

더존비즈온(012510.KS)

3Q24 Review:
Amaranth 10 신규 고객 확대 지속

투자의견

BUY(유지)

목표주가

73,000 원(유지)

현재주가

57,300 원(11/05)

시가총액

1,559(십억원)

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

- **3Q24 Review:** 최근 4분기 연속 전년동기 대비 두 자리 수 매출 성장을 지속하고 있어 긍정적.
 - 매출액 970억원, 영업이익 201억원으로 전년동기 대비 각각 14.5%, 29.4% 증가함. 시장 기대치 소폭 하회.
 - 3분기 실적에서 긍정적인 것은 4분기 연속으로 매출 성장률이 전년동기 대비 두 자리 수를 유지하였다는 것임.
 - ① Lite ERP 사업 매출은 구축형 제품(SMART A)의 WEHAGO 전환작업으로 전년동기 대비 6.3% 감소했으나,
 - ② Standard ERP 사업은 신제품인 Amaranth 10 신규고객 확대 등으로 전년동기 대비 각각 19.3% 증가하였기 때문임.
 - ③ 또한, 지난해 인수한 전자신문사 실적이 반영, 기타 매출이 전년동기 대비 54.1% 증가했기 때문임.
- **4Q24 Preview:** WEHAGO, Amaranth 10 신규고객 확대는 물론, ONE AI, OmniEsol 신제품 출시 효과 기대.
 - 안정적인 실적 성장 지속을 전망하는 이유는 ① WEHAGO 신규 판매 및 적극적인 전환 영업이 진행되고 있고,
 - ② 핵심솔루션인 Amaranth10의 신규고객의 유입과 클라우드 비중이 증가하고 있기 때문임.
 - ③ 또한, 6월 출시한 ONE AI, 7월 출시한 OmniEsol 등도 채택이 확대되면서 점차 실적 성장에 기여할 것으로 예상하기 때문임.
- 목표주가 73,000원, 투자의견 BUY를 유지

주가(원, 11/05)	57,300
시가총액(십억원)	1,741

발행주식수	30,383천주
52주 최고가	78,300원
최저가	28,150원
52주 일간 Beta	-0.16
60일 일평균거래대금	110억원
외국인 지분율	10.6%
배당수익률(2024F)	0.4%

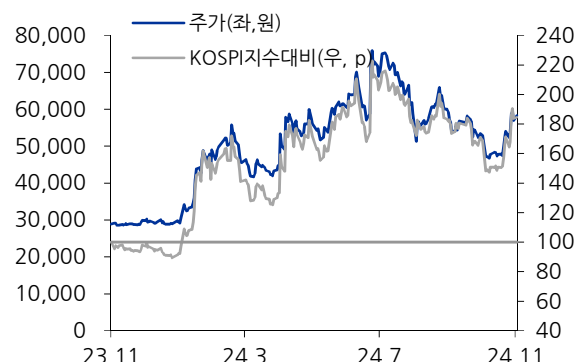
주주구성	
김용우 (외 12인)	22.8%
신한밸류업제일차 (외 1인)	10.2%
자사주 (외 1인)	7.8%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	8.3	2.1	98.3
상대기준	8.0	5.9	89.5

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	73,000	73,000	-
영업이익(24)	84.0	84.5	▼
영업이익(25)	93.2	96.7	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	304.3	353.6	404.1	438.8
영업이익	45.5	69.1	84.0	93.2
세전순익	31.3	45.4	90.2	81.3
지배당기순이익	23.8	35.2	52.1	52.7
EPS(원)	784	1,157	1,716	1,733
증감률(%)	na	47.6	48.3	1.0
PER(배)	47.0	25.0	33.4	33.1
ROE(%)	5.1	8.2	11.9	11.1
PBR(배)	2.7	2.1	4.0	3.6
EV/EBITDA(배)	16.9	10.4	16.4	15.2

자료: 유진투자증권



I. 3Q24 Review & 투자전략

3Q24 Review:
시장 기대치 부합,
매출 성장과 함께
수익성 개선 지속

전일(11/05) 발표한 동사의 3 분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 970 억원, 영업이익 201 억원으로 전년동기 대비 각각 14.5%, 29.4% 증가하였음. 시장 기대치(매출액 1,031 억원, 영업이익 213 억원) 대비 소폭 하회한 수준이었음.

3 분기 실적에서 긍정적인 것은 최근 7 분기 연속 전년동기 대비 증가세를 유지하였고, 특히 4 분기 연속으로 매출 성장률이 두 자리 수를 유지하였다는 것임.

① Lite ERP 사업 매출은 구축형인 SMART A 제품의 WEHAGO 제품으로 전환하면서 전년동기 대비 6.3% 감소했으나, ② Standard ERP 사업은 신제품인 Amaramth 10 제품의 신규고객 확대 등으로 전년동기 대비 각각 19.3% 증가하였기 때문임. ③ 또한, 지난해 10 월에 인수한 전자신문사(지분 74.4%)의 실적이 반영, 기타 매출이 전년동기 대비 54.1% 증가한 것도 반영되었기 때문임.

4Q24 Preview:
실적 회복과 함께
수익성 개선
지속 전망

당사 추정 올해 4 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 1,132 억원, 영업이익 246 억원으로 전년동기 대비 각각 9.7%, 4.4% 증가하며 안정적 성장을 예상함.

안정적인 실적 성장 지속을 전망하는 이유는 ① WEHAGO 신규 판매 및 적극적인 전환영업이 진행되고 있고, ② 핵심솔루션인 Amaranth10 의 신규고객의 유입과 클라우드 비중이 증가하고 있기 때문임. ③ 또한, 6 월 출시한 ONE AI, 7 월 출시한 OmniEsol 등도 점차 실적 성장에 기여할 것으로 예상하기 때문임.

목표주가, 투자의견
유지

목표주가 73,000 원, 투자의견 BUY 를 유지함. ONE AI, 옴니이솔(OmniEsol) 등의 신제품 출시와 함께 실적 성장 기대감은 물론, 매출채권팩토링 사업 가시화 등의 기대감 등의 부각으로 주가는 추가 상승이 가능할 것으로 판단함.

도표 1. 3Q24 Review & 4Q24 Preview

(단위: 십억원, (%, %p))	3Q24P					4Q24E			2023A	2024E		2025E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	97.0	108.8	-10.8	103.1	-5.9	113.2	16.7	9.7	353.6	404.1	14.3	438.8	8.6
영업이익	20.1	22.4	-10.4	21.3	-5.7	24.6	22.5	4.4	69.1	84.0	21.7	93.2	11.0
세전이익	15.1	17.8	-15.0	17.8	-15.2	19.8	31.1	54.6	45.4	90.2	98.7	81.3	-9.9
순이익	10.7	13.7	-22.1	13.9	-23.1	14.9	39.7	43.3	34.3	73.2	113.2	62.8	-14.2
지배 순이익	11.4	13.1	-12.9	13.1	-12.7	13.4	17.6	28.6	35.2	52.1	48.3	52.7	1.0
영업이익률	20.7	20.6	0.1	20.7	0.0	21.7	1.0	-1.1	19.5	20.8	1.3	21.3	0.5
순이익률	11.0	12.6	-1.6	13.5	-2.5	13.2	2.2	3.1	9.7	18.1	8.4	14.3	-3.8
EPS(원)	1,505	1,728	-12.9	1,665	-9.6	1,769	17.6	28.6	1,157	1,716	48.3	1,733	1.0
BPS(원)	13,869	13,923	-0.4	15,115	-8.2	14,296	3.1	5.4	13,570	14,304	5.4	15,760	10.2
ROE(%)	10.9	12.4	-1.6	11.0	-0.2	12.4	1.5	2.2	8.2	11.9	3.7	11.1	-0.8
PER(X)	38.1	33.2	-	34.4	-	32.4	-	-	25.0	33.4	-	33.1	-
PBR(X)	4.1	4.1	-	3.8	-	4.0	-	-	2.1	4.0	-	3.6	-

자료: 더존비즈온, 유진투자증권.

주: EPS 는 annualized 기준



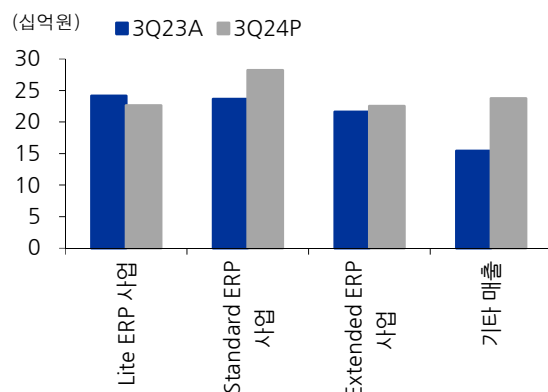
II. 실적 추이 및 전망

도표 2. 3Q24 잠정실적: 매출액 +14.5%yoy, 영업이익 +29.4%yoy

(십억원, %, %p)	3Q24P			3Q23A	2Q24A
	실적	yoy(%,%p)	qoq(%,%p)	실적	실적
매출액	97.0	14.5	-2.4	84.7	99.4
사업별 매출액(십억원)					
Lite ERP 사업	22.6	-6.3	-3.1	24.1	23.3
Standard ERP 사업	28.2	19.3	-5.9	23.6	30.0
Extended ERP 사업	22.5	4.4	11.9	21.6	20.1
기타 매출	23.7	54.1	-8.9	15.4	26.0
사업별 비중(%)					
Lite ERP 사업	23.3	-5.2	-0.2	28.5	23.5
Standard ERP 사업	29.1	1.2	-1.1	27.9	30.1
Extended ERP 사업	23.2	-2.3	3.0	25.5	20.2
기타 매출	24.4	6.3	-1.7	18.2	26.2
이익					
매출원가	53.9	9.4	-2.4	49.3	55.3
매출총이익	43.1	21.8	-2.4	35.4	44.2
판매관리비	23.0	15.8	-3.1	19.9	23.7
영업이익	20.1	29.4	-1.6	15.5	20.4
세전이익	15.1	41.5	1.1	10.7	14.9
당기순이익	10.7	34.3	0.1	8.0	10.7
지배기업 당기순이익	11.4	368.1	2.9	2.4	11.1
이익률(%)					
매출원가률	55.6	-2.6	0.0	58.2	55.6
매출총이익률	44.4	2.6	-0.0	41.8	44.4
판매관리비율	23.7	0.3	-0.2	23.5	23.9
영업이익률	20.7	2.4	0.2	18.3	20.5
경상이익률	15.5	3.0	0.5	12.6	15.0
당기순이익률	11.0	1.6	0.3	9.4	10.7
지배기업 당기순이익률	11.8	8.9	0.6	2.9	11.2

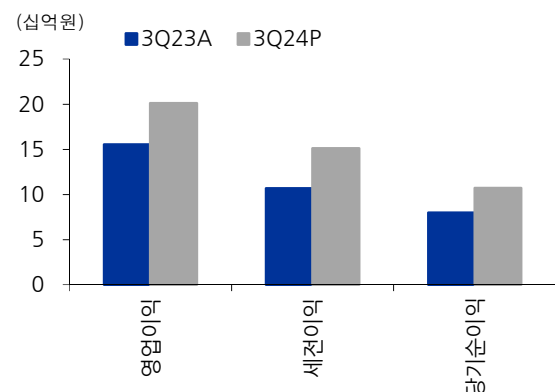
주: 더존홀딩스를 흡수합병(2024.02.29에 따라 3Q23A 실적은 합병 후 작성된 재무제표를 적용
자료: 유진투자증권, 연결 기준

도표 3. 전 사업부 매출 성장



자료: 유진투자증권

도표 4. 전년동기 대비 큰 폭의 수익성 개선



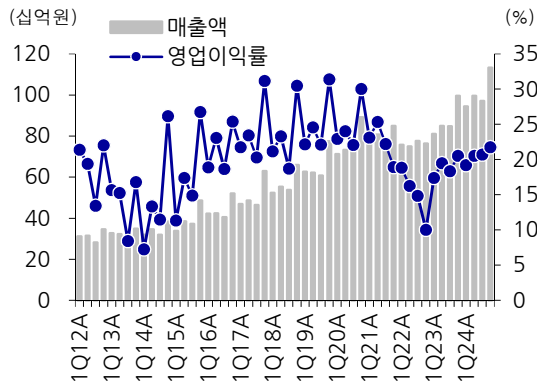
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24P	4Q24F
매출액	75.7	74.9	77.4	76.3	80.9	84.9	84.7	103.2	94.4	99.4	97.0	113.2
(yoy 증가율)	-0.2	-7.2	-0.1	-10.0	6.9	13.4	9.4	35.2	16.7	17.1	14.5	9.7
(qoq 증가율)	-10.7	-1.1	3.4	-1.4	6.0	4.9	-0.2	21.8	-8.5	5.3	-2.4	16.7
사업별 매출액(십억원)												
Lite ERP 사업	20.3	22.3	20.1	21.9	21.3	22.2	24.1	23.9	22.5	23.3	22.6	23.8
Standard ERP 사업	27.5	26.5	25.0	24.3	26.6	27.1	23.6	28.9	27.5	30.0	28.2	35.0
Extended ERP 사업	17.3	14.1	18.1	15.8	19.8	20.7	21.6	20.7	21.0	20.1	22.5	24.1
기타 매출	10.6	12.0	14.3	14.3	13.2	14.9	15.4	29.7	23.4	26.0	23.7	30.2
사업별 비중(%)												
Lite ERP 사업	26.8	29.8	25.9	28.7	26.3	26.1	28.5	23.2	23.8	23.5	23.3	21.0
Standard ERP 사업	36.3	35.4	32.3	31.8	32.9	31.9	27.9	28.0	29.1	30.1	29.1	30.9
Extended ERP 사업	22.9	18.8	23.3	20.7	24.4	24.4	25.5	20.0	22.3	20.2	23.2	21.3
기타 매출	14.0	16.0	18.4	18.7	16.3	17.5	18.2	28.8	24.8	26.2	24.4	26.7
수익												
매출원가	44.0	44.2	46.3	49.8	47.5	48.9	49.3	55.0	52.3	55.3	53.9	63.0
매출총이익	31.6	30.6	31.1	26.5	33.3	36.0	35.4	48.2	42.2	44.2	43.1	50.2
판매관리비	17.4	18.5	19.6	18.9	19.3	19.5	19.9	24.6	24.0	23.7	23.0	24.8
영업이익	14.3	12.2	11.5	7.6	14.1	16.5	15.5	23.6	18.1	20.4	20.1	25.4
세전이익	12.8	10.2	9.9	-1.7	10.7	11.8	10.7	12.8	40.3	14.9	15.1	19.9
당기순이익	9.7	7.8	7.5	-1.9	7.4	8.9	8.0	10.4	36.6	10.7	10.7	15.3
지배기업 당기순이익	9.7	7.7	7.5	-1.1	7.8	9.1	2.4	10.4	15.9	11.1	11.4	13.7
이익률(%)												
매출원가율	58.2	59.1	59.8	65.2	58.8	57.6	58.2	53.3	55.4	55.6	55.6	55.6
매출총이익률	41.8	40.9	40.2	34.8	41.2	42.4	41.8	46.7	44.6	44.4	44.4	44.4
판매관리비율	23.0	24.7	25.3	24.8	23.8	22.9	23.5	23.9	25.5	23.9	23.7	21.9
영업이익률	18.8	16.3	14.8	10.0	17.4	19.5	18.3	22.8	19.2	20.5	20.7	22.4
경상이익률	17.0	13.6	12.8	-2.2	13.2	13.9	12.6	12.4	42.7	15.0	15.5	17.6
당기순이익률	12.9	10.4	9.7	-2.5	9.2	10.4	9.4	10.1	38.7	10.7	11.0	13.5
지배기업당기순이익률	12.9	10.3	9.7	-1.4	9.7	10.7	2.9	10.1	16.8	11.2	11.8	12.1

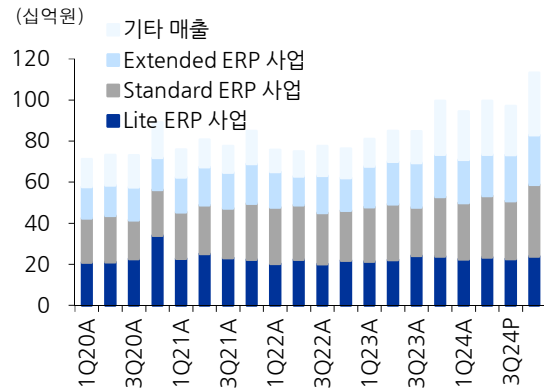
자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 7. 분기별 주요 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

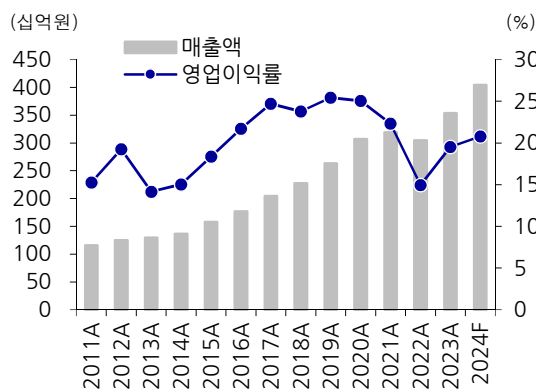


도표 8. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	129.6	136.4	157.7	176.8	204.4	226.9	262.7	306.5	318.7	304.3	353.6	404.1
(증가율)	3.7	5.2	15.7	12.1	15.7	11.0	15.7	16.7	4.0	-4.5	16.2	14.3
사업별 매출액(십억)												
Lite ERP 사업	-	-	-	-	-	-	-	98.4	93.4	84.6	91.5	92.2
Standard ERP 사업	-	-	-	-	-	-	-	85.3	97.7	103.3	106.3	120.7
Extended ERP 사업	-	-	-	-	-	-	-	62.0	72.3	65.3	82.8	87.8
기타 매출	-	-	-	-	-	-	-	60.7	55.4	51.1	73.0	103.4
사업별 비중(%)												
Lite ERP 사업	-	-	-	-	-	-	-	32.1	29.3	27.8	25.9	22.8
Standard ERP 사업	-	-	-	-	-	-	-	27.8	30.6	33.9	30.1	29.9
Extended ERP 사업	-	-	-	-	-	-	-	20.2	22.7	21.5	23.4	21.7
기타 매출	-	-	-	-	-	-	-	19.8	17.4	16.8	20.7	25.6
수익												
매출원가	63.0	66.9	68.8	71.8	84.1	99.9	113.4	137.2	176.4	184.4	200.8	224.4
매출총이익	66.6	69.5	89.0	105.0	120.4	127.1	149.3	169.3	142.4	119.9	152.8	179.7
판매관리비	48.2	49.0	60.0	66.5	69.8	73.1	82.5	92.6	71.2	74.4	83.7	95.6
영업이익	18.4	20.5	29.0	38.4	50.5	54.0	66.8	76.7	71.2	45.5	69.1	84.0
세전이익	12.2	12.0	24.2	35.6	48.2	56.1	66.4	73.0	71.8	31.3	45.4	90.2
당기순이익	13.7	10.9	21.7	28.2	39.7	42.5	51.0	57.9	54.4	23.1	34.3	73.2
지배당기순이익	13.5	10.8	21.4	28.2	39.2	42.1	50.6	56.8	53.7	23.8	35.2	52.1
이익률(%)												
매출원가율	48.6	49.0	43.6	40.6	41.1	44.0	43.2	44.8	55.3	60.6	56.8	55.5
매출총이익률	51.4	51.0	56.4	59.4	58.9	56.0	56.8	55.2	44.7	39.4	43.2	44.5
판매관리비율	37.2	35.9	38.0	37.6	34.2	32.2	31.4	30.2	22.3	24.4	23.7	23.7
영업이익률	14.2	15.1	18.4	21.7	24.7	23.8	25.4	25.0	22.3	15.0	19.5	20.8
경상이익률	9.4	8.8	15.4	20.1	23.6	24.7	25.3	23.8	22.5	10.3	12.8	22.3
당기순이익률	10.6	8.0	13.7	16.0	19.4	18.7	19.4	18.9	17.1	7.6	9.7	18.1
지배당기순이익률	10.4	7.9	13.6	15.9	19.2	18.5	19.3	18.6	16.9	7.8	9.9	12.9

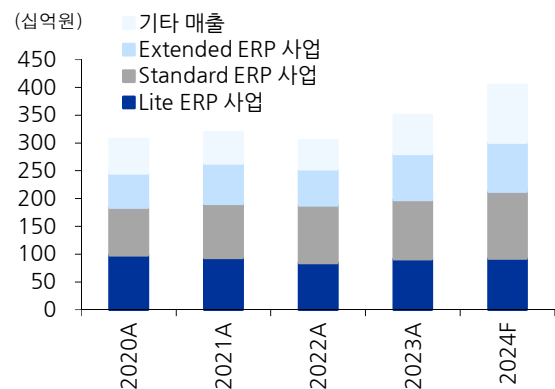
자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 10. 연간 주요 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

III. Peer Valuation

도표 11. Peer Group Valuation Table

	더존비즈온	평균	SALESFORCE.COM INC	SERVICENOW INC	VEEVA SYSTEMS CLASSA	QUALYS INC	
국가	한국		미국	미국	미국	미국	
주가(원, 달러)	57,300		296	724	204	150	
통화	KRW		USD	USD	USD	USD	
시가총액(십억원, 백만달러)	1,740.9		282,986	148,422	32,906	5,556	
PER(배)							
	FY22A	47.0	206.8	467.3	229.0	89.9	41.0
	FY23A	25.0	85.6	154.2	82.6	56.9	48.7
	FY24F	34.0	36.2	29.3	53.6	33.2	28.7
	FY25F	33.6	31.9	26.5	44.7	30.0	26.5
PBR(배)							
	FY22A	2.7	11.4	4.0	15.7	11.3	14.5
	FY23A	2.1	12.2	2.9	19.0	7.3	19.7
	FY24F	4.1	9.4	4.7	15.4	5.9	11.6
	FY25F	3.7	7.6	4.2	11.4	4.9	9.8
매출액(십억원, 백만달러)							
	FY22A	304.3		26,492.0	7,245.0	1,850.8	489.7
	FY23A	353.6		31,352.0	8,971.0	2,155.1	554.5
	FY24F	404.1		37,863.0	10,908.8	2,733.8	605.7
	FY25F	438.8		41,288.7	13,144.4	3,105.5	664.2
영업이익(십억원, 백만달러)							
	FY22A	45.5		548.0	355.0	505.5	130.5
	FY23A	69.1		1,030.0	762.0	459.1	163.1
	FY24F	84.0		12,421.6	3,164.1	1,070.1	234.7
	FY25F	93.2		14,011.9	3,942.2	1,235.0	252.6
영업이익률(%)							
	FY22A	15.0	15.3	2.1	4.9	27.3	26.7
	FY23A	19.5	15.6	3.3	8.5	21.3	29.4
	FY24F	20.8	34.9	32.8	29.0	39.1	38.8
	FY25F	21.3	35.4	33.9	30.0	39.8	38.0
순이익(십억원, 백만달러)							
	FY22A	23.1		1,444.0	325.0	427.4	108.0
	FY23A	34.3		208.0	1,731.0	487.7	151.6
	FY24F	73.2		9,867.8	2,816.0	1,016.5	198.2
	FY25F	62.8		10,932.0	3,355.9	1,140.9	212.9
EV/EBITDA(배)							
	FY22A	16.9	52.0	47.5	83.0	56.1	21.4
	FY23A	10.4	51.1	25.9	95.3	47.5	35.7
	FY24F	16.7	25.6	18.4	38.3	25.5	20.2
	FY25F	15.4	21.8	16.2	30.8	21.1	19.2
ROE(%)							
	FY22A	5.1	14.2	2.9	7.4	16.5	29.8
	FY23A	8.2	22.1	0.4	27.3	14.7	46.1
	FY24F	11.9	25.3	14.4	24.5	19.6	42.7
	FY25F	11.1	23.6	15.4	21.6	16.1	41.1

참고: 2024.11.05 종가기준, 더존비즈온은 당사 추정치 기준. 나머지 기업은 컨센서스
자료: Bloomberg, 유진투자증권



더존비즈온(012510.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
자산총계	832.9	883.3	954.9	1,007.8	1,070.1
유동자산	143.9	125.6	130.3	190.3	257.2
현금성자산	88.2	62.9	73.0	129.3	192.0
매출채권	40.3	48.7	42.8	46.1	50.0
재고자산	2.0	1.2	1.6	1.7	1.9
비유동자산	689.0	757.7	824.6	817.6	812.9
투자자산	262.3	280.5	320.0	333.0	346.6
유형자산	369.4	372.8	361.4	344.5	329.3
기타	57.3	104.4	143.2	140.1	137.1
부채총계	394.4	438.0	487.2	494.3	502.2
유동부채	137.7	415.5	457.1	463.6	470.8
매입채무	29.7	37.4	68.3	73.7	79.9
유동성이자부채	20.1	271.9	282.5	282.5	282.5
기타	88.0	106.2	106.3	107.4	108.5
비유동부채	256.7	22.5	30.1	30.7	31.4
비유동이자부채	251.6	7.0	9.4	9.4	9.4
기타	5.1	15.5	20.7	21.3	22.0
자본총계	438.5	445.3	467.7	513.5	567.9
지배지분	431.2	427.1	450.2	496.1	550.4
자본금	15.7	15.7	15.7	15.7	15.7
자본잉여금	226.5	226.5	474.6	474.6	474.6
이익잉여금	267.7	285.9	127.9	173.7	228.1
기타	(78.8)	(101.0)	(168.0)	(168.0)	(168.0)
비지배지분	7.3	18.2	17.5	17.5	17.5
자본총계	438.5	445.3	467.7	513.5	567.9
총차입금	271.7	278.9	291.9	291.9	291.9
순차입금	183.4	216.0	218.9	162.6	99.9

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
영업현금	77.3	101.2	49.7	88.4	95.9
당기순이익	23.1	34.3	73.2	62.8	70.0
자산상각비	31.4	36.8	35.4	32.3	31.0
기타비현금성손익	30.1	41.4	(142.8)	(9.5)	(8.2)
운전자본증감	25.7	3.6	42.2	2.8	3.1
매출채권감소(증가)	14.7	2.2	13.8	(3.4)	(3.9)
재고자산감소(증가)	0.1	0.6	(0.1)	(0.1)	(0.1)
매입채무증가(감소)	(1.4)	0.0	32.3	5.4	6.2
기타	12.4	0.8	(3.7)	0.9	0.9
투자현금	30.4	(68.5)	(32.4)	(25.7)	(26.8)
단기투자자산감소	(11.8)	(11.4)	(3.8)	(0.4)	(0.5)
장기투자증권감소	0.0	0.0	1.1	(2.7)	(2.8)
설비투자	(16.9)	(25.4)	(12.3)	(7.9)	(8.5)
유형자산처분	0.2	0.6	0.2	0.0	0.0
무형자산처분	(17.3)	(11.1)	(1.6)	(4.4)	(4.4)
재무현금	(95.0)	(32.7)	(13.6)	(6.8)	(6.8)
차입금증가	(2.7)	(3.6)	(2.4)	0.0	0.0
자본증가	(94.8)	(29.4)	(12.1)	(6.8)	(6.8)
배당금지급	(16.5)	(7.2)	11.4	6.8	6.8
현금 증감	12.8	(0.0)	8.1	55.9	62.3
기초현금	41.3	54.1	54.1	62.2	118.1
기말현금	54.1	54.1	62.2	118.1	180.4
Gross Cash flow	84.9	112.6	20.3	85.6	92.8
Gross Investment	(67.9)	53.4	(13.5)	22.4	23.3
Free Cash Flow	152.8	59.2	33.8	63.2	69.6

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
매출액	304.3	353.6	404.1	438.8	473.6
증가율(%)	(4.5)	16.2	14.3	8.6	7.9
매출원가	184.4	200.8	224.4	250.7	267.3
매출총이익	119.9	152.8	179.7	188.1	206.3
판매 및 일반관리비	74.4	83.7	95.6	94.8	103.2
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	45.5	69.1	84.0	93.2	103.1
증가율(%)	(36.0)	51.7	21.7	11.0	10.5
EBITDA	76.9	105.8	119.5	125.6	134.1
증가율(%)	(23.1)	37.6	12.9	5.1	6.8
영업외손익	(12.0)	(22.2)	6.2	(12.0)	(11.4)
이자수익	2.0	0.9	0.5	0.2	0.2
이자비용	9.5	14.5	15.1	15.1	15.1
지분법손익	0.0	0.0	27.2	0.0	0.0
기타영업외손익	(4.5)	(8.6)	(6.4)	2.9	3.4
세전순이익	31.3	45.4	90.2	81.3	91.6
증가율(%)	(56.5)	45.3	98.7	(9.9)	12.7
법인세비용	8.2	11.1	17.0	18.5	21.6
당기순이익	23.1	34.3	73.2	62.8	70.0
증가율(%)	(57.6)	48.8	113.2	(14.2)	11.6
지배주주지분	23.8	35.2	52.1	52.7	61.2
증가율(%)	(55.7)	47.6	48.3	1.0	16.1
비지배지분	(0.7)	(0.8)	21.1	10.1	8.9
EPS(원)	784	1,157	1,716	1,733	2,013
증가율(%)	(55.7)	47.6	48.3	1.0	16.1
수정EPS(원)	784	1,157	1,708	1,726	2,005
증가율(%)	(55.7)	47.6	47.6	1.0	16.2

주요투자지표

	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	784	1,157	1,716	1,733	2,013
BPS	13,697	13,570	14,304	15,760	17,486
DPS	123	217	217	220	220
밸류에이션(배, %)					
PER	47.0	25.0	34.0	33.6	29.0
PBR	2.7	2.1	4.1	3.7	3.3
EV/EBITDA	16.9	10.4	16.7	15.4	14.0
배당수익률	0.3	0.7	0.4	0.4	0.4
PCR	13.7	8.1	90.4	21.4	19.8
수익성(%)					
영업이익률	15.0	19.5	20.8	21.3	21.8
EBITDA이익률	25.3	29.9	29.6	28.6	28.3
순이익률	7.6	9.7	18.1	14.3	14.8
ROE	5.1	8.2	11.9	11.1	11.7
ROIC	5.5	8.5	10.9	11.8	13.1
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	41.8	48.5	46.8	31.7	17.6
유동비율	104.5	30.2	28.5	41.0	54.6
이자보상배율	4.8	4.8	5.6	6.2	6.8
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5
매출채권회전율	6.5	7.9	8.8	9.9	9.8
재고자산회전율	150.3	226.2	290.8	260.3	259.7
매입채무회전율	10.4	10.5	7.7	6.2	6.2



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 기관투자자 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 제작용으로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· 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)

