

지니언스 (263860. KQ)

1Q24 Review: 사이버보안 전용 펀드 조성 수혜 기대

투자의견	NR(유지)
목표주가	-
현재주가	11,980 원(05/17)
시가총액	113 (십억원)

Analyst 박중선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- 1Q24 Review:** 전년동기 대비 실적 감소했으나 지난해 특수 수요를 제거하면 평이한 수준 실적 달성
 - 매출액 70억원, 영업손실 5억원으로 전년동기 대비 매출액은 22.9% 감소했으며, 영업이익은 적자로 전환.
 - 전년동기 대비 매출이 부진한 것은 지난해 1분기 특수 수요에 따른 높은 매출 기저효과였음. 역대 1분기 매출 (1Q21A, 47억원 → 1Q22A, 57억원 → 1Q23A, 91억원 → 1Q24A, 70억원)을 비교했을 때 평이한 수치였음.
- 2Q24 Preview:** 기업 인수 및 관련 기업 얼라이언스 확대 등으로 안정적인 실적 성장 전망
 - 매출액 110억원, 영업이익 13억원으로 전년동기 대비 각각 17.8%, 20.4% 증가할 것으로 예상함.
 - 특히 주요 고객의 수요 증가에 따른 매출 회복과 VPN 전문기업 인수, 관련 기업 얼라이언스 확대 등을 통한 사업 고도화를 통해 안정적인 실적 성장은 지속될 것으로 예상함.
- 현재 주가는 2024년 실적 기준 PER 16.2배로, 국내외 동종업체 평균 PER 26.3배 대비 큰 폭으로 할인 거래 중.
 - 정부의 사이버보안 펀드 조성 및 출시 예정, 차세대 보안솔루션인 ZTNA 확대 정책 등으로 수혜가 기대됨.

주가(원, 05/17)	11,980
시가총액(십억원)	113
발행주식수	9,445천주
52주 최고가	17,640원
최저가	10,210원
52주 일간 Beta	0.70
60일 일평균거래대금	4억원
외국인 지분율	19.4%
배당수익률(2024E,%)	1.7%

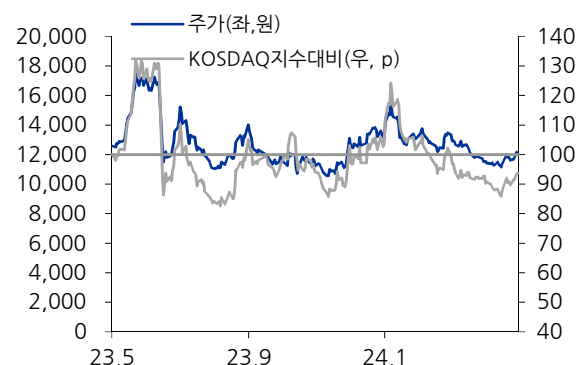
주주구성	
이동범 (외 3인)	37.7%
Miri Capital Management(외 1인)	12.6%
자사주 (외 1인)	8.7%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	3.7	6.6	1.8
상대기준	1.1	-0.4	-0.7

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	
목표주가	-	-	
영업이익(24)	6.0	8.0	▼
영업이익(25)	7.3	-	

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	38.5	42.9	46.1	51.2
영업이익	6.9	6.5	6.0	7.3
세전손익	7.8	6.5	6.9	7.9
당기순이익	7.1	6.2	7.0	7.5
EPS(원)	757	661	741	797
증감률(%)	15.8	-12.6	12.0	7.6
PER(배)	10.9	19.1	16.2	15.0
ROE(%)	16.1	12.7	13.1	12.8
PBR(배)	1.6	2.4	2.0	1.8
EV/EBITDA(배)	5.8	12.4	12.2	9.9

자료: 유진투자증권



I. 1Q24 Review & 투자전략

1Q24 Review: 최근(05/16) 발표한 1분기 실적(연결 기준)은 매출액 70 억원, 영업손실 5 억원
시장 기대치 하회 으로 전년동기 대비 매출액은 22.9% 감소했으며, 영업이익은 소폭이나마 적자
 로 전환하였음. 시장 컨센서스(매출액 109 억원, 영업이익 15 억원) 대비 하회함.

전년동기 대비 매출이 부진한 것은 지난해 1 분기가 특수 수요에 따른 높은 매출
 에 기저효과와 전방 시장의 투자 지연으로 파악됨. 과거 역대 1 분기 매출
 (1Q21A, 47 억원 → 1Q22A, 57 억원 → 1Q23A, 91 억원 → 1Q24A, 70 억원)
 을 비교했을 때 평이한 수치였음.

2Q24 Preview: 당사 추정 2분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 110 억원, 영업이익 13 억원으로
기업 인수 및 전년동기 대비 각각 17.8%, 20.4% 증가할 것으로 예상함. 특히 주요 고객의
얼라이언스 확대 수요 증가에 따른 매출 회복과 VPN 전문기업 인수, 관련 기업 얼라이언스 확대
안정적인 실적 등을 통한 사업 고도화를 통해 안정적인 실적 성장은 지속될 것으로 예상함.

성장 기대 특히, VPN 전문기업 퓨처텍정보통신 인수(10 억원, 지분 100%)를 통해 제로트
 러스트 고도화 및 VPN 등 유관기술 진출에 긍정적임. NAC(Network Access
 Control) 사업 부문이 공공, 금융 등에서 안정적인 성장과 함께, EDR(Endpoint
 Detector & Response) 부문이 민간 부문으로 확대되고 있어 긍정적임.

Valuation: 현재 주가는 당사 추정 2024년 실적 기준 PER 16.2배로, 국내외 동종업체 평균
사이버보안 펀드, PER 26.3 배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래 중임. 정부의 사이버보안 펀드 조성
ZTNA 정책 확대 및 출시 예정, 차세대 보안솔루션인 ZTNA(Zero Trust Network Access, 제로 트
수혜 기대 러스트 보안) 확대 정책 등으로 수혜가 기대됨.

(단위: 십억원, (%, %p))			1Q24A			2Q24E			2023A	2024E		2025E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	7.0	10.9	-35.7	10.9	-35.9	11.0	57.1	17.8	42.9	46.1	7.4	51.2	11.2
영업이익	-0.5	1.5	적전	1.5	적전	1.3	흑전	20.4	6.5	6.0	-7.4	7.3	21.5
세전이익	-0.1	1.6	적전	1.6	적전	1.4	흑전	0.9	6.5	6.9	5.1	7.9	14.7
순이익	0.3	1.4	-76.1	1.4	-76.2	1.3	293.3	-16.6	6.2	7.0	12.0	7.5	7.6
지배 순이익	0.3	1.4	-76.1	1.4	-76.2	1.3	293.3	-16.6	6.2	7.0	12.0	7.5	7.6
영업이익률	-6.5	13.7	-20.1	13.8	-20.2	11.5	18.0	0.2	15.1	13.0	-2.1	14.2	1.2
순이익률	4.8	12.8	-8.1	12.8	-8.1	11.9	7.2	-4.9	14.6	15.2	0.6	14.7	-0.5
EPS(원)	141	590	-76.1	593	-76.2	554	293.3	-16.6	661	741	12.0	797	7.6
BPS(원)	5,233	5,292	-1.1	148	3,430	5,372	2.6	3.3	5,348	5,938	11.0	6,535	10.0
ROE(%)	2.7	11.1	-8.5	400.0	-397.3	10.3	7.6	-2.5	12.7	13.1	0.4	12.8	-0.3
PER(X)	85.0	20.3	-	20.2	-	21.6	-	-	19.1	16.2	-	15.0	-
PBR(X)	2.3	2.3	-	80.8	-	2.2	-	-	2.4	2.0	-	1.8	-

자료: 지니언스, 유진투자증권
 주: EPS는 annualized 기준



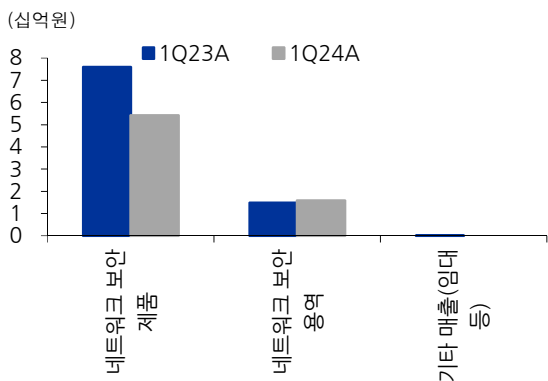
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 1Q24 실적: 매출액 -22.9%yoy, 영업이익 적자전환 yoy

(십억원,%)	1Q24A			1Q23A	4Q23A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	7.0	-22.9	-58.4	9.1	16.8
부문별 매출액					
네트워크 보안 제품	5.4	-28.7	-61.8	7.6	14.2
네트워크 보안 용역	1.6	6.4	-40.3	1.5	2.6
기타 매출(임대 등)	0.0	-	-	0.0	0.0
부문별 매출비중(%)					
네트워크 보안 제품	77.4	-6.2	-6.9	83.6	84.3
네트워크 보안 용역	22.6	6.2	6.9	16.3	15.7
기타 매출(임대 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익(십억원)					
매출원가	2.5	-29.6	-66.0	3.6	7.4
매출총이익	4.5	-18.6	-52.5	5.5	9.4
판매관리비	4.9	18.1	-12.6	4.2	5.7
영업이익	-0.5	적자 전환	적자 전환	1.3	3.8
세전이익	-0.1	적자 전환	적자 전환	1.6	3.1
당기순이익	0.3	-73.1	-88.0	1.2	2.8
지배기업 순이익	0.3	-73.1	-88.0	1.2	2.8
이익률(%)					
매출원가율	35.8	-3.4	-8.0	39.2	43.8
매출총이익률	64.2	3.4	8.0	60.8	56.2
판매관리비율	70.7	24.6	37.1	46.1	33.6
영업이익률	-6.5	-21.2	-29.0	14.7	22.5
세전이익률	-1.5	-18.9	-19.7	17.4	18.2
당기순이익률	4.8	-8.9	-11.8	13.7	16.5
지배기업 순이익률	4.8	-8.9	-11.8	13.7	16.5

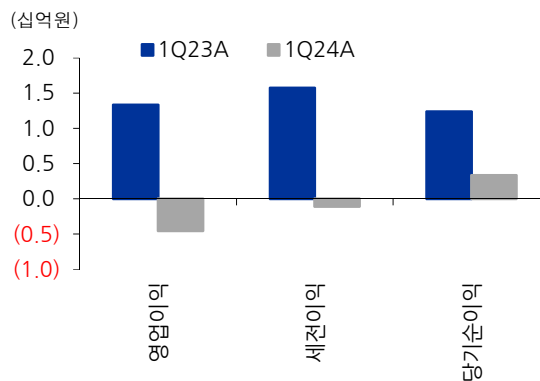
자료: 유진투자증권

도표 2. 부문별 매출액 증감 내역



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

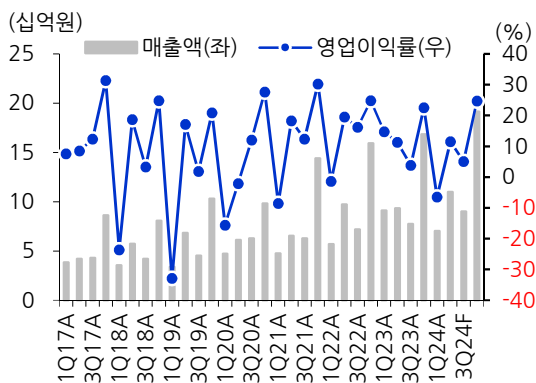


도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	5.7	9.7	7.2	15.9	9.1	9.3	7.7	16.8	7.0	11.0	9.0	19.1
YoY(%)	19.6	48.9	14.4	10.5	59.9	-4.1	7.5	5.7	-22.9	17.8	16.5	13.8
QoQ(%)	-60.6	71.4	-26.2	121.7	-43.0	2.8	-17.3	118.1	-58.4	57.1	-18.2	112.9
부문별 매출액												
네트워크 보안 제품	4.5	8.3	5.5	13.1	7.6	7.2	5.9	14.2	5.4	8.4	6.8	15.9
네트워크 보안 용역	1.2	1.4	1.6	2.8	1.5	2.1	1.8	2.6	1.6	2.5	2.2	3.2
기타 매출(임대 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부문별 매출비중(%)												
네트워크 보안 제품	79.5	85.5	77.0	82.3	83.6	77.3	76.3	84.3	77.4	76.8	75.3	83.1
네트워크 보안 용역	20.5	14.5	23.0	17.7	16.3	22.7	23.7	15.7	22.6	23.2	24.7	16.9
기타 매출(임대 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익												
매출원가	2.1	3.9	2.4	7.5	3.6	3.6	2.6	7.4	2.5	4.2	3.0	8.4
매출총이익	3.6	5.9	4.8	8.4	5.5	5.7	5.1	9.4	4.5	6.8	6.0	10.7
판매관리비	3.6	4.0	3.6	4.5	4.2	4.7	4.8	5.7	4.9	5.5	5.5	6.0
영업이익	-0.1	1.9	1.2	3.9	1.3	1.1	0.3	3.8	-0.5	1.3	0.5	4.7
세전이익	0.1	2.3	1.6	3.9	1.6	1.4	0.5	3.1	-0.1	1.4	0.5	5.1
당기순이익	0.2	2.0	1.4	3.5	1.2	1.6	0.7	2.8	0.3	1.3	0.5	4.9
지배기업 순이익	0.2	2.0	1.4	3.5	1.2	1.6	0.7	2.8	0.3	1.3	0.5	4.9
이익률(%)												
매출원가율	37.4	39.6	33.0	46.9	39.2	38.4	33.7	43.8	35.8	38.2	33.2	44.0
매출총이익률	62.6	60.4	67.0	53.1	60.8	61.6	66.3	56.2	64.2	61.8	66.8	56.0
판매관리비율	64.1	40.9	50.7	28.3	46.1	50.3	62.4	33.7	70.7	50.3	61.8	31.3
영업이익률	-1.4	19.5	16.2	24.8	14.7	11.3	3.8	22.5	-6.5	11.5	5.1	24.7
세전이익률	1.6	23.5	22.0	24.2	17.4	14.6	7.0	18.2	-1.5	12.5	5.5	26.7
당기순이익률	4.0	20.5	19.6	22.2	13.7	16.8	8.6	16.5	4.8	11.9	5.3	25.5
지배기업 순이익률	4.0	20.5	19.6	22.2	13.7	16.8	8.6	16.5	4.8	11.9	5.3	25.5

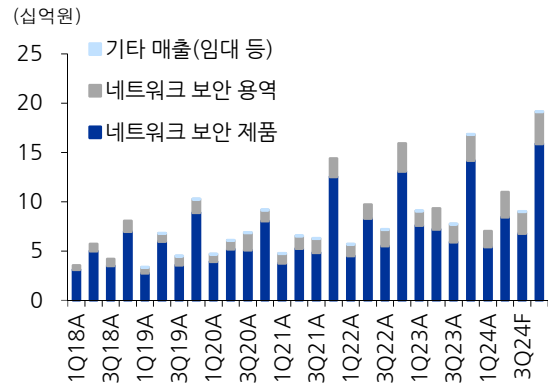
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

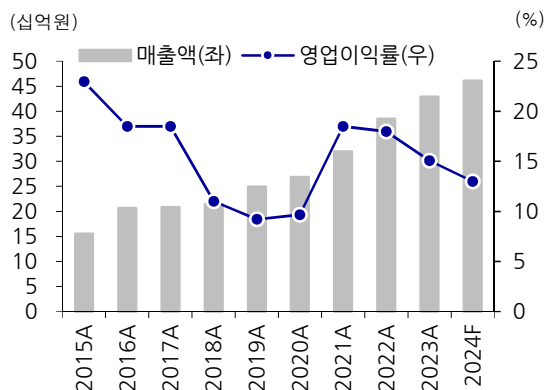


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
매출액	15.5	20.6	20.8	21.4	24.9	26.8	31.9	38.5	42.9	46.1
YoY(%)	-	33.2	1.0	3.0	16.2	7.6	19.0	20.5	11.5	7.4
부문별 매출액										
네트워크 보안 제품	14.3	18.9	18.6	18.5	21.1	22.2	26.3	31.4	34.8	36.5
네트워크 보안 용역	1.2	1.7	2.2	2.9	3.7	4.5	5.6	7.0	8.1	9.6
기타 매출(임대 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
부문별 매출비중(%)										
네트워크 보안 제품	92.5	91.8	89.3	86.4	84.8	82.8	82.5	81.7	81.2	79.2
네트워크 보안 용역	7.5	8.2	10.7	13.6	14.8	16.8	17.5	18.3	18.8	20.8
기타 매출(임대 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0
수익										
매출원가	4.9	9.2	8.0	8.3	10.2	11.0	12.4	15.8	17.1	18.1
매출총이익	10.5	11.4	12.8	13.1	14.7	15.8	19.6	22.7	25.8	28.0
판매관리비	7.0	7.6	8.9	10.7	12.4	13.2	13.6	15.7	19.3	22.0
영업이익	3.6	3.8	3.9	2.4	2.3	2.6	5.9	6.9	6.5	6.0
세전이익	3.3	3.8	4.2	2.7	2.6	2.8	7.2	7.8	6.5	6.9
당기순이익	3.0	3.3	3.5	2.6	3.1	3.4	6.2	7.1	6.2	7.0
지배기업 순이익	3.0	3.3	3.5	2.6	3.1	3.4	6.2	7.1	6.2	7.0
이익률(%)										
매출원가율	31.9	44.6	38.6	38.9	41.0	41.0	38.7	41.1	39.9	39.3
매출총이익률	68.1	55.4	61.4	61.1	59.0	59.0	61.3	58.9	60.1	60.7
판매관리비율	45.1	36.9	42.9	50.1	49.8	49.3	42.7	40.9	45.1	47.7
영업이익률	23.0	18.5	18.5	11.0	9.2	9.7	18.5	18.0	15.1	13.0
세전이익률	21.4	18.3	20.0	12.8	10.5	10.4	22.7	20.3	15.2	14.9
당기순이익률	19.2	15.8	16.9	12.3	12.5	12.8	19.3	18.6	14.6	15.2
지배기업 순이익률	19.2	15.8	16.9	12.3	12.5	12.8	19.3	18.6	14.6	15.2

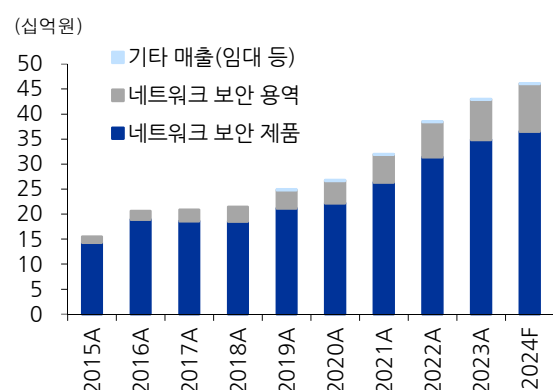
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



III. Valuation

도표 10. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	지니언스	평균	라온시큐어	파이오링크	에스원	GEN DIGITAL	CROWDSTRIKE HOLDINGS
국가	한국		한국	한국	한국	미국	미국
주가(원,달러)	11,980		2,415	11,530	63,100	25	346
통화	KRW		KRW	KRW	KRW	USD	USD
시가총액(십억원, 백만달러)	113.2		135.3	79.1	2,397.8	15,672.4	84,122.4
PER(배)							
FY22A	10.9	12.4	12.2	6.7	13.3	17.5	-
FY23A	19.1	13.5	23.7	6.7	10.7	12.9	-
FY24F	16.2	26.3	13.6	5.5	13.0	11.4	87.8
FY25F	15.0	24.4	-	4.6	11.8	10.1	71.0
PBR(배)							
FY22A	1.6	11.3	2.1	1.1	1.3	-	40.6
FY23A	2.4	5.4	2.9	0.9	1.3	5.0	17.1
FY24F	2.0	8.8	2.0	-	1.4	6.1	25.7
FY25F	1.8	8.3	-	-	1.3	4.8	18.9
매출액(십억원, 백만달러)							
FY22A	38.5		46.8	61.6	2,468.0	2,796.0	1,451.6
FY23A	42.9		51.8	59.0	2,620.8	3,338.0	2,241.2
b	46.1		60.6	75.9	2,763.2	3,913.5	3,972.3
FY25F	51.2		-	85.4	2,928.1	4,037.7	5,013.7
영업이익(십억원, 백만달러)							
FY22A	6.9		4.3	11.4	204.1	1,005.0	-142.5
FY23A	6.5		-1.7	9.0	212.6	1,227.0	-190.1
FY24F	6.0		7.8	14.1	221.3	2,199.5	898.0
FY25F	7.3		-	17.1	238.9	2,291.6	1,201.8
영업이익률(%)							
FY22A	18.0	12.4	9.2	18.5	8.3	35.9	-9.8
FY23A	15.1	9.7	-3.3	15.3	8.1	36.8	-8.5
FY24F	13.0	23.7	12.9	18.6	8.0	56.2	22.6
FY25F	14.2	27.2	-	20.0	8.2	56.8	24.0
순이익(십억원, 백만달러)							
FY22A	7.1		6.7	12.1	151.0	836.0	-234.8
FY23A	6.2		4.2	10.6	189.5	1,349.0	-183.2
FY24F	7.0		6.9	14.3	176.0	1,390.7	973.9
FY25F	7.5		-	17.3	194.2	1,549.4	1,226.5
EV/EBITDA(배)							
FY22A	5.8	7.0	9.0	2.8	3.8	12.2	-
FY23A	12.4	25.1	82.3	3.2	3.5	11.3	-
FY24F	12.2	41.5	-	-	5.0	-	77.9
FY25F	9.9	30.6	-	-	4.8	-	56.4
ROE(%)							
FY22A	16.1	5.7	19.2	18.1	10.2	-	-24.8
FY23A	12.7	5.3	9.9	13.8	12.1	-	-14.7
FY24F	13.1	25.8	15.5	16.1	10.8	58.3	28.2
FY25F	12.8	26.0	-	16.9	11.5	51.5	24.2

참고: 2024.05.17 종가 기준, 컨센서스 적용. 지니언스는 당사 추정치임
 자료: QuantiWise, Bloomberg, 유진투자증권



지니언스(263860.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	59.7	63.6	68.0	74.6	82.7
유동자산	47.5	46.3	48.1	52.0	57.6
현금성자산	34.4	31.4	33.5	36.0	39.6
매출채권	8.3	8.9	7.9	8.7	9.9
재고자산	4.0	4.7	5.4	6.0	6.8
비유동자산	12.2	17.3	19.9	22.5	25.1
투자자산	3.8	8.6	8.9	9.3	9.7
유형자산	5.3	5.4	5.0	4.7	4.5
기타	3.1	3.4	6.0	8.5	10.9
부채총계	11.8	13.1	12.0	12.8	14.1
유동부채	10.8	12.5	11.3	12.2	13.4
매입채무	8.3	9.5	8.3	9.1	10.3
유동성이자부채	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
기타	2.5	2.8	2.8	2.9	2.9
비유동부채	1.0	0.6	0.6	0.7	0.7
비유동이자부채	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
기타	0.8	0.4	0.5	0.5	0.5
자본총계	47.9	50.5	56.1	61.7	68.6
지배지분	47.9	50.5	56.1	61.7	68.6
자본금	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7
자본잉여금	13.3	13.3	13.3	13.3	13.3
이익잉여금	36.2	41.4	46.7	52.3	59.2
기타	(6.3)	(8.9)	(8.6)	(8.6)	(8.6)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	47.9	50.5	56.1	61.7	68.6
총차입금	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4
순차입금	(34.1)	(31.0)	(33.1)	(35.6)	(39.2)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	9.4	6.7	10.3	11.0	12.1
당기순이익	7.1	6.2	7.0	7.5	8.8
자산상각비	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
기타비현금성손익	1.1	1.4	3.7	3.4	3.4
운전자본증감	0.5	(2.3)	(0.9)	(0.5)	(0.7)
매출채권감소(증가)	2.1	(1.0)	1.0	(0.8)	(1.2)
재고자산감소(증가)	(1.5)	(0.8)	(0.7)	(0.6)	(0.8)
매입채무증가(감소)	(0.2)	1.1	(1.2)	0.8	1.2
기타	0.1	(1.6)	0.0	0.0	0.0
투자현금	(7.1)	(3.8)	(7.7)	(7.7)	(7.8)
단기투자자산감소	(7.7)	(3.0)	(1.1)	(1.2)	(1.2)
장기투자증권감소	5.4	(0.1)	(3.7)	(3.7)	(3.7)
설비투자	(0.2)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.0)	(0.4)	(2.8)	(2.8)	(2.8)
재무현금	(1.2)	(4.1)	(1.7)	(1.9)	(1.9)
차입금증가	(0.2)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
자본증가	(1.1)	(3.9)	(1.7)	(1.9)	(1.9)
배당금지급	1.1	1.3	1.7	1.9	1.9
현금 증감	1.1	(1.2)	0.9	1.4	2.4
기초현금	4.3	5.3	4.2	5.1	6.5
기말현금	5.3	4.2	5.1	6.5	8.9
Gross Cash flow	8.9	8.2	11.3	11.5	12.8
Gross Investment	(1.1)	3.2	7.5	7.1	7.3
Free Cash Flow	10.0	5.1	3.8	4.4	5.5

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	38.5	42.9	46.1	51.2	58.2
증가율(%)	20.5	11.5	7.4	11.2	13.5
매출원가	15.8	17.1	18.1	20.2	23.8
매출총이익	22.7	25.8	28.0	31.0	34.4
판매 및 일반관리비	15.7	19.3	22.0	23.7	25.9
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	6.9	6.5	6.0	7.3	8.5
증가율(%)	17.2	(6.5)	(7.4)	21.5	16.7
EBITDA	7.5	7.1	6.5	7.8	9.1
증가율(%)	13.4	(5.9)	(7.8)	19.8	15.9
영업외손익	0.9	0.1	0.9	0.6	0.7
이자수익	0.5	1.3	1.0	1.4	1.6
이자비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(0.4)	(1.2)	(3.4)	(3.4)	(3.4)
기타영업외손익	0.7	(0.0)	3.2	2.6	2.5
세전순이익	7.8	6.5	6.9	7.9	9.2
증가율(%)	7.8	(16.4)	5.1	14.7	16.7
법인세비용	0.7	0.3	(0.1)	0.3	0.4
당기순이익	7.1	6.2	7.0	7.5	8.8
증가율(%)	15.8	(12.6)	12.0	7.6	16.7
지배주주지분	7.1	6.2	7.0	7.5	8.8
증가율(%)	15.8	(12.6)	12.0	7.6	16.7
비지배지분	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
EPS(원)	757	661	741	797	930
증가율(%)	15.8	(12.6)	12.0	7.6	16.7
수경EPS(원)	757	661	741	797	930
증가율(%)	15.8	(12.6)	12.0	7.6	16.7

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	757	661	741	797	930
BPS	5,072	5,348	5,938	6,535	7,265
DPS	150	200	200	200	200
밸류에이션(배, %)					
PER	10.9	19.1	16.2	15.0	12.9
PBR	1.6	2.4	2.0	1.8	1.6
EV/EBITDA	5.8	12.4	12.2	9.9	8.1
배당수익률	1.8	1.6	1.7	1.7	1.7
PCR	8.8	14.4	10.0	9.8	8.8
수익성(%)					
영업이익률	18.0	15.1	13.0	14.2	14.6
EBITDA이익률	19.6	16.6	14.2	15.3	15.6
순이익률	18.6	14.6	15.2	14.7	15.1
ROE	16.1	12.7	13.1	12.8	13.5
ROIC	44.3	56.0	32.6	42.7	42.4
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(71.2)	(61.5)	(59.0)	(57.7)	(57.2)
유동비율	438.0	370.5	425.4	427.1	428.8
이자보상배율	1,107.8	417.0	241.0	292.7	341.6
활동성(회)					
총자산회전율	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	4.1	5.0	5.5	6.1	6.2
재고자산회전율	12.0	9.9	9.0	9.0	9.1
매입채무회전율	4.6	4.8	5.2	5.9	6.0



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 저작물로서 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	1%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.03.31 기준)

