



한국IR협의회

기업리서치센터
Stock Research CenterKOSDAQ
반도체와 반도체장비

기업분석 2022.09.28

아진엑스텍 (059120)

범용 모션제어기 전문 기업

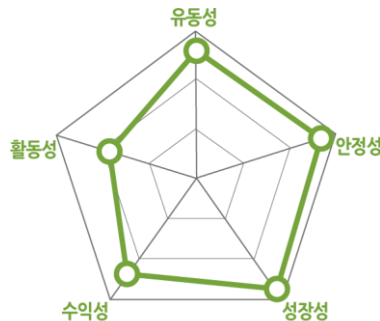
체크 포인트

- 아진엑스텍은 자동화 장비의 제어 부품을 전문적으로 제조하는 모션제어 부품 전문 기업. 모션제어는 다양한 산업군의 자동화 장비에 적용되는 핵심부품으로 스마트팩토리 구축에 필수. 즉, 각 산업의 ①설비 투자가 증가하고 ②자동화 설비 비중이 높아질수록 동사 모션제어 부품 수요는 증가
- 동사는 최근 산업용 로봇시장까지 진출에 성공. 자동화 장비용 모션제어기 기술을 바탕으로 산업용 로봇의 모션제어기를 개발. 동사는 2020년 '대구 이동식 협동로봇 규제자유특구' 실증사업 수행업체로 선정되어 이동식 협동로봇을 개발 중
- 2022년 상반기는 매출액 210억원(YoY +0.7%), 영업이익 22억원(YoY -41.2%)으로 작년 호실적에 대한 역기저효과와 재고평가손실 및 인건비 상승에 따른 판관비 증가로 부진한 실적 기록. 2022년 연간 실적은 매출액 400억원(YoY -4.0%), 영업이익 38억원(YoY -26.9%) 전망

주가 및 주요 이벤트

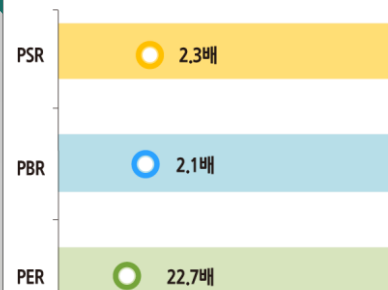


재무 지표



주: 2021년 기준, Fnguide WICS 분류 상 IT산업 내 등급화

밸류에이션 지표



주: PSR, PER은 2021년 기준, PBR은 2022 기준, Trailing, Fnguide WICS 분류 상 IT산업 내 순위 비교, 우측으로 갈수록 저평가

스마트팩토리의 핵심, 모션제어기

아진엑스텍은 자동화 장비의 제어 부품을 전문적으로 제조하는 모션제어 부품 전문 기업. 모션제어는 다양한 산업군의 자동화 장비에 적용되는 핵심부품으로 스마트팩토리 구축에 필수. 즉, 각 산업의 ①설비 투자가 증가하고 ②자동화 설비 비중이 높아질수록 동사 모션제어 부품 수요는 증가. 실제로 최근 반도체 및 2차전지 등 자동화 설비 투자 증가에 따라 동사 모션제어기 매출액은 2020년 222억원→2021년 406억원으로 큰 폭 증가. 글로벌 스마트팩토리 시장 성장이 지속되는 만큼 성장세는 당분간 지속될 전망

산업용 로봇 시장 성장 수혜

동사는 최근 산업용 로봇시장까지 진출에 성공. 자동화 장비용 모션제어기 기술을 바탕으로 산업용 로봇의 모션제어기를 개발, 2021년 매출액 5.6억원을 기록. 또한 동사는 2020년 '대구 이동식 협동로봇 규제자유특구' 실증사업 수행업체로 선정되어 두산로보틱스, 현대로보틱스와 함께 컨소시엄을 구성, 이동식 협동로봇을 개발 중. 이동식 로봇은 산업현장에서 안전상의 이유로 정지 상태에서만 작동이 가능하나 특구 내에선 로봇의 이동이 허용됨. 고부가가치의 이동식 협동로봇은 동사의 새로운 기회가 될 것

긍정적인 2023년

동사는 2021년 매출액 416억원(YoY + 83.9%), 영업이익 52억원(YoY + 683.9%)의 전년 대비 큰 폭의 실적성장 기록. 이는 스마트폰 장비 및 반도체 장비용 모션제어기 매출 증가에 기인. 2022년 상반기는 매출액 210억원(YoY + 0.7%), 영업이익 22억원(YoY - 41.2%)으로 작년 호실적에 대한 역기저효과로 부진한 실적 기록. 2022년 연간 실적은 매출액 400억원(YoY - 4.0%), 영업이익 38억원(YoY - 26.9%) 전망

Forecast earnings & Valuation

	2019	2020	2021	2022F	2023F
매출액(억원)	206	226	416	400	460
YoY(%)	-22.4	9.8	83.9	-4.0	15.0
영업이익(억원)	20	7	52	38	55
OP 마진(%)	9.6	2.9	12.4	9.4	11.9
지배주주순이익(억원)	25	13	43	33	52
EPS(원)	240	128	440	342	533
YoY(%)	-45.6	-46.7	244.9	-22.4	56.0
PER(배)	21.5	47.5	27.1	29.3	18.8
PSR(배)	2.6	2.7	2.8	2.4	2.1
EV/EBIDA(배)	12.8	26.6	16.8	16.0	11.8
PBR(배)	1.2	1.4	2.6	2.1	2.0
ROE(%)	5.7	3.0	9.8	7.3	10.8
배당수익률(%)	1.3	1.7	1.3	1.5	2.0

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (9/26)	10,000원
52주 최고가	17,000원
52주 최저가	7,550원
KOSDAQ (9/26)	692.37p
자본금	51억원
시가총액	975억원
액면가	500원
발행주식수	10백만주
일평균 거래량 (60일)	21만주
일평균 거래액 (60일)	24억원
외국인지분율	0.73%
주요주주	김창호 외 11인 34.02%

Price & Relative Performance



Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-12.3	-28.8	4.5
상대주가	1.7	-3.9	56.5

▶ 참고 1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 '매출액증가율', 수익성 지표는 '매출총이익률', 활동성 지표는 '총자산회전율', 유동성 지표는 '유동비율'임.
2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.



기업 개요

**아진엑스텍은 자동화 장비의
제어 부품을
전문적으로 제조하는
모션제어 부품 전문 기업**

아진엑스텍은 자동화 장비의 제어 부품을 전문적으로 제조하는 모션제어 부품 전문 기업이다. 1997년 12월 정밀모션제어기 제조사 아진전자산업으로 설립 후, 반도체 장비와 스마트폰 장비 향 모션제어 부품 공급으로 성장하며 2013년 코넥스 상장, 2014년 코스닥 이전상장에 성공하였다.

동사는 비메모리 반도체 설계기술을 바탕으로 산업용 모터 제어 원천기술을 보유하여 각 산업군에 필요한 다양한 모션제어 모듈, 모션제어 시스템, 로봇제어기를 공급한다. 특히, 동사의 모션제어부품은 반도체 장비, 스마트폰 장비, 이차전지 장비 등 다양한 제조/검사 자동화 장비에 적용되는 핵심부품으로 스마트 팩토리 구축에 필수적인 부품이다.

상반기 기준 동사 매출비중은 GMC(범용 모션제어기) 97.5%, RMC(범용 로봇제어기) 1.5%, 용역 및 기타 1.0%로 구성되며, 전방산업별 매출 비중은 반도체 34.1%, 스마트폰 27.4%, PCB/SMT 6.2%, 2차전지 5.9%로 구성된다.

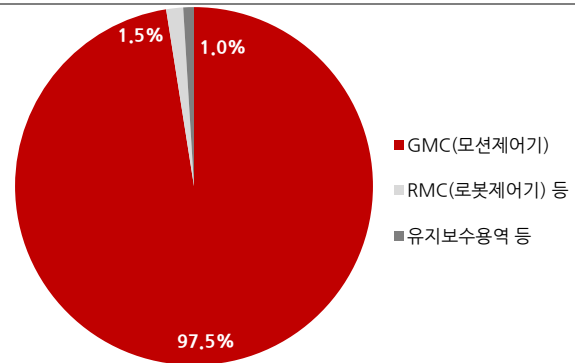
동사 매출액의 대부분을 차지하는 GMC(범용 모션제어기)는 칩과 모듈/시스템 두가지 형태로 공급되며, GMC 매출의 99% 이상을 모듈/시스템이 차지한다. 모션제어 칩은 모션제어기의 핵심으로 자체 기술로 설계, 생산 중이며 동사는 국내 유일의 모션제어 칩 제조사다. 동사는 자체 제조칩으로 모션제어 모듈(보드, 카드 등)과 시스템을 제조하여 반도체 장비, 스마트폰 장비, 2차전지 장비 업체로 공급한다.

또한 동사는 PCB 기판 제작, 케이스 가공품 제작, SMT 작업 등 제품 생산 부문의 대부분을 외주 가공하는 형태를 유지하고 있으며, 최근 구미에 신규 생산라인을 구축하여 4분기 가동이 예상된다. 해당 생산라인은 제조공정별로 다양한 외주업체가 입주하여 제품을 생산하는 구조를 유지할 예정이다.

RMC(범용 로봇제어기)는 동사 매출의 1.5%로 작은 부분을 차지하고 있으나 성장 가능성이 높은 부분이다. 동사의 로봇제어기 ARC-III는 자체 제작 모션제어칩을 내장한 범용 로봇 제어기로 국내 로봇 시장을 타깃으로 하고 있다. 국내 시장을 과점하고 있는 FANUC, YASKAWA 등의 일본산 로봇제어기 대체를 목표로 한다.

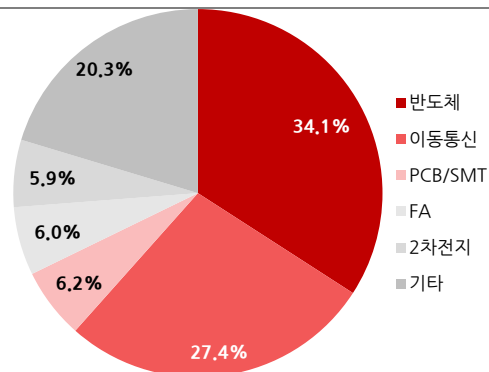
동사의 GMC 및 RMC는 모두 IT 기업들의 설비투자와 연결된다. 각 산업의 ①설비 투자가 증가하고 ②자동화 설비 비중이 높아질수록 동사 모션제어 부품 수요는 증가하는 구조로 반도체, 스마트폰, OLED, PCB, 2차전지 등 대부분의 IT 제조장비와 연관된다.

아진엑스텍 부문별 매출액 비중



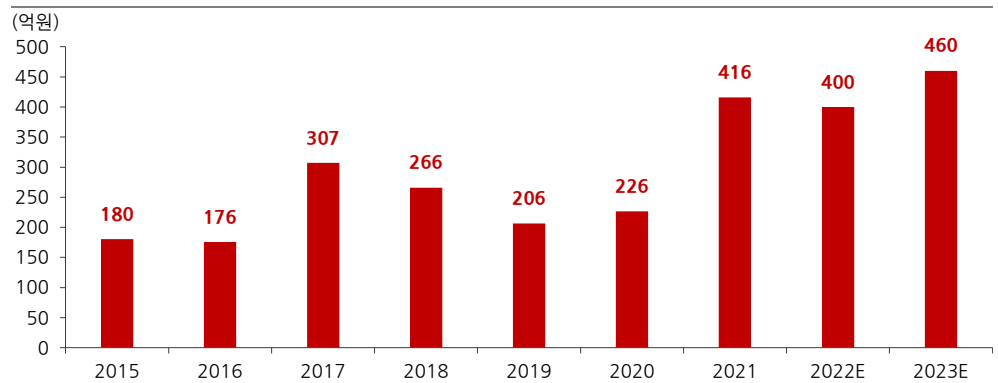
자료: 아진엑스텍, 한국IR협의회 기업리서치센터, 주: 2022년 상반기 기준

아진엑스텍 산업별 매출액 비중



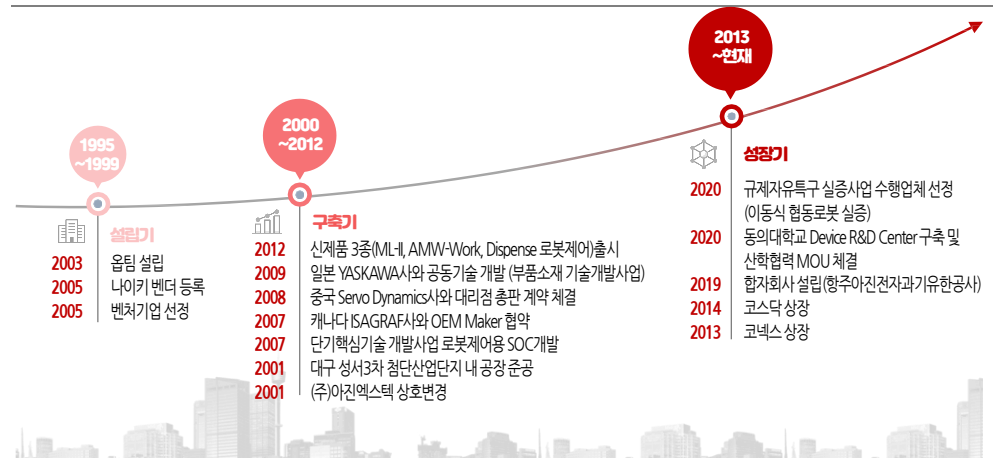
자료: 아진엑스텍, 한국IR협의회 기업리서치센터, 주: 2021년 기준

아진엑스텍 매출액 추이



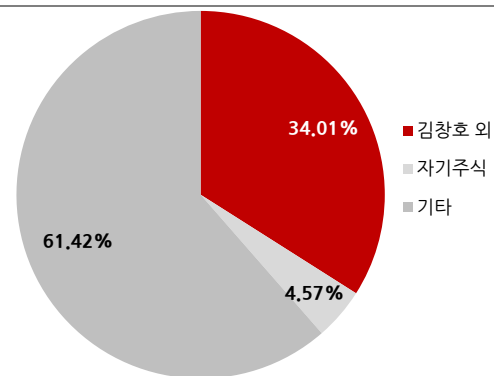
자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

아진엑스텍 연혁



자료: 아진엑스텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

아진엑스텍 주주현황



자료: 아진엑스텍, 한국IR협의회 기업리서치센터, 주: 2022년 6월 30일 기준

 산업 현황
**모션제어기 시장은
자동화 설비 수요 증가에
직접적인 영향을 받음**

모션제어기 시장은 IT기술 발달로 범용성이 강조된 GMC(범용 모션제어기)가 시장의 주류로 자리잡고 있다. GMC는 Intel 등 범용 CPU의 연산능력 상승과 네트워크 성능 향상에 따라 첨단 IT 산업 자동화 장비가 요구하는 범용성, 개방성, 실시간성, 대용량 데이터 처리가 가능케 되었다.

동사의 주력 시장인 Middle-end 제어기는 반도체 장비, 스마트폰 장비, OLED 장비, PCB 장비, 이차전지 장비와 같이 다양한 장비에서 사용된다. 해당 시장은 현재 20~30% 수준의 국산화율을 보이고 있어, 부품 국산화에 따른 수혜도 기대되는 부분이다.

모션제어기 시장은 자동화 설비 수요 증가에 직접적인 영향을 받는 만큼, IT 기업들의 설비투자는 모션제어기 시장 확대에 가장 주요한 요인이다. 특히, 코로나19 이후 진행된 반도체 및 스마트폰 산업에 대한 대규모 설비투자 진행은 모션제어기 시장 성장으로 직결되는 모습을 보였다.

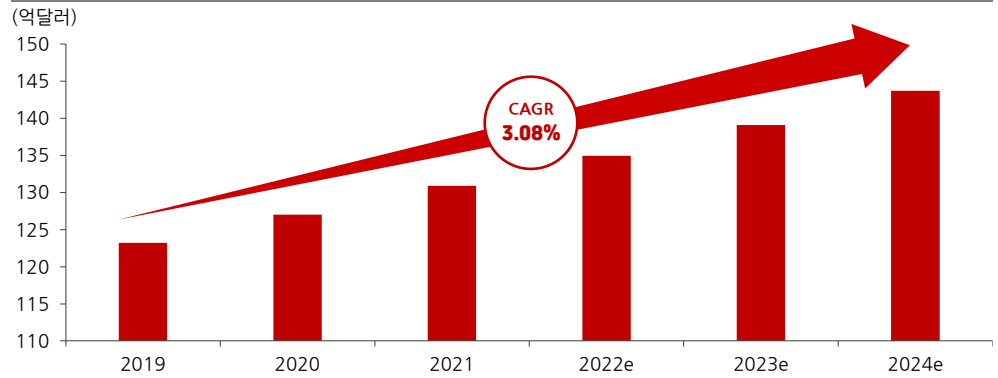
동사가 신규로 진입한 로봇제어기 시장은 제조로봇위주의 성장을 보여왔다. 2019년 기준 국내 로봇시장 규모는 약 5조원으로 분야별 비중은 제조로봇 52.5%, 로봇부품 34.8%, 개인서비스 6.3%, 전문서비스 6.4%로 제조로봇이 대다수를 차지한다.

국내 로봇시장은 중화학 공업용 대형 로봇을 시작으로 국내에 도입되었으며, 국내 산업발달이 자동차, 조선에서 IT로 진화함에 따라 IT용 제조로봇으로 발전했다. 또한 최근 로봇 시장은 제조로봇에서 서비스로봇으로 시장이 확대되는 중이다.

초기 산업용로봇은 대기업위주로 적용이 되었으나, 기술발전과 자동화에 대한 기업들의 니즈가 확산되며 중소기업의 산업용로봇 채택 비중이 높아지기 시작했다. 이에 따라 중/소형 로봇업체들이 등장하였으며 IT 중소기업을 대상으로 다양한 산업용 로봇을 공급하기 시작했다.

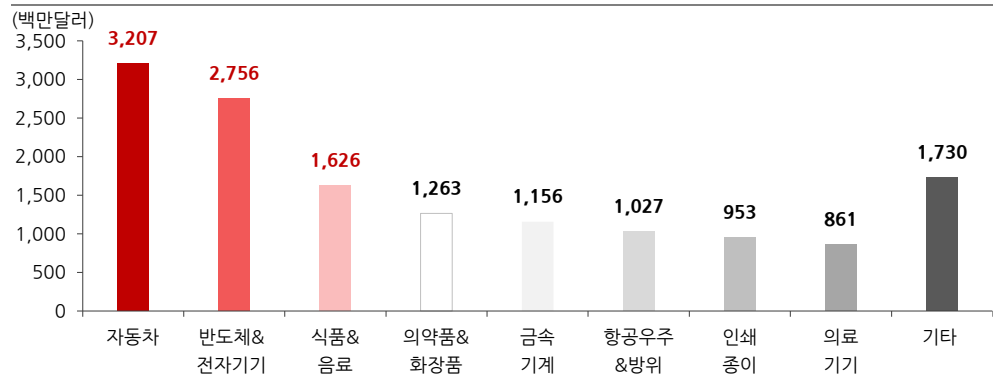
현재 산업용 로봇제어기 시장은 FANUC, YASKAWA, IA Robot, KUKA, SIEMENS 등 글로벌 로봇기업들이 국내 시장을 과점하고 있다. 동사는 고가의 해외 로봇제어기를 대체하는 제품을 개발, 로봇제어기 국산화에 도전하고 있다.

글로벌 모션제어기 시장규모



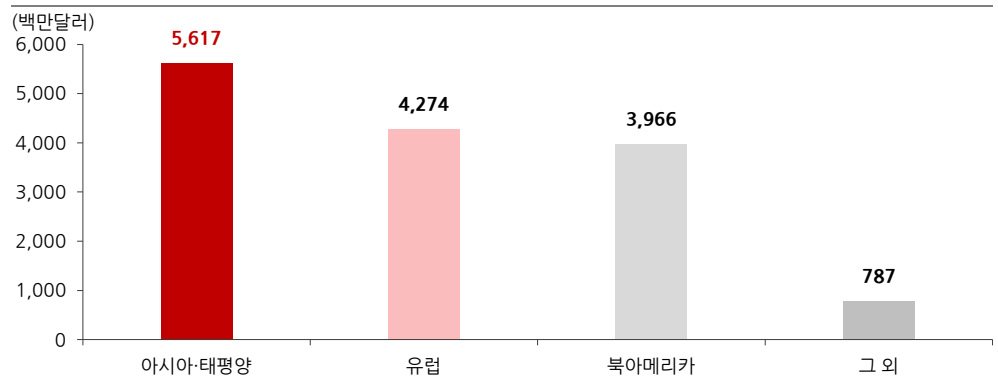
자료: Technavio, 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 산업별 모션제어기 시장규모



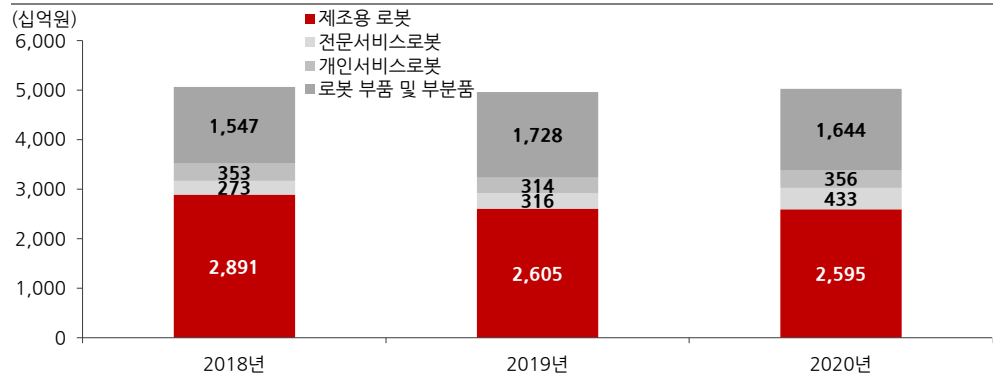
자료: marketsandmarkets, 한국IR협의회 기업리서치센터, 주: 2020년 기준

지역별 모션제어기 시장규모



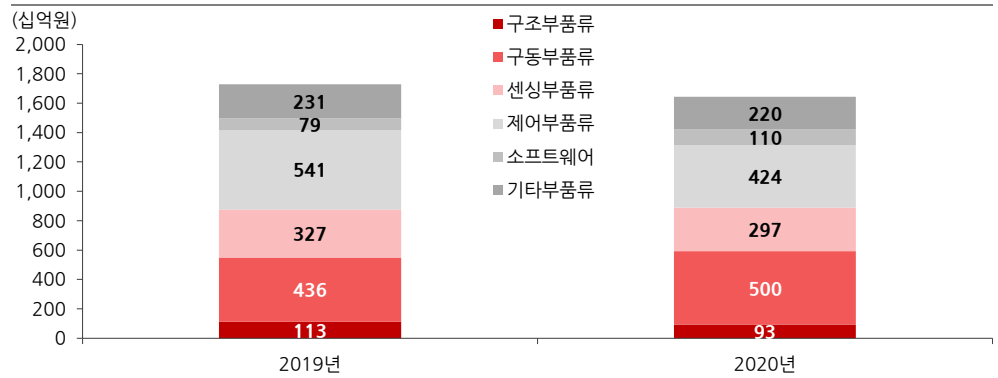
자료: marketsandmarkets, 한국IR협의회 기업리서치센터, 주: 2020년 기준

국내 로봇 부분별 생산현황



자료: 한국로봇산업진흥원, 한국IR협의회 기업리서치센터

국내 로봇용 부품 시장규모



자료: 한국로봇산업진흥원, 한국IR협의회 기업리서치센터

투자포인트

1) 스마트팩토리의 핵심, 모션제어기

모션제어기는 다양한 산업군의
자동화 장비에 적용되는
핵심부품으로
스마트팩토리 구축에 필수

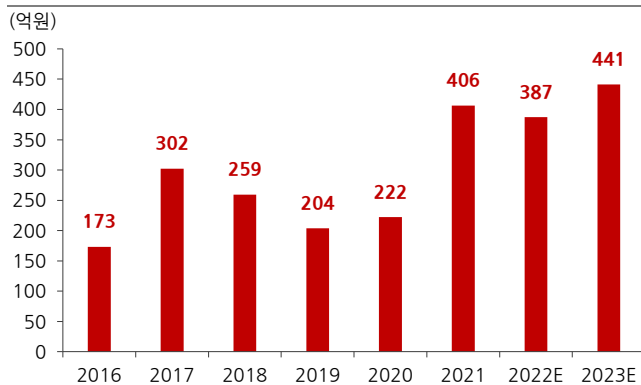
아진엑스텍은 자동화 장비의 제어 부품을 전문적으로 제조하는 모션제어 부품 전문 기업이다. 모션제어기는 다양한 산업군의 자동화 장비에 적용되는 핵심부품으로 스마트팩토리 구축에 필수이며, 반도체 장비, 스마트폰 장비, 이차전지 장비 등 다양한 제조/검사 자동화 장비에 적용된다.

모션제어기 시장은 자동화 설비 수요 증가에 직접적인 영향을 받는 만큼, IT 기업들의 설비투자는 모션제어기 시장 확대에 가장 주요한 요인이다. 즉, 각 산업의 ①설비 투자가 증가하고 ②자동화 설비 비중이 높아질수록 동사 모션제어 부품 수요는 증가하는 구조다.

실제로 최근 반도체 및 2차전지 등 자동화 설비 투자 증가에 따라 동사 모션제어기 매출액은 2020년 222억원→2021년 406억원으로 큰 폭 증가했다. 동사가 공급하는 Middle-end급 모션제어기는 20~30% 수준의 국산화율을 보이고 있어, 부품 국산화에 따른 수혜도 기대되는 부분이다.

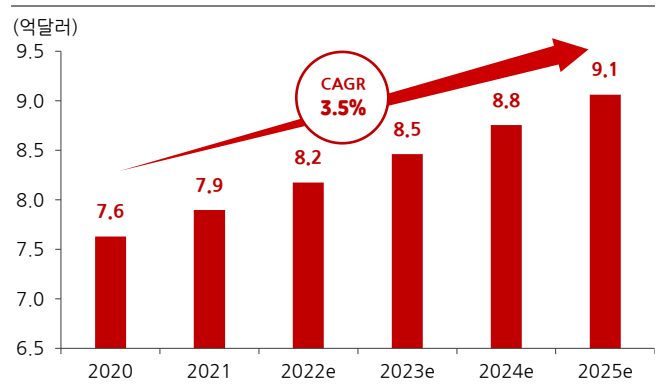
또한 글로벌 스마트팩토리 시장 성장이 지속되는 만큼 성장세는 당분간 지속될 것으로 전망한다. 시장성장에 맞춰 동사는 현재 구미 제2 생산라인 구축을 진행 중이며, 해당 공장은 4분기 가동이 예상된다. 해당 생산라인은 제조공정별로 다양한 외주업체가 입주하여 제품을 생산하는 구조를 유지할 예정이다.

아진엑스텍 모션제어기 매출 추이



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

국내 모션제어기 시장규모



자료: 아진엑스텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

아진엑스텍 주요 고객사 현황



자료: 아진엑스텍, 한국IR협회의 기업리서치센터

2) 산업용 로봇 시장 성장 수혜

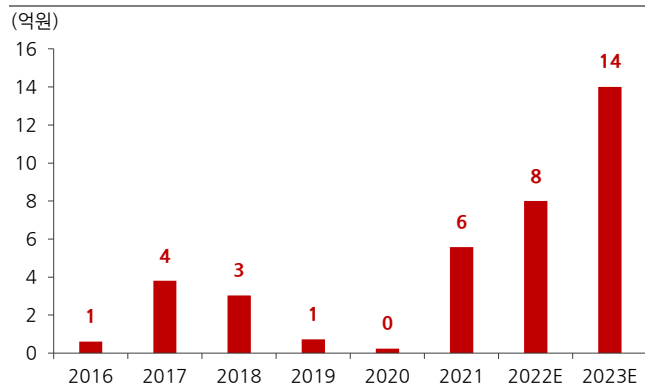
고가의 외산 로봇제어기를
대체할 수 있는
중저가 국산 로봇제어기
수요가 증가

동사는 최근 산업용 로봇시장까지 진출에 성공했다. 자동화 장비용 모션제어기 기술을 바탕으로 산업용 로봇의 모션제어기를 개발, 2021년 매출액 5.6억원을 기록하였다. 매출비중은 전사매출의 1.5% 수준으로 작은 부분을 차지하고 있으나, 성장가능성이 높은 부분이다.

동사의 로봇제어기 ARC-III는 자체 제작 모션제어칩을 내장한 범용 로봇 제어기로 국내 중소형 로봇 시장을 타깃으로 하고 있다. 최근 중소기업의 산업용로봇 채택 비중이 높아지며, 고가의 외산 로봇제어기 시장을 대체할 수 있는 중저가의 국산 로봇제어기에 대한 수요가 증가하기 시작했다. 동사의 로봇제어기는 국내 시장을 과점하고 있는 FANUC, YASKAWA 등의 일본산 로봇제어기 대체를 목표로 한다.

또한 동사는 2020년 '대구 이동식 협동로봇 규제자유특구' 실증사업 수행업체로 선정되어 두산로보틱스, 현대로보틱스와 함께 컨소시움을 구성, 이동식 협동로봇을 개발 중이다. 이동식 로봇은 산업현장에서 안전상의 이유로 정지 상태에서만 작동이 가능하나 특구 내에선 로봇의 이동이 허용된다. 고부가가치의 이동식 협동로봇은 동사의 새로운 기회가 될 것으로 기대한다.

아진엑스텍 로봇제어기 매출 현황



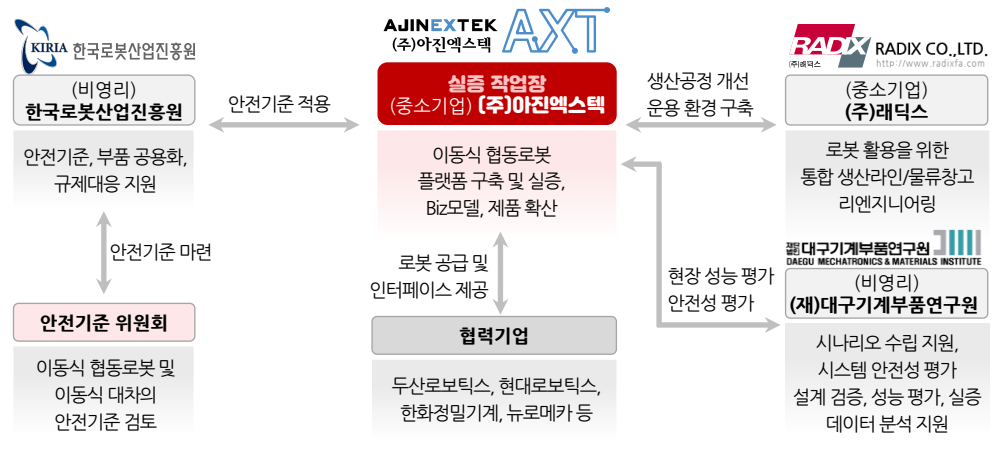
자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

아진엑스텍 로봇제어기 ARC-III



자료: 아진엑스텍, 한국IR협회의 기업리서치센터

대구 이동식 협동로봇 규제자유특구' 실증 사업 컨소시엄 구성 현황



자료: 아진엑스텍, 한국IR협의회 기업리서치센터

실적 추이 및 전망

글로벌 경기침체에 따른
전방산업 투자 부진에도 불구하고,
자동화와 스마트팩토리
비중 증가에 따른
성장은 지속될 것

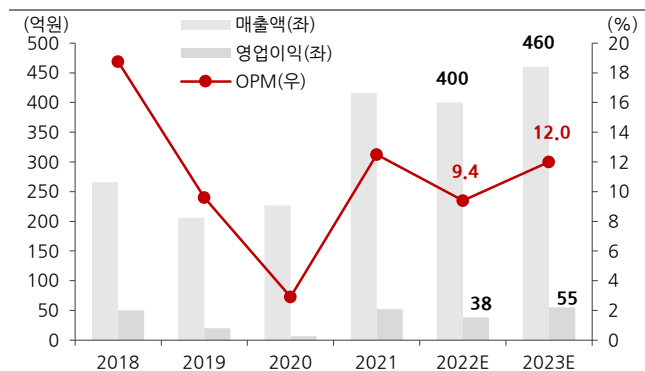
동사는 2021년 매출액 416억원(YoY + 83.9%), 영업이익 52억원(YoY + 683.9%)의 전년대비 큰 폭의 실적 성장을 기록했다. 이는 2020년 이후, 스마트폰 및 반도체 업체들의 공격적인 투자에 따른 장비업체 향 모션 제어기 매출 증가에 기인한다.

2022년 상반기는 매출액 210억원(YoY + 0.7%), 영업이익 22억원(YoY -41.2%)으로 작년 호실적에 대한 역기저효과로 부진한 실적을 기록했다. 영업이익률도 채고평가손실 및 인건비 상승에 따른 판관비 증가 영향으로 7.4%p 하락한 10.3%를 기록했다.

2022년 연간 실적은 매출액 400억원(YoY -4.0%), 영업이익 38억원(YoY -26.9%)을 전망한다. 여전히 GMC(범용 모션제어기) 매출액이 387억원으로 전체 매출의 대부분(96.8%)을 차지할 것으로 예상하며, RMC(범용 로봇제어기) 매출액은 8억원(YoY + 43.6%)을 전망한다.

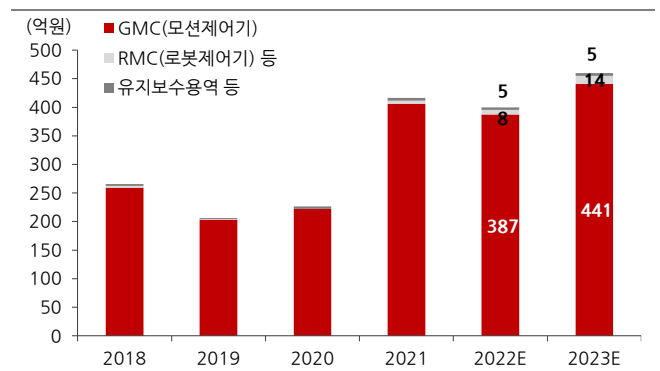
2023년은 글로벌 경기침체에 따른 전방산업 투자 부진이 예상되나, 자동화 장비와 스마트팩토리 비중 증가에 따른 성장은 지속될 것으로 기대한다. 올해 4분기 구미 제2생산라인 구축이 완료되는 만큼 2023년은 매출액 460억원(YoY + 15.0%), 영업이익 55억원(YoY + 45.0%) 달성을 예상한다.

아진엑스텍 연간 실적 추이



자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

아진엑스텍 부문별 매출액 전망



자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

아진엑스텍 실적 전망

(단위: 억원, %)

	2019	2020	2021	2022E	YOY	2023E
매출액	206	226	416	400	-4.0	460
GMC(모션제어기)	204	222	406	387	-4.7	441
RMC(로봇제어기)	1	0	6	8	43.6	14
유지보수용역 등	2	4	4	5	11.1	5
영업이익	20	7	52	38	-26.9	55
OPM	9.6	2.9	12.5	9.4		12.0

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

Valuation

이익확대에 따른 PER 하락이

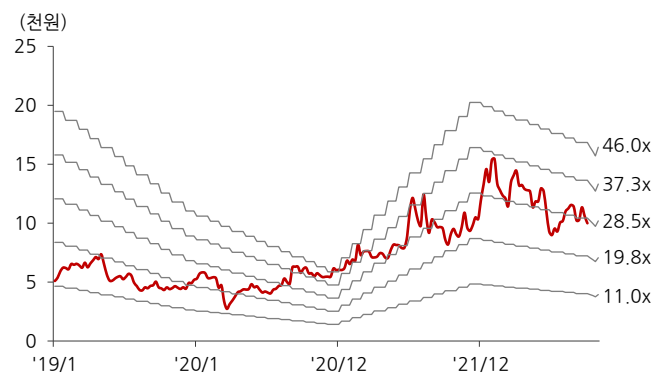
동사 주가의 중요한 포인트

동사의 2022년 예상 EPS 기준 PER은 29.3배, PBR은 2.1배로 코스닥 평균 PER 15.3배, PBR 2.0배 대비 높으며, 동종업체 평균 PER 46.7배, PBR 3.1배 대비로는 낮은 수준이다. 2023년은 자동화 설비 및 스마트팩토리 비중 증가에 따른 실적 성장이 기대되는 만큼 밸류에이션 매력이 더욱 부각될 것으로 예상된다.

다만, 코스닥 평균 대비 높은 동사의 PER은 스마트팩토리, 로봇산업이 받고 있는 고밸류에이션이 동사 주가에 이미 반영됨을 나타낸다. 즉, 동사는 밸류에이션 재평가보다 이익확대에 따른 PER 하락이 동사 주가의 가장 중요한 포인트가 될 것으로 판단한다.

또한 아직 전사 매출의 1.5%에 불과한 로봇제어기 매출성장속도가 빨라질 경우, 이는 동사 주가의 새로운 키드라이브가 될 것이다. 국내 중소형 산업용로봇 시장 성장과 동사 로봇제어기 매출 성장폭에 대한 지속적인 체크가 필요한 시기다.

12m fw PER Band



자료: Quantivise, 한국IR협회의 기업리서치센터

12m fw PBR Band



자료: Quantivise, 한국IR협회의 기업리서치센터

주요 업체 Valuation

(단위: 십억원, %, 배)

기업명	시총	매출액		영업이익		P/E		P/B		ROE	
		21	22F	21	22F	21	22F	21	22F	21	22F
레인보우로보틱스	586	9	14	-1	2	N/A	450.1	9.4	12.2	N/A	2.8
에스피지	428	416	478	24	32	11.3	17.0	1.3	2.0	13.6	12.4
휴림로봇	367	31	N/A	-4	N/A	N/A	N/A	2.3	N/A	N/A	N/A
코원테크	270	106	224	7	20	54.4	25.0	2.8	2.4	6.8	14.9
삼익 THK	263	310	N/A	15	N/A	23.3	N/A	1.4	N/A	6.1	N/A
미래컴퍼니	223	116	N/A	5	N/A	43.6	N/A	2.4	N/A	6.4	N/A
로보스타	189	142	N/A	0	N/A	158.4	N/A	3.0	N/A	1.9	N/A
알에스오โต메이션	125	113	N/A	3	N/A	52.0	N/A	3.2	N/A	6.5	N/A
에브리봇	118	51	61	10	10	23.4	24.0	4.2	N/A	25.5	N/A
아진엑스텍	97	42	40	5	4	27.1	29.3	2.5	2.1	9.8	7.3
동국알앤에스	60	104	N/A	3	N/A	27.0	N/A	1.0	N/A	3.7	N/A

자료: Quantivise, 한국IR협회의 기업리서치센터, 주: 타사는 컨센서스 기준

⚠ 리스크 요인

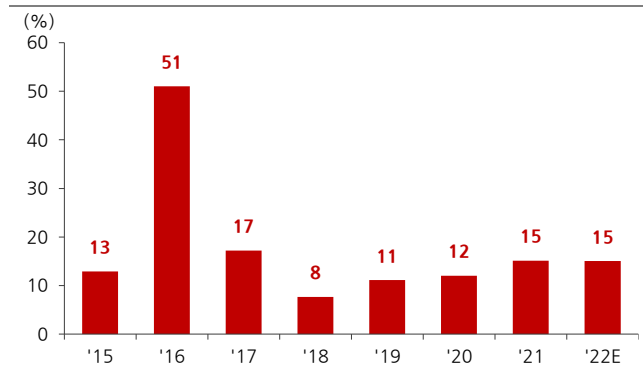
반도체와 스마트폰 시장 부진은 동사에 부정적

1) 글로벌 경기침체는 기업들의 투자 위축으로 이어져 모션제어기 수요 감소로 이어질 가능성이 크다. 특히, 반도체와 스마트폰 장비향 매출이 60% 이상을 차지하고 있는 만큼, 반도체와 스마트폰 시장 부진은 동사에 부정적이다.

코로나19 이후, 반도체 및 스마트폰 산업에 대한 대규모 설비투자가 이미 한차례 진행된 부분도 당분간 전방 모션제어기 수요에 부정적인 요인이다. 다만, 설비투자가 부진하더라도 자동화 장비와 스마트팩토리 비중 증가와 높은 국산화 니즈는 유지될 것으로 전망한다.

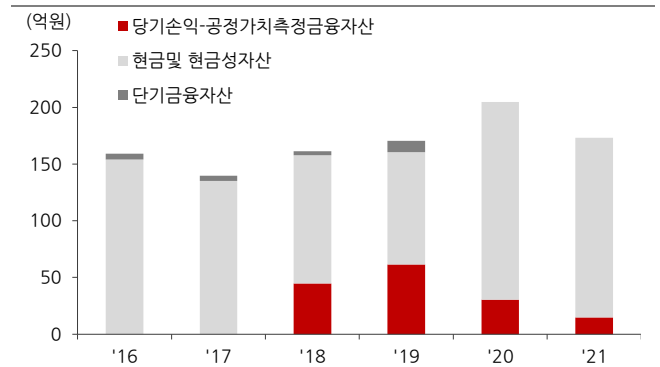
2) 환율 상승과 원자재 가격 상승은 동사 원가율에 부정적이다. 동사 매출의 99%가 내수에서 발생하는 만큼 원자재 가격 상승과 환율 상승은 동사 원가율 상승으로 이어진다. 다만, 대부분의 원재료를 국내 업체에서 조달하고 있어 직접적인 환율 영향을 받지 않는다는 점은 리스크를 다소 완화시키는 부분이다.

연간 부채비율 추이



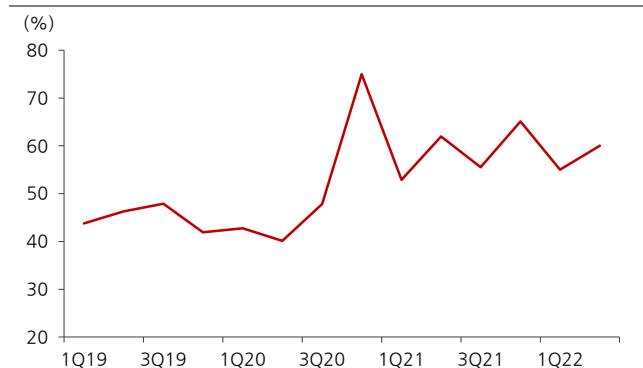
자료: 아진엑스텍, 한국IR협회의 기업리서치센터

연간 현금성자산 추이



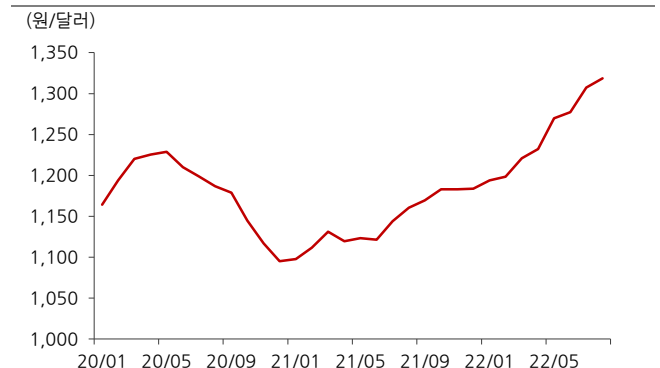
자료: 아진엑스텍, 한국IR협회의 기업리서치센터

분기 원가율 추이



자료: 아진엑스텍, 한국IR협회의 기업리서치센터

원달러 환율



자료: 한국은행, 한국IR협회의 기업리서치센터

포괄손익계산서

(억원)	2019	2020	2021	2022F	2023F
매출액	206	226	416	400	460
증가율(%)	-22.4	9.8	83.9	-4.0	15.0
매출원가	93	117	247	250	285
매출원가율(%)	45.1	51.8	59.4	62.5	62.0
매출총이익	113	109	170	150	175
매출이익률(%)	55.0	48.2	40.8	37.4	38.0
판매관리비	94	103	118	112	120
판매관리비율(%)	45.6	45.6	28.4	28.0	26.1
EBITDA	29	15	59	49	64
EBITDA 이익률(%)	14.0	6.6	14.3	12.2	14.0
증가율(%)	-50.4	-47.9	294.8	-18.1	32.4
영업이익	20	7	52	38	55
영업이익률(%)	9.6	2.9	12.4	9.4	11.9
증가율(%)	-60.3	-66.8	683.9	-26.9	45.0
영업외손익	4	2	-5	-5	-5
금융수익	4	3	1	1	1
금융비용	1	1	6	6	6
기타영업외손익	1	0	-0	-0	-0
종속/관계기업관련손익	0	-0	-1	-1	-1
세전계속사업이익	24	9	45	32	49
증가율(%)	-53.2	-63.6	427.3	-30.4	53.9
법인세비용	-1	-4	3	-2	-3
계속사업이익	25	13	43	33	52
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	25	13	43	33	52
당기순이익률(%)	12.0	5.7	10.3	8.3	11.3
증가율(%)	-45.0	-48.0	233.5	-22.4	56.0
지배주주지분 순이익	25	13	43	33	52

현금흐름표

(억원)	2019	2020	2021	2022F	2023F
영업활동으로인한현금흐름	35	44	31	53	45
당기순이익	25	13	43	33	52
유형자산 상각비	5	5	5	9	8
무형자산 상각비	4	4	2	2	1
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의감소(증가)	-1	22	-32	5	-21
기타	2	0	13	4	5
투자활동으로인한현금흐름	-25	38	-6	-12	-13
투자자산의 감소(증가)	-14	31	10	2	-1
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-5	-2	-16	-8	-5
기타	-6	9	0	-6	-7
재무활동으로인한현금흐름	-24	-7	-41	-9	-17
차입금의 증가(감소)	0	10	-10	5	-3
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-13	-7	-10	-14	-14
기타	-11	-10	-21	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가(감소)	-14	75	-16	33	16
기초현금	113	99	174	158	191
기말현금	99	174	158	191	207

재무상태표

(억원)	2019	2020	2021	2022F	2023F
유동자산	324	329	350	376	417
현금성자산	99	174	158	191	207
단기투자자산	72	34	18	18	18
매출채권	71	50	92	89	102
재고자산	79	67	77	74	85
기타유동자산	2	3	5	5	5
비유동자산	158	155	163	159	157
유형자산	110	110	121	120	117
무형자산	10	10	8	6	5
투자자산	26	20	18	18	20
기타비유동자산	12	15	16	15	15
자산총계	482	483	513	535	574
유동부채	41	47	65	68	74
단기차입금	5	15	5	10	7
매입채무	22	16	45	43	49
기타유동부채	14	16	15	15	18
비유동부채	7	5	2	2	2
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
기타비유동부채	7	5	2	2	2
부채총계	48	52	67	70	76
지배주주지분	434	432	446	465	499
자본금	35	51	51	51	51
자본잉여금	174	158	158	158	158
자본조정 등	-34	-14	-34	-34	-34
기타포괄이익누계액	0	-0	0	0	0
이익잉여금	258	237	270	290	323
자본총계	434	432	446	465	499

주요투자지표

	2019	2020	2021	2022F	2023F
P/E(배)	21.5	47.5	27.1	29.3	18.8
P/B(배)	1.2	1.4	2.6	2.1	2.0
P/S(배)	2.6	2.7	2.8	2.4	2.1
EV/EBITDA(배)	12.8	26.6	16.8	16.0	11.8
배당수익률(%)	1.3	1.7	1.3	1.5	2.0
EPS(원)	240	128	440	342	533
BPS(원)	4,194	4,429	4,573	4,772	5,114
SPS(원)	1,995	2,247	4,272	4,103	4,719
DPS(원)	67	100	150	150	200
수익성(%)					
ROE	5.7	3.0	9.8	7.3	10.8
ROA	5.2	2.7	8.6	6.4	9.4
ROIC	7.6	2.6	22.1	16.4	23.9
안정성(%)					
유동비율	785.2	707.3	536.2	553.4	566.6
부채비율	11.1	12.0	15.1	15.0	15.2
순차입금비율	-37.4	-44.2	-37.5	-41.9	-42.9
이자보상배율	79.0	21.5	198.5	171.5	226.4
활동성(%)					
총자산회전율	0.4	0.5	0.8	0.8	0.8
매출채권회전율	2.8	3.7	5.9	4.4	4.8
재고자산회전율	2.6	3.1	5.8	5.3	5.8

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 리서치 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소기업 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 투자정보 등 대외제공에 관한 한국IR협의회 기업리서치센터의 내부통제 기준을 준수하고 있습니다.
- 본 자료는 카카오톡에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.