

트루엔(417790. KQ)

3Q24 Review: 최고 영업이익률 달성

투자의견

NR(유지)

목표주가

-

현재주가

9,200 원(11/12)

시가총액

101 (십억원)

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

- **3Q24 Review:** 비수기임에도 불구하고 역대 최고 영업이익을 달성하면서 당사 추정치를 크게 상회함.
 - 매출액 135억원, 영업이익 53억원으로 전년동기 대비 각각 5.5%, 52.5% 증가하면서 큰 폭의 수익성 개선에 성공함. 당사 추정치(매출액 148억원, 영업이익 39억원) 대비 영업이익은 크게 상회한 수준이었음
 - 3분기 실적에서 긍정적인 것은 비수기 임에도 불구하고, 영업이익은 역대 분기 매출 최고치를 달성하였다는 것임. 수익성이 크게 개선된 것은 지속적인 원가 개선 노력(매출원가율: 3Q23A, 57.9% → 3Q24A, 49.7%, -8.2%p)과 함께 일시적으로 판매관리비(판매관리비율: 3Q23A, 15.1% → 3Q24A, 11.2%, -3.9%p)가 감소하였기 때문임.
- **4Q24 Preview:** 공공시장을 기반으로 성수기 진입과 함께 분기 최대 매출액 달성 전망.
 - 매출액 163억원, 영업이익 43억원으로 전년동기 대비 각각 13.8%, 27.2% 증가를 예상함.
 - 4분기는 성수기로 최고 매출액 달성을 예상함. 2027년까지 공공기관 대상 AI 카메라 전수 도입을 추진하고 있는 가운데, 국내 공공 영상감시 시장점유율 40%를 기반으로 안정적인 실적 성장을 지속할 것으로 예상함.
- 현재 주가는 2024년 기준 PER 6.9배로, 국내 유사 업체의 평균 PER 13.2배 대비 할인되어 거래 중임.

주가(원, 11/12)	9,200
시가총액(십억원)	101

발행주식수	11,000천주
52주 최고가	12,830원
최저가	7,730원
52주 일간 Beta	0.64
60일 일평균거래대금	3억원
외국인 지분율	0.3%
배당수익률(2024F)	2.2%

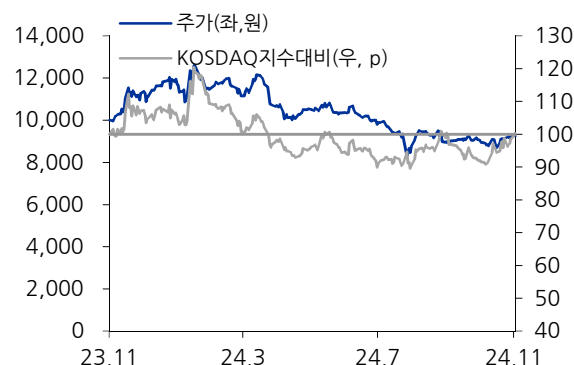
주주구성	
안재천 (외 4인)	41.5%
구성모 (외 1인)	10.0%
자사주 (외 1인)	4.8%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	2.8	-12.5	-8.0
상대기준	10.6	5.2	2.0

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	
목표주가	-	-	
영업이익(24)	15.7	14.5	▲
영업이익(25)	18.1	17.8	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	38.8	47.2	54.1	66.1
영업이익	9.0	11.4	15.7	18.1
세전손익	8.9	13.5	18.1	21.1
당기순이익	7.6	11.0	14.7	17.2
EPS(원)	906	997	1,340	1,561
증감률(%)	-10.4	10.0	34.4	16.5
PER(배)	na	11.9	6.9	5.9
ROE(%)	16.2	15.6	15.7	16.2
PBR(배)	na	1.5	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	na	8.3	4.1	3.5

자료: 유진투자증권



I. 3Q24 Review & 투자전략

3Q24 Review:
비수기 불구하고
역대 최고
영업이익률 달성.
당사 추정치 상회

전일(11/12) 발표한 3분기 실적은 매출액 135 억원, 영업이익 53 억원으로 전년 동기 대비 각각 5.5%, 52.5% 증가하면서 큰 폭의 수익성 개선에 성공함. 당사 추정치(매출액 148 억원, 영업이익 39 억원) 대비 매출액은 소폭 하회하였지만, 영업이익은 크게 상회한 수준이었음.

3 분기 실적에서 긍정적인 것은 비수기 임에도 불구하고, 소폭이나마 매출액이 증가세를 유지하였고, 영업이익은 역대 분기 매출 최고치를 달성하였다는 것임.
① 매출 비중이 높은 IP 카메라 매출(매출비중 81.0%)은 0.4% 증가하면서 전년 수준을 유지하였으나, IoT 기기 및 솔루션 매출과 기타 제품 매출이 전년동기 대비 각각 112.1%, 113.3% 증가하였음. ② 수익성이 크게 개선된 것은 지속적인 원가 개선 노력(매출원가율: 3Q23A, 57.9% → 3Q24A, 49.7%, -8.2%p)과 함께 일시적으로 판매관리비(판매관리비율: 3Q23A, 15.1% → 3Q24A, 11.2%, -3.9%p)가 감소하였기 때문임.

4Q24 Preview:
성수기 진입으로
최고 매출액
달성 전망

당사 추정 올해 4 분기 예상 실적은 매출액 163 억원, 영업이익 43 억원으로 전년 동기 대비 각각 13.8%, 27.2% 증가를 예상함. 4 분기는 성수기로 인하여 안정적인 매출 성장과 함께 최고 매출액을 달성할 것으로 예상함. 2027 년까지 공공기관 대상 AI 카메라 전수 도입을 추진하고 있는 가운데, 국내 공공 영상감시 시장점유율 40%를 기반으로 안정적인 실적 성장을 지속할 것으로 예상함.

동종업체 대비
할인 거래 가능

현재 주가는 2024 년 실적 기준 PER 6.9 배로 국내 유사 업체의 평균 PER 13.2 배 대비 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, (%, %p))	3Q24A					4Q24E			2023A	2024E		2025E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	13.5	14.8	-9.1	-	-	16.3	20.9	13.8	47.2	54.1	14.6	66.1	22.2
영업이익	5.3	3.9	33.7	-	-	4.3	-18.2	27.2	11.4	15.7	37.9	18.1	15.0
세전이익	5.9	4.6	27.8	-	-	5.1	-13.4	24.4	13.5	18.1	34.3	21.1	16.6
순이익	4.6	3.8	21.3	-	-	4.2	-9.8	33.0	11.0	14.7	34.4	17.2	16.5
지배순이익	4.6	3.8	21.3	-	-	4.2	-9.8	33.0	11.0	14.7	34.4	17.2	16.5
영업이익률	39.1	26.6	12.5	-	-	26.4	-12.7	2.8	24.1	29.1	4.9	27.4	-1.7
순이익률	34.4	25.8	8.6	-	-	25.7	-8.7	3.7	23.2	27.3	4.0	26.0	-1.3
EPS(원)	1,685	1,389	21.3	-	-	1,520	-9.8	33.0	997	1,340	34.4	1,561	16.5
BPS(원)	8,599	8,541	0.7	-	-	8,979	4.4	10.3	8,137	8,979	10.3	10,340	15.2
ROE(%)	19.6	16.3	3.3	-	-	16.9	-2.7	2.9	15.6	15.7	0.1	16.2	0.5
PER(X)	5.5	6.6	-	-	-	6.1	-	-	11.9	6.9	-	5.9	-
PBR(X)	1.1	1.1	-	-	-	1.0	-	-	1.5	1.0	-	0.9	-

자료: 트루엔, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준



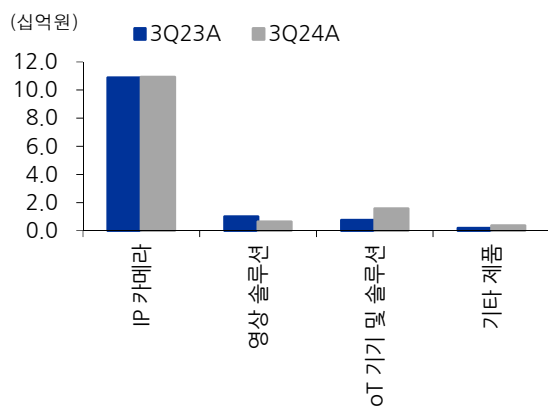
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 3Q24 실적: 매출액 +5.5%yoy, 영업이익 +52.5%yoy

(십억원, %)	3Q24A			3Q23A	2Q24A
	실적	YoY	QoQ	실적	실적
매출액	13.5	5.5	-10.7	12.8	15.1
부문별 매출액(십억원)					
IP 카메라	10.9	0.4	-13.0	10.9	12.5
영상 솔루션	0.6	-36.0	17.1	1.0	0.5
IoT 기기 및 솔루션	1.6	112.1	-9.7	0.7	1.7
기타 제품	0.4	113.3	36.2	0.2	0.3
부문별 비중(%)					
IP 카메라	81.0	-4.1	-2.2	85.1	83.2
영상 솔루션	4.7	-3.0	1.1	7.7	3.6
IoT 기기 및 솔루션	11.6	5.8	0.1	5.8	11.5
기타 제품	2.7	1.3	0.9	1.3	1.7
이익(십억원)					
매출원가	6.7	-9.4	-16.5	7.4	8.0
매출총이익	6.8	26.0	-4.2	5.4	7.1
판매관리비	1.5	-21.5	-52.7	1.9	3.2
영업이익	5.3	52.5	35.9	3.5	3.9
세전이익	5.9	51.4	34.9	3.9	4.4
당기순이익	4.6	42.5	27.5	3.3	3.6
이익률(%)					
(매출원가율)	49.7	-8.2	-3.4	57.9	53.1
(매출총이익률)	50.3	8.2	3.4	42.1	46.9
(판매관리비율)	11.2	-3.9	-10.0	15.1	21.2
(영업이익률)	39.1	12.0	13.4	27.0	25.7
(세전이익률)	43.7	13.3	14.8	30.5	29.0
(당기순이익률)	34.4	8.9	10.3	25.5	24.1

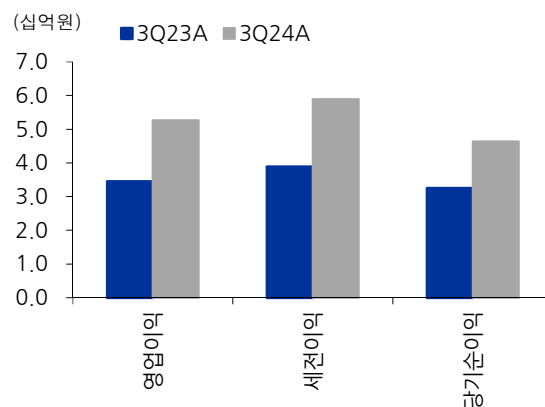
자료: 유진투자증권

도표 2. 부문별 매출액 증감 내역



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



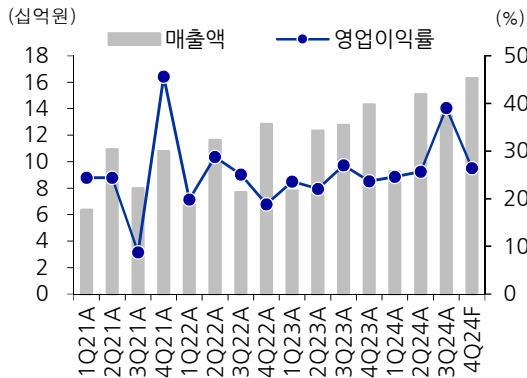
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망 (별도 기준)

(십억원, %)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24F
매출액	6.7	11.6	7.7	12.8	7.8	12.3	12.8	14.3	9.2	15.1	13.5	16.3
YoY(%)	18.1	14.6	-1.7	3.8	15.5	6.2	66.3	11.6	18.7	22.4	5.5	13.8
QoQ(%)	-45.4	72.3	-33.9	67.1	-39.3	58.3	3.5	12.1	-35.5	63.3	-10.7	20.9
부문별 매출액												
IP 카메라	4.8	9.6	6.5	10.9	5.8	10.8	10.9	12.0	7.3	12.5	10.9	12.7
영상 솔루션	0.9	1.0	0.2	0.9	0.9	0.7	1.0	0.3	0.4	0.5	0.6	0.3
IoT 기기 및 솔	0.1	0.1	0.2	0.1	0.9	0.8	0.7	1.8	1.3	1.7	1.6	2.6
기타 제품	0.9	0.1	0.2	0.4	0.2	0.1	0.2	0.1	0.2	0.3	0.4	0.3
부문별 비중												
IP 카메라	71.2	82.7	85.3	84.8	74.2	87.4	85.1	84.0	78.9	83.2	81.0	79.6
영상 솔루션	13.6	8.8	3.1	7.2	12.1	5.8	7.7	2.2	4.5	3.6	4.7	2.2
IoT 기기 및 솔	1.6	1.1	2.2	0.9	10.9	6.3	5.8	12.7	14.0	11.5	11.6	16.5
기타 제품	13.6	1.0	2.6	3.5	2.7	0.4	1.3	1.0	2.5	1.7	2.7	1.7
수익												
매출원가	3.7	6.2	4.2	7.4	4.1	6.8	7.4	8.0	4.9	8.0	6.7	9.1
매출총이익	3.0	5.4	3.5	5.4	3.7	5.5	5.4	6.3	4.3	7.1	6.8	7.2
판매관리비	1.7	2.1	1.6	3.0	1.9	2.8	1.9	2.9	2.0	3.2	1.5	2.9
영업이익	1.3	3.3	1.9	2.4	1.8	2.7	3.5	3.4	2.3	3.9	5.3	4.3
세전이익	1.4	2.6	1.9	2.9	2.5	3.0	3.9	4.1	2.8	4.4	5.9	5.1
당기순이익	1.2	2.3	1.7	2.5	2.0	2.5	3.3	3.1	2.3	3.6	4.6	4.2
이익률(%)												
매출원가	55.6	53.4	54.4	58.1	52.5	55.2	57.9	56.1	53.4	53.1	49.7	55.9
매출총이익	44.4	46.6	45.6	41.9	47.5	44.8	42.1	43.9	46.6	46.9	50.3	44.1
판매관리비	24.6	17.8	20.6	23.1	23.9	22.8	15.1	20.3	22.0	21.2	11.2	17.6
영업이익률	19.8	28.8	25.1	18.8	23.6	22.0	27.0	23.6	24.6	25.7	39.1	26.4
세전이익률	21.2	22.5	25.0	22.9	31.7	24.7	30.5	28.7	30.0	29.0	43.7	31.3
당기순이익률	18.2	19.4	21.6	19.5	26.1	20.6	25.5	22.0	24.8	24.1	34.4	25.7

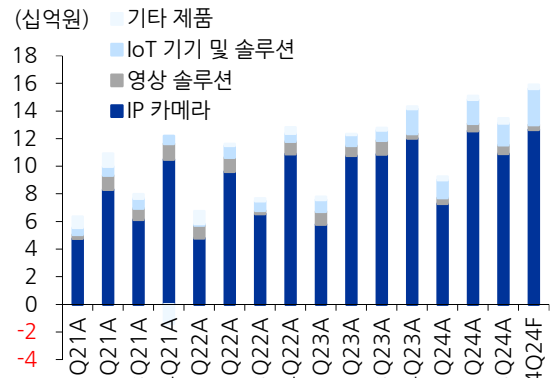
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

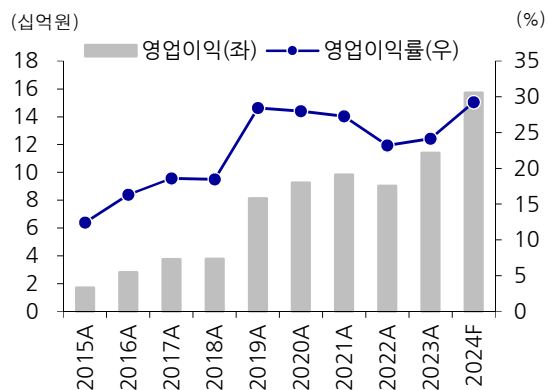


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망 (개별 기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	13.6	17.1	20.1	20.4	28.5	33.0	36.0	38.8	47.2	53.7	65.6
증가율(% _{YoY})	-	25.6	17.8	1.6	39.7	15.7	9.0	7.9	21.5	13.8	22.2
부분별 매출액(십억)											
IP 카메라	-	-	-	-	-	26.6	29.7	31.8	39.4	43.4	50.8
영상 솔루션	-	-	-	-	-	4.0	3.2	3.1	3.0	1.9	1.9
IoT 기기 및 솔루션	-	-	-	-	-	2.1	2.5	3.3	4.2	7.2	10.9
기타 제품	-	-	-	-	-	0.4	0.6	0.6	0.6	1.1	2.0
부분별 비중(%)											
IP 카메라	-	-	-	-	-	80.4	82.6	81.9	83.6	80.8	77.5
영상 솔루션	-	-	-	-	-	12.0	8.9	8.0	6.3	3.6	3.0
IoT 기기 및 솔루션	-	-	-	-	-	6.4	6.8	8.5	8.9	13.4	16.6
기타 제품	-	-	-	-	-	1.2	1.6	1.6	1.2	2.1	3.0
수익											
매출원가	9.7	11.5	13.4	13.8	17.3	17.6	18.8	21.6	26.3	28.7	35.9
매출총이익	3.9	5.5	6.7	6.7	11.2	15.4	17.2	17.3	20.9	25.3	30.2
판매관리비	2.2	2.7	3.0	2.9	3.1	6.1	7.4	8.3	9.5	9.6	12.1
영업이익	1.7	2.8	3.7	3.8	8.1	9.2	9.8	9.0	11.4	15.7	18.1
세전이익	1.8	2.9	3.9	4.0	8.4	9.5	10.1	8.9	13.5	18.1	21.1
당기순이익	1.6	2.8	3.7	3.7	7.1	8.1	8.5	7.6	11.0	14.7	17.2
이익률(%)											
매출원가율	71.3	67.6	66.5	67.4	60.7	53.4	52.3	55.5	55.7	53.5	54.7
매출총이익률	28.7	32.4	33.5	32.6	39.3	46.6	47.7	44.5	44.3	47.2	46.0
판매관리비율	16.3	16.0	14.9	14.2	10.9	18.6	20.4	21.3	20.1	17.9	18.4
영업이익률	12.4	16.3	18.6	18.5	28.4	28.0	27.3	23.2	24.1	29.3	27.6
세전이익률	13.1	17.1	19.4	19.6	29.6	28.9	28.0	22.9	28.6	33.8	32.2
당기 순이익률	12.1	16.2	18.5	18.0	25.0	24.5	23.7	19.7	23.2	27.5	26.2

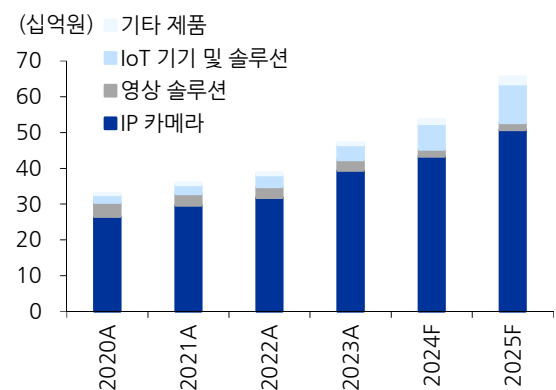
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

III. Valuation

도표 10. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(십억원)	트루엔	평균	아이디스	아이디스홀딩스	포커스에이치엔에스	에스원
주가	9,200		13,960	8,950	2,615	63,600
시가총액	101.2		149.6	92.6	59.4	2,416.8
PER(배)						
FY22A	-	10.6	19.5	3.4	13.4	14.9
FY23A	11.9	11.2	11.5	5.6	16.1	12.0
FY24F	6.9	13.2	-	-	-	13.2
FY25F	5.9	13.5	-	-	-	13.5
PBR(배)						
FY22A	-	1.2	1.2	0.5	1.8	1.3
FY23A	1.5	1.1	1.0	0.4	1.7	1.3
FY24F	1.0	1.3	-	-	-	1.3
FY25F	0.9	1.2	-	-	-	1.2
매출액						
FY22A	38.8		269.9	874.1	61.6	2,468.0
FY23A	47.2		278.2	748.6	59.5	2,620.8
FY24F	54.1		-	-	-	2,749.7
FY25F	66.1		-	-	-	2,899.8
영업이익						
FY22A	9.0		27.8	94.3	2.7	204.1
FY23A	11.4		22.7	44.7	2.7	212.6
FY24F	15.7		-	-	-	208.1
FY25F	18.1		-	-	-	219.8
영업이익률(%)						
FY22A	23.2	7.8	10.3	10.8	4.3	8.3
FY23A	24.1	6.2	8.1	6.0	4.5	8.1
FY24F	29.1	7.6	-	-	-	7.6
FY25F	27.4	7.6	-	-	-	7.6
순이익						
FY22A	7.6		14.3	89.4	2.7	151.0
FY23A	11.0		25.3	51.1	2.5	189.5
FY24F	14.7		-	-	-	183.3
FY25F	17.2		-	-	-	178.8
EV/EBITDA(배)						
FY22A	-	6.0	5.5	0.3	13.1	4.6
FY23A	8.3	8.2	3.7	-	12.1	4.3
FY24F	4.1	5.9	-	-	-	5.9
FY25F	3.5	5.4	-	-	-	5.4
ROE(%)						
FY22A	16.2	12.3	5.7	12.5	14.1	10.2
FY23A	15.6	10.0	8.5	6.5	11.3	12.1
FY24F	15.7	11.4	-	-	-	11.4
FY25F	16.2	10.8	-	-	-	10.8

참고: 2024.11.12 종가 기준, 컨센서스 적용. 트루엔은 당사 추정치임
 자료: Wefn, 유진투자증권



트루엔(417790.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	55.1	95.5	106.8	122.8	142.5
유동자산	43.4	64.6	70.6	74.5	80.5
현금성자산	15.0	29.3	31.5	32.1	34.9
매출채권	3.1	4.0	4.9	6.0	7.0
재고자산	5.9	6.6	9.2	11.2	13.1
비유동자산	11.7	30.9	36.2	48.2	62.0
투자자산	5.3	5.7	5.3	5.5	5.7
유형자산	6.4	25.2	30.4	42.2	55.7
기타	0.0	0.0	0.5	0.6	0.6
부채총계	4.0	6.0	8.0	9.0	10.0
유동부채	3.7	5.9	6.9	7.8	8.8
매입채무	2.6	3.3	4.3	5.3	6.2
유동성이자부채	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타	1.0	2.4	2.5	2.5	2.5
비유동부채	0.2	0.2	1.1	1.2	1.2
비유동이자부채	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
기타	0.1	0.0	1.1	1.1	1.2
자본총계	51.1	89.5	98.8	113.7	132.5
지배지분	51.1	89.5	98.8	113.7	132.5
자본금	0.8	1.1	1.1	1.1	1.1
자본잉여금	0.9	30.2	30.2	30.2	30.2
이익잉여금	48.8	59.4	71.6	86.6	105.3
기타	0.6	(1.2)	(4.1)	(4.1)	(4.1)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	51.1	89.5	98.8	113.7	132.5
총차입금	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
순차입금	(14.7)	(29.1)	(31.4)	(31.9)	(34.7)

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	38.8	47.2	54.1	66.1	77.3
증가율(%)	7.9	21.5	14.6	22.2	17.0
매출원가	21.6	26.3	28.7	35.9	41.5
매출총이익	17.3	20.9	25.3	30.2	35.8
판매 및 일반관리비	8.3	9.5	9.6	12.1	13.7
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	9.0	11.4	15.7	18.1	22.1
증가율(%)	(8.3)	26.4	37.9	15.0	22.3
EBITDA	9.6	12.1	16.9	20.0	24.6
증가율(%)	(7.4)	25.9	39.4	18.5	23.2
영업외손익	(0.1)	2.1	2.4	3.1	3.6
이자수익	0.6	1.4	2.0	2.6	3.1
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(0.8)	0.7	0.5	0.5	0.6
세전순이익	8.9	13.5	18.1	21.1	25.8
증가율(%)	(11.7)	51.8	34.3	16.6	21.9
법인세비용	1.3	2.5	3.4	4.0	4.8
당기순이익	7.6	11.0	14.7	17.2	20.9
증가율(%)	(10.4)	43.6	34.4	16.5	21.9
지배주주지분	7.6	11.0	14.7	17.2	20.9
증가율(%)	(10.4)	43.6	34.4	16.5	21.9
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	906	997	1,340	1,561	1,903
증가율(%)	(10.4)	10.0	34.4	16.5	21.9
수정EPS(원)	906	997	1,340	1,561	1,903
증가율(%)	(10.4)	10.0	34.4	16.5	21.9

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	8.6	11.6	13.5	16.7	21.2
당기순이익	7.6	11.0	14.7	17.2	20.9
자산상각비	0.6	0.7	1.2	1.9	2.5
기타비현금성손익	2.2	2.2	0.9	0.0	0.0
운전자본증감	(0.8)	(2.3)	(2.8)	(2.4)	(2.3)
매출채권감소(증가)	1.6	(0.6)	(0.9)	(1.1)	(1.0)
재고자산감소(증가)	(0.6)	(0.9)	(2.6)	(2.0)	(1.9)
매입채무증가(감소)	(1.0)	(0.0)	1.2	1.0	0.9
기타	(0.7)	(0.7)	(0.4)	(0.2)	(0.2)
투자현금	(7.2)	(26.8)	(2.2)	(14.0)	(16.3)
단기투자자산감소	(6.0)	(7.7)	4.5	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(1.2)	(19.2)	(6.3)	(13.5)	(15.7)
유형자산처분	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	(0.0)	(0.4)	(0.3)	(0.3)
재무현금	(0.2)	26.9	(5.6)	(2.2)	(2.2)
차입금증가	(0.2)	(0.2)	(0.1)	0.0	0.0
자본증가	0.0	27.0	(5.5)	(2.2)	(2.2)
배당금지급	0.0	0.0	2.2	2.2	2.2
현금 증감	1.1	11.6	5.7	0.6	2.8
기초현금	13.1	14.2	25.8	31.5	32.1
기말현금	14.2	25.8	31.5	32.1	34.8
Gross Cash flow	10.5	13.9	17.3	19.1	23.5
Gross Investment	2.0	21.4	9.5	16.4	18.5
Free Cash Flow	8.5	(7.5)	7.8	2.8	5.0

자료: 유진투자증권

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	906	997	1,340	1,561	1,903
BPS	6,066	8,137	8,979	10,340	12,044
DPS	0	200	200	200	200
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	11.9	6.9	5.9	4.8
PBR	n/a	1.5	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	n/a	8.3	4.1	3.5	2.7
배당수익률	0.0	1.7	2.2	2.2	2.2
PCR	n/a	9.3	5.8	5.3	4.3
수익성(%)					
영업이익률	23.2	24.1	29.1	27.4	28.6
EBITDA이익률	24.8	25.7	31.2	30.3	31.9
순이익률	19.7	23.2	27.3	26.0	27.1
ROE	16.2	15.6	15.7	16.2	17.0
ROIC	23.3	19.1	20.0	19.7	20.0
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(28.8)	(32.5)	(31.8)	(28.1)	(26.2)
유동비율	1,157.1	1,102.4	1,027.9	949.9	918.0
이자보상배율	777.7	785.8	1,825.2	2,337.6	2,859.2
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.6	0.5	0.6	0.6
매출채권회전율	10.0	13.3	12.2	12.1	11.8
재고자산회전율	7.0	7.5	6.8	6.5	6.3
매입채무회전율	12.9	16.1	14.2	13.8	13.5



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 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)

