

2025.03.07.(금) 증권사리포트

▶ 최근 발행한 증권사리포트 중 투자자에게 도움되는 리포트를 선별하여 제공합니다.

SK하이닉스

혼재된 시그널에도 메모리 수급개선 진행 중

[출처] BNK투자증권 이민희 애널리스트

메모리 생산계획 또 축소, 그러나 실제 수요는 개선되기 시작

낮아진 수요 기대에 맞춰 삼성전자가 P4 생산라인 가동을 연말로 연기하고, SK하이닉스 역시 M16 증설 규모를 당초 계획보다 낮춤에 따라, 올해 글로벌 DRAM 생산증가율은 이전의 18%YoY에서 15%YoY로 또 하향조정 되었다. HBM은 2배 가까이 증산되는 반면, 일반 DRAM은 메이저 3사의 경우 한자리 중반대 YoY 증가에 그칠 전망이다. 그러나 실제 수요는 재고조정이 마무리된 모바일과 서버용 DDR5를 시작으로 순차적으로 개선되고 있어, 하반기로 갈수록 DRAM 수급은 개선될 전망이다. NAND 역시 수요 기반이 취약하지만 감산을 통해 수급균형을 찾아가고 있다.

TSMC의 AI칩 생산목표 축소, 그러나 AI 생태계 확장과 성장 지속

지난주 북미 빅테크 기업들의 주문 축소로, TSMC는 올해 CoWoS 생산 목표치를 처음으로 하향조정했다. 그러나 내년 생산 목표는 그대로 유지한 것으로 보아서, 기대치가 너무 높았던 것에 대한 현실적 목표치 조정으로 판단된다. 딥시크 출시 이후, 고성능 AI 칩 수요 감소와 HBM 성장 둔화에 대한 우려가 높지만, 가성비 좋은 보급형 AI 보급형 모델의 확산은 다양한 응용처 별로 개발 비용을 낮춰줌으로써 AI 생태계 확산에 긍정적 역할을 할 전망이다. 실제로 최근 중국에서는 딥시크 탑재가 확산되면서 HPC 수요가 활발해지고 있다. 향후 글로벌 시장도 이러한 움직임을 따라갈 전망이다. HBM 수급은 올해 하반기도 타이트할 전망이다.

목표주가 31만원 및 투자의견 '매수' 유지

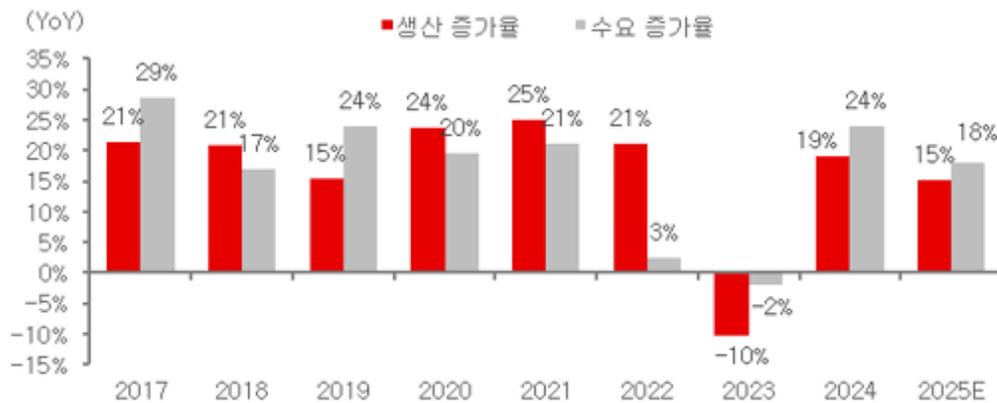
Macro 불확실성과 수요 우려로, 동사 주가는 최근 Mid-cycle P/B 밴드 이하에서 박스권 모습으로 거래되고 있다. 그러나 일반 메모리 수급 개선 방향은 여전히 유효하며, HBM 실적 성장도 지속될 전망이다. 투자의견 '매수'를 유지한다

Fig. 1: SK하이닉스 연결재무제표 요약

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액(십억원)	44,622	32,766	66,193	78,623	88,941
영업이익	6,809	-7,730	23,467	30,849	31,798
세전이익	4,003	-11,658	23,885	30,049	31,531
순이익[지배]	2,230	-9,112	19,742	24,872	26,098
EPS(원)	3,063	-12,517	27,119	34,165	35,849
증감률(%)	-76.8	적자전환	흑자전환	26.0	4.9
PER(배)	24.5	-	6.4	5.7	5.4
PBR	0.8	1.8	1.7	1.4	1.1
EV/EBITDA	3.5	21.5	3.8	3.1	2.5
ROE(%)	3.6	-15.6	31.2	29.1	23.5
배당수익률	1.6	0.8	1.3	1.3	1.3

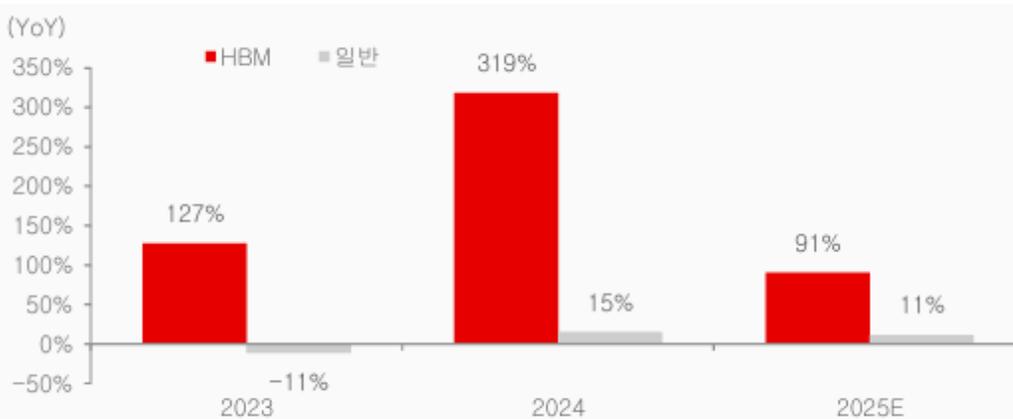
자료: SK하이닉스, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

Fig. 2: 글로벌 DRAM Bit 수요 및 공급 증가율



자료: 옴디아, BNK투자증권

Fig. 3: HBM과 일반 DRAM Bit 생산증가율



자료: 옴디아, BNK투자증권



SAMG엔터

전 세계로 퍼져나가는 캐치! 티니핑

[출처] 하나증권 김성호 애널리스트

티니핑 IP를 보유한 1세대 애니메이션 기업

SAMG엔터는 2000년에 설립된 1세대 애니메이션 기업으로 주요 IP 티니핑, 미니특공대, 위시켓 등을 보유하고 있다. 1)제품 매출은 직접 설계, 개발한 캐릭터 완구 등으로부터 발생하는 매출이다. 중국 공장에서 OEM 생산하고 있으며, 생산한 제품은 중국, 한국, 일본 등으로 유통된다. 2)라이선스 사업부문은 GPM이 높은 사업부문이다. 수익성이 좋은 이유는 동사 주요 IP를 라이선싱하고 로열티를 수취해 매출 원가율이 낮은 비즈니스이기 때문이다. 주목할 부분은 시즌마다 상표권이 달라 확장성이 넓다는 점이다. 특정 산업 안에서 특정 기업에 IP가 귀속되지 않는 강점을 바탕으로 협업 브랜드가 다변화 될 전망이다.

한국 Target 시장 확대에 의한 TAM 증가 기대

대표 IP인 티니핑의 소비 연령 및 성별이 확장되며 국내 TAM이 확대되고 있다. 기존 주요 소비층은 '여아'에 한정되었으며 이는 동사의 Valuation 매력을 제한하는 요소였다. 그러나 현재는 MZ세대를 포함해 소비 연령층이 확대될 가능성이 크다. IP 비즈니스에 있어서 가장 어려운 부분은 트렌드를 촉진시키는 것이다. SAMG엔터는 기존 IP를 통해 영화 콘텐츠를 성공시켰으며 4Q25~1Q26 '사랑의 하츠평2'를 공개할 예정이다. 메인 트렌드로 자리잡은 동시에 신규 IP에 대한 기대감을 보유한다. 또한 동사는 에스엠엔터테인먼트와 MOU를 체결했으며 지속적으로 에스엠의 여러 아티스트와 동사 다수 IP간 협업 콘텐츠 및 MD를 출시할 예정이다. 시너지를 통해 아이돌 주요 소비층인 MZ세대로 소비 연령층 확대가 기대되며 이는 곧 동사 IP의 트렌드 강화로 이어질 전망이다.

일본, 중국, 러시아 전 세계로 퍼져나가는 캐치! 티니핑

라이선싱 시장 규모가 큰 국가기준으로 미국(\$199.5B, 글로벌 전체 시장 중 56.0% 차지), 영국(\$17.6B, 4.9%), 일본(\$17.0B, 4.8%), 중국(\$13.8B, 3.9%)순이다. 주요 국가 중 SAMG엔터의 MD제품이 진출되어 있는 시장은 중국과 일본이다. 동사의 중국향 매출액(제품&라이선싱 등 사업부문 합산기준)은 2022년 90억원 → 3Q24 누적 190억원으로 지속 성장중이고, 일본은 작년 10월 MD 사업을 본격화 했다. 일본 시장 침투 확대가 기대된다. 현재 공식적으로 미국에 진출한 적은 없으나, 넷플릭스 북미 키즈 분야 9위를 달성한 바 있다.

향후 정식 미국 시장 진출 시 미국 진출 모멘텀이 기대된다.

2025년 매출액 1,405억원(+20.7%, YoY), 영업이익 177억원(흑전, YoY) 예상

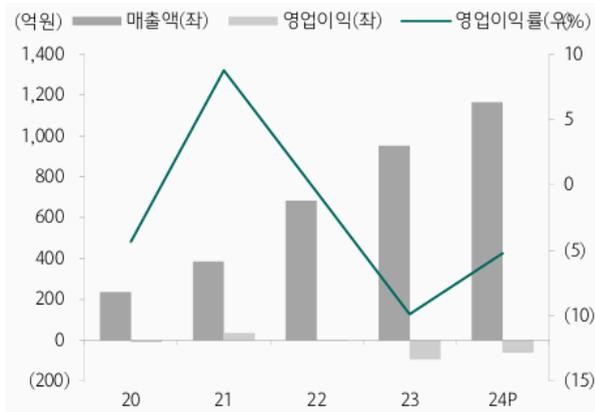
SAMG엔터의 2025년 예상 실적은 매출액 1,405억원(+20.7%, YoY), 영업이익 177억원(흑전, YoY)으로 실적 턴 어라운드를 예상한다. 1) IP 확장으로 인한 탑라인 성장과 더불어, 2) 비용 구조 개선으로 인한 수익성 개선이 기대되기 때문이다. 동사는 캐릭터 IP 산업을 영위하는 업체로 희석주식수 감안 시 2025F PER 19.7배, 2026년 13.1배로, 글로벌 캐릭터 IP Peer3사(Bandai Namco, Sanrio, Walt Disney) 29.7배 대비 저평가 국면에 놓여있다

Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

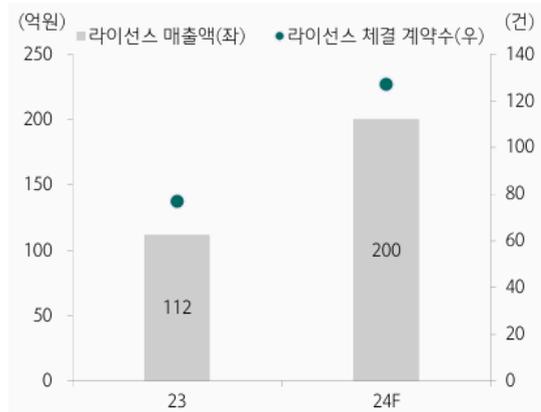
투자지표	2020	2021	2022	2023
매출액	0	0	68	95
영업이익	0	0	(0)	(9)
세전이익	0	0	(22)	(17)
순이익	0	0	(23)	(17)
EPS	0	0	(3,534)	(1,997)
증감율	N/A	N/A	N/A	적지
PER	0.0	0.0	(7.2)	(10.0)
PBR	0.0	0.0	4.6	3.8
EV/EBITDA	0.0	0.0	56.8	0.0
ROE	0.0	0.0	(48.8)	(37.8)
BPS	0	0	5,478	5,287
DPS	0	0	0	0

도표 3. SAMG엔터 매출액/영업이익 및 영업이익률 추이



자료: SAMG엔터, 하나증권

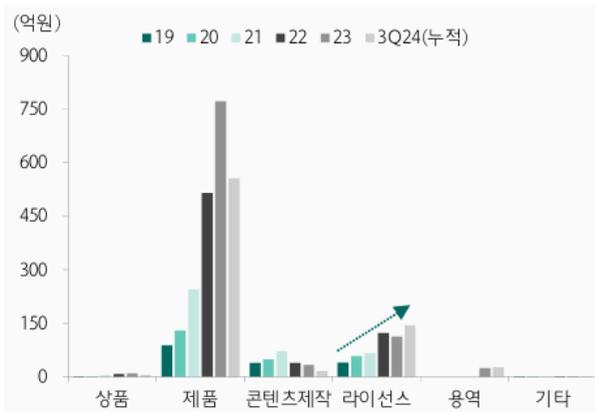
도표 4. 2023 ~ 2024년 라이선스 매출액 및 체결 계약수 추이



자료: SAMG엔터, 하나증권

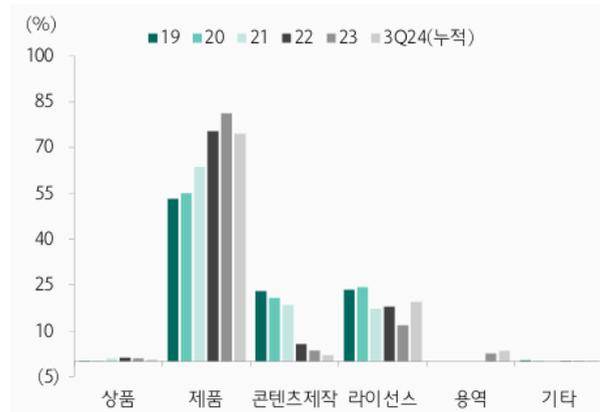
주: 라이선스 체결 계약수는 SAMG엔터 IR자료를 참조하였음

도표 5. SAMG엔터 부문별 매출 추이



자료: SAMG엔터, 하나증권

도표 6. SAMG엔터 부문별 매출 비중 추이



자료: SAMG엔터, 하나증권



제일일렉트릭

큰 잠재력을 갖고 있는 기업

[출처] DS투자증권 안주원 애널리스트

오랜 업력을 지닌 배전 시스템/부품 전문 업체

제일일렉트릭은 1955년에 설립되었으며 배선기구, 차단기, 주택용 분전반 등의 배전 시스템과 전기화재 방지를 목적으로 시설하는 AFCI/GFCI(화재 방지, 인체감전보호)의 핵심 부품을 생산하고 있다. 회로자동 차단기에 탑재되는 AFCI/GFCI PCB만 수출을 하고 있으며 나머지 사업부는 모두 국내에서 판매 중이다. 내수와 수출 비중이 52.3%, 47.7%이며 지난해에는 전기차용 와이어하네스(배선 시스템), 차량용 통신케이블 사업을 영위하고 있는 자베스코리아전자(지분율 79%)를 인수했다.

하반기 주요 해외 거래처향 신제품 공급 앞두고 있어

동사는 올해 하반기 해외 주요 거래처 향으로 PCB(인쇄회로기판)조립품 본격 생산을 앞두고 있다. 이미 오랜 기간 AFCI, GFCI의 PCB조립품을 납품하고 있었으며 신규로 매출이 발생할 제품은 실시간 에너지 모니터링, 원격 제어 등의 기능이 탑재된 차단기에 공급이 될 예정이다. 동사의 제품이 적용된 차단기가 판매될 시장은 북미이며 주택용 ESS와 연결될 것으로 보인다. 단순 차단기 역할 외에 주택 에너지 소비 패턴을 최적화할 수 있어 소비자들의 에너지 비용 절감으로 이어진다. 현재 시제품 양산 중이며 하반기 본격 생산을 앞두고 있는 만큼 향후 실적과 주가 흐름에 중요하게 작용할 것으로 판단한다.

컨센서스 기준 2025년 매출액과 영업이익 증가율 각각 24%, 28%

2024년 실적은 매출액 1,662억원(+15.4% YoY)과 영업이익 103억원(+35.1% YoY)으로 예상하며 2025년 실적은 컨센서스 기준 매출액 2,406억원(+24.4% YoY)과 영업이익 183억원(+27.6% YoY)으로 전망된다. 2025년 본업은 큰 변동 없이 꾸준한 매출 흐름을 예상하며 신제품의 본격적인 실적 기여는 2026년부터 시작될 전망이다. 자회사 자베스코리아는 올해 매출 증가와 함께 흑자전환을 통해 전사 실적 확대에 기여할 것으로 보인다. 현재 주가는 2025년 예상 실적 기준 PER 14.3배에 거래 중이다.

Financial Data

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	146	151	147	132	144
영업이익	17	19	13	7	8
영업이익률(%)	11.5	12.7	8.7	5.6	5.3
세전이익	17	17	16	9	9
지배주주지분순이익	14	14	13	7	8
EPS(원)	736	648	581	333	360
증감률(%)	15.3	-12.0	-10.3	-42.7	8.3
ROE(%)	24.8	17.3	11.8	6.3	6.5
PER(배)	n/a	20.5	15.7	14.2	13.9
PBR(배)	n/a	1.4	0.9	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	0.8	13.5	12.7	12.2	10.7

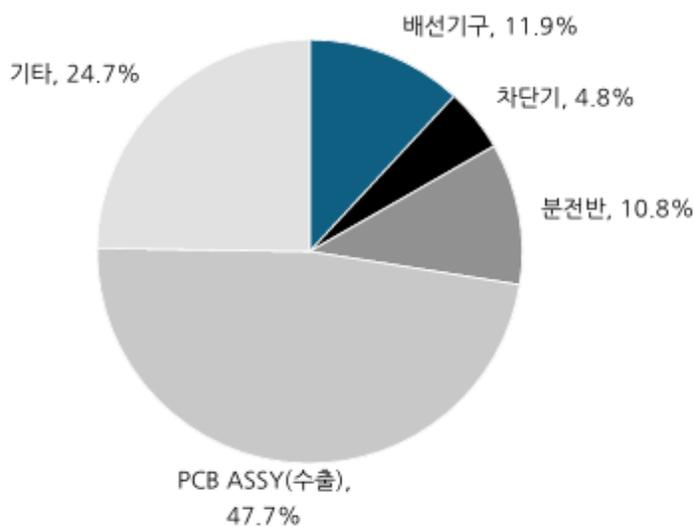
자료: 제일일렉트릭, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

그림1 제일일렉트릭 주요 제품(배선기구, 주택용 분전반, PCB조립품)



자료: 제일일렉트릭, DS투자증권 리서치센터

그림2 제일일렉트릭 사업 부문별 매출 비중



자료: 제일일렉트릭, DS투자증권 리서치센터



토비스

2025년에도 기대되는 실적주

[출처] 하나증권 김성호 애널리스트

실적이 주는 편안함

토비스의 2024년 연결 실적은 매출액 6,238억원(YoY +39.4%), 영업이익 584억원(YoY +127.5%)를 시현했다. 4Q24 분기 실적은 매출액 1,588억원(YoY +23.7%), 영업이익 146억원(YoY +180.8%)으로 영업이익 단에서 성과금 관련 일회성 비용 약 30억원 규모 발생된 점 감안하면 전장사업부 회복 및 카지노사업 연간 지속 성장을 통한 체질 개선이 유지되고 있다. 사업별 매출액은 산업용모니터(카지노) 650억원, 전장사업부 835억원을 시현한 것으로 추정된다. 산업용모니터 사업부 3Q24 매출액 730억원 대비 4Q24 감소한 것은 아쉬우나 이는 분기 계절성 영향에 따른 것으로 판단된다. 또한 산업용모니터 4Q23 매출액 601억원 대비 4Q24 650억원(YoY +8.2%), 2023년 연간 매출액 2,497억원 대비 2024P 2,693억원(YoY +7.8%)으로 꾸준히 성장세를 유지하고 있는 것으로 보아 전방 산업의 투자 지속에 따른 낙수효과는 동사에 지속될 것이라는 판단이다. 과거와 달리 보아야할 점은 전장사업부의 전사 OPM 기여도이다. 고마진 슬롯머신 모델 향 납품으로 산업용모니터 사업부가 토비스의 OPM을 견인해왔으며, 전장사업부는 과거 영업이익 기준 적자를 시현하던 사업이었다. 그러나 전장사업부는 현재 흑자 턴어라운드를 시현 중이며, 2023년 OPM 5.7%(사업별 매출비중: 산업용모니터 56%, 전장 39%) → 2024년 OPM 9.4%(사업별 매출비중: 산업용모니터 43%, 전장 52% 추정)으로 수익성이 개선되었다. 향후에도 전장사업부 매출 비중이 지속 상승할 것으로 예상되는 상황에서 전장사업부 수익성에 대한 우려는 해소되었다고 판단한다.

실적이 주는 기대감

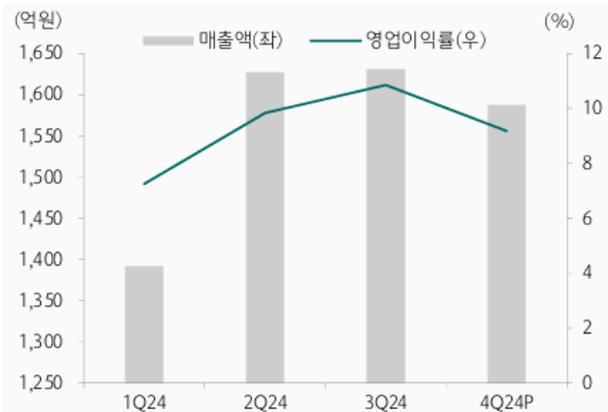
2025년도는 카지노 사업의 안정적 성장을 통한 수익성 확보와 전장사업부 CAPA 증설과 신규 고객사 및 모델 양산 본격화로 외형 확대 견인할 것으로 전망한다. 지난 12월 신규 시설투자 공시를 통해 서천공장 전장용 디스플레이 모듈 생산 CAPA를 1,000~1,500억원 규모로 추가 확보 예정이다. 오는 5월 완공 예정이며 램프업 기간 고려하면 3Q25 실적부터 증설 효과가 반영된다. 기존 서천공장(CAPA 2,000억원)은 가동률 지속 상승 중으로 신규 증설분과 함께 외형 확대 기여 기대된다. 한편 중국 대련 공장(CAPA 3,000억원)은 지난 3Q24 내수 소비 부진에 따라 양산 물량이 기대 대비 저조했으나, 25년 하반기 신규 모델 양산 예정임에 따라 우려 보단 회복에 대한 가능성을 고려해야할 시점으로 판단된다. 또한 연초부터 스텔란티스 향 양산 및 실적 반영 시작되었으며, 4Q25부터 콘티넨탈 향 양산 물량 실적에 반영될 예정이며 26년 본격화 기대된다. 2025년 매출액 7,326억원(YoY +17.4%), 영업이익 721억원(YoY +23.5%)로 예상한다. 하나증권에서는 전장사업부의 확대를 지속적인 투자포인트로 제시해왔으나, 국내 완성차 뿐만 아니라 글로벌 고객사 향 양산이 본격화되는 현재에도 QoQ, YoY 실적 성장성은 여전히 유효하다는 판단이다.

Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2020	2021	2022	2023
매출액	273	263	328	447
영업이익	(6)	(1)	7	26
세전이익	(6)	5	(2)	16
순이익	(6)	1	(5)	12
EPS	(383)	75	(302)	710
증감률	적전	흑전	적전	흑전
PER	(20.1)	114.3	(31.4)	23.1
PBR	0.7	0.7	0.8	1.3
EV/EBITDA	17.2	18.5	12.9	9.8
ROE	(3.5)	0.7	(2.8)	6.1
BPS	11,644	11,788	11,480	12,193
DPS	0	100	100	160

도표 3. 분기별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 토비스, 하나증권

도표 4. 연도별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 토비스, 하나증권

도표 5. 전장용 디스플레이 모듈 주요 양산 제품

> 서전공장 양산 제품



<12.3" + 12.3" Curved Display>

> 대면공장 양산 제품



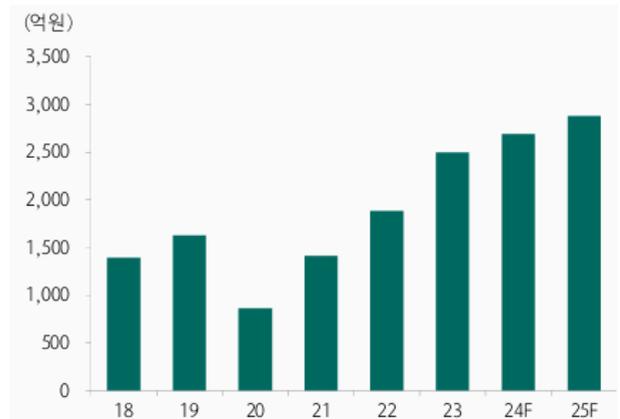
<12.3" + 14.4" 곡선형 Dual Display>

<12.3" + 28.5" Dual Display>

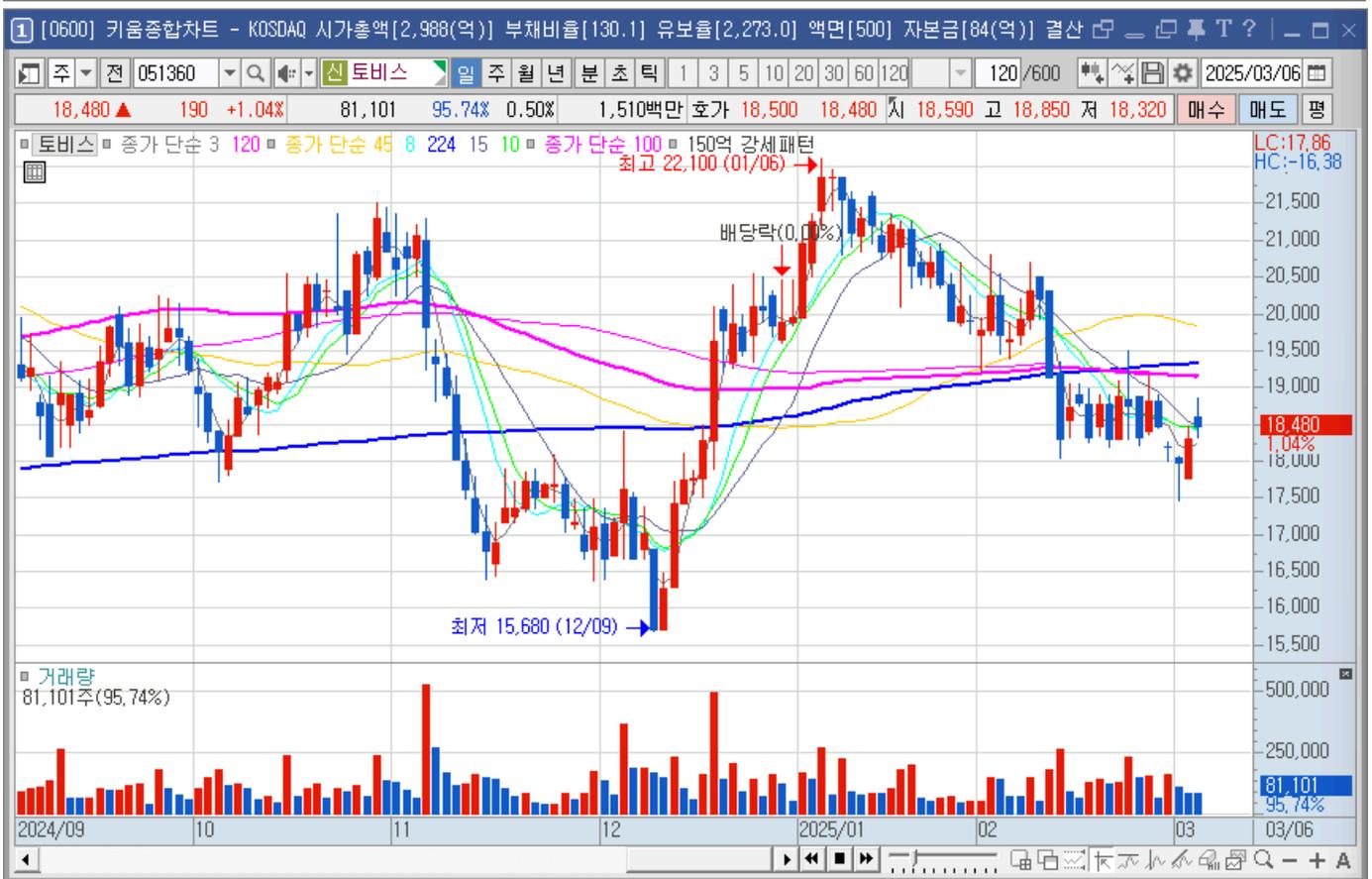
<6" HVAC Display>

자료: 토비스, 하나증권

도표 6. 산업용모니터(카지노 사업부) 연도별 매출액 추이 및 전망



자료: 토비스, 하나증권



원익QnC

실적흐름은 바닥을 지나 개선되는 중

[출처] BNK투자증권 이민희 애널리스트

일회성비용 감소해도 기대치 하회한 4Q24 실적

연결기준 4Q24 매출액은 2,171억원(-4%QoQ, 7%YoY), 영업손실 -81억원(적전QoQ, YoY)를 기록, 기대치를 크게 하회했다. 전방 수요 감소로 퀵츠 매출이 5%QoQ 감소했고, 일회성 비용이 약 2백억원 반영되었기 때문이다. 특히 자회사 모멘티브가 -10%의 영업손실률을 기록했는데, 수익성이 가장 높았던 세라믹 파우더 매출이 전기차 수요 감소 영향으로 급감하며 제품 믹스가 악화 되었기 때문이다.

수요 개선으로 1Q25부터 실적 다소 호전, 하반기 본격 회복

연초 이후 주요 고객인 LAM과 삼성전자로부터 수요가 다시 증가하면서 퀵츠 시황이 개선되고 있다. 동사 1Q25 연결 매출액은 2,195억원(1%QoQ, 1%YoY)로 소폭 개선될 전망이다. 지난 분기 일회성비용 요인이 없어지며, 1Q25 영업이익은 184억원, OPM 8.4%로 개선될 전망이다. 자회사 모멘티브는 BEP 수준으로 손익이 개선되나, 수주 증가를 예상하는 하반기에나 다시 정상 수준의 수익성을 회복할 전망이다. 한편 작년 1천억원 투자에 이어, 동사는 향후 수요회복에 대비해 올해도 8백억원의 시설 투자를 계획하고 있다.

목표가 3만원으로 하향조정, 투자의견 '매수' 유지

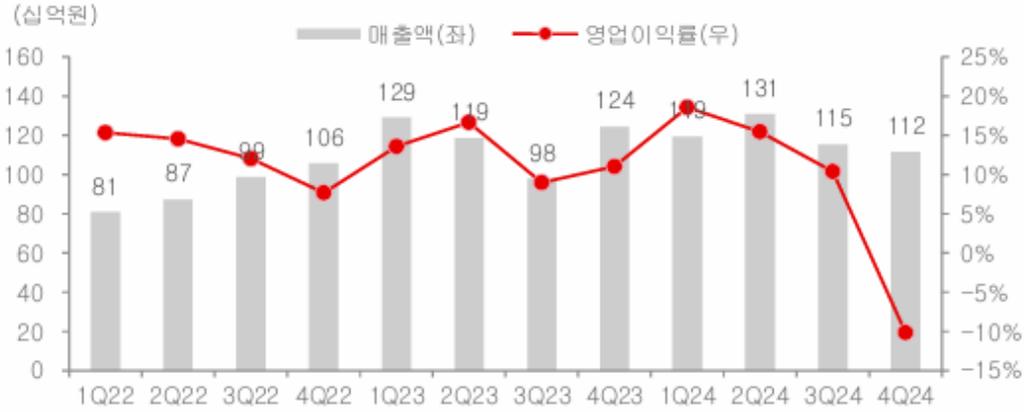
레거시 메모리 시황이 개선되며, 동사 실적흐름은 바닥을 친 상태다. 그러나 실적 영향력이 커진 모멘티브의 개선이 아직 뚜렷하지 않아 다른 부품, 소재주들에 비해 최근 주가 상승탄력이 낮다. 메모리 출하회복이 예상되는 2Q25부터 실적 개선 흐름이 명확해질 것으로 기대한다. EPS 14% 하향조정에 따라 목표주가는 3만원(평균P/B 1.6x)로 하향조정한다.

Fig. 1: 원익QnC 연결재무제표 요약

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액(십억원)	783	806	892	923	986
영업이익	115	83	91	92	107
세전이익	77	61	70	65	77
순이익[지배]	54	38	51	46	54
EPS(원)	2,048	1,451	1,934	1,733	2,042
증감률(%)	-8.4	-29.2	33.3	-10.4	17.8
PER(배)	11.4	19.8	9.2	10.6	9.0
PBR	1.6	1.9	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA	7.0	9.7	7.1	6.9	6.0
ROE(%)	15.8	9.7	11.7	9.5	10.1
배당수익률	0.6	0.2	0.3	0.3	0.3

자료: 원익QnC, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

Fig. 2: 모멘티브 실적 추이



자료: BNK투자증권, 외부 발표 자료 기준





골프존

4Q24 Review : 수익성 개선 지속 기대

[출처] 유진투자증권 박종선선 애널리스트

4Q24 Review: 12월 소비심리 위축 및 GDR 사업 재정비로 인하여 전년동기 대비 매출액이 크게 감소함.

매출액 1,310억원, 영업이익 111억원으로 전년동기 대비 각각 21.3%, 24.6% 감소. 시장 컨센서스 소폭 하회.

매출액이 감소한 요인은 ① 가맹 사업이 전년동기 대비 33.0% 감소하였기 때문임. 골프시뮬레이터 업그레이드(NX) 제품의 판매량 감소는 물론 12월 소비심리 위축으로 라운드 수가 감소하였음. ② 또한, GDR 사업은 전년동기 대비 31.7% 감소하였는데, 사업 재정비에 따른 매장이 감소하였기 때문임.

4분기 실적에서 긍정적인 것은 가맹점 수 및 누적 시스템 수는 여전히 증가세를 유지하고 있다는 것임. 또한, 매출액 감소에도 불구하고 매출총이익률이 개선(GPM: 4Q23A, 51.1% → 4Q24P, 56.4%, +5.3%p) 되고 있음.

매출총이익률이 개선되고 있는 이유는 골프스크린 투비전NX 제품 등의 ASP가 상승하고 있기 때문임.

1Q25 Preview: '투비전NX' ASP 상승 및 GDR 사업 적자폭 감소 등으로 수익성 개선 지속 전망

매출액 1,692억원, 영업이익 342억원으로 전년동기 대비 매출액은 7.2% 감소, 영업이익은 8.0% 증가 예상함.

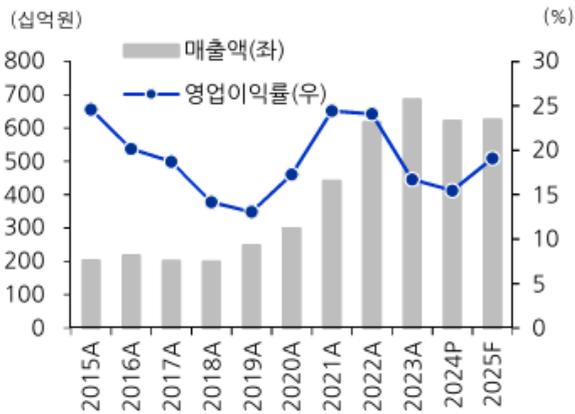
투비전NX ASP 상승과 함께 적자사업인 GDR 사업의 적자폭 축소 등으로 인하여 수익성 개선세 지속 전망.

목표주가 84,000원으로 하향조정하지만, 투자의견은 BUY를 유지함.

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	617.5	685.1	620.0	624.4
영업이익	148.7	114.5	95.8	119.2
세전손익	148.1	106.6	76.9	94.1
당기순이익	111.6	73.6	42.4	65.0
EPS(원)	18,123	12,670	7,410	10,828
증감률(%)	49.0	-30.1	-41.5	46.1
PER(배)	6.2	7.3	7.9	5.4
ROE(%)	35.0	20.4	11.4	16.2
PBR(배)	2.0	1.4	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	3.6	3.4	2.5	2.0

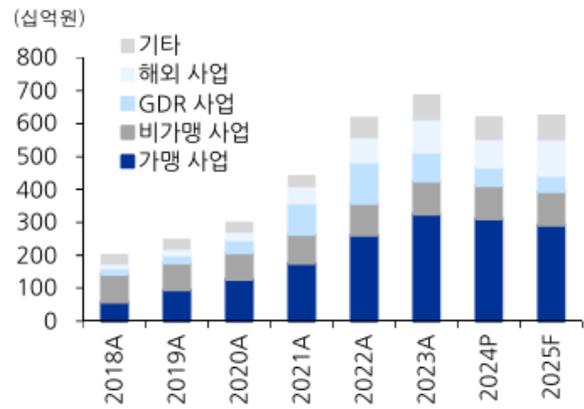
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 주요 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



글로벌텍스프리
나만 알고 싶던 미용의료 수혜주
 [출처] 유진투자증권 조태나 애널리스트

글로벌텍스프리는 세금환급(Tax Refund) 대행사업자로서, 물품을 구입한 외국인 관광객에게 내국세 환급을 대행해주는 사업을 영위

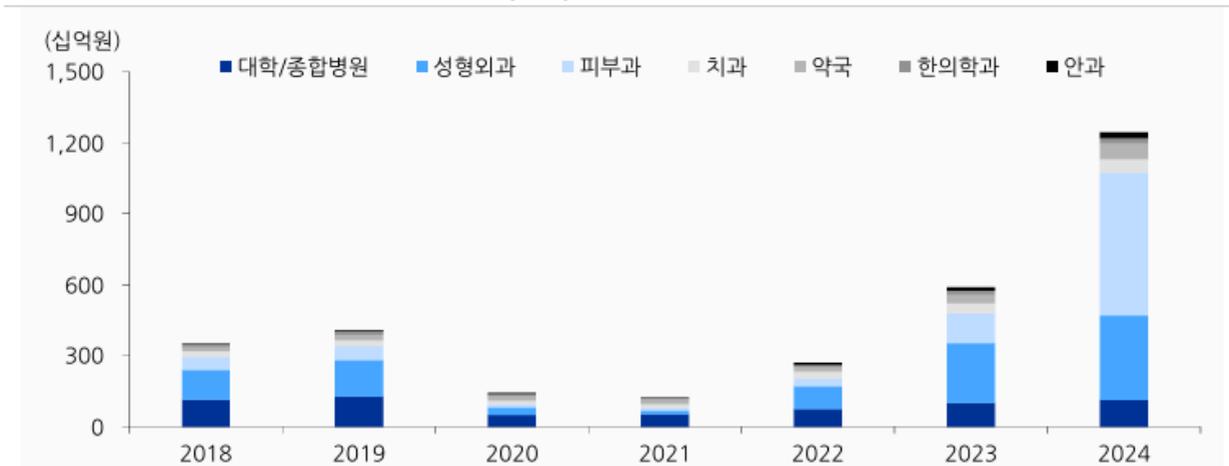
2024년 매출액 1,297억원(+38.9% YoY), 영업이익 218억원(+47% YoY)를 기록하며 큰 폭의 성장 지속 최근 가파르게 증가하는 외국인 관광객 미용의료 시술 건 수 증가를 감안하면, '25 실적 성장 역시 기대 됨

동사의 미용의료 관련 매출 비중은 '23년 10%, '24년 10% 중 후반, '25년 초 20%를 넘어서기 시작 외국인 관광객의 미용의료 시술 증가는 '23년부터 눈에 띄게 성장. '24년 외국인 관광객의 피부과 소비 금액은 전년비 374% 증가. 2025년 환급 건 수는 팬데믹 이전(2019) 보다 약 746% 정도 증가 전망 따라서, 미용의료 업사이클의 숨겨진 수혜주를 찾고 있다면 글로벌텍스프리가 좋은 투자처가 될 것

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023A	2024P
매출액	38	42	93	130
영업이익	-14	-4	15	22
세전순익	-25	-15	-5	7
당기순이익	-25	-14	-8	5
EPS(원)	-473	-185	-138	77
증감률(%)	적지	적지	적지	흑전
PER(배)	-	-	-	26.4
ROE(%)	-35.3	-13.8	-10.1	10.4
PBR(배)	1.88	1.88	3.1	2.6
EV/EBITDA(배)	-	-	14.8	9.1

자료: 유진투자증권

도표 1. 진료과별 의료관광 소비금액 추이(연간)



자료: 한국관광 데이터랩, 유진투자증권

