2024. 8. 30

☑ 기업브리프

BUY(Maintain)

목표주가: 78,000원 주가(8/29): 49,450원

시가총액: 10.630억원



스몰캡 Analyst 김학준 dilog 10@kiwoom.com

RA 조재원 kjc0724@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (8/29)		2,662.28pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	50,300원	32,773원
등락률	-1.7%	50.9%
 수익률	 절대	상대
1M	9.8%	14.0%
6M	6.7%	5.9%
1Y	38.7%	33.0%

Company Data

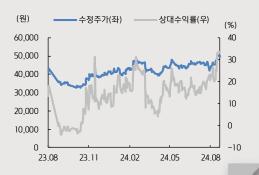
발행주식수		21,496 천주
일평균거래량(3M)		58천주
외국인 지분율		16.4%
배당수익률(2024E)		3.2%
BPS(2024E)		48,004원
주요 주주	김가람 외 6인	44.5%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2022	2023	2024E	2025E				
매출액	617.3	582.3	664.3	720.4				
영업이익	183.9	213.3	263.7	288.3				
EBITDA	196.2	222.0	272.4	298.5				
세전이익	-292.4	244.3	299.0	333.9				
순이익	-221.1	192.9	230.2	257.1				
지배주주지분순이익	-132.2	149.1	177.9	198.7				
EPS(원)	-6,090	6,915	8,276	9,243				
증감률(%,YoY)	적전	흑전	19.7	11.7				
PER(배)	-6.6	5.8	6.0	5.4				
PBR(배)	1.19	0.99	1.03	0.89				
EV/EBITDA(배)	3.5	3.3	2.8	2.0				
영업이익률(%)	29.8	36.6	39.7	40.0				
ROE(%)	-16.8	18.6	18.7	17.8				
순차입금비율(%)	-44.8	-38.7	-47.4	-54.4				
TIT	T							

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

Price Trend



더블유게임즈 (192080)

Supernation의 성장을 입증할 시점



더블유게임즈는 2Q에도 호실적을 기록, 비용 통제를 통한 이익 극대화 전략이 빛을 발하고 있는 상황. 하반기 iGaming을 통한 신성장 동력에 대한 입증, M&A를 통한 성장성 확보가 이루어질 경우 저평가 요인이 제거될 것으로 기대. 연말 주주환원정책에 대한 관심도 확대될 것으로 판단

>>> Supernation의 성장이 필요

더블유게임즈는 2Q실적을 살펴보면 본업에서는 더블다운카지노의 매출이 증가세가 나타났지만 더블유카지노와 Supernation의 매출은 상대적으로 부진하였다. 비용은 신작 및 Supernation 마케팅비용이 감소하여 매출액 대비 9.7%(1Q 13.1%)를 기록하였다. 3Q실적은 환율하락이 일부 영향이 있겠지만여름 휴가시즌 이후 매출이 증가할 것으로 전망되며 Supernation 성장에 힘입어 매출액 매출액 1,655억원(QoQ +1.4%), 영업이익 660억원(QoQ -1.6%), 영업이익률 40%로 전망된다.

관건은 Supernation의 성장이다. 이번 2Q는 마케팅과 신규 및 코어 유저 결제에 대한 데이터 확보가 주가 되었다. 이를 위해 더블다운의 마케팅 전문 인력들이 파견되었다. 지난 주부터 마케팅을 다시 재개되었으며 이를 기반으로 하반기에 공격적인 Top Line 성장을 이끌 것으로 판단(마케팅 투자에 따른 매출 전환율이 높음)된다. 현재 신규 앱의 출시와 함께 iGaming의 성장이 향후 전체 성장성을 좌우할 것으로 판단된다.

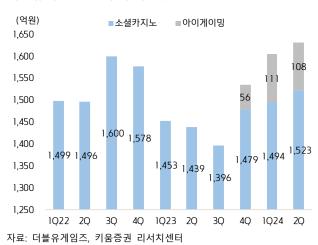
>>> 주주환원정책 강화.

동사가 밝힌 주주환원정책에 따르면 동사의 DPS는 지속적으로 올라갈 것으로 추정된다. 현재 당사가 추정하고 있는 DPS는 2023년 1,000원에서 2024년 1,580원으로 급상승할 것으로 판단되며 자사주 매입 및 소각정책까지 감안하면 2025년에는 주주환원에 활용되는 재원만 800~1,000억원 수준을 기록할 것으로 추정된다. 추가적으로 연말까지 M&A의 재원으로 자사주가 활용되지 않을 경우 보유 자사주의 절반에 대한 소각을 할 계획이다.

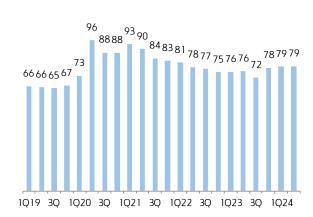
>>> 투자의견 BUY, 목표주가 78,000원 유지

전년대비 높은 이익 성장률을 보여주고 있음에도 높은 밸류를 받지 못하는 것은 전방산업인 소셜카지노 시장의 성장 둔화에 기인한 것으로 판단된다. 결국 신규로 진출한 iGaming(온라인카지노)에 대한 성장성을 보여주고 보유 현금 (6,400억원)을 활용한 신규 성장동력 확보가 멀티플 산정에 중요한 잣대가 될 것으로 판단된다. 결국 1) 3Q 실적에서의 iGaming의 QoQ 성장성. 2) 연말 배당 매력도 및 자사주 소각 이슈,3) M&A에 따른 신성장 동력 확보의 이슈가 나타나게 된다면 저평가 요인이 제거되면서 높은 탄력성을 보일 것으로 기대된다.

더블유게임즈 실적 추이 및 전망

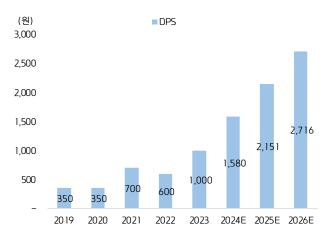


더블다운카지노 결제액 추이(단위: 백만달러)



자료: 더블유게임즈, 키움증권 리서치센터

DPS추정치 전망



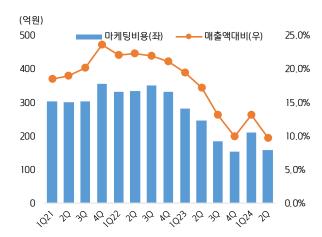
자료: 더블유게임즈, 키움증권 리서치센터

더블유게임즈 게임별 매출 비중(3Q24기준)



자료: 더블유게임즈, 키움증권 리서치센터

마케팅비용 추이 및 전망



자료: 더블유게임즈, 키움증권 리서치센터

Suprnation이 준비 중인 모바일 어플리케이션





자료: 더블유게임즈, 키움증권 리서치센터

더블유게임즈 실적 Table (연결기준, 단위: 억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	1,453	1,439	1,396	1,535	1,605	1,631	1,655	1,752	5,823	6,643	7,204
DUC+DDC	1,403	1,396	1,356	1,437	1,452	1,452	1,453	1,520	5,591	5,876	6,190
더블유카지노	442	430	418	417	414	414	413	440	1,707	1,680	1,736
더블다운카지노	961	966	938	1,020	1,038	1,038	1,040	1,080	3,885	4,196	4,453
더블유빙고	15	13	13	14	23	23	26	28	56	99	115
슬럿 게임	21	16	16	21	20	20	21	23	74	84	104
iGamaing 및 기타	14	14	11	63	111	137	155	182	102	585	795
영업비용	992	936	855	906	988	961	995	1,063	3,690	4,006	4,321
지급수수료	416	414	401	430	436	444	438	459	1,660	1,777	1,837
광고선전비	282	247	184	153	210	159	199	207	866	774	936
주식보상비용	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
로열티	26	24	20	6	32	27	30	29	76	118	120
감가상각비	19	19	19	29	33	31	33	33	87	130	136
인건비 및 기타	250	232	231	288	276	300	295	335	1,001	1,206	1,291
영업이익	461	503	541	628	617	671	660	689	2,133	2,637	2,883
영업이익률	32%	35%	39%	41%	38%	41%	40%	39%	37%	40%	40%
QoQ											
매출액	-8%	-1%	-3%	10%	5%	1.7%	1.4%	6%	-6%	14.1%	8%
영업비용	-7%	-6%	-9%	6%	9%	-2.8%	3.6%	7%	-15%	8.6%	8%
영업이익	-11%	9%	8%	16%	-2%	8.7%	-1.6%	4%	16%	23.6%	9%

자료: 더블유게임즈, 키움증권 리서치센터

더블유게임즈 주주환원정책 추정치

구분	2023	2024E	2025E	2026E	비고
①기본배당액 (억원)	60	60	60	60	
예상 EBITDA (억원)	2,220	2,767	3,019	3,233	당사 추정치
1천억 초과분 (억원)	1,220	1,767	2,019	2,233	
초과분 적용률(2~12%)	7%	10%	12%	13%	이익규모 증가에 따른 적용률 변화 가정
②1천억 초과분 배당액 (억원)	83	177	242	290	
2천억 초과분 (억원)	220	767	1,019	1,233	
초과분 적용률(10%)	10%	10%	10%	10%	
③2천억 초과분 배당액 (억원)	22	77	102	123	
최종 배당재원(①+②+③)	165	313	404	474	
주식수 (천주)	18,191	21,496	20,663	20,341	주식 소각 추정치 반영
기초 자기주식수 (천주)	1,665	1,665	833	1,555	
자기주식매입 추정치 (천주)			1,045	1,347	직전 년도 배당 총액의 1.5배 가정
소각 추정치 (천주)		833	322	310	24년 50% 소각 가정/ 이후 직전년도
기말 자기주식수 추정치 (천주)	1,665	833	1,555	2,592	주식수의 1.5% 소각 가정
배당가능 주식수 (천주)	16,526	19,831	18,786	17,439	
DPS (원)	1,000	1,580	2,151	2,716	
현재주가 (원)	47,550	49,450	49,450	49,450	
배당수익률	2.1%	3.2%	4.4%	5.5%	

자료: 키움증권 리서치센터



318.8

224.6

포괄손익계산서				(단위	: 십억 원)	재무상태표				(단위	: 십억 원)
12월 결산, IFRS 연결	2022	2023	2024E	2025E	2026E	12월 결산, IFRS 연결	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	617.3	582.3	664.3	720.4	756.4	유동자산	572.6	582.5	797.0	1,026.0	1,269.0
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	현금 및 현금성자산	302.7	298.5	460.5	631.1	807.0
매출총이익	617.3	582.3	664.3	720.4	756.4	단기금융자산	207.6	214.5	257.4	308.8	370.6
판관비	433.4	369.0	400.6	432.1	446.8	매출채권 및 기타채권	51.8	57.9	66.1	71.7	75.2
영업이익	183.9	213.3	263.7	288.3	309.6	재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	196.2	222.0	272.4	298.5	318.8	기타유동자산	10.5	11.6	13.0	14.4	16.2
영업외손익	-476.2	31.0	35.3	45.6	56.6	비유동자산	663.0	705.3	704.6	703.4	702.2
이자수익	12.2	23.8	33.3	43.6	54.7	투자자산	4.4	6.7	6.7	6.7	6.7
이자비용	3.6	2.3	2.3	2.3	2.3	유형자산	1.8	1.8	2.1	1.9	1.7
외환관련이익	17.3	17.3	3.0	3.0	3.0	무형자산	582.4	636.4	635.4	634.4	633.4
외환관련손실	7.4	15.4	6.3	6.3	6.3	기타비유동자산	74.4	60.4	60.4	60.4	60.4
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	자산총계	1,235.6	1,287.8	1,501.6		1,971.1
기타 	-494.7	7.6	7.6	7.6	7.5	유동부채	205.7	62.4	63.7	65.0	66.4
법인세차감전이익	-292.4	244.3	299.0	333.9	366.2	매입채무 및 기타채무	158.3	25.2	26.4	27.8	29.1
법인세비용	-71.3	51.4	68.8	76.8	84.2	단기금융부채	37.3	28.5	28.5	28.5	28.5
계속사업순손익	-221.1	192.9	230.2	257.1	282.0	기타유동부채	10.1	8.7	8.8	8.7	8.8
당기순이익	-221.1	192.9	230.2	257.1	282.0	비유동부채	23.6	28.7	28.7	28.7	28.7
지배주주순이익	-132.2	149.1	177.9	198.7	217.9	장기금융부채	22.0	20.8	20.8	20.8	20.8
증감율 및 수익성 (%)						기타비유동부채	1.6	7.9	7.9	7.9	7.9
매출액 증감율	-1.1	-5.7	14.1	8.4	5.0	부채총계 	229.3	91.1	92.3	93.7	95.0
영업이익 증감율	-3.4	16.0	23.6	9.3	7.4	지배지분	729.4	871.6	1,031.9	1,200.0	1,376.1
EBITDA 증감율	-10.0	13.1	22.7	9.6	6.8	자본금	9.2	9.2	10.8	10.8	10.8
지배주주순이익 증감율	-205.4	-212.8	19.3	11.7	9.7	자본잉여금	298.5	298.5	298.5	298.5	298.5
EPS 증감율	적전	흑전	19.7	11.7	9.7	기타자본	-64.1	-61.7	-61.7	-61.7	-61.7
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	기타포괄손익누계액	86.7	94.5	106.6	118.6	130.7
영업이익률(%)	29.8	36.6	39.7	40.0	40.9	이익잉여금	399.1	531.2	677.7	833.8	997.8
EBITDA Margin(%)	31.8	38.1	41.0	41.4	42.1	비지배지분	276.9	325.1	377.5	435.9	500.0
지배주주순이익률(%)	-21.4	25.6	26.8	27.6	28.8	자본총계	1,006.3	1,196.7	1,409.3	1,635.9	1,876.1
현금흐름표				(단	위:십억원)	투자지표				(단위:	원, %, 배)
12 01 2411 1505 252					11 0 10/	十八八五					
12월 결산, IFRS 연결	2022	2023	2024E	2025E	2026E	12월 결산, IFRS 연결	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	118.8	95.9	164.2	198.6	2026E 224.5	12월 결산, IFRS 연결 주당지표(원)				2025E	
영업활동 현금호름 당기순이익	118.8 -221.1	95.9 192.9	164.2 230.2	198.6 257.1	2026E 224.5 282.0	12월 결산, IFRS 연결 주당지표(원) EPS	-6,090	6,915	8,276	2025E 9,243	10,138
영업활동 현금호름 당기순이익 비현금항목의 가감	118.8 -221.1 434.0	95.9 192.9 43.4	164.2 230.2 -5.3	198.6 257.1 -6.0	2026E 224.5 282.0 -10.6	12월 결산, IFRS 연결 주당지표(원) EPS BPS	-6,090 33,595	6,915 40,547	8,276 48,004	2025E 9,243 55,824	10,138 64,018
영업활동 현금호름 당기순이익 비현금항목의 가감 유형자산감가상각비	118.8 -221.1 434.0 7.6	95.9 192.9 43.4 7.9	164.2 230.2 -5.3 7.6	198.6 257.1 -6.0 9.2	2026E 224.5 282.0 -10.6 8.2	12월 결산, IFRS 연결 주당지표(원) EPS BPS CFPS	-6,090 33,595 9,808	6,915 40,547 10,963	8,276 48,004 10,465	9,243 55,824 11,683	10,138 64,018 12,628
영업활동 현금호름 당기순이익 비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비	118.8 -221.1 434.0 7.6 4.8	95.9 192.9 43.4 7.9 0.8	164.2 230.2 -5.3 7.6 1.0	198.6 257.1 -6.0 9.2 1.0	2026E 224.5 282.0 -10.6 8.2 1.0	12월 결산, IFRS 연결 주당지표(원) EPS BPS CFPS DPS	-6,090 33,595	6,915 40,547	8,276 48,004	2025E 9,243 55,824	10,138 64,018
영업활동 현금호름 당기순이익 비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익	118.8 -221.1 434.0 7.6 4.8 0.0	95.9 192.9 43.4 7.9 0.8 0.0	164.2 230.2 -5.3 7.6 1.0 0.0	198.6 257.1 -6.0 9.2 1.0 0.0	2026E 224.5 282.0 -10.6 8.2 1.0 0.0	12월 결산, IFRS 연결 주당지표(원) EPS BPS CFPS DPS 주가배수(배)	-6,090 33,595 9,808 600	6,915 40,547 10,963 1,000	8,276 48,004 10,465 1,580	9,243 55,824 11,683 2,151	10,138 64,018 12,628 2,716
영업활동 현금호름 당기순이익 비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타	118.8 -221.1 434.0 7.6 4.8 0.0 421.6	95.9 192.9 43.4 7.9 0.8 0.0 34.7	164.2 230.2 -5.3 7.6 1.0 0.0 -13.9	198.6 257.1 -6.0 9.2 1.0 0.0 -16.2	2026E 224.5 282.0 -10.6 8.2 1.0 0.0 -19.8	12월 결산, IFRS 연결 FSTAIE(원) EPS BPS CFPS DPS F가배수(배) PER	-6,090 33,595 9,808 600 -6.6	6,915 40,547 10,963 1,000	8,276 48,004 10,465 1,580	9,243 55,824 11,683	10,138 64,018 12,628
영업활동 현금호름 당기순이익 비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감	118.8 -221.1 434.0 7.6 4.8 0.0 421.6 -64.2	95.9 192.9 43.4 7.9 0.8 0.0 34.7 -148.7	164.2 230.2 -5.3 7.6 1.0 0.0 -13.9 -23.0	198.6 257.1 -6.0 9.2 1.0 0.0 -16.2 -17.1	2026E 224.5 282.0 -10.6 8.2 1.0 0.0 -19.8 -15.1	12월 결산, IFRS 연결 FSTAIE(원) EPS BPS CFPS DPS F7/배수(배) PER PER(최고)	-6,090 33,595 9,808 600 -6.6 -8.3	6,915 40,547 10,963 1,000 5.8 6.3	8,276 48,004 10,465 1,580 6.0 6.1	9,243 55,824 11,683 2,151	10,138 64,018 12,628 2,716
영업활동 현금호름 당기순이익 비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소	118.8 -221.1 434.0 7.6 4.8 0.0 421.6 -64.2 -5.3	95.9 192.9 43.4 7.9 0.8 0.0 34.7 -148.7 -2.3	164.2 230.2 -5.3 7.6 1.0 0.0 -13.9 -23.0 -8.2	198.6 257.1 -6.0 9.2 1.0 0.0 -16.2 -17.1 -5.6	2026E 224.5 282.0 -10.6 8.2 1.0 0.0 -19.8 -15.1 -3.6	12월 결산, IFRS 연결 주당지표(원) EPS BPS CFPS DPS 주가배수(배) PER PER(최고) PER(최지)	-6,090 33,595 9,808 600 -6.6 -8.3 -5.1	6,915 40,547 10,963 1,000 5.8 6.3 4.7	8,276 48,004 10,465 1,580 6.0 6.1 4.7	9,243 55,824 11,683 2,151 5.4	10,138 64,018 12,628 2,716 4.9
영업활동 현금호름 당기순이익 비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소	118.8 -221.1 434.0 7.6 4.8 0.0 421.6 -64.2 -5.3 0.0	95.9 192.9 43.4 7.9 0.8 0.0 34.7 -148.7 -2.3 0.0	164.2 230.2 -5.3 7.6 1.0 0.0 -13.9 -23.0 -8.2 0.0	198.6 257.1 -6.0 9.2 1.0 0.0 -16.2 -17.1 -5.6 0.0	2026E 224.5 282.0 -10.6 8.2 1.0 0.0 -19.8 -15.1 -3.6 0.0	12월 결산, IFRS 연결 FSTAIE(원) EPS BPS CFPS DPS F71배수(배) PER PER(최고) PER(최저) PBR	-6,090 33,595 9,808 600 -6.6 -8.3 -5.1 1.19	6,915 40,547 10,963 1,000 5.8 6.3 4.7 0,99	8,276 48,004 10,465 1,580 6.0 6.1 4.7 1.03	9,243 55,824 11,683 2,151	10,138 64,018 12,628 2,716
영업활동 현금호름 당기순이익 비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매업채무및기타채무의증가	118.8 -221.1 434.0 7.6 4.8 0.0 421.6 -64.2 -5.3 0.0 -65.1	95.9 192.9 43.4 7.9 0.8 0.0 34.7 -148.7 -2.3 0.0 -123.2	164.2 230.2 -5.3 7.6 1.0 0.0 -13.9 -23.0 -8.2 0.0 1.3	198.6 257.1 -6.0 9.2 1.0 0.0 -16.2 -17.1 -5.6 0.0 1.3	2026E 224.5 282.0 -10.6 8.2 1.0 0.0 -19.8 -15.1 -3.6 0.0 1.4	12월 결산, IFRS 연결 FSTA표(원) EPS BPS CFPS DPS F71배수(배) PER PER(최고) PBR PBR(최고)	-6,090 33,595 9,808 600 -6.6 -8.3 -5.1 1.19	6,915 40,547 10,963 1,000 5.8 6.3 4.7 0,99 1.07	8,276 48,004 10,465 1,580 6.0 6.1 4.7 1.03 1.06	9,243 55,824 11,683 2,151 5.4	10,138 64,018 12,628 2,716 4.9
영업활동 현금호름 당기순이익 비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가	118.8 -221.1 434.0 7.6 4.8 0.0 421.6 -64.2 -5.3 0.0 -65.1 6.2	95.9 192.9 43.4 7.9 0.8 0.0 34.7 -148.7 -2.3 0.0 -123.2 -23.2	164.2 230.2 -5.3 7.6 1.0 0.0 -13.9 -23.0 -8.2 0.0 1.3 -16.1	198.6 257.1 -6.0 9.2 1.0 0.0 -16.2 -17.1 -5.6 0.0 1.3 -12.8	2026E 224.5 282.0 -10.6 8.2 1.0 0.0 -19.8 -15.1 -3.6 0.0 1.4 -12.9	12월 결산, IFRS 연결 FSTA표(원) EPS BPS CFPS DPS 주가배수(배) PER PER(최고) PER(최지) PBR PBR(최고) PBR(최지)	-6,090 33,595 9,808 600 -6.6 -8.3 -5.1 1.19 1.51 0.92	6,915 40,547 10,963 1,000 5.8 6.3 4.7 0,99 1.07 0.79	8,276 48,004 10,465 1,580 6.0 6.1 4.7 1.03 1.06 0.81	9,243 55,824 11,683 2,151 5.4	10,138 64,018 12,628 2,716 4.9
영업활동 현금호름 당기순이익 비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 기타 기타현금흐름	118.8 -221.1 434.0 7.6 4.8 0.0 421.6 -64.2 -5.3 0.0 -65.1 6.2 -29.9	95.9 192.9 43.4 7.9 0.8 0.0 34.7 -148.7 -2.3 0.0 -123.2 -23.2 8.3	164.2 230.2 -5.3 7.6 1.0 0.0 -13.9 -23.0 -8.2 0.0 1.3 -16.1	198.6 257.1 -6.0 9.2 1.0 0.0 -16.2 -17.1 -5.6 0.0 1.3 -12.8	2026E 224.5 282.0 -10.6 8.2 1.0 0.0 -19.8 -15.1 -3.6 0.0 1.4 -12.9 -31.8	12월 결산, IFRS 연결 FSTA표(원) EPS BPS CFPS DPS 주가배수(배) PER PER(최고) PER(최지) PBR PBR(최고) PBR(최지) PSR	-6,090 33,595 9,808 600 -6.6 -8.3 -5.1 1.19 1.51 0.92 1.41	6,915 40,547 10,963 1,000 5.8 6.3 4.7 0,99 1.07 0.79 1.49	8,276 48,004 10,465 1,580 6.0 6.1 4.7 1.03 1.06 0.81 1.60	9,243 55,824 11,683 2,151 5.4 0,89	10,138 64,018 12,628 2,716 4.9 0.77
영업활동 현금호름 당기순이익 비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 기타 기타현금호름 투자활동 현금호름	118.8 -221.1 434.0 7.6 4.8 0.0 421.6 -64.2 -5.3 0.0 -65.1 6.2 -29.9	95,9 192,9 43,4 7,9 0,8 0,0 34,7 -148,7 -2,3 0,0 -123,2 -23,2 8,3 -45,8	164.2 230.2 -5.3 7.6 1.0 0.0 -13.9 -23.0 -8.2 0.0 1.3 -16.1 -37.7	198.6 257.1 -6.0 9.2 1.0 0.0 -16.2 -17.1 -5.6 0.0 1.3 -12.8 -35.4	2026E 224.5 282.0 -10.6 8.2 1.0 0.0 -19.8 -15.1 -3.6 0.0 1.4 -12.9 -31.8 -69.8	12 월 결산, IFRS 연결 PSVA 単位 EPS BPS CFPS DPS 주 プ 	-6,090 33,595 9,808 600 -6.6 -8.3 -5.1 1.19 1.51 0.92 1.41 4.1	6,915 40,547 10,963 1,000 5.8 6.3 4.7 0,99 1.07 0.79 1.49 3.7	8,276 48,004 10,465 1,580 6.0 6.1 4.7 1.03 1.06 0.81 1.60 4.7	9,243 55,824 11,683 2,151 5,4 0,89	10,138 64,018 12,628 2,716 4.9 0.77
영업활동 현금호름 당기순이익 비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 기타 기타현금호름 투자활동 현금호름 유형자산의 취득	118.8 -221.1 434.0 7.6 4.8 0.0 421.6 -64.2 -5.3 0.0 -65.1 6.2 -29.9 86.1 -1.1	95.9 192.9 43.4 7.9 0.8 0.0 34.7 -148.7 -2.3 0.0 -123.2 -23.2 8.3 -45.8 -0.6	164.2 230.2 -5.3 7.6 1.0 0.0 -13.9 -23.0 -8.2 0.0 1.3 -16.1 -37.7 -50.9 -8.0	198.6 257.1 -6.0 9.2 1.0 0.0 -16.2 -17.1 -5.6 0.0 1.3 -12.8 -35.4 -60.5 -9.0	2026E 224.5 282.0 -10.6 8.2 1.0 0.0 -19.8 -15.1 -3.6 0.0 1.4 -12.9 -31.8 -69.8 -8.0	12월 결산, IFRS 연결 FSTA표(원) EPS BPS CFPS DPS PSM 수(배) PER PER(최고) PER(최지) PBR PBR(최고) PBR(최고) PBR(최고) PBR(최고) PBR(최고) PCFR EV/EBITDA	-6,090 33,595 9,808 600 -6.6 -8.3 -5.1 1.19 1.51 0.92 1.41	6,915 40,547 10,963 1,000 5.8 6.3 4.7 0,99 1.07 0.79 1.49	8,276 48,004 10,465 1,580 6.0 6.1 4.7 1.03 1.06 0.81 1.60	9,243 55,824 11,683 2,151 5.4 0,89	10,138 64,018 12,628 2,716 4.9 0.77
영업활동 현금호름 당기순이익 비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 기타 기타현금호름 투자활동 현금호름 유형자산의 취득 유형자산의 처분	118.8 -221.1 434.0 7.6 4.8 0.0 421.6 -64.2 -5.3 0.0 -65.1 6.2 -29.9 86.1 -1.1 0.1	95.9 192.9 43.4 7.9 0.8 0.0 34.7 -148.7 -2.3 0.0 -123.2 -23.2 8.3 -45.8 -0.6 0.0	164.2 230.2 -5.3 7.6 1.0 0.0 -13.9 -23.0 -8.2 0.0 1.3 -16.1 -37.7 -50.9 -8.0	198.6 257.1 -6.0 9.2 1.0 0.0 -16.2 -17.1 -5.6 0.0 1.3 -12.8 -35.4 -60.5 -9.0	2026E 224.5 282.0 -10.6 8.2 1.0 0.0 -19.8 -15.1 -3.6 0.0 1.4 -12.9 -31.8 -69.8 -8.0 0.0	12월 결산, IFRS 연결 FSTA표(원) EPS BPS CFPS DPS PJM 수(배) PER PER(최고) PER(최지) PBR PBR(최고) PBR(최고) PBR(최고) PBR(최고) PCFR EV/EBITDA 주요비율(%)	-6,090 33,595 9,808 600 -6.6 -8.3 -5.1 1.19 1.51 0.92 1.41 4.1 3.5	6,915 40,547 10,963 1,000 5.8 6.3 4.7 0.99 1.07 0.79 1.49 3.7 3.3	8,276 48,004 10,465 1,580 6.0 6.1 4.7 1.03 1.06 0.81 1.60 4.7 2.8	9,243 55,824 11,683 2,151 5.4 0.89 1.48 4.2 2.0	10,138 64,018 12,628 2,716 4.9 0.77
영업활동 현금호름 당기순이익 비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 기타 기타현금호름 투자활동 현금호름 유형자산의 취득 유형자산의 처분 무형자산의 순취득	118.8 -221.1 434.0 7.6 4.8 0.0 421.6 -64.2 -5.3 0.0 -65.1 6.2 -29.9 86.1 -1.1 0.1 -0.1	95.9 192.9 43.4 7.9 0.8 0.0 34.7 -148.7 -2.3 0.0 -123.2 -23.2 8.3 -45.8 -0.6 0.0 -0.1	164.2 230.2 -5.3 7.6 1.0 0.0 -13.9 -23.0 -8.2 0.0 1.3 -16.1 -37.7 -50.9 -8.0 0.0	198.6 257.1 -6.0 9.2 1.0 0.0 -16.2 -17.1 -5.6 0.0 1.3 -12.8 -35.4 -60.5 -9.0 0.0	2026E 224.5 282.0 -10.6 8.2 1.0 0.0 -19.8 -15.1 -3.6 0.0 1.4 -12.9 -31.8 -69.8 -8.0 0.0 0.0	12월 결산, IFRS 연결 FSTA표(원) EPS BPS CFPS DPS PSP PER(최고) PER(최지) PBR PBR(최고) PBR(최지) PSR PCFR EV/EBITDA 주요비율(%) 배당성향(%,보통주.현금)	-6,090 33,595 9,808 600 -6.6 -8.3 -5.1 1.19 1.51 0.92 1.41 4.1 3.5	6,915 40,547 10,963 1,000 5.8 6.3 4.7 0.99 1.07 0.79 1.49 3.7 3.3	8,276 48,004 10,465 1,580 6.0 6.1 4.7 1.03 1.06 0.81 1.60 4.7 2.8	9,243 55,824 11,683 2,151 5.4 0.89 1.48 4.2 2.0	10,138 64,018 12,628 2,716 4.9 0.77 1.41 3.9 1.4
영업활동 현금호름 당기순이익 비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 기타 기타현금흐름 투자활동 현금호름 유형자산의 취득 유형자산의 처분 무형자산의 순취득 투자자산의감소(증가)	118.8 -221.1 434.0 7.6 4.8 0.0 421.6 -64.2 -5.3 0.0 -65.1 6.2 -29.9 86.1 -1.1 0.1 -0.1 3.1	95.9 192.9 43.4 7.9 0.8 0.0 34.7 -148.7 -2.3 0.0 -123.2 -23.2 8.3 -45.8 -0.6 0.0 -0.1 -2.3	164.2 230.2 -5.3 7.6 1.0 0.0 -13.9 -23.0 -8.2 0.0 1.3 -16.1 -37.7 -50.9 -8.0 0.0	198.6 257.1 -6.0 9.2 1.0 0.0 -16.2 -17.1 -5.6 0.0 1.3 -12.8 -35.4 -60.5 -9.0 0.0	2026E 224.5 282.0 -10.6 8.2 1.0 0.0 -19.8 -15.1 -3.6 0.0 1.4 -12.9 -31.8 -69.8 -8.0 0.0 0.0	12월 결산, IFRS 연결 FSN 표(원) EPS BPS CFPS DPS PSP PER(최고) PER(최고) PER(최지) PBR PBR(최고) PBR(최지) PSR PCFR EV/EBITDA 주요비율(%, 보통주, 현금) 배당수익률(%, 보통주, 현금)	-6,090 33,595 9,808 600 -6.6 -8.3 -5.1 1.19 1.51 0.92 1.41 4.1 3.5	6,915 40,547 10,963 1,000 5.8 6.3 4.7 0.99 1.07 0.79 1.49 3.7 3.3	8,276 48,004 10,465 1,580 6.0 6.1 4.7 1.03 1.06 0.81 1.60 4.7 2.8	9,243 55,824 11,683 2,151 5.4 0.89 1.48 4.2 2.0 16.6 4.3	10,138 64,018 12,628 2,716 4.9 0.77 1.41 3.9 1.4
영업활동 현금호름 당기순이익 비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 기타 기타현금호름 투자활동 현금호름 유형자산의 취득 유형자산의 처분 무영자산의 순취득 투자자산의감소(증가) 단기금융자산의감소(증가)	118.8 -221.1 434.0 7.6 4.8 0.0 421.6 -64.2 -5.3 0.0 -65.1 6.2 -29.9 86.1 -1.1 0.1 -0.1 3.1 83.1	95.9 192.9 43.4 7.9 0.8 0.0 34.7 -148.7 -2.3 0.0 -123.2 -23.2 8.3 -45.8 -0.6 0.0 -0.1 -2.3 -6.8	164.2 230.2 -5.3 7.6 1.0 0.0 -13.9 -23.0 -8.2 0.0 1.3 -16.1 -37.7 -50.9 -8.0 0.0 0.0 -0.0	198.6 257.1 -6.0 9.2 1.0 0.0 -16.2 -17.1 -5.6 0.0 1.3 -12.8 -35.4 -60.5 -9.0 0.0 0.0	2026E 224.5 282.0 -10.6 8.2 1.0 0.0 -19.8 -15.1 -3.6 0.0 1.4 -12.9 -31.8 -69.8 -8.0 0.0 0.0 -61.8	12월 결산, IFRS 연결 FSTA표(원) EPS BPS CFPS DPS PSP PER(최고) PER(최고) PER(최지) PBR PBR(최고) PBR(최지) PSR PCFR EV/EBITDA 주요비율(%) 배당성향(%,보통주,현금) 배당수익률(%,보통주,현금)	-6,090 33,595 9,808 600 -6.6 -8.3 -5.1 1.19 1.51 0.92 1.41 4.1 3.5 -4.5 1.3 -16.9	6,915 40,547 10,963 1,000 5.8 6.3 4.7 0.99 1.07 0.79 1.49 3.7 3.3	8,276 48,004 10,465 1,580 6.0 6.1 4.7 1.03 1.06 0.81 1.60 4.7 2.8	9,243 55,824 11,683 2,151 5.4 0.89 1.48 4.2 2.0 16.6 4.3 15.9	10,138 64,018 12,628 2,716 4.9 0.77 1.41 3.9 1.4 19.1 5.5 15.2
영업활동 현금호름 당기순이익 비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 기타 기타현금호름 투자활동 현금호름 유형자산의 취득 유형자산의 처분 무형자산의 소취득 투자자산의감소(증가) 단기금융자산의감소(증가)	118.8 -221.1 434.0 7.6 4.8 0.0 421.6 -64.2 -5.3 0.0 -65.1 6.2 -29.9 86.1 -1.1 0.1 -0.1 3.1 83.1 1.0	95.9 192.9 43.4 7.9 0.8 0.0 34.7 -148.7 -2.3 0.0 -123.2 -23.2 8.3 -45.8 -0.6 0.0 -0.1 -2.3 -6.8 -36.0	164.2 230.2 -5.3 7.6 1.0 0.0 -13.9 -23.0 -8.2 0.0 1.3 -16.1 -37.7 -50.9 -8.0 0.0 0.0 -42.9 0.0	198.6 257.1 -6.0 9.2 1.0 0.0 -16.2 -17.1 -5.6 0.0 1.3 -12.8 -35.4 -60.5 -9.0 0.0 0.0 -51.5	2026E 224.5 282.0 -10.6 8.2 1.0 0.0 -19.8 -15.1 -3.6 0.0 1.4 -12.9 -31.8 -69.8 -8.0 0.0 0.0 0.0 -61.8 0.0	12월 결산, IFRS 연결 FSN 표(원) EPS BPS CFPS DPS PSP PER(최고) PER(최고) PER(최지) PBR PBR(최고) PBR(최지) PSR PCFR EV/EBITDA 주요비율(%, 보통주, 현금) 배당수익률(%, 보통주, 현금) ROA ROE	-6,090 33,595 9,808 600 -6.6 -8.3 -5.1 1.19 1.51 0.92 1.41 4.1 3.5 -4.5 1.3 -16.9 -16.8	6,915 40,547 10,963 1,000 5.8 6.3 4.7 0.99 1.07 0.79 1.49 3.7 3.3 8.6 2.1 15.3 18.6	8,276 48,004 10,465 1,580 6.0 6.1 4.7 1.03 1.06 0.81 1.60 4.7 2.8	9,243 55,824 11,683 2,151 5.4 0.89 1.48 4.2 2.0 16.6 4.3 15.9 17.8	10,138 64,018 12,628 2,716 4.9 0.77 1.41 3.9 1.4 19.1 5.5 15.2 16.9
영업활동 현금호름 당기순이익 비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 기타 기타현금호름 투자활동 현금호름 유형자산의 취득 유형자산의 처분 무형자산의 소취득 투자자산의감소(증가) 단기금융자산의감소(증가) 기타 재무활동 현금호름	118.8 -221.1 434.0 7.6 4.8 0.0 421.6 -64.2 -5.3 0.0 -65.1 6.2 -29.9 86.1 -1.1 0.1 -0.1 3.1 83.1 1.0 -85.5	95.9 192.9 43.4 7.9 0.8 0.0 34.7 -148.7 -2.3 0.0 -123.2 -23.2 8.3 -45.8 -0.6 0.0 -0.1 -2.3 -6.8 -36.0	164.2 230.2 -5.3 7.6 1.0 0.0 -13.9 -23.0 -8.2 0.0 1.3 -16.1 -37.7 -50.9 -8.0 0.0 0.0 -42.9 0.0	198.6 257.1 -6.0 9.2 1.0 0.0 -16.2 -17.1 -5.6 0.0 1.3 -12.8 -35.4 -60.5 -9.0 0.0 0.0 -51.5 0.0	2026E 224.5 282.0 -10.6 8.2 1.0 0.0 -19.8 -15.1 -3.6 0.0 1.4 -12.9 -31.8 -69.8 -8.0 0.0 0.0 -61.8 0.0 -42.7	12월 결산, IFRS 연결 FSN 표(원) EPS BPS CFPS DPS 주가배수(배) PER PER(최고) PER(최고) PBR(최고) PBR(BR(BR(BR(BR(BR(BR(BR	-6,090 33,595 9,808 600 -6.6 -8.3 -5.1 1.19 1.51 0.92 1.41 4.1 3.5 -4.5 1.3 -16.9 -16.8 6.4	6,915 40,547 10,963 1,000 5.8 6.3 4.7 0.99 1.07 0.79 1.49 3.7 3.3 8.6 2.1 15.3 18.6 35.0	8,276 48,004 10,465 1,580 6.0 6.1 4.7 1.03 1.06 0.81 1.60 4.7 2.8 13.6 3.2 16.5 18.7 28.5	9,243 55,824 11,683 2,151 5.4 0.89 1.48 4.2 2.0 16.6 4.3 15.9 17.8 30.9	10,138 64,018 12,628 2,716 4.9 0.77 1.41 3.9 1.4 19.1 5.5 15.2 16.9 33.0
영업활동 현금호름 당기순이익 비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 기타 기타현금호름 투자활동 현금호름 유형자산의 취득 유형자산의 처분 무형자산의 소취득 투자자산의감소(증가) 단기금융자산의감소(증가) 기타 재무활동 현금호름 차입금의 증가(감소)	118.8 -221.1 434.0 7.6 4.8 0.0 421.6 -64.2 -5.3 0.0 -65.1 6.2 -29.9 86.1 -1.1 0.1 -0.1 3.1 83.1 1.0 -85.5 -50.0	95.9 192.9 43.4 7.9 0.8 0.0 34.7 -148.7 -2.3 0.0 -123.2 -23.2 8.3 -45.8 -0.6 0.0 -0.1 -2.3 -6.8 -36.0	164.2 230.2 -5.3 7.6 1.0 0.0 -13.9 -23.0 -8.2 0.0 1.3 -16.1 -37.7 -50.9 -8.0 0.0 0.0 -42.9 0.0	198.6 257.1 -6.0 9.2 1.0 0.0 -16.2 -17.1 -5.6 0.0 1.3 -12.8 -35.4 -60.5 -9.0 0.0 0.0 -51.5 0.0	2026E 224.5 282.0 -10.6 8.2 1.0 0.0 -19.8 -15.1 -3.6 0.0 1.4 -12.9 -31.8 -69.8 -8.0 0.0 0.0 0.0 -61.8 0.0 -42.7 0.0	12월 결산, IFRS 연결 FSTA표(원) EPS BPS CFPS DPS 7 기배수(배) PER PER(최고) PER(최고) PBR(최고) PBR(최고) PBR(최고) PBR(최고) PSR PCFR EV/EBITDA 주요비율(%) 배당성향(%,보통주,현금) 배당수익률(%,보통주,현금) ROA ROE ROIC 매출채권회전율	-6,090 33,595 9,808 600 -6.6 -8.3 -5.1 1.19 1.51 0.92 1.41 4.1 3.5 -4.5 1.3 -16.9 -16.8	6,915 40,547 10,963 1,000 5.8 6.3 4.7 0.99 1.07 0.79 1.49 3.7 3.3 8.6 2.1 15.3 18.6	8,276 48,004 10,465 1,580 6.0 6.1 4.7 1.03 1.06 0.81 1.60 4.7 2.8	9,243 55,824 11,683 2,151 5.4 0.89 1.48 4.2 2.0 16.6 4.3 15.9 17.8	10,138 64,018 12,628 2,716 4.9 0.77 1.41 3.9 1.4 19.1 5.5 15.2 16.9
영업활동 현금호름 당기순이익 비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 기타 기타현금호름 투자활동 현금호름 유형자산의 취득 유형자산의 처분 무형자산의 수취득 투자자산의감소(증가) 단기금융자산의감소(증가) 기타 재무활동 현금호름 차업금의 증가(감소) 자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	118.8 -221.1 434.0 7.6 4.8 0.0 421.6 -64.2 -5.3 0.0 -65.1 6.2 -29.9 86.1 -1.1 0.1 -0.1 3.1 83.1 1.0 -85.5 -50.0 0.0	95.9 192.9 43.4 7.9 0.8 0.0 34.7 -148.7 -2.3 0.0 -123.2 -23.2 8.3 -45.8 -0.6 0.0 -0.1 -2.3 -6.8 -36.0 -52.7 -30.0	164.2 230.2 -5.3 7.6 1.0 0.0 -13.9 -23.0 -8.2 0.0 1.3 -16.1 -37.7 -50.9 -8.0 0.0 0.0 -42.9 0.0	198.6 257.1 -6.0 9.2 1.0 0.0 -16.2 -17.1 -5.6 0.0 1.3 -12.8 -35.4 -60.5 -9.0 0.0 0.0 -51.5 0.0 -31.3 0.0	2026E 224.5 282.0 -10.6 8.2 1.0 0.0 -19.8 -15.1 -3.6 0.0 1.4 -12.9 -31.8 -69.8 -8.0 0.0 0.0 0.0 -61.8 0.0 -42.7 0.0 0.0	12월 결산, IFRS 연결 FSTA표(원) EPS BPS CFPS DPS F가배수(배) PER PER(최고) PER(최지) PBR(최고) PBR(최지) PSR PCFR EV/EBITDA 주요비율(%, 보통주,현금) 배당수익률(%, 보통주,현금) ROA ROE ROIC 매출채권회전율 재고자산회전율	-6,090 33,595 9,808 600 -6.6 -8.3 -5.1 1.19 1.51 0.92 1.41 4.1 3.5 -4.5 1.3 -16.9 -16.8 6.4 13.0	6,915 40,547 10,963 1,000 5.8 6.3 4.7 0.99 1.07 0.79 1.49 3.7 3.3 8.6 2.1 15.3 18.6 35.0 10.6	8,276 48,004 10,465 1,580 6.0 6.1 4.7 1.03 1.06 0.81 1.60 4.7 2.8 13.6 3.2 16.5 18.7 28.5	9,243 55,824 11,683 2,151 5,4 0.89 1.48 4.2 2.0 16,6 4.3 15,9 17,8 30,9 10,5	10,138 64,018 12,628 2,716 4.9 0.77 1.41 3.9 1.4 19.1 5.5 15.2 16.9 33.0 10.3
영업활동 현금호름 당기순이익 비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 기타 기타현금호름 투자활동 현금호름 유형자산의 취득 유형자산의 처분 무형자산의 감소(증가) 단기금융자산의감소(증가) 기타 재무활동 현금호름 차입금의 증가(감소) 자본금, 자본잉여금의 증개감소) 자기주식처분(취득)	118.8 -221.1 434.0 7.6 4.8 0.0 421.6 -64.2 -5.3 0.0 -65.1 6.2 -29.9 86.1 -1.1 0.1 -0.1 3.1 83.1 1.0 -85.5 -50.0 0.0 -16.4	95.9 192.9 43.4 7.9 0.8 0.0 34.7 -148.7 -2.3 0.0 -123.2 -23.2 8.3 -45.8 -0.6 0.0 -0.1 -2.3 -6.8 -36.0 -52.7 -30.0 0.0 -4.7	164.2 230.2 -5.3 7.6 1.0 0.0 -13.9 -23.0 -8.2 0.0 1.3 -16.1 -37.7 -50.9 -8.0 0.0 0.0 -42.9 0.0 -14.9 0.0	198.6 257.1 -6.0 9.2 1.0 0.0 -16.2 -17.1 -5.6 0.0 1.3 -12.8 -35.4 -60.5 -9.0 0.0 0.0 -51.5 0.0 -31.3 0.0 0.0	2026E 224.5 282.0 -10.6 8.2 1.0 0.0 -19.8 -15.1 -3.6 0.0 1.4 -12.9 -31.8 -69.8 -8.0 0.0 0.0 -61.8 0.0 -42.7 0.0 0.0	12월 결산, IFRS 연결 FSTA표(원) EPS BPS CFPS DPS F가배수(배) PER PER(최고) PER(최지) PBR(최고) PBR(최지) PSR PCFR EV/EBITDA 주요비율(%, 보통주,현금) 배당수익률(%, 보통주,현금) ROA ROE ROIC 매출채권회전율 재고자산회전율 부채비율	-6,090 33,595 9,808 600 -6.6 -8.3 -5.1 1.19 1.51 0.92 1.41 4.1 3.5 -4.5 1.3 -16.9 -16.8 6.4 13.0	6,915 40,547 10,963 1,000 5,8 6,3 4,7 0,99 1,07 0,79 1,49 3,7 3,3 8,6 2,1 15,3 18,6 35,0 10,6	8,276 48,004 10,465 1,580 6.0 6.1 4.7 1.03 1.06 0.81 1.60 4.7 2.8 13.6 3.2 16.5 18.7 28.5 10.7	9,243 55,824 11,683 2,151 5,4 0.89 1.48 4.2 2.0 16,6 4.3 15,9 17,8 30,9 10,5	10,138 64,018 12,628 2,716 4.9 0.77 1.41 3.9 1.4 19.1 5.5 15.2 16.9 33.0 10.3
영업활동 현금호름 당기순이익 비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 기타 기타현금호릉 투자활동 현금호름 유형자산의 취득 유형자산의 처분 무형자산의 순취득 투자자산의감소(증가) 단기금융자산의감소(증가) 기타 재무활동 현금호름 차입금의 증가(감소) 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) 자기주식처분(취득) 배당금지급	118.8 -221.1 434.0 7.6 4.8 0.0 421.6 -64.2 -5.3 0.0 -65.1 6.2 -29.9 86.1 -1.1 0.1 -0.1 3.1 83.1 1.0 -85.5 -50.0 0.0 -16.4 -11.9	95.9 192.9 43.4 7.9 0.8 0.0 34.7 -148.7 -2.3 0.0 -123.2 -23.2 8.3 -45.8 -0.6 0.0 -0.1 -2.3 -6.8 -36.0 -52.7 -30.0 0.0 -4.7 -10.0	164.2 230.2 -5.3 7.6 1.0 0.0 -13.9 -23.0 -8.2 0.0 1.3 -16.1 -37.7 -50.9 -8.0 0.0 0.0 -42.9 0.0 -14.9 0.0 1.7 0.0 -16.5	198.6 257.1 -6.0 9.2 1.0 0.0 -16.2 -17.1 -5.6 0.0 1.3 -12.8 -35.4 -60.5 -9.0 0.0 0.0 -51.5 0.0 0.0 0.0 -31.3	2026E 224.5 282.0 -10.6 8.2 1.0 0.0 -19.8 -15.1 -3.6 0.0 1.4 -12.9 -31.8 -69.8 -8.0 0.0 0.0 -61.8 0.0 -42.7 0.0 0.0 -42.7	12월 결산, IFRS 연결 FSTA표(원) EPS BPS CFPS DPS F가배수(배) PER PER(최고) PER(최지) PBR(최고) PBR(최지) PSR PCFR EV/EBITDA 주요비율(%, 보통주,현금) 배당수익률(%, 보통주,현금) ROA ROE ROIC 매출채권회전율 재고자산회전율 부채비율 순차입금비율	-6,090 33,595 9,808 600 -6.6 -8.3 -5.1 1.19 1.51 0.92 1.41 4.1 3.5 -4.5 1.3 -16.9 -16.8 6.4 13.0 22.8 -44.8	6,915 40,547 10,963 1,000 5,8 6,3 4,7 0,99 1,07 0,79 1,49 3,7 3,3 8,6 2,1 15,3 18,6 35,0 10,6	8,276 48,004 10,465 1,580 6.0 6.1 4.7 1.03 1.06 0.81 1.60 4.7 2.8 13.6 3.2 16.5 18.7 28.5 10.7 6.6 -47.4	9,243 55,824 11,683 2,151 5.4 0.89 1.48 4.2 2.0 16.6 4.3 15.9 17.8 30.9 10.5 5.7 -54.4	10,138 64,018 12,628 2,716 4.9 0.77 1.41 3.9 1.4 19.1 5.5 15.2 16.9 33.0 10.3
영업활동 현금호름 당기순이익 비현금항목의 가감 유형자산감가상각비 무형자산감가상각비 지분법평가손익 기타 영업활동자산부채증감 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 기타 기타현금호름 투자활동 현금호름 유형자산의 취득 유형자산의 처분 무형자산의 감소(증가) 단기금융자산의감소(증가) 기타 재무활동 현금호름 차입금의 증가(감소) 자본금, 자본잉여금의 증개감소) 자기주식처분(취득)	118.8 -221.1 434.0 7.6 4.8 0.0 421.6 -64.2 -5.3 0.0 -65.1 6.2 -29.9 86.1 -1.1 0.1 -0.1 3.1 83.1 1.0 -85.5 -50.0 0.0 -16.4	95.9 192.9 43.4 7.9 0.8 0.0 34.7 -148.7 -2.3 0.0 -123.2 -23.2 8.3 -45.8 -0.6 0.0 -0.1 -2.3 -6.8 -36.0 -52.7 -30.0 0.0 -4.7	164.2 230.2 -5.3 7.6 1.0 0.0 -13.9 -23.0 -8.2 0.0 1.3 -16.1 -37.7 -50.9 -8.0 0.0 0.0 -42.9 0.0 -14.9 0.0	198.6 257.1 -6.0 9.2 1.0 0.0 -16.2 -17.1 -5.6 0.0 1.3 -12.8 -35.4 -60.5 -9.0 0.0 0.0 -51.5 0.0 -31.3 0.0 0.0	2026E 224.5 282.0 -10.6 8.2 1.0 0.0 -19.8 -15.1 -3.6 0.0 1.4 -12.9 -31.8 -69.8 -8.0 0.0 0.0 -61.8 0.0 -42.7 0.0 0.0	12월 결산, IFRS 연결 FSTA표(원) EPS BPS CFPS DPS F가배수(배) PER PER(최고) PER(최지) PBR(최고) PBR(최지) PSR PCFR EV/EBITDA 주요비율(%, 보통주,현금) 배당수익률(%, 보통주,현금) ROA ROE ROIC 매출채권회전율 재고자산회전율 부채비율	-6,090 33,595 9,808 600 -6.6 -8.3 -5.1 1.19 1.51 0.92 1.41 4.1 3.5 -4.5 1.3 -16.9 -16.8 6.4 13.0	6,915 40,547 10,963 1,000 5,8 6,3 4,7 0,99 1,07 0,79 1,49 3,7 3,3 8,6 2,1 15,3 18,6 35,0 10,6	8,276 48,004 10,465 1,580 6.0 6.1 4.7 1.03 1.06 0.81 1.60 4.7 2.8 13.6 3.2 16.5 18.7 28.5 10.7	9,243 55,824 11,683 2,151 5,4 0.89 1.48 4.2 2.0 16,6 4.3 15,9 17,8 30,9 10,5	10,138 64,018 12,628 2,716 4.9 0.77 1.41 3.9 1.4 19.1 5.5 15.2 16.9 33.0 10.3

순차입금

NOPLAT

FCF

-451.1

196.2

-10.2

-463.6

222.0

68.8

-668.6

272.4

180.7

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

118.8

183.9

302.7

-4.2

302.7

298.5

162.1

298.5

460.6

170.5

460.6

631.1

175.8

631.1

807.0

현금 및 현금성자산의 순증가

기초현금 및 현금성자산

기말현금 및 현금성자산

-890.6 -1,128.2

298.5

206.1

Compliance Notice

- 당사는 8월 29일 현재 '더블유게임즈' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

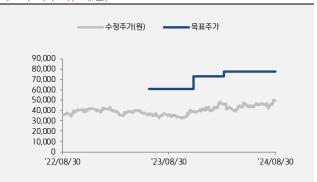
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제 의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하 여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

목표 가격 대상 괴리율 종목명 일자 투자의견 목표주기 평균 최고 주가대비 주가대비 더불유 2023/06/22 BUY(Reinitiate) 61,000 원 6 개월 -40.56 -39.54 게임즈 2023/07/05 BUY(Maintain) 61.000 위 6 개월 -42.04 -39.26 (192080) 2023/08/10 BUY(Maintain) 61.000 원 6 개월 -42.66 -38.29 2023/11/02 BUY(Maintain) 61.000 원 6 개월 -41.85 -34.06 2023/11/23 BUY(Maintain) 73,000 원 6 개월 -42.43 -33.22 2024/03/06 BUY(Maintain) 78,000 원 6 개월 -45.43 -40.26 2024/05/10 BUY(Maintain) 78,000 원 6 개월 -43.39 -38.46 2024/08/06 BUY(Maintain) 78,000 원 6 개월 -43.00 -35.51 2024/08/30 BUY(Maintain) 78,000 원 6 개월

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2023/07/01~2024/06/30)

매수	중립	매도
94.71%	5.29%	0.00%

^{*}주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.,