

3Q24 Review – 긍정적인 흐름

2024년 11월 7일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	30,000 원 (유지)
✓ 상승여력	51.4%	✓ 현재주가 (11월 6일)	19,810 원

[핵심성장]

최승환 연구위원
✉ hani86@shinhan.com

이병화 연구위원
✉ bh.lee@shinhan.com

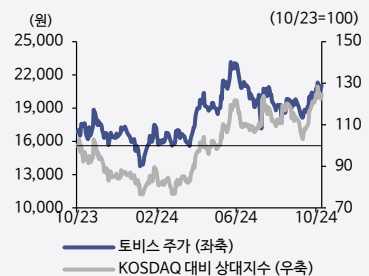
Revision	
실적추정치	하향
Valuation	유지

시가총액	320.3십억원
발행주식수(유동비율)	16.2 백만주 (76.6%)
52주 최고가/최저가	23,150 원/13,750 원
일평균 거래액 (60일)	2,346 백만원
외국인 지분율	8.9%

주요주주 (%)	
김용범 외 15인	15.2
한국투자밸류자산운용	5.0

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	14.4	22.7	19.9	25.7
상대	17.0	12.8	24.8	46.9

주가



신한생각 카지노 수익성 개선, 차량용 성장세 이상무

11/6 실적발표 당일 주가 6% 하락. 최근 2년간 분기마다 성장하던 차량용 모니터 매출액이 소폭 둔화된 데 따른 실망매물 출회. 차량용 매출액은 24년 4분기는 현 수준, 25년에는 국내 볼륨차종 수주로 연간 30% 성장, 26년 컨티넨탈향 납품으로 추가 성장 가능. 단기 실망감은 저가매수 기회

3Q24 Review - 기대가 높았을 뿐, 여전히 순항

24년 3분기 매출액 1,631억원(+27.5%, 이하 전년동기대비), 영업이익 177억원(+80.8%, 영업이익률 10.9%). 부문별 매출액은 카지노용 720억원(+6.3%), 차량용 및 IT용(TFT-LCD 부문) 830억원(+50.6%). 영업외에서는 구 사옥 매각에 따른 매각이익 90억원 반영

- 1) 카지노는 북미, 유럽, 아시아 증설 확대로 상저하고 흐름 뚜렷. 고단가 제품 위주로 판매가 증가하며 마진율도 소폭 개선. 4분기 업황은 3분기보다 양호하며, 25년은 10% 내외 매출성장 가능.
- 2) 차량용은 중국 로컬차 부진으로 전분기대비 소폭 하락했으나, 국내 및 글로벌 브랜드는 업황 이상 없음. 24년 4분기는 3분기와 유사한 흐름이 예상됨. 25년에는 국내 볼륨차종 수주로 연간 30% 성장 회복, 26년에는 컨티넨탈향 납품 본격화되며 다시 추가적인 성장 가능.
- 3) 글로썬텍은 3분기 매출액 40억원, 영업이익 20억원. 4분기 추가 실적 개선, 25년 화재예방형 충전기 수요 본격화로 두자릿수 성장 예상

Valuation & Risk

목표주가 30,000원 유지. 턴어라운드 해였던 23년 대비 24년 주가 탄력은 약했지만, 밸류에이션 메리트는 커짐. 수출 중심 성장주이며 25, 26년 PER(주가수익비율) 6.1, 5.0배 수준에 불과하여 리레이팅 여지 충분

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	328.2	7.0	(5.0)	(31.4)	(2.7)	0.9	12.9	1.1
2023	447.4	25.7	11.6	23.1	6.3	1.4	9.8	1.0
2024F	627.1	61.2	51.4	6.2	23.8	1.3	4.9	0.8
2025F	748.6	74.0	51.8	6.2	19.5	1.1	4.2	0.8
2026F	904.5	87.8	63.5	5.0	19.8	0.9	3.6	0.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

3Q24 실적 리뷰

(십억원)	기존 추정치	발표치	차이(%, %pt)
매출액	175.1	163.1	(6.9)
(YoY)	36.9	27.5	
영업이익	17.9	17.7	(1.0)
(YoY)	82.5	80.8	
(Margin)	10.2	10.9	
지배순이익	15.4	17.6	14.8

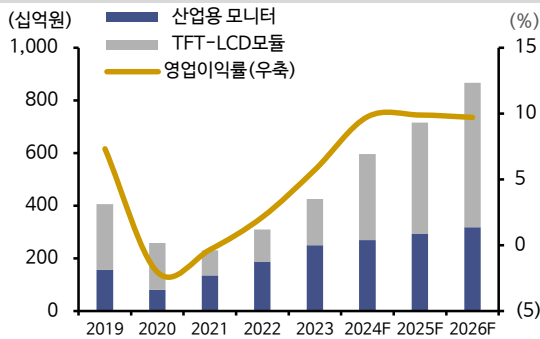
자료: 신한투자증권

연간 추정치 Revision

(십억원, %)	2024F			2025F			2026F		
	변경전	변경후	% Change	변경전	변경후	% Change	변경전	변경후	% Change
매출액	648.9	627.1	(3.4)	772.8	748.6	(3.1)	929.2	904.5	(2.7)
영업이익	60.0	61.2	2.0	72.5	74.0	2.1	84.1	87.8	4.4
지배순이익	51.6	51.4	(0.5)	50.8	51.8	1.9	61.5	63.5	3.4

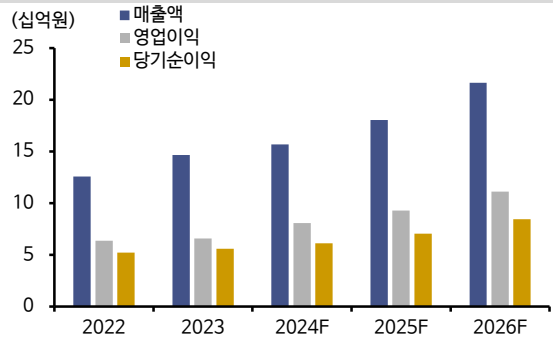
자료: 신한투자증권

매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 신한투자증권

글로벌드텍 실적 추이 및 전망



자료: 신한투자증권

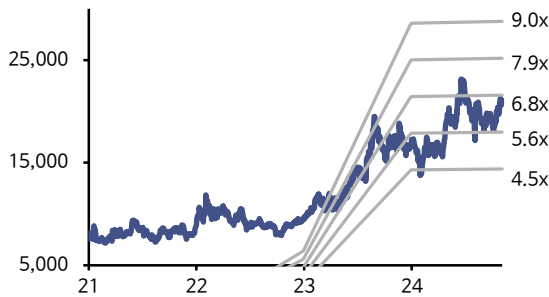
영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24A	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	87.7	103.3	127.9	128.5	139.2	162.7	163.1	162.2	447.4	627.1	748.6	904.5
YoY	10.2	53.6	38.5	44.3	58.7	57.5	27.5	26.2	36.3	40.2	19.4	20.8
산업용 모니터	55.5	66.5	67.7	60.1	63.7	67.5	72.0	66.1	249.7	269.3	292.2	318.4
TFT-LCD모듈	28.3	32.7	55.1	59.2	69.3	88.0	83.0	87.1	175.3	327.4	424.0	549.5
글로벌쿼드텍	0.0	0.0	9.9	4.8	2.5	3.7	4.0	5.5	14.7	15.7	18.0	21.6
영업이익	3.0	7.7	9.8	5.2	10.1	16.0	17.7	17.3	25.7	61.2	74.0	87.8
YoY	924.1	흑전	82.0	100.8	240.7	108.3	80.8	233.0	264.5	138.4	21.0	18.6
Margin	3.4	7.4	7.7	4.0	7.3	9.8	10.9	10.7	5.7	9.8	9.9	9.7
지배순이익	2.3	2.0	6.6	0.7	11.9	11.4	17.6	11.4	11.6	51.4	51.8	63.5
YoY	1,060.0	흑전	828.2	흑전	411.2	475.3	167.7	1,487.5	흑전	342.8	0.7	22.8
Margin	2.6	1.9	5.2	0.6	8.5	7.0	10.8	7.0	2.6	8.2	6.9	7.0

자료: 신한투자증권

PER Band Chart

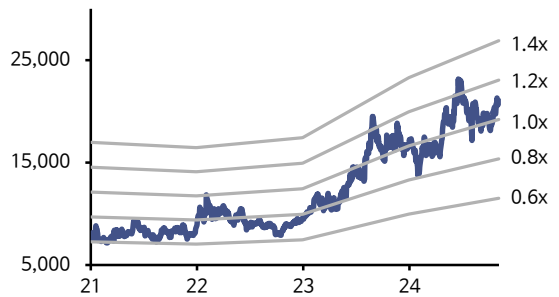
(원)



자료: 신한투자증권

PBR Band Chart

(원)



자료: 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	399.5	488.9	582.7	633.9	723.1
유동자산	208.6	272.1	375.2	434.2	529.2
현금및현금성자산	15.9	20.5	40.8	43.4	66.4
매출채권	60.9	85.9	120.4	143.7	173.6
재고자산	101.6	117.0	164.0	195.7	236.5
비유동자산	190.9	216.8	207.5	199.7	193.9
유형자산	151.6	173.7	165.7	159.3	154.1
무형자산	21.9	28.1	25.3	23.0	21.0
투자자산	11.0	8.6	10.0	11.0	12.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	209.2	276.4	318.0	316.2	339.8
유동부채	142.6	234.5	256.0	254.2	277.8
단기차입금	87.0	111.1	109.1	107.1	105.1
매입채무	27.6	65.4	91.6	109.4	132.1
유동성장기부채	7.0	27.1	20.0	0.0	0.0
비유동부채	66.6	41.9	62.0	62.0	62.1
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	66.6	41.8	61.8	61.8	61.8
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	190.3	212.5	264.7	317.8	383.3
자본금	8.4	8.4	8.4	8.4	8.4
자본잉여금	40.7	41.4	41.4	41.4	41.4
기타자본	(8.9)	(7.0)	(7.0)	(7.0)	(7.0)
기타포괄이익누계액	0.7	1.3	1.3	1.3	1.3
이익잉여금	138.7	147.3	196.2	245.5	306.6
지배주주지분	179.5	191.4	240.3	289.6	350.7
비지배주주지분	10.8	21.1	24.4	28.2	32.6
*총차입금	162.2	181.7	192.9	171.0	169.2
*순차입금(순현금)	125.7	137.7	128.0	103.0	77.7

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	(5.4)	34.9	23.2	53.3	54.0
당기순이익	(5.0)	12.9	54.6	55.5	68.0
유형자산상각비	14.0	15.7	33.0	31.4	30.1
무형자산상각비	1.6	1.9	2.8	2.3	2.0
외화환산손실(이익)	7.4	1.9	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.4)	0.2	(15.1)	0.2	0.2
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.4	1.3	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(24.4)	(0.9)	(51.8)	(35.8)	(46.0)
(법인세납부)	(4.0)	(5.7)	(13.7)	(13.9)	(17.0)
기타	5.0	7.6	13.4	13.6	16.7
투자활동으로인한현금흐름	(65.6)	(44.2)	(26.6)	(26.2)	(26.5)
유형자산의증가(CAPEX)	(62.7)	(53.8)	(25.0)	(25.0)	(25.0)
유형자산의감소	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	0.5	(0.9)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(1.1)	6.7	(1.5)	(1.0)	(1.3)
기타	(2.4)	3.6	(0.1)	(0.2)	(0.2)
FCF	(54.5)	(23.6)	7.5	31.9	31.0
재무활동으로인한현금흐름	54.7	15.6	8.7	(24.3)	(4.3)
차입금의 증가(감소)	51.5	18.7	11.1	(21.9)	(1.9)
자기주식의처분(취득)	1.7	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(1.5)	(1.5)	(2.5)	(2.4)	(2.4)
기타	3.0	(1.6)	0.1	(0.0)	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	13.4	(0.1)	(0.3)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.1)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(16.4)	6.2	18.6	2.7	22.9
기초현금	32.3	15.9	22.2	40.8	43.5
기말현금	15.9	22.2	40.8	43.5	66.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

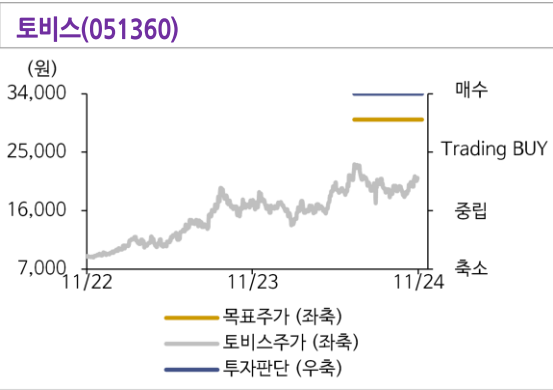
12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	328.2	447.4	627.1	748.6	904.5
증감률 (%)	24.6	36.3	40.2	19.4	20.8
매출원가	264.5	351.9	487.0	590.6	726.8
매출총이익	63.7	95.5	140.1	158.0	177.6
매출총이익률 (%)	19.4	21.3	22.3	21.1	19.6
판매관리비	56.7	69.8	78.9	84.0	89.8
영업이익	7.0	25.7	61.2	74.0	87.8
증감률 (%)	흑전	264.4	138.4	21.0	18.6
영업이익률 (%)	2.1	5.7	9.8	9.9	9.7
영업외손익	(9.4)	(10.0)	7.1	(4.6)	(2.8)
금융손익	(9.7)	(8.4)	(5.0)	(5.6)	(3.0)
기타영업외손익	0.8	(0.3)	12.1	0.9	0.2
종속 및 관계기업관련손익	(0.4)	(1.3)	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	(2.3)	15.7	68.3	69.4	85.0
법인세비용	2.6	2.8	13.7	13.9	17.0
계속사업이익	(5.0)	12.9	54.6	55.5	68.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(5.0)	12.9	54.6	55.5	68.0
증감률 (%)	적전	흑전	323.8	1.6	22.5
순이익률 (%)	(1.5)	2.9	8.7	7.4	7.5
(지배주주)당기순이익	(5.0)	11.6	51.4	51.8	63.5
(비지배주주)당기순이익	0.0	1.3	3.3	3.7	4.5
총포괄이익	(4.7)	12.7	54.6	55.5	68.0
(지배주주)총포괄이익	(4.8)	11.5	49.4	50.2	61.5
(비지배주주)총포괄이익	0.0	1.2	5.2	5.3	6.5
EBITDA	22.7	43.3	96.9	107.7	119.9
증감률 (%)	99.4	90.6	123.8	11.1	11.3
EBITDA 이익률 (%)	6.9	9.7	15.5	14.4	13.3

주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	(301)	789	3,374	3,433	4,205
EPS (지배순이익, 원)	(302)	710	3,172	3,201	3,930
BPS (자본총계, 원)	11,593	13,064	16,374	19,655	23,709
BPS (지배지분, 원)	10,936	11,765	14,864	17,914	21,692
DPS (원)	100	160	160	160	160
PER (당기순이익, 배)	(31.5)	20.8	5.9	5.8	4.7
PER (지배순이익, 배)	(31.4)	23.1	6.2	6.2	5.0
PBR (자본총계, 배)	0.8	1.3	1.2	1.0	0.8
PBR (지배지분, 배)	0.9	1.4	1.3	1.1	0.9
EV/EBITDA (배)	12.9	9.8	4.9	4.2	3.6
배당성향 (%)	(30.6)	21.2	4.8	4.7	3.8
배당수익률 (%)	1.1	1.0	0.8	0.8	0.8
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	6.9	9.7	15.5	14.4	13.3
영업이익률 (%)	2.1	5.7	9.8	9.9	9.7
순이익률 (%)	(1.5)	2.9	8.7	7.4	7.5
ROA (%)	(1.3)	2.9	10.2	9.1	10.0
ROE (지배순이익, %)	(2.7)	6.3	23.8	19.5	19.8
ROIC (%)	5.5	6.2	13.7	15.1	16.5
안정성					
부채비율 (%)	109.9	130.1	120.1	99.5	88.7
순차입금비율 (%)	66.0	64.8	48.4	32.4	20.3
현금비율 (%)	11.2	8.7	16.0	17.1	23.9
이자보상배율 (배)	1.7	3.4	7.3	10.2	17.2
활동성					
순운전자본회전율 (회)	2.9	3.4	3.9	3.7	3.7
재고자산회수기간 (일)	110.0	89.2	81.8	87.7	87.2
매출채권회수기간 (일)	65.4	59.9	60.0	64.4	64.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 06월 19일	매수	30,000		

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 최승환, 이병화)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 11월 05일 기준)

매수 (매수)	93.49%	Trading BUY (중립)	4.60%	중립 (중립)	1.92%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------