

# 텔레칩스 (054450. KQ)

## 1Q23 Preview: 전방 시장 성장 견고

투자의견

**BUY**(유지)

목표주가

**24,000** 원(상향)

현재주가

**18,410** 원(04/24)

시가총액

**255.1** (십억원)

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

- **1Q23 Preview:** 당사는 매출액 375억원, 영업이익 29억원으로 추정하고 있음. 자동차 전장 시장의 안정적인 수요 증가로 인한 성장이 지속되고 있어 동사의 1분기 실적은 시장기대치를 상회할 것으로 예상됨
- **2023년 및 중장기 성장 모멘텀:** ① 현대기아차 중심의 국내 고객 중심(매출 비중 70%)에서 중국, 일본은 물론 유럽 등으로 글로벌 고객 다변화를 추진하고 있음. ② 또한 기존 인포테인먼트 AP(Application Processor) 중심에서 차량용 MCU(Micro Controller Unit), ADAS(Advanced Driver Assistance Systems) 등 차량 내 반도체 구조의 변화에 따른 제품 포트폴리오 확대를 추진하고 있음. 특히 대당 채택되는 적용 제품 확대로 실적 성장에 기여할 전망
- **목표주가 24,000원 상향, 투자의견 BUY 유지:** 목표주가를 기존 19,000원에서 24,000원으로 26.3% 상향조정하고, 27.0%의 상승여력(괴리율 21.3%)을 보유하고 있어 투자의견 BUY를 유지함. 목표주가는 동사의 2023년 예상 EPS(912원)에 국내 유사 및 동종업체 평균 PER 26.3배를 Target Multiple로 적용하였음

주가(원,4/24)	18,410
시가총액(십억원)	255

발행주식수	13,856천주
52주 최고가	20,350원
최저가	10,550원
52주 일간 Beta	1.22
60일 일평균거래대금	119억원
외국인 지분율	2.5%
배당수익률(2020F)	0.7%

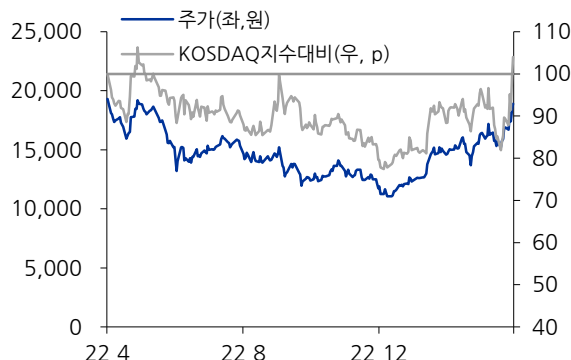
주주구성	
이장규 (외 4인)	30.2%
자사주 (외 1인)	1.4%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	8.3%	23.1%	2.7%
절대기준	12.1%	47.3%	-4.6%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	24,000	19,000	-
영업이익(23)	12.7	12.7	-
영업이익(24)	17.2	17.2	-

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	136.4	150.4	161.2	194.3
영업이익	8.1	9.2	12.7	17.2
세전손익	7.9	47.8	13.3	18.0
당기순이익	7.0	45.9	12.6	16.3
EPS(원)	521	3,312	912	1,178
증감률(%)	흑전	536.3	-72.5	29.1
PER(배)	33.4	3.3	20.2	15.6
ROE(%)	7.1	33.3	7.2	8.7
PBR(배)	2.2	0.9	1.4	1.3
EV/EBITDA(배)	13.0	8.6	12.6	10.1

자료: 유진투자증권



## I. 1Q23 Preview & 투자의견 상향

**1Q23 Preview:** 당사 추정 1 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 375 억원, 영업이익 29 억원으로 시장 기대치 상회 전망  
 추정하고 있음. 자동차 전장 시장의 안정적인 수요 증가로 인한 성장이 지속되고 있어 동사의 1 분기 실적은 시장기대치를 상회할 것으로 예상됨.

**2023 년 및 중장기 성장 모멘텀** 2023 년은 차량용 반도체의 공급 부족 이슈가 완화되면서 국내외 주요 고객사의 생산 체제 정상화가 진행되고 있어 안정적인 실적 성장이 예상되고 있음.

중장기적으로 고객 다변화 및 제품 다양화에 따른 실적 성장이 지속될 것으로 예상함. ① 현대기아차 중심의 국내 고객 중심(매출 비중 70%)에서 중국, 일본은 물론 유럽 등으로 글로벌 OEM 및 Tier 1 급 업체로 고객 다변화를 추진하고 있음. ② 또한 기존 인포테인먼트 AP 중심에서 차량용 MCU, ADAS 등 차량 내 반도체 구조의 변화에 따른 제품 포트폴리오 확대를 추진하고 있음. 특히 대당 채택되는 적용 제품(AP, MCU, ADAS 등) 확대로 실적 성장에 기여할 전망.

**목표주가 24,000 원으로 상향, 투자의견 BUY 유지** 목표주가를 기존 19,000 원에서 24,000 원으로 26.3% 상향조정하고, 30.4%의 상승여력(괴리율 23.3%)을 보유하고 있어 투자의견 BUY 를 유지함. 목표주가는 동사의 2023 년 예상 EPS(912 원)에 국내 유사 및 동종업체 평균 PER 26.3 배를 Target Multiple 로 적용하였음.

최대주주의 전환사채의 권리행사에 따른 지분 증가(19.07% → 21.27%, 4/18) 및 2 대 주주인 LX 세미콘과의 시너지 효과 기대감 등으로 주가 상승세를 지속하고 있는 가운데, 실적 호조 지속으로 추가 상승이 가능할 것으로 판단함.

도표 1. 1Q23 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q23E				시장 전망치	2Q23E				2023E		2024E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)			예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)	2022A	예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	37.5	-14.7	7.4	37.5	35.1	-6.4	8.1	150.4	161.2	7.2	194.3	20.5	
영업이익	2.9	140.2	18.3	2.9	1.6	-46.5	12.2	9.2	12.7	38.0	17.2	35.9	
세전이익	3.1	흑전	2.7	3.1	1.7	-46.5	-27.1	47.8	13.3	-72.2	18.0	35.5	
순이익	2.9	흑전	16.1	2.9	1.6	-46.5	-31.1	45.9	12.6	-72.5	16.3	29.1	
OP Margin	7.9	5.1	0.7	7.7	4.5	-3.4	0.2	6.1	7.9	1.8	8.9	1.0	
NP Margin	7.8	15.8	0.6	7.7	4.5	-3.4	-2.6	30.5	7.8	-22.7	8.4	0.6	
EPS(원)	849	흑전	13.2	837	454	-46.5	-31.1	3,312	912	-72.5	1,178	29.1	
BPS(원)	12,286	0.3	54.6	12,455	12,399	0.9	35.2	12,245	12,986	6.0	14,034	8.1	
ROE(%)	6.9	15.2	-2.5	6.7	3.7	-3.2	-3.5	33.3	7.2	-26.0	8.7	1.5	
PER(X)	21.7	-	-	22.0	40.5	-	-	3.3	20.2	-	15.6	-	
PBR(X)	1.5	-	-	1.5	1.5	-	-	0.9	1.4	-	1.3	-	

자료: 텔레칩스, 유진투자증권  
 주: EPS 는 annualized 기준



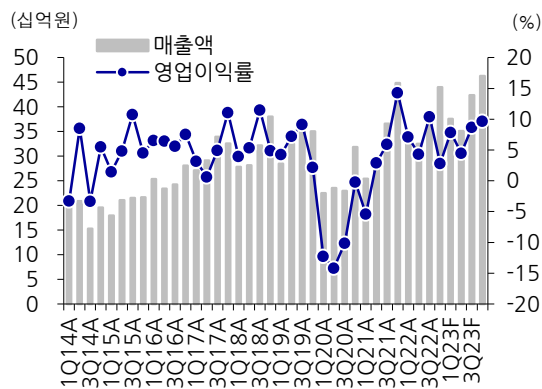
## II. 실적 추이 및 전망

도표 2. 분기 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원,%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q21	4Q22	1Q23F	2Q23F	3Q22F	4Q23F
<b>매출액</b>	25.4	29.6	36.6	44.8	34.9	32.5	39.0	44.0	37.5	35.1	42.3	46.3
증가율(% <i>yoY</i> )	13.0	25.8	59.7	41.0	37.6	9.8	6.6	-1.9	7.4	8.1	8.6	5.2
증가율(% <i>qoq</i> )	-20.2	16.6	23.6	22.6	-22.1	-7.0	20.0	12.8	-14.7	-6.4	20.6	9.3
<b>제품별 매출액(십억원)</b>												
지능형자동차	22.6	25.7	32.8	41.7	32.6	29.9	37.8	41.9	35.4	32.8	41.2	44.4
스마트홈	2.1	2.2	3.3	2.6	1.8	1.5	0.6	0.9	1.6	1.1	0.4	0.6
기타 매출	0.7	1.7	0.5	0.5	0.6	1.0	0.7	1.1	0.6	1.1	0.7	1.2
<b>제품별 비중(%)</b>												
지능형자동차	88.9	86.9	89.8	93.1	93.3	92.2	96.9	95.3	94.2	93.5	97.3	96.0
스마트홈	8.4	7.5	9.0	5.9	5.1	4.7	1.5	2.1	4.1	3.3	1.0	1.3
기타 매출	2.7	5.7	1.2	1.0	1.6	3.1	1.7	2.6	1.6	3.2	1.7	2.7
<b>수익</b>												
매출원가	15.9	17.9	24.8	27.8	21.6	20.1	22.9	29.2	23.6	22.5	26.7	29.0
매출총이익	9.4	11.7	11.8	17.0	13.3	12.4	16.1	14.8	14.0	12.6	15.6	17.3
판매관리비	10.8	10.8	9.6	10.6	10.8	11.0	12.0	13.6	11.0	11.1	11.9	12.8
영업이익	-1.4	0.9	2.2	6.4	2.5	1.4	4.1	1.2	2.9	1.6	3.7	4.5
세전이익	-1.1	0.0	3.1	6.0	3.0	2.3	50.4	-7.8	3.1	1.7	3.9	4.7
당기순이익	-0.9	-0.0	2.9	5.1	2.5	2.3	44.6	-3.5	2.9	1.6	3.7	4.5
지배주주 당기순이익	-0.9	-0.0	2.9	5.1	2.5	2.3	44.6	-3.5	2.9	1.6	3.7	4.5
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	62.8	60.4	67.8	62.0	61.8	62.0	58.8	66.3	62.7	64.0	63.2	62.6
매출총이익률	37.2	39.6	32.2	38.0	38.2	38.0	41.2	33.7	37.3	36.0	36.8	37.4
판매관리비율	42.6	36.6	26.3	23.7	31.0	33.7	30.8	30.9	29.4	31.5	28.1	27.7
영업이익률	-5.4	2.9	5.9	14.3	7.1	4.3	10.4	2.8	7.9	4.5	8.7	9.7
세전이익률	-4.4	0.0	8.3	13.3	8.6	7.0	129.1	-17.8	8.2	4.7	9.1	10.1
당기순이익률	-3.7	-0.0	7.8	11.4	7.2	7.0	114.4	-8.0	7.8	4.5	8.7	9.6
지배주주 당기순이익률	-3.7	-0.0	7.8	11.4	7.2	7.0	114.4	-8.0	7.8	4.5	8.7	9.6

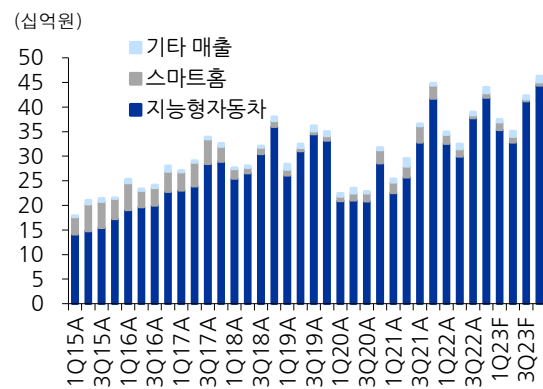
자료: 유진투자증권

도표 3. 분기 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 4. 분기별 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

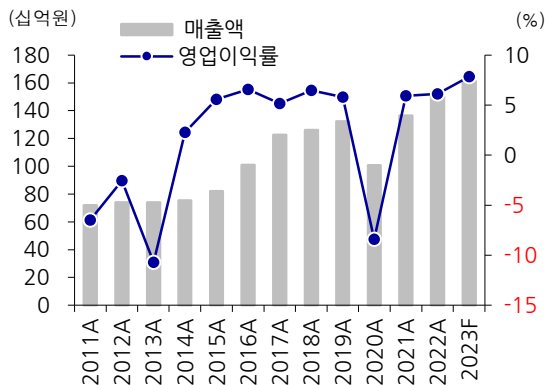


도표 5. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023F
<b>매출액</b>	<b>74.0</b>	<b>74.0</b>	<b>75.3</b>	<b>82.1</b>	<b>101.0</b>	<b>122.7</b>	<b>126.1</b>	<b>132.2</b>	<b>100.7</b>	<b>136.4</b>	<b>150.4</b>	<b>161.2</b>
증가율(%_yoy)	2.8	0.0	1.7	9.1	23.0	21.5	2.8	4.8	-23.8	35.4	10.3	7.2
<b>제품별 매출액(십억원)</b>												
지능형자동차	68.9	66.8	67.5	61.8	81.6	104.4	118.6	124.9	91.4	122.9	142.2	153.8
스마트홈	4.8	6.9	5.5	18.4	16.5	16.6	5.4	3.4	6.6	10.3	4.8	3.7
기타 매출	0.0	0.0	0.0	1.9	2.9	1.7	2.1	4.0	2.7	3.3	3.4	3.7
<b>제품별 비중(%)</b>												
지능형자동차	93.5	90.6	92.4	75.3	80.8	85.1	94.1	94.5	90.8	90.1	94.6	95.4
스마트홈	6.5	9.4	7.5	22.4	16.3	13.5	4.3	2.5	6.6	7.5	3.2	2.3
기타 매출	0.0	0.0	0.1	2.3	2.8	1.4	1.7	3.0	2.6	2.4	2.2	2.3
<b>수익</b>												
매출원가	56.1	60.6	56.6	52.0	57.9	83.2	75.8	73.3	66.1	86.4	93.8	101.7
매출총이익	17.9	13.4	18.7	30.1	43.0	39.5	50.3	58.9	34.7	50.0	56.6	59.5
판매관리비	19.8	21.3	17.0	25.6	36.4	33.2	42.2	51.2	43.1	41.9	47.4	46.8
영업이익	-1.9	-7.9	1.7	4.6	6.6	6.3	8.2	7.6	-8.5	8.1	9.2	12.7
세전이익	0.8	-11.2	2.9	2.1	9.0	0.0	6.2	7.3	-8.1	7.9	47.8	13.3
당기순이익	0.7	-17.3	1.4	2.0	10.5	1.5	9.2	8.3	-9.4	7.0	45.9	12.6
지배주주 당기순이익	-	-17.3	1.4	2.0	10.5	1.5	9.2	8.3	-9.4	7.0	45.9	12.6
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	75.8	81.9	75.1	63.3	57.4	67.8	60.1	55.5	65.6	63.4	62.4	63.1
매출총이익률	24.2	18.1	24.9	36.7	42.6	32.2	39.9	44.5	34.4	36.6	37.6	36.9
판매관리비율	26.7	28.8	22.6	31.2	36.0	27.0	33.5	38.8	42.8	30.7	31.5	29.1
영업이익률	-2.5	-10.7	2.3	5.6	6.6	5.2	6.5	5.8	-8.4	5.9	6.1	7.9
세전이익률	1.1	-15.1	3.9	2.5	8.9	0.0	4.9	5.5	-8.1	5.8	31.8	8.3
당기순이익률	0.9	-23.4	1.9	2.5	10.4	1.3	7.3	6.3	-9.3	5.2	30.5	7.8
지배주주 당기순이익률	-	-23.4	1.9	2.5	10.4	1.3	7.3	6.3	-9.3	5.2	30.5	7.8

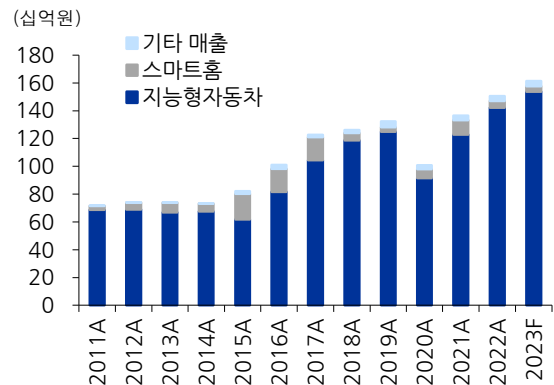
자료: 유진투자증권

도표 6. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 7. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



### III. Peer Valuation

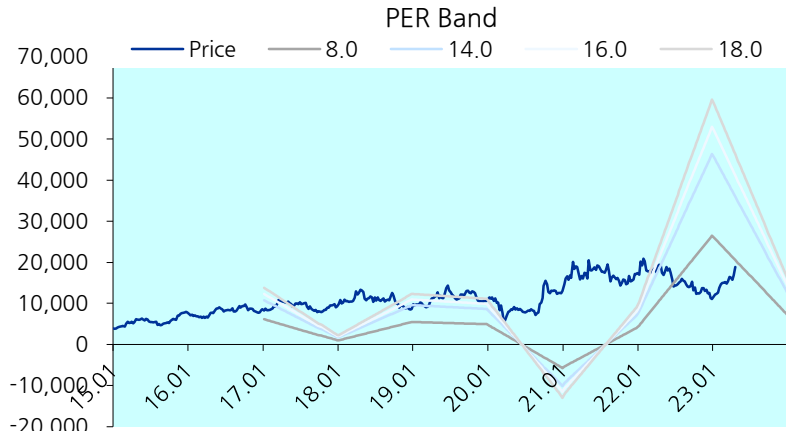
도표 8. Peer Group Valuation Table

	텔레칩스	평균	모트렉스	칩스앤미디	LX 세미콘	가온칩스	HL 만도
주가(원)	18,410		20,500	24,200	107,900	27,500	49,000
시가총액(십억원)	255.1		502.2	233.3	1,754.9	315.9	2,300.9
PER(배)							
FY21A	33.4	21.4	22.3	36.5	9.2	-	17.8
FY22A	3.3	16.2	8.7	13.7	5.0	34.5	19.3
FY23F	20.2	26.3	11.1	18.4	9.2	82.6	10.1
FY24F	15.6	13.9	8.2	14.2	7.0	31.9	8.3
PBR(배)							
FY21A	2.2	3.8	1.9	6.0	3.4	-	1.5
FY22A	0.9	2.4	1.9	3.4	1.2	3.0	0.9
FY23F	1.4	3.5	2.2	5.2	1.6	4.8	1.0
FY24F	1.3	2.9	1.6	4.2	1.4	4.5	0.9
매출액(십억원)							
FY21A	136.4		436.7	20.0	1,898.9	32.2	6,147.4
FY22A	150.4		568.5	24.1	2,119.4	43.3	7,516.2
FY23F	161.2		635.5	29.2	2,126.1	43.0	8,481.0
FY24F	194.3		745.5	35.0	2,433.1	57.0	9,147.0
영업이익(십억원)							
FY21A	8.1		35.3	5.2	369.6	6.2	232.3
FY22A	9.2		58.8	7.3	310.6	3.9	248.1
FY23F	12.7		64.5	9.8	238.5	4.0	346.4
FY24F	17.2		83.0	12.6	315.7	9.0	404.9
영업이익률(%)							
FY21A	5.9	18.2	8.1	26.0	19.5	19.2	3.8
FY22A	6.1	16.1	10.4	30.3	14.7	9.0	3.3
FY23F	7.9	16.1	10.2	33.6	11.2	9.3	4.1
FY24F	8.9	19.0	11.1	36.0	13.0	15.8	4.4
순이익(십억원)							
FY21A	7.0		11.6	6.3	296.4	6.2	178.6
FY22A	45.9		38.5	10.0	233.7	4.4	118.3
FY23F	12.6		45.2	13.7	190.7	5.0	249.0
FY24F	16.3		60.9	17.7	249.5	9.0	300.8
EV/EBITDA(배)							
FY21A	13.0	15.0	10.9	28.7	5.3	-	7.2
FY22A	8.6	10.4	6.4	11.4	2.7	21.3	5.6
FY23F	12.6	9.4	7.4	17.5	3.4	-	5.3
FY24F	10.1	7.2	6.1	13.2	2.2	-	4.5
ROE(%)							
FY21A	7.1	27.4	9.5	17.8	44.5	37.8	9.5
FY22A	33.3	25.5	24.9	24.9	26.7	-	5.5
FY23F	7.2	21.9	22.9	30.8	18.7	15.2	10.6
FY24F	8.7	23.5	24.2	33.4	21.2	15.1	11.5

참고: 2023.04.24 종가 기준, 컨센서스 적용. 텔레칩스는 당사 추정치  
자료: WiseFN, 유진투자증권

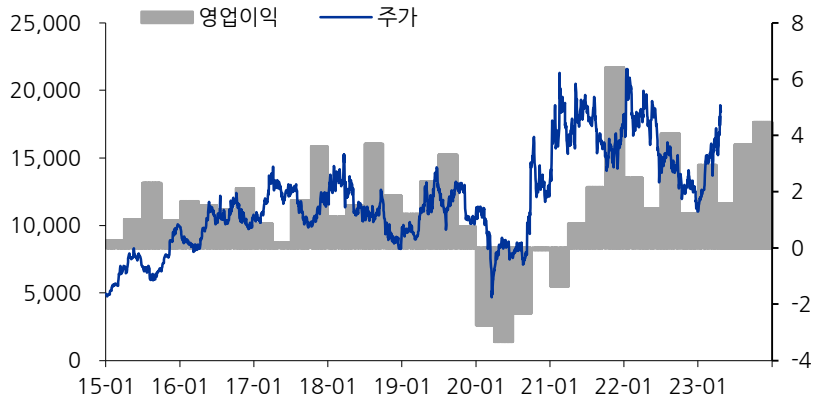


도표 9. PER Historical Band Chart



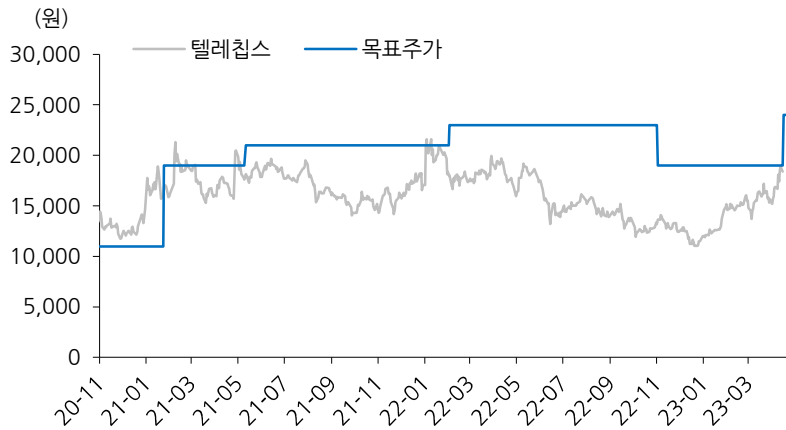
자료: 유진투자증권

도표 10. 분기 영업이익 추이 및 주가 차트



자료: 유진투자증권

도표 11. 당사 목표주가 및 주가 차트



자료: 유진투자증권



## 텔레칩스(054450.KQ) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>207.3</b>	<b>310.2</b>	<b>317.2</b>	<b>336.3</b>	<b>358.2</b>
유동자산	89.5	119.7	111.1	121.7	132.6
현금성자산	38.0	48.9	52.3	58.0	63.0
매출채권	17.6	18.2	13.7	15.4	17.5
재고자산	27.0	31.5	23.7	26.7	30.4
비유동자산	117.7	190.4	206.1	214.5	225.5
투자자산	38.5	46.1	47.9	49.9	51.9
유형자산	39.6	69.8	78.3	89.0	102.0
기타	39.6	74.6	79.8	75.7	71.7
<b>부채총계</b>	<b>101.0</b>	<b>140.5</b>	<b>137.2</b>	<b>141.8</b>	<b>147.4</b>
유동부채	41.9	102.0	98.7	103.3	108.8
매입채무	28.9	38.8	35.4	39.9	45.3
유동성이자부채	11.1	53.7	53.7	53.7	53.7
기타	2.0	9.5	9.6	9.7	9.8
비유동부채	59.0	38.5	38.5	38.5	38.6
비유동이자부채	38.2	31.6	31.6	31.6	31.6
기타	20.9	6.9	7.0	7.0	7.0
<b>자본총계</b>	<b>106.3</b>	<b>169.7</b>	<b>179.9</b>	<b>194.4</b>	<b>210.8</b>
지배지분	106.3	169.7	179.9	194.4	210.8
자본금	6.8	6.9	6.9	6.9	6.9
자본잉여금	23.3	36.0	36.0	36.0	36.0
이익잉여금	82.4	128.4	139.3	153.8	170.2
기타	(6.2)	(1.7)	(2.3)	(2.3)	(2.3)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>106.3</b>	<b>169.7</b>	<b>179.9</b>	<b>194.4</b>	<b>210.8</b>
총차입금	49.2	85.3	85.3	85.3	85.3
순차입금	11.2	36.4	33.0	27.3	22.3

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>영업현금</b>	<b>12.7</b>	<b>(7.3)</b>	<b>31.1</b>	<b>26.8</b>	<b>29.3</b>
당기순이익	7.0	45.9	12.6	16.3	18.2
자산상각비	10.9	12.9	10.3	10.9	11.5
기타비현금성손익	(3.1)	(128.3)	(0.6)	0.0	0.0
운전자분증감	(4.7)	(26.7)	8.8	(0.4)	(0.4)
매출채권감소(증가)	(3.9)	(0.4)	4.5	(1.7)	(2.1)
재고자산감소(증가)	(7.3)	(4.4)	7.7	(3.0)	(3.6)
매입채무증가(감소)	10.3	(1.9)	(3.4)	4.5	5.4
기타	(3.8)	(19.9)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
<b>투자현금</b>	<b>(25.8)</b>	<b>(63.4)</b>	<b>(27.4)</b>	<b>(20.8)</b>	<b>(24.1)</b>
단기투자자산감소	24.0	(17.3)	(1.5)	(1.6)	(1.6)
장기투자증권감소	(2.0)	50.8	(0.1)	(0.1)	(0.1)
설비투자	(17.8)	(52.0)	(13.9)	(16.8)	(20.0)
유형자산처분	5.1	6.3	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(29.9)	(46.4)	(10.1)	(0.6)	(0.5)
<b>재무현금</b>	<b>27.5</b>	<b>63.0</b>	<b>(1.8)</b>	<b>(1.8)</b>	<b>(1.8)</b>
차입금증가	18.7	28.8	0.0	0.0	0.0
자본증가	0.0	17.7	(1.8)	(1.8)	(1.8)
배당금지급	0.0	(1.5)	1.8	1.8	1.8
<b>현금 증감</b>	<b>14.5</b>	<b>(7.7)</b>	<b>1.9</b>	<b>4.2</b>	<b>3.3</b>
기초현금	5.3	19.9	12.1	14.1	18.2
기말현금	19.9	12.1	14.1	18.2	21.6
Gross Cash flow	17.9	20.1	22.3	27.2	29.7
Gross Investment	54.4	72.7	17.1	19.7	22.9
<b>Free Cash Flow</b>	<b>(36.5)</b>	<b>(52.6)</b>	<b>5.2</b>	<b>7.5</b>	<b>6.7</b>

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>136.4</b>	<b>150.4</b>	<b>161.2</b>	<b>194.3</b>	<b>231.4</b>
증가율(%)	35.4	10.3	7.2	20.5	19.1
매출원가	86.4	93.8	101.7	122.4	145.6
<b>매출총이익</b>	<b>50.0</b>	<b>56.6</b>	<b>59.5</b>	<b>72.0</b>	<b>85.8</b>
판매 및 일반관리비	41.9	47.4	46.8	54.8	65.4
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>영업이익</b>	<b>8.1</b>	<b>9.2</b>	<b>12.7</b>	<b>17.2</b>	<b>20.4</b>
증가율(%)	흑전	13.7	38.0	35.9	18.3
<b>EBITDA</b>	<b>19.0</b>	<b>22.0</b>	<b>22.9</b>	<b>28.1</b>	<b>31.9</b>
증가율(%)	4,132.5	16.2	4.0	22.4	13.5
<b>영업외손익</b>	<b>(0.1)</b>	<b>38.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.8</b>	<b>1.0</b>
이자수익	0.6	1.5	0.4	0.5	0.6
이자비용	1.4	1.8	2.8	2.8	2.8
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.6	38.9	3.1	3.1	3.2
<b>세전순이익</b>	<b>7.9</b>	<b>47.8</b>	<b>13.3</b>	<b>18.0</b>	<b>21.4</b>
증가율(%)	흑전	502.6	(72.2)	35.5	18.6
법인세비용	0.9	1.9	0.7	1.7	3.2
<b>당기순이익</b>	<b>7.0</b>	<b>45.9</b>	<b>12.6</b>	<b>16.3</b>	<b>18.2</b>
증가율(%)	흑전	552.7	(72.5)	29.1	11.3
지배주주지분	7.0	45.9	12.6	16.3	18.2
증가율(%)	흑전	552.7	(72.5)	29.1	11.3
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>EPS(원)</b>	<b>521</b>	<b>3,312</b>	<b>912</b>	<b>1,178</b>	<b>1,311</b>
증가율(%)	흑전	536.3	(72.5)	29.1	11.3
수경EPS(원)	521	3,312	912	1,178	1,311
증가율(%)	흑전	536.3	(72.5)	29.1	11.3

### 주요투자지표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	521	3,312	912	1,178	1,311
BPS	7,869	12,245	12,986	14,034	15,215
DPS	120	130	130	130	130
<b>밸류에이션(배,%)</b>					
PER	33.4	3.3	20.2	15.6	14.0
PBR	2.2	0.9	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA	13.0	8.6	12.6	10.1	8.7
배당수익률	0.7	1.2	0.7	0.7	0.7
PCR	13.1	7.6	11.4	9.4	8.6
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	5.9	6.1	7.9	8.9	8.8
EBITDA이익률	13.9	14.7	14.2	14.4	13.8
순이익률	5.2	30.5	7.8	8.4	7.9
ROE	7.1	33.3	7.2	8.7	9.0
ROIC	8.8	5.8	5.8	7.2	7.7
<b>안정성(배,%)</b>					
순차입금/자기자본	10.5	21.5	18.3	14.0	10.6
유동비율	213.5	117.4	112.5	117.9	121.9
이자보상배율	5.8	5.1	4.5	6.1	7.2
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.7	0.6	0.5	0.6	0.7
매출채권회전율	8.7	8.4	10.1	13.4	14.1
재고자산회전율	5.8	5.1	5.8	7.7	8.1
매입채무회전율	5.8	4.4	4.3	5.2	5.4



**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 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	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2023.03.31 기준)

