

# AJ 네트워크 (095570. KS)

## NDR 후기: 로봇렌탈 사업 본격 확대 및 알리익스프레스 국내 진출 수혜 기대

투자의견

**BUY**(유지)

목표주가

**6,500** 원(유지)

현재주가

**4,555** 원(12/11)

시가총액

**206**(십억원)

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

- NDR 후기: 로봇렌탈 사업의 본격 성장 기반 구축 및 알리익스프레스 국내 사업 진출에 따른 수혜를 기대함
  - 레인보우로보틱스와 로봇렌탈서비스에 대한 전략적 파트너십을 체결: 최근 동사는 레인보우로보틱스와 로봇렌탈에 대한 전략적 파트너십 체결(계약기간: 2023.12.01 ~ 2023.12.31).
  - AJ네트웍스는 자회사를 통해 두산로보틱스와 국내 최초 협동로봇 전문 컨택센터를 오픈: 지난 9월 6일에 동사의 자회사인 AJ메인터넌스파트너스, AJ ICT 는 두산로보틱스와 함께 국내 최초 협동로봇 전문 컨택센터를 오픈.
  - 알리익스프레스 국내 진출은 동사의 수혜를 기대: 알리바바의 이커머스 플랫폼 알리익스프레스가 국내 진출을 위해 CJ대한통운과 제휴를 맺고 물량을 공급하고 있음. 동사는 CJ대한통운에 파렛트를 공급하고 있음
  - 단기차입금 비중 감소로 수익성 개선 기대: 2022년 말 동사의 단기차입금 비중은 76.4%였으나, 2023년 3분기 말 현재 52.5%로 감소함. 자사주 소각 이후 매입 진행 및 현금 배당 추진 등의 주주친화정책 지속 추진 중임.
- 투자전략: 목표주가는 6,500원을 유지하고, 투자의견 BUY를 유지함.

주가(원, 12/11)	4,555
시가총액(십억원)	206

발행주식수	45,253천주
52주 최고가	6,840원
최저가	3,570원
52주 일간 Beta	1.02
60일 일평균거래대금	9억원
외국인 지분율	3.2%
배당수익률(2023F)	5.9%

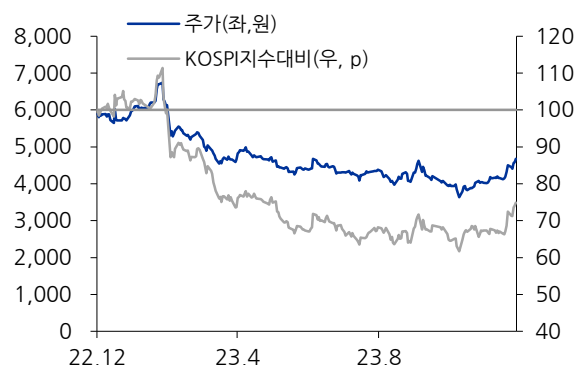
주주구성	
문덕영 (외 6인)	63.1%
자사주신탁 (외 1인)	0.6%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
상대기준	8.4	7.6	-27.2
절대기준	13.2	3.2	-21.5

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	6,500	6,500	-
영업이익(23)	79.4	79.4	-
영업이익(24)	87.1	87.1	-

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	981.9	1,208.4	1,041.4	1,096.2
영업이익	48.1	75.4	79.4	87.1
세전손익	22.3	27.6	21.0	39.2
당기순이익	76.7	8.8	18.2	29.2
EPS(원)	1,640	192	201	615
증감률(%)	흑전	-88.3	4.7	205.9
PER(배)	3.3	29.8	22.6	7.4
ROE(%)	23.8	2.5	2.7	8.1
PBR(배)	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	4.9	4.6	4.1	5.3

자료: 유진투자증권



## I. 주요 사업 현황 점검

**NDR 후기:** 최근(12/07) 동사는 유진투자증권과 NDR(Non-deal Roadshow)을 진행하였음. 동사는 국내 B2B 렌탈서비스 전문기업으로 로지스 사업부(파렛트 렌탈 국내 2 위), 건설산업장비 사업부(고소장비 렌탈 국내 1 위), IT 솔루션 사업부(IT 렌탈 국내 1 위) 등의 3개 사업부 사업 영위.

**로봇렌탈 관련 사업  
본격 성장을 위한  
기반 구축**

**1) 동사는 레인보우로보틱스와 로봇렌탈서비스에 대한 전략적 파트너십을 체결함:** 최근 동사는 레인보우로보틱스와 로봇렌탈에 대한 전략적 파트너십 체결(계약기간: 2023.12.01 ~ 2023.12.31, 특별 의사 표현 없을 시 자동연장)을 통해 로봇사업에 대한 전반적인 파트너 관계를 지속할 것으로 예상함. AJ 네트웍스의 역할은 로봇 렌탈서비스에 대한 고객과 관련된 업무대행, 마케팅 및 홍보, 고객과의 이용계약 체결, 청구 및 계약관리, 제품 구매 및 재고 운용, 장애 접수와 처리 대응 등임.

**2) AJ 네트웍스는 자회사를 통해 두산로보틱스와 국내 최초 협동로봇 전문 컨택 센터를 오픈:** 지난 9 월 6 일에 동사의 자회사인 AJ 메인터넌스파트너스, AJ ICT 는 국내 협동로봇 시장점유율 1 위인 두산로보틱스와 함께 국내 최초 협동로봇 전문 컨택센터를 오픈한다고 밝힘.

컨택센터는 기술상담, 원격 소프트웨어 업데이트 및 고장진단 서비스 접수를 지원, 필드 서비스로는 협동로봇의 설치 및 회수, 부품 교체, 사후 A/S 서비스 등을 제공하고, 수원과 대구를 거점으로 전국에 A/S 망을 구축할 예정임. 향후 협동로봇 전문 서비스 엔지니어 50 명을 양성함으로써 일반 건은 3 영업일, 긴급 건은 1 영업일 이내 방문이 가능하다고 밝힘.

동사는 이를 위해 이미 지난 3 월에 두산로보틱스는 AJ 메인터넌스파트너스와 MOU 를 체결한바 있음. AJ 네트웍스는 자회사 AJ 메인터넌스파트너스 지분 100% 보유, AJICT 지분 99.83%를 보유하고 있음.

**3) 동사는 이미 RaaS 서비스를 도입, 로봇 렌탈 사업에 진출:** IT 렌탈 사업부에서는 이미 서빙로봇 및 안내로봇 등을 렌탈 자산으로 보유하고 있으며, 국내에 렌탈사업을 확대하고 있었음. 로봇은 고가이면서 설치 이후 사후 관리 서비스가 필요하여 RaaS(Robot-as-a-Service) 도입이 필요함. 동사는 이미 이런 사업을 기존 렌탈 사업의 노하우를 적용함으로써 타사 대비 운용 유용성 및 서비스 규모의 경제, 초기 도입 비용 절감 효과 등으로 시장을 선도할 것으로 판단함.

4) 2024년 로봇 사업 전략을 수립, 내실 있는 영업을 준비 중임. ① 서빙로봇 렌탈사업은 경쟁이 치열하고 개인 사업들의 폐업률이 늘어나고 있어 심사를 강화하고 수익성이 좋은 사업 위주로 사업을 진행할 예정임. ② 협동로봇 사업은 서빙로봇 사업보다는 경쟁은 덜하지만, 개인 사업자들은 심사를 강화하고, 법인 고객 위주로 주요 협력사와 제휴를 통하여 AI 그룹의 경쟁력을 기반으로 진출 예정임. ③ 물류로봇 사업은 주요 협력사들과 협동로봇과 유사한 방법으로 영업을 진행하고 있어 조만간 성과가 있을 것으로 예상함.

알리익스프레스  
국내 사업 진출로  
동사 수혜 기대

**알리익스프레스 국내 진출은 동사의 수혜를 기대함.** 알리바바의 이커머스 플랫폼 알리익스프레스가 국내 진출을 위해 CJ 대한통운과 제휴를 맺고 물량을 공급하고 있음. 올해 1분기 물동량은 346만박스에서 3분기에 904만박스로 3배 가까이 급증함,

동사의 로지스 사업부는 국내 파렛트 공급 시장점유율이 약 30%로 한국파렛트 풀(KPP)과 국내 시장 복점체제를 구축 중임. 동사는 현재 CJ 대한통운에 파렛트를 공급하고 있어 물동량 확대에 따른 매출 성장에 기여할 것으로 예상됨.

단기 차입금  
비중 감소를 통한  
수익성 개선 지속

**공모사채 발행 성공 등으로 단기차입금 비중 감소.** 2022년 말 동사의 단기차입금 비중은 76.4%였으나, 2023년 3분기말 현재 52.5%로 감소함. 이를 통해 수익성 개선에 기여할 것으로 예상함.

이외에도 지속적인 경영합리화를 통해 유동성 확보를 통한 지속 가능 성장 전략을 구축 중임. 파렛트 등 기존 사업 경쟁력을 보유한 분야에 집중 투자하고, 자회사 지급 보증 감소를 통한 재무 부담을 최소화하고 있음. 이외에도 비주력 재회가 매각을 통한 사업의 선택과 집중 전략도 지속 추진 중임.

주주 친화 정책  
지속 추진

동사는 주주친화정책을 지속 추진 중임. 최근 자사주 소각(08/31, 1,569,536주) 이후에 자사주 매입(2023/10/24~2024/04/23, 70억원) 공시를 발표함. 동사는 내년 4월 23일까지 약 70억원의 자금을 통해 자사주 매입을 진행할 예정임.

배당 정책도 별도 기준, 영업이익의 20% 수준을 현금 배당할 예정임.

투자전략:  
목표주가 유지,  
투자의견 BUY

목표주가는 6,500 원을 유지하고, 투자의견 BUY 를 유지함.

로봇 렌탈 사업의 본격적인 사업 확대, 알리익스프레스 국내 진출, 주주 친화 정책 등으로 인해 향후 주가는 점차 상승 전환이 가능할 것으로 판단함.

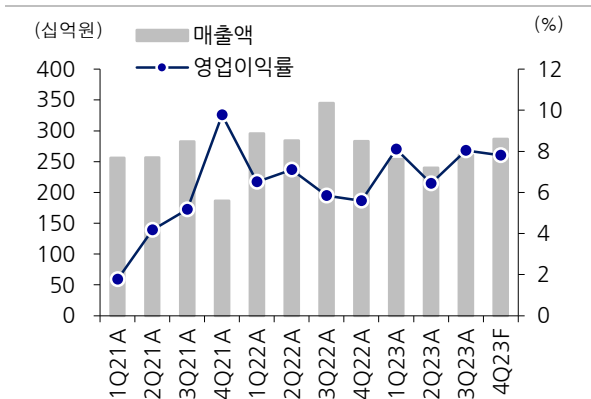
## II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	1Q21A	2Q21A	3Q21A	4Q21A	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23F
<b>매출액</b>	256.1	256.8	282.6	186.4	295.8	284.2	345.1	283.3	254.0	239.8	261.0	286.6
증가율(% YoY)	-	-	-	-	15.5	10.7	22.1	52.0	-14.1	-15.6	-24.4	1.2
증가율(% QoQ)	-	-	-	-	58.7	-3.9	21.4	-17.9	-10.3	-5.6	8.8	9.8
<b>사업부문별 매출액</b>												
렌탈 부문	-	-	121.6	134.4	159.5	142.3	172.3	174.7	140.0	150.2	153.2	164.0
창고 및 유통 부문	-	-	133.4	69.8	110.7	116.5	149.0	80.3	98.2	73.2	90.8	121.9
기타 부문	-	-	27.7	-17.9	25.6	25.4	23.9	28.3	15.8	16.4	17.0	0.7
<b>사업부문별 비중</b>												
렌탈 부문	-	-	43.0	72.1	53.9	50.1	49.9	61.7	55.1	62.6	58.7	57.2
창고 및 유통 부문	-	-	47.2	37.5	37.4	41.0	43.2	28.3	38.7	30.5	34.8	42.5
기타 부문	-	-	9.8	-9.6	8.6	8.9	6.9	10.0	6.2	6.9	6.5	0.2
<b>수익(십억원)</b>												
영업비용	251.6	246.1	268.0	168.2	276.6	264.0	324.9	267.4	233.4	224.4	240.0	264.3
영업이익	4.5	10.7	14.6	18.2	19.2	20.2	20.2	15.8	20.6	15.4	21.0	22.4
세전이익	-2.9	12.2	9.5	3.6	13.3	12.8	14.6	-13.1	5.6	-0.7	2.0	5.4
당기순이익	4.8	14.5	57.0	0.4	10.9	9.7	10.3	-22.1	4.8	-0.7	1.5	4.0
지배기업당기순이익	4.8	14.7	56.8	0.5	10.8	9.7	10.4	-21.9	4.7	-0.7	1.5	3.9
<b>이익률(%)</b>												
영업비용율	98.2	95.8	94.8	90.2	93.5	92.9	94.2	94.4	91.9	93.6	92.0	92.2
영업이익률	1.8	4.2	5.2	9.8	6.5	7.1	5.8	5.6	8.1	6.4	8.0	7.8
세전이익률	-1.1	4.8	3.4	1.9	4.5	4.5	4.2	-4.6	2.2	-0.3	0.8	1.9
당기순이익률	1.9	5.6	20.2	0.2	3.7	3.4	3.0	-7.8	1.9	-0.3	0.6	1.4
지배기업순이익률	1.9	5.7	20.1	0.3	3.7	3.4	3.0	-7.7	1.9	-0.3	0.6	1.4

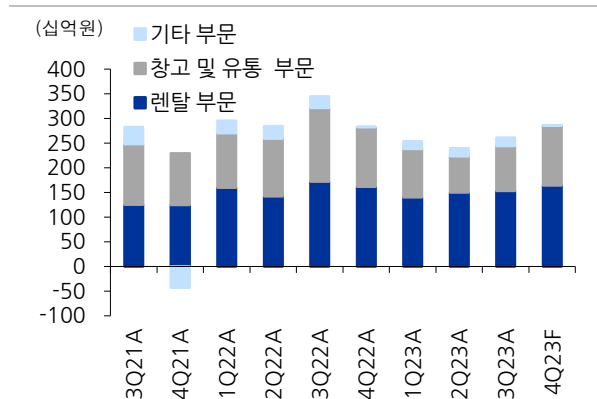
자료: 유진투자증권

도표 2. 분기별 실적 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 3. 분기별 사업 부문별 매출 추이 및 전망



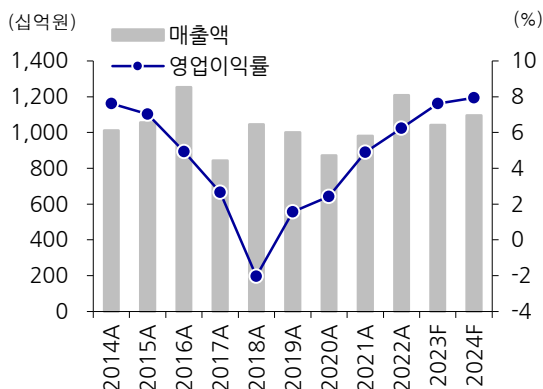
자료: 유진투자증권

도표 4. 연간 실적 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2014	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
<b>매출액</b>	1,011.2	1,055.6	1,253.9	843.9	1,045.5	1,000.3	872.0	981.9	1,208.4	1,041.4	1,096.2
YoY(%)	283.4	4.4	18.8	-32.7	23.9	-4.3	-12.8	12.6	23.1	-13.8	5.3
사업부문별 매출액											
렌탈 부문	-	-	-	-	-	432.4	479.4	505.9	648.8	607.4	637.8
창고 및 유통 부문	-	-	-	-	-	361.3	292.7	412.5	456.5	384.0	403.2
기타 부문	-	-	-	-	-	206.5	99.8	108.4	103.1	49.9	55.2
사업부문별 비중(%)											
렌탈 부문	-	-	-	-	-	43.2	55.0	49.3	53.7	58.3	58.2
창고 및 유통 부문	-	-	-	-	-	36.1	33.6	40.2	37.8	36.9	36.8
기타 부문	-	-	-	-	-	20.6	11.4	10.6	8.5	4.8	5.0
<b>수익</b>											
영업비용	934.2	981.3	1,192.	821.5	1,066.	984.6	850.9	933.9	1,132.	962.0	1,009.
영업이익	77.0	74.3	61.9	22.4	-21.2	15.6	21.1	48.1	75.4	79.4	87.1
세전이익	36.4	38.3	28.6	0.8	-49.4	107.0	-18.5	22.3	27.6	12.3	39.2
당기순이익	28.1	29.0	17.1	20.6	37.3	42.1	-3.3	76.7	8.8	9.5	29.2
지배기업당순이익	16.6	18.8	13.5	15.0	1.1	46.0	-3.9	76.8	9.0	9.4	28.8
<b>이익률(%)</b>											
영업이익률	92.4	93.0	95.1	97.3	102.0	98.4	97.6	95.1	93.8	92.4	92.1
영업이익률	7.6	7.0	4.9	2.7	-2.0	1.6	2.4	4.9	6.2	7.6	7.9
세전이익률	3.6	3.6	2.3	0.1	-4.7	10.7	-2.1	2.3	2.3	1.2	3.6
당기순이익률	2.8	2.7	1.4	2.4	3.6	4.2	-0.4	7.8	0.7	0.9	2.7
지배기업순이익률	1.6	1.8	1.1	1.8	0.1	4.6	-0.4	7.8	0.7	0.9	2.6

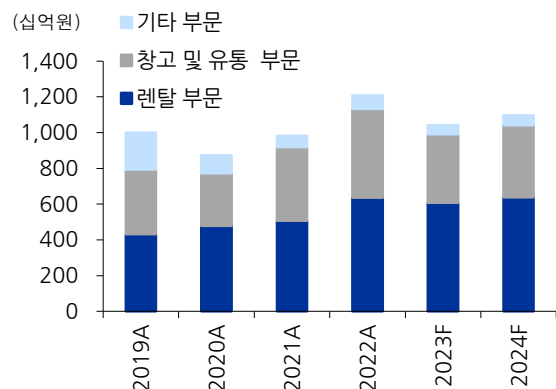
자료: 유진투자증권

도표 5. 연간 실적 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 연간 사업부문별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

### III. Valuation

도표 7. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	AJ 네트워크	평균	롯데렌탈	SK 렌터카	케이카	유성티앤에스
주가(원)	4,555		27,000	10,320	10,160	2,180
시가총액(십억원)	206.1		989.1	488.0	489.5	80.8
PER(배)						
FY21A	3.3	17.6	10.3	23.5	34.0	2.6
FY22A	29.8	11.4	10.7	15.2	18.3	1.5
FY23F	<b>22.5</b>	<b>10.8</b>	<b>7.4</b>	–	<b>14.2</b>	–
FY24F	<b>7.4</b>	<b>8.2</b>	<b>6.5</b>	–	<b>9.8</b>	–
PBR(배)						
FY21A	0.7	2.1	1.1	1.0	6.0	0.3
FY22A	0.7	1.0	0.8	0.6	2.3	0.2
FY23F	<b>0.6</b>	<b>1.4</b>	<b>0.7</b>	–	<b>2.0</b>	–
FY24F	<b>0.6</b>	<b>1.3</b>	<b>0.7</b>	–	<b>1.9</b>	–
매출액(십억원)						
FY21A	981.9		2,422.7	1,036.9	1,902.4	280.5
FY22A	1,208.4		2,738.9	1,246.5	2,177.3	276.8
FY23F	1,041.4		2,783.5	–	2,090.5	–
FY24F	1,096.2		2,906.7	–	2,270.0	–
영업이익(십억)						
FY21A	48.1		245.5	79.1	71.1	1.8
FY22A	75.4		308.4	95.1	50.1	2.7
FY23F	79.4		322.0	–	64.0	–
FY24F	87.1		348.1	–	76.9	–
영업이익률(%)						
FY21A	4.9	5.5	10.1	7.6	3.7	0.6
FY22A	6.2	5.5	11.3	7.6	2.3	1.0
FY23F	<b>7.6</b>	<b>7.3</b>	<b>11.6</b>	–	<b>3.1</b>	–
FY24F	<b>7.9</b>	<b>7.7</b>	<b>12.0</b>	–	<b>3.4</b>	–
순이익(십억원)						
FY21A	76.7		113.6	20.6	46.8	43.6
FY22A	8.8		88.3	20.7	30.4	55.5
FY23F	22.7		129.8	–	34.4	–
FY24F	29.2		145.9	–	49.8	–
EV/EBITDA(배)						
FY21A	4.9	8.1	4.1	4.4	15.7	–
FY22A	4.6	4.7	3.9	4.4	7.7	2.9
FY23F	4.3	4.7	3.7	–	5.8	–
FY24F	5.1	4.5	3.7	–	5.3	–
ROE(%)						
FY21A	23.8	12.9	11.7	4.4	21.0	14.8
FY22A	2.5	9.6	7.0	4.2	11.7	15.7
FY23F	2.6	11.9	9.6	–	14.1	–
FY24F	8.0	15.0	10.0	–	20.0	–

참고: 2023.12.11 종가 기준, 컨센서스 적용. AJ 네트워크는 당사 추정  
 자료: QuantWise, 유진투자증권

## AI네트웍스(095570.KS) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>1,355.0</b>	<b>1,481.4</b>	<b>1,572.5</b>	<b>1,574.3</b>	<b>1,598.4</b>
유동자산	273.9	329.5	373.1	429.5	444.8
현금성자산	107.6	149.7	174.1	222.8	228.3
매출채권	96.1	98.5	111.1	116.6	123.8
재고자산	19.7	25.0	31.1	32.7	34.7
비유동자산	1,081.1	1,151.9	1,199.4	1,144.8	1,153.6
투자자산	875.5	959.7	1,007.3	1,048.2	1,090.8
유형자산	177.7	167.0	166.7	72.1	39.3
기타	27.9	25.3	25.4	24.4	23.6
<b>부채총계</b>	<b>992.5</b>	<b>1,119.6</b>	<b>1,179.6</b>	<b>1,183.2</b>	<b>1,187.6</b>
유동부채	525.2	837.9	673.9	677.3	681.6
매입채무	78.0	100.4	60.0	63.0	66.9
유동성이자부채	423.9	694.5	570.4	570.4	570.4
기타	23.3	43.0	43.5	43.9	44.3
비유동부채	467.4	281.6	505.7	505.8	506.0
비유동이자부채	458.4	274.1	501.7	501.7	501.7
기타	9.0	7.5	4.0	4.1	4.3
<b>자본총계</b>	<b>362.5</b>	<b>361.9</b>	<b>357.0</b>	<b>373.6</b>	<b>399.9</b>
지배지분	361.5	361.6	353.8	370.4	396.7
자본금	46.8	46.8	46.8	46.8	46.8
자본잉여금	100.6	100.6	101.2	101.2	101.2
이익잉여금	247.9	244.8	236.5	253.1	279.4
기타	(33.8)	(30.7)	(30.7)	(30.7)	(30.7)
비지배지분	1.0	0.3	3.2	3.2	3.2
<b>자본총계</b>	<b>362.5</b>	<b>361.9</b>	<b>357.0</b>	<b>373.6</b>	<b>399.9</b>
총차입금	882.2	968.6	1,072.1	1,072.1	1,072.1
순차입금	774.6	819.0	898.0	849.3	843.8

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>영업현금</b>	<b>(11.3)</b>	<b>18.3</b>	<b>40.3</b>	<b>127.9</b>	<b>87.7</b>
당기순이익	76.7	8.8	9.5	29.2	39.1
자산상각비	163.1	160.8	176.8	121.6	61.1
기타비(현금성손익)	(29.5)	66.2	45.2	(18.7)	(7.1)
운전자본증감	(216.1)	(178.2)	(143.0)	(4.3)	(5.4)
매출채권감소(증가)	(23.0)	(9.3)	(14.4)	(5.6)	(7.2)
재고자산감소(증가)	19.1	12.6	5.4	(1.6)	(2.0)
매입채무증가(감소)	9.7	15.3	4.5	3.0	3.9
기타	(221.9)	(196.8)	(138.4)	(0.1)	(0.1)
<b>투자현금</b>	<b>155.1</b>	<b>(23.7)</b>	<b>(50.3)</b>	<b>(67.4)</b>	<b>(70.4)</b>
단기투자자산감소	0.1	8.2	(8.0)	(0.5)	(0.5)
장기투자증권감소	0.1	0.2	(0.2)	(5.0)	(5.2)
설비투자	(45.7)	(25.6)	(29.1)	(23.3)	(24.6)
유형자산처분	4.9	0.8	0.5	0.0	0.0
무형자산처분	(2.4)	(5.6)	(1.5)	(2.8)	(2.8)
<b>재무현금</b>	<b>(129.8)</b>	<b>50.8</b>	<b>40.5</b>	<b>(12.2)</b>	<b>(12.2)</b>
차입금증가	(121.4)	66.1	52.4	0.0	0.0
자본증가	(10.8)	(12.1)	(12.1)	(12.2)	(12.2)
배당금지급	9.6	12.1	12.1	12.2	12.2
<b>현금 증감</b>	<b>15.4</b>	<b>46.6</b>	<b>30.7</b>	<b>48.2</b>	<b>5.0</b>
기초현금	69.8	85.2	131.9	162.5	210.8
기말현금	85.2	131.9	162.5	210.8	215.8
Gross Cash flow	232.3	243.9	237.3	132.1	93.1
Gross Investment	61.1	210.0	185.2	71.2	75.4
<b>Free Cash Flow</b>	<b>171.2</b>	<b>33.8</b>	<b>52.1</b>	<b>60.9</b>	<b>17.7</b>

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>981.9</b>	<b>1,208.4</b>	<b>1,041.4</b>	<b>1,096.2</b>	<b>1,158.4</b>
증가율(%)	12.6	23.1	(13.8)	5.3	5.7
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>매출총이익</b>	<b>981.9</b>	<b>1,208.4</b>	<b>1,041.4</b>	<b>1,096.2</b>	<b>1,158.4</b>
판매 및 일반관리비	933.9	1,132.9	962.0	1,009.1	1,057.2
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>영업이익</b>	<b>48.1</b>	<b>75.4</b>	<b>79.4</b>	<b>87.1</b>	<b>101.2</b>
증가율(%)	127.9	56.9	5.2	9.8	16.1
<b>EBITDA</b>	<b>211.2</b>	<b>236.3</b>	<b>256.2</b>	<b>208.7</b>	<b>162.2</b>
증가율(%)	(3.5)	11.9	8.4	(18.5)	(22.3)
<b>영업외손익</b>	<b>(25.8)</b>	<b>(45.2)</b>	<b>(53.8)</b>	<b>(47.9)</b>	<b>(48.7)</b>
이자수익	1.7	2.7	0.4	1.7	1.8
이자비용	30.9	37.7	0.0	0.0	0.0
지분법손익	2.4	0.5	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	1.0	(10.7)	(54.2)	(49.6)	(50.5)
<b>세전순이익</b>	<b>22.3</b>	<b>27.6</b>	<b>25.5</b>	<b>39.2</b>	<b>52.4</b>
증가율(%)	흑전	24.0	(7.6)	53.6	33.8
법인세비용	10.0	5.6	3.3	10.0	13.3
<b>당기순이익</b>	<b>76.7</b>	<b>8.8</b>	<b>22.7</b>	<b>29.2</b>	<b>39.1</b>
증가율(%)	흑전	(88.6)	159.1	28.7	33.8
지배주주지분	76.8	9.0	9.4	28.8	38.5
증가율(%)	흑전	(88.3)	4.7	205.9	33.8
비지배지분	(0.1)	(0.2)	0.1	0.4	0.6
<b>EPS(원)</b>	<b>1,640</b>	<b>192</b>	<b>208</b>	<b>637</b>	<b>852</b>
증가율(%)	흑전	(88.3)	8.3	205.9	33.8
수정EPS(원)	1,640	192	208	637	852
증가율(%)	흑전	(88.3)	8.3	205.9	33.8

### 주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1,640	192	208	637	852
BPS	7,721	7,722	7,819	8,186	8,767
DPS	270	270	270	270	270
<b>밸류에이션(배,%)</b>					
PER	3.3	29.8	22.5	7.4	5.5
PBR	0.7	0.7	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	4.9	4.6	4.3	5.1	6.5
배당수익률	5.0	4.7	5.8	5.8	5.8
PCR	1.1	1.1	0.9	1.6	2.3
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	4.9	6.2	7.6	7.9	8.7
EBITDA이익률	21.5	19.6	24.6	19.0	14.0
순이익률	7.8	0.7	2.2	2.7	3.4
ROE	23.8	2.5	2.6	8.0	10.0
ROIC	2.3	5.7	6.2	5.7	6.8
<b>안정성(배,%)</b>					
순차입금/자기자본	213.7	226.3	251.6	227.4	211.0
유동비율	52.2	39.3	55.4	63.4	65.3
이자보상배율	1.6	2.0	n/a	n/a	n/a
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.7	0.9	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	10.5	12.4	9.9	9.6	9.6
재고자산회전율	36.8	54.0	37.1	34.4	34.4
매입채무회전율	11.9	13.5	13.0	17.8	17.8

**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	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.09.30 기준)

