한온시스템 (018880)

1Q24Review: 비용 절감 노력의 흔적 투자의견

BUY(유지)

목표주가

8,900 원(유지)

현재주가

5,700 원(05/09)

시가총액

3,043(십억원)

이재일 CFA _ lee.jae-il@eugenefn.com

- 1분기 매출액 2.4조원(+2.7%yoy), 영업이익 650억원(+8.5%yoy, OPM 2.7%) 기록, 영업이익 컨센서스에 부합
- 완성차 생산 물량이 기대치에 미치지 못해 환율 효과를 제외한 매출 증가 효과는 0.7%에 그쳤음. 전기차 판매 부 진으로 xEV 매출 비중은 2023년 26%에서 이번 분기 24%로 하락 하였음.
- 매출원가 개선폭은 미미하였으나 판관비 절감 효과로 영업이익률 전년비 개선됨. 동사는 전사적인 코스트 절감 활 동을 진행중이며 1분기 구조조정 비용 25억원이 발생함(1분기까지 인력 구조조정 목표치의 80% 달성)
- 회사는 올해 상반기 중 구조조정 활동이 마무리되고 2분기부터 신규 전동화 프로그램 진행됨에 따라 매출과 수익 성 모두 1분기를 저점으로 개선될 것으로 가이던스를 제시. 특히, 하반기 실적 턴어라운드 가능성을 높게 평가
- 연간 가이던스 달성을 위한 조건은 다음과 같음. 첫째, 완성차와의 원가 분담을 통한 수익성 개선 750억원 목표를 달성 해야 함. 최근 EV 판매 부진과 가격 경쟁 심화로 단가 협상에 난항을 겪을 가능성 있음. 둘째, 하반기 가동이 예정된 북미 전기차 부품 신공장의 빠른 가동률 상승이 필요함. 북미 현지 생산을 통해 전기차 보조금 수령 가능한 점은 긍정적이나 최근 미국 시장의 전기차 수요 둔화되고 있는 점이 변수가 될 것
- 동사는 xEV 매출 의존도가 높고 신규 수주 물량의 절대 다수가 xEV이기 때문에 EV 시장의 근본적인 회복이 주가 상승의 전제 조건임, 다만, 비용 통제 효과를 확인했고 유증으로 미래 재무구조 개선 효과 나타날 가능성 높은 점을 감안했을 때 주가 반등 가능할 것으로 예상됨. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 8,900원을 유지함

10,000

5,000

0 23.5

수가(원, 5/9) 시가총액(십억원)			5,700 3,043
발행주식수 52주 최고가 최저가 52주 일간 Beta 60일 일평균거래대금 외국인 지분율 배당수익률(2024F)			533,800천주 10,170원 4,765원 0,69 89억원 13.7% 2.6%
주주구성 한앤코오토홀딩스 (외 국민연금공단 (외 1인) 자사주 (외 1인)	2인))		70.0% 5.0% 0.0%
주가상승(%) 상대기준 절대기준	1M -3.8 -3.6	6M -35.8 -24.1	12M -48.7 -40.6
(원, 십억원) 투자의견 목표주가 영업이익(23) 영업이익(24)	현재 BUY 8,900 277 335	직전 BUY 8,900 282 381	변동 - - ▼

スコレ(ロ) ロ(ハ)

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	8,628	9,559	9,863	10,751
영업이익	257	277	335	411
세전손익	97	145	240	344
지배이익	20	51	166	250
EPS(원)	38	96	288	417
증감률(%)	-93.4	149.5	201.6	44.9
PER(UH)	211.3	76.3	19.8	13.7
ROE(%)	0.9	2.2	6.5	8.9
PBR(UH)	1.9	1.6	1.3	1.2
EV/EBITDA(UH)	8.8	8.3	6.5	5.9
자료: 유진투자 증 권				
주기 15,000 기	(좌,원)	— KOSPI지	수대비(우,	р) г 120
10,000	E			100

23.9

24.1

80

60 40

도표 1. 1Q24 Review

(단위: 십억원,		1	Q24P			2	2Q24E			2024	1E	2025	5E
(건지: 접극권, (%,%p)	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2023A	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	2,405	2,411	-0.2	2,384	0.9	2,526	5.1	4.0	9,559	9,863	3.2	10,751	9.0
영업이익	65	72	-9.6	65	0.5	88	35.3	-38.4	277	335	20.6	411	22.9
세전이익	21	58	-64.0	35	-40.6	72	244.6	-47.0	145	240	65.7	344	43.6
지배이익	8	42	-80.4	29	-71.6	52	524.1	-51.8	51	166	226.3	250	50.3
영업이익률	2.7	3.0	-0.3	2.7	0.0	3.5	8.0	-2.4	2.9	3.4	0.5	3.8	0.4
순이익률	0.4	1.8	-1.4	1.2	-0.8	2.1	1.7	-2.4	0.6	1.8	1.2	2.4	0.6
EPS(원)	62	317	-80.4	206	-69.9	358	476.8	-55.4	96	288	201.6	417	44.9
BPS(원)	3,959	3,973	-0.4	55	7,137.6	4,224	6.7	-12.1	4,443	4,402	-0.9	4,670	6.1
ROE(%)	1.6	8.0	-6.4	376.7	-375.2	8.5	6.9	-8.2	2.2	6.6	4.4	9.2	2.6
PER(X)	91.8	18.0	-	27.7	-	15.9	-	-	76.3	19.8	-	13.7	-
PBR(X)	1.4	1.4	-	104.2	-	1.3	-	-	1.6	1.3	-	1.2	

자료: 한온시스템, 유진투자증권 주: EPS는 annualized 기준

도표 2. **1Q24 잠정 실적**

(십억원)	1Q24P	1Q23A	4Q23A	% yoy	% qoq	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	2,405	2,340	2,463	2.7	-2.4	2,384	0.9%	2,411	-0.2%
영업이익	65	60	53	8.5	22.6	65	0.5%	72	-9.6%
세전이익	21	67	-30	-68.8	흑자전환	35	-40.6%	58	-64.0%
지배이익	8	44	-55	-81.1	흑자전환	29	-71.6%	42	-80.4%
% of Sales									
영업이익	2.7%	2.6%	2.2%			2.7%		3.0%	
세전이익	0.9%	2.8%	-1.2%			1.5%		2.4%	
지배이익	0.3%	1.9%	-2.2%			1.2%		1.8%	

자료: 한온시스템, 유진투자증권

도표 3. 한온시스템 연간 실적 추정치 변경

	수정후		수정전	4	변경률		
(십억원)	2023A	2024E	2023A	2024E	2023A	2024E	
매출액	9,559	9,863	9,559	10,062	0.0%	-2.0%	
영업이익	277	335	277	381	0.0%	-12.2%	
세전이익	145	240	145	323	0.0%	-25.7%	
지배이익	51	166	51	240	0.0%	-30.6%	
% of Sales							
영업이익	2.9%	3.4%	2.9%	3.8%			
세전이익	1.5%	2.4%	1.5%	3.2%			
지배이익	0.5%	1.7%	0.5%	2.4%			
717101145							

자료: 한온시스템, 유진투자증권

도표 4. **한온시스템 분기별 실적 전망**

(십억원)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24P	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023A	2024E
매출액	2,340	2,429	2,327	2,463	2,405	2,526	2,425	2,507	9,559	9,863
매 출 원가	2,126	2,145	2,138	2,241	2,185	2,261	2,187	2,219	8,651	8,852
매출총이익	214	284	189	221	220	265	238	288	908	1,011
판관비	154	140	169	168	155	177	170	176	631	677
영업이익	60	143	20	53	65	88	68	113	277	335
세전이익	67	135	-27	-30	21	72	51	96	145	240
지배이익	44	107	<i>-</i> 45	-55	8	52	36	70	51	166
성장률(%)										
매출액	18.2	15.3	6.0	5.0	2.7	4.0	4.2	1.8	10.8	3.2
영업이익	97.7	138.9	-67.2	-48.9	8.5	-38.4	234.7	111.7	8.1	20.6
지배이익	122.7	668.1	적전	적자지속	-81.1	-51.8	흑전	흑전	149.4	226.3
이익률(%)										
매출총이익	9.2	11.7	8.1	9.0	9.1	10.5	9.8	11.5	9.5	10.3
영업이익	2.6	5.9	0.9	2.2	2.7	3.5	2.8	4.5	2.9	3.4
지배이익	1.9	4.4	-1.9	-2.2	0.3	2.0	1.5	2.8	0.5	1.7

자료: 한온시스템, 유진투자증권

한온시스템(018880.KS) 재무제표

대차대조표						손익계산서					
(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	9,099	9,244	9,498	9,829	10,157	매 출 액	8,628	9,559	9,863	10,751	11,448
유동자산	4,195	3,697	3,744	3,944	4,121	증가율(%)	17.4	10.8	3.2	9.0	6.5
현금성자산	1,441	795	793	801	903	매 출 원가	7,781	8,651	8,852	9,587	10,175
매출채권	1,262	1,288	1,319	1,421	1,460	매출총이익	847	908	1,011	1,164	1,273
재고자산	972	1,140	1,154	1,239	1,270	판매 및 일반관리비	590	631	677	843	801
비유동자산	4,904	5,548	5,754	5,885	6,036	기타영업손익	13	7	7	25	(5)
투자자산	609	705	734	763	794	영업이익	257	277	335	411	472
유형자산	2,371	2,716	2,744	2,708	2,703	증가율(%)	(21.2)	8.1	20.6	22.9	14.7
기타	1,923	2,126	2,276	2,413	2,539	EBITDA	814	876	995	1,082	1,151
부채 총 계	6,729	6,736	6,725	6,896	7,018	증가율(%)	(2.4)	7.5	13.7	8.7	6.4
유 동 부채	4,021	3,576	3,547	3,699	3,803	영업외손익	(159)	(133)	(95)	(67)	(67)
매입채무	1,850	1,906	1,875	2,025	2,126	이자수익	13	29	19	23	25
유 동 성이자부채	1,994	1,476	1,476	1,476	1,476	이자비용	106	186	211	211	211
기타	176	194	196	198	200	지분법손익	9	12	7	7	7
비유동부채	2,708	3,160	3,178	3,196	3,215	기타영업손익	(76)	12	91	114	113
비유동이자부채	2,323	2,710	2,710	2,710	2,710	세전순이익	97	145	240	344	405
기타	385	450	467	486	505	증가율(%)	(72.6)	48.8	65.7	43.6	17.6
자 본총 계	2,370	2,508	2,773	2,934	3,139	법인세비용	70	86	65	86	101
지배지분	2,236	2,372	2,637	2,797	3,002	당기순이익	27	59	174	258	303
자본금	53	53	60	60	60	증가율(%)	(91.4)	120.2	195.8	48.1	17.6
자본잉여금	(23)	(23)	336	336	336	지배 주주 지분	20	51	166	250	295
이익잉여금	2,243	2,103	2,227	2,387	2,593	증가율(%)	(93.4)	149.5	226.3	50.3	18.2
기타	(38)	238	14	14	14	비지배지분	6	8	8	8	8
비지배지분	134	137	137	137	137	EPS(원)	38	96	288	417	493
<u> 자본총계</u>	2,370	2,508	2,773	2,934	3,139	증가율(%)	(93.4)	149.5	201.6	44.9	18.2
총차입금	4,317	4,186	4,186	4,186	4,186	수정EPS(원)	38	96	288	417	493
<u>순차입금</u>	2,876	3,391	3,393	3,385	3,283	증가율(%)	(93.4)	149.5	201.6	44.9	18.2
혀금흐름표						주요투자지표					
현금흐름표 (단위:심역위)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	주요투자지표	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
(단위:십억원)	2022A 378	2023A 517	2024F 535	2025F 893	2026F 1 016		2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
(단위:십억원) 영업현금	378	517	535	893	1,016	주당지표(원)					
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익	378 27	517 59	535 174	893 258	1,016 303	주당지표(원) EPS	38	96	288	417	493
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비	378 27 558	517 59 598	535 174 661	893 258 671	1,016 303 679	주당지표(원) EPS BPS	38 4,189	96 4,443	288 4,402	417 4,670	493 5,013
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익	378 27 558 314	517 59 598 297	535 174 661 (236)	893 258 671 (11)	1,016 303 679 (10)	주당지표(원) EPS BPS DPS	38	96	288	417	493
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감	378 27 558 314 (373)	517 59 598 297 (194)	535 174 661 (236) (79)	893 258 671 (11) (39)	1,016 303 679 (10) 29	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%)	38 4,189 360	96 4,443 316	288 4,402 150	417 4,670 150	493 5,013 150
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가)	378 27 558 314 (373) (218)	517 59 598 297 (194) (21)	535 174 661 (236) (79) (31)	893 258 671 (11) (39) (102)	1,016 303 679 (10) 29 (39)	주당지표(원) EPS BPS DPS <u>밸류에이션(배,%)</u> PER	38 4,189 360 211.3	96 4,443 316 76.3	288 4,402 150	417 4,670 150	493 5,013 150 11.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가)	378 27 558 314 (373) (218) (168)	517 59 598 297 (194) (21) (140)	535 174 661 (236) (79) (31) (14)	893 258 671 (11) (39) (102) (85)	1,016 303 679 (10) 29 (39) (30)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR	38 4,189 360 211.3 1.9	96 4,443 316 76.3 1.6	288 4,402 150 19.8 1.3	417 4,670 150 13.7 1.2	493 5,013 150 11.6 1.1
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소)	378 27 558 314 (373) (218)	517 59 598 297 (194) (21) (140) 28	535 174 661 (236) (79) (31) (14) (31)	893 258 671 (11) (39) (102) (85) 150	1,016 303 679 (10) 29 (39) (30) 101	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA	38 4,189 360 211.3	96 4,443 316 76.3 1.6 8.3	288 4,402 150	417 4,670 150	493 5,013 150 11.6 1.1 5.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타	378 27 558 314 (373) (218) (168) 239 (226)	517 59 598 297 (194) (21) (140) 28 (60)	535 174 661 (236) (79) (31) (14) (31)	893 258 671 (11) (39) (102) (85) 150 (3)	1,016 303 679 (10) 29 (39) (30) 101 (3)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율	38 4,189 360 211.3 1.9 8.8 4.4	96 4,443 316 76.3 1.6 8.3 4.3	288 4,402 150 19.8 1.3 6.5 2.6	417 4,670 150 13.7 1.2 5.9 2.6	493 5,013 150 11.6 1.1 5.5 2.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금	378 27 558 314 (373) (218) (168) 239 (226) (643)	517 59 598 297 (194) (21) (140) 28 (60) (677)	535 174 661 (236) (79) (31) (14) (31) (3)	893 258 671 (11) (39) (102) (85) 150 (3) (795)	1,016 303 679 (10) 29 (39) (30) 101 (3) (824)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR	38 4,189 360 211.3 1.9 8.8	96 4,443 316 76.3 1.6 8.3	288 4,402 150 19.8 1.3 6.5	417 4,670 150 13.7 1.2 5.9	493 5,013 150 11.6 1.1 5.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	378 27 558 314 (373) (218) (168) 239 (226) (643) (12)	517 59 598 297 (194) (21) (140) 28 (60) (677) 24	535 174 661 (236) (79) (31) (14) (31) (3) (861) (1)	893 258 671 (11) (39) (102) (85) 150 (3) (795)	1,016 303 679 (10) 29 (39) (30) 101 (3) (824)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%)	38 4,189 360 211.3 1.9 8.8 4.4 4.8	96 4,443 316 76.3 1.6 8.3 4.3 4.1	288 4,402 150 19.8 1.3 6.5 2.6 5.4	417 4,670 150 13.7 1.2 5.9 2.6 3.7	493 5,013 150 11.6 1.1 5.5 2.6 3.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소	378 27 558 314 (373) (218) (168) 239 (226) (643) (12) 0	517 59 598 297 (194) (21) (140) 28 (60) (677) 24 0	535 174 661 (236) (79) (31) (14) (3) (861) (1) 4	893 258 671 (11) (39) (102) (85) 150 (3) (795) (1) 4	1,016 303 679 (10) 29 (39) (30) 101 (3) (824) (1) 3	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율	38 4,189 360 211.3 1.9 8.8 4.4 4.8	96 4,443 316 76.3 1.6 8.3 4.3 4.1	288 4,402 150 19.8 1.3 6.5 2.6 5.4	417 4,670 150 13.7 1.2 5.9 2.6 3.7	493 5,013 150 11.6 1.1 5.5 2.6 3.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 상기투자증권감소 설비투자	378 27 558 314 (373) (218) (168) 239 (226) (643) (12) 0 385	517 59 598 297 (194) (21) (140) 28 (60) (677) 24 0 481	535 174 661 (236) (79) (31) (14) (3) (861) (1) 4	893 258 671 (11) (39) (102) (85) 150 (3) (795) (1) 4	1,016 303 679 (10) 29 (39) (30) 101 (3) (824) (1) 3 458	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율	38 4,189 360 211.3 1.9 8.8 4.4 4.8	96 4,443 316 76.3 1.6 8.3 4.3 4.1	288 4,402 150 19.8 1.3 6.5 2.6 5.4 3.4 10.1	417 4,670 150 13.7 1.2 5.9 2.6 3.7 3.8 10.1	493 5,013 150 11.6 1.1 5.5 2.6 3.5 4.1 10.1
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분	378 27 558 314 (373) (218) (168) 239 (226) (643) (12) 0 385 10	517 59 598 297 (194) (21) (140) 28 (60) (677) 24 0 481 65	535 174 661 (236) (79) (31) (14) (3) (861) (1) 4 496 0	893 258 671 (11) (39) (102) (85) 150 (3) (795) (1) 4 430 0	1,016 303 679 (10) 29 (39) (30) 101 (3) (824) (1) 3 458 0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율	38 4,189 360 211.3 1.9 8.8 4.4 4.8 3.0 9.4 0.3	96 4,443 316 76.3 1.6 8.3 4.3 4.1	288 4,402 150 19.8 1.3 6.5 2.6 5.4 3.4 10.1 1.8	417 4,670 150 13.7 1.2 5.9 2.6 3.7 3.8 10.1 2.4	493 5,013 150 11.6 1.1 5.5 2.6 3.5 4.1 10.1 2.7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투지증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	378 27 558 314 (373) (218) (168) 239 (226) (643) (12) 0 385 10 (257)	517 59 598 297 (194) (21) (140) 28 (60) (677) 24 0 481 65 (317)	535 174 661 (236) (79) (31) (14) (3) (861) (1) 4 496 0 (342)	893 258 671 (11) (39) (102) (85) 150 (3) (795) (1) 4 430 0 (342)	1,016 303 679 (10) 29 (39) (30) 101 (3) (824) (1) 3 458 0 (342)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE	38 4,189 360 211.3 1.9 8.8 4.4 4.8 3.0 9.4 0.3 0.9	96 4,443 316 76.3 1.6 8.3 4.3 4.1 2.9 9.2 0.6 2.2	288 4,402 150 19.8 1.3 6.5 2.6 5.4 3.4 10.1 1.8 6.6	417 4,670 150 13.7 1.2 5.9 2.6 3.7 3.8 10.1 2.4 9.2	493 5,013 150 11.6 1.1 5.5 2.6 3.5 4.1 10.1 2.7 10.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투지증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금	378 27 558 314 (373) (218) (168) 239 (226) (643) (12) 0 385 10 (257) 262	517 59 598 297 (194) (21) (140) 28 (60) (677) 24 0 481 65 (317) (480)	535 174 661 (236) (79) (31) (14) (3) (861) (1) 4 496 0 (342)	893 258 671 (11) (39) (102) (85) 150 (3) (795) (1) 4 430 0 (342) (90)	1,016 303 679 (10) 29 (39) (30) 101 (3) (824) (1) 3 458 0 (342) (90)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC	38 4,189 360 211.3 1.9 8.8 4.4 4.8 3.0 9.4 0.3	96 4,443 316 76.3 1.6 8.3 4.3 4.1	288 4,402 150 19.8 1.3 6.5 2.6 5.4 3.4 10.1 1.8	417 4,670 150 13.7 1.2 5.9 2.6 3.7 3.8 10.1 2.4	493 5,013 150 11.6 1.1 5.5 2.6 3.5 4.1 10.1 2.7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 자입금증가	378 27 558 314 (373) (218) (168) 239 (226) (643) (12) 0 385 10 (257) 262 456	517 59 598 297 (194) (21) (140) 28 (60) (677) 24 0 481 65 (317) (480) (295)	535 174 661 (236) (79) (31) (14) (3) (861) (1) 4 496 0 (342) 323 0	893 258 671 (11) (39) (102) (85) 150 (3) (795) (1) 4 430 0 (342) (90)	1,016 303 679 (10) 29 (39) (30) 101 (3) (824) (1) 3 458 0 (342) (90)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%)	38 4,189 360 211.3 1.9 8.8 4.4 4.8 3.0 9.4 0.3 0.9 1.4	96 4,443 316 76.3 1.6 8.3 4.3 4.1 2.9 9.2 0.6 2.2 2.1	288 4,402 150 19.8 1.3 6.5 2.6 5.4 3.4 10.1 1.8 6.6 4.1	417 4,670 150 13.7 1.2 5.9 2.6 3.7 3.8 10.1 2.4 9.2 5.0	493 5,013 150 11.6 1.1 5.5 2.6 3.5 4.1 10.1 2.7 10.2 5.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가	378 27 558 314 (373) (218) (168) 239 (226) (643) (12) 0 385 10 (257) 262 456 (194)	517 59 598 297 (194) (21) (140) 28 (60) (677) 24 0 481 65 (317) (480) (295) (185)	535 174 661 (236) (79) (31) (14) (3) (861) (1) 4 496 0 (342) 323 0 323	893 258 671 (11) (39) (102) (85) 150 (3) (795) (1) 4 430 0 (342) (90) 0 (90)	1,016 303 679 (10) 29 (39) (30) 101 (3) (824) (1) 3 458 0 (342) (90) 0 (90)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 EBITDA이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본	38 4,189 360 211.3 1.9 8.8 4.4 4.8 3.0 9.4 0.3 0.9 1.4	96 4,443 316 76.3 1.6 8.3 4.3 4.1 2.9 9.2 0.6 2.2 2.1	288 4,402 150 19.8 1.3 6.5 2.6 5.4 3.4 10.1 1.8 6.6 4.1	417 4,670 150 13.7 1.2 5.9 2.6 3.7 3.8 10.1 2.4 9.2 5.0	493 5,013 150 11.6 1.1 5.5 2.6 3.5 4.1 10.1 2.7 10.2 5.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자단현금 차입금증가 자본증가 배당금지급	378 27 558 314 (373) (218) (168) 239 (226) (643) (12) 0 385 10 (257) 262 456 (194) 194	517 59 598 297 (194) (21) (140) 28 (60) (677) 24 0 481 65 (317) (480) (295) (185) 185	535 174 661 (236) (79) (31) (14) (3) (861) (1) 4 496 0 (342) 323 0 323 42	893 258 671 (11) (39) (102) (85) 150 (3) (795) (1) 4 430 0 (342) (90) 0 (90) 90	1,016 303 679 (10) 29 (39) (30) 101 (3) (824) (1) 3 458 0 (342) (90) 0 (90) 90	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 EBITDA이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율	38 4,189 360 211.3 1.9 8.8 4.4 4.8 3.0 9.4 0.3 0.9 1.4 121.4 104.3	96 4,443 316 76.3 1.6 8.3 4.3 4.1 2.9 9.2 0.6 2.2 2.1	288 4,402 150 19.8 1.3 6.5 2.6 5.4 3.4 10.1 1.8 6.6 4.1	417 4,670 150 13.7 1.2 5.9 2.6 3.7 3.8 10.1 2.4 9.2 5.0	493 5,013 150 11.6 1.1 5.5 2.6 3.5 4.1 10.1 2.7 10.2 5.6 104.6 108.4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자연금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감	378 27 558 314 (373) (218) (168) 239 (226) (643) (12) 0 385 10 (257) 262 456 (194) 194 25	517 59 598 297 (194) (21) (140) 28 (60) (677) 24 0 481 65 (317) (480) (295) (185) 185 (651)	535 174 661 (236) (79) (31) (14) (31) (3) (861) (4) 496 0 (342) 323 0 323 42 (3)	893 258 671 (11) (39) (102) (85) 150 (3) (795) (1) 4 430 0 (342) (90) 0 (90) 90	1,016 303 679 (10) 29 (39) (30) 101 (3) (824) (1) 3 458 0 (342) (90) 0 (90) 90	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율	38 4,189 360 211.3 1.9 8.8 4.4 4.8 3.0 9.4 0.3 0.9 1.4	96 4,443 316 76.3 1.6 8.3 4.3 4.1 2.9 9.2 0.6 2.2 2.1	288 4,402 150 19.8 1.3 6.5 2.6 5.4 3.4 10.1 1.8 6.6 4.1	417 4,670 150 13.7 1.2 5.9 2.6 3.7 3.8 10.1 2.4 9.2 5.0	493 5,013 150 11.6 1.1 5.5 2.6 3.5 4.1 10.1 2.7 10.2 5.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	378 27 558 314 (373) (218) (168) 239 (226) (643) (12) 0 385 10 (257) 262 456 (194) 194 25 1,404	517 59 598 297 (194) (21) (140) 28 (60) (677) 24 0 481 65 (317) (480) (295) (185) 185 (651) 1,429	535 174 661 (236) (79) (31) (14) (31) (3) (861) 4 496 0 (342) 323 0 323 42 (3) 779	893 258 671 (11) (39) (102) (85) 150 (3) (795) (1) 4 430 0 (342) (90) 0 (90) 90 8 776	1,016 303 679 (10) 29 (39) (30) 101 (3) (824) (1) 3 458 0 (342) (90) 0 (90) 90 102 783	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회)	38 4,189 360 211.3 1.9 8.8 4.4 4.8 3.0 9.4 0.3 0.9 1.4 121.4 104.3 2.4	96 4,443 316 76.3 1.6 8.3 4.3 4.1 2.9 9.2 0.6 2.2 2.1 135.2 103.4 1.5	288 4,402 150 19.8 1.3 6.5 2.6 5.4 3.4 10.1 1.8 6.6 4.1 122.4 105.6 1.6	417 4,670 150 13.7 1.2 5.9 2.6 3.7 3.8 10.1 2.4 9.2 5.0 115.4 106.6 1.9	493 5,013 150 11.6 1.1 5.5 2.6 3.5 4.1 10.1 2.7 10.2 5.6 104.6 108.4 2.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자연금증가 자보증가 배당금지급 현금 증감 기초현금 기울현금	378 27 558 314 (373) (218) (168) 239 (226) (643) (12) 0 385 10 (257) 262 456 (194) 194 25 1,404 1,429	517 59 598 297 (194) (21) (140) 28 (60) (677) 24 0 481 655 (317) (480) (295) (185) 185 (651) 1,429 779	535 174 661 (236) (79) (31) (14) (31) (3) (861) 4 496 0 (342) 323 42 (3) 779 776	893 258 671 (11) (39) (102) (85) 150 (3) (795) (1) 4 430 0 (342) (90) 0 (90) 90 8 776 783	1,016 303 679 (10) 29 (39) (30) 101 (3) (824) (1) 3 458 0 (342) (90) 0 (90) 90 102 783 885	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회건율	38 4,189 360 211.3 1.9 8.8 4.4 4.8 3.0 9.4 0.3 0.9 1.4 121.4 104.3 2.4	96 4,443 316 76.3 1.6 8.3 4.3 4.1 2.9 9.2 0.6 2.2 2.1 135.2 103.4 1.5	288 4,402 150 19.8 1.3 6.5 2.6 5.4 3.4 10.1 1.8 6.6 4.1 122.4 105.6 1.6	417 4,670 150 13.7 1.2 5.9 2.6 3.7 3.8 10.1 2.4 9.2 5.0 115.4 106.6 1.9	493 5,013 150 11.6 1.1 5.5 2.6 3.5 4.1 10.1 2.7 10.2 5.6 104.6 108.4 2.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자임금증가 자보증가 배당금지급 현금 증감 기호현금 Gross Cash flow	378 27 558 314 (373) (218) (168) 239 (226) (643) (12) 0 385 10 (257) 262 456 (194) 194 25 1,404 1,429 899	517 59 598 297 (194) (21) (140) 28 (60) (677) 24 0 481 65 (317) (480) (295) (185) 185 (651) 1,429 779	535 174 661 (236) (79) (31) (14) (31) (3) (861) 4 496 0 (342) 323 0 323 42 (3) 779 776 613	893 258 671 (11) (39) (102) (85) 150 (3) (795) (1) 4 430 0 (342) (90) 0 (90) 90 8 776 783 932	1,016 303 679 (10) 29 (39) (30) 101 (3) (824) (1) 3 458 0 (342) (90) 0 (90) 90 102 783 885 987	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율	38 4,189 360 211.3 1.9 8.8 4.4 4.8 3.0 9.4 0.3 0.9 1.4 121.4 104.3 2.4	96 4,443 316 76.3 1.6 8.3 4.3 4.1 2.9 9.2 0.6 2.2 2.1 135.2 103.4 1.5	288 4,402 150 19.8 1.3 6.5 2.6 5.4 3.4 10.1 1.8 6.6 4.1 122.4 105.6 1.6 1.1 7.6	417 4,670 150 13.7 1.2 5.9 2.6 3.7 3.8 10.1 2.4 9.2 5.0 115.4 106.6 1.9	493 5,013 150 11.6 1.1 5.5 2.6 3.5 4.1 10.1 2.7 10.2 5.6 104.6 108.4 2.2 1.1 7.9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자임금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기호현금 Gross Cash flow Gross Investment	378 27 558 314 (373) (218) (168) 239 (226) (643) (12) 0 385 10 (257) 262 456 (194) 194 25 1,404 1,429 899 1,005	517 59 598 297 (194) (21) (140) 28 (60) (677) 24 0 481 65 (317) (480) (295) (185) 185 (651) 1,429 779 954 895	535 174 661 (236) (79) (31) (14) (31) (3) (861) 4 496 0 (342) 323 42 (3) 779 776 613 939	893 258 671 (11) (39) (102) (85) 150 (3) (795) (1) 4 430 0 (342) (90) 0 (90) 90 8 776 783 932 834	1,016 303 679 (10) 29 (39) (30) 101 (3) (824) (1) 3 458 0 (342) (90) 0 (90) 90 102 783 885 987 795	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율 재고자산회전율	38 4,189 360 211.3 1.9 8.8 4.4 4.8 3.0 9.4 0.3 0.9 1.4 121.4 104.3 2.4 1.0 7.6 9.7	96 4,443 316 76.3 1.6 8.3 4.3 4.1 2.9 9.2 0.6 2.2 2.1 135.2 103.4 1.5 1.0 7.5 9.1	288 4,402 150 19.8 1.3 6.5 2.6 5.4 3.4 10.1 1.8 6.6 4.1 122.4 105.6 1.6 1.1 7.6 8.6	417 4,670 150 13.7 1.2 5.9 2.6 3.7 3.8 10.1 2.4 9.2 5.0 115.4 106.6 1.9	493 5,013 150 11.6 1.1 5.5 2.6 3.5 4.1 10.1 2.7 10.2 5.6 104.6 108.4 2.2 1.1 7.9 9.1
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기호현금 Gross Cash flow	378 27 558 314 (373) (218) (168) 239 (226) (643) (12) 0 385 10 (257) 262 456 (194) 194 25 1,404 1,429 899	517 59 598 297 (194) (21) (140) 28 (60) (677) 24 0 481 65 (317) (480) (295) (185) 185 (651) 1,429 779	535 174 661 (236) (79) (31) (14) (31) (3) (861) 4 496 0 (342) 323 0 323 42 (3) 779 776 613	893 258 671 (11) (39) (102) (85) 150 (3) (795) (1) 4 430 0 (342) (90) 0 (90) 90 8 776 783 932	1,016 303 679 (10) 29 (39) (30) 101 (3) (824) (1) 3 458 0 (342) (90) 0 (90) 90 102 783 885 987	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율	38 4,189 360 211.3 1.9 8.8 4.4 4.8 3.0 9.4 0.3 0.9 1.4 121.4 104.3 2.4	96 4,443 316 76.3 1.6 8.3 4.3 4.1 2.9 9.2 0.6 2.2 2.1 135.2 103.4 1.5	288 4,402 150 19.8 1.3 6.5 2.6 5.4 3.4 10.1 1.8 6.6 4.1 122.4 105.6 1.6 1.1 7.6	417 4,670 150 13.7 1.2 5.9 2.6 3.7 3.8 10.1 2.4 9.2 5.0 115.4 106.6 1.9	493 5,013 150 11.6 1.1 5.5 2.6 3.5 4.1 10.1 2.7 10.2 5.6 104.6 108.4 2.2 1.1 7.9

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(%)

0 2 2 2 0 . 2		0 1 1 1 12 12 7
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	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)

