

## 2024.02.21.(수) 증권사리포트

만든 날짜: 2024-02-21 오전 4:28

수정한 날짜: 2024-02-21 오전 4:42

2024.02.21.(수) 증권사리포트

현대모비스

수소연료전지 사업을 현대차로 양도

[\[출처\] 하나증권 송선재 애널리스트](#)

수소 사업을 현대차에 양도하기로 결정

현대모비스가 국내 수소연료전지 사업과 관련된 인력/자산/설비 모두를 현대자동차로 이관하기로 결정했다. 양도 이유는 현대차그룹 차원에서 수소 사업의 역량을 통합하고, 전동화/전장화 부품 등 핵심사업에 대한 역량을 집중하기 위함이라고 밝혔다. 양도일자는 2024년 5월 31일이고, 총 양도가액은 2,178억원이다. 양도가액은 2023년 6월 30일 기준으로 외부평가기관의 평가를 받은 금액이고, 평가기준일과 거래종결일 사이의 순자산금액의 차이를 가감하여 양도가격이 변경될 수 있으나 크지는 않을 것이기 때문에 사업 양도에 따른 양도손익은 미미할 것으로 추정하고 있다.

단기 적자 축소의 계기

현대모비스는 충북 충주시에 연산 4만대 규모의 수소연료전지 공장을 운영하면서 Membrane Electrode Assembly(MEA), Fuel Cell Stack, Powertrain Fuel Cell(PFC), Fuel Cell Powerpack 등 관련 제품들을 생산 중이다. 현재 고객사인 현대차의 수소연료전지 모델은 넥쏘(SUV)와 엑시언트(트럭), 일렉시티(버스) 등인데, 대표 모델인 넥쏘가 2018년 출시 이후 7년차에 접어들면서 노후화된 상태이다. 결과로 현대차의 수소연료전지 차량의 판매는 2022년 1.05만대에서 2023년 0.46만대로 감소했고, 부품을 납품하는 현대모비스의 수소 사업부 손익도 가동률 하락으로 인해 부진한 상황이다. 현대모비스가 수소 사업부의 손익을 따로 공개되지 않고 있어 정확한 금액을 확인하기는 어렵지만, 대략 연간 1,000억원 전후의 손실로 추정된다. 양도일자가 2024년 5월 31일임을 감안할 때, 이번 사업 양도를 통해 2024년에는 약 400억원, 2025년에는 약 600억원 규모의 단기 손익 개선이 발생할 것이다.

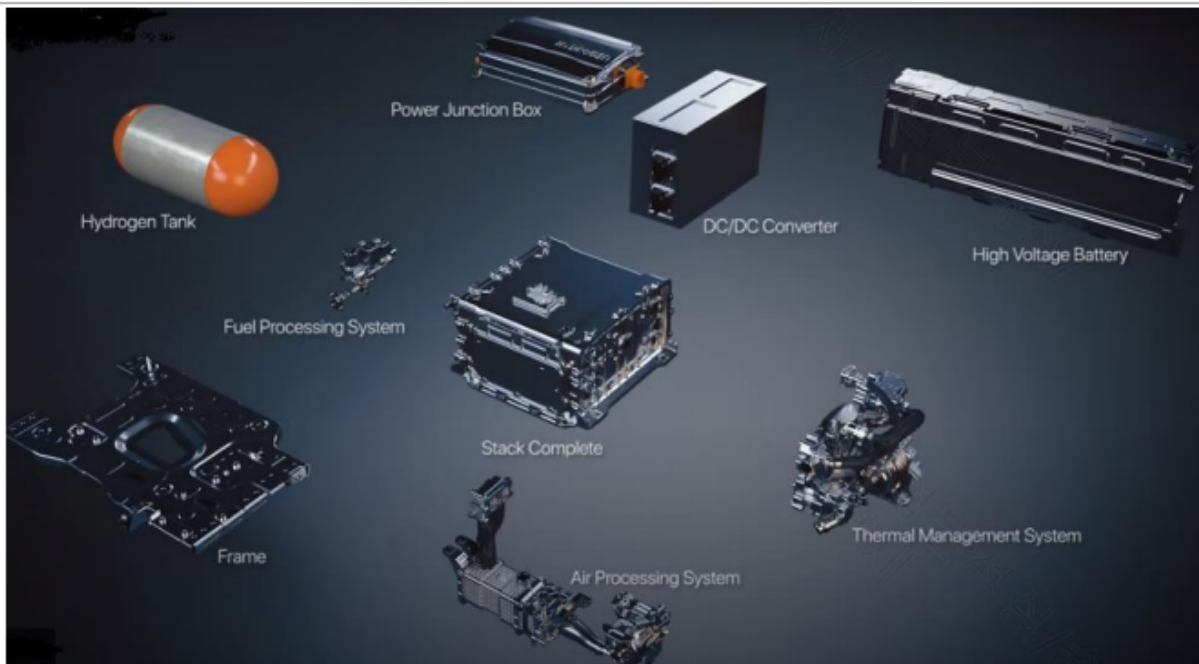
목표주가를 28.0만원으로 소폭 상향

현대모비스에 대한 투자의견 BUY를 유지한 가운데, 수소 사업 이관에 따른 단기 손익 개선(2024년/2025년 추정 EPS를 0.8%/2.0% 상향)과 관련 불확실성 제거, 그리고 전동화/전장화에 대한 투자 집중 여력 등을 반영하여 목표주가를 기존 27.0만원에서 신규 28.0만원(목표 P/E 7배)으로 소폭 상향한다. 2024년 상반기에는 전방 수요의 둔화가 아쉽지만, 하반기 이후 해외 공장의 완공과 고객사향 납품 시작으로 성장성을 회복할 것으로 예상된다.

## Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023F	2024F
매출액	41,702.2	51,906.3	59,254.4	58,999.2
영업이익	2,040.1	2,026.5	2,295.3	2,586.5
세전이익	3,194.5	3,362.6	4,444.9	4,778.5
순이익	2,352.3	2,485.3	3,422.6	3,607.1
EPS	24,818	26,301	36,340	38,513
증감율	54.32	5.98	38.17	5.98
PER	10.25	7.62	6.52	5.98
PBR	0.67	0.49	0.54	0.49
EV/EBITDA	5.86	4.36	5.10	3.27
ROE	6.87	6.80	8.70	8.50
BPS	382,120	406,916	440,679	474,835
DPS	4,000	4,000	4,500	4,500

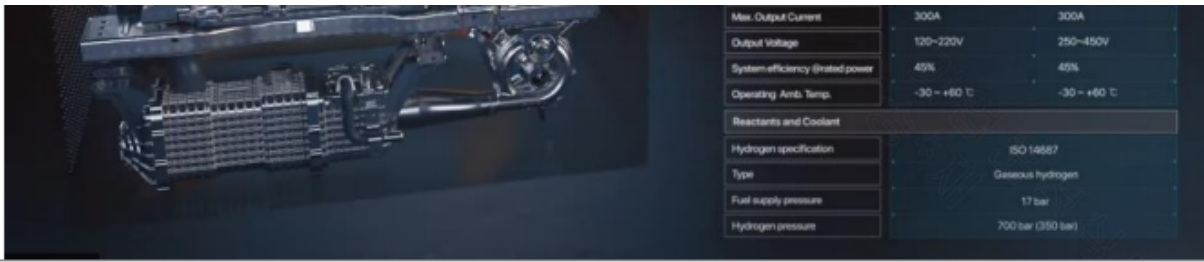
도표 1. 현대모비스의 수소연료전지 사업부의 관련 제품들



자료: 현대모비스

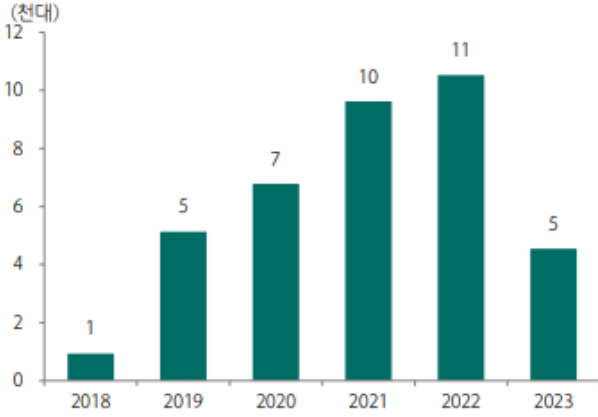
도표 2. 현대모비스의 Fuel Cell Powerpack





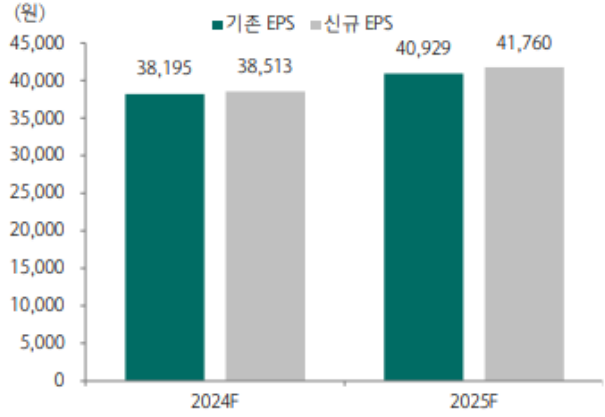
자료: 현대모비스

도표 3. 현대차의 수소연료전지차의 판매대수 추이



자료: 현대차, 하나증권

도표 4. 현대모비스의 수소연료전지 사업 이관에 따른 EPS 변화



자료: 현대모비스, 하나증권



---

## 명신산업

주주환원 서프라이즈로 밸류업 기대

[\[출처\] 키움증권 신유철 애널리스트](#)

4Q23 Review: 수익성 기대치 하회, 반면 여전히 차별화

4Q23 실적은 매출액 4,394억 원(-5.6% YoY, +11.3% QoQ), 영업이익 409억 원(-13.7% YoY, +0.4% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 4,541억 원, 영업이익 520억 원) 및 당사 추정치(매출액 4,546억 원, 영업이익 491억 원) 대비 수익성이 부진했다. 매출액단에서 부정적 환효과 약 100억 원이 발생했으며 북미 BEV 고객사 볼륨모델 페이스리프트에 따른 기존 재고자산에 대한 선제적 충당부채 설정 관련 일회성 비용이 약 30억 원 반영됐다. 일회성 비용이 없었다면 5개 분기 연속 더블디짓 영업이익률 달성이 가능했을 것으로 판단하며, 전량 불용재고화는 아닌 것으로 파악되기에 24년 중 일부 환입 가능성이 있다. 또한 해당 고객사는 경쟁사 대비 페이스리프트 및 풀체인지 출시 주기가 긴 편이므로 관련 비용의 단기 재발 가능성은 낮은 편이다.

2023년 결산 기말배당 실시 기대

상장 이후 지속 개선되어 온 영업활동현금흐름 및 전년 대비 1천억 원 이상 증가했을 것으로 추정되는 현금 및 현금성자산을 토대로 23년 결산부터 기말배당 실시가 기대된다. 저P/B 종목으로 분류되고 있지는 않지만 최근 금융당국이 강조하고 있는 주주환원정책 강화 기조에 발맞춰갈 수 있는 이익체력은 확보됐다. 24년 3월로 예정되어 있는 정기주주총회에 대한 소집공고 공시를 통해 주주환원정책 관련 결의안을 확인할 수 있을 것으로 기대한다. 현재까지 동사의 배당성향에 대해 알려진 바가 없기 때문에 당사 추정치에는 DPS를 반영하지 않았으나 국내 1차 협력사들이 주로 지배주주순이익 기준 20%대의 배당성향을 보이고 있다는 점에 착안하여 DPS가 결정될 것으로 예상한다.

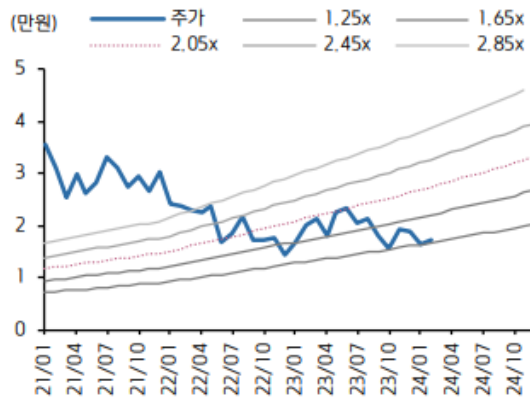
투자 의견 BUY, 목표주가 27,500원 유지

24년 상반기 중 북미심원 텍사스2공장 준공이 예정되어 있다. 따라서 해당 공장에서 대응하는 북미 BEV 고객사의 트럭형 신차형 SOP 시점은 빠르면 6월로 전망한다. 올해는 실적 관점에서 성장성보다 안정적 물량의 고마진 아이템에 기반한 차별화된 더블디짓 영업마진의 지속 가능성에 주목해야 할 것이며, 특히 주주환원 기대감은 아직 주가에 충분히 반영되어 있지 않다고 판단한다. 또한 지금까지 현대차그룹에 대해서는 대부분 국내공장 생산물량 중심으로 대응해오고 있으나 동사의 미국 생산기지가 점차 확대되어감에 따라 향후 HMGMA 등 미국 현지 생산물량에 대한 신규 대응 가능성도 배제할 수 없다

## 투자지표

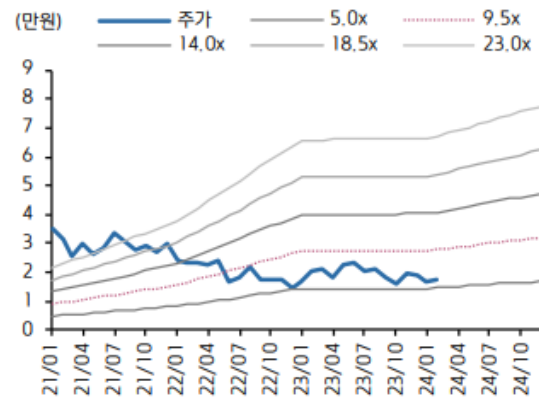
(십억원, IFRS 연결)	2021	2022	2023P	2024F
매출액	1,107.7	1,515.2	1,737.4	1,905.2
영업이익	56.5	126.9	206.8	208.9
EBITDA	81.1	165.5	267.3	274.5
세전이익	58.2	123.1	199.7	205.2
순이익	45.3	85.7	150.3	150.7
지배주주지분순이익	45.3	85.7	150.3	150.7
EPS(원)	928	1,634	2,864	2,872
증감률(% YoY)	흑전	76.0	75.3	0.3
PER(배)	32.4	8.8	6.6	6.1
PBR(배)	5.32	1.96	1.87	1.34
EV/EBITDA(배)	20.9	5.5	3.9	3.2
영업이익률(%)	5.1	8.4	11.9	11.0
ROE(%)	18.8	25.2	32.8	24.8
순차입금비율(%)	38.5	39.0	6.7	-4.7

명신산업 12M Fwd P/B Band Chart



자료: 키움증권 리서치

명신산업 12M Fwd P/E Band Chart



자료: 키움증권 리서치



## 씨에스윈드

2024년 매출과 이익 모두 고성장 시현

[\[출처\] DS투자증권 안주원 애널리스트](#)

23.4Q Review: 매출액 4,021억원과 영업이익 344억원

4분기 실적은 매출액 4,021억원(-2.9% YoY)과 영업이익 344억원(흑자전환)을 달성했다. 당사 추정치 대비 매출액은 4.9%를 상회했으며 영업이익은 8.3% 하회했다. 4분기 주요 내용은 1) AMPC 고객사 배분(163억원), 2) 블라트 실적 유입 등이며 당기순이익은 말레이시아 법인 기계장치 손상차손 199억원으로 적자를 기록했다. AMPC는 주력 고객사들향으로 배분했으며 이에 따른 신규 수주물량을 많이 확보할 예정이다. 2023년 연간 AMPC는 총 654억원이 반영되었다. 블라트는 12월달 실적만 반영되었으며 공사손실충당부채 환입으로 흑자를 달성했다. 말레이시아 법인 관련 비용도 지난해를 끝으로 손익에 부담을 주지않을 예정이다. 2023년 연간 실적은 매출액 1.5조원(+12.6% YoY)과 영업이익 1,422억원(+237.7% YoY)으로 분기별 큰 이슈 없이 무난하게 마무리했다.

해상풍력 타워 공급 시작, 블라트 온기 반영으로 실적 성장 폭 확대

2024년 실적은 매출액 2.9조원(+88.6% YoY)과 영업이익 2,424억원(+70.4% YoY)으로 추정한다. 실적 성장 폭이 큰 이유는 1) 하반기부터 베트남과 포르투갈 법인에서 해상풍력 타워 공급이 시작되고, 2) 블라트 실적이 온기로 반영되며 올해 연간으로 약 9,000억원의 매출액이 더해질 것으로 예상되기 때문이다. 미국법인도 생산시설을 예정대로 확장하고 있으며 가동률도 높아질 것으로 보이는 등 주요 해외법인들 모두 바쁜 한 해를 보낼 것으로 판단한다. 블라트도 올해 연간으로 흑자전환을 기대하고 있어 전사 이익 증가에 기여할 것으로 보인다.

투자의견 매수, 목표주가 80,000원 유지

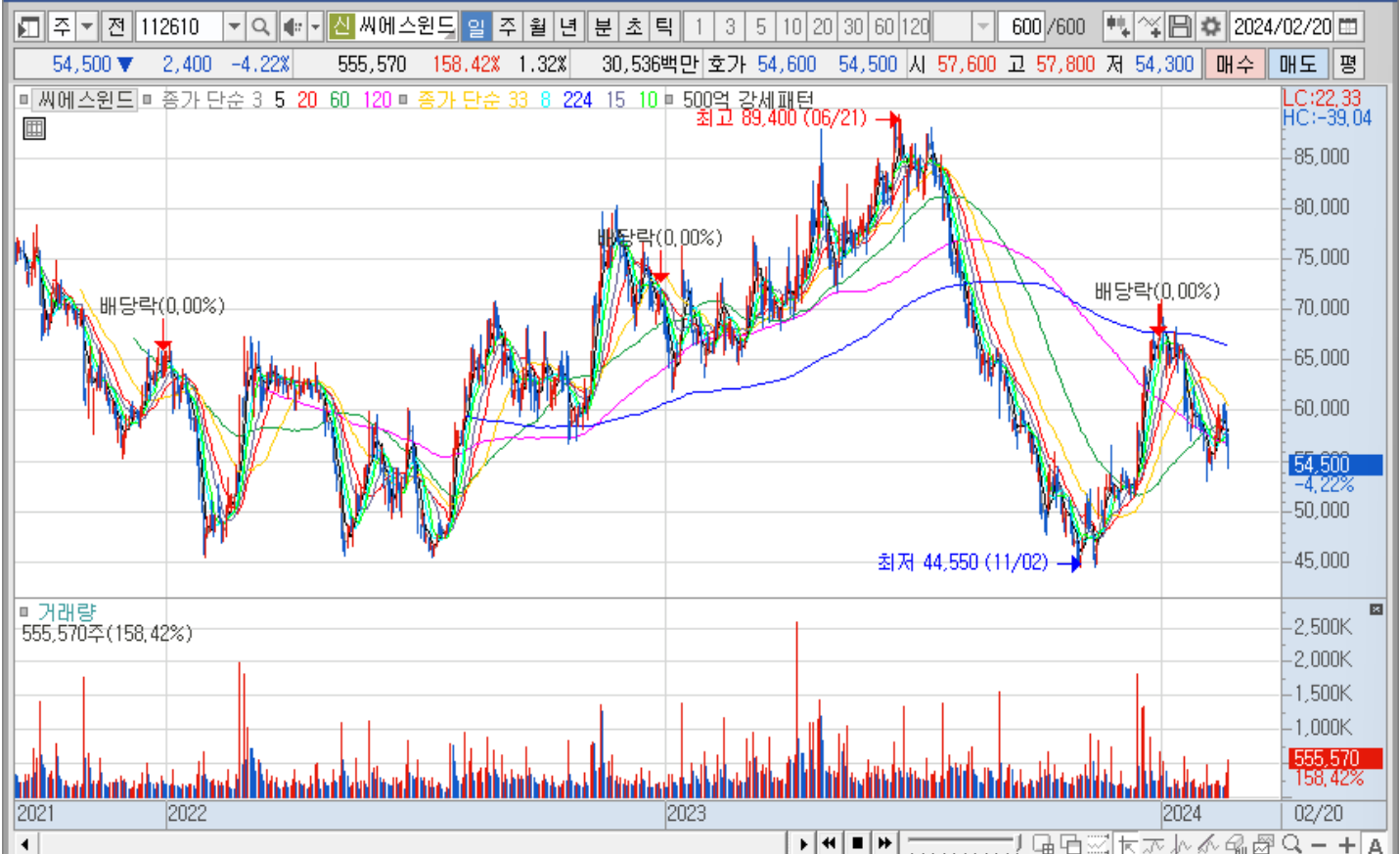
씨에스윈드에 대해 투자의견 매수와 목표주가 80,000원을 유지한다. 2023년 우여곡절이 많았으나 신규 수주도 늘어나고 있으며 블라트의 빠른 실적 개선이 나타나고 있다. 미국에서는 초대형 육상 풍력 프로젝트가 진행되며 유럽 해상풍력 프로젝트 재개 및 국내 해상풍력 시장 개화 등이 예상되며 전반적인 풍력 기자재 공급은 부족한 상황이다. 생산능력, 품질, 납기 등 모든 면에서 뛰어난 업체는 극소수이며 씨에스윈드는 모두 갖추고 있는 만큼 수혜 강도는 클 것이다

### Financial Data

(십억원)	2020	2021	2022	2023P	2024F
매출액	969	1,195	1,375	1,549	2,920
영업이익	98	101	42	142	242
영업이익률(%)	10.1	8.5	3.1	9.2	8.3
세전이익	58	91	2	56	172
자배주주지분순이익	31	66	-1	52	136
EPS(원)	845	1,570	-23	1,244	3,271
증감률(%)	-3.3	85.7	적전	흑전	162.9
ROE(%)	8.2	10.1	-0.1	5.8	14.0
PER(배)	104.8	41.9	-2,955.9	45.7	17.4
PBR(배)	3.7	3.1	3.3	2.6	2.3
EV/EBITDA(배)	25.2	21.1	29.6	12.7	8.7

자료: 씨에스윈드, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준





---

비에이치

성장을 위한 준비

[\[출처\] 하나증권 김록호 애널리스트](#)

4Q23 Review: 비용 반영으로 부진한 실적 기록

비에이치의 23년 4분기 매출액은 5,166억원(YoY +3%, QoQ +13%), 영업이익은 161억원(YoY -38%, QoQ -68%)을 기록. 하나증권의 추정치 및 컨센서스를 하회하는 부진한 실적을 시현 북미와 국내 고객사향 매출액 모두 전분기대비 증가하긴 했지만, 예상보다는 적었음. 북미 고객사는 프로 라인업의 판매량은 양호했지만, 시리즈 전체 물량은 전년동기를 소폭 하회하는 것으로 추정 매출액보다 영업이익의 하회폭이 컸는데, IT용 OLED 공급을 위한 신규 라인 셋업 관련 비용 및 외주 가공비, 연말 성과급 등의 합산 일회성 비용 150억원이 반영되었기 때문

스마트폰 외의 전방산업향 매출 확대 노력

비에이치의 2023년 매출액 중 스마트폰향 비중은 77%에 달했음. 2022년 이전에 해당 비중이 94%였음을 감안하면, 1년만에 스마트폰 외의 비중이 유의미하게 확대된 것 이는 LG전자로부터 인수한 차량용 무선충전 모듈 부문 때문. 해당 부문의 2023년 매출액은 3,243억원으로 전사에서 차지하는 비중이 20%였음. 무선충전 모듈 부문은 23년 하반기부터 수익성에 기여하기 시작했고, 2024년에는 전사 수익성인 한자리 중반대 이상으로 안착할 것으로 추정 2024년 스마트폰 외의 비중은 추가적으로 확대될 것으로 예상되는데, IT용 OLED 매출액이 시작되기 때문. 비에이치는 스마트폰 외의 외형 성장 기반을 마련하기 위해 2021년 이후 인수 및 투자를 지속중

성장통의 결과물을 확인하자

비에이치에 대한 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 27,000원으로 하향. 목표주가 하향은 2024년 EPS를 기존대비 24% 하향했기 때문 2024년 실적에 대한 관전 포인트는 1) 차량용 무선 충전 모듈의 이익 기여, 2) IT용 OLED의 성공적인 안착, 3) 전기차용 2차전지 케이블의 성장. 차량용 무선 충전 모듈은 전사 매출액에서 이미 20% 비중을 차지했기 때문에 향후에는 이익의 기여도가 중요. 이는 비에이치의 상저하고 실적 패턴 완화에도 긍정적일 것 IT용 OLED향 매출액은 400억원 이상으로 기대. 다만, 고객사 및 당사의 점유율 변동성이 상존하고 최근 수율 이슈도 있어 불확실성이 높은 상황. 하나증권은 해당 매출액을 현재 추정치에 반영하지 않았음 2021년 사업을 개시한 전기차용 2차전지 케이블의 연간 매출액은 270억원에서 2023년 470억원으로 증가하긴 했지만, 당초 예상 및 기대보다는 더딘 상황. 전기차 수요가 둔화되긴 했지만, 비에이치는 꾸준히 고객사 확보 및 수주를 해온 만큼 해당 사업부의 매출액 레벨업도 관심 사항

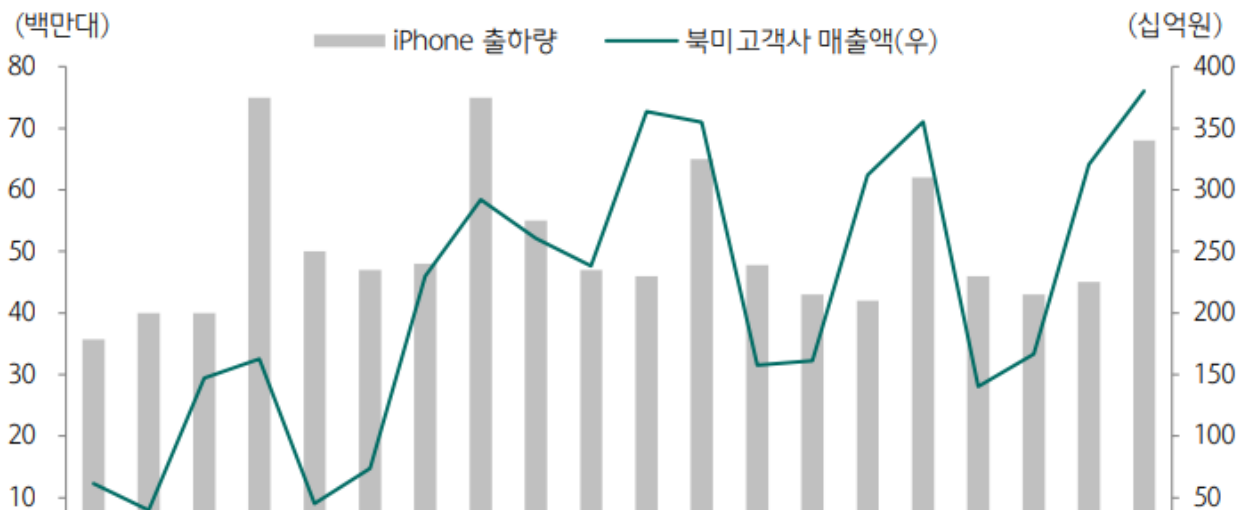
Financial Data		(십억원, %, 배, 원)			
투자지표	2021	2022	2023F	2024F	
매출액	1,037.0	1,681.1	1,591.9	1,708.4	
영업이익	71.1	131.3	85.6	104.4	
세전이익	104.4	164.5	103.2	113.4	
순이익	81.7	143.9	102.3	89.6	
EPS	2,428	4,206	2,968	2,600	
증감율	210.49	73.23	(29.43)	(12.40)	
PER	9.56	5.34	7.13	6.78	
PBR	1.71	1.26	1.02	0.76	
EV/EBITDA	7.91	4.80	5.32	3.52	
ROE	22.55	29.71	16.79	12.82	
BPS	13,544	17,852	20,691	23,062	
DPS	250	250	250	250	

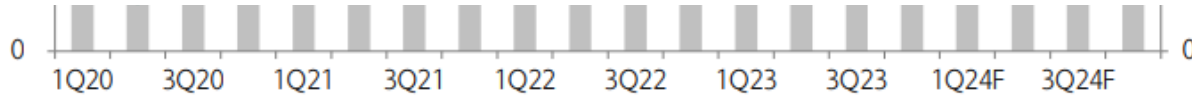
도표 3. 비에이치의 PER 밴드



자료: WISEfn, 하나증권

도표 4. 애플 iPhone 출하량 vs 비에이치 북미 고객사향 매출액





자료: Counterpoint, 하나증권



레이언스

4Q23 Review : 산업용 디텍터 매출 성장 기대

[\[출처\] 유진투자증권 박종선 애널리스트](#)

4Q23 Review: 당사 추정치를 하회하였지만, 덴탈 부문은 전년동기 수준 유지, VET 부문은 성장세 지속  
매출액 305억원, 영업이익 37억원으로 전년동기 대비 각각 11.0%, 21.5% 감소하였음

매출이 전년동기 대비 감소했지만 긍정적인 것은 ① I/O 센서 매출이 전년동기 대비 42.9% 증가하였다는 것임. ② 또한 애플 리케이션별로 보면, 의료용 및 산업용 매출이 각각 25.9%, 42.1% 감소했지만, 덴탈 부문은 전년동기 수준을 유지했고, VET 부문은 전년동기 대비 3.6% 증가하면서 증가세를 유지하였음.

1Q24 Preview: 매출액은 전년 동기 수준을 유지하며, 수익성은 점차 개선될 것으로 전망

매출액 387억원, 영업이익 61억원으로 전년동기 대비 각각 2.8%, 7.7% 증가하며 성장세 전환을 예상함

덴탈 및 VET 부문의 안정적인 매출 성장과 산업용 디텍터 부문 공급 확대를 통한 매출 성장을 예상하고, 원가 혁신 및 수출 향상을 통한 수익성 개선도 기대됨

목표주가 13,000원, 투자의견 BUY 유지. 현재 주가는 PER 7.1배로 유사업체 대비 할인되어 거래 중

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023P	2024E
매출액	134.6	147.2	142.0	149.8
영업이익	24.1	25.4	19.8	22.3
세전손익	20.3	25.3	23.6	25.9
당기순이익	14.1	21.8	19.6	21.6
EPS(원)	871	1,329	1,188	1,316
증감률(%)	흑전	52.5	-10.6	10.7
PER(배)	14.1	8.3	7.9	7.1
ROE(%)	7.4	10.4	8.7	9.3
PBR(배)	1.0	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	3.4	2.2	1.1	0.7

자료: 유진투자증권



## OCI홀딩스

주주가치환원과 구체적 방향성 관심

[\[출처\] 키움증권 정경희 애널리스트](#)

빠짐없이 제기된 질문은 주주가치환원

2월 14일부터 16일 NDR의 모든 미팅에서 빠짐없이 나온 질문은 추가주주환원 여부였다. Conf. call에서 발표된 1.26%의 기 보유 자사주 소각이 시장 기대에 못 미쳤기 때문으로 해석한다. 기대 수준이 높았던 것은 1) 능력('23년 OP 531십억원, 당좌비율 2.6x)이 충분했고, 2) 직전년도 지주사체제 전환시점에서 회사가 약속한 메시지가 주주가치 제고였으며, 3) 금융당국의 '밸류업' 프로그램 때문이다. 현재 회사는 한미사이언스 인수 마무리를 앞두고 있어 관련 방안은 이후 제시할 수 있을 것으로 보인다.

중단기 시계에서 투자 매력 하락 판단 근거

- 1) 지분 희석: 한미사이언스 인수에 10% 유증
- 2) 저조한 주주환원: 금액 기준으로 한미사이언스 인수금액(약 7,703억원, 추가 3% 인수 가정시 8,597억원, 2월 18종가) 대비 주주환원(배당 및 자사주소각 833억원)은 약 1/10 수준
- 3) M&A 성공 불확실성 고분자유기화학으로 확장은 보수적으로 볼 때 장기간 추가 투자와 시행착오가 따를 수 있음. 한미사이언스와 부광약품간의 시너지 여부 및 제약바이오 구체적 세부 전략 부족
- 4) 구체적 방향성: 지주사 전환 당시 신재생에너지를 성장 전략으로 제시해왔음. 제약바이오 대규모 투자는 기타 투자자(최대 주주 제외)에게 갑작스러운 변화, 즉 불확실성으로 밸류에이션 할인 요인.
- 5) 순수지주사 득실: 일부 자회사의 중간 지주사로의 전환 가능성 언론보도. 진행될 경우 OCI 홀딩스는 KOSPI 고배당 50개주 평균 6.29%대비 낮은 3.09%로 지주사 배당 중요성 감안시 높지 않음

목표주가 및 투자의견 하향

우리는 미 대선에 따른 미국 태양광 성장 불확실성에도 불구하고, 타이트한 수급 전망에 따른 견조한 수익성으로 '24년 전망에서 동사를 추천했다. 그러나 위의 5가지 이유에 따라 당분간 동사의 저평가 영역은 지속될 것으로 예상된다. 이에 따라 목표주가를 118,000원(Fwd PBR 0.4x)으로 하향하였다. 당사 목표주가는 6개월 시계로 장기 M&A 성공여부 및 연결은 감안하지 않았다. 다만 조만간 금융당국의 구체적인 '밸류업' 프로그램 발표에 따라 주주가치 환원 정책이 보다 강화될 수 있다. 이 경우 한시적 조치가 아닌 구조적인 정책 변화가 제시될 때, 투자의견 재검토 예정이다.

### 투자지표

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	3,244.0	4,671.3	2,340.8	2,210.5
영업이익	626.0	976.7	531.2	436.8
EBITDA	762.0	1,126.5	686.1	609.1
세전이익	612.0	1,001.6	632.0	525.5
순이익	652.1	877.8	562.6	467.8
지배주주지분순이익	647.6	880.3	564.2	469.1
EPS(원)	27,156	36,910	28,479	21,477
증감률(% YoY)	확진	35.9	-22.8	-24.6
PER(배)	3.8	2.2	3.7	4.9
PBR(배)	0.81	0.49	0.34	0.37
EV/EBITDA(배)	4.3	2.3	0.8	1.4
영업이익률(%)	19.3	20.9	22.7	19.8
ROE(%)	23.9	25.2	11.1	7.1
순차입금비율(%)	23.0	13.7	-26.2	-19.0





## 한글과컴퓨터

4Q23 Review : AI 사업 및 포트폴리오 확대 긍정적

[\[출처\] 유진투자증권 박종선 애널리스트](#)

4Q23 Review: 분기 실적은 시장 기대치 하회했으나, 연간 실적은 안정적 매출 성장과 수익성 개선에 성공  
매출액 939억원, 영업이익 107억원으로 전년동기 대비 각각 24.1%, 289.4% 증가하였음.

2023년 연간 잠정실적(연결 기준)은 매출액 2,711억원, 영업이익 347억원으로 전년 대비 각각 12.0%, 38.5% 증가하면서 안정적인 성장을 달성했음. 본사는 구축형(On-Premise) 제품의 안정적 성장과 함께, 클라우드(SaaS) 제품은 9.3%를 차지하면서 성장을 지속한 것은 긍정적임.

1Q24 Preview: 분기 실적은 물론 연간 실적은 안정적 성장 지속과 함께 수익성 개선을 기대함

매출액 491억, 영업이익 70억원으로 전년동기 대비 각각 17.6%, 188.3% 증가하며 실적 성장 지속을 기대함

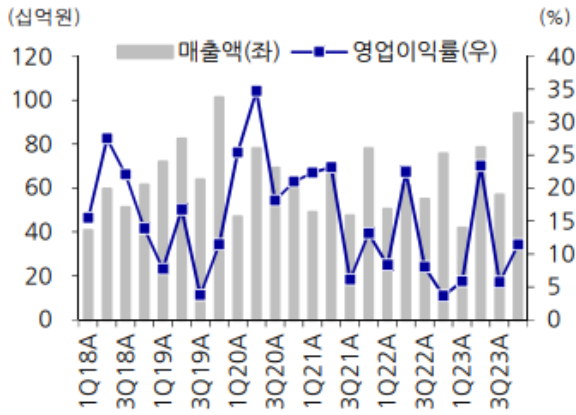
2024년에 동사를 주목해야 할 요인은 본사의 AI 본격화 및 클라우드 매출이 본격적으로 증가할 것으로 예상함. AI 적용 제품의 출시는 물론 클라우드 SaaS 확장, SDK 사업 본격화, 문서의 데이터화 등을 통해 AI로의 확장을 추진할 예정임. 또한, 풍부한 자금으로 M&A 투자를 통해 사업 확대 등 중장기 성장 모멘텀 확보도 긍정적임.

목표주가를 38,000원으로 상향조정하고, 투자의견 BUY 유지함.

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023P	2024E
매출액	241.7	242.0	271.1	310.6
영업이익	39.6	25.0	34.7	54.5
세전손익	23.6	-14.8	-31.6	51.8
당기순이익	4.4	16.7	-36.9	40.9
EPS(원)	714	1,855	-936	1,926
증감률(%)	-52.7	159.7	적전	흑전
PER(배)	37.2	6.6	na	15.7
ROE(%)	6.6	15.8	-7.4	14.6
PBR(배)	2.4	1.0	2.5	2.1
EV/EBITDA(배)	8.1	3.2	11.0	7.5

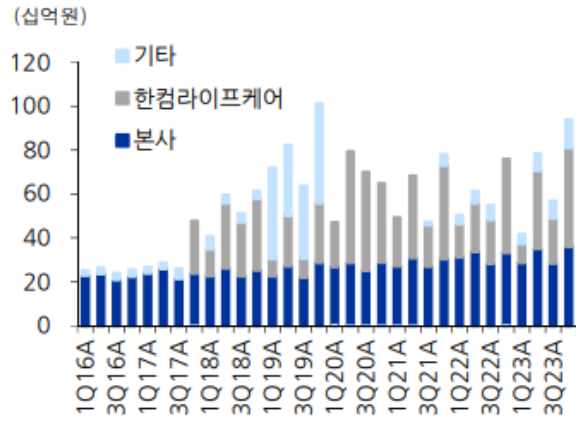
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



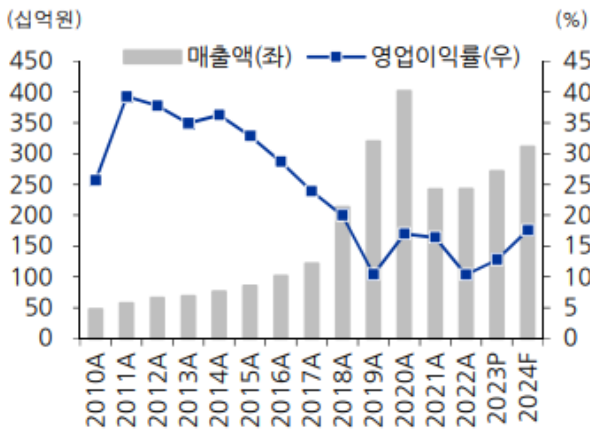
자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 부문별 매출액 추이 및 전망



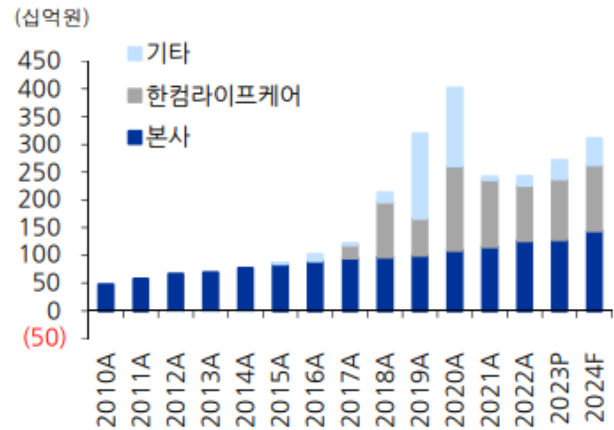
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 회사별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

(50)

