

한<mark>온시스템</mark> (018880)

4Q23Preview: 액션 플랜 성과와 전동화 사업 불확실성 해소 필요 투자의견

BUY(유지)

목표주가

8,900 원(유지)

현재주가

6,790 원(01/15)

시가총액

3,625(십억원)

이재일 CFA_lee.jae-il@eugenefn.com

- 동사의 4분기 영업이익은 579억원(-44%yoy)를 기록해 시장 컨센서스를 하회할 전망
- 4분기 실적 부진은 지난 3분기 CEO 컨퍼런스콜을 통해 주지된 상황이긴 하나 동종업체 중 가장 부진한 흐름
- 원인은 1)글로벌 고객사의 전기차 전략 차질로 인해 생산 물량이 기대에 미치지 못했고 2)전동화 전환 추진 과정에서 고정비(감가상각비, 개발비)가 빠르게 증가했으며 3)물류비 등 각종 비용 증가 요인이 발생했기 때문
- 동사는 2024년부터 기존 외형 확대 중심 전략에서 수익성 기반의 성장 전략으로의 변화를 추진할 계획으로, 인력조정(-1천억), 서플라이 체인 최적화(-800억) -〉 공급망 최적화, 원가에 연동한 판매가격 조정(-750억) -〉 원가를 반영한 판매가격 인상을 액션 플랜으로 제시
- 원가에 연동한 판매 가격을 제외한 내부적인 비용 절감 플랜은 계획대로 추진되고 있으며 올해 상반기 중 성과가 나타날 것. 다만, 1)홍해 물류 대란으로 인한 단기 운임 급증과 이로 인한 유럽 지역 생산 차질 가능성, 2)독일의 전기차 보조금 지급 중단과 기대 이하의 글로벌 전기차 수요 동향 등 장애물도 만만치 않은 상황
- 주가 상승 반전을 위해서는 액션 플랜 성과 가시화와 전동화 부품 사업의 사업 가시성 확보가 필요할 것. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 8,900원을 유지함

주가(원, 1/15) 시가총액(십억원)			6,790 3,625
발행주식수 52주 최고가 최저가 52주 일간 Beta 60일 일평균거래대금 외국인 지분율 배당수익률(2023F)		5	33,800천주 10,170원 6,710원 0.57 52억원 16.3% 5.3%
주주구성 한앤코오토홀딩스 (외 국민연금공단 (외 1인) 자사주 (외 1인)	2인)		70.0% 5.0% 0.0%
주가상승(%) 상대기준 절대기준	1M -3.6 -2.1	6M -28.0 -24.1	12M -24.6 -30.4
투자의견 목표주가 영업이익(23) 영업이익(24)	현재 BUY 8,900 282 381	직전 BUY 8,900 299 379	변동 - - - •

12 월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	7,351	8,628	9,508	10,062
영업이익	326	257	282	381
세전손익	355	97	203	323
지배이익	309	20	133	240
EPS(원)	578	38	249	449
증감률(%)	179.5	-93.4	551.3	80.1
PER(UH)	23.3	211.3	27.2	15.1
ROE(%)	13.8	0.9	5.9	10.3
PBR(HH)	3.1	1.9	1.6	1.6
EV/EBITDA(배)	11.4	8.8	8.2	7.1
자료: 유진투자증권				
12,000 7——	주가(좌,원) —	— KOSPIス	수대비(우,	p) 120
10,000	monden	Mund	-	100
8,000	why when	7	W/	, ,,,,
6,000 -			hymn	- 80
4,000 -				- 60
2,000 -				
0 +	22.5	22.0		+ 40
23.1	23.5	23.9		

도표 1. 4Q23 Preview

결산기(12월)		4Q23E		시장		1Q24E			202	:3E	202	!4E
(단위: 십억원)	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)	전망치	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)	2022A	예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	2,411	3.6	2.8	2,427	2,411	0.0	3.0	8,628	9,508	10.2	10,062	5.8
영업이익	58	185.2	-44.5	59	72	25.0	20.1	257	282	9.8	381	35.2
세전이익	38	흑전	41.6	38	58	50.9	-13.4	97	203	108.4	323	59.3
지배이익	27	흑전	흑전	32	42	54.6	-3.6	20	133	551.3	240	80.1
OP Margin	2.4	1.5	-2.0	2.4	3.0	0.6	0.4	3.0	3.0	0.0	3.8	8.0
NP Margin	1.2	3.2	2.5	0.5	1.8	0.6	-0.1	0.3	1.4	1.1	2.5	1.1
EPS(원)	205	흑전	흑전	238	317	54.6	-3.6	38	249	551.3	449	80.1
BPS(원)	4,254	-2.7	1.6	4,312	3,973	-6.6	-10.3	4,189	4,254	1.6	4,343	2.1
ROE(%)	4.8	12.6	10.2	5.5	8.0	3.2	0.6	0.9	5.9	5.0	10.5	4.5
PER(X)	33.1	-	-	28.6	21.4	-	-	211.3	27.2	-	15.1	-
PBR(X)	1.6	-	-	1.6	1.7	-	-	1.9	1.6	-	1.6	

자료: 한온시스템, 유진투자증권 주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 한온시스템 4Q23 실적 전망

		• • –					
(십억원)	4Q23E	4Q22A	3Q23A	컨센서스	%YoY	%QoQ	컨센대비
매 출 액	2,411	2,345	2,327	2,461	2.8	3.6	-2.0
영업이익	58	104	20	78	-44.5	185.2	-25.4
세전이익	38	27	-27	55	41.6	흑자전환	-30.1
지배이익	27	-30	-45	44	흑자전환	흑자전환	-38.4
% of Sales							
영업이익	2.4%	4.4%	0.9%	3.2%			
세전이익	1.6%	1.2%	-1.2%	2.2%			
지배이익	1.1%	-1.3%	-1.9%	1.8%			

자료: 한온시스템, 유진투자증권

도표 3. 한온시스템 연간 실적 추정치 변경

	수정호	<u>-</u>	수정전	<u> </u>	변경률				
(십억원)	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E			
매출액	9,508	10,062	9,608	10,026	-1.0%	0.4%			
영업이익	282	381	299	379	-5.8%	0.7%			
세전이익	203	323	226	320	-10.6%	0.8%			
지배이익	133	240	147	238	-9.2%	0.8%			
% of Sales									
영업이익	3.0%	3.8%	3.1%	3.8%					
세전이익	2.1%	3.2%	2.4%	3.2%					
지배이익	1.4%	2.4%	1.5%	2.4%					

자료: 한온시스템, 유진투자증권

도표 4. 한온시스템 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023E	2024E
매출액	2,340	2,429	2,327	2,411	2,411	2,526	2,425	2,700	9,508	10,062
매 출 원가	2,126	2,145	2,138	2,170	2,170	2,248	2,183	2,376	8,580	8,977
매출총이익	214	284	189	241	241	278	243	324	928	1,085
판관비	154	140	169	183	169	177	170	189	646	704
영업이익	60	143	20	58	72	101	73	135	282	381
세전이익	67	135	-27	38	58	86	58	120	213	323
지배이익	44	107	-45	27	42	64	43	90	133	240
성장 률 (%)										
매출액	18.2	15.3	6.0	2.8	3.0	4.0	4.2	12.0	10.2	5.8
영업이익	97.7	138.9	-67.2	-44.5	20.1	-29.6	258.6	133.3	9.8	35.2
지배이익	122.7	668.1	적사전환	흑자전환	-3.6	-40.0	흑자전환	230.5	551.3	80.1
이익률(%)										
매출총이익	9.2	11.7	8.1	10.0	10.0	11.0	10.0	12.0	9.8	10.8
영업이익	2.6	5.9	0.9	2.4	3.0	4.0	3.0	5.0	3.0	3.8
지배이익	1.9	4.4	-1.9	1.1	1.8	2.5	1.8	3.4	1.4	2.4

자료: 한온시스템, 유진투자증권

한온시스템(018880.KS) 재무제표

대변에임에 2011 2022 1023 2023 2024 2025 전 105 3024 2025 2024 2025 2020 10867 2534 2544 3552 4155 3796 3934 4037 2546 2546 3552 4155 3796 3934 4037 2546 2546 3546 3546 3546 3546 3546 3546 3546 3	대차대조표						손익계산서					
유통수에		2021A	2022A	2023F	2024F	2025F		2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
변경시작 1,022 1,426 1,731 549 419 배출인기 6502 7,781 8590 8,797 8,085 1,085 1,025 1,025 대출생원에 1,022 1,026 1,370 1,310 1,415 대출상에 1,415 41,025 41,025 1,321 41,025 41,025 1,321 41,025		8,234	9,099	9,296	9,594	9,873	매출액	7,351	8,628	9,508	10,062	10,867
대용해원 1,002 1,202 1,379 1,544 1,668 개출으에 849 847 928 1,085 1,705 707 751 대공자산 1,668 4,682 4,904 5,510 5,660 5,836 714 1161일으에 1,510 1,310 1,416 1161일으에 1,510 1,3	유동자산	3,552	4,195	3,786	3,934	4,037	증가율(%)	7.0	17.4	10.2	5.8	8.0
HRS-PAM	현금성자산	1,412	1,441	713	549	419	매출원가	6,502	7,781	8,580	8,977	9,646
	매출채권	1,002	1,262	1,379	1,544	1,668		849	847	928	1,085	1,221
무하지산 2,36 6,90 6,77 705 734 8업이막 326 257 282 381 450 450 유청자산 2,36 2,371 2,85 263 2,671 2,675 3 748(%) 32 (212) 385 25.2 20.7 2 11 1,790 1,923 2,148 2,293 2,445 EBITDA 8.34 814 8.86 1,042 1,133 본체증계 5,757 6,729 6,885 7,135 7,327 231발(%) 6.4 2,124 8.83 17.6 8.7 8년부처계 1,511 1,850 1,928 2,160 2,332 3,965 4,139 업업의우 7 0 13 3 25 15 16 6동성이자부세 1,174 1,994 1,625	· · · · · ·	810	972		1,310	1,415	판매 및 일반관리비		590	646	704	761
유하는	비유동자산		4,904	5,510	5,660	5,836	기타영업손익	(5)		9	9	8
변부하		556	609	677						282		
부하는 변경			•									
유동생 2,813 4,021 3,732 3,955 4,139 영압환역 2,9 (159) (79) (58) (58) 이 미입체무 1,501 1,850 1,928 2,160 2,332 이자수의 7 13 32 15 16 16 16 179 157 148 116 171 171 174 1,74 1,74 1,750 1,7			1,923	2,148	2,293	2,426		834		886		
대입제무 1,501 1,805 1,928 2,160 2,332 이사는역 7 13 2,5 15 16 6 동상이자부채 1,714 1,994 1,625		5,757	6,729	6,885	7,135	7,327				8.8	17.6	
유등업이지부채 1,174 1,949 1,625 1,625 1,625 0지보I용 86 106 179 179 107 1.00 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 1			4,021	3,732	3,965	4,139			(159)	(79)	(58)	(58)
마음 19			•					7				
				-				86	106	179	157	
마음 아지부해 2,558 2,323 2,730 2,730 2,730 4,126는이의 355 97 203 323 402 기타 385 385 385 424 440 458 라고송(아) 153.7 (72.6) 108.4 59.3 24.5 전체시 2,477 2,370 2,411 2,499 2,546 반인세비용 44 70 70 70 75 93 지배시본 2,343 2,245 2,218 2,405 당기순이익 311 2,7 132 248 30.3 24.5 자본임어금 (11) (10) (10) (10) (10) (10) (10) (10)												
지난 385 385 424 440 458 증가율(%) 153.7 (72.6) 108.4 593 24.5 2시간 2.48 24.5 2.405 발간(비) 153.7 (72.6) 108.4 593 24.5 2.405 전체제자본 2.433 2.235 2.271 2.318 2.405 발간(비) 131 27 132 248 30.8 2.405 전체자보는 3.63 53 53 53 53 53 53 53 53 53 53 53 53 53									. ,			
지난흥취 2,477 2,370 2,411 2,459 2,546 범인세비용 44 70 70 75 75 93 지세대본 2,343 2,236 2,271 2,318 2,405 명기순이역 311 27 75 32 248 308 자본금 53 53 53 53 53 53 53 53 53 53 53 53 53												
재부금									, ,			
자본이 등 53 등 35 등 35 등 35 등 35 등 35 등 36 등 46% 등 1739 등 194 등 3942 등 875 등 245 지난인이라는 2,368 2,243 2,228 2,276 2,363 증가들(%) 1795 등 1934 551,3 80.1 25.3 임기타 등 (68) 등 151 140 140 140 140 140 140 140 140 140 14												
사본양여금 (11) (10) (10) (10) 대(10) (10) 대(10) 대(
이익익어금 (88) (51) (71) (10) (11) (11) 내개대분 2 6 6 10 8 8 8 18 내기배지분 133 134 140 140 140 140 140 140 140 140 140 14									. ,			
기타 (68) (51) (1) (1) (1) (1) 비재대분 2 6 10 8 8 8 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1												
변환하여 2,477 2,370 2,411 2,459 2,546 증가율(%) 1795 (334) 551.3 80.1 25.3 중차임급 3,732 4,317 4,355 4,355 4,355 4,355 4,355 4,356 2차임급 2,319 2,876 3,642 3,806 3,80									, ,			
사본총계 2,477 2,370 2,411 2,459 2,546 증가율(%) 179.5 (93.4) 551.3 80.1 25.3 총시입금 3,732 4,317 4,355 57.8 3.8 249 449 55.3 50.1 25.3 25.3 한러금이름표 ************************************												
흥차임금 3,732 4,317 4,355 4,355 4,355 수정FD(원) 578 38 249 449 563 순자임금 2,319 2,876 3,642 3,806 3,936 증가율(%) 179.5 (93.4) 551.3 80.1 25.3 전급으로 2,319 2,876 3,642 3,806 3,936 증가율(%) 179.5 (93.4) 551.3 80.1 25.3 전급으로 2,319 2,876 3,642 3,806 3,936 증가율(%) 179.5 (93.4) 551.3 80.1 25.3 전급으로 2,319 2,876 3,642 3,806 3,936 3,936 3,936 3,937 2,024F 2,025F 영업환금 636 378 263 840 931 57.5 4,390 4,189 4,254 4,343 4,506 3,144 3,145 4,345 4,345 4,506 3,145 4,345 4,345 4,506 3,145 4,345 4,345 4,506 3,145 4,345 4,345 4,506 3,145 4,345 4,345 4,506 3,145 4,345												
<u>수 사입금 보기 2,319 2,876 3,642 3,806 3,936 증가울(%) 179.5 (93.4) 551.3 80.1 25.3 청 급하는 하는 하</u>									, ,			
한금호름표 (단위:십억원) 2021A 2022A 2023F 2024F 2025F 영압현금 636 378 263 840 931 무당시표(원) 당기순이익 311 27 143 248 308 EPS 578 38 249 449 563 지난산각비 509 558 604 661 673 BPS 4,390 4,189 4,254 4,343 4,506 기타비현금성손익 (154) (122) (572) 9 9 DPS 360 360 360 360 400 400 400 원관사람은감 (190) (373) (195) (78) (59) 발문에이선(배%) 문전사본공감 (190) (373) (195) (78) (59) 발문에이선(배%) 마을채권감소(증가) 244 (218) 34 (165) (124) PER 23,3 211,3 27,2 15,1 12,1 제고자산감소(증가) (163) (168) (157) (140) (105) PBR 3.1 1.9 1.6 1.6 1.5 1.5 미입체무증가(감소) (135) 239 121 231 173 EV/EBITDA 11.4 8.8 8.2 7.1 6.7 1.5 기타 (136) (226) (193) (3) (4) 배당수익을 2.7 4.4 5.3 5.9 5.9 부자란급 (557) (643) (745) (812) (849) PCR 7.4 4.8 5.7 4.0 3.7 단기투자자산감소 0 (12) (10) (1) (1) (1) 수익성(%) 장기투자공건감소 2 0 (1) (3) (3) (3) (20) (20) (20) (20) (20) (20) (20) (20				•								
(단위·심역원) 2021A 2022A 2023F 2024F 2025F 영업현금 636 378 263 840 931 주당지표(원) 당기순이익 311 27 143 248 308 EPS 578 38 249 449 563 자산산각비 509 558 604 661 673 BPS 4,390 4,189 4,254 4,343 4,506 기타비현금생수익 (154) (122) (572) 9 9 9 DPS 360 360 360 360 400 400 운전자본증감 (190) (373) (195) (78) (59)	<u> 순자입금</u>	2,319	2,8/6	3,642	3,806	3,936	_ 증가율(%)	1/9.5	(93.4)	551.3	80.1	25.3
(단위·심역원) 2021A 2022A 2023F 2024F 2025F 영업현금 636 378 263 840 931 주당지표(원) 당기순이익 311 27 143 248 308 EPS 578 38 249 449 563 자산산각비 509 558 604 661 673 BPS 4,390 4,189 4,254 4,343 4,506 기타비현금생수익 (154) (122) (572) 9 9 DPS 360 360 360 360 400 400 운전자본증감 (190) (373) (195) (78) (59)												
당기순이역 311 27 143 248 308 EPS 578 38 249 449 563	혀금흐름표						주 <u>요</u> 투자지표					
당기순이익 311 27 143 248 308 EPS 578 38 249 449 563 자산상각비 509 558 604 661 673 BPS 4,300 4,189 4,254 4,343 4,506 기타비현금성순익 (154) (122) (572) 9 9 DP 36 360 360 360 360 400 400 400 원건자본증감 (159) (150) (373) (195) (78) (59)		2021A	2022A	2023F	2024F	2025F	주요투자지표	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
자산상각비 509 558 604 661 673 BPS 4,390 4,189 4,254 4,343 4,506 기타비현금성손의 (154) (122) (572) 9 9 9 DPS 360 360 360 360 400 400 400 원건사본증감 (190) (373) (195) (78) (59)	(단위:십억원)							2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
기타비현금성손익 (154) (122) (572) 9 9 9 PPS 360 360 360 400 400 400 은전자본증감 (190) (373) (195) (78) (59)	(단위:십억원) 영업현금	636	378	263	840	931	주당지표(원)					
문전자본증감 (190) (373) (195) (78) (59) <mark>밸류에이션(배%)</mark> 매출채권감소(증가) 244 (218) 34 (165) (124) PER 23.3 211.3 27.2 15.1 12.1 개고자산감소(증가) (163) (168) (157) (140) (105) PBR 3.1 1.9 1.6 1.6 1.5 대입채무증가(감소) (135) 239 121 231 173 EV/EBITDA 11.4 8.8 8.2 7.1 6.7 기타 (136) (226) (193) (3) (4) 배당수익율 2.7 4.4 5.3 5.9 5.9 투자현금 (557) (643) (745) (812) (849) PCR 7.4 4.8 5.7 4.0 3.7 단기투자자산감소 2 0 (11) (1) (1) 주악성(%) 경기투자증권감소 2 0 (1) (3) (3) (3) 영업이익율 4.4 3.0 3.0 3.0 3.8 4.2 설비투자 388 385 495 449 485 EBITDA이익율 11.3 9.4 9.3 10.4 10.4 유형자산처분 (216) (257) (315) (335) (335) ROE 13.8 0.9 5.9 10.5 12.7 제무현금 (24) 262 (320) (192) (214) ROIC 6.4 1.4 3.3 4.8 5.6 배당금지급 (210) (194) (192) (192) (214) 유당비율 126.2 104.3 101.5 99.2 97.5 현금 증감 78 25 (733) (165) (131) 의자산상배율 3.8 2.4 1.6 2.4 3.1 기초현금 1,325 1,404 1,429 697 532 활동성 (회) 기발현금 1,404 1,429 697 532 활동성 (회) 기발현금 1,404 1,429 697 532 활동성 (회) 기발현금 1,404 1,429 697 532 활동성 (회) 기관사산회전율 0.9 1.0 1.0 1.1 1.1 Gross Cash flow 965 899 637 917 990 매출채권회전율 6.8 7.6 7.2 6.9 6.8 Gross Investment 747 1,005 930 889 907 재교자산회전율 10.2 9.7 8.9 8.1 8.0 Gross Investment 747 1,005 930 889 907 재교자산회전율 10.2 9.7 8.9 8.1 8.0 Free Cash Flow 218 (106) (293) 28 88 매입채무회전율 4.7 5.1 5.0 4.9 4.8	(단위:십억원) 영업현금 당기순이익	636 311	378 27	263 143	840 248	931 308	주당지표(원) EPS	578	38	249	449	563
매출채권감소(증가) 244 (218) 34 (165) (124) PER 23.3 211.3 27.2 15.1 12.1 개교자산감소(증가) (163) (168) (157) (140) (105) PBR 3.1 1.9 1.6 1.6 1.5 1.5 대압채무증가(감소) (135) 239 121 231 173 EV/EBITDA 11.4 8.8 8.2 7.1 6.7 기타 (136) (226) (193) (3) (4) 배당수익율 2.7 4.4 5.3 5.9 5.9 F자권금 (557) (643) (745) (812) (849) PCR 7.4 4.8 5.7 4.0 3.7 단기투자자산감소 0 (11) (10) (1) (1) 수익성(%) 장기투자증권감소 2 0 (11) (3) (3) (3) 영업이익율 4.4 3.0 3.0 3.8 4.2 설비투자 388 385 495 449 485 EBITDA이익율 11.3 9.4 9.3 10.4 10.4 유형자산처분 4 10 51 0 0 0 순이익율 4.2 0.3 1.4 2.5 2.8 무형자산처분 (216) (257) (315) (335) (335) ROE 13.8 0.9 5.9 10.5 12.7 개무권금 (24) 262 (320) (192) (214) ROIC 6.4 1.4 3.3 4.8 5.6 배당금지급 (210) (194) (192) (192) (214) 문자원금자가자본 93.7 121.4 151.1 154.8 154.6 배당금지급 (210) (194) 192 192 214 유동비율 1262 104.3 101.5 99.2 97.5 현금 증감 78 25 (733) (165) (131) 이자보상배율 3.8 2.4 1.6 2.4 3.1 기초권금 1,325 1,404 1,429 697 532 활동상 (회) 기말권금 1,404 1,429 697 532 401 총자산회전율 0.9 1.0 1.0 1.0 1.1 1.1 1.1 Gross Cash flow 965 899 637 917 990 매출채권회전율 6.8 7.6 7.2 6.9 6.8 Gross Investment 747 1,005 930 889 907 재고자산회전율 10.2 9.7 8.9 8.1 8.0 Free Cash Flow 218 (106) (293) 28 83 매압채무회전율 4.7 5.1 5.0 4.9 4.8	(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비	636 311 509	378 27 558	263 143 604	840 248 661	931 308 673	주당지표(원) EPS BPS	578 4,390	38 4,189	249 4,254	449 4,343	563 4,506
재고자산감소(증가) (163) (168) (157) (140) (105) PBR 3.1 1.9 1.6 1.5 1.5 대입채무증가(감소) (135) 239 121 231 173 EV/EBITDA 11.4 8.8 8.2 7.1 6.7 기타 (136) (226) (193) (3) (4) 배당수익을 2.7 4.4 5.3 5.9 5.9 5.9 투자현금 (557) (643) (745) (812) (849) PCR 7.4 4.8 5.7 4.0 3.7 단기투자자산감소 0 (12) (10) (1) (1) 수익성(%) 경기투자증권감소 2 0 (1) (3) (3) (3) 영업이익을 4.4 3.0 3.0 3.0 3.8 4.2 설비투자 388 385 495 449 485 EBITDA이익을 11.3 9.4 9.3 10.4 10.4 유형자산처분 (216) (257) (315) (335) (335) ROE 13.8 0.9 5.9 10.5 12.7 제무현금 (24) 262 (320) (192) (214) ROIC 6.4 1.4 3.3 4.8 5.6 가입금증가 186 456 (172) 0 0 안정성(배,%) 사업증가 (210) (194) (192) (192) (214) 순차입금/자기자본 93.7 121.4 151.1 154.8 154.6 배당금지급 (210) (194) (192) (192) (214) 유동비율 126.2 104.3 101.5 99.2 97.5 현금 증감 7.8 25 (733) (165) (131) 이자보상배율 3.8 2.4 1.6 2.4 3.1 기초현금 1,325 1,404 1,429 697 532 활동성(회) 기관검사율 6.8 7.6 7.2 6.9 6.8 Gross Investment 747 1,005 930 889 907 재고자산회전을 10.2 9.7 8.9 8.1 8.0 Gross Investment 747 1,005 930 889 907 재고자산회전을 10.2 9.7 8.9 8.1 8.0 Gross Investment 747 1,005 930 889 907 재고자산회전을 10.2 9.7 8.9 8.1 8.0 Gross Investment 747 1,005 930 889 907 재고자산회전을 10.2 9.7 8.9 8.1 8.0 Gross Investment 747 1,005 930 889 907 재고자산회전을 10.2 9.7 8.9 8.1 8.0 Gross Investment 747 1,005 930 889 907 재고자산회전을 10.2 9.7 8.9 8.1 8.0 Gross Investment 747 1,005 930 889 907 재고자산회전을 10.2 9.7 8.9 8.1 8.0 Gross Investment 747 1,005 930 889 907 재고자산회전을 10.2 9.7 8.9 8.1 8.0 Gross Investment 747 1,005 930 889 907 재고자산회전을 10.2 9.7 8.9 8.1 8.0 Gross Investment 747 1,005 930 889 907 재고자산회전을 10.2 9.7 8.9 8.1 8.0 Gross Investment 747 1,005 930 889 907 재고자산회전을 10.2 9.7 8.9 8.1 8.0 Gross Investment 747 1,005 930 889 907 재고자산회전을 10.2 9.7 8.9 8.1 8.0 Gross Investment 747 1,005 930 889 907 재고자산회전을 10.2 9.7 8.9 8.1 8.0 Gross Investment 747 1,005 930 889 907 제고자산회전을 10.2 9.7 8.9 8.1 8.0 Gross Investment 747 1,005 930 889 907 제고자산회전을 10.2 9.7 8.9 8.1 8.0 Gross Investment 747 1,005 930 889 907 제고자산회전을 10.2 9.7 8.9 8.1 8.0 9.0 9.0 8.8 9.0 907 제고자산회전을 10.2 9.7 8.9 8.1 8.0 9.0 9.0 9.0 9.0 9.0 9.0 9.0 9.0 9.0 9	(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익	636 311 509 (154)	378 27 558 (122)	263 143 604 (572)	840 248 661 9	931 308 673 9	주당지표(원) EPS BPS DPS	578 4,390	38 4,189	249 4,254	449 4,343	563 4,506
매입채무증가(감소) (135) 239 121 231 173 EV/EBITDA 11.4 8.8 8.2 7.1 6.7 기타 (136) (226) (193) (3) (4) 배당수익율 2.7 4.4 5.3 5.9 5.9 5.9 5.9 5.0 5.0 5.0 5.0 5.0 5.0 5.0 5.0 5.0 5.0	(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감	636 311 509 (154) (190)	378 27 558 (122) (373)	263 143 604 (572) (195)	840 248 661 9 (78)	931 308 673 9 (59)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%)	578 4,390 360	38 4,189 360	249 4,254 360	449 4,343 400	563 4,506 400
기타 (136) (226) (193) (3) (4) 배당수익율 (2.7) 4.4 5.3 5.9 5.9	(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가)	636 311 509 (154) (190) 244	378 27 558 (122) (373) (218)	263 143 604 (572) (195) 34	840 248 661 9 (78) (165)	931 308 673 9 (59) (124)	주당지표(원) EPS BPS DPS 발류에이션(배,%) PER	578 4,390 360 23.3	38 4,189 360 211.3	249 4,254 360 27.2	449 4,343 400 15.1	563 4,506 400 12.1
단기투자자산감소 0 (12) (10) (1) (1) (1) 주익성(%) 장기투자증권감소 2 0 (1) (3) (3) 영업이익율 4.4 3.0 3.0 3.8 4.2 설비투자 388 385 495 449 485 EBITDA이익율 11.3 9.4 9.3 10.4 10.4 유형자산처분 4 10 51 0 0 준이익율 4.2 0.3 1.4 2.5 2.8 무형자산처분 (216) (257) (315) (335) (335) ROE 13.8 0.9 5.9 10.5 12.7 재무현금 (24) 262 (320) (192) (214) ROIC 6.4 1.4 3.3 4.8 5.6 자입금증가 186 456 (172) 0 0 안정성 (배,%) 자본증가 (210) (194) (192) (192) (214) 순차입금/자기자본 93.7 121.4 151.1 154.8 154.6 배당금지급 (210) (194) 192 192 214 유동비율 126.2 104.3 101.5 99.2 97.5 현금 중감 78 25 (733) (165) (131) 이자보상배율 3.8 2.4 1.6 2.4 3.1 기초현금 1,325 1,404 1,429 697 532 활동성 (회) 기밀현금 1,404 1,429 697 532 401 총자산회전율 0.9 1.0 1.0 1.1 1.1 Gross Cash flow 965 899 637 917 990 매출채권회전율 6.8 7.6 7.2 6.9 6.8 Gross Investment 747 1,005 930 889 907 재고자산회전율 10.2 9.7 8.9 8.1 8.0 Free Cash Flow 218 (106) (293) 28 83 매입채무회전율 4.7 5.1 5.0 4.9 4.8	(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가)	636 311 509 (154) (190) 244 (163)	378 27 558 (122) (373) (218) (168)	263 143 604 (572) (195) 34 (157)	840 248 661 9 (78) (165) (140)	931 308 673 9 (59) (124) (105)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR	578 4,390 360 23.3 3.1	38 4,189 360 211.3 1.9	249 4,254 360 27.2 1.6	449 4,343 400 15.1 1.6	563 4,506 400 12.1 1.5
장기투자증권감소 2 0 (1) (3) (3) 영업이익율 4.4 3.0 3.0 3.8 4.2 설비투자 388 385 495 449 485 EBITDA이익율 11.3 9.4 9.3 10.4 10.4 유형자산처분 4 10 51 0 0 순이익율 4.2 0.3 1.4 2.5 2.8 무형자산처분 (216) (257) (315) (335) (335) ROE 13.8 0.9 5.9 10.5 12.7 RP현금 (24) 262 (320) (192) (214) ROIC 6.4 1.4 3.3 4.8 5.6 차입금증가 186 456 (172) 0 0 안정성 (배,%) 사원증가 (210) (194) (192) (192) (214) 순차입금/자기자본 93.7 121.4 151.1 154.8 154.6 배당금지급 (210) (194) 192 192 214 유동비율 126.2 104.3 101.5 99.2 97.5 한금 증감 78 25 (733) (165) (131) 이자보상배율 3.8 2.4 1.6 2.4 3.1 기초현금 1,325 1,404 1,429 697 532 활동성 (회) 기발현금 1,404 1,429 697 532 활동성 (회) 중앙S Cash flow 965 899 637 917 990 매출채권회전율 6.8 7.6 7.2 6.9 6.8 Gross Investment 747 1,005 930 889 907 재고자산회전율 10.2 9.7 8.9 8.1 8.0 Free Cash Flow 218 (106) (293) 28 83 매입채무회전율 4.7 5.1 5.0 4.9 4.8	(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소)	636 311 509 (154) (190) 244 (163) (135)	378 27 558 (122) (373) (218) (168) 239	263 143 604 (572) (195) 34 (157) 121	840 248 661 9 (78) (165) (140) 231	931 308 673 9 (59) (124) (105) 173	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA	578 4,390 360 23.3 3.1 11.4	38 4,189 360 211.3 1.9 8.8	249 4,254 360 27.2 1.6 8.2	449 4,343 400 15.1 1.6 7.1	563 4,506 400 12.1 1.5 6.7
장기투자증권감소 2 0 (1) (3) (3) 영업이익율 4.4 3.0 3.0 3.8 4.2 설비투자 388 385 495 449 485 EBITDA이익율 11.3 9.4 9.3 10.4 10.4 유형자산처분 4 10 51 0 0 순이익율 4.2 0.3 1.4 2.5 2.8 무형자산처분 (216) (257) (315) (335) (335) ROE 13.8 0.9 5.9 10.5 12.7 RP현금 (24) 262 (320) (192) (214) ROIC 6.4 1.4 3.3 4.8 5.6 차입금증가 186 456 (172) 0 0 안정성 (배,%) 사원증가 (210) (194) (192) (192) (214) 순차입금/자기자본 93.7 121.4 151.1 154.8 154.6 배당금지급 (210) (194) 192 192 214 유동비율 126.2 104.3 101.5 99.2 97.5 한금 증감 78 25 (733) (165) (131) 이자보상배율 3.8 2.4 1.6 2.4 3.1 기초현금 1,325 1,404 1,429 697 532 활동성 (회) 기발현금 1,404 1,429 697 532 활동성 (회) 중앙S Cash flow 965 899 637 917 990 매출채권회전율 6.8 7.6 7.2 6.9 6.8 Gross Investment 747 1,005 930 889 907 재고자산회전율 10.2 9.7 8.9 8.1 8.0 Free Cash Flow 218 (106) (293) 28 83 매입채무회전율 4.7 5.1 5.0 4.9 4.8	(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타	636 311 509 (154) (190) 244 (163) (135) (136)	378 27 558 (122) (373) (218) (168) 239 (226)	263 143 604 (572) (195) 34 (157) 121 (193)	840 248 661 9 (78) (165) (140) 231 (3)	931 308 673 9 (59) (124) (105) 173 (4)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율	578 4,390 360 23.3 3.1 11.4 2.7	38 4,189 360 211.3 1.9 8.8 4.4	249 4,254 360 27.2 1.6 8.2 5.3	449 4,343 400 15.1 1.6 7.1 5.9	563 4,506 400 12.1 1.5 6.7 5.9
설비투자 388 385 495 449 485 EBITDA이익율 11.3 9.4 9.3 10.4 10.4 유형자산처분 4 10 51 0 0 0 순이익율 4.2 0.3 1.4 2.5 2.8 무형자산처분 (216) (257) (315) (335) (335) ROE 13.8 0.9 5.9 10.5 12.7 개무현금 (24) 262 (320) (192) (214) ROIC 6.4 1.4 3.3 4.8 5.6 차입금증가 186 456 (172) 0 0 0 안정성 (배,%) 자본증가 (210) (194) (192) (192) (214) 순차입금/자기자본 93.7 121.4 151.1 154.8 154.6 배당금지급 (210) (194) 192 192 214 유동비율 126.2 104.3 101.5 99.2 97.5 현금 증감 78 25 (733) (165) (131) 이자보상배율 3.8 2.4 1.6 2.4 3.1 기초현금 1,325 1,404 1,429 697 532 활동성 (회) 기발현금 1,404 1,429 697 532 활동성 (회) 중까と하다 1,404 1,429 697 532 401 총자산회전율 0.9 1.0 1.0 1.1 1.1 1.1 Gross Cash flow 965 899 637 917 990 매출채권회전율 6.8 7.6 7.2 6.9 6.8 Gross Investment 747 1,005 930 889 907 재고자산회전율 10.2 9.7 8.9 8.1 8.0 Free Cash Flow 218 (106) (293) 28 83 매입채무회전율 4.7 5.1 5.0 4.9 4.8	(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금	636 311 509 (154) (190) 244 (163) (135) (136)	378 27 558 (122) (373) (218) (168) 239 (226) (643)	263 143 604 (572) (195) 34 (157) 121 (193) (745)	840 248 661 9 (78) (165) (140) 231 (3)	931 308 673 9 (59) (124) (105) 173 (4) (849)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR	578 4,390 360 23.3 3.1 11.4 2.7	38 4,189 360 211.3 1.9 8.8 4.4	249 4,254 360 27.2 1.6 8.2 5.3	449 4,343 400 15.1 1.6 7.1 5.9	563 4,506 400 12.1 1.5 6.7 5.9
무형자산처분 (216) (257) (315) (335) (335) (335) ROE 13.8 0.9 5.9 10.5 12.7 재무현금 (24) 262 (320) (192) (214) ROIC 6.4 1.4 3.3 4.8 5.6 차입금증가 186 456 (172) 0 0 0 안정성 (배,%) 자본증가 (210) (194) (192) (192) (214) 순차입금/자기자본 93.7 121.4 151.1 154.8 154.6 배당금지급 (210) (194) 192 192 214 유동비율 126.2 104.3 101.5 99.2 97.5 현금 증감 78 25 (733) (165) (131) 이자보상배율 3.8 2.4 1.6 2.4 3.1 기초현금 1,325 1,404 1,429 697 532 활동성 (회) 기발현금 1,404 1,429 697 532 401 총자산회전율 0.9 1.0 1.0 1.1 1.1 Gross Cash flow 965 899 637 917 990 매출채권회전율 6.8 7.6 7.2 6.9 6.8 Gross Investment 747 1,005 930 889 907 재고자산회전율 10.2 9.7 8.9 8.1 8.0 Free Cash Flow 218 (106) (293) 28 83 매입채무회전율 4.7 5.1 5.0 4.9 4.8	(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	636 311 509 (154) (190) 244 (163) (135) (136) (557)	378 27 558 (122) (373) (218) (168) 239 (226) (643) (12)	263 143 604 (572) (195) 34 (157) 121 (193) (745)	840 248 661 9 (78) (165) (140) 231 (3) (812)	931 308 673 9 (59) (124) (105) 173 (4) (849)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%)	578 4,390 360 23.3 3.1 11.4 2.7 7.4	38 4,189 360 211.3 1.9 8.8 4.4 4.8	249 4,254 360 27.2 1.6 8.2 5.3 5.7	449 4,343 400 15.1 1.6 7.1 5.9 4.0	563 4,506 400 12.1 1.5 6.7 5.9 3.7
재무현금 (24) 262 (320) (192) (214) ROIC 6.4 1.4 3.3 4.8 5.6 차입금증가 186 456 (172) 0 0 0 안정성 (배,%) 자본증가 (210) (194) (192) (192) (214) 순차입금/자기자본 93.7 121.4 151.1 154.8 154.6 배당금지급 (210) (194) 192 192 214 유동비율 126.2 104.3 101.5 99.2 97.5 현금 증감 78 25 (733) (165) (131) 이자보상배율 3.8 2.4 1.6 2.4 3.1 기초현금 1,325 1,404 1,429 697 532 활동성 (회) 기발현금 1,404 1,429 697 532 401 총자산회전율 0.9 1.0 1.0 1.1 1.1 Gross Cash flow 965 899 637 917 990 매출채권회전율 6.8 7.6 7.2 6.9 6.8 Gross Investment 747 1,005 930 889 907 재고자산회전율 10.2 9.7 8.9 8.1 8.0 Free Cash Flow 218 (106) (293) 28 83 매입채무회전율 4.7 5.1 5.0 4.9 4.8	(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투지증권감소	636 311 509 (154) (190) 244 (163) (135) (136) (557) 0 2	378 27 558 (122) (373) (218) (168) 239 (226) (643) (12) 0	263 143 604 (572) (195) 34 (157) 121 (193) (745) (10)	840 248 661 9 (78) (165) (140) 231 (3) (812) (1)	931 308 673 9 (59) (124) (105) 173 (4) (849) (1) (3)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율	578 4,390 360 23.3 3.1 11.4 2.7 7.4	38 4,189 360 211.3 1.9 8.8 4.4 4.8	249 4,254 360 27.2 1.6 8.2 5.3 5.7	449 4,343 400 15.1 1.6 7.1 5.9 4.0	563 4,506 400 12.1 1.5 6.7 5.9 3.7
차입금증가 186 456 (172) 0 0 0 안정성 (배,%) 자본증가 (210) (194) (192) (192) (214) 순차입금/자기자본 93.7 121.4 151.1 154.8 154.6 배당금지급 (210) (194) 192 192 214 유동비율 126.2 104.3 101.5 99.2 97.5 현금 증감 78 25 (733) (165) (131) 이자보상배율 3.8 2.4 1.6 2.4 3.1 기초현금 1,325 1,404 1,429 697 532 활동성 (회) 기밀현금 1,404 1,429 697 532 401 총자산회전율 0.9 1.0 1.0 1.1 1.1 Gross Cash flow 965 899 637 917 990 매출채권회전율 6.8 7.6 7.2 6.9 6.8 Gross Investment 747 1,005 930 889 907 재고자산회전율 10.2 9.7 8.9 8.1 8.0 Free Cash Flow 218 (106) (293) 28 83 매입채무회전율 4.7 5.1 5.0 4.9 4.8	(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 정기투자증권감소 설비투자	636 311 509 (154) (190) 244 (163) (135) (136) (557) 0 2 388	378 27 558 (122) (373) (218) (168) 239 (226) (643) (12) 0 385	263 143 604 (572) (195) 34 (157) 121 (193) (745) (10) (1) 495	840 248 661 9 (78) (165) (140) 231 (3) (812) (1) (3) 449	931 308 673 9 (59) (124) (105) 173 (4) (849) (1) (3) 485	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율	578 4,390 360 23.3 3.1 11.4 2.7 7.4 4.4 11.3	38 4,189 360 211.3 1.9 8.8 4.4 4.8	249 4,254 360 27.2 1.6 8.2 5.3 5.7 3.0 9.3	449 4,343 400 15.1 1.6 7.1 5.9 4.0 3.8 10.4	563 4,506 400 12.1 1.5 6.7 5.9 3.7 4.2 10.4
차입금증가 186 456 (172) 0 0 0 안정성 (배,%) 자본증가 (210) (194) (192) (192) (214) 순차입금/자기자본 93.7 121.4 151.1 154.8 154.6 배당금지급 (210) (194) 192 192 214 유동비율 126.2 104.3 101.5 99.2 97.5 현금 증감 78 25 (733) (165) (131) 이자보상배율 3.8 2.4 1.6 2.4 3.1 기초현금 1,325 1,404 1,429 697 532 활동성 (회) 기밀현금 1,404 1,429 697 532 401 총자산회전율 0.9 1.0 1.0 1.1 1.1 Gross Cash flow 965 899 637 917 990 매출채권회전율 6.8 7.6 7.2 6.9 6.8 Gross Investment 747 1,005 930 889 907 재고자산회전율 10.2 9.7 8.9 8.1 8.0 Free Cash Flow 218 (106) (293) 28 83 매입채무회전율 4.7 5.1 5.0 4.9 4.8	(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분	636 311 509 (154) (190) 244 (163) (135) (136) (557) 0 2 388 4	378 27 558 (122) (373) (218) (168) 239 (226) (643) (12) 0 385 10	263 143 604 (572) (195) 34 (157) 121 (193) (745) (10) (1) 495 51	840 248 661 9 (78) (165) (140) 231 (3) (812) (1) (3) 449 0	931 308 673 9 (59) (124) (105) 173 (4) (849) (1) (3) 485 0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율	578 4,390 360 23.3 3.1 11.4 2.7 7.4 4.4 11.3 4.2	38 4,189 360 211.3 1.9 8.8 4.4 4.8 3.0 9.4 0.3	249 4,254 360 27.2 1.6 8.2 5.3 5.7 3.0 9.3 1.4	449 4,343 400 15.1 1.6 7.1 5.9 4.0 3.8 10.4 2.5	563 4,506 400 12.1 1.5 6.7 5.9 3.7 4.2 10.4 2.8
배당금지급 (210) (194) 192 192 214 유동비율 126.2 104.3 101.5 99.2 97.5 현금 증감 78 25 (733) (165) (131) 이자보상배율 3.8 2.4 1.6 2.4 3.1 기초현금 1,325 1,404 1,429 697 532 활동성(회) 기밀현금 1,404 1,429 697 532 401 총자산회전율 0.9 1.0 1.0 1.1 1.1 Gross Cash flow 965 899 637 917 990 매출채권회전율 6.8 7.6 7.2 6.9 6.8 Gross Investment 747 1,005 930 889 907 재고자산회전율 10.2 9.7 8.9 8.1 8.0 Free Cash Flow 218 (106) (293) 28 83 매입채무회전율 4.7 5.1 5.0 4.9 4.8	(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	636 311 509 (154) (190) 244 (163) (135) (136) (557) 0 2 388 4 (216)	378 27 558 (122) (373) (218) (168) 239 (226) (643) (12) 0 385 10 (257)	263 143 604 (572) (195) 34 (157) 121 (193) (745) (10) (1) 495 51 (315)	840 248 661 9 (78) (165) (140) 231 (3) (812) (1) (3) 449 0 (335)	931 308 673 9 (59) (124) (105) 173 (4) (849) (1) (3) 485 0 (335)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE	578 4,390 360 23.3 3.1 11.4 2.7 7.4 4.4 11.3 4.2 13.8	38 4,189 360 211.3 1.9 8.8 4.4 4.8 3.0 9.4 0.3 0.9	249 4,254 360 27.2 1.6 8.2 5.3 5.7 3.0 9.3 1.4 5.9	449 4,343 400 15.1 1.6 7.1 5.9 4.0 3.8 10.4 2.5 10.5	563 4,506 400 12.1 1.5 6.7 5.9 3.7 4.2 10.4 2.8 12.7
현금 증감 78 25 (733) (165) (131) 이자보상배율 3.8 2.4 1.6 2.4 3.1 기초현금 1,325 1,404 1,429 697 532 활동성 (회) 기말현금 1,404 1,429 697 532 401 총자산회전율 0.9 1.0 1.0 1.1 1.1 Gross Cash flow 965 899 637 917 990 매출채권회전율 6.8 7.6 7.2 6.9 6.8 Gross Investment 747 1,005 930 889 907 재고자산회전율 10.2 9.7 8.9 8.1 8.0 Free Cash Flow 218 (106) (293) 28 83 매입채무회전율 4.7 5.1 5.0 4.9 4.8	(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투지증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금	636 311 509 (154) (190) 244 (163) (135) (136) (557) 0 2 388 4 (216) (24)	378 27 558 (122) (373) (218) (168) 239 (226) (643) (12) 0 385 10 (257)	263 143 604 (572) (195) 34 (157) 121 (193) (745) (10) (1) 495 51 (315) (320)	840 248 661 9 (78) (165) (140) 231 (3) (812) (1) (3) 449 0 (335) (192)	931 308 673 9 (59) (124) (105) 173 (4) (849) (1) (3) 485 0 (335) (214)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC	578 4,390 360 23.3 3.1 11.4 2.7 7.4 4.4 11.3 4.2 13.8	38 4,189 360 211.3 1.9 8.8 4.4 4.8 3.0 9.4 0.3 0.9	249 4,254 360 27.2 1.6 8.2 5.3 5.7 3.0 9.3 1.4 5.9	449 4,343 400 15.1 1.6 7.1 5.9 4.0 3.8 10.4 2.5 10.5	563 4,506 400 12.1 1.5 6.7 5.9 3.7 4.2 10.4 2.8 12.7
기초현금 1,325 1,404 1,429 697 532 활동성 (회) 기말현금 1,404 1,429 697 532 401 총자산회전율 0.9 1.0 1.0 1.1 1.1 Gross Cash flow 965 899 637 917 990 매출채권회전율 6.8 7.6 7.2 6.9 6.8 Gross Investment 747 1,005 930 889 907 재고자산회전율 10.2 9.7 8.9 8.1 8.0 Free Cash Flow 218 (106) (293) 28 83 매입채무회전율 4.7 5.1 5.0 4.9 4.8	(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 자입금증가	636 311 509 (154) (190) 244 (163) (135) (136) (557) 0 2 388 4 (216) (24) 186	378 27 558 (122) (373) (218) (168) 239 (226) (643) (12) 0 385 10 (257) 262 456	263 143 604 (572) (195) 34 (157) 121 (193) (745) (10) (1) 495 51 (315) (320) (172)	840 248 661 9 (78) (165) (140) 231 (3) (812) (1) (3) 449 0 (335) (192) 0	931 308 673 9 (59) (124) (105) 173 (4) (849) (1) (3) 485 0 (335) (214) 0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC	578 4,390 360 23.3 3.1 11.4 2.7 7.4 4.4 11.3 4.2 13.8 6.4	38 4,189 360 211.3 1.9 8.8 4.4 4.8 3.0 9.4 0.3 0.9 1.4	249 4,254 360 27.2 1.6 8.2 5.3 5.7 3.0 9.3 1.4 5.9 3.3	449 4,343 400 15.1 1.6 7.1 5.9 4.0 3.8 10.4 2.5 10.5 4.8	563 4,506 400 12.1 1.5 6.7 5.9 3.7 4.2 10.4 2.8 12.7 5.6
기초현금 1,325 1,404 1,429 697 532 활동성 (회) 기말현금 1,404 1,429 697 532 401 총자산회전율 0.9 1.0 1.0 1.1 1.1 Gross Cash flow 965 899 637 917 990 매출채권회전율 6.8 7.6 7.2 6.9 6.8 Gross Investment 747 1,005 930 889 907 재고자산회전율 10.2 9.7 8.9 8.1 8.0 Free Cash Flow 218 (106) (293) 28 83 매입채무회전율 4.7 5.1 5.0 4.9 4.8	(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가	636 311 509 (154) (190) 244 (163) (135) (136) (557) 0 2 388 4 (216) (24) 186 (210)	378 27 558 (122) (373) (218) (168) 239 (226) (643) (12) 0 385 10 (257) 262 456 (194)	263 143 604 (572) (195) 34 (157) 121 (193) (745) (10) (1) 495 51 (315) (320) (172) (192)	840 248 661 9 (78) (165) (140) 231 (3) (812) (1) (3) 449 0 (335) (192) 0 (192)	931 308 673 9 (59) (124) (105) 173 (4) (849) (1) (3) 485 0 (335) (214) 0 (214)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본	578 4,390 360 23.3 3.1 11.4 2.7 7.4 4.4 11.3 4.2 13.8 6.4	38 4,189 360 211.3 1.9 8.8 4.4 4.8 3.0 9.4 0.3 0.9 1.4	249 4,254 360 27.2 1.6 8.2 5.3 5.7 3.0 9.3 1.4 5.9 3.3	449 4,343 400 15.1 1.6 7.1 5.9 4.0 3.8 10.4 2.5 10.5 4.8	563 4,506 400 12.1 1.5 6.7 5.9 3.7 4.2 10.4 2.8 12.7 5.6
<u>기밀현금</u> 1,404 1,429 697 532 401 총자산회전율 0.9 1.0 1.0 1.1 1.1 Gross Cash flow 965 899 637 917 990 매출채권회전율 6.8 7.6 7.2 6.9 6.8 Gross Investment 747 1,005 930 889 907 재고자산회전율 10.2 9.7 8.9 8.1 8.0 Free Cash Flow 218 (106) (293) 28 83 매입채무회전율 4.7 5.1 5.0 4.9 4.8	(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급	636 311 509 (154) (190) 244 (163) (135) (136) (557) 0 2 388 4 (216) (24) 186 (210) (210)	378 27 558 (122) (373) (218) (168) 239 (226) (643) (12) 0 385 10 (257) 262 456 (194) (194)	263 143 604 (572) (195) 34 (157) 121 (193) (745) (10) (1) 495 51 (315) (320) (172) (192)	840 248 661 9 (78) (165) (140) 231 (3) (812) (1) (3) 449 0 (335) (192) 0 (192) 192	931 308 673 9 (59) (124) (105) 173 (4) (849) (1) (3) 485 0 (335) (214) 0 (214) 214	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율	578 4,390 360 23.3 3.1 11.4 2.7 7.4 4.4 11.3 4.2 13.8 6.4	38 4,189 360 211.3 1.9 8.8 4.4 4.8 3.0 9.4 0.3 0.9 1.4	249 4,254 360 27.2 1.6 8.2 5.3 5.7 3.0 9.3 1.4 5.9 3.3	449 4,343 400 15.1 1.6 7.1 5.9 4.0 3.8 10.4 2.5 10.5 4.8 99.2	563 4,506 400 12.1 1.5 6.7 5.9 3.7 4.2 10.4 2.8 12.7 5.6 154.6 97.5
Gross Cash flow 965 899 637 917 990 매출채권회전율 6.8 7.6 7.2 6.9 6.8 Gross Investment 747 1,005 930 889 907 재고자산회전율 10.2 9.7 8.9 8.1 8.0 Free Cash Flow 218 (106) (293) 28 83 매입채무회전율 4.7 5.1 5.0 4.9 4.8	(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감	636 311 509 (154) (190) 244 (163) (135) (136) (557) 0 2 388 4 (216) (24) 186 (210) (210)	378 27 558 (122) (373) (218) (168) 239 (226) (643) (12) 0 385 10 (257) 262 456 (194) (194) 25	263 143 604 (572) (195) 34 (157) 121 (193) (745) (10) (1) 495 51 (315) (320) (172) (192) 192 (733)	840 248 661 9 (78) (165) (140) 231 (3) (812) (1) (3) 449 0 (335) (192) 0 (192) 192 (165)	931 308 673 9 (59) (124) (105) 173 (4) (849) (1) (3) 485 0 (335) (214) 0 (214) 214 (131)	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	578 4,390 360 23.3 3.1 11.4 2.7 7.4 4.4 11.3 4.2 13.8 6.4	38 4,189 360 211.3 1.9 8.8 4.4 4.8 3.0 9.4 0.3 0.9 1.4	249 4,254 360 27.2 1.6 8.2 5.3 5.7 3.0 9.3 1.4 5.9 3.3	449 4,343 400 15.1 1.6 7.1 5.9 4.0 3.8 10.4 2.5 10.5 4.8 99.2	563 4,506 400 12.1 1.5 6.7 5.9 3.7 4.2 10.4 2.8 12.7 5.6 154.6 97.5
Gross Investment 747 1,005 930 889 907 재고자산회전율 10.2 9.7 8.9 8.1 8.0 Free Cash Flow 218 (106) (293) 28 83 매입채무회전율 4.7 5.1 5.0 4.9 4.8	(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자연금 자입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	636 311 509 (154) (190) 244 (163) (135) (136) (557) 0 2 388 4 (216) (24) 186 (210) (210) 78 1,325	378 27 558 (122) (373) (218) (168) 239 (226) (643) (12) 0 385 10 (257) 262 456 (194) (194) 25 1,404	263 143 604 (572) (195) 34 (157) 121 (193) (745) (10) (1) 495 51 (315) (320) (172) (192) 192 (733) 1,429	840 248 661 9 (78) (165) (140) 231 (3) (812) (1) (3) 449 0 (335) (192) 0 (192) 192 (165) 697	931 308 673 9 (59) (124) (105) 173 (4) (849) (1) (3) 485 0 (335) (214) 0 (214) 214 (131) 532	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)	578 4,390 360 23.3 3.1 11.4 2.7 7.4 4.4 11.3 4.2 13.8 6.4 93.7 126.2 3.8	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	249 4,254 360 27.2 1.6 8.2 5.3 5.7 3.0 9.3 1.4 5.9 3.3 151.1 101.5 1.6	449 4,343 400 15.1 1.6 7.1 5.9 4.0 3.8 10.4 2.5 10.5 4.8 99.2 2.4	563 4,506 400 12.1 1.5 6.7 5.9 3.7 4.2 10.4 2.8 12.7 5.6 154.6 97.5 3.1
Free Cash Flow 218 (106) (293) 28 83 매입채무회전율 4.7 5.1 5.0 4.9 4.8	(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자연금증가 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금 기울현금	636 311 509 (154) (190) 244 (163) (135) (136) (557) 0 2 388 4 (216) (24) 186 (210) (210) 78 1,325 1,404	378 27 558 (122) (373) (218) (168) 239 (226) (643) (12) 0 385 10 (257) 262 456 (194) (194) 25 1,404 1,429	263 143 604 (572) (195) 34 (157) 121 (193) (745) (10) (1) 495 51 (315) (320) (172) (192) 192 (733) 1,429 697	840 248 661 9 (78) (165) (140) 231 (3) (812) (1) (3) 449 0 (335) (192) 0 (192) 192 (165) 697 532	931 308 673 9 (59) (124) (105) 173 (4) (849) (1) (3) 485 0 (335) (214) 0 (214) 214 (131) 532 401	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	578 4,390 360 23.3 3.1 11.4 2.7 7.4 4.4 11.3 4.2 13.8 6.4 93.7 126.2 3.8	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	249 4,254 360 27.2 1.6 8.2 5.3 5.7 3.0 9.3 1.4 5.9 3.3 151.1 101.5 1.6	449 4,343 400 15.1 1.6 7.1 5.9 4.0 3.8 10.4 2.5 10.5 4.8 99.2 2.4	563 4,506 400 12.1 1.5 6.7 5.9 3.7 4.2 10.4 2.8 12.7 5.6 97.5 3.1
	(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투지증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자임금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기호현금 Gross Cash flow	636 311 509 (154) (190) 244 (163) (135) (136) (557) 0 2 388 4 (216) (24) 186 (210) (210) 78 1,325 1,404 965	378 27 558 (122) (373) (218) (168) 239 (226) (643) (12) 0 385 10 (257) 262 456 (194) (194) 25 1,404 1,429 899	263 143 604 (572) (195) 34 (157) 121 (193) (745) (10) (1) 495 51 (315) (320) (172) (192) 192 (733) 1,429 697	840 248 661 9 (78) (165) (140) 231 (3) (812) (1) (3) 449 0 (335) (192) 0 (192) 192 (165) 697 532 917	931 308 673 9 (59) (124) (105) 173 (4) (849) (1) (3) 485 0 (335) (214) 0 (214) 214 (131) 532 401 990	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	578 4,390 360 23.3 3.1 11.4 2.7 7.4 4.4 11.3 4.2 13.8 6.4 93.7 126.2 3.8	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	249 4,254 360 27.2 1.6 8.2 5.3 5.7 3.0 9.3 1.4 5.9 3.3 151.1 101.5 1.6 1.0 7.2	449 4,343 400 15.1 1.6 7.1 5.9 4.0 3.8 10.4 2.5 10.5 4.8 99.2 2.4	563 4,506 400 12.1 1.5 6.7 5.9 3.7 4.2 10.4 2.8 12.7 5.6 97.5 3.1 1.1 6.8
	(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금 기말현금 Gross Cash flow Gross Investment	636 311 509 (154) (190) 244 (163) (135) (136) (557) 0 2 388 4 (216) (24) 186 (210) (210) 78 1,325 1,404 965 747	378 27 558 (122) (373) (218) (168) 239 (226) (643) (12) 0 385 10 (257) 262 456 (194) (194) 25 1,404 1,429 899 1,005	263 143 604 (572) (195) 34 (157) 121 (193) (745) (10) (1) 495 51 (315) (320) (172) (192) 192 (733) 1,429 697 637 930	840 248 661 9 (78) (165) (140) 231 (3) (812) (1) (3) 449 0 (335) (192) 0 (192) 192 (165) 697 532 917 889	931 308 673 9 (59) (124) (105) 173 (4) (849) (1) (3) 485 0 (335) (214) 0 (214) 214 (131) 532 401 990 907	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	578 4,390 360 23.3 3.1 11.4 2.7 7.4 4.4 11.3 4.2 13.8 6.4 93.7 126.2 3.8 0.9 6.8 10.2	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	249 4,254 360 27.2 1.6 8.2 5.3 5.7 3.0 9.3 1.4 5.9 3.3 151.1 101.5 1.6 1.0 7.2 8.9	449 4,343 400 15.1 1.6 7.1 5.9 4.0 3.8 10.4 2.5 10.5 4.8 99.2 2.4 1.1 6.9 8.1	563 4,506 400 12.1 1.5 6.7 5.9 3.7 4.2 10.4 2.8 12.7 5.6 97.5 3.1 1.1 6.8 8.0

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 비율종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)당사 투자의견 비율(%)· STRONG BUY(매수)추천기준일 종가대비 +50%이상0%· BUY(매수)추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만96%· HOLD(중립)추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만3%· REDUCE(매도)추천기준일 종가대비 -10%미만1%

(2023.12.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						한온시스템(018880.KS) 주가 및 목표주가 추이				
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴(평균주가대비	리율(%) 최고(최저)주가 대비	단당 애널리스트: 이재일				
2022-02-22	Buy	20,000	1년	-42,5	-39.8					
2022-05-12	Hold	12,000	1년	-18,1	-4.6					
2022-10-04	Hold	12,000	1년	-35.7	-31,8					
2022-11-10	Hold	10,500	1년	-18,3	-14,3	(원)				
2023-01-25	Buy	11,000	1년	-19.5	-11.5					
2023-02-10	Buy	11,000	1년	-19.8	-11.5	25,000 목표주가				
2023-02-21	Buy	11,000	1년	-19.9	-11.5					
2023-03-29	Buy	11,000	1년	-19.9	-11.5	20,000				
2023-09-25	Buy	11,000	1년	-30,5	-12.3					
2023-11-23	Buy	8,900	1년	-20,7	-17.9	15,000 -				
2024-01-16	Buy	8,900	1년			10,000 - Lakerton March				
						5,000 -				
						0				