주가(워 04/30)

## 두산퓨얼셀 (336260, KS)

#### 파이프라인 확장 긍정적

투자의견

BUY(유지)

목표주가

35,000 원(유지)

현재주가

19,930 원(04/30)

시가총액

1,305(십억원)

Green Industry 한병화\_02)368-6171\_bhh1026@eugenefn.com

- 1분기 매출액, 영업이익 317억원, 16억원으로 컨센서스(각각 445억원, 5억원) 매출액 하회, 영업이익은 부합
- 2023년에서 이연된 수주 감안하면 2024년 연간 수주 170MW 수준 예상(2023년 수주 확정치 91MW)
- 2024년 매출액 전년비 54% 증가, 영업이익은 185억원으로 턴어라운드 예상(2023년 영업이익 16억원)
- 수소버스 사업 위해 하이엑시움모터스 설립. 올해 20~30대, 2028년 200대 이상 공급 목표

19 930

- SOFC 양산 체제 구축 완료. 연내에 관계사와 초도 물량 수주 후 내년에 공급 예정
- 핵심 부품인 전극 생산을 관계사에서 이전 받아 하반기부터 자체 양산. 제조원가율 3%p 이상 향상 가능
- 글로벌 수소 시장 생산 인프라에 투자 시작. 중장기 투자 매력 높아. 투자의견 BUY와 목표주가 35,000원 유지

ㅜ/ [(전,U4/3U)			19,930
시가총액(십억원)			1,305
발행주식수			65,494천주
52주 최고가			31,600원
최저가			16,050원
52주 일간 Beta			1.36
60일 일평균거래대금			46억원
외국인 지 <del>분율</del>			12.2%
배당수익률(2024F)			0.0%
주주구성 두산에너빌리티 (외 국민연금공단 (외 1년			37.8% 6.5%
주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-2.8	18.8	-33,3
절대기준	-0.8	2.3	-41.0
(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	35,000	35,000	-
영업이익(24)	18.5	19.3	•
영업이익(25)	35.9	37.9	▼

12 월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	260.9	400.5	530.7	713.7
영업이익	1.6	18.5	35.9	60.2
세전손익	(12.5)	6.8	25.0	49.3
당기순이익	(8.5)	4.9	19.5	38.5
EPS(원)	(130)	75	297	587
증감률(%)	적전	흑전	298.4	97.5
PER(배)	n/a	267.1	67.0	33.9
ROE(%)	(1.6)	0.9	3.7	6.9
PBR(배)	3.7	3.2	3.0	2.8
EV/EBITDA(배)	116.0	44.1	31.5	22.2
717. O71E71Z71				

자료: 유진투자증권



1분기 기자재 매출 없이 영업이익 발생 두산퓨얼셀의 1분기 매출액과 영업이익은 317억원, 16억원으로 컨센서스 (445 억원, 5 억원) 대비 매출액은 하회했으나, 영업이익은 부합했다. 2 분기부터 기자 재 공급이 시작되고, 올해에도 4분기에 매출이 집중될 것으로 판단된다. 2024년 매출과 영업이익은 각각 4,005 억원, 185 억원으로 전년대비 54%, 1,029% 증 가할 것으로 예상된다. 2 년전부터 수주한 프로젝트들이 올해부터 착공이 시작되 기 때문이다. 2024 년 연간 수주는 170MW 이상일 것으로 판단된다. 2023 년에 사실상 확정된 수주가 최종 투자결정이 지연되면서 약 69MW 가 올해로 넘어온 상태이다.

수소버스 사업 시작 동사는 Ballard Power 로부터 PEMFC 기술을 도입해서 저상수소버스 사업을 시작한다. 올해 목표는 20~30 대이고, 2028 년에는 200 대 이상 판매를 목표로 하고 있다. 정부의 수소버스 보급 계획이 2024~2027 년 연평균 약 2,000 대 이 고, 2030 년까지 2.1 만대 보급을 목표로 하고 있다. 국내 업체들의 액화 수소 생산 체제가 갖추어지고 있기 때문에 수소 버스를 확대해야 이를 유지할 수 있다.

글로벌 수소산업은 생산인프라에 대한 투자 시작 유럽, 미국, 중국, 일본 등 주요 국가들에서 수소 생산 인프라에 대한 정부의 투자 시작되었다. 미국은 IRA 와 인프라부양안에 포함된 수소 허브와 수소생산 보조금 예산이 올해부터 집행된다. 유럽은 수소 생산 입찰을 올해부터 시행한다. 수소산업이 성장하려면 생산과 이송 인프라에 대한 막대한 투자가 정부 주도로 선행되어야 하는데, 이에 대한 것이 확정된 것이다. 초기 인프라 건설이 2030년 에는 1 단계 완료될 것으로 판단된다. 이후에는 확보된 수소를 사용하는 교통, 산업, 운송 부문의 수소 사용이 본격화될 것이다. 두산퓨얼셀은 의미 있는 매출 과 이익을 유지하고 있는 수소관련주이다. 다가올 수소 시대에 걸맞은 중장기 투 자 대상이다. 투자의견 BUY와 목표주가 35,000원을 유지한다.

도표 1. **분기실적 추정(별도기준)** 

(십억원)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	49.9	49.2	45.6	116.2	31.7	57.9	91.0	219.9
YoY(%)	(2.6)	(33.6)	54.0	(26.1)	(36.5)	17.7	99.6	89.2
연료전지 주기기	23.8	18.9	17.0	85.9	0.2	25.0	55.0	181.0
장기유지보수서비스	26.0	30.3	28.6	30.3	31.5	32.9	36.0	38.9
매출원가	36.9	39.7	35.6	109.2	20.3	46.0	77.2	194.6
매출총이익	13.0	9.5	10.0	7.0	11.3	11.9	13.8	25.3
판관비	9.9	9.0	9.4	9.6	9.7	10.2	11.3	12.6
영업이익	3.2	0.5	0.7	(2.7)	1.6	1.7	2.5	12.7
YoY(%)	흑자전환	(0.4)	흑자전환	적자전환	(0.5)	2.4	2.8	(5.7)
영업이익 <del>률</del>	6.4	1.0	1.4	(2.3)	5.2	2.9	2.8	5.8
영업외손익	(1.4)	(2.7)	(3.6)	(6.6)	(2.2)	(3.0)	(1.5)	(5.0)
세전이익	1.8	(2.2)	(2.9)	(9.2)	(0.6)	(1.3)	1.0	7.7
법인세	(0.1)	(1.9)	(2.1)	0.0	0.3	(0.3)	0.2	1.7
당기순이익	1.9	(0.3)	(0.8)	(9.3)	(0.2)	(1.0)	8.0	6.0

자료: 두산퓨얼셀, 유진투자증권

도표 2. **연간실적 추정(별도기준)** 

(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	312.1	260.9	400.5	530.7	713.7
YoY(%)	(18.2)	(16.4)	53.5	32.5	34.5
연료전지 주기기	206.2	145.7	261.2	361.0	525.0
장기유지보수서비스	105.9	115.2	139.3	169.7	188.7
매출원가	267.5	221.3	338.2	445.2	597.8
매출총이익	44.7	39.5	62.3	85.5	115.9
판관비	37.5	37.9	43.8	49.6	55.7
영업이익	7.2	1.6	18.5	35.9	60.2
YoY(%)	(59.9)	(77.3)	1,029.2	93.4	67.9
영업이익률	2.3	0.6	4.6	6.8	8.4
영업외손익	(2.9)	(14.2)	(11.7)	(10.9)	(10.9)
세전이익	4.3	(12.5)	6.8	25.0	49.3
법인세	0.4	(4.0)	1.9	5.5	10.8
당기순이익	3.9	(8.5)	5.5	19.5	38,5

자료: 두산퓨얼셀, 유진투자증권

PeerGroup Valuation 도표 3.

	(백만달러,  억원, 배, %)		평균	BLOOM ENERGY	ITM POWER	CERES POWER	PLUG POWER	BALLARD POWER	MCPHY ENERGY
국가	<del>국가</del> KR			US	ВТ	ВТ	US	CA	FR
2024-04-3	30	19,930		11.0	0.6	2.3	2.4	2.7	2.3
시가총액		1,305		2,481.4	389.4	435.6	1,642.2	805.4	66.6
	FY22A	7.7	70.3	3.0	339.6	30.3	10.2	17.4	21.2
PSR	FY23A	3.3	6.2	1.7	17.9	6.6	1.7	7.0	2.3
PSK	FY24F	2.5	3.4	1.4	6.2	5.9	1.1	4.9	1.0
	FY25F	1.8	2.3	1,1	3.3	5.0	0.8	3.2	0.3
	FY22A	3.7	4.2	11.5	5.1	2.8	1.8	1.2	2.5
PBR	FY23A	3.2	1.8	4.9	1.3	2.1	0.6	1.0	1.0
PDK	FY24F	3.0	2.4	4.1	1.5	2.4	0.7	1,1	4.7
	FY25F	2.8	2.1	3.3	1.7	3.3	0.7	1.3	-
	FY22A	260.9		1,199.1	7.6	27.4	701.4	81.9	16.9
매출액	FY23A	400.5		1,476.3	21.6	65.4	975.5	115.0	29.1
메물적	FY24F	530.7		1,818.8	62.6	73.8	1,442.6	164.9	68.7
	FY25F	713.7		2,295.6	118.7	87.4	1,986.3	253.8	194.6
	FY22A	1.6		(261.0)	(60.8)	(63.7)	(679.6)	(145.3)	(40.5)
영업이익	FY23A	18.5		9.0	(69.0)	(42.1)	(695.0)	(161.9)	(53.0)
공합에목	FY24F	35.9		98.1	(53.2)	(40.9)	(380.3)	(146.3)	(39.4)
	FY25F	60.2		155.1	(35.9)	(25.9)	(121.4)	(122.4)	(14.7)
	FY22A	0.6	(260.6)	(21.8)	(795.0)	(232.8)	(96.9)	(177.5)	(239.4)
영업	FY23A	4.6	(129.5)	0.6	(319.2)	(64.3)	(71.3)	(140.8)	(182.1)
이익률	FY24F	6.8	(51.2)	5.4	(85.0)	(55.5)	(26.4)	(88.7)	(57.3)
	FY25F	8.4	(19.2)	6.8	(30.3)	(29.6)	(6.1)	(48.2)	(7.6)
	FY22A	(8.5)		(301.4)	(63.5)	(55.8)	(724.0)	(173.5)	(40.2)
순이익	FY23A	4.9		19.0	(62.0)	(38.8)	(715.2)	(159.8)	(52.7)
군이터	FY24F	19.5		105.6	(48.3)	(36.4)	(392.9)	(145.9)	(40.2)
	FY25F	38.5		172.1	(37.0)	(21.5)	(170.5)	(121.5)	(2.4)

참고: 2024,04,30 종가 기준, 컨센서스 적용. 두산퓨얼셀은 당사 추정치 자료: Bloomberg, 유진투자증권

### **두산퓨얼셀**(336260.KS) 재무제표

대차대조표						손익계산서					
(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	1,026,9		1,215.7		1,388,3	매출액	312,1	260,9	400.5	530,7	713,7
유동자산	675.7	648.1	755.3	825.4	890.9	증가율(%)	(18.2)	(16.4)	53.5	32.5	34.5
현금성자산	32.0	51.8	101.1	95.9	80.2	매출원가	267.5	221,3	338.2	445.2	597.8
매출채권	171.2	109.2	126,0	135.0	158.0	매출총이익	44.7	39.5	62,3	85.5	115.9
재고자산	430.7	460.1	501.0	567.0	625.0	판매 및 일반관리비	37.5	37.9	43.8	49.6	55.7
비유동자산	351.2	422.8	460,5	476.7	497.3	기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
투자자산	138.9	117,2	121,6	126,2	130.9	영업이익	7.2	1.6	18.5	35.9	60.2
유형자산	176.3	271.3	306,3	319.5	336.9	증가율(%)	(59.9)	(77.3)	1,029.2	93.4	67.9
기타	36.0	34.2	32.5	31.0	29.6	EBITDA	19.6	17.0	38.0	56.3	81.3
부채총계	503.9	558.2	698,9	765.8	813.5	증가율(%)	(26.6)	(12.8)	123.2	47.9	44.5
유동부채	312.7	287.4	365.2	359.1	403.7	영업외손익	(2.9)	(14.2)	(11.7)	(10.9)	(10.9)
매입채무	136.8	71.3	118.9	92.4	116.7	이자수익	3.5	3.0	4.2	7.1	7.2
유동성이자부채	144.6	186.0	216.0	236.0	256.0	이자비용	4.9	17.6	18.7	23.0	26.8
기타	31.3	30.1	30.4	30.7	31.0	지분법손익	(0.4)	1.3	0.0	0.0	0.0
비유동부채	191.2	270.8	333.7	406.7	409.8	기타영업손익	(1.1)	(0.9)	2.8	5.0	8.8
비유동이자부채	133.7	198.1	258.1	328.1	328.1	세전순이익	4.3	(12.5)	6.8	25.0	49.3
기타	57.5	72.7	75.6	78.6	81.7	증가율(%)	(77.0)	적전	<b>흑</b> 전	265.8	97.5
자본총계	523,1	512,7	516.8	536,3	574.8	법인세비용	0.4	(4.0)	1.9	5.5	10.8
기 <del>년 8</del> 기 기배지분	523.1	512.7	516.8	536.3	574.8	당기순이익	3.9	(8.5)	4.9	19.5	38.5
자본금	8.2	8.2	8.2	8.2	8.2	증가율(%)	(55.6)	( <b>0.3)</b> 적전	<b>곡.</b> 흑전	298.4	97.5
자본잉여금 자본잉여금	477.5	477.5	477.5	477.5	477.5	기발(70) 지배 <del>주주</del> 지분	3.9	(8.5)	4.9	19.5	38.5
이익잉여금	37.3	26.3	31.2	50.7	89.2	증가율(%)	(55.6)	(ö. <i>ɔ</i> ) 적전	<sub></sub> 흑전	298.4	97.5
기타	0.1	0.6	(0.1)	(0.1)	(0.1)	비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	EPS(원)	59	(130)	75	297	587
자본총계	523 <u>.</u> 1	512.7	516.8	<b>536.3</b>	574.8	증가율(%)	(55.6)	(130) 적전	흑전	298.4	97.5
총차입금	278.3	384.1	474.1	564.1	584.1	수정EPS(원)	59	(130)	75	297	587
순차입금	246.3	332.3	373.1	468.2	503.9	- 증가율(%)	(55.6)	(130) <u>적전</u>	- 흑전	298.4	97.5
혀금흐름표						주요 <b>투</b> 자지표					
<u>현금흐름표</u> (단위:신억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	주요투자지표	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
(단위:십억원)	2022A (257.7)	2023A 7.8	2024F 16.4	2025F (58.5)	2026F 6.0		2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
(단위:십억원) 영업현금	(257.7)	7.8	16.4	(58.5)	6.0	주당지표(원)					
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익	<b>(257.7)</b> 3.9	<b>7.8</b> (8.5)	<b>16.4</b> 4.9		<b>6.0</b> 38.5	주당지표(원) EPS	59	(130)	75	297	587
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비	<b>(257.7)</b> 3.9 12.3	<b>7.8</b> (8.5) 15.4	<b>16.4</b> 4.9 19.5	<b>(58.5)</b> 19.5 20.4	<b>6.0</b> 38.5 21.1	주당지표(원)					
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익	(257.7) 3.9 12.3 66.4	<b>7.8</b> (8.5) 15.4 63.0	16.4 4.9 19.5 2.2	<b>(58.5)</b> 19.5 20.4 3.0	<b>6.0</b> 38.5 21.1 3.1	주당지표(원) EPS BPS DPS	59 6,391	(130) 6,264	75 6,315	297 6,553	587 7,023
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감	(257.7) 3.9 12.3 66.4 (330.6)	7.8 (8.5) 15.4 63.0 (37.4)	16.4 4.9 19.5 2.2 (10.1)	(58.5) 19.5 20.4 3.0 (101.4)	6.0 38.5 21.1 3.1 (56.6)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%)	59 6,391 0	(130) 6,264 0	75 6,315 0	297 6,553 0	587 7,023 0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가)	(257.7) 3.9 12.3 66.4 (330.6) (118.6)	7.8 (8.5) 15.4 63.0 (37.4) 103.4	16.4 4.9 19.5 2.2 (10.1) (16.8)	(58.5) 19.5 20.4 3.0 (101.4) (9.0)	6.0 38.5 21.1 3.1 (56.6) (23.0)	주당지표(원) EPS BPS DPS 발류에이션(배,%) PER	59 6,391 0 497.5	(130) 6,264 0	75 6,315 0 267.1	297 6,553 0	587 7,023 0 33.9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가)	(257.7) 3.9 12.3 66.4 (330.6) (118.6) (226.3)	7.8 (8.5) 15.4 63.0 (37.4) 103.4 (38.4)	16.4 4.9 19.5 2.2 (10.1) (16.8) (40.9)	(58.5) 19.5 20.4 3.0 (101.4) (9.0) (66.0)	6.0 38.5 21.1 3.1 (56.6) (23.0) (58.0)	주당지표(원) EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR	59 6,391 0 497.5 4.6	(130) 6,264 0 n/a 3.7	75 6,315 0 267.1 3.2	297 6,553 0 67.0 3.0	587 7,023 0 33.9 2.8
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소)	(257.7) 3.9 12.3 66.4 (330.6) (118.6) (226.3) 70.6	7.8 (8.5) 15.4 63.0 (37.4) 103.4 (38.4) (55.2)	16.4 4.9 19.5 2.2 (10.1) (16.8) (40.9) 47.5	(58.5) 19.5 20.4 3.0 (101.4) (9.0) (66.0) (26.4)	6.0 38.5 21.1 3.1 (56.6) (23.0) (58.0) 24.3	주당지표(원) EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA	59 6,391 0 497.5 4.6 119.0	(130) 6,264 0 n/a 3.7 116.0	75 6,315 0 267.1 3.2 44.1	297 6,553 0 67.0 3.0 31.5	587 7,023 0 33.9 2.8 22.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타	(257.7) 3.9 12.3 66.4 (330.6) (118.6) (226.3) 70.6 (56.3)	7.8 (8.5) 15.4 63.0 (37.4) 103.4 (38.4) (55.2) (47.3)	16.4 4.9 19.5 2.2 (10.1) (16.8) (40.9) 47.5 0.0	(58.5) 19.5 20.4 3.0 (101.4) (9.0) (66.0) (26.4) 0.0	6.0 38.5 21.1 3.1 (56.6) (23.0) (58.0) 24.3 0.0	주당지표(원) EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율	59 6,391 0 497.5 4.6 119.0 0.0	(130) 6,264 0 n/a 3.7 116.0 0.0	75 6,315 0 267.1 3.2 44.1 n/a	297 6,553 0 67.0 3.0 31.5 n/a	587 7,023 0 33.9 2.8 22.2 n/a
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금	(257.7) 3.9 12.3 66.4 (330.6) (118.6) (226.3) 70.6 (56.3) 92.7	7.8 (8.5) 15.4 63.0 (37.4) 103.4 (38.4) (55.2) (47.3)	16.4 4.9 19.5 2.2 (10.1) (16.8) (40.9) 47.5 0.0 (57.3)	(58.5) 19.5 20.4 3.0 (101.4) (9.0) (66.0) (26.4) 0.0	6.0 38.5 21.1 3.1 (56.6) (23.0) (58.0) 24.3 0.0 (41.9)	주당지표(원) EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR	59 6,391 0 497.5 4.6 119.0	(130) 6,264 0 n/a 3.7 116.0	75 6,315 0 267.1 3.2 44.1	297 6,553 0 67.0 3.0 31.5	587 7,023 0 33.9 2.8 22.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	(257.7) 3.9 12.3 66.4 (330.6) (118.6) (226.3) 70.6 (56.3) 92.7 161.9	7.8 (8.5) 15.4 63.0 (37.4) 103.4 (38.4) (55.2) (47.3) (95.7) 18.2	16.4 4.9 19.5 2.2 (10.1) (16.8) (40.9) 47.5 0.0 (57.3) (0.1)	(58.5) 19.5 20.4 3.0 (101.4) (9.0) (66.0) (26.4) 0.0 (36.7) (0.1)	6.0 38.5 21.1 3.1 (56.6) (23.0) (58.0) 24.3 0.0 (41.9) (0.1)	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%)	59 6,391 0 497.5 4.6 119.0 0.0 29.1	(130) 6,264 0 n/a 3.7 116.0 0.0 27.2	75 6,315 0 267.1 3.2 44.1 n/a 61.4	297 6,553 0 67.0 3.0 31.5 n/a 38.0	587 7,023 0 33.9 2.8 22.2 n/a 26.0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소	(257.7) 3.9 12.3 66.4 (330.6) (118.6) (226.3) 70.6 (56.3) 92.7 161.9 0.0	7,8 (8.5) 15.4 63.0 (37.4) 103.4 (38.4) (55.2) (47.3) (95.7) 18.2 0.0	16.4 4.9 19.5 2.2 (10.1) (16.8) (40.9) 47.5 0.0 (57.3) (0.1) 0.0	(58.5) 19.5 20.4 3.0 (101.4) (9.0) (66.0) (26.4) 0.0 (36.7) (0.1) 0.0	6,0 38.5 21.1 3.1 (56.6) (23.0) (58.0) 24.3 0.0 (41.9) (0.1) 0.0	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율	59 6,391 0 497.5 4.6 119.0 0.0 29.1	(130) 6,264 0 n/a 3.7 116.0 0.0 27.2	75 6,315 0 267.1 3.2 44.1 n/a 61.4	297 6,553 0 67.0 3.0 31.5 n/a 38.0	587 7,023 0 33.9 2.8 22.2 n/a 26.0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자	(257.7) 3.9 12.3 66.4 (330.6) (118.6) (226.3) 70.6 (56.3) 92.7 161.9 0.0 (73.8)	7,8 (8.5) 15.4 63.0 (37.4) 103.4 (55.2) (47.3) (95.7) 18.2 0.0 (113.9)	16.4 4.9 19.5 2.2 (10.1) (16.8) (40.9) 47.5 0.0 (57.3) (0.1) 0.0 (51.5)	(58.5) 19.5 20.4 3.0 (101.4) (9.0) (66.0) (26.4) 0.0 (36.7) (0.1) 0.0 (30.7)	6,0 38.5 21.1 3.1 (56.6) (23.0) (58.0) 24.3 0.0 (41.9) (0.1) 0.0 (35.7)	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율	59 6,391 0 497.5 4.6 119.0 0.0 29.1	(130) 6,264 0 n/a 3.7 116.0 0.0 27.2	75 6,315 0 267.1 3.2 44.1 n/a 61.4	297 6,553 0 67.0 3.0 31.5 n/a 38.0	587 7,023 0 33.9 2.8 22.2 n/a 26.0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분	(257.7) 3.9 12.3 66.4 (330.6) (118.6) (226.3) 70.6 (56.3) 92.7 161.9 0.0 (73.8) 0.0	7,8 (8.5) 15.4 63.0 (37.4) 103.4 (38.4) (55.2) (47.3) (95.7) 18.2 0.0 (113.9) 0.0	16.4 4.9 19.5 2.2 (10.1) (16.8) (40.9) 47.5 0.0 (57.3) (0.1) 0.0 (51.5)	(58.5) 19.5 20.4 3.0 (101.4) (9.0) (66.0) (26.4) 0.0 (36.7) (0.1) 0.0 (30.7) 0.0	6,0 38.5 21.1 (56.6) (23.0) (58.0) 24.3 0.0 (41.9) (0.1) 0.0 (35.7)	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율	59 6,391 0 497.5 4.6 119.0 0.0 29.1 2.3 6.3 1.2	(130) 6,264 0 n/a 3.7 116.0 0.0 27.2 0.6 6.5 (3.3)	75 6,315 0 267.1 3.2 44.1 n/a 61.4 4.6 9.5 1.2	297 6,553 0 67.0 3.0 31.5 n/a 38.0 6.8 10.6 3.7	587 7,023 0 33.9 2.8 22.2 n/a 26.0 8.4 11.4 5.4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	(257.7) 3.9 12.3 66.4 (330.6) (118.6) (226.3) 70.6 (56.3) 92.7 161.9 0.0 (73.8) 0.0 (2.3)	7,8 (8.5) 15.4 63.0 (37.4) 103.4 (38.4) (55.2) (47.3) (95.7) 18.2 0.0 (113.9) 0.0 (1.3)	16.4 4.9 19.5 2.2 (10.1) (16.8) (40.9) 47.5 0.0 (57.3) (0.1) 0.0 (51.5) 0.0 (1.4)	(58.5) 19.5 20.4 3.0 (101.4) (9.0) (66.0) (26.4) 0.0 (36.7) (0.1) 0.0 (30.7) 0.0 (1.4)	6,0 38.5 21.1 (56.6) (23.0) (58.0) 24.3 0.0 (41.9) (0.1) 0.0 (35.7) 0.0 (1.4)	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE	59 6,391 0 497.5 4.6 119.0 0.0 29.1 2.3 6.3 1.2 0.7	(130) 6,264 0 n/a 3.7 116.0 0.0 27.2 0.6 6.5 (3.3) (1.6)	75 6,315 0 267.1 3.2 44.1 n/a 61.4 4.6 9.5 1.2 0.9	297 6,553 0 67.0 3.0 31.5 n/a 38.0 6.8 10.6 3.7 3.7	587 7,023 0 33.9 2.8 22.2 n/a 26.0 8.4 11.4 5.4 6.9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금	(257.7) 3.9 12.3 66.4 (330.6) (118.6) (226.3) 70.6 (56.3) 92.7 161.9 0.0 (73.8) 0.0 (2.3)	7,8 (8.5) 15.4 63.0 (37.4) 103.4 (38.4) (55.2) (47.3) (95.7) 18.2 0.0 (113.9) 0.0 (1.3)	16.4 4.9 19.5 2.2 (10.1) (16.8) (40.9) 47.5 0.0 (57.3) (0.1) 0.0 (51.5) 0.0 (1.4)	(58.5) 19.5 20.4 3.0 (101.4) (9.0) (66.0) (26.4) 0.0 (36.7) (0.1) 0.0 (30.7) 0.0 (1.4) 90.0	6,0 38.5 21.1 3.1 (56.6) (23.0) (58.0) 24.3 0.0 (41.9) (0.1) 0.0 (35.7) 0.0 (1.4) 20.0	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC	59 6,391 0 497.5 4.6 119.0 0.0 29.1 2.3 6.3 1.2	(130) 6,264 0 n/a 3.7 116.0 0.0 27.2 0.6 6.5 (3.3)	75 6,315 0 267.1 3.2 44.1 n/a 61.4 4.6 9.5 1.2	297 6,553 0 67.0 3.0 31.5 n/a 38.0 6.8 10.6 3.7	587 7,023 0 33.9 2.8 22.2 n/a 26.0 8.4 11.4 5.4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 자입금증가	(257.7) 3.9 12.3 66.4 (330.6) (118.6) (226.3) 70.6 (56.3) 92.7 161.9 0.0 (73.8) 0.0 (2.3) 190.8 191.1	7,8 (8.5) 15.4 63.0 (37.4) 103.4 (38.4) (55.2) (47.3) (95.7) 18.2 0.0 (113.9) 0.0 (1.3) 105.3 35.6	16.4 4.9 19.5 2.2 (10.1) (16.8) (40.9) 47.5 0.0 (57.3) (0.1) 0.0 (51.5) 0.0 (1.4) 90.0	(58.5) 19.5 20.4 3.0 (101.4) (9.0) (66.0) (26.4) 0.0 (36.7) (0.1) 0.0 (30.7) 0.0 (1.4) 90.0	6,0 38.5 21.1 (56.6) (23.0) (58.0) 24.3 0.0 (41.9) (0.1) 0.0 (35.7) 0.0 (1.4) 20.0 20.0	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%)	59 6,391 0 497.5 4.6 119.0 0.0 29.1 2.3 6.3 1.2 0.7 1.0	(130) 6,264 0 n/a 3.7 116.0 0.0 27.2 0.6 6.5 (3.3) (1.6) 0.1	75 6,315 0 267.1 3.2 44.1 n/a 61.4 4.6 9.5 1.2 0.9 1.5	297 6,553 0 67.0 3.0 31.5 n/a 38.0 6.8 10.6 3.7 3.7 3.0	587 7,023 0 33.9 2.8 22.2 n/a 26.0 8.4 11.4 5.4 6.9 4.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가	(257.7) 3.9 12.3 66.4 (330.6) (118.6) (226.3) 70.6 (56.3) 92.7 161.9 0.0 (73.8) 0.0 (2.3) 190.8 191.1 (0.3)	7,8 (8.5) 15.4 63.0 (37.4) 103.4 (38.4) (55.2) (47.3) (95.7) 18.2 0.0 (113.9) 0.0 (1.3) 105.3 35.6 0.0	16.4 4.9 19.5 2.2 (10.1) (16.8) (40.9) 47.5 0.0 (57.3) (0.1) 0.0 (51.5) 0.0 (1.4) 90.0 90.0	(58.5) 19.5 20.4 3.0 (101.4) (9.0) (66.0) (26.4) 0.0 (36.7) (0.1) 0.0 (30.7) 0.0 (1.4) 90.0 90.0 0.0	6,0 38.5 21.1 (56.6) (23.0) (58.0) 24.3 0.0 (41.9) (0.1) 0.0 (35.7) 0.0 (1.4) 20.0 20.0 0.0	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본	59 6,391 0 497.5 4.6 119.0 0.0 29.1 2.3 6.3 1.2 0.7 1.0	(130) 6,264 0 n/a 3.7 116.0 0.0 27.2 0.6 6.5 (3.3) (1.6) 0.1	75 6,315 0 267.1 3.2 44.1 n/a 61.4 4.6 9.5 1.2 0.9 1.5	297 6,553 0 67.0 3.0 31.5 n/a 38.0 6.8 10.6 3.7 3.7 3.0	587 7,023 0 33.9 2.8 22.2 n/a 26.0 8.4 11.4 5.4 6.9 4.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매일채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급	(257.7) 3.9 12.3 66.4 (330.6) (118.6) (226.3) 70.6 (56.3) 92.7 161.9 0.0 (73.8) 0.0 (2.3) 190.8 191.1 (0.3) 0.0	7,8 (8.5) 15.4 63.0 (37.4) 103.4 (38.4) (55.2) (47.3) (95.7) 18.2 0.0 (113.9) 0.0 (1.3) 105.3 35.6 0.0	16.4 4.9 19.5 2.2 (10.1) (16.8) (40.9) 47.5 0.0 (57.3) (0.1) 0.0 (51.5) 0.0 (1.4) 90.0 0.0	(58.5) 19.5 20.4 3.0 (101.4) (9.0) (66.0) (26.4) 0.0 (30.7) 0.0 (1.4) 90.0 90.0 0.0	6,0 38.5 21.1 (56.6) (23.0) (58.0) 24.3 0.0 (41.9) (0.1) 0.0 (35.7) 0.0 (1.4) 20.0 20.0 0.0	주당지표(원) EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기사본 유동비율	59 6,391 0 497.5 4.6 119.0 0.0 29.1 2.3 6.3 1.2 0.7 1.0	(130) 6,264 0 n/a 3.7 116.0 0.0 27.2 0.6 6.5 (3.3) (1.6) 0.1	75 6,315 0 267.1 3.2 44.1 n/a 61.4 4.6 9.5 1.2 0.9 1.5	297 6,553 0 67.0 3.0 31.5 n/a 38.0 6.8 10.6 3.7 3.7 3.0	587 7,023 0 33.9 2.8 22.2 n/a 26.0 8.4 11.4 5.4 6.9 4.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감	(257.7) 3.9 12.3 66.4 (330.6) (118.6) (226.3) 70.6 (56.3) 92.7 161.9 0.0 (73.8) 0.0 (2.3) 190.8 191.1 (0.3) 0.0	7,8 (8.5) 15.4 63.0 (37.4) 103.4 (38.4) (55.2) (47.3) (95.7) 18.2 0.0 (113.9) 0.0 (1.3) 105.3 35.6 0.0 0.0	16.4 4.9 19.5 2.2 (10.1) (16.8) (40.9) 47.5 0.0 (57.3) (0.1) 0.0 (51.5) 0.0 (1.4) 90.0 90.0 0.0 49.2	(58.5) 19.5 20.4 3.0 (101.4) (9.0) (66.0) (26.4) 0.0 (36.7) (0.1) 0.0 (30.7) 0.0 (1.4) 90.0 90.0 0.0 (5.2)	6,0 38.5 21.1 3.1 (56.6) (23.0) (58.0) 24.3 0.0 (41.9) (0.1) 0.0 (35.7) 0.0 (1.4) 20.0 20.0 0.0 (15.8)	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율	59 6,391 0 497.5 4.6 119.0 0.0 29.1 2.3 6.3 1.2 0.7 1.0	(130) 6,264 0 n/a 3.7 116.0 0.0 27.2 0.6 6.5 (3.3) (1.6) 0.1	75 6,315 0 267.1 3.2 44.1 n/a 61.4 4.6 9.5 1.2 0.9 1.5	297 6,553 0 67.0 3.0 31.5 n/a 38.0 6.8 10.6 3.7 3.7 3.0	587 7,023 0 33.9 2.8 22.2 n/a 26.0 8.4 11.4 5.4 6.9 4.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	(257.7) 3.9 12.3 66.4 (330.6) (118.6) (226.3) 70.6 (56.3) 92.7 161.9 0.0 (73.8) 0.0 (2.3) 190.8 191.1 (0.3) 0.0 25.8 6.0	7,8 (8.5) 15.4 63.0 (37.4) 103.4 (38.4) (55.2) (47.3) (95.7) 18.2 0.0 (113.9) 0.0 (1.3) 105.3 35.6 0.0 0.0 18.3 31.9	16.4 4.9 19.5 2.2 (10.1) (16.8) (40.9) 47.5 0.0 (57.3) (0.1) 0.0 (51.5) 0.0 (1.4) 90.0 90.0 0.0 49.2 50.2	(58.5) 19.5 20.4 3.0 (101.4) (9.0) (66.0) (26.4) 0.0 (36.7) (0.1) 0.0 (30.7) 0.0 (1.4) 90.0 90.0 0.0 (52.2) 99.3	6.0 38.5 21.1 (56.6) (23.0) (58.0) 24.3 0.0 (41.9) (0.1) 0.0 (35.7) 0.0 (1.4) 20.0 20.0 0.0 (15.8) 94.1	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회)	59 6,391 0 497.5 4.6 119.0 0.0 29.1 2.3 6.3 1.2 0.7 1.0 47.1 216.1 1.5	(130) 6,264 0 n/a 3.7 116.0 0.0 27.2 0.6 6.5 (3.3) (1.6) 0.1 64.8 225.5 0.1	75 6,315 0 267.1 3.2 44.1 n/a 61.4 4.6 9.5 1.2 0.9 1.5 72.2 206.8 1.0	297 6,553 0 67.0 3.0 31.5 n/a 38.0 6.8 10.6 3.7 3.7 3.0 87.3 229.9 1.6	587 7,023 0 33.9 2.8 22.2 n/a 26.0 8.4 11.4 5.4 6.9 4.6 87.7 220.7 2.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 개무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기보현금	(257.7) 3.9 12.3 66.4 (330.6) (118.6) (226.3) 70.6 (56.3) 92.7 161.9 0.0 (73.8) 0.0 (2.3) 190.8 191.1 (0.3) 0.0 25.8 6.0 31.9	7,8 (8.5) 15.4 63.0 (37.4) 103.4 (38.4) (55.2) (47.3) (95.7) 18.2 0.0 (113.9) 0.0 (1.3) 105.3 35.6 0.0 0.0 18.3 31.9 50.2	16.4 4.9 19.5 2.2 (10.1) (16.8) (40.9) 47.5 0.0 (57.3) (0.1) 0.0 (51.5) 0.0 (1.4) 90.0 90.0 0.0 49.2 50.2 99.3	(58.5) 19.5 20.4 3.0 (101.4) (9.0) (66.0) (26.4) 0.0 (36.7) (0.1) 0.0 (30.7) 0.0 (1.4) 90.0 90.0 0.0 (52.) 99.3 94.1	6.0 38.5 21.1 3.1 (56.6) (23.0) (58.0) 24.3 0.0 (41.9) (0.1) 0.0 (35.7) 0.0 (1.4) 20.0 20.0 0.0 (15.8) 94.1 78.3	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회건율	59 6,391 0 497.5 4.6 119.0 0.0 29.1 2.3 6.3 1.2 0.7 1.0 47.1 216.1 1.5	(130) 6,264 0 n/a 3.7 116.0 0.0 27.2 0.6 6.5 (3.3) (1.6) 0.1 64.8 225.5 0.1	75 6,315 0 267.1 3.2 44.1 n/a 61.4 4.6 9.5 1.2 0.9 1.5 72.2 206.8 1.0	297 6,553 0 67.0 3.0 31.5 n/a 38.0 6.8 10.6 3.7 3.7 3.0 87.3 229.9 1.6	587 7,023 0 33.9 2.8 22.2 n/a 26.0 8.4 11.4 5.4 6.9 4.6 87.7 220.7 2.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기울현금 (Fross Cash flow	(257.7) 3.9 12.3 66.4 (330.6) (118.6) (226.3) 70.6 (56.3) 92.7 161.9 0.0 (73.8) 0.0 (2.3) 190.8 191.1 (0.3) 0.0 25.8 6.0 31.9 82.5	7,8 (8.5) 15.4 63.0 (37.4) 103.4 (38.4) (55.2) (47.3) (95.7) 18.2 0.0 (113.9) 0.0 (1.3) 105.3 35.6 0.0 0.0 18.3 31.9 50.2 69.9	16.4 4.9 19.5 2.2 (10.1) (16.8) (40.9) 47.5 0.0 (57.3) (0.1) 0.0 (51.5) 0.0 (1.4) 90.0 90.0 0.0 49.2 50.2 99.3 26.6	(58.5) 19.5 20.4 3.0 (101.4) (9.0) (66.0) (26.4) 0.0 (36.7) (0.1) 0.0 (30.7) 0.0 (1.4) 90.0 90.0 0.0 (52.) 99.3 94.1 42.9	6.0 38.5 21.1 3.1 (56.6) (23.0) (58.0) 24.3 0.0 (41.9) (0.1) 0.0 (35.7) 0.0 (1.4) 20.0 20.0 0.0 (15.8) 94.1 78.3 62.7	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율	59 6,391 0 497.5 4.6 119.0 0.0 29.1 2.3 6.3 1.2 0.7 1.0 47.1 216.1 1.5	(130) 6,264 0 n/a 3.7 116.0 0.0 27.2 0.6 6.5 (3.3) (1.6) 0.1 64.8 225.5 0.1	75 6,315 0 267.1 3.2 44.1 n/a 61.4 4.6 9.5 1.2 0.9 1.5 72.2 206.8 1.0	297 6,553 0 67.0 3.0 31.5 n/a 38.0 6.8 10.6 3.7 3.7 3.0 87.3 229.9 1.6	587 7,023 0 33.9 2.8 22.2 n/a 26.0 8.4 11.4 5.4 6.9 4.6 87.7 220.7 2.2 0.5 4.9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기울현금 기울현금	(257.7) 3.9 12.3 66.4 (330.6) (118.6) (226.3) 70.6 (56.3) 92.7 161.9 0.0 (73.8) 0.0 (2.3) 190.8 191.1 (0.3) 0.0 25.8 6.0 31.9 82.5 399.8	7,8 (8.5) 15.4 63.0 (37.4) 103.4 (38.4) (55.2) (47.3) (95.7) 18.2 0.0 (113.9) 0.0 (1.3) 105.3 35.6 0.0 0.0 18.3 31.9 50.2 69.9 151.3	16.4 4.9 19.5 2.2 (10.1) (16.8) (40.9) 47.5 0.0 (57.3) (0.1) 0.0 (51.5) 0.0 (1.4) 90.0 90.0 0.0 49.2 50.2 99.3 26.6 67.3	(58.5) 19.5 20.4 3.0 (101.4) (9.0) (66.0) (26.4) 0.0 (36.7) (0.1) 0.0 (30.7) 0.0 (1.4) 90.0 90.0 0.0 (52.) 99.3 94.1 42.9 138.0	6.0 38.5 21.1 3.1 (56.6) (23.0) (58.0) 24.3 0.0 (41.9) (0.1) 0.0 (35.7) 0.0 (1.4) 20.0 20.0 0.0 (15.8) 94.1 78.3 62.7 98.4	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율 재고자산회전율	59 6,391 0 497.5 4.6 119.0 0.0 29.1 2.3 6.3 1.2 0.7 1.0 47.1 216.1 1.5	(130) 6,264 0 n/a 3.7 116.0 0.0 27.2 0.6 6.5 (3.3) (1.6) 0.1 64.8 225.5 0.1	75 6,315 0 267.1 3.2 44.1 n/a 61.4 4.6 9.5 1.2 0.9 1.5 72.2 206.8 1.0	297 6,553 0 67.0 3.0 31.5 n/a 38.0 6.8 10.6 3.7 3.7 3.0 87.3 229.9 1.6	587 7,023 0 33.9 2.8 22.2 n/a 26.0 8.4 11.4 5.4 6.9 4.6 87.7 220.7 2.2 0.5 4.9 1.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기울현금 (Fross Cash flow	(257.7) 3.9 12.3 66.4 (330.6) (118.6) (226.3) 70.6 (56.3) 92.7 161.9 0.0 (73.8) 0.0 (2.3) 190.8 191.1 (0.3) 0.0 25.8 6.0 31.9 82.5	7,8 (8.5) 15.4 63.0 (37.4) 103.4 (38.4) (55.2) (47.3) (95.7) 18.2 0.0 (113.9) 0.0 (1.3) 105.3 35.6 0.0 0.0 18.3 31.9 50.2 69.9	16.4 4.9 19.5 2.2 (10.1) (16.8) (40.9) 47.5 0.0 (57.3) (0.1) 0.0 (51.5) 0.0 (1.4) 90.0 90.0 0.0 49.2 50.2 99.3 26.6	(58.5) 19.5 20.4 3.0 (101.4) (9.0) (66.0) (26.4) 0.0 (36.7) (0.1) 0.0 (30.7) 0.0 (1.4) 90.0 90.0 0.0 (52.) 99.3 94.1 42.9	6.0 38.5 21.1 3.1 (56.6) (23.0) (58.0) 24.3 0.0 (41.9) (0.1) 0.0 (35.7) 0.0 (1.4) 20.0 20.0 0.0 (15.8) 94.1 78.3 62.7	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율	59 6,391 0 497.5 4.6 119.0 0.0 29.1 2.3 6.3 1.2 0.7 1.0 47.1 216.1 1.5	(130) 6,264 0 n/a 3.7 116.0 0.0 27.2 0.6 6.5 (3.3) (1.6) 0.1 64.8 225.5 0.1	75 6,315 0 267.1 3.2 44.1 n/a 61.4 4.6 9.5 1.2 0.9 1.5 72.2 206.8 1.0	297 6,553 0 67.0 3.0 31.5 n/a 38.0 6.8 10.6 3.7 3.7 3.0 87.3 229.9 1.6	587 7,023 0 33.9 2.8 22.2 n/a 26.0 8.4 11.4 5.4 6.9 4.6 87.7 220.7 2.2 0.5 4.9

#### **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 제 3 자에게 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 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 어떠

한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

# 투자기간 및 투자등급/투자의견 비율종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)당사 투자의견 비율(%)· STRONG BUY(매수)추천기준일 종가대비 +50%이상1%· BUY(매수)추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만93%· HOLD(중립)추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만5%· REDUCE(매도)추천기준일 종가대비 -10%미만1%

(2024.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						두산퓨얼셀(336260.KS) 주가 및 목표주가 추이
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴( 평균주가대비	리율(%) 최고(최저)주가 대비	구입파르글(DMMM) 구기 및 국교구기 구기 담당 애널리스트: 한병화
2022-05-06	Buy	75,000	1년	-55.7	-47.3	
2022-05-06	Buy	75,000	1년	-55.7	-47.3	
2022-06-28	Buy	75,000	1년	-60.4	-58.2	
2022-07-28	Buy	65,000	1년	-50,6	-37.1	
2022-08-08	Buy	65,000	1년	-50,6	-37.1	
2022-08-16	Buy	65,000	1년	-50.8	-38.4	
2022-10-11	Buy	65,000	1년	-51.4	-42.8	(21)
2022-10-20	Buy	65,000	1년	-51.0	-42.8	(원)
2022-11-10	Buy	65,000	1년	-50.7	-42.8	80,000 - 두산퓨얼셀 목표주가
2022-11-15	Buy	65,000	1년	-50.8	-42.8	70,000 -
2022-11-22	Buy	65,000	1년	-51.0	-43.5	60,000 -
2022-11-28	Buy	65,000	1년	-51.1	-43.5	50,000 - 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1
2022-12-13	Buy	65,000	1년	-51,3	-43.5	40,000
2022-12-20	Buy	65,000	1년	-51.3	-43.5	30,000
2022-12-26	Buy	65,000	1년	-51,3	-43.5	20,000
2023-01-09	Buy	65,000	1년	-51.1	-43.5	20,000
2023-01-12	Buy	65,000	1년	-51,2	-43.5	10,000 -
2023-01-19	Buy	65,000	1년	-51,3	-43.5	0 +
2023-01-25	Buy	65,000	1년	-51,3	-43.5	20.0 2.04 2.10 22.04 22.0 23.0 24.04
2023-02-03	Buy	65,000	1년	-51.4	-43.5	
2023-02-09	Buy	65,000	1년	-51.6	-43.5	
2023-05-30	Buy	65,000	1년	-55,6	-52.4	
2023-07-27	Buy	50,000	1년	-55,6	-44.8	
2023-11-02	Buy	35,000	1년	-40.7	-30,0	
2024-02-15	Buy	35,000	1년	-43.6	-39.1	
2024-05-02	Buy	35,000	1년			