

SK 이노베이션 (096770)

배터리 적자 지속

투자의견

BUY(유지)

목표주가

200,000 원(하향)

현재주가

126,700 원(1/11)

시가총액

12_753(십억원)

에너지/인프라/배터리 황성현_02)368-6878_tjdgus2009@eugenefn.com

- 업황 전망 변경으로 2024년 추정 EBITDA를 수정하고 목표주가를 200,000원으로 7% 하향, 투자의견 BUY 유지
- 4Q23 매출액 19조원(-2%qoq, +2%yoy), 영업이익 1,379억원(-91%qoq, 흑전yoy)으로 부진한 실적 전망. 분기 평균 국제유가, 정제마진 하락과 3Q에 반영되었던 재고평가손익의 기저효과로 감익 추정. 화학, 윤활유 사업도 3Q에 발생했던 재고이익이 손실로 반영되며 부진한 실적 예상
- SK On(배터리)은 매출액 2.6조원, 영업손실 1,875억원(영업이익률 -7.3%)으로 적자폭 확대 전망. 배터리 가격 하락(-14달러/kWh), 변동비 마진 축소(-9달러/kWh)로 부진한 실적 전망. 전방 대기 수요 부진과 기존 재고 소진을 가정해 분기 평균 설비 이용률을 10% 하향 조정 반영. AMPC는 2,671억원으로 추정
- 2024년 배터리 매출액 15조원(+17%yoy), 영업적자 5,180억원(적지yoy) 전망. 2024년 배터리 CAPA는 연말 152GWh(+73%yoy), 평균 110GWh(+25%yoy). 증설 이상의 전방 수요 증가가 없으면 비용 부담 지속 전망

주가(원,1/11)			126,700
시가총액(십억원)			12,753
발행주식수(천주)			100,656
52주 최고가(원)			229,500
최저가(원)			120,100
52주 일간 Beta			1.50
60일 일평균거래대	금(억원)		695
외국인 지분율(%)			21.8
배당수익률(2023F,	%)		0.0
주주 구성(%)			
SK (외 14인)			34.5
국민연금공단 (외	1인)		7.2
주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-6.6	-20.9	-23.8
절대기준	-6.0	-21.7	-16.1
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	200,000	216,000	•
영업이익(23)	1,969	2,651	•
영업이익(24)	2,453	4,189	•

12 월 결산(십억원)	2022A	2023E	2024E	2025E
매출액	78,057	77,202	72,268	74,736
영업이익	3,917	1,969	2,453	3,312
세전손익	2,860	1,272	1,658	2,481
당기순이익	1,895	878	1,133	1,681
EPS(원)	16,969	7,625	9,352	13,172
증감률(%)	437.2	-55.1	22.7	40.9
PER(배)	9.1	16.6	13.5	9.6
ROE(%)	8.5	3.7	4.6	6.2
PBR(UH)	0.7	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA(UH)	5.3	7.5	7.0	6.5
자료: 유진투자증권				



도표 1. 연간 실적 변경 내역

/FLOI: AIOHOL 0/ \	수정전	<u> </u>	수정	후	변경률		
(단위: 십억원, %)	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	
매출액	77,290	82,516	77,202	72,268	(0.1)	(12.4)	
영업이익	2,651	4,189	1,969	2,453	(25.7)	(41.4)	
영업이익률(%)	3.4	5.1	2.6	3.4	(0.9)	(1.7)	
EBITDA	5,298	7,387	4,615	5,561	(12.9)	(24.7)	
EBITDA 이익률(%)	6.9	9.0	6.0	7.7	(0.9)	(1.3)	
순이익	1,348	2,323	878	1,133	(34.9)	(51.2)	

자료: 유진투자증권

도표 2. PBR Band chart



자료: 유진투자증권

도표 3. 목표주가 변경 내역

-	—		
(십억원)	사업부문	영업가치	비고
	정유/화학/윤활유	21,531	EV/EBITDA 5 배 적용(정유, 화학 업체 평균)
	배터리	12,929	EV/EBITDA 15 배 적용(LG, CATL 등 평균)
영업가치	분리막	4,644	EV/EBITDA 20 배 적용(미국 증설 기대감)
	E&P	1,685	EV/EBITDA 5 배 적용
	합계	40,789	
비영업가치		2,123	기타 투자자산 합계 50% 할인
순차입금		26,251	2024 년 기준
합계		16,661	
주식수(천주)		82,335	
적정주가(원)		202,353	
목표주가(원)		200,000	

자료: 유진투자증권

도표 1. SK 이노베이션 실적 추정

(십억원, %)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23F	2022A	2023F	2024F
매출액	16,262	19,905	22,753	19,137	19,143	18,727	19,889	19,443	78,057	77,202	72,268
에너지	10,643	14,016	15,769	12,154	11,607	10,743	12,323	12,383	52,582	47,056	40,825
화학	2,806	2,893	2,912	2,416	2,535	2,857	2,900	2,914	11,027	11,206	10,422
윤활유	1,043	1,228	1,415	1,296	1,302	1,110	1,187	1,271	4,982	4,869	4,536
분리막	68	62	63	43	42	52	48	51	235	193	387
배터리	1,260	1,288	2,194	2,876	3,305	3,696	3,173	2,565	7,618	12,739	14,899
영업이익	1,649	2,329	704	(765)	375	(107)	1,563	138	3,917	1,969	2,453
에너지	1,507	2,229	317	(661)	275	(411)	1,113	(180)	3,391	796	1,074
화학	31	76	108	(88)	109	170	237	167	127	683	697
윤활유	212	255	336	268	259	260	262	296	1,071	1,077	988
분리막	(3)	(13)	(27)	(5)	(4)	(0)	4	7	(48)	6	56
배터리	(273)	(327)	(135)	(257)	(345)	(132)	(86)	(187)	(991)	(750)	(518)
OPM(%)	10.1	11.7	3.1	(4.0)	2.0	(0.6)	7.9	0.7	5.0	2,6	3,4
에너지	14.2	15.9	2.0	(5.4)	2.4	(3.8)	9.0	(1.5)	6.4	1.7	2.6
<i>화학</i>	1.1	2.6	3.7	(3.7)	4.3	6.0	8.2	5.7	1.2	6.1	6.7
윤활유	20.3	20.8	23.8	20.7	19.9	23.4	22.1	23.3	21.5	22.1	21.8
분리막	(4.6)	(20.9)	(43.1)	(11.5)	(9.4)	(0.2)	7.3	13.9	(20.4)	3.3	14.4
HF-12/	(21.7)	(25.4)	(6.1)	(8.9)	(10.4)	(3.6)	(2.7)	(7.3)	(13.0)	(5.9)	(3.5)
717.64.01.1110	OIL-	1771									

자료: SK 이노베이션, 유진투자증권

도표 2. **SK On 실적 추정**

(십억원, %)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23F	2022A	2023F	2024F
매출액	1,260	1,288	2,194	2,876	3,305	3,696	3,173	2,565	7,618	12,739	14,899
영업이익	(273)	(327)	(135)	(257)	(345)	(132)	(86)	(187)	(991)	(750)	(518)
OPM(%)	-21.7	<i>-25.4</i>	-6.1	-8.9	-10.4	<i>-3.6</i>	<i>-2.7</i>	<i>-7.3</i>	-13.0	<i>-5.9</i>	<i>-3.5</i>
가정											
CAPA(GWh)	11	11	11	18	18	18	22	22	72	88	152
평균 판가(\$/kWh)	108	104	172	164	150	165	122	108	137	136	145
단위 이익(\$/kWh)	(23)	(26)	(11)	(15)	(16)	(6)	(3)	(8)	(19)	(8)	(5)
단위 비용 (\$/kWh)	131	130	182	178	166	171	125	116	155	145	150
변동비(\$/kWh)	87	80	114	159	127	130	93	102	113	113	108
고정비(\$/kWh)	44	50	68	19	39	41	33	14	42	32	42

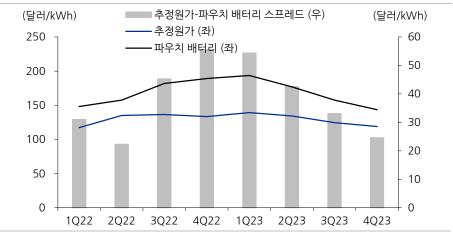
자료: SK 이노베이션, 유진투자증권

도표 3. **배터리 생산능력 전망**

역	생산거점	Max. Capa. (GWh)	상업가동	- 8					
<u></u> 남국	한국 공장 (서산)	5.0	′18. 3Q*					9	
	헝가리1공장 (코마롬)	7.5	'20.1Q						
검	헝가리 2공장 (코마롬)	10.0	'22. 1Q						220+
	형가리 3공장 (이반차)	30.0	'24. 1Q	(510) (011)					
	미국1공장 (조지아)	10.0	'22. 1Q	(단위: GWh)					/
l국	미국 2공장 (조지아)	12.0	'22. 4Q					152	94
14	BlueOvalSK (켄터키/테네시)	129.0	'25. 1Q					22	
	HMG 북미 JV (조지아)	35.0	'25. 4Q			88	00	48	48
	BEST JV (창저우)	7.5	'20. 2Q			88	88		
	EUE JV (후이저우)	10.0	'21. 1Q		40	18	18		
국	SKOJ JV 1+2동 (옌청시)	27.0	'21. 1Q	20	8	44	44	77	77
	SKOY (옌청시)	33.0	'24. 2Q	8	27				

자료: SK 이노베이션, 유진투자증권

도표 4. 파우치 배터리 가중평균 스프레드



자료: KITA, 유진투자증권

SK0|노베0|션(096770.KS) 재무제표

전달산병명 2011	대차대조표						손익계산서					
유통하신 1,142 3,190 18,288 18,548 18,466 공기원() 2,566 1,10 16,64 3,065 3,00 6,134 11,159 16,68 6,540 6,124 18,154 11,159 16,68 6,540 6,124 18,154 11,159 16,68 6,540 6,124 18,154 11,159 16,154 18	(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F		2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
변함에서 5130 805 6540 6122 6331 9434 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1			67,219	60,196	65,612	72,751		46,853	78,057		72,268	74,736
매용하면 5,130 8,095 6,540 6,122 6,331 배용하면 4,181 7,007 5,141 5,688 6,614 대고상				•								
변유국에선 1,558 1,558 5,725 4,367 7,945 5,768 5,768 7,945 7,9					•				•			
변유장산 6819 8054 8037 7857 7985 29091 1742 3171 1949 243 3312 유원자산 6819 8054 8037 7857 7985 29091 1742 3171 1949 243 3312 유원자산 19337 25111 31159 36934 43950 2750 2776 2776 2776 2776 2776 27776 2776 27											•	
유행시산 1933	—				•			•				
유하는 1933 2511 31159 369.8 439.6 251년(26) 2255 5710 4615 5551 680.5 2516 1484 1484 149.2 2757 25873 250.6 2546 371년(27) 2557 25873 250.6 2546 371년(27) 2752 7752 7752 7752 7752 7752 7752 7												
											•	
동부		•								. ,		
유동에서 14512 2757 2887 25062 25.466 250년(라이 연구) (1057) (697) (597) (831) 대한배우 11,324 14,411 12,726 11,913 12,320										•		
마임부는 11.324 14.41 12.726 11.913 12.320 이지수의 64 216 89 29 41 유통성이지부해 2.716 12.435 12.												
유용성이지부해 2716 12435 12435 12435 12435 12435 12435 12435 12435 1717 1712 1712 1712 1712 1712 1712 171												
마음 42 712 712 712 712 712 지원 1164 575 4 51 54 56 18유동 바위 15412 16,419 12,434 17,78 23,313 기타영산으역 1818 2,860 1,272 1,658 2,481 1,649 19,621 23,424 21,593 25,792 29,722 1,044 1,045 2,481 1,741 19,652 18,298 1,593 2,972 1,044 1,045 2,481 1,741 1,9652 18,298 1,163 2,034 2,972 1,044 1,045 2,048 1,731 1,9652 18,298 1,163 2,034												
비유통이지부채 15,412 16,419 12,434 17,739 23,13 기타영습으(1,169) (622) 41,150 (1,629) 16,165 (2,481) 기타 (639 1,594 1,519) 15,154 (1,548 8) 경기상(1,549 1												
비유명이 변경 14,772												
지난												
지원에게 변경 19,621 23,242 21,889 27,754 23,972 발반에비용 374 965 394 524 800 지배지본 17,311 19652 18,298 19163 20,321 당한이익 489 1,895 378 1,133 1,681 지본급 469 469 469 469 469 469 469 469 469 469											•	
재 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1												
자본당이급												
자본양이급 이 7,698 8,198 8,198 8,198 8,198 8,198 8,198 8,198 이 자라주라는 220 1,569 705 865 1,218 이입양이급 10,199 10,150 12,285 13,149 14,367 경우(영) 축원 326 1573 269 463 14,141 (1,054) 1599 12,653 12,285 13,149 14,141 1												
이익인이라 (1)199 11,580 12,285 13,149 14,367 축가율(%) 축천 4372 (55.1) 22,7 40,9 1개타 (1)196 12,310 3,591 3,591 3,591 3,591 3,591 41,700 3,159 16,969 7,625 9,352 13,172 전체 19,621 23,242 21,889 22,754 23,972 축가율(%) 축천 4372 (55.1) 22,7 40,9 출사임급 17,488 27,349 23,49 26,563 13,19 수분(안) 3,159 16,969 7,625 9,352 13,172 전체급급 10,004 16,191 21,662 26,251 32,334 증가율(%) 축천 4372 (55.1) 22,7 40,9 출사임급 10,004 16,191 21,662 26,251 32,334 증가율(%) 축천 4372 (55.1) 22,7 40,9 출사임급 10,004 16,191 21,662 26,251 32,334 증가율(%) 축천 4372 (55.1) 22,7 40,9 출사임급 10,004 16,191 21,662 26,251 32,334 증가율(%) 축천 4372 (55.1) 22,7 40,9 출사임급 10,004 16,191 21,662 26,251 32,334 증가율(%) 축천 4372 (55.1) 22,7 40,9 출사임급 10,004 16,191 21,662 26,251 32,334 등하 42,24 20,255 82,32 13,172 20,24 20,255 82,32 13,172 20,24 20,255 82,32 13,172 20,24 20,255 82,32 13,172 20,24 20,255 82,32 13,172 20,24 20,255 82,32 13,172 20,24 20,255 82,32 13,172 20,24 20,255 82,32 13,172 20,24 20,255 82,32 13,172 20,24 20,255 82,32 21,24 20,255 82,32 21,24 20,255 82,32 21,24 20,255 82,32 21,24 20,255 82,32 21,24 20,255 82,32 21,24 20,255 82,32 21,24 20,255 82,32 21,24 20,255 82,32 21,24 20,255 82,32 21,24 20,255 82												
마타 (1,054) (595) (2,653) (2,653) (2,653) (2,653) (1)배세치분 196 326 173 269 463 1시기세치분 2,310 3,591 3,591 3,591 576(9) 3,159 16,0669 7,625 9,352 13,172 전환층에 196,21 23,242 21,889 22,754 23,972 충구발상이 흑건 4372 (551) 2,27 40.9 충간답급 17,488 27,349 23,349 28,699 34,199 수정본(5) 3,159 16,969 7,625 9,352 13,172 순계임급 10,004 16,191 21,662 26,251 32,334 경기원(6) 흑건 4372 (55.1) 2,27 40.9 한급증름표 (197) 20214 20224 2025												
비재배지본 2,310 3,591 3,591 3,591 3,591 3,591 당당(원) 3,159 16,969 7,625 9,352 13,172 전혼층계 19,621 23,242 21,889 22,774 23,972 충가울(%) 3,159 16,969 7,625 9,352 13,172 순차입금 17,488 27,349 28,699 34,199 수설타당(원) 3,159 16,969 7,625 9,352 13,172 순차입금 10,004 16,191 21,662 26,251 32,344 전하당(원) 3,159 16,969 7,625 9,352 13,172 전하임금 10,004 16,191 21,662 20,255 12,234 전하물(원) 3,159 16,969 7,625 9,352 13,172 전환급은 보보												
자원금에 19,621 23,242 21,889 22,754 23,972 주가용(%) 축천 437.2 (55.1) 22,7 40,9 축사임금 17,483 27,349 23,349 34,199 수작당(원) 31,59 16,969 7,625 9,352 13,172 축사임금 10,004 16,191 21,662 26,251 32,334 주가용(%) 축천 437.2 (55.1) 22,7 40,9 전구용 전환으로 보고												
용치입금 17,488 27,349 23,349 28,699 34,199 수정FPS(원) 3,159 16,969 7,625 9,352 13,172 순차임금 10,004 16,191 21,662 26,251 32,334 증가율(%) 혹친 4372 (55.11 22.7 40.9 전라질금 보다 16,191 21,662 26,251 32,334 증가율(%) 혹친 4372 (55.11 22.7 40.9 전라질금 보다 16,191 21,662 26,251 32,334 중가율(%) 혹친 4372 (55.11 22.7 40.9 전라질금 보다 16,191 21,662 26,251 32,334 전라질금 보다 18,195 38,78 1,133 1,681 FPS 3,159 16,969 7,625 9,352 13,172 자산상각비 1,514 1,793 2,646 3,108 3,668 PPS 184,720 20,9698 195,256 20,483 217,480 기타비전금성순의 499 2,074 (2,339) (2,38) (705) PPS 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0												
변남으로 변경 10,004 16,191 21,662 26,251 32,334 증가율(%) 축권 2037 (5.51) 2.27 40,99 전급으로표												
(단위:납약한) 2021A 2022A 2023F 2024F 2025F 영업현금 (495) 407 3,270 4,338 4,642 주당지표(한) 등기순이익 489 1,895 878 1,133 1,681 EPS 3,159 16,969 7,625 9,352 13,172 지산산각비 1,514 1,793 2,646 3,108 3,668 BPS 184,720 209,698 195,256 204,483 217,480 기타비현금성소익 499 2,074 (2,339) (238) (705) DPS 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0												
(단위:납약한) 2021A 2022A 2023F 2024F 2025F 영업현금 (495) 407 3,270 4,338 4,642 주당지표(한) 등기순이익 489 1,895 878 1,133 1,681 EPS 3,159 16,969 7,625 9,352 13,172 지산산각비 1,514 1,793 2,646 3,108 3,668 BPS 184,720 209,698 195,256 204,483 217,480 기타비현금성소익 499 2,074 (2,339) (238) (705) DPS 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	워크충르ㅠ						スοΕτίτΙπ					
영압한금 (495) 407 3,270 4,338 4,642 주당자표(9) 1,950 7,625 9,352 13,172 기간이 4,950 1,1514 1,733 2,646 3,168 BPS 14,702 20,969 195,256 20,448 21,714 1,	언급으금프						<u> </u>					
당기순이익 489 1,895 878 1,133 1,681 EPS 3,159 16,969 7,625 9,352 13,172 N산상각비 1,514 1,793 2,646 3,108 3,668 BPS 184,720 209,698 195,256 204,483 217,480 1,111 1,111 1,111 1,11 1,11 1,11 1,11	(다이·시어의)	2021Λ	20224	2023E	2024E	2025E		20214	20224	2023E	2024E	2025E
자산상각비 1,514 1,793 2,646 3,108 3,668 BPS 184,720 209,698 195,250 204,483 217,480 7 1 1,514 1,514 1,793 2,646 3,108 3,668 BPS 184,720 209,698 195,250 204,483 217,480 전조건작론증감 (2,585) (4,270) 1,983 227 (114) 변류에난(배(%) 변휴제간감소(증가) (1,881) (2,424) 1,555 418 (2,09) PER 75.5 9.1 16.6 13.5 9.6 0.6 0.6 0.6 0.6 0.6 0.6 0.6 0.6 0.6 0								2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
기타비현금성손익 성명 2,074 (2,339) (2,38) (705) DPS 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 대 전 전 전 전 전 전 전	영업현금	(495)	407	3,270	4,338	4,642	주당지표(원)					
전차 본 전	영업현금 당기순이익	(495) 489	407 1,895	3,270 878	4,338 1,133	4,642 1,681	주당지표(원) EPS	3,159	16,969	7,625	9,352	13,172
매출채건강(증가) (1,881) (2,424) 1,555 418 (209) PER 75.5 9.1 16.6 13.5 9.6 제고사산감소(증가) (4,126) (4,315) 2,112 62.3 (312) PBR 1.3 0,7 0.6 0.6 0.6 0.6 0.6 매압채무증가(감소) 1,550 (284) (1,684) (813) 407 EV/EBITDA 9.9 5.3 7.5 7.0 6.5 기타 1,872 2,753 0 0 0 0 0 世紀주의를 0.0 0.0 0 0 0 0 0 0 만경수에 보다는지산감소 2 2.7 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	영업현금 당기순이익 자산상각비	(495) 489 1,514	407 1,895 1,793	3,270 878 2,646	4,338 1,133 3,108	4,642 1,681 3,668	주당지표(원) EPS BPS	3,159 184,720	16,969 209,698	7,625 195,256	9,352 204,483	13,172 217,480
재교자산감소증가 (4,126) (4,315) 2,112 623 (312) PBR 1.3 0.7 0.6 0.6 0.6 0.6 미입체무증가감소) 1,550 (284) (1,684) (813) 407 EV/EBITDA 9.9 5.3 7.5 7.0 6.5 7.1 1,872 2,753 0 0 0 0 배당수의률 0.0 0.0	영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익	(495) 489 1,514 499	407 1,895 1,793 2,074	3,270 878 2,646 (2,339)	4,338 1,133 3,108 (238)	4,642 1,681 3,668 (705)	주당지표(원) EPS BPS DPS	3,159 184,720	16,969 209,698	7,625 195,256	9,352 204,483	13,172 217,480
매입체무증가(감소) 1,550 (284) (1,684) (813) 407 EV/EBITDA 9,9 5.3 7.5 7.0 6.5 7년타 1,872 2,753 0 0 0 0 배당수의률 0,0 0,0 0,0 - 0 - 0 대당수의률 0,0 0,0 0,0 - 0 - 0 - 0 대당수의률 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,0 0,	영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감	(495) 489 1,514 499 (2,585)	407 1,895 1,793 2,074 (4,270)	3,270 878 2,646 (2,339) 1,983	4,338 1,133 3,108 (238) 227	4,642 1,681 3,668 (705) (114)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%)	3,159 184,720 0	16,969 209,698 0	7,625 195,256 0	9,352 204,483 0	13,172 217,480 0
기타 1,872 2,753 0 0 0 0 바당수약률 0,0 0,0 - 0 2 2,0 2.5 2.5 2.7 2.5 2.5 2.7 0 0 0 0 수익성(%) 장기투자증권감소 297 2,001 51 54 56 영업이약률 3,7 5,0 2,6 3,4 4,4 4,4 4,4 4,4 4,4 4,4 4,4 4,4 4,4	영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가)	(495) 489 1,514 499 (2,585) (1,881)	407 1,895 1,793 2,074 (4,270) (2,424)	3,270 878 2,646 (2,339) 1,983 1,555	4,338 1,133 3,108 (238) 227 418	4,642 1,681 3,668 (705) (114) (209)	주당지표(원) EPS BPS DPS <u>밸류에이션(배,%)</u> PER	3,159 184,720 0 75.5	16,969 209,698 0	7,625 195,256 0	9,352 204,483 0	13,172 217,480 0 9.6
두사현금 (4,111) (5,123) (8,741) (8,927) (10,725) PCR 89 2.5 92 2.9 2.5 단기투자자산감소 2 27 0 0 0 수익성(%) 3.7 5.0 2.6 3.4 4.4 설비투자 (3,175) (6,777) (8,492) (8,672) (10,463) EBITDA이익률 6.9 7.3 6.0 7.7 9.3 유형자산처분 902 67 0 0 0 순이익률 1.0 2.4 1.1 1.6 2.2 무형자산처분 902 67 0 0 0 순이익률 1.0 2.4 1.1 1.6 2.2 무형자산처분 (78) (288) (300) (309) (318) ROE 1.8 8.5 3.7 4.6 62 재무현금 5,030 10,507 (4,000) 5,350 5,500 PC청성 (배.%) 8 3.8 4.1 4.7 사업금 1,593 9,019 (4,000)	영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가)	(495) 489 1,514 499 (2,585) (1,881) (4,126)	407 1,895 1,793 2,074 (4,270) (2,424) (4,315)	3,270 878 2,646 (2,339) 1,983 1,555 2,112	4,338 1,133 3,108 (238) 227 418 623	4,642 1,681 3,668 (705) (114) (209) (312)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR	3,159 184,720 0 75.5 1.3	16,969 209,698 0 9.1 0.7	7,625 195,256 0 16.6 0.6	9,352 204,483 0 13.5 0.6	13,172 217,480 0 9.6 0.6
단기투자사건감소 29 27 0 0 0 0 수익성(%) 장기투자증권감소 297 2,001 51 54 56 영업이익률 3.7 5.0 2.6 3.4 4.4 설비투자 (3,175) (6,777) (8,492) (8,672) (10,463) EBITDA이익률 6.9 7.3 6.0 7.7 9.3 유형사산처분 902 67 0 0 0 순이익률 1.0 2.4 1.1 1.6 2.2 무형자산처분 (78) (288) (300) (309) (318) ROE 1.8 8.5 3.7 4.6 6.2 전우형자산처분 5,030 10,507 (4,000) 5,350 5,500 ROC 4.1 8.8 3.8 4.1 4.7 참입금증가 1,593 9,019 (4,000) 5,350 5,500 P상성 (배,%) 자본증가 (25) (217) (0) 0 0 0 순차입금/자기자본 51.0 69.7 99.0 115.4 134.9 배당금지급 25 217 0 0 0 0 유동비율 148.0 116.0 72.8 74.0 72.6 현금증감 483 6,055 (9,471) 761 (583) 이자보상배율 4.4 6.1 4.7 3.7 4.3 기초현금 2,941 3,424 9,479 8 769 활동성 (회) 기말현금 3,424 9,479 8 769 186 총자산회전율 1.1 1.3 1.2 1.1 1.1 Gross Cash flow 2,501 5,762 1,287 4,110 4,756 매출채권회전율 11.5 11.8 10.5 11.4 12.0 Gross Investment 6,699 9,421 6,758 8,700 10,839 재고자산회전율 8.0 7.9 7.1 7.7 8.1 Free Cash flow (4,198) (3,659) (5,471) (4,589) (6,083) 매입채무회전율 5.0 6.1 5.7 5.9 6.2	영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소)	(495) 489 1,514 499 (2,585) (1,881) (4,126) 1,550	407 1,895 1,793 2,074 (4,270) (2,424) (4,315) (284)	3,270 878 2,646 (2,339) 1,983 1,555 2,112 (1,684)	4,338 1,133 3,108 (238) 227 418 623 (813)	4,642 1,681 3,668 (705) (114) (209) (312) 407	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA	3,159 184,720 0 75.5 1.3 9.9	16,969 209,698 0 9.1 0.7 5.3	7,625 195,256 0 16.6 0.6 7.5	9,352 204,483 0 13.5 0.6 7.0	13,172 217,480 0 9.6 0.6
장기투자증권감소 297 2,001 51 54 56 영업이익률 3.7 5.0 2.6 3.4 4.4 설비투자 (3,175) (6,777) (8,492) (8,672) (10,463) EBITDA이익률 6.9 7.3 6.0 7.7 9.3 유형자산처분 902 67 0 0 0 순이익률 1.0 2.4 1.1 1.6 2.2 무형자산처분 (78) (288) (300) (309) (318) ROE 1.8 8.5 3.7 4.6 6.2 전략하산처분 5,030 10,507 (4,000) 5,350 5,500 ROC 4.1 8.8 3.8 4.1 4.7 차입금증가 1,593 9,019 (4,000) 5,350 5,500 PG성(배,%) 자본증가 (25) (217) (0) 0 0 0 순차입금/자기자본 51.0 69.7 99.0 115.4 134.9 배당금지급 2.5 217 0 0 0 0 유동비율 148.0 116.0 72.8 74.0 72.6 한금 증감 483 6,055 (9,471) 761 (583) 이자보상배율 4.4 6.1 4.7 3.7 4.5 기보현금 2,941 3,424 9,479 8 769 활동성(회) 기발현금 3,424 9,479 8 769 186 총자산회전율 1.1 1.3 1.2 1.1 1.1 1.1 Gross Cash flow 2,501 5,762 1,287 4,110 4,756 매출채권회전율 1.15 11.8 10.5 11.4 12.0 Gross Investment 6,699 9,421 6,758 8,700 10,839 재고자산회전율 8.0 7.9 7.1 7.7 8.1 Free Cash flow (4,198) (3,659) (5,471) (4,589) (6,083) 매입채무회전율 5.0 6.1 5.7 5.9 6.2	영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타	(495) 489 1,514 499 (2,585) (1,881) (4,126) 1,550 1,872	407 1,895 1,793 2,074 (4,270) (2,424) (4,315) (284) 2,753	3,270 878 2,646 (2,339) 1,983 1,555 2,112 (1,684) 0	4,338 1,133 3,108 (238) 227 418 623 (813) 0	4,642 1,681 3,668 (705) (114) (209) (312) 407 0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률	3,159 184,720 0 75.5 1.3 9.9 0.0	16,969 209,698 0 9.1 0.7 5.3 0.0	7,625 195,256 0 16.6 0.6 7.5	9,352 204,483 0 13.5 0.6 7.0	13,172 217,480 0 9.6 0.6 6.5
설비투자 (3,175) (6,777) (8,492) (8,672) (10,463) EBITDA이익률 6.9 7.3 6.0 7.7 9.3 유형자산처분 902 67 0 0 0 순이익률 1.0 2.4 1.1 1.6 2.2 무형자산처분 (78) (288) (300) (309) (318) ROE 1.8 8.5 3.7 4.6 6.2 개무현금 5,030 10,507 (4,000) 5,350 5,500 ROIC 4.1 8.8 3.8 4.1 4.7 차입금증가 1,593 9,019 (4,000) 5,350 5,500 PG성(배,%) 자본증가 (25) (217) (0) 0 0 0 순차입금/자기자본 51.0 69.7 99.0 115.4 134.9 배당금지급 2.5 217 0 0 0 0 유동비율 148.0 116.0 72.8 74.0 72.6 한금증감 483 6,055 (9,471) 761 (583) 이자보상배율 4.4 6.1 4.7 3.7 4.3 기초현금 2,941 3,424 9,479 8 769 활동성(회) 기말현금 3,424 9,479 8 769 186 총자산회전율 1.1 1.3 1.2 1.1 1.1 Gross Cash flow 2,501 5,762 1,287 4,110 4,756 매출채권회전율 1.15 11.8 10.5 11.4 12.0 Gross Investment 6,699 9,421 6,758 8,700 10,839 재고자산회전율 8.0 7.9 7.1 7.7 8.1 Free Cash flow (4,198) (3,659) (5,471) (4,589) (6,083) 매입채무회전율 5.0 6.1 5.7 5.9 6.2	영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금	(495) 489 1,514 499 (2,585) (1,881) (4,126) 1,550 1,872 (4,111)	407 1,895 1,793 2,074 (4,270) (2,424) (4,315) (284) 2,753 (5,123)	3,270 878 2,646 (2,339) 1,983 1,555 2,112 (1,684) 0	4,338 1,133 3,108 (238) 227 418 623 (813) 0	4,642 1,681 3,668 (705) (114) (209) (312) 407 0 (10,725)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR	3,159 184,720 0 75.5 1.3 9.9 0.0	16,969 209,698 0 9.1 0.7 5.3 0.0	7,625 195,256 0 16.6 0.6 7.5	9,352 204,483 0 13.5 0.6 7.0	13,172 217,480 0 9.6 0.6 6.5
유형자산처분 902 67 0 0 0 순이익률 1.0 2.4 1.1 1.6 2.2 무형자산처분 (78) (288) (300) (309) (318) ROE 1.8 8.5 3.7 4.6 6.2 제무현금 5,030 10,507 (4,000) 5,350 5,500 ROIC 4.1 8.8 3.8 4.1 4.7 참임금증가 1,593 9,019 (4,000) 5,350 5,500 안정성(배,%) 자본증가 (25) (217) (0) 0 0 0 순차입금/자기자본 51.0 69.7 99.0 115.4 134.9 배당금지급 25 217 0 0 0 0 주동비율 148.0 116.0 72.8 74.0 72.6 현금 증감 483 6,055 (9,471) 761 (583) 이자보상배율 4.4 6.1 4.7 3.7 4.3 기초현금 2,941 3,424 9,479 8 769 활동성(회) 기발현금 3,424 9,479 8 769 186 총자산회전율 1.1 1.3 1.2 1.1 1.1 1.1 Gross Cash flow 2,501 5,762 1,287 4,110 4,756 매출채권회전율 1.15 11.8 10.5 11.4 12.0 Gross Investment 6,699 9,421 6,758 8,700 10,839 재고자산회전율 8.0 7.9 7.1 7.7 8.1 Free Cash flow (4,198) (3,659) (5,471) (4,589) (6,083) 매입채무회전율 5.0 6.1 5.7 5.9 6.2	영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	(495) 489 1,514 499 (2,585) (1,881) (4,126) 1,550 1,872 (4,111) 2	407 1,895 1,793 2,074 (4,270) (2,424) (4,315) (284) 2,753 (5,123) 27	3,270 878 2,646 (2,339) 1,983 1,555 2,112 (1,684) 0 (8,741)	4,338 1,133 3,108 (238) 227 418 623 (813) 0 (8,927)	4,642 1,681 3,668 (705) (114) (209) (312) 407 0 (10,725)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%)	3,159 184,720 0 75.5 1.3 9.9 0.0 8.9	16,969 209,698 0 9.1 0.7 5.3 0.0 2.5	7,625 195,256 0 16.6 0.6 7.5 - 9.2	9,352 204,483 0 13.5 0.6 7.0 - 2.9	13,172 217,480 0 9.6 0.6 6.5 - 2.5
무형자산처분 (78) (288) (300) (309) (318) ROE 1.8 8.5 3.7 4.6 6.2 재무현금 5,030 10,507 (4,000) 5,350 5,500 ROIC 4.1 8.8 3.8 4.1 4.7 차입금증가 1,593 9,019 (4,000) 5,350 5,500 만정성 (배,%) 사입금증가 (25) (217) (0) 0 0 0 순차입금/자기자본 51.0 69.7 99.0 115.4 134.9 116금감 25 217 0 0 0 0 유동비율 148.0 116.0 72.8 74.0 72.6 한금 증감 483 6,055 (9,471) 761 (583) 이자보상배율 4.4 6.1 4.7 3.7 4.3 12.6 12.6 12.6 12.6 12.6 12.6 12.6 12.6	영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소	(495) 489 1,514 499 (2,585) (1,881) (4,126) 1,550 1,872 (4,111) 2	407 1,895 1,793 2,074 (4,270) (2,424) (4,315) (284) 2,753 (5,123) 27 2,001	3,270 878 2,646 (2,339) 1,983 1,555 2,112 (1,684) 0 (8,741) 0 51	4,338 1,133 3,108 (238) 227 418 623 (813) 0 (8,927) 0 54	4,642 1,681 3,668 (705) (114) (209) (312) 407 0 (10,725) 0 56	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률	3,159 184,720 0 75.5 1.3 9.9 0.0 8.9	16,969 209,698 0 9.1 0.7 5.3 0.0 2.5	7,625 195,256 0 16.6 0.6 7.5 - 9.2	9,352 204,483 0 13.5 0.6 7.0 - 2.9	13,172 217,480 0 9.6 0.6 6.5 - 2.5
지부현금 5,030 10,507 (4,000) 5,350 5,500 ROIC 4.1 8.8 3.8 4.1 4.7 가입금증가 1,593 9,019 (4,000) 5,350 5,500 만정성(배,%) 자본증가 (25) (217) (0) 0 0 0 순차입금(자기자본 51.0 69.7 99.0 115.4 134.9 배당금지급 25 217 0 0 0 0 아 두사비율 148.0 116.0 72.8 74.0 72.6 한금 증감 48.3 6,055 (9,471) 761 (583) 이자보상배율 4.4 6.1 4.7 3.7 4.3 기초현금 2,941 3,424 9,479 8 769 활동성(회) 기발현금 3,424 9,479 8 769 186 총자산회전율 1.1 1.3 1.2 1.1 1.1 1.1 Gross Cash flow 2,501 5,762 1,287 4,110 4,756 매출채권회전율 11.5 11.8 10.5 11.4 12.0 Gross Investment 6,699 9,421 6,758 8,700 10,839 재고자산회전율 8.0 7.9 7.1 7.7 8.1 Free Cash Flow (4,198) (3,659) (5,471) (4,589) (6,083) 매입채무회전율 5.0 6.1 5.7 5.9 6.2	영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 설비투자	(495) 489 1,514 499 (2,585) (1,881) (4,126) 1,550 1,872 (4,111) 2 297 (3,175)	407 1,895 1,793 2,074 (4,270) (2,424) (4,315) (284) 2,753 (5,123) 27 2,001 (6,777)	3,270 878 2,646 (2,339) 1,983 1,555 2,112 (1,684) 0 (8,741) 0 51 (8,492)	4,338 1,133 3,108 (238) 227 418 623 (813) 0 (8,927) 0 54 (8,672)	4,642 1,681 3,668 (705) (114) (209) (312) 407 0 (10,725) 0 56 (10,463)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률	3,159 184,720 0 75.5 1.3 9.9 0.0 8.9	16,969 209,698 0 9.1 0.7 5.3 0.0 2.5	7,625 195,256 0 16.6 0.6 7.5 - 9.2 2.6 6.0	9,352 204,483 0 13.5 0.6 7.0 - 2.9	13,172 217,480 0 9.6 0.6 6.5 - 2.5 4.4 9.3
차입금증가 1,593 9,019 (4,000) 5,350 5,500 안정성 (배,%) 자본증가 (25) (217) (0) 0 0 0 순차입금/자기자본 51.0 69.7 99.0 115.4 134.9 배당금지급 25 217 0 0 0 유동비율 148.0 116.0 72.8 74.0 72.6 한금증감 483 6,055 (9,471) 761 (583) 이자보상배율 4.4 6.1 4.7 3.7 4.3 기초현금 2,941 3,424 9,479 8 769 186 총자산회전율 1.1 1.3 1.2 1.1 1.1 대양금지급 3,424 9,479 8 769 186 총자산회전율 1.1 1.3 1.2 1.1 1.1 대양금지급 3,424 9,479 8 769 186 총자산회전율 1.1 1.3 1.2 1.1 1.1 대양금지급 3,424 9,479 8 769 186 총자산회전율 1.1 1.3 1.3 1.2 1.1 1.3 대양조Cash flow 2,501 5,762 1,287 4,110 4,756 매출채권회전율 1.1 1.1 1.1 1.1 1.2 대양조Cash flow (4,198) (3,659) (5,471) (4,589) (6,083) 매입채무회전율 5.0 6.1 5.7 5.9 6.2	영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 정기투자증권감소 설비투자 유형자산처분	(495) 489 1,514 499 (2,585) (1,881) (4,126) 1,550 1,872 (4,111) 2 297 (3,175) 902	407 1,895 1,793 2,074 (4,270) (2,424) (4,315) (284) 2,753 (5,123) 27 2,001 (6,777) 67	3,270 878 2,646 (2,339) 1,983 1,555 2,112 (1,684) 0 (8,741) 0 51 (8,492) 0	4,338 1,133 3,108 (238) 227 418 623 (813) 0 (8,927) 0 54 (8,672) 0	4,642 1,681 3,668 (705) (114) (209) (312) 407 0 (10,725) 0 56 (10,463) 0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률	3,159 184,720 0 75.5 1.3 9.9 0.0 8.9 3.7 6.9 1.0	16,969 209,698 0 9.1 0.7 5.3 0.0 2.5 5.0 7.3 2.4	7,625 195,256 0 16.6 0.6 7.5 - 9.2 2.6 6.0 1.1	9,352 204,483 0 13.5 0.6 7.0 - 2.9 3.4 7.7 1.6	13,172 217,480 0 9.6 0.6 6.5 - 2.5 4.4 9.3 2.2
자본증가 (25) (217) (0) 0 0 순차입금/자기자본 51.0 69.7 99.0 115.4 134.9 배당금지급 25 217 0 0 0 유동비율 148.0 116.0 72.8 74.0 72.6 한금 증감 483 6,055 (9,471) 761 (583) 이자보상배율 4.4 6.1 4.7 3.7 4.3 기초현금 2,941 3,424 9,479 8 769 활동성(회) 기말현금 3,424 9,479 8 769 186 총자산회전율 1.1 1.3 1.2 1.1 1.1 Gross Cash flow 2,501 5,762 1,287 4,110 4,756 매출채권회전율 11.5 11.8 10.5 11.4 12.0 Gross Investment 6,699 9,421 6,758 8,700 10,839 재고자산회전율 8.0 7.9 7.1 7.7 8.1 Free Cash Flow (4,198) (3,659) (5,471) (4,589) (6,083) 매입채무회전율 5.0 6.1 5.7 5.9 6.2	영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	(495) 489 1,514 499 (2,585) (1,881) (4,126) 1,550 1,872 (4,111) 2 297 (3,175) 902 (78)	407 1,895 1,793 2,074 (4,270) (2,424) (4,315) (284) 2,753 (5,123) 27 2,001 (6,777) 67 (288)	3,270 878 2,646 (2,339) 1,983 1,555 2,112 (1,684) 0 (8,741) 0 51 (8,492) 0 (300)	4,338 1,133 3,108 (238) 227 418 623 (813) 0 (8,927) 0 54 (8,672) 0 (309)	4,642 1,681 3,668 (705) (114) (209) (312) 407 0 (10,725) 0 56 (10,463) 0 (318)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE	3,159 184,720 0 75.5 1.3 9.9 0.0 8.9 3.7 6.9 1.0 1.8	16,969 209,698 0 9.1 0.7 5.3 0.0 2.5 5.0 7.3 2.4 8.5	7,625 195,256 0 16.6 0.6 7.5 - 9.2 2.6 6.0 1.1 3.7	9,352 204,483 0 13.5 0.6 7.0 - 2.9 3.4 7.7 1.6 4.6	13,172 217,480 0 9.6 0.6 6.5 - 2.5 4.4 9.3 2.2 6.2
배당금지급 25 217 0 0 0 이 이 아동비율 1480 1160 72.8 74.0 72.6 현금 증감 483 6,055 (9,471) 761 (583) 이자보상배율 4.4 6.1 4.7 3.7 4.3 기초현금 2,941 3,424 9,479 8 769 활동성(회) 기발현금 3,424 9,479 8 769 186 총자산회전율 1.1 1.3 1.2 1.1 1.1 1.3 1.2 1.1 1.1 1.3 1.2 1.1 1.1 1.3 1.2 1.1 1.1 1.3 1.2 1.1 1.3 1.2 1.1 1.3 1.2 1.1 1.3 1.2 1.1 1.3 1.2 1.1 1.3 1.2 1.3 1.2 1.3 1.2 1.3 1.3 1.3 1.3 1.3 1.3 1.3 1.3 1.3 1.3	영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 지무현금	(495) 489 1,514 499 (2,585) (1,881) (4,126) 1,550 1,872 (4,111) 2 297 (3,175) 902 (78) 5,030	407 1,895 1,793 2,074 (4,270) (2,424) (4,315) (284) 2,753 (5,123) 27 2,001 (6,777) 67 (288) 10,507	3,270 878 2,646 (2,339) 1,983 1,555 2,112 (1,684) 0 (8,741) 0 51 (8,492) 0 (300)	4,338 1,133 3,108 (238) 227 418 623 (813) 0 (8,927) 0 54 (8,672) 0 (309)	4,642 1,681 3,668 (705) (114) (209) (312) 407 0 (10,725) 0 56 (10,463) 0 (318)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC	3,159 184,720 0 75.5 1.3 9.9 0.0 8.9 3.7 6.9 1.0 1.8	16,969 209,698 0 9.1 0.7 5.3 0.0 2.5 5.0 7.3 2.4 8.5	7,625 195,256 0 16.6 0.6 7.5 - 9.2 2.6 6.0 1.1 3.7	9,352 204,483 0 13.5 0.6 7.0 - 2.9 3.4 7.7 1.6 4.6	13,172 217,480 0 9.6 0.6 6.5 - 2.5 4.4 9.3 2.2 6.2
변금증감 483 6,055 (9,471) 761 (583) 이자보상배율 4.4 6.1 4.7 3.7 4.3 기초현금 2,941 3,424 9,479 8 769 활동성(회) 기말현금 3,424 9,479 8 769 186 총자산회전율 1.1 1.3 1.2 1.1 1.1 1.1 1.3 1.2 1.1 1.1 1.1 1.3 1.2 1.1 1.1 1.1 1.1 1.1 1.1 1.1 1.1 1.1	영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가	(495) 489 1,514 499 (2,585) (1,881) (4,126) 1,550 1,872 (4,111) 2 297 (3,175) 902 (78) 5,030 1,593	407 1,895 1,793 2,074 (4,270) (2,424) (4,315) (284) 2,753 (5,123) 27 2,001 (6,777) 67 (288) 10,507 9,019	3,270 878 2,646 (2,339) 1,983 1,555 2,112 (1,684) 0 (8,741) 0 51 (8,492) 0 (300) (4,000) (4,000)	4,338 1,133 3,108 (238) 227 418 623 (813) 0 (8,927) 0 54 (8,672) 0 (309) 5,350 5,350	4,642 1,681 3,668 (705) (114) (209) (312) 407 0 (10,725) 0 56 (10,463) 0 (318) 5,500 5,500	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 소이익률 ROE ROIC	3,159 184,720 0 75.5 1.3 9.9 0.0 8.9 3.7 6.9 1.0 1.8 4.1	16,969 209,698 0 9.1 0.7 5.3 0.0 2.5 5.0 7.3 2.4 8.5 8.8	7,625 195,256 0 16.6 0.6 7.5 - 9.2 2.6 6.0 1.1 3.7 3.8	9,352 204,483 0 13.5 0.6 7.0 - 2.9 3.4 7.7 1.6 4.6 4.1	13,172 217,480 0 9.6 0.6 6.5 - 2.5 4.4 9.3 2.2 6.2 4.7
기초현금 2,941 3,424 9,479 8 769 활동성 (회) 기말현금 3,424 9,479 8 769 186 총자산회전율 1.1 1.3 1.2 1.1 1.1 1.3 Gross Cash flow 2,501 5,762 1,287 4,110 4,756 매출채권회전율 11.5 11.8 10.5 11.4 12.0 Gross Investment 6,699 9,421 6,758 8,700 10,839 재고자산회전율 8.0 7.9 7.1 7.7 8.1 Free Cash Flow (4,198) (3,659) (5,471) (4,589) (6,083) 매입채무회전율 5.0 6.1 5.7 5.9 6.2	영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가	(495) 489 1,514 499 (2,585) (1,881) (4,126) 1,550 1,872 (4,111) 2 297 (3,175) 902 (78) 5,030 1,593 (25)	407 1,895 1,793 2,074 (4,270) (2,424) (4,315) (284) 2,753 (5,123) 27 2,001 (6,777) 67 (288) 10,507 9,019 (217)	3,270 878 2,646 (2,339) 1,983 1,555 2,112 (1,684) 0 (8,741) 0 51 (8,492) 0 (300) (4,000) (4,000)	4,338 1,133 3,108 (238) 227 418 623 (813) 0 (8,927) 0 54 (8,672) 0 (309) 5,350 0	4,642 1,681 3,668 (705) (114) (209) (312) 407 0 (10,725) 0 56 (10,463) 0 (318) 5,500 0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본	3,159 184,720 0 75.5 1.3 9.9 0.0 8.9 3.7 6.9 1.0 1.8 4.1	16,969 209,698 0 9.1 0.7 5.3 0.0 2.5 5.0 7.3 2.4 8.5 8.8	7,625 195,256 0 16.6 0.6 7.5 - 9.2 2.6 6.0 1.1 3.7 3.8	9,352 204,483 0 13.5 0.6 7.0 - 2.9 3.4 7.7 1.6 4.6 4.1	13,172 217,480 0 9.6 0.6 6.5 - 2.5 4.4 9.3 2.2 6.2 4.7
기발현금 3,424 9,479 8 769 186 총자산회전율 1.1 1.3 1.2 1.1 1.1 1.3 Gross Cash flow 2,501 5,762 1,287 4,110 4,756 매출채권회전율 11.5 11.8 10.5 11.4 12.0 Gross Investment 6,699 9,421 6,758 8,700 10,839 재고자산회전율 8.0 7.9 7.1 7.7 8.1 Free Cash Flow (4,198) (3,659) (5,471) (4,589) (6,083) 매입채무회전율 5.0 6.1 5.7 5.9 6.2	영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급	(495) 489 1,514 499 (2,585) (1,881) (4,126) 1,550 1,872 (4,111) 2 297 (3,175) 902 (78) 5,030 1,593 (25) 25	407 1,895 1,793 2,074 (4,270) (2,424) (4,315) (284) 2,753 (5,123) 27 2,001 (6,777) 67 (288) 10,507 9,019 (217) 217	3,270 878 2,646 (2,339) 1,983 1,555 2,112 (1,684) 0 (8,741) 0 51 (8,492) 0 (300) (4,000) (4,000) (0)	4,338 1,133 3,108 (238) 227 418 623 (813) 0 (8,927) 0 54 (8,672) 0 (309) 5,350 0	4,642 1,681 3,668 (705) (114) (209) (312) 407 0 (10,725) 0 56 (10,463) 0 (318) 5,500 0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율	3,159 184,720 0 75.5 1.3 9.9 0.0 8.9 3.7 6.9 1.0 1.8 4.1	16,969 209,698 0 9.1 0.7 5.3 0.0 2.5 5.0 7.3 2.4 8.5 8.8	7,625 195,256 0 16.6 0.6 7.5 - 9.2 2.6 6.0 1.1 3.7 3.8	9,352 204,483 0 13.5 0.6 7.0 - 2.9 3.4 7.7 1.6 4.6 4.1 115.4 74.0	13,172 217,480 0 9,6 0,6 6,5 - 2,5 4,4 9,3 2,2 6,2 4,7 134,9 72,6
Gross Cash flow 2,501 5,762 1,287 4,110 4,756 매출채권회전율 11.5 11.8 10.5 11.4 12.0 Gross Investment 6,699 9,421 6,758 8,700 10,839 재고자산회전율 8.0 7.9 7.1 7.7 8.1 Free Cash Flow (4,198) (3,659) (5,471) (4,589) (6,083) 매입채무회전율 5.0 6.1 5.7 5.9 6.2	영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 중감	(495) 489 1,514 499 (2,585) (1,881) (4,126) 1,550 1,872 (4,111) 2 297 (3,175) 902 (78) 5,030 1,593 (25) 25 483	407 1,895 1,793 2,074 (4,270) (2,424) (4,315) (284) 2,753 (5,123) 27 2,001 (6,777) 67 (288) 10,507 9,019 (217) 217	3,270 878 2,646 (2,339) 1,983 1,555 2,112 (1,684) 0 (8,741) 0 51 (8,492) 0 (300) (4,000) (4,000) (0) 0	4,338 1,133 3,108 (238) 227 418 623 (813) 0 (8,927) 0 (54 (8,672) 0 (309) 5,350 0 0	4,642 1,681 3,668 (705) (114) (209) (312) 407 0 (10,725) 0 56 (10,463) 0 (318) 5,500 0 0 (583)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율	3,159 184,720 0 75.5 1.3 9.9 0.0 8.9 3.7 6.9 1.0 1.8 4.1	16,969 209,698 0 9.1 0.7 5.3 0.0 2.5 5.0 7.3 2.4 8.5 8.8	7,625 195,256 0 16.6 0.6 7.5 - 9.2 2.6 6.0 1.1 3.7 3.8	9,352 204,483 0 13.5 0.6 7.0 - 2.9 3.4 7.7 1.6 4.6 4.1 115.4 74.0	13,172 217,480 0 9,6 0,6 6,5 - 2,5 4,4 9,3 2,2 6,2 4,7 134,9 72,6
Gross Investment 6,699 9,421 6,758 8,700 10,839 재고자산회전율 8.0 7.9 7.1 7.7 8.1 Free Cash Flow (4,198) (3,659) (5,471) (4,589) (6,083) 매입채무회전율 5.0 6.1 5.7 5.9 6.2	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	(495) 489 1,514 499 (2,585) (1,881) (4,126) 1,550 1,872 (4,111) 2 297 (3,175) 902 (78) 5,030 1,593 (25) 25 483 2,941	407 1,895 1,793 2,074 (4,270) (2,424) (4,315) (284) 2,753 (5,123) 27 2,001 (6,777) 67 (288) 10,507 9,019 (217) 217 6,055 3,424	3,270 878 2,646 (2,339) 1,983 1,555 2,112 (1,684) 0 (8,741) 0 51 (8,492) 0 (300) (4,000) (4,000) (0) 0 (9,471) 9,479	4,338 1,133 3,108 (238) 227 418 623 (813) 0 (8,927) 0 (54 (8,672) 0 (309) 5,350 0 0 761 8	4,642 1,681 3,668 (705) (114) (209) (312) 407 0 (10,725) 0 56 (10,463) 0 (318) 5,500 0 0 (583) 769	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회)	3,159 184,720 0 75.5 1.3 9.9 0.0 8.9 3.7 6.9 1.0 1.8 4.1 51.0 148.0 4.4	16,969 209,698 0 9.1 0.7 5.3 0.0 2.5 5.0 7.3 2.4 8.5 8.8 69.7 116.0 6.1	7,625 195,256 0 16.6 0.6 7.5 - 9.2 2.6 6.0 1.1 3.7 3.8 99.0 72.8 4.7	9,352 204,483 0 13.5 0.6 7.0 - 2.9 3.4 7.7 1.6 4.6 4.1 115.4 74.0 3.7	13,172 217,480 0 9,6 0,6 6,5 - 2,5 4,4 9,3 2,2 6,2 4,7 134,9 72,6 4,3
Free Cash Flow (4,198) (3,659) (5,471) (4,589) (6,083) 매입채무회전율 5.0 6.1 5.7 5.9 6.2	영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자연금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기보현금	(495) 489 1,514 499 (2,585) (1,881) (4,126) 1,550 1,872 (4,111) 2 297 (3,175) 902 (78) 5,030 1,593 (25) 25 483 2,941 3,424	407 1,895 1,793 2,074 (4,270) (2,424) (4,315) (2,753 (5,123) 27 2,001 (6,777) 67 (288) 10,507 9,019 (217) 217 6,055 3,424 9,479	3,270 878 2,646 (2,339) 1,983 1,555 2,112 (1,684) 0 (8,741) 0 51 (8,492) 0 (300) (4,000) (4,000) (0) 0 (9,471) 9,479 8	4,338 1,133 3,108 (238) 227 418 623 (813) 0 (8,927) 0 (8,672) 0 (309) 5,350 0 0 761 8 769	4,642 1,681 3,668 (705) (114) (209) (312) 407 0 (10,725) 0 56 (10,463) 0 (318) 5,500 0 0 (583) 769 186	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성(배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성(회) 총자산회전율	3,159 184,720 0 75.5 1.3 9.9 0.0 8.9 3.7 6.9 1.0 1.8 4.1 51.0 148.0 4.4	16,969 209,698 0 9.1 0.7 5.3 0.0 2.5 5.0 7.3 2.4 8.5 8.8 69.7 116.0 6.1	7,625 195,256 0 16.6 0.6 7.5 9.2 2.6 6.0 1.1 3.7 3.8 99.0 72.8 4.7	9,352 204,483 0 13.5 0.6 7.0 - 2.9 3.4 7.7 1.6 4.6 4.1 115.4 74.0 3.7	13,172 217,480 0 9,6 0,6 6,5 - 2,5 4,4 9,3 2,2 6,2 4,7 134,9 72,6 4,3
	영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자연금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기말현금 Gross Cash flow	(495) 489 1,514 499 (2,585) (1,881) (4,126) 1,550 1,872 (4,111) 2 297 (3,175) 902 (78) 5,030 1,593 (25) 25 483 2,941 3,424 2,501	407 1,895 1,793 2,074 (4,270) (2,424) (4,315) (2,753 (5,123) 27 2,001 (6,777) 67 (288) 10,507 9,019 (217) 217 6,055 3,424 9,479 5,762	3,270 878 2,646 (2,339) 1,983 1,555 2,112 (1,684) 0 (8,741) 0 51 (8,492) 0 (300) (4,000) (4,000) (0) 0 (9,471) 9,479 8 1,287	4,338 1,133 3,108 (238) 227 418 623 (813) 0 (8,927) 0 (8,672) 0 (309) 5,350 0 0 761 8 769 4,110	4,642 1,681 3,668 (705) (114) (209) (312) 407 0 (10,725) 0 56 (10,463) 0 (318) 5,500 5,500 0 0 (583) 769 186 4,756	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율	3,159 184,720 0 75.5 1.3 9.9 0.0 8.9 3.7 6.9 1.0 1.8 4.1 51.0 148.0 4.4	16,969 209,698 0 9.1 0.7 5.3 0.0 2.5 5.0 7.3 2.4 8.5 8.8 69.7 116.0 6.1	7,625 195,256 0 16.6 0.6 7.5 - 9.2 2.6 6.0 1.1 3.7 3.8 99.0 72.8 4.7	9,352 204,483 0 13.5 0.6 7.0 - 2.9 3.4 7.7 1.6 4.6 4.1 115.4 74.0 3.7	13,172 217,480 0 9,6 0,6 6,5 - 2,5 4,4 9,3 2,2 6,2 4,7 134,9 72,6 4,3 1,1 1,2,0
	영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자연금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기발현금 Gross Cash flow Gross Investment	(495) 489 1,514 499 (2,585) (1,881) (4,126) 1,550 1,872 (4,111) 2 297 (3,175) 902 (78) 5,030 1,593 (25) 25 483 2,941 3,424 2,501 6,699	407 1,895 1,793 2,074 (4,270) (2,424) (4,315) (2,753 (5,123) 27 2,001 (6,777) 67 (288) 10,507 9,019 (217) 217 6,055 3,424 9,479 5,762 9,421	3,270 878 2,646 (2,339) 1,983 1,555 2,112 (1,684) 0 (8,741) 0 (300) (4,000) (4,000) (0) 0 (9,471) 9,479 8 1,287 6,758	4,338 1,133 3,108 (238) 227 418 623 (813) 0 (8,927) 0 (54 (8,672) 0 (309) 5,350 0 0 761 8 769 4,110 8,700	4,642 1,681 3,668 (705) (114) (209) (312) 407 0 (10,725) 0 56 (10,463) 0 (318) 5,500 5,500 0 0 (583) 769 186 4,756 10,839	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성(배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성(회) 총자산회전율 매출채권회전율 재고자산회전율 재고자산회전율	3,159 184,720 0 75.5 1.3 9.9 0.0 8.9 3.7 6.9 1.0 1.8 4.1 51.0 148.0 4.4	16,969 209,698 0 9.1 0.7 5.3 0.0 2.5 5.0 7.3 2.4 8.5 8.8 69.7 116.0 6.1	7,625 195,256 0 16.6 0.6 7.5 - 9.2 2.6 6.0 1.1 3.7 3.8 99.0 72.8 4.7	9,352 204,483 0 13.5 0.6 7.0 - 2.9 3.4 7.7 1.6 4.6 4.1 115.4 74.0 3.7 1.1 11.4 7.7	13,172 217,480 0 96 0.6 6.5 - 2.5 4.4 9.3 2.2 6.2 4.7 134,9 72.6 4.3 1.1 12.0 8.1

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 제작물로서 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 어떠

한 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(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.12.31 기준)

후찬일자 투자의견 목표가 (전) 목표구가 현 대상사점 대상사점 대상사점 대상사점 대상사점 대상사점 대상사점 대상사점	
2022-01-12 Buy 375,000 1년 -33.5 -27.5 2022-02-03 Buy 300,000 1년 -37.5 -18.7 2022-04-11 Buy 300,000 1년 -38.9 -18.7	
2022-06-31 Buy 300,000 1년 -40.7 -18.7 2022-08-01 Buy 300,000 1년 -42.7 -29.8 2022-09-05 Buy 300,000 1년 -23.1 0.0 2023-02-08 Buy 216,000 1년 -24.1 0.0 2023-06-08 Buy 216,000 1년 -26.8 0.0 2203-07-07 Buy 216,000 1년 -27.0 0.0 2023-07-31 Buy 216,000 1년 -28.5 -43.4 2023-10-13 Buy 216,000 1년 -36.6 -28.0 2023-11-06 Buy 216,000 1년 -36.5 -33.1 2023-11-21 Buy 216,000 1년 -36.5 -33.1 2024-01-12 Buy 200,000 1년 -36.5 -33.8	목표주가 ~~~