

웹케시 (053580.KQ)

4Q23 Review: 신규 서비스 등으로 실적 회복 전망

투자의견	BUY (유지)
목표주가	13,400 원(유지)
현재주가	10,230 원(03/18)
시가총액	139 (십억원)

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

- 4Q23 Review:** 당사 추정치 대비 매출액은 유사하였지만, 영업이익은 하회하면서 4분기 연속 실적 부진
 - 매출액 196억원, 영업이익 37억원으로 전년동기 대비 각각 13.9%, 31.2% 감소함.
 - 2023년 연간 실적(별도 기준)은 매출액 736억원, 영업이익 137억원으로 전년 대비 각각 16.3%, 33.4% 감소. 실적이 부진했던 이유는 ① K-바우처 중단으로 경리나라/SERP 매출이 14.6% 감소하였고, ② 대기업항 인하우스뱅크 매출도 투자지연으로 14.1% 감소하였으며, ③ e금융SI 매출도 57.9% 감소했기 때문임
- 1Q24 Preview:** 신규 서비스 및 기존 비즈니스 모델 혁신 등을 통해 점차 실적 회복세 전환 예상.
 - 1분기 예상 실적은 매출액 203억원, 영업이익 40억원으로 전년동기 대비 각각 10.9%, 3.4% 증가 전망.
 - 2024년 연간 예상 실적은 매출액 822억원, 영업이익 153억원으로 전년 대비 각각 11.7%, 11.8% 증가할 것으로 전망함. 지난해 투자한 신규 상품 출시 및 기존 비즈니스 모델의 혁신을 통해 매출 성장이 예상되기 때문임.
 - 특히 AI 기반 'AI CFO Suite' 신상품을 올해 7월에 출시 예정. 구독서비스 도입으로 실적 성장에 기여 전망.
- 목표주가를 기존 13,400원, 투자의견 BUY 유지함. 국내 유사 및 동종업체 대비 Valuation 매력 보유

주가(원, 03/18)	10,230
시가총액(십억원)	139

발행주식수	13,636천주
52주 최고가	16,120원
최저가	8,300원
52주 일간 Beta	0.24
60일 일평균거래대금	6억원
외국인 지분율	5.6%
배당수익률(2023F)	0.0%

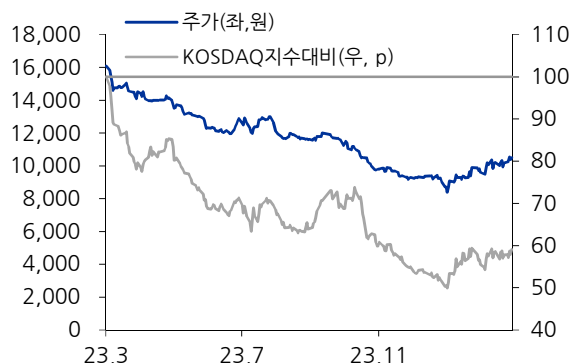
주주구성	
석창규 (외 16인)	32.0%
윤완수 (외 4인)	6.8%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	6.6	-11.4	-36.4
상대기준	2.3	-11.8	-48.6

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	13,400	13,400	-
영업이익(23)	13.7	14.5	▼
영업이익(24)	15.3	17.5	▼

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024E
매출액	81.9	87.9	73.6	82.2
영업이익	18.7	20.6	13.7	15.3
세전순익	19.1	14.6	7.6	12.4
당기순이익	14.9	11.5	5.6	9.4
EPS(원)	1,078	837	411	687
증감률(%)	-17.1	-22.4	-50.9	67.1
PER(배)	24.8	17.3	24.9	14.9
ROE(%)	17.9	11.4	5.3	8.3
PBR(배)	3.7	1.9	1.3	1.2
EV/EBITDA(배)	15.4	7.5	7.3	6.1

자료: 유진투자증권



I. 4Q23 Review & 1Q24 Preview

4Q23 Review: 전일(03/18) 발표한 동사의 4 분기 실적(별도 기준)은 매출액 196 억원, 영업이익 37 억원으로 전년동기 대비 각각 13.9%, 31.2% 감소함. 당사 추정치(매출액 210 억원, 영업이익 45 억원) 대비 매출액은 유사했으나 영업이익은 하회함.

2023 년 연간 실적은 매출액 736 억원, 영업이익 137 억원으로 전년 대비 각각 16.3%, 33.4% 감소함. 실적이 부진했던 이유는 ① K-바우처 중단으로 경리나라/SERP 매출이 14.6% 감소하였고, ② 대기업형 인하우스뱅크 매출도 투자지연으로 14.1% 감소하였으며, ③ e 금융 SI 매출도 57.9% 감소했기 때문임.

1Q24 Preview: 당사 추정 1 분기 예상 실적은 매출액 203 억원, 영업이익 40 억원으로 전년동기 대비 각각 10.9%, 3.4% 증가하면서 점차 회복세로 전환될 것으로 예상함.

신규 서비스 및 기존사업 혁신을 통해 점차 실적 회복세 전망 2024 년 연간 예상 실적은 매출액 822 억원, 영업이익 153 억원으로 전년 대비 각각 11.7%, 11.8% 증가할 것으로 전망함. 지난해 투자한 신규 상품 출시 및 기존 비즈니스 모델의 혁신을 통해 매출 성장이 예상되기 때문임. 다만 지속적인 신규 상품 개발을 위한 투자 지속으로 영업이익률은 전년 수준을 유지할 것으로 예상함. 특히 AI 기반 자금관리도탈솔루션인 'AI CFO Suite(회령감지시스템, CEO 디지털보고시스템, CFO AI 자금비서)' 신상품을 올해 7 월에 출시 예정. 도입비 및 구독서비스(월 구독료 50~200 만원) 도입으로 실적 성장에 기여 전망.

투자전략: 목표주가를 기존 13,400 원은 물론 투자의견 BUY 를 유지함. 현재주가는 당사 **동종 업체 대비 Valuation 매력** 추정 2024 년 실적 기준 PER 14.9 배로, 국내 유사 및 동종 업체 평균 PER 21.2 배 대비 Valuation 매력을 보유함.

(단위: 십억원, (%,%p))	4Q23A					1Q24E			2022A	2023A		2024E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	196	210	-6.7	-	-	20.3	3.8	10.9	87.9	73.6	-16.3	82.2	11.7
영업이익	3.7	4.5	-17.7	-	-	4.0	6.6	3.4	20.6	13.7	-33.4	15.3	11.8
세전이익	-1.4	3.5	적전	-	-	3.4	흑전	-9.8	14.6	7.6	-47.9	12.4	62.5
순이익	-1.1	2.6	적전	-	-	2.6	흑전	-12.3	11.5	5.6	-51.4	9.4	67.1
영업이익률	18.9	21.5	-2.5	-	-	19.4	0.5	-1.4	23.4	18.6	-4.8	18.7	0.0
순이익률	-5.5	12.3	-17.9	-	-	12.6	18.1	-3.3	13.1	7.6	-5.5	11.4	3.8
EPS(원)	-317	759	적전	-	-	752	흑전	-12.3	837	411	-50.9	687	67.1
BPS(원)	7,930	8,335	-4.9	-	-	8,118	2.4	5.2	7,473	7,930	6.1	8,617	8.7
ROE(%)	-4.0	9.1	-13.1	-	-	9.3	13.3	-1.8	11.4	5.3	-6.1	8.3	3.0
PER(X)	na	13.5	-	-	-	13.6	-	-	17.3	24.9	-	14.9	-
PBR(X)	1.3	1.2	-	-	-	1.3	-	-	1.9	1.3	-	1.2	-

자료: 웹케시, 유진투자증권
 주: EPS 는 annualized 기준



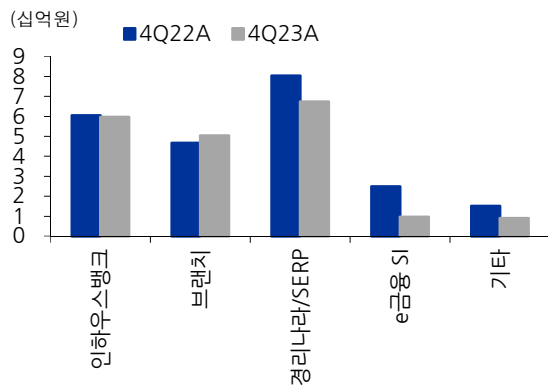
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 4Q23 실적(별도 기준): 매출액 -13.9%yoy, 영업이익 -31.2%yoy

(십억원,%)	4Q23A			4Q22A	3Q23A
	실적	YoY (%,%p)	QoQ (%,%p)	실적	실적
영업수익	19.6	-13.9	9.0	22.7	18.0
제품별 영업수익(십억원)					
인하우스뱅크	6.0	-1.4	39.8	6.1	4.3
브랜치	5.0	7.9	9.0	4.7	4.6
경리나라/SERP	6.7	-16.2	-3.8	8.0	7.0
e금융 SI	1.0	-61.4	-9.6	2.5	1.1
기타	0.9	-40.8	-12.4	1.5	1.0
제품별 비중(%)					
인하우스뱅크	30.5	3.8	6.7	26.6	23.8
브랜치	25.7	5.2	0.0	20.5	25.7
경리나라/SERP	34.4	-0.9	-4.6	35.3	39.0
e금융 SI	4.9	-6.0	-1.0	10.9	5.9
기타	4.5	-2.1	-1.1	6.6	5.7
수익(십억원)					
영업비용	15.9	-8.5	0.4	17.3	15.8
영업이익	3.7	-31.2	72.2	5.4	2.2
세전이익	-1.4	-136.3	-192.9	3.8	1.5
당기순이익	-1.1	-129.4	-232.7	3.7	0.8
이익률(%)					
영업비용율	81.1	4.8	-6.9	76.3	88.0
영업이익률	18.9	-4.8	7.0	23.7	12.0
세전이익률	-7.1	-24.0	-15.5	16.9	8.4
당기순이익률	-5.5	-21.7	-10.0	16.1	4.5

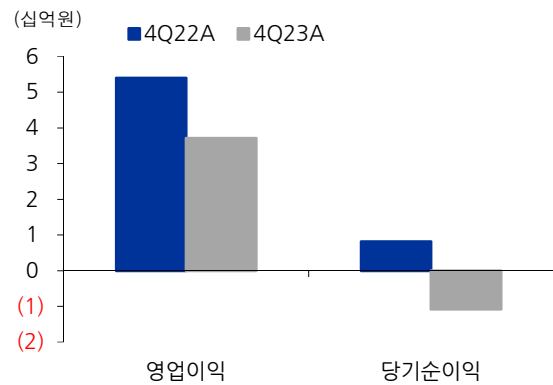
자료: 유진투자증권

도표 2. 제품별 영업수익 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

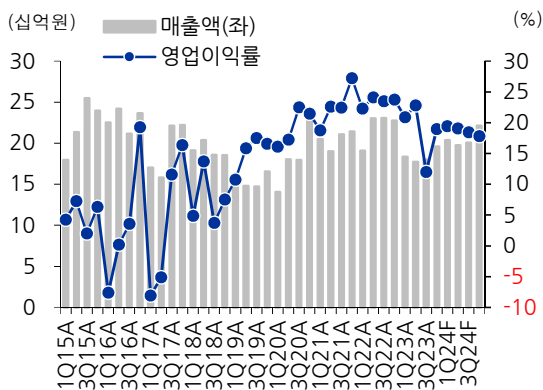


도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망(별도 기준)

(십억원,%)	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F
영업수익	19.1	23.0	23.1	22.7	18.3	17.7	18.0	19.6	20.3	19.7	20.1	22.1
YoY(%)	-6.9	21.2	9.6	6.3	-3.8	-23.2	-22.1	-13.9	10.9	11.4	11.6	12.8
QoQ(%)	-10.9	20.8	0.2	-1.4	-19.3	-3.6	1.6	9.0	3.8	-3.1	1.8	10.1
제품별 영업수익												
인하우스뱅크	4.4	6.0	5.7	6.1	4.5	4.2	4.3	6.0	5.4	5.2	5.3	7.3
브랜치	3.9	4.3	4.6	4.7	3.9	4.3	4.6	5.0	4.4	4.9	5.2	5.7
경리나라/SERP	7.7	8.2	8.3	8.0	6.9	6.9	7.0	6.7	7.3	7.3	7.4	7.1
e금융 SI	1.7	2.9	3.2	2.5	1.8	0.5	1.1	1.0	2.0	0.6	1.2	1.1
기타	1.3	1.6	1.3	1.5	1.2	1.6	1.0	0.9	1.3	1.7	1.1	0.9
제품별 비중(%)												
인하우스뱅크	23.2	26.1	24.5	26.6	24.7	24.0	23.8	30.5	26.7	26.4	26.2	33.2
브랜치	20.3	18.7	20.1	20.5	21.3	24.5	25.7	25.7	21.7	24.9	26.0	25.8
경리나라/SERP	40.6	35.6	36.2	35.3	37.7	39.2	39.0	34.4	35.7	37.0	36.7	32.0
e금융 SI	9.1	12.6	13.7	10.9	9.7	3.0	5.9	4.9	9.6	2.9	5.8	4.8
기타	6.7	7.0	5.5	6.6	6.6	9.3	5.7	4.5	6.2	8.8	5.3	4.2
수익												
영업비용	14.8	17.5	17.6	17.3	14.5	13.7	15.8	15.9	16.4	15.9	16.4	18.2
영업이익	4.2	5.5	5.4	5.4	3.8	4.0	2.2	3.7	4.0	3.8	3.7	3.9
세전이익	3.3	3.7	3.8	3.8	3.7	3.8	1.5	-1.4	3.4	3.1	2.9	3.0
당기순이익	2.5	2.9	2.4	3.7	2.9	3.0	0.8	-1.1	2.6	2.3	2.2	2.3
이익률(%)												
영업비용율	77.7	75.9	76.5	76.3	79.1	77.2	88.0	81.1	80.6	80.9	81.6	82.2
영업이익률	22.3	24.1	23.5	23.7	20.9	22.8	12.0	18.9	19.4	19.1	18.4	17.8
세전이익률	17.1	16.2	16.3	16.9	20.4	21.3	8.4	-7.1	16.6	15.7	14.5	13.5
당기순이익률	13.4	12.7	10.4	16.1	15.9	16.7	4.5	-5.5	12.6	11.9	11.0	10.2

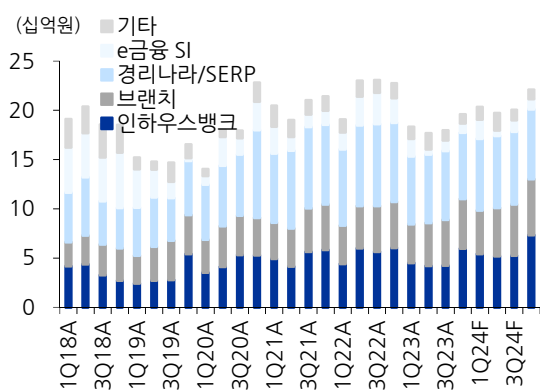
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

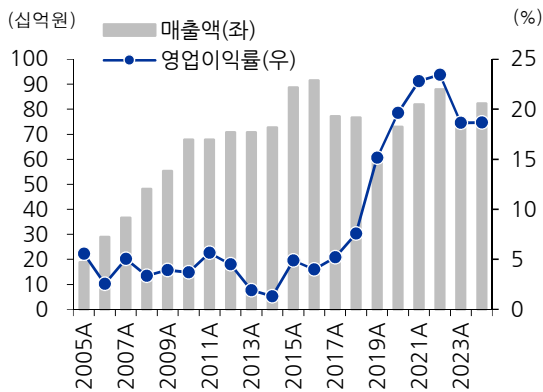


도표 7. 연간 실적 전망(별도 기준)

(십억원, %)	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024F
영업수익	70.7	72.6	88.6	91.5	77.1	76.6	61.2	72.8	81.9	87.9	73.6	82.2
YoY(%)	-0.0	2.7	22.0	3.2	-15.7	-0.7	-20.1	19.0	12.5	7.3	-16.3	11.7
제품별 영업수익												
인하우스뱅크	-	-	-	-	14.5	14.6	13.4	18.3	20.6	22.1	19.0	23.2
브랜치	-	-	-	-	11.3	11.7	14.2	15.3	16.6	17.5	17.9	20.2
경리나라/SERP	-	-	-	-	19.0	19.4	19.7	26.9	31.2	32.3	27.6	29.0
e금융 SI	-	-	-	-	17.8	19.2	8.7	8.3	6.9	10.3	4.3	4.8
기타	-	-	-	-	14.5	11.7	5.2	4.0	6.6	5.7	4.8	5.0
제품별 비중(%)												
인하우스뱅크	-	-	-	-	18.9	19.1	21.9	25.1	25.1	25.2	25.8	28.3
브랜치	-	-	-	-	14.6	15.3	23.3	21.0	20.3	19.9	24.3	24.6
경리나라/SERP	-	-	-	-	24.6	25.4	32.1	36.9	38.1	36.8	37.5	35.2
e금융 SI	-	-	-	-	23.1	25.0	14.2	11.4	8.4	11.7	5.9	5.8
기타	-	-	-	-	18.8	15.2	8.6	5.5	8.1	6.5	6.5	6.1
수익												
영업비용	67.1	71.7	84.3	87.8	73.1	70.8	51.9	58.5	63.2	67.3	59.9	66.9
영업이익	1.4	0.9	4.3	3.6	4.0	5.8	9.3	14.3	18.7	20.6	13.7	15.3
세전이익	1.6	2.9	2.5	2.1	4.6	7.0	9.9	22.2	19.1	14.6	7.6	12.4
당기순이익	2.0	3.4	2.4	0.5	3.7	5.5	9.3	17.4	14.9	11.5	5.6	9.4
이익률(%)												
영업비용율	94.9	98.7	95.1	96.0	94.8	92.4	84.8	80.4	77.2	76.6	81.4	81.3
영업이익률	1.9	1.3	4.9	4.0	5.2	7.6	15.2	19.6	22.8	23.4	18.6	18.7
세전이익률	2.2	4.0	2.8	2.2	6.0	9.1	16.1	30.5	23.4	16.6	10.3	15.0
당기순이익률	2.8	4.8	2.7	0.5	4.8	7.2	15.2	23.9	18.2	13.1	7.6	11.4

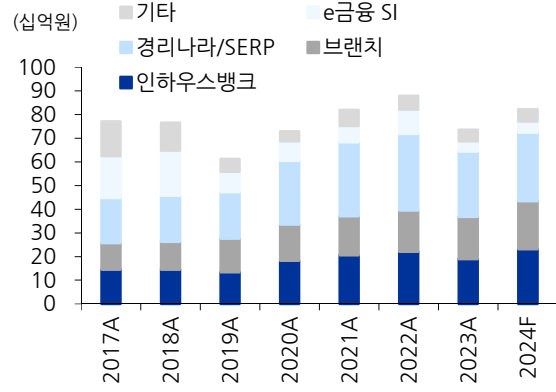
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



III. Peer Valuation

도표 10. 국내외 유사기업 Valuation 비교

	웹케시	평균	더존비즈온	비즈니스온	NHN KCP	쿠콘
주가(원)	10,230		44,400	12,800	13,910	18,960
시가총액(십억원)	139.5		1,349.0	288.7	558.6	194.4
PER(배)						
FY21A	24.8	57.6	42.8	53.5	35.9	98.2
FY22A	17.3	42.2	48.7	14.0	15.4	90.8
FY23F	24.9	23.7	37.3	-	15.9	17.8
FY24F	14.9	21.2	26.4	24.5	13.8	20.0
PBR(배)						
FY21A	3.7	5.5	4.7	5.2	6.4	5.7
FY22A	1.9	2.5	2.5	2.2	2.6	2.6
FY23F	1.3	1.9	-	-	2.4	1.4
FY24F	1.2	2.1	2.8	-	2.1	1.4
매출액(십억원)						
FY21A	81.9		318.8	33.5	745.4	61.4
FY22A	87.9		304.3	43.9	822.8	64.5
FY23F	73.6		336.6	-	958.7	68.7
FY24F	82.2		415.2	57.5	1,058.9	76.4
영업이익(십억원)						
FY21A	18.7		71.2	9.0	43.2	16.8
FY22A	20.6		45.5	12.1	44.2	20.0
FY23F	13.7		62.8	-	41.8	18.5
FY24F	15.3		84.2	18.8	48.5	21.4
영업이익률(%)						
FY21A	22.8	20.6	22.3	26.8	5.8	27.4
FY22A	23.4	19.7	15.0	27.5	5.4	31.0
FY23F	18.6	16.7	18.7	-	4.4	26.9
FY24F	18.7	21.4	20.3	32.7	4.6	28.0
순이익(십억원)						
FY21A	14.9		54.4	6.3	30.3	7.2
FY22A	11.5		23.1	11.8	34.9	3.8
FY23F	5.6		37.0	-	35.1	11.9
FY24F	9.4		52.6	12.9	40.5	10.0
EV/EBITDA(배)						
FY21A	15.4	30.0	21.9	28.4	20.7	49.2
FY22A	7.5	15.9	18.6	11.1	5.9	28.2
FY23F	7.3	8.9	16.3	-	4.0	6.3
FY24F	6.1	8.6	13.0	-	-	4.3
ROE(%)						
FY21A	17.9	12.1	12.1	10.0	19.2	7.3
FY22A	11.4	11.2	4.9	17.6	19.3	2.9
FY23F	5.3	11.3	8.4	-	16.6	9.1
FY24F	8.3	11.9	11.6	-	16.7	7.4

참고: 2024.03.18 종가 기준, 컨센서스 적용. 웹케시는 당사 추정치
 자료: Quantwise, 유진투자증권



웹케시(053580.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
자산총계	136.1	128.9	128.3	138.5	149.9
유동자산	47.8	33.8	32.4	40.8	50.1
현금성자산	29.0	19.4	13.9	21.1	29.3
매출채권	3.4	3.9	7.9	9.0	10.0
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	88.3	95.1	95.8	97.7	99.8
투자자산	71.2	78.2	78.2	79.6	81.2
유형자산	8.0	8.0	7.4	8.1	9.0
기타	9.1	8.8	10.3	9.9	9.7
부채총계	36.9	25.9	20.1	21.0	21.9
유동부채	26.4	18.8	14.3	15.0	15.8
매입채무	7.9	9.5	4.9	5.5	6.2
유동성이자부채	1.0	1.3	1.3	1.3	1.3
기타	17.5	8.0	8.1	8.2	8.3
비유동부채	10.5	7.1	5.8	6.0	6.2
비유동이자부채	1.1	2.1	1.6	1.6	1.6
기타	9.4	4.9	4.2	4.4	4.6
자본총계	99.2	103.0	108.1	117.5	128.0
지배지분	99.2	103.0	108.1	117.5	128.0
자본금	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9
자본잉여금	39.8	39.8	39.8	39.8	39.8
이익잉여금	55.2	65.9	66.8	76.1	86.6
기타	(2.7)	(9.5)	(5.3)	(5.3)	(5.3)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	99.2	103.0	108.1	117.5	128.0
총차입금	2.1	3.4	2.9	2.9	2.9
순차입금	(26.9)	(16.0)	(11.0)	(18.2)	(26.4)

손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	81.9	87.9	73.6	82.2	91.6
증가율(%)	12.5	7.3	(16.3)	11.7	11.4
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	81.9	87.9	73.6	82.2	91.6
판매 및 일반관리비	63.2	67.3	59.9	66.9	73.5
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	18.7	20.6	13.7	15.3	18.0
증가율(%)	30.7	10.3	(33.4)	11.8	17.6
EBITDA	22.2	24.6	17.6	19.8	22.8
증가율(%)	28.0	11.0	(28.7)	12.6	15.0
영업외손익	0.5	(6.0)	(6.1)	(3.0)	(4.2)
이자수익	0.3	0.4	0.5	0.3	0.3
이자비용	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
지분법손익	(0.4)	(0.8)	(1.2)	0.0	0.0
기타영업손익	0.6	(5.5)	(5.3)	(3.2)	(4.4)
세전순이익	19.1	14.6	7.6	12.4	13.8
증가율(%)	(13.7)	(23.7)	(47.9)	62.5	11.9
법인세비용	4.3	3.1	2.0	3.0	3.4
당기순이익	14.9	11.5	5.6	9.4	10.4
증가율(%)	(14.5)	(22.4)	(51.4)	67.1	11.5
지배주주지분	14.9	11.5	5.6	9.4	10.4
증가율(%)	(14.5)	(22.4)	(51.4)	67.1	11.5
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	1,078	837	411	687	766
증가율(%)	(17.1)	(22.4)	(50.9)	67.1	11.5
수경EPS(원)	1,078	837	411	687	766
증가율(%)	(17.1)	(22.4)	(50.9)	67.1	11.5

현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
영업현금	24.1	8.6	4.6	13.6	14.9
당기순이익	14.9	11.5	5.6	9.4	10.4
자산상각비	3.5	4.0	3.9	4.4	4.7
기타비현금성손익	5.5	10.4	5.4	0.2	0.2
운전자본증감	3.3	(11.0)	(9.6)	(0.4)	(0.4)
매출채권감소(증가)	1.1	(1.0)	(3.9)	(1.0)	(1.0)
재고자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무증가(감소)	(1.7)	1.5	(4.7)	0.6	0.6
기타	4.0	(11.4)	(1.0)	(0.0)	(0.0)
투자현금	(51.2)	(2.8)	(8.2)	(6.4)	(6.9)
단기투자자산감소	(27.5)	15.7	(0.2)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	(4.7)	(8.2)	(1.0)	0.0	0.0
설비투자	(3.6)	(4.1)	(1.2)	(3.8)	(4.2)
유형자산처분	0.4	0.1	0.1	0.0	0.0
무형자산처분	(1.5)	(1.2)	(2.4)	(1.0)	(1.0)
재무현금	9.3	(2.3)	(3.0)	0.0	0.0
차입금증가	(1.1)	(1.1)	(1.0)	0.0	0.0
자본증가	10.5	(1.4)	(1.9)	0.0	0.0
배당금지급	1.6	1.4	0.0	0.0	0.0
현금 증감	(17.8)	3.4	(6.6)	7.2	8.1
기초현금	33.7	16.0	19.4	12.9	20.1
기말현금	16.0	19.4	12.9	20.1	28.2
Gross Cash flow	23.9	26.0	17.9	14.0	15.3
Gross Investment	20.4	29.5	17.6	6.7	7.2
Free Cash Flow	3.5	(3.5)	0.3	7.3	8.1

자료: 유진투자증권

주요투자지표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	1,078	837	411	687	766
BPS	7,198	7,473	7,930	8,617	9,383
DPS	100	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	24.8	17.3	24.9	14.9	13.4
PBR	3.7	1.9	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA	15.4	7.5	7.3	6.1	5.0
배당수익률	0.4	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	15.5	7.7	7.8	10.0	9.1
수익성(%)					
영업이익률	22.8	23.4	18.6	18.7	19.7
EBITDA이익률	27.1	28.0	23.9	24.1	24.8
순이익률	18.2	13.1	7.6	11.4	11.4
ROE	17.9	11.4	5.3	8.3	8.5
ROIC	104.4	50.1	20.9	20.7	23.3
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	(27.1)	(15.6)	(10.1)	(15.5)	(20.6)
유동비율	180.8	179.7	226.3	271.3	317.8
이자보상배율	220.9	253.9	124.8	134.2	157.8
활동성(회)					
총자산회전율	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	20.7	24.1	12.4	9.7	9.7
재고자산회전율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매입채무회전율	9.3	10.1	10.2	15.7	15.7



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 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/투자이전 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자이전 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2023.12.31 기준)

