

# F&F (383220)

## 1Q24 Review: Nothing Special

투자의견

BUY(유지)

목표주가

100,000 원(유지)

현재주가

65,900 원(04/30)

시가총액

2,524(십억원)

유통/패션 이해니\_02)368-6155\_ hnlee@eugenefn.com

- 1Q24E 매출액 5,070억원(+1.9%, 이하 yoy), 영업이익 1,302억원(-12.5%) 기록
- 매출액(면세, 비면세) MLB 888억원(-19.9%), MLB KIDS 207억원(-7.2%), 디스커버리 1,067억원(-4.2%)
- 가이던스 유지: 전사 매출액 2.1조원, 전사 영업이익률 전년대비 소폭 감소, MLB 면세 1,200억원
- 가이던스 변경: MLB 비면세 2,200억원(-15% yoy, -10%에서 하향), 중국 9,350억원(+15% yoy, +13%에서 상 향), 디스커버리 5,000억원(+7% yoy, +10%에서 하향)
- 중국: 매출액 2,390억원(+15.0%). 중국 매장수 팝업 포함 1,128개(+1개 qoq)
- 중국 매장수 순증 1개에도 불구하고 양호한 매출 기록했다는 점이 브랜드력 여전하다는 증거
- 2024E 매출액 2.09조원(+5.8%, 이하 yoy), 영업이익 5,737억원(+4.0%) 전망
- 목표주가 100,000원 유지, 투자의견 '매수' 유지

주가(원, 04/30)			65,900
시가 <del>총</del> 액(십억원)			2,524
발행주식수(천주)			38,307
52주 최고가(원)			148,400원
최저가(원)			61,100원
52주 일간 Beta			1.05
60일 일평균거래대금(억	(원)		120억원
외국인 지분 <u>율</u> (%)			13.3%
배당수익률(2024E)(%)			2.7%
주주구성			
F&F 홀딩스 (외 10인)			61.5%
국민연금공단 (외 1인)			6.7%
자사주(외 1인)			6.3%
· · · · · · —,			
주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	-7.7	-28.8	-51.2
상대기준	-3.2	-40.1	-54.3
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	100,000	100,000	-
영업이익(24)	570	582	•
영업이익(25)	612	625	•

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	1,809	1,978	2,081	2,217
영업이익	525	552	570	612
세전손익	605	555	564	605
당기순이익	443	425	423	455
EPS(원)	11,532	11,096	10,980	11,793
증감률(%)	95.7	-3.8	-1.0	7.4
PER(배)	12.5	8.0	6.0	5.6
ROE(%)	60.4	38.4	28.6	24.6
PBR(배)	6.0	2.6	1.5	1.2
EV/EBITDA(UH)	9.4	5.5	3,3	2.9
자료: 유진투자증권				

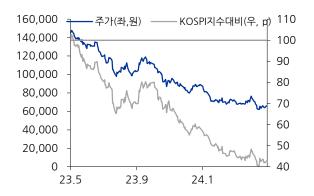


도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E	2025E
매출액	497	405	493	583	507	437	519	617	1,809	1,978	2,081	2,217
MLB	122	109	87	111	89	96	74	91	515	418	350	367
면세	42	40	31	45	34	35	26	35	238	157	130	135
비면세	80	70	56	66	55	61	48	56	277	260	220	232
MLB KIDS	22	19	15	25	21	20	16	27	85	82	83	87
면세	6	3	3	4	3	4	3	4	10	15	13	14
비면세	18	16	13	21	18	17	13	22	76	68	70	73
MLB 중국	208	140	261	205	239	162	292	228	581	813	921	981
MLB 홍콩	19	19	18	21	22	24	21	25	51	77	92	99
디스커버리	111	88	70	195	107	90	74	210	492	465	481	494
영업이익	149	110	149	149	130	116	153	170	525	552	570	612
OPM(%)	29.9	27.1	30.1	25.5	25.7	26.6	29.5	27.6	29.0	27.9	27.4	27.6
지배순이익	119	86	119	102	96	86	114	125	442	425	421	452
NPM(%)	23.9	21.1	24.2	17.4	18.9	19.7	22.0	20.2	24.4	21.5	20.2	20.4
<% yoy>												
매출액	13,8	9.2	11,6	4.3	1.9	7.8	5,3	5,9	22,1	9.4	5,2	6.5
MLB 전체	(11.0)	(13.0)	(23.4)	(19.8)	(19.9)	(12.4)	(14.8)	(17.5)	(2.4)	(18.9)	(16.2)	4.9
면세	(36.7)	(31.3)	(39.4)	(28.2)	(21.0)	(11.0)	(16.0)	(21.0)	(20.4)	(33.8)	(17.5)	3.9
비면세	13.5	2.5	(10.4)	(12.9)	(19.2)	(13.2)	(14.2)	(15.2)	21.0	(6.1)	(15.5)	5.5
MLB KIDS	(1.8)	(5.0)	0.0	(9.2)	(7.2)	4.9	4.2	7.2	9.7	(4.6)	2.2	4.6
MLB 중국	37.8	30.7	29.0	69.2	15.0	15.7	11.9	11.3	52.0	40.0	13.2	6.6
MLB 홍콩	87.4	62.4	54.9	23.1	15.0	27.2	21.0	15.1	20.0	52.4	19.4	7.4
디스커버리	0.2	(8.0)	(11.7)	(5.0)	(4.2)	1.6	6.0	8.0	11.4	(5.5)	3.6	2.6
영업이익	10,6	15,9	7.4	(5.3)	(12,5)	5,8	3,2	14,6	23,8	5,1	3,3	7,3
지배순이익 자료: 회사 자료	23,0	23,3	8,3	(38,7)	(19,3)	0,6	(4.2)	22,7	44.0	(3.8)	(1,0)	7.4

자료: 회사 자료, 유진투자증권 주: MLB, MLB KIDS 수출 제외 수치

## **F&F**(383220.KS) 재무제표

대차대조표						손익계산서					
(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	1,570	2,005	2,344	2,744	3,175	매출액	1,809	1,978	2,081	2,217	2,362
유동자산	601	746	1,052	1,332	1,590	증기율(%)	66.1	9.4	5.2	6.5	6.5
현금성자산	124	242	539	787	1,010	매출원가	533	632	665	713	764
매출채권	161	148	163	173	184	매출총이익	1,276	1,346	1,416	1,504	1,598
재고자산	297	341	336	358	381	판매 및 일반관리비	751	794	846	892	944
비유동자산	969	1,259	1,292	1,412	1,584	기타영업손익	59	6	6	5	6
투자자산	759	947	995	1,061	1,130	영업이익	525	552	570	612	654
유형자산	77	135	60	32	22	증가율(%)	62.7	5.1	3.3	7.3	6.9
기타	133	178	237	319	432	EBITDA	605	626	680	679	710
부채총계	627	687	671	686	703	증가율(%)	72.4	3.4	8.7	(0.2)	4.6
유 <del>동</del> 부채	576	487	470	485	501	영업외손익	80	3	(6)	(6)	(7)
매입채무	192	248	231	247	263	이자수익	3	6	6	5	6
유 <del>동</del> 성이자부채	234	86	86	86	86	이자비용	10	12	11	11	11
기타	150	152	152	152	152	지분법 <del>손</del> 익	89	8	7	7	7
비유동부채	51	201	201	201	201	기타영업손익	(1)	1	(8)	(7)	(8)
비유동이자부채	27	173	173	173	173	세전순이익	605	555	564	605	648
기타	24	28	28	28	28	증가율(%)	92.5	(8.3)	1.6	7.4	7.0
자 <del>본총</del> 계	943	1,318	1,673	2,058	2,472	법인세비용	163	130	140	151	161
지배지분	921	1,291	1,646	2,031	2,445	당기순이익	443	425	423	455	486
자 <del>본</del> 금	4	4	4	4	4	증가율(%)	96.1	(4.0)	(0.4)	7.4	7.0
자본잉여금	314	318	318	318	318	지배 <del>주주</del> 지분	442	425	421	452	483
이익잉여금	625	988	1,344	1,728	2,143	증가율(%)	95.7	(3.8)	(1.0)	7.4	7.0
기타	(22)	(19)	(19)	(19)	(19)	비지배지분	1	(0)	3	3	3
비지배지분	22	27	27	27	27	EPS(원)	11,532	11,096	10,980	11,793	12,615
자 <del>본총</del> 계	943	1,318	1,673	2,058	2,472	증가율(%)	95.7	(3.8)	(1.0)	7.4	7.0
총차입금	261	259	259	259	259	수정EPS(원)	11,532	11,096	10,980	11,793	12,615
순차입금	137	18	(280)	(528)	(751)	증가율(%)	95.7	(3.8)	(1.0)	7.4	7.0
현금흐름표						주요투자지표					
현금흐름표 (단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	<u>주요투자지표</u>	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
(단위:십억원)	2022A 369	2023A 477	2024F 491	2025F 482	2026F 500		2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
						<u>주요투자지표</u> 주당지표(원) EPS	<b>2022A</b> 11,532	<b>2023A</b> 11,096	<b>2024F</b> 10,980	<b>2025</b> F 11,793	<b>2026F</b> 12,615
(단위:십억원) 영업현금	369	477	491	482	500	주당지표(원)	11,532				
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익	<b>369</b> 443	<b>477</b> 425	<b>491</b> 423	<b>482</b> 455	<b>500</b> 486	주당지표(원) EPS		11,096	10,980	11,793	12,615
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익	<b>369</b> 443 80	<b>477</b> 425 74	<b>491</b> 423 110	<b>482</b> 455 67	<b>500</b> 486 56	주당지표(원) EPS BPS DPS	11,532 24,055	11,096 33,689	10,980 42,964	11,793 53,007	12,615 63,822
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감	369 443 80 90 (114)	<b>477</b> 425 74 132	<b>491</b> 423 110 (37) (25)	<b>482</b> 455 67 (43)	500 486 56 (45)	주당지표(원) EPS BPS	11,532 24,055	11,096 33,689	10,980 42,964	11,793 53,007	12,615 63,822
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가)	<b>369</b> 443 80 90	477 425 74 132 (13)	<b>491</b> 423 110 (37)	482 455 67 (43) (17)	500 486 56 (45) (19)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%)	11,532 24,055 1,600	11,096 33,689 1,700	10,980 42,964 1,750	11,793 53,007 1,800	12,615 63,822 1,850
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감	369 443 80 90 (114) (23)	477 425 74 132 (13) 14	491 423 110 (37) (25) (14)	482 455 67 (43) (17) (11)	500 486 56 (45) (19) (11)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER	11,532 24,055 1,600	11,096 33,689 1,700 8.0	10,980 42,964 1,750 6.0	11,793 53,007 1,800 5.6	12,615 63,822 1,850
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가)	369 443 80 90 (114) (23) (57)	477 425 74 132 (13) 14 (19)	491 423 110 (37) (25) (14) 5	482 455 67 (43) (17) (11) (22)	500 486 56 (45) (19) (11) (23)	주당지표(원) EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR	11,532 24,055 1,600 12.5 6.0	11,096 33,689 1,700 8.0 2.6	10,980 42,964 1,750 6.0 1.5	11,793 53,007 1,800 5.6 1.2	12,615 63,822 1,850 5.2 1.0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타	369 443 80 90 (114) (23) (57) (20) (14)	477 425 74 132 (13) 14 (19) (22)	491 423 110 (37) (25) (14) 5 (17) 0	482 455 67 (43) (17) (11) (22) 15	500 486 56 (45) (19) (11) (23) 16	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율	11,532 24,055 1,600 12.5 6.0 9.4	11,096 33,689 1,700 8.0 2.6 5.5	10,980 42,964 1,750 6.0 1.5 3.3	11,793 53,007 1,800 5.6 1.2 2.9 2.7	12,615 63,822 1,850 5.2 1.0 2.5 2.8
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소)	369 443 80 90 (114) (23) (57) (20) (14)	477 425 74 132 (13) 14 (19) (22) 13	491 423 110 (37) (25) (14) 5 (17) 0	482 455 67 (43) (17) (11) (22) 15 0	500 486 56 (45) (19) (11) (23) 16 0 (208)	주당지표(원) EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR	11,532 24,055 1,600 12.5 6.0 9.4 1.1	11,096 33,689 1,700 8.0 2.6 5.5 1.9	10,980 42,964 1,750 6.0 1.5 3.3 2.7	11,793 53,007 1,800 5.6 1.2 2.9	12,615 63,822 1,850 5.2 1.0 2.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	369 443 80 90 (114) (23) (57) (20) (14) (171) (10)	477 425 74 132 (13) 14 (19) (22)	491 423 110 (37) (25) (14) 5 (17) 0 (129) (8)	482 455 67 (43) (17) (11) (22) 15 0 (167) (8)	500 486 56 (45) (19) (11) (23) 16 0 (208) (8)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율	11,532 24,055 1,600 12.5 6.0 9.4 1.1 9.0	11,096 33,689 1,700 8.0 2.6 5.5 1.9 5.4	10,980 42,964 1,750 6.0 1.5 3.3 2.7 4.9	11,793 53,007 1,800 5.6 1.2 2.9 2.7 5.1	12,615 63,822 1,850 5.2 1.0 2.5 2.8 4.9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소	369 443 80 90 (114) (23) (57) (20) (14) (171) (10) (13)	477 425 74 132 (13) 14 (19) (22) 13 (100) (6) 0	491 423 110 (37) (25) (14) 5 (17) 0 (129) (8) (27)	482 455 67 (43) (17) (11) (22) 15 0 (167) (8) (38)	500 486 56 (45) (19) (11) (23) 16 0 (208) (8) (41)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율	11,532 24,055 1,600 12.5 6.0 9.4 1.1 9.0	11,096 33,689 1,700 8.0 2.6 5.5 1.9 5.4	10,980 42,964 1,750 6.0 1.5 3.3 2.7 4.9	11,793 53,007 1,800 5.6 1.2 2.9 2.7 5.1	12,615 63,822 1,850 5.2 1.0 2.5 2.8 4.9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자	369 443 80 90 (114) (23) (57) (20) (14) (171) (10)	477 425 74 132 (13) 14 (19) (22) 13 (100)	491 423 110 (37) (25) (14) 5 (17) 0 (129) (8)	482 455 67 (43) (17) (11) (22) 15 0 (167) (8)	500 486 56 (45) (19) (11) (23) 16 0 (208) (8)	주당지표(원) EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율	11,532 24,055 1,600 12.5 6.0 9.4 1.1 9.0 29.0 33.5	11,096 33,689 1,700 8.0 2.6 5.5 1.9 5.4 27.9 31.6	10,980 42,964 1,750 6.0 1.5 3.3 2.7 4.9 27.4 32.7	11,793 53,007 1,800 5.6 1.2 2.9 2.7 5.1 27.6 30.6	12,615 63,822 1,850 5.2 1.0 2.5 2.8 4.9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분	369 443 80 90 (114) (23) (57) (20) (14) (171) (10) (13) 18 0	477 425 74 132 (13) 14 (19) (22) 13 (100) (6) 0 23 0	491 423 110 (37) (25) (14) 5 (17) 0 (129) (8) (27) 24 0	482 455 67 (43) (17) (11) (22) 15 0 (167) (8) (38) 26 0	500 486 56 (45) (19) (11) (23) 16 0 (208) (8) (41) 28 0	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율	11,532 24,055 1,600 12.5 6.0 9.4 1.1 9.0 29.0 33.5 24.5	11,096 33,689 1,700 8.0 2.6 5.5 1.9 5.4 27.9 31.6 21.5	10,980 42,964 1,750 6.0 1.5 3.3 2.7 4.9 27.4 32.7 20.3	11,793 53,007 1,800 5.6 1.2 2.9 2.7 5.1 27.6 30.6 20.5	12,615 63,822 1,850 5,2 1,0 2,5 2,8 4,9 27.7 30.1 20.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	369 443 80 90 (114) (23) (57) (20) (14) (171) (10) (13) 18 0 (36)	477 425 74 132 (13) 14 (19) (22) 13 (100) (6) 0 23 0 (51)	491 423 110 (37) (25) (14) 5 (17) 0 (129) (8) (27) 24 0 (70)	482 455 67 (43) (17) (11) (22) 15 0 (167) (8) (38) 26 0 (96)	500 486 56 (45) (19) (111) (23) 16 0 (208) (8) (41) 28 0 (132)	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE	11,532 24,055 1,600 12.5 6.0 9.4 1.1 9.0 29.0 33.5 24.5 60.4	11,096 33,689 1,700 8.0 2.6 5.5 1.9 5.4 27.9 31.6 21.5 38.4	10,980 42,964 1,750 6.0 1.5 3.3 2.7 4.9 27.4 32.7 20.3 28.6	11,793 53,007 1,800 5.6 1.2 2.9 2.7 5.1 27.6 30.6 20.5 24.6	12,615 63,822 1,850 5.2 1.0 2.5 2.8 4.9 27.7 30.1 20.6 21.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	369 443 80 90 (114) (23) (57) (20) (14) (171) (10) (13) 18 0 (36) (109)	477 425 74 132 (13) 14 (19) (22) 13 (100) (6) 0 23 0 (51) (261)	491 423 110 (37) (25) (14) 5 (17) 0 (129) (8) (27) 24 0 (70) (65)	482 455 67 (43) (17) (11) (22) 15 0 (167) (8) (38) 26 0 (96) (67)	500 486 56 (45) (19) (11) (23) 16 0 (208) (8) (41) 28 0 (132) (69)	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC	11,532 24,055 1,600 12.5 6.0 9.4 1.1 9.0 29.0 33.5 24.5	11,096 33,689 1,700 8.0 2.6 5.5 1.9 5.4 27.9 31.6 21.5	10,980 42,964 1,750 6.0 1.5 3.3 2.7 4.9 27.4 32.7 20.3	11,793 53,007 1,800 5.6 1.2 2.9 2.7 5.1 27.6 30.6 20.5	12,615 63,822 1,850 5,2 1,0 2,5 2,8 4,9 27.7 30.1 20.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 자단현금	369 443 80 90 (114) (23) (57) (20) (14) (171) (10) (13) 18 0 (36) (109) (51)	477 425 74 132 (13) 14 (19) (22) 13 (100) (6) 0 23 0 (51) (261) (212)	491 423 110 (37) (25) (14) 5 (17) 0 (129) (8) (27) 24 0 (70) (65)	482 455 67 (43) (17) (11) (22) 15 0 (167) (8) (38) 26 0 (96) (67)	500 486 56 (45) (19) (11) (23) 16 0 (208) (8) (41) 28 0 (132) (69) 0	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%)	11,532 24,055 1,600 12.5 6.0 9.4 1.1 9.0 29.0 33.5 24.5 60.4 115.5	11,096 33,689 1,700 8.0 2.6 5.5 1.9 5.4 27.9 31.6 21.5 38.4 75.6	10,980 42,964 1,750 6.0 1.5 3.3 2.7 4.9 27.4 32.7 20.3 28.6 61.7	11,793 53,007 1,800 5.6 1.2 2.9 2.7 5.1 27.6 30.6 20.5 24.6 61.1	12,615 63,822 1,850 5,2 1,0 2,5 2,8 4,9 27,7 30,1 20,6 21,6 56,5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자면현금 차입금증가 자본증가	369 443 80 90 (114) (23) (57) (20) (14) (171) (10) (13) 18 0 (36) (109) (51) (58)	477 425 74 132 (13) 14 (19) (22) 13 (100) (6) 0 23 0 (51) (261) (212) (61)	491 423 110 (37) (25) (14) 5 (17) 0 (129) (8) (27) 24 0 (70) (65) 0 (65)	482 455 67 (43) (17) (11) (22) 15 0 (167) (8) (38) 26 0 (96) (67)	500 486 56 (45) (19) (11) (23) 16 0 (208) (41) 28 0 (132) (69)	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본	11,532 24,055 1,600 12.5 6.0 9.4 1.1 9.0 29.0 33.5 24.5 60.4 115.5	11,096 33,689 1,700 8.0 2.6 5.5 1.9 5.4 27.9 31.6 21.5 38.4 75.6	10,980 42,964 1,750 6.0 1.5 3.3 2.7 4.9 27.4 32.7 20.3 28.6 61.7 (16.7)	11,793 53,007 1,800 5.6 1.2 2.9 2.7 5.1 27.6 30.6 20.5 24.6 61.1 (25.6)	12,615 63,822 1,850 5,2 1,0 2,5 2,8 4,9 27,7 30,1 20,6 21,6 56,5 (30,4)
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자단현금 차입금증가 자본증가 배당금지급	369 443 80 90 (114) (23) (57) (20) (14) (171) (10) (13) 18 0 (36) (109) (51) (58) 42	477 425 74 132 (13) 14 (19) (22) 13 (100) (6) 0 23 0 (51) (261) (212) (61) 61	491 423 110 (37) (25) (14) 5 (17) 0 (129) (8) (27) 24 0 (70) (65) 0 (65)	482 455 67 (43) (17) (11) (22) 15 0 (167) (8) (38) 26 0 (96) (67) 67	500 486 56 (45) (19) (11) (23) 16 0 (208) (8) (41) 28 0 (132) (69) 69	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율	11,532 24,055 1,600 12.5 6.0 9.4 1.1 9.0 29.0 33.5 24.5 60.4 115.5	11,096 33,689 1,700 8.0 2.6 5.5 1.9 5.4 27.9 31.6 21.5 38.4 75.6	10,980 42,964 1,750 6.0 1.5 3.3 2.7 4.9 27.4 32.7 20.3 28.6 61.7 (16.7) 223.7	11,793 53,007 1,800 5.6 1.2 2.9 2.7 5.1 27.6 30.6 20.5 24.6 61.1 (25.6) 274.5	12,615 63,822 1,850 5.2 1.0 2.5 2.8 4.9 27.7 30.1 20.6 21.6 56.5 (30.4) 317.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감	369 443 80 90 (114) (23) (57) (20) (14) (171) (10) (13) 18 0 (36) (109) (51) (58) 42	477 425 74 132 (13) 14 (19) (22) 13 (100) (6) 0 23 0 (51) (261) (212) (61) 61	491 423 110 (37) (25) (14) 5 (17) 0 (129) (8) (27) 24 0 (70) (65) 0 (65) 65	482 455 67 (43) (17) (11) (22) 15 0 (167) (8) (38) 26 0 (96) (67) 0 (67) 67	500 486 56 (45) (19) (11) (23) 16 0 (208) (8) (41) 28 0 (132) (69) 69 223	주당지표(원) EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 EBITDA이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율	11,532 24,055 1,600 12.5 6.0 9.4 1.1 9.0 29.0 33.5 24.5 60.4 115.5	11,096 33,689 1,700 8.0 2.6 5.5 1.9 5.4 27.9 31.6 21.5 38.4 75.6	10,980 42,964 1,750 6.0 1.5 3.3 2.7 4.9 27.4 32.7 20.3 28.6 61.7 (16.7)	11,793 53,007 1,800 5.6 1.2 2.9 2.7 5.1 27.6 30.6 20.5 24.6 61.1 (25.6)	12,615 63,822 1,850 5,2 1,0 2,5 2,8 4,9 27,7 30,1 20,6 21,6 56,5 (30,4)
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	369 443 80 90 (114) (23) (57) (20) (14) (171) (10) (13) 18 0 (36) (109) (51) (58) 42 87	477 425 74 132 (13) 14 (19) (22) 13 (100) (6) 0 23 0 (51) (261) (212) (61) 61 118 102	491 423 110 (37) (25) (14) 5 (17) 0 (129) (8) (27) 24 0 (70) (65) 0 (65) 297	482 455 67 (43) (17) (11) (22) 15 0 (167) (8) (38) 26 0 (96) (67) 67 248 517	500 486 56 (45) (19) (11) (23) 16 0 (208) (8) (41) 28 0 (132) (69) 69 223 765	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 EBITDA이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회)	11,532 24,055 1,600 12.5 6.0 9.4 1.1 9.0 29.0 33.5 24.5 60.4 115.5 14.5 104.4 50.1	11,096 33,689 1,700 8.0 2.6 5.5 1.9 5.4 27.9 31.6 21.5 38.4 75.6 1.3 153.2 47.8	10,980 42,964 1,750 6.0 1.5 3.3 2.7 4.9 27.4 32.7 20.3 28.6 61.7 (16.7) 223.7 51.4	11,793 53,007 1,800 5.6 1.2 2.9 2.7 5.1 27.6 30.6 20.5 24.6 61.1 (25.6) 274.5 55.4	12,615 63,822 1,850 5.2 1.0 2.5 2.8 4.9 27.7 30.1 20.6 21.6 56.5 (30.4) 317.2 58.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기울현금	369 443 80 90 (114) (23) (57) (20) (14) (171) (10) (13) 18 0 (36) (109) (51) (58) 42 87 15 102	477 425 74 132 (13) 14 (19) (22) 13 (100) (6) 0 (51) (261) (212) (61) 61 118 102 220	491 423 110 (37) (25) (14) 5 (17) 0 (129) (8) (27) 24 0 (70) (65) 0 (65) 297 220 517	482 455 67 (43) (17) (11) (22) 15 0 (167) (8) (38) 26 0 (96) (67) 67 248 517 765	500 486 56 (45) (19) (11) (23) 16 0 (208) (8) (41) 28 0 (132) (69) 69 223 765 988	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회건율	11,532 24,055 1,600 12.5 6.0 9.4 1.1 9.0 29.0 33.5 24.5 60.4 115.5 14.5 104.4 50.1	11,096 33,689 1,700 8.0 2.6 5.5 1.9 5.4 27.9 31.6 21.5 38.4 75.6 1.3 153.2 47.8	10,980 42,964 1,750 6.0 1.5 3.3 2.7 4.9 27.4 32.7 20.3 28.6 61.7 (16.7) 223.7 51.4	11,793 53,007 1,800 5.6 1.2 2.9 2.7 5.1 27.6 30.6 20.5 24.6 61.1 (25.6) 274.5 55.4	12,615 63,822 1,850 5.2 1.0 2.5 2.8 4.9 27.7 30.1 20.6 21.6 56.5 (30.4) 317.2 58.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기울현금	369 443 80 90 (114) (23) (57) (20) (14) (171) (10) (13) 18 0 (36) (109) (51) (58) 42 87 15 102 613	477 425 74 132 (13) 14 (19) (22) 13 (100) (6) 0 23 0 (51) (261) (212) (61) 61 118 102 220 630	491 423 110 (37) (25) (14) 5 (17) 0 (129) (8) (27) 24 0 (70) (65) 0 (65) 297 220 517 516	482 455 67 (43) (17) (11) (22) 15 0 (167) (8) (38) 26 0 (96) (67) 67 248 517 765 500	500 486 56 (45) (19) (11) (23) 16 0 (208) (8) (41) 28 0 (132) (69) 69 223 765 988 519	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율	11,532 24,055 1,600 12.5 6.0 9.4 1.1 9.0 29.0 33.5 24.5 60.4 115.5 14.5 104.4 50.1	11,096 33,689 1,700 8.0 2.6 5.5 1.9 5.4 27.9 31.6 21.5 38.4 75.6 1.3 153.2 47.8	10,980 42,964 1,750 6.0 1.5 3.3 2.7 4.9 27.4 32.7 20.3 28.6 61.7 (16.7) 223.7 51.4	11,793 53,007 1,800 5.6 1.2 2.9 2.7 5.1 27.6 30.6 20.5 24.6 61.1 (25.6) 274.5 55.4	12,615 63,822 1,850 5.2 1.0 2.5 2.8 4.9 27.7 30.1 20.6 21.6 56.5 (30.4) 317.2 58.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기울현금 기울현금 기울현금	369 443 80 90 (114) (23) (57) (20) (14) (171) (10) (13) 18 0 (36) (109) (51) (58) 42 87 15 102 613 275	477 425 74 132 (13) 14 (19) (22) 13 (100) (6) 0 23 0 (51) (261) (212) (61) 61 118 102 220 630 108	491 423 110 (37) (25) (14) 5 (17) 0 (129) (8) (27) 24 0 (70) (65) 65 297 220 517 516 146	482 455 67 (43) (17) (11) (22) 15 0 (167) (8) (38) 26 0 (96) (67) 67 248 517 765 500 177	500 486 56 (45) (19) (11) (23) 16 0 (208) (8) (41) 28 0 (132) (69) 69 223 765 988 519 218	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율 재고자산회전율	11,532 24,055 1,600 12.5 6.0 9.4 1.1 9.0 29.0 33.5 24.5 60.4 115.5 14.5 104.4 50.1	11,096 33,689 1,700 8.0 2.6 5.5 1.9 5.4 27.9 31.6 21.5 38.4 75.6 1.3 153.2 47.8	10,980 42,964 1,750 6.0 1.5 3.3 2.7 4.9 27.4 32.7 20.3 28.6 61.7 (16.7) 223.7 51.4	11,793 53,007 1,800 5.6 1.2 2.9 2.7 5.1 27.6 30.6 20.5 24.6 61.1 (25.6) 274.5 55.4	12,615 63,822 1,850 5.2 1.0 2.5 2.8 4.9 27.7 30.1 20.6 21.6 56.5 (30.4) 317.2 58.3 0.8 13.2 6.4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기울현금	369 443 80 90 (114) (23) (57) (20) (14) (171) (10) (13) 18 0 (36) (109) (51) (58) 42 87 15 102 613	477 425 74 132 (13) 14 (19) (22) 13 (100) (6) 0 23 0 (51) (261) (212) (61) 61 118 102 220 630	491 423 110 (37) (25) (14) 5 (17) 0 (129) (8) (27) 24 0 (70) (65) 0 (65) 297 220 517 516	482 455 67 (43) (17) (11) (22) 15 0 (167) (8) (38) 26 0 (96) (67) 67 248 517 765 500	500 486 56 (45) (19) (11) (23) 16 0 (208) (8) (41) 28 0 (132) (69) 69 223 765 988 519	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율	11,532 24,055 1,600 12.5 6.0 9.4 1.1 9.0 29.0 33.5 24.5 60.4 115.5 14.5 104.4 50.1	11,096 33,689 1,700 8.0 2.6 5.5 1.9 5.4 27.9 31.6 21.5 38.4 75.6 1.3 153.2 47.8	10,980 42,964 1,750 6.0 1.5 3.3 2.7 4.9 27.4 32.7 20.3 28.6 61.7 (16.7) 223.7 51.4	11,793 53,007 1,800 5.6 1.2 2.9 2.7 5.1 27.6 30.6 20.5 24.6 61.1 (25.6) 274.5 55.4	12,615 63,822 1,850 5.2 1.0 2.5 2.8 4.9 27.7 30.1 20.6 21.6 56.5 (30.4) 317.2 58.3

#### **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 3 자에게 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: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%) 추천기준일 종가대비 +50%이상 · STRONG BUY(매수) 1% · BUY(매수) 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 93% · HOLD(중립) 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 5% · REDUCE(매도) 추천기준일 종가대비 -10%미만 1% (2024.03.31 기준)

	괴	거 2년간 투자의	괴견 및 목표주기	<sup></sup>		F&F383220 (S) 주가 및 목표주가 추이
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격	괴리율(%)		다하다이네
구건 2시	구시네간	ㄱ끄(건)	대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가 대비	- O - 112-1
2022-08-02	Buy	240,000	1년	-39.2	-34,0	
2022-10-21	Buy	230,000	1년	-37.7	-30.0	
2022-11-02	Buy	230,000	1년	-37.6	-30.0	(원)
2022-11-30	Buy	230,000	1년	-38,3	-30.0	300,000 ] F&F 목표주가
2023-01-26	Buy	230,000	1년	-38,3	-33,5	250,000
2023-02-02	Buy	230,000	1년	-38,6	-33.5	
2023-04-17	Buy	230,000	1년	-38,8	-35.0	200,000 -
2023-05-03	Buy	240,000	1년	-47.0	-38.4	150,000
2023-07-25	Buy	210,000	1년	-52,2	-51.2	A lake a see all a passaged and a lake a see
2023-07-31	Buy	190,000	1년	-43,7	-37.4	100,000 -
2023-10-23	Buy	160,000	1년	-42,8	-40,2	50,000 -
2023-11-27	Buy	150,000	1년	-44,9	-40,5	
2024-01-22	Buy	110,000	1년	-36,6	-30,5	0 <del>                                      </del>
2024-04-24	Buy	100,000	1년	-35,0	-34.0	22.3 22.11 23.3 23.11 24.3
2024-05-02	Buy	100,000	1년			