

교촌에프앤비(339770. KS)

3Q24 Review: 매출총이익률 최고 달성

투자의견

BUY(유지)

목표주가

12,000 원(유지)

현재주가

8,680 원(11/11)

시가총액

217 (십억원)

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

- **3Q24 Review:** 가맹지역본부 직영체제 전환 완료. 매출 성장과 함께 매출총이익률 최고치 달성.
 - 매출액 1,276억원, 영업이익 76억원으로 전년동기 대비 매출액은 14.5% 증가하였으나, 영업이익은 10.7% 감소하였음. 시장 컨센서스(매출액 1,209억원, 영업이익 85억원) 대비 매출액은 유사, 영업이익은 소폭 하회하였음.
 - 3분기 실적에서 긍정적인 것은 지난 분기에 이어 전년동기 대비 두 자리 수 매출 성장을 지속했다는 것과, 매출총이익률이 처음으로 30%대에 진입했다는 것임. 특히 매출총이익률이 31.9%로 최고 수익률을 보였는데, 가맹지역본부 직영 전환에 따른 효과로, 향후 30%대 매출총이익률을 지속할 수 있을 것으로 예상되어 긍정적임.
- **4Q24 Preview:** 가맹지역본부 직영 전환 완료로 중장기 성장 모멘텀 확보, 수익성 개선 지속 전망.
 - 매출액 1,215억원, 영업이익 112억원으로 전년동기 대비 각각 9.3%, 57.1% 증가하면서 실적 성장세를 지속과 함께 큰 폭의 수익성 개선이 이루어질 것으로 예상함. 가맹 지역본부 직영 전환을 완료하고, 4분기부터 직영화를 통한 매출 성장은 물론, 본격적인 수익성 개선이 진행될 것으로 예상하고 있음.
- 목표주가 12,000원, 투자의견 BUY 유지. 가맹지역본부 직영 전환 완료로 주가는 상승할 것으로 판단함.

주가(원, 11/11)	8,680
시가총액(십억원)	217

발행주식수	24,983천주
52주 최고가	12,500원
최저가	7,260원
52주 일간 Beta	0.08
60일 일평균거래대금	8억원
외국인 지분율	1.5%
배당수익률(2024F)	3.5%

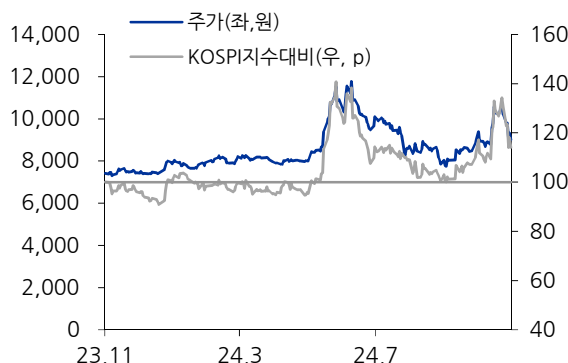
주주구성	
권원강 (외 10인)	69.4%
교촌에프앤비우리사주 (외 1인)	4.5%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-3.0	8.4	17.0
상대기준	-0.5	15.5	11.9

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	12,000	12,000	-
영업이익(24)	20.9	25.2	▼
영업이익(25)	56.0	52.0	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	517.5	445.0	476.2	523.9
영업이익	8.8	24.8	20.9	56.0
세전순익	6.5	17.6	16.2	50.8
당기순이익	4.9	12.8	11.1	37.1
EPS(원)	214	574	506	1,540
증감률(%)	-82.1	168.8	-11.8	204.3
PER(배)	43.1	12.9	17.1	5.6
ROE(%)	3.0	7.8	6.7	18.4
PBR(배)	1.3	1.0	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	13.5	6.3	8.2	3.8

자료: 유진투자증권



I. 3Q24 Review & 투자전략

3Q24 Review:	전일(11/11) 발표한 3 분기 실적(연결 기준)은 매출액 1,276 억원, 영업이익 76 억원으로 전년동기 대비 매출액은 14.5% 증가하였으나, 영업이익은 10.7% 감소하였음. 시장 컨센서스(매출액 1,209 억원, 영업이익 85 억원) 대비 매출액은 유사한 수준이었지만 영업이익은 소폭 하회하였음.
가맹지역본부 직영 전환 완료. 전년동기 대비 매출 성장세 지속 매출총이익률 최고치 달성	3 분기 실적에서 긍정적인 것은 지난 분기에 이어 전년동기 대비 두 자리 수 매출 성장을 지속했다는 것과, 매출총이익률이 처음으로 30%대에 진입했다는 것임. ① 여름 성수기에 따른 소비자 판매량 증가로 국내 프랜차이즈 매출이 전년 동기 대비 14.6% 증가하였고, ② 지속적인 해외 로열티 및 부자재 수출 증가 등으로 해외 사업 매출도 18.5% 증가하였기 때문임. 매출총이익률이 31.9%로 최고 수익률을 보였는데, 가맹지역본부 직영 전환에 따른 효과로, 향후 30%대 매출총이익률을 지속할 수 있을 것으로 예상되어 수익성 개선에 긍정적임.
4Q24 Preview:	당사 추정 올해 4 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 1,215 억원, 영업이익 112 억원으로 전년동기 대비 각각 9.3%, 57.1% 증가하면서 실적 성장세를 지속과 함께 큰 폭의 수익성 개선이 이루어질 것으로 예상함.
가맹 지역본부 직영 전환 완료로 본격적으로 실적 성장 전망	가맹 지역본부 직영 전환을 완료하고, 4 분기부터 직영화를 통한 매출 성장은 물론, 본격적인 수익성 개선이 진행될 것으로 예상하고 있음.
목표주가, 투자의견 유지	목표주가 12,000 원, 투자의견 BUY 를 유지함. 가맹 지역본부 직영 전환에 따른 중장기 실적 개선 기대감 등으로 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.

도표 1. 3Q24 Review & 4Q24 Preview

(단위: 십억원, (%, %p)	3Q24A					4Q24E			2023A	2024E		2025E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	127.6	120.9	5.5	120.9	5.5	121.5	-4.8	9.3	445.0	476.2	7.0	523.9	10.0
영업이익	7.6	10.0	-23.7	8.5	-10.2	11.2	46.9	57.1	24.8	20.9	-15.7	56.0	167.6
세전이익	6.3	9.3	-31.9	9.3	-32.0	10.2	61.4	426.7	17.6	16.2	-7.8	50.8	213.5
순이익	4.5	6.8	-33.8	6.0	-24.5	7.5	65.8	594.8	12.8	11.1	-13.6	37.1	235.6
지배 순이익	4.6	7.2	-35.7	6.2	-25.0	8.0	71.1	377.7	14.3	12.6	-11.8	38.5	204.3
영업이익률	6.0	8.3	-2.3	7.0	-1.0	9.2	3.2	2.8	5.6	4.4	-1.2	10.7	6.3
순이익률	3.6	5.7	-2.1	5.0	-1.4	6.2	2.6	5.2	2.9	2.3	-0.6	7.1	4.8
EPS(원)	744	1,157	-35.7	993	-25.0	1,273	71.1	377.7	574	506	-11.8	1,540	204.3
BPS(원)	7,428	7,531	-1.4	7,668	-3.1	7,746	4.3	3.6	7,475	7,746	3.6	8,986	16.0
ROE(%)	10.0	15.4	-5.3	12.9	-2.9	16.4	6.4	12.9	7.8	6.7	-1.2	18.4	11.8
PER(X)	11.7	7.5	-	8.7	-	6.8	-	-	12.9	17.1	-	5.6	-
PBR(X)	1.2	1.2	-	1.1	-	1.1	-	-	1.0	1.1	-	1.0	-

자료: 교촌에프앤비, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준



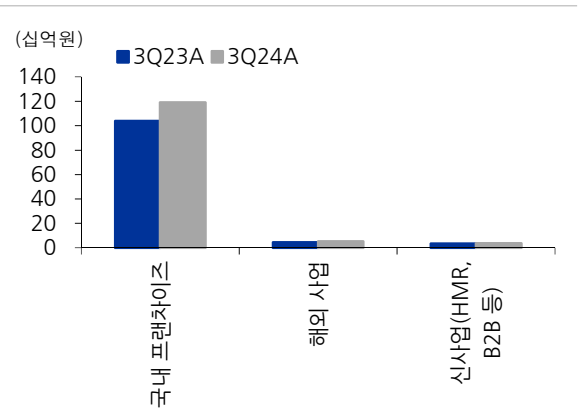
II. 실적 추이 및 전망

도표 2. 3Q24 실적: 매출액 +14.5%, 영업이익 -10.7%yoy

(십억원, %)	3Q24A			3Q23A	2Q24A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	127.6	14.5	12.0	111.4	113.9
부문별 매출액(십억원)					
국내 프랜차이즈	118.8	14.6	12.7	103.7	105.4
해외 사업	5.2	18.5	5.8	4.4	4.9
신사업(HMR, B2B 등)	3.6	7.0	-0.6	3.3	3.6
부문별 비중(%)					
국내 프랜차이즈	93.1	0.1	0.6	93.1	92.5
해외 사업	4.1	0.1	-0.2	3.9	4.3
신사업(HMR, B2B 등)	2.8	-0.2	-0.4	3.0	3.1
수익(십억원)					
매출원가	86.9	5.6	8.5	82.3	80.1
매출총이익	40.6	39.5	20.4	29.1	33.8
판매관리비	33.0	60.4	-24.4	20.6	43.6
영업이익	7.6	-10.7	-177.4	8.6	-9.9
세전이익	6.3	-8.3	-157.5	6.9	-11.0
당기순이익	4.5	-11.0	-151.4	5.1	-8.8
지배주주 당기순이익	4.6	-15.3	-156.3	5.5	-8.3
이익률(%)					
매출원가율	68.1	-5.7	-2.2	73.9	70.4
매출총이익률	31.9	5.7	2.2	26.1	29.6
판매관리비율	25.9	7.4	-12.5	18.5	38.3
영업이익률	6.0	-1.7	14.7	7.7	-8.7
세전이익률	5.0	-1.2	14.6	6.2	-9.7
당기순이익률	3.6	-1.0	11.3	4.6	-7.7
지배주주 당기순이익률	3.6	-1.3	10.9	4.9	-7.3

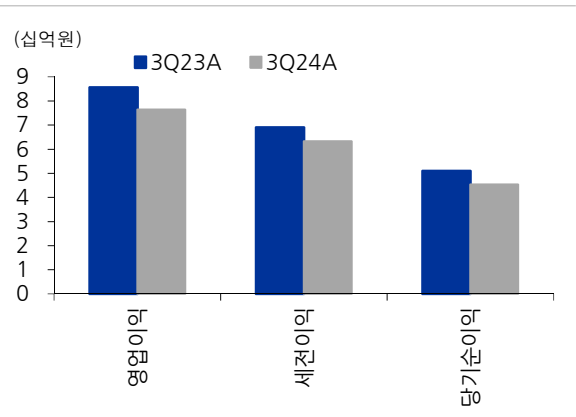
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 3. 제품별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 4. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

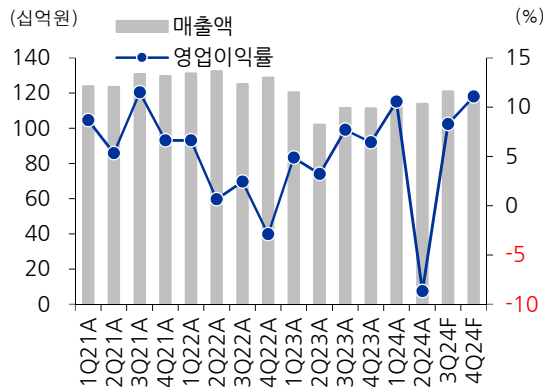


도표 5. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24F
매출액	131.2	132.3	125.2	128.8	120.4	102.0	111.4	111.2	113.3	113.9	127.6	121.5
증가율(% , yoy)	5.9	7.2	-4.2	-0.6	-8.2	-22.9	-11.0	-13.7	-5.9	11.7	14.5	9.3
증가율(% , qoq)	1.2	0.9	-5.4	2.9	-6.6	-15.3	9.3	-0.2	1.9	0.5	12.0	-4.8
부문별 매출액(십억)												
국내 프랜차이즈	123.5	125.0	117.4	119.8	112.3	94.1	103.7	103.7	104.7	105.4	118.8	113.3
해외 사업	4.6	3.3	4.6	5.1	4.8	4.4	4.4	4.3	4.2	4.9	5.2	4.7
신사업(HMR, B2B)	3.1	4.0	3.2	3.9	3.3	3.5	3.3	3.2	4.3	3.6	3.6	3.6
부문별 비중(%)												
국내 프랜차이즈	94.2	94.5	93.8	93.0	93.3	92.3	93.1	93.3	92.4	92.5	93.1	93.2
해외 사업	3.5	2.5	3.7	4.0	4.0	4.3	3.9	3.9	3.7	4.3	4.1	3.8
신사업(HMR, B2B)	2.3	3.0	2.5	3.0	2.7	3.4	3.0	2.9	3.8	3.1	2.8	2.9
수익												
매출원가	106.7	111.6	102.0	107.8	95.7	78.0	82.3	80.8	80.3	80.1	86.9	82.5
매출총이익	24.5	20.7	23.2	21.0	24.6	23.9	29.1	30.4	33.0	33.8	40.6	39.0
판매관리비	15.8	19.9	20.1	24.7	18.8	20.7	20.6	23.2	21.0	43.6	33.0	27.7
영업이익	8.7	0.9	3.1	-3.7	5.9	3.3	8.6	7.1	11.9	-9.9	7.6	11.2
세전이익	8.4	0.7	3.0	-5.5	5.9	2.8	6.9	1.9	10.7	-11.0	6.3	10.2
당기순이익	6.6	0.4	2.3	-4.4	4.5	2.1	5.1	1.1	7.8	-8.8	4.5	7.5
지배 순이익	6.6	0.4	2.3	-4.1	4.7	2.5	5.5	1.7	8.3	-8.3	4.6	8.0
이익률(%)												
매출원가율	81.3	84.3	81.5	83.7	79.5	76.5	73.9	72.7	70.9	70.4	68.1	67.9
매출총이익률	18.7	15.7	18.5	16.3	20.5	23.5	26.1	27.3	29.1	29.6	31.9	32.1
판매관리비율	12.0	15.0	16.1	19.2	15.6	20.3	18.5	20.9	18.5	38.3	25.9	22.8
영업이익률	6.6	0.6	2.4	-2.9	4.9	3.2	7.7	6.4	10.5	-8.7	6.0	9.2
세전이익률	6.4	0.5	2.4	-4.3	4.9	2.8	6.2	1.7	9.4	-9.7	5.0	8.4
당기순이익률	5.1	0.3	1.8	-3.4	3.7	2.1	4.6	1.0	6.9	-7.7	3.6	6.2
지배 순이익률	5.1	0.3	1.8	-3.2	3.9	2.4	4.9	1.5	7.3	-7.3	3.6	6.5

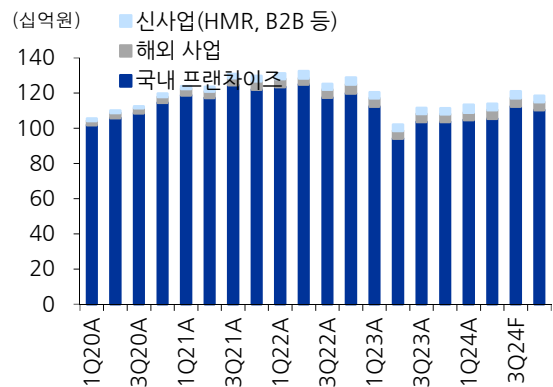
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 6. 분기별 매출액은 성장세 지속 중



자료: 유진투자증권

도표 7. 분기별 부문별 매출비중 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

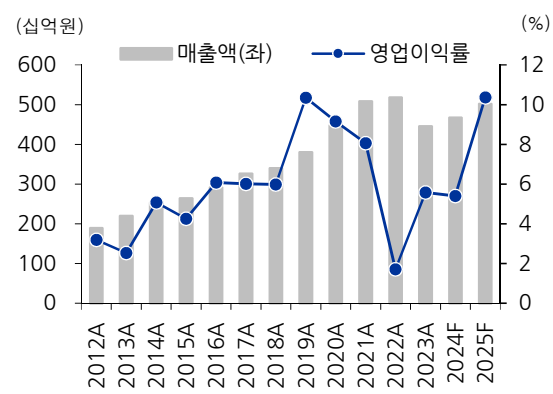


도표 8. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	252.5	263.4	291.1	325.5	339.1	380.1	447.6	507.6	517.5	445.0	476.2	523.9
증가율(% ,yoy)	15.3	4.3	10.5	11.8	4.2	12.1	17.8	13.4	1.9	-14.0	7.0	10.0
부문별 매출액(십억원)												
국내 프랜차이즈	-	-	-	-	-	-	430.8	482.6	485.7	413.8	442.1	486.1
해외 사업	-	-	-	-	-	-	11.4	16.0	17.6	17.9	19.0	21.9
신사업(HMR, B2B 등)	-	-	-	-	-	-	5.4	9.0	14.2	13.3	15.0	15.8
부문별 비중(%)												
국내 프랜차이즈	-	-	-	-	-	-	96.2	95.1	93.9	93.0	92.8	92.8
해외 사업	-	-	-	-	-	-	2.5	3.2	3.4	4.0	4.0	4.2
신사업(HMR, B2B 등)	-	-	-	-	-	-	1.2	1.8	2.7	3.0	3.2	3.0
수익												
매출원가	193.7	199.9	225.1	252.4	264.5	284.0	345.1	397.3	428.1	336.9	329.9	353.6
매출총이익	58.8	63.5	66.0	73.1	74.6	96.1	102.5	110.3	89.3	108.1	146.3	170.3
판매관리비	45.9	52.3	48.3	53.5	54.4	56.8	61.5	69.4	80.5	83.2	125.4	114.2
영업이익	12.8	11.2	17.7	19.6	20.3	39.4	41.0	41.0	8.8	24.8	20.9	56.0
세전이익	6.8	9.6	14.5	11.8	15.1	37.0	39.1	39.3	6.5	17.6	16.2	50.8
당기순이익	4.0	6.2	10.3	6.7	11.5	29.5	23.8	29.8	4.9	12.8	11.1	37.1
지배기업 순이익	4.5	6.5	0.0	6.7	11.5	29.5	23.8	29.8	5.3	14.3	12.6	38.5
이익률(%)												
매출원가율	76.7	75.9	77.3	77.5	78.0	74.7	77.1	78.3	82.7	75.7	69.3	67.5
매출총이익률	23.3	24.1	22.7	22.5	22.0	25.3	22.9	21.7	17.3	24.3	30.7	32.5
판매관리비율	18.2	19.9	16.6	16.4	16.0	14.9	13.7	13.7	15.6	18.7	26.3	21.8
영업이익률	5.1	4.3	6.1	6.0	6.0	10.4	9.2	8.1	1.7	5.6	4.4	10.7
세전이익률	2.7	3.7	5.0	3.6	4.5	9.7	8.7	7.7	1.3	4.0	3.4	9.7
당기순이익률	1.6	2.4	3.5	2.1	3.4	7.8	5.3	5.9	1.0	2.9	2.3	7.1
지배기업 순이익률	1.8	2.5	0.0	2.1	3.4	7.8	5.3	5.9	1.0	3.2	2.7	7.3

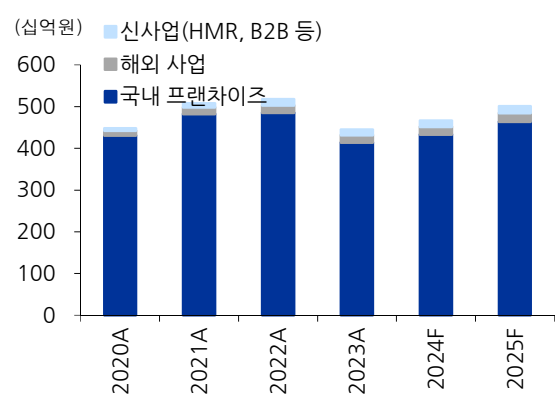
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 9. 연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 10. 연간 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



III. Valuation

도표 11. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	교촌에프앤비	평균	CI프레시웨이	동원F&B	풀무원	삼양식품	오리온
주가(원)	8,680		10,100	562,000	31,500	3,535	99,000
시가총액(십억원)	216.9		385.0	4,233.6	91.1	57.9	3,914.1
PER(배)							
FY22A	43.1	10.5	-	12.0	6.5	-	12.9
FY23A	12.9	13.0	21.0	12.9	6.0	-	12.2
FY24F	17.8	11.4	13.5	16.0	6.2	-	9.9
FY25F	5.8	9.0	-	13.5	4.4	-	9.1
PBR(배)							
FY22A	1.3	1.4	1.1	2.1	0.8	0.9	2.0
FY23A	1.0	1.7	1.2	2.9	0.8	1.9	1.6
FY24F	1.2	2.1	1.1	5.2	0.9	-	1.2
FY25F	1.0	1.9	-	3.8	0.7	-	1.1
매출액(십억원)							
FY22A	517.5		2,838.3	909.0	73.3	163.4	2,873.3
FY23A	445.0		2,993.5	1,192.9	88.3	191.3	2,912.4
FY24F	476.2		3,130.1	1,656.1	112.6	-	3,090.4
FY25F	523.9		3,276.0	1,967.4	135.7	-	3,252.0
영업이익(십억원)							
FY22A	8.8		26.3	90.4	11.0	0.1	466.7
FY23A	24.8		62.0	147.5	12.9	1.3	492.4
FY24F	20.9		80.0	333.1	19.2	-	546.1
FY25F	56.0		94.9	399.4	23.8	-	583.9
영업이익률(%)							
FY22A	1.7	8.4	0.9	9.9	14.9	0.1	16.2
FY23A	5.6	9.3	2.1	12.4	14.6	0.7	16.9
FY24F	4.4	14.3	2.6	20.1	17.1	-	17.7
FY25F	10.7	14.7	2.9	20.3	17.5	-	18.0
순이익(십억원)							
FY22A	4.9		-37.0	80.3	9.9	-3.0	398.3
FY23A	12.8		13.4	126.6	11.9	-3.9	385.0
FY24F	11.1		22.8	265.7	16.5	-	398.8
FY25F	37.1		47.6	317.2	20.7	-	436.0
EV/EBITDA(배)							
FY22A	13.5	7.5	7.8	8.5	0.8	13.5	6.7
FY23A	6.3	7.1	6.2	8.8	0.5	14.5	5.5
FY24F	8.4	5.6	5.9	11.4	0.9	-	4.3
FY25F	3.9	4.3	-	9.1	0.1	-	3.6
ROE(%)							
FY22A	3.0	6.9	-6.5	18.9	13.4	-7.3	16.2
FY23A	7.8	9.1	2.5	24.5	14.2	-9.6	13.8
FY24F	6.7	18.0	4.4	37.8	17.2	-	12.7
FY25F	18.4	21.1	-	32.5	18.4	-	12.5

참고: 2024.11.11 종가 기준, 컨센서스 적용. 교촌에프앤비는 당사 추정치임
자료: Quantwise, 유진투자증권



교촌에프앤비(339770.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	305.0	326.4	343.7	378.1	414.5
유동자산	111.3	110.9	98.5	105.9	113.2
현금성자산	77.0	75.7	63.4	67.8	71.9
매출채권	12.2	10.2	11.5	12.7	13.9
재고자산	18.3	20.1	18.5	20.4	22.3
비유동자산	193.7	215.5	245.3	272.2	301.3
투자자산	21.3	22.7	28.6	29.8	31.0
유형자산	166.4	186.8	209.1	235.0	263.1
기타	6.0	6.1	7.6	7.4	7.2
부채총계	125.8	140.8	152.4	155.8	159.3
유동부채	102.7	99.8	110.4	113.7	117.2
매입채무	32.1	25.2	32.3	35.6	38.9
유동성이자부채	64.2	65.1	68.5	68.5	68.5
기타	6.4	9.5	9.6	9.7	9.8
비유동부채	23.0	41.0	42.0	42.0	42.1
비유동이자부채	22.7	40.5	41.5	41.5	41.5
기타	0.3	0.5	0.6	0.6	0.6
자본총계	179.2	185.6	191.3	222.3	255.2
자배지분	178.8	186.7	193.5	224.5	257.4
자본금	12.6	12.6	12.6	12.6	12.6
자본잉여금	53.3	53.3	53.3	53.3	53.3
이익잉여금	116.4	124.3	131.2	162.1	195.0
기타	(3.5)	(3.4)	(3.5)	(3.5)	(3.5)
비자배지분	0.4	(1.2)	(2.2)	(2.2)	(2.2)
자본총계	179.2	185.6	191.3	222.3	255.2
총차입금	86.9	105.6	109.9	109.9	109.9
순차입금	9.9	29.9	46.5	42.1	38.0

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	4.5	20.3	24.7	50.5	53.8
당기순이익	4.9	12.8	11.1	37.1	38.5
자산상각비	8.9	9.6	11.2	11.7	13.1
기타비현금성손익	5.6	7.0	1.9	1.4	1.9
운전자분증감	(5.0)	(12.3)	4.5	0.3	0.3
매출채권감소(증가)	(0.2)	0.8	(1.7)	(1.1)	(1.2)
재고자산감소(증가)	(4.0)	(1.8)	1.5	(1.8)	(1.9)
매입채무증가(감소)	(3.8)	(3.8)	5.5	3.2	3.4
기타	3.0	(7.5)	(0.8)	0.0	0.0
투자현금	(27.7)	(31.4)	(31.0)	(39.2)	(42.9)
단기투자자산감소	(10.5)	(0.6)	0.3	(0.6)	(0.6)
장기투자증권감소	0.1	0.1	(0.1)	(0.1)	(0.2)
설비투자	(12.7)	(31.8)	(29.7)	(37.4)	(41.0)
유형자산처분	0.2	3.7	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.6)	(0.8)	(0.9)	0.0	0.0
재무현금	36.4	10.2	(7.1)	(7.5)	(7.5)
차입금증가	43.9	15.2	(1.3)	0.0	0.0
자본증가	(7.5)	(5.0)	(5.8)	(7.5)	(7.5)
배당금지급	(7.5)	(5.0)	5.8	7.5	7.5
현금 증감	14.0	(0.9)	(12.9)	3.8	3.4
기초현금	47.8	61.9	61.0	48.1	51.9
기말현금	61.9	61.0	48.1	51.9	55.3
Gross Cash flow	19.6	33.5	25.1	50.2	53.5
Gross Investment	22.2	43.1	26.8	38.3	41.9
Free Cash Flow	(2.6)	(9.6)	(1.6)	11.9	11.6

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	517.5	445.0	476.2	523.9	574.2
증가율(%)	1.9	(14.0)	7.0	10.0	9.6
매출원가	428.1	336.9	329.9	353.6	388.0
매출총이익	89.3	108.1	146.3	170.3	186.2
판매 및 일반관리비	80.5	83.2	125.4	114.2	124.8
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	8.8	24.8	20.9	56.0	61.4
증가율(%)	(78.4)	181.0	(15.7)	167.6	9.5
EBITDA	17.7	34.4	32.2	67.7	74.5
증가율(%)	(63.9)	94.3	(6.5)	110.5	9.9
영업외손익	(2.3)	(7.3)	(4.7)	(5.2)	(8.2)
이자수익	0.9	2.2	2.4	2.6	2.8
이자비용	1.0	3.0	4.6	4.7	4.7
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(2.2)	(6.4)	(2.5)	(3.1)	(6.3)
세전순이익	6.5	17.6	16.2	50.8	53.2
증가율(%)	(83.4)	169.4	(7.8)	213.5	4.6
법인세비용	1.6	4.8	5.2	13.7	14.6
당기순이익	4.9	12.8	11.1	37.1	38.5
증가율(%)	(83.4)	159.0	(13.6)	235.6	3.8
지배주주지분	5.3	14.3	12.6	38.5	40.4
증가율(%)	(82.1)	168.8	(11.8)	204.3	5.0
비지배지분	(0.4)	(1.5)	(1.6)	(1.3)	(1.9)
EPS(원)	214	574	506	1,540	1,617
증가율(%)	(82.1)	168.8	(11.8)	204.3	5.0
수정EPS(원)	214	574	506	1,540	1,617
증가율(%)	(82.1)	168.8	(11.8)	204.3	5.0

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	214	574	506	1,540	1,617
BPS	7,157	7,475	7,746	8,986	10,304
DPS	200	300	300	300	300
밸류에이션(배,%)					
PER	43.1	12.9	17.8	5.8	5.6
PBR	1.3	1.0	1.2	1.0	0.9
EV/EBITDA	13.5	6.3	8.4	3.9	3.5
배당수익률	2.2	4.0	3.3	3.3	3.3
PCR	11.7	5.5	8.9	4.5	4.2
수익성(%)					
영업이익률	1.7	5.6	4.4	10.7	10.7
EBITDA이익률	3.4	7.7	6.8	12.9	13.0
순이익률	1.0	2.9	2.3	7.1	6.7
ROE	3.0	7.8	6.7	18.4	16.8
ROIC	3.8	9.0	6.4	16.5	16.2
안정성 (배,%)					
순차입금자기자본	5.5	16.1	24.3	18.9	14.9
유동비율	108.4	111.1	89.2	93.1	96.6
이자보상배율	8.9	8.2	4.5	11.9	13.0
활동성 (회)					
총자산회전율	1.8	1.4	1.4	1.5	1.4
매출채권회전율	45.5	39.8	43.9	43.3	43.2
재고자산회전율	32.3	23.2	24.6	26.9	26.9
매입채무회전율	17.3	15.5	16.6	15.4	15.4



