

# AJ 네트워크

## (095570. KS)

3Q23 Review: 매출 부진에도 불구하고, 수익성 개선은 긍정적.

투자의견

**BUY**(유지)

목표주가

**6,500** 원(유지)

현재주가

**4,035** 원(11/14)

시가총액

**183**(십억원)

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

- 3Q23 Review: 매출액은 감소세를 보이나, 수익성은 개선되어 영업이익은 시장 기대치를 상회**
  - 매출액 2,610억원, 영업이익 210억원으로 전년동기 대비 매출액은 24.4% 감소, 영업이익은 3.9% 증가.
  - 시장 기대치(매출액 3,132억원, 영업이익 190억원) 대비 매출액은 16.7% 하회, 영업이익은 10.5% 상회.
  - 매출액이 감소한 요인은 ① IT 렌탈 프로젝트 지연과 건설경기 및 반도체 전방시장 위축 등으로 렌탈 부문이 전년 동기 대비 11.0% 감소, ② 창고 및 유통 부문 사업도 경기 부진 영향으로 39.1% 감소했기 때문임.
- 4Q23 Preview: 전년 동기 수준의 매출액을 예상하지만, 수익성 개선은 지속될 것으로 전망**
- 목표주가 6,500원, 투자의견 BUY를 유지. 현재 주가는 2024년 예상실적 기준 PER 6.6배로 Valuation 매력 보유**
  - 지난 8월 자사주 소각(약 157만주, 53억원)에 이어 10월에 자사주 취득(70억원, ~2024.4.23) 추진 공시
  - 주주 친화 정책을 지속 추진. 향후 주가는 실적 회복세와 함께 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.

주가(원, 11/14)	4,035
시가총액(십억원)	183

발행주식수	45,253천주
52주 최고가	6,840원
최저가	3,570원
52주 일간 Beta	0.87
60일 일평균거래대금	12억원
외국인 지분율	3.3%
배당수익률(2023F)	6.7%

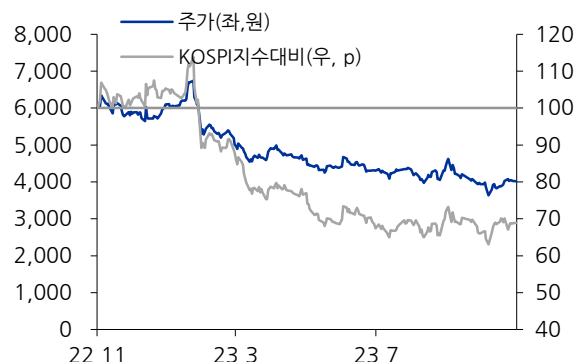
주주구성	
문덕영 (외 6인)	63.1%
자사주 (외 1인)	2.3%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
상대기준	3.5	-10.6	-34.3
절대기준	2.5	-12.3	-36.0

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	6,500	6,500	-
영업이익(23)	79.4	75.7	▲
영업이익(24)	87.1	86.1	▲

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	20.1	6.6
ROE(%)	23.8	2.5	2.7	8.1
PBR(배)	0.7	0.7	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	4.9	4.6	4.0	5.2

자료: 유진투자증권



## I. 3Q23 Review & 투자전략

**3Q23 Review:** 전일(11/14) 발표한 동사의 3 분기 실적(연결 기준)은 매출액 2,610 억원, 영업이익 210 억원으로 전년동기 대비 매출액은 24.4% 감소하였으나, 영업이익은 3.9% 증가하였음. 시장 기대치(매출액 3,132 억원, 영업이익 190 억원) 대비 매출액은 16.7% 하회하였지만, 영업이익은 10.5% 상회하였음.

매출액이 감소한 요인은 ① IT 렌탈 프로젝트 지연과 건설경기 및 반도체 전방시장 위축 등으로 렌탈 부문이 전년동기 대비 11.0% 감소했고, ② 창고 및 유통 부문 사업도 경기 부진 영향으로 전년동기 대비 39.1% 감소하였기 때문임.

**4Q23 Preview:** 당사 추정 4 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 2,866 억원, 영업이익 224 억원으로 전년동기 대비 매출액은 유사한 수준을 예상하나, 영업이익은 41.2% 증가할 것으로 예상함.

폴란드 법인에서 글로벌 기업향 2 차전지 물류사업을 시작하여 사업 다각화를 추진 중이며, 헝가리 법인은 폐배터리 관련사업을 추진 중으로 중장기적인 성장모멘텀 등을 예상하고 있음. 로봇 렌탈 사업도 “배달의 민족”등과 추진 중임.

**투자전략:** 목표주가는 6,500 원을 유지하고, 투자 의견 BUY 를 유지함. 현재 주가는 2024년 예상실적 기준 PER 6.6 배로 국내 유사업체 평균 PER 10.1 배 대비 할인되어 거래 중임. 지난 8 월 자사주 소각(약 157 만주, 53 억원)에 이어 10 월에 자사주 취득(70 억원, ~2024.4.23) 등을 통해 주주 친화 정책을 지속 추진하고 있음. 향후 주가는 실적 회복세와 함께 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.

도표 1. 3Q23 Review & 4Q23 Preview

(단위: 십억원, (%,%p))	3Q23A					4Q23E			2022A	2023E		2024E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	261.0	313.2	-16.7	313.2	-16.7	286.6	9.8	1.2	1,208.4	1,041.4	-13.8	1,096.2	5.3
영업이익	21.0	19.0	10.5	19.0	10.5	22.4	6.5	41.2	75.4	79.4	5.2	87.1	9.8
세전이익	2.0	10.5	-80.9	8.3	-75.8	5.4	168.2	흑전	27.6	21.0	-24.2	39.2	87.0
순이익	1.5	10.4	-85.5	7.7	-80.5	4.0	166.8	흑전	8.8	18.2	107.1	29.2	61.0
지배 순이익	1.5	9.6	-84.4	9.6	-84.4	3.9	162.8	흑전	9.0	9.4	4.7	28.8	205.9
영업이익률	8.0	6.1	2.0	6.1	2.0	7.8	-0.2	2.2	6.2	7.6	1.4	7.9	0.3
순이익률	0.6	3.3	-2.7	2.5	-1.9	1.4	0.8	9.2	0.7	1.7	1.0	2.7	0.9
EPS(원)	-	821	-	820	-	337	-	-	192	201	4.7	615	205.9
BPS(원)	-	7,454	-	170	-	7,442	-	-	7,722	7,442	-3.6	7,787	4.6
ROE(%)	-	11.0	-	482.0	-	4.5	-	-	2.5	2.7	0.2	8.1	5.4
PER(X)	-	4.9	-	4.9	-	12.0	-	-	29.8	20.1	-	6.6	-
PBR(X)	-	0.5	-	23.7	-	0.5	-	-	0.7	0.5	-	0.5	-

자료: AJ 네트워크, 유진투자증권  
 주: EPS는 annualized 기준



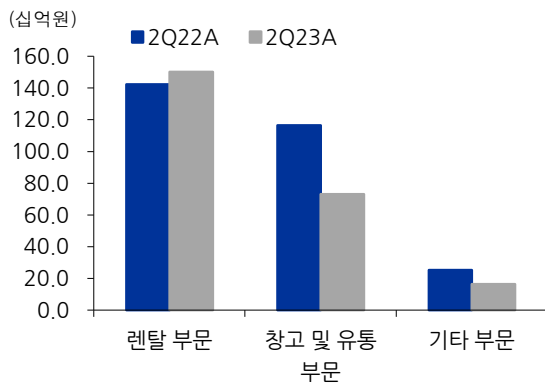
## II. 실적 추이 및 전망

도표 2. 3Q23 실적(연결 기준): 매출액 -15.6%yoy, 영업이익 -23.6%yoy

(십억원,%)	3Q23A			3Q22A	21Q23A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
<b>매출액</b>	<b>261.0</b>	<b>-24.4</b>	<b>8.8</b>	<b>345.1</b>	<b>239.8</b>
사업부문별 매출액					
렌탈 부문	153.2	-11.0	2.0	172.3	150.2
창고 및 유통 부문	90.8	-39.1	24.1	149.0	73.2
기타 부문	17.0	-29.0	3.2	23.9	16.4
사업부문별 비중(%)					
렌탈 부문	58.7	8.8	-3.9	49.9	62.6
창고 및 유통 부문	34.8	-8.4	4.3	43.2	30.5
기타 부문	6.5	-0.4	-0.4	6.9	6.9
<b>수익(십억원)</b>					
영업비용	240.0	-26.1	7.0	324.9	224.4
영업이익	21.0	3.9	36.1	20.2	15.4
세전이익	2.0	-86.4	-400.8	14.6	-0.7
당기순이익	1.5	-85.7	-298.6	10.3	-0.7
지배기업당기순이익	1.5	-86.0	-311.1	10.4	-0.7
<b>이익률(%)</b>					
영업비용율	92.0	-2.2	-1.6	94.2	93.6
영업이익률	8.0	2.2	1.6	5.8	6.4
세전이익률	0.8	-3.5	1.0	4.2	-0.3
당기순이익률	0.6	-2.4	0.9	3.0	-0.3
지배기업순이익률	0.6	-2.5	0.8	3.0	-0.3

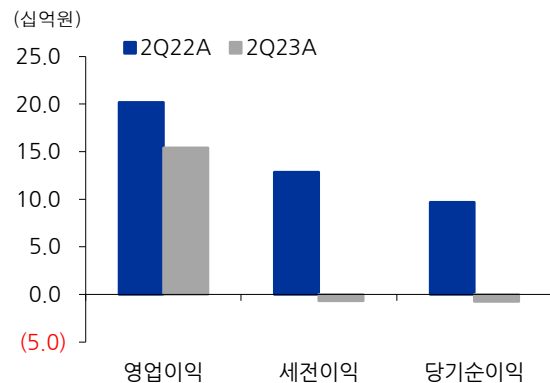
자료: 유진투자증권

도표 3. 제품별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 4. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

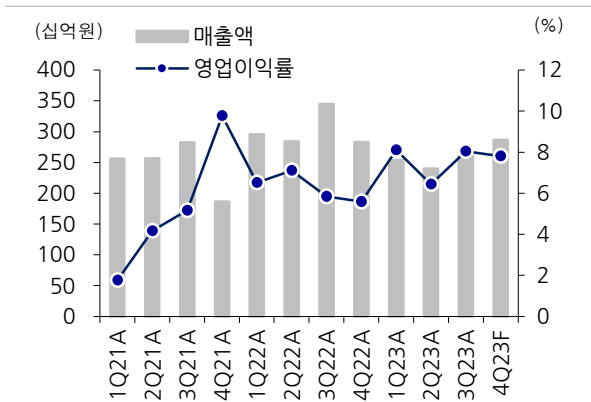


도표 5. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(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

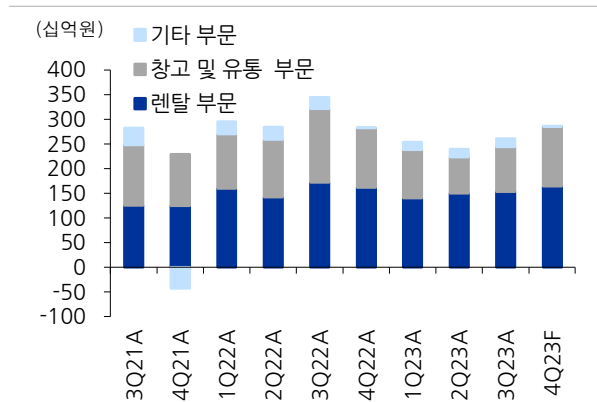
자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 실적 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 7. 분기별 사업 부문별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

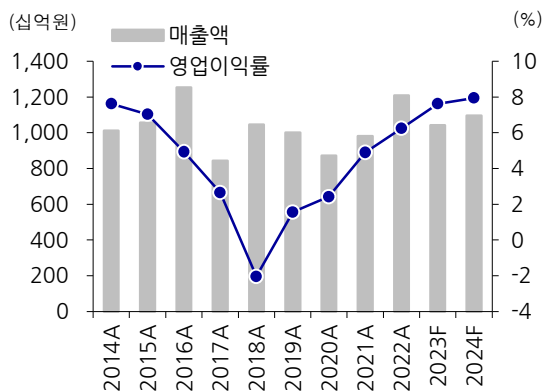


도표 8. 연간 실적 전망(연결 기준)

(십억원,%)	2014	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
<b>매출액</b>	<b>1,011.</b>	<b>1,055.</b>	<b>1,253.</b>	<b>843.9</b>	<b>1,045.</b>	<b>1,000.</b>	<b>872.0</b>	<b>981.9</b>	<b>1,208.</b>	<b>1,041.</b>	<b>1,096.</b>
YoY(%)	283.4	4.4	18.8	-32.7	23.9	-4.3	-12.8	12.6	23.1	-13.8	5.3
<b>사업부문별 매출액</b>											
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
<b>사업부문별 비중(%)</b>											
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
지배기업당기순이익	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

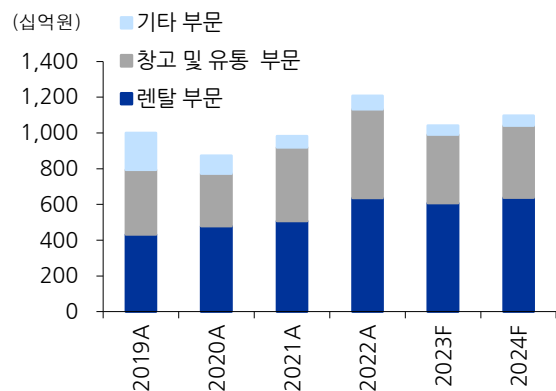
자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 실적 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 10. 연간 사업부문별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



### III. Valuation

도표 11. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	AJ 네트워크	평균	롯데렌탈	SK 렌터카	케이카	유성티앤에스
주가(원)	4,035		26,100	10,510	10,270	2,060
시가총액(십억원)	182.6		956.2	497.0	493.9	76.3
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	20.1	14.4	7.1	21.8	14.3	-
FY24F	6.6	10.1	6.3	14.1	9.9	-
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	0.5	1.2	0.7	0.9	2.0	-
FY24F	0.5	1.1	0.6	0.9	1.9	-
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		2,786.4	1,416.4	2,090.5	-
FY24F	1,096.2		2,917.2	1,528.0	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		322.6	118.9	64.0	-
FY24F	87.1		346.7	7.6	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	7.6	11.7	11.6	20.6	3.1	-
FY24F	7.9	12.0	11.9	20.7	3.4	-
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	18.2		131.4	4.4	34.4	-
FY24F	29.2		147.0	3.9	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	4.0	3.9	3.6	2.3	5.8	-
FY24F	5.2	5.2	3.7	6.7	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	2.7	8.7	9.7	2.3	14.1	-
FY24F	8.1	12.3	10.1	6.7	20.0	-

참고: 2023.11.14 종가 기준, 컨센서스 적용. AJ 네트워크는 당사 추정  
 자료: QuantWise, 유진투자증권



## AJ네트웍스(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>1,509.1</b>	<b>1,529.1</b>	<b>1,559.7</b>
유동자산	273.9	329.5	388.5	445.5	461.5
현금성자산	107.6	149.7	188.3	237.6	243.7
매출채권	96.1	98.5	108.2	113.7	120.6
재고자산	19.7	25.0	35.1	36.9	39.1
비유동자산	1,081.1	1,151.9	1,120.6	1,083.6	1,098.2
투자자산	875.5	959.7	955.3	994.1	1,034.5
유형자산	177.7	167.0	139.2	62.4	35.8
기타	27.9	25.3	26.1	27.1	28.0
<b>부채총계</b>	<b>992.5</b>	<b>1,119.6</b>	<b>1,157.5</b>	<b>1,161.3</b>	<b>1,166.1</b>
유동부채	525.2	837.9	725.9	729.5	734.1
매입채무	78.0	100.4	63.8	66.9	71.1
유동성이자부채	423.9	694.5	618.7	618.7	618.7
기타	23.3	43.0	43.5	43.9	44.3
비유동부채	467.4	281.6	431.6	431.8	432.0
비유동이자부채	458.4	274.1	427.4	427.4	427.4
기타	9.0	7.5	4.2	4.4	4.6
<b>자본총계</b>	<b>362.5</b>	<b>361.9</b>	<b>351.6</b>	<b>367.8</b>	<b>393.7</b>
자본지분	361.5	361.6	348.4	364.6	390.5
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	241.8	258.0	283.9
기타	(33.8)	(30.7)	(41.4)	(41.4)	(41.4)
비자본지분	1.0	0.3	3.2	3.2	3.2
<b>자본총계</b>	<b>362.5</b>	<b>361.9</b>	<b>351.6</b>	<b>367.8</b>	<b>393.7</b>
총차입금	882.2	968.6	1,046.1	1,046.1	1,046.1
순차입금	774.6	819.0	857.8	808.5	802.4

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>영업현금</b>	<b>(11.3)</b>	<b>18.3</b>	<b>68.6</b>	<b>129.0</b>	<b>88.8</b>
당기순이익	76.7	8.8	9.5	29.2	39.1
자산상각비	163.1	160.8	178.5	104.2	55.3
기타비현금성손익	(29.5)	66.2	31.9	(0.3)	(0.4)
운전자본증감	(216.1)	(178.2)	(115.0)	(4.1)	(5.3)
매출채권감소(증가)	(23.0)	(9.3)	(12.2)	(5.4)	(7.0)
재고자산감소(증가)	19.1	12.6	(2.5)	(1.8)	(2.3)
매입채무증가(감소)	9.7	15.3	8.3	3.2	4.1
기타	(221.9)	(196.8)	(108.6)	(0.1)	(0.1)
<b>투자현금</b>	<b>155.1</b>	<b>(23.7)</b>	<b>(57.7)</b>	<b>(68.2)</b>	<b>(71.1)</b>
단기투자자산감소	0.1	8.2	(6.5)	(1.0)	(1.1)
장기투자증권감소	0.1	0.2	(1.1)	(4.3)	(4.4)
설비투자	(45.7)	(25.6)	(28.1)	(23.3)	(24.6)
유형자산처분	4.9	0.8	0.5	0.0	0.0
무형자산처분	(2.4)	(5.6)	(2.6)	(5.1)	(5.1)
<b>재무현금</b>	<b>(129.8)</b>	<b>50.8</b>	<b>19.9</b>	<b>(12.6)</b>	<b>(12.6)</b>
차입금증가	(121.4)	66.1	31.7	0.0	0.0
자본증가	(10.8)	(12.1)	(12.1)	(12.6)	(12.6)
배당금지급	9.6	12.1	12.1	12.6	12.6
<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	223.6	133.2	94.1
Gross Investment	61.1	210.0	166.2	71.2	75.3
<b>Free Cash Flow</b>	<b>171.2</b>	<b>33.8</b>	<b>57.3</b>	<b>61.9</b>	<b>18.8</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>257.8</b>	<b>191.3</b>	<b>156.5</b>
증가율(%)	(3.5)	11.9	9.1	(25.8)	(18.2)
<b>영업외손익</b>	<b>(25.8)</b>	<b>(45.2)</b>	<b>(58.4)</b>	<b>(47.9)</b>	<b>(48.7)</b>
이자수익	1.7	2.7	0.8	1.7	1.8
이자비용	30.9	37.7	0.0	0.0	0.0
자본법손익	2.4	0.5	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	1.0	(10.7)	(59.2)	(49.6)	(50.5)
<b>세전순이익</b>	<b>22.3</b>	<b>27.6</b>	<b>21.0</b>	<b>39.2</b>	<b>52.4</b>
증가율(%)	흑전	24.0	(24.2)	87.0	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>18.2</b>	<b>29.2</b>	<b>39.1</b>
증가율(%)	흑전	(88.6)	107.1	61.0	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>201</b>	<b>615</b>	<b>823</b>
증가율(%)	흑전	(88.3)	4.7	205.9	33.8
수경EPS(원)	1,640	192	201	615	823
증가율(%)	흑전	(88.3)	4.7	205.9	33.8

### 주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1,640	192	201	615	823
BPS	7,721	7,722	7,442	7,787	8,340
DPS	270	270	270	270	270
<b>밸류에이션(배,%)</b>					
PER	3.3	29.8	20.1	6.6	4.9
PBR	0.7	0.7	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	4.9	4.6	4.0	5.2	6.3
배당수익률	5.0	4.7	6.7	6.7	6.7
PCR	1.1	1.1	0.8	1.4	2.0
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	4.9	6.2	7.6	7.9	8.7
EBITDA이익률	21.5	19.6	24.8	17.5	13.5
순이익률	7.8	0.7	1.7	2.7	3.4
ROE	23.8	2.5	2.7	8.1	10.2
ROIC	2.3	5.7	6.1	6.0	7.0
<b>안정성 (배,%)</b>					
순차입금/자기자본	213.7	226.3	244.0	219.9	203.8
유동비율	52.2	39.3	53.5	61.1	62.9
이자보상배율	1.6	2.0	n/a	n/a	n/a
<b>활동성 (회)</b>					
총자산회전율	0.7	0.9	0.7	0.7	0.8
매출채권회전율	10.5	12.4	10.1	9.9	9.9
재고자산회전율	36.8	54.0	34.6	30.5	30.5
매입채무회전율	11.9	13.5	12.7	16.8	16.8



**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 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/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)

