

# 제노코

## (361390. KQ)

### 2Q24 Review:

### 하반기 항공, 우주, 방산 글로벌 진출 기대

투자의견	<b>NR(유지)</b>
목표주가	-
현재주가	<b>14,720</b> 원(08/19)
시가총액	<b>110</b> (십억원)

Analyst 박중선\_02)368-6076\_jongsun.park@eugenefn.com

- 2Q24 Review:** 매출액은 전년동기 수준 유지. 다만, 손실 충당금 등 일시적인 비용 반영으로 영업 적자 지속.
  - 매출액 115억원, 영업손실 3억원으로 전년동기 대비 매출액은 2.2% 감소, 영업이익은 여전히 적자를 지속
  - 2분기 실적에서 긍정적인 것은 전년동기 수준의 매출액을 유지하고 있다는 것임. ① 매출 비중이 높은 방산 핵심 부품은 전년동기 수준을 유지하고, ② 항공전자 부문 매출액이 전년동기 대비 180.7% 증가하였기 때문임.
  - 다만, 영업이익이 적자를 지속하고 있는 이유는 ① 위성통신 부문의 일부 프로젝트에 1분기에 이어 손실 충당금 설정과, ② 재고자산 평가손실(약 16억원)이 반영되었기 때문임.
- 3Q24 Preview:** 높은 수준 잔고를 기반, 양산 사업 본격화로 실적 성장세 전환 전망. 영업이익 흑자전환 예상.
  - 매출액 156억원, 영업이익 11억원으로 전년동기 대비 매출액은 41.5% 증가, 영업이익은 흑자전환을 예상함.
  - 현재(상반기말 기준) 수주 잔고 985억원을 기반으로 하반기 안정적 실적 성장세전환은 물론 연간 최대 매출을 달성할 것으로 예상함. 하반기 항공, 우주, 방산 등 각 분야별 글로벌 진출이 가속화될 것으로 예상함.
- 현재 주가는 2024년 실적 기준 PER 73.7배로, 국내 동종업체 평균 PER 34.7배 대비 할증되어 거래 중임.

주가(원, 08/19)	14,720
시가총액(십억원)	110
발행주식수	7,501천주
52주 최고가	19,000원
52주 최저가	12,550원
52주 일간 Beta	0.37
60일 일평균거래대금	6억원
외국인 지분율	9.5%
배당수익률(2024F,%)	0.3%

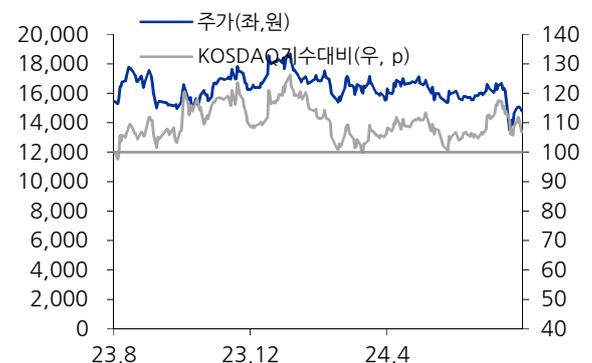
주주구성	
유태삼 (외 3인)	42.1%
안동명 (외 1인)	8.2%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	-9.4	-12.6	-4.7
상대기준	-3.2	-3.2	6.7

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(24)	1.9	3.8	▼
영업이익(25)	5.5	6.3	▼

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	50.7	55.1	65.0	76.7
영업이익	3.2	1.2	1.9	5.5
세전손익	3.3	1.4	1.9	4.8
당기순이익	2.7	1.7	1.5	3.8
EPS(원)	362	221	200	509
증감률(%)	-53.5	-39.1	-9.5	154.8
PER(배)	55.1	75.6	73.7	28.9
ROE(%)	8.4	4.8	4.2	10.1
PBR(배)	4.4	3.6	3.1	2.8
EV/EBITDA(배)	31.3	45.5	30.3	14.4

자료: 유진투자증권



## I. 2Q24 Review & 투자전략

**2Q24 Review:** 최근(08/14) 발표한 2 분기 실적은 매출액 115 억원, 영업손실 3 억원으로 전년 동기 대비 매출액은 2.2% 감소하며 전년동기 수준을 달성하였고, 영업이익은 여전히 적자를 지속하였음. 당사 추정치(매출액 160 억원, 영업이익 11 억원) 대비 크게 하회하였음.

위성 사업 부문의 손실 총당금 설정, 재고자산 평가손실 등의 반영으로 영업 적자 지속

2 분기 실적에서 긍정적인 것은 일부 프로젝트가 지연되었음에도 불구하고 전년 동기 수준의 매출액을 유지하고 있다는 것임. ① 매출 비중이 높은 방산 핵심부품은 전년동기 수준을 유지하였지만, ② 위성통신 및 EGSE (Electrical Ground Support Equipment, 전기지상지원장비)/점검장비 부문 매출이 전년 동기 대비 각각 26.5%, 12.2% 감소했음에도 불구하고, ③ 항공전자 부문 매출액이 전년 동기 대비 180.7% 증가했기 때문임. 다만, 영업이익이 적자를 지속하고 있는 이유는 ① 위성통신 부문의 일부 프로젝트에 1 분기에 이어 손실 총당금 설정과, ② 재고자산 평가손실(약 16 억원)이 반영되었기 때문임.

**3Q24 Preview:** 당사 추정 올해 3 분기 예상 실적은 매출액 156 억원, 영업이익 11 억원으로 전년 동기 대비 매출액은 41.5% 증가하고, 영업이익은 흑자전환을 예상함.

하반기부터 본격적 매출 성장, 수익성 개선 예상

현재(상반기말 기준) 수주 잔고 985 억원을 기반으로 하반기 안정적 실적 성장세 전환은 물론 연간 최대 매출을 달성할 것으로 예상함. 하반기 항공, 우주, 방산 등 각 분야별 글로벌 진출이 가속화될 것으로 예상함.

**Valuation:** 현재 주가는 2024 년 실적 기준 PER 73.7 배로, 국내 동종업체 및 주요 고객 평균 PER 34.7 배 대비 할증되어 거래 중임.

(단위: 십억원, %, %p)	2Q24A					2Q24E			2023A	2024E		2025E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	11.5	16.0	-27.6	-	-	15.6	35.3	41.5	55.1	65.0	17.9	76.7	18.0
영업이익	-0.3	1.1	적전	-	-	1.1	흑전	흑전	1.2	1.9	65.5	5.5	186.4
세전이익	-0.4	1.1	적전	-	-	1.2	흑전	흑전	1.4	1.9	39.2	4.8	154.9
순이익	-0.3	1.0	적전	-	-	0.9	흑전	흑전	1.7	1.5	-9.5	3.8	154.8
영업이익률	-2.7	6.7	-9.4	-	-	7.3	10.0	7.5	2.1	2.9	0.8	7.1	4.2
순이익률	-2.6	6.0	-8.6	-	-	5.8	8.4	5.9	3.0	2.3	-0.7	5.0	2.7
EPS(원)	-159	509	적전	-	-	487	흑전	흑전	221	200	-9.5	509	154.8
BPS(원)	4,450	4,615	-3.6	-	-	4,572	2.7	-0.2	4,645	4,797	3.3	5,256	9.6
ROE(%)	-3.6	11.0	-14.6	-	-	10.7	14.2	10.7	4.8	4.2	-0.6	10.1	5.9
PER(X)	na	28.9	-	-	-	30.2	-	-	75.6	73.7	-	28.9	-
PBR(X)	3.3	3.2	-	-	-	3.2	-	-	3.6	3.1	-	2.8	-

자료: 제노코, 유진투자증권  
 주: EPS 는 annualized 기준



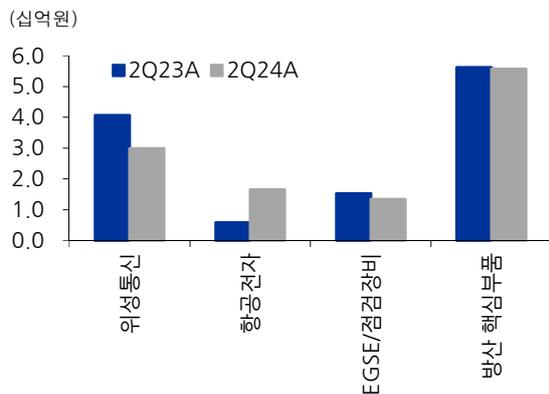
## II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 2Q24 실적: 매출액 -2.2%yoy, 영업이익 적자지속 yoy

(십억원,%)	2Q24A			2Q23A	1Q24A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
<b>매출액</b>	<b>11.5</b>	<b>-2.2</b>	<b>-11.7</b>	<b>11.8</b>	<b>13.1</b>
부문별 영업수익(십억원)					
위성통신	3.0	-26.5	1.9	4.1	2.9
항공전자	1.6	180.7	32.8	0.6	1.2
EGSE/점검장비	1.3	-12.2	8.5	1.5	1.2
방산 핵심부품	5.6	-0.9	-27.4	5.6	7.7
부문별 비중(%)					
위성통신	25.9	-8.6	3.5	34.5	22.4
항공전자	14.3	9.3	4.8	5.0	9.5
EGSE/점검장비	11.6	-1.3	2.2	13.0	9.5
방산 핵심부품	48.2	0.6	-10.4	47.6	58.6
<b>수익(십억원)</b>					
매출원가	10.9	0.1	-15.9	10.9	13.0
매출총이익	0.7	-29.1	471.9	0.9	0.1
판매관리비	1.0	-5.6	-15.1	1.0	1.1
<b>영업이익</b>	<b>-0.3</b>	<b>적자 지속</b>	<b>적자 지속</b>	<b>-0.1</b>	<b>-1.0</b>
세전이익	-0.4	적자 전환	적자 지속	0.0	-1.0
당기순이익	-0.3	적자 전환	적자 지속	0.1	-0.8
<b>이익률(%)</b>					
매출원가율	94.3	2.2	-4.8	92.2	99.1
매출총이익률	5.7	-2.2	4.8	7.8	0.9
판매관리비율	8.4	-0.3	-0.3	8.7	8.7
<b>영업이익률</b>	<b>-2.7</b>	<b>-1.9</b>	<b>5.1</b>	<b>-0.9</b>	<b>-7.8</b>
세전이익률	-3.3	-3.6	4.6	0.4	-7.8
당기순이익률	-2.6	-3.2	3.6	0.6	-6.2

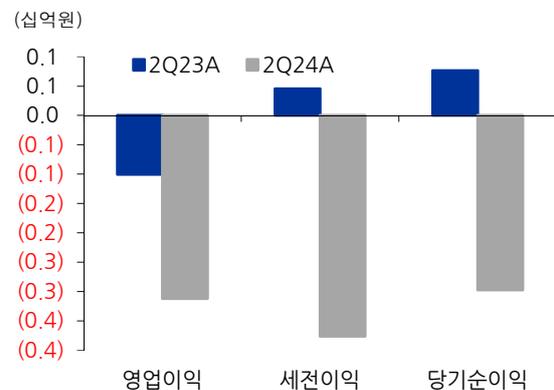
자료: 유진투자증권

도표 2. 부문별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

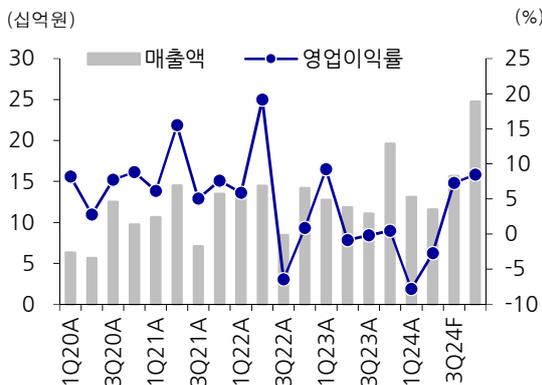


도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망(별도 기준)

(십억원,%)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24F	4Q24F
<b>매출액</b>	13.7	14.4	8.4	14.2	12.7	11.8	11.0	19.6	13.1	11.5	15.6	24.7
증가율(% ,yoy)	28.8	-0.3	19.5	5.0	-7.3	-18.2	31.1	38.2	3.0	-2.2	41.5	26.4
증가율(% ,qoq)	1.6	5.4	-41.6	68.0	-10.3	-7.0	-6.4	77.1	-33.2	-11.7	35.3	58.3
<b>부문별 매출액</b>												
위성통신	3.3	5.3	-0.2	8.9	3.4	4.1	1.7	9.6	2.9	3.0	4.8	6.3
항공전자	0.9	1.2	0.4	0.7	0.5	0.6	2.0	1.2	1.2	1.6	1.9	3.4
EGSE/점검장비	4.9	3.6	0.4	0.5	1.3	1.5	1.8	1.9	1.2	1.3	2.3	5.0
방산 핵심부품	4.5	4.4	7.9	4.0	7.4	5.6	5.5	6.8	7.7	5.6	6.6	10.0
<b>부문별 매출비중</b>												
위성통신	24.4	36.8	-2.7	63.0	27.1	34.5	15.8	49.1	22.4	25.9	30.8	25.6
항공전자	6.9	8.4	4.6	4.9	3.9	5.0	18.0	6.3	9.5	14.3	12.2	13.7
EGSE/점검장비	36.0	24.6	4.9	3.8	10.4	13.0	16.6	9.6	9.5	11.6	14.6	20.3
방산 핵심부품	32.7	30.2	93.2	28.4	58.6	47.6	49.5	34.9	58.6	48.2	42.5	40.3
<b>수익</b>												
매출원가	11.9	10.7	7.8	12.9	10.4	10.9	10.0	18.1	13.0	10.9	13.2	20.6
매출총이익	1.8	3.7	0.6	1.3	2.3	0.9	1.0	1.5	0.1	0.7	2.4	4.2
판매관리비	1.0	1.0	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.4	1.1	1.0	1.3	2.1
영업이익	0.8	2.8	-0.5	0.1	1.2	-0.1	-0.0	0.1	-1.0	-0.3	1.1	2.1
세전이익	0.8	2.7	-0.6	0.4	1.3	0.0	-0.1	0.1	-1.0	-0.4	1.2	2.1
당기순이익	0.6	2.1	-0.5	0.4	1.0	0.1	-0.0	0.6	-0.8	-0.3	0.9	1.7
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	86.8	74.2	92.9	91.2	82.1	92.2	90.9	92.4	99.1	94.3	84.3	83.1
매출총이익률	13.2	25.8	7.1	8.8	17.9	7.8	9.1	7.6	0.9	5.7	15.7	16.9
판매관리비율	7.3	6.6	13.5	8.0	8.6	8.7	9.2	7.1	8.7	8.4	8.4	8.4
영업이익률	5.9	19.2	-6.4	0.9	9.2	-0.9	-0.2	0.5	-7.8	-2.7	7.3	8.5
세전이익률	5.8	18.4	-6.7	2.6	9.9	0.4	-1.0	0.4	-7.8	-3.3	7.4	8.6
당기순이익률	4.6	14.5	-5.4	3.2	8.0	0.6	-0.1	2.9	-6.2	-2.6	5.8	6.8

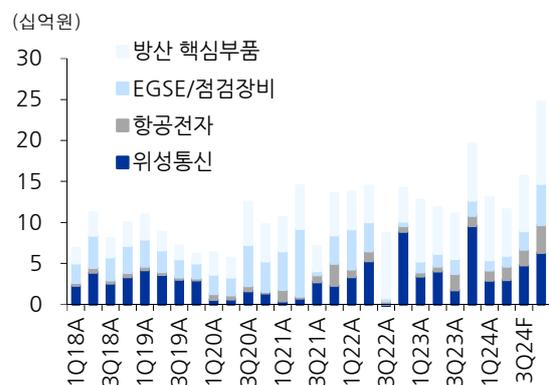
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

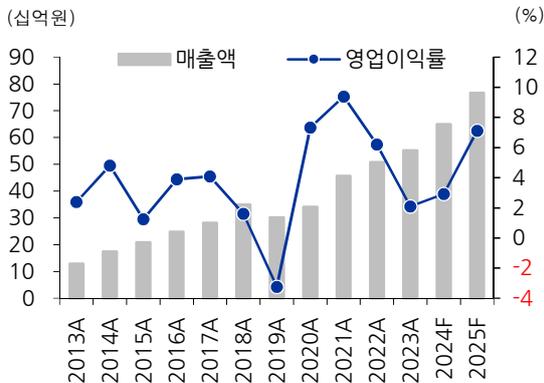


도표 7. 연간 실적 전망(별도 기준)

(십억원, %)	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
<b>매출액</b>	17.4	20.9	24.7	28.1	34.9	30.1	34.1	45.6	50.7	55.1	65.0	76.7
증가율(yoy, %)	35.5	19.8	18.5	13.6	24.2	-13.5	13.1	33.9	11.1	8.7	17.9	18.0
<b>부문별 매출액</b>												
위성통신	-	-	-	6.6	22.8	13.8	4.2	6.2	17.3	18.9	17.1	19.9
항공전자	-	-	-	0.9	1.8	1.3	2.0	5.2	3.2	4.3	8.2	9.8
EGSE/점검장비	-	-	-	3.0	12.5	9.9	13.3	16.9	9.4	6.6	9.9	10.7
방산 핵심부품	-	-	-	17.6	9.6	7.9	14.5	17.3	20.7	25.4	29.8	36.3
<b>부문별 매출 비</b>												
위성통신	-	-	-	23.4	48.8	42.0	12.4	13.6	34.2	34.2	26.3	25.9
항공전자	-	-	-	3.0	3.9	4.1	5.9	11.4	6.4	7.8	12.6	12.7
EGSE/점검장비	-	-	-	10.7	26.7	30.0	39.1	37.0	18.6	11.9	15.2	14.0
방산 핵심부품	-	-	-	62.8	20.6	23.9	42.6	38.0	40.9	46.0	45.9	47.4
<b>수익</b>												
매출원가	15.0	18.8	21.9	23.1	31.4	28.6	28.6	38.1	43.3	49.4	57.6	65.2
매출총이익	2.4	2.0	2.8	5.0	3.5	1.6	5.5	7.5	7.4	5.7	7.4	11.5
판매관리비	1.5	1.8	1.8	3.8	2.9	2.5	3.0	3.2	4.2	4.5	5.5	6.0
영업이익	0.8	0.3	1.0	1.1	0.6	-1.0	2.5	4.3	3.2	1.2	1.9	5.5
세전이익	0.8	0.2	0.8	0.9	0.4	-0.8	2.1	4.4	3.3	1.4	1.9	4.8
당기순이익	0.8	0.2	0.8	0.8	0.3	-0.8	1.7	5.8	2.7	1.7	1.5	3.8
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	86.3	90.2	88.7	82.3	90.0	94.8	84.0	83.5	85.5	89.7	88.6	85.0
매출총이익률	13.7	9.8	11.3	17.7	10.0	5.2	16.0	16.5	14.5	10.3	11.4	15.0
판매관리비률	8.9	8.5	7.4	13.6	8.4	8.4	8.7	7.1	8.3	8.2	8.4	7.9
영업이익률	4.8	1.2	3.9	4.1	1.6	-3.2	7.3	9.4	6.2	2.1	2.9	7.1
세전이익률	4.5	0.8	3.1	3.2	1.2	-2.7	6.2	9.5	6.4	2.5	2.9	6.3
당기순이익률	4.5	0.8	3.1	2.9	0.9	-2.7	5.0	12.8	5.4	3.0	2.3	5.0

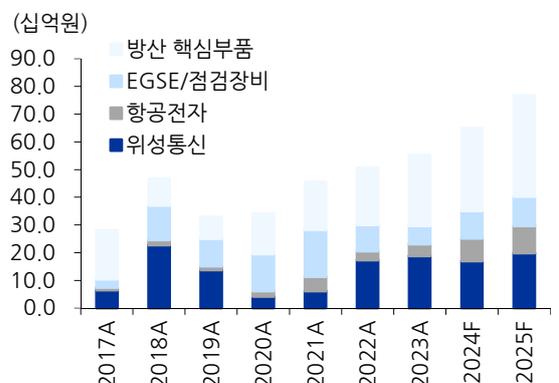
자료: 유진투자증권

도표 8. 매출증가와 함께 안정적인 수익성 유지



자료: 유진투자증권

도표 9. 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



### III. Valuation

도표 10. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	제노코	평균	한화시스템	LIG 넥스원	한국항공우주	인텔리안테크	씨트랙아이
주가(원)	14,720		19,140	200,500	58,200	54,400	39,150
시가총액(십억원)	110.4		3,615.9	4,411.0	5,673.1	583.9	428.7
PER(배)							
FY22A	55.1	32.4	-	16.5	41.9	39.0	-
FY23A	75.6	37.2	9.4	16.4	21.8	131.8	6.5
FY24F	73.7	34.7	22.9	21.0	24.5	50.3	54.7
FY25F	28.9	18.8	17.8	17.1	18.9	16.7	23.2
PBR(배)							
FY22A	4.4	2.5	1.0	2.2	3.5	3.4	2.3
FY23A	3.6	2.3	1.5	2.7	3.1	2.8	1.6
FY24F	3.1	2.5	1.6	3.6	3.2	2.0	1.9
FY25F	2.8	2.2	1.5	3.1	2.8	1.8	1.8
매출액(십억원)							
FY22A	50.7		2,188.0	2,220.8	2,786.9	239.5	91.4
FY23A	55.1		2,453.1	2,308.6	3,819.3	305.0	125.4
FY24F	65.0		2,823.2	3,052.0	3,789.7	317.4	183.9
FY25F	76.7		3,129.5	3,541.2	4,396.5	449.6	234.3
영업이익(십억)							
FY22A	3.2		39.1	179.1	141.6	15.3	-7.7
FY23A	1.2		92.9	186.4	247.5	10.7	-4.4
FY24F	1.9		193.8	244.1	282.6	8.8	2.5
FY25F	5.5		222.7	312.6	362.9	39.3	16.1
영업이익률(%)							
FY22A	6.2	2.6	1.8	8.1	5.1	6.4	-8.5
FY23A	2.1	3.7	3.8	8.1	6.5	3.5	-3.5
FY24F	2.9	5.3	6.9	8.0	7.5	2.7	1.3
FY25F	7.1	7.9	7.1	8.8	8.3	8.6	6.9
순이익(십억원)							
FY22A	2.7		-80.8	122.9	115.9	16.0	-2.8
FY23A	1.7		343.1	175.0	221.4	5.5	41.5
FY24F	1.5		153.2	208.7	226.6	11.3	7.0
FY25F	3.8		197.3	257.2	292.8	30.6	17.7
EV/EBITDA(배)							
FY22A	31.3	21.1	21.8	9.9	15.1	23.1	35.5
FY23A	45.5	14.2	5.9	10.2	12.7	26.3	16.1
FY24F	30.3	15.5	11.2	13.9	13.5	19.6	19.4
FY25F	14.4	10.1	9.7	10.9	10.8	8.9	10.4
ROE(%)							
FY22A	8.4	5.2	-3.8	14.5	8.4	9.4	-2.4
FY23A	4.8	15.1	16.4	17.6	14.4	2.4	24.4
FY24F	4.2	9.2	6.9	18.4	13.3	4.0	3.2
FY25F	10.1	12.2	8.5	19.5	15.3	10.3	7.6

참고: 2024.08.19 종가 기준, 컨센서스 적용. 제노코는 당사 추정치임  
 자료: Quant Wise, 유진투자증권



## 제노코(361390.KQ) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
유동자산	36.6	39.7	44.3	51.4	60.3
현금성자산	17.3	15.2	14.2	17.5	21.3
매출채권	3.0	7.3	14.3	16.4	19.4
재고자산	9.1	11.6	10.1	11.6	13.7
비유동자산	26.8	26.5	26.0	24.9	24.0
투자자산	4.3	5.1	5.4	5.5	5.6
유형자산	21.1	20.2	19.4	18.2	17.2
무형자산	1.4	1.2	1.2	1.2	1.2
<b>자산총계</b>	<b>63.3</b>	<b>66.3</b>	<b>70.3</b>	<b>76.3</b>	<b>84.3</b>
유동부채	24.9	27.9	31.1	33.6	37.1
매입채무	7.2	9.9	15.9	18.3	21.6
단기차입금	1.2	5.2	2.2	2.2	2.2
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	4.7	3.5	3.2	3.3	3.3
사채및장기차입금	4.3	3.1	2.8	2.8	2.8
기타비유동부채	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
<b>부채총계</b>	<b>29.5</b>	<b>31.4</b>	<b>34.3</b>	<b>36.9</b>	<b>40.3</b>
자본금	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8
자본잉여금	19.3	19.3	19.3	19.3	19.3
자본조정	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	10.6	11.7	12.8	16.2	20.8
<b>자본총계</b>	<b>33.8</b>	<b>34.8</b>	<b>36.0</b>	<b>39.4</b>	<b>43.9</b>
총차입금	5.5	8.3	5.0	5.0	5.0
순차입금(순현금)	-11.7	-6.9	-9.3	-12.6	-16.3
투하자본	19.6	25.0	23.6	23.8	24.5

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
<b>영업활동현금흐름</b>	<b>10.2</b>	<b>-3.6</b>	<b>3.1</b>	<b>4.0</b>	<b>4.5</b>
당기순이익	2.7	1.7	1.5	3.8	4.9
유무형자산상각비	1.3	1.4	1.4	1.3	1.3
기타비현금성손익	2.8	0.4	0.4	0.0	0.0
운전자본증감	3.4	-7.0	-0.2	-1.2	-1.7
매출채권감소(증가)	1.3	-3.6	-8.4	-2.2	-3.0
재고자산감소(증가)	-0.4	-3.3	1.5	-1.5	-2.1
매입채무증가(감소)	1.1	2.3	5.8	2.4	3.3
기타	1.4	-2.4	0.9	0.1	0.1
<b>투자활동현금흐름</b>	<b>3.7</b>	<b>-1.9</b>	<b>-0.8</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.4</b>
단기투자자산감소	5.7	-1.3	0.0	0.0	0.0
장기투자증권감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
설비투자	-2.4	-0.5	-0.6	-0.2	-0.2
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>재무활동현금흐름</b>	<b>-7.7</b>	<b>2.4</b>	<b>-3.3</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.4</b>
차입금증가	-7.3	2.8	-3.3	0.0	0.0
자본증가	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4
배당금지급	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
<b>현금의 증가(감소)</b>	<b>6.2</b>	<b>-3.0</b>	<b>-1.0</b>	<b>3.3</b>	<b>3.7</b>
기초현금	11.1	17.3	14.2	13.2	16.5
기말현금	17.3	14.2	13.2	16.5	20.2
Gross Cash flow	6.8	3.5	3.3	5.2	6.2
Gross Investment	-1.3	7.6	0.9	1.5	2.0
<b>Free Cash Flow</b>	<b>8.1</b>	<b>-4.1</b>	<b>2.4</b>	<b>3.7</b>	<b>4.1</b>

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>50.7</b>	<b>55.1</b>	<b>65.0</b>	<b>76.7</b>	<b>91.3</b>
증가율(%)	11.1	8.7	17.9	18.0	19.1
<b>매출총이익</b>	<b>7.4</b>	<b>5.4</b>	<b>7.4</b>	<b>11.5</b>	<b>13.5</b>
매출총이익율(%)	14.5	9.7	11.4	15.0	14.8
판매비와관리비	4.2	4.2	5.5	6.0	7.1
증가율(%)	30.1	(0.1)	29.9	10.2	17.5
<b>영업이익</b>	<b>3.2</b>	<b>1.2</b>	<b>1.9</b>	<b>5.5</b>	<b>6.4</b>
증가율(%)	(26.5)	(63.5)	65.5	186.4	17.2
<b>EBITDA</b>	<b>4.4</b>	<b>2.6</b>	<b>3.3</b>	<b>6.8</b>	<b>7.6</b>
증가율(%)	(12.9)	(41.0)	28.5	103.1	12.7
<b>영업외손익</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>(0.0)</b>	<b>(0.6)</b>	<b>(0.2)</b>
이자수익	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2
이자비용	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
외화관련손익	(0.0)	0.0	(0.0)	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.1	0.2	0.2	(0.5)	(0.1)
<b>세전계속사업손익</b>	<b>3.3</b>	<b>1.4</b>	<b>1.9</b>	<b>4.8</b>	<b>6.2</b>
법인세비용	0.5	(0.3)	0.4	1.0	1.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>2.7</b>	<b>1.7</b>	<b>1.5</b>	<b>3.8</b>	<b>4.9</b>
증가율(%)	(53.5)	(39.1)	(9.5)	154.8	28.2
당기순이익률(%)	5.4	3.0	2.3	5.0	5.4
<b>EPS(원)</b>	<b>362</b>	<b>221</b>	<b>200</b>	<b>509</b>	<b>652</b>
증가율(%)	(53.5)	(39.1)	(9.5)	154.8	28.2
완전화석EPS(원)	362	221	200	509	652
증가율(%)	(53.5)	(39.1)	(9.5)	154.8	28.2

## 주요투자지표

	2022A	2023A	2024E	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	362	221	200	509	652
BPS	4,508	4,645	4,797	5,256	5,858
DPS	50	50	50	50	50
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	55.1	75.6	73.7	28.9	22.6
PBR	4.4	3.6	3.1	2.8	2.5
PCR	22.1	35.9	33.1	21.4	17.9
EV/EBITDA	31.3	45.5	30.3	14.4	12.3
배당수익률	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
<b>수익성(%)</b>					
영업이익율	6.2	2.1	2.9	7.1	7.0
EBITDA이익율	8.7	4.7	5.1	8.9	8.4
순이익율	5.4	3.0	2.3	5.0	5.4
ROE	8.4	4.8	4.2	10.1	11.7
ROIC	10.5	3.7	6.2	18.2	20.9
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금자기자본	(34.7)	(19.9)	(25.7)	(31.8)	(37.2)
유동비율	147.0	142.4	142.7	152.9	162.7
이자보상배율	13.6	4.7	6.6	20.5	24.0
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.8	0.9	1.0	1.0	1.1
매출채권회전율	13.3	10.7	6.0	5.0	5.1
재고자산회전율	5.7	5.3	6.0	7.1	7.2
매입채무회전율	7.6	6.4	5.0	4.5	4.6



**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 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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.06.30 기준)

