

한국항공우주 (047810)

보라매의 날갯짓

771/01 44/07

투자의견

BUY(유지)

목표주가

65,000 원(유지)

현재주가

49,450 원(11/07)

시가총액

4.820(십억원)

기계/로보틱스/운송 양승윤_02)368-6139_syyang0901@eugenefn.com

- 동사의 3분기 실적은 매출액 1조 71억원(+65%yoy), 영업이익 654억원(+114%yoy, OPM 6.5%)을 기록. 당사 추정치 부합했으나, 컨센서스(영업이익 기준 903억원)을 하회하는 실적을 기록. 130억원 가량의 일회성 손실 반영
- 국내 사업 순항과 폴란드 FA-50GF 4대 실적 반영되며 하반기 실적 개선 구간 진입. 당초 예상한 바와 같이 기체부품 사업이 전분기 대비 소폭 증가에 그친 점은 아쉬운 부분. 이스라엘-하마스 분쟁 여파로 일부 G280 납품 지연이 발생하고, 보잉의 737-MAX 연간 인도 목표치도 소폭 하향 조정된 바 있음(400~450대→375~400대)
- FA-50FG 9,10호기가 11월 6일 폴란드 현지에 도착하며 순조로운 출하가 진행 중. 4분기에도 무리없이 FA-50GF 8 대분이 추가로 실적에 반영될 것으로 전망. FA-50PL(36대)에 대한 진행률 인식이 확정된 점도 긍정적. 올해 4분기 0.8대분, 24년 3.2대분 반영 예상. PL 버전은 AESA 레이더 등 Block 20에 준하는 스펙으로 높은 양산 단가 기대
- 최근 KF-21 초도 물량 축소 논란이 화두가 되고 있으나, 소요군 및 방사청이 기존 초도 40대 양산에 대한 필요성을 강력하게 주장하고 있고, KIDA의 의견 또한 확정적인 사안이 아니라고 판단. 혹여 20대로 축소되더라도 중기 소요에 근거한 120대 양산 계획은 변함없을 것이며, F-4/F-5 노후기 교체가 시급한 만큼 사업에 대한 동력은 훼손되지 않을 것. 단기적 노이즈가 아닌 중장기 미래를 봐야할 때. 동사에 대한 투자의견 BUY 및 목표주가 65,000원 유지

주가(원, 11/07)			49,450
시가 총 액(십억원)			4,820
발행주식수			97,475천주
52주 최고가			61,000원
최저가			41,500원
52주 일간 Beta			0.55
60일 일평균거래대금			241억워
외국인 지분율			25.6%
배당수익률(2023F)			0.5%
주주구성 한국수출입은행(외 국민연금공단(외 1인			26.4% 10.3%
주가상승	1M	6M	12M
상대기준	1.8%	-4.6%	1.8%
절대기준	3.2%	-6.9%	4.9%
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	65,000	65,000	-
영업이익(23)	229	260	V
영업이익(24)	239	262	•

12 월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	2,562	2,787	3,787	3,625
영업이익	58	142	229	239
세전손익	54	122	251	250
당기순이익	53	116	182	185
EPS(원)	656	1,215	1,902	1,917
증감률(%)	-14.4	85.4	56.5	8.0
PER(배)	49.5	41.9	26.0	25.8
ROE(%)	5.2	8.8	12.3	11.2
PBR(UH)	2.5	3.5	3.0	2.8
EV/EBITDA(UH)	16.3	14.2	13.2	11.1
자료: 유진투자증권				

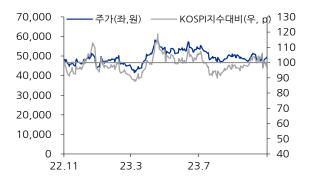


도표 1. 한국항공우주 실적 추이 및 전망

구분	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23E	2022	2023E	2024E	2025E
매출액(십억원)	569	734	1,007	1,478	2,787	3,785	3,625	4,637
yoy%	-11	10	65	70	9	36	-4	28
국내사업	364	487	497	442	1,897	1,788	1,925	2,040
완제기수출	27	53	311	802	127	1,194	683	1,349
기체부품	175	189	195	228	748	787	999	1,230
매출총이익	65	58	128	229	374	480	489	666
yoy%	-28	-32	33	124	22	28	2	36
gpm%	11.5	7.9	12.7	15.5	13.4	12.7	13.5	14.4
영업이익	19	8	65	136	142	229	239	378
yoy%	-51	-76	114	262	143	62	5	58
opm%	3.4	1.1	6.5	9.2	5.1	6.0	6.6	8.2

자료: 유진투자증권

11 월 6 일 FA-50GF 9,10 호기 도착 도표 2.



자료: 언론보도, 유진투자증권

도표 3. 오래전부터 제기된 F-4/F-5 노후화 이슈

구	분	연한(수명)	노후화율
F-4E	-	9,600 시간 또는 45 년 선도래	90%
	F-5(단좌)	7,700 시간	95%
(K)F-5	F-5(복좌)	(단좌), 12,000 시간	97%
	KF-5(단좌)	(복좌) 또는 43 년	78%
	KF-5(복좌)	선도래	89%
FA-50	-	8,334 시간	11%

자료: 유진투자증권 주) 2019년 10월 국정감사 보도자료(노후화율: 19년 전반기 기준)

한국항공우주(047810.KS) 재무제표

(변낙선역) 2014 2024 2023 1003 1004 2025 2024 2023 2024 2025 2035 2036 265 465 465 465 465 465 465 465 465 465 4	대차대조표						손익계산서					
유통하사	(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F		2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
변경상사는 113 2,178 1,017 1,470 1,099 배출원가 2,255 2,413 3,307 3,136 3,69 96 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1		5,855	7,772	8,280	8,255			2,562	2,787	3,787	3,625	4,637
변형상사는 1,13 2,178 1,017 1,470 1,099 배출사 2,255 2,413 3,307 3,136 3,89 96	유동자산	3,681	5,389	5,731	5,555	5,912	증가율(%)	(9.3)	8.8	35.9	(4.3)	27.9
전용자선 1,255		1,013	2,178	1,017	1,470	1,099	매출원가	2,255	2,413	3,307	3,136	3,971
마유유시산 1,74 2,383 2,549 2,700 2,874 7 1 1 1 1 1 1 1 1 1	매출채권	249	229	464	338	434	매출총이익	307	374	480	489	666
- 독의사 <table-cell><table-cell>- 등의 전 등의 등의 등의 생물이어 등을 기상 200 등의 등의</table-cell></table-cell>	재고자산	1,325	1,593	2,505	1,931	2,490	판매 및 일반관리비	249	232	251	250	288
유용하산		2,174	2,383	2,549	2,700	2,874		29	(7)	8	(1)	15
		683	810	877	913	950			142	229	239	378
부하는 변경	유형자산	865	827			895	증가율(%)	(58.2)	143.1	61.5		58.0
유통에 425 650 950 704 903 이자수익 3 18 15 148 2 대입체무 425 650 950 704 903 이자수익 3 18 17 15 48 2 대입체무 425 650 950 704 903 이자수익 3 18 17 15 48 2 기타 2,277 3,257 3,997 4,077 시간반은익 0 (1) 2 2 2 19 28 2 11 15 2,774 1,075 1,0		626	746	835	935	1,030		207	277	360	387	535
매입제무 425 569 5950 704 903 이자수익 3 18 51 48 48 48 6동성이자부채 103 549 696 696 696 이자박이용 23 22 22 22 22 22 22 22 12 12 14 14 14 14 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15		4,558	6,319	6,668	6,481	6,740					7.5	38.3
유통에서부채 1,75 3,857 3,93 4,037 4,037 4,077 지분받습식 0 (1) (1) 2 2 2 1 2 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1		2,800	5,055	5,643	5,437	5,676		(4)	(19)	23	11	20
마음 2,272 3,857 3,997 4,037 4,077 시문법은익 16 (15) 22 25 25 10 250 19대응당자부처 1,128 605 246 246 246 246 246 246 246 246 246 246											48	48
비유통이자부채 1,728 1,264 1,025 1,044 1,064 기타영습으 16 (15) (2) (12) 1,00 기타 630 659 780 798 818 중가율(%) (34) 1,124 5 1059 10,40 59, 전환경에 1,297 1,453 1,611 1,774 2,047 범인에는 53 116 182 125 254 전체원 1,269 1,428 1,288 1,780 1,481 1,281 1	유 동 성이자부채	103		696		696		23		29	28	28
비유통이사라						•						2
지난 630 659 780 798 818 주가율(%) (34.0) 124.5 105.9 (0.4) 5.9 전본경계 1,297 1,453 1,611 1,774 2,047 기배지본 1,269 1,428 1,558 1,750 2,024 당간으이익 53 116 182 185 2.9 지난당이러 675 833 994 1,157 1,450 기반타 (21) (21) (22) (22) (22) (22) 비지배지본 (11) (3) (40 (2) (40) 기반타 (21) (21) (22) (22) (22) 비지배지본 (11) (3) (40 (2) (40) 기반타 (21) (21) (22) (22) (22) (22) 비지배지본 (11) (3) (40 (2) (40) 기반타 (21) (21) (22) (22) (22) (22) 비지배지본 (11) (3) (40 (2) (40) 기반타 (21) (21) (22) (22) (22) (22) (22) 비지배지본 (11) (3) (40 (2) (40) 기반타 (21) (21) (22) (22) (22) (22) (22) (22)			•		1,044							(2)
자본층계 1,297 1,453 1,611 1,774 2,047												399
재	기타		659	780	798	818	증가율(%)	(34.0)	124.5	105.9	(0.4)	59.3
자본당에 128 128 128 128 128 128 128 128 128 128	자 본총 계	1,297	1,453		1,774			1		70	66	104
자본양어금	지배지분	1,269	1,428	1,588	1,750	2,024		53	116	182	185	294
이익익어금		487		487		487		(26.3)	117.6			59.4
기타 (21) (21) (21) (22) (22) (22) 변치배자분 (11) (3) (4) (2) (2) (4) 변체대자분 (28 25 24 24 24 24 24 27 중가임원(3 1.215 1.902 1.917 3.05 5.026 1.230 1.230 1.611 1.774 2.047 중가임연(3 1.44) 85.4 56.5 0.8 5.9 충사임금 1.230 1.154 942 942 942 942 수설타오(원) 656 1.215 1.902 1.917 3.05 순차임금 2.18 (1,024) (75) (528) (157) 중가임연(3 1.44) 85.4 56.5 0.8 5.9 장안임금 2.18 (1,024) (75) (528) (157) 중가임연(3 1.44) 85.4 56.5 0.8 5.9 장안임금 2.18 (1,024) (75) (528) (157) 중가임연(3 1.44) 85.4 56.5 0.8 5.9 장안임금 2.18 (1,024) (75) (528) (157) 중가임연(3 1.44) 85.4 56.5 0.8 5.9 장안임금 2.18 (1,024) (75) (528) (157) 중가임연(3 1.44) 85.4 56.5 0.8 5.9 장안임금 2.18 (1,024) (75) (528) (157) 중가임연(3 1.44) 85.4 56.5 0.8 5.9 장안임금 2.18 (1,024) (547) 774 (18) 당가임연(3 1.44) 85.4 56.5 0.8 5.9 장안임금 2.18 (1,024) (547) 774 (18) 당가임연(3 1.44) 85.4 56.5 0.8 5.9 장안임금 2.18 (1,024) (547) 774 (18) 당가임연(3 1.44) 85.4 56.5 0.8 5.9 장안임금 2.18 (1,024) (547) 774 (18) 당가임연(3 1.44) 85.4 56.5 0.8 5.9 장안임금 2.18 (1,024) (548) 1.44 (1,024) (4.14) 1.45 (1.15) 1.14 (1.1		128			128	128		64			187	298
바 사 바 사 차 수 1					•	1,430	증가율(%)					59.4
자변하게 1,297 1,453 1,611 1,774 2,047 수제단맛(원) 656 1,215 1,902 1,917 3,05 순체임금 1,230 1,154 942 942 942 수제단맛(원) 656 1,215 1,902 1,917 3,05 순체임금 218 (1,024) 755 (528) (1,57) 증가율(%) (14.4) 85.4 56.5 0.8 59.	기타	(21)		(22)	(22)	(22)		(11)	(3)	(4)	(2)	(4)
흥취임금 1,230 1,154 942 942 942 942 수정문FS(원) 656 1,215 1,902 1,917 3,05 순처임금 218 (1,024) (75) (528) (157) 증가율(%) (14.4) 85.4 56.5 0.8 59. ***한국으름표***** (단위:심역원) 2021A 2022A 2023F 2024F 2025F 영업현금 440 1,493 (547) 774 (18)		28	25	24	24	24		656	1,215	1,902	1,917	3,054
한테금	자 본총 계	1,297	1,453	1,611	1,774	2,047		(14.4)	85.4	56.5	8.0	59.4
한금호름표 (단위:업약원) 2021A 2022A 2023F 2024F 2025F 영압현금 440 1,493 (547) 774 (18) 당기순이익 53 116 182 185 294 FPS 656 1,215 1,902 1,917 3,05 사산상각비 149 135 131 147 157 BPS 13,023 14,648 16,289 17,956 20,76 기타비현금성순익 114 40 (15) 12 14 DPS 200 250 250 250 250 250 250 250 250 250	총차입금	1,230	1,154	942	942	942	수정EPS(원)	656	1,215	1,902	1,917	3,054
(단위:압약원) 2021A 2022A 2023F 2024F 2025F 영업현금 440 1,493 (547) 774 (18) 주당지표(원) 등기순이익 53 116 182 185 294 EPS 656 1,215 1,902 1,917 3,05 기간산각박비 149 135 131 147 157 BPS 13,023 14,648 16,289 17,956 20,76 기반비현금상순익 114 40 (15) 12 14 전조자본증감 179 1,228 (928) 423 (490) 매출채권감소(증가) (9) 28 (196) 126 (96) PER 49.5 41.9 26.0 25.8 16. 제고자산감소(증가) (177) (243) (910) 574 (559) PBR 2.5 3.5 3.0 2.8 2. 기타비전감소(증가) (177) (243) (910) 574 (559) PBR 2.5 3.5 3.0 2.8 2. 기타 385 1,383 (212) (31) (33) 배당수익율 0.6 0.5 0.5 0.5 0.5 1. 전기투자자산감소 (167) 20 (190) (9) (9) (9) 영기주자산감소 (167) 20 (190) (9) (9) 영기주가자산감소 (167) 20 (190) (9) (9) 영기주가자산감소 (167) 20 (190) (9) (9) 영기주가자산감소 (167) 20 (190) (9) (9) 연기주자산감소 (185) (161) (126) (154) (154) 무점과산차분 (185) (161) (126) (154) (154) 무집과산차분 (185) (161) (126) (154) (154) (154) 무집과산차분 (185) (161) (126) (154) (154) 무집과산차분 (185) (184) (185)	순차입금	218	(1,024)	(75)	(528)	(157)	_ 증가율(%)	(14.4)	85.4	56.5	8.0	59.4
영압현금 440 1,493 (547) 774 (18) 주당지표(원)							주요투자지표					
당기순이익 53 116 182 185 294 EPS 656 1,215 1,902 1,917 3,05 자산상각비 149 135 131 147 157 BPS 13,023 14,648 16,289 17,956 20,76 기타비현금상순익 114 40 (15) 12 14 DPS 200 250 250 250 250 250 250 250 250 250	(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F		2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
자산상각비 149 135 131 147 157 BPS 13,023 14,648 16,289 17,956 20,765 15H 한글심손의 114 40 (15) 12 14 DPS 200 250 250 250 250 250 250 250 250 250	영업현금		1,493	(547)		(18)	주당지표(원)					
기타비현금성손익 114 40 (15) 12 14 <u>DPS 200 250 250 250 250 250 250 250 250 250</u>												3,054
응전자본증감 179 1,228 (928) 423 (490) <mark>밸류에이션(배%)</mark> 매출채권감소(증가) (9) 28 (196) 126 (96) PER 49.5 41.9 26.0 25.8 16. 재고자산감소(증가) (177) (243) (910) 574 (559) PBR 2.5 3.5 3.0 2.8 2. 매입채무증가(감소) (20) 59 389 (246) 198 EV/EBITDA 16.3 14.2 13.2 11.1 8. 기타 385 1,383 (212) (31) (33) 배당수익율 0.6 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5 PPR 전 2.5 3.5 3.0 2.8 2. 다한금 (416) (204) (430) (305) (338) PCR 10.0 17.0 13.4 13.8 10. 단기투자자산감소 (167) 20 (190) (9) (9) (9) 주막본자산감소 (167) 20 (190) (9) (9) 주막본자산감소 (12) (3) (11) (11) (11) (11) (12) 연합이익율 2.3 5.1 6.0 6.6 8. 설비투자 84 69 98 109 139 EBITDA이익율 8.1 9.9 9.5 10.7 11.7 1.0 (12) (154) (154) PRP (185) (161) (126) (154) (154) PROE 5.2 8.8 12.3 11.2 15. 자무현금 (185) (161) (126) (154) (154) PROE 5.2 8.8 12.3 11.2 15. 자무현금 201 (103) (241) (24) (24) PROE 5.2 8.8 12.3 11.2 15. 자무현금 201 (103) (241) (24) (24) PROE 5.2 8.8 12.3 11.2 15. 자무현금 201 (103) (241) (24) (24) PROE 5.2 8.8 12.3 11.2 15. 자무현금 19 19 24 24 24 24 PROE 5.2 8.8 12.3 11.2 15. 자무현금 32 (183) (217) 0 0 0 P관정성(배%) 자보증가 (19) (19) (19) (24) (24) (24) PROE 5.2 8.8 12.3 11.2 15. 자무현금 32 (25) 1,137 (1,225) 444 (380) 이자보상배율 2.5 6.5 8.0 8.6 13. 기초현금 662 887 2,024 799 1,243 863 총자산회전율 0.5 0.4 0.5 0.4 0.5 0.4 0.5 Gross Cash flow 316 292 360 351 472 매출채권회전율 9.9 11.7 10.9 9.0 12. Gross Investment 71 (1,004) 1,169 (127) 818 재고자산회전율 2.0 1.9 11.8 1.6 2.5 Free Cash Flow 246 1,296 (809) 477 (346) 매입채무회전율 6.0 5.2 4.7 4.4 5.5												20,760
매출채권감소(증가) (177) (243) (910) 574 (559) PBR 2.5 3.5 3.0 2.8 16. 개고자산감소(증가) (177) (243) (910) 574 (559) PBR 2.5 3.5 3.0 2.8 2.0 대입채무증가(감소) (20) 59 389 (246) 198 EV/EBITDA 16.3 14.2 13.2 11.1 8. 7타 385 1.383 (212) (31) (33) 배당수익율 0.6 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5		114	40	(15)	12			200	250	250	250	250
재고자산감소(증가) (177) (243) (910) 574 (559) PBR 2.5 3.5 3.0 2.8 2. 매입채무증가(감소) (20) 59 389 (246) 198 EV/EBITDA 16.3 14.2 13.2 11.1 8. 기타 385 1,383 (212) (31) (33) 배당수익율 0.6 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5 다구하다 16.3 14.2 13.2 11.1 8. 배당수익률 0.6 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5 다구하다 17.0 대상 13.4 13.8 10. 단기투자자산감소 (167) 20 (190) (9) (9) (9) 수익성(%) 공기투자증권감소 (12) (3) (1) (1) (1) (1) 영업이익율 2.3 5.1 6.0 6.6 8. 설비투자 84 69 98 109 139 EBITDA이익율 8.1 9.9 9.5 10.7 11. 유형자산처분 (185) (161) (126) (154) (154) ROE 5.2 8.8 12.3 11.2 15. 제무현금 201 (103) (241) (24) (24) (24) 전상이라보 18.1 (19) (19) (24) (24) (24) 전상이라보 19 19 24 24 24 24 24 24 24 24 24 24 24 24 24	운전자본 증 감	179	1,228	(928)	423	(490)	밸류에이션(배,%)					
매입채무증가(감소) (20) 59 389 (246) 198 EV/EBITDA 16.3 14.2 13.2 11.1 8. 기타 385 1,383 (212) (31) (33) 배당수익율 0.6 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5 다가한금 (416) (204) (430) (305) (338) PCR 10.0 17.0 13.4 13.8 10. 단기투자자산감소 (167) 20 (190) (9) (9) (9) 수익성(%) 경기투자증권감소 (12) (3) (1) (1) (1) (1) 영업이익율 2.3 5.1 6.0 6.6 8. 설비투자 84 69 98 109 139 EBITDA이익율 8.1 9.9 9.5 10.7 11. 유형자산처분 (185) (161) (126) (154) (154) ROE 5.2 8.8 12.3 11.2 15. 제무현금 201 (103) (241) (24) (24) 유OL 3.9 15.1 18.4 13.5 18. 가입금증가 220 (83) (217) 0 0 0 안정성 (배,%) 자입금증가 (19) (19) (24) (24) (24) 순차입금/자기자본 16.8 (70.4) (4.7) (29.8) (7.7. 바당금지급 19 19 24 24 24 24 유동비율 131.5 106.6 101.6 102.2 104. 한금 증감 225 1,137 (1,225) 444 (380) 이자보상배율 2.5 6.5 8.0 8.6 13. 기울현금 662 887 2,024 799 1,243 863 중자산회건율 0.5 0.4 0.5 0.4 0.5 Gross Cash flow 316 292 360 351 472 대출채권회건율 9.9 11.7 10.9 9.0 12. Gross Investment 71 (1,004) 1,169 (127) 818 재고자산회건율 9.9 11.7 10.9 9.0 12. Free Cash Flow 246 1,296 (809) 477 (346) 매입채무회건율 6.0 5.2 4.7 4.4 5.5		(9)	28	(196)	126	(96)	PER	49.5	41.9	26.0	25.8	16.2
기타 385 1,383 (212) (31) (33) 배당수익율 0.6 0.5 0.5 0.5 0.5 0.5 투자현금 (416) (204) (430) (305) (338) PCR 10.0 17.0 13.4 13.8 10.0 단기투자자산감소 (167) 20 (190) (9) (9) 수익성(%) 장기투자증권감소 (12) (3) (1) (1) (1) (1) 영업이익율 2.3 5.1 6.0 6.6 8. 설비투자 84 69 98 109 139 EBITDA이익율 8.1 9.9 9.5 10.7 11. 유형자산처분 0 0 0 0 0 0 순이익율 2.1 4.2 4.8 5.1 6. 무형자산처분 (185) (161) (126) (154) (154) ROE 5.2 8.8 12.3 11.2 15. 재무현금 201 (103) (241) (24) (24) ROE 5.2 8.8 12.3 11.2 15. 차입금증가 220 (83) (217) 0 0 안정성 (배,%) 차임금증가 (19) (19) (24) (24) (24) 순차입금/자기자본 16.8 (70.4) (4.7) (29.8) (7.7. 배당금지급 19 19 24 24 24 유동비율 131.5 106.6 101.6 102.2 104. 현금 증감 225 1,137 (1,225) 444 (380) 이자보상배율 2.5 6.5 8.0 8.6 13. 기호현금 662 887 2,024 799 1,243 863 총자산회전율 0.5 0.4 0.5 0.4 0.0 Gross Cash flow 316 292 360 351 472 매출차권회전율 9.9 11.7 10.9 9.0 12. Gross Investment 71 (1,004) 1,169 (127) 818 재고자산회전율 2.0 1.9 1.8 1.6 2. Free Cash Flow 246 1,296 (809) 477 (346) 매입채무회전율 6.0 5.2 4.7 4.4 5.5		(177)	(243)	(910)	574	(559)	PBR	2.5	3.5	3.0	2.8	2.4
투자현금 (416) (204) (430) (305) (338) PCR 10.0 17.0 13.4 13.8 10. 단기투자사산감소 (167) 20 (190) (9) (9) 수익성(%) *** ** *** *** ***<	매입채무증가(감소)	(20)	59	389	(246)	198	EV/EBITDA	16.3	14.2		11.1	8.7
단기투자자산감소 (167) 20 (190) (9) (9) 수익성(%) 장기투자증권감소 (12) (3) (1) (1) (1) (1) 영업이익율 2.3 5.1 6.0 6.6 8. 설비투자 84 69 98 109 139 EBITDA이익율 8.1 9.9 9.5 10.7 11. 유형자산처분 0 0 0 0 0 0 0 순이익율 2.1 4.2 4.8 5.1 6. 무형자산처분 (185) (161) (126) (154) (154) ROE 5.2 8.8 12.3 11.2 15. 재무현금 201 (103) (241) (24) (24) ROIC 3.9 15.1 18.4 13.5 18. 차입금증가 220 (83) (217) 0 0 안정성 (배,%) 자본증가 (19) (19) (24) (24) (24) 순차입금/자기자본 16.8 (70.4) (4.7) (29.8) (7.7) 배당금지급 19 19 24 24 24 24 유동비율 131.5 106.6 101.6 102.2 104. 현금 증감 225 1,137 (1,225) 444 (380) 이자보상배율 2.5 6.5 8.0 8.6 13. 기초현금 662 887 2,024 799 1,243 863 총자산회전율 0.5 0.4 0.5 0.4 0. Gross Cash flow 316 292 360 351 472 매출채권회전율 9.9 11.7 10.9 9.0 12. Gross Investment 71 (1,004) 1,169 (127) 818 재고자산회전율 2.0 1.9 1.8 1.6 2. Free Cash Flow 246 1,296 (809) 477 (346) 매입채무회전율 6.0 5.2 4.7 4.4 5.5	기타	385	1,383	(212)	(31)	(33)	배당수익율	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
장기투자증권감소 (12) (3) (1) (1) (1) (1) 영업이익율 2.3 5.1 6.0 6.6 8. 실비투자 84 69 98 109 139 EBITDA이익율 8.1 9.9 9.5 10.7 11. 유형자산처분 0 0 0 0 0 0 0 순이익율 2.1 4.2 4.8 5.1 6. 무형자산처분 (185) (161) (126) (154) (154) ROE 5.2 8.8 12.3 11.2 15. 자꾸현금 201 (103) (241) (24) (24) ROIC 3.9 15.1 18.4 13.5 18. 자입금증가 220 (83) (217) 0 0 안정성 (배,%) 자본증가 (19) (19) (24) (24) (24) 순차입금/자기자본 16.8 (70.4) (4.7) (29.8) (7.7. 배당금지급 19 19 24 24 24 24 유동비율 131.5 106.6 101.6 102.2 104. 현금 증감 2.5 1,137 (1,225) 444 (380) 이자보상배율 2.5 6.5 8.0 8.6 13. 기초현금 662 887 2,024 799 1,243 863 총자산회전율 0.5 0.4 0.5 0.4 0. Gross Cash flow 316 292 360 351 472 매출채권회전율 9.9 11.7 10.9 9.0 12. Gross Investment 71 (1,004) 1,169 (127) 818 재고자산회전율 2.0 1.9 1.8 1.6 2. Free Cash Flow 246 1,296 (809) 477 (346) 매입채무회전율 6.0 5.2 4.7 4.4 5.	투자현금	(416)	(204)	(430)	(305)	(338)	PCR	10.0	17.0	13.4	13.8	10.2
설비투자 84 69 98 109 139 EBITDA이익율 8.1 9.9 9.5 10.7 11. 유형자산처분 0 0 0 0 0 0 0 순이익율 2.1 4.2 4.8 5.1 6. 무형자산처분 (185) (161) (126) (154) (154) ROE 5.2 8.8 12.3 11.2 15. 자꾸현금 201 (103) (241) (24) (24) PROIC 3.9 15.1 18.4 13.5 18. 자입금증가 220 (83) (217) 0 0 PY 전성 (배,%) 가본증가 (19) (19) (24) (24) (24) 순차입금/자기자본 16.8 (70.4) (4.7) (29.8) (7.7. 배당금지급 19 19 24 24 24 24 유동비율 131.5 106.6 101.6 102.2 104. 현금 증감 225 1,137 (1,225) 444 (380) 이자보상배율 2.5 6.5 8.0 8.6 13. 기초현금 662 887 2,024 799 1,243 863 총자산회전율 0.5 0.4 0.5 0.4 0. Gross Cash flow 316 292 360 351 472 매출채권회전율 9.9 11.7 10.9 9.0 12. Gross Investment 71 (1,004) 1,169 (127) 818 재고자산회전율 2.0 1.9 1.8 1.6 2. Free Cash Flow 246 1,296 (809) 477 (346) 매입채무회전율 6.0 5.2 4.7 4.4 5.	단기투자자산감소	(167)	20	(190)	(9)	(9)	수익성(%)					
유형자산처분 (185) (161) (126) (154) (154) (154) ROE 5.2 8.8 12.3 11.2 15. 재무현금 201 (103) (241) (24) (24) ROIC 3.9 15.1 18.4 13.5 18. 차입금증가 220 (83) (217) 0 0 0 안정성 (배,%) 자본증가 (19) (19) (24) (24) (24) 순차입금/자기자본 16.8 (70.4) (4.7) (29.8) (7.7) 배당금지급 19 19 24 24 24 유동비율 131.5 106.6 101.6 102.2 104. 현금 증감 225 1,137 (1,225) 444 (380) 이자보상배율 2.5 6.5 8.0 8.6 13. 기초현금 662 887 2,024 799 1,243 863 총자산회전율 0.5 0.4 0.5 0.4 0. Gross Cash flow 316 292 360 351 472 매출채권회전율 9.9 11.7 10.9 9.0 12. Gross Investment 71 (1,004) 1,169 (127) 818 재고자산회전율 2.0 1.9 1.8 1.6 2. Free Cash Flow 246 1,296 (809) 477 (346) 매입채무회전율 6.0 5.2 4.7 4.4 5.5	장기투자 증 권감소	(12)	(3)	(1)	(1)	(1)	영업이익율	2.3	5.1	6.0	6.6	8.2
무형자산처분 (185) (161) (126) (154) (154) ROE 5.2 8.8 12.3 11.2 15.5 RPDE 3.9 15.1 18.4 13.5 18.5 18.5 사입금증가 220 (83) (217) 0 0 0 안정성 (배,%) 자본증가 (19) (19) (24) (24) (24) 순차입금/자기자본 16.8 (70.4) (4.7) (29.8) (7.7.5 18.5 18.5 18.5 18.5 18.5 18.5 18.5 18	설비투자	84	69	98	109	139	EBITDA이익율	8.1	9.9	9.5	10.7	11.5
재무현금 201 (103) (241) (24) (24) ROIC 3.9 15.1 18.4 13.5 18. 차입금증가 220 (83) (217) 0 0 0 관정성 (배,%) 사보증가 (19) (19) (24) (24) (24) 순차입금/자기자본 16.8 (70.4) (4.7) (29.8) (7.7 (19.5) (19.	유형자산처분	0	0	0	0	0	순이익율	2.1	4.2	4.8	5.1	6.3
차입금증가 220 (83) (217) 0 0 0 만청성 (배,%) 자본증가 (19) (19) (24) (24) (24) 순차입금/자기자본 16.8 (70.4) (4.7) (29.8) (7.7) 배당금지급 19 19 24 24 24 유동비율 131.5 106.6 101.6 102.2 104. 한금 증감 225 1,137 (1,225) 444 (380) 이자보상배율 2.5 6.5 8.0 8.6 13. 기초현금 662 887 2,024 799 1,243 863 총자산회전율 0.5 0.4 0.5 0.4 0.5 Gross Cash flow 316 292 360 351 472 매출채권회전율 9.9 11.7 10.9 9.0 12. Gross Investment 71 (1,004) 1,169 (127) 818 재고자산회전율 2.0 1.9 1.8 1.6 2. Free Cash Flow 246 1,296 (809) 477 (346) 매입채무회전율 6.0 5.2 4.7 4.4 5.	무형자산처분	(185)	(161)	(126)	(154)	(154)	ROE	5.2	8.8	12.3	11.2	15.8
자본증가 (19) (19) (24) (24) (24) 순차입금/자기자본 16.8 (70.4) (4.7) (29.8) (7.7.4 배당금지급 19 19 24 24 24 유동비율 131.5 106.6 101.6 102.2 104. 연금 증감 225 1,137 (1,225) 444 (380) 이자보상배율 2.5 6.5 8.0 8.6 13. 기초현금 662 887 2,024 799 1,243 활동성(회) 기말현금 887 2,024 799 1,243 863 총자산회전율 0.5 0.4 0.5 0.4 0.5 Gross Cash flow 316 292 360 351 472 매출채권회전율 9.9 11.7 10.9 9.0 12. Gross Investment 71 (1,004) 1,169 (127) 818 재고자산회전율 2.0 1.9 1.8 1.6 2. Free Cash Flow 246 1,296 (809) 477 (346) 매입채무회전율 6.0 5.2 4.7 4.4 5.	재무현금	201	(103)	(241)	(24)	(24)	ROIC	3.9	15.1	18.4	13.5	18.9
배당금지급 19 19 24 24 24 유동비율 131.5 106.6 101.6 102.2 104.	차입금증가	220	(83)	(217)	0	0	안정성 (배,%)					
배당금지급 19 19 24 24 24 유동비율 131.5 106.6 101.6 102.2 104. 현금 증감 225 1,137 (1,225) 444 (380) 이자보상배율 2.5 6.5 8.0 8.6 13. 기초현금 662 887 2,024 799 1,243 863 총자산회전율 0.5 0.4 0.5 0.4 0.5 Gross Cash flow 316 292 360 351 472 매출채권회전율 9.9 11.7 10.9 9.0 12. Gross Investment 71 (1,004) 1,169 (127) 818 재고자산회전율 2.0 1.9 1.8 1.6 2. Free Cash Flow 246 1,296 (809) 477 (346) 매입채무회전율 6.0 5.2 4.7 4.4 5.					(24)	(24)		16.8		(4.7)	(29.8)	(7.7)
현금 증감 225 1,137 (1,225) 444 (380) 이자보상배율 2.5 6.5 8.0 8.6 13. 기초현금 662 887 2,024 799 1,243 활동성(회) 기말현금 887 2,024 799 1,243 863 총자산회전율 0.5 0.4 0.5 0.4 0. Gross Cash flow 316 292 360 351 472 매출채권회전율 9.9 11.7 10.9 9.0 12. Gross Investment 71 (1,004) 1,169 (127) 818 재고자산회전율 2.0 1.9 1.8 1.6 2. Free Cash Flow 246 1,296 (809) 477 (346) 매입채무회전율 6.0 5.2 4.7 4.4 5.												104.2
기초현금 662 887 2,024 799 1,243 활동성(회) 기말현금 887 2,024 799 1,243 863 총자산회전율 0.5 0.4 0.5 0.4 0.5 Gross Cash flow 316 292 360 351 472 매출채권회전율 9.9 11.7 10.9 9.0 12. Gross Investment 71 (1,004) 1,169 (127) 818 재고자산회전율 2.0 1.9 1.8 1.6 2. Free Cash Flow 246 1,296 (809) 477 (346) 매입채무회전율 6.0 5.2 4.7 4.4 5.		225	1,137		444	(380)				8.0		13.7
<u>기발현금</u> 887 2,024 799 1,243 863 총자산회전율 0.5 0.4 0.5 0.4 0.5 Gross Cash flow 316 292 360 351 472 매출채권회전율 9.9 11.7 10.9 9.0 12. Gross Investment 71 (1,004) 1,169 (127) 818 재고자산회전율 2.0 1.9 1.8 1.6 2. Free Cash Flow 246 1,296 (809) 477 (346) 매입채무회전율 6.0 5.2 4.7 4.4 5.												
Gross Cash flow 316 292 360 351 472 매출채권회전율 9.9 11.7 10.9 9.0 12. Gross Investment 71 (1,004) 1,169 (127) 818 재고자산회전율 2.0 1.9 1.8 1.6 2. Free Cash Flow 246 1,296 (809) 477 (346) 매입채무회전율 6.0 5.2 4.7 4.4 5.								0.5	0.4	0.5	0.4	0.5
Gross Investment 71 (1,004) 1,169 (127) 818 재고자산회전율 2.0 1.9 1.8 1.6 2. Free Cash Flow 246 1,296 (809) 477 (346) 매입채무회전율 6.0 5.2 4.7 4.4 5.												12.0
Free Cash Flow 246 1,296 (809) 477 (346) 매입채무회전율 6.0 5.2 4.7 4.4 5.												2.1
												5.8
— HET 10E	TICE CASITION					(3.0)	"- " - L -	0.0	٥.۷		7.7	

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 계작물로서 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) 0% · BUY(매수) 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 96% · HOLD(중립) 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 3% · REDUCE(매도) 추천기준일 종가대비 -10%미만 1% (2023.09.30 기준)

