

# 2024.09.03.(화) 증권사리포트

화승엔터프라이즈

본격적인 회복이 기대되는 하반기

[출처] 한국IR협의회 채윤석 애널리스트

아이다스 운동화 ODM 전문 기업

화승엔터프라이즈는 2015년 11월 설립, 2016년 유가증권 시장에 상장한 운동화 ODM 전문 기업으로 대부분의 매출이 아디다스향으로 구성되어 있음. 2023년 기준 지역별 생산 비중은 베트남 49.0%, 인도네시아 41.8%, 중국 9.2%. 동사는 베트남 현지 법인에 설치된 브랜드 개발 센터와의 협업을 통해 아디다스 그룹과의 파트너십을 공고히 하고 주문에서 생산 후 납품까지의 리드 타임을 기존 90일에서 45일 수준으로 단축하며 제조 경쟁력을 강화함. 동사의 아디다스 내 신발제조 점유율은 2015년 10%에서 2024년 2분기 기준 21%까지 상승, 아디다스 신발 제조 기업중 2번째로 높은 점유율을 차지하고 있음

전방 고객사인 아디다스의 회복 예상

아디다스는 7월 16일 2024년 반기 호실적을 발표하며 긍정적인 연간 가이드선도 새롭게 제시. 2024년 반기 실적은 매출액 113억 유로(+6.2%, yoy), 영업이익 6.8억 유로(+189.0%, yoy)를 기록. 2분기 호실적 발표와 함께 아디다스는 1) Samba, Gazelle, Spezial 및 Campus 등 라이프스타일 제품군의 판매 호조, 2) 축구 이벤트(유로 2024, 코파 아메리카 2024)로 인한 Predator와 Copa 시리즈 등 축구화 매출의 2자리수 성장, 3) 레트로 런닝에 대한 수요 증가 등을 고려하여 2024년 실적 가이드선으로 매출액은 높은 한 자리수 성장(high-single-digit rate)을, 영업이익은 약 10억 유로를 제시함

2024년 실적 전망

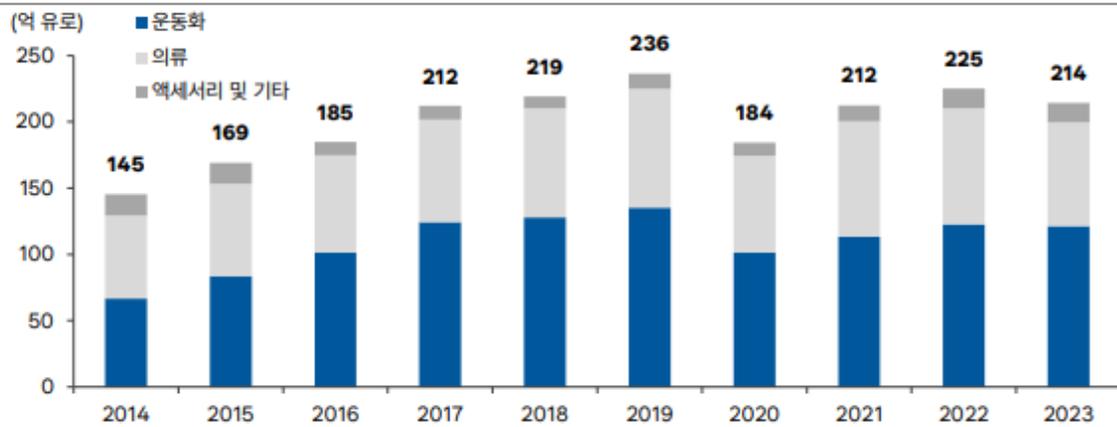
2024년 연간 실적은 매출액 1조 5,806억원(+30.2%, yoy), 영업이익 744억원(+474.0%, yoy), OPM 4.7% (+3.6%p, yoy)로 전망. 일반적으로 고객사의 S/S, F/W 신상품 출시 일정 관련 실적 계절성(성수기: 2,4분기, 비수기: 1,3분기)이 존재하지만 2024년 하반기에는 전방 고객사의 실적 회복과 리스타킹 영향으로 동사는 매 분기 가동율 상승을 통한 수익성 개선이 예상됨

## Forecast earnings & Valuation

	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(억원)	11,158	11,386	16,540	12,138	15,806
YoY(%)	-7.1	2.0	45.3	-26.6	30.2
영업이익(억원)	625	71	528	130	744
OP 마진(%)	5.6	0.6	3.2	1.1	4.7
지배주주순이익(억원)	401	-65	-100	-263	375
EPS(원)	662	-108	-165	-434	619
YoY(%)	-35.8	적전	적지	적지	흑전
PER(배)	21.4	N/A	N/A	N/A	12.5
PSR(배)	0.8	0.9	0.3	0.4	0.3
EV/EBITDA(배)	8.4	19.4	7.8	11.1	6.3
PBR(배)	1.7	1.9	1.0	1.0	0.9
ROE(%)	9.3	-1.2	-1.9	-5.0	7.3
배당수익률(%)	0.3	0.3	0.5	0.5	0.6

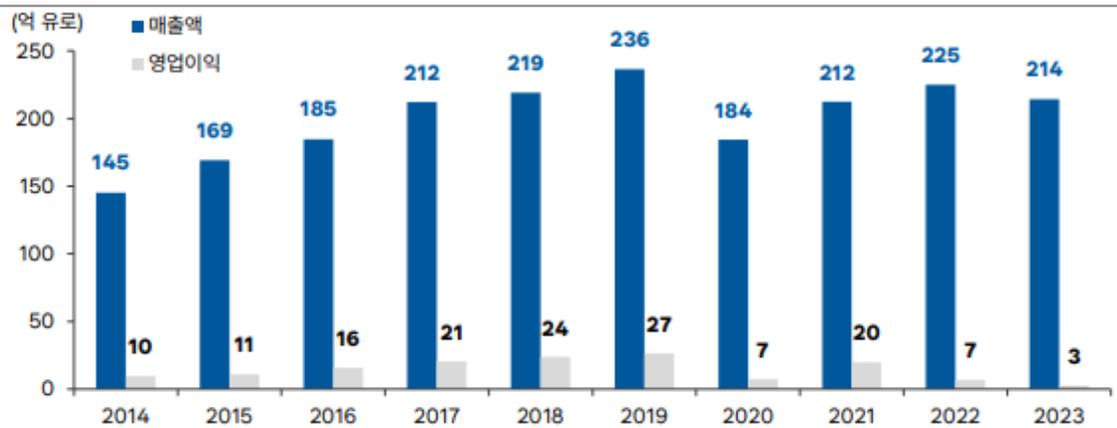
자료: 한국R협의회 기업리서치센터

### 아디다스 부문별 연간 매출액 추이



자료: 아디다스, 한국R협의회 기업리서치센터

### 아디다스 연간 실적 추이



자료: 아디다스, 한국R협의회 기업리서치센터



원팩

점진적 회복 예상

[출처] 한국IR협의회 박성순 애널리스트

반도체 패키징 및 테스트 업체

원팩은 2002년 설립된 반도체 후공정 패키징 및 테스트 기업. 1H24 기준 매출액 비중은 패키징 82.5%, 테스트 16.6%, 상품 0.9%를 기록. 주요 고객사는 삼성전자, 제주반도체, 어보브반도체 등이 있음

### DRAM 가동률 회복 및 MCU 수요 증가 기대

2024년 반도체 업황 회복과 고객사 가동률 상승에 따른 동사 패키지 물량 확대 기대. 패키지 부문의 주요 고객사인 삼성전자의 2023년 감산으로 동사의 실적도 부진. 삼성전자 DRAM 가동률이 회복세에 있고 신규 CAPA 투자가 예정되어 있는 만큼 하반기부터 패키지 부문의 실적 개선세 예상. 테스트는 비메모리 중심 성장 기대. 어보브반도체의 MCU는 삼성전자와 LG전자의 가전부문의 견조한 실적 성장과 AI 가전 수요 증가로 인해 출하량 확대 기대. 이에 따라 동사 비메모리 테스트 물량 증가도 이어질 것으로 예상

### 하반기 적자폭 축소 전망

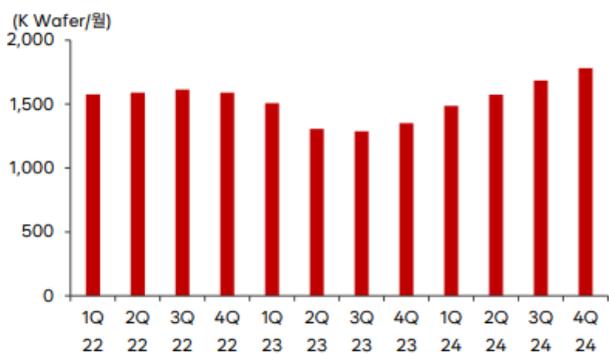
2024년 매출액 943억원(+9.4% YoY), 영업손실 163억원(적자지속 YoY) 전망. 하반기는 패키지 부문의 실적 개선세는 더욱 확대될 것. 상반기 HBM 중심의 수요 강세에서 하반기에는 레거시 DRAM 수요 증가가 예상되는 만큼 삼성전자 DRAM 가동률이 4분기에는 지난 Peak 수준까지 회복될 것으로 전망되기 때문. 2024년 패키지 부문 매출액은 765억원으로 +8.1% YoY 성장할 것으로 예상. 테스트 물량 역시 반도체 업황 회복과 스마트 가전 영향으로 +18.9% YoY의 매출액 증가 전망

### Forecast earnings & Valuation

	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(억원)	1,101	1,014	1,526	862	943
YoY(%)	12.4	-7.9	50.5	-43.5	9.4
영업이익(억원)	53	-64	19	-229	-163
OP 마진(%)	4.8	-6.4	1.3	-26.5	-17.2
지배주주순이익(억원)	51	-83	-16	-333	-275
EPS(원)	107	-155	-24	-439	-288
YoY(%)	-46.2	적전	적지	적지	적지
PER(배)	13.7	N/A	N/A	N/A	N/A
PSR(배)	0.6	0.9	0.4	1.1	1.6
EV/EBITDA(배)	6.2	14.4	6.6	N/A	1,180.6
PBR(배)	1.4	1.6	0.9	2.1	3.1
ROE(%)	10.4	-14.0	-2.2	-54.2	-51.9
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

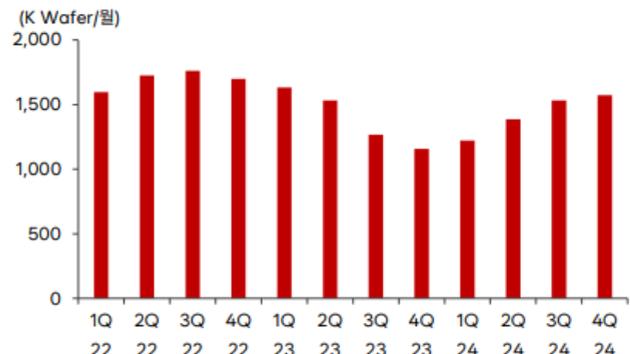
자료: 한국R협의회 기업리서치센터

글로벌 DRAM Wafer CAPA 전망

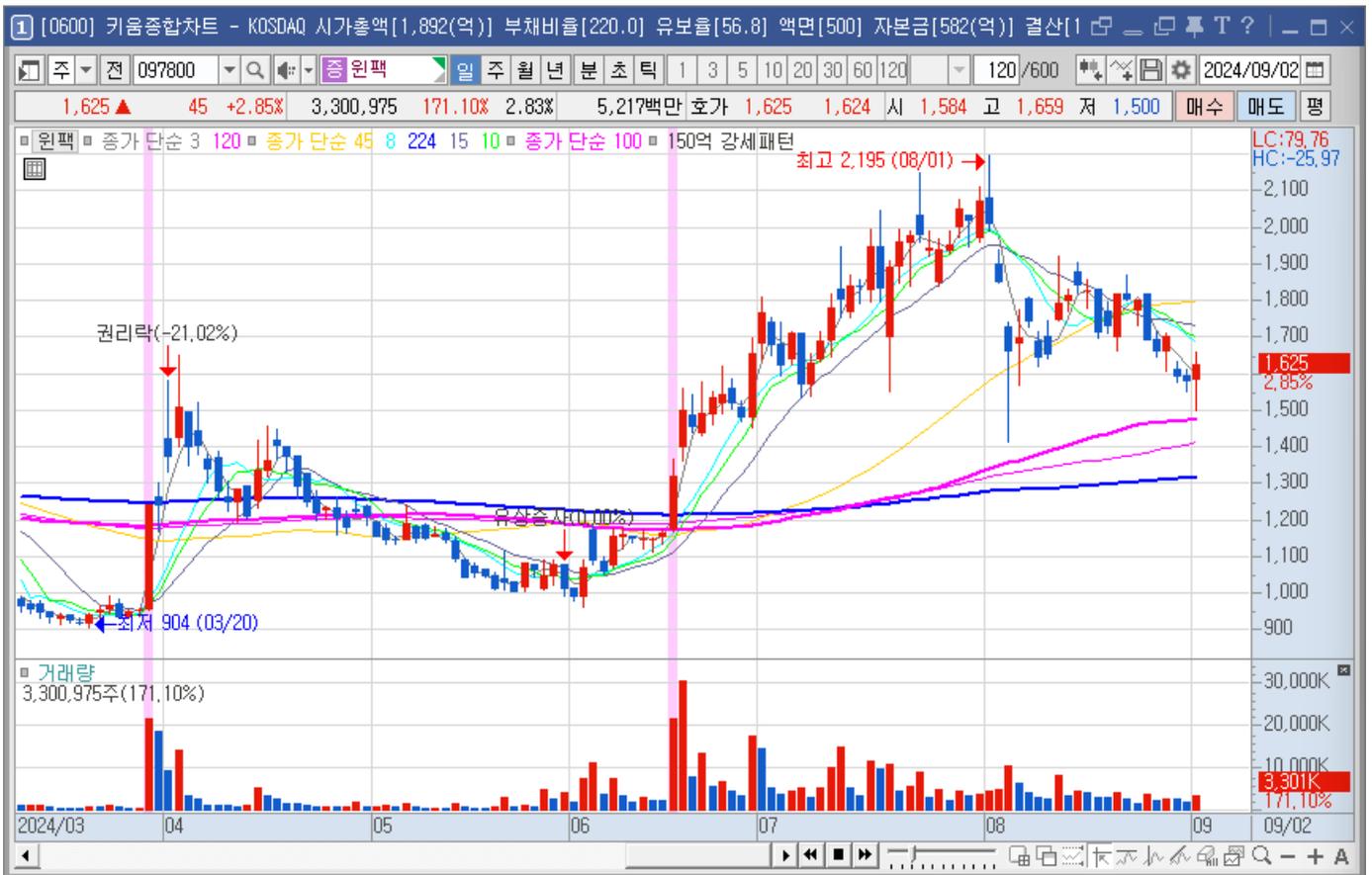


자료: 업계자료, 한국R협의회 기업리서치센터

글로벌 NAND Wafer CAPA 전망



자료: 업계자료, 한국R협의회 기업리서치센터



브랜드엑스코퍼레이션  
 유진X브랜드엑스 Day 후기  
 [출처] 유진투자증권 이해니 애널리스트

3Q24E 매출액 731억원(+23.2%, 이하 yoy), 영업이익 52억원(+34.4%), OPM 7.2%(+0.6%p) 전망  
2024년 중국 출점 매장 가이드스는 대형 평수 매장 15~20개 유지. 2025년 매장수는 100개 유지  
2024.8월까지 1~3호점(장춘, 천진, 상해) 오픈. 9월 제남, 심양, 상해 2호점 포함한 4개 매장 오픈 예정  
올해 FW 수주에는 중국전용상품으로 고단가의 덕다운 롱패딩 포함. 24년 8월 말 주간 진행한 내년 SS  
수주회 성황리에 마무리

중국 3차 수주회(내년 SS 시즌)는 공급 완료된 시점인 10월에 물량 나가면서 매출은 4분기 인식될 것  
글로벌 모델 우기 중국 마케팅 3분기부터 본격 시작. 'K-아이돌이 입는 K-에슬레저' 타이틀로 마케팅 예  
정

중국 소비 침체는 에슬레저 시장에서는 크게 반영되지 않았다고 판단. 경쟁사인 룰루레몬, 마이야액티브  
모두 고성장 지속

일본 매장 도쿄(3호점) 하반기 오픈. 대만 팝업 매장 수시 운영. 태국, 인도네시아, 말레이시아 리테일러  
의 적극 지원 상황

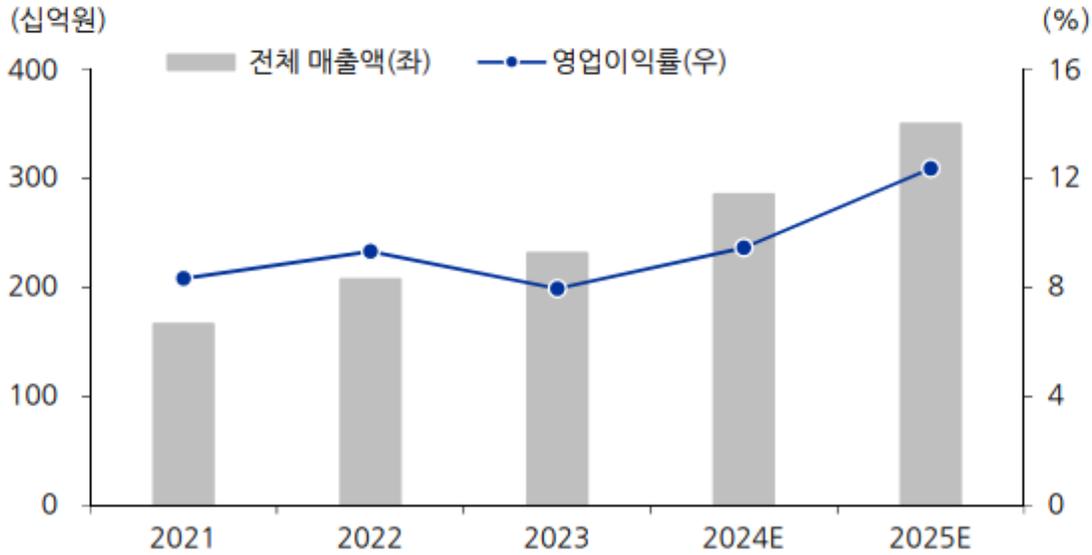
국내 골프 매출 목표 금액 300억원으로 상향(상반기 누계 124억원), 맨즈 매출 비중 31%까지 상승하며  
사업다각화 기대

투자의견 'BUY' 유지. 목표주가 15,000원으로 상향

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	207	233	284	349
영업이익	19	18	27	43
세전손익	18	16	24	41
당기순이익	10	12	19	32
EPS(원)	344	384	639	1,061
증감률(%)	31.7	11.7	66.4	66.1
PER(배)	13.9	16.5	17.7	10.7
ROE(%)	13.7	13.5	19.3	26.1
PBR(배)	1.8	2.1	3.2	2.5
EV/EBITDA(배)	5.0	6.9	17.9	9.8

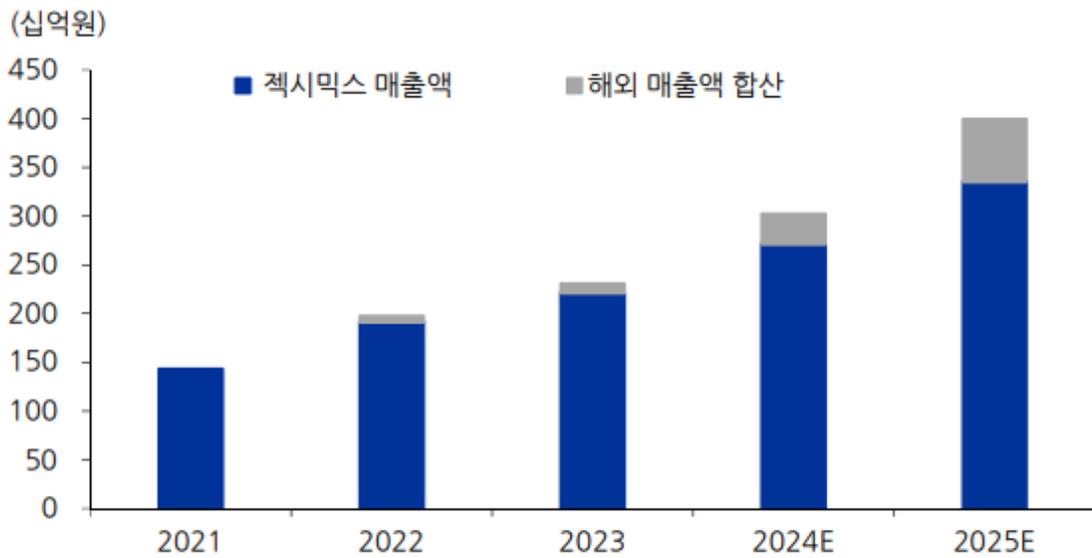
자료: 유진투자증권

도표 3. 브랜드엑스코퍼레이션 실적 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 유진투자증권

도표 4. 해외 매출액 비중 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 유진투자증권/ 해외 매출액은 중국, 일본, 대만 합산



바이오에프디엔씨  
 에스테틱 소재.완재 전망 밝다  
 [출처] 상상인증권 하태기 애널리스트

### 2024년 상반기 매출 성장, 영업이익 성장은 정체

2024년 상반기 매출액이 77억원(YoY +11.6%), 영업이익 22억원(YoY +0.6%)으로 성장했다. 상반기 중에 식물세포 배양과 추출 매출 성장은 정체 수준이었지만 식물세포복합체(PCX)와 성장인자복합체(GFX) 완제품 매출이 크게 성장했다. 이는 고마진제품인 피부과 성형외과 향 앰플 화장품(피부에 볼륨을 주고 잔주름 개선하는 스킨부스터 성격) 완제품 OEM, ODM, 자체 브랜드 매출이 증가한 결과로 평가된다. 국내에서 유니크한 상장기업이다.

### 마이크로니들 신제품 출시 추진, 2025년 성장 전망이 좋다

첫째, 고마진 GFX(Growth factor complex) 앰플형(피부과 성형외과 소재) 제품이 고성장 중이다. 이 품목의 영업이익률은 최소 40% 이상으로 추정된다. 최근에 한국의 스킨부스터 영업환경이 크게 개선되었다. 스킨부스터는 PDRN, 성장인자 등 다양한 피부활성물질을 원료로 개발되고 수요도 크게 증가하고 있다. 동사의 상피세포 및 진피세포 성장인자(EGF, PGF), 식물세포복합체(PCX)가 포함된 앰플형 소재(일종의 스킨부스터)와 완제품 매출이 고성장 중이다. 이들 제품은 2024년 상반기에 22.0% 성장했다. 하반기도 비슷한 성장세가 이어질 전망이다.

둘째, 마이크로니들 제형 화장품을 출시할 예정이다. 앰플형 이외에 마이크로니들 제형의 스킨부스터를 출시, 매출확대를 추진 중이다. 화순공장에서 연 120만개 생산 CAPA를 갖추었고, 수요에 따라 추가 증설도 가능하다. 2025년 상반기 중에 상업매출을 시작할 예정이다. 2025년 하반기부터 매출 성장률이 높아질 전망이다. 셋째, 의료기기사업도 추진중이다. 장기적으로 창상비복제품(히알루론산+피부활성 물질)과 필러(히알루론산) 제품도 개발하여 수출용 중심으로 출시할 계획이다.

### Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2022	16	5	4	499	34.1	18.5	2.8	12.6	n/a
2023	16	5	6	642	22.0	13.4	2.1	10.0	n/a
2024E	17	5	5	553	27.0	13.2	2.1	7.9	n/a
2025E	20	6	6	696	21.4	10.7	2.0	9.4	n/a
2026E	23	9	8	886	16.8	7.7	1.8	10.8	n/a

자료: K-IFRS연결기준, 상상인증권



SOOP

9월 국내 SOOP 리브랜딩 예정, 건조한 트래픽 예상

[출처] [하나증권 이준호 애널리스트](#)

SOOP의 트래픽은 건조할 전망

SOOP은 9월 국내 아프리카TV의 SOOP 리브랜딩과 웰컴 프로젝트 시즌2를 진행할 예정이다. 7월부터 이어진 콘텐츠와 리브랜딩으로 2분기 실적발표에서 주가 하락 요인이었던 MUV의 3분기 회복을 예상한다. 7/26~8/11 파리 올림픽 기간 높은 최고 시청자가 확인되었으며, SOOP은 8/4 양궁, 배드민턴 종목 송출로 최고 UV 55만을 달성했다고 밝혔다. 2분기부터 공개한 MUV는 모바일 웹브라우저까지 집계하기에 올림픽 VOD 영상 등을 통한 유입이 추가로 다수 발생했을 것으로 기대한다. 9월 국내 SOOP 리브랜딩과 함께 추석 특집 어썸블, KB리브모바일 LOL 멸망전, 마카오투 전쟁서버(9/5, 총 300명 스트리머 참가), 발로란트 멸망전 등이 준비되어 있다. 웰컴 프로젝트 시즌 2로 타 플랫폼의 스트리머의 SOOP 합류도 가시화될 것으로 전망하며 견조한 트래픽이 예상된다.

버추얼, 발로란트 콘텐츠 강화는 국내/글로벌 SOOP에 모두 기여  
 SOOP은 우왕군과 이세돌을 보유한 국내 버추얼 메인 플랫폼이다. 8월(1일~30일) 기준 버추얼 스트리머 평균 시청자 채널은 SOOP의 이세계아이돌이고, 버추얼 생태계는 점점 강화되고 있다. 이들은 게임, 노래, 토크 등 다양한 콘텐츠를 가지고 있으며 강한 팬덤을 보유하는 특성이 있기에 동시통역, 송출이 이뤄졌을 때 글로벌 SOOP만의 강점이 될 것으로 예상된다. 발로란트 콘텐츠에 대한 성과도 나타나고 있다. 8월 IAM 발로란트 팀 후원, 스트리머합류가 가시화되고 있어 국내 발로란트 스트리밍 시장 확대에 대한 수혜가 가능하다. 또한 글로벌 SOOP의 메인 지역인 태국은 발로란트의 인기가 높은 지역이기에 시너지도 기대할 수 있다. 향후 글로벌 SOOP의 동시 송출에서 유의미한 성과를 확인한다면 스트리머 입장에서 동시 송출이 가능하다는 점이 곧 국내 SOOP에서 방송을 할 유인으로 작용할 수 있다. 라이브 스트리밍 플랫폼에서의 경쟁력은 더욱 강화될 전망이다.

투자의견 Buy 및 목표주가 165,000원 유지  
 2분기 실적발표 이후 SOOP의 수익률은 하락을 지속했고, 12MF PER 약 10배로 연내 최저 수준이다. 현재 주가 레벨은 향후 SOOP이 갖출 플랫폼 경쟁력을 반영하지 않고 있다. 7, 8월 별풍선은 기존 추정에 부합하는 성장을 보인 것으로 예상된다. 티메프발 상품권 매출 미수금 영향은 제한적으로 추정하며 일부 미수금 처리를 감안하더라도 현재 밸류에이션 매력도는 높다고 판단, 비중 확대를 권고한다

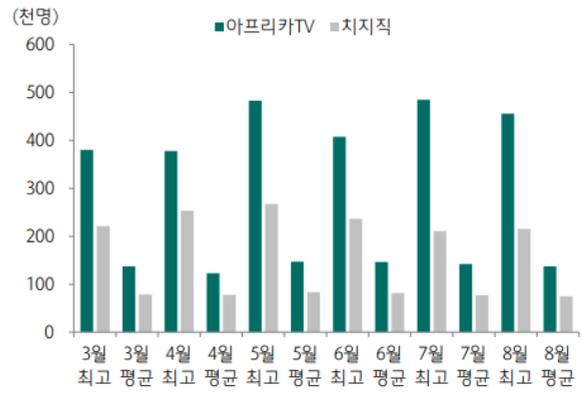
Financial Data		(십억원, %, 배, 원)			
투자지표	2022	2023	2024F	2025F	
매출액	315.0	347.6	435.7	473.2	
영업이익	82.4	90.3	127.5	141.8	
세전이익	82.6	96.1	131.3	146.3	
순이익	59.7	74.6	102.4	114.0	
EPS	5,197	6,489	8,905	9,920	
증감율	(15.89)	24.86	37.23	11.40	
PER	13.68	13.19	11.18	10.04	
PBR	3.05	2.94	2.67	2.15	
EV/EBITDA	5.48	5.79	6.14	4.89	
ROE	26.52	28.02	30.67	26.59	
BPS	23,321	29,091	37,285	46,417	
DPS	730	850	850	850	

도표 1. 버츄얼 스트리머 8월 평균 시청자 순위

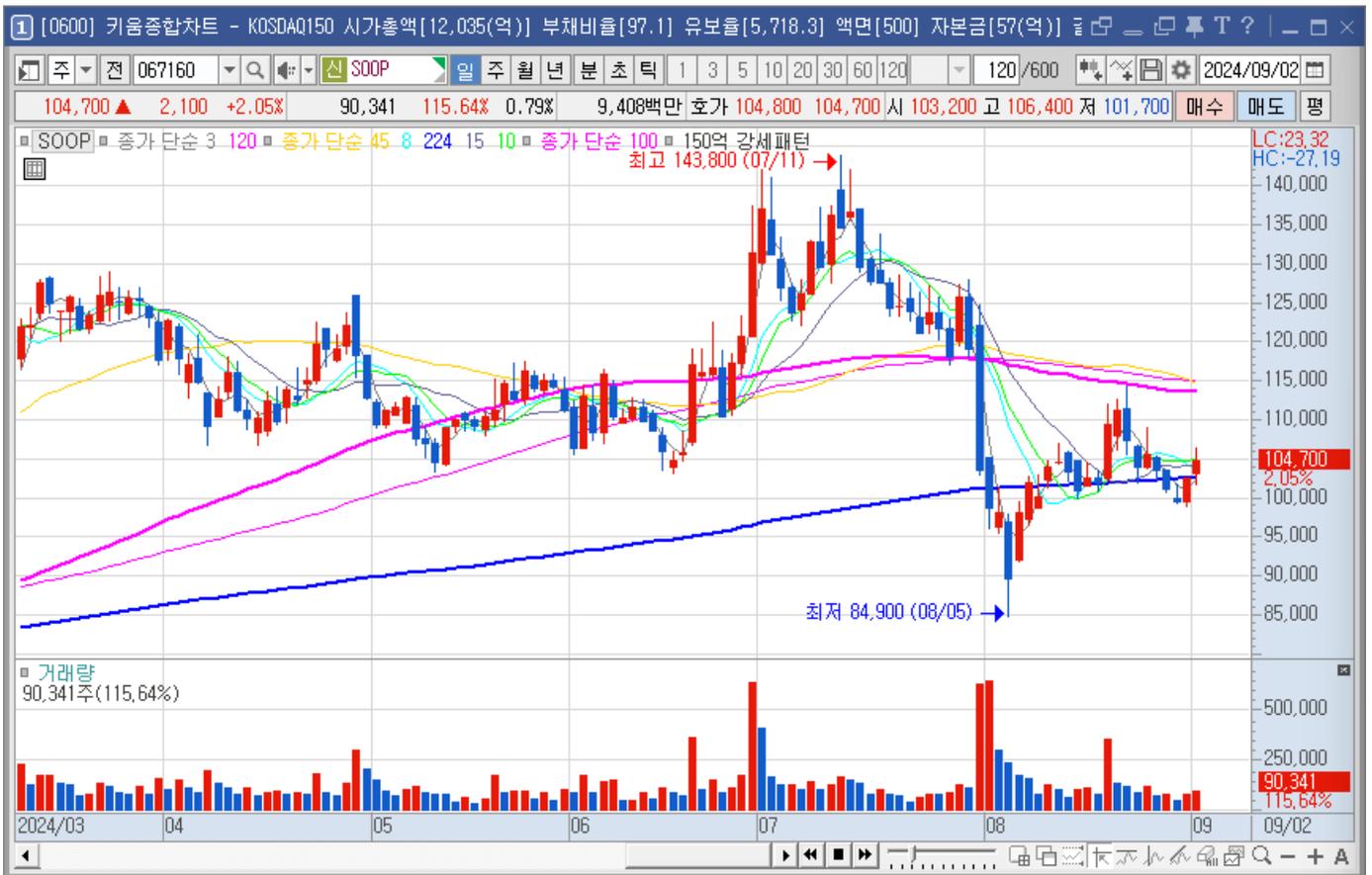
순위	스트리머	순위 변화	시청자 수	시청률	시청자 수	시청률
1	아이비	+3	+18.8%	48.8%	12,898	8,490
2	탈락	+2	+7.4%	62.5%	17,442	7,580
3	고재민	+1	+31.9%	92.1%	14,907	7,091
4	주르르	+1	+9.3%	53.9%	21,932	6,049
5	미연	+1	+6.5%	25.1%	14,297	6,263
6	장미거울	+1	+8.8%	68.3%	10,119	6,022
7	백현	+2	+17.2%	51.2%	11,047	5,499
8	장영미	+1	+23.2%	129.8%	7,041	4,162
9	연고시랑기	+1	+30.1%	125.5%	9,056	3,905
10	공민영서	+7	+72.7%	5.0%	6,799	3,352

주: 순위 파란색은 아프리카TV, 녹색은 치지직 스트리머  
 자료: 뷰어십 하나증권

도표 2. 아프리카TV, 치지직 평균 시청자, 최고 시청자 수



자료: 뷰어십, 하나증권



## 두산밥캣

두산밥캣 - 두산로보틱스 합병 철회 결정

[출처] 키움증권 이한결 애널리스트

두산로보틱스의 두산밥캣 흡수합병 중단

동사는 8월 29일 장 마감 후 두산밥캣과 두산로보틱스의 포괄적 주식교환 방식의 합병 철회 결정을 공시하였다. 다만, 두산에너지빌리티의 인적분할 이후 두산밥캣 지분을 보유한 신설법인을 두산로보틱스가 합병하는 방식의 지배구조 개편은 그대로 진행될 것으로 안내하고 있다. 현재 두산 그룹이 추진하는 지배구조 개편이 성공적으로 마무리되기 위해서는 두산에너지빌리티의 인적분할에 대한 기존 주주들의 동의가 필요할 것으로 예상된다. 두산밥캣은 두산에너지빌리티의 핵심 자회사였기 때문에 두산에너지빌리티 주주들의 인적분할 반대 가능성도 열어둘 필요가 있다. 결과적으로 지배구조 개편이 이루어진다면 두산밥캣의 최대주주는 두산에너지빌리티에서 두산로보틱스로 바뀌게 되며 상장폐지 계획은 철회될 것으로 판단한다.

두산 그룹의 지배구조 개편으로 사업 측면에서 두산로보틱스와 두산밥캣의 시너지가 발휘되기까지 다소 시간이 필요할 것으로 판단한다. 두산밥캣의 신성장 동력 중 하나인 무인화 솔루션 개발 등에 두산로보틱스가 보유한 기술이 도움이 될 수 있지만 가시적인 성과를 확인하기 위해서는 중장기 관점의 접근이 필요하다. 중장기 건설장비의 핵심 기술이 될 무인화 및 자동화 기술력을 확보하기 위한 선제적인 투자 측면에서는 긍정적이라 판단한다.

투자의견 BUY, 목표주가 66,000원으로 하향

2024년 매출액 9조 116억원(yoy -7.7%), 영업이익 1조 222억원(yoy -26.5%, OPM 11.3%)을 전망한다. 고금리 장기화 및 강달러 지속에 따른 불안정한 매크로 환경에 건설장비 수요 개선 속도가 더딘 상황으로 판단한다. 미국의 9월 금리 인하 가능성이 높은 상황이지만 수요 개선으로 이어지기까지 시차가 있을 것으로 판단한다. 하반기 완만한 속도의 회복세가 예상되며 25년 상반기부터 본격적인 수요 개선이 나타날 것으로 기대한다.

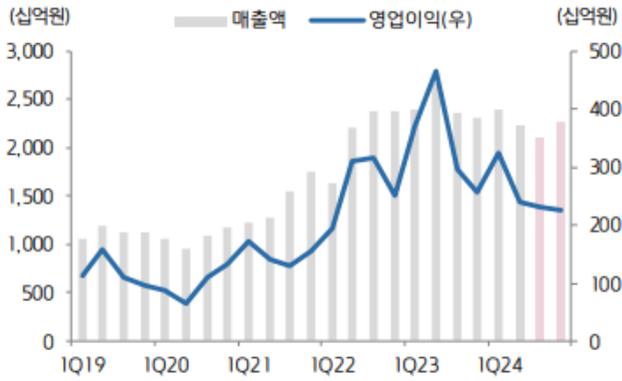
흡수합병 공시가 나온 7/11일 이후 기존 주주 가치를 훼손하는 지배구조 개편에 대한 실망감에 주가는 하락세를 이어갔다. 현재 주가는 12MF PER 5.3배 수준으로 글로벌 경쟁사 대비 저평가 구간으로 판단한다. 투자의견 BUY를 유지하고 실적 추정치를 하향 조정하여 목표주가는 66,000원으로 하향한다.

## 투자지표

(십억원, IFRS)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	8,621.9	9,758.9	9,011.6	9,657.2
영업이익	1,071.6	1,389.9	1,022.2	1,133.6
EBITDA	1,294.3	1,635.1	1,289.7	1,416.1
세전이익	886.3	1,257.3	966.4	1,106.9
순이익	644.1	921.5	677.3	785.9
지배주주지분순이익	644.1	921.5	677.3	785.9
EPS(원)	6,425	9,192	6,430	7,852
증감률(% YoY)	66.9	43.1	-30.1	22.1
PER(배)	5.4	5.5	6.5	5.4
PBR(배)	0.69	0.85	0.64	0.58
EV/EBITDA(배)	3.3	3.1	2.8	1.8
영업이익률(%)	12.4	14.2	11.3	11.7
ROE(%)	13.8	16.8	10.8	11.4
순차입금비율(%)	16.0	0.2	-10.2	-23.8

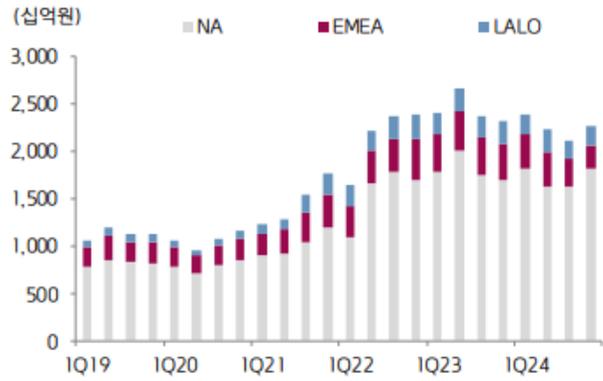
자료: 키움증권 리서치센터

두산밥캣 분기별 매출액 및 영업이익 추이 전망



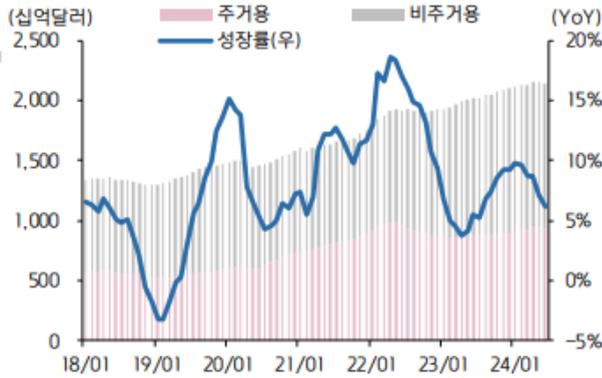
자료: 두산밥캣, 키움증권 리서치센터

두산밥캣 부문별 매출 추이 및 전망



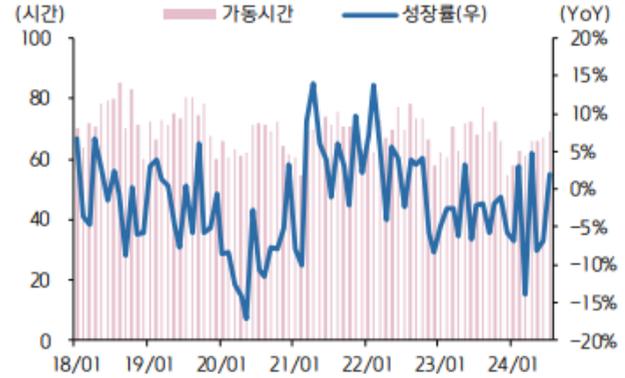
자료: 두산밥캣, 키움증권 리서치센터

미국 건설 지출 추이



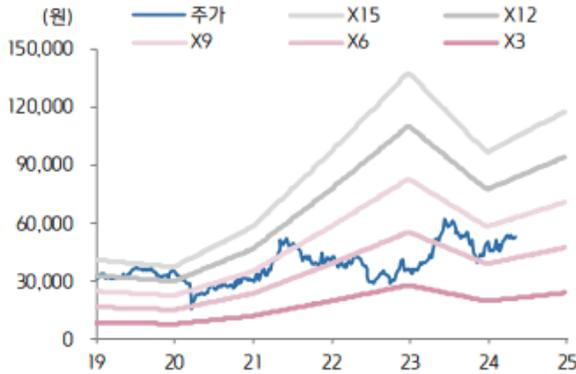
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

북미 굴삭기 월간 평균 가동시간



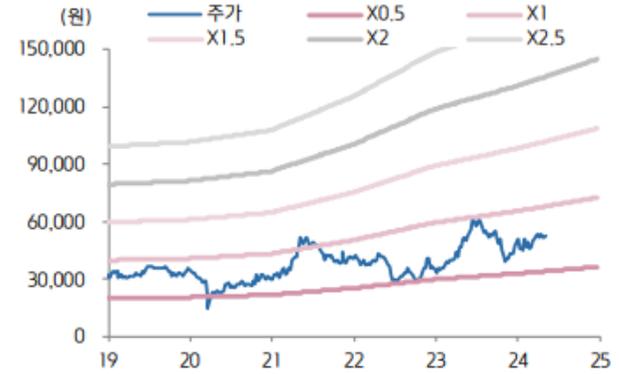
자료: Komatsu, 키움증권 리서치센터

두산밥캣 12M Forward P/E 밴드 차트



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

두산밥캣 12M Forward P/B 밴드 차트



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터



에스엠

본 적 없는 IP들의 등장

[출처] NH투자증권 이화정 애널리스트

고진감래(苦盡甘來)의 '고(苦)'를 지나는 중

투자의견 Buy 유지. K팝 산업 과도기 진입에 따른 일부 고연차 아티스트의 성장세 둔화로 저연차 아티스트의 빠른 성장이 더욱 중요해진 가운데, 동사는 특유의 팬덤 사업 노하우를 기반으로 신인 아티스트 흥행에서 차별화된 성과 올리는 중. 또한 최근 서구권, 버추얼 등 완전히 새로운 장르에 진입, 유효 시장을 확장해 나가는 중. 기존에 없던 수요 창출을 시도 중. 중장기 성장성에 주목할 때

목표주가 100,000원(기존 110,000원)으로 9% 하향. 9월 데뷔 예정인 버추얼 아티스트 '나이비스' 콘텐츠의 공개량 및 퀄리티가 예상치를 상회해, 제작 비용이 기존 예상치를 넘어설 것으로 판단. 이에 2024E 실적 추정치를 하향한 영향

참고로 NCT 127 멤버 퇴출에 따른 단기 실적 추정 변동은 없음. 올해 활동이 이미 마무리되었기 때문. 다만 2025년 이후 NCT 127 관련 음반·공연 수익 추정은 보수적으로 변경. 판매 기여도가 낮은 비인기 멤버였지만, 탈퇴 사유가 주는 피로감에 따른 팬덤 이탈 가능성 유효함을 감안함. 다만 동사 저연차 아티스트 고성장 두드러지는 만큼, 타격 일부 상쇄될 것. 전사 실적에 대한 영향 제한적

전원 영국인 보이밴드와 버추얼 아티스트의 데뷔

디어엘리스: 영국 문앤백 합작 전원 영국인 보이밴드. 현재 BBC One 프로그램을 통해 데뷔 전 프로모션 중. 일반 팝 그룹으로 포지셔닝 중인 만큼, K팝 팬덤뿐 아니라 일반 서구권 대중 타깃이 가능할 것. 기존에 없던 수요 창출을 기대

나이비스: 9월 데뷔 예정 모션캡처 및 보이스AI 기반 버추얼 아티스트. 에스파 세계관과 이어지는 콘텐츠로 초기 인지도 확보에 성공. 플레이브·이세돌 등 버추얼 아티스트의 사례 감안 시 음반·MD 중심의 매출 창출 가능할 것. K팝 팬덤뿐 아니라, 애니메이션 팬덤에 대한 타깃이 가능할 것. 일종의 유효 시장의 확대

	2023	2024E	2025F	2026F
매출액	961.1	1,014	1,034	1,129
증감률	13.0	5.5	2.0	9.2
영업이익	113.5	115.6	157.6	179.2
증감률	24.7	1.9	36.3	13.7
영업이익률	11.8	11.4	15.2	15.9
(지배지분)순이익	87.3	94.8	139.9	155.4
EPS	3,664	4,028	5,989	6,653
증감률	9.0	9.9	48.7	11.1
PER	25.1	15.6	10.5	9.4
PBR	3.0	1.9	1.6	1.4
EV/EBITDA	11.3	8.4	5.8	4.6
ROE	12.3	12.5	16.5	16.1
부채비율	69.4	59.6	54.3	49.3
순차입금	-442.7	-465.5	-590.7	-717.4

단위: 십억원, %, 원, 배

