

골프존(215000,KQ)

높은 실적성장과 함께 시장 기대치를 상회함.

Valuation 매력 보유

Analyst 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

2022.08.01

Company Comment

투자의견: **BUY**(유지)목표주가: **230,000**원(유지)

현재주가: 147,000원(07/29)

시가총액: 922.5(십억원)

2Q22 Review: 매출액 +38.2%yoy, 영업이익 +51.9%yoy. 시장 기대치 상회함

전 거래일(7/29) 발표한 2분기 잠정실적(연결기준)은 매출액 1,462 억원, 영업이익 456 억원으로 전년동기대비 각각 38.2%, 51.9% 증가하며 큰 폭의 실적 성장을 달성함. 시장기대치(매출액 1,432 억원, 영업이익 421 억원) 대비 매출액과 영업이익 모두 상회함.

매출액이 크게 증가한 요인은 ① 가맹점 수가 증가(가맹점 수: 2Q21, 1,615 개 → 2Q22, 2,028 개, +413 개)하면서 하드웨어 판매 및 라운드 수 증가 등으로 전년동기 대비 가맹 사업 매출(매출비중 44.5%)이 46.6% 증가하였기 때문. ② 또한 GDR 직영점 매장 및 회원 수는 감소했지만, 회원 객단가 상승(회원당 분기 매출액: 2Q21, 52 만원 → 2Q22, 82 만원)으로 GDR 사업 매출(매출비중 22.2%)이 전년동기 대비 42.2% 증가하였음. ③ 이외에도 해외사업 매출(매출비중 9.1%) 매출도 전년동기 대비 42.1% 증가함. 높은 매출 성장과 함께 판매 관리비율 감소(판매관리비율: 2Q21, 37.0% → 2Q22, 31.9%, -5.1%p) 등으로 높은 수익률 달성(영업이익률: 2Q21, 28.4% → 2Q22, 31.2%, +2.8%p)함. 특히 라운드 수 증가(라운드 수: 2Q21, 1,785 만회 → 2Q22, 2,066 만회, +281 만회) 및 분기 2,000 만회 이상을 연속 4분기 동안 지속하고 있다는 것은 긍정적인임.

3Q22 Preview: 매출액 +21.4%yoy, 영업이익 +19.2%yoy. 실적 성장 지속 전망

당사 추정 3기 예상실적(연결기준)은 매출액 1,494 억원, 영업이익 443 억원으로 전년동기대비 각각 21.4%, 19.2% 증가하며 안정적인 실적 성장을 지속할 것으로 전망함.

목표주가 230,000 원, 투자의견 BUY 를 유지. Valuation 매력 보유

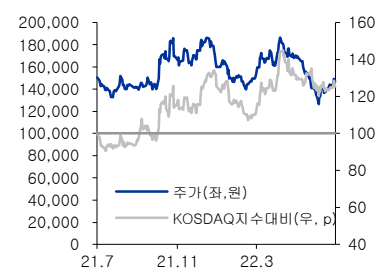
목표주가 기준 230,000 원을 유지하고, 56.5% 상승 여력(괴리율 36.1%)을 보유하고 있어 투자의견 BUY 를 유지함. 현재 주가는 2022 년 예상 PER 7.4배 수준으로 동사의 최근 5개년 간(2017~2021) 평균 PER 13.2 배 대비 크게 할인되어 거래 중임. 리오프닝에 따른 스크린골프 라운드 수 감소 우려감 및 실적 성장 지속 우려감을 반영한 것으로 보이지만, 여전히 라운드 수의 증가와 함께 실적 성장을 보이고 있어 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.

발행주식수	6,275천주
52주 최고가	193,500원
최저가	124,500원
52주 일간 Beta	1.2
90일 일평균거래대금	70억원
외국인 지분율	18.5%
배당수익률(2022F)	2.4%

주주구성	
골프존뉴딘홀딩스 외12인	38.7%
KB자산운용 외1인	12.8%
자사주 외1인	1.4%

	1M	6M	12M
주가상승률	5.6%	-8.0%	0.9%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	230,000	230,000	유지
영업이익(22)	163.7	147.4	▲
영업이익(23)	174.2	164.8	▲



(단위: 십억원, % ,p)	2Q22P					3Q22E			2021A	2022E		2023E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	146.2	141.5	3.4	143.2	2.1	149.4	2.1	21.4	440.3	589.5	33.9	628.3	6.6
영업이익	45.6	36.2	25.9	42.1	8.3	44.3	-2.9	19.1	107.7	163.7	52.1	174.2	6.4
세전이익	45.8	35.4	29.1	43.0	6.4	44.4	-3.0	18.4	103.8	164.5	58.5	175.3	6.5
순이익	34.3	26.6	29.0	27.6	24.1	33.2	-3.2	14.5	76.4	122.7	60.6	130.7	6.5
지배순이익	34.3	26.5	29.6	31.6	8.5	33.2	-3.2	15.6	76.3	123.9	62.4	131.1	5.7
영업이익률	31.2	25.6	5.6	29.4	1.8	29.6	-1.5	-0.6	24.5	27.8	3.3	27.7	-0.1
순이익률	23.4	18.8	4.7	19.3	4.2	22.2	-1.2	-1.3	17.4	20.8	3.5	20.8	0.0
EPS(원)	21,845	16,861	29.6	-	-	21,156	-3.2	15.6	12,161	19,750	62.4	20,885	5.7
BPS(원)	54,424	52,803	3.1	40,343	34.9	59,713	9.7	31.6	45,869	62,476	36.2	79,861	27.8
ROE(%)	40.1	31.9	8.2	na	-	35.4	-4.7	-4.9	29.8	36.5	6.7	29.3	-7.1
PER(X)	6.7	8.7	-	na	-	6.9	-	-	14.4	7.4	-	7.0	-
PBR(X)	2.7	2.8	-	3.6	-	2.5	-	-	3.8	2.4	-	1.8	-

자료: 골프존, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준



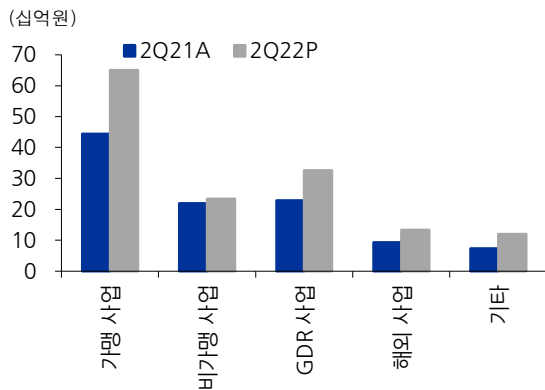
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 2Q22 잠정실적(연결기준): 매출액 54.8%yoy, 영업이익 78.3%yoy

(십억원, %, %p)	2Q22P			2Q21A	1Q22A
	실적	yoy(%, %p)	qoq(%, %p)	실적	실적
매출액	146.2	38.2	-5.0	105.8	153.9
제품별 매출액(십억원)					
가맹사업	65.1	46.6	-15.1	44.4	76.7
비가맹사업	23.3	6.6	-7.0	21.9	25.1
GDR 사업	32.5	42.4	10.7	22.9	29.4
해외사업	13.3	42.1	22.8	9.4	10.8
기타	12.0	64.3	0.8	7.3	11.9
제품별 비중(%)					
가맹사업	44.5	2.5	-5.3	42.0	49.8
비가맹사업	16.0	-4.7	-0.4	20.7	16.3
GDR 사업	22.2	0.6	3.2	21.6	19.1
해외사업	9.1	0.2	2.1	8.8	7.0
기타	8.2	1.3	0.5	6.9	7.7
이익					
매출원가	53.9	47.4	-7.3	36.6	58.2
매출총이익	92.3	33.4	-3.5	69.2	95.7
판매관리비	46.7	19.2	3.8	39.2	45.0
영업이익	45.6	51.9	-10.0	30.0	50.7
세전이익	45.8	54.0	-10.2	29.7	51.0
당기순이익	34.3	53.7	-9.8	22.3	38.0
지배기업 당기순이익	34.3	49.6	-12.4	22.9	39.1
이익률(%)					
매출원가률	36.9	2.3	-0.9	34.6	37.8
매출총이익률	63.1	-2.3	0.9	65.4	62.2
판매관리비율	31.9	-5.1	2.7	37.0	29.2
영업이익률	31.2	2.8	-1.8	28.4	33.0
경상이익률	31.3	3.2	-1.8	28.1	33.1
당기순이익률	23.4	2.4	-1.3	21.1	24.7
지배기업당기순이익률	23.4	1.8	-2.0	21.7	25.4

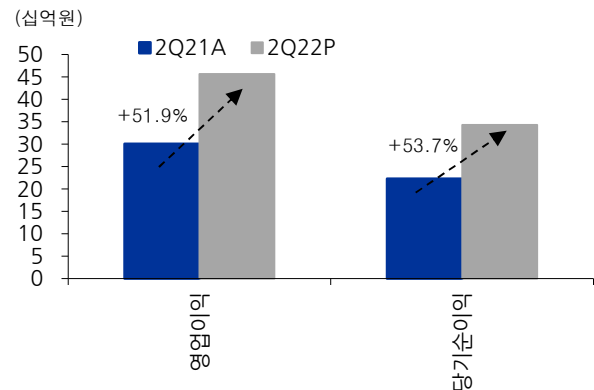
자료: 유진투자증권

도표 2. 전년동기 대비 전 사업 부문 실적 증가



자료: 유진투자증권

도표 3. 전년동기대비 수익성 큰 폭 상승



자료: 유진투자증권

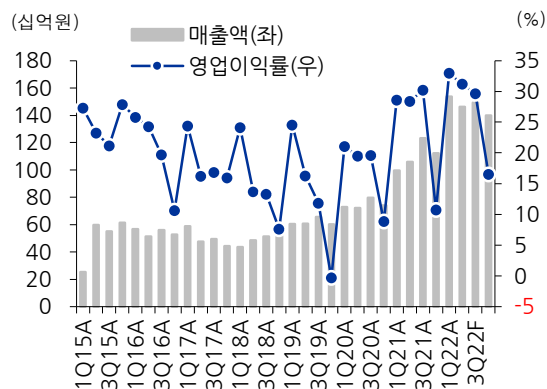


도표4. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22P	3Q22F	4Q22F
매출액	72.7	72.2	79.6	74.0	99.4	105.8	123.1	112.1	153.9	146.2	149.4	140.1
(yoy 증가율)	20.2	18.9	21.3	23.0	36.6	46.5	54.6	51.5	54.8	38.2	21.4	25.0
(qoq 증가율)	21.0	-0.7	10.2	-7.1	34.4	6.4	16.3	-8.9	37.3	-5.0	2.1	-6.2
제품별 매출액(십억원)												
가맹사업	30.0	31.4	37.0	28.5	43.2	44.4	50.5	37.2	76.7	65.1	61.1	45.7
비가맹사업	22.0	20.3	19.7	18.6	19.8	21.9	23.8	23.2	25.1	23.3	26.0	26.5
GDR 사업	8.7	9.4	10.0	10.4	21.2	22.9	24.7	25.7	29.4	32.5	31.9	35.2
해외사업	5.5	5.0	6.0	9.7	9.4	9.4	15.5	17.6	10.8	13.3	21.6	24.2
기타	6.5	6.0	6.9	6.8	5.8	7.3	8.5	8.4	11.9	12.0	8.7	8.5
제품별 비중(%)												
가맹사업	41.2	43.5	46.4	38.5	43.5	42.0	41.1	33.2	49.8	44.5	40.9	32.6
비가맹사업	30.2	28.2	24.8	25.1	19.9	20.7	19.3	20.7	16.3	16.0	17.4	18.9
GDR 사업	12.0	13.0	12.5	14.1	21.3	21.6	20.1	22.9	19.1	22.2	21.4	25.1
해외사업	7.6	6.9	7.6	13.1	9.4	8.8	12.6	15.7	7.0	9.1	14.5	17.3
기타	9.0	8.3	8.7	9.2	5.9	6.9	6.9	7.5	7.7	8.2	5.8	6.1
수익												
매출원가	26.8	26.8	29.4	28.8	35.6	36.6	43.5	39.4	58.2	53.9	56.9	50.6
매출총이익	45.9	45.4	50.2	45.2	63.8	69.2	79.6	72.7	95.7	92.3	92.5	89.5
판매관리비	30.6	31.3	34.5	38.6	35.4	39.2	42.4	60.7	45.0	46.7	48.2	66.3
영업이익	15.3	14.1	15.6	6.5	28.4	30.0	37.2	12.0	50.7	45.6	44.3	23.2
세전이익	15.5	11.8	14.7	6.7	28.4	29.7	37.5	8.1	51.0	45.8	44.4	23.4
당기순이익	11.8	9.0	11.5	5.2	21.3	22.3	29.0	3.8	38.0	34.3	33.2	17.4
지배기업 당기순이익	11.8	9.0	11.8	5.7	21.9	22.9	28.7	2.8	39.1	34.3	33.2	17.3
이익률(%)												
매출원가율	36.9	37.1	37.0	38.9	35.8	34.6	35.3	35.1	37.8	36.9	38.1	36.1
매출총이익률	63.1	62.9	63.0	61.1	64.2	65.4	64.7	64.9	62.2	63.1	61.9	63.9
판매관리비율	42.0	43.4	43.4	52.3	35.6	37.0	34.5	54.1	29.2	31.9	32.3	47.4
영업이익률	21.1	19.5	19.6	8.8	28.6	28.4	30.2	10.7	33.0	31.2	29.6	16.5
세전이익률	21.3	16.4	18.5	9.0	28.5	28.1	30.5	7.3	33.1	31.3	29.7	16.7
당기순이익률	16.2	12.4	14.5	7.0	21.5	21.1	23.5	3.4	24.7	23.4	22.2	12.4
지배기업당기순이익률	16.2	12.4	14.8	7.7	22.0	21.7	23.3	2.5	25.4	23.4	22.2	12.4

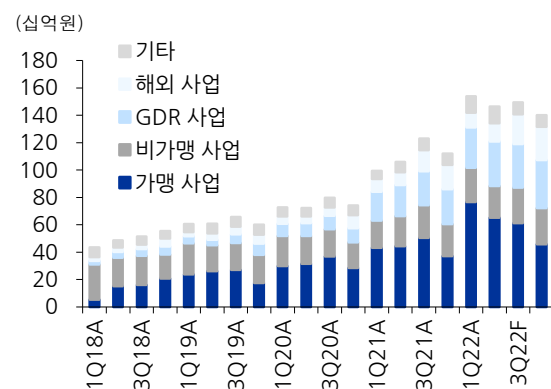
자료: 유진투자증권

도표5. 분기별 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표6. 분기별 주요 사업별 매출 추이 및 전망



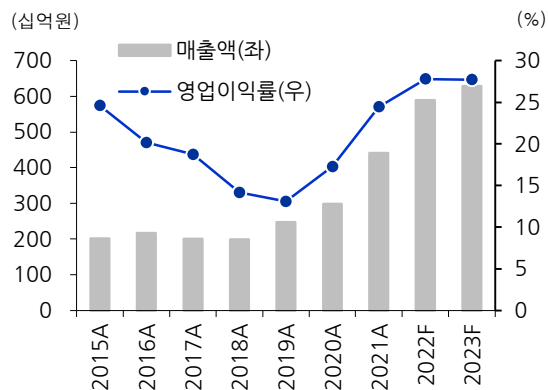
자료: 유진투자증권

도표 7. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	201.6	217.0	200.1	198.7	247.0	298.5	440.3	589.5	628.3
(증가율)		7.6	-7.8	-0.7	24.3	20.9	47.5	33.9	6.6
제품별 매출액(십억원)									
가맹사업				57.2	94.4	126.9	175.3	248.6	238.7
비가맹사업				85.3	81.9	80.6	88.7	100.9	104.8
GDR 사업				17.6	23.5	38.5	94.4	129.0	133.2
해외사업				14.9	20.1	26.2	51.9	69.9	108.7
기타				23.6	27.2	26.3	30.0	41.1	42.8
제품별 비중(%)									
가맹사업				28.8	38.2	42.5	39.8	42.2	38.0
비가맹사업				42.9	33.2	27.0	20.1	17.1	16.7
GDR 사업				8.9	9.5	12.9	21.4	21.9	21.2
해외사업				7.5	8.1	8.8	11.8	11.9	17.3
기타				11.9	11.0	8.8	6.8	7.0	6.8
수익									
매출원가	80.6	75.4	69.0	77.6	93.9	111.9	155.0	219.5	239.4
매출총이익	120.9	141.6	131.1	121.1	153.2	186.6	285.3	370.0	388.9
판매관리비	71.4	97.8	93.6	93.0	120.9	135.1	177.7	206.2	214.7
영업이익	49.6	43.7	37.5	28.2	32.3	51.6	107.7	163.7	174.2
세전이익	45.7	42.3	50.7	26.4	29.9	48.7	103.8	164.6	175.3
당기순이익	36.5	36.5	79.4	20.4	16.2	37.5	76.4	122.8	130.7
지배기업 당기순이익	36.5	36.5	79.3	20.4	16.2	38.3	76.3	123.9	131.1
이익률(%)									
매출원가율	40.0	34.7	34.5	39.0	38.0	37.5	35.2	37.2	38.1
매출총이익률	60.0	65.3	65.5	61.0	아	62.5	64.8	62.8	61.9
판매관리비율	35.4	45.1	46.8	46.8	48.9	45.2	40.3	35.0	34.2
영업이익률	24.6	20.2	18.7	14.2	13.1	17.3	24.5	27.8	27.7
경상이익률	22.7	19.5	25.4	13.3	12.1	16.3	23.6	27.9	27.9
당기순이익률	18.1	16.8	39.7	10.3	6.6	12.6	17.4	20.8	20.8
지배기업 당기순이익률	18.1	16.8	39.6	10.3	6.6	12.8	17.3	21.0	20.9

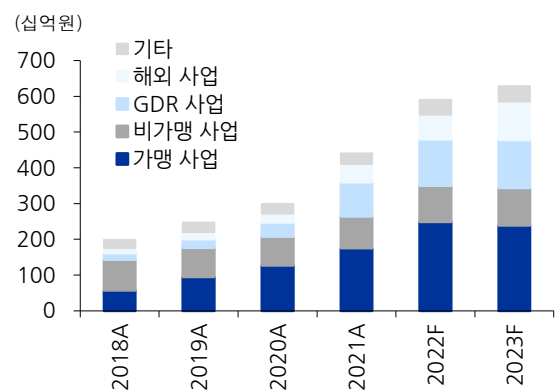
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 주요 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



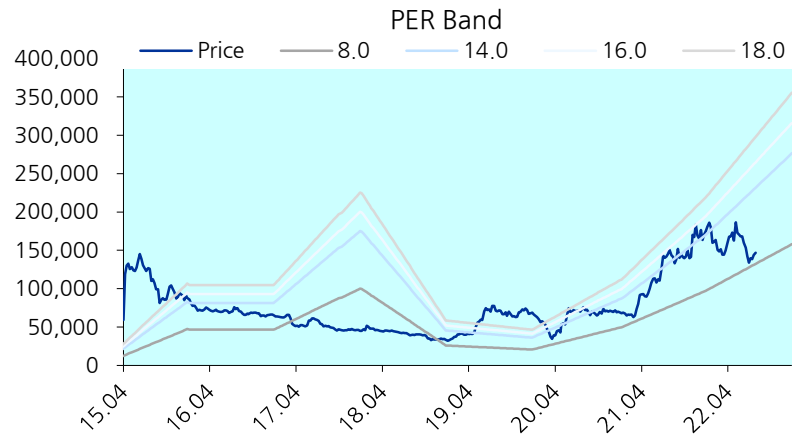
II. Valuation

도표 1. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	골프존	평균	브이씨	크리스토프앤씨	까스텔바작	아난티
주가(원)	147,000		11,100	35,500	10,050	7,070
시가총액(십억원)	922.5		81.1	415.9	66.3	611.1
PER(배)						
FY20A	11.4	11.4	-	7.9	14.9	-
FY21A	14.4	19.3	-	7.6	-	47.6
FY22F	7.4	88.1	9.1	-	331.5	11.7
FY23F	7.0	6.0	6.6	-	13.8	3.4
PBR(배)						
FY20A	1.9	1.1	-	1.2	0.9	2.0
FY21A	3.8	1.4	-	1.6	1.0	2.4
FY22F	2.4	1.1	2.0	-	0.9	1.4
FY23F	1.8	0.8	1.5	-	0.7	1.0
매출액(십억원)						
FY20A	298.5		40.8	292.4	67.3	114.1
FY21A	440.3		53.7	375.9	74.7	219.8
FY22F	589.5		68.3	435.7	88.1	320.0
FY23F	628.3		83.6	497.5	98.7	1,001.0
영업이익(십억원)						
FY20A	51.6		6.5	49.8	7.5	-31.7
FY21A	107.7		8.4	87.1	-4.3	59.7
FY22F	163.7		11.6	110.6	2.4	116.0
FY23F	174.2		15.4	124.0	7.4	449.0
영업이익률(%)						
FY20A	17.3	5.3	15.9	17.0	11.2	-27.8
FY21A	24.5	15.5	15.7	23.2	-5.8	27.2
FY22F	27.8	16.3	16.9	25.4	2.7	36.3
FY23F	27.7	19.1	18.4	24.9	7.5	44.9
순이익(십억원)						
FY20A	37.5		4.3	38.6	4.8	-44.8
FY21A	76.4		7.1	68.1	-6.7	16.7
FY22F	122.7		9.5	-	0.2	52.0
FY23F	130.7		12.5	-	4.8	359.0
EV/EBITDA(배)						
FY20A	5.7	-10.7	-	4.4	7.0	-59.8
FY21A	7.5	2.3	-	4.8	-16.2	17.2
FY22F	4.0	6.0	4.5	-	13.6	-
FY23F	3.4	3.0	3.6	-	5.5	-
ROE(%)						
FY20A	18.0	9.7	31.2	16.9	6.1	-11.8
FY21A	29.8	14.8	28.0	25.0	-8.9	4.4
FY22F	36.5	9.5	25.6	-	0.3	12.2
FY23F	29.3	22.2	26.3	-	6.0	56.8

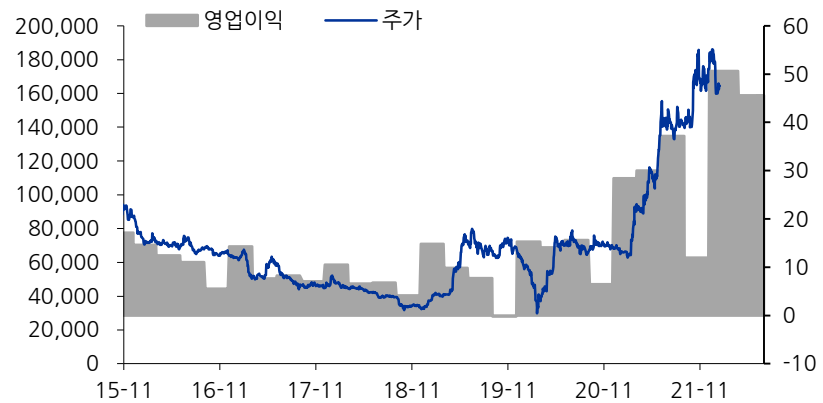
참고: 2022.07.29 종가 기준, 컨센서스 적용. 골프존은 당사 추정
자료: QuantWise, 유진투자증권

도표 2. PER Historical Band Chart



자료: 유진투자증권

도표 3. 분기 영업이익 추이 및 주가 차트



자료: 유진투자증권

도표 4. 당사 목표주가 및 주가 차트



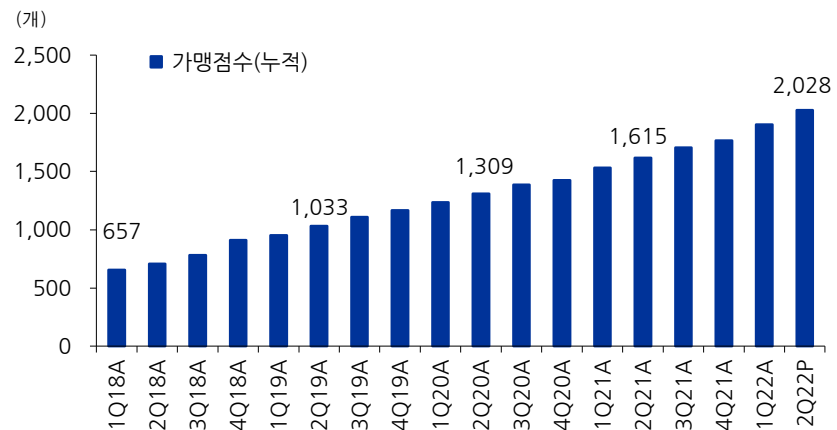
자료: 유진투자증권



Ⅲ. 투자 포인트

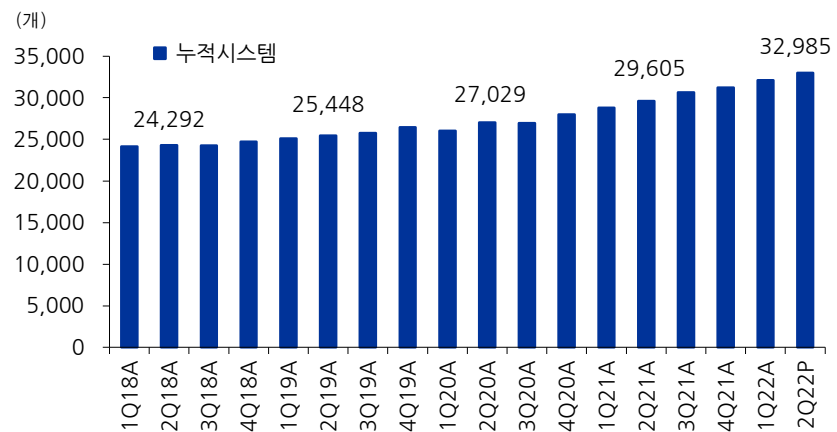
1) 가맹점 수 증가세로 가맹 사업부문 실적 성장세 지속

도표 5. 분기별 가맹점 수 (누적)



자료: IRBook, 유진투자증권

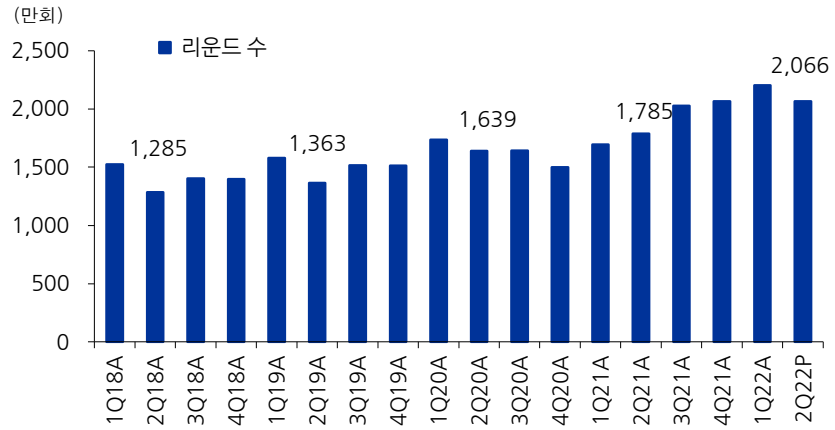
도표 6. 분기별 누적시스템 수



자료: IRBook, 유진투자증권

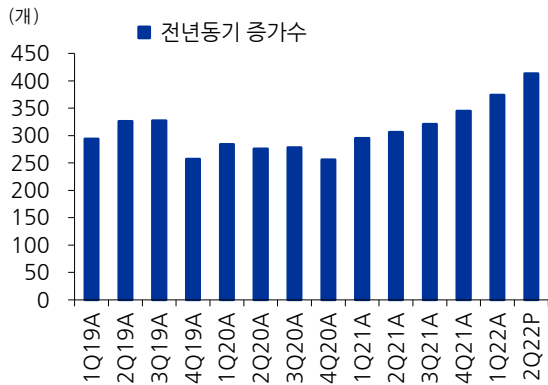


도표 7. 분기별 라운드 수 추이



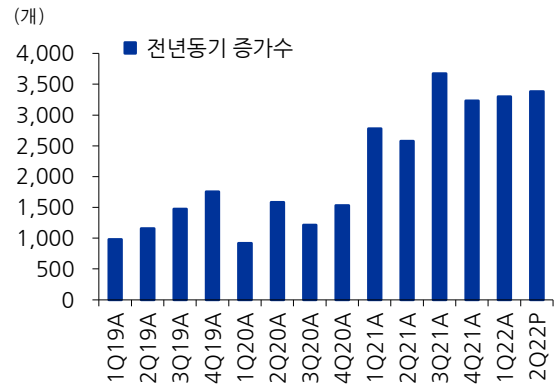
자료: IRBook, 유진투자증권

도표 8. 전년 동기 대비 가맹점 증가 수



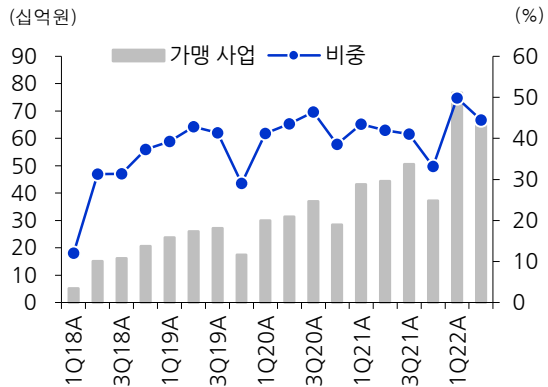
자료: 유진투자증권

도표 9. 전년 동기 대비 누적시스템 증가 수



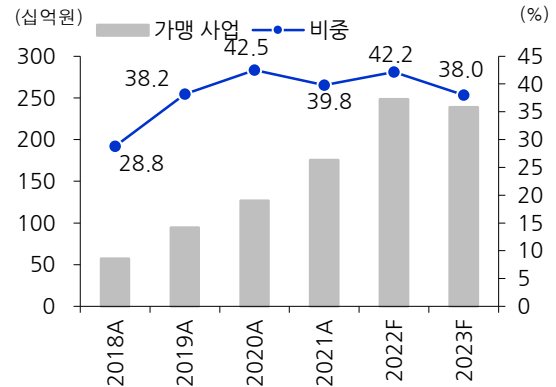
자료: 유진투자증권

도표 10. 분기별 가맹 사업부문 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 11. 연간 가맹 사업부문 매출 추이 및 전망

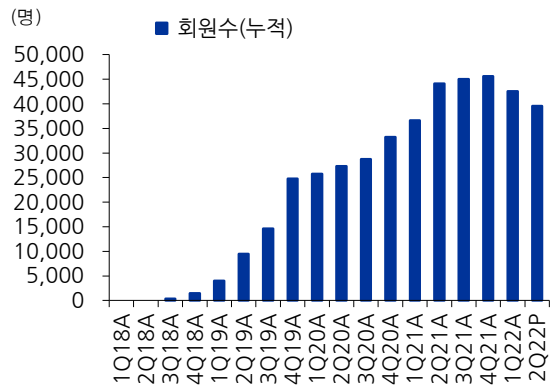


자료: 유진투자증권



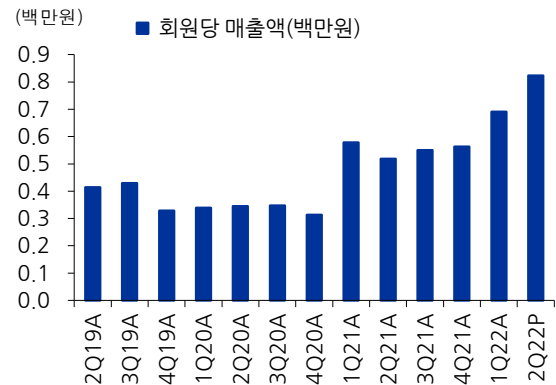
2) 객단가 상승으로 인한 GDR 사업 부문 성장세

도표 12. 분기별 GDR 회원 수 추이



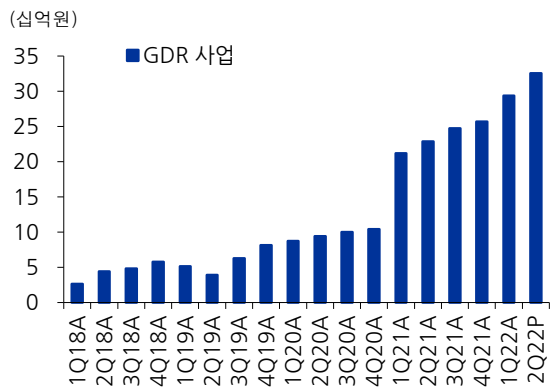
자료: 유진투자증권

도표 13. 분기별 GDR 회원당 매출액 추이



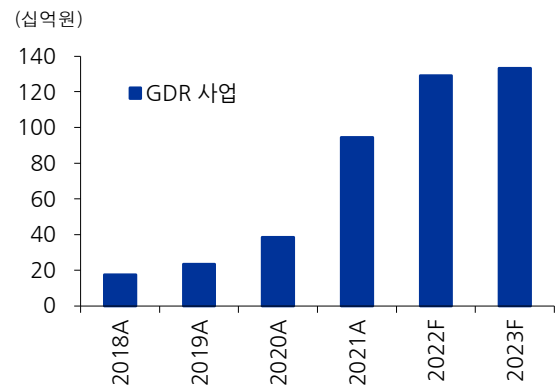
자료: 유진투자증권

도표 14. 분기별 GDR 사업부문 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

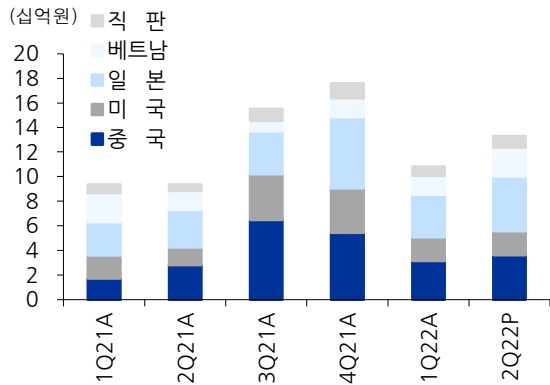
도표 15. 연간 GDR 사업부문 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

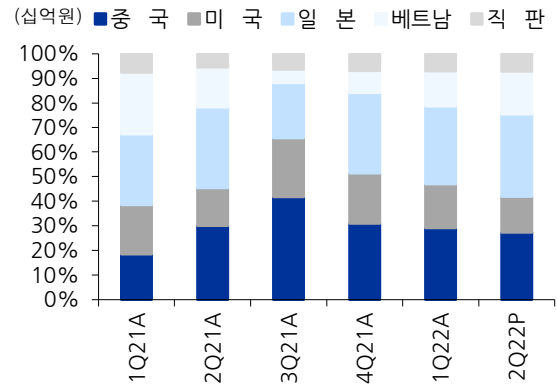
3) 리오프닝으로 인한 해외 수출 재개

도표 16. 분기별 해외 사업부문 매출 추이 및 전망



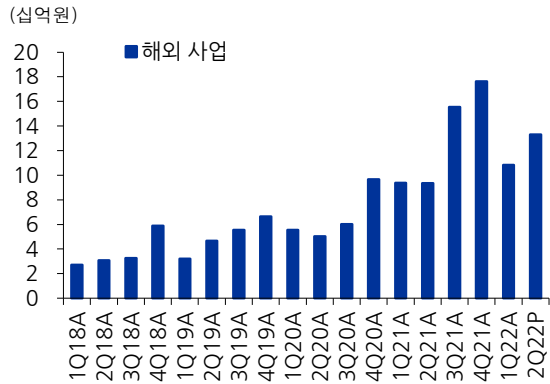
자료: 유진투자증권

도표 17. 연간 해외 사업부문 매출 비중 추이 및 전망



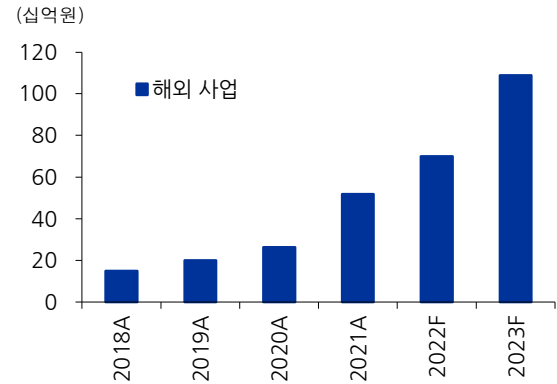
자료: 유진투자증권

도표 18. 분기별 해외 사업부문 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 19. 연간 해외 사업부문 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



골프존(215000.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
자산총계	367.3	483.6	600.2	716.1	842.8
유동자산	118.1	242.4	345.2	466.4	594.0
현금성자산	23.9	73.3	175.6	290.1	411.6
매출채권	20.7	26.9	27.1	30.1	32.6
재고자산	10.4	25.2	24.3	26.9	29.2
비유동자산	249.2	241.2	255.0	249.7	248.9
투자자산	111.0	106.1	116.5	121.2	126.1
유형자산	117.4	114.3	102.4	90.1	82.4
기타	20.8	20.8	36.1	38.3	40.3
부채총계	141.7	191.7	205.0	211.7	217.8
유동부채	80.9	130.2	135.6	141.8	147.4
매입채무	28.3	49.3	52.2	57.8	62.7
유동성이자부채	16.0	18.3	20.2	20.2	20.2
기타	36.6	62.6	63.2	63.8	64.5
비유동부채	60.8	61.5	69.4	69.9	70.4
비유동이자부채	52.1	47.7	54.2	54.2	54.2
기타	8.7	13.8	15.1	15.6	16.1
자본총계	225.6	291.9	395.3	504.4	625.0
자본지분	224.6	287.8	392.1	501.2	621.8
자본금	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1
자본잉여금	68.8	68.8	68.8	68.8	68.8
이익잉여금	152.5	213.2	315.1	424.2	544.9
기타	0.1	2.7	4.9	4.9	4.9
비자본지분	1.0	4.1	3.2	3.2	3.2
자본총계	225.6	291.9	395.3	504.4	625.0
총차입금	68.1	66.0	74.5	74.5	74.5
순차입금	44.2	(7.4)	(101.2)	(215.6)	(337.1)

현금흐름표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업현금	87.4	136.1	161.0	166.6	175.5
당기순이익	37.5	76.4	122.8	130.7	142.3
자산상각비	33.0	37.1	39.3	35.5	32.8
기타비현금성손익	13.2	27.8	13.4	0.9	0.8
운전자본증감	12.2	4.7	(5.6)	(0.5)	(0.5)
매출채권감소(증가)	(0.4)	(3.2)	2.6	(2.9)	(2.6)
재고자산감소(증가)	(2.1)	(20.1)	(1.8)	(2.6)	(2.3)
매입채무증가(감소)	2.3	9.5	(12.2)	5.6	4.9
기타	12.4	18.5	5.8	(0.5)	(0.6)
투자현금	(52.6)	(63.7)	(54.8)	(30.3)	(32.2)
단기투자자산감소	(27.7)	(49.8)	(12.0)	(0.2)	(0.2)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(14.9)	(0.0)	(0.0)
설비투자	(15.3)	(12.5)	(16.6)	(17.9)	(19.6)
유형자산처분	0.7	1.8	0.6	0.0	0.0
무형자산처분	(4.5)	(2.7)	(7.5)	(7.5)	(7.5)
재무현금	(25.3)	(29.6)	(4.7)	(22.0)	(22.0)
차입금증가	(14.3)	(16.5)	(4.7)	0.0	0.0
자본증가	(12.9)	(15.7)	(22.0)	(22.0)	(22.0)
배당금지급	(12.9)	(15.7)	22.0	22.0	22.0
현금 증감	7.5	43.8	101.9	114.3	121.3
기초현금	(16.0)	(25.2)	69.0	170.8	285.1
기말현금	23.5	69.0	170.8	285.1	406.4
Gross Cash flow	84.4	146.2	176.7	167.0	175.9
Gross Investment	12.7	9.3	48.3	30.6	32.5
Free Cash Flow	71.7	136.9	128.4	136.4	143.5

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	298.5	440.3	589.5	628.3	686.6
증가율(%)	20.9	47.5	33.9	6.6	9.3
매출원가	111.9	155.0	219.5	239.4	266.4
매출총이익	186.6	285.3	370.0	388.9	420.2
판매 및 일반관리비	135.1	177.7	206.2	214.7	230.5
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	51.6	107.7	163.7	174.2	189.7
증가율(%)	59.7	108.8	52.1	6.4	8.9
EBITDA	84.6	144.8	203.1	209.6	222.5
증가율(%)	61.9	71.2	40.2	3.2	6.1
영업외손익	(2.9)	(3.9)	0.7	1.1	1.3
이자수익	1.3	1.6	3.0	3.4	3.8
이자비용	1.5	1.5	1.7	1.7	1.7
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(2.6)	(4.0)	(0.6)	(0.6)	(0.8)
세전순이익	48.7	103.8	164.5	175.3	190.9
증가율(%)	63.2	113.0	58.5	6.5	8.9
법인세비용	11.2	27.3	41.8	44.6	48.6
당기순이익	37.5	76.4	122.7	130.7	142.3
증가율(%)	131.3	103.9	60.6	6.5	8.9
지배주주지분	38.3	76.3	123.9	131.1	142.6
증가율(%)	136.0	99.4	62.4	5.7	8.8
비지배지분	(0.8)	0.1	(1.1)	(0.4)	(0.3)
EPS(원)	6,098	12,161	19,750	20,885	22,728
증가율(%)	136.0	99.4	62.4	5.7	8.8
수정EPS(원)	6,098	12,161	19,750	20,885	22,728
증가율(%)	136.0	99.4	62.4	5.7	8.8

주요투자지표

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	6,098	12,161	19,750	20,885	22,728
BPS	35,785	45,869	62,476	79,861	99,089
DPS	2,500	3,500	3,500	3,500	3,500
밸류에이션(배, %)					
PER	11.4	14.4	7.4	7.0	6.5
PBR	1.9	3.8	2.4	1.8	1.5
EV/EBITDA	5.7	7.5	4.0	3.4	2.6
배당수익률	3.6	2.0	2.4	2.4	2.4
PCR	5.2	7.5	5.2	5.5	5.2
수익성(%)					
영업이익률	17.3	24.5	27.8	27.7	27.6
EBITDA이익률	28.3	32.9	34.4	33.4	32.4
순이익률	12.6	17.4	20.8	20.8	20.7
ROE	18.0	29.8	36.5	29.3	25.4
ROIC	15.9	28.9	42.3	44.6	49.1
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	19.6	(2.5)	(25.6)	(42.8)	(53.9)
유동비율	146.0	186.2	254.6	328.8	402.9
이자보상배율	34.1	72.1	95.7	100.4	109.3
활동성(회)					
총자산회전율	0.9	1.0	1.1	1.0	0.9
매출채권회전율	14.7	18.5	21.8	22.0	21.9
재고자산회전율	28.0	24.7	23.8	24.6	24.5
매입채무회전율	12.7	11.3	11.6	11.4	11.4



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 제3자에게 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 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: 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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2022.06.30 기준)

