



데브시스터즈

| Bloomberg Code (194480 KS) | Reuters Code (194480.KQ)

2024년 2월 19일

[게임]

강석오 선임연구원
☎ 02-3772-1543
✉ sokang@shinhan.com

줄어든 비용, 다가오는 신작



매수
(유지)



현재주가 (2월 16일)
39,950 원



목표주가
80,000 원 (상향)



상승여력
100.3%

- ◆ 인건비 축소 및 프로젝트의 선택과 집중 통한 적자 규모 축소
- ◆ <쿠키런:킹덤> 중국 흥행 후 1H24 신작 통해 실적 성장 이어갈 것
- ◆ 해외 중심의 신작 흥행과 큰 폭의 멀티플 리레이팅 가능할 전망



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

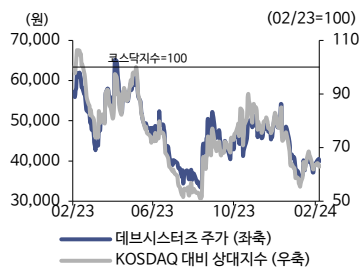
| | |
|----------------|-------------------|
| 시가총액 | 479.3십억원 |
| 발행주식수 | 12.0백만주 |
| 유동주식수 | 7.8백만주(65.1%) |
| 52 주 최고가/최저가 | 65,100 원/33,450 원 |
| 일평균 거래량 (60 일) | 195,839 주 |
| 일평균 거래액 (60 일) | 9,036 백만원 |
| 외국인 지분율 | 2.86% |

| | |
|------------|--------|
| 주요주주 | |
| 이지훈 외 11 인 | 24.55% |
| 컴투스 | 13.89% |

| | |
|-------|--------|
| 절대수익률 | |
| 3개월 | -16.3% |
| 6개월 | 15.6% |
| 12개월 | -35.4% |

| | |
|-----------------|--------|
| KOSDAQ 대비 상대수익률 | |
| 3개월 | -20.9% |
| 6개월 | 18.4% |
| 12개월 | -40.9% |

주가



4Q23 Review: 선택과 집중을 통한 적자 규모 축소

데브시스터즈는 4Q23 영업수익 378억원(YoY -22.5%, QoQ +8.9%), 영업적자 -118억원(YoY 적자지속, QoQ 적자지속, OPM -31.1%)을 기록하며 컨센서스 영업적자 -166억원을 상회했다. 기존작들의 매출 하락세가 둔화되었고 TCG 및 VR 신작이 일부 기여했다. 적자 규모가 예상보다 크게 축소되었는데 비용 효율화의 성과가 숫자로 보이기 시작했다는 점이 고무적이다. <쿠키런:킹덤>은 12월 28일 중국 출시됨에 따라 1Q24부터 재무적 기여가 있을 예정이며, 적자규모 축소 덕분에 턴어라운드 시점이 앞당겨졌다. 전체 인력규모는 2023년 상반기를 고점으로 줄어들고 있으며 이는 2021년 이후 늘어난 다수의 프로젝트 중 선택과 집중에 대한 의지로 보인다.

줄어든 비용, 다가오는 신작

동사의 인원 수 및 인건비 감소가 <쿠키런:킹덤> 중국 흥행과 맞물리며 영업이익 레버리지를 만들어낼 준비를 마쳤다. 동사는 신작 <쿠키런:마녀의성>을 3월, <쿠키런:모험의탑>을 6월에 출시할 것으로 예상되며 상반기 게임 섹터 내 가장 높은 성장률을 보일 것으로 전망한다. 스토리 및 캐릭터 중심의 퍼즐, 이와 완전히 반대에 있는 RPG를 함께 출시하면서 다양한 콘텐츠와 BM의 수요층을 공략할 수 있을 것이다. 특히 최근 글로벌 CBT를 종료한 <모험의탑>은 지스타 때보다 개선된 모습을 보이며 참여 유저 및 인플루언서들에게 호평을 받고 있다. <마녀의성> 퀄리티 높은 세계관을 더하고 전작에서 호평을 받았던 하우스링 콘텐츠나 캐릭터별 스킬샷이 포함될 수도 있어보인다. 글로벌 모바일 게이머들에게 가장 잘 스며들 수 있는 장르들인 만큼 국내 캐주얼 개발사 중 가장 기대되는 신작 라인업이다.

투자 의견 '매수' 유지, 목표주가 80,000원으로 상향

동사에 대한 투자 의견 '매수'를 유지하고, 목표주가는 12M EPS 산출 기간 조정 및 추정치 변경에 따라 80,000원으로 상향한다. 캐주얼과 하드코어의 양극화 속에 해외 유저들의 수요를 가장 잘 파악한 기업이다. 목표주가 산출에는 Target PER을 15배로 설정했지만, 캐주얼 게임이 일본/미국/유럽 중심의 흥행에 성공했을 때 매출의 지속성 및 규모를 고려하면 신작 연속 흥행시 20배까지도 멀티플 리레이팅이 충분할 것으로 전망한다.

| 12월 결산 | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 지배순이익 (십억원) | EPS (원) | BPS (원) | PER (배) | EV/EBITDA (배) | PBR (배) | ROE (%) | 순차입금비율 (%) |
|--------|--------------|---------------|----------------|------------|------------|------------|------------------|------------|------------|---------------|
| 2021 | 369.3 | 56.7 | 60.4 | 5,279 | 14,001 | 19.9 | 17.8 | 7.5 | 45.1 | (60.0) |
| 2022 | 214.4 | (19.9) | (6.7) | (566) | 15,180 | (98.8) | (68.7) | 3.7 | (3.9) | (35.1) |
| 2023F | 161.1 | (48.0) | (48.9) | (4,104) | 11,314 | (11.8) | (15.3) | 4.3 | (31.0) | (32.3) |
| 2024F | 346.1 | 63.4 | 52.7 | 4,393 | 15,695 | 9.1 | 5.1 | 2.5 | 32.5 | (58.8) |
| 2025F | 419.7 | 108.2 | 87.3 | 7,277 | 22,973 | 5.5 | 2.5 | 1.7 | 37.6 | (71.2) |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

데브시스터즈 실적 추이 및 전망

| (십억원) | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23P | 1Q24F | 2Q24F | 3Q24F | 4Q24F | 2022 | 2023 | 2024F |
|---------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|
| 영업수익 | 50.3 | 38.3 | 34.8 | 37.8 | 53.3 | 59.6 | 111.4 | 121.8 | 214.4 | 161.1 | 346.1 |
| (% YoY) | (17.1) | (28.2) | (32.7) | (22.5) | 5.9 | 55.9 | 220.5 | 222.0 | (41.9) | (24.8) | 114.8 |
| (% QoQ) | 3.1 | (24.0) | (9.2) | 8.9 | 40.8 | 11.9 | 86.7 | 9.4 | | | |
| [매출구성] | | | | | | | | | | | |
| 오븐브레이크 | 9.0 | 8.9 | 9.9 | 9.7 | 9.8 | 9.5 | 9.4 | 9.7 | 48.9 | 37.5 | 38.4 |
| 킹덤 | 40.3 | 28.5 | 22.8 | 21.7 | 21.9 | 19.4 | 17.3 | 15.2 | 159.8 | 113.3 | 73.8 |
| 오븐스매시 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 27.0 | | | 27.0 |
| 킹덤 (중국) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 18.8 | 13.5 | 12.3 | 11.1 | | | 55.7 |
| 마녀의성 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.7 | 4.1 | 3.7 | 3.4 | | | 11.9 |
| 모험의 탑 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 11.0 | 66.2 | 53.0 | | | 130.2 |
| 기타 | 1.0 | 0.9 | 2.1 | 6.5 | 2.1 | 2.1 | 2.4 | 2.5 | 5.7 | 10.4 | 9.1 |
| 영업비용 | 55.4 | 51.4 | 52.8 | 49.6 | 52.8 | 63.5 | 77.2 | 89.2 | 234.3 | 209.1 | 282.7 |
| (% YoY) | 7.9 | (7.5) | (4.8) | (31.2) | (4.6) | 23.7 | 46.2 | 79.7 | (25.1) | (10.8) | 35.2 |
| (% QoQ) | (23.2) | (7.2) | 2.8 | (6.0) | 6.5 | 20.3 | 21.5 | 15.5 | | | |
| [비용구성] | | | | | | | | | | | |
| 인건비 | 19.0 | 20.5 | 19.5 | 20.8 | 21.9 | 20.6 | 21.3 | 26.9 | 68.4 | 79.8 | 90.7 |
| 플랫폼 수수료 | 14.5 | 11.1 | 9.9 | 10.3 | 9.6 | 13.0 | 28.2 | 31.6 | 62.0 | 45.7 | 82.4 |
| 마케팅 | 2.5 | 1.6 | 4.6 | 4.3 | 6.9 | 14.5 | 11.6 | 14.0 | 32.6 | 13.1 | 47.1 |
| 기타 | 19.3 | 18.1 | 18.8 | 14.2 | 14.4 | 15.4 | 16.0 | 16.6 | 71.4 | 70.5 | 62.4 |
| 영업이익 | (5.0) | (13.1) | (18.0) | (11.8) | 0.5 | (3.9) | 34.2 | 32.6 | (19.9) | (48.0) | 63.4 |
| (% YoY) | 적전 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 적지 | 흑전 | 흑전 | 적전 | 적지 | 흑전 |
| (% QoQ) | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 적전 | 흑전 | (4.5) | | | |
| (% OPM) | (10.0) | (34.3) | (51.9) | (31.1) | 0.9 | (6.5) | 30.7 | 26.8 | (0.1) | (0.3) | 0.2 |
| 당기순이익 | (3.4) | (12.3) | (17.4) | (17.8) | 1.4 | (2.6) | 29.3 | 27.3 | (6.7) | (49.0) | 55.5 |
| (% YoY) | 적전 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 적지 | 흑전 | 흑전 | 적전 | 적지 | 흑전 |
| (% QoQ) | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 적전 | 흑전 | (6.7) | | | |
| (% NPM) | (0.1) | (0.3) | (0.5) | (0.5) | 0.0 | (0.0) | 0.3 | 0.2 | (3.1) | (30.4) | 16.0 |
| 지배기업순이익 | (3.4) | (12.3) | (17.4) | (16.1) | 1.3 | (2.4) | 27.8 | 26.0 | (6.7) | (48.9) | 52.7 |
| (% YoY) | 적전 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 적지 | 흑전 | 흑전 | 적전 | 적지 | 흑전 |
| (% QoQ) | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 적전 | 흑전 | (6.7) | | | |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

데브시스터즈 4Q23P 실적 Review

| (십억원) | 4Q23P | 3Q23 | %QoQ | 4Q22 | %YoY | 컨센서스 | 차이(%) |
|-------|--------|--------|------|--------|--------|--------|-------|
| 매출액 | 37.8 | 34.8 | 8.9 | 48.8 | (22.5) | 37.5 | 0.9 |
| 영업이익 | (11.8) | (18.0) | 적지 | (23.2) | 적지 | (16.6) | 적자 |
| 순이익 | (15.8) | (17.4) | 적지 | (8.8) | 적지 | (11.6) | 적자 |
| 영업이익률 | (31.1) | (51.9) | | (47.6) | | (44.3) | |
| 순이익률 | (41.7) | (50.1) | | (18.0) | | (30.9) | |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

데브시스터즈 Valuation Table

| (십억원, 원, 배) | 2024F | 2025F | 비고 |
|---------------------|-------|--------|---------------|
| 지배기업 순이익 | 52.7 | 87.3 | 자기주식수 차감 |
| 주식 수 (만주) | 1,076 | 1,076 | |
| EPS | 4,898 | 8,115 | |
| (A) 12M Fwd EPS (원) | | 5,343 | 시가총액 기준 1.0조원 |
| (B) 목표 PER (배) | | 15.0 | |
| (A) * (B) | | 80,152 | |
| 목표 주가(원) | | 80,000 | |
| 현재 주가(원) (2/16) | | 39,950 | |
| 상승여력 (%) | | 100.3 | |

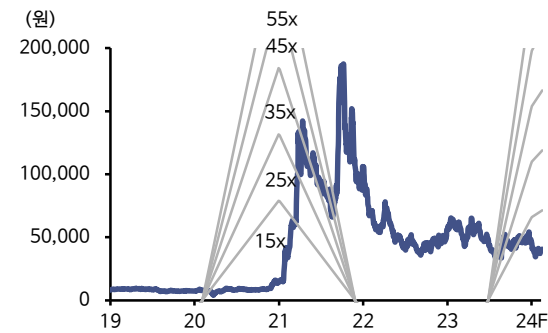
자료: 신한투자증권

데브시스터즈 2024, 2025년 실적 추정치

| (십억원) | 2024F | | | 2025F | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 컨센서스 | 신한 추정 | 차이(%) | 컨센서스 | 신한 추정 | 차이(%) |
| 매출액 | 327.0 | 346.1 | 5.8 | 372.4 | 419.7 | 12.7 |
| 영업이익 | 60.8 | 63.4 | 4.3 | 82.7 | 108.2 | 30.8 |
| 순이익 | 49.4 | 52.7 | 6.7 | 65.6 | 87.3 | 33.1 |

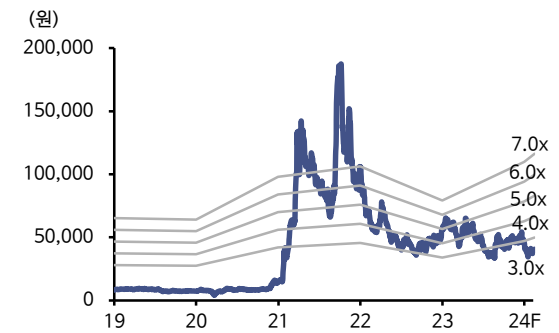
자료: 신한투자증권

데브시스터즈 12개월 선행 PER band



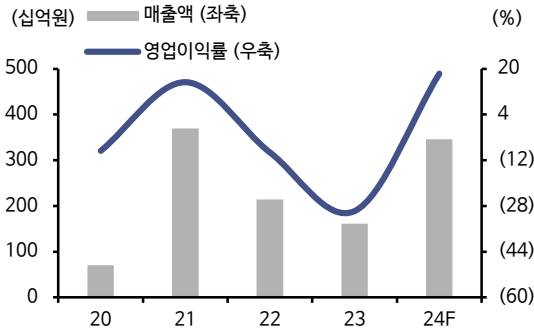
자료: QuantiWise, 신한투자증권

데브시스터즈 12개월 선행 PBR band



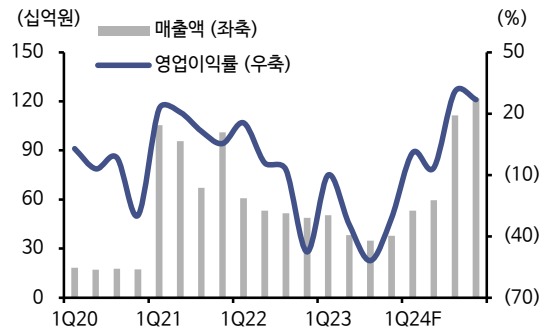
자료: QuantiWise, 신한투자증권

연간 실적 추이 및 전망



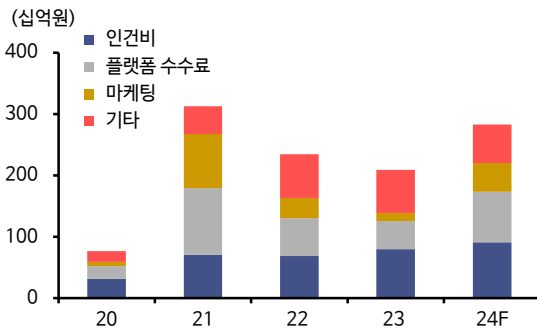
자료: 회사 자료, 신한투자증권

분기 실적 추이 및 전망



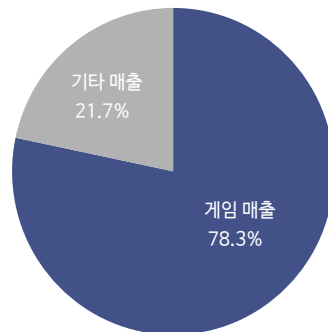
자료: 회사 자료, 신한투자증권

연간 비용 추이 및 전망



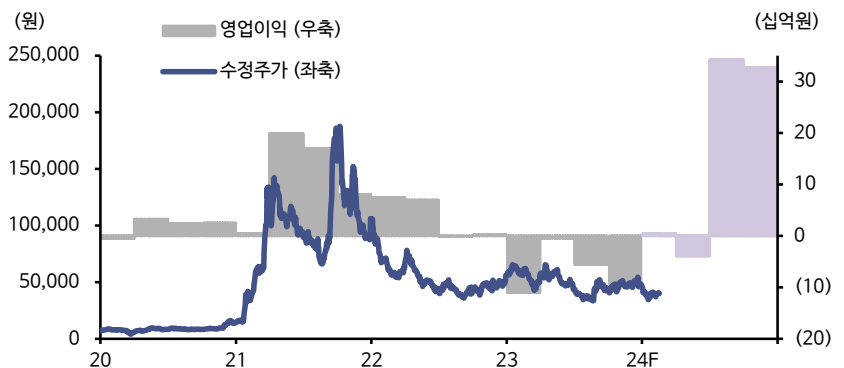
자료: 회사 자료, 신한투자증권

2023 매출 비중



자료: 회사 자료, 신한투자증권

데브시스터즈 영업이익 및 주가 추이



자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한투자증권

재무상태표

| 12월 결산 (십억원) | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 자산총계 | 273.7 | 300.4 | 286.2 | 359.5 | 430.8 |
| 유동자산 | 162.5 | 116.8 | 98.2 | 171.6 | 246.6 |
| 현금및현금성자산 | 31.3 | 21.6 | 13.4 | 71.4 | 161.8 |
| 매출채권 | 24.8 | 12.2 | 13.0 | 13.8 | 9.4 |
| 재고자산 | 0.2 | 1.9 | 1.4 | 4.6 | 3.2 |
| 비유동자산 | 111.2 | 183.6 | 188.0 | 187.9 | 184.2 |
| 유형자산 | 10.1 | 13.8 | 10.4 | 9.5 | 5.4 |
| 무형자산 | 6.9 | 8.3 | 7.4 | 8.3 | 8.9 |
| 투자자산 | 69.1 | 135.9 | 149.9 | 149.8 | 149.5 |
| 기타금융투자자산 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 부채총계 | 107.7 | 119.2 | 148.7 | 166.6 | 147.8 |
| 유동부채 | 45.9 | 20.2 | 44.6 | 48.5 | 36.1 |
| 단기차입금 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 매입채무 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 유동성장기부채 | 4.9 | 5.8 | 9.7 | 9.7 | 9.7 |
| 비유동부채 | 61.8 | 99.0 | 104.1 | 118.1 | 111.7 |
| 사채 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 장기차입금(경기금융부채 포함) | 20.1 | 20.0 | 7.1 | 7.1 | 7.1 |
| 기타금융투자부채 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 166.0 | 181.2 | 137.5 | 192.9 | 283.0 |
| 자본금 | 5.9 | 5.9 | 6.0 | 6.0 | 6.0 |
| 자본잉여금 | 147.0 | 152.1 | 153.0 | 153.0 | 153.0 |
| 기타자본 | (37.9) | (34.4) | (31.3) | (31.3) | (31.3) |
| 기타포괄이익누계액 | (1.5) | 16.3 | 16.7 | 16.7 | 16.7 |
| 이익잉여금 | 51.7 | 39.9 | (8.8) | 43.9 | 131.2 |
| 지배주주지분 | 165.3 | 179.9 | 135.7 | 188.3 | 275.7 |
| 비지배주주지분 | 0.7 | 1.3 | 1.8 | 4.6 | 7.3 |
| *총차입금 | 25.0 | 25.9 | 25.8 | 25.8 | 23.0 |
| *순차입금(순현금) | (99.6) | (63.7) | (44.4) | (113.4) | (201.6) |

현금흐름표

| 12월 결산 (십억원) | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| 영업활동으로인한현금흐름 | 70.8 | (13.7) | (22.3) | 79.5 | 93.3 |
| 당기순이익 | 60.4 | (6.7) | (49.0) | 55.5 | 90.0 |
| 유형자산상각비 | 5.6 | 8.3 | 9.7 | 5.9 | 4.0 |
| 무형자산상각비 | 1.9 | 2.8 | 3.1 | 3.1 | 3.4 |
| 외화환산손실(이익) | (0.1) | 0.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자산처분손실(이익) | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.0 |
| 지분법, 종속, 관계기업손실(이익) | 1.7 | 0.3 | (0.4) | 0.0 | 0.0 |
| 운전자본변동 | 2.4 | (9.4) | 2.2 | 13.4 | (5.6) |
| (법인세납부) | (0.6) | (6.3) | (0.0) | (12.7) | (25.4) |
| 기타 | (0.6) | (3.2) | 12.0 | 14.3 | 26.9 |
| 투자활동으로인한현금흐름 | (54.7) | (6.1) | (5.9) | (20.0) | 1.4 |
| 유형자산의증가(CAPEX) | (8.9) | (7.2) | (2.2) | (5.0) | 0.0 |
| 유형자산의감소 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의증가(증가) | (5.9) | (4.3) | (2.2) | (4.0) | (4.0) |
| 투자자산의감소(증가) | (40.8) | 2.3 | (3.2) | 0.1 | 0.3 |
| 기타 | 0.7 | 3.1 | 1.7 | (11.1) | 5.1 |
| FCF | 54.3 | (25.6) | (26.8) | 55.3 | 92.6 |
| 재무활동으로인한현금흐름 | 8.2 | 10.1 | 19.9 | (1.5) | (4.4) |
| 차입금의 증가(감소) | (0.3) | 0.0 | 13.0 | 0.0 | (2.9) |
| 자기주식의처분(취득) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금 | 0.0 | (5.3) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 8.5 | 15.4 | 6.9 | (1.5) | (1.5) |
| 기타현금흐름 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 연결범위변동으로인한현금의증가 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 환율변동효과 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.0 |
| 현금의증가(감소) | 24.4 | (9.6) | (8.3) | 58.0 | 90.3 |
| 기초현금 | 6.9 | 31.3 | 21.6 | 13.4 | 71.4 |
| 기말현금 | 31.3 | 21.6 | 13.4 | 71.4 | 161.7 |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

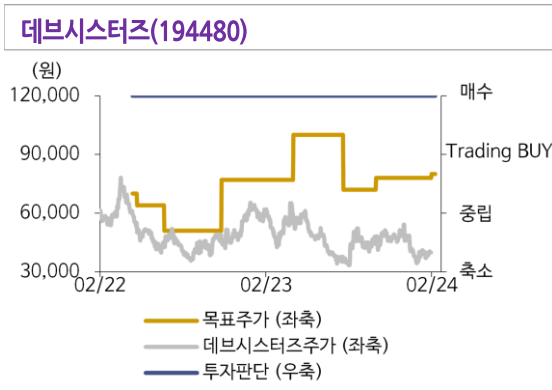
| 12월 결산 (십억원) | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|-----------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| 매출액 | 369.3 | 214.4 | 161.1 | 346.1 | 419.7 |
| 증감률 (%) | 423.8 | (41.9) | (24.8) | 114.8 | 21.3 |
| 매출원가 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 매출총이익 | 369.3 | 214.4 | 161.1 | 346.1 | 419.7 |
| 매출총이익률 (%) | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 판매관리비 | 312.7 | 234.3 | 209.1 | 282.7 | 311.5 |
| 영업이익 | 56.7 | (19.9) | (48.0) | 63.4 | 108.2 |
| 증감률 (%) | 흑전 | 적전 | 적지 | 흑전 | 70.6 |
| 영업이익률 (%) | 15.3 | (9.3) | (29.8) | 18.3 | 25.8 |
| 영업외손익 | 11.7 | 10.1 | (7.9) | (5.3) | 7.2 |
| 금융손익 | 13.2 | 10.5 | 3.5 | 2.6 | 7.8 |
| 기타영업외손익 | (1.1) | 0.1 | (18.8) | (15.9) | (0.5) |
| 중속 및 관계기업관련손익 | (0.4) | (0.5) | 7.4 | 8.0 | 0.0 |
| 세전계속사업이익 | 68.4 | (9.8) | (55.8) | 58.1 | 115.4 |
| 법인세비용 | 8.0 | (3.1) | 0.2 | 12.7 | 25.4 |
| 계속사업이익 | 60.4 | (6.7) | (56.0) | 47.5 | 90.0 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 7.0 | 10.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | 60.4 | (6.7) | (49.0) | 55.5 | 90.0 |
| 증감률 (%) | 흑전 | 적전 | 적지 | 흑전 | 62.3 |
| 순이익률 (%) | 16.3 | (3.1) | (30.4) | 16.0 | 21.4 |
| (지배주주)당기순이익 | 60.4 | (6.7) | (48.9) | 52.7 | 87.3 |
| (비지배주주)당기순이익 | (0.0) | (0.0) | (0.1) | 2.8 | 2.7 |
| 총포괄이익 | 59.0 | 11.3 | (48.7) | 55.5 | 90.0 |
| (지배주주)총포괄이익 | 59.0 | 11.3 | (48.7) | 55.5 | 90.0 |
| (비지배주주)총포괄이익 | (0.0) | (0.0) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| EBITDA | 64.1 | (8.7) | (35.2) | 72.4 | 115.6 |
| 증감률 (%) | 흑전 | 적전 | 적지 | 흑전 | 59.6 |
| EBITDA 이익률 (%) | 17.4 | (4.1) | (21.9) | 20.9 | 27.5 |

주요 투자지표

| 12월 결산 | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|----------------|-----------|--------|---------|--------|--------|
| EPS (당기순이익, 원) | 5,277 | (566) | (4,115) | 4,624 | 7,502 |
| EPS (지배순이익, 원) | 5,279 | (566) | (4,104) | 4,393 | 7,277 |
| BPS (자본총계, 원) | 14,058 | 15,292 | 11,468 | 16,080 | 23,583 |
| BPS (지배지분, 원) | 14,001 | 15,180 | 11,314 | 15,695 | 22,973 |
| DPS (원) | 500 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| PER (당기순이익, 배) | 19.9 | (98.8) | (11.8) | 8.6 | 5.3 |
| PER (지배순이익, 배) | 19.9 | (98.8) | (11.8) | 9.1 | 5.5 |
| PBR (자본총계, 배) | 7.5 | 3.7 | 4.2 | 2.5 | 1.7 |
| PBR (지배지분, 배) | 7.5 | 3.7 | 4.3 | 2.5 | 1.7 |
| EV/EBITDA (배) | 17.8 | (68.7) | (15.3) | 5.1 | 2.5 |
| 배당성향 (%) | 8.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당수익률 (%) | 0.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 수익성 | | | | | |
| EBITDA 이익률 (%) | 17.4 | (4.1) | (21.9) | 20.9 | 27.5 |
| 영업이익률 (%) | 15.3 | (9.3) | (29.8) | 18.3 | 25.8 |
| 순이익률 (%) | 16.3 | (3.1) | (30.4) | 16.0 | 21.4 |
| ROA (%) | 29.7 | (2.3) | (16.7) | 17.2 | 22.8 |
| ROE (지배순이익, %) | 45.1 | (3.9) | (31.0) | 32.5 | 37.6 |
| ROIC (%) | 479.9 | (53.6) | (175.7) | 257.7 | 463.2 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 (%) | 64.9 | 65.8 | 108.2 | 86.3 | 52.2 |
| 순차입금비율 (%) | (60.0) | (35.1) | (32.3) | (58.8) | (71.2) |
| 현금비율 (%) | 68.1 | 107.2 | 30.0 | 147.3 | 448.0 |
| 이자보상배율 (배) | 177.6 | (16.6) | (33.0) | 41.9 | 71.7 |
| 활동성 | | | | | |
| 순운전자본회전율 (회) | (1,148.8) | 43.9 | 21.5 | 148.0 | 192.7 |
| 재고자산회수기간 (일) | 0.2 | 1.7 | 3.7 | 3.2 | 3.4 |
| 매출채권회수기간 (일) | 15.0 | 31.5 | 28.6 | 14.1 | 10.1 |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



| 일자 | 투자 의견 | 목표 주가 (원) | 과리율 (%) | |
|---------------|-------|--------------|---------|--------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 2022년 05월 02일 | 매수 | 70,000 | (20.2) | (15.6) |
| 2022년 05월 12일 | 매수 | 64,000 | (26.6) | (19.1) |
| 2022년 07월 11일 | 매수 | 51,000 | (14.5) | 2.0 |
| 2022년 11월 14일 | 매수 | 77,000 | (30.7) | (15.2) |
| 2023년 04월 14일 | 매수 | 77,000 | - | - |
| 2023년 04월 14일 | 매수 | 77,000 | (19.8) | (15.8) |
| 2023년 04월 21일 | 매수 | 100,000 | (52.9) | (38.9) |
| 2023년 08월 09일 | 매수 | 72,000 | (39.8) | (27.5) |
| 2023년 10월 20일 | 매수 | 78,000 | (43.0) | (30.5) |
| 2024년 02월 19일 | 매수 | 80,000 | - | - |

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 강석오)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

| 종목 | 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하 | 섹터 | 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우 |
|----|---|----|--|
| | | | |

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 02월 16일 기준)

| | | | | | | | |
|---------|--------|------------------|-------|---------|-------|---------|-------|
| 매수 (매수) | 92.68% | Trading BUY (중립) | 5.28% | 중립 (중립) | 2.03% | 축소 (매도) | 0.00% |
|---------|--------|------------------|-------|---------|-------|---------|-------|