



# 제이오

| Bloomberg Code (418550 KS) | Reuters Code (418550.KQ)

## [2차전지 소재]

심원용 연구원  
☎ 02-3772-3613  
✉ wonyong.sim@shinhan.com

정용진 연구위원  
☎ 02-3772-1591  
✉ yjjung86@shinhan.com

## 제일가는 소재사로 성장



**매수**  
(신규)



현재주가 (3월 14일)  
**22,000 원**



목표주가  
**33,000 원 (신규)**



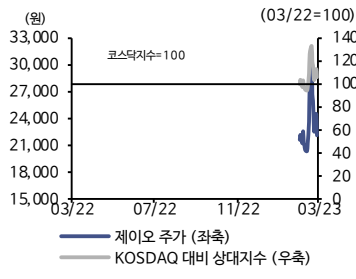
상승여력  
**50.0%**

- ◆ MWCNT, TWCNT로 양/음극 도전재 시장 선점
- ◆ 상장 후 Capa 증설 및 고객사 확장 진행 중
- ◆ 2024년 CNT 매출액 비중 50% 상회 추정



시가총액	689.4십억원
발행주식수	31.3백만주
유동주식수	13.4백만주(42.9%)
52주 최고가/최저가	29,600 원/20,250 원
일평균 거래량 (60 일)	2,799,766 주
일평균 거래액 (60 일)	65,763백만원
외국인 지분율	0.34%
<b>주요주주</b>	
강득주 외 5 인	39.81%
아이비케이비엔더블유기술금융 외 1 인	11.28%
<b>절대수익률</b>	
3개월	0.0%
6개월	0.0%
12개월	0.0%
<b>KOSDAQ 대비 상대수익률</b>	
3개월	0.0%
6개월	0.0%
12개월	0.0%

**주가**



**EPC 및 CNT 파우더 제조**

플랜트 엔지니어링 및 CNT(Carbon Nanotube) 파우더 제조사다. 이차전지, 바이오, 석유화학 부문에서 포스코, SK, 에코프로, 롯데케미칼 등 고객사 프로젝트를 수행해왔다. 2010년대 중반부터 2차전지향 CNT 소재 연구와 양산준비를 시작했다. 2022년 1,000톤/연 규모 CNT 양산 시설을 준공해 소재사로 확장하고 있다. 2023년 2월 코스닥 시장에 상장했다. 3월 16일 1개월 의무보유확약 등 보호예수제에 따른 매물 출회 가능성을 고려할 필요가 있다.

**양극, 음극 대응 CNT 기술 선점과 발빠른 증설**

양극부터 음극까지 적용 가능한 CNT 기술을 확보했다. 최근 배터리 성능 개선을 위해 도전재로서 CNT 수요가 증가하고 있다. 설비 양수 계약, Capa 스케줄 조기 집행 등이 증가다. 양극 도전재용 MWCNT (Multi-walled CNT) 제품 10B는 국내외 고객사를 넓혀가고 있다. 실리콘음극재 적용과 관련 있는 음극 대응은 투트랙 전략이다. 가격 경쟁력이 있는 TWCNT (Thin-walled CNT) 6A 제품을 상용화 중이다. 2025년 이후에는 고성능 SWCNT(Single-walled CNT) 양산도 계획하고 있다. 2024년 CNT 매출액은 832억원(+112% YoY)을 전망한다.

플랜트 엔지니어링 사업부와의 시너지도 존재한다. CNT 사업 확장을 위해서는 지속적인 Capa 증설이 필수적이다. EPC 노하우와 자체 설비 제작 능력을 바탕으로 적시에 효율적인 CapEx 집행(1,000톤 증설당 350억원)이 가능하다. 수익성 전략으로 창출 이익을 투자 재원으로 활용 가능하며, 2차전지 프로젝트 수행에서 쌓은 파트너십도 CNT 사업 확장에 유리하다.

**투자 의견 '매수', 목표주가 33,000원**

투자 의견 '매수', 목표주가 33,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주는 2024년 예상 EPS 598원에 Target P/E 56배를 적용했다. 당사 추정 나노신소재 Target P/E 값이다. 2024년 매출액 1,608억원(+49% YoY), 영업이익 233억원(+168% YoY)으로 추정한다. 예상 매출액 구성비 10B 제품 41.8%, 6A 제품 9.2%로 CNT 매출액 비중이 크게 확대될 전망이다. 배터리 핵심 소재 기업으로 변화 중이다. 높은 밸류에이션을 부여할 수 있는 구간이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	자배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2020	47.1	1.5	1.0	42	697	0.0	8.0	0.0	5.7	115.5
2021	78.7	(3.9)	(14.6)	(589)	991	0.0	(5.5)	0.0	(66.0)	50.1
2022F	69.5	(2.4)	(1.3)	N/A	N/A	N/A	(5.1)	N/A	(3.2)	11.2
2023F	108.2	8.7	7.0	228	3,561	96.6	39.8	6.2	8.5	1.1
2024F	160.8	23.3	18.7	598	4,159	36.8	20.3	5.3	15.5	5.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## I. 기업 개요

### EPC 기업에서 CNT 원소재 양산 기업으로 변모

1994년 설립된 EPC 및 CNT 제조 기업이다. 2003년 CNT 양산 연구를 시작해 2006년 MWCNT 양산을 개시했다. 2014년 TWCNT 생산을 기반으로 이후 이차전지 적용에 집중했다. 2016년 미국 EPA(환경보호국), 2018년 유럽 REACH(신화학물질관리제도)에 이어 2021년 국내 화학물질등록평가법에 등록을 마쳤다. 2022년에는 안산 MTV 공장을 기존 300톤 규모에서 1,000톤 규모로 증설하며 양산 매출 기반을 마련했다.

플랜트 엔지니어링: 2차전지, 전자재료, 바이오, 석유화학 등 부문 EPC 서비스를 제공해왔다. 포스코, 에코프로, 선도화학, SK, 롯데케미칼, 한화솔루션 등 프로젝트 수행 레퍼런스를 보유했다. 2022년 9월 말 기준 수주잔고는 385억원이다.

전지소재: JENOTUBE 10B(MWCNT), TWCNT(6A) 등 제품을 생산한다. 촉매 화학기상증착법(CVD)을 활용해 CNT를 합성한다. 비철계 제품은 촉매를 코발트, 알루미늄 등을 사용한다. 합성한 CNT는 파우더 형태로 납품되고 분산사가 슬러리 형태로 셀사에 납품하는 형태다.

기관 수요예측 경쟁률 353:1, 일반 청약 경쟁률 142:1을 거쳐 2월 16일 코스닥 시장에 상장했다. 공모금액 520억원은 대부분 시설자금으로 활용된다. 기관 및 기존 주주 1개월 의무보유확약 종료로 매물 출회 가능성은 고려할 필요가 있다.

#### 보호예수 내역

보호예수 사유	예수 주식수	예수 시작일	예수 종료일	상장 주식수 대비 비중(%)
1% 이상 주주(1개월)	3,167,209	2023-02-16	2023-03-16	10.11
소액주주(1개월)	165,392	2023-02-16	2023-03-16	0.53
기관투자자 의무보유확약(1개월)	42,415	2023-02-16	2023-03-16	0.14
1% 이상 주주(2개월)	1,102,181	2023-02-16	2023-04-16	3.52
소액주주(2개월)	35,636	2023-02-16	2023-04-16	0.11
1% 이상 주주(3개월)	1,102,182	2023-02-16	2023-05-16	3.52
소액주주(3개월)	35,636	2023-02-16	2023-05-16	0.11
주관사 의무인수분(3개월)	76,923	2023-02-16	2023-05-16	0.25
기관투자자 의무보유확약(3개월)	537,564	2023-02-16	2023-05-16	1.72
기관투자자 의무보유확약(6개월)	37,157	2023-02-16	2023-08-16	0.12
최대주주 등(1년)	2,197,100	2023-02-16	2024-02-16	7.01
1% 이상 주주(1년)	2,677,350	2023-02-16	2024-02-16	8.54
공모주주(예탁 후 1년)	600,000	2023-02-16	2024-02-16	1.91
최대주주 등(2년)	1,035,700	2023-02-16	2025-02-16	3.31
최대주주 등(3년)	11,438,100	2023-02-16	2026-02-16	36.50

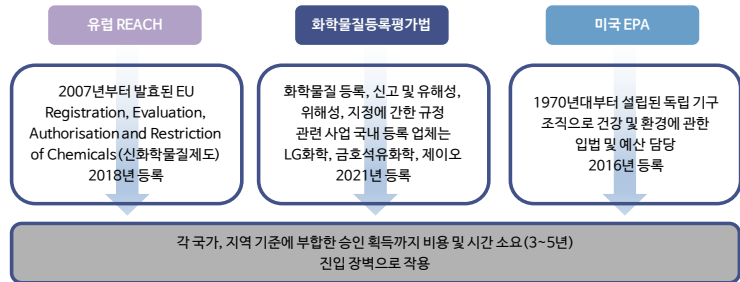
자료: DART, 신한투자증권

### 기업 연혁

연도	내용
2006	탄소나노튜브 국내최초 MWCNT 대량생산 개발
2014	탄소나노튜브(Thin-wall CNT) 양산
2015	안산 MTV 공장 준공
2020	IBK-BNW 사모펀드, 코오롱인베스트먼트 유상증자 110억원
2021	안산공장 탄소나노튜브 연 300톤 공장 준공
2022	안산공장 탄소나노튜브 연 1,000톤 공장 준공

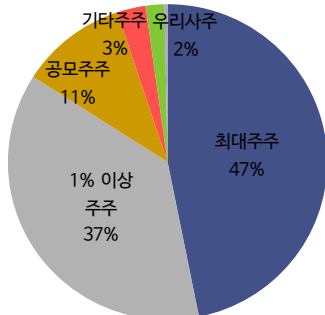
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 인증 및 특허 취득



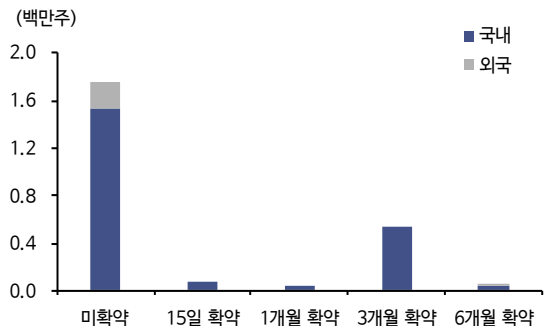
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 공모 후 주주 구성



자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 기간별 기관 배정



자료: DART, 신한투자증권

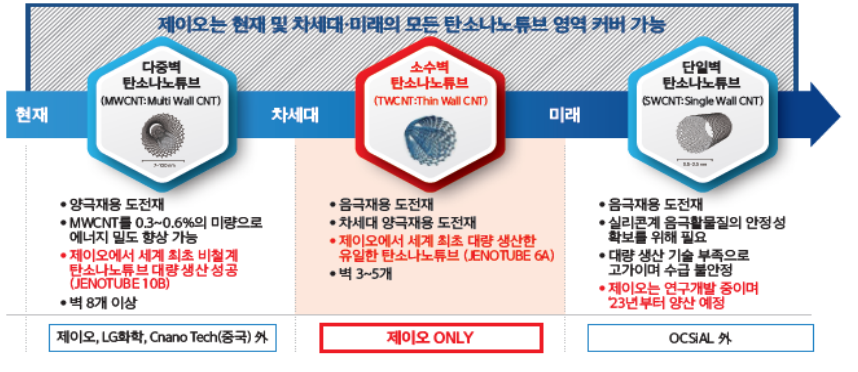
## II. 투자 포인트

### 양극, 음극 모든 스펙트럼 대응

양극 도전재를 시작으로 향후 음극 도전재까지 확장 가능하다. 현재 양극 도전재는 주로 카본블랙이 사용되고 있다. 성능 개선을 위해 MWCNT 채택이 확대되고 있다. 당사 10B 제품은 직경 10nm 내외의 비철계 촉매 기반 제품으로 국내 및 글로벌 고객사 확장을 진행하고 있다. 특히 2023년은 유럽향 신규 거래선 확보를 통한 외형 성장이 가속화될 것이다. 2023년 10B 제품 매출액은 334억원(+203% YoY)을 예상한다.

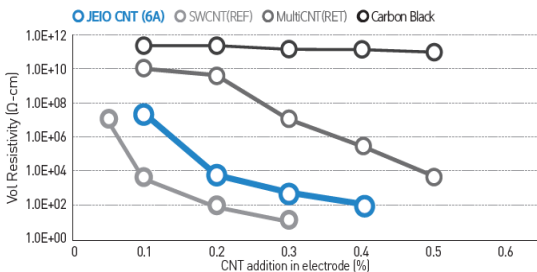
음극 도전재는 두 트랙으로 진행한다. 실리콘 음극재 시장 개화와 직결된다. 고전도성, 고강성 물질의 필요에 따라 MWCNT 물성을 뛰어넘는 도전재가 필요하다. TWCNT(6A)는 MWCNT 대비 뛰어난 얇은 층 구조로 우수한 물성을 가지는 동시에 SWCNT 대비 가격경쟁력을 확보할 수 있는 제품이다. 2025년부터는 SWCNT(3A) 설비를 갖춰 하이엔드 시장에도 진출한다. 2024년, 2025년 6A와 3A 합산 매출액은 58억원, 160억원을 전망한다.

### CNT 제품별 특징



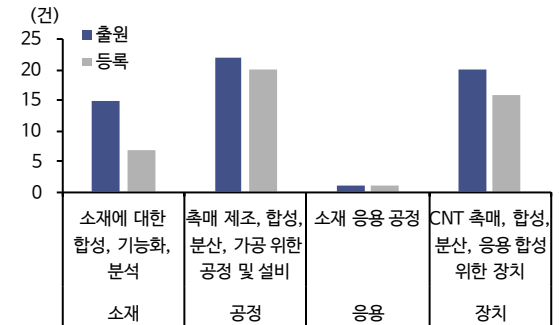
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### TWCNT 6A 제품 물성 테스트



자료: 회사 자료, 신한투자증권

### CNT 관련 특허 현황



자료: 회사 자료, 신한투자증권



## 플랜트 엔지니어링 사업부와의 증설 시너지

기존 플랜트 엔지니어링 사업부와의 시너지도 기대된다. CNT 파우더는 설비 산업이다. 고객사 물량 확보와 매출 증대를 위해서 Capa 증설이 필수적이다. EPC 노하우와 자체 설비 제작 능력을 바탕으로 1) 설비투자 원가, 2) 투자 시기 등에서 이점을 누릴 수 있다. 제이오 증설 1,000톤당 예상 CapEx는 350억원 내외로 업계 대비 52% 수준으로 추정된다. 설비 가동 시 높은 자동화율을 기반으로 레버리지 효과가 발생할 것으로 기대한다.

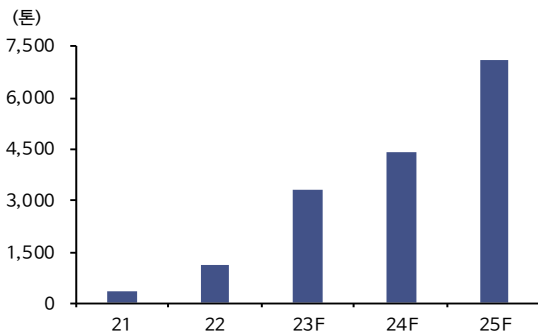
SK, 포스코, 에코프로 그룹과의 2차전지 부문 협력도 주목할 만하다. 1) 2차전지 부문 EPC 수행으로 수익성 확보 → 소재 투자, 2) CNT 고객사 밸류체인 확보 등 효과도 기대된다.

### 2차전지 주요 EPC 수행 기록

프로젝트	고객사	시행년도	Scope	지역
NMP Purification System	KOKAM	2021	EPC	한국
인조흑연 음극재 기계설치공사-PTK 소성로 설치	POSCO건설	2021	EPC	한국
인조흑연 음극재 플랜트 (pre-con 설계용역)	POSCO건설/케미칼	2020	EPC	한국
LMH 생산공장 Tank류 1차제작 및 납품	에코프로이노베이션	2020	EPC	한국
LH 분쇄설비 일체형필터 설치	에코프로이노베이션	2020	EPC	한국
포스코케미칼 포함 인조흑연 음극재공장 신축 기계설치	POSCO건설	2020	EPC	한국
CAM5 페리톤 Recycle PP 신설공사	에코프로이노베이션	2018	EPC	한국
Pilot 수화&황산화 반응기	SK이노베이션	2018	EPC	한국
Powder Handling System	에코프로비엠	2018	EPC	한국
CAM2 LiOH 분쇄공정	에코프로이노베이션	2018	EPC	한국

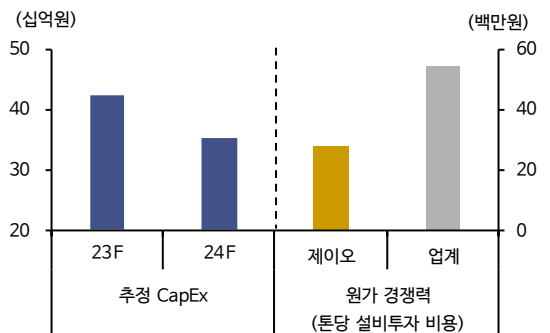
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### CNT 생산 Capa



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

### 설비투자 경쟁력



자료: DART, 신한투자증권 추정

### III. 실적 추정

#### 2024년 영업이익 233억원 전망

2023년 매출액 1,082억원(+56% YoY), 영업이익 87억원(흑전 YoY)을 추정한다. 2023년은 JENOTUBE 10B 중심 CNT 파우더 매출액이 시작되는 해다. 유럽 신규 고객사향 매출 증대가 기대된다.

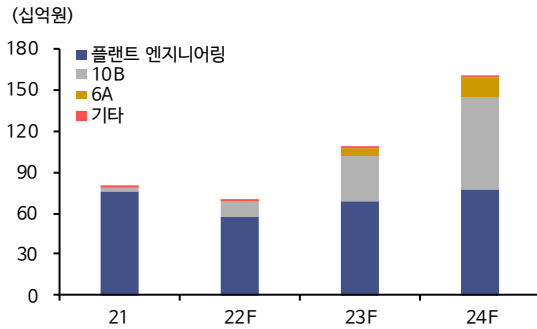
2024년 매출액 1,608억원(+49% YoY), 영업이익 233억원(+168% YoY)을 전망한다. CNT 제품군 합 매출액 비중이 50%를 초과하며 수익성을 확보하는 원년이 될 전망이다. 영업이익률은 14.5%(+6.5%p YoY)를 예상한다. ROIC는 15.2%(+8.4%p YoY), EBITDA 이익률은 21.3%(+6.7%p YoY) 달성을 예상한다.

#### 제이오 실적 추정

(십억원, %)	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2022F	2023F	2024F
매출액	24.8	26.1	27.1	30.2	69.5	108.2	160.8
플랜트 엔지니어링	18.6	18.1	15.8	16.5	57.9	69.0	77.7
10B	5.6	7.3	9.5	11.1	11.0	33.4	67.2
6A	0.6	0.8	1.8	2.2	0.5	5.3	14.8
기타	0.0	0.0	0.0	0.5	0.1	0.5	1.2
영업이익	1.9	2.1	2.2	2.5	(2.4)	8.7	23.3
영업이익률	7.9	8.0	8.0	8.2	(3.5)	8.0	14.5
순이익	1.6	1.7	1.7	2.0	(1.3)	7.0	18.7
순이익률	6.6	6.6	6.1	6.7	(1.9)	6.5	11.7

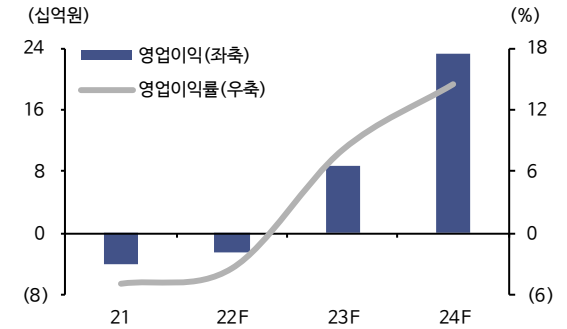
자료: 신한투자증권 추정

#### 부문별 매출액 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

#### 영업이익 및 영업이익률



자료: DART, 신한투자증권 추정

## IV. 밸류에이션

### 목표주가 33,000원, Target P/E 56배 적용

투자자의견 ‘매수’, 목표주가 33,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 2024년 예상 EPS 598원에 Target P/E 56배를 적용했다. 양, 음극 분산액 대응이 가능한 나노신소재의 2024년 당사 Target P/E인 56배(천보 2020년 이후 Historical P/E 평균에 5% 할증 값)를 부여했다. CNT도전재의 확대 기조 속 원소재 국산화, 빠른 Capa 증설과 고객사 확장 등을 고려해 주도주 역할을 기대한다.

#### 목표주가 산출

구분	값	비고
예상 EPS(원)	598	24F EPS
Target P/E(배)	56	당사 나노신소재 24F Target P/E
목표주가(원)	33,000	
현재주가(원)	22,000	2023년 3월 14일 종가
Upside(%)	50	

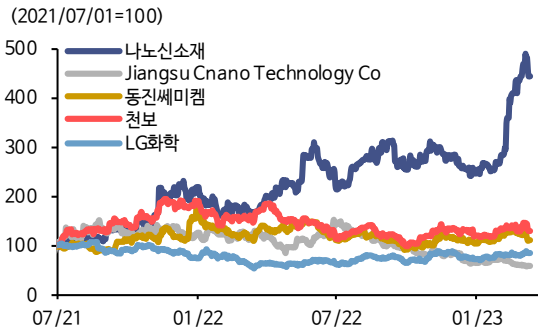
자료: 신한투자증권

#### Peer Valuation

회사명	P/E (X)		P/B (X)		ROE (%)		EV/EBITDA (X)	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
나노신소재	71.2	40.7	8.4	7.1	12.4	18.1	41.3	24.3
LG화학	20.8	14.0	1.6	1.5	8.0	11.0	7.8	6.0
천보	33.4	21.7	5.6	4.4	17.9	22.0	19.1	12.8
Cnano	17.0	11.4	4.6	3.4	28.7	30.9	12.9	9.0
평균	35.6	21.9	5.0	4.1	16.7	20.5	20.3	13.0
제이오	98.3	37.5	6.3	5.4	8.5	15.5	40.6	20.7

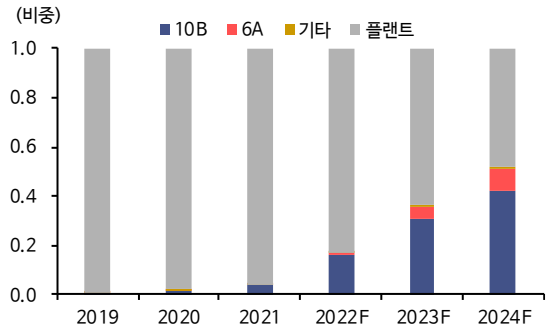
자료: Bloomberg, 신한투자증권 추정

#### 주요 2차전지 소재사 주가



자료: Bloomberg, 신한투자증권

#### 매출액 내 2차전지 비중 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정



**재무상태표**

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
<b>자산총계</b>	<b>52.1</b>	<b>87.8</b>	<b>84.2</b>	<b>154.0</b>	<b>179.0</b>
유동자산	27.0	57.0	33.7	46.7	50.2
현금및현금성자산	2.6	34.9	11.5	34.4	31.0
매출채권	5.4	9.3	9.3	5.2	8.0
재고자산	0.4	0.8	0.8	0.5	0.7
비유동자산	25.1	30.7	50.5	107.3	128.8
유형자산	24.1	30.2	49.6	106.5	127.9
무형자산	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
투자자산	0.5	0.4	0.7	0.7	0.7
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>34.8</b>	<b>60.8</b>	<b>29.9</b>	<b>42.4</b>	<b>48.7</b>
유동부채	16.0	20.8	18.4	10.8	13.5
단기차입금	7.7	4.3	5.5	3.4	2.3
매입채무	3.8	6.2	6.2	3.4	5.4
유동성장기부채	1.4	4.2	0.5	0.5	0.5
비유동부채	18.8	39.9	11.6	31.7	35.2
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	18.8	39.9	11.6	31.7	35.2
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>17.3</b>	<b>27.0</b>	<b>54.2</b>	<b>111.6</b>	<b>130.3</b>
자본금	2.2	2.3	2.7	2.7	2.7
자본잉여금	1.3	25.1	60.1	110.4	110.4
기타자본	(0.7)	(0.4)	0.5	0.5	0.5
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	14.6	(0.0)	(9.1)	(2.0)	16.7
<b>지배주주지분</b>	<b>17.3</b>	<b>27.0</b>	<b>54.2</b>	<b>111.6</b>	<b>130.3</b>
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	27.9	48.5	17.6	35.6	38.0
*순차입금(순현금)	19.9	13.5	6.1	1.2	7.0

**현금흐름표**

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>(6.6)</b>	<b>0.2</b>	<b>(10.5)</b>	<b>20.0</b>	<b>26.6</b>
당기순이익	1.0	(14.6)	(1.3)	7.0	18.7
유형자산상각비	1.0	1.4	1.2	8.6	10.9
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	(0.4)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.0)	0.1	(0.0)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(8.9)	0.4	(9.6)	4.3	(3.0)
(법인세납부)	(0.1)	(0.0)	(0.4)	(1.6)	(4.4)
기타	0.4	12.9	0.0	1.7	4.4
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(3.3)</b>	<b>(4.1)</b>	<b>(3.1)</b>	<b>(65.4)</b>	<b>(32.5)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(3.4)	(7.6)	(12.8)	(65.5)	(32.4)
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(0.1)	(0.0)	(0.3)	0.1	(0.1)
기타	0.2	3.5	10.0	(0.0)	(0.0)
<b>FCF</b>	<b>(7.7)</b>	<b>(7.8)</b>	<b>(14.1)</b>	<b>(45.3)</b>	<b>(5.6)</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>11.8</b>	<b>36.3</b>	<b>5.0</b>	<b>68.3</b>	<b>2.4</b>
차입금의 증가(감소)	0.8	0.6	5.0	18.0	2.4
자기주식의처분(취득)	0.0	10.7	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	11.0	25.0	0.0	50.3	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>1.8</b>	<b>32.4</b>	<b>(8.6)</b>	<b>22.9</b>	<b>(3.4)</b>
기초현금	0.8	2.6	34.9	11.5	34.4
기말현금	2.6	34.9	11.5	34.4	31.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

**포괄손익계산서**

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
<b>매출액</b>	<b>47.1</b>	<b>78.7</b>	<b>69.5</b>	<b>108.2</b>	<b>160.8</b>
증감률 (%)	4.5	67.0	(11.7)	55.7	48.6
<b>매출원가</b>	<b>44.5</b>	<b>78.5</b>	<b>68.3</b>	<b>94.5</b>	<b>131.3</b>
<b>매출총이익</b>	<b>2.6</b>	<b>0.2</b>	<b>1.2</b>	<b>13.7</b>	<b>29.6</b>
매출총이익률 (%)	5.6	0.3	1.8	12.7	18.4
<b>판매관리비</b>	<b>1.2</b>	<b>4.2</b>	<b>3.7</b>	<b>5.0</b>	<b>6.2</b>
<b>영업이익</b>	<b>1.5</b>	<b>(3.9)</b>	<b>(2.4)</b>	<b>8.7</b>	<b>23.3</b>
증감률 (%)	(33.1)	적전	적지	흑전	168.3
영업이익률 (%)	3.1	(5.0)	(3.5)	8.0	14.5
<b>영업외손익</b>	<b>(0.4)</b>	<b>(11.2)</b>	<b>1.2</b>	<b>(0.1)</b>	<b>(0.2)</b>
금융손익	0.0	(11.3)	1.2	(0.1)	(0.2)
기타영업외손익	(0.4)	0.0	0.0	0.0	0.0
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>1.1</b>	<b>(15.1)</b>	<b>(1.2)</b>	<b>8.6</b>	<b>23.1</b>
법인세비용	0.1	(0.5)	0.1	1.6	4.4
계속사업이익	1.0	(14.6)	(1.3)	7.0	18.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>1.0</b>	<b>(14.6)</b>	<b>(1.3)</b>	<b>7.0</b>	<b>18.7</b>
증감률 (%)	(58.2)	적전	적지	흑전	166.3
순이익률 (%)	2.1	(18.6)	(1.9)	6.5	11.7
(지배주주)당기순이익	1.0	(14.6)	(1.3)	7.0	18.7
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>총포괄이익</b>	<b>1.0</b>	<b>(14.6)</b>	<b>(1.3)</b>	<b>7.0</b>	<b>18.7</b>
(지배주주)총포괄이익	1.0	(14.6)	(1.3)	7.0	18.7
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>EBITDA</b>	<b>2.5</b>	<b>(2.5)</b>	<b>(1.2)</b>	<b>17.3</b>	<b>34.3</b>
증감률 (%)	(26.4)	적전	적지	흑전	97.9
EBITDA 이익률 (%)	5.3	(3.1)	(1.7)	16.0	21.3

**주요 투자지표**

12월 결산	2020	2021	2022F	2023F	2024F
EPS (당기순이익, 원)	42	(589)	N/A	228	598
EPS (지배순이익, 원)	42	(589)	N/A	228	598
BPS (자본총계, 원)	697	991	N/A	3,561	4,159
BPS (지배지분, 원)	697	991	N/A	3,561	4,159
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	0.0	0.0	N/A	96.6	36.8
PER (지배순이익, 배)	0.0	0.0	N/A	96.6	36.8
PBR (자본총계, 배)	0.0	0.0	N/A	6.2	5.3
PBR (지배지분, 배)	0.0	0.0	N/A	6.2	5.3
EV/EBITDA (배)	8.0	(5.5)	(5.1)	39.8	20.3
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	5.3	(3.1)	(1.7)	16.0	21.3
영업이익률 (%)	3.1	(5.0)	(3.5)	8.0	14.5
순이익률 (%)	2.1	(18.6)	(1.9)	6.5	11.7
ROA (%)	2.1	(20.9)	(1.5)	5.9	11.3
ROE (지배순이익, %)	5.7	(66.0)	(3.2)	8.5	15.5
ROIC (%)	2.3	(8.9)	(5.4)	8.3	15.2
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	201.5	225.0	55.1	38.0	37.3
순차입금비율 (%)	115.5	50.1	11.2	1.1	5.4
현금비율 (%)	16.0	167.7	62.9	318.6	229.6
이자보상배율 (배)	1.9	(3.7)	(10.8)	7.5	18.3
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	5.3	7.1	6.9	13.9	22.5
재고자산회수기간 (일)	4.3	2.8	4.4	2.2	1.3
매출채권회수기간 (일)	58.8	34.2	48.7	24.4	15.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권