

지니언스(263860. KQ)

2Q24 Review: 시장 기대치 큰 폭 상회, NAC, EDR 시장에서의 강자 부각

투자의견	NR (유지)
목표주가	-
현재주가	9,980 원(08/01)
시가총액	94 (십억원)

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

- 2Q24 Review:** NAC, EDR 등 정보보호 제품 수요 증가에 따른 실적 성장으로, 시장 기대치 큰 폭 상회.
 - 매출액 119억원, 영업이익 19억원으로 전년 동기 대비 각각 27.6%, 77.4% 증가하며 큰 폭의 실적 성장 성공. 시장 컨센서스(매출액 110억원, 영업이익 13억원) 대비 매출액은 소폭 증가하였으나 영업이익은 큰 폭으로 상회.
 - 글로벌 보안 기업의 장애로 인해 시장에서 관심이 커진 EDR(Endpoint Detection & Response) 제품도 동사는 국내 나라장터 종합쇼핑몰 시장점유율이 78%를 차지하고 있으며, 안정적인 성장을 지속하고 있음. 또한, 국내에서 높은 시장지배력을 기반으로 NAC(Network Access Control) 제품이 공공부문(나라장터 종합쇼핑몰 NAC M/S 62%, 2023년 기준)은 물론 금융, 제조 등 민간분야의 대기업 수요 증가에 따른 매출이 증가하였음.
- 3Q24 Preview:** NAC, EDR 등의 공공 부문에서 민간 부문 확대로 수혜 지속 전망. ZTNA 확대 정책도 긍정적.
 - 매출액 91억원, 영업이익 8억원으로 전년 동기 대비 각각 18.4%, 181.2% 증가할 것으로 예상함.
 - VPN(Virtual Private Network) 전문기업 퓨처텍정보통신 인수를 통해 ZTNA(Zero Trust Network Access, 제로 트러스트 보안) 초기 시장에 입지를 확보함. NAC, EDR 부문도 민간 부문으로 확대되고 있어 긍정적임.
- 현재 주가는 2024년 실적 기준 PER 11.2배로, 국내외 동종업체 평균 PER 21.1배 대비 큰 폭으로 할인 거래 중.

주가(원, 08/01)	9,980
시가총액(십억원)	94
발행주식수	9,445천주
52주 최고가	16,000원
최저가	8,310원
52주 일간 Beta	-0.24
60일 일평균거래대금	9억원
외국인 지분율	21.8%
배당수익률(2024E, %)	2.0%

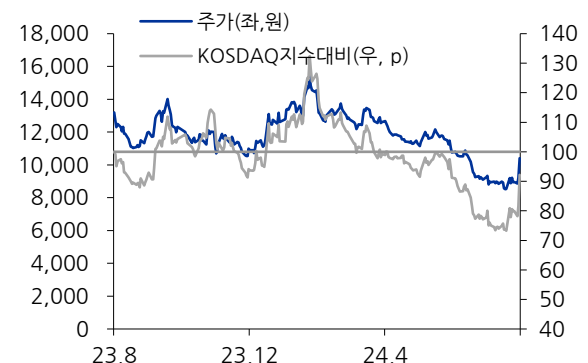
주주구성	
이동범 (외 3인)	37.7%
Miri Capital Management(외 1인)	12.6%
자사주 (외 1인)	8.7%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	7.9	-24.2	-24.4
상대기준	11.9	-26.1	-11.0

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	
목표주가			
영업이익(24)	7.1	6.0	▲
영업이익(25)	9.5	7.3	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	38.5	42.9	47.5	54.4
영업이익	6.9	6.5	7.1	9.5
세전손익	7.8	6.5	8.3	10.3
당기순이익	7.1	6.2	8.4	9.9
EPS(원)	757	661	890	1,045
증감률(%)	15.8	-12.6	34.6	17.5
PER(배)	10.9	19.1	11.2	9.5
ROE(%)	16.1	12.7	15.5	16.0
PBR(배)	1.6	2.4	1.6	1.4
EV/EBITDA(배)	5.8	12.4	5.6	4.6

자료: 유진투자증권



I. 2Q24 Review & 투자전략

2Q24 Review: 전일(08/01) 발표한 2 분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 119 억원, 영업이익 19 억원으로 전년동기 각각 27.6%, 77.4% 증가하며 큰 폭의 실적 성장에 성공함. 시장 컨센서스(매출액 110 억원, 영업이익 13 억원) 대비 매출액은 소폭 증가하였으나 영업이익은 큰 폭으로 상회함.

최근 글로벌 기업인 클라우드스트라이크사의 장애로 인해 시장에서 관심이 커진 EDR(Endpoint Detection & Response) 제품도 동사는 국내 나라장터 종합쇼핑몰 시장점유율이 78%를 차지하고 있으며, 안정적인 성장을 지속하고 있음. 또한, 국내에서 높은 시장지배력을 기반으로 NAC(Network Access Control) 제품이 공공부문(나라장터 종합쇼핑몰 NAC M/S 62%, 2023 년 기준)은 물론 금융, 제조 등 민간분야의 대기업 수요 증가에 따른 매출이 증가하였음.

3Q24 Preview: 당사 추정 3 분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 91 억원, 영업이익 8 억원으로 전년동기 대비 각각 18.4%, 181.2% 증가할 것으로 예상함.

NAC, EDR의 민간시장 확대
안정적인 실적 성장 기대

특히, VPN(Virtual Private Network) 전문기업 퓨처텍정보통신 인수를 통해 ZTNA(Zero Trust Network Access, 제로 트러스트 보안) 초기 시장에 입지를 확보함. NAC 사업 부문이 공공, 금융 등에서 안정적인 성장과 함께, EDR 부문도 공공기관은 물론 민간 부문으로 확대되고 있어 긍정적인.

Valuation: 현재 주가는 당사 추정 2024년 실적 기준 PER 11.2배로, 국내외 동종업체 평균 PER 21.1 배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래 중임. 최근 EDR 장애로 인한 관심 증가 및 ZTNA 확대 정책 등의 수혜 기대감으로 주가는 상승 전환을 예상함.

(단위: 십억원, (%,%p))	2024P		3Q24E			2024E		2025E					
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2023A	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	11.9	11.0	8.3	11.0	8.1	9.1	-23.3	18.4	42.9	47.5	10.6	54.4	14.7
영업이익	1.9	1.3	47.4	1.3	43.4	0.8	-55.6	181.2	6.5	7.1	10.1	9.5	33.9
세전이익	2.2	1.4	63.4	1.4	59.6	0.9	-59.9	65.7	6.5	8.3	27.3	10.3	24.2
순이익	2.2	1.3	65.3	1.3	66.4	0.9	-60.4	29.3	6.2	8.4	34.6	9.9	17.5
지배 순이익	2.2	1.3	65.3	1.3	66.4	0.9	-60.4	29.3	6.2	8.4	34.6	9.9	17.5
영업이익률	15.7	11.5	4.2	11.8	3.9	9.1	-6.6	5.3	15.1	15.0	-0.1	17.5	2.5
순이익률	18.2	11.9	6.3	11.8	6.4	9.4	-8.8	0.8	14.6	17.7	3.2	18.1	0.4
EPS(원)	916	554	65.3	551	66.4	363	-60.4	29.3	661	890	34.6	1,045	17.5
BPS(원)	5,483	5,372	2.1	5,486	0.0	5,574	1.7	11.4	5,348	6,109	14.2	6,954	13.8
ROE(%)	16.7	10.3	6.4	10.0	6.7	6.5	-10.2	0.9	12.7	15.5	2.8	16.0	0.5
PER(X)	10.9	18.0	-	18.1	-	27.5	-	-	19.1	11.2	-	9.5	-
PBR(X)	1.8	1.9	-	1.8	-	1.8	-	-	2.4	1.6	-	1.4	-

자료: 지니언스, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

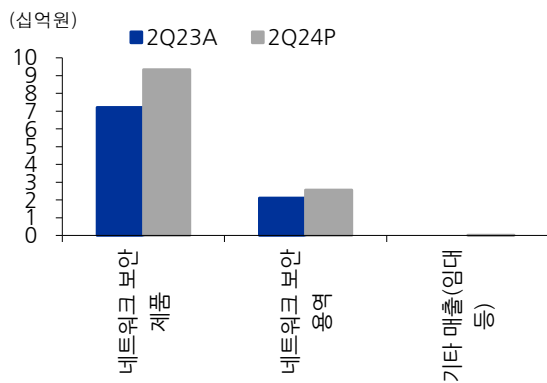
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 2Q24 실적: 매출액 +27.6%yoy, 영업이익 +77.4%yoy

(십억원,%)	2Q24P			2Q23A	1Q24A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
매출액	11.9	27.6	70.2	9.3	7.0
부문별 매출액					
네트워크 보안 제품	9.3	29.5	72.5	7.2	5.4
네트워크 보안 용역	2.6	21.0	62.2	2.1	1.6
기타 매출(임대 등)	0.0	-	-	0.0	0.0
부문별 매출비중(%)					
네트워크 보안 제품	78.5	1.2	1.1	77.3	77.4
네트워크 보안 용역	21.5	-1.2	-1.1	22.7	22.6
기타 매출(임대 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익(십억원)					
매출원가	4.6	29.6	85.4	3.6	2.5
매출총이익	7.3	26.4	61.7	5.7	4.5
판매관리비	5.4	14.9	9.1	4.7	4.9
영업이익	1.9	77.4	흑자 전환	1.1	-0.5
세전이익	2.2	64.8	흑자 전환	1.4	-0.1
당기순이익	2.2	37.9	550.0	1.6	0.3
지배기업 순이익	2.2	37.9	549.9	1.6	0.3
이익률(%)					
매출원가율	39.0	0.6	3.2	38.4	35.8
매출총이익률	61.0	-0.6	-3.2	61.6	64.2
판매관리비율	45.3	-5.0	-25.4	50.3	70.7
영업이익률	15.7	4.4	22.1	11.3	-6.5
세전이익률	18.8	4.2	20.3	14.6	-1.5
당기순이익률	18.2	1.4	13.4	16.8	4.8
지배기업 순이익률	18.2	1.4	13.4	16.8	4.8

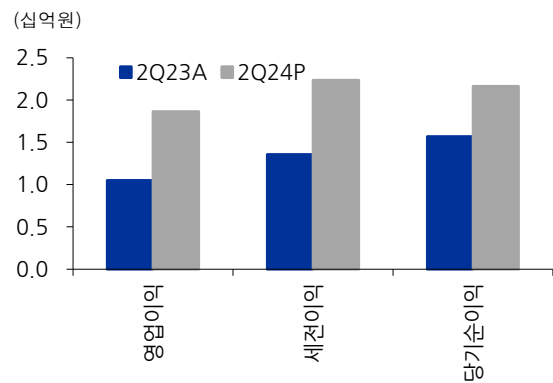
자료: 유진투자증권

도표 2. 부문별 매출액 증감 내역



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



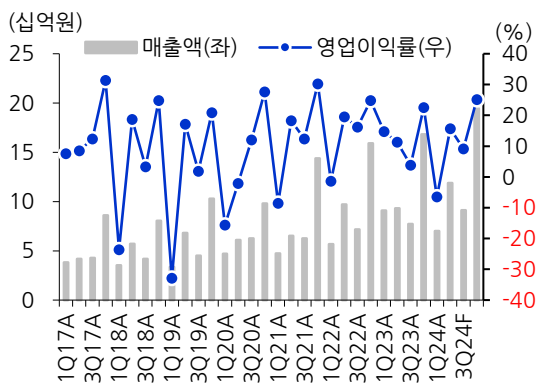
자료: 유진투자증권

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	11.9	9.1	19.5
YoY(%)	19.6	48.9	14.4	10.5	59.9	-4.1	7.5	5.7	-22.9	27.6	18.4	15.8
QoQ(%)	-60.6	71.4	-26.2	121.7	-43.0	2.8	-17.3	118.1	-58.4	70.2	-23.3	113.2
부문별 매출액												
네트워크 보안 제품	4.5	8.3	5.5	13.1	7.6	7.2	5.9	14.2	5.4	9.3	6.9	16.2
네트워크 보안 용역	1.2	1.4	1.6	2.8	1.5	2.1	1.8	2.6	1.6	2.6	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	78.5	75.7	83.4
네트워크 보안 용역	20.5	14.5	23.0	17.7	16.3	22.7	23.7	15.7	22.6	21.5	24.3	16.6
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	4.6	3.0	8.5
매출총이익	3.6	5.9	4.8	8.4	5.5	5.7	5.1	9.4	4.5	7.3	6.1	11.0
판매관리비	3.6	4.0	3.6	4.5	4.2	4.7	4.8	5.7	4.9	5.4	5.3	6.1
영업이익	-0.1	1.9	1.2	3.9	1.3	1.1	0.3	3.8	-0.5	1.9	0.8	4.9
세전이익	0.1	2.3	1.6	3.9	1.6	1.4	0.5	3.1	-0.1	2.2	0.9	5.3
당기순이익	0.2	2.0	1.4	3.5	1.2	1.6	0.7	2.8	0.3	2.2	0.9	5.1
지배기업 순이익	0.2	2.0	1.4	3.5	1.2	1.6	0.7	2.8	0.3	2.2	0.9	5.1
이익률(%)												
매출원가율	37.4	39.6	33.0	46.9	39.2	38.4	33.7	43.8	35.8	39.0	33.2	43.6
매출총이익률	62.6	60.4	67.0	53.1	60.8	61.6	66.3	56.2	64.2	61.0	66.8	56.4
판매관리비율	64.1	40.9	50.7	28.3	46.1	50.3	62.4	33.7	70.7	45.3	57.8	31.3
영업이익률	-1.4	19.5	16.2	24.8	14.7	11.3	3.8	22.5	-6.5	15.7	9.1	25.1
세전이익률	1.6	23.5	22.0	24.2	17.4	14.6	7.0	18.2	-1.5	18.8	9.8	27.1
당기순이익률	4.0	20.5	19.6	22.2	13.7	16.8	8.6	16.5	4.8	18.2	9.4	26.0
지배기업 순이익률	4.0	20.5	19.6	22.2	13.7	16.8	8.6	16.5	4.8	18.2	9.4	26.0

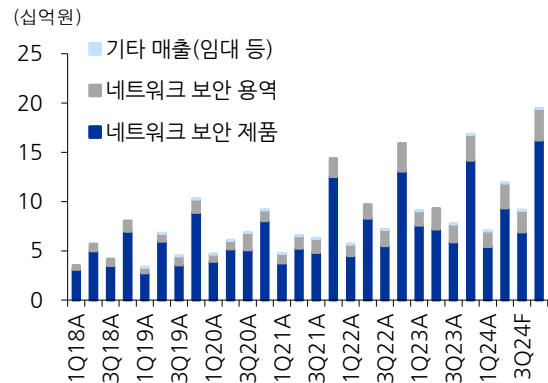
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



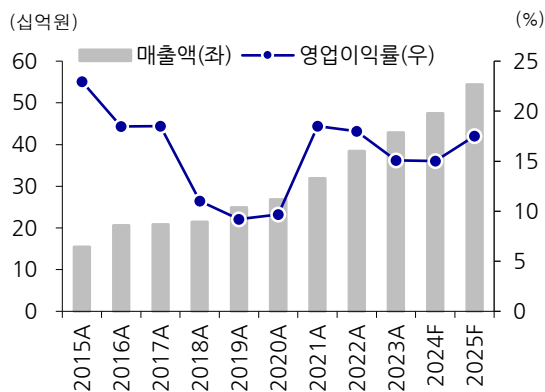
자료: 유진투자증권

도표 7. 연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	15.5	20.6	20.8	21.4	24.9	26.8	31.9	38.5	42.9	47.5	54.4
YoY(%)	-	33.2	1.0	3.0	16.2	7.6	19.0	20.5	11.5	10.6	14.7
부문별 매출액											
네트워크 보안 제품	14.3	18.9	18.6	18.5	21.1	22.2	26.3	31.4	34.8	37.9	43.1
네트워크 보안 용역	1.2	1.7	2.2	2.9	3.7	4.5	5.6	7.0	8.1	9.6	11.3
기타 매출(임대 등)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	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	79.8	79.2
네트워크 보안 용역	7.5	8.2	10.7	13.6	14.8	16.8	17.5	18.3	18.8	20.2	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	0.0
수익											
매출원가	4.9	9.2	8.0	8.3	10.2	11.0	12.4	15.8	17.1	18.6	21.5
매출총이익	10.5	11.4	12.8	13.1	14.7	15.8	19.6	22.7	25.8	28.8	33.0
판매관리비	7.0	7.6	8.9	10.7	12.4	13.2	13.6	15.7	19.3	21.7	23.4
영업이익	3.6	3.8	3.9	2.4	2.3	2.6	5.9	6.9	6.5	7.1	9.5
세전이익	3.3	3.8	4.2	2.7	2.6	2.8	7.2	7.8	6.5	8.3	10.3
당기순이익	3.0	3.3	3.5	2.6	3.1	3.4	6.2	7.1	6.2	8.4	9.9
지배기업 순이익	3.0	3.3	3.5	2.6	3.1	3.4	6.2	7.1	6.2	8.4	9.9
이익률(%)											
매출원가율	31.9	44.6	38.6	38.9	41.0	41.0	38.7	41.1	39.9	39.3	39.5
매출총이익률	68.1	55.4	61.4	61.1	59.0	59.0	61.3	58.9	60.1	60.7	60.5
판매관리비율	45.1	36.9	42.9	50.1	49.8	49.3	42.7	40.9	45.1	45.7	43.0
영업이익률	23.0	18.5	18.5	11.0	9.2	9.7	18.5	18.0	15.1	15.0	17.5
세전이익률	21.4	18.3	20.0	12.8	10.5	10.4	22.7	20.3	15.2	17.5	19.0
당기순이익률	19.2	15.8	16.9	12.3	12.5	12.8	19.3	18.6	14.6	17.7	18.1
지배기업 순이익률	19.2	15.8	16.9	12.3	12.5	12.8	19.3	18.6	14.6	17.7	18.1

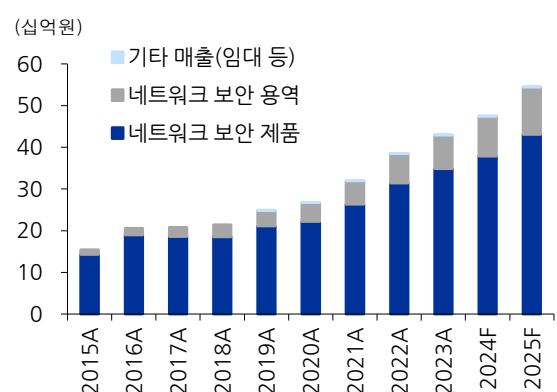
자료: 유진투자증권

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)	9,980		2,110	9,450	56,400	26	227
통화	KRW		KRW	KRW	KRW	USD	USD
시가총액(십억원, 백만달러)	94.3		118.2	64.8	2,143.2	15,823.1	55,279.4
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	11.2	21.1	19.5	5.5	11.8	11.7	57.2
FY25F	9.5	16.9	11.5	4.6	11.0	10.4	46.9
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	1.6	6.7	2.3	-	1.2	6.2	17.2
FY25F	1.4	5.1	1.9	-	1.2	4.9	12.5
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
FY24F	47.5		61.5	68.8	2,756.7	3,910.0	3,983.8
FY25F	54.4		70.1	78.1	2,912.7	4,035.5	4,987.9
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	7.1		2.6	11.1	212.5	2,330.2	898.9
FY25F	9.5		9.0	13.4	230.7	2,316.0	1,186.6
영업이익률(%)							
FY22A	18.0	12.4	9.2	18.5	8.3	35.9	-9.8
FY23A	15.1	9.7	-3.2	15.3	8.1	36.8	-8.5
FY24F	15.0	22.0	4.2	16.1	7.7	59.6	22.6
FY25F	17.5	23.8	12.8	17.2	7.9	57.4	23.8
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	8.4		6.1	11.8	172.7	1,387.7	995.3
FY25F	9.9		10.2	14.0	184.4	1,541.5	1,211.9
EV/EBITDA(배)							
FY22A	5.8	6.9	9.0	2.8	3.8	12.2	-
FY23A	12.4	25.1	82.3	3.2	3.5	11.3	-
FY24F	5.6	20.5	17.9	-	3.7	10.4	50.1
FY25F	4.6	15.5	9.7	-	3.9	10.0	38.4
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	15.5	25.9	12.3	13.8	10.7	58.2	34.3
FY25F	16.0	24.4	17.9	14.6	11.0	51.4	26.9

참고: 2024.08.01 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	84.3	95.4	110.5
유동자산	47.5	46.3	69.5	81.9	97.1
현금성자산	34.4	31.4	36.5	44.4	53.5
매출채권	8.3	8.9	19.1	21.8	25.6
재고자산	4.0	4.7	12.6	14.4	16.8
비유동자산	12.2	17.3	14.8	13.5	13.3
투자자산	3.8	8.6	9.3	9.6	10.0
유형자산	5.3	5.4	2.3	0.7	0.2
기타	3.1	3.4	3.3	3.2	3.1
부채총계	11.8	13.1	26.6	29.7	34.1
유동부채	10.8	12.5	24.8	27.9	32.2
매입채무	8.3	9.5	21.8	24.9	29.1
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	1.8	1.8	1.8
비유동이자부채	0.1	0.2	1.3	1.3	1.3
기타	0.8	0.4	0.5	0.5	0.5
자본총계	47.9	50.5	57.7	65.7	76.4
지배지분	47.9	50.5	57.7	65.7	76.4
자본금	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7
자본잉여금	13.3	13.3	13.4	13.4	13.4
이익잉여금	36.2	41.4	48.1	56.1	66.8
기타	(6.3)	(8.9)	(8.5)	(8.5)	(8.5)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	47.9	50.5	57.7	65.7	76.4
총차입금	0.2	0.4	1.5	1.5	1.5
순차입금	(34.1)	(31.0)	(35.0)	(43.0)	(52.0)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	9.4	6.7	4.3	10.2	11.3
당기순이익	7.1	6.2	8.4	9.9	12.6
자산상각비	0.6	0.6	3.4	1.7	0.6
기타비현금성손익	1.1	1.4	(0.1)	0.0	0.0
운전자본증감	0.5	(2.3)	(7.6)	(1.4)	(1.9)
매출채권감소(증가)	2.1	(1.0)	(10.4)	(2.7)	(3.8)
재고자산감소(증가)	(1.5)	(0.8)	(7.8)	(1.8)	(2.5)
매입채무증가(감소)	(0.2)	1.1	11.5	3.1	4.3
기타	0.1	(1.6)	(0.9)	0.0	0.0
투자현금	(7.1)	(3.8)	1.8	(1.4)	(1.5)
단기투자자산감소	(7.7)	(3.0)	2.2	(1.0)	(1.1)
장기투자증권감소	5.4	(0.1)	(0.2)	(0.3)	(0.3)
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)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무현금	(1.2)	(4.1)	1.1	(1.9)	(1.9)
차입금증가	(0.2)	(0.2)	1.1	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)	7.3	6.9	7.9
기초현금	4.3	5.3	4.2	11.5	18.3
기말현금	5.3	4.2	11.5	18.3	26.3
Gross Cash flow	8.9	8.2	11.7	11.6	13.2
Gross Investment	(1.1)	3.2	8.0	1.8	2.3
Free Cash Flow	10.0	5.1	3.7	9.8	10.9

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	38.5	42.9	47.5	54.4	63.8
증가율(%)	20.5	11.5	10.6	14.7	17.2
매출원가	15.8	17.1	18.6	21.5	26.1
매출총이익	22.7	25.8	28.8	33.0	37.7
판매 및 일반관리비	15.7	19.3	21.7	23.4	25.5
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	6.9	6.5	7.1	9.5	12.2
증가율(%)	17.2	(6.5)	10.1	33.9	27.6
EBITDA	7.5	7.1	10.5	11.2	12.8
증가율(%)	13.4	(5.9)	48.4	6.6	13.9
영업외손익	0.9	0.1	1.2	0.8	1.0
이자수익	0.5	1.3	1.3	1.5	1.8
이자비용	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
지분법손익	(0.4)	(1.2)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.7	(0.0)	0.0	(0.6)	(0.7)
세전순이익	7.8	6.5	8.3	10.3	13.2
증가율(%)	7.8	(16.4)	27.3	24.2	27.6
법인세비용	0.7	0.3	(0.1)	0.4	0.6
당기순이익	7.1	6.2	8.4	9.9	12.6
증가율(%)	15.8	(12.6)	34.6	17.5	27.6
지배주주지분	7.1	6.2	8.4	9.9	12.6
증가율(%)	15.8	(12.6)	34.6	17.5	27.6
비지배지분	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
EPS(원)	757	661	890	1,045	1,334
증가율(%)	15.8	(12.6)	34.6	17.5	27.6
수경EPS(원)	757	661	890	1,045	1,334
증가율(%)	15.8	(12.6)	34.6	17.5	27.6

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	757	661	890	1,045	1,334
BPS	5,072	5,348	6,109	6,954	8,089
DPS	150	200	200	200	200
밸류에이션(배, %)					
PER	10.9	19.1	11.2	9.5	7.5
PBR	1.6	2.4	1.6	1.4	1.2
EV/EBITDA	5.8	12.4	5.6	4.6	3.3
배당수익률	1.8	1.6	2.0	2.0	2.0
PCR	8.8	14.4	8.1	8.1	7.1
수익성(%)					
영업이익률	18.0	15.1	15.0	17.5	19.1
EBITDA이익률	19.6	16.6	22.2	20.6	20.0
순이익률	18.6	14.6	17.7	18.1	19.7
ROE	16.1	12.7	15.5	16.0	17.7
ROIC	44.3	56.0	39.3	63.2	77.7
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(71.2)	(61.5)	(60.7)	(65.4)	(68.0)
유동비율	438.0	370.5	279.8	293.1	301.2
이자보상배율	1,107.8	417.0	74.3	90.3	115.3
활동성(회)					
총자산회전율	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	4.1	5.0	3.4	2.7	2.7
재고자산회전율	12.0	9.9	5.5	4.0	4.1
매입채무회전율	4.6	4.8	3.0	2.3	2.4

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 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 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 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2024.06. 30 기준)