

나인테크

(267320. KQ)

4Q23 Review:

실적 성장 기대 및 자회사 IPO 추진 예정

투자의견

NR(유지)

목표주가

-

현재주가

3,115 원(02/29)

시가총액

136(십억원)

Analyst 박중선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- **4Q23 Review:** 매출 성장은 지속되고 있는 가운데, 인건비 증가 등으로 영업이익은 시장 기대치 하회함.
 - 매출액 356억원, 영업손실 7억원으로 전년동기 대비 매출액은 33.1% 증가, 영업이익은 소폭 적자 전환.
 - 매출액의 큰 성장에도 불구하고 영업손실이 발생한 것은 ① 지난 4분기에 상대적으로 수익성이 낮은 제품의 매출 비중이 높았고, ② 2024년에 대비하기 위한 선제적 투자로 인하여 인건비 등이 비용이 크게 증가했기 때문임.
- **1Q24 Preview:** 주요 고객항 해외 투자 지속에 따른 동사의 본격적인 실적 성장을 기대함.
 - 매출액 511억원, 영업이익 41억원으로 전년동기 대비 각각 55.7%, 673.1% 증가할 것으로 예상함.
 - 지난해 하반기에 선제적 투자 효과로 인하여 본격적인 이차전지 매출이 증가할 것으로 예상되고 있기 때문임. 특히 주요 고객의 해외 프로젝트항 공급이 예상되고 있음.
- 현재주가는 2024년 실적 기준 PER 10.5배로, 동종업계 평균 PER 11.9배 대비 소폭 할인되어 거래 중임.
 - 주요 고객의 해외 공장에 대한 투자가 진행될 것으로 예상되고 있는 가운데, 자회사 탈로스의 코스닥 이전상장, 아이비전웍스 코스닥 신규상장 등 IPO를 추진하고 있어 주가 상승 모멘텀 보유하고 있음

주가(원, 02/29)	3,115
시가총액(십억원)	136

발행주식수	43,664천주
52주 최고가	6,250원
최저가	3,025원
52주 일간 Beta	0.28
60일 일평균거래대금	16억원
외국인 지분율	0.7%
배당수익률(2023F)	0.0%

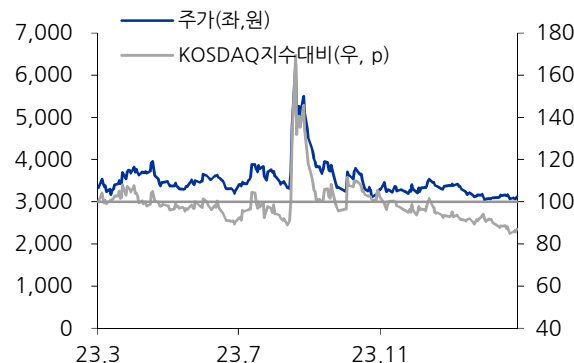
주주구성	
박근노 (외 5인)	30.0%
자사주 (외 1인)	3.4%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-1.3	-4.0	-3.9
상대기준	-6.6	-33.1	-12.9

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(23)	-2.0	5.1	▼
영업이익(24)	18.9	25.2	▼

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023P	2024E
매출액	-	88.8	123.0	225.7
영업이익	-	5.2	-2.0	18.9
세전손익	-	1.1	11.5	17.0
당기순이익	-	0.4	8.0	14.5
EPS(원)	-	-	203	296
증감률(%)	-	-	25,408.7	45.9
PER(배)	-	3,670.1	15.3	10.5
ROE(%)	-	na	20.7	19.6
PBR(배)	-	4.4	2.5	2.0
EV/EBITDA(배)	-	24.2	300.9	8.4

자료: 유진투자증권



I. 4Q23 Review & 투자전략

4Q23 Review:
시장 기대치 하회.
본격적인 성장 앞둔
선제적 투자 비용
증가 때문

최근(02/28) 발표한 동사의 지난해 4분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 356 억 원, 영업손실 7 억원으로 전년동기 대비 매출액은 33.1% 증가하였지만, 영업이 익은 소폭 적자 전환하였음. 시장 기대치(매출액 328억원, 영업이익 14억원) 대 비 영업이익은 소폭 하회하였음. 매출액의 큰 성장에도 불구하고 전분기에 이어 영업손실이 발생한 것은 ① 지난 3,4 분기에 상대적으로 수익성이 낮은 제품군의 매출 비중이 높았고, ② 2024년에 대비하기 위한 선제적 투자로 인하여 인력 충 원에 따른 인건비 등이 비용이 크게 증가하였기 때문임.

2023 년 연간 잠정실적(연결 기준)은 매출액 1,230 억원, 영업손실 20 억원으로 전년 대비 매출액은 38.5% 증가하였으나, 영업이익은소폭 적자로 전환하였음. 매출액이 증가한 것은 동사의 매출비중이 가장 큰 이차전지 장비 관련 매출이 전년 대비 281.3% 증가하며 성장을 견인하였기 때문임. 다만, 이익이 전년 대 비 적자로 전환한 것은 ① 수익성 낮은 제품 비중 증가와 함께, ② 본격적인 제 품 공급을 앞두고 선제적 투자 비용이 하반기에 크게 발생하였기 때문임.

1Q24 Preview:
주요 고객향
본격 공급으로
실적 성장 기대

당사 추정 올해 1분기 예상실적(연결기준)은 매출액 511 억원, 영업이익 41 억원 으로 전년동기 대비 각각 55.7%, 673.1% 증가할 것으로 예상함. 지난해 하반 기에 선제적 투자 효과로 인하여 본격적인 이차전지 매출이 증가할 것으로 예상 되고 있기 때문임. 특히 주요 고객의 해외 프로젝트향 공급이 예상되고 있음.

Valuation:

현재주가는 2024 년 실적 기준 PER 10.5 배로, 동종업계 평균 PER 11.9 배 대비 소폭 할인되어 거래 중임. 주요 고객의 해외 공장에 대한 투자가 진행될 것으로 예상되고 있는 가운데, 자회사 탈로스의 코스닥 이전상장, 아이비전웍스 코스닥 신규상장 등 IPO 를 추진하고 있어 주가 상승 모멘텀 보유하고 있음.

(단위: 십억원, (%, %p)	4Q23P					1Q24E			2022A	2023P		2024E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	35.6	42.5	-16.2	32.8	8.6	51.1	43.3	55.7	88.8	123.0	38.5	225.7	83.5
영업이익	-0.7	4.1	적전	1.4	적전	4.1	흑전	673.1	5.2	-2.0	적전	18.9	흑전
세전이익	26.5	4.0	559.1	-	-	3.7	-86.0	733.7	1.1	11.5	929.1	17.0	47.8
순이익	20.1	3.6	456.5	-	-	3.1	-84.4	865.8	0.4	8.0	1,814.7	14.5	80.6
영업이익률	-1.8	9.7	-11.5	4.3	-6.1	8.1	9.9	6.4	5.9	-1.6	-7.5	8.4	10.0
순이익률	56.6	8.5	48.0	-	-	6.2	-50.4	5.2	0.5	6.5	6.0	6.4	-0.1
EPS(원)	1,840	326	464.8	-	-	259	-85.9	972.4	1	203	25,408.	296	45.9
BPS(원)	1,267	848	49.4	-	-	1,327	4.8	90.7	666	1,267	90.1	1,542	21.8
ROE(%)	145.2	38.4	106.8	-	-	19.5	-125.7	16.0	na	20.7	-	19.6	-1.1
PER(X)	1.7	9.6	-	-	-	12.0	-	-	3,670.1	15.3	-	10.5	-
PBR(X)	2.5	3.7	-	-	-	2.3	-	-	4.4	2.5	-	2.0	-

자료: 나인테크, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준



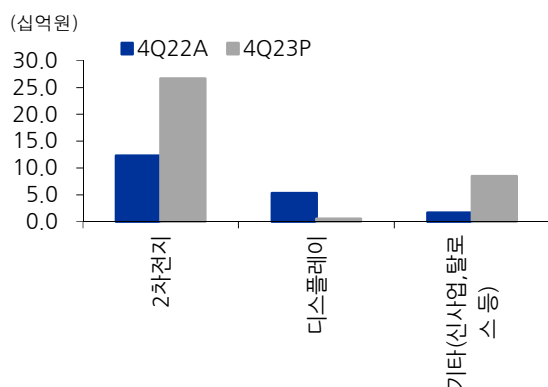
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 4Q23 잠정실적: 매출 +33.1%yoy, 영업이익 적자전환 yoy

(십억원, %, %p)	4Q23P			4Q22A	3Q23A
	실적	yoy(%, %p)	qoq(%, %p)	실적	실적
매출액	35.6	33.1	58.6	26.8	22.5
제품별 매출액(십억원)					
2차전지	26.7	281.3	38.8	7.0	19.2
디스플레이	0.5	-90.7	-70.8	5.3	1.7
기타(신사업, 탈로스 등)	8.5	-41.6	446.0	14.5	1.5
제품별 비중(%)					
2차전지	74.9	48.7	-10.7	26.1	85.5
디스플레이	1.4	-18.4	-6.2	19.8	7.6
기타(신사업, 탈로스 등)	23.7	-30.3	16.8	54.1	6.9
이익					
매출원가	33.4	50.5	56.8	22.2	21.3
매출총이익	2.2	-52.1	94.3	4.5	1.1
판매관리비	2.8	35.3	-7.6	2.1	3.1
영업이익	-0.7	-126.5	-66.5	2.5	-1.9
세전이익	26.5	1,507.9	-263.7	1.6	-16.2
당기순이익	20.1	2,294.2	-256.2	0.8	-12.9
지배 당기순이익	20.1	2,607.9	-257.2	0.7	-12.8
이익률(%)					
매출원가률	93.9	10.9	-1.1	83.0	95.0
매출총이익률	6.1	-10.9	1.1	17.0	5.0
판매관리비율	7.9	0.1	-5.7	7.8	13.6
영업이익률	-1.8	-11.0	6.8	9.2	-8.6
경상이익률	74.4	68.3	146.6	6.2	-72.1
당기순이익률	56.6	53.4	114.0	3.1	-57.4
지배 당기순이익률	56.4	53.6	113.3	2.8	-56.9

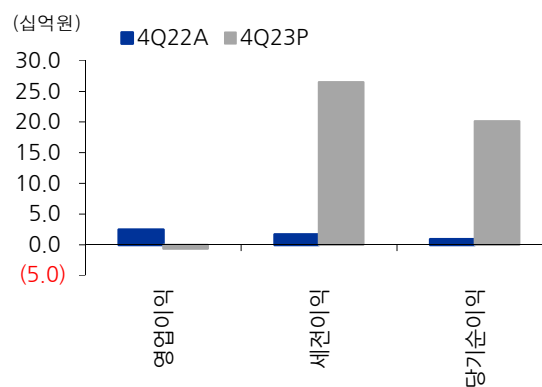
자료: 연결기준, 유진투자증권

도표 2. 각 사업별 부문 실적 증감률



자료: 유진투자증권

도표 3. 전년동기대비 수익성 큰 폭 상승



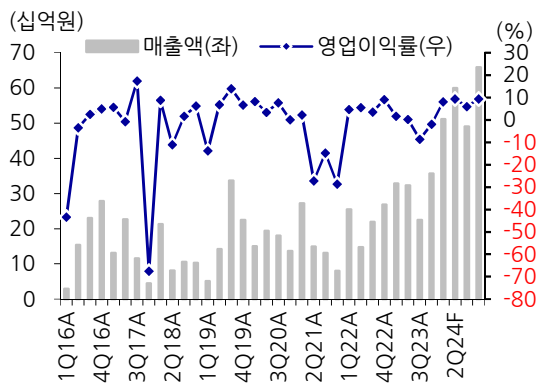
자료: 유진투자증권

도표 4. 연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q22A	2Q22A	1Q22A	2Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	25.4	14.7	21.9	26.8	32.8	32.2	22.5	35.6	51.1	59.9	49.0	65.8
증가율(% YoY)	-6.4	-1.3	68.5	234.9	28.9	118.9	2.5	33.1	55.7	86.1	118.0	84.8
증가율(% QoQ)	218.2	-42.2	49.0	22.1	22.5	-1.8	-30.3	58.6	43.3	17.4	-18.3	34.5
사업별 매출액												
2차전지	16.7	12.1	9.5	11.4	28.3	23.2	19.2	26.7	45.2	54.6	43.2	58.7
디스플레이	8.7	1.3	14.2	10.0	1.7	4.9	1.7	0.5	1.8	1.5	1.9	1.2
기타(신사업, 탈로스 등)	0.1	1.3	-1.7	5.4	2.9	4.1	1.5	8.5	4.0	3.9	3.9	5.9
사업별 비중(%)												
2차전지	65.6	82.2	43.3	42.5	86.2	72.1	85.5	74.9	88.6	91.1	88.3	89.1
디스플레이	34.1	8.9	64.6	37.3	5.1	15.2	7.6	1.4	3.6	2.4	3.8	1.9
기타(신사업, 탈로스 등)	0.3	8.8	-7.9	20.2	8.7	12.7	6.9	23.7	7.9	6.5	7.9	9.0
수익												
매출원가	22.6	12.6	19.5	22.2	30.4	30.0	21.3	33.4	44.3	51.4	42.1	55.8
매출총이익	2.8	2.1	2.4	4.5	2.4	2.2	1.1	2.2	6.7	8.5	6.9	10.1
판매관리비	1.6	1.3	1.6	2.1	1.8	2.1	3.1	2.8	2.6	2.9	3.9	3.8
영업이익	1.2	0.8	0.8	2.5	0.5	0.1	-1.9	-0.7	4.1	5.6	2.9	6.2
세전이익	0.8	-1.5	0.2	1.6	0.4	1.8	-16.2	26.5	3.7	5.1	2.6	5.6
당기순이익	0.6	-1.3	0.3	0.8	0.3	1.4	-12.9	20.1	3.1	4.3	2.3	4.8
지배 당기순이익	0.5	-1.5	0.3	0.7	0.2	1.3	-12.8	20.1	2.8	3.8	2.0	4.3
이익률(%)												
매출원가율	88.9	85.6	89.1	83.0	92.8	93.3	95.0	93.9	86.8	85.8	85.9	84.7
매출총이익률	11.1	14.4	10.9	17.0	7.2	6.7	5.0	6.1	13.2	14.2	14.1	15.3
판매관리비율	6.4	8.8	7.4	7.8	5.6	6.4	13.6	7.9	5.1	4.8	8.1	5.8
영업이익률	4.7	5.6	3.5	9.2	1.6	0.3	-8.6	-1.8	8.1	9.4	6.0	9.5
세전이익률	3.0	-9.9	0.7	6.2	1.4	5.5	-72.1	74.4	7.2	8.4	5.4	8.5
당기순이익률	2.4	-9.1	1.4	3.1	1.0	4.5	-57.4	56.6	6.2	7.2	4.6	7.2
지배 당기순이익률	2.0	-10.4	1.4	2.8	0.7	4.1	-56.9	56.4	5.5	6.3	4.1	6.6

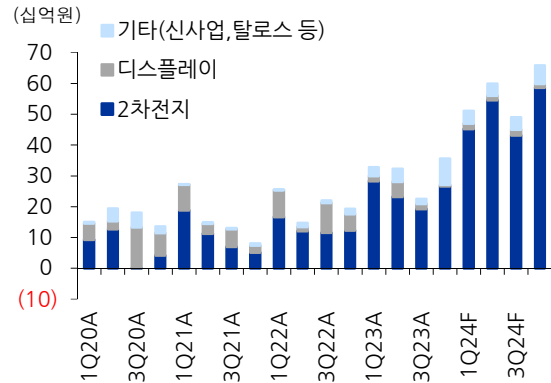
자료: 나인테크, 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출 및 영업이익률 추이



자료: 나인테크, 유진투자증권

도표 6. 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 나인테크, 유진투자증권

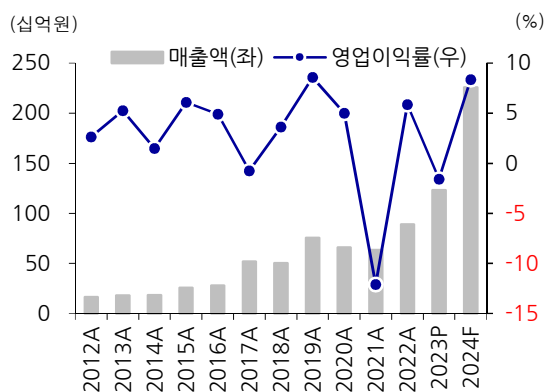


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023P	2024F
매출액	17.6	18.0	25.4	27.8	51.5	50.0	75.2	65.9	63.1	88.8	123.0	225.7
(증가율)	9.8	2.3	40.9	9.3	85.7	-3.0	50.5	-12.5	-4.2	40.8	38.5	83.5
사업별 매출액												
2 차전지	-	-	-	-	-	21.7	63.1	26.0	42.1	39.8	97.4	201.7
디스플레이	-	-	-	-	-	20.3	7.4	28.5	19.6	24.9	8.7	6.4
기타(신사업, 탈로스 등)	-	-	-	-	-	7.9	4.8	11.4	1.3	24.1	17.0	17.7
사업별 비중(%)												
2 차전지	-	-	-	-	-	43.5	83.8	39.5	66.8	44.8	79.1	89.3
디스플레이	-	-	-	-	-	40.7	9.8	43.2	31.1	28.1	7.1	2.8
기타(신사업, 탈로스 등)	-	-	-	-	-	15.8	6.3	17.3	2.1	27.1	13.8	7.8
수익												
매출원가	14.6	15.1	21.1	22.6	47.9	44.4	64.2	57.2	63.1	77.0	115.2	193.6
매출총이익	3.0	2.9	4.3	5.2	3.6	5.6	11.0	8.6	-0.0	11.9	7.8	32.2
판매관리비	2.1	2.6	2.7	3.8	4.0	3.8	4.6	5.3	7.6	6.6	9.8	13.3
영업이익	0.9	0.3	1.5	1.4	-0.4	1.8	6.5	3.3	-7.6	5.2	-2.0	18.9
세전이익	1.0	0.4	1.5	0.7	-2.2	2.2	5.2	-0.6	-7.6	1.1	12.5	17.0
당기순이익	0.8	0.3	1.2	0.5	-1.9	2.0	4.2	-1.2	-5.9	0.4	9.0	14.5
지배주주 당기순이익	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0	8.9	12.9
이익률(%)												
매출원가율	83.0	83.8	83.2	81.3	93.0	88.7	85.3	86.9	100.0	86.6	93.6	85.7
매출총이익률	17.0	16.2	16.8	18.7	7.0	11.3	14.7	13.1	-0.0	13.4	6.4	14.3
판매관리비율	11.7	14.7	10.7	13.7	7.8	7.7	6.1	8.1	12.1	7.5	7.9	5.9
영업이익률	5.3	1.5	6.1	4.9	-0.8	3.6	8.6	5.0	-12.1	5.9	-1.6	8.4
세전이익률	5.7	2.1	6.1	2.5	-4.3	4.4	6.9	-0.9	-12.0	1.3	10.2	7.5
당기순이익률	4.4	1.7	4.8	1.9	-3.7	4.1	5.6	-1.9	-9.3	0.5	7.3	6.4
지배주주 당기순이익률	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0	7.2	5.7

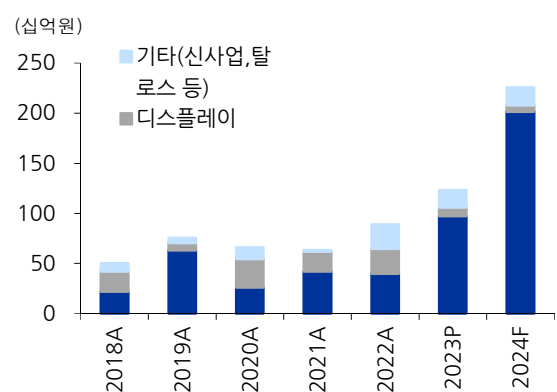
주: 2021년까지 별도 기준임. 2022년부터 연결 기준임.
 자료: 나인테크, 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 나인테크, 유진투자증권

도표 9. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 나인테크, 유진투자증권

III. Valuation

도표 10. 도표 11. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	나인테크	평균	에스에프에이	하나기술	에스티아이	이노메트리	코원테크
주가(원)	3,115		24,950	57,100	32,800	10,420	26,550
시가총액(십억원)	136.0		895.9	466.0	519.2	102.5	283.2
PER(배)							
FY21A	-	29.4	11.1	-	14.5	39.1	52.9
FY22A	3,670.1	76.8	16.9	268.2	6.3	47.1	45.4
FY23F	15.3	23.0	24.2	-	25.3	-	19.5
FY24F	10.5	11.9	10.2	-	10.3	-	15.3
PBR(배)							
FY21A	-	2.7	1.2	5.4	1.6	2.8	2.7
FY22A	4.4	2.4	1.1	5.4	0.8	2.3	1.7
FY23F	2.5	1.4	0.7	-	2.1	-	1.7
FY24F	2.0	1.2	0.7	-	1.7	-	1.5
매출액(십억원)							
FY21A	-		1,564.9	113.0	319.5	46.5	106.4
FY22A	88.8		1,684.4	113.9	422.4	75.7	201.2
FY23F	123.0		1,707.8	-	311.9	-	350.3
FY24F	225.7		2,169.8	-	465.5	-	428.6
영업이익(십억원)							
FY21A	-		188.9	-5.0	25.6	2.5	6.6
FY22A	5.2		160.9	11.2	34.8	3.8	14.8
FY23F	-2.0		76.2	-	18.7	-	37.0
FY24F	18.9		162.7	-	55.7	-	42.8
영업이익률(%)							
FY21A	-	5.3	12.1	-4.4	8.0	5.4	6.2
FY22A	5.9	8.1	9.6	9.8	8.2	5.0	7.4
FY23F	-1.6	5.2	4.5	-	6.0	-	10.6
FY24F	8.4	9.7	7.5	-	12.0	-	10.0
순이익(십억원)							
FY21A	-		148.3	-2.9	23.2	3.9	7.4
FY22A	0.4		106.0	1.5	29.9	2.7	10.0
FY23F	8.0		51.5	-	20.5	-	29.0
FY24F	14.5		122.9	-	50.2	-	35.9
EV/EBITDA(배)							
FY21A	-	16.0	4.4	-	9.7	33.7	27.0
FY22A	24.2	68.7	5.3	242.8	3.3	23.4	10.6
FY23F	300.9	13.0	5.6	-	20.4	-	-
FY24F	8.4	5.5	3.5	-	7.4	-	5.3
ROE(%)							
FY21A	-	6.7	11.1	-4.7	12.6	7.7	6.8
FY22A	-	7.2	7.5	2.1	14.4	4.9	6.5
FY23F	20.7	6.4	3.6	-	9.2	-	13.3
FY24F	19.6	14.0	8.0	-	19.9	-	13.7

참고: 2024.02.29 종가 기준, 컨센서스 적용. 나인테크는 당사 추정치임
 자료: QuantiWise, 유진투자증권



IV. 회사 소개

디스플레이에서 2 차전지까지 신규사업 지속 확대 추진 중

도표 12. 사업 분야



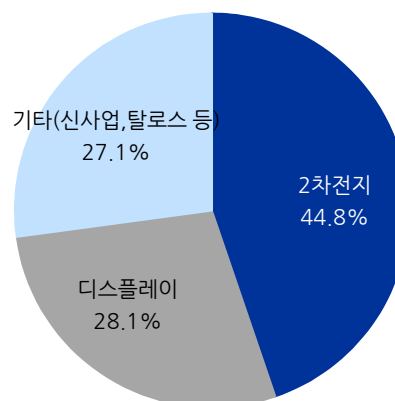
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 13. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2006.02	나인테크 설립
2006.06	자동화, 물류장비 개발 및 납품
2007.06	(주)나인테크 법인 전환
2008.09	열, 세정기 개발
2009.02	기업부설연구소 설립
2013.03	조달청 등록
2013.06	Mask 세정기 개발 및 납품(L社)
2019.03	2 차전지 대형 Lamination & Stacking 장비 공급
2019.10	디스플레이 OLED 6G 진공 & N2 장비 공급
2020.04	교보 7 호스팩과 합병, 코스닥 시장 상장
2022.03	탈로스 인수(지분 60%)

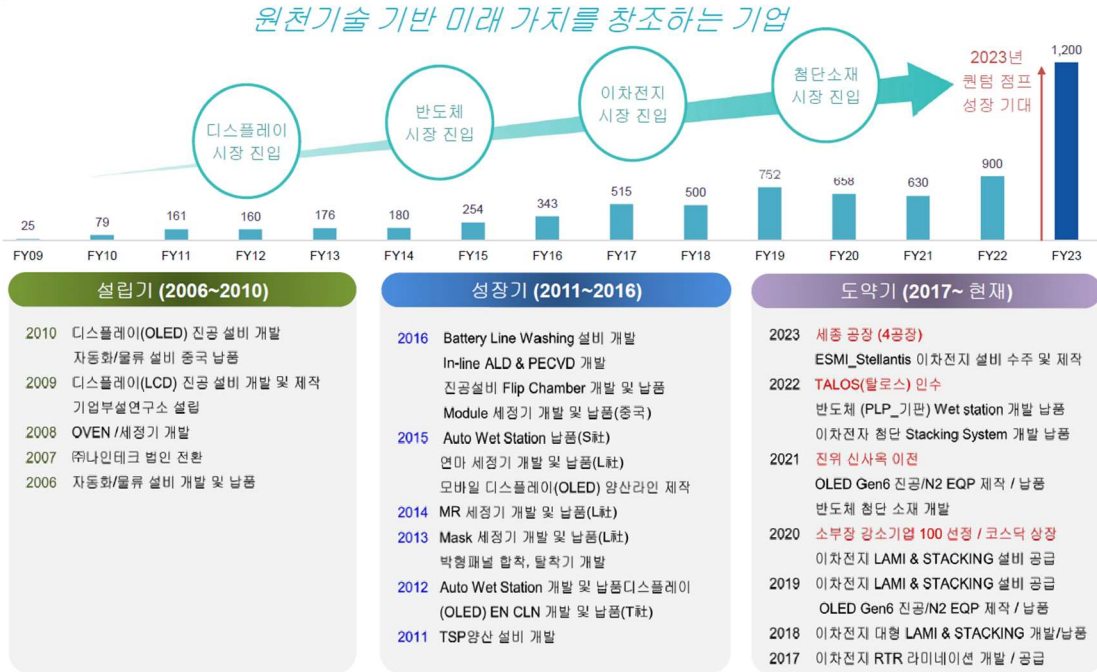
자료: 유진투자증권

도표 14. 사업별 매출 비중 (2022 년 기준)



자료: 유진투자증권

도표 15. 성장 스토리



주: (단위: 억원)
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16. 글로벌 네트워크 보유



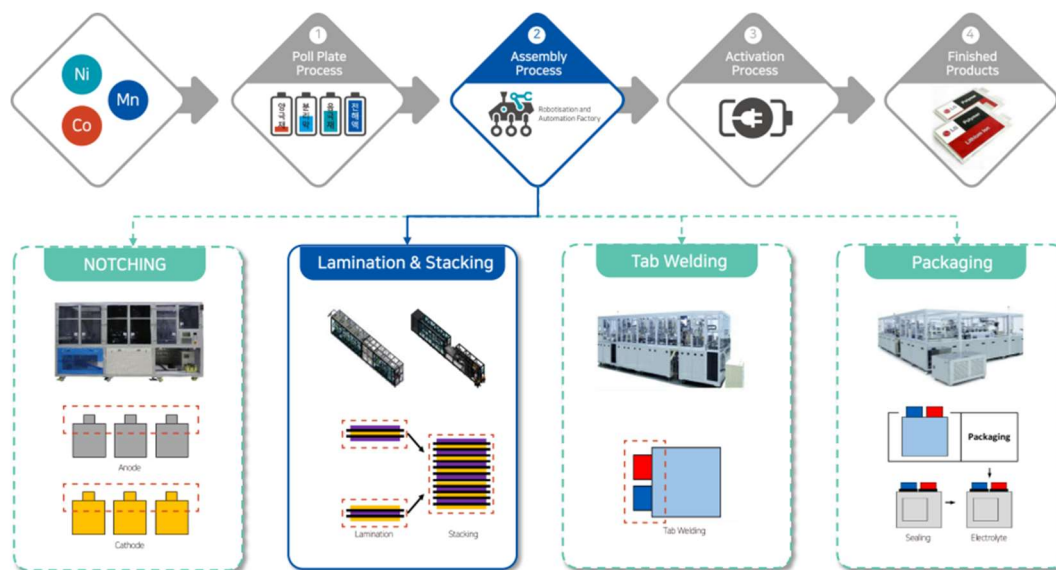
자료: IR Book, 유진투자증권



IV. 투자 포인트

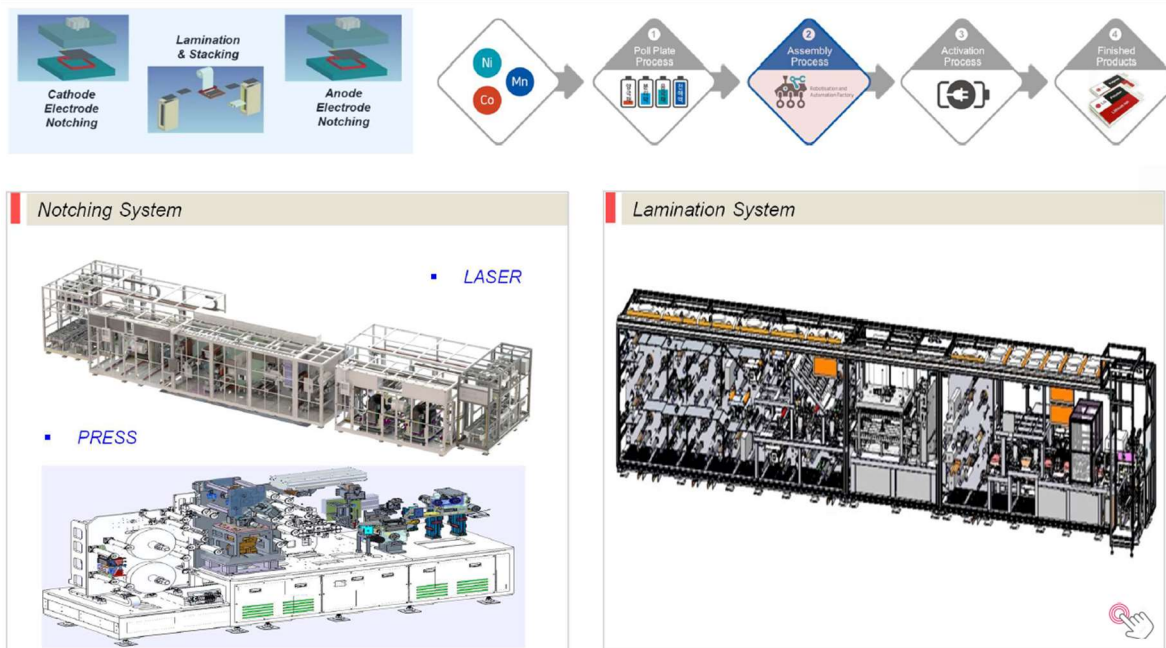
1) 이차전지 시장 확대에 따른 수혜

도표 17. 동사의 2 차전지 장비



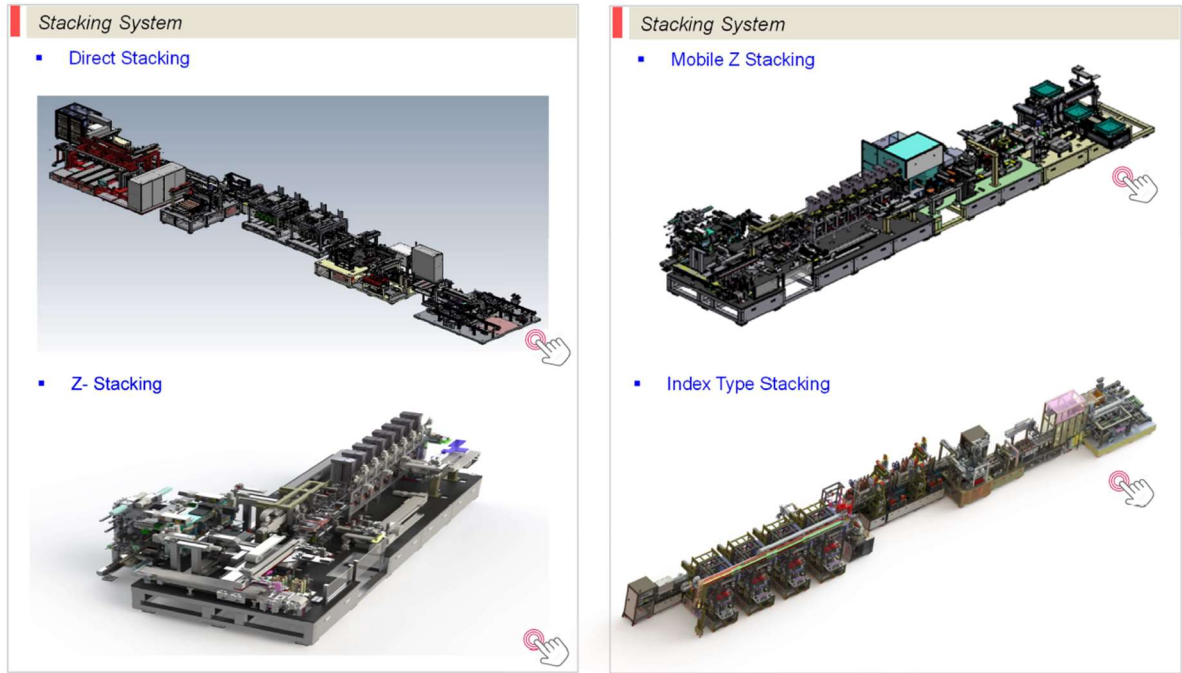
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 동사의 2 차전지 조립 공정 설비



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. 이차전지 핵심 장비, 추가 개발



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 전고체 배터리 장비 국책과제 사업자 선정

전고체 배터리 제조 장비 개발 국책과제 선정

- '2021년도 중소기업기술혁신개발사업(중소벤처기업부, 강소기업100)'의 주관연구개발기관으로 선정
- 과제명: '5단/50cm2급 전고체전지 바이폴라 셀 제작을 위한 공정설계 및 적층 장비 개발'
- 협력기관: 한국에너지기술연구원
- 기간 및 지원: 총 개발기간 4년, 사업비는 16억원

전고체 배터리 바이폴라 셀 제작을 위한 공정설계 및 장비개발

<p>Stack Module</p> <ul style="list-style-type: none"> Unit Cell 합착 모듈개발 유도가열 방식 Roller 개발 바이폴라셀 적층 모듈개발 Passivation 모듈개발 		<p>Process Development</p> <ul style="list-style-type: none"> 바이폴라셀 적층 공정개발 양산공정 공정개발 신뢰성목표선정 및 평가 	
<p>Vision Inspection</p> <ul style="list-style-type: none"> Unit Cell 검사 모듈개발 (vision) 카메라 Field of View Test Unit Cell 검사 모듈개발 (short) Align 정밀도 확보 ($\pm 10\mu m$) 		<p>Total Solution</p> <ul style="list-style-type: none"> 바이폴라셀 적층 장비개발 양산 시스템 제어장치 개발 통합시스템 구축 및 최적화 	

자료: IR Book, 유진투자증권



2) 자회사와의 시너지 및 상장 추진

도표 21. 유관사업 확장 위한 비즈니스 파트너십 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

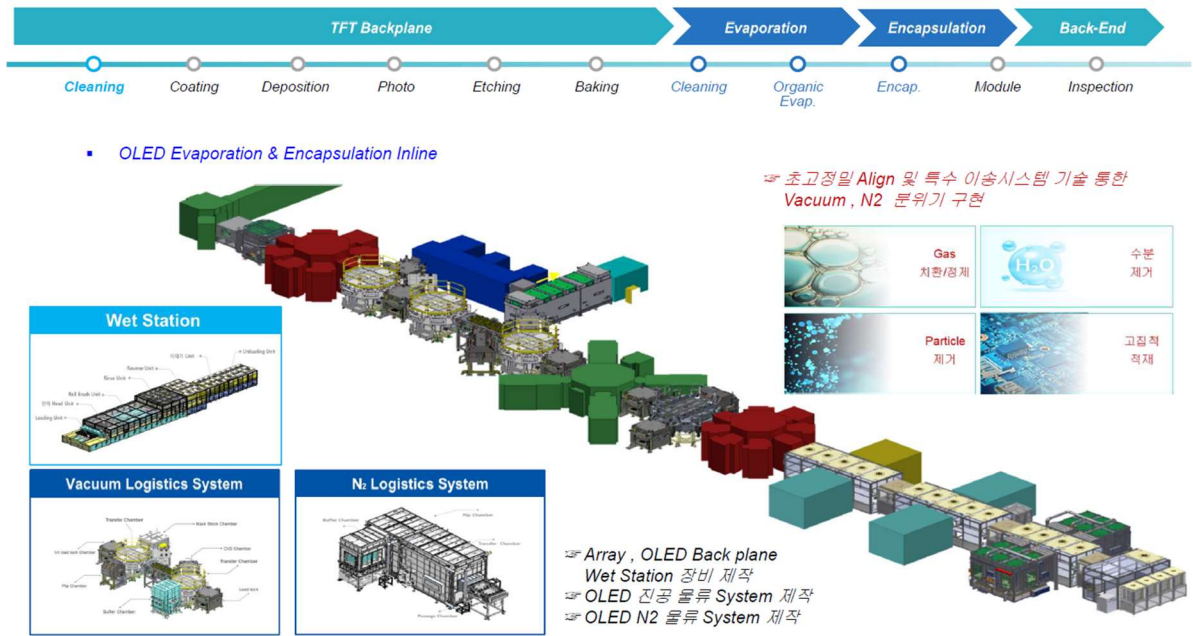
도표 22. 국방 장비용 이차전지 장비 전문기업, 탈로스



자료: IR Book, 유진투자증권

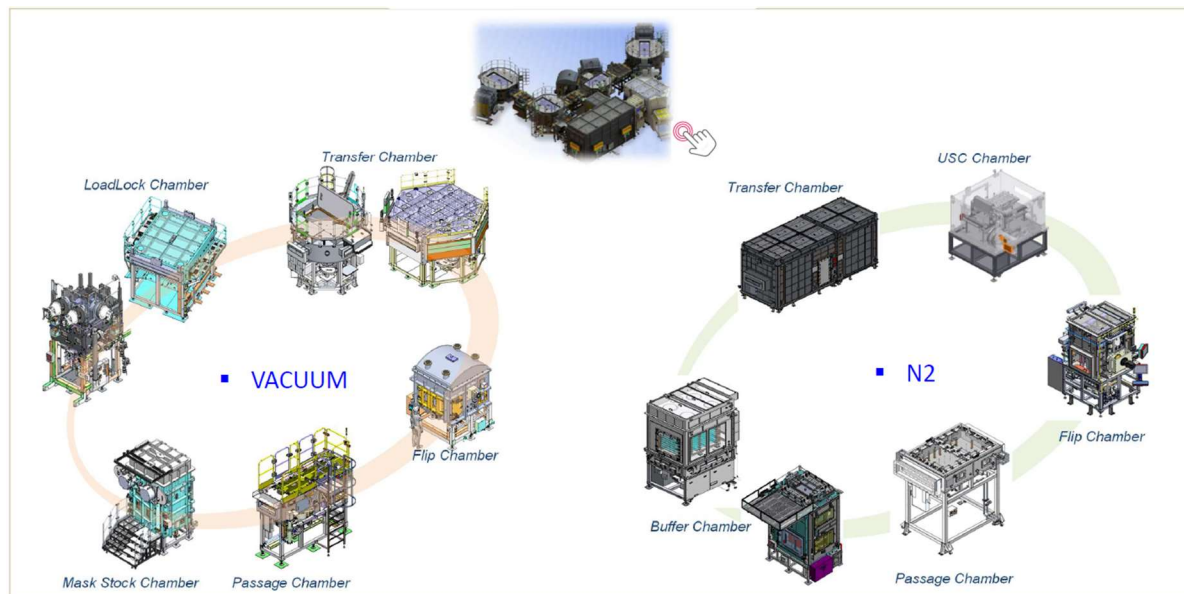
3) 캐시카우 사업인 디스플레이 사업부

도표 23. 동사의 디스플레이 사업 범위



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 동사의 주요 장비 - Vacuum & N2 logistics System



자료: IR Book, 유진투자증권



4) 신사업 지속 개발 및 추진

도표 25. 신사업: 열전 소자 및 모듈 개발



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. 폐배터리 사업 진출



자료: IR Book, 유진투자증권

나인테크(263720.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
자산총계	-	143.6	239.5	316.6	359.8
유동자산	-	92.6	156.0	221.2	250.0
현금성자산	-	20.1	60.2	54.6	40.3
매출채권	-	18.0	31.8	58.8	75.2
재고자산	-	42.3	51.6	95.4	122.0
비유동자산	-	51.0	83.5	95.5	109.8
투자자산	-	14.2	19.4	20.2	21.0
유형자산	-	31.6	58.4	69.1	82.1
기타	-	5.2	5.7	6.2	6.8
부채총계	-	114.6	171.6	235.9	262.9
유동부채	-	88.8	124.7	188.8	215.8
매입채무	-	34.8	51.9	95.9	122.6
유동성이자부채	-	38.1	56.7	76.7	76.7
기타	-	16.0	16.1	16.3	16.4
비유동부채	-	25.8	47.0	47.0	47.1
비유동이자부채	-	23.7	43.8	43.8	43.8
기타	-	2.1	3.1	3.2	3.3
자본총계	-	28.9	67.8	80.8	96.9
지배지분	-	26.3	59.4	72.4	88.5
자본금	-	3.9	4.4	4.4	4.4
자본잉여금	-	23.9	52.2	52.2	52.2
이익잉여금	-	(4.9)	3.9	16.8	33.0
기타	-	3.3	(1.1)	(1.1)	(1.1)
비지배지분	-	2.7	8.4	8.4	8.4
자본총계	-	28.9	67.8	80.8	96.9
총차입금	-	61.8	100.5	120.5	120.5
순차입금	-	41.7	40.3	65.9	80.2

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
영업현금	-	5.8	0.2	(8.7)	6.0
당기순이익	-	0.4	9.0	14.5	18.2
자산상각비	-	1.3	2.5	5.0	5.9
기타비현금성손익	-	4.8	(11.4)	(1.4)	(2.0)
운전자본증감	-	(1.3)	(2.3)	(26.7)	(16.2)
매출채권감소(증가)	-	(5.1)	(13.7)	(27.0)	(16.4)
재고자산감소(증가)	-	(27.2)	(8.7)	(43.8)	(26.6)
매입채무증가(감소)	-	21.7	17.6	44.0	26.8
기타	-	9.3	2.6	0.0	0.0
투자현금	-	(12.1)	(36.8)	(17.3)	(20.6)
단기투자자산감소	-	(0.3)	(6.6)	(0.3)	(0.3)
장기투자증권감소	-	(0.1)	(0.0)	(0.1)	(0.2)
설비투자	-	(6.1)	(28.9)	(15.6)	(18.9)
유형자산처분	-	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	-	(0.2)	(0.6)	(0.6)	(0.6)
재무현금	-	12.7	73.5	20.0	0.0
차입금증가	-	11.4	37.8	20.0	0.0
자본증가	-	1.0	7.7	0.0	0.0
배당금지급	-	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	-	6.3	36.9	(5.9)	(14.6)
기초현금	-	9.6	15.9	52.8	46.9
기말현금	-	15.9	52.8	46.9	32.3
Gross Cash flow	-	7.3	3.3	18.0	22.2
Gross Investment	-	13.1	32.5	43.7	36.5
Free Cash Flow	-	(5.8)	(29.2)	(25.6)	(14.3)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
매출액	-	88.8	123.0	225.7	273.0
증가율(%)	-	적지	38.5	83.5	20.9
매출원가	-	77.0	115.2	193.6	233.5
매출총이익	-	11.9	7.8	32.2	39.5
판매 및 일반관리비	-	6.6	9.8	13.3	14.8
기타영업손익	-	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	-	5.2	(2.0)	18.9	24.7
증가율(%)	-	적지	적전	흑전	30.8
EBITDA	-	6.5	0.6	23.9	30.7
증가율(%)	-	적지	(91.0)	3,984.9	28.1
영업외손익	-	(4.1)	13.5	(1.9)	(2.5)
이자수익	-	0.3	0.6	0.4	0.6
이자비용	-	2.5	3.9	5.2	5.8
지분법손익	-	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-	(1.9)	16.8	2.8	2.7
세전순이익	-	1.1	11.5	17.0	22.3
증가율(%)	-	적지	929.1	47.8	30.8
법인세비용	-	0.7	3.5	2.6	4.0
당기순이익	-	0.4	8.0	14.5	18.2
증가율(%)	-	적지	1,814.7	80.6	26.2
지배주주지분	-	0.0	8.9	12.9	16.2
증가율(%)	-	적지	28,171.9	45.9	25.1
비지배지분	-	0.4	0.2	1.5	2.1
EPS(원)	-	1	203	296	370
증가율(%)	-	적지	25,408.7	45.9	25.1
수정EPS(원)	-	1	203	296	370
증가율(%)	-	적지	25,408.7	45.9	25.1

주요투자지표

	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	-	1	203	296	370
BPS	-	666	1,267	1,542	1,887
DPS	-	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	-	3,670.1	15.3	10.5	8.4
PBR	-	4.4	2.5	2.0	1.7
EV/EBITDA	-	24.2	300.9	8.4	7.1
배당수익률	-	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	-	15.9	44.8	8.1	6.6
수익성(%)					
영업이익률	-	5.9	(1.6)	8.4	9.1
EBITDA이익률	-	7.3	0.5	10.6	11.2
순이익률	-	0.5	6.5	6.4	6.7
ROE	-	n/a	20.7	19.6	20.1
ROIC	-	n/a	(1.6)	13.0	12.8
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	-	144.0	59.4	81.6	82.8
유동비율	-	104.3	125.1	117.1	115.9
이자보상배율	-	2.1	(0.5)	3.7	4.3
활동성 (회)					
총자산회전율	-	-	0.6	0.8	0.8
매출채권회전율	-	-	4.9	5.0	4.1
재고자산회전율	-	-	2.6	3.1	2.5
매입채무회전율	-	-	2.8	3.1	2.5



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 제작물로서 모든 저작권은 당사에 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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.12.31 기준)

