

# 나인테크(267320.KQ)

투자의견

**NR(유지)**

목표주가

-

현재주가

**1,990** 원(11/15)

시가총액

**87**(십억원)

## 3Q24 Review: 이차전지 장비 회복 중

Analyst 박중선\_02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

- 3Q24 Review:** 이차전지 장비 관련 매출이 회복되면서 성장을 견인, 큰 폭의 실적 성장에 성공함.
  - 매출액 347억원, 영업이익 16억원으로 전년동기 대비 매출액은 54.6% 증가, 영업이익은 흑자전환에 성공함.
  - 3분기 실적에서 긍정적인 것은 전년동기 대비 큰 폭의 매출 성장과 함께 7분기만에 가장 높은 영업이익률을 달성하며 수익성에 개선되었다는 것임. ① 큰 폭의 매출 성장 요인은 넥스트스타에너지(LG에너지솔루션과 스텔란티스 합작사) 등을 비롯한 이차전지 관련업체향 매출이 전년동기 대비 51.5% 증가하면서 성장을 견인했기 때문임. ② 또한, 본격적인 매출 성장과 함께 수익성이 개선된 것은 매출원가율 및 판매관리비율 하락에 기인함.
- 4Q24 Preview:** 주요 고객향 해외 투자 지속에 따른 동사의 매출 성장세 지속 전망. 신사업 추진도 지속.
  - 매출액 631억원, 영업이익 32억원으로 전년동기 대비 매출액은 77.3% 증가, 영업이익도 흑자전환을 예상함.
  - 이차전지 시장의 매출 성장세 전환과 함께 자회사의 실적 개선 등으로 인한 안정적인 매출 성장을 기대함.
  - 이외에도 향후 칠러냉각장비향 열전 냉각 사업, 전고체 장비, 사용 후 배터리 재활용 사업 등의 신사업도 추진 중.
- 현재주가는 2025년 실적 기준 PER 7.8배로, 동종업계 평균 PER 9.3배 대비 소폭 할인되어 거래 중임.

주가(원, 11/15)	1,990
시가총액(십억원)	87

발행주식수	43,664천주
52주 최고가	3,820원
최저가	1,910원
52주 일간 Beta	0.89
60일 일평균거래대금	17억원
외국인 지분율	0.4%
배당수익률(2024F)	0.0%

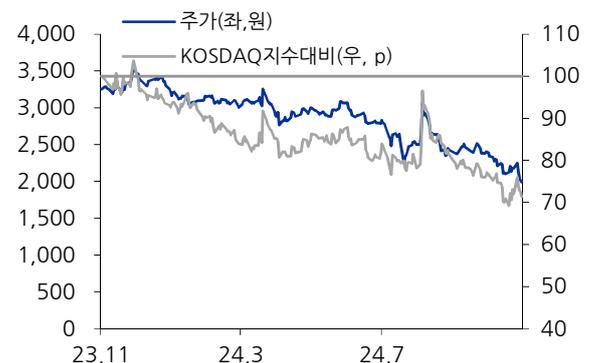
주주구성	
박근노 (외 4인)	29.9%
자사주 (외 1인)	3.4%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-17.1	-31.8	-40.8
상대기준	-5.7	-11.4	-25.5

	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	5.2	5.1	▲
영업이익(25)	16.7	25.2	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	88.8	123.0	165.0	190.4
영업이익	5.2	-3.1	5.2	16.7
세전손익	1.1	13.3	4.3	15.0
당기순이익	0.4	8.7	3.7	12.3
EPS(원)	1	203	65	254
증감률(%)	na	25,442.6	-67.8	288.3
PER(배)	3,670.1	16.6	30.4	7.8
ROE(%)	na	16.4	3.9	16.2
PBR(배)	4.4	1.9	1.5	1.3
EV/EBITDA(배)	24.2	na	19.7	8.0

자료: 유진투자증권



## I. 3Q24 Review & 투자전략

**3Q24 Review:**  
이차전지 장비 매출  
전년동기 대비  
큰 폭의 성장으로  
실적 성장을 견인

최근(11/07) 발표한 동사의 3 분기 실적(연결 기준)은 매출액 347 억원, 영업이익 16 억원으로 전년동기 대비 매출액은 54.6% 증가하고, 영업이익은 큰 폭으로 증가하며 흑자전환에 성공하였음. 당사 추정치(매출액 490 억원, 영업이익 29 억원) 대비 매출액과 영업이익은 하회하였음.

3 분기 실적에서 긍정적인 것은 전년동기 대비 큰 폭의 매출 성장과 함께 7 분기 만에 가장 높은 영업이익률을 달성하며 수익성에 개선되었다는 것임. ① 큰 폭의 매출 성장 요인은 넥스트스타에너지(LG 에너지솔루션과 스텔란티스 합작사) 등을 비롯한 이차전지 관련업체향 매출이 전년동기 대비 51.5% 증가하면서 성장을 견인했기 때문임. ② 또한, 본격적인 매출 성장과 함께 수익성이 개선(영업이익률: 3Q23A, -8.6% → 3Q24A, 4.5%, +13.2%p)된 것은 매출원가를 하락(매출원가율: 3Q23A, 95.0% → 3Q24A, 88.0%, -7.1%p) 과 판매관리비율 하락(판매관리비율: 3Q23A, 13.6% → 3Q24A, 7.5%, -6.1%p) 에 기인함.

**4Q24 Preview:**  
주요 고객향  
본격 공급으로  
실적 성장 기대

당사 추정 올해 4분기 예상실적(연결기준)은 매출액 631 억원, 영업이익 32 억원으로 전년동기 대비 매출액은 77.3% 증가하며 큰 폭으로 성장을 예상하고, 영업이익도 큰 폭으로 개선되며 흑자전환을 예상함.

지난 분기에 이어, 이차전지 시장의 매출 성장세 전환과 함께 자회사의 실적 개선 등으로 인한 안정적인 매출 성장을 기대함. 이외에도 향후 칠러냉각장비향 열전 냉각 사업, 전고체 장비, 사용 후 배터리 재활용 사업 등의 신사업도 추진 중.

**Valuation:**

현재주가는 본격적인 실적 성장이 예상되는 2025년 실적 기준 PER 7.8배로, 동종업계 평균 PER 9.3 배 대비 소폭 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, %,%p)	3Q24A					4Q24E			2023A	2024F		2025F	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	Yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	34.7	49.0	-29.1	-	-	63.1	81.9	77.3	123.0	165.0	34.1	190.4	15.4
영업이익	1.6	2.9	-46.6	-	-	3.2	101.6	흑전	-3.1	5.2	흑전	16.7	220.2
세전이익	0.3	2.6	-87.0	-	-	2.8	729.1	-89.5	13.3	4.3	-67.7	15.0	251.0
순이익	0.3	2.3	-84.9	-	-	2.4	611.7	-87.8	8.7	3.7	-57.7	12.3	235.3
영업이익률	-0.1	2.0	적전	-	-	2.2	흑전	-89.2	8.9	2.9	-67.8	11.1	288.3
순이익률	4.5	6.0	-1.5	-	-	5.0	0.5	10.0	-2.5	3.2	5.7	8.8	5.6
EPS(원)	1.0	4.6	-3.6	-	-	3.8	2.9	-51.8	7.1	2.2	-4.8	6.5	4.2
BPS(원)	-6	182	적전	-	-	200	흑전	-89.2	203	65	-67.8	254	288.3
ROE(%)	1,740	1,450	20.0	-	-	1,337	-23.2	-23.5	1,749	1,337	-23.5	1,573	17.7
PER(X)	-0.4	12.6	-12.9	-	-	14.9	15.3	-90.3	16.4	3.9	-12.4	16.2	12.3
PBR(X)	na	10.9	-	-	-	10.0	-	-	16.6	30.4	-	7.8	-

자료: 나인테크, 유진투자증권  
주: EPS는 annualized 기준



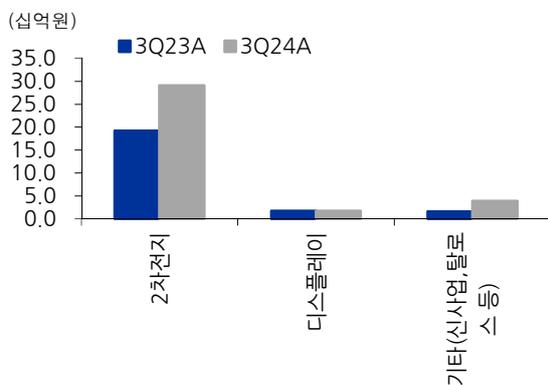
## II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 3Q24 실적: 매출 +54.6%yoy, 영업이익 흑자전환 yoy

(십억원,%,%p)	3Q24A			3Q23A	2Q24A
	실적	yoy(%,%p)	qoq(%,%p)	실적	실적
<b>매출액</b>	<b>34.7</b>	<b>54.6</b>	<b>54.5</b>	22.5	22.5
<b>제품별 매출액(십억원)</b>					
2차전지	29.1	51.5	49.0	19.2	19.5
디스플레이	1.7	0.9	616.3	1.7	0.2
기타(신사업, 탈로스 등)	3.9	152.0	44.8	1.5	2.7
<b>제품별 비중(%)</b>					
2차전지	83.8	-1.7	-3.1	85.5	86.9
디스플레이	4.9	-2.6	3.9	7.6	1.1
기타(신사업,탈로스 등)	11.2	4.3	-0.8	6.9	12.0
<b>이익</b>					
매출원가	30.5	43.1	45.9	21.3	20.9
매출총이익	4.2	273.6	173.5	1.1	1.5
판매관리비	2.6	-14.7	6.1	3.1	2.5
영업이익	1.6	흑자 전환	흑자 전환	-1.9	-0.9
세전이익	0.3	흑자 전환	흑자 전환	-16.2	-0.0
당기순이익	0.3	흑자 전환	흑자 전환	-12.9	0.0
지배 당기순이익	-0.1	적자 지속	적자 지속	-12.8	-0.1
<b>이익률(%)</b>					
매출원가율	88.0	-7.1	-5.2	95.0	93.2
매출총이익률	12.0	7.1	5.2	5.0	6.8
판매관리비율	7.5	-6.1	-3.4	13.6	11.0
영업이익률	4.5	13.2	8.7	-8.6	-4.1
경상이익률	1.0	73.1	1.1	-72.1	-0.1
당기순이익률	1.0	58.4	0.9	-57.4	0.1
지배 당기순이익률	-0.2	56.7	0.1	-56.9	-0.3

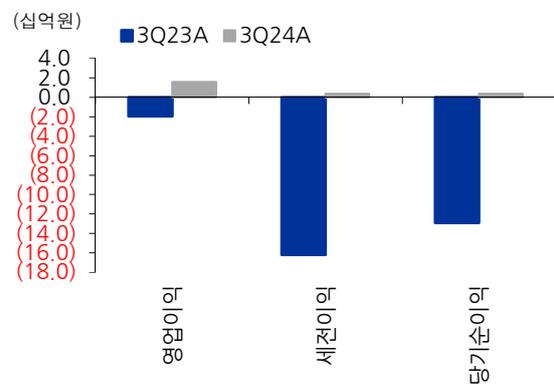
자료: 연결기준, 유진투자증권

도표 2. 각 사업별 부문 실적 증감률



자료: 유진투자증권

도표 3. 전년동기대비 수익성 큰 폭 상승



자료: 유진투자증권

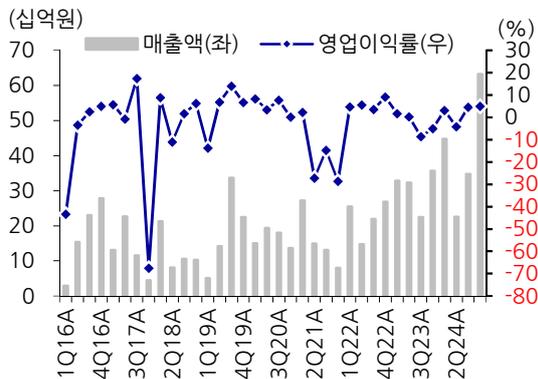


도표 4. 연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24F
<b>매출액</b>	25.4	14.7	21.9	26.8	32.8	32.2	22.5	35.6	44.7	22.5	34.7	63.1
증가율(% YoY)	-6.4	-1.3	68.5	234.9	28.9	118.9	2.5	33.1	36.4	-30.2	54.6	77.3
증가율(% QoQ)	218.2	-42.2	49.0	22.1	22.5	-1.8	-30.3	58.6	25.6	-49.8	54.5	81.9
<b>사업별 매출액</b>												
2차전지	16.7	12.1	9.5	11.4	28.3	23.2	19.2	26.7	41.7	19.5	29.1	56.0
디스플레이	8.7	1.3	14.2	10.0	1.7	4.9	1.7	0.5	1.7	0.2	1.7	1.2
기타(신사업, 탈로스 등)	0.1	1.3	-1.7	5.4	2.9	4.1	1.5	8.5	1.3	2.7	3.9	5.9
<b>사업별 비중(%)</b>												
2차전지	65.6	82.2	43.3	42.5	86.2	72.1	85.5	74.9	93.3	86.9	83.8	88.7
디스플레이	34.1	8.9	64.6	37.3	5.1	15.2	7.6	1.4	3.9	1.1	4.9	2.0
기타(신사업, 탈로스 등)	0.3	8.8	-7.9	20.2	8.7	12.7	6.9	23.7	2.9	12.0	11.2	9.4
<b>수익</b>												
매출원가	22.6	12.6	19.5	22.2	30.4	30.0	21.3	33.4	40.6	20.9	30.5	56.2
매출총이익	2.8	2.1	2.4	4.5	2.4	2.2	1.1	2.2	4.1	1.5	4.2	6.9
판매관리비	1.6	1.3	1.6	2.1	1.8	2.1	3.1	2.8	2.7	2.5	2.6	3.8
영업이익	1.2	0.8	0.8	2.5	0.5	0.1	-1.9	-0.7	1.4	-0.9	1.6	3.2
세전이익	0.8	-1.5	0.2	1.6	0.4	1.8	-16.2	26.5	0.9	-0.0	0.3	2.8
당기순이익	0.6	-1.3	0.3	0.8	0.3	1.4	-12.9	20.1	0.7	0.0	0.3	2.4
지배 당기순이익	0.5	-1.5	0.3	0.7	0.2	1.3	-12.8	20.1	0.8	-0.1	-0.1	2.2
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	88.9	85.6	89.1	83.0	92.8	93.3	95.0	93.9	90.8	93.2	88.0	89.0
매출총이익률	11.1	14.4	10.9	17.0	7.2	6.7	5.0	6.1	9.2	6.8	12.0	11.0
판매관리비율	6.4	8.8	7.4	7.8	5.6	6.4	13.6	7.9	6.0	11.0	7.5	6.0
영업이익률	4.7	5.6	3.5	9.2	1.6	0.3	-8.6	-1.8	3.2	-4.1	4.5	5.0
세전이익률	3.0	-9.9	0.7	6.2	1.4	5.5	-72.1	74.4	2.1	-0.1	1.0	4.5
당기순이익률	2.4	-9.1	1.4	3.1	1.0	4.5	-57.4	56.6	1.6	0.1	1.0	3.8
지배 당기순이익률	2.0	-10.4	1.4	2.8	0.7	4.1	-56.9	56.4	1.8	-0.3	-0.2	3.5

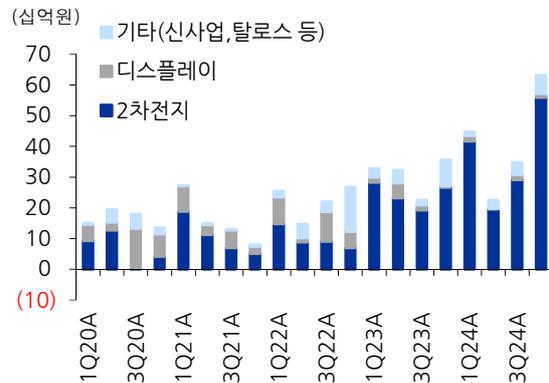
자료: 나인테크, 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출 및 영업이익률 추이



자료: 나인테크, 유진투자증권

도표 6. 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 나인테크, 유진투자증권

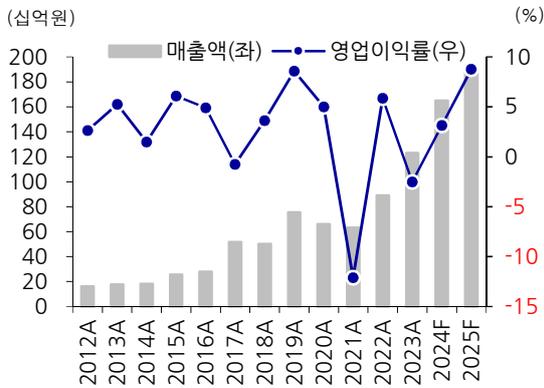


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>18.0</b>	<b>25.4</b>	<b>27.8</b>	<b>51.5</b>	<b>50.0</b>	<b>75.2</b>	<b>65.9</b>	<b>63.1</b>	<b>88.8</b>	<b>123.0</b>	<b>165.0</b>	<b>190.4</b>
(증가율)	2.3	40.9	9.3	85.7	-3.0	50.5	-12.5	-4.2	40.8	38.5	34.1	15.4
사업별 매출액												
2차전지	-	-	-	-	21.7	63.1	26.0	42.1	39.8	97.4	146.3	169.6
디스플레이	-	-	-	-	20.3	7.4	28.5	19.6	24.9	8.7	4.9	5.7
기타(신사업,탈로스 등)	-	-	-	-	7.9	4.8	11.4	1.3	24.1	17.0	13.8	15.2
사업별 비중(%)												
2차전지	-	-	-	-	43.5	83.8	39.5	66.8	44.8	79.1	88.7	89.1
디스플레이	-	-	-	-	40.7	9.8	43.2	31.1	28.1	7.1	3.0	3.0
기타(신사업,탈로스 등)	-	-	-	-	15.8	6.3	17.3	2.1	27.1	13.8	8.4	8.0
<b>수익</b>												
매출원가	15.1	21.1	22.6	47.9	44.4	64.2	57.2	63.1	77.0	115.7	148.3	163.0
매출총이익	2.9	4.3	5.2	3.6	5.6	11.0	8.6	-0.0	11.9	7.3	16.7	27.4
판매관리비	2.6	2.7	3.8	4.0	3.8	4.6	5.3	7.6	6.6	10.4	11.5	10.7
영업이익	0.3	1.5	1.4	-0.4	1.8	6.5	3.3	-7.6	5.2	-3.1	5.2	16.7
세전이익	0.4	1.5	0.7	-2.2	2.2	5.2	-0.6	-7.6	1.1	13.3	4.1	15.0
당기순이익	0.3	1.2	0.5	-1.9	2.0	4.2	-1.2	-5.9	0.4	8.7	3.5	12.3
지배주주 당기순이익	0.3	1.2	0.5	-1.9	2.0	4.2	-1.2	-5.9	0.0	8.9	2.9	11.1
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	83.8	83.2	81.3	93.0	88.7	85.3	86.9	100.0	86.6	94.1	89.9	85.6
매출총이익률	16.2	16.8	18.7	7.0	11.3	14.7	13.1	-0.0	13.4	5.9	10.1	14.4
판매관리비율	14.7	10.7	13.7	7.8	7.7	6.1	8.1	12.1	7.5	8.5	7.0	5.6
영업이익률	1.5	6.1	4.9	-0.8	3.6	8.6	5.0	-12.1	5.9	-2.5	3.2	8.8
세전이익률	2.1	6.1	2.5	-4.3	4.4	6.9	-0.9	-12.0	1.3	10.8	2.5	7.9
당기순이익률	1.7	4.8	1.9	-3.7	4.1	5.6	-1.9	-9.3	0.5	7.1	2.1	6.5
지배주주 당기순이익률	1.7	4.8	1.9	-3.7	4.1	5.6	-1.9	-9.3	0.0	7.2	1.7	5.8

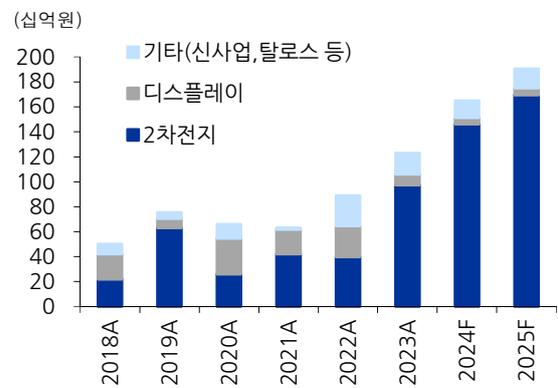
자료: 나인테크, 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 나인테크, 유진투자증권

도표 9. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 나인테크, 유진투자증권



### III. Valuation

도표 10.      도표 11.      국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	나인테크	평균	에스에프에이	하나기술	에스티아이	코원테크	케이씨텍
주가(원)	1,990		17,850	20,600	16,460	13,540	31,850
시가총액(십억원)	86.9		641.0	164.7	260.6	150.9	664.4
PER(배)							
FY22A	3,670.1	76.5	16.9	268.2	6.3	85.5	5.6
FY23A	16.6	22.2	27.3	-	19.4	24.4	17.6
FY24F	30.4	19.9	-	50.5	10.7	5.5	13.0
FY25F	7.8	9.3	-	17.9	4.1	5.0	10.3
PBR(배)							
FY22A	4.4	2.3	1.1	5.4	0.8	1.7	0.7
FY23A	1.9	2.4	1.0	4.9	1.8	1.8	1.2
FY24F	1.5	1.1	-	1.6	0.9	0.8	1.3
FY25F	1.3	1.0	-	1.5	0.8	0.7	1.1
매출액(십억원)							
FY22A	88.8		1,684.4	113.9	422.4	201.2	378.2
FY23A	123.0		1,881.2	120.0	319.5	336.0	286.9
FY24F	165.0		-	107.6	346.3	344.9	379.1
FY25F	190.4		-	152.8	554.3	404.8	456.8
영업이익(십억원)							
FY22A	5.2		160.9	11.2	34.8	14.8	60.3
FY23A	-3.1		85.5	-6.3	24.0	22.8	32.7
FY24F	5.2		-	-7.1	24.7	33.2	50.1
FY25F	16.7		-	10.3	71.5	49.2	63.6
영업이익률(%)							
FY22A	5.9	8.7	9.6	9.8	8.2	7.4	16.0
FY23A	-2.5	3.4	4.5	-5.3	7.5	6.8	11.4
FY24F	3.2	3.4	-	-6.6	7.1	9.6	13.2
FY25F	8.8	10.6	-	6.7	12.9	12.2	13.9
순이익(십억원)							
FY22A	0.4		106.0	1.5	29.9	7.6	55.4
FY23A	8.7		47.6	-3.8	24.1	22.4	31.7
FY24F	3.7		-	3.4	24.3	33.9	51.0
FY25F	12.3		-	9.2	63.7	43.2	65.0
EV/EBITDA(배)							
FY22A	24.2	66.3	5.3	242.8	3.3	13.9	1.6
FY23A	-	9.1	8.1	-	12.2	7.1	7.6
FY24F	19.7	3.9	-	-	7.3	0.5	-
FY25F	8.0	8.9	-	15.3	2.5	-	-
ROE(%)							
FY22A	-	7.3	7.5	2.1	14.4	4.9	13.7
FY23A	16.4	4.8	3.1	-4.1	10.5	9.6	7.2
FY24F	3.9	8.2	-	3.1	9.9	11.7	10.7
FY25F	16.2	14.9	-	8.5	22.5	13.6	12.3

참고: 2024.11.15 종가 기준, 컨센서스 적용. 나인테크는 당사 추정치임  
 자료: QuantiWise, 유진투자증권



## 나인테크(263720.KQ) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>143.6</b>	<b>258.9</b>	<b>269.3</b>	<b>299.8</b>	<b>320.2</b>
유동자산	92.6	155.9	162.5	176.9	187.2
현금성자산	20.1	42.4	23.3	41.3	34.5
매출채권	18.0	17.4	33.4	32.4	37.2
재고자산	42.3	73.0	82.3	79.6	91.6
비유동자산	51.0	103.0	106.9	122.9	132.9
투자자산	14.2	40.1	38.0	39.6	41.2
유형자산	31.6	57.3	63.0	77.3	85.7
기타	5.2	5.6	5.9	6.0	6.1
<b>부채총계</b>	<b>114.6</b>	<b>168.7</b>	<b>198.0</b>	<b>217.3</b>	<b>224.7</b>
유동부채	88.8	130.0	157.8	176.9	183.9
매입채무	34.8	36.9	44.6	43.2	49.7
유동성이자부채	38.1	43.9	63.4	83.4	83.4
기타	16.0	49.3	49.8	50.3	50.8
비유동부채	25.8	38.6	40.1	40.4	40.8
비유동이자부채	23.7	30.5	30.7	30.7	30.7
기타	2.1	8.1	9.4	9.7	10.0
<b>자본총계</b>	<b>28.9</b>	<b>90.2</b>	<b>71.4</b>	<b>82.5</b>	<b>95.5</b>
자배지분	26.3	82.1	62.7	73.8	86.9
자본금	3.9	4.4	4.4	4.4	4.4
자본잉여금	23.9	52.8	52.8	52.8	52.8
이익잉여금	(4.9)	3.8	6.6	17.7	30.7
기타	3.3	21.1	(1.1)	(1.1)	(1.1)
비자배지분	2.7	8.2	8.6	8.6	8.6
<b>자본총계</b>	<b>28.9</b>	<b>90.2</b>	<b>71.4</b>	<b>82.5</b>	<b>95.5</b>
총차입금	61.8	74.4	94.2	114.2	114.2
순차입금	41.7	32.0	70.8	72.9	79.6

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업현금</b>	<b>5.8</b>	<b>(6.3)</b>	<b>(32.0)</b>	<b>17.3</b>	<b>7.1</b>
당기순이익	0.4	8.7	3.5	12.3	14.5
자산상각비	1.3	2.1	2.8	3.4	3.8
기타비현금성손익	4.8	(61.8)	(19.2)	(0.9)	(1.1)
운전자본증감	(1.3)	(5.5)	(18.7)	2.5	(10.1)
매출채권감소(증가)	(5.1)	(0.4)	(16.5)	1.1	(4.9)
재고자산감소(증가)	(27.2)	(30.1)	(9.3)	2.6	(11.9)
매입채무증가(감소)	21.7	2.0	8.7	(1.4)	6.5
기타	9.3	22.9	(1.6)	0.3	0.3
<b>투자현금</b>	<b>(12.1)</b>	<b>(29.9)</b>	<b>(2.1)</b>	<b>(19.6)</b>	<b>(14.1)</b>
단기투자자산감소	(0.3)	(9.9)	5.3	(0.2)	(0.2)
장기투자증권감소	(0.1)	8.2	(1.2)	(1.1)	(1.1)
설비투자	(6.1)	(27.2)	(8.0)	(17.6)	(12.1)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.2)	(0.4)	(0.1)	(0.2)	(0.2)
<b>재무현금</b>	<b>12.7</b>	<b>52.4</b>	<b>20.2</b>	<b>20.0</b>	<b>0.0</b>
차입금증가	11.4	16.8	20.2	20.0	0.0
자본증가	1.0	7.7	(0.0)	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금 증감</b>	<b>6.3</b>	<b>16.2</b>	<b>(13.9)</b>	<b>17.7</b>	<b>(7.0)</b>
기초현금	9.6	15.9	32.1	18.2	36.0
기말현금	15.9	32.1	18.2	36.0	29.0
Gross Cash flow	7.3	0.2	(12.3)	14.8	17.2
Gross Investment	13.1	25.5	26.1	16.8	23.9
<b>Free Cash Flow</b>	<b>(5.8)</b>	<b>(25.4)</b>	<b>(38.5)</b>	<b>(2.0)</b>	<b>(6.7)</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>88.8</b>	<b>123.0</b>	<b>165.0</b>	<b>190.4</b>	<b>219.0</b>
증가율(%)	적지	38.5	34.1	15.4	15.0
매출원가	77.0	115.7	148.3	163.0	187.4
<b>매출총이익</b>	<b>11.9</b>	<b>7.3</b>	<b>16.7</b>	<b>27.4</b>	<b>31.5</b>
판매 및 일반관리비	6.6	10.4	11.5	10.7	11.4
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>영업이익</b>	<b>5.2</b>	<b>(3.1)</b>	<b>5.2</b>	<b>16.7</b>	<b>20.1</b>
증가율(%)	적지	적전	흑전	220.2	20.4
<b>EBITDA</b>	<b>6.5</b>	<b>(1.0)</b>	<b>8.0</b>	<b>20.1</b>	<b>23.9</b>
증가율(%)	적지	적전	흑전	150.3	19.2
<b>영업외손익</b>	<b>(4.1)</b>	<b>16.4</b>	<b>(0.9)</b>	<b>(1.7)</b>	<b>(2.0)</b>
이자수익	0.3	0.8	0.8	0.5	0.5
이자비용	2.5	4.2	5.2	8.5	9.6
지분법손익	0.0	24.4	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(1.9)	(4.7)	3.4	6.4	7.0
<b>세전순이익</b>	<b>1.1</b>	<b>13.3</b>	<b>4.3</b>	<b>15.0</b>	<b>18.1</b>
증가율(%)	적지	1,085.4	(67.7)	251.0	20.4
법인세비용	0.7	4.6	0.6	2.7	3.6
<b>당기순이익</b>	<b>0.4</b>	<b>8.7</b>	<b>3.7</b>	<b>12.3</b>	<b>14.5</b>
증가율(%)	적지	1,979.2	(57.7)	235.3	17.5
지배주주지분	0.0	8.9	2.9	11.1	13.0
증가율(%)	적지	28,209.	(67.8)	288.3	17.5
비지배지분	0.4	(0.2)	0.6	1.2	1.4
<b>EPS(원)</b>	<b>1</b>	<b>203</b>	<b>65</b>	<b>254</b>	<b>298</b>
증가율(%)	적지	25,442.	(67.8)	288.3	17.5
수정EPS(원)	1	203	65	254	298
증가율(%)	적지	25,442.	(67.8)	288.3	17.5

## 주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1	203	65	254	298
BPS	666	1,749	1,337	1,573	1,851
DPS	0	0	0	0	0
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	3,670.1	16.6	30.4	7.8	6.7
PBR	4.4	1.9	1.5	1.3	1.1
EV/EBITDA	24.2	n/a	19.7	8.0	7.0
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	15.9	874.7	n/a	6.3	5.4
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	5.9	(2.5)	3.2	8.8	9.2
EBITDA이익률	7.3	(0.8)	4.9	10.5	10.9
순이익률	0.5	7.1	2.2	6.5	6.6
ROE	n/a	16.4	3.9	16.2	16.2
ROIC	n/a	(2.5)	4.2	11.2	11.7
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	144.0	35.5	99.2	88.4	83.4
유동비율	104.3	119.9	102.9	100.0	101.8
이자보상배율	2.1	(0.7)	1.0	2.0	2.1
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	n/a	0.6	0.6	0.7	0.7
매출채권회전율	n/a	7.0	6.5	5.8	6.3
재고자산회전율	n/a	2.1	2.1	2.4	2.6
매입채무회전율	n/a	3.4	4.0	4.3	4.7



**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 기관투자자 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 제작용으로서 모든 저작권은 당사에 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	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)

