

코원테크 (282880. KQ)

2Q23 Review: 분기 최대 실적 달성, 수주 증가와 함께 실적 성장 지속 전망

투자의견

BUY(유지)

목표주가

48,000 원(상향)

현재주가

34,400 원(08/14)

시가총액

354(십억원)

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

- **2Q23 Review: 시장기대치 부합하며 역대 분기 최대 실적을 달성**
 - 매출액 957억원, 영업이익 126억원으로 전년동기 대비 매출액 136.6% 증가, 영업이익은 400.0% 증가
 - 분기 최대실적을 달성함. 시장 기대치(매출액 983억원, 영업이익 121억원) 대비 부합하는 수준.
 - 2분기 실적에서 긍정적인 것은 분기 최대 실적을 달성하였다는 것임. 전방시장인 글로벌 배터리 시장의 자동화설비 및 엔지니어링 수요가 증가하고 있기 때문임.
 - 현재(2023년 6월 30일 기준) 수주잔고는 3,485억원, 하반기 및 내년 상반기 실적 성장이 지속될 것으로 예상.
- **3Q23 Preview: 높은 수주잔고를 기반으로 큰 폭의 실적 성장 지속 전망**
 - 매출액 905억원, 영업이익 109억원으로 전년동기 대비 매출액 84.1% 증가, 영업이익 749.1% 증가 전망.
 - 스마트 물류 자동화 장비를 개발하고 있으며, 다양한 배터리 타입별 자동화설비의 공급이 확대되고 있기 때문.
- **목표주가는 48,000원으로 상향조정하고, 39.5%의 상승여력을 보유하고 있어 투자의견 BUY를 유지함.**

주가(원, 08/14)	34,400
시가총액(십억원)	354

발행주식수	10,292천주
52주 최고가	47,000원
52주 최저가	22,750원
52주 일간 Beta	1.02
60일 일평균거래대금	130억원
외국인 지분율	4.9%
배당수익률(2023F)	0.3%

주주구성	
이재환 (외 11인)	23.4%
정갑용 (외 7인)	11.8%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-14.1%	21.7%	17.6%
절대기준	-13.5%	37.3%	26.0%

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	48,000	39,000	▲
영업이익(23)	45.9	46.0	▼
영업이익(24)	57.7	61.0	▼

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	106.3	201.2	363.2	448.8
영업이익	6.6	14.8	45.9	57.7
세전손익	8.4	10.5	38.0	51.9
당기순이익	7.4	10.0	31.4	42.6
EPS(원)	556	493	2,080	2,750
증감률(%)	119.2	-11.4	322.1	32.2
PER(배)	54.5	46.7	16.5	12.5
ROE(%)	5.5	4.3	15.2	17.0
PBR(배)	2.8	1.8	2.3	1.9
EV/EBITDA(배)	33.0	11.5	6.9	5.3

자료: 유진투자증권



I. 2Q23 Review & 투자전략

2Q23 Review:
시장 기대치 부합.
전년동기 대비
매출액 136.6%,
영업이익 400.0%
증가하며 호실적

전거래일(08/14) 발표한 동사의 2 분기 실적(연결기준)은 매출액 957 억원, 영업이익 126 억원으로 전년동기 대비 매출액은 136.6% 증가하였고, 영업이익은 400.0% 큰 폭으로 증가하면서 분기 최대실적을 달성함. 시장 기대치(매출액 983 억원, 영업이익 121 억원) 대비 매출액과 영업이익은 부합하는 수준이었음.

2 분기 실적에서 긍정적인 것은 분기 최대 실적을 달성하였다는 것임. 전방시장인 글로벌 배터리 시장의 자동화설비 및 엔지니어링 수요가 증가하고 있기 때문임. 본사의 자동화 설비 매출은 전년동기 대비 201.4%, 자회사 탐머터리얼 매출도 전년동기 대비 79.3% 증가하였음. 올해 상반기 신규수주액이 2,569 억원으로 현재(2023 년 6 월 30 일 기준) 수주잔고는 3,485 억원에 이르고 있어 하반기 및 내년 상반기 실적 성장이 지속될 것으로 예상함.

3Q23 Preview:
큰 폭의 실적 성장
지속 전망

당사 추정 3 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 905 억원, 영업이익 109 억원으로 전년동기 대비 매출액은 84.1% 증가하고, 영업이익은 749.1% 증가하면서 큰 폭의 실적 성장이 지속될 것으로 예상함. 특히 스마트 물류 자동화 장비를 개발하고 있으며, 다양한 배터리 타입별 자동화설비의 공급이 확대되고 있기 때문.

투자전략:
목표주가 상향,
투자의견 유지

목표주가는 기존 39,000 원에서 48,000 원으로 +23.1% 상향조정하고, 39.5%의 상승여력(괴리율 28.3%)을 보유하고 있어 투자의견 BUY 를 유지함. 목표주가 산정은 동사의 2023 년 예상 EPS(2,080 원)에 국내 유사업체 평균 PER 29.6 배를 20% 할인한 23.7%를 Target Multiple 로 적용하였음.

도표 1. 2Q23 Review & 3Q23 Preview

(단위: 십억원, (%, %p)	2Q23A					3Q23E			2022	2023E		2024E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	95.7	102.6	-6.7	98.3	-2.6	90.5	-5.5	84.1	201.2	363.2	80.5	448.8	23.6
영업이익	12.6	15.1	-16.2	12.1	4.4	10.9	-13.7	749.1	14.8	45.9	210.3	57.7	25.8
세전이익	4.6	13.6	-65.9	11.0	-57.9	9.8	111.5	388.5	10.5	38.0	260.7	51.9	36.6
순이익	3.1	11.5	-73.1	7.8	-60.2	8.3	167.1	287.0	10.0	31.4	215.1	42.6	35.7
지배 순이익	3.0	6.2	-51.1	6.2	-50.9	5.3	74.0	407.9	4.9	20.9	322.1	28.4	35.8
영업이익률	13.2	14.7	-1.5	12.3	0.9	12.0	-1.2	9.4	7.3	12.6	5.3	12.9	0.2
순이익률	3.2	11.2	-8.0	7.9	-4.7	9.2	5.9	4.8	4.9	8.6	3.7	9.5	0.8
EPS(원)	1,214	2,553	-52.4	2,472	-50.9	-	-	-	493	2,080	322.1	2,750	32.2
BPS(원)	13,589	13,913	-2.3	10,417	30.4	-	-	-	12,871	14,878	15.6	18,390	23.6
ROE(%)	8.9	18.4	-9.4	23.7	-14.8	-	-	-	4.3	15.2	10.9	17.0	1.8
PER(X)	28.3	13.5	-	13.9	-	-	-	-	46.7	16.5	-	12.5	-
PBR(X)	2.5	2.5	-	3.3	-	-	-	-	1.8	2.3	-	1.9	-

자료: 코원테크, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준



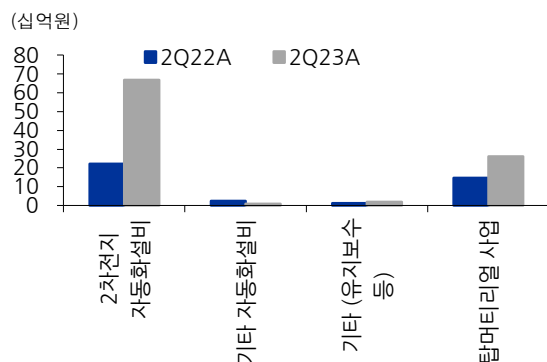
II. 실적 추이 및 전망

도표 2. 2Q23 실적: 매출액 +136.6%yoy, 영업이익 +400.0%yoy

(십억원, %)	2Q23A			2Q22A	1Q23A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
영업수익	95.7	136.6	38.0	40.5	69.4
제품별 매출액(십억원)					
2 차전지 자동화설비	66.8	201.4	152.5	22.2	26.5
기타 자동화설비	0.8	-66.7	-77.6	2.5	3.6
기타 (유지보수 등)	1.9	55.1	1.6	1.3	1.9
탐머티리얼 사업	26.1	79.3	-30.0	14.6	37.3
제품별 비중(%)					
2 차전지 자동화설비	69.8	15.0	31.6	54.8	38.2
기타 자동화설비	0.9	-5.2	-4.4	6.1	5.3
기타 (유지보수 등)	2.0	-1.1	-0.7	3.1	2.8
탐머티리얼 사업	27.3	-8.7	-26.5	36.0	53.8
수익(십억원)					
매출원가	73.1	120.5	29.7	33.2	56.4
매출총이익	22.6	209.9	74.3	7.3	13.0
판매관리비	10.0	109.1	73.9	4.8	5.7
영업이익	12.6	400.0	74.6	2.5	7.2
세전이익	4.6	40.0	-53.5	3.3	10.0
당기순이익	3.1	23.2	-62.9	2.5	8.4
지배주주 당기순이익	3.0	380.9	-37.7	0.6	4.9
이익률(%)					
매출원가율	76.4	-5.6	-4.9	82.0	81.3
매출총이익률	23.6	5.6	4.9	18.0	18.7
판매관리비율	10.4	-1.4	2.1	11.8	8.3
영업이익률	13.2	7.0	2.8	6.2	10.4
세전이익률	4.8	-3.3	-9.5	8.2	14.4
당기순이익률	3.2	-3.0	-8.8	6.2	12.1
지배주주 당기순이익률	3.2	1.6	-3.9	1.6	7.1

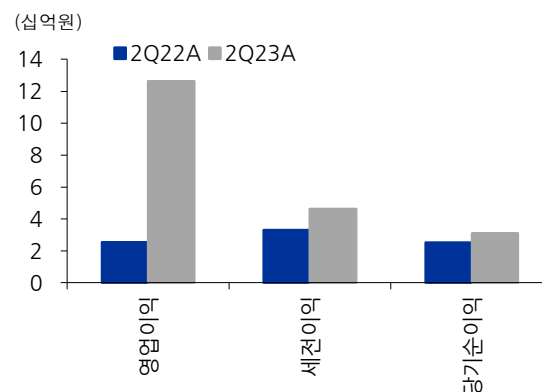
자료: 연결기준, 유진투자증권

도표 3. 제품별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 4. 수익성 증감 현황



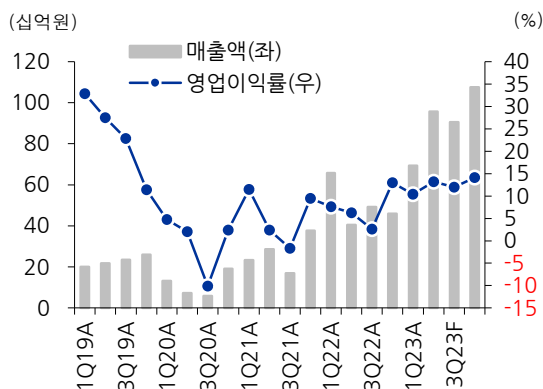
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23F	4Q23F
매출액	23.3	28.6	16.9	37.6	65.6	40.5	49.1	45.9	69.4	95.7	90.5	107.6
YoY(%)	77.6	291.4	188.0	97.0	182.2	41.7	190.2	22.1	5.7	136.6	84.1	134.3
QoQ(%)	21.9	22.8	-40.7	122.0	74.6	-38.4	21.5	-6.6	51.1	38.0	-5.5	18.9
제품별 매출액												
2차전지 자동화설비	21.2	12.0	10.8	19.4	39.8	22.2	39.4	23.8	26.5	66.8	67.0	77.3
기타 자동화설비	0.8	4.2	0.6	2.3	1.3	2.5	1.1	2.2	3.6	0.8	1.3	2.7
기타 (유지보수 등)	1.3	0.5	1.0	3.1	1.4	1.3	1.4	2.1	1.9	1.9	1.8	2.7
탐머티리얼 사업	-	11.9	4.6	12.7	23.2	14.6	7.3	17.9	37.3	26.1	20.4	24.9
제품별 비중(%)												
2차전지 자동화설비	91.0	42.0	63.7	51.7	60.6	54.8	80.1	51.8	38.2	69.8	74.0	71.9
기타 자동화설비	3.6	14.6	3.7	6.1	1.9	6.1	2.2	4.7	5.3	0.9	1.5	2.5
기타 (유지보수 등)	5.4	1.8	5.6	8.3	2.1	3.1	2.8	4.5	2.8	2.0	2.0	2.5
탐머티리얼 사업	0.0	41.6	27.0	33.8	35.4	36.0	14.9	39.0	53.8	27.3	22.6	23.1
수익												
매출원가	18.3	23.4	13.5	32.0	55.6	33.2	42.8	35.8	56.4	73.1	70.1	82.6
매출총이익	4.9	5.2	3.5	5.6	10.0	7.3	6.3	10.1	13.0	22.6	20.4	25.0
판매관리비	2.3	4.5	3.7	2.1	5.0	4.8	5.1	4.1	5.7	10.0	9.5	9.8
영업이익	2.7	0.7	-0.3	3.6	5.0	2.5	1.3	6.0	7.2	12.6	10.9	15.2
세전이익	3.6	1.0	1.9	2.0	5.5	3.3	2.0	-0.3	10.0	4.6	9.8	13.6
당기순이익	2.9	0.9	1.6	2.0	4.7	2.5	2.1	0.6	8.4	3.1	8.3	11.6
지배주주 순이익	2.9	0.4	1.1	1.2	2.9	0.6	1.0	0.3	4.9	3.0	5.3	7.6
이익률(%)												
매출원가율	78.7	81.9	79.6	85.0	84.7	82.0	87.1	78.1	81.3	76.4	77.5	76.8
매출총이익률	21.3	18.1	20.4	15.0	15.3	18.0	12.9	21.9	18.7	23.6	22.5	23.2
판매관리비율	9.8	15.8	22.1	5.5	7.6	11.8	10.3	8.9	8.3	10.4	10.5	9.2
영업이익률	11.5	2.4	-1.7	9.5	7.6	6.2	2.6	13.0	10.4	13.2	12.0	14.1
세전이익률	15.5	3.3	11.1	5.2	8.5	8.2	4.1	-0.7	14.4	4.8	10.8	12.7
당기순이익률	12.4	3.0	9.4	5.4	7.1	6.2	4.4	1.3	12.1	3.2	9.2	10.8
지배주주순이익률	12.4	1.4	6.7	3.1	4.5	1.6	2.1	0.7	7.1	3.2	5.8	7.1

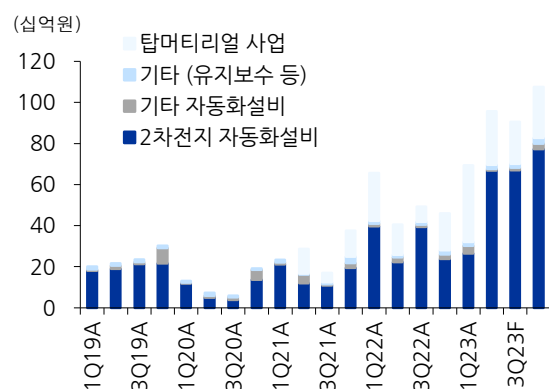
자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 7. 분기별 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

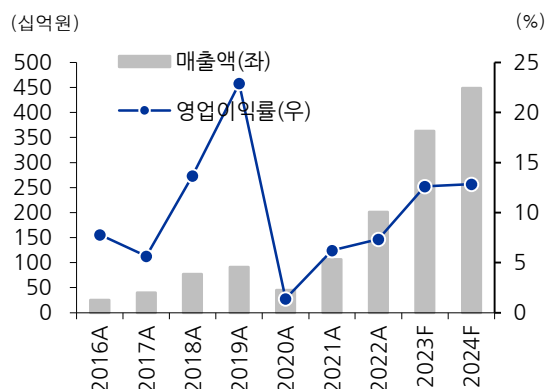


도표 8. 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	25.2	40.1	76.8	91.1	45.4	106.3	201.2	363.2	448.8
YoY(%)	71.6	59.1	91.5	18.6	-50.2	134.5	89.1	80.5	23.6
부문별 매출액									
2차전지 자동화설비	9.6	21.9	64.0	81.6	34.2	63.4	125.1	237.6	302.3
기타 자동화설비	13.0	15.3	9.9	6.3	7.5	8.0	6.9	8.5	10.6
기타 (유지보수 등)	2.6	3.0	3.0	3.2	3.7	5.9	6.1	8.3	10.8
탐머티리얼 사업						29.2	63.0	108.8	125.1
부문별 비중(%)									
2차전지 자동화설비	38.1	54.5	83.2	89.5	75.5	59.6	62.2	65.4	67.4
기타 자동화설비	51.5	38.0	12.9	6.9	16.5	7.5	3.4	2.3	2.4
기타 (유지보수 등)	10.4	7.5	3.9	3.5	8.1	5.5	3.0	2.3	2.4
탐머티리얼 사업	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	27.4	31.3	29.9	27.9
수익									
매출원가	21.0	35.1	60.0	63.9	35.5	87.1	167.5	282.3	347.5
매출총이익	4.3	5.0	16.8	27.2	9.8	19.2	33.7	80.9	101.3
판매관리비	2.3	2.7	6.3	6.4	9.2	12.6	18.9	35.0	43.6
영업이익	2.0	2.3	10.5	20.8	0.6	6.6	14.8	45.9	57.7
세전이익	1.9	1.8	10.5	19.2	2.0	8.4	10.5	38.0	51.9
당기순이익	1.8	1.8	10.3	17.1	2.5	7.4	10.0	31.4	42.6
지배주주 순이익	0.0	1.8	10.3	17.1	2.5	5.6	4.9	20.9	28.4
이익률(%)									
매출원가율	83.1	87.5	78.1	70.1	78.3	81.9	83.2	77.7	77.4
매출총이익률	16.9	12.5	21.9	29.9	21.7	18.1	16.8	22.3	22.6
판매관리비율	9.1	6.8	8.2	7.0	20.3	11.8	9.4	9.6	9.7
영업이익률	7.8	5.6	13.7	22.9	1.4	6.2	7.3	12.6	12.9
세전이익률	7.4	4.4	13.7	21.1	4.4	7.9	5.2	10.5	11.6
당기순이익률	7.2	4.4	13.5	18.8	5.6	6.9	4.9	8.6	9.5
지배주주순이익률	0.0	4.4	13.5	18.8	5.6	5.2	2.5	5.7	6.3

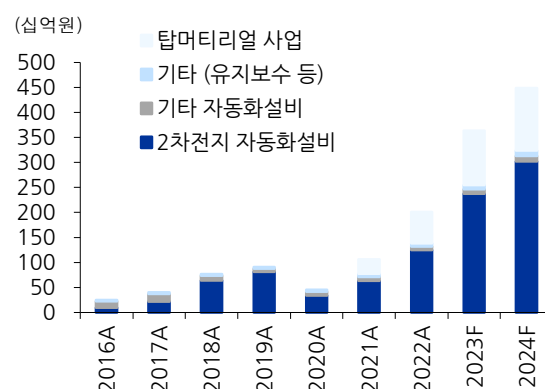
주: 2016 년은 별도기준, 2017 년이후 연결기준
 자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 매출액 및 이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 10. 연간 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



III. Peer Valuation

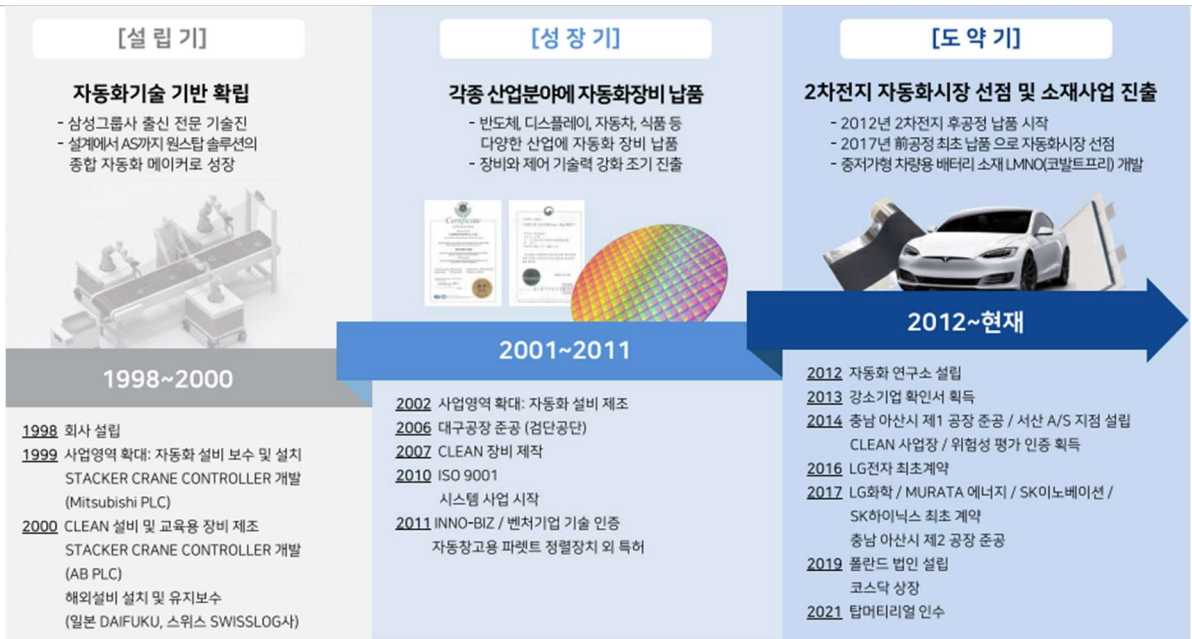
도표 11. 국내 유사기업 Valuation 비교

	코원테크	평균	에스에프에이	하나기술	이노메트리	피엔티	윤성애프앤씨
주가(원)	34,400		36,950	112,000	16,280	70,400	188,200
시가총액(십억원)	354.0		1,326.8	884.6	160.1	1,601.0	1,501.7
PER(배)							
FY21A	54.5	28.9	11.1	-	39.1	18.6	-
FY22A	46.7	85.9	16.9	268.2	47.1	16.4	11.7
FY23F	16.5	29.6	11.6	48.8	20.0	20.0	-
FY24F	12.5	16.6	8.4	23.5	12.0	14.3	-
PBR(배)							
FY21A	2.8	4.5	1.2	5.4	2.8	5.2	-
FY22A	1.8	3.9	1.1	5.4	2.3	4.0	2.6
FY23F	2.3	5.2	1.0	9.4	2.5	3.7	-
FY24F	1.9	3.9	0.9	6.7	2.1	3.0	-
매출액(십억원)							
FY21A	106.3		1,564.9	113.0	46.5	377.7	75.9
FY22A	201.2		1,684.4	113.9	75.7	417.8	210.3
FY23F	363.2		1,852.8	211.9	103.7	609.3	-
FY24F	448.8		2,193.1	344.9	136.6	907.2	-
영업이익(십억원)							
FY21A	6.6		188.9	-5.0	2.5	54.4	-4.6
FY22A	14.8		160.9	11.2	3.8	77.8	32.1
FY23F	45.9		204.4	22.1	9.2	103.1	-
FY24F	57.7		276.5	48.6	16.2	156.0	-
영업이익률(%)							
FY21A	6.2	5.1	12.1	-4.4	5.4	14.4	-6.1
FY22A	7.3	11.1	9.6	9.8	5.0	18.6	15.3
FY23F	12.6	12.1	11.0	10.4	8.9	16.9	-
FY24F	12.9	14.4	12.6	14.1	11.9	17.2	-
순이익(십억원)							
FY21A	7.4		148.3	-2.9	3.9	52.7	-2.9
FY22A	10.0		106.0	1.5	2.7	59.7	24.8
FY23F	31.4		154.2	18.2	8.0	86.6	-
FY24F	42.6		211.3	38.4	13.3	125.2	-
EV/EBITDA(배)							
FY21A	33.0	23.6	4.4	-	33.7	13.5	-
FY22A	11.5	93.2	5.3	242.8	23.4	13.4	10.0
FY23F	6.9	22.0	4.1	38.7	12.6	14.7	-
FY24F	5.3	11.7	2.8	18.7	6.9	9.6	-
ROE(%)							
FY21A	5.5	7.1	11.1	-4.7	7.7	34.8	-9.5
FY22A	4.3	16.3	7.5	2.1	4.9	29.0	29.1
FY23F	15.2	20.0	10.5	21.9	13.4	24.8	-
FY24F	17.0	25.5	13.0	33.9	18.9	23.8	-

참고: 2023.08.14 종가 기준, 컨센서스 적용. 코원테크는 당사 추정치
 자료: QuantWise, 유진투자증권



도표 15. 성장 연혁: 다양한 산업 레퍼런스를 기반으로 글로벌 2차전지 자동화시스템 기업으로 도약



자료: IR Book, 유진투자증권

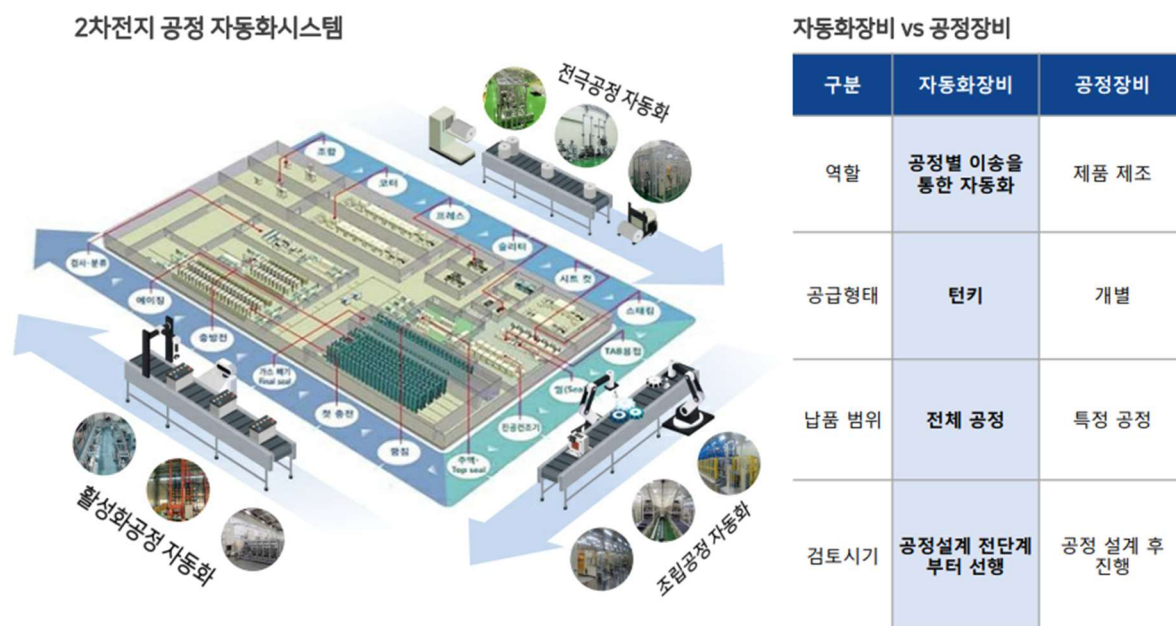
도표 16. 세계 최초 2 차전지 쏘공정 자동화 구축으로 기술 선점을 통한 시장 선도



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 17. 2차전지 소공정을 연결하는 자동화 시스템 Turn-Key 구축



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 18. 2차전지 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	✓				

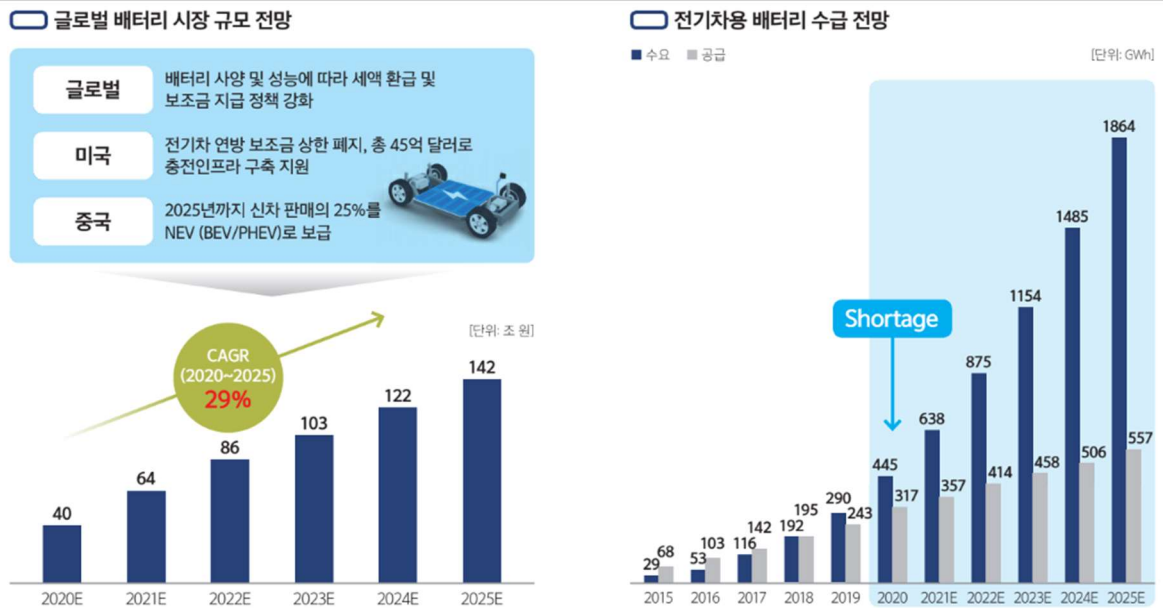
코원테크 주요 고객사	전공정	국내 A사	국내 B사						
	후공정	국내 A사	국내 B사	muRata	LISHEN	天能集团	HIGHSTAR	遠興達	BYRONET TECH

자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

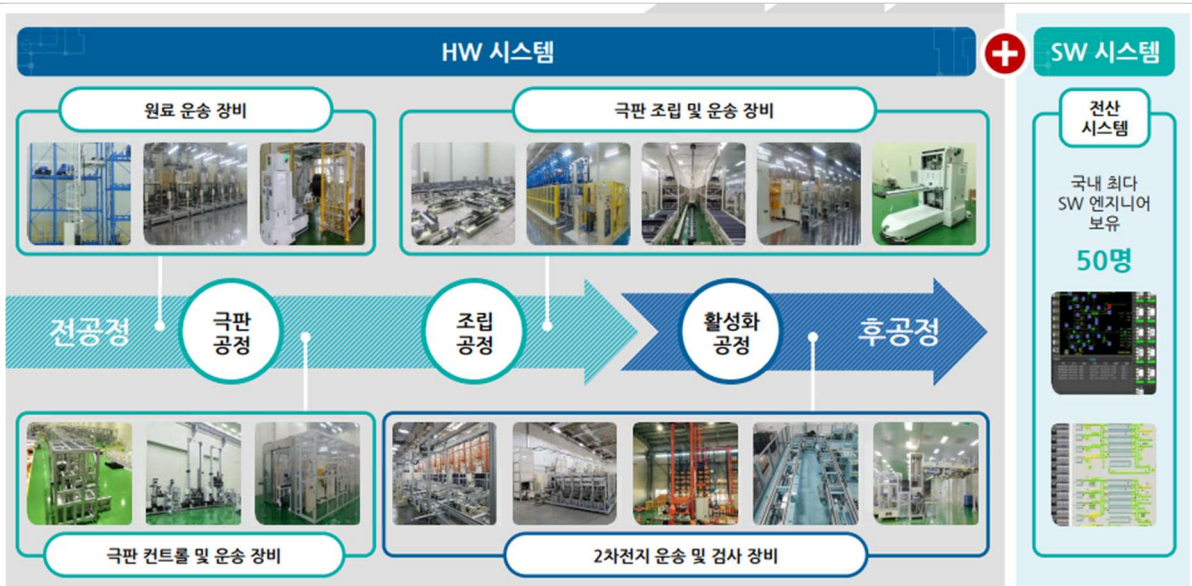
1) 2 차전지 전방시장 투자에 따른 장비 수요 증가 수혜

도표 19. 폭발적인 글로벌 배터리 시장



자료: SNE Research, 유진투자증권

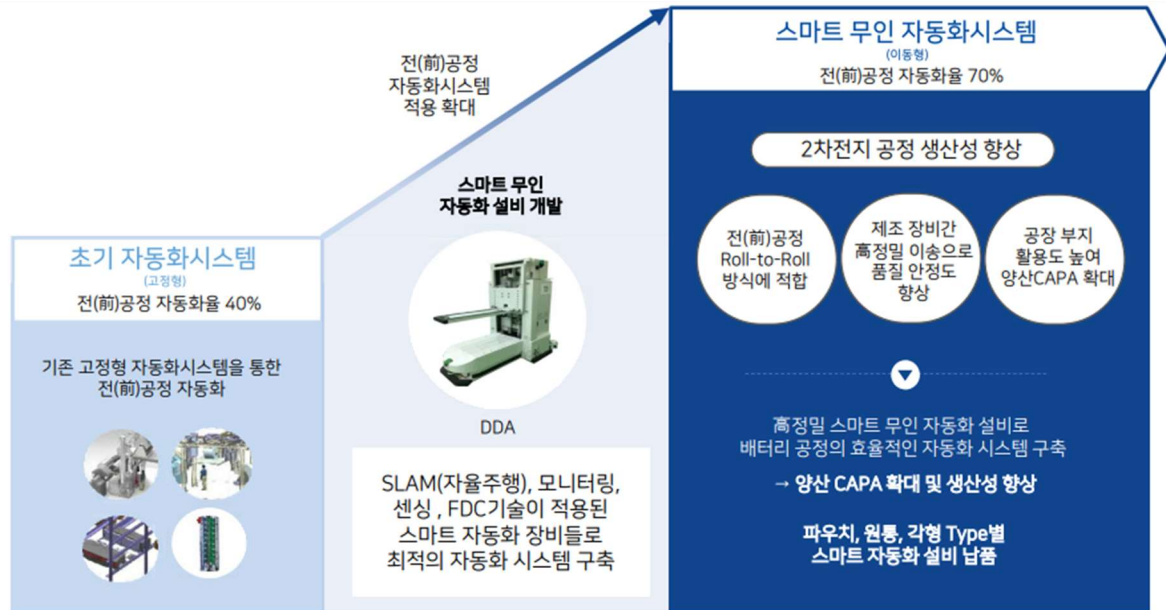
도표 20. 2 차전지 공정 내 자동화 장비 및 제어를 총괄하는 시스템 솔루션 제공



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 21. 2차전지 스마트 무인 자동화설비 개발을 통한 전(前)공정 Turn-Key 수주 경쟁력 강화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. 글로벌 시장 영역 확대



자료: IR Book, 유진투자증권

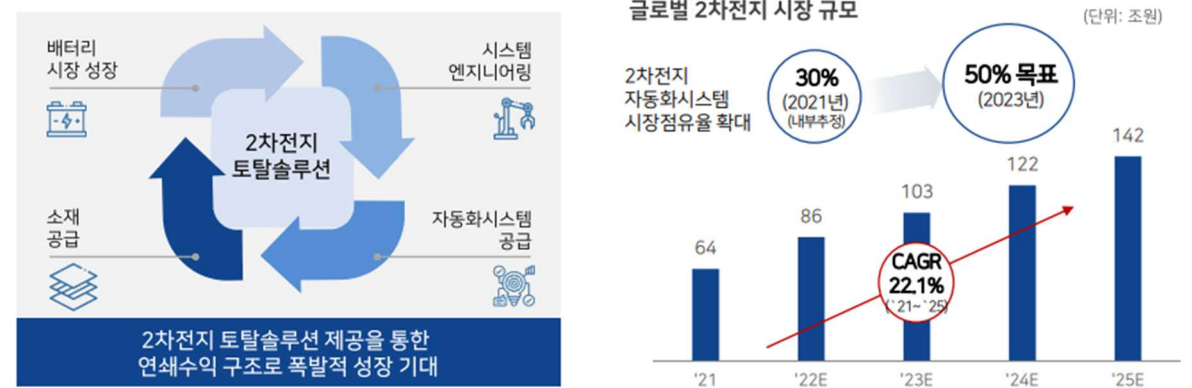
2) 다양한 산업군으로 커버리지 확대

도표 23. 자동화시스템 산업별 매출 확대를 통한 포트폴리오 다각화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 2차전지 장비에서 소재까지 토탈솔루션 기업으로 도약

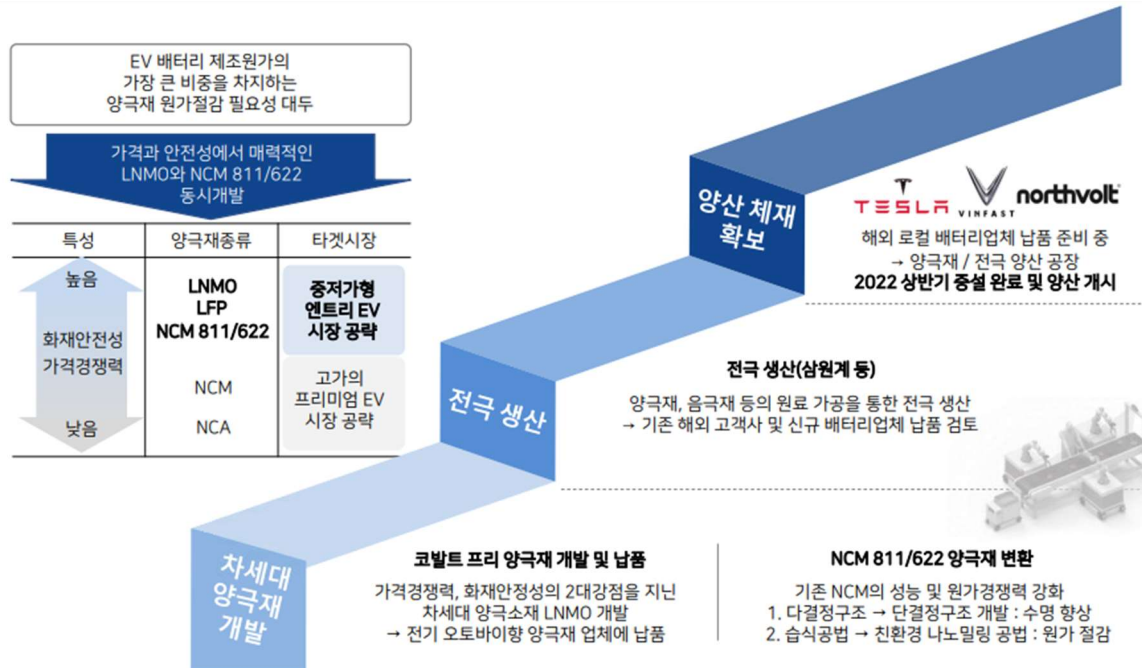


자료: IR Book, 유진투자증권



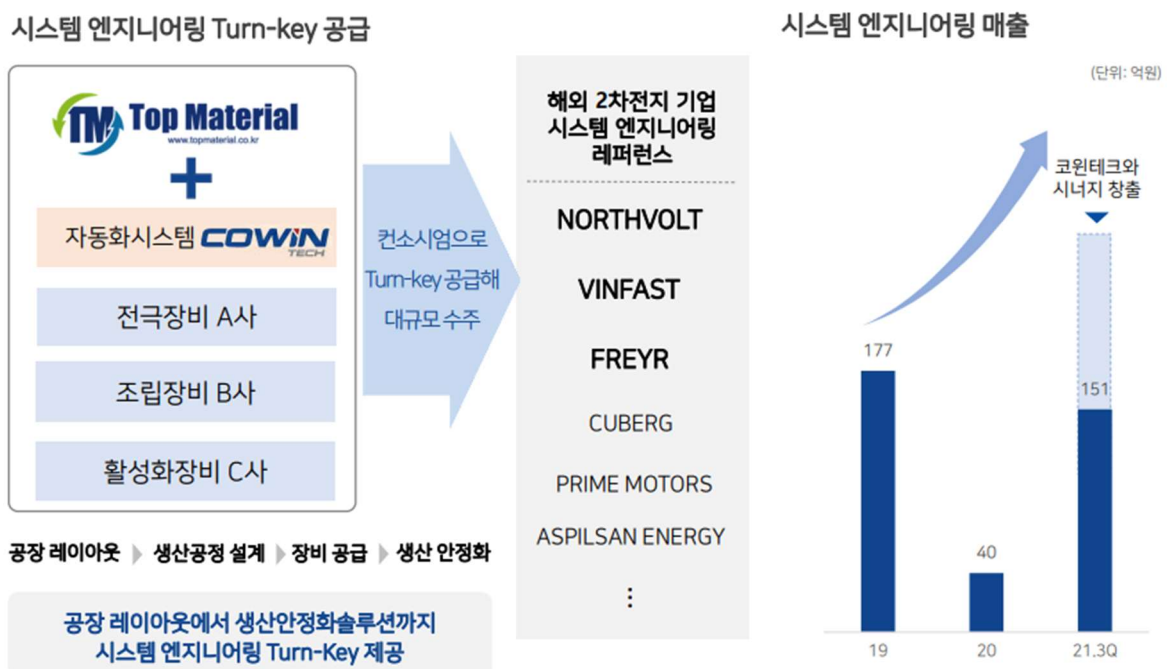
3) 자회사 탐머티리얼 인수 효과 기대

도표 25. 2 차전기 차세대 양극재 개발과 전극생산을 통한 배터리 소재 사업 진출



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. 컨소시엄을 통해 글로벌 배터리 기업 시스템엔지니어링 Turn-Key 공급



자료: IR Book, 유진투자증권

코원테크(282880.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
자산총계	186.4	343.8	410.1	469.3	520.1
유동자산	120.2	251.3	300.6	362.8	416.1
현금성자산	51.3	95.4	91.3	114.7	135.3
매출채권	49.8	77.9	100.5	123.4	142.7
재고자산	11.3	37.5	67.9	83.4	96.4
비유동자산	66.2	92.5	109.5	106.5	103.9
투자자산	7.0	13.3	13.2	13.7	14.2
유형자산	42.9	63.5	80.8	77.3	74.4
기타	16.3	15.7	15.6	15.4	15.3
부채총계	68.2	157.1	195.9	219.8	238.3
유동부채	53.8	146.4	182.8	214.6	233.0
매입채무	22.9	64.6	95.2	116.9	135.2
유동성이자부채	28.6	74.4	80.1	90.1	90.1
기타	2.4	7.4	7.5	7.6	7.7
비유동부채	14.4	10.7	13.1	5.2	5.4
비유동이자부채	14.0	10.4	10.3	2.3	2.3
기타	0.4	0.2	2.8	2.9	3.1
자본총계	118.2	186.7	214.2	249.5	281.7
지배지분	104.4	125.5	149.3	184.5	216.8
자본금	4.7	4.9	5.0	5.2	5.2
자본잉여금	71.3	88.5	92.6	100.4	100.4
이익잉여금	35.5	39.4	59.2	86.4	118.7
기타	(7.1)	(7.2)	(7.5)	(7.5)	(7.5)
비지배지분	13.8	61.2	64.9	64.9	64.9
자본총계	118.2	186.7	214.2	249.5	281.7
총차입금	42.5	84.8	90.4	92.4	92.4
순차입금	(8.7)	(10.6)	(0.9)	(22.3)	(42.9)

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업현금	(0.2)	3.1	5.6	8.3	23.5
당기순이익	7.4	10.0	31.4	42.6	49.4
자산상각비	2.1	3.8	5.1	4.5	4.0
기타비현금성손익	2.1	7.5	(11.0)	(21.7)	(15.5)
운전자본증감	(11.6)	(18.6)	(25.0)	(17.0)	(14.4)
매출채권감소(증가)	(16.2)	(27.4)	(7.5)	(22.9)	(19.3)
재고자산감소(증가)	(3.1)	(26.3)	(30.3)	(15.5)	(13.0)
매입채무증가(감소)	9.5	39.3	29.8	21.7	18.3
기타	(1.8)	(4.2)	(17.0)	(0.3)	(0.3)
투자현금	2.1	(101.4)	5.3	(3.6)	(3.7)
단기투자자산감소	19.7	(75.4)	28.0	(1.8)	(1.9)
장기투자증권감소	2.3	0.0	(0.5)	(0.7)	(0.7)
설비투자	(9.5)	(23.3)	(21.5)	0.0	0.0
유형자산처분	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.1)	(0.3)	(0.9)	(0.9)	(0.9)
재무현금	21.4	96.7	7.4	16.9	(1.1)
차입금증가	23.3	39.1	7.7	10.0	0.0
자본증가	(1.9)	(1.2)	(1.2)	6.9	(1.1)
배당금지급	1.8	0.9	0.9	1.1	1.1
현금 증감	23.5	(4.5)	9.5	21.6	18.7
기초현금	18.5	42.0	37.5	47.1	68.7
기말현금	42.0	37.5	47.1	68.7	87.3
Gross Cash flow	11.5	21.3	31.3	25.3	37.9
Gross Investment	29.2	44.6	47.8	18.8	16.2
Free Cash Flow	(17.7)	(23.3)	(16.5)	6.5	21.6

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	106.3	201.2	363.2	448.8	518.8
증가율(%)	134.5	89.1	80.5	23.6	15.6
매출원가	87.1	167.5	282.3	347.5	401.4
매출총이익	19.2	33.7	80.9	101.3	117.4
판매 및 일반관리비	12.6	18.9	35.0	43.6	50.4
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	6.6	14.8	45.9	57.7	66.9
증가율(%)	952.6	123.4	210.3	25.8	16.0
EBITDA	8.7	18.6	51.0	62.2	70.9
증가율(%)	511.7	114.2	174.5	22.0	14.1
영업외손익	1.8	(4.2)	(7.9)	(5.8)	(6.7)
이자수익	0.4	0.8	2.0	1.1	1.3
이자비용	0.5	2.9	5.3	5.3	5.5
지분법손익	(0.6)	0.2	(0.4)	(0.4)	(0.4)
기타영업손익	2.6	(2.4)	(4.2)	(1.2)	(2.2)
세전순이익	8.4	10.5	38.0	51.9	60.3
증가율(%)	317.6	25.4	260.7	36.6	16.0
법인세비용	1.1	0.6	6.6	9.3	10.8
당기순이익	7.4	10.0	31.4	42.6	49.4
증가율(%)	188.8	35.4	215.1	35.7	16.0
지배주주지분	5.6	4.9	20.9	28.4	33.4
증가율(%)	119.2	(11.4)	322.1	35.8	17.7
비지배지분	1.8	5.0	10.5	14.2	16.0
EPS(원)	556	493	2,080	2,750	3,327
증가율(%)	119.2	(11.4)	322.1	32.2	21.0
수경EPS(원)	556	493	2,080	2,750	3,327
증가율(%)	119.2	(11.4)	322.1	32.2	21.0

주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	556	493	2,080	2,750	3,327
BPS	11,019	12,871	14,878	18,390	21,607
DPS	109	112	110	110	110
밸류에이션(배, %)					
PER	54.5	46.7	16.5	12.5	10.3
PBR	2.8	1.8	2.3	1.9	1.6
EV/EBITDA	33.0	11.5	6.9	5.3	4.4
배당수익률	0.4	0.5	0.3	0.3	0.3
PCR	26.4	10.9	11.0	14.0	9.1
수익성(%)					
영업이익률	6.2	7.3	12.6	12.9	12.9
EBITDA이익률	8.2	9.2	14.0	13.9	13.7
순이익률	6.9	4.9	8.6	9.5	9.5
ROE	5.5	4.3	15.2	17.0	16.6
ROIC	6.4	10.1	20.3	22.3	24.4
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(7.4)	(5.7)	(0.4)	(9.0)	(15.2)
유동비율	223.2	171.6	164.5	169.1	178.6
이자보상배율	12.1	5.1	8.6	10.9	12.3
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.8	1.0	1.0	1.0
매출채권회전율	2.7	3.2	4.1	4.0	3.9
재고자산회전율	11.1	8.3	6.9	5.9	5.8
매입채무회전율	6.5	4.6	4.5	4.2	4.1



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 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 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	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.06.30 기준)

