

지역난방공사 (071320)

회계기준 변경으로 배당도 가능

투자의견

STRONG BUY(유지)

목표주가

78,000 원(상향)

현재주가

40,300 원(2/26)

시가총액

467(십억원)

에너지/인프라/배터리 황성현_02)368-6878_tjdgus2009@eugenefn.com

- 실적 수정 반영해 목표주가 78,000원(+36%)으로 상향, 투자의견 STRONG BUY 유지, 4023 매출액 1조원 (+71%gog, -32%yoy), 영업이익 4,933억원(흑전gog, 흑전yoy)으로 당사 추정을 상회하는 어닝 서프라이즈 기록. '23년 발생된 열 사업 손실을 미수금 처리(회계방식 변경)하며 회계상 실적 턴어라운드. 미수금 정산과 전력을 제외 한 실적은 289억원으로 열 사업 11분기 만에 흑자 전환해 긍정적. 사측에 의하면, 미수금은 '23년 발생 연료비에 대한 미정산분이며 '22년 손실이 회수되지 않았음을 고려할 때 7월 요금 결정에서 추가 업사이드로 반영될지 확인 가능할 전망. 연간 흑자 전환으로 배당도 가능해 주주 입장에서 긍정적으로 해석(24년 추정 DPS 3,600원)
- 1Q24 매출액 1.3조원(+29%qoq, -19%yoy), 영업이익 1,206억원(-76%qoq, 흑전yoy) 전망. 전년대비 요금 +7%, 투입 원가 -22%로 인한 스프레드 확대 때문. 복잡한 계산을 떠나 판가 상승, 원가 하락 컨셉은 여전히 유효 하며, 7월 요금 조정 전까지 특별한 이슈가 없는 점, 주주환원 정책 기대감으로 주가는 우상향 지속 전망

주가(원,2/26)			40,300
시가 총 액(십억원)			467
발행주식수(천주)			11,579
52주 최고가(원)			51,300
최저가(원)			23,000
52주 일간 Beta	(a.10.1)		0.46
60일 일평균거래대금((억원)		25
외국인 지분율(%)	\		0.4
배당수익률(2024F, %)		8.9
주주구성(%) 산업통상자원부 (외 우리사주	4인)		75.0 5.0
주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	32.2	49.9	30.5
절대기준	39.0	55.0	39.7
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	STRONG BUY	STRONG BUY	-
목표주가	78,000	57,000	A
영업이익(24)	359	139	A
영업이익(25)	375	278	A

12월 결산(십억원)	2022A	2023E	2024E	2025E
매출액	4,173	3,954	3,558	3,840
영업이익	-404	315	359	375
세전손익	-258	232	286	307
당기순이익	-184	199	224	252
EPS(원)	-15,880	17,222	19,001	20,942
증감률(%)	적전	흑전	10.3	10.2
PER(UH)	-	2.3	2.1	1.9
ROE(%)	-10.6	12.2	12.9	12.6
PBR(UH)	0.2	0.3	0.3	0.2
EV/EBITDA(UH)	-	6.8	6.1	5.7
자료: 유진투자증권				

50,000



도표 1. 연간 실적 변경 내역

	_	•					
	수정전		수정후	<u> </u>	변경률		
(단위: 십억원, %)	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	
매출액	3,676	3,775	3,558	3,840	(3.2)	1.7	
영업이익	139	278	359	375	157.6	35.0	
영업이익률(%)	3.8	7.4	10.1	9.8	6.3	2.4	
EBITDA	476	610	696	707	46,2	15.9	
EBITDA 이익률(%)	12.9	16.2	19.6	18.4	6.6	2.3	
순이익	72	172	224	252	213.4	46.9	

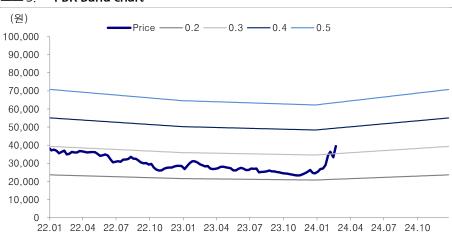
자료: 유진투자증권

도표 2. 세부 실적 추정

—— -	" =	1 0									
(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2023	2024	2025
매출액	1,659	648	607	1,038	1,341	545	552	1,120	3,954	3,558	3,840
열	619	191	124	520	734	211	141	600	1,454	1,686	1,850
전기	1,025	433	455	495	603	328	397	516	2,408	1,844	1,960
냉수	4	6	14	4	4	6	14	4	28	28	30
영업이익	(88)	(47)	(44)	493	121	44	21	174	315	359	375
열	(96)	(44)	(48)	450	121	47	20	175	262	363	367
전기	10	(1)	3	47	1	(2)	0	2	59	3	13
냉수	(1)	(2)	0	(3)	(1)	(2)	0	(3)	(6)	(6)	(5)
OPM(%)	(5.3)	(7.2)	(7.3)	47.5	9.0	8.0	3.7	15.6	8.0	10.1	9.8
열	(15.6)	(23.0)	(38.4)	86.5	16.4	22.4	14.0	29.2	18.0	21.5	19.8
전기	1.0	(0.1)	0.7	9.4	0.2	(0.5)	0.1	0.5	2.5	0.1	0.7
<i>냉수</i>	(38.9)	(35.0)	2.2	(65.9)	(38.9)	(35.0)	2.2	(65.9)	(22.2)	(22.2)	(16.7)

자료: 지역난방공사, 유진투자증권

도표 3. PBR Band chart



자료: 유진투자증권

지역난방공사(071320.KS) 재무제표

대차대조표						<u>손익계산서</u>					
(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F	(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
자산총계	6,517	7,478	7,557	7,622	7,659	매출액	2,537	4,173	3,954	3,558	3,840
유동자산	712	1,119	930	862	936	증가율(%)	20.9	64.5	(5.3)	(10.0)	7.9
현금성자산	29	55	87	87	84	매출원가	2,385	4,464	3,546	3,099	3,356
매출채권	632	995	786	721	794	매출총이익	151	(291)	408	459	484
재고자산	39	60	48	44	48	판매 및 일반관리비	112	113	93	99	109
비유동자산	5,806	6,359	6,627	6,759	6,723	기타영업손익	0	0	0	0	C
투자자산	378	482	457	411	444	영업이익	40	(404)	315	359	375
유형자산	5,348	5,800	6,100	6,286	6,223	증가율(%)	(70.1)	적전	흑전	14.1	4.4
기타	80	77	69	63	56	EBITDA	305	(118)	642	696	707
부채총계	4,694	5,811	5,952	5,796	5,633	증가율(%)	(20.7)	적전	흑전	8.3	1.7
유동부채	1,515	1,996	1,726	1,560	1,387	영업외손익	(11)	146	(82)	(73)	(68)
매입채무	600	1,085	814	747	823	이자수익	3	5	5	5	5
유동성이자 부 채	810	798	798	698	448	이자비용	52	64	70	58	50
기타	104	112	113	115	116	지분법손익	0	0	0	0	(
비유동부채	3,180	3,815	4,225	4,236	4,246	기타영업손익	38	205	(18)	(20)	(23)
비유동이자부채	2,196	2,782	3,182	3,182	3,182	세전순이익	29	(258)	232	286	307
기타	984	1,033	1,044	1,054	1,064	증가율(%)	32.2	적전	흑전	22.9	7.5
자 본총 계	1,823	1,667	1,605	1,825	2,026	법인세비용	8	(74)	33	61	55
지배지분	1,823	1,662	1,601	1,821	2,021	당기순이익	21	(184)	199	224	252
자 본금	58	58	58	58	58	증가율(%)	(23.2)	적전	흑전	12.6	12.5
자본잉여금	114	114	114	114	114	기배 주주 지분	21	(184)	199	220	242
이익잉여금	1,398	1,230	1,429	1,649	1,850	증기율(%)	(23.2)	적전	흑전	10.3	10.2
기타	254	261	. 0	. 0	. 0	비지배지분	0	(0)	(0)	4	10
비지배지분	0	5	5	5	5	EPS(원)	1,853	(15,880)	17,222	19,001	20,942
자 본총 계	1,823	1,667	1,605	1,825	2,026	·(<u>-</u>) 증가율(%)	(23.2)	적전	, 흑전	10,3	10.2
총차입금	3,006	3,580	3,980	3,880	3,630	수정EPS(원)	1,853	(15,880)	17,222	19,001	20,942
순차입금	2,977	3,525	3,893	3,793	3,546	증가율(%)	(23.2)	적전	, 흑전	10.3	10.2
현금흐름표						<u>주요투자지표</u>					
<u>현금흐름표</u> (단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F	주요투자지표	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
	2021A 484	2022A 82	2023F 252	2024F 614	2025F 553	주요투자지표 주당지표(원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
(단위:십억원)							2021A 1,853	2022A (15,880)	2023 F 17,222	2024F 19,001	
(단위:십억원) 영업현금	484	82	252	614	553	주당지표(원)					20,942
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익	484 21	82 (184)	252 199	614 224	553 252	주당지표(원) EPS	1,853	(15,880)	17,222	19,001	20,942 174,583
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비	484 21 265	82 (184) 286	252 199 327	614 224 336	553 252 333	주당지표(원) EPS BPS	1,853 157,459	(15,880) 143,557	17,222 138,240	19,001 157,241	20,942 174,583
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감	484 21 265 33	82 (184) 286 (196)	252 199 327 (228)	614 224 336 49	553 252 333 (33)	주당지표(원) EPS BPS DPS	1,853 157,459	(15,880) 143,557	17,222 138,240	19,001 157,241	20,942 174,583 7,800
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익	484 21 265 33 158	82 (184) 286 (196) 167	252 199 327 (228) (49)	614 224 336 49 3	553 252 333 (33) (1)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%)	1,853 157,459 797	(15,880) 143,557	17,222 138,240 0	19,001 157,241 3,600	20,942 174,583 7,800
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가)	484 21 265 33 158 (146)	82 (184) 286 (196) 167 (339)	252 199 327 (228) (49) 209	614 224 336 49 3 65	553 252 333 (33) (1) (73)	주당지표(원) EPS BPS DPS 발류에이션(배,%) PER	1,853 157,459 797 20.9	(15,880) 143,557 0	17,222 138,240 0	19,001 157,241 3,600	20,942 174,583 7,800 1.9 0.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가)	484 21 265 33 158 (146)	82 (184) 286 (196) 167 (339) (21)	252 199 327 (228) (49) 209 12	614 224 336 49 3 65 4	553 252 333 (33) (1) (73) (4)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR	1,853 157,459 797 20.9 0.2	(15,880) 143,557 0 - 0.2	17,222 138,240 0 2.3 0.3	19,001 157,241 3,600 2.1 0.3	20,942 174,583 7,800 1.9 0.2 5.7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매업채무증가(감소) 기타	484 21 265 33 158 (146) 1 269 33	82 (184) 286 (196) 167 (339) (21) 500 28	252 199 327 (228) (49) 209 12 (271)	614 224 336 49 3 65 4 (67)	553 252 333 (33) (1) (73) (4) 75	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률	1,853 157,459 797 20.9 0.2 11.2 2.1	(15,880) 143,557 0 - 0.2	17,222 138,240 0 2.3 0.3 6.8	19,001 157,241 3,600 2.1 0.3 6.1 8.9	20,942 174,583 7,800 1.9 0.2 5.7 19.4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출체권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금	484 21 265 33 158 (146) 1 269 33 (542)	82 (184) 286 (196) 167 (339) (21) 500 28 (541)	252 199 327 (228) (49) 209 12 (271) 1 (620)	614 224 336 49 3 65 4 (67) 1	553 252 333 (33) (1) (73) (4) 75	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR	1,853 157,459 797 20.9 0.2 11.2	(15,880) 143,557 0 - 0.2	17,222 138,240 0 2.3 0.3 6.8	19,001 157,241 3,600 2.1 0.3 6.1	20,942 174,583 7,800 1.9 0.2 5.7 19.4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	484 21 265 33 158 (146) 1 269 33 (542)	82 (184) 286 (196) 167 (339) (21) 500 28 (541) (0)	252 199 327 (228) (49) 209 12 (271) 1 (620)	614 224 336 49 3 65 4 (67) 1 (513)	553 252 333 (33) (1) (73) (4) 75 1 (265)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%)	1,853 157,459 797 20.9 0.2 11.2 2.1 1.4	(15,880) 143,557 0 - 0.2 - 0.0	17,222 138,240 0 2.3 0.3 6.8 - 1.6	19,001 157,241 3,600 2.1 0.3 6.1 8.9 0.8	20,942 174,583 7,800 1.9 0.2 5.7 19.4 0.8
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소	484 21 265 33 158 (146) 1 269 33 (542) (0) (3)	82 (184) 286 (196) 167 (339) (21) 500 28 (541) (0) (4)	252 199 327 (228) (49) 209 12 (271) 1 (620) 0	614 224 336 49 3 65 4 (67) 1 (513) 0 2	553 252 333 (33) (1) (73) (4) 75 1 (265) 0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%)	1,853 157,459 797 20.9 0.2 11.2 2.1 1.4	(15,880) 143,557 0 - 0.2 - 0.0 -	17,222 138,240 0 2.3 0.3 6.8 - 1.6	19,001 157,241 3,600 2.1 0.3 6.1 8.9 0.8	20,942 174,583 7,800 1.9 0.2 5.7 19.4 0.8
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매업채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자	484 21 265 33 158 (146) 1 269 33 (542) (0) (3) (516)	82 (184) 286 (196) 167 (339) (21) 500 28 (541) (0) (4) (521)	252 199 327 (228) (49) 209 12 (271) 1 (620) 0 1 (619)	614 224 336 49 3 65 4 (67) 1 (513) 0 2 (513)	553 252 333 (33) (1) (73) (4) 75 1 (265) 0 (1) (262)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률	1,853 157,459 797 20.9 0.2 11.2 2.1 1.4	(15,880) 143,557 0 - 0.2 - 0.0 - (9.7) (2.8)	17,222 138,240 0 2.3 0.3 6.8 - 1.6	19,001 157,241 3,600 2.1 0.3 6.1 8.9 0.8	20,942 174,583 7,800 1.9 0.2 5.7 19.4 0.8 9.8 18.4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매업채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분	484 21 265 33 158 (146) 1 269 33 (542) (0) (3) (516) 2	82 (184) 286 (196) 167 (339) (21) 500 28 (541) (0) (4) (521) 3	252 199 327 (228) (49) 209 12 (271) 1 (620) 0 1 (619)	614 224 336 49 3 65 4 (67) 1 (513) 0 2 (513) 0	553 252 333 (33) (1) (73) (4) 75 1 (265) 0 (1) (262) 0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률	1,853 157,459 797 20.9 0.2 11.2 2.1 1.4 1.6 12.0 0.8	(15,880) 143,557 0 - 0.2 - 0.0 - (9.7) (2.8) (4.4)	17,222 138,240 0 2.3 0.3 6.8 - 1.6 8.0 16.2 5.0	19,001 157,241 3,600 2.1 0.3 6.1 8.9 0.8 10.1 19.6 6.3	20,942 174,583 7,800 1,9 0,2 5,7 19,4 0,8 9,8 18,4 6,6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	484 21 265 33 158 (146) 1 269 33 (542) (0) (3) (516) 2 (4)	82 (184) 286 (196) 167 (339) (21) 500 28 (541) (0) (4) (521) 3 (2)	252 199 327 (228) (49) 209 12 (271) 1 (620) 0 1 (619) 0 (2)	614 224 336 49 3 65 4 (67) 1 (513) 0 2 (513) 0	553 252 333 (33) (1) (73) (4) 75 1 (265) 0 (1) (262) 0 (2)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE	1,853 157,459 797 20.9 0.2 11.2 2.1 1.4 1.6 12.0 0.8 1.2	(15,880) 143,557 0 - 0.2 - 0.0 - (9.7) (2.8) (4.4) (10.6)	17,222 138,240 0 2,3 0,3 6,8 - 1,6 8,0 16,2 5,0 12,2	19,001 157,241 3,600 2.1 0.3 6.1 8.9 0.8 10.1 19.6 6.3 12.9	20,942 174,583 7,800 1,9 0,2 5,7 19,4 0,8 9,8 18,4 6,6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매업채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	484 21 265 33 158 (146) 1 269 33 (542) (0) (3) (516) 2 (4)	82 (184) 286 (196) 167 (339) (21) 500 28 (541) (0) (4) (521) 3 (2)	252 199 327 (228) (49) 209 12 (271) 1 (620) 0 1 (619) 0 (2)	614 224 336 49 3 65 4 (67) 1 (513) 0 2 (513) 0 (2)	553 252 333 (33) (1) (73) (4) 75 1 (265) 0 (1) (262) 0 (2) (292)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC	1,853 157,459 797 20.9 0.2 11.2 2.1 1.4 1.6 12.0 0.8	(15,880) 143,557 0 - 0.2 - 0.0 - (9.7) (2.8) (4.4)	17,222 138,240 0 2.3 0.3 6.8 - 1.6 8.0 16.2 5.0	19,001 157,241 3,600 2.1 0.3 6.1 8.9 0.8 10.1 19.6 6.3	20,942 174,583 7,800 1,9 0,2 5,7 19,4 0,8 9,8 18,4 6,6
(단위:십억원) 영압현금 당기순이익 지산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매업채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가	484 21 265 33 158 (146) 1 269 33 (542) (0) (3) (516) 2 (4) 111 130	82 (184) 286 (196) 167 (339) (21) 500 28 (541) (0) (4) (521) 3 (2) 549 562	252 199 327 (228) (49) 209 12 (271) 1 (620) 0 1 (619) 0 (2)	614 224 336 49 3 65 4 (67) 1 (513) 0 2 (513) 0 (2) (100) (100)	553 252 333 (33) (1) (73) (4) 75 1 (265) 0 (1) (262) 0 (2) (292) (250)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%)	1,853 157,459 797 20.9 0.2 11.2 2.1 1.4 1.6 12.0 0.8 1.2 0.6	(15,880) 143,557 0 - 0.2 - 0.0 - (9.7) (2.8) (4.4) (10.6) (5.9)	17,222 138,240 0 2.3 0.3 6.8 - 1.6 8.0 16.2 5.0 12.2 5.1	19,001 157,241 3,600 2.1 0.3 6.1 8.9 0.8 10.1 19.6 6.3 12.9 5.1	20,942 174,583 7,800 1,9 0,2 5,7 19,4 0,8 9,8 18,4 6,6 12,6 5,5
(단위:십억원) 영압현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매업채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가	484 21 265 33 158 (146) 1 269 33 (542) (0) (3) (516) 2 (4) 111 130 (18)	82 (184) 286 (196) 167 (339) (21) 500 28 (541) (0) (4) (521) 3 (2) 549 562 (16)	252 199 327 (228) (49) 209 12 (271) 1 (620) 0 1 (619) 0 (2) 400 400	614 224 336 49 3 65 4 (67) 1 (513) 0 2 (513) 0 (2) (100) (100)	553 252 333 (33) (1) (73) (4) 75 1 (265) 0 (1) (262) 0 (2) (292) (250) (42)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본	1,853 157,459 797 20.9 0.2 11.2 2.1 1.4 1.6 12.0 0.8 1.2 0.6	(15,880) 143,557 0 - 0.2 - 0.0 - (9.7) (2.8) (4.4) (10.6) (5.9)	17,222 138,240 0 2.3 0.3 6.8 - 1.6 8.0 16.2 5.0 12.2 5.1	19,001 157,241 3,600 2.1 0.3 6.1 8.9 0.8 10.1 19.6 6.3 12.9 5.1	20,942 174,583 7,800 1,9 0,2 5,7 19,4 0,8 9,8 18,4 6,6 12,6 5,5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 지산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자임금증가 자본증가 배당금지급	484 21 265 33 158 (146) 1 269 33 (542) (0) (3) (516) 2 (4) 111 130 (18) (18)	82 (184) 286 (196) 167 (339) (21) 500 28 (541) (0) (4) (521) 3 (2) 549 562 (16) (16)	252 199 327 (228) (49) 209 12 (271) 1 (620) 0 1 (619) 0 (2) 400 400 0	614 224 336 49 3 65 4 (67) 1 (513) 0 2 (513) 0 (2) (100) (100)	553 252 333 (33) (1) (73) (4) 75 1 (265) 0 (1) (262) 0 (2) (292) (250) (42) 42	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율	1,853 157,459 797 20.9 0.2 11.2 2.1 1.4 1.6 12.0 0.8 1.2 0.6	(15,880) 143,557 0 0.2 - 0.0 - (9.7) (2.8) (4.4) (10.6) (5.9) 211.5 56.1	17,222 138,240 0 2,3 0,3 6,8 - 1,6 8,0 16,2 5,0 12,2 5,1 242,5 53,9	19,001 157,241 3,600 2.1 0.3 6.1 8.9 0.8 10.1 19.6 6.3 12.9 5.1 207.8 55.3	20,942 174,583 7,800 1,9 0,2 5,7 19,4 0,8 9,8 18,4 6,6 12,6 5,5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매업채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 자임금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감	484 21 265 33 158 (146) 1 269 33 (542) (0) (3) (516) 2 (4) 111 130 (18) (18)	82 (184) 286 (196) 167 (339) (21) 500 28 (541) (0) (4) (521) 3 (2) 549 562 (16) (16)	252 199 327 (228) (49) 209 12 (271) 1 (620) 0 1 (619) 0 (2) 400 400 0	614 224 336 49 3 65 4 (67) 1 (513) 0 2 (513) 0 (2) (100) (100) 0	553 252 333 (3) (1) (73) (4) 75 1 (265) 0 (1) (262) 0 (2) (292) (250) (42) 42 (3)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율	1,853 157,459 797 20.9 0.2 11.2 2.1 1.4 1.6 12.0 0.8 1.2 0.6	(15,880) 143,557 0 - 0.2 - 0.0 - (9.7) (2.8) (4.4) (10.6) (5.9)	17,222 138,240 0 2.3 0.3 6.8 - 1.6 8.0 16.2 5.0 12.2 5.1	19,001 157,241 3,600 2.1 0.3 6.1 8.9 0.8 10.1 19.6 6.3 12.9 5.1	20,942 174,583 7,800 1,9 0,2 5,7 19,4 0,8 9,8 18,4 6,6 12,6 5,5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 자원금증가 자보증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	484 21 265 33 158 (146) 1 269 33 (542) (0) (3) (516) 2 (4) 111 130 (18) (18) (13)	82 (184) 286 (196) 167 (339) (21) 500 28 (541) (0) (4) (521) 3 (2) 549 562 (16) (16)	252 199 327 (228) (49) 209 12 (271) 1 (620) 0 1 (619) 0 (2) 400 400 0 0	614 224 336 49 3 65 4 (67) 1 (513) 0 2 (513) 0 (2) (100) (100) 0 0	553 252 333 (3) (1) (73) (4) 75 1 (265) 0 (1) (262) 0 (2) (292) (250) (42) 42 (3) 71	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성(배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성(회)	1,853 157,459 797 20.9 0.2 11.2 2.1 1.4 1.6 12.0 0.8 1.2 0.6	(15,880) 143,557 0 - 0.2 - 0.0 - (9,7) (2,8) (4,4) (10,6) (5,9) 211.5 56.1 (6,3)	17,222 138,240 0 2.3 0.3 6.8 - 1.6 8.0 16.2 5.0 12.2 5.1 242.5 53.9 4.5	19,001 157,241 3,600 2.1 0.3 6.1 8.9 0.8 10.1 19.6 6.3 12.9 5.1 207.8 55.3 6.2	20,942 174,583 7,800 1,9 0,2 5,7 19,4 0,8 9,8 18,4 6,6 12,6 5,5 175,0 67,5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자면금증가 자보증가 배당금지급 현금 증감 기초현금 기보현금	484 21 265 33 158 (146) 1 269 33 (542) (0) (3) (516) 2 (4) 111 130 (18) (18) (18)	82 (184) 286 (196) 167 (339) (21) 500 28 (541) (0) (4) (521) 3 (2) 549 562 (16) (16)	252 199 327 (228) (49) 209 12 (271) 1 (620) 0 1 (619) 0 (2) 400 400 0 0	614 224 336 49 3 65 4 (67) 1 (513) 0 2 (513) 0 (2) (100) (100) 0 0	553 252 333 (3) (1) (73) (4) 75 1 (265) 0 (1) (262) 0 (2) (292) (250) (42) 42 (3) 71 68	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성(배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성(회) 총자산회전율	1,853 157,459 797 20.9 0.2 11.2 2.1 1.4 1.6 12.0 0.8 1.2 0.6	(15,880) 143,557 0 - 0.2 - 0.0 - (9,7) (2,8) (4,4) (10,6) (5,9) 211,5 56,1 (6,3)	17,222 138,240 0 2.3 0.3 6.8 - 1.6 8.0 16.2 5.0 12.2 5.1 242.5 53.9 4.5	19,001 157,241 3,600 2.1 0.3 6.1 8.9 0.8 10.1 19.6 6.3 12.9 5.1 207.8 55.3 6.2	20,942 174,583 7,800 1.9 0.2 5.7 19.4 0.8 9.8 18.4 6.6 12.6 5.5 175.0 67.5 7.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기불현금 기말현금	484 21 265 33 158 (146) 1 269 33 (542) (0) (3) (516) 2 (4) 111 130 (18) (18) (13) 30 17	82 (184) 286 (196) 167 (339) (21) 500 28 (541) (0) (4) (521) 3 (2) 549 562 (16) (16) 22 17 39 (85)	252 199 327 (228) (49) 209 12 (271) 1 (620) 0 (1) (619) 0 (2) 400 400 0 0 32 39 71	614 224 336 49 3 65 4 (67) 1 (513) 0 2 (513) 0 (2) (100) (100) 0 0	553 252 333 (3) (1) (73) (4) 75 1 (265) 0 (1) (262) 0 (2) (292) (250) (42) 42 (3) 71 68 554	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성(배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성(회) 총자산회건율 매출채권회전율	1,853 157,459 797 20.9 0.2 11.2 2.1 1.4 1.6 12.0 0.8 1.2 0.6 163.3 47.0 0.8	(15,880) 143,557 0 - 0.2 - 0.0 - (9,7) (2,8) (4,4) (10,6) (5,9) 211.5 56.1 (6,3)	17,222 138,240 0 2.3 0.3 6.8 - 1.6 8.0 16.2 5.0 12.2 5.1 242.5 53.9 4.5	19,001 157,241 3,600 2.1 0.3 6.1 8.9 0.8 10.1 19.6 6.3 12.9 5.1 207.8 55.3 6.2	20,942 174,583 7,800 1.9 0.2 5.7 19.4 0.8 9.8 18.4 6.6 12.6 5.5 175.0 67.5 7.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자면금증가 자보증가 배당금지급 현금 증감 기초현금 기보현금	484 21 265 33 158 (146) 1 269 33 (542) (0) (3) (516) 2 (4) 111 130 (18) (18) (18)	82 (184) 286 (196) 167 (339) (21) 500 28 (541) (0) (4) (521) 3 (2) 549 562 (16) (16)	252 199 327 (228) (49) 209 12 (271) 1 (620) 0 1 (619) 0 (2) 400 400 0 0	614 224 336 49 3 65 4 (67) 1 (513) 0 2 (513) 0 (2) (100) (100) 0 0	553 252 333 (3) (1) (73) (4) 75 1 (265) 0 (1) (262) 0 (2) (292) (250) (42) 42 (3) 71 68	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성(배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성(회) 총자산회전율	1,853 157,459 797 20.9 0.2 11.2 2.1 1.4 1.6 12.0 0.8 1.2 0.6	(15,880) 143,557 0 - 0.2 - 0.0 - (9,7) (2,8) (4,4) (10,6) (5,9) 211,5 56,1 (6,3)	17,222 138,240 0 2.3 0.3 6.8 - 1.6 8.0 16.2 5.0 12.2 5.1 242.5 53.9 4.5	19,001 157,241 3,600 2.1 0.3 6.1 8.9 0.8 10.1 19.6 6.3 12.9 5.1 207.8 55.3 6.2	2025F 20,942 174,583 7,800 1.9 0.2 5.7 19.4 0.8 9.8 18.4 6.6 12.6 5.5 175.0 67.5 7.5

Eugene Research Center _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 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) 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% (2023.12.31 기준)

