3 41.6 38.2 36.4 39.9 39.8 영업이익률 17.7 21.6 19.7 21.2 15.5 19.4 19.3 12.7 15.3 16.5 14.3 12.8 세전이익률 22.2 27.9 29.4 19.0 20.1 21.9 23.0 5.7 23.8 19.2 11.4 13.8 당기순이익률 17.5 21.9 23.9 16.0 16.1 17.0 20.9 2.6 18.3 14.8 8.3 10.4													
매출원가 43.1 54.1 48.4 44.3 43.2 48.2 40.6 47.7 43.9 48.0 40.0 51.5 대출총이익 42.8 52.5 50.7 59.0 47.7 53.7 47.1 56.7 50.4 53.9 47.3 57.3 판매관리비 27.7 29.5 31.2 37.2 33.7 34.0 30.1 43.4 36.0 37.1 34.9 43.4 영업이익 15.2 23.0 19.5 21.9 14.1 19.8 17.0 13.2 14.4 16.8 12.5 14.0 세전이익 19.1 29.7 29.1 19.7 18.2 22.4 20.2 6.0 22.4 19.6 10.0 15.0 당기순이익 15.0 23.3 23.7 16.6 14.7 17.3 18.3 2.7 17.2 15.1 7.3 11.3 지배기업 당기순이익 14.3 22.7 23.3 16.6 14.4 16.9 17.6 2.8 16.7 15.5 7.1 11.2 이익률(%)		-0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0
매출총이익 42.8 52.5 50.7 59.0 47.7 53.7 47.1 56.7 50.4 53.9 47.3 57.3 판매관리비 27.7 29.5 31.2 37.2 33.7 34.0 30.1 43.4 36.0 37.1 34.9 43.4 영업이익 15.2 23.0 19.5 21.9 14.1 19.8 17.0 13.2 14.4 16.8 12.5 14.0 세전이익 19.1 29.7 29.1 19.7 18.2 22.4 20.2 6.0 22.4 19.6 10.0 15.0 당기순이익 15.0 23.3 23.7 16.6 14.7 17.3 18.3 2.7 17.2 15.1 7.3 11.3 지배기업 당기순이익 14.3 22.7 23.3 16.6 14.4 16.9 17.6 2.8 16.7 15.5 7.1 11.2 이익률(%) 매출원가율 50.2 50.7 48.8 42.9 47.5 47.3 46.3 45.7 46.6 47.1 45.8 47.3 매출왕이익률 49.8 49.3 51.2 57.1 52.5 52.7 53.7 54.3 53.4 52.9 54.2 52.7 판매관리비율 32.2 27.7 31.5 36.0 37.0 33.3 34.3 41.6 38.2 36.4 39.9 39.8 영업이익률 17.7 21.6 19.7 21.2 15.5 19.4 19.3 12.7 15.3 16.5 14.3 12.8 세전이익률 22.2 27.9 29.4 19.0 20.1 21.9 23.0 5.7 23.8 19.2 11.4 13.8 당기순이익률 17.5 21.9 23.9 16.0 16.1 17.0 20.9 2.6 18.3 14.8 8.3 10.4		42.1	Г/ 1	40.4	44.2	42.2	40.2	40 C	47.7	42.0	40.0	40.0	F1 F
판매관리비 27.7 29.5 31.2 37.2 33.7 34.0 30.1 43.4 36.0 37.1 34.9 43.4 영업이익 15.2 23.0 19.5 21.9 14.1 19.8 17.0 13.2 14.4 16.8 12.5 14.0 세전이익 19.1 29.7 29.1 19.7 18.2 22.4 20.2 6.0 22.4 19.6 10.0 15.0 당기순이익 15.0 23.3 23.7 16.6 14.7 17.3 18.3 2.7 17.2 15.1 7.3 11.3 지배기업 당기순이익 14.3 22.7 23.3 16.6 14.4 16.9 17.6 2.8 16.7 15.5 7.1 11.2 이익률(%) 매출원가율 50.2 50.7 48.8 42.9 47.5 47.3 46.3 45.7 46.6 47.1 45.8 47.3 대출총이익률 49.8 49.3 51.2 57.1 52.5 52.7 53.7 54.3 53.4 52.9 54.2 52.7 판매관리비율 32.2 27.7 31.5 36.0 37.0 33.3 34.3 41.6 38.2 36.4 39.9 39.8 영업이익률 17.7 21.6 19.7 21.2 15.5 19.4 19.3 12.7 15.3 16.5 14.3 12.8 세전이익률 22.2 27.9 29.4 19.0 20.1 21.9 23.0 5.7 23.8 19.2 11.4 13.8 당기순이익률 17.5 21.9 23.9 16.0 16.1 17.0 20.9 2.6 18.3 14.8 8.3 10.4													
영업이익 15.2 23.0 19.5 21.9 14.1 19.8 17.0 13.2 14.4 16.8 12.5 14.0 세전이익 19.1 29.7 29.1 19.7 18.2 22.4 20.2 6.0 22.4 19.6 10.0 15.0 당기순이익 15.0 23.3 23.7 16.6 14.7 17.3 18.3 2.7 17.2 15.1 7.3 11.3 지배기업 당기순이익 14.3 22.7 23.3 16.6 14.4 16.9 17.6 2.8 16.7 15.5 7.1 11.2 이익률(%) 매출원가율 50.2 50.7 48.8 42.9 47.5 47.3 46.3 45.7 46.6 47.1 45.8 47.3 대출총이익률 49.8 49.3 51.2 57.1 52.5 52.7 53.7 54.3 53.4 52.9 54.2 52.7 판매관리비율 32.2 27.7 31.5 36.0 37.0 33.3 34.3 41.6 38.2 36.4 39.9 39.8 영업이익률 17.7 21.6 19.7 21.2 15.5 19.4 19.3 12.7 15.3 16.5 14.3 12.8 세전이익률 22.2 27.9 29.4 19.0 20.1 21.9 23.0 5.7 23.8 19.2 11.4 13.8 당기순이익률 17.5 21.9 23.9 16.0 16.1 17.0 20.9 2.6 18.3 14.8 8.3 10.4							-						
세전이익 19.1 29.7 29.1 19.7 18.2 22.4 20.2 6.0 22.4 19.6 10.0 15.0 당기순이익 15.0 23.3 23.7 16.6 14.7 17.3 18.3 2.7 17.2 15.1 7.3 11.3 지배기업 당기순이익 14.3 22.7 23.3 16.6 14.4 16.9 17.6 2.8 16.7 15.5 7.1 11.2 이익률(%) 매출원가율 50.2 50.7 48.8 42.9 47.5 47.3 46.3 45.7 46.6 47.1 45.8 47.3 대출총이익률 49.8 49.3 51.2 57.1 52.5 52.7 53.7 54.3 53.4 52.9 54.2 52.7 판매관리비율 32.2 27.7 31.5 36.0 37.0 33.3 34.3 41.6 38.2 36.4 39.9 39.8 영업이익률 17.7 21.6 19.7 21.2 15.5 19.4 19.3 12.7 15.3 16.5 14.3 12.8 세전이익률 22.2 27.9 29.4 19.0 20.1 21.9 23.0 5.7 23.8 19.2 11.4 13.8 당기순이익률 17.5 21.9 23.9 16.0 16.1 17.0 20.9 2.6 18.3 14.8 8.3 10.4													
당기순이익 15.0 23.3 23.7 16.6 14.7 17.3 18.3 2.7 17.2 15.1 7.3 11.3 지배기업 당기순이익 14.3 22.7 23.3 16.6 14.4 16.9 17.6 2.8 16.7 15.5 7.1 11.2 이익률(%) 매출원가율 50.2 50.7 48.8 42.9 47.5 47.3 46.3 45.7 46.6 47.1 45.8 47.3 대출총이익률 49.8 49.3 51.2 57.1 52.5 52.7 53.7 54.3 53.4 52.9 54.2 52.7 판매관리비율 32.2 27.7 31.5 36.0 37.0 33.3 34.3 41.6 38.2 36.4 39.9 39.8 영업이익률 17.7 21.6 19.7 21.2 15.5 19.4 19.3 12.7 15.3 16.5 14.3 12.8 세전이익률 22.2 27.9 29.4 19.0 20.1 21.9 23.0 5.7 23.8 19.2 11.4 13.8 당기순이익률 17.5 21.9 23.9 16.0 16.1 17.0 20.9 2.6 18.3 14.8 8.3 10.4			•				•	•					
지배기업 당기순이익 14.3 22.7 23.3 16.6 14.4 16.9 17.6 2.8 16.7 15.5 7.1 11.2 이익률(%) 매출원가율 50.2 50.7 48.8 42.9 47.5 47.3 46.3 45.7 46.6 47.1 45.8 47.3 대출총이익률 49.8 49.3 51.2 57.1 52.5 52.7 53.7 54.3 53.4 52.9 54.2 52.7 판매관리비율 32.2 27.7 31.5 36.0 37.0 33.3 34.3 41.6 38.2 36.4 39.9 39.8 영업이익률 17.7 21.6 19.7 21.2 15.5 19.4 19.3 12.7 15.3 16.5 14.3 12.8 세전이익률 22.2 27.9 29.4 19.0 20.1 21.9 23.0 5.7 23.8 19.2 11.4 13.8 당기순이익률 17.5 21.9 23.9 16.0 16.1 17.0 20.9 2.6 18.3 14.8 8.3 10.4													
이익률(%) 매출원가율 50.2 50.7 48.8 42.9 47.5 47.3 46.3 45.7 46.6 47.1 45.8 47.3 대출총이익률 49.8 49.3 51.2 57.1 52.5 52.7 53.7 54.3 53.4 52.9 54.2 52.7 판매관리비율 32.2 27.7 31.5 36.0 37.0 33.3 34.3 41.6 38.2 36.4 39.9 39.8 영업이익률 17.7 21.6 19.7 21.2 15.5 19.4 19.3 12.7 15.3 16.5 14.3 12.8 세전이익률 22.2 27.9 29.4 19.0 20.1 21.9 23.0 5.7 23.8 19.2 11.4 13.8 당기순이익률 17.5 21.9 23.9 16.0 16.1 17.0 20.9 2.6 18.3 14.8 8.3 10.4	~					•	•						
매출원가율 50.2 50.7 48.8 42.9 47.5 47.3 46.3 45.7 46.6 47.1 45.8 47.3 대출총이익률 49.8 49.3 51.2 57.1 52.5 52.7 53.7 54.3 53.4 52.9 54.2 52.7 판매관리비율 32.2 27.7 31.5 36.0 37.0 33.3 34.3 41.6 38.2 36.4 39.9 39.8 영업이익률 17.7 21.6 19.7 21.2 15.5 19.4 19.3 12.7 15.3 16.5 14.3 12.8 세전이익률 22.2 27.9 29.4 19.0 20.1 21.9 23.0 5.7 23.8 19.2 11.4 13.8 당기순이익률 17.5 21.9 23.9 16.0 16.1 17.0 20.9 2.6 18.3 14.8 8.3 10.4		1 1,5	,	25,5	10,0		10,5	17,0	2,0	10,7	15,5		2
매출총이익률 49.8 49.3 51.2 57.1 52.5 52.7 53.7 54.3 53.4 52.9 54.2 52.7 판매관리비율 32.2 27.7 31.5 36.0 37.0 33.3 34.3 41.6 38.2 36.4 39.9 39.8 영업이익률 17.7 21.6 19.7 21.2 15.5 19.4 19.3 12.7 15.3 16.5 14.3 12.8 세전이익률 22.2 27.9 29.4 19.0 20.1 21.9 23.0 5.7 23.8 19.2 11.4 13.8 당기순이익률 17.5 21.9 23.9 16.0 16.1 17.0 20.9 2.6 18.3 14.8 8.3 10.4		50 2	50 7	48.8	42 9	47 5	47.3	46.3	45 7	46 6	47 1	45.8	47.3
판매관리비율 32.2 27.7 31.5 36.0 37.0 33.3 34.3 41.6 38.2 36.4 39.9 39.8 영업이익률 17.7 21.6 19.7 21.2 15.5 19.4 19.3 12.7 15.3 16.5 14.3 12.8 세전이익률 22.2 27.9 29.4 19.0 20.1 21.9 23.0 5.7 23.8 19.2 11.4 13.8 당기순이익률 17.5 21.9 23.9 16.0 16.1 17.0 20.9 2.6 18.3 14.8 8.3 10.4													
영업이익률 17.7 21.6 19.7 21.2 15.5 19.4 19.3 12.7 15.3 16.5 14.3 12.8 세전이익률 22.2 27.9 29.4 19.0 20.1 21.9 23.0 5.7 23.8 19.2 11.4 13.8 당기순이익률 17.5 21.9 23.9 16.0 16.1 17.0 20.9 2.6 18.3 14.8 8.3 10.4													
세전이익률 22.2 27.9 29.4 19.0 20.1 21.9 23.0 5.7 23.8 19.2 11.4 13.8 당기순이익률 17.5 21.9 23.9 16.0 16.1 17.0 20.9 2.6 18.3 14.8 8.3 10.4													
					19.0	20.1	21.9		5.7			11.4	
	당기순이익률	17.5	21.9	23.9	16.0	16.1	17.0	20.9	2.6	18,3	14.8	8,3	10.4
지배주주당기순이익 16.6 21.3 23.6 16.0 15.8 16.6 20.1 2.7 17.7 15.2 8.2 10.3	지배주주당기순이익	16.6	21.3	23.6	16.0	15.8	16.6	20.1	2.7	17.7	15.2	8,2	10,3

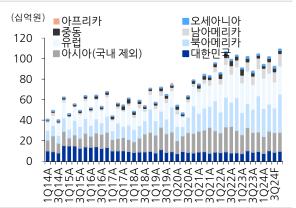
자료: 유진투자증권

도표 3. 분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 4. 분기별 지역별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 5. 연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

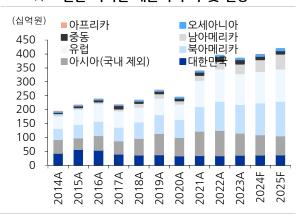
(십억원,%)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	194,8	217.4	178,6	218,8	234,4	271.7	244,5	339.0	395,1	384.9	392.4	411.9
<i>매출액 증가율(%)</i>	13.6	11.6	-17.8	22.5	7.1	15.9	-10.0	38.7	16.5	-2.6	1.9	5.0
지역별 매출												
대한민국	43.4	57.1	54.3	40.6	37.1	38.0	34.3	35.4	34.6	36.5	36.5	37.1
아시아(국내 제외)	49.4	41.7	52.9	47.8	59.9	76.6	66.3	87.7	91.3	79.5	69.7	64.1
북아메리카	40.0	48.5	51.1	48.6	59.4	68.4	64.2	88.2	104.6	103.0	116.8	127.5
유럽	45.4	54.6	63.4	59.1	53.2	59.3	56.2	94.6	116.8	111.4	113.0	116.9
남아메리카	8.1	5.7	6.5	6.8	13.2	15.3	11.7	17.7	26.9	34.5	40.4	49.7
중동	3.9	6.0	7.4	11.9	7.8	8.8	9.2	11.6	17.0	15.2	10.9	10.8
오세아니아	2.3	1.0	1.2	1.3	1.9	2.1	2.4	3.2	3.6	4.5	4.8	5.4
아프리카	2.3	2.6	1.5	2.7	1.8	3.2	0.3	0.6	0.3	0.4	0.3	0.4
매 출 비중(%)												
대한민국	22.3	26.3	22.8	18.6	15.8	14.0	14.0	10.4	8.8	9.5	9.3	9.0
아시아(국내 제외)	25.4	19.2	22.2	21.8	25.6	28.2	27.1	25.9	23.1	20.6	17.8	15.6
북아메리카	20.5	22.3	21.5	22.2	25.3	25.2	26.2	26.0	26.5	26.7	29.8	31.0
유럽	23.3	25.1	26.6	27.0	22.7	21.8	23.0	27.9	29.6	28.9	28.8	28.4
남아메리카	4.1	2.6	2.7	3.1	5.6	5.6	4.8	5.2	6.8	9.0	10.3	12.1
중동	2.0	2.8	3.1	5.4	3.3	3.2	3.8	3.4	4.3	3.9	2.8	2.6
오세아니아	1.2	0.5	0.5	0.6	0.8	8.0	1.0	0.9	0.9	1.2	1.2	1.3
아프리카	1.2	1.2	0.6	1.2	8.0	1.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
수익	107.0	447.0	102.0	4420	422.6	1110	120.1	472.4	100.0	470.0	102.4	402.7
매출원가	107.8	117.9	102.8	113.9	122.6	144.0	130.1	173.4	189.9	179.8	183.4	193.7
매출총이익 판매관리비	139.5 55.3	158.9 58.4	132.6	152.9 65.9	162.0	186.9 84.8	114.5 81.8	165.6	205.1 125.5	205.2	208.9	218.2 150.2
편매관리미 영업이익	31.6		46.0	39.1	72.4 39.4	84.8 42.9	32.6	100.1 65.5	79.6	141.1	151.3 57.7	68.1
성입이익 세전이익	12.1	41.0 35.5	29.9 27.5	39.1 33.7	39.4 40.6	42.9 48.2	-23,1	05.5 74.2	79.6 97.6	64,0 66,7	67.0	72.6
재선이국 당기순이익	11.6	33,3 28,7	33,3	33.7 83.7	29,2	35.6	-21.8	55.4	78.6	53.0	50.9	54.6
지배당기순이익	9.7	21,3	24.8	79.1	27.3	33.9	-25.0	51,2	76.0 76.9	51.7	50.5	54.2
이익률(%)	5.1	21,5	24,0	75.1	27,5	33,3	25,0	31,2	70,5	51.7	30.3	37,2
매출원가율	55.4	54.3	57.5	52.0	52.3	53.0	53.2	51.1	48.1	46.7	46.7	47.0
매출총이익률	71.6	73.1	74.3	69.9	69.1	68.8	46.8	48.9	51.9	53.3	53.2	53.0
판매관리비율	28.4	26.9	25.7	30.1	30.9	31.2	33.5	29.5	31.8	36.7	38.6	36.5
영업이익률	16,2	18.9	16,7	17.9	16.8	15,8	13,3	19,3	20,2	16,6	14.7	16.5
세전이익률	6.2	16.3	15.4	15.4	17.3	17.7	-9.5	21.9	24.7	17.3	17.1	17.6
당기순이익률	6.0	13.2	18.7	38.2	12.4	13.1	-8.9	16.3	19.9	13.8	13,0	13.3
지배당기순이익률	5.0	9.8	13.9	36,1	11.6	12.5	-10,2	15.1	19.5	13.4	12.9	13,2
자료: 유지트자 주 권												

자료: 유진투자증권

도표 6. **연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망**



도표 7. 연간 지역별 매출액 추이 및 전망



III. Valuation

국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교 도표 8.

		바텍	 평균	레이	덴티움	뷰웍스	인바디	레이언스
주가(원)		22,800		8,040	69,200	23,350	24,350	6,910
· · · · · · 시가총액(십억원)		338,7		, 124,6	766.0	233,5	333,2	114.6
PER(UH)								
	FY22A	6.3	16.8	43.4	12.9	11.4	8.2	8.3
	FY23A	9.5	12.7	-	15.0	18.4	9.5	7.9
	FY24F	6.7	9.2	-	8.0	11,3	9.0	8,3
	FY25F	6.2	7.4	-	6.7	8.5	7.3	7.1
PBR(UH)								
	FY22A	1.4	1.7	3.0	2.3	1.3	1.2	8.0
	FY23A	1.2	1.7	2.8	2.4	1.2	1.3	0.6
	FY24F	8.0	0.9	-	1,1	1.0	1,1	0.4
	FY25F	0.7	8,0	-	0.9	0.9	1.0	0.4
매출액 (십억원)								
	FY22A	395.1		129.0	355.9	237.9	160.0	147.2
	FY23A	384.9		145.9	393.2	220.3	170.4	143.0
	FY24F	392.4		-	435.0	235.4	202.4	134.2
	FY25F	411.9		-	486.9	257.7	232.9	145.7
영업이익(십억원)								
	FY22A	79.6		16.2	125.7	43.7	40.7	25.4
	FY23A	64.0		6.1	138.3	18.7	38.4	19.7
	FY24F	57.7		-	127.2	26.6	41.4	12.5
	FY25F	68.1		-	155.6	35.9	51.3	14.9
영업이익률(%)								
	FY22A	20.2	21.8	12.6	35.3	18.4	25.4	17.2
	FY23A	16.6	16.8	4.2	35.2	8.5	22.5	13.8
	FY24F	14.7	17.6	-	29,2	11,3	20,5	9.3
	FY25F	16.5	19.5	-	32,0	13.9	22.0	10,2
순이익(십억원)								
	FY22A	78.6		8.0	86.1	26.5	33.8	21.9
	FY23A	53.0		-3.1	96.5	14.8	36.6	19.5
	FY24F	45.3		-	95.7	19.5	36.0	13.6
	FY25F	54.6		-	114.6	25.5	46.0	16.0
EV/EBITDA(HI)								
	FY22A	4.7	8.3	19.1	8.7	7.7	4.2	1.9
	FY23A	5.5	16.7	57.2	9.7	10.8	5.3	0.4
	FY24F	3.9	3.9	-	5.7	6.8	4.3	-1.3
	FY25F	3.0	1.9		4.3	4.8	0.0	-1.4
ROE(%)								
	FY22A	24.7	14.7	7.2	25.9	13.3	16.9	10.3
	FY23A	13.8	10.3	-2.5	23.1	7.0	15.7	8.4
	FY24F	12.0	11.7	-	18.8	8.9	13.5	5.6
	FY25F	11.5	12.8	-	18.8	10.8	15.2	6.3

참고: 2024.11.07 종가 기준, 컨센서스 적용. 바텍은 당사 추정치임. 자료: QuantWise, 유진투자증권

바텍(043150.KQ) 재무제표

대차대조표						손익계산서					
(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산 총 계	511.1	586,9	642,2	699.3	768,5	매출액	395.1	384,9	392,4	411.9	438,7
유동자산	270.4	319.5	341.5	366.0	403.0	증가율(%)	16.5	(2.6)	1.9	5.0	6.5
현금성자산	90.1	96.5	85.5	101.6	120.2	매출원가	189.9	179.8	183.4	193.7	206.7
매출채권	73.6	100.9	112.2	116.0	124.3	매 출총 이익	205,1	205,2	208,9	218,2	232.0
재고자산	98.5	111.9	133.5	138.1	148.0	판매 및 일반관리비	125.5	141.1	151.3	150,2	153.5
비유동자산	240,8	267,4	300.7	333,3	365,5	기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산	150.0	159.4	167.6	174,4	181.5	영업이익	79,6	64.0	57,7	68,1	78,5
유형자산	81.8	106.3	131.9	157.9	183.3	증기율(%)	21.5	(19.6)	(10.0)	18.0	15.3
기타	9.0	1.7	1.3	0.9	0.7	EBITDA	91,2	78.7	74.9	91,1	105,3
 부채총계	147,7	172,7	181,7	186,0	193,6	증가율(%)	21.0	(13.8)	(4.7)	21.6	15.5
유동부채	100.9	114.5	119.3	122.3	128.5	영업외손익	17.9	2,7	3,7	4.6	6,2
매입채무	65.1	76.6	79.7	82.4	88.3	이자수익	2.6	4.1	4.5	4.5	4.8
유동성이자부채	8.1	11,2	12.7	12.7	12.7	이자비용	1.6	2.5	2,6	2.7	2,7
기타	27.7	26.7	26.9	27.2	27.5	지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	46.8	58.2	62.3	63.7	65.1	기타영업손익	16.9	1.1	1.9	2.7	4.1
비유동이자부채	19.0	25.1	25.7	25.7	25.7	세전순이익	97.6	66,7	61,3	72,6	84.6
기타	27.8	33.1	36.7	38.0	39.5	증가율(%)	31.4	(31.6)	(8.1)	18.4	16.6
	363,4	414.2	460.5			등기절(%) 법인세비용		13.8	16.1		21.0
지 난경 계 지배지분	349.3	398.6	400.5 444.3	513.3 497.1	574.9 558.7	당기순이익	18.9 78.6	53.0	45,3	18.0 54.6	63.6
자본금 지보이었고	7.4	7.4	7.4	7.4	7.4	증가율(%)	41.9	(32.6)	(14.6)	20.7	16.5
자본잉여금	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	지배주주지분	76.9	51.7	50.5	54.2	63.1
이익잉여금	334.7	384.0	433.0	485.7	547.4	증가율(%)	50.1	(32.7)	(2.5)	7.4	16.5
기타	3.3	3.3	0.0	0.0	0.0	비지배지분	1.7	1.2	0.4	0.4	0.5
비지배지분	14.1	15.5	16.2	16.2	16.2	EPS(원)	5,176	3,483	3,397	3,649	4,250
자 본총 계	363,4	414,2	460,5	513,3	574.9	증기율(%)	50.1	(32.7)	(2.5)	7.4	16.5
총차입금	27.1	36.4	38.4	38.4	38.4	수정EPS(원)	5,176	3,483	3,397	3,649	4,250
순차입금	(63.0)	(60.1)	(47.1)	(63.2)	(81.8)	증가율(%)	50.1	(32.7)	(2.5)	7.4	16.5
현금흐름표						주요투자지표					
(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F		2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	33,3	49.3	26.1	73,2	79,2	주당지표(원)					
당기순이익	78.6	53.0	50.9	54.6	63.6	EPS	5,176	3,483	3,397	3,649	4,250
자산상각비	11.6	14.6	17.3	23.1	26.8	BPS	23,514	26,837	29,913	33,463	37,612
기타비현금성손익	(11.0)	19.6	(16.7)	1.0	1.0	DPS	100	100	100	100	100
운전자 본증 감	(51.6)	(26.8)	(31.4)	(5.5)	(12.2)	밸류에이션(배,%)					
매출채권감소(증가)	(31.4)	(22.7)	(5.8)	(3.8)	(8.3)	PER	6.3	9.5	6.7	6.2	5.4
재고자산감소(증가)	(23.3)	(17.8)	(23.0)	(4.5)	(9.9)	PBR	1.4	1.2	0.8	0.7	0.6
매입채무증가(감소)	2.5	2.5	2.4	2.7	5.9	EV/EBITDA	4.7	5.5	3.9	3.0	2.4
기타	0.6	11.2	(5.0)	0.2	0.2	배당수익율	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
투자현금	(36,0)	(49.3)	(32,9)	(56.4)	(59.8)	PCR	4.5	5.3	5.0	4.3	3.7
단기투자자산감소	(0.5)	(2.0)	3.4	(0.8)	(0.8)	수익성(%)	1.5	5.5	5.0	1.5	3.7
장기투자 증권 감소	(3.8)	4.7	(2.7)	(3.5)	(3.6)	영업이익율	20.2	16.6	14.7	16.5	17.9
설비투자	(14.3)	(45.4)	(36.2)	(48.5)	(51.7)	EBITDA이익율	23.1	20.4	19.1	22.1	24.0
유형자산처분	0,3	0.3	0.2	0.0	0.0	순이익율	19.9	13,8	11.5	13.3	14.5
ㅠ영시인시군 무형자산처분	(0.0)	0.3	(0.2)			문이익뀰 ROE	19.9 24.7	13.8	12.0		12.0
				(0.3)	(0.3)					11.5	
재무현금	(11,2)	4.0	(5,3)	(1.5)	(1.5)	ROIC	35.0	20.6	14.2	14.9	15.5
차입금증가	(9.3)	5.5	(3.2)	0.0	0.0	안정성 (배,%)	(47.3)	(1 4 5)	(10.3)	(12.2)	(1.4.2)
자본증가	(1.5)	(1.5)	(1.5)	(1.5)	(1.5)	순차입금/자기자본	(17.3)	(14.5)	(10.2)	(12.3)	(14.2)
배당금지급	(1.5)	(1.5)	1.5	1.5	1.5	유동비율	268.0	279.1	286.2	299.3	313.7
-1 1 471											

활동성 (회)

이자보상배율

총자산회전율

매출채권회전율

재고자산회전율

매입채무회전율

Free Cash Flow 자료: 유진투자증권

Gross Cash flow

Gross Investment

현금 증감

기초현금

기말현금

(16.1)

(86.2)

70.0

109.1

87.1

22.0

4.0

(70.0)

74.0

93.5

74.2

19.3

(7.2)

74.0

66.8

67.2

67.8

(0.5)

15,3

66.8

82.1

78.7

61.1

17.6

17.9

82.1

100.0

91.4

71.2

20,2

25.4

0.7

4.4

3.7

5.4

50.5

8.0

6.1

4.5

6.3

21.8

0.6

3.7

3.2

5.0

25.0

0.6

3.6

3.0

28.9

0.6

3.7

3.1

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1.0% 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 어떠

한 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)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역 바텍(043150.KO) 주가 및 목표주가 추이 괴리율(%) 목표가격 목표가(원) 담당 애널리스트: 박종선 추천일자 투자의견 평균주가대비 최고(최저)주가대비 대상시점 2022-11-09 44,000 -0.7 (원) 44,000 -21.2 -07 2023-02-02 Buy 1년 바텍 50,000 -18,2 목표주가 2023-05-12 Buy -311 1년 60,000 2023-08-09 50,000 1년 -33.9 -24.6 Buy 50,000 2023-11-13 Buy 45,000 1년 -33.9 -25.1 45,000 -36.4 -304 2024-02-06 Buy 1년 40,000 45,000 -40 -33 2024-05-10 Buy 1년 30,000 45,000 -42,2 -39.4 2024-07-05 1년 Buy 37,000 -33.1 2024-08-12 Buy 1년 20,000 2024-10-08 31,000 1년 10,000 22-08 22-10 22-12 23-02 23-04 23-08 23-10 23-10 23-12 24-02 24-08 24-08