

코원테크 (282880.KQ)

2차전지 투자 확대로 본격적 실적 회복세 전환

2022.11.17

Company Comment

투자의견: **BUY**(유지)목표주가: **39,000**원(유지)

현재주가: 26,350원(11/16)

시가총액: 256.9(십억원)

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

3Q22 Review: 매출액 190.2%yoy, 영업이익 흑자전환yoy. 본격적인 매출 성장

최근(11/11) 발표한 3 분기 실적(연결기준)은 매출액 491 억원, 영업이익 13 억원으로 전년동기 대비 매출액이 190.2% 증가하며 큰 폭의 매출 성장세를 이어감. 영업이익도 흑자전환에 성공하였음. 시장 컨센서스(매출액 537 억원, 영업이익 62 억원) 대비 매출액은 소폭 하회하였고, 영업이익은 큰 폭으로 하회하였음. 매출액 성장에도 불구하고 영업이익률이 크게 하락한 것은 자재의 단가 인상 및 물품 납기의 장기화 등의 요인으로 매출원가가 크게 상승(매출원가율: 3Q21, 79.6% → 3Q22, 87.1%, +7.6%p)했기 때문임.

그래도 3분기 실적에서 긍정적인 것은 2021년 1분기부터 연속 7분기 동안 전년동기대비 큰 폭의 실적 성장세를 지속하고 있다는 것임. 특히 3분기 매출이 큰 폭으로 증가한 이유는 글로벌 2 차전지 셀 제조업체들의 투자가 확대되면서 2 차전지 자동화 설비 매출이 전년동기 대비 264.9% 증가하기 때문임. 2 분기 수주잔고 1,867 억원에서 3 분기에 큰 폭의 매출 실현에도 불구하고, 3 분기 수주잔고는 약 1,874 억원으로 높은 수주잔고를 유지하고 있음.

4Q22 Preview: 매출액 +76.3%yoy, 영업이익 +104.5%yoy. 최고 실적 달성 전망

당사 추정 4분기 예상실적(연결기준)은 매출액 663 억원, 영업이익 73 억원으로 전년동기대비 각각 76.3%, 104.5% 증가하며 본격적인 실적 성장세가 지속될 것으로 전망함.

4 분기도 실적 성장세를 예상하는 이유는 국내외 글로벌 투자 확대 등으로 신규 수주 증가와 함께 기존 높은 수주잔고가 매출로 이어질 것으로 예상되기 때문임. 또한 장기화된 납기의 매출 인식 등으로 인해 수익성도 점차 회복될 것으로 예상됨. 향후 북미, 유럽 지역의 다형 수주 뿐만 아니라 질적 성장 중심의 수주 확대를 통해 수익성 개선을 지속적으로 추진할 계획임.

목표주가 39,000 원, 투자의견 BUY 를 유지

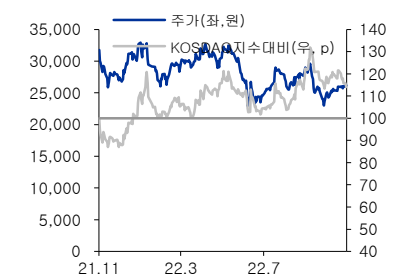
목표주가를 기존 39,000 원을 유지하고, 48.0% 상승 여력(과리율 32.4%)을 보유하고 있어 투자의견 BUY 를 유지함. 본격적인 실적 성장으로 수익성이 개선될 것으로 예상되는 2023년 실적 기준 PER 12.7배로 국내 동종업체 평균 PER 15.9배 대비 Valuation 매력을 보유하고 있음.

발행주식수(천주)	9,750
52주 최고가(천주)	34,300
최저가(천주)	22,850
52주 일간 Beta	1.00
90일 평균거래대금(억원)	2,492
외국인 지분율(%)	2.3
배당수익률(2022F, %)	0.4

주주구성(%)	
이재환 (외 11인)	23.7
경갑용 (외 7인)	11.8
자사주 (외 1인)	3.1

(%)	1M	6M	12M
주가상승률	11.4	-13.6	-16.2

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	39,000	39,000	-
영업이익(22)	16.1	24.8	▼
영업이익(23)	30.1	32.3	▼



(단위: 십억원, (%, %p)	3Q22A					4Q22E			2021A	2022E		2023E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	49.1	53.7	-8.4	53.7	-8.5	66.3	34.9	76.3	106.3	221.5	108.3	279.8	26.3
영업이익	1.3	6.2	-79.3	6.2	-79.3	7.3	467.2	104.5	6.6	16.1	143.4	30.1	87.0
세전이익	2.0	6.8	-70.6	6.8	-70.5	8.2	311.2	319.0	8.4	19.1	127.4	38.9	103.5
순이익	2.1	6.0	-64.0	6.0	-64.3	7.6	256.3	277.0	7.4	17.0	131.1	35.4	108.1
지배순이익	1.0	3.6	-71.0	3.6	-71.0	4.4	318.1	270.5	5.6	9.0	61.1	20.2	124.8
영업이익률	2.6	11.6	-8.9	11.5	-8.9	11.0	8.4	1.5	6.2	7.3	1.0	10.8	3.5
순이익률	4.4	11.1	-6.7	11.2	-6.8	11.5	7.2	6.1	6.9	7.7	0.8	12.6	5.0
EPS(원)	428	1,476	-71.0	1,477	-71.0	1,790	318.1	270.5	572	922	61.1	2,072	124.8
BPS(원)	11,071	10,595	4.5	10,811	2.4	11,522	4.1	4.6	11,019	11,522	4.6	13,482	17.0
ROE(%)	3.9	13.9	-10.1	13.7	-9.8	15.5	11.7	11.2	5.5	8.3	2.8	16.6	8.3
PER(X)	61.5	17.9	-	17.8	-	14.7	-	-	54.4	28.6	-	12.7	-
PBR(X)	2.4	2.5	-	2.4	-	2.3	-	-	2.8	2.3	-	2.0	-

자료: 코원테크, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

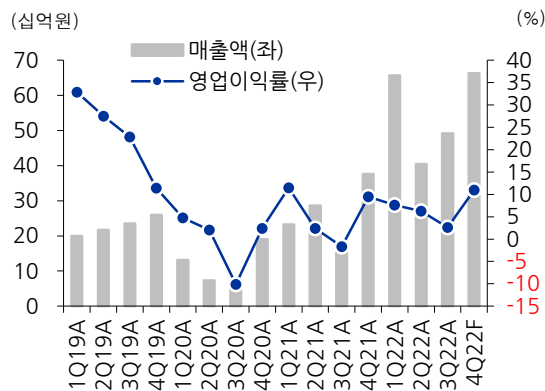
I. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22F
매출액	13.1	7.3	5.9	19.1	23.3	28.6	16.9	37.6	65.6	40.5	49.1	66.3
YoY(%)	-34.5	-66.4	-75.0	-26.4	77.6	291.4	188.0	97.0	182.2	41.7	190.2	76.3
QoQ(%)	-49.5	-44.3	-19.4	224.5	21.9	22.8	-40.7	122.0	74.6	-38.4	21.5	34.9
제품별 매출액												
2차전지 자동화설비	11.8	4.9	3.8	13.7	21.2	12.0	10.8	19.4	39.8	22.2	39.4	44.7
기타 자동화설비	0.5	1.0	1.2	4.8	0.8	4.2	0.6	2.3	1.3	2.5	1.1	2.9
기타 (유지보수 등)	0.9	1.4	0.8	0.5	1.3	0.5	1.0	3.1	1.4	1.3	1.4	4.1
탐메테리얼 사업						11.9	4.6	12.7	23.2	14.6	7.3	14.6
제품별 비중(%)												
2차전지 자동화설비	89.8	67.5	64.8	71.9	91.0	42.0	63.7	51.7	60.6	54.8	80.1	67.4
기타 자동화설비	3.5	13.1	21.1	25.3	3.6	14.6	3.7	6.1	1.9	6.1	2.2	4.3
기타 (유지보수 등)	6.7	19.3	14.2	2.8	5.4	1.8	5.6	8.3	2.1	3.1	2.8	6.1
탐메테리얼 사업	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	41.6	27.0	33.8	35.4	36.0	14.9	22.1
수익												
영업이익	0.6	0.1	-0.6	0.5	2.7	0.7	-0.3	3.6	5.0	2.5	1.3	7.3
세전이익	2.1	0.3	-0.5	0.1	3.6	1.0	1.9	2.0	5.5	3.3	2.0	8.2
당기순이익	2.0	0.6	-0.5	0.4	2.9	0.9	1.6	2.0	4.7	2.5	2.1	7.6
지배주주순이익	2.0	0.6	-0.5	0.4	2.9	0.4	1.1	1.2	2.9	0.6	1.0	4.4
이익률(%)												
영업이익률	4.8	2.0	-10.1	2.4	11.5	2.4	-1.7	9.5	7.6	6.2	2.6	11.0
세전이익률	16.0	4.2	-8.9	0.7	15.5	3.3	11.1	5.2	8.5	8.2	4.1	12.4
당기순이익률	15.5	8.2	-8.8	2.3	12.4	3.0	9.4	5.4	7.1	6.2	4.4	11.5
지배주주순이익률	15.5	8.2	-8.8	2.3	12.4	1.4	6.7	3.1	4.5	1.6	2.1	6.6

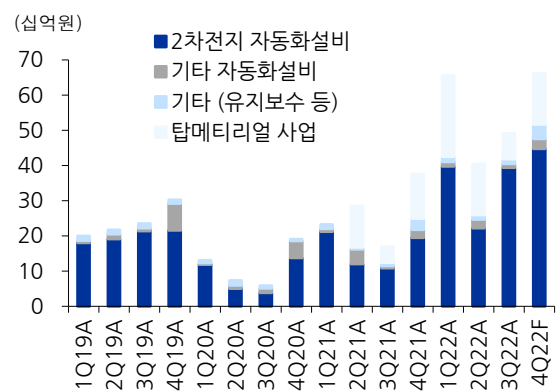
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기별 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3. 제품별 매출액 추이 및 전망 (분기)



자료: 유진투자증권

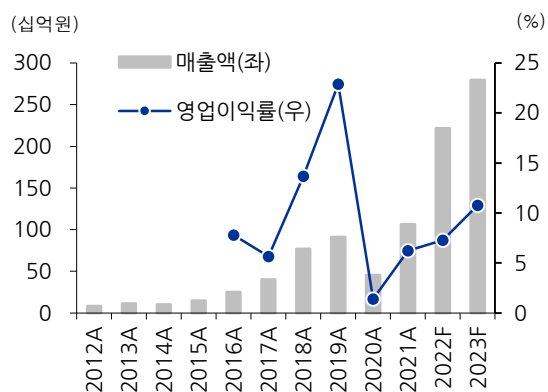
도표 4. 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	39.1	76.8	76.8	91.1	45.4	106.3	221.5	279.8
YoY(%)	54.8	96.7	96.7	18.6	-50.2	134.5	108.3	26.3
부문별 매출액								
2차전지 자동화설비	9.6	21.9	64.0	81.6	34.2	63.4	146.0	196.4
기타 자동화설비	13.0	15.3	9.9	6.3	7.5	8.0	7.7	9.6
기타 (유지보수 등)	2.6	3.0	3.0	3.2	3.7	5.9	8.1	10.5
탐메타리얼 사업	-	-	-	-	-	29.2	59.8	63.3
부문별 비중(%)								
2차전지 자동화설비	38.1	54.5	83.2	89.5	75.5	59.6	65.9	70.2
기타 자동화설비	51.5	38.0	12.9	6.9	16.5	7.5	3.5	3.4
기타 (유지보수 등)	10.4	7.5	3.9	3.5	8.1	5.5	3.7	3.8
탐메타리얼 사업	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	27.4	27.0	22.6
수익								
매출원가	21.0	35.1	60.0	63.9	35.5	87.1	184.9	226.0
매출총이익	4.3	5.0	16.8	27.2	9.8	19.2	36.6	53.8
판매관리비	2.3	2.7	6.3	6.4	9.2	12.6	20.5	23.7
영업이익	2.0	2.3	10.5	20.8	0.6	6.6	16.1	30.1
세전이익	1.9	1.8	10.5	19.2	2.0	8.4	19.1	38.9
당기순이익	1.8	1.8	10.3	17.1	2.5	7.4	17.0	35.4
지배주주 순이익	-	1.8	10.3	17.1	2.5	5.6	9.0	20.2
이익률(%)								
매출원가율	83.1	87.5	78.1	70.1	78.3	81.9	83.5	80.8
매출총이익률	16.9	12.5	21.9	29.9	21.7	18.1	16.5	19.2
판매관리비율	9.1	6.8	8.2	7.0	20.3	11.8	9.2	8.5
영업이익률	7.8	5.6	13.7	22.9	1.4	6.2	7.3	10.8
세전이익률	7.4	4.4	13.7	21.1	4.4	7.9	8.6	13.9
당기순이익률	7.2	4.4	13.5	18.8	5.6	6.9	7.7	12.6
지배주주순이익률	0.0	4.4	13.5	18.8	5.6	5.2	4.1	7.2

자료: 유진투자증권

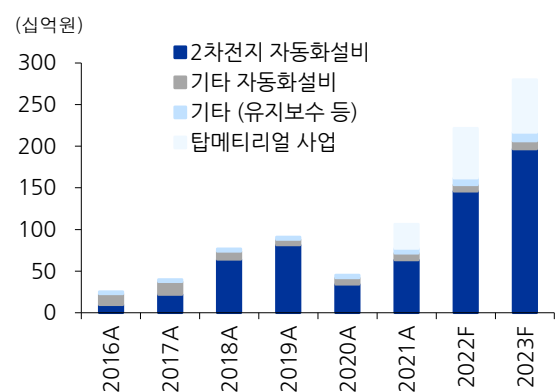
주: 2016~2018년 이전은 별도기준, 2019년 이후 연결기준

도표 5. 연간 매출액 및 이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 6. 부문별 매출액 추이 (연간)



자료: 유진투자증권

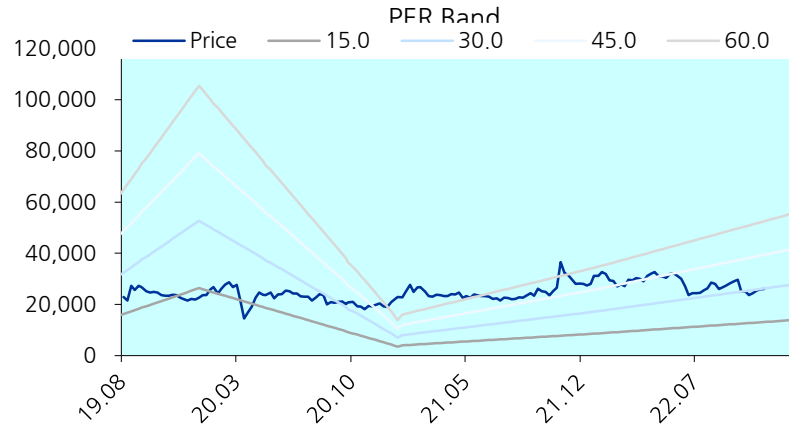
II. Peer Valuation

도표 7. 국내 유사기업 Valuation 비교

	코원테크	평균	에스에프에이	아바코	원익파앤이	에이프로	이노메트리
주가(원)	26,350		39,050	17,150	64,100	15,700	14,300
시가총액(십억원)	256.9		1,402.2	264.3	479.0	226.7	140.6
PER(배)							
FY20A	87.7	126.5	12.8	11.6	-	241.5	-
FY21A	54.4	27.4	11.1	15.6	-	-	39.1
FY22F	28.6	42.8	12.5	-	56.2	41.0	31.3
FY22F	12.7	15.9	9.1	-	15.5	13.9	18.3
PBR(배)							
FY20A	2.1	4.8	1.3	1.0	9.1	4.4	4.3
FY21A	2.8	3.5	1.2	1.1	5.4	4.1	2.8
FY22F	2.3	4.7	1.1	-	6.0	3.5	2.4
FY22F	2.0	3.6	1.0	-	4.4	2.8	2.1
매출액(십억원)							
FY20A	45.4		1,551.2	200.4	88.0	49.0	20.7
FY21A	106.3		1,564.9	179.8	113.0	61.5	46.5
FY22F	221.5		1,734.6	-	150.7	99.1	77.2
FY22F	279.8		2,000.3	-	332.1	159.7	105.3
영업이익(십억원)							
FY20A	0.6		167.3	23.1	-4.5	1.1	-4.4
FY21A	6.6		188.9	9.8	-5.0	-4.8	2.5
FY22F	16.1		202.6	-	10.0	4.4	5.1
FY22F	30.1		243.7	-	36.4	16.7	11.3
영업이익률(%)							
FY20A	1.4	2.9	10.8	11.5	-5.1	2.2	-21.4
FY21A	6.2	-2.3	12.1	5.5	-4.4	-7.9	5.4
FY22F	7.3	5.5	11.7	-	6.7	4.4	6.6
FY22F	10.8	10.7	12.2	-	11.0	10.5	10.7
순이익(십억원)							
FY20A	2.5		118.6	14.5	-30.5	0.9	-3.7
FY21A	7.4		148.3	12.5	-2.9	-1.3	3.9
FY22F	17.0		137.5	-	8.6	5.5	4.5
FY22F	35.4		187.2	-	30.8	16.4	7.7
EV/EBITDA(배)							
FY20A	135.7	63.4	4.6	4.3	-	122.4	-
FY21A	33.0	8.3	4.4	8.3	-	-	33.7
FY22F	14.9	39.0	4.2	-	40.4	37.6	23.1
FY22F	8.4	11.5	3.3	-	12.5	10.5	10.8
ROE(%)							
FY20A	2.5	-28.0	9.9	10.7	-87.4	-	-7.4
FY21A	5.5	2.3	11.1	8.5	-4.7	-2.2	7.7
FY22F	8.3	10.3	9.5	-	11.8	8.9	8.0
FY22F	16.6	28.1	11.9	-	33.8	22.4	12.4

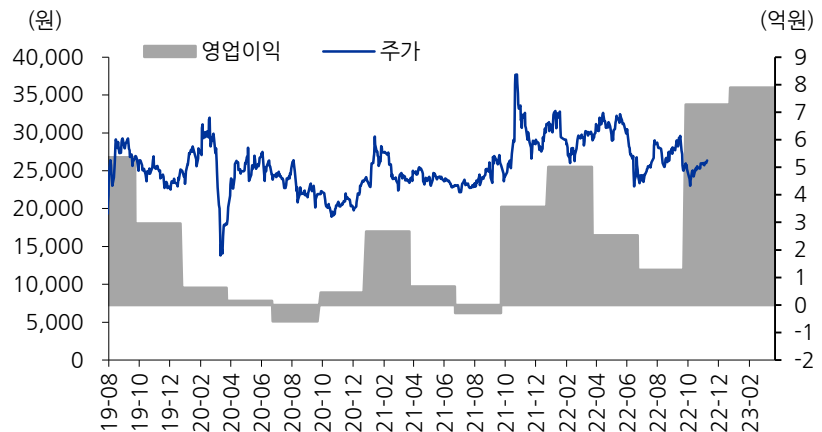
참고: 2022.11.16 종가 기준, 컨센서스 적용. 코원테크는 당사 추정치
자료: QuantWise, 유진투자증권

도표 8. PER Historical Band Chart



자료: 유진투자증권

도표 9. 분기 영업이익 추이 및 주가 차트



자료: 유진투자증권

도표 10. 당사 목표주가 및 주가 차트



자료: 유진투자증권

III. 회사 소개

2 차전자 스마트팩토리 자동화 시스템 기업

도표 11. 사업 영역: 고객 니즈에 특화된 다양한 자동화 시스템 라인업 보유



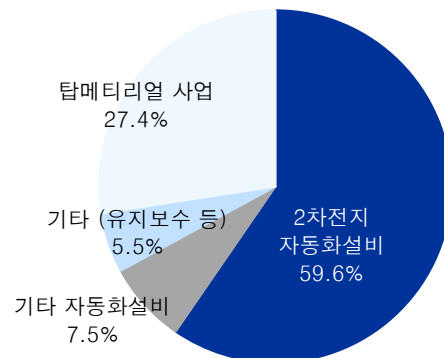
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 12. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
1998.10	(주)코원서비스 설립
1999.05	자동화 설비 개보수 및 설치 사업 시작
2000.10	Clean 설비 사업 시작
2002.09	자동화 설비 제조 사업 시작
2006.12	Vision 검사장비 개발(FPCB)
2012.08	삼성 SDI 최초계약
2016.07	LG 화학 최초계약
2017.03	일본 무라타 최초계약
2018.03	중소기업진흥공단 CB 투자 20 억원
2019.04	코스닥 상장(8/5)
2021.03	탐메티리얼을 인수 (지분 50.0%)

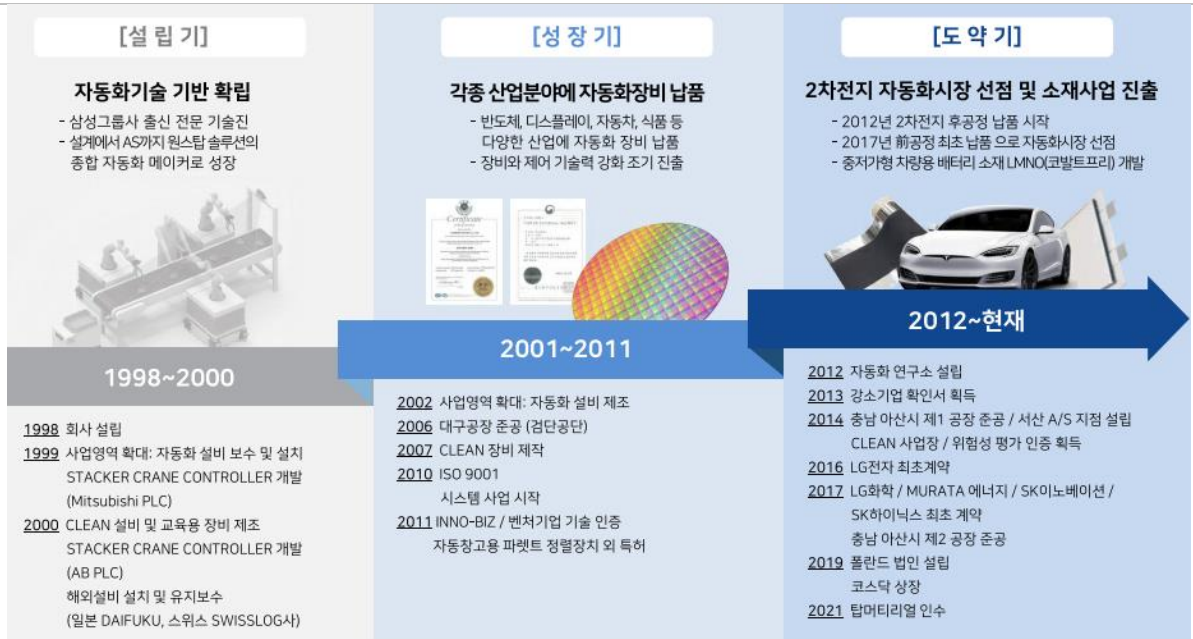
자료: 유진투자증권

도표 13. 제품별 매출 비중 (2021 년 실적 기준)



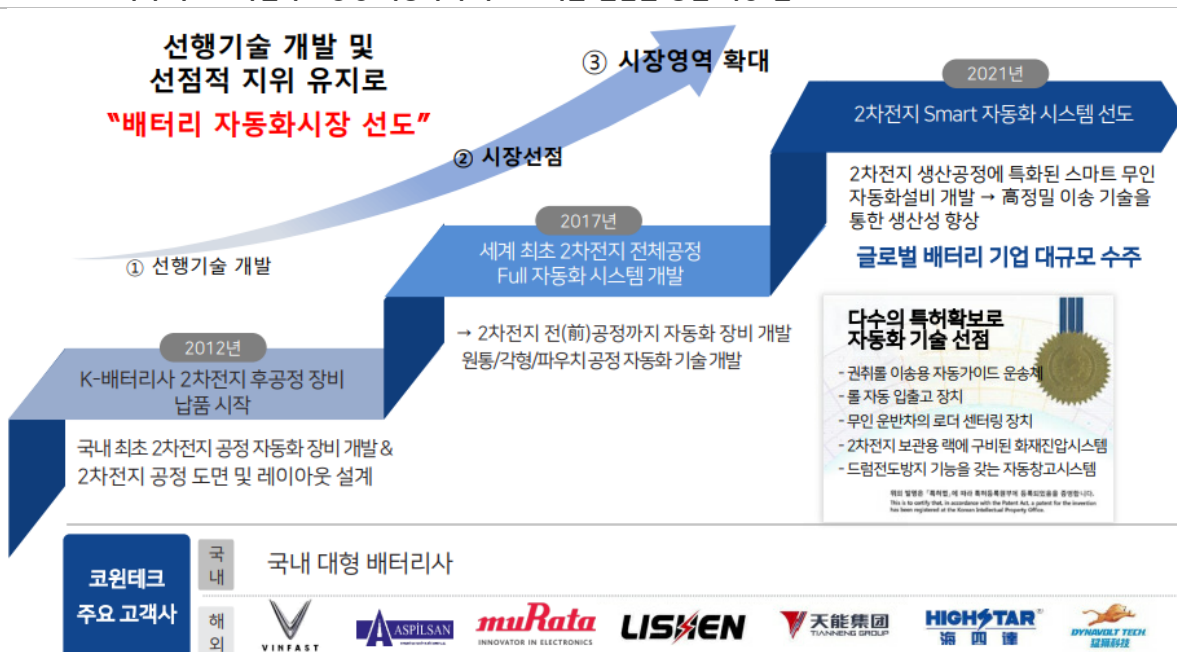
자료: 유진투자증권

도표 14. 성장 연혁: 다양한 산업 레퍼런스를 기반으로 글로벌 2차전지 자동화시스템 기업으로 도약



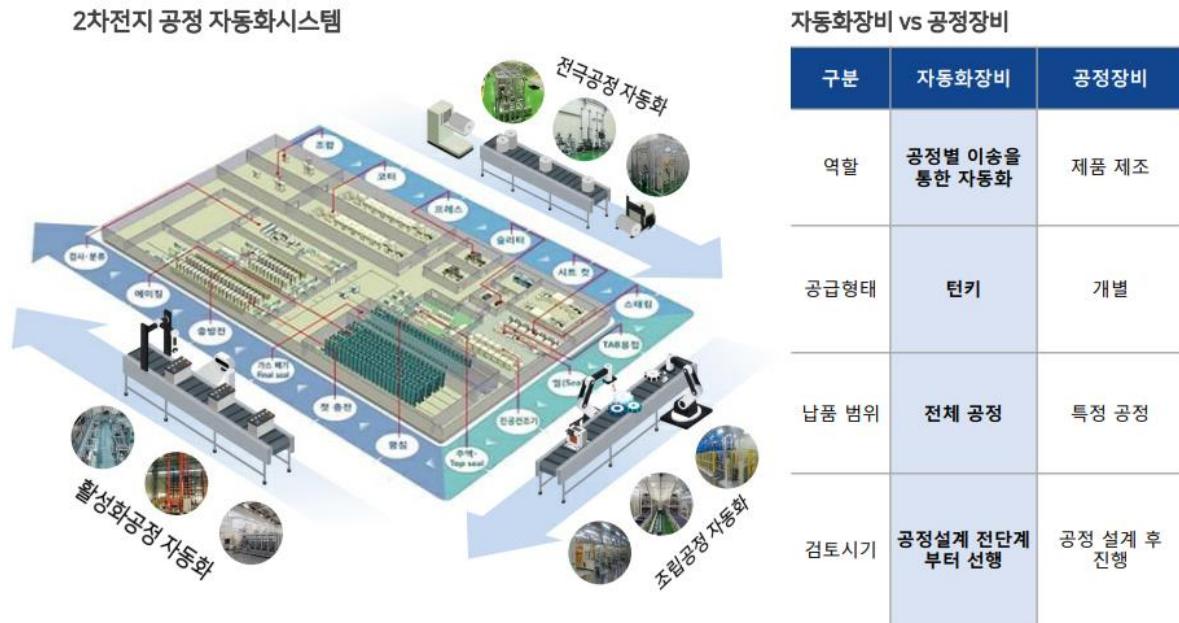
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. 세계 최초 2차전지全流程 자동화 구축으로 기술 선점을 통한 시장 선도



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16. 2 차전지 충전공정을 연결하는 자동화 시스템 Turn-Key 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 17. 2 차전지 전(前)공정 세계 최초 진입을 통한 독보적인 시장 지위 선점

배터리 제조사	공정	코원테크	경쟁사 (가)	경쟁사 (나)	경쟁사 (다)	경쟁사 (라)
국내 A사	전	✓	⊙			⊙
	후	✓	⊙			⊙
국내 B사	전	✓		✓		
	후	✓		✓	✓	
국내 C사	전					
	후	✓	✓			
중국	전					
	후	✓				
글로벌(기타)	전					
	후	✓				

코원테크 주요 고객사	전공정	국내 A사	국내 B사					
	후공정	국내 A사	국내 B사					

자료: IR Book, 유진투자증권

IV. 투자포인트

1) 2 차전지 전방시장 투자에 따른 장비 수요 증가 수혜

도표 18. 폭발적인 글로벌 배터리 시장

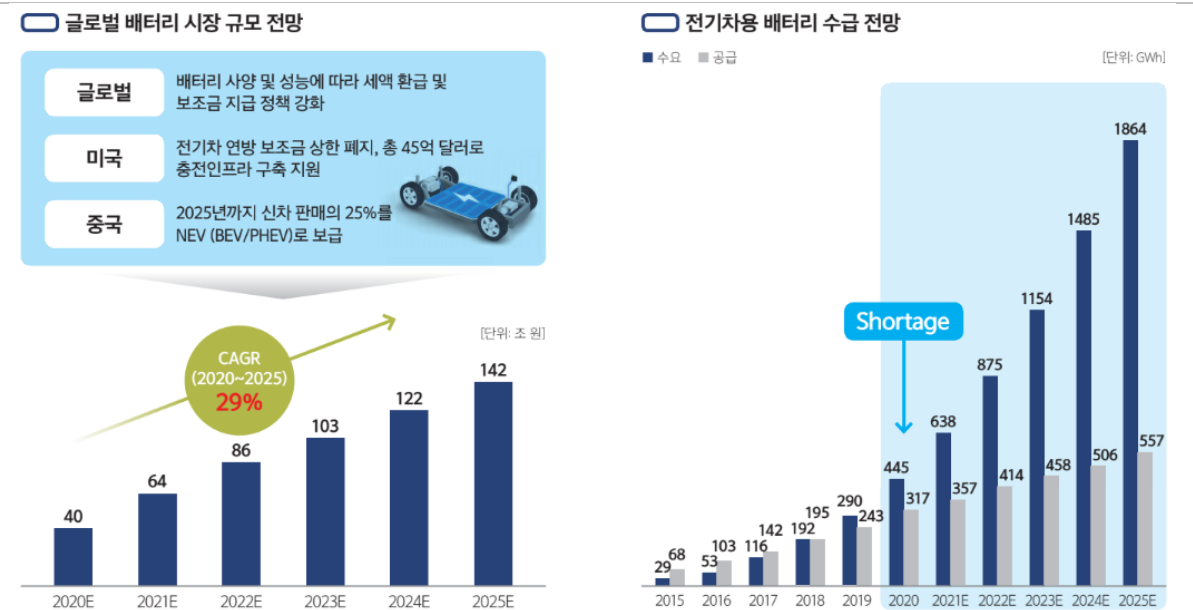
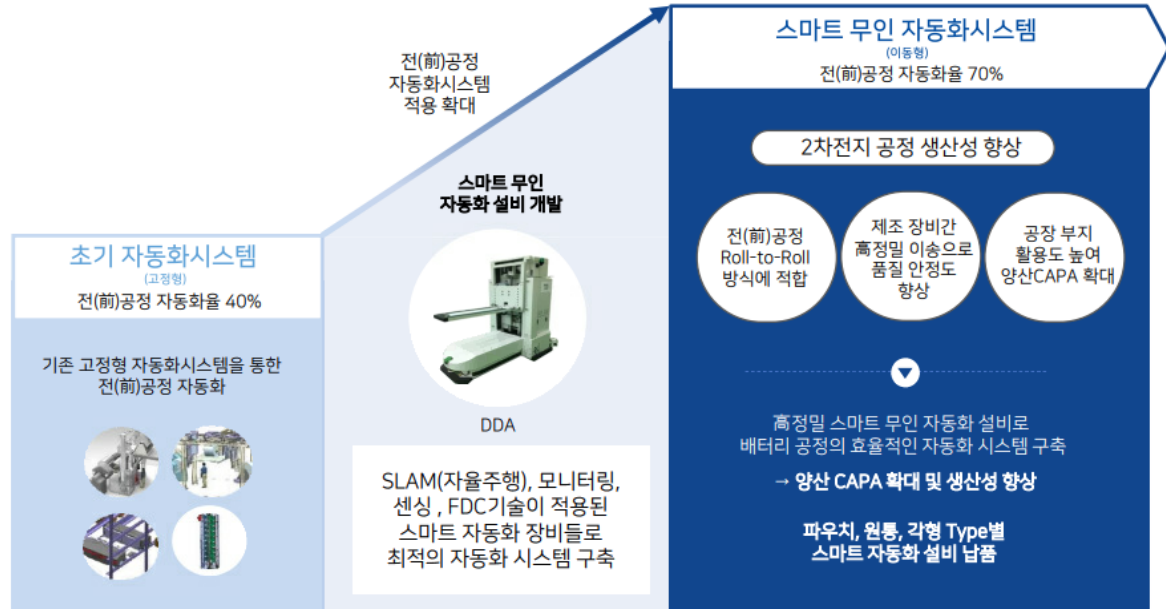


도표 19. 2 차전지 공정 내 자동화 장비 및 제어를 총괄하는 시스템 솔루션 제공



도표 20. 2차전지 스마트 무인 자동화설비 개발을 통한 전(前)공정 Turn-Key 수주 경쟁력 강화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 글로벌 시장 영역 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

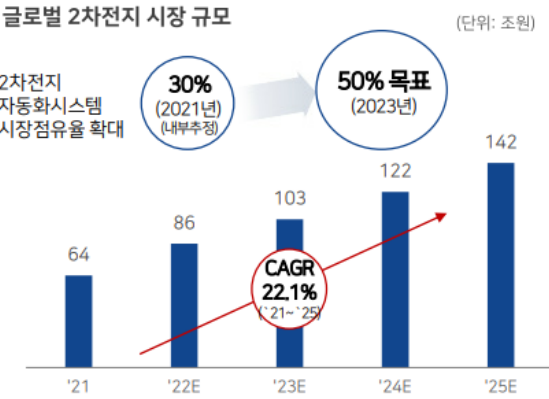
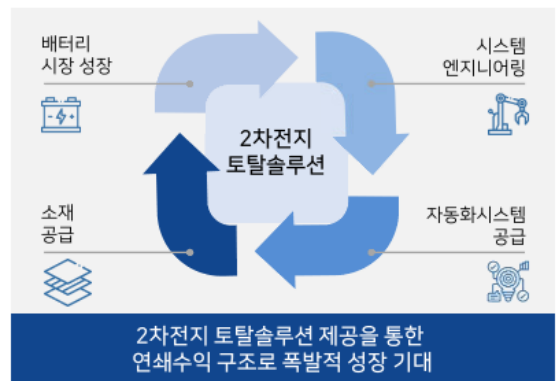
2) 다양한 산업군으로 커버리지 확대

도표 22. 자동화시스템 산업별 매출 확대를 통한 포트폴리오 다각화



자료: IR Book, 유진투자증권

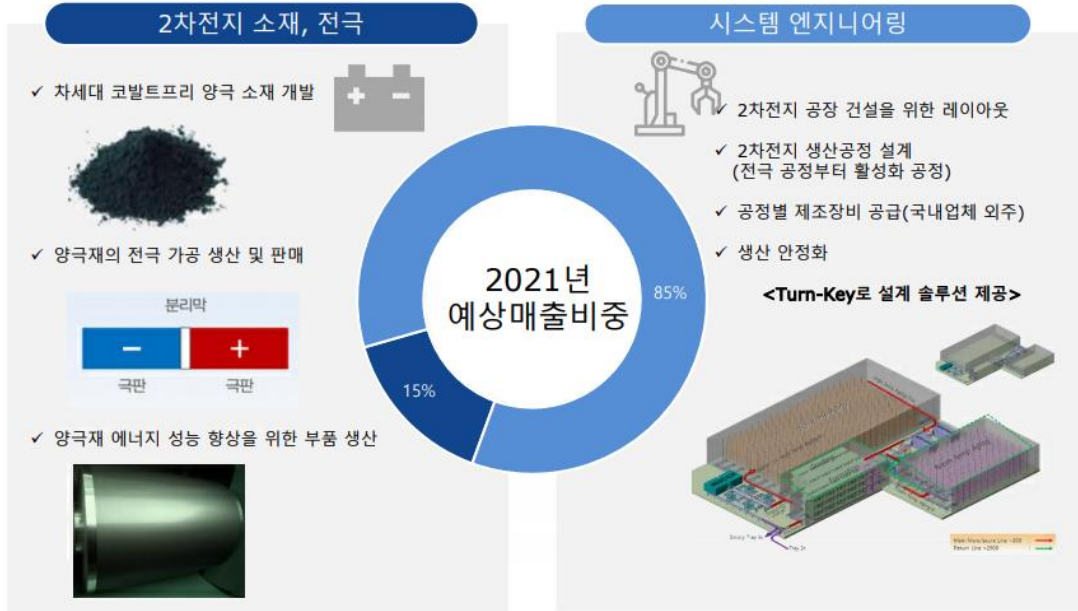
도표 23. 2차전지 장비에서 소재까지 토탈솔루션 기업으로 도약



자료: IR Book, 유진투자증권

3) 자회사 탐머티리얼 인수 효과 기대

도표 24. 탐머티리얼 사업 영역: 2차전지 숲 공정 검사장비의 공급이 가능한 국내 유일 업체



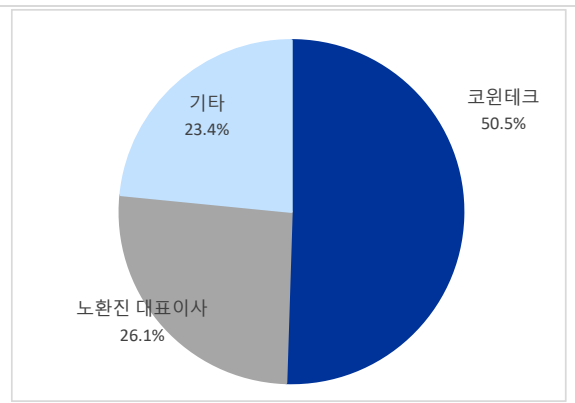
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. 탐머티리얼 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2002.	㈜탐전지 설립
2013.	벤처기업 등록, 2차전지 및 소재라인 설치
2016	중국 전지회사 양산공장 건설(2GWh) 엔지니어링 수주
2016	미국 전지회사 파일럿라인(100MWh) 엔지니어링 수주
2018	루마니아 전지회사 파일럿라인(100MWh) 턴키 엔지니어링 수주
2018	스웨덴 전지회사 개발라인 턴키 엔지니어링 수주
2019	유럽 전지공장 양산 전극라인 엔지니어링 공사 수주
2019	베트남 전지회사 개발라인 엔지니어링 턴키 엔지니어링 수주
2020	5V급 코발트 프리 양극재 세계 최초 개발 및 공급계약 완료
2021	탐머티리얼로 사명 변경
2021.03	코원테크에 피인수

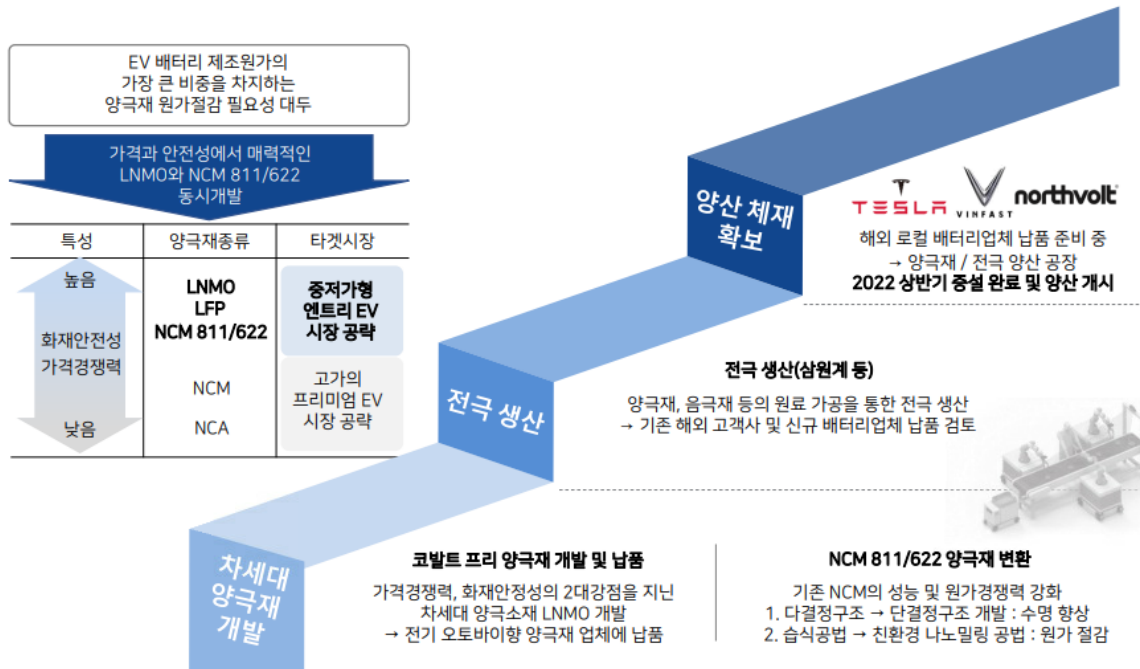
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. 탐머티리얼 주주 구성



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. 2차전지 차세대 양극재 개발과 전극생산을 통한 배터리 소재 사업 진출



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28. 컨소시엄을 통해 글로벌 배터리 기업 시스템엔지니어링 Turn-Key 공급

시스템 엔지니어링 Turn-key 공급

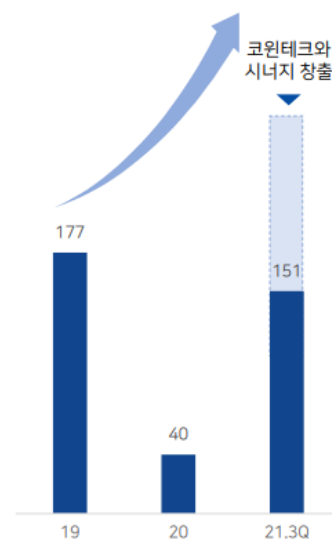
컨소시엄으로
Turn-key공급해
대규모수주

공장 레이아웃 ▶ 생산공정 설계 ▶ 장비 공급 ▶ 생산 안정화

공장 레이아웃에서 생산안정화솔루션까지
시스템 엔지니어링 Turn-Key 제공

시스템 엔지니어링 매출

(단위: 억원)



자료: IR Book, 유진투자증권

코원테크(282880.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
자산총계	127.3	186.4	253.5	279.5	310.5
유동자산	89.6	120.2	164.3	194.3	228.4
현금성자산	42.6	51.3	47.7	52.6	55.4
매출채권	27.7	49.8	84.2	103.6	127.7
재고자산	7.9	11.3	24.4	30.1	37.1
비유동자산	37.7	66.2	89.2	85.2	82.1
투자자산	7.2	7.0	13.0	13.5	14.0
유형자산	29.5	42.9	60.5	56.6	53.5
기타	1.0	16.3	15.7	15.2	14.6
부채총계	27.9	68.2	122.0	128.9	137.4
유동부채	27.7	53.8	78.3	85.2	93.7
매입채무	9.7	22.9	29.8	36.7	45.2
유동성이자부채	16.8	28.6	46.1	46.1	46.1
기타	1.1	2.4	2.4	2.4	2.5
비유동부채	0.2	14.4	43.7	43.7	43.7
비유동이자부채	0.2	14.0	43.4	43.4	43.4
기타	0.0	0.4	0.3	0.3	0.3
자본총계	99.4	118.2	131.5	150.6	173.1
지배지분	99.4	104.4	112.3	131.5	153.9
자본금	4.6	4.7	4.9	4.9	4.9
자본잉여금	70.3	71.3	71.3	71.3	71.3
이익잉여금	31.8	35.5	43.4	62.5	84.9
기타	(7.3)	(7.1)	(7.2)	(7.2)	(7.2)
비지배지분	0.0	13.8	19.2	19.2	19.2
자본총계	99.4	118.2	131.5	150.6	173.1
총차입금	17.0	42.5	89.5	89.5	89.5
순차입금	(25.6)	(8.7)	41.7	36.9	34.0

현금흐름표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업현금	4.8	(0.2)	1.0	6.9	4.9
당기순이익	2.5	7.4	17.0	35.4	41.6
자산상각비	0.8	2.1	3.9	4.8	3.9
기타비현금성손익	(0.2)	(1.6)	(13.9)	(15.0)	(17.9)
운전자본증감	2.3	(11.6)	(16.7)	(18.3)	(22.6)
매출채권감소(증가)	11.9	(16.2)	(27.1)	(19.4)	(24.1)
재고자산감소(증가)	(10.0)	(3.1)	(12.7)	(5.6)	(7.0)
매입채무증가(감소)	3.8	9.5	4.1	6.9	8.5
기타	(3.4)	(1.8)	19.0	(0.1)	(0.1)
투자현금	(12.2)	2.1	(54.7)	(1.6)	(1.7)
단기투자자산감소	(1.0)	19.7	(31.1)	(0.7)	(0.7)
장기투자증권감소	0.2	2.3	(0.1)	(0.5)	(0.5)
설비투자	(5.4)	(9.5)	(20.2)	0.0	0.0
유형자산처분	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0
무형자산처분	(1.0)	(0.1)	(0.3)	(0.2)	(0.2)
재무현금	9.6	21.4	41.9	(1.1)	(1.1)
차입금증가	16.2	23.3	43.0	0.0	0.0
자본증가	(6.5)	(1.9)	(1.2)	(1.1)	(1.1)
배당금지급	(4.2)	(1.8)	0.9	1.1	1.1
현금 증감	2.0	23.5	(10.7)	4.2	2.2
기초현금	16.5	18.5	42.0	31.3	35.5
기말현금	18.5	42.0	31.3	35.5	37.7
Gross Cash flow	4.3	11.5	18.9	25.1	27.5
Gross Investment	8.9	29.2	40.3	19.2	23.6
Free Cash Flow	(4.6)	(17.7)	(21.4)	5.9	3.9

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	45.4	106.3	221.5	279.8	344.0
증가율(%)	(50.2)	134.5	108.3	26.3	22.9
매출원가	35.5	87.1	184.9	226.0	277.8
매출총이익	9.8	19.2	36.6	53.8	66.2
판매 및 일반관리비	9.2	12.6	20.5	23.7	28.4
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	0.6	6.6	16.1	30.1	37.8
증가율(%)	(97.0)	952.6	143.4	87.0	25.6
EBITDA	1.4	8.7	20.0	34.9	41.7
증가율(%)	(93.4)	511.7	130.6	74.5	19.5
영업외손익	1.4	1.8	3.0	8.8	7.6
이자수익	0.7	0.4	0.5	1.0	1.3
이자비용	0.1	0.5	2.6	3.9	3.9
지분법손익	0.0	0.0	0.1	(0.2)	(0.2)
기타영업외손익	0.8	2.0	5.0	11.9	10.5
세전순이익	2.0	8.4	19.1	38.9	45.4
증가율(%)	(89.5)	317.6	127.4	103.5	16.7
법인세비용	(0.5)	1.1	2.1	3.5	3.8
당기순이익	2.5	7.4	17.0	35.4	41.6
증가율(%)	(85.1)	188.8	131.1	108.1	17.5
지배주주지분	2.5	5.6	9.0	20.2	23.5
증가율(%)	(85.1)	119.2	61.1	124.8	16.2
비지배지분	0.0	1.8	8.0	15.2	18.1
EPS(원)	261	572	922	2,072	2,409
증가율(%)	(85.1)	119.2	61.1	124.8	16.2
수정EPS(원)	261	572	922	2,072	2,409
증가율(%)	(85.1)	119.2	61.1	124.8	16.2

주요투자지표

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	261	572	922	2,072	2,409
BPS	10,746	11,019	11,522	13,482	15,781
DPS	202	112	110	110	110
밸류에이션(배, %)					
PER	87.7	54.4	28.6	12.7	10.9
PBR	2.1	2.8	2.3	2.0	1.7
EV/EBITDA	135.7	33.0	14.9	8.4	7.0
배당수익률	0.9	0.4	0.4	0.4	0.4
PCR	51.5	26.3	13.6	10.2	9.3
수익성(%)					
영업이익률	1.4	6.2	7.3	10.8	11.0
EBITDA이익률	3.1	8.2	9.0	12.5	12.1
순이익률	5.6	6.9	7.7	12.6	12.1
ROE	2.5	5.5	8.3	16.6	16.5
ROIC	0.6	6.4	10.5	15.9	18.3
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(25.7)	(7.4)	31.7	24.5	19.7
유동비율	323.8	223.2	209.9	228.1	243.6
이자보상배율	5.5	12.1	6.2	7.6	9.6
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.7	1.0	1.0	1.2
매출채권회전율	1.4	2.7	3.3	3.0	3.0
재고자산회전율	11.2	11.1	12.4	10.3	10.2
매입채무회전율	4.8	6.5	8.4	8.4	8.4

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 기관투자자 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	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	6%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2022.09.30 기준)

