

# 비씨엔씨 (146320)

### 3Q24 Preview: 도약의 하반기

투자의견

BUY(유지)

목표주가

21,000 원(하향)

현재주가

14,180 원(09/27)

시가총액

181 (십억원)

반도체 소재/부품/장비 임소정\_sophie.yim@eugenefn.com

- 3분기 실적은 매출 223억원(YoY +43%, QoQ +14%), 영업이익 16억원으로 전망. 국내 고객사를 대상으로 차세대 소재를 도입한 CD9 퀄 테스트 통과하며, 관련한 양산 매출이 발생되기 시작하는 시기임을 반영. 해당 제품은 기존 소재 부품 대비 수명이 길고 파티클 발생이 적어 수율 개선에 직접 영향을 준다는 점이 실적 개선 포인트.
- 2024년 연간 실적은 매출 844억원(YoY +29%), 영업이익 47억원(YoY 흑전)으로 전망. 주력 제품의 해외 고객사 매출 비중이 점차 늘어나고 있어 매출의 성장과 영업이익률 개선세가 두드러질 것으로 판단. 국내 고객사들도 상반 기 부재했던 전공정 설비 투자를 진행하는 가운데 고부가가치 칩 제조의 수율을 높이기 위해 신소재 도입이 활발해 질 것으로 기대. 연간 실적에 대한 전망은 긍정적이나, 지정학적 리스크와 글로벌 매크로 환경에 따른 변수를 고려하여 12M Fwd EPS에 peer 부품사의 평균 P/E에 10% 할인한 21,000원으로 목표주가 하향하되 투자의견은 'BUY' 유지.

주가(원,09/27)			14,180
시가 <del>총</del> 액(십억원)			181
발행주식수			12,793천주
52주 최고가			27,000원
최저가			11,600원
52주 일간 Beta			0.93
60일 일평균거래대금			21억원
외국인 지 <del>분율</del>			0.3%
배당수익률(2023F)			0.0%
주주구성 김돈한 (외 5인) 자사주 (외 1인)			57.1% 0.8%
주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	-2.7	-35.1	-20.2
상대기준	-4.0	-20.1	-12.3
(십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	21,000	25,000	•
영업이익(24)	5	11	•
영업이익(25)	17	14	<b>A</b>

12 이 개시(시어이)	20224	20225	20245	20255
12월 결산(십억원)	2022A	2023E	2024E	2025E
매 <del>출</del> 액	82	65	84	105
영업이익	12	0	5	17
세전 <del>손</del> 익	11	-1	4	15
당기순이익	10	1	4	12
EPS(원)	809	97	307	977
증감률(%)	8.0	-88.0	216.4	218.2
PER(배)	18.7	223.1	46.2	14.5
ROE(%)	19.5	1.7	5.1	14.7
PBR(배)	2.6	3.7	2.3	2.0
EV/EBITDA(배)	13.3	57.0	16.8	6.7
자료: 유진투자증권				



도표 1. **비씨엔씨 세부 실적 추정** 

(십억원,%)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F
매출액	17	14	16	18	18	20	22	25	82	65	84	105
YoY	-5%	-31%	-27%	-17%	2%	36%	43%	39%	28%	-20%	29%	24%
QoQ	-19%	-18%	8%	15%	-1%	10%	14%	12%				
합성쿼츠	13	10	11	13	12	14	16	19	60	48	61	83
천연쿼츠	2	2	2	2	2	3	3	3	9	8	11	12
실리콘	1	1	1	1	1	1	1	1	4	3	5	4
세라믹	1	1	1	1	1	1	1	1	4	3	4	3
기타	1	1	1	1	1	1	1	1	4	3	3	3
영업이익	-1	0	0	1	0	0	2	3	12	0	5	17
OPM	-4%	1%	0%	3%	2%	-1%	7%	12%	14%	0%	6%	16%
YoY	적전	-97%	-98%	-81%	흑전	적전	2420%	426%	25%	적전	흑전	250%
QoQ	적전	흑전	-39%	820%	-29%	적전	흑전	92%				
<i>영업외손익</i>	0	0	0	1	0	0	-1	0	-1	1	-1	-4
순이익	-1	0	0	1	1	0	1	3	10	1	4	12
NPM	-5%	4%	1%	11%	5%	-1%	6%	13%	17%	3%	6%	15%
YoY	적전	-86%	-98%	-47%	흑전	-138%	1229%	73%	37%	-87%	208%	216%
QoQ	-62%	-127%	-730%	169%	-36%	-4%	120%	65%				
EPS(원)									809	97	307	977
YoY									8%	-88%	216%	218%

자료: 비씨엔씨, 유진투자증권

도표 2. **연간 실적 추정 및 밸류에이션** 

(십억원)	2022	2023E	2024E	2025E
매 <del>출</del> 액	82	65	84	105
영업이익	12	0	5	17
세전이익	11	-1	4	15
지배순이익	10	1	4	12
EPS(원)	809	97	307	977
PER(U)	18.7	223.1	46.2	14.5
OPM	14%	0%	6%	16%
NPM	12%	2%	5%	12%

자료: 비씨엔씨, 유진투자증권

## 비씨엔씨(146320.KQ) 재무제표

대차대조표 Flow Holes	20201	2022	202:5	20255	2025	<u>손익계산서</u>	20201	2022:	202:5	200
위:십억원) 	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025
산총계 	111	134	164	170	178	매출액	82	65	84	10
동자산	36	38	50	56	64	증가율(%)	27.6	(20.4)	29.3	24
현금성자산	9	5	15	9	11	매출원가	59	52	64	7
매 <del>출</del> 채권	8	9	14	20	20	매 <del>출총</del> 이익	23	13	20	3
재고자산	19	22	19	24	31	판매 및 일반관리비	12	13	16	1
비유 <del>동</del> 자산	75	96	114	114	114	기타영업손익	33	11	20	(1.
투자자산	5	7	7	8	8	영업이익	12	(0)	5	1
유형자산	70	89	106	106	106	증가율(%)	25.4	적전	흑전	249
기타	1	1	1	1	1	EBITDA	15	6	14	3
 쿠채총계	38	60	85	78	80	증가율(%)	23,3	(63.9)	145.5	157
 유 <del>동부</del> 채	26	42	63	56	58	영업외손익	(1)	(1)	(1)	(
, 어디 ''' , 서매입채무	7	9	16	10	10	이자수익	0	0	0	`
유동성이자부채	18	33	47	46	48	이자비용	0	1	2	
기타	1	0	0	0	0	지분법손익	0	0	0	
기의 비유동부채	11	18	22	22	22	기타영업손익	(0)	(0)	1	
기 <del>파송도</del> 세 비유동이자부채	9	14	22 17	22 17	22 17	기다당합 <del>간</del> 학 <b>세전순이익</b>	(0) <b>11</b>	(1)	4	1
	2		5	17 5					-	
기타		4			5	증가율(%)	32.8	적전 (2)	흑전	287.
사본총계	73	<b>7</b> 5	<b>79</b>	91	98	법인세비용	1	(2)	0	
지배지분	73	75	79	91	98	당기순이익	10	1	4	1
자본금	6	6	6	6	6	증가율(%)	36.8	(87.4)	207.7	215.
자본잉여금	39	41	41	41	41	지배 <del>주주</del> 지분	10	1	4	1
이익잉여금	26	27	30	43	50	증가율(%)	36.3	(87.6)	217.2	218.
기타	2	0	0	0	0	비지배지분	0	0	(0)	(0
비지배지분	0	0	0	0	0	EPS(원)	809	97	307	97
ŀ <del>본총</del> 계	73	75	79	91	98	증가율(%)	8.0	(0.88)	216.4	218.
총차입금	27	47	64	63	65	수정EPS(원)	809	97	307	97
			٠.		05		005			
	18	41	49	53	54	증가율(%)	8.0	(88.0)	216.4	
<u> </u>										
순차입금 현금흐름표 단위:십억원)		41 2023A				증가율(%) <b>주요투자지표</b>				218.
순차입금 현금흐름표 단위:십억원)	18	41	49	53	54	_ 증가율(%)	8.0	(88.0)	216.4	218.
순차입금 현금흐름표 단위:십억원)	18 2022A	41 2023A	49 2024F	53 2025F	54 2026F	증가율(%) <b>주요투자지표</b>	8.0	(88.0)	216.4	218.
는차입금 현금호름표 단위:십억원) 병업현금	18 2022A 10	2023A (1)	49 2024F 16	53 2025F 14	2026F 21	증가율(%) <b>주요투자지표</b> 주당지표(원)	8.0 2022A	(88.0) 2023A	216.4 2024F	218. 2025
순차입금  현금흐름표  단위:십억원)  병업현금  당기순이익  자산상각비	18 2022A 10 10	2023A (1)	2024F 16 4	53 2025F 14 12	2026F 21 7	증가율(%) <b>주요투자지표 주당지표(원)</b> EPS	8.0 2022A 809	(88.0)  2023A  97	216.4 2024F 307	218. 2025 97 7,12
순차입금  현금흐름표  단위:십억원)  병업현금  당기순이익  자산상각비 기타비현금성손익	2022A 10 10 4 4	2023A (1) 1 6 0	49 2024F 16 4 9	2025F 14 12 19 0	2026F 21 7 21 0	증가율(%) <b>주요투자지표 주당지표(원)</b> EPS BPS DPS	8.0 2022A 809 5,908	(88.0)  2023A  97 5,841	216.4 2024F 307 6,145	218. 2025 97 7,12
순차입금  현금흐름표  단위:십억원)  병업현금  당기순이익  자산상각비 기타비현금성손익  운전자본증감	2022A 10 10 4 4 (6)	2023A (1) 1 6 0 (6)	2024F 16 4 9 0 4	2025F 14 12 19 0 (18)	2026F 21 7 21 0 (7)	증가율(%) <b>주요투자지표 주당지표(원)</b> EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b>	8.0 2022A 809 5,908 0	(88.0) 2023A 97 5,841 0	216.4 2024F 307 6,145 0	2025 97 7,12
한금호름표 단위:십억원) 정업현금 당기순이익 자산상각비 기타네현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가)	2022A 10 10 4 4 (6) (2)	2023A (1) 1 6 0 (6) (1)	2024F 16 4 9 0	2025F 14 12 19 0 (18) (7)	2026F 21 7 21 0 (7) (0)	증가율(%) <b>주요투자지표 주당지표(원)</b> EPS BPS DPS	8.0 2022A 809 5,908 0	(88.0)  2023A  97 5,841	216.4  2024F  307 6,145 0  46.2	218. 2025 97 7,12
선차입금 현금흐름표 단위:십억원) 병업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가)	2022A 10 10 4 4 (6) (2) (3)	2023A (1) 1 6 0 (6) (1) (3)	2024F 16 4 9 0 4 (4) 3	2025F 14 12 19 0 (18) (7) (5)	2026F 21 7 21 0 (7) (0) (6)	증가율(%) <b>주요투자지표 주당지표(원)</b> EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR	8.0 2022A 809 5,908 0 18.7 2.6	(88.0)  2023A  97 5,841 0  223.1 3.7	216.4 2024F 307 6,145 0 46.2 2.3	218. 2025 97 7,12 14. 2.
한자입금  한금호름표  단위:십억원)  병업현금  당기순이익  자산상각비 기타비현금성손익  운전자본증감  매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소)	2022A 10 10 4 4 (6) (2) (3) (0)	2023A (1) 1 6 0 (6) (1) (3) (1)	2024F 16 4 9 0 4 (4) 3 5	2025F 14 12 19 0 (18) (7) (5) (6)	2026F 21 7 21 0 (7) (0) (6) 0	증가율(%) <b>주요투자지표 주당지표(원)</b> EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA	8.0 2022A 809 5,908 0 18.7 2.6 13.3	97 5,841 0 223.1 3.7 57.0	2024F 307 6,145 0 46.2 2.3 16.8	218. 2025 97 7,12 14. 2. 6.
현금호름표 단위:십억원) 병업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타	2022A 10 10 4 4 (6) (2) (3) (0) (1)	2023A (1) 1 6 0 (6) (1) (3) (1) (0)	2024F 16 4 9 0 4 (4) 3 5 (0)	2025F 14 12 19 0 (18) (7) (5) (6) (0)	2026F 21 7 21 0 (7) (0) (6) 0 (0)	증가율(%) <b>주요투자지표 주당지표(원)</b> EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율	8.0 2022A 809 5,908 0 18.7 2.6 13.3 0.0	97 5,841 0 223.1 3.7 57.0 0.0	2024F 307 6,145 0 46.2 2.3 16.8 n/a	218. 2025 97 7,12 14. 2. 6. n/
변금호름표 단위:십억원) 병업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타	18 2022A 10 10 4 4 (6) (2) (3) (0) (1) (35)	2023A (1) 1 6 0 (6) (1) (3) (1) (0) (19)	2024F 16 4 9 0 4 (4) 3 5 (0)	2025F 14 12 19 0 (18) (7) (5) (6) (0) (18)	2026F 21 7 21 0 (7) (0) (6) 0 (0) (21)	증가율(%) <b>주요투자지표 주당지표(원)</b> EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR	8.0 2022A 809 5,908 0 18.7 2.6 13.3	97 5,841 0 223.1 3.7 57.0	2024F 307 6,145 0 46.2 2.3 16.8	218. 2025 97 7,12 14. 2. 6. n,
한지급금  한대:실역원)  병업현금  당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타  F자현금  단기투자자산감소	18 2022A 10 10 4 4 (6) (2) (3) (0) (1) (35) (3)	2023A (1) 1 6 0 (6) (1) (3) (1) (0) (19) 2	2024F 16 4 9 0 4 (4) 3 5 (0) (23)	2025F 14 12 19 0 (18) (7) (5) (6) (0) (18)	2026F 21 7 21 0 (7) (0) (6) 0 (0) (21) (0)	증가율(%) <b>주요투자지표 주당지표(원)</b> EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR <b>수익성(%)</b>	8,0 2022A 809 5,908 0 18,7 2,6 13,3 0,0 10,6	97 5,841 0 223.1 3.7 57.0 0.0 37.6	2024F 307 6,145 0 46.2 2.3 16.8 n/a 13.4	218.  97 7,12  14. 2. 6. n, 5.
한지급금 변금호름표 한기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소	18 2022A 10 10 4 4 (6) (2) (3) (0) (1) (35) (3) 0	2023A (1) 1 6 0 (6) (1) (3) (1) (0) (19) 2	2024F 16 4 9 0 4 (4) 3 5 (0) (23) 1 (0)	53  2025F 14 12 19 0 (18) (7) (5) (6) (0) (18) (0)	2026F 21 7 21 0 (7) (0) (6) 0 (0) (21) (0)	증가율(%) <b>주요투자지표 주당지표(원)</b> EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR <b>수익성(%)</b> 영업이익율	8,0 2022A 809 5,908 0 18,7 2,6 13,3 0,0 10,6 14,1	97 5,841 0 223.1 3.7 57.0 0.0 37.6 (0.1)	216.4 2024F 307 6,145 0 46.2 2.3 16.8 n/a 13.4	218.  97 7,12  14. 2. 6. n, 5.
한국호름표  한국호름표  단위:십억원)  병업현금  당기순이익  자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감  매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타  자현금  단기투자자산감소 성비투자	18 2022A 10 10 4 4 (6) (2) (3) (0) (1) (35) (3) 0 32	2023A (1) 1 6 0 (6) (1) (3) (1) (0) (19) 2 0 21	2024F 16 4 9 0 4 (4) 3 5 (0) (23) 1 (0) 24	53  2025F 14 12 19 0 (18) (7) (5) (6) (0) (18) (0) (18)	2026F 21 7 21 0 (7) (0) (6) 0 (0) (21) (0) (21)	증가율(%) <b>주요투자지표 주당지표(원)</b> EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR <b>수익성(%)</b> 영업이익율 EBITDA이익율	8,0 2022A 809 5,908 0 18,7 2,6 13,3 0,0 10,6 14,1 18,8	97 5,841 0 223.1 3.7 57.0 0.0 37.6 (0.1) 8.5	216.4 2024F 307 6,145 0 46.2 2.3 16.8 n/a 13.4 5.6 16.2	218 2025 977,122 144 22 66 n,, 55 15 33
한국호름표  한국호름표  단위:십억원)  병업현금  당기순이익  자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감  매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타  자현금  단기투자자산감소	18 2022A 10 10 4 4 (6) (2) (3) (0) (1) (35) (3) 0 32 0	2023A (1) 1 6 0 (6) (1) (3) (1) (0) (19) 2 0 21 0	2024F 16 4 9 0 4 (4) 3 5 (0) (23) 1 (0) 24 0	53  2025F 14 12 19 0 (18) (7) (5) (6) (0) (18) (0) (18) 0	2026F 21 7 21 0 (7) (0) (6) 0 (0) (21) (0) 21	증가율(%) <b>주요투자지표 주당지표(원)</b> EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR <b>수익성(%)</b> 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율	8,0 2022A 809 5,908 0 18,7 2,6 13,3 0,0 10,6 14,1 18,8 12,3	(88.0)  2023A  97 5,841 0  223.1 3.7 57.0 0.0 37.6  (0.1) 8.5 1.9	216.4 2024F 307 6,145 0 46.2 2.3 16.8 n/a 13.4 5.6 16.2 4.6	2025 977,122 144 22 66 n. 55
한국호름표  단위:십억원) 병업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 정기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	18 2022A 10 10 4 4 (6) (2) (3) (0) (1) (35) (3) 0 32 0 (0)	41  2023A (1) 1 6 0 (6) (1) (3) (1) (0)  (19) 2 0 21 0 (0)	2024F 16 4 9 0 4 (4) 3 5 (0) (23) 1 (0) 24 0 (0)	53  2025F 14 12 19 0 (18) (7) (5) (6) (0) (18) (0) (0) 18 0 (0)	2026F 21 7 21 0 (7) (0) (6) 0 (0) (21) (0) 21 0 (0)	증가율(%) <b>주요투자지표 주당지표(원)</b> EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR <b>수익성(%)</b> 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE	8,0 2022A 809 5,908 0 18,7 2,6 13,3 0,0 10,6 14,1 18,8 12,3 19,5	(88.0)  2023A  97 5,841 0  223.1 3.7 57.0 0.0 37.6  (0.1) 8.5 1.9 1.7	216.4 2024F 307 6,145 0 46.2 2.3 16.8 n/a 13.4 5.6 16.2 4.6 5.1	218.  2025  97  7,122  144. 2. 6. nv 5.  15. 33. 11. 144.
한국호름표  단위:십억원) 병업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 성비투자 유형자산처분 무형자산처분 내무현금	18  2022A 10 10 4 4 (6) (2) (3) (0) (1) (35) (3) 0 32 0 (0) 28	41  2023A (1) 1 6 0 (6) (1) (3) (1) (0)  (19) 2 0 21 0 (0) 18	2024F 16 4 9 0 4 (4) 3 5 (0) (23) 1 (0) 24 0 (0)	53  2025F 14 12 19 0 (18) (7) (5) (6) (0) (18) 0 (0) (18) 0 (0) (11)	2026F 21 7 21 0 (7) (0) (6) 0 (0) (21) (0) 21 0 (0)	증가율(%) <b>주요투자지표 주당지표(원)</b> EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR <b>수익성(%)</b> 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC	8,0 2022A 809 5,908 0 18,7 2,6 13,3 0,0 10,6 14,1 18,8 12,3	(88.0)  2023A  97 5,841 0  223.1 3.7 57.0 0.0 37.6  (0.1) 8.5 1.9	216.4 2024F 307 6,145 0 46.2 2.3 16.8 n/a 13.4 5.6 16.2 4.6	218. 2025 97 7,12 14. 2. 6. nv 5. 15. 33. 11.
변금호름표 단위:십억원) 병업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타  자천금 단기투자자산감소 정기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	18 2022A 10 10 4 4 (6) (2) (3) (0) (1) (35) (3) 0 32 0 (0)	41  2023A (1) 1 6 0 (6) (1) (3) (1) (0)  (19) 2 0 21 0 (0)	2024F 16 4 9 0 4 (4) 3 5 (0) (23) 1 (0) 24 0 (0)	53  2025F 14 12 19 0 (18) (7) (5) (6) (0) (18) (0) (0) 18 0 (0)	2026F 21 7 21 0 (7) (0) (6) 0 (0) (21) (0) 21 0 (0)	증가율(%) <b>주요투자지표 주당지표(원)</b> EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR <b>수익성(%)</b> 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC <b>안정성 (배,%)</b>	8,0 2022A 809 5,908 0 18,7 2,6 13,3 0,0 10,6 14,1 18,8 12,3 19,5	(88.0)  2023A  97 5,841 0  223.1 3.7 57.0 0.0 37.6  (0.1) 8.5 1.9 1.7	216.4 2024F 307 6,145 0 46.2 2.3 16.8 n/a 13.4 5.6 16.2 4.6 5.1	2025 977,122 144 22 66 n., 55 15 33 111 144
변금호름표 단위:실역원) 명업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 바면현금 차입금증가 자본증가	18  2022A 10 10 4 4 (6) (2) (3) (0) (1) (35) (3) 0 32 0 (0) 28	41  2023A (1) 1 6 0 (6) (1) (3) (1) (0)  (19) 2 0 21 0 (0) 18	2024F 16 4 9 0 4 (4) 3 5 (0) (23) 1 (0) 24 0 (0)	53  2025F 14 12 19 0 (18) (7) (5) (6) (0) (18) 0 (0) (18) 0 (0) (11)	2026F 21 7 21 0 (7) (0) (6) 0 (0) (21) (0) 21 0 (0)	증가율(%) <b>주요투자지표 주당지표(원)</b> EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR <b>수익성(%)</b> 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC	8,0 2022A 809 5,908 0 18,7 2,6 13,3 0,0 10,6 14,1 18,8 12,3 19,5	(88.0)  2023A  97 5,841 0  223.1 3.7 57.0 0.0 37.6  (0.1) 8.5 1.9 1.7	216.4 2024F 307 6,145 0 46.2 2.3 16.8 n/a 13.4 5.6 16.2 4.6 5.1	2025 97 7,12 14 2 6 6 n, 5
현금호름표 단위:십억원) 병업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타  자현금 단기투자자산감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 내무현금 차입금증가	18  2022A 10 10 4 4 (6) (2) (3) (0) (1) (35) (3) 0 32 0 (0) 28 (4)	2023A (1) 1 6 0 (6) (1) (3) (1) (0) (19) 2 0 21 0 (0) 18 18	2024F 16 4 9 0 4 (4) 3 5 (0) (23) 1 (0) 24 0 (0)	53  2025F 14 12 19 0 (18) (7) (5) (6) (0) (18) 0 (0) (18) 0 (0) (1) (1)	2026F 21 7 21 0 (7) (0) (6) 0 (0) (21) (0) 21 0 (0) 2 2	증가율(%) <b>주요투자지표 주당지표(원)</b> EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR <b>수익성(%)</b> 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC <b>안정성 (배,%)</b>	8,0 2022A 809 5,908 0 18,7 2,6 13,3 0,0 10,6 14,1 18,8 12,3 19,5 14,5	2023A 97 5,841 0 223.1 3.7 57.0 0.0 37.6 (0.1) 8.5 1.9 1.7 (0.0)	2024F 307 6,145 0 46.2 2.3 16.8 n/a 13.4 5.6 16.2 4.6 5.1 3.8	2025 97 7,12 144 2 2 6 6 n, 5 11 14 9
한금호름표 단위:실억원) 경업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타  F자현금 단기투자자산감소 정기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 내무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급	18  2022A 10 10 4 4 (6) (2) (3) (0) (1) (35) (3) 0 32 0 (0) 28 (4) 33 0	41  2023A (1) 1 6 0 (6) (1) (3) (1) (0)  (19) 2 0 21 0 (0) 18 18 0 0	2024F 16 4 9 0 4 (4) 3 5 (0) (23) 1 (0) 24 0 (0) 17 17 0 0	53  2025F 14 12 19 0 (18) (7) (5) (6) (0) (18) 0 (0) (11) 0 0	2026F 21 7 21 0 (7) (0) (6) 0 (0) (21) (0) (21) 0 (0) 21 0 (0) 2 0 0	증가율(%) <b>주요투자지표 주당지표(원)</b> EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR <b>수익성(%)</b> 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC <b>안정성 (배,%)</b> 순차입금/자기자본 유동비율	8,0 2022A 809 5,908 0 18.7 2.6 13.3 0.0 10.6 14.1 18.8 12.3 19.5 14.5 24.9 135.0	(88.0)  2023A  97  5,841  0  223.1  3.7  57.0  0.0  37.6  (0.1)  8.5  1.9  1.7  (0.0)	216.4 2024F 307 6,145 0 46.2 2.3 16.8 n/a 13.4 5.6 16.2 4.6 5.1 3.8 61.6 79.4	218.  2025  97  7,122  144. 2. 6. n. 5.  153. 33. 11. 144. 9. 58. 99.
한지 급 등표 한기	18 2022A 10 10 4 4 4 (6) (2) (3) (0) (1) (35) (3) 0 (0) 28 (4) 33 0 4	41  2023A (1) 1 6 0 (6) (1) (3) (1) (0)  (19) 2 0 21 0 (0) 18 18 0 0 (2)	2024F 16 4 9 0 4 (4) 3 5 (0) (23) 1 (0) 24 0 (0) 17 17 0 0	53  2025F 14 12 19 0 (18) (7) (5) (6) (0) (18) 0 (0) (1) (1) 0 (6)	2026F 21 7 21 0 (7) (0) (6) 0 (0) (21) (0) (21) 0 (0) 21 0 (0) 2 0 0 2	증가율(%) <b>주요투자지표 주당지표(원)</b> EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR <b>수익성(%)</b> 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC <b>안정성 (배,%)</b> 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율	8,0 2022A 809 5,908 0 18,7 2,6 13,3 0,0 10,6 14,1 18,8 12,3 19,5 14,5 24,9	(88.0)  2023A  97  5,841  0  223.1  3.7  57.0  0.0  37.6  (0.1)  8.5  1.9  1.7  (0.0)	2024F 307 6,145 0 46.2 2.3 16.8 n/a 13.4 5.6 16.2 4.6 5.1 3.8	218.  2025  97  7,122  144. 2. 6. n/ 5.  153.33. 11. 144. 9.
한금호름표  단위:실역원) 생업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타  F자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 내무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	18  2022A 10 10 4 4 (6) (2) (3) (0) (1) (35) (3) 0 32 0 (0) 28 (4) 33 0 4 3	41  2023A (1) 1 6 0 (6) (1) (3) (1) (0)  (19) 2 0 21 0 (0) 18 18 0 0 0 (2) 7	2024F 16 4 9 0 4 (4) 3 5 (0) (23) 1 (0) 24 0 (0) 17 17 0 0	53  2025F 14 12 19 0 (18) (7) (5) (6) (0) (18) 0 (0) (1) (1) 0 (6) 15	2026F 21 7 21 0 (7) (0) (6) 0 (0) (21) (0) (21) 0 (0) 21 0 (0) 2 2 0 0 0 2 9	증가율(%)  주요투자지표  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)	8,0 2022A 809 5,908 0 18.7 2.6 13.3 0.0 10.6 14.1 18.8 12.3 19.5 14.5 24.9 135.0 25.2	(88.0)  2023A  97 5,841 0  223.1 3.7 57.0 0.0 37.6  (0.1) 8.5 1.9 1.7 (0.0)  55.3 91.2 (0.0)	216.4 2024F 307 6,145 0 46.2 2.3 16.8 n/a 13.4 5.6 16.2 4.6 5.1 3.8 61.6 79.4 3.1	218.  2025  97  7,12  144. 2. 66. n/, 5.  153.33. 11. 144. 9.  58. 99. 10.
한금호름표  단위:십억원) 생업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 재입채무증가(감소) 기타  단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 내무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기보현금	18  2022A 10 10 4 4 (6) (2) (3) (0) (1) (35) (3) 0 32 0 (0) 28 (4) 33 0 4 3 7	41  2023A (1) 1 6 0 (6) (1) (3) (1) (0)  (19) 2 0 21 0 (0) 18 18 0 0 (2) 7 5	2024F 16 4 9 0 4 (4) 3 5 (0) (23) 1 (0) 24 0 (0) 17 17 0 0	53  2025F 14 12 19 0 (18) (7) (5) (6) (0) (18) 0 (0) (11) 0 (6) 15 9	2026F 21 7 21 0 (7) (0) (6) 0 (0) (21) (0) (21) 0 (0) 2 2 0 0 0 2 9 10	증가율(%)  주요투자지표  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	8,0 2022A 809 5,908 0 18.7 2.6 13.3 0.0 10.6 14.1 18.8 12.3 19.5 14.5 24.9 135.0 25.2	(88.0)  2023A  97 5,841 0  223.1 3.7 57.0 0.0 37.6  (0.1) 8.5 1.9 1.7 (0.0)  55.3 91.2 (0.0)  0.5	216.4 2024F 307 6,145 0 46.2 2.3 16.8 n/a 13.4 5.6 16.2 4.6 5.1 3.8 61.6 79.4 3.1	218.  2025  97  7,122  144. 2. 6. n/ 5.  153. 33. 11. 144. 9.  58. 99. 10.
한금호름표  단위:십억원) 생업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 재입채무증가(감소) 기타  F자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분  무형자산처분	18  2022A 10 10 4 4 (6) (2) (3) (0) (1) (35) (3) 0 32 0 (0) 28 (4) 33 0 4 3 7	41  2023A (1) 1 6 0 (6) (1) (3) (1) (0)  (19) 2 0 21 0 (0) 18 18 0 0 (2) 7 5	2024F 16 4 9 0 4 (4) 3 5 (0) 23) 1 (0) 24 0 (0) 17 17 0 0 10 5 15	53  2025F 14 12 19 0 (18) (7) (5) (6) (0) (18) 0 (0) (11) 0 (6) 15 9 31	2026F 21 7 21 0 (7) (0) (6) 0 (0) (21) (0) (21) 0 (0) 21 0 (0) 2 2 0 0 0 2 9 10 28	증가율(%)  주요투자지표  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 매출채권회건율	8,0 2022A 809 5,908 0 18,7 2,6 13,3 0,0 10,6 14,1 18,8 12,3 19,5 14,5 24,9 135,0 25,2 0,9 11,9	(88.0)  2023A  97 5,841 0  223.1 3.7 57.0 0.0 37.6  (0.1) 8.5 1.9 1.7 (0.0)  55.3 91.2 (0.0)  0.5 8.0	216.4 2024F 307 6,145 0 46.2 2.3 16.8 n/a 13.4 5.6 16.2 4.6 5.1 3.8 61.6 79.4 3.1	218.  2025  97  7,122  144. 22. 66. n/o. 55.  153.33. 11. 144. 9.  58. 99. 10. 66.
한금호름표  단위:십억원) 생업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 재입채무증가(감소) 기타  단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 내무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기보현금	18  2022A 10 10 4 4 (6) (2) (3) (0) (1) (35) (3) 0 32 0 (0) 28 (4) 33 0 4 3 7	41  2023A (1) 1 6 0 (6) (1) (3) (1) (0)  (19) 2 0 21 0 (0) 18 18 0 0 (2) 7 5	2024F 16 4 9 0 4 (4) 3 5 (0) (23) 1 (0) 24 0 (0) 17 17 0 0	53  2025F 14 12 19 0 (18) (7) (5) (6) (0) (18) 0 (0) (11) 0 (6) 15 9	2026F 21 7 21 0 (7) (0) (6) 0 (0) (21) (0) (21) 0 (0) 2 2 0 0 0 2 9 10	증가율(%)  주요투자지표  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	8,0 2022A 809 5,908 0 18.7 2.6 13.3 0.0 10.6 14.1 18.8 12.3 19.5 14.5 24.9 135.0 25.2	(88.0)  2023A  97 5,841 0  223.1 3.7 57.0 0.0 37.6  (0.1) 8.5 1.9 1.7 (0.0)  55.3 91.2 (0.0)  0.5	216.4 2024F 307 6,145 0 46.2 2.3 16.8 n/a 13.4 5.6 16.2 4.6 5.1 3.8 61.6 79.4 3.1	218 2025 97 7,12 144 2 2 66 n,, 5 15 33 11 144 9 9 9 10 0 0

#### Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유기증권 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(%) 추천기준일 종가대비 +50%이상 · STRONG BUY(매수) 0% · BUY(매수) 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 95% · HOLD(중립) 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 4% · REDUCE(매도) 추천기준일 종가대비 -10%미만 1% (2024.06.30 기준)

