

## 아바코(083930. KQ)

## 3Q24 Review:

## 이차전지 관련 매출 역대 최고치 달성

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

14,700 원(10/25)

시가총액

219(십억원)

Analyst 박중선\_02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

- **3Q24 Review:** 이차전지 주요 고객 투자 전환에 따른 매출 성장세 전환, 당사 추정치 상회함.
  - 잠정실적(별도 기준)은 매출액 973억원, 영업이익 83억원으로 전년동기(매출액 268억원, 영업손실 37억원) 대비 매출액은 263.6% 증가, 영업이익은 흑자전환에 성공하였음. 당사 추정치 대비 크게 상회하였음.
  - 3분기 매출 성장 요인은 ① 디스플레이 제조장비 및 3D프린터 등의 큰 폭의 매출감소에도 불구하고, ② 이차전지 제조장비의 매출액이 크게 증가하였기 때문임. 특히 기존 수주 프로젝트가 투자가 집행되면서 이차전지 매출액이 약 800억원 수준에 도달하면서 역대 이차전지 제조장비 매출액 중에 최고치를 달성한 것으로 추정됨.
- **4Q24 Preview:** 디스플레이 제조장비 공급 등으로 전년동기 대비 성장세 지속 전망. 신제품 개발 지속.
  - 매출액 1,087억원, 영업이익 134억원으로 전년동기 대비 매출액은 35.3% 증가하고, 영업이익은 7.1% 증가할 것으로 예상됨. 4분기에 BOE향 증착공정 물류장비 일부 매출 발생을 예상함.
  - 특히, 4분기에는 중국 디스플레이 제조업체의 8.6세대 투자에 대한 공급자 선정을 기대하고 있음.
- 현재 주가는 2024년 실적 기준 PER 10.2배로, 국내 유사업체 평균 PER 22.8배 대비 큰 폭으로 할인 거래 중임.

주가(원, 10/25)	14,700
시가총액(십억원)	219

발행주식수	14,913천주
52주 최고가	21,400원
최저가	12,160원
52주 일간 Beta	1.10
60일 일평균거래대금	8억원
외국인 지분율	6.0%
배당수익률(2024F)	1.4%

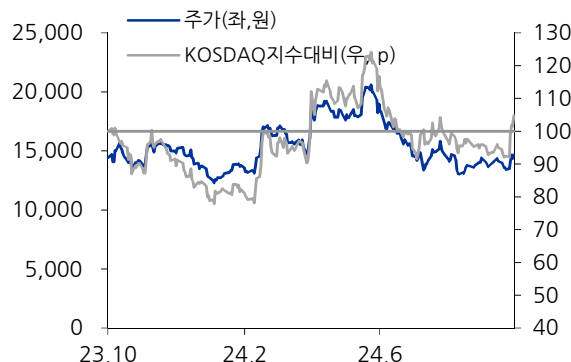
주주구성	
위재권 (외 6인)	29.6%
자사주 (외 1인)	2.7%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	4.7	-9.0	-4.1
상대기준	8.9	5.8	1.5

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	28.1	30.9	▼
영업이익(25)	44.1	41.7	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	217.3	186.9	311.9	444.5
영업이익	13.6	4.4	28.1	44.1
세전손익	18.2	5.5	25.5	43.6
당기순이익	18.1	4.3	21.6	37.1
EPS(원)	1,175	276	1,447	2,488
증감률(%)	44.4	-76.5	423.8	72.0
PER(배)	10.9	55.2	10.2	5.9
ROE(%)	11.1	2.4	11.3	17.2
PBR(배)	1.2	1.3	1.1	0.9
EV/EBITDA(배)	9.5	28.3	6.2	4.8

자료: 유진투자증권



## I. 3Q24 Review & 투자전략

**3Q24 Review:** 최근(10/22) 발표한 3 분기 잠정실적(별도 기준)은 매출액 973 억원, 영업이익 83 억원으로 전년동기(매출액 268 억원, 영업손실 37 억원) 대비 매출액은 263.6% 증가하고, 영업이익은 큰 폭으로 흑자전환에 성공하였음. 당사 추정치(매출액 771 억원, 영업이익 67 억원, 연결기준) 대비 크게 상회하였음.

3 분기 매출 성장 요인은 ① 디스플레이 제조장비 및 3D 프린터 등의 큰 폭의 매출감소에도 불구하고, ② 이차전지 제조장비의 매출액이 크게 증가하였기 때문임. 특히 기존 수주 프로젝트가 투자가 집행되면서 이차전지 매출액이 약 800 억 원 수준에 도달하면서 역대 이차전지 제조장비 매출액 중에 최고치를 달성한 것으로 추정됨. 다만, 영업이익률 대비 세전이익률이 크게 하락한 것은 9월말 환율의 급격한 하락으로 인한 외환손실이 발생하였기 때문임. 4 분기 환율안정화로 인하여 4분기말 기준으로 는 상쇄할 것으로 예상함.

**4Q24 Preview:** 당사 추정 4 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 1,087 억원, 영업이익 134 억원으로 전년동기 대비 매출액은 35.3% 증가하고, 영업이익은 7.1% 증가할 것으로 예상됨. 4 분기에 BOE 향 증착공정 물류장비 일부 매출 발생을 예상함.

특히, 4 분기에는 중국 디스플레이 제조업체의 8.6 세대 투자에 대한 공급자 선정을 기대하고 있으며, 동사의 주력장비인 Sputter 영업도 추진하고 있어 긍정적인. 롤프레스 장비는 고객사 요구에 따른 개발이 진행되고 있으며, 내년 상반기 내 가시적인 성과를 기대하고 있음.

**투자전략:** 현재 주가는 2024년 실적 기준 PER 10.2 배로, 국내 유사업체 평균 PER 22.8 배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, (%, %p)	3Q24P					4Q24E			2023A	2024E		2025E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	98.7	77.1	28.1	-	-	108.7	10.1	35.3	186.9	311.9	66.9	444.5	42.5
영업이익	8.4	6.7	25.2	-	-	13.4	58.9	7.1	4.4	28.1	538.3	44.1	56.7
세전이익	3.5	6.7	-47.0	-	-	13.3	275.4	32.5	5.5	25.5	362.3	43.6	70.9
순이익	2.9	5.7	-49.6	-	-	11.3	294.7	46.0	4.3	21.6	406.8	37.1	72.0
지배 순이익	2.9	5.7	-49.6	-	-	11.3	294.7	46.0	4.3	21.6	406.8	37.1	72.0
영업이익률	8.6	8.7	-0.2	-	-	12.4	3.8	-3.2	2.4	9.0	6.7	9.9	0.9
순이익률	2.9	7.4	-4.5	-	-	10.4	7.5	0.8	2.3	6.9	4.6	8.3	1.4
EPS(원)	768	1,522	-49.6	-	-	3,030	294.7	50.9	276	1,447	423.8	2,488	72.0
BPS(원)	12,576	12,833	-2.0	-	-	13,333	6.0	11.6	11,950	13,333	11.6	15,621	17.2
ROE(%)	6.1	11.9	-5.8	-	-	22.7	16.6	5.9	2.4	11.3	8.9	17.2	5.9
PER(X)	19.1	9.7	-	-	-	4.9	-	-	55.2	10.2	-	5.9	-
PBR(X)	1.2	1.1	-	-	-	1.1	-	-	1.3	1.1	-	0.9	-

자료: 아바코, 유진투자증권  
주: EPS 는 annualized 기준



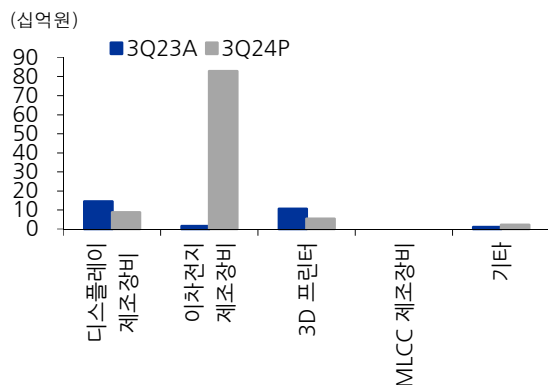
## II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 3Q24 잠정실적: 매출액 +258.5%yoy, 영업이익 흑자전환 yoy

(십억원, %)	3Q24P			3Q23A	2Q24A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
<b>매출액</b>	<b>98.7</b>	<b>258.5</b>	<b>69.9</b>	<b>27.5</b>	<b>58.1</b>
제품별 영업수익(십억원)					
디스플레이 제조장비	8.6	-40.0	-46.3	14.4	16.1
이차전지 제조장비	82.7	5,450.0	108.1	1.5	39.7
3D 프린터	5.3	-50.0	921.5	10.6	0.5
MLCC 제조장비	0.0	-	-	0.0	0.0
기타	2.1	102.6	17.6	1.0	1.8
제품별 비중(%)					
디스플레이 제조장비	8.7	-43.5	-18.9	52.2	27.6
이차전지 제조장비	83.7	78.3	15.4	5.4	68.4
3D 프린터	5.4	-33.2	4.5	38.6	0.9
MLCC 제조장비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	2.1	-1.6	-0.9	3.8	3.1
<b>수익(십억원)</b>					
매출원가	79.0	213.1	64.4	25.2	48.0
매출총이익	19.8	753.3	95.9	2.3	10.1
판매관리비	11.3	82.5	66.2	6.2	6.8
영업이익	<b>8.4</b>	<b>흑자전환</b>	<b>157.6</b>	<b>-3.9</b>	<b>3.3</b>
세전이익	3.5	흑자전환	51.3	-2.7	2.3
당기순이익	2.9	흑자전환	24.8	-1.9	2.3
지배기업 당기순이익	2.9	흑자전환	24.8	-1.9	2.3
<b>이익률(%)</b>					
매출원가율	80.0	-11.6	-2.7	91.6	82.7
매출총이익률	20.0	11.6	2.7	8.4	17.3
판매관리비율	11.4	-11.0	-0.3	22.5	11.7
영업이익률	<b>8.6</b>	<b>22.6</b>	<b>2.9</b>	<b>-14.1</b>	<b>5.6</b>
세전이익률	3.6	13.4	-0.4	-9.8	4.0
당기순이익률	2.9	9.9	-1.0	-7.0	3.9
지배기업 당기순이익률	2.9	9.9	-1.0	-7.0	3.9

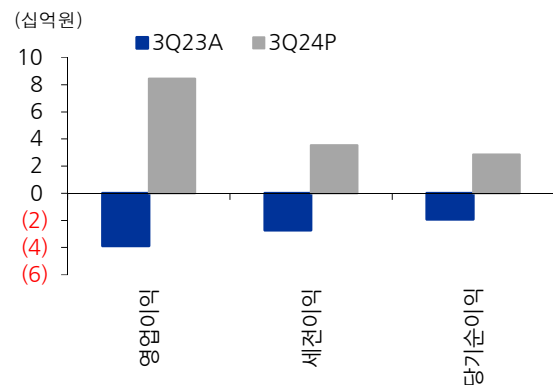
자료: 연결기준, 유진투자증권

도표 2. 제품별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

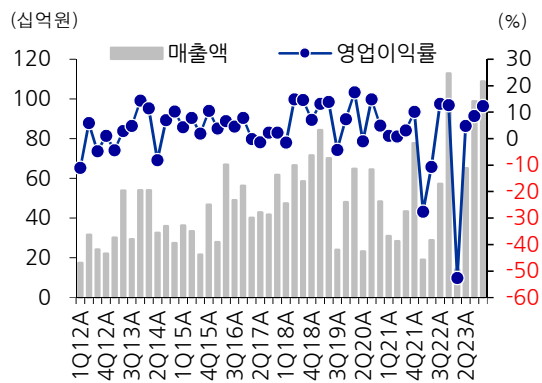
## II. 실적 추이 및 전망

도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24P	4Q24F
<b>매출액</b>	<b>18.8</b>	<b>28.7</b>	<b>57.1</b>	<b>112.7</b>	<b>14.0</b>	<b>64.9</b>	<b>27.5</b>	<b>80.3</b>	<b>46.3</b>	<b>58.1</b>	<b>98.7</b>	<b>108.7</b>
(qoq, yoy)	-38.8	1.2	32.2	45.4	-25.5	126.6	-51.7	-28.7	230.2	-10.5	258.5	35.3
제품별 매출액												
디스플레이 제조장비	16.7	21.8	47.3	72.6	8.8	8.0	14.4	37.1	3.1	16.1	8.6	37.4
이차전지 제조장비	0.1	2.3	1.3	26.5	2.3	52.4	1.5	13.6	42.0	39.7	82.7	39.6
3D 프린터	0.9	0.2	6.6	8.0	0.2	0.4	10.6	19.0	0.3	0.5	5.3	13.3
MLCC 제조장비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	0.0	0.0	0.0	7.3
기타	1.1	4.4	1.9	5.6	2.8	4.1	1.0	10.1	0.9	1.8	2.1	11.1
제품별 비중(%)												
디스플레이 제조장비	88.7	75.9	82.9	64.4	62.5	12.4	52.2	46.1	6.8	27.6	8.7	34.4
이차전지 제조장비	0.4	8.1	2.3	23.6	16.2	80.6	5.4	17.0	90.7	68.4	83.7	36.4
3D 프린터	4.9	0.6	11.5	7.1	1.6	0.6	38.6	23.7	0.7	0.9	5.4	12.2
MLCC 제조장비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7	0.0	0.0	0.0	6.8
기타	5.9	15.4	3.3	4.9	19.6	6.3	3.8	12.5	1.8	3.1	2.1	10.2
<b>수익</b>												
매출원가	17.1	23.3	40.5	88.4	14.9	53.1	25.2	63.2	36.4	48.0	79.0	84.3
매출총이익	1.7	5.4	16.6	24.3	-0.9	11.9	2.3	17.1	9.9	10.1	19.8	24.4
판매관리비	6.9	8.4	9.1	10.1	6.5	8.7	6.2	4.6	6.9	6.8	11.3	11.0
영업이익	-5.2	-3.0	7.5	14.3	-7.4	3.1	-3.9	12.5	3.0	3.3	8.4	13.4
세전이익	-3.3	0.2	11.7	9.6	-4.8	3.0	-2.7	10.0	6.4	2.3	3.5	13.3
당기순이익	-2.1	-0.2	8.9	11.5	-4.1	2.5	-1.9	7.7	5.1	2.3	2.9	11.3
지배당기순이익	-2.1	-0.2	8.9	11.5	-4.1	2.5	-1.9	7.7	5.1	2.3	2.9	11.3
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	90.8	81.3	70.9	78.4	106.2	81.8	91.6	78.7	78.6	82.7	80.0	77.5
매출총이익률	9.2	18.7	29.1	21.6	-6.2	18.2	8.4	21.3	21.4	17.3	20.0	22.5
판매관리비율	36.8	29.3	15.9	8.9	46.3	13.4	22.5	5.7	15.0	11.7	11.4	10.1
영업이익률	-27.6	-10.6	13.2	12.7	-52.5	4.8	-14.1	15.6	6.5	5.6	8.6	12.4
세전이익률	-17.3	0.6	20.5	8.5	-34.4	4.7	-9.8	12.5	13.8	4.0	3.6	12.2
당기순이익률	-11.0	-0.7	15.6	10.2	-29.0	3.9	-7.0	9.6	11.1	3.9	2.9	10.4
지배당기순이익률	-11.0	-0.7	15.6	10.2	-29.0	3.9	-7.0	9.6	11.1	3.9	2.9	10.4

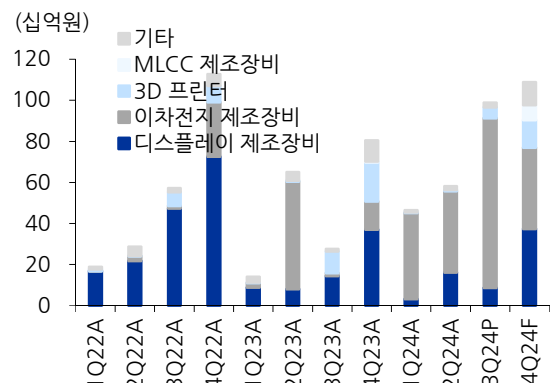
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

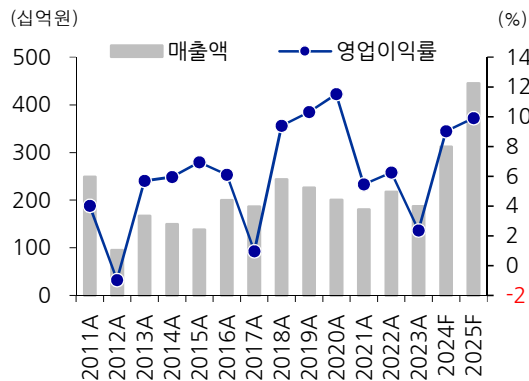


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>149.4</b>	<b>137.7</b>	<b>199.7</b>	<b>186.1</b>	<b>243.5</b>	<b>226.1</b>	<b>200.3</b>	<b>179.8</b>	<b>217.3</b>	<b>186.9</b>	<b>311.9</b>	<b>444.5</b>
(qoq, yoy)	-10.5	-7.8	45.0	-6.8	30.9	-7.1	-11.4	-10.3	20.8	-14.0	66.9	42.5
제품별 매출액												
디스플레이 제조장비	-	-	-	-	-	-	-	130.9	155.5	68.2	65.3	167.2
이차전지 제조장비	-	-	-	-	-	-	-	40.1	32.8	69.8	204.0	208.5
3D 프린터	-	-	-	-	-	-	-	6.6	8.0	30.3	19.5	17.0
MLCC 제조장비	-	-	-	-	-	-	-	0.0	1.5	0.6	7.3	37.5
기타	-	-	-	-	-	-	-	2.2	19.5	18.0	15.8	14.3
제품별 비중(%)												
디스플레이 제조장비	-	-	-	-	-	-	-	72.8	71.6	36.5	20.9	37.6
이차전지 제조장비	-	-	-	-	-	-	-	22.3	15.1	37.3	65.4	46.9
3D 프린터	-	-	-	-	-	-	-	3.7	3.7	16.2	6.2	3.8
MLCC 제조장비	-	-	-	-	-	-	-	0.0	0.7	0.3	2.4	8.4
기타	-	-	-	-	-	-	-	1.2	9.0	9.6	5.1	3.2
<b>수익</b>												
매출원가	126.9	114.2	171.9	163.5	206.2	176.7	153.8	147.4	169.2	156.4	247.7	349.9
매출총이익	22.5	23.5	27.8	22.6	37.3	49.4	46.5	32.4	48.0	30.4	64.2	94.6
판매관리비	13.6	14.0	15.7	20.8	14.4	26.0	23.4	22.6	34.5	26.0	36.0	50.5
영업이익	8.9	9.6	12.2	1.8	22.9	23.3	23.1	9.8	13.6	4.4	28.1	44.1
세전이익	9.7	11.8	16.5	0.5	31.4	24.9	18.6	14.8	18.2	5.5	25.5	43.6
당기순이익	7.2	9.9	13.7	-1.8	25.5	19.6	14.5	12.5	18.1	4.3	21.6	37.1
지배당기순이익	7.2	9.9	13.9	-0.8	25.5	19.6	14.5	12.5	18.1	4.3	21.6	37.1
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	84.9	82.9	86.1	87.9	84.7	78.2	76.8	82.0	77.9	83.7	79.4	78.7
매출총이익률	15.1	17.1	13.9	12.1	15.3	21.8	23.2	18.0	22.1	16.3	20.6	21.3
판매관리비율	9.1	10.1	7.8	11.2	5.9	11.5	11.7	12.6	15.9	13.9	11.6	11.4
영업이익률	5.9	6.9	6.1	1.0	9.4	10.3	11.5	5.5	6.2	2.4	9.0	9.9
세전이익률	6.5	8.6	8.3	0.3	12.9	11.0	9.3	8.2	8.4	3.0	8.2	9.8
당기순이익률	4.8	7.2	6.9	-1.0	10.5	8.7	7.3	7.0	8.3	2.3	6.9	8.3
지배당기순이익률	4.8	7.2	7.0	-0.5	10.5	8.7	7.3	7.0	8.3	2.3	6.9	8.3

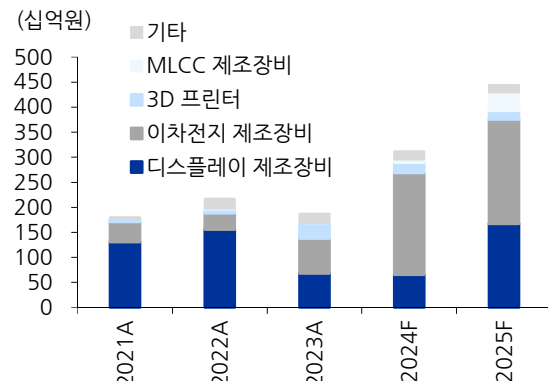
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

### III. Valuation

도표 10. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	아바코	평균	에스에프에이	코원테크	하나기술	피엔티	선익시스템
주가(원)	14,700		21,150	13,460	27,250	50,800	42,700
시가총액(십억원)	219.2		759.5	150.0	217.9	1,206.2	405.4
PER(배)							
FY22A	10.9	96.8	16.9	85.5	268.2	16.4	-
FY23A	55.2	23.2	27.3	24.4	-	18.0	-
FY24F	10.2	22.8	5.5	8.6	66.8	10.3	-
FY25F	5.9	10.5	4.7	6.8	23.7	7.1	10.3
PBR(배)							
FY22A	1.2	2.9	1.1	1.7	5.4	4.0	2.4
FY23A	1.3	2.8	1.0	1.8	4.9	2.8	3.6
FY24F	1.1	2.2	0.6	0.8	2.1	2.2	5.2
FY25F	0.9	1.6	0.5	0.7	1.9	1.7	3.3
매출액(십억원)							
FY22A	217.3		1,684.4	201.2	113.9	417.8	74.1
FY23A	186.9		1,881.2	336.0	120.0	545.4	62.4
FY24F	311.9		2,303.4	330.4	107.6	1,032.0	131.2
FY25F	444.5		2,534.4	387.2	152.8	1,447.0	332.3
영업이익(십억원)							
FY22A	13.6		160.9	14.8	11.2	77.8	4.4
FY23A	4.4		85.5	22.8	-6.3	76.9	-4.1
FY24F	28.1		229.4	19.9	-7.1	157.0	14.6
FY25F	44.1		264.5	37.8	10.3	226.0	52.6
영업이익률(%)							
FY22A	6.2	10.3	9.6	7.4	9.8	18.6	6.0
FY23A	2.4	2.7	4.5	6.8	-5.3	14.1	-6.5
FY24F	9.0	7.1	10.0	6.0	-6.6	15.2	11.1
FY25F	9.9	11.7	10.4	9.8	6.7	15.6	15.8
순이익(십억원)							
FY22A	18.1		106.0	7.6	1.5	59.7	-3.2
FY23A	4.3		47.6	22.4	-3.8	68.5	-9.2
FY24F	21.6		177.5	22.4	3.4	127.0	-2.0
FY25F	37.1		207.0	33.2	9.2	184.0	39.4
EV/EBITDA(배)							
FY22A	9.5	73.4	5.3	13.9	242.8	13.4	91.7
FY23A	28.3	9.6	8.1	7.1	-	13.7	-
FY24F	6.2	7.9	1.2	1.8	-	-	20.7
FY25F	4.8	6.6	0.5	0.5	19.2	-	6.0
ROE(%)							
FY22A	11.1	7.9	7.5	4.9	2.1	29.0	-4.1
FY23A	2.4	3.2	3.1	9.6	-4.1	19.6	-12.3
FY24F	11.3	8.5	10.4	7.8	3.1	23.9	-2.8
FY25F	17.2	19.9	11.0	10.8	8.5	26.6	42.8

참고: 2024.10.25 종가 기준, 컨센서스 적용. 아바코는 당사 추정치  
자료: QuantiWise, 유진투자증권



## 아바코(083930.KQ) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	278.4	344.9	472.9	581.2	673.3
유동자산	194.2	252.2	364.9	472.5	563.6
현금성자산	49.1	60.3	55.2	20.5	34.5
매출채권	35.2	71.4	95.3	140.4	164.9
재고자산	99.9	110.8	204.6	301.7	354.2
비유동자산	84.3	92.7	108.1	108.8	109.7
투자자산	51.6	40.1	57.3	59.6	62.0
유형자산	29.7	49.5	49.2	47.6	46.2
기타	3.0	3.2	1.6	1.5	1.4
부채총계	109.6	160.8	274.1	348.3	388.9
유동부채	107.3	155.3	268.6	342.8	383.4
매입채무	36.3	61.8	154.4	227.7	267.3
유동성이자부채	0.0	0.0	19.7	19.7	19.7
기타	70.9	93.5	94.5	95.4	96.4
비유동부채	2.4	5.4	5.5	5.5	5.5
비유동이자부채	0.3	3.0	2.9	2.9	2.9
기타	2.0	2.4	2.6	2.6	2.6
자본총계	168.8	184.2	198.8	233.0	284.4
지배지분	168.8	184.2	198.8	233.0	284.4
자본금	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0
자본잉여금	47.7	57.3	57.2	57.2	57.2
이익잉여금	121.1	120.3	135.3	169.4	220.8
기타	(7.9)	(1.4)	(1.6)	(1.6)	(1.6)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	168.8	184.2	198.8	233.0	284.4
총차입금	0.3	3.0	22.6	22.6	22.6
순차입금	(48.8)	(57.3)	(32.6)	2.1	(11.9)

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	(6.2)	18.2	(16.5)	(29.4)	19.5
당기순이익	18.1	4.3	21.6	37.1	54.4
자산상각비	2.0	1.9	2.1	1.6	1.5
기타비현금성손익	7.2	5.0	(10.1)	0.0	(0.0)
운전자본증감	(32.0)	6.4	(37.2)	(68.2)	(36.5)
매출채권감소(증가)	35.2	(22.1)	(36.1)	(45.2)	(24.4)
재고자산감소(증가)	(48.2)	(10.9)	(93.8)	(97.1)	(52.5)
매입채무증가(감소)	(0.8)	22.4	92.3	73.3	39.6
기타	(18.1)	17.0	0.5	0.8	0.9
투자현금	2.4	(7.7)	9.3	(2.4)	(2.5)
단기투자자산감소	4.2	16.5	11.8	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.4)	(0.8)	(0.8)
설비투자	(0.4)	(21.0)	(1.4)	0.0	0.0
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.9)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무현금	(5.3)	16.8	13.8	(3.0)	(3.0)
차입금증가	(1.3)	1.8	16.2	0.0	0.0
자본증가	(4.0)	14.4	(2.9)	(3.0)	(3.0)
배당금지급	4.0	4.0	2.9	3.0	3.0
현금 증감	(10.0)	27.1	6.7	(34.8)	14.0
기초현금	30.7	20.7	47.8	54.5	19.7
기말현금	20.7	47.8	54.5	19.7	33.7
Gross Cash flow	27.3	11.1	23.3	38.7	56.0
Gross Investment	33.7	17.8	39.7	70.5	38.9
Free Cash Flow	(6.4)	(6.7)	(16.5)	(31.8)	17.1

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	217.3	186.9	311.9	444.5	574.8
증가율(%)	20.8	(14.0)	66.9	42.5	29.3
매출원가	169.2	156.4	247.7	349.9	448.3
매출총이익	48.0	30.4	64.2	94.6	126.5
판매 및 일반관리비	34.5	26.0	36.0	50.5	61.8
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	13.6	4.4	28.1	44.1	64.7
증가율(%)	38.3	(67.5)	538.3	56.7	46.7
EBITDA	15.6	6.3	30.2	45.7	66.2
증가율(%)	35.5	(59.8)	382.7	51.2	44.8
영업외손익	4.6	1.1	(2.6)	(0.4)	(0.6)
이자수익	1.3	1.3	1.1	0.8	1.1
이자비용	0.0	0.0	0.2	0.3	0.3
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	3.4	(0.2)	(3.5)	(1.0)	(1.5)
세전순이익	18.2	5.5	25.5	43.6	64.0
증가율(%)	23.1	(69.6)	362.3	70.9	46.7
법인세비용	0.1	1.3	4.0	6.5	9.6
당기순이익	18.1	4.3	21.6	37.1	54.4
증가율(%)	44.4	(76.5)	406.8	72.0	46.7
지배주주지분	18.1	4.3	21.6	37.1	54.4
증가율(%)	44.4	(76.5)	406.8	72.0	46.7
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	1,175	276	1,447	2,488	3,649
증가율(%)	44.4	(76.5)	423.8	72.0	46.7
수정EPS(원)	1,175	276	1,447	2,488	3,649
증가율(%)	44.4	(76.5)	423.8	72.0	46.7

## 주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,175	276	1,447	2,488	3,649
BPS	10,952	11,950	13,333	15,621	19,070
DPS	300	200	200	200	200
밸류에이션(배,%)					
PER	10.9	55.2	10.2	5.9	4.0
PBR	1.2	1.3	1.1	0.9	0.8
EV/EBITDA	9.5	28.3	6.2	4.8	3.1
배당수익률	2.3	1.3	1.4	1.4	1.4
PCR	7.2	21.1	9.4	5.7	3.9
수익성(%)					
영업이익률	6.2	2.4	9.0	9.9	11.2
EBITDA이익률	7.2	3.4	9.7	10.3	11.5
순이익률	8.3	2.3	6.9	8.3	9.5
ROE	11.1	2.4	11.3	17.2	21.0
ROIC	15.8	3.3	18.7	20.7	23.6
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	(28.9)	(31.1)	(16.4)	0.9	(4.2)
유동비율	181.0	162.4	135.8	137.8	147.0
이자보상배율	303.7	128.4	169.0	175.7	257.7
활동성(회)					
총자산회전율	0.8	0.6	0.8	0.8	0.9
매출채권회전율	4.1	3.5	3.7	3.8	3.8
재고자산회전율	2.9	1.8	2.0	1.8	1.8
매입채무회전율	6.1	3.8	2.9	2.3	2.3

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 3자에게 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 저작물로서 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: 12개월 (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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)

