

텔레칩스

(054450.KQ)

1Q24 Review:

올해 말부터 R&D 투자 확대 수혜 기대

투자의견

BUY(유지)

목표주가

31,000 원(하향)

현재주가

25,050 원(05/09)

시가총액

379(십억원)

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

- **1Q24 Review:** 전년 수준의 매출액 불구, R&D 투자 비용 증가 등으로 시장 기대치 큰 폭 하회
- 매출액 454억원, 영업이익 10억원으로 전년동기 대비 매출액은 유사한 수준이었으나, 영업이익은 61.6% 감소.
- 시장 기대치(매출액 493억원, 영업이익 43억원) 대비 매출액은 유사한 수준, 영업이익은 76.0% 하회하였음
- 영업이익이 크게 하락한 것은 전방시장의 위축에 따른 매출 성장 부진과 함께 연구개발비용이 크게 증가하였기 때문으로 추정됨. 신규 칩 개발을 위한 연구개발 인력을 전년동기 대비 약 50여명을 충원하였기 때문임.
- **2Q24 Preview:** 전년 수준의 매출 성장과 함께 중장기 성장을 위한 R&D 투자 지속으로 수익성은 하락 예상
- 매출액 502억원, 영업이익 34억원으로 전년동기 대비 매출액은 4.0% 증가하고, 영업이익은 38.2% 감소 예상.
- 동사는 지속적인 인력 충원을 통해 중장기 성장을 위한 R&D 투자를 확대하고 있음. 이러한 결과로 올해 4분기에는 폭스바겐이 돌핀플러스 공급을 시작하고, 내년 3분기부터는 신제품인 돌핀3를 컨티넨탈을 통해 유럽 주요 완성차에 공급할 예정임. 중장기 성장을 위한 R&D 비용이 증가하고 있지만 성과가 이어지고 있어 긍정적임.
- 목표주가를 31000원으로 하향조정하지만, 투자의견 BUY를 유지함.

주가(원, 05/09)	25,050
시가총액(십억원)	379

발행주식수	15,144천주
52주 최고가	38,550원
최저가	16,780원
52주 일간 Beta	1.13
60일 일평균거래대금	205억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2024F)	0.8%

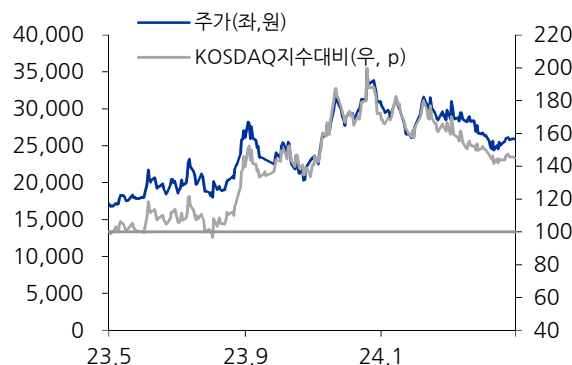
주주구성	
이장규 (외 4인)	30.2%
한국증권금융 (외 1인)	5.4%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	-6.4	8.2	46.5
상대기준	-7.6	-0.2	42.4

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	31,000	39,000	▼
영업이익(24)	12.0	19.4	▼
영업이익(25)	23.3	22.2	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	150.4	191.1	197.0	237.6
영업이익	9.2	16.8	12.0	23.3
세전손익	47.8	64.7	18.5	23.5
당기순이익	45.9	62.6	16.9	21.1
EPS(원)	3,312	4,136	1,117	1,396
증감률(%)	536.3	24.9	-73.0	24.9
PER(배)	3.3	8.1	22.4	17.9
ROE(%)	33.3	30.1	6.7	8.0
PBR(배)	0.9	2.0	1.5	1.4
EV/EBITDA(배)	8.6	18.6	19.8	12.7

자료: 유진투자증권



I. 1Q24 Review & 투자의견

1Q24 Review: 전일(05/09) 발표한 1 분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 454 억원, 영업이익 10 억원으로 전년동기 대비 매출액은 유사한 수준이었으나, 영업이익은 61.6% 감소하였음. 시장 기대치(매출액 493 억원, 영업이익 43 억원) 대비 매출액은 유사한 수준이었지만, 영업이익은 76.0% 하회하였음.

영업이익이 크게 하락한 것은 전방시장의 위축에 따른 매출 성장 부진과 함께 연구개발비용이 크게 증가하였기 때문으로 추정됨. 신규 칩 개발을 위한 연구개발 인력을 전년동기 대비 약 50 여명을 충원하였기 때문임. 세전이이익이 크게 적자 전환된 것은 칩스앤미디어 보유 지분 평가손실(영업외 손실 약 88 억원)이 반영되었기 때문임.

2Q24 Preview: 당사 추정 올해 2 분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 502 억원, 영업이익 34 억원으로 전년동기 대비 매출액은 4.0% 증가하고, 영업이익은 38.2% 감소 예상함. 이는 중장기 성장을 위한 R&D 비용이 증가할 것으로 예상하기 때문임.

동사는 전방 시장 위축으로 전년 수준의 매출액을 유지하는 가운데, 지속적인 인력 충원을 통해 중장기 성장을 위한 R&D 투자를 확대하고 있음. 이러한 결과로 올해 4 분기에는 폭스바겐이 돌핀플러스 공급을 시작하고, 내년 3 분기부터는 신제품인 돌핀 3 를 컨티넨탈을 통해 유럽 주요 완성차에 공급할 예정임.

목표주가 하향하나, 투자의견 유지함 목표주가를 기존 39,000 원에서 31,000 원으로 하향조정하나, 투자의견 BUY 를 유지함. 목표 주가는 2024 년 예상실적 기준 EPS(1,117 원)에, 국내 동종 및 유사업체 평균 PER 62.5 배를 50% 할인한 31.2 배를 Target Multiple 로 적용함.

(단위: 십억원, %, %p)	1Q24P					2Q24E			2023	2024E		2025E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	45.4	51.0	-11.0	49.5	-8.3	50.2	10.6	4.0	191.1	197.0	3.1	237.6	20.6
영업이익	1.0	4.4	-76.8	4.3	-76.0	3.4	230.5	-38.2	16.8	12.0	-28.7	23.3	94.4
세전이이익	-5.6	4.1	적전	4.1	적전	6.0	흑전	-52.9	64.7	18.5	-71.4	23.5	27.0
순이익	-6.2	3.9	적전	4.3	적전	5.9	흑전	-49.7	62.6	16.9	-73.0	21.1	24.9
지배 순이익	-6.2	3.9	적전	4.3	적전	5.9	흑전	-49.7	62.6	16.9	-73.0	21.1	24.9
영업이익률	2.2	8.6	-6.4	8.6	-6.3	6.7	4.5	-4.6	8.8	6.1	-2.7	9.8	3.7
순이익률	-13.6	7.7	-21.3	8.7	-22.3	11.7	25.3	-12.5	32.8	8.6	-24.2	8.9	0.3
EPS(원)	-1,630	1,036	적전	1,136	적전	1,549	흑전	-51.1	4,136	1,117	-73.0	1,396	24.9
BPS(원)	15,344	16,186	-5.2	284	5,304	15,732	2.5	14.4	16,257	16,869	3.8	18,065	7.1
ROE(%)	-10.6	6.4	-17.0	400.0	-410.6	9.8	20.5	-13.2	30.1	6.7	-23.4	8.0	1.2
PER(X)	na	24.2	-	22.1	-	16.2	-	-	8.1	22.4	-	17.9	-
PBR(X)	1.6	1.5	-	88.2	-	1.6	-	-	2.0	1.5	-	1.4	-

자료: 텔레칩스, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준



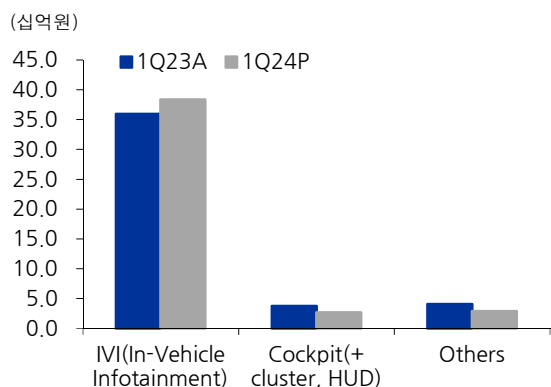
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 1Q24 잠정실적: 매출액 -1.1%yoy, 영업이익 -61.6%yoy

(십억원, %)	1Q24P			1Q23A	4Q23A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	45.4	-1.1	2.0	45.9	44.5
제품별 매출액(십억원)					
IVI(In-Vehicle Infotainment)	38.3	6.7	7.7	35.9	35.6
Cockpit(+ cluster, HUD)	2.7	-28.9	-28.0	3.7	3.7
Royalty, License	1.5			2.2	1.7
Others	2.9	-28.8	-17.5	4.0	3.5
제품별 비중(%)					
IVI(In-Vehicle Infotainment)	84.5	6.2	4.4	78.2	80.0
Cockpit(+ cluster, HUD)	5.8	-2.3	-2.4	8.1	8.3
Royalty, License	3.4	-1.5	-0.5	4.8	3.9
Others	6.3	-2.5	-1.5	8.8	7.8
수익(십억원)					
영업이익	1.0	-61.6	-53.9	2.7	2.2
세전이익	-5.6	-158.0	-118.5	9.7	30.3
당기순이익	-6.2	-169.5	-119.7	8.9	31.3
지배주주 당기순이익	-6.2	-169.5	-119.7	8.9	31.3
이익률(%)					
영업이익률	2.2	-3.5	-2.7	5.8	5.0
세전이익률	-12.4	-33.5	-80.5	21.1	68.1
당기순이익률	-13.6	-32.9	-83.9	19.3	70.3
지배주주 당기순이익률	-13.6	-32.9	-83.9	19.3	70.3

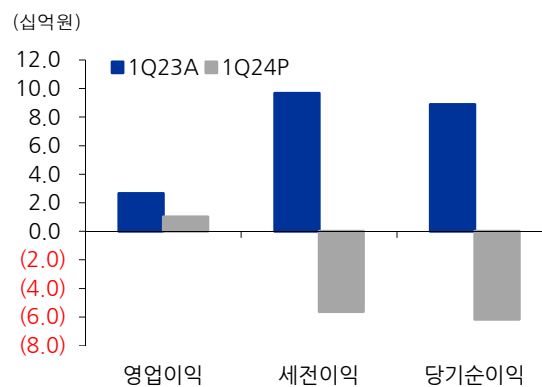
자료: 연결기준, 유진투자증권

도표 2. 제품별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



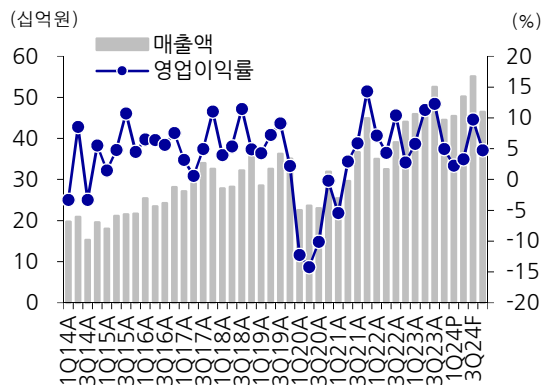
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	1Q22A	2Q22A	3Q21A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q22P	4Q23A	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	34.9	32.5	39.0	44.0	45.9	48.3	52.5	44.5	45.4	50.2	55.1	46.4
증가율(% ,yoy)	37.6	9.8	6.6	-1.9	31.3	48.6	34.5	1.1	-1.1	4.0	4.9	4.4
증가율(% ,qoq)	-22.1	-7.0	20.0	12.8	4.3	5.2	8.7	-15.2	2.0	10.6	9.7	-15.7
제품별 매출액(십)												
MI	28.5	27.5	32.8	35.2	35.9	39.4	44.8	35.6	38.3	40.3	46.4	36.7
Cockpit	0.3	0.6	2.0	3.1	3.7	2.8	3.5	3.7	2.7	3.7	4.4	4.5
Royalty, License	0.6	1.0	0.7	1.1	2.2	1.3	1.5	1.7	1.5	1.4	1.6	1.8
Others	5.6	3.4	3.6	4.6	4.0	4.8	2.7	3.5	2.9	4.7	2.7	3.4
제품별 비중(%)												
MI	81.7	84.6	84.0	80.0	78.2	81.7	85.3	80.0	84.5	80.3	84.3	79.0
Cockpit	0.7	1.9	5.0	7.1	8.1	5.8	6.7	8.3	5.8	7.5	8.1	9.8
Royalty, License	1.6	3.1	1.7	2.6	4.8	2.6	2.9	3.9	3.4	2.8	2.9	3.8
Others	16.0	10.3	9.3	10.4	8.8	9.9	5.1	7.8	6.3	9.4	4.8	7.4
수익												
매출원가	21.6	20.1	22.9	29.2	27.9	26.5	30.2	26.1	26.0	28.4	31.1	25.8
매출총이익	13.3	12.4	16.1	14.8	18.0	21.7	22.3	18.4	19.4	20.1	23.9	20.6
판매관리비	10.8	11.0	12.0	13.6	15.4	16.3	15.8	16.2	18.3	18.4	18.6	18.4
영업이익	2.5	1.4	4.1	1.2	2.7	5.4	6.5	2.2	1.0	1.7	5.4	2.2
세전이익	3.0	2.3	50.4	-7.8	9.7	12.7	12.0	30.3	-5.6	4.3	12.8	5.3
당기순이익	2.5	2.3	44.6	-3.5	8.9	11.6	10.8	31.3	-6.2	4.2	12.2	5.0
지배주주 당기순	2.5	2.3	44.6	-3.5	8.9	11.6	10.8	31.3	-6.2	4.2	12.2	5.0
이익률(%)												
매출원가율	61.8	62.0	58.8	66.3	60.7	55.0	57.5	58.6	57.3	56.6	56.5	55.6
매출총이익률	38.2	38.0	41.2	33.7	39.3	45.0	42.5	41.4	42.7	40.1	43.5	44.4
판매관리비율	31.0	33.7	30.8	30.9	33.5	33.7	30.2	36.4	40.4	36.7	33.7	39.6
영업이익률	7.1	4.3	10.4	2.8	5.8	11.3	12.3	5.0	2.2	3.3	9.8	4.7
세전이익률	8.6	7.0	129.1	-17.8	21.1	26.3	22.9	68.1	-12.4	8.5	23.3	11.4
당기순이익률	7.2	7.0	114.4	-8.0	19.3	24.1	20.7	70.3	-13.6	8.3	22.2	10.8
지배주주 당기순	7.2	7.0	114.4	-8.0	19.3	24.1	20.7	70.3	-13.6	8.3	22.2	10.8

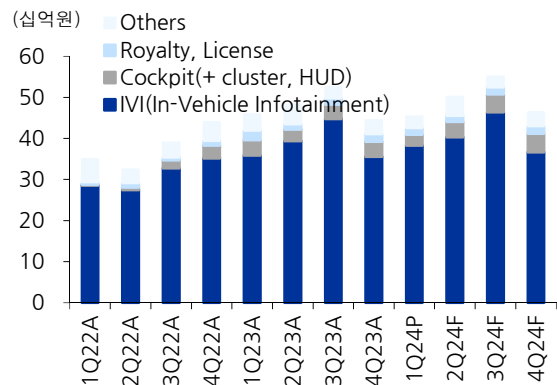
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

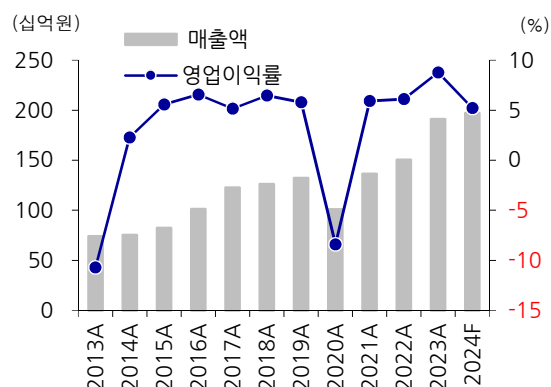


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	74.0	75.3	82.1	101.0	122.7	126.1	132.2	100.7	136.4	150.4	191.1	197.0
증가율(% , yoy)	0.0	1.7	9.1	23.0	21.5	2.8	4.8	-23.8	35.4	10.3	27.1	3.1
제품별 매출액(십억원)												
IVI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	124.0	155.7	161.7
Cockpit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.0	13.7	15.4
Royalty, License	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.4	6.7	6.3
Others	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.1	15.0	13.7
제품별 비중(%)												
IVI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	82.4	81.5	82.1
Cockpit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.0	7.2	7.8
Royalty, License	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.2	3.5	3.2
Others	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.4	7.8	6.9
수익												
매출원가	60.6	56.6	52.0	57.9	83.2	75.8	73.3	66.1	86.4	93.8	110.6	111.3
매출총이익	13.4	18.7	30.1	43.0	39.5	50.3	58.9	34.7	50.0	56.6	80.4	84.0
판매관리비	21.3	17.0	25.6	36.4	33.2	42.2	51.2	43.1	41.9	47.4	63.7	73.8
영업이익	-7.9	1.7	4.6	6.6	6.3	8.2	7.6	-8.5	8.1	9.2	16.8	10.3
세전이익	-11.2	2.9	2.1	9.0	0.0	6.2	7.3	-8.1	7.9	47.8	64.7	16.8
당기순이익	-17.3	1.4	2.0	10.5	1.5	9.2	8.3	-9.4	7.0	45.9	62.6	15.2
지배주주 당기순이익	-17.3	1.4	2.0	10.5	1.5	9.2	8.3	-9.4	7.0	45.9	62.6	15.2
이익률(%)												
매출원가율	81.9	75.1	63.3	57.4	67.8	60.1	55.5	65.6	63.4	62.4	57.9	56.5
매출총이익률	18.1	24.9	36.7	42.6	32.2	39.9	44.5	34.4	36.6	37.6	42.1	43.5
판매관리비율	28.8	22.6	31.2	36.0	27.0	33.5	38.8	42.8	30.7	31.5	33.3	37.4
영업이익률	-10.7	2.3	5.6	6.6	5.2	6.5	5.8	-8.4	5.9	6.1	8.8	5.2
세전이익률	-15.1	3.9	2.5	8.9	0.0	4.9	5.5	-8.1	5.8	31.8	33.8	8.5
당기순이익률	-23.4	1.9	2.5	10.4	1.3	7.3	6.3	-9.3	5.2	30.5	32.8	7.7
지배주주 당기순이익률	-23.4	1.9	2.5	10.4	1.3	7.3	6.3	-9.3	5.2	30.5	32.8	7.7

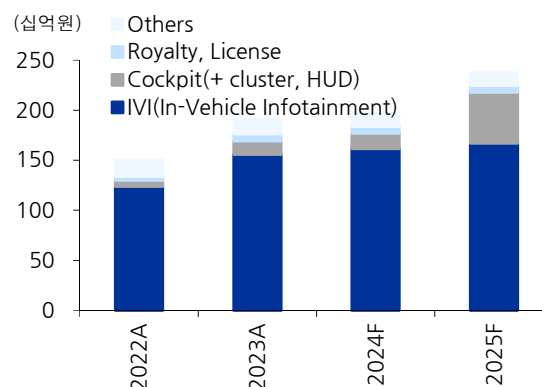
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

III. Peer Valuation

도표 10. Peer Group Valuation Table

	텔레칩스	평균	오픈엣지테크	칩스앤미디	해성디에스	가온칩스	LX세미콘
주가(원)	25,050		26,600	22,100	49,950	82,300	73,100
시가총액(십억원)	379.4		580.9	460.2	849.2	945.5	1,188.9
PER(배)							
FY22A	3.3	14.3	-	13.7	3.8	34.5	5.0
FY23A	8.1	42.9	-	-	11.2	103.6	14.0
FY24F	22.4	62.5	148.7	39.9	9.9	105.6	8.2
FY25F	17.9	29.0	38.3	36.8	7.6	57.6	4.9
PBR(배)							
FY22A	0.9	3.2	4.9	3.4	1.4	3.0	1.2
FY23A	2.0	12.2	26.8	9.4	1.8	10.6	1.5
FY24F	1.5	10.7	22.3	5.7	1.5	13.3	1.1
FY25F	1.4	7.8	14.2	4.9	1.2	10.8	0.9
매출액(십억원)							
FY22A	150.4		10.0	24.1	839.4	43.3	2,119.4
FY23A	191.1		19.6	27.6	672.3	63.6	1,901.4
FY24F	197.0		34.8	30.0	703.3	102.7	1,897.6
FY25F	237.6		69.3	32.0	813.3	174.2	2,149.8
영업이익(십억원)							
FY22A	9.2		-25.3	7.3	204.4	3.9	310.6
FY23A	16.8		-15.9	7.8	102.5	4.4	129.0
FY24F	12.0		3.4	9.1	107.8	8.1	165.7
FY25F	23.3		15.9	10.2	142.7	16.2	269.5
영업이익률(%)							
FY22A	6.1	-47.2	-252.3	30.3	24.4	9.0	14.7
FY23A	8.8	-7.7	-81.0	28.1	15.3	6.8	6.8
FY24F	6.1	15.8	9.6	30.4	15.3	7.9	8.7
FY25F	9.8	20.4	23.0	32.0	17.5	9.3	12.5
순이익(십억원)							
FY22A	45.9		-25.2	10.0	159.4	4.4	233.7
FY23A	62.6		-14.9	-26.7	84.4	6.3	101.2
FY24F	16.9		3.9	11.5	85.6	9.0	145.9
FY25F	21.1		15.2	12.3	111.9	16.4	242.3
EV/EBITDA(배)							
FY22A	8.6	11.7	-	11.4	2.5	21.3	2.7
FY23A	18.6	40.6	-	-	5.8	75.3	7.8
FY24F	19.8	40.0	-	41.1	4.7	74.2	4.6
FY25F	12.7	27.8	-	35.8	3.6	43.8	2.9
ROE(%)							
FY22A	33.3	-9.2	-95.6	24.9	43.0	-	26.7
FY23A	30.1	-18.8	-56.3	-47.5	17.6	10.9	10.5
FY24F	6.7	15.2	16.8	15.2	15.5	13.5	14.1
FY25F	8.0	24.4	45.2	14.1	17.6	20.7	20.2

참고: 2024.05.09 종가 기준, 컨센서스 적용. 텔레칩스는 당사 추정치
자료: WiseFN, 유진투자증권



텔레칩스(054450.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
자산총계	310.2	374.8	385.0	418.2	446.3
유동자산	119.7	162.4	159.4	195.3	225.3
현금성자산	48.9	49.7	41.3	49.5	65.2
매출채권	18.2	21.0	26.2	38.2	44.3
재고자산	31.5	33.1	32.7	47.8	55.4
비유동자산	190.4	212.4	225.6	222.9	221.0
투자자산	44.3	48.0	50.0	52.0	54.1
유형자산	69.8	69.1	66.5	64.6	63.3
기타	76.3	95.3	109.1	106.3	103.5
부채총계	140.5	128.6	129.5	144.6	152.3
유동부채	102.0	66.4	67.3	82.4	90.1
매입채무	38.8	31.9	32.8	47.8	55.4
유동성이자부채	53.7	30.3	30.3	30.3	30.3
기타	9.5	4.2	4.2	4.3	4.3
비유동부채	38.5	62.2	62.2	62.2	62.2
비유동이자부채	31.6	53.1	53.1	53.1	53.1
기타	6.9	9.1	9.1	9.1	9.1
자본총계	169.7	246.2	255.5	273.6	294.0
지배지분	169.7	246.2	255.5	273.6	294.0
자본금	6.9	7.6	7.6	7.6	7.6
자본잉여금	36.0	56.4	56.4	56.4	56.4
이익잉여금	128.4	187.6	201.5	219.6	240.0
기타	(1.7)	(5.4)	(10.1)	(10.1)	(10.1)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	169.7	246.2	255.5	273.6	294.0
총차입금	85.3	83.4	83.4	83.4	83.4
순차입금	36.4	33.8	42.2	34.0	18.2

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
영업현금	(7.3)	7.8	20.3	17.8	25.8
당기순이익	45.9	62.6	16.9	21.1	23.4
자산상각비	12.9	12.2	9.3	9.2	9.0
기타비(현금성손익)	(128.3)	(45.9)	(1.4)	0.0	0.0
운전자본증감	(26.7)	(12.3)	(4.5)	(12.5)	(6.6)
매출채권감소(증가)	(0.4)	(2.9)	(5.2)	(12.0)	(6.1)
재고자산감소(증가)	(4.4)	(1.6)	0.3	(15.0)	(7.6)
매입채무증가(감소)	(1.9)	4.1	0.9	15.1	7.6
기타	(19.9)	(11.9)	(0.5)	(0.6)	(0.6)
투자현금	(63.4)	(28.8)	(27.1)	(7.9)	(8.5)
단기투자자산감소	(17.3)	13.1	(1.4)	(1.4)	(1.5)
장기투자증권감소	50.8	(2.0)	0.0	0.0	0.0
설비투자	(52.0)	(10.7)	(2.8)	(3.3)	(3.8)
유형자산처분	6.3	8.5	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(46.4)	(25.9)	(21.0)	(1.2)	(1.0)
재무현금	63.0	25.1	(3.0)	(3.0)	(3.0)
차입금증가	28.8	21.1	0.0	0.0	0.0
자본증가	17.7	(5.7)	(3.0)	(3.0)	(3.0)
배당금지급	(1.5)	(1.8)	3.0	3.0	3.0
현금 증감	(7.7)	4.0	(9.8)	6.8	14.3
기초현금	19.9	12.1	16.2	6.4	13.2
기말현금	12.1	16.2	6.4	13.2	27.5
Gross Cash flow	20.1	29.2	24.8	30.3	32.4
Gross Investment	72.7	54.2	30.3	19.1	13.6
Free Cash Flow	(52.6)	(25.0)	(5.5)	11.3	18.8

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
매출액	150.4	191.1	197.0	237.6	272.8
증가율(%)	10.3	27.1	3.1	20.6	14.8
매출원가	93.8	110.6	111.3	133.8	152.1
매출총이익	56.6	80.4	85.7	103.8	120.7
판매 및 일반관리비	47.4	63.7	73.8	80.6	93.4
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	9.2	16.8	12.0	23.3	27.3
증가율(%)	13.7	82.8	(28.7)	94.4	17.4
EBITDA	22.0	28.9	21.3	32.4	36.2
증가율(%)	16.2	31.3	(26.6)	52.5	11.8
영업외손익	38.6	47.9	6.5	0.2	0.3
이자수익	1.5	1.9	0.4	0.5	0.6
이자비용	1.8	3.2	3.3	3.3	3.3
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	38.9	49.2	9.4	3.0	3.0
세전순이익	47.8	64.7	18.5	23.5	27.6
증가율(%)	502.6	35.3	(71.4)	27.0	17.4
법인세비용	1.9	2.0	1.6	2.3	4.1
당기순이익	45.9	62.6	16.9	21.1	23.4
증가율(%)	552.7	36.5	(73.0)	24.9	10.8
지배주주지분	45.9	62.6	16.9	21.1	23.4
증가율(%)	552.7	36.5	(73.0)	24.9	10.8
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	3,312	4,136	1,117	1,396	1,547
증가율(%)	536.3	24.9	(73.0)	24.9	10.8
수정EPS(원)	3,312	4,136	1,117	1,396	1,547
증가율(%)	536.3	24.9	(73.0)	24.9	10.8

주요투자지표

	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	3,312	4,136	1,117	1,396	1,547
BPS	12,245	16,257	16,869	18,065	19,412
DPS	130	200	200	200	200
밸류에이션(배,%)					
PER	3.3	8.1	22.4	17.9	16.2
PBR	0.9	2.0	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA	8.6	18.6	19.8	12.7	11.0
배당수익률	1.2	0.6	0.8	0.8	0.8
PCR	7.6	17.3	15.3	12.5	11.7
수익성(%)					
영업이익률	6.1	8.8	6.1	9.8	10.0
EBITDA이익률	14.7	15.1	10.8	13.6	13.3
순이익률	30.5	32.8	8.6	8.9	8.6
ROE	33.3	30.1	6.7	8.0	8.3
ROIC	5.8	6.8	3.8	6.9	7.5
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	21.5	13.7	16.5	12.4	6.2
유동비율	117.4	244.5	236.8	237.0	250.1
이자보상배율	5.1	5.2	3.6	7.0	8.3
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.6	0.5	0.6	0.6
매출채권회전율	8.4	9.8	8.4	7.4	6.6
재고자산회전율	5.1	5.9	6.0	5.9	5.3
매입채무회전율	4.4	5.4	6.1	5.9	5.3



Compliance Notice
당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자자 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(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	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)

