

선익시스템 (171090. KQ)

콤팩트 후記: 8.6G OLED 증착장비 수주 기대

투자의견

NR(유지)

목표주가

-

현재주가

60,300 원(06/19)

시가총액

573 (십억원)

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

- 콤팩트 후記: 중국 B사의 8.6G OLED 공급 계약 수주 임박. 중장기 성장동력 확보에 긍정적임.
 - 중국 B사는 금번 투자가 Phase-1 단계로 월간 16K Capa 수준이며, 향후 2029년까지 최대 월간 32K까지 Capa를 확대할 계획임. 따라서 Phase-2 수주까지 추가로 진행된다면 동사의 수주가 예상되고 있어 이번 수주는 향후 5~6년간의 중장기 실적 성장에 기여할 것으로 추정되어 긍정적임.
 - 또한, 글로벌 디스플레이 패널 제조업체인 L사는 물론 중국의 여러 업체들도 IT-OLED 시장에 대응하기 위한 추가 투자가 진행될 것으로 예상됨. 따라서 동사의 추가 수주가 예상되고 있어 추가 실적 성장에 기여할 것으로 보임.
- 2Q24 Preview: Micro-OLED용 OLEDs 매출이 본격적으로 반영되면서 전년동기 대비 7배 매출 증가 전망.
 - 매출액 417억원, 영업이익 72억원으로 전년동기 대비 매출액은 725.3% 증가, 영업이익은 흑자전환을 예상함.
 - 전년동기 대비 실적이 크게 증가할 것으로 예상하는 이유는 Seeya Technology향 OLEDs 양산 라인 공급이 2분기기에 예상하고 있기 때문임. 매출 증가에 따른 수익성이 크게 개선될 것으로 예상함.
- 현재주가는 2024년 예상실적 기준 PER 86.2배로 국내 유사업체 평균 PER 36.3배 대비 할증되어 거래 중임.

주가(원, 06/19)	60,300
시가총액(십억원)	573

발행주식수	9,494천주
52주 최고가	75,500원
52주 최저가	17,730원
52주 일간 Beta	1.41
60일 일평균거래대금	386억원
외국인 지분율	2.1%
배당수익률(2024F)	0.0%

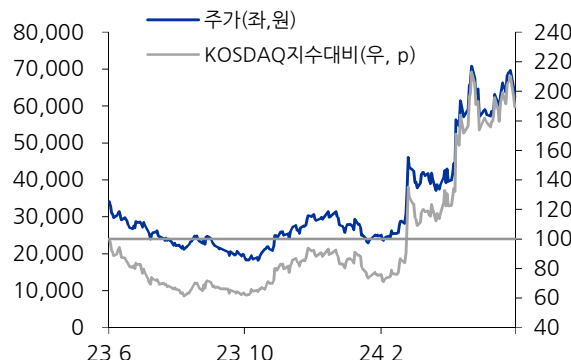
주주구성	
동아엘텍 (외 2인)	47.6%
자사주 (외 1인)	7.8%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	5.6	98.4	76.6
상대기준	4.9	98.0	79.7

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	14.2	14.2	-
영업이익(25)	19.0	19.0	-

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	74.1	62.4	120.8	138.0
영업이익	4.4	-4.1	14.2	19.0
세전손익	-1.5	-9.5	6.7	18.8
당기순이익	-3.2	-9.2	6.6	17.8
EPS(원)	-350	-984	700	1,903
증감률(%)	na	na	흑전	172.0
PER(배)	na	na	86.2	31.7
ROE(%)	-4.1	-12.3	8.8	20.7
PBR(배)	2.6	3.9	7.3	5.9
EV/EBITDA(배)	24.8	1,009.7	32.4	25.7

자료: 유진투자증권



I. 콤데이 후기 & 투자전략

8.6G OLED:
중국 B 사의
OLED 투자에 따른
수주 임박

중국 B 사의 IT-OLED 시장 대응을 위한 8.6G OLED 투자에 대한 공급업체 선정에 대한 계약이 임박한 것으로 알려지고 있음. 동사는 관련 투자에 대한 증착 장비 수주가 가능할 것으로 예상되고 있어 수혜가 기대됨.

중국 B 사는 금번 투자가 Phase-1 단계로 원간 16K Capa 수준이며, 향후 2029년까지 최대 월간 32K 까지 Capa 를 확대할 계획임. 따라서 Phase-2 수주까지 추가로 진행된다면 동사의 수주가 예상되고 있어 이번 수주는 향후 5~6 년간의 중장기 실적 성장에 기여할 것으로 추정되어 긍정적인.

금번 예상되는 수주는 얼라이너를 포함한 증착장비만 납품이 예상됨. 동사는 특히 챔버 안에 장착되는 얼라이너 부문에 강점을 보유하고 있기 때문에 수주가 가능한 것으로 판단됨. 동사는 TM(Transfer Module)은 수주에 포함되지 못했지만, 향후 Phase-2 에 수주를 목표로 하고 있음.

수주가 확정되면 세부 내역은 살펴봐야 하겠지만, 본격적인 매출은 내년 하반기 부터 장비가 공급되면서 매출에 반영될 것으로 예상됨. Phase-1 도 두 개의 시스템이 공급될 것으로 예상되며, 차례대로 시스템이 공급, 구축될 것으로 추정되어 관련 매출은 2~3 년간 지속적으로 반영될 것으로 보임.

또한, 글로벌 디스플레이 패널 제조업체인 L 사는 물론 중국의 여러 업체들도 IT-OLED 시장에 대응하기 위한 6.5G, 8.6G 추가 투자가 진행될 것으로 예상되고 있어 동사의 추가 수주가 예상되고 있어 추가 실적 성장에 기여할 것으로 보임.

Micro-OLED:
올해 실적 성장을
주도하고,
향후 추가 수주도
기대

비전프로 출시와 함께 Micro-OLED 시장이 개화되고 있는 가운데, 동사는 이미 BOE 및 Seeya 에 공급 실적을 보유하고 있음. 특히 올해 연간 실적 성장에 대부분 Micro-OLED 제품 매출이 실적 성장에 기여할 것으로 전망함.

특히 지난해 6월에 Seeya Technology 향 'Micro-OLED 디스플레이양산용 증착장비' 공급 계약(계약금액 약 321 억원)이 이번 2 분기까지 완료할 예정임. 또한, 올해 2 월말에 공급계약한 Lakeside 향 'Micro-OLED 디스플레이 양산용 증착장비 (계약금액 약 333 억원)' 공급이 4 분기에 본격적으로 매출로 발생할 것으로 예상함.



2Q24 Preview:
기존 수주 공급으로
전년동기 대비
7배 매출 증가
예상

당사 추정 올해 2 분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 417 억원, 영업이익 72 억 원으로 전년동기 대비 매출액은 725.3% 증가하고, 영업이익은 큰 폭으로 증가 하면서 흑자전환을 예상함.

전년동기 대비 실적이 크게 증가할 것으로 예상하는 이유는 Seeya Technology 향 OLEDoS 양산 라인 1 기를 5 월에 납품을 예상하고 있기 때문임. 계약서 상으 로는 계약종료일이 6 월 중순까지였음.

2024 년 연간 예상실적(연결기준)은 매출액 1,208 억원, 영업이익 142 억원으로 전년대비 매출액은 93.5% 증가하고, 영업이익은 큰 폭으로 개선되면서 흑자전 환을 예상함. 특히 2 분기에는 Seeya Technology 향 Micro-OLED 증착장비 공급 이 예상되고, 4 분기에는 Lakeside 향 매출이 발생할 것으로 예상하고 있기 때문 임. 3 월말 기준, 수주잔고는 1,000 억원 수준임.

2025 년 예상실적은 매출액 1,380 억원, 영업이익 190 억원으로 전년대비 각각 14.3%, 34.0% 증가하면서 안정적 성장을 기대함. 하지만, 중국 B 사향 IT-OLED 용 8.6G 관련 수주는 아직 반영하지 않았음. 6 월말 중국 B 사향 수주가 진 행된다면, 관련 매출은 내년 하반기부터 본격적으로 반영될 것으로 예상되고, 또 한, 이런 레퍼런스를 기반으로 국내 및 중국 기업으로부터 추가 수주도 예상되고 있어 중장기 성장에 긍정적임.

투자전략:
주가 모멘텀 보유

현재주가는 2024 년 예상실적 기준 PER 86.2 배로 국내 유사업체 평균 PER 36.3 배 대비 할증되어 거래 중임. 이는 8.6G OLED 수주 기대감은 물론 이를 통한 중 장기 성장성 확보 가능성에 대한 프리미엄을 반영한 것으로 판단함.

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q24F			시장 전망치	3Q24E			2023A	2024E		2025E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	41.7	140.5	725.3	41.7	17.8	-57.4	-	62.4	120.8	93.5	138.0	14.3
영업이익	7.2	흑전	흑전	7.2	1.0	-85.9	-	-4.1	14.2	흑전	19.0	34.0
세전이익	7.2	흑전	흑전	7.2	1.0	-85.9	-	-9.5	6.7	흑전	18.8	180.0
순이익	7.2	흑전	흑전	7.2	1.0	-85.9	-	-9.2	6.6	흑전	17.8	172.0
지배주주 순이익	7.2	흑전	흑전	7.2	1.0	-85.9	-	-9.2	6.6	흑전	17.8	172.0
OP Margin	17.2	23.8	116.8	17.3	5.7	-11.5	-	-6.5	11.7	18.2	13.7	2.0
NP Margin	17.2	67.7	165.1	17.3	5.7	-11.5	-	-14.8	5.4	20.2	12.9	7.5
EPS(원)	3,056	흑전	흑전	3,033	430	-85.9	-	-984	700	흑전	1,903	172.0
BPS(원)	7,389	11.5	2.8	7,301	7,497	1.5	-	7,558	8,258	9.3	10,161	23.0
ROE(%)	41.4	97.7	85.7	41.5	5.7	-35.6	-	-12.3	8.8	21.1	20.7	11.8
PER(X)	19.7	-	-	19.9	140.1	-	-	na	86.2	-	31.7	-
PBR(X)	8.2	-	-	8.3	8.0	-	-	3.9	7.3	-	5.9	-

자료: 선익시스템, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준



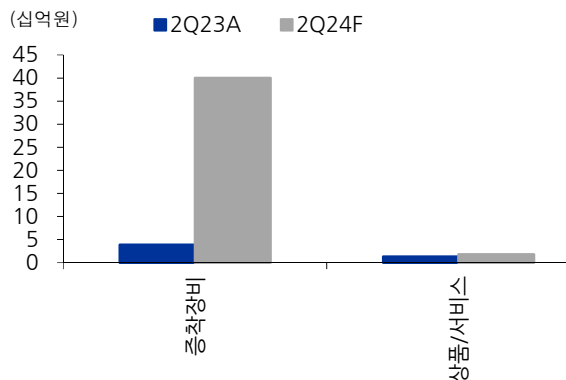
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 2Q24 예상 실적: 매출액 +725.3%yoy, 영업이익 흑자전환 yoy

(십억원, %)	2Q24F			2Q23A	1Q23A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	41.7	725.3	140.5	5.1	17.3
제품별 영업수익(십억원)					
증착 장비	40.0	949.8	147.3	3.8	16.2
상품/서비스	1.7	37.9	47.0	1.2	1.2
제품별 비중(%)					
증착 장비	95.9	20.5	2.6	75.4	93.3
상품/서비스	4.1	-20.5	-2.6	24.6	6.7
수익(십억원)					
매출원가	28.0	593.6	91.0	4.0	14.7
매출총이익	13.7	1251.8	413.6	1.0	2.7
판매관리비	6.5	7.5	70.4	6.0	3.8
영업이익	7.2	흑자전환	흑자전환	-5.0	-1.2
세전이익	7.2	흑자전환	흑자전환	-8.1	-8.8
당기순이익	7.2	흑자전환	흑자전환	-7.5	-8.8
지배기업 당기순이익	7.2	흑자전환	흑자전환	-7.5	-8.8
이익률(%)					
매출원가율	67.2	-12.8	-17.4	80.0	84.6
매출총이익률	32.8	12.8	17.4	20.0	15.3
판매관리비율	15.6	-104.0	-6.4	119.6	22.0
영업이익률	17.2	116.8	23.8	-99.6	-6.7
세전이익률	17.4	177.3	67.9	-159.9	-50.5
당기순이익률	17.2	165.1	67.7	-147.9	-50.5
지배기업 당기순이익률	17.2	165.1	67.7	-147.9	-50.5

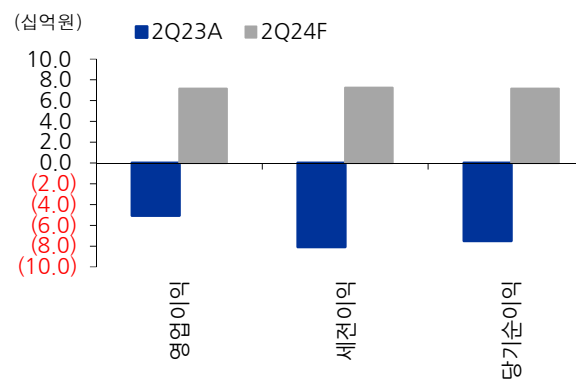
자료: 연결기준, 유진투자증권

도표 2. 제품별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

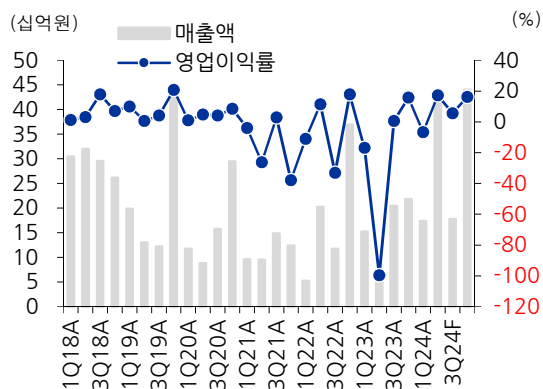


도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

흑자전환	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	5.2	20.2	11.7	36.9	15.2	5.1	20.4	21.8	17.3	41.7	17.8	44.0
YoY(%)	-45.3	112.6	-21.2	199.1	190.8	-75.0	74.9	-41.1	14.1	725.3	-13.0	102.2
QoQ(%)	-57.7	287.1	-42.3	216.5	-58.9	-66.8	304.3	6.5	-20.3	140.5	-57.4	147.6
부문별 매출액												
증착장비	4.2	18.6	10.7	35.4	14.3	3.8	18.4	19.4	16.2	40.0	15.5	41.3
상품/서비스	1.0	1.6	1.0	1.5	0.9	1.2	2.1	2.3	1.2	1.7	2.2	2.7
부문별 매출비												
증착장비	81.0	91.9	91.8	95.9	94.3	75.4	89.9	89.2	93.3	95.9	87.4	93.8
상품/서비스	18.9	8.1	8.2	4.1	5.7	24.6	10.1	10.8	6.7	4.1	12.6	6.2
수익												
매출원가	4.8	14.5	10.9	26.1	12.7	4.0	15.5	15.2	14.7	28.0	11.7	29.7
매출총이익	0.4	5.8	0.8	10.8	2.5	1.0	4.9	6.5	2.7	13.7	6.0	14.3
판매관리비	1.0	3.5	4.7	4.2	5.0	6.0	4.8	3.1	3.8	6.5	5.0	7.2
영업이익	-0.6	2.3	-3.9	6.6	-2.6	-5.0	0.1	3.4	-1.2	7.2	1.0	7.1
세전이익	-1.6	-5.9	-17.7	23.6	-6.9	-8.1	-3.9	9.3	-8.8	7.2	1.0	7.2
당기순이익	-1.4	-6.0	-17.7	21.9	-5.7	-7.5	-4.3	8.2	-8.8	7.2	1.0	7.1
지배 순이익	-1.4	-6.0	-17.7	21.9	-5.7	-7.5	-4.3	8.2	-8.8	7.2	1.0	7.1
이익률(%)												
매출원가율	91.7	71.5	93.0	70.8	83.9	80.0	76.1	70.0	84.7	67.2	66.0	67.4
매출총이익률	8.3	28.5	7.0	29.2	16.1	20.0	23.9	30.0	15.3	32.8	34.0	32.6
판매관리비율	19.4	17.1	40.2	11.4	32.9	119.6	23.4	14.3	22.0	15.6	28.3	16.4
영업이익률	-11.1	11.4	-33.2	17.8	-16.8	-99.6	0.5	15.7	-6.7	17.2	5.7	16.2
세전이익률	-29.7	-29.2	-151.3	63.9	-45.1	-159.9	-19.1	42.7	-50.5	17.4	5.7	16.4
당기순이익률	-26.8	-29.9	-152.0	59.4	-37.3	-147.9	-21.2	37.8	-50.5	17.2	5.7	16.2
지배 순이익률	-26.8	-29.9	-152.0	59.4	-37.3	-147.9	-21.2	37.8	-50.5	17.2	5.7	16.2

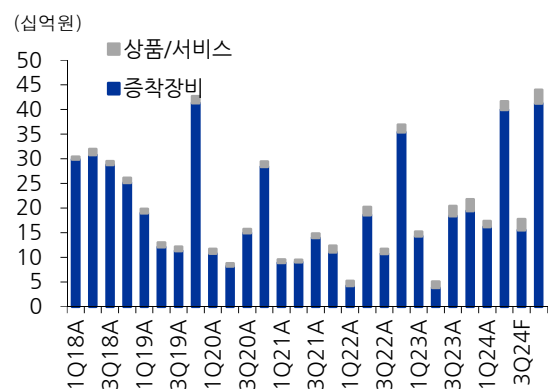
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



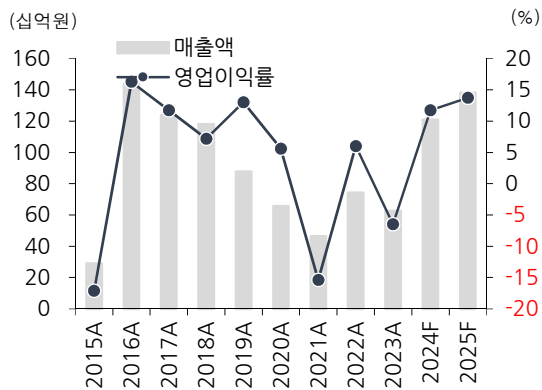
자료: 유진투자증권

도표 7. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
영업수익	28.9	143.7	123.6	118.0	87.6	65.6	46.2	74.1	62.4	120.8	138.0
YoY(%)	-	397.9	-14.0	-4.5	-25.7	-25.1	-29.6	60.2	-15.7	93.5	14.3
부문별 매출액											
증착장비	27.4	141.7	119.5	114.6	83.7	62.3	42.9	69.0	55.9	112.9	128.9
상품/서비스	1.4	2.1	4.1	3.4	4.0	3.4	3.3	5.1	6.5	7.8	9.1
부문별 매출비중											
증착장비	95.0	98.6	96.7	97.1	95.5	94.9	92.8	93.1	89.6	93.5	93.4
상품/서비스	5.0	1.4	3.3	2.9	4.5	5.1	7.2	6.9	10.4	6.5	6.6
수익											
매출원가	23.8	105.8	91.6	95.4	63.7	51.4	37.9	56.2	47.5	84.1	94.7
매출총이익	5.0	37.9	32.0	22.6	23.9	14.2	8.3	17.8	14.9	36.7	43.3
판매관리비	10.0	14.5	17.4	14.1	12.5	10.5	15.4	13.4	18.9	22.5	24.4
영업이익	-4.9	23.4	14.5	8.5	11.4	3.7	-7.1	4.4	-4.1	14.2	19.0
세전이익	-4.8	24.4	12.3	9.8	8.9	2.8	-10.2	-1.5	-9.5	6.7	18.8
당기순이익	-4.7	23.6	9.8	5.2	7.1	2.3	-10.2	-3.2	-9.2	6.6	17.8
지배 순이익	-4.7	23.6	9.8	5.2	7.1	2.3	-10.2	-3.2	-9.2	6.6	17.8
이익률(%)											
매출원가율	82.5	73.6	74.1	80.8	72.7	78.4	82.1	75.9	76.2	69.6	68.6
매출총이익률	17.5	26.4	25.9	19.2	27.3	21.6	17.9	24.1	23.8	30.4	31.4
판매관리비율	34.6	10.1	14.1	12.0	14.3	16.0	33.3	18.1	30.3	18.7	17.7
영업이익률	-17.1	16.3	11.8	7.2	13.0	5.6	-15.4	6.0	-6.5	11.7	13.7
세전이익률	-16.7	17.0	9.9	8.3	10.2	4.2	-22.0	-2.0	-15.3	5.6	13.6
당기순이익률	-16.3	16.4	7.9	4.4	8.2	3.5	-22.1	-4.4	-14.8	5.4	12.9
지배 순이익률	-16.3	16.4	7.9	4.4	8.2	3.5	-22.1	-4.4	-14.8	5.4	12.9

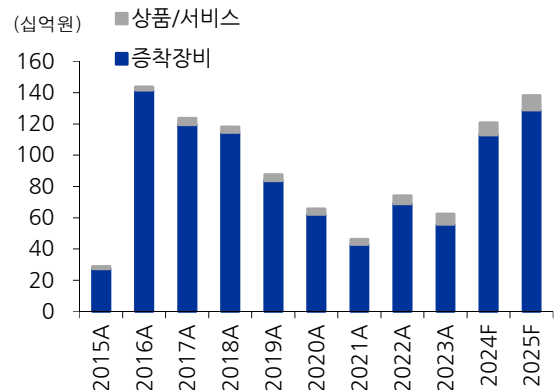
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



II. Valuation

도표 10. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	선익시스템	평균	원익 IPS	에스에프에이	주성엔지니어링	에스티아	아바코
주가(원)	60,300		36,500	28,200	36,600	39,700	20,600
시가총액(십억원)	572.5		1,791.6	1,012.6	1,765.9	628.5	307.2
PER(배)							
FY22A	-	10.5	13.6	16.9	4.8	6.3	10.9
FY23A	-	37.6	-	27.3	48.5	19.4	55.2
FY24F	86.2	36.3	130.5	6.8	19.6	13.7	10.8
FY25F	31.7	11.5	18.0	5.7	15.3	9.6	8.8
PBR(배)							
FY22A	2.6	1.1	1.4	1.1	1.1	0.8	1.0
FY23A	3.9	1.8	1.9	1.0	3.1	1.8	1.2
FY24F	7.3	1.9	2.0	0.8	2.9	2.1	1.4
FY25F	5.9	1.6	1.8	0.7	2.4	1.8	1.2
매출액(십억원)							
FY22A	74.1		1,011.5	1,684.4	437.9	422.4	217.3
FY23A	62.4		690.3	1,881.2	284.8	319.5	186.9
FY24F	120.8		744.7	2,346.6	409.9	450.3	312.2
FY25F	138.0		1,011.9	2,669.7	496.6	584.9	360.1
영업이익(십억원)							
FY22A	4.4		97.6	160.9	123.9	34.8	13.6
FY23A	-4.1		-18.1	85.5	28.9	24.0	4.4
FY24F	14.2		9.4	247.9	101.5	50.2	30.9
FY25F	19.0		119.1	295.2	137.8	75.7	41.7
영업이익률(%)							
FY22A	6.0	12.4	9.7	9.6	28.3	8.2	6.3
FY23A	-6.5	4.4	-2.6	4.5	10.2	7.5	2.4
FY24F	11.7	11.5	1.3	10.6	24.8	11.2	9.9
FY25F	13.7	15.0	11.8	11.1	27.7	12.9	11.6
순이익(십억원)							
FY22A	-3.2		89.4	106.0	106.2	29.9	18.1
FY23A	-9.2		-13.5	47.6	34.0	24.1	4.3
FY24F	6.6		13.8	192.5	90.3	46.0	28.6
FY25F	17.8		99.8	230.5	115.1	65.2	35.1
EV/EBITDA(배)							
FY22A	24.8	5.2	7.0	5.3	2.8	3.3	7.9
FY23A	1,009.7	30.1	77.3	8.1	24.0	12.2	29.0
FY24F	32.4	13.1	31.9	1.9	13.4	10.5	7.8
FY25F	25.7	6.7	10.0	1.1	9.7	6.8	5.7
ROE(%)							
FY22A	-4.1	13.7	10.7	7.5	24.9	14.4	11.1
FY23A	-12.3	4.3	-1.6	3.1	6.8	10.5	2.4
FY24F	8.8	12.3	1.6	11.3	16.2	17.9	14.6
FY25F	20.7	15.5	10.9	12.1	17.5	21.3	15.8

참고: 2024.06.19 종가 기준, 컨센서스 적용. 선익시스템은 당사 추정치임
 자료: QuantiWise, 유진투자증권

선익시스템(171090.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	124.9	134.8	155.6	178.9	205.0
유동자산	80.2	95.1	121.0	145.2	171.6
현금성자산	30.0	33.9	57.5	75.9	95.5
매출채권	15.5	10.6	15.7	18.1	21.0
재고자산	10.9	23.7	20.5	23.6	27.3
비유동자산	44.6	39.6	34.6	33.8	33.3
투자자산	11.1	9.0	9.4	9.7	10.1
유형자산	32.3	29.6	24.4	23.4	22.7
기타	1.2	1.1	0.9	0.7	0.5
부채총계	45.6	63.9	78.2	83.6	90.1
유동부채	42.5	60.0	74.3	79.7	86.1
매입채무	9.2	20.3	34.4	39.6	45.9
유동성이자부채	21.9	22.0	22.0	22.0	22.0
기타	11.4	17.7	17.8	18.0	18.2
비유동부채	3.1	3.9	3.9	4.0	4.0
비유동이자부채	1.2	0.8	0.8	0.8	0.8
기타	1.9	3.1	3.1	3.1	3.1
자본총계	79.3	70.9	77.4	95.3	114.9
지배지분	79.3	70.9	77.4	95.3	114.9
자본금	4.6	4.7	4.7	4.7	4.7
자본잉여금	49.4	51.1	51.1	51.1	51.1
이익잉여금	28.7	19.0	25.6	43.4	63.0
기타	(3.4)	(3.9)	(3.9)	(3.9)	(3.9)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	79.3	70.9	77.4	95.3	114.9
총차입금	23.1	22.9	22.9	22.9	22.9
순차입금	(6.9)	(11.0)	(34.7)	(53.0)	(72.7)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	(12.4)	5.6	24.0	18.7	20.0
당기순이익	(3.2)	(9.2)	6.6	17.8	19.6
자산상각비	3.5	4.3	2.4	1.2	0.8
기타비현금성손익	4.5	2.3	3.0	0.0	0.0
운전자본증감	(17.2)	9.2	12.1	(0.4)	(0.4)
매출채권감소(증가)	(3.0)	6.0	(5.2)	(2.4)	(2.9)
재고자산감소(증가)	(2.4)	(11.2)	3.2	(3.1)	(3.7)
매입채무증가(감소)	1.5	12.0	14.1	5.3	6.3
기타	(13.4)	2.4	(0.1)	(0.1)	(0.1)
투자현금	13.4	(3.0)	(0.4)	(0.4)	(0.5)
단기투자자산감소	16.2	(0.8)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
설비투자	(1.7)	(1.7)	0.0	0.0	0.0
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.2)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
재무현금	22.2	0.5	0.0	0.0	0.0
차입금증가	20.2	(0.8)	0.0	0.0	0.0
자본증가	2.0	1.3	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	22.5	2.9	23.6	18.3	19.6
기초현금	7.0	29.5	32.4	56.0	74.3
기말현금	29.5	32.4	56.0	74.3	93.9
Gross Cash flow	4.8	(2.7)	12.0	19.1	20.5
Gross Investment	20.0	(6.9)	(11.7)	0.8	0.8
Free Cash Flow	(15.2)	4.3	23.7	18.3	19.6

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	74.1	62.4	120.8	138.0	156.9
증가율(%)	60.2	(15.7)	93.5	14.3	13.7
매출원가	56.2	47.5	84.1	94.7	108.0
매출총이익	17.8	14.9	36.7	43.3	48.9
판매 및 일반관리비	13.4	18.9	22.5	24.4	26.9
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	4.4	(4.1)	14.2	19.0	22.0
증가율(%)	흑전	적전	흑전	34.0	16.0
EBITDA	8.0	0.3	16.6	20.2	22.8
증가율(%)	흑전	(96.7)	6,238.0	21.9	13.0
영업외손익	(5.9)	(5.5)	(7.4)	(0.2)	(0.2)
이자수익	0.2	0.8	1.4	1.8	2.1
이자비용	0.3	1.3	1.3	1.3	1.3
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(5.8)	(5.0)	(7.5)	(0.8)	(1.0)
세전순이익	(1.5)	(9.5)	6.7	18.8	21.8
증가율(%)	적지	적지	흑전	180.0	16.0
법인세비용	1.7	(0.3)	0.1	0.9	2.2
당기순이익	(3.2)	(9.2)	6.6	17.8	19.6
증가율(%)	적지	적지	흑전	172.0	9.9
지배주주지분	(3.2)	(9.2)	6.6	17.8	19.6
증가율(%)	적지	적지	흑전	172.0	9.9
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	(350)	(984)	700	1,903	2,091
증가율(%)	적지	적지	흑전	172.0	9.9
수정EPS(원)	(350)	(984)	700	1,903	2,091
증가율(%)	적지	적지	흑전	172.0	9.9

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	(350)	(984)	700	1,903	2,091
BPS	8,573	7,558	8,258	10,161	12,251
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	n/a	86.2	31.7	28.8
PBR	2.6	3.9	7.3	5.9	4.9
EV/EBITDA	24.8	1,009.7	32.4	25.7	21.9
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	42.5	n/a	47.3	29.6	27.6
수익성(%)					
영업이익률	6.0	(6.5)	11.7	13.7	14.0
EBITDA이익률	10.8	0.4	13.7	14.6	14.6
순이익률	(4.4)	(14.8)	5.4	12.9	12.5
ROE	(4.1)	(12.3)	8.8	20.7	18.7
ROIC	5.0	(4.5)	27.3	43.1	47.6
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	(8.7)	(15.6)	(44.8)	(55.7)	(63.3)
유동비율	189.0	158.6	162.9	182.1	199.3
이자보상배율	13.1	(3.1)	11.1	14.9	17.3
활동성(회)					
총자산회전율	0.7	0.5	0.8	0.8	0.8
매출채권회전율	5.3	4.8	9.2	8.2	8.0
재고자산회전율	7.3	3.6	5.5	6.3	6.2
매입채무회전율	8.5	4.2	4.4	3.7	3.7



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 3자에게 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 저작물로서 모든 저작권은 당사에 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: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· 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)

