

사피엔반도체 (452430.KQ)

투자의견

NR(유지)

목표주가

-

현재주가

19,660 원(03/14)

시가총액

159(십억원)

콤팩트 후기: 하반기 2세대 AR 출시 수혜

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

- 콤팩트 및 공시 분석:** 올해말 2세대, 내년말 3세대향 제품 공급과 함께 본격적인 실적 성장 수혜 기대.
 - 콤팩트 후기: 글로벌 기업의 2026년 2세대 AR기기 출시 경쟁, 2027년 3세대 AR 기기 출시 본격 경쟁 예상.
 - 전거래일(03/14), 동사는 미주지역의 캘리포니아 빅테크 기업과 “디스플레이 구동칩 공동개발 및 공급 계약”을 정정 공시함. 계약금액이 기존 약 48억원에서 95억원으로 크게 증가하였는데, 이는 동사의 2023년 연간매출액인 32억원 대비 297%에 해당하는 큰 수치임. 또한, 계약종료일이 올해 10월 31일에서 2026년 5월 27일로 약 7개월간 연장되었는데, 큰 규모의 양산 시점으로 예상되고 있어 긍정적임.
 - 지난해 6월 21일에 공시한 아시아지역의 Micro-LED 디스플레이 제조업체와 공급 계약을 다시 봐야할 시기임. 계약기간 종료일은 올해 5월 30일임. 이 계약을 통해 동사는 2세대 AR 기기에 대한 동사의 제품을 공급하게 될 것으로 예상함. 국내는 물론 중화권 등의 패널업체에 공급이 가능하며, 북미 지역까지도 공급이 가능함. 따라서 올해 하반기에 동사의 부품을 채택한 2세대 신제품을 출시하면서 동사의 실적 성장에 크게 기여할 것으로 판단함.
- 현재 주가는** 본격적인 성장이 예상되는 2026년에는 31.1배 수준. 2027년 폭발적인 실적 성장을 기대함.

주가(원, 03/14)	19,660
시가총액(십억원)	159

발행주식수	7,993천주
52주 최고가	59,200원
최저가	18,600원
52주 일간 Beta	1.22
60일 일평균거래대금	131억원
외국인 지분율	0.2%
배당수익률(2024F)	0.0%

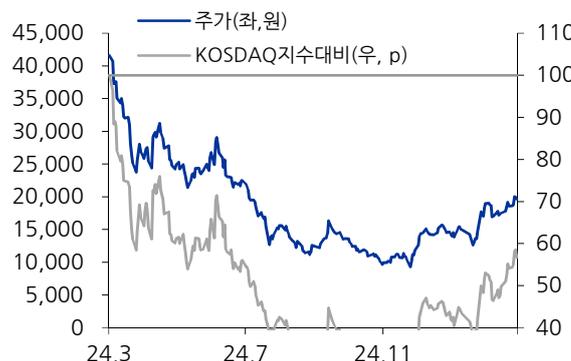
주주구성	
이명희 (외 3인)	33.2%
에스브이아이씨55호 ... (외 1인)	5.5%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	3.7	57.0	-55.0
상대기준	6.7	56.9	-37.7

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	-3.3	-4.6	▲
영업이익(25)	0.5	6.2	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024P	2025E	2026E
매출액	3.2	8.0	18.8	43.9
영업이익	-6.9	-3.3	0.5	4.4
세전손익	-13.1	-17.0	1.2	5.1
당기순이익	-13.1	-17.0	1.2	5.1
EPS(원)	-1,681	-2,097	144	632
증감률(%)	na	na	흑전	340.0
PER(배)	na	na	136.9	31.1
ROE(%)	na	-253.3	36.8	81.3
PBR(배)	na	61.8	42.6	18.0
EV/EBITDA(배)	na	na	100.1	29.3

자료: 유진투자증권



I. 계약 공시 & 향후 전망

콤팩트 참여 및 전거래일 공시

동사는 최근(3/11) 유진투자증권이 주최한 콤팩트(Corporate Day)에 참여했으며, 전거래일(03/14)에 단일판매-공급계약체결 정정공시를 발표함. 콤팩트를 통해 현재 사업 현황 및 중장기 사업 계획 등을 발표함은 물론, 정정 공시를 통해 중장기 사업에 긍정적인 내용을 발표함.

AR 기기 핵심 기술: Micro-LED DDIC 개발 및 제조업체

동사는 차세대 평면 디스플레이인 Micro-/Mini-LED 디스플레이용 DDIC(Display Driver IC)를 전문업체임. AR/MR 용 초소형 제품은 물론 FALD-BLU, TV/사이니지 제품 등에 사용되는데, 향후 AR/MR 제품이 시장을 선도할 것으로 예상함.

시장 환경: 2 세대, 3 세대용 Micro-Display 시장 확대 속에 Micro-LED 시장 급성장 예상

LCD/OLED 시장 중심에서 초소형 디스플레이(Micro-Display) 시장이 확대되고 있음. 마이크로 디스플레이 기술 중 휘도와 내구성에서 뛰어난 Micro-LED 가 부각되고 있음.

메타(Meta)가 발표한 Orion AR 글래스는 LEDoS(실리콘 기반의 Micro-LED) 기술을 채택함. 메타는 이 기술을 통해 2026 년에 2 세대 AR 글래스를, 2027 년에는 3 세대 제품을 내놓을 것으로 시장에서 예상하고 있음.

삼성전자는 개발 중인 첫번째 AR 글래스에는 디스플레이가 탑재되지 않을 것이라고 했지만, 2026 년에는 마이크로 LED 를 탑재한 2 세대 또는 3 세대 AR 기기를 출시할 계획으로 알려지고 있음.

트렌드포스의 전망에 의하면, 글로벌 AR 디바이스 내 LEDoS 점유율이 2024 년에는 18%에 불과하지만, 2030 년에는 44% 수준에 도달 할 것으로 예상함.

핵심 경쟁력: MIP 를 기반으로 소비전력 절감, 원가경쟁력 확보

메모리를 내장한 디지털 방식 픽셀 회로(MIP, Memory-Inside-Pixel)를 기반으로 경쟁사 대비 최대 75% 소비전력 절감, 30%p 이상 양산 수율 확보, 최대 50% 원가 절감, 90% 조립 원가 절감 등으로 경쟁력을 확보함. 특히 초소형 디스플레이용 DDIC 는 2022 년부터 NRE 계약이 지속적으로 확대되고 있으며, 국내는 물론 해외 빅테크 기업과 Supply Chain 을 형성, 토탈 솔루션을 확보함.

동사는 지난해 계약을 통해 2 세대 AR 기기에 사용되는 Micro-LED 구동 CMOS Backplane 을 올해 말에 공급할 예정이며, 글로벌 빅테크 기업향으로 2026 년말에 3 세대 AR 기기용 제품을 공급할 것으로 예상하고 있음.



<p>전거래일 공시 (03/14): 아시아패시픽향 글로벌 기업과 Micro-LED 개발 정정 계약</p>	<p>전거래일(03/14), 동사는 미주지역의 캘리포니아 빅테크 기업과 “디스플레이 구동칩 공동개발 및 공급 계약”을 정정 공시함. 기존 계약은 지난해 8 월 26 일에 공시한 것으로 계약금액은 약 48 억원, 계약기간 종료일은 2025 년 10 월 31 일이었음.</p> <p>이번 정정 공시는 크게 두 가지가 달라지면서 긍정적인 내용을 포함하고 있음. 우선, 계약금액이 기존 약 48 억원에서 95 억원으로 크게 증가하였는데, 이는 동사의 2023 년 연간매출액인 32 억원 대비 297%에 해당하는 큰 수치임. 또한, 계약종료일이 올해 10 월 31 일에서 2026년 5 월 27 일로 약 7개월간 연장되었는데, 이미 관련 기술개발이 진행되고 있는 가운데, 큰 규모의 양산 시점으로 예상되고 있어 긍정적임. 계약기간 종료일은 제품 납품 후 대금 입금 예정일임.</p> <p>이는 시장에서 바라보고 있는 3 세대 AR 기기가 글로벌 기업들이 본격적으로 출시되는 2027 년을 앞두고 있는 가운데, 동사는 개발 제품의 시제품을 공급하는 것으로 큰 시장에 적극 대응하고 있는 모습이 긍정적임.</p>
<p>지난해 공시(6/21): 글로벌 기업과 2 세대 AR 기기용 동사의 제품을 하반기부터 본격 공급 예상</p>	<p>지난해 6 월 21 일에 공시한 아시아지역의 Micro-LED 디스플레이 제조업체와 NRE 용역 개발 방식의 ‘CMOS Backplane development’ 공급 계약을 다시 봐야 할 시기임. 계약금액은 약 44 억원으로, 2023 년 연간 매출액 대비 137%에 해당하는 금액이었으며, 계약기간 종료일은 올해 5 월 30 일임.</p> <p>이 계약을 통해 동사는 2 세대 AR 기기에 대한 동사의 제품을 공급하게 될 것으로 예상하고 있어서 긍정적임. 계약 당사자는 글로벌 업계에서는 알려져 있는 아시아권의 Display 칩 제조업체로 국내는 물론 중화권 등의 패널업체에 공급이 가능하며, 북미 지역까지도 공급이 가능함. 이 회사는 기존 1~2 세대 제품을 현재 시장에 연간 수백만대 공급을 하고 있는 상태이지만, 화질이나 사용시간 등에 큰 제약이 있음. 따라서 올해 하반기에 동사의 부품을 채택한 2 세대 신제품을 출시 하면서 시장지배력을 확보하려는 의지를 보일 것으로 예상되고 있어, 동사의 실적 성장에 크게 기여할 것으로 판단함.</p> <p>올해 하반기부터 출시될 2 세대 AR 기기를 기점으로 내년에는 3 세대 출시 경쟁으로 이어지면서 동사는 북미, 유럽, 아시아권의 추가 수주가 크게 증가할 것으로 예상함.</p>
<p>투자전략: 주가 모멘텀 보유</p>	<p>동사는 올해 흑자전환을 시작으로 2026 년부터는 본격적인 실적 성장을 예상하고 있음. 특히 2 세대와 3 세대 AR 기기가 경쟁적으로 출시되는 내년 하반기부터 시작하여 2027 년에는 폭발적인 실적 성장이 가능할 것으로 판단함.</p>



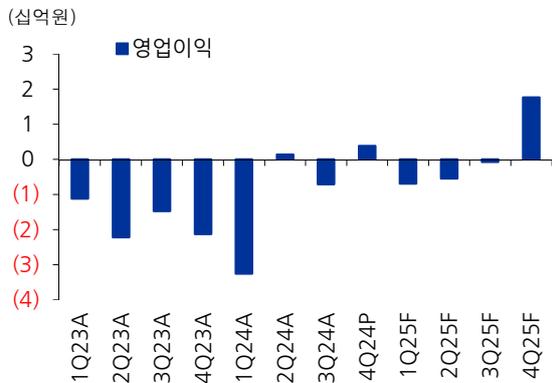
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	1.3	1.5	0.1	0.6	0.1	0.2	1.1	6.7	1.6	2.5	4.5	10.2
증가율(%_yoy)	-55.0	409.8	0.0	-83.0	-93.7	-88.6	1,986.	963.1	1,905.	1,355.	324.5	52.5
사업별 매출액												
AR/MR(초소형)	0.5	0.9	0.0	0.5	0.0	0.2	0.9	5.8	1.6	2.5	4.0	8.9
FALD-BLU(대형)	0.8	0.6	0.0	0.2	0.0	0.0	0.2	0.9	0.0	0.1	0.4	1.3
TV/Sinage(대형)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
사업별 비중(%)												
AR/MR(초소형)	38.0	58.8	26.0	75.8	59.8	100.0	85.3	87.3	97.0	97.7	90.2	87.0
FALD-BLU(대형)	62.0	41.2	74.0	24.2	40.2	0.0	14.7	12.7	3.0	2.3	9.8	13.0
TV/사이니지(대)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익												
매출원가	0.9	2.0	0.0	0.2	0.0	0.1	0.8	5.5	1.2	1.9	3.3	6.0
매출총이익	0.4	-0.4	0.0	0.2	0.0	0.0	0.2	1.2	0.4	0.7	1.2	4.2
판매관리비	1.5	1.8	1.5	2.3	3.3	-0.1	1.0	0.8	1.3	1.4	1.7	1.8
영업이익	-1.1	-2.2	-1.5	-2.1	-3.3	0.1	-0.7	0.4	-0.8	-0.8	-0.5	2.4
세전이익	-1.3	-7.4	-1.5	-2.9	-16.4	-0.5	-0.8	0.6	-0.6	-0.6	-0.3	2.5
당기순이익	-1.3	-7.4	-1.5	-2.9	-16.4	-0.5	-0.8	0.6	-0.6	-0.6	-0.3	2.5
이익률(%)												
매출원가율	70.6	128.8	74.4	25.3	48.9	76.5	76.7	82.7	74.5	74.1	73.2	59.1
매출총이익률	29.4	-28.8	25.6	29.3	51.1	23.5	23.3	17.3	25.5	25.9	26.8	40.9
판매관리비율	114.8	117.4	2,940.	367.8	4,025.	-56.7	90.9	11.6	76.1	56.8	37.6	17.3
영업이익률	-85.4	-146.2	-2,915.0	-338.5	-3,974.6	80.1	-67.6	5.7	-50.6	-30.9	-10.8	23.6
세전이익률	-98.7	-487.8	-2,978.4	-467.6	-19,985.3	-273.8	-78.8	8.8	-38.4	-22.9	-6.3	24.6
당기순이익률	-98.7	-487.8	-2,978.4	-467.6	-19,985.3	-273.8	-78.8	8.8	-38.4	-22.9	-6.3	24.6

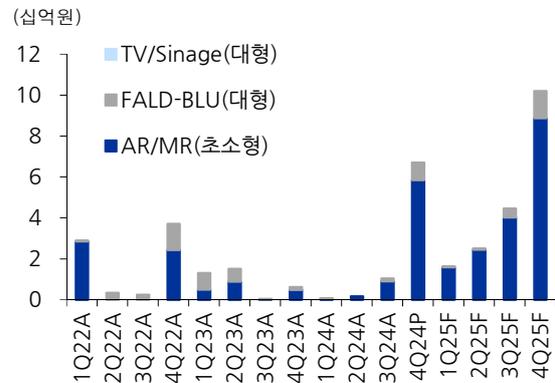
자료: 사피엔반도체, 유진투자증권

도표 2. 분기 매출액 추이 및 전망



자료: 사피엔반도체, 유진투자증권

도표 3. 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 사피엔반도체, 유진투자증권

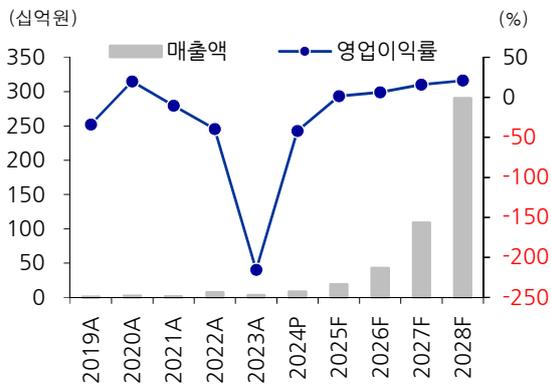


도표 4. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024P	2025F	2026F	2027F	2028F
매출액	0.8	2.0	1.4	7.2	3.2	8.0	18.8	42.8	108.8	290.5
증가율(%yoy)	-	165.0	-31.7	423.8	-55.4	149.0	135.4	127.3	154.4	167.0
사업별 매출액										
AR/MR(초소형)	-	0.4	0.4	5.3	2.8	7.0	16.9	39.5	103.9	283.4
FALD-BLU(대형)	-	1.6	1.0	1.9	0.4	1.0	1.9	3.1	4.5	6.3
TV/Sinage(대형)	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.4	0.7
사업별 비중(%)										
AR/MR(초소형)	-	20.8	29.6	73.6	88.3	87.0	90.1	92.3	95.5	97.6
FALD-BLU(대형)	-	79.2	70.4	26.4	11.7	13.0	9.9	7.2	4.2	2.2
TV/사이니지(대형)	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	0.3	0.2
수익										
매출원가	0.4	1.1	2.9	5.9	3.1	8.6	12.4	30.8	78.0	207.5
매출총이익	0.4	0.9	-1.5	1.3	0.1	-0.6	6.4	12.0	30.8	83.0
판매관리비	0.6	0.5	-1.4	4.1	7.1	2.7	6.1	9.2	13.4	21.8
영업이익	-0.3	0.4	-0.1	-2.8	-6.9	-3.3	0.3	2.8	17.4	61.1
세전이익	0.1	0.4	-0.0	-7.1	-13.1	-17.0	1.0	2.8	17.4	61.1
당기순이익	0.0	0.4	-0.0	-7.1	-13.1	-17.0	1.0	2.8	15.7	50.7
이익률(%)										
매출원가율	50.7	57.1	211.3	82.1	95.5	108.0	65.8	72.0	71.7	71.4
매출총이익률	49.3	42.9	-111.3	17.9	4.5	-8.0	34.2	28.0	28.3	28.6
판매관리비율	83.3	22.9	-101.1	57.4	220.1	33.9	32.5	21.5	12.3	7.5
영업이익률	-34.0	20.0	-10.2	-39.6	-215.6	-41.8	1.7	6.5	16.0	21.0
세전이익률	6.6	21.5	-1.4	-98.4	-408.4	-212.4	5.4	6.5	16.0	21.0
당기순이익률	6.2	21.5	-1.6	-98.4	-408.4	-212.4	5.4	6.5	14.4	17.4

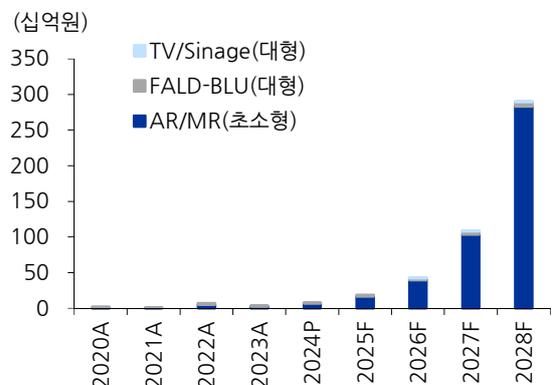
자료: 사피엔반도체, 유진투자증권

도표 5. 연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 사피엔반도체, 유진투자증권

도표 6. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 사피엔반도체, 유진투자증권



III. Valuation

도표 7. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(십억원)	사피엔반도체	평균	선익시스템	SFA 반도체	칩스앤미디어	라운텍	오픈엠펙테크놀로지
주가	19,660		46,400	3,135	17,910	2,760	14,090
시가총액	159.2		442.5	515.6	372.9	83.1	308.4
PER(배)							
FY22A	-	14.2	-	14.7	13.7	-	-
FY23A	-	-	-	-	-	-	-
FY24F	-	41.6	-	28.3	54.8	-	-
FY25F	136.9	32.0	9.9	48.9	37.3	-	-
PBR(배)							
FY22A	-	3.0	2.4	1.4	3.4	-	4.9
FY23A	-	11.1	3.6	2.2	9.1	13.8	26.8
FY24F	61.8	4.5	6.3	1.1	5.2	-	5.4
FY25F	42.6	4.0	4.0	1.1	4.6	-	6.1
매출액							
FY22A	7.2		74.1	699.4	24.1	10.9	10.0
FY23A	3.2		62.4	437.6	27.6	10.7	19.6
FY24F	8.0		109.6	424.7	27.0	-	20.4
FY25F	18.8		347.2	480.7	30.9	-	36.6
영업이익							
FY22A	-2.8		4.4	62.9	7.3	0.3	-25.3
FY23A	-6.9		-4.1	-16.7	7.8	-2.2	-15.9
FY24F	-3.3		10.1	3.9	5.0	-	-18.4
FY25F	0.5		55.0	10.5	7.9	-	-6.5
영업이익률(%)							
FY22A	-39.6	-40.8	6.0	9.0	30.3	3.0	-252.3
FY23A	-215.6	-16.6	-6.5	-3.8	28.2	-20.0	-81.0
FY24F	-41.8	-15.4	9.2	0.9	18.6	-	-90.4
FY25F	2.5	6.5	15.8	2.2	25.6	-	-17.8
순이익							
FY22A	-7.1		-3.2	45.5	10.0	0.6	-25.2
FY23A	-13.1		-9.2	-14.0	-26.7	-7.1	-14.9
FY24F	-17.0		-6.3	18.7	6.5	-	-16.6
FY25F	1.2		44.6	11.7	10.1	-	-5.8
EV/EBITDA(배)							
FY22A	-	36.1	91.7	5.2	11.4	-	-
FY23A	-	32.3	-	32.3	-	-	-
FY24F	-	37.7	-	12.0	63.5	-	-
FY25F	100.1	17.6	8.1	8.9	35.8	-	-
ROE(%)							
FY22A	-	-11.2	-4.1	10.0	24.9	8.8	-95.6
FY23A	-	-33.4	-12.3	-2.9	-46.5	-49.0	-56.3
FY24F	-253.3	-8.7	-9.3	3.9	9.4	-	-38.8
FY25F	36.8	15.0	53.5	2.4	13.7	-	-9.5

참고: 2025.03.14. 종가 기준, 컨센서스 적용. 사피엔반도체는 당사 추정치임
 자료: WiseFN, 유진투자증권



사피엔반도체(452430.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
유동자산	3.7	5.6	4.0	7.3	15.8
현금성자산	1.5	4.7	2.0	3.0	6.1
매출채권	0.1	0.3	0.4	0.9	2.1
재고자산	1.9	0.3	1.3	3.2	7.4
비유동자산	2.3	16.0	15.6	16.4	19.7
투자자산	0.3	0.3	0.9	2.0	4.8
유형자산	1.8	15.5	14.6	14.2	14.9
무형자산	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
자산총계	5.9	21.6	19.6	23.7	35.5
유동부채	16.0	0.9	7.2	10.1	16.8
매입채무	0.9	0.9	2.1	5.1	11.8
단기차입금	15.2	0.0	5.0	5.0	5.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	0.7	9.8	9.8	9.8	9.8
사채및장기차입금	0.2	9.5	9.5	9.5	9.5
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	16.7	10.7	17.0	19.9	26.7
자본금	0.4	0.7	0.8	0.8	0.8
자본잉여금	(0.2)	33.6	42.3	42.3	42.3
자본조정	1.0	1.7	1.7	1.7	1.7
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	(12.1)	(25.2)	(42.2)	(41.0)	(35.9)
자본총계	(10.8)	10.8	2.6	3.7	8.9
총차입금	15.4	9.5	14.5	14.5	14.5
순차입금(순현금)	13.9	4.8	12.5	11.6	8.5
투하자본	3.1	15.6	15.1	15.3	17.3

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
영업활동현금흐름	(3.7)	(4.5)	(15.3)	1.8	5.1
당기순이익	(7.1)	(13.1)	(17.0)	1.2	5.1
유무형자산상각비	0.5	0.7	1.3	1.2	1.3
기타비현금성손익	4.9	7.8	0.3	(1.2)	(2.7)
운전자본증감	(2.1)	0.4	0.1	0.6	1.4
매출채권감소(증가)	0.3	(0.2)	(0.1)	(0.5)	(1.2)
재고자산감소(증가)	(1.9)	0.8	(1.1)	(1.8)	(4.2)
매입채무증가(감소)	0.1	(0.1)	1.3	2.9	6.8
기타	(0.6)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
투자활동현금흐름	(1.8)	(14.4)	(0.4)	(0.8)	(2.0)
단기투자자산감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	(1.7)	(14.3)	(0.4)	(0.8)	(2.0)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무활동현금흐름	(0.4)	22.2	12.9	0.0	0.0
차입금증가	(0.5)	9.2	5.0	0.0	0.0
자본증가	0.0	6.0	7.9	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	(6.0)	3.4	(2.8)	1.0	3.1
기초현금	7.4	1.4	4.7	2.0	3.0
기말현금	1.4	4.7	2.0	3.0	6.1
Gross Cash flow	(1.7)	(4.6)	(15.4)	1.2	3.7
Gross Investment	3.9	14.0	0.3	0.3	0.6
Free Cash Flow	(5.6)	(18.6)	(15.7)	1.0	3.1

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
매출액	7.2	3.2	8.0	18.8	43.9
증가율(%)	78.5	(55.4)	149.0	135.4	133.6
매출총이익	1.3	0.1	(0.6)	5.5	10.9
매출총이익율(%)	17.9	4.5	(8.0)	29.0	24.8
판매비와관리비	4.1	7.1	2.7	5.0	6.5
증가율(%)	225.4	71.1	(61.7)	84.6	30.0
영업이익	(2.8)	(6.9)	(3.3)	0.5	4.4
증가율(%)	적지	적지	적지	흑전	854.5
EBITDA	(2.4)	(6.2)	(2.1)	1.7	5.7
증가율(%)	적전	적지	적지	흑전	235.1
영업외손익	(4.2)	(6.2)	(13.6)	0.7	0.7
이자수익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이자비용	0.4	0.6	1.1	1.2	1.2
외화관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(3.8)	(5.6)	(12.5)	1.9	1.9
세전계속사업손익	(7.1)	(13.1)	(17.0)	1.2	5.1
법인세비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(7.1)	(13.1)	(17.0)	1.2	5.1
증가율(%)	적지	적지	적지	흑전	340.0
당기순이익률(%)	(98.4)	(408.4)	(212.4)	6.2	11.6
EPS(원)	(1,470)	(1,681)	(2,097)	144	632
증가율(%)	적지	적지	적지	흑전	340.0
완전화석EPS(원)	(1,470)	(1,681)	(2,097)	144	632
증가율(%)	적지	적지	적지	흑전	340.0

주요투자지표

	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	(1,470)	(1,681)	(2,097)	144	632
BPS	(1,757)	1,496	318	462	1,093
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	n/a	n/a	136.9	31.1
PBR	n/a	n/a	61.8	42.6	18.0
PCR	n/a	n/a	n/a	129.0	43.1
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	100.1	29.3
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
수익성(%)					
영업이익율	(39.6)	(215.6)	(41.8)	2.5	10.0
EBITDA이익율	(33.2)	(193.5)	(25.8)	9.1	13.0
순이익율	(98.4)	(408.4)	(212.4)	6.2	11.6
ROE	n/a	n/a	(253.3)	36.8	81.3
ROIC	(111.4)	(53.6)	(15.8)	2.2	19.6
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	(128.7)	44.2	487.1	309.4	95.7
유동비율	22.9	632.1	55.9	72.5	93.8
이자보상배율	(6.6)	(10.9)	(3.0)	0.4	3.6
활동성(회)					
총자산회전율	1.0	0.2	0.4	0.9	1.5
매출채권회전율	37.4	21.4	25.6	30.0	29.9
재고자산회전율	n/a	3.0	9.8	8.4	8.3
매입채무회전율	12.1	3.7	5.3	5.2	5.2



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 저작물로서 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: 12개월 (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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)

