



BUY (유지)

목표주가(12M) 20,000원(하향)
현재주가(10.24) 16,740원

Key Data

| | |
|------------------|---------------|
| KOSPI 지수 (pt) | 2,581.03 |
| 52주 최고/최저(원) | 25,200/15,250 |
| 시가총액(십억원) | 442.1 |
| 시가총액비중(%) | 0.02 |
| 발행주식수(천주) | 26,409.9 |
| 60일 평균 거래량(천주) | 63.0 |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 1.1 |
| 외국인지분율(%) | 5.36 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| AK홀딩스 외 10 인 | 63.46 |

Consensus Data

| | 2024 | 2025 |
|-----------|--------|--------|
| 매출액(십억원) | 727.2 | 788.4 |
| 영업이익(십억원) | 68.1 | 77.8 |
| 순이익(십억원) | 52.3 | 58.3 |
| EPS(원) | 1,980 | 2,208 |
| BPS(원) | 16,247 | 18,083 |

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

| 투자지표 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F |
|-----------|--------|--------|---------|--------|
| 매출액 | 610.4 | 668.9 | 690.9 | 729.1 |
| 영업이익 | 39.0 | 61.9 | 52.8 | 55.6 |
| 세전이익 | 22.8 | 59.4 | 55.8 | 55.9 |
| 순이익 | 16.6 | 48.8 | 42.0 | 43.7 |
| EPS | 627 | 1,846 | 1,590 | 1,655 |
| 증감율 | 5.38 | 194.42 | (13.87) | 4.09 |
| PER | 33.33 | 10.09 | 10.53 | 10.11 |
| PBR | 1.52 | 1.22 | 1.03 | 0.96 |
| EV/EBITDA | 8.12 | 4.92 | 5.23 | 4.57 |
| ROE | 4.70 | 13.08 | 10.48 | 10.19 |
| BPS | 13,795 | 15,265 | 16,294 | 17,401 |
| DPS | 310 | 580 | 580 | 580 |



Analyst 박은정 eunjung.park3@hanafn.com
RA 김다혜 kim.dahae@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 10월 25일 | 기업분석_Earnings Preview

애경산업 (018250)

3Q24 Preview: 중국 부진 영향권

3Q24 Preview: 중국 부진 영향권

애경산업의 3분기 실적은 연결 매출 1.7천억 원(YoY-2%), 영업이익 106억 원(YoY-42%, 영업이익률 6%)으로, 컨센서스(영업이익 198억 원)를 크게 벗어날 전망이다. 3분기는 계절적으로 중국의 광군절 물량을 대비한 벤더의 재고 확충 기간으로, 대체로 9월부터 중국 수출이 집중되는 경향이 있다. 다만, 이번 분기는 중국의 소비 환경을 대변하듯 중국 수출이 크게 위축된 것으로 파악된다. 일본 수출, 국내 디지털 성과 등은 견조했으나 화장품 매출 내 중국 기여도가 과반을 넘어서다 보니(약 60% 수준), 전사적으로 중국 부진의 영향을 크게 맞았다.

▶**화장품**은 매출 598억원(YoY-1%), 영업이익 40억원(YoY-51%)에 그칠 전망이다. 부문별 매출 성장률은 국내 +20%, 수출 -10% 추정한다. ①**국내**의 경우 성장 채널로의 인지도 확대, 홈쇼핑 효율 상승을 주력하고 있다. 채널별 매출 성장률은 홈쇼핑/디지털/H&B가 각각 +30%/+25%/+5% 추정한다. 홈쇼핑은 낮은 기저, 방송 횟수 및 효율 증가로 견조한 성장 나타낼 것으로 파악된다. 디지털은 고성장 추세 지속 중이며, H&B는 루나 중심으로 수요 견인 중이다. ②**수출**은 중국/일본/베트남 순으로 비중이 높으며, 지난해 기준으로 중국이 80% 중반 기여한다. **중국**에서 동사는 중국법인 운영 및 벤더 유통을 통해 매출을 창출 중이다. 3분기는 광군절 물량을 대비한 벤더의 재고 확충 기간이나, 중국 현지의 소비 환경 부진으로 재고 소진이 더디며, 벤더 또한 재고를 가볍게 가져가는 분위기다. 이에 따라 전년동기비 15% 수준 감소 전망한다. **일본**은 여전히 견조하며 상반기 성장세(2배 이상) 이어가는 것으로 파악된다. 루나 중심으로 판매되며, 오프라인 채널 확장과 이커머스 판매가 동반되고 있다. 하반기 팝업 등의 이벤트 운영 등으로 추가적인 매출 견인 목표하고 있다. **베트남**의 경우 수요는 견조하나 현지 운영 측면에서 일시적으로 재고 확충이 지연된 것으로 파악된다. ③**수익성**은 7%로 전년동기비 7%p 하락할 것으로 추정한다. 매출이 감소했으며, 글로벌 리밸런싱의 일환으로 비중국 판로 육성을 위해 마케팅을 확대했으나, 중국 매출 감소가 나타남에 따라 고스란히 이익 부진으로 이어질 것으로 보인다. ▶**생활용품**은 매출 1.1천억원(YoY-3%), 영업이익 66억원(YoY-34%, 영업이익률 6%) 예상한다. 국내/수출 모두 상반기 추세와 유사하며 수출은 전반적으로 견조하나, 중국 플랫폼의 확장 기조로 국내 이커머스 시장의 경쟁이 치열한 것으로 파악된다.

2024년: 글로벌 판로 확대에 주력

애경산업의 2024년 실적은 연결 매출 6.9천억원(YoY+3%), 영업이익 528억원(YoY-15%) 전망한다. 글로벌 판로 확대를 통한 균형 성장을 도모하나, 중국의 소비 환경이 악화되어 2024년 연간 매출 7천억원 돌파가 어려울 것으로 보인다. 다만 현재 일본/베트남/미국 등 비중국향 판로를 확대하는 점은 중장기 성장을 위해서 핵심적으로 판단한다. 애경산업에 대한 투자의견 BUY 유지하나, 추정치 하향에 기인 목표주가를 2만원으로 하향한다.

도표 1. 애경산업 연결실적 추이 및 전망

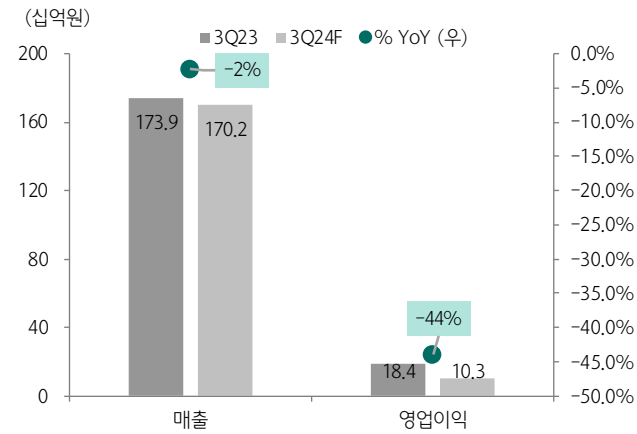
(단위: 십억원)

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24F | 4Q24F | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 연결 매출액 | 157.1 | 162.1 | 173.9 | 175.8 | 169.1 | 173.6 | 170.2 | 178.0 | 588.1 | 573.9 | 610.4 | 668.9 | 690.9 | 729.1 |
| 화장품 | 58.7 | 61.1 | 60.2 | 71.3 | 63.1 | 73.1 | 59.8 | 70.2 | 211.1 | 221.8 | 219.7 | 251.3 | 266.2 | 289.4 |
| 수출 | 38.7 | 43.7 | 41.4 | 51.8 | 42.2 | 49.2 | 37.3 | 46.6 | 112.2 | 164.9 | 154.5 | 175.6 | 175.4 | 192.9 |
| 홈쇼핑 | 8.6 | 6.7 | 6.0 | 7.5 | 6.2 | 9.1 | 7.8 | 9.8 | 46.7 | 34.4 | 33.0 | 28.8 | 33.0 | 34.6 |
| 기타(온라인/H&B 등) | 11.4 | 10.7 | 12.8 | 12.0 | 14.6 | 14.7 | 14.7 | 13.8 | 52.2 | 22.5 | 32.3 | 46.9 | 57.8 | 61.9 |
| 생활용품 | 98.4 | 101.0 | 113.7 | 104.4 | 106.0 | 100.6 | 110.3 | 107.8 | 377.1 | 352.1 | 383.7 | 417.6 | 424.7 | 439.6 |
| 수출 | 12.1 | 13.8 | 15.3 | 15.7 | 13.1 | 17.9 | 16.8 | 17.2 | 35.6 | 44.6 | 54.8 | 56.9 | 65.1 | 69.2 |
| 내수 | 86.3 | 87.2 | 98.4 | 88.8 | 92.9 | 82.6 | 93.5 | 90.5 | 341.3 | 307.7 | 335.8 | 360.7 | 359.6 | 370.4 |
| % YoY | | | | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | 12% | 14% | 8% | 5% | 8% | 7% | -2% | 1% | -16% | -2% | 6% | 10% | 3% | 6% |
| 화장품 | 19% | 21% | 9% | 10% | 8% | 19% | -1% | -2% | -38% | 5% | -1% | 14% | 6% | 9% |
| 수출 | 11% | 29% | 1% | 15% | 9% | 13% | -10% | -10% | -14% | 47% | -6% | 14% | 0% | 10% |
| 홈쇼핑 | 17% | -26% | -9% | -24% | -27% | 36% | 30% | 30% | -47% | -26% | -4% | -13% | 14% | 5% |
| 기타 | 66% | 42% | 66% | 19% | 28% | 37% | 15% | 15% | -57% | -57% | 43% | 45% | 23% | 7% |
| 생활용품 | 8% | 11% | 7% | 2% | 8% | 0% | -3% | 3% | 5% | -7% | 9% | 9% | 2% | 4% |
| 수출 | 3% | 8% | 3% | 2% | 8% | 30% | 10% | 10% | 5% | 25% | 23% | 4% | 14% | 6% |
| 내수 | 9% | 11% | 7% | 2% | 8% | -5% | -5% | 2% | 5% | -10% | 9% | 7% | 0% | 3% |
| 매출총이익 | 73.1 | 77.7 | 81.0 | 83.0 | 79.8 | 83.7 | 78.7 | 80.8 | 257.9 | 242.7 | 268.4 | 314.7 | 323.0 | 349.2 |
| 판매비와 관리비 | 57.7 | 61.1 | 62.6 | 71.4 | 63.3 | 66.2 | 68.1 | 72.6 | 235.5 | 218.3 | 229.4 | 252.8 | 270.2 | 293.6 |
| 연결 영업이익 | 15.4 | 16.6 | 18.4 | 11.6 | 16.5 | 17.5 | 10.6 | 8.2 | 22.4 | 24.4 | 39.0 | 61.9 | 52.8 | 55.6 |
| 화장품 | 8.7 | 9.7 | 8.2 | 9.8 | 9.9 | 12.5 | 4.0 | 7.1 | 13.1 | 29.1 | 28.6 | 36.4 | 33.5 | 34.7 |
| 생활용품 | 6.8 | 6.8 | 10.1 | 1.8 | 6.6 | 5.0 | 6.6 | 1.1 | 9.0 | -4.8 | 10.6 | 25.5 | 19.3 | 20.9 |
| % YoY | | | | | | | | | | | | | | |
| 영업이익 | 97% | 295% | 20% | -2% | 7% | 5% | -42% | -29% | -63% | 9% | 60% | 59% | -15% | 5% |
| 화장품 | 25% | 137% | -6% | 12% | 14% | 29% | -51% | -27% | -73% | 122% | -2% | 27% | -8% | 3% |
| 생활용품 | 609% | 6700% | 55% | -40% | -2% | -26% | -34% | -40% | -25% | 적전 | 흑전 | 142% | -24% | 8% |
| 지배주주 순이익 | 16.4 | 12.2 | 12.8 | 7.4 | 13.6 | 13.0 | 8.5 | 6.9 | 11.5 | 15.7 | 16.6 | 48.8 | 42.0 | 43.7 |
| % margin | | | | | | | | | | | | | | |
| 매출총이익률 | 47% | 48% | 47% | 47% | 47% | 48% | 46% | 45% | 44% | 42% | 44% | 47% | 47% | 48% |
| 영업이익률 | 10% | 10% | 11% | 7% | 10% | 10% | 6% | 5% | 4% | 4% | 6% | 9% | 8% | 8% |
| 화장품 | 15% | 16% | 14% | 14% | 16% | 17% | 7% | 10% | 6% | 13% | 13% | 14% | 13% | 12% |
| 생활용품 | 7% | 7% | 9% | 2% | 6% | 5% | 6% | 1% | 2% | -1% | 3% | 6% | 5% | 5% |
| 순이익률 | 10% | 7% | 7% | 4% | 8% | 7% | 5% | 4% | 2% | 3% | 3% | 7% | 6% | 6% |

주: 화장품 채널 매출은 당사 추정치(기타: 온라인/H&B/면세 채널 포함)

자료: 하나증권

도표 2. 애경산업의 3Q24F 연결 실적 요약



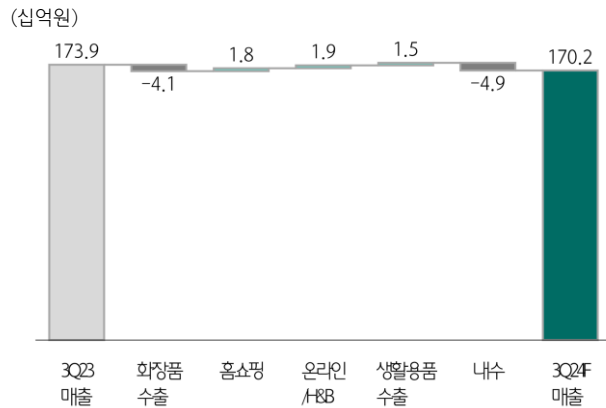
자료: 하나증권

도표 3. 애경산업의 3Q24F 손익 변동 (YoY)



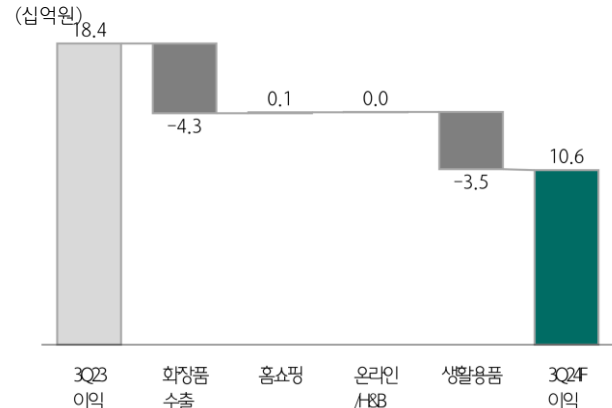
주: 판매관리비 3Q23 626억원 → 3Q24F 681억원 (+55억원)
자료: 하나증권

도표 4. 애경산업의 3Q24F 연결 매출 변동 (YoY)
: 화장품 -3억원, 생활용품 -34억원 기여 전망



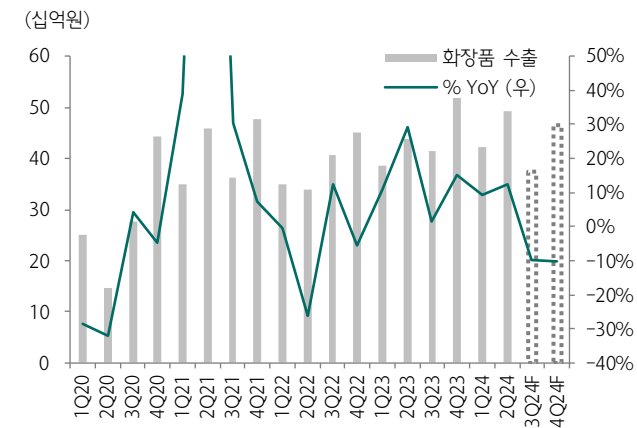
자료: 하나증권

도표 5. 애경산업의 3Q24F 연결 영업이익 변동(YoY)
: 화장품 -42억원, 생활용품 -35억원 기여 추정 전망



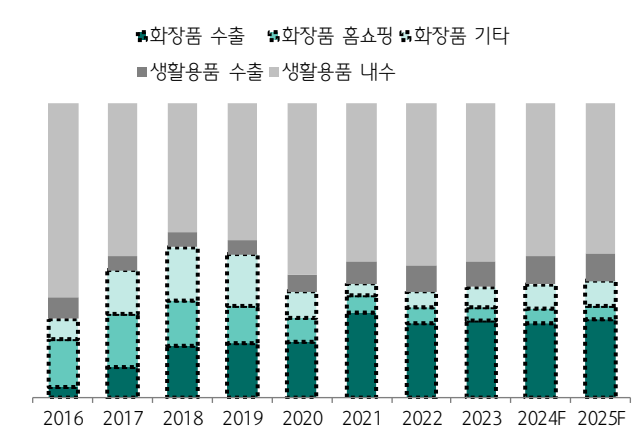
자료: 하나증권

도표 6. 애경산업의 화장품 수출 매출 및 성장을 추이



자료: 하나증권

도표 7. 애경산업의 부문별/ 비중 추이



자료: 하나증권

도표 8. 애경산업 일본 대표 제품

| 큐텐 주요 제품 | | | | | |
|----------|--|--|--|--|--|
| 제품명 | 루나 롱 글래스팅 팁 컨실러 & 코렉터 | 루나 컨실 블렌더 팔레트 | Age 20's 시그니처 에센스 팩트 본품+리필 | 루나 블러 커버 쿠션 | 루나 컨실 팟 |
| 용량 | 7.5g | 6g | 14g*2 | 12g | 12g*2 |
| 판매량 | 180,752개 | 29,437개 | 6,561개 | 5,047개 | 4,492개 |
| 리뷰수 | 42,398건 | 6,786건 | 1,479건 | 1,464건 | 1,153건 |
| 평점 | 4.6 | 4.6 | 4.6 | 4.6 | 4.6 |
| 가격 | ¥1,620 | ¥2,350 | ¥4,162 | ¥3,519 | ¥1,773 |
| 이미지 |  |  |  |  |  |
| 제품명 | 루나 포토 피니셔 파우더 팩트 | 루나 라이팅 업 포뮬러 팟 | 롱 글래스팅 빅 컨실러 | 루나 하이퍼 메쉬 파운데이션 | 루나 롱글래스팅 파운데이션 SPF 35 PA++ |
| 용량 | 8.5g | 4.2g | 30g | 13g | 30ml |
| 판매량 | 2,630개 | 2,486개 | 1,803개 | 1,328개 | 1,083개 |
| 리뷰수 | 662건 | 552건 | 460건 | 407건 | 254건 |
| 평점 | 4.7 | 4.8 | 4.7 | 4.6 | 4.7 |
| 가격 | ¥2,688 | ¥1,690 | ¥2,600 | ¥3,762 | ¥3,240 |
| 이미지 |  |  |  |  |  |

주: 판매량, 리뷰수는 출시 이후 누적 수치
자료: 큐텐, 하나증권

도표 9. 애경산업 미국 대표 제품

| 애경산업 아마존 주요 제품 | | | | |
|----------------|---|---|--|---|
| 제품명 | Age20's 시그니처 에센스 커버 팩트 마스터 | 루나 롱래스팅 팁 컨실러 | 루나 컨실 픽싱 쿠션 파운데이션 | 루나 롱 래스팅 세팅 픽서 스프레이 |
| 용량 | 14g | 7.5g | 12g | 100ml |
| 리뷰수 | 3,664건 | 1,129건 | 712건 | 256건 |
| 평점 | 4.1 | 4.2 | 4.0 | 4.4 |
| 가격 | \$37.99 | \$17.00 | \$28.99 | \$17.99 |
| 이미지 |  |  |  |  |
| 제품명 | 루나 롱래스팅 픽싱 팟 팁 컨실러 | 티솔로 데일리 모이스처링 바디 크림 | 루나 컨실 블렌더 팔레트 | Age20's UV 디펜스 하이드로 카밍 SPF60+ |
| 용량 | 7.5g | 150ml | 6g | 50ml |
| 리뷰수 | 195건 | 134건 | 67건 | 20건 |
| 평점 | 4.1 | 4.3 | 4.4 | 4.7 |
| 가격 | \$8.50 | \$26.99 | \$19.99 | \$19.00 |
| 이미지 |  |  |  |  |

주: 리뷰수는 출시 이후 누적 수치
자료: 아마존, 하나증권

추정 재무제표

| 손익계산서 | (단위:십억원) | | | | |
|--------------|----------|--------|---------|-------|-------|
| | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
| 매출액 | 610.4 | 668.9 | 690.9 | 729.1 | 765.4 |
| 매출원가 | 342.0 | 354.1 | 367.9 | 379.8 | 392.5 |
| 매출총이익 | 268.4 | 314.8 | 323.0 | 349.3 | 372.9 |
| 판매비 | 229.4 | 252.8 | 270.2 | 293.6 | 311.2 |
| 영업이익 | 39.0 | 61.9 | 52.8 | 55.6 | 61.7 |
| 금융손익 | (0.4) | 9.4 | 5.1 | 6.1 | 6.3 |
| 종속/관계기업손익 | (0.2) | (0.4) | (0.2) | (0.2) | (0.2) |
| 기타영업외손익 | (15.7) | (11.5) | (1.9) | (5.6) | (5.6) |
| 세전이익 | 22.8 | 59.4 | 55.8 | 55.9 | 62.2 |
| 법인세 | 6.1 | 10.8 | 13.8 | 12.2 | 13.6 |
| 계속사업이익 | 16.7 | 48.6 | 42.0 | 43.7 | 48.6 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | 16.7 | 48.6 | 42.0 | 43.7 | 48.6 |
| 비지배주주지분 손이익 | 0.1 | (0.1) | (0.1) | (0.1) | (0.1) |
| 지배주주순이익 | 16.6 | 48.8 | 42.0 | 43.7 | 48.6 |
| 지배주주지분포괄이익 | 21.5 | 46.8 | 42.1 | 43.9 | 48.8 |
| NOPAT | 28.6 | 50.7 | 39.7 | 43.5 | 48.3 |
| EBITDA | 54.3 | 77.2 | 66.3 | 67.6 | 72.3 |
| 성장성(%) | | | | | |
| 매출액증가율 | 6.36 | 9.58 | 3.29 | 5.53 | 4.98 |
| NOPAT증가율 | 52.94 | 77.27 | (21.70) | 9.57 | 11.03 |
| EBITDA증가율 | 37.12 | 42.17 | (14.12) | 1.96 | 6.95 |
| 영업이익증가율 | 59.84 | 58.72 | (14.70) | 5.30 | 10.97 |
| (지배주주)순이익증가율 | 5.73 | 193.98 | (13.93) | 4.05 | 11.21 |
| EPS증가율 | 5.38 | 194.42 | (13.87) | 4.09 | 11.24 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 43.97 | 47.06 | 46.75 | 47.91 | 48.72 |
| EBITDA이익률 | 8.90 | 11.54 | 9.60 | 9.27 | 9.45 |
| 영업이익률 | 6.39 | 9.25 | 7.64 | 7.63 | 8.06 |
| 계속사업이익률 | 2.74 | 7.27 | 6.08 | 5.99 | 6.35 |

| 투자지표 | | | | | | |
|-----------|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| | | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
| 주당지표(원) | | | | | | |
| EPS | | 627 | 1,846 | 1,590 | 1,655 | 1,841 |
| BPS | | 13,795 | 15,265 | 16,294 | 17,401 | 18,695 |
| CFPS | | 2,298 | 3,061 | 2,429 | 2,339 | 2,518 |
| EBITDAPS | | 2,054 | 2,922 | 2,509 | 2,560 | 2,739 |
| SPS | | 23,113 | 25,326 | 26,160 | 27,605 | 28,981 |
| DPS | | 310 | 580 | 580 | 580 | 580 |
| 주가지표(배) | | | | | | |
| PER | | 33.33 | 10.09 | 10.53 | 10.11 | 9.09 |
| PBR | | 1.52 | 1.22 | 1.03 | 0.96 | 0.90 |
| PCFR | | 9.09 | 6.08 | 6.89 | 7.16 | 6.65 |
| EV/EBITDA | | 8.12 | 4.92 | 5.23 | 4.57 | 3.71 |
| PSR | | 0.90 | 0.74 | 0.64 | 0.61 | 0.58 |
| 재무비율(%) | | | | | | |
| ROE | | 4.70 | 13.08 | 10.48 | 10.19 | 10.55 |
| ROA | | 3.62 | 10.10 | 8.45 | 8.26 | 8.59 |
| ROIC | | 12.27 | 21.03 | 16.92 | 19.43 | 22.44 |
| 부채비율 | | 34.45 | 24.44 | 23.54 | 23.13 | 22.48 |
| 순부채비율 | | (31.15) | (29.04) | (36.38) | (42.38) | (47.93) |
| 이자보상배율(배) | | 145.73 | 100.52 | 14.28 | 16.85 | 18.95 |

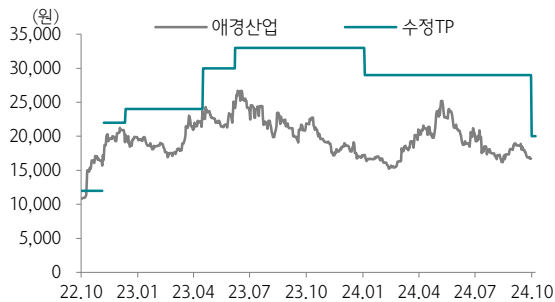
자료: 하나증권

| 대차대조표 | | (단위:십억원) | | | | |
|-----------|---------|----------|---------|---------|---------|--|
| | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F | |
| 유동자산 | 275.6 | 268.5 | 311.7 | 357.3 | 406.4 | |
| 금융자산 | 140.6 | 115.8 | 154.2 | 191.4 | 232.4 | |
| 현금성자산 | 120.4 | 65.2 | 101.9 | 136.2 | 174.5 | |
| 매출채권 | 51.2 | 63.7 | 65.8 | 69.4 | 72.9 | |
| 재고자산 | 79.0 | 78.1 | 80.7 | 85.2 | 89.4 | |
| 기타유동자산 | 4.8 | 10.9 | 11.0 | 11.3 | 11.7 | |
| 비유동자산 | 207.0 | 213.9 | 200.6 | 189.1 | 178.9 | |
| 투자자산 | 8.0 | 10.2 | 10.5 | 10.9 | 11.3 | |
| 금융자산 | 7.4 | 10.1 | 10.3 | 10.7 | 11.1 | |
| 유형자산 | 140.7 | 147.3 | 135.3 | 124.6 | 114.9 | |
| 무형자산 | 17.6 | 13.5 | 12.0 | 10.8 | 9.9 | |
| 기타비유동자산 | 40.7 | 42.9 | 42.8 | 42.8 | 42.8 | |
| 자산총계 | 482.6 | 482.4 | 512.3 | 546.4 | 585.2 | |
| 유동부채 | 117.0 | 90.4 | 93.2 | 98.1 | 102.7 | |
| 금융부채 | 24.0 | 1.5 | 1.5 | 1.5 | 1.6 | |
| 매입채무 | 40.4 | 42.9 | 44.3 | 46.7 | 49.1 | |
| 기타유동부채 | 52.6 | 46.0 | 47.4 | 49.9 | 52.0 | |
| 비유동부채 | 6.7 | 4.3 | 4.4 | 4.6 | 4.7 | |
| 금융부채 | 4.8 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | |
| 기타비유동부채 | 1.9 | 2.5 | 2.6 | 2.8 | 2.9 | |
| 부채총계 | 123.7 | 94.7 | 97.6 | 102.6 | 107.4 | |
| 지배주주지분 | 358.4 | 387.1 | 414.3 | 443.6 | 477.7 | |
| 자본금 | 26.4 | 26.4 | 26.4 | 26.4 | 26.4 | |
| 자본잉여금 | 143.3 | 143.3 | 143.3 | 143.3 | 143.3 | |
| 자본조정 | (10.0) | (19.9) | (19.9) | (19.9) | (19.9) | |
| 기타포괄이익누계액 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | |
| 이익잉여금 | 198.3 | 237.0 | 264.2 | 293.4 | 327.6 | |
| 비지배주주지분 | 0.6 | 0.5 | 0.4 | 0.2 | 0.1 | |
| 자본총계 | 359.0 | 387.6 | 414.7 | 443.8 | 477.8 | |
| 순금융부채 | (111.8) | (112.5) | (150.9) | (188.1) | (229.0) | |

| 현금흐름표 | (단위:십억원) | | | | |
|----------------|----------|--------|--------|--------|--------|
| | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
| 영업활동 현금흐름 | 33.9 | 50.6 | 54.1 | 53.4 | 57.1 |
| 당기순이익 | 16.7 | 48.6 | 42.0 | 43.7 | 48.6 |
| 조정 | 39.8 | 22.5 | 13.4 | 12.0 | 10.7 |
| 감가상각비 | 15.2 | 15.2 | 13.5 | 12.0 | 10.6 |
| 외환거래손익 | 4.7 | (0.0) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 지분법손익 | 0.2 | 0.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 19.7 | 6.9 | (0.1) | 0.0 | 0.1 |
| 영업활동 자산부채 변동 | (22.6) | (20.5) | (1.3) | (2.3) | (2.2) |
| 투자활동 현금흐름 | (32.4) | (64.8) | (1.9) | (3.3) | (3.1) |
| 투자자산감소(증가) | (1.4) | (1.2) | (0.2) | (0.4) | (0.4) |
| 자본증가(감소) | (21.7) | (31.1) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | (9.3) | (32.5) | (1.7) | (2.9) | (2.7) |
| 재무활동 현금흐름 | 15.6 | (43.6) | (14.9) | (14.6) | (14.6) |
| 금융부채증가(감소) | 25.3 | (25.5) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본증가(감소) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타재무활동 | (4.5) | (10.0) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당지급 | (5.2) | (8.1) | (14.9) | (14.6) | (14.6) |
| 현금의 증감 | 17.1 | (57.8) | 35.4 | 34.4 | 38.2 |
| Unlevered CFO | 60.7 | 80.9 | 64.1 | 61.8 | 66.5 |
| Free Cash Flow | 11.7 | 19.5 | 54.1 | 53.4 | 57.1 |

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

애경산업



| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|----------|---------|--------|---------|---------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 24.10.25 | BUY | 20,000 | | |
| 24.1.28 | BUY | 29,000 | -35.21% | -13.10% |
| 23.7.2 | BUY | 33,000 | -36.30% | -19.09% |
| 23.5.11 | BUY | 30,000 | -24.52% | -16.33% |
| 23.1.5 | BUY | 24,000 | -19.42% | -1.04% |
| 22.12.1 | BUY | 22,000 | -9.09% | -3.41% |
| 22.10.31 | 담당자 변경 | | - | - |
| 22.10.14 | Neutral | 12,000 | -8.67% | -5.42% |

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 10월 25일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박은정)는 2024년 10월 25일 현재 해당회사의 유가 증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

| 투자등급 | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계 |
|------------|---------|-------------|------------|------|
| 금융투자상품의 비율 | 95.18% | 4.39% | 0.44% | 100% |

* 기준일: 2024년 10월 22일