

2025.05.02.(금) 증권사리포트

🔴 최근 발행한 증권사리포트 중 투자자에게 도움되는 리포트를 선별하여 제공합니다.

삼성전기

실적은 양호하지만 수요 불확실성은 지속

[출처] BNK투자증권 이민희 애널리스트

기대치 부합한 1Q25 실적: 컴포넌트 상회, 패키지 하회

1Q25 매출액은 2.74조원(10%QoQ, 5%YoY)으로 컨센서스 대비 2% 상회했으나, 영업이익은 2,006억원(74%QoQ, 9%YoY)으로 예상 수준이었다. 컴포넌트 실적이 예상보다 더 좋았던 반면, 패키지는 OPM 3.9%(-3.9%pt QoQ)로 기대보다 더 부진했다. 컴포넌트 내 MLCC는 가동률이 84%(+6%pt QoQ)로 개선되었으며, 소형 제품 비중 증가로 인해 출하 증가에도 불구하고 ASP는 소폭 하락했다.

MLCC 수익성 호조로 2Q25 영업이익 2,184억원(9%QoQ) 전망

2Q25 매출액은 광학통신 매출 감소로 전분기 대비 Flat한 2.74조원으로 예상되나, 영업이익은 수익성 높은 컴포넌트 비중 상승으로 2,184억원(9%QoQ, 5%YoY)로 개선될 전망이다. 모바일 Restocking Cycle이 이어짐과 산업용 수요 증가로 MLCC 매출 및 수익성이 더 개선될 것이며, 패키지의 경우 AI 가속기용 FC-BGA 기판 매출이 본격 증가함에 따라 매출이 8%QoQ 증가하고 수익성도 소폭 개선될 전망이다.

양호한 실적에도 수요 감소 우려, 목표주가 16만원으로 하향조정

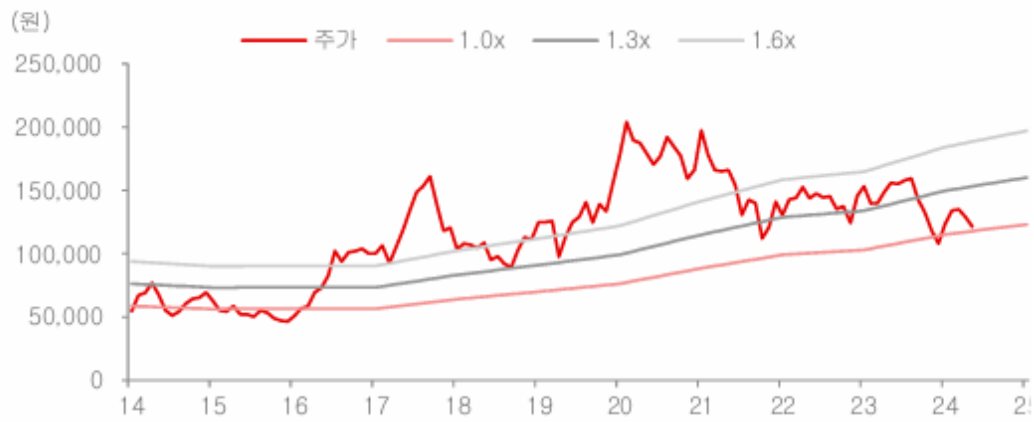
고객사 Restocking 수요 증가 덕분에 호전된 실적이 예상되나, 상호관세 부과에 따른 무역 분쟁이 결국 최종 수요를 감소시킬 것으로 보이고, AI 수요도 둔화되는 추세를 고려하여 목표주가는 16만원(평균 P/B 1.3x 적용)으로 하향조정한다. 주가 Valuation은 과거 저평가 영역에 있어 투자 의견 '매수'를 유지한다.

Fig. 1: 삼성전기 연결재무제표 요약

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액(십억원)	8,892	10,294	10,935	11,748	12,727
영업이익	661	735	811	913	1,117
세전이익	563	797	829	955	1,184
순이익[지배]	423	679	681	784	960
EPS(원)	5,450	8,752	8,772	10,104	12,374
증감률(%)	-56.9	60.6	0.2	15.2	22.5
PER(배)	28.1	14.1	13.9	12.1	9.8
PBR	1.5	1.1	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	7.8	5.9	4.8	4.2	3.4
ROE(%)	5.5	8.2	7.5	8.0	9.1
배당수익률	0.8	1.5	1.5	1.5	1.5

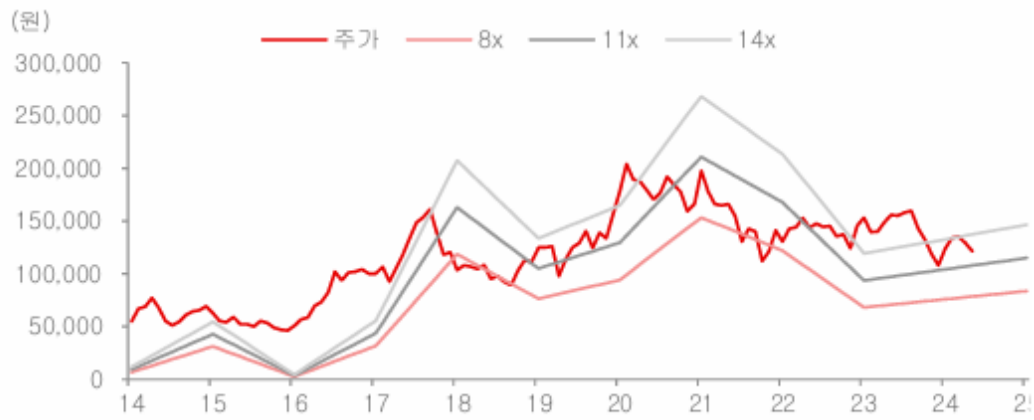
자료: 삼성전기, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

Fig. 2: 삼성전기 P/B 밴드 차트

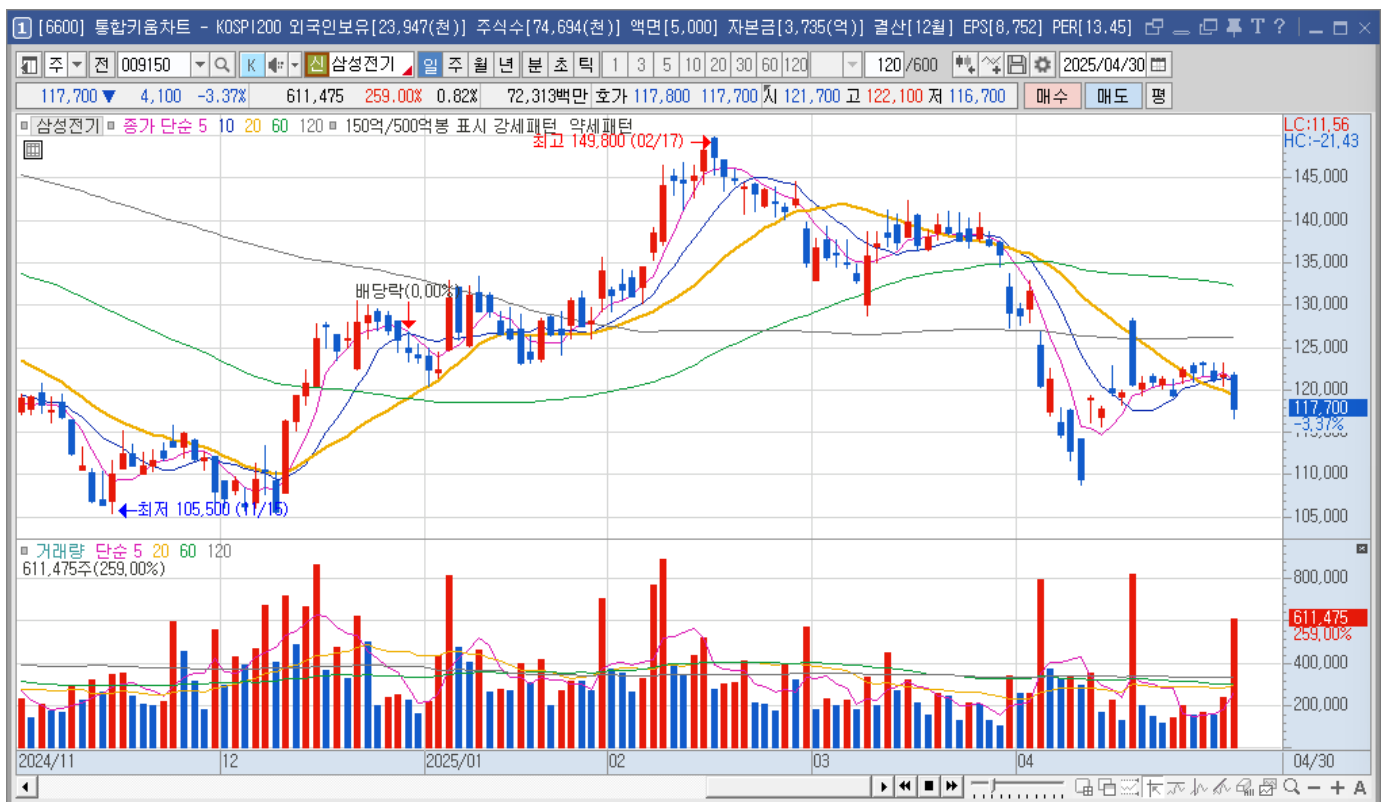


자료: BNK투자증권

Fig. 3: 삼성전기 P/EBIT 밴드 차트



자료: BNK투자증권



에코프로비엠 흑자 구조 안착

[출처] 하나증권 김현수 애널리스트

1Q25 Review : 8개 분기만의 QoQ 매출 증가

1분기 실적은 매출 6,298억원(YoY -35%, QoQ +36%), 영업이익 23억원(YoY -66%, QoQ 흑자전환)으로 매출과 이익 모두 하나증권 추정치를 상회했다. 전기차 수요 둔화로 주요 고객사 1분기 배터리 부문 매출 부진했지만(삼성SDI YoY -35%, QoQ -16%, SK on YoY +4%, QoQ +10%), BWM 재고 조정 마무리 및

이에 따른 삼성SDI 2분기 생산 물량 증가 앞두고 에코프로비엠의 양극재 출하량이 선제적으로 증가했다 (QoQ +30%). 수익성의 경우, 2023년 말부터 분기 평균 -20%씩 하락하던 수산화리튬 가격이 4분기에 이어 1분기에도 전분기와 유사한 수준 유지되며(kg당 9달러) 재고평가손실이 발생하지 않았고, 코발트 및 니켈 가격이 상승하면서 재고평가손실 환입(307억원)이 발생, 흑자 전환했다(OPM 0.4%, +1.1%p). 한편, 재고평가 관련 손익 제외 시 영업이익률은 -4.5%다(재고평가 제외 시 영업이익률 추이 4Q23 0.8%, 1Q24 -4.0%, 2Q24 -5.4%, 3Q24 -4.3%, 4Q24 -3.5%, 1Q25 -4.5%). 전체 재고 자산 금액은 QoQ -10% 감소했고, 재고 자산 회전율은 아직 낮은 수준이지만 5개 분기만에 1을 회복(4Q23 1.05, 1Q24 0.95, 2Q24 0.97, 3Q24 0.73, 4Q24 0.72, 1Q25 1.07)했으며, 재고 일수 역시 100일 미만으로 하락(4Q23 79일, 1Q24 99일, 2Q24 98일, 3Q24 122일, 4Q24 130일, 1Q25 89일) 했다는 점에서 긍정적이다.

2분기 흑자 유지 전망

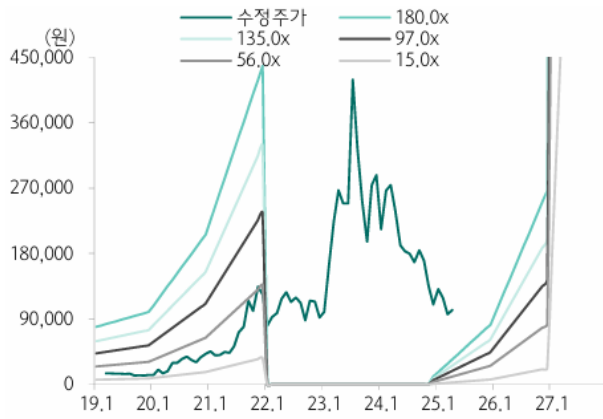
2분기 실적은 매출 6,884억원(YoY -15%, QoQ +9%), 영업이익 186억원(YoY +378%, QoQ +719%)로 이익 성장세 지속될 전망이다. 삼성SDI의 2분기 전지 부문 매출이 QoQ +10% 이상 증가하는 과정에서 에코프로비엠의 유럽향 양극재 출하가 증가할 것으로 전망되며, SK on 역시 북미 및 유럽 신차 출시 효과로 주문량을 늘릴 것으로 전망한다. 수익성은 가동률 상승에 따른 수익성 개선으로 재고평가손익 제외 시 영업이익률이 BEP까지 개선되는 가운데 잔여 재고평가손실환입이 추가로 발생하며(현재 잔여 누적액 약 500억원 추정) 영업이익률은 QoQ +2.3%p 개선될 전망이다(2.7%).

중기 및 장기 시총 모두 11조원~12조원 적정 판단

2027년 예상 지배순이익 및 최근 2년 24M Fwd P/E 71배 적용해 목표 시총 11조원, 투자의견 중립을 유지한다. 현재 증설 추이 감안하면 연간 제품 출하량은 2024년 7만톤, 2025년 10만톤에서 2030년 약 35만톤으로 가파른 증가 예상된다. 35만톤 전량 생산 가정한 2030년 예상 지배순이익에 Target P/E 20배 적용 시 약 11.6조원 도출된다는 점에서 상기한 2027년 실적 기준 적정 가치 및 현 시총과 큰 차이가 없어, 중장기 상승 여력은 제한적이라고 판단한다. 다만, 안정적인 재고관리 및 제품 출하로 인해 분기 흑자 구조 안착했다는 점에서 주가 하방 리스크는 제한적이라고 판단한다.

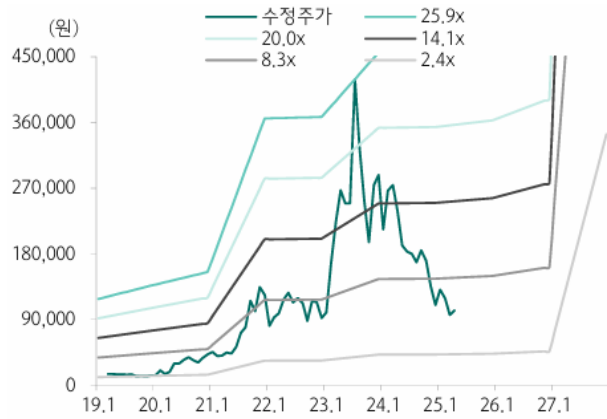
Financial Data		(십억원, %, 배, 원)			
투자지표	2023	2024	2025F	2026F	
매출액	6,900.9	2,766.8	3,123.1	4,244.8	
영업이익	156.0	(34.1)	63.4	135.7	
세전이익	77.7	(93.0)	7.3	65.4	
순이익	(8.7)	(96.5)	5.9	44.6	
EPS	(89)	(987)	60	456	
종감율	적전	적지	흑전	660.00	
PER	(3,235.96)	(111.35)	1,741.67	229.17	
PBR	20.32	6.25	5.92	5.77	
EV/EBITDA	119.45	164.68	54.36	17.44	
ROE	(0.64)	(6.26)	0.34	2.56	
BPS	14,176	17,582	17,642	18,098	
DPS	0	0	0	0	

도표 2. 에코프로비엠 12M Fwd P/E



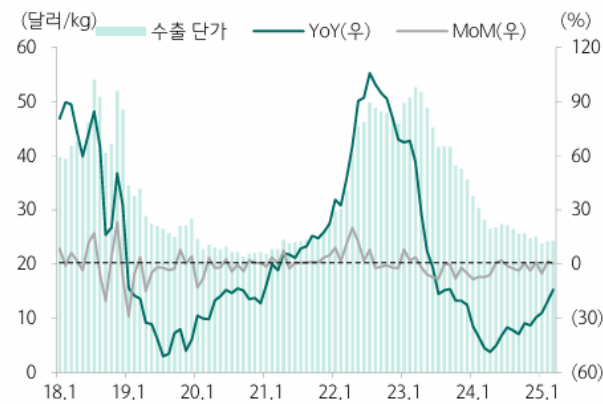
자료: 하나증권

도표 3. 에코프로비엠 12M Fwd P/B



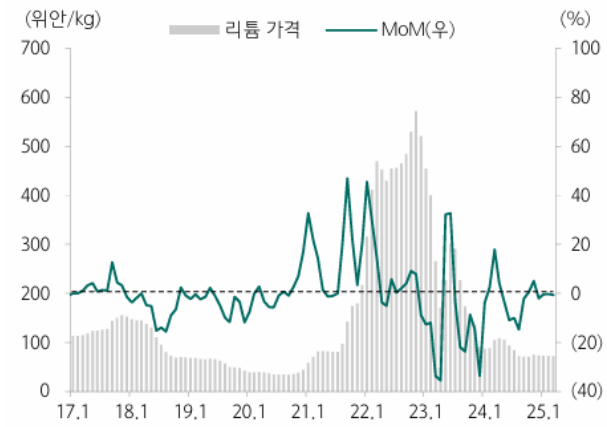
자료: 하나증권

도표 4. 한국 양극재 수출 단가 추이



자료: 산업통상자원부, 하나증권

도표 5. 리튬 월별 평균 가격 추이



자료: 한국광물자원공사, 하나증권





LG유플러스

5월 전략 - 실적과 밸류업 기대감 높아질 시점

[출처] 하나증권 김홍식 애널리스트

투자의견 매수/목표가 14,000원 유지, 단기 투자 매력도 높음 평가

LGU+에 대한 투자의견 매수, 12개월 목표주가 14,000원을 유지한다. 추천 사유는 1) 5/8일 컨센서스에 부합하는 2025년 1분기 실적을 발표할 것으로 보여 2025년 연간으로 3년만에 이익 증가 전환할 것이란 투자자들의 기대감이 높아질 전망이고, 2) 1분기 어닝 시즌 전체 주식수 중 1.6%에 달하는 기존 보유 자사주 소각을 발표할 것으로 보여 주주이익환원 증가 기대감 상승이 예상되며, 3) 이익/주주환원 증대 가능성이 높아졌음에도 불구하고 투자자들의 신뢰가 높지 않아 여전히 낮은 PBR과 높은 기대배당수익률을 기록 중이기 때문이다. 최근 이익 턴어라운드 기대감으로 주가가 상승 전환한 가운데 컨센서스 상향 조정을 바탕으로 외국인/기관들의 순매수 기조가 나타나고 있어 단기 투자 매력도가 높다는 판단이다.

1분기 실적과 자사주 소각이 결국 5월 LGU+ 주가 상승 이끌 것

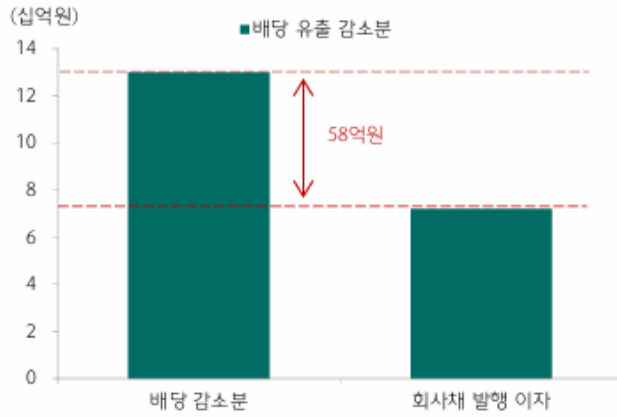
통신주 투자자들은 일반적으로 1분기 실적을 보고 연간 실적을 가늠하는 경우가 많다. 서비스매출액, 감가상각비, 인건비, 마케팅비용 등 주요 실적 지표가 일정한 흐름을 나타내며 움직이기 때문이다. 더불어 이익 및 현금 흐름은 주주환원 정책을 전망하는 바탕이 된다. 그렇다고 보면 올해 1분기 실적 시즌이 LGU+ 주가가 상승하기에 가장 적합한 환경이 될 가능성이 높다. 1분기 연결 영업이익이 2,417억원(+9% YoY, +70% QoQ)에 달할 것으로 예상되어 전년동기비 연결 영업이익이 증가하고 컨센서스(영업이익 2,432억원)에 부합하는 3년 만의 양호한 실적 달성이 예상되기 때문이다. 현 추세라면 2025년 연간 LGU+의 연결 영업이익은 9,500억원에 달해 YoY 10% 성장이 무난할 전망이다. 이익 증가가 나타나는 가운데 CAPEX 감소가 이어질 것이라 개선된 현금흐름을 바탕으로 주주환원 증대가 예상된다. 특히 시가배당율이 5.7%에 달하는 가운데 조달금리가 3.2% 수준에 불과해 자사주 매입/소각 정책 강화가 예상된다. 자사주를 늘리는게 재무 정책상 유리할 수 있기 때문이다. 1분기 어닝 시즌 기존 자사주 소각 발표가 예상되며 지난 4분기 컨퍼런스 콜을 감안하면 6월 내 추가 자사주 매입 발표가 기대된다.

LGU+ 매수 의사 있다면 빨리 사시는 것이 좋을 듯합니다

우수한 실적 발표, 밸류업 기대감이 맞물릴 5월 LGU+ 투자 전망은 밝다. 따라서 장기적으로 LGU+ 매수 의사가 있다면 한 템포 빠르게 매수에 나설 것을 권한다. 3년 만에 연결 영업이익 증가 전환인 데다가 이익 흐름을 감안할 때 Multiple이 너무 낮기 때문이다. 올해 주주 환원 규모 증가 양상이 일시적 이벤트가 아닌 장기 추세로 이어질 가능성에 대한 투자자들의 기대감이 형성되면서 주가 상승이 나타날 것 같다.

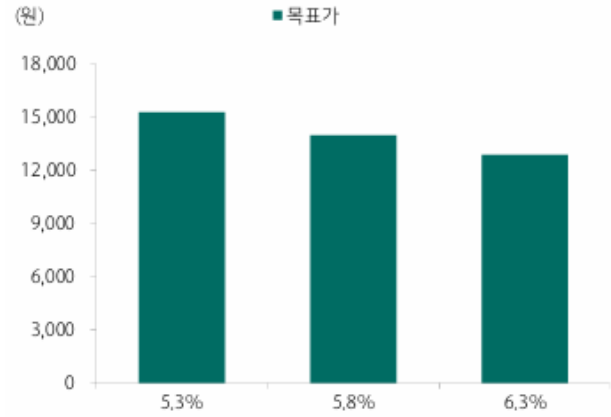
Financial Data		(십억원, %, 배, 원)			
투자지표	2023	2024	2025F	2026F	
매출액	14,372.6	14,625.2	15,129.0	15,493.3	
영업이익	998.0	863.1	950.4	1,021.7	
세전이익	770.9	450.6	728.7	815.0	
순이익	622.8	374.5	583.0	652.0	
EPS	1,426	858	1,335	1,493	
증감율	(6.12)	(39.83)	55.59	11.84	
PER	7.17	12.04	8.92	7.98	
PBR	0.52	0.52	0.58	0.57	
EV/EBITDA	3.21	3.09	2.60	1.90	
ROE	7.49	4.40	6.73	7.29	
BPS	19,633	19,825	20,364	20,989	
DPS	650	650	650	650	

도표 2. 2천억원 자사주 매입 시 LGU+ 배당 유출 감소분



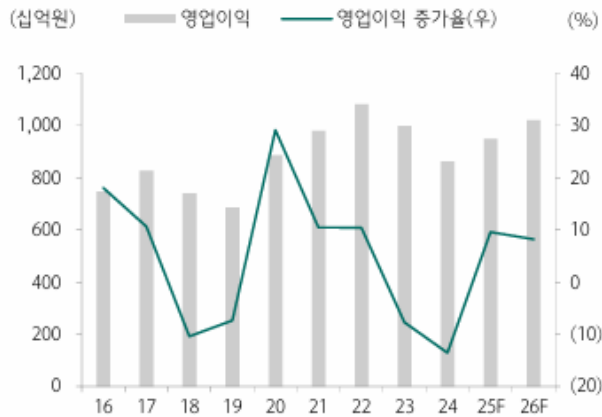
자료: LGU+, 하나증권

도표 3. 주주환원수익을 감안한 LGU+ 목표가 산정



주: 총 주주이익환원(배당금+자사주 소각) 3,500억원 가정
자료: LGU+, 하나증권

도표 4. LGU+ 연간 영업이익 증감률 전망



자료: LGU+

도표 5. LGU+의 ROE 추이 및 전망



자료: LGU+, 하나증권

따라서 자회사 에스디생명공학이 연결로 편입되면서 연결 매출액은 크게 증가했지만 자회사 영업적자 등으로 연결 영업 이익은 감소한 것이다.

M&A를 통한 연결 매출 고성장, 수익성 개선이 과제

첫째, 주력 제품은 안정적으로 성장 중이다. 2024년 진해거담제 코대원포르테/에스 매출액이 805억원으로 전년수준을 유지했다. 이는 2023년 실적이 너무 좋았던 기저효과 영향이다. 해열진통소염제 펠루비는 전년대비 16.9% 증가한 554억원을 기록, 호조를 보였다. 기타 레나메진(투석제)도 10.6% 성장한 156억원을 기록했다. 적응별로 보면 해열 진통 소염제, 순환기 등에서는 성장을 했으나 호흡기계와 소화기계는 성장이 정체되었다. 2025년에도 전문의약품은 6~7% 성장할 수 있을 전망이다.

둘째, 대원헬스케어(2021년 인수, 지분 86.8%)가 있다. 2024년에는 281억원으로 6.0% 성장했고, 영업적자가 11억원으로 전년수준을 유지했다. 2025년에는 매출이 성장하고, 영업적자 규모가 축소될 것으로 전망된다.

셋째, 에스디생명공학(72.9%)가 연결 실적에 반영되었다. 2023년에 인수, 2024년부터 연결로 편입되었다. 주력제품은 마스크팩과 아이패치이다. 2024년 매출액은 전년 대비 26.6% 감소한 345억원, 영업적자는 전년도 137억대에서 92억원으로 감소했다. 2025년에도 에스디생명공학의 영업적자가 크게 감소할 수 있을 것으로 전망된다. 2025년 목표는 BEP 수준이다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	527	32	24	1,078	14.5	9.3	1.3	9.2	1.9
2024	598	28	14	634	22.5	9.6	1.2	5.2	2.1
2025E	628	44	32	1,489	9.2	6.4	1.1	11.4	2.2
2026E	670	47	33	1,542	8.9	5.8	1.0	11.1	2.2
2027E	716	51	36	1,657	8.3	5.2	0.9	10.9	2.2

자료: K-IFRS연결기준, 상상인증권



현대백화점

1분기 Preview : 모멘텀은 잠시 늦추어 졌을 뿐

[출처] IBK투자증권 남성현 애널리스트

1분기 실적 성장 기대

현대백화점 1분기 실적 성장은 가능할 것으로 판단한다. 다만, 당초 기대치보다는 낮을 전망이다. 1분기 순매출액은 9,890억 원(전년동기대비 +3.9%), 영업이익 981억 원(전년동기대비 +42.5%)을 달성할 것으로 추정한다. 1분기 실적 성장을 기대하는 근거는 1) 주얼리 및 시계 등 명품 성장에 따라 백화점 산업이

성장하였고, 2) 지누스 실적 개선에 따라 이익 기여도가 높아질 것으로 보이며, 3) 인력 재배치에 따른 고정비 감소 효과가 예상되기 때문이다.

1분기의 경우 소비경기 악화와 계절성 제품군 판매 부진으로 백화점 업황은 호의적이지 않았다. 또한, 더현대 임대료 증가에 따른 부담도 상존하였다. 그럼에도 불구하고 효율적인 운영관리와 지누스 실적 개선으로 이익 성장을 예상하고 있다. 다만, 기존 추정치보다는 낮을 것으로 전망한다. 지누스 1회성 수익이 2분기에 일부 반영될 것으로 보이고, 면세점 사업부 적자가 유지될 것으로 예상하기 때문이다.

25년 2분기 성장도 유효. 하지만, 우려되는 요인도 상존

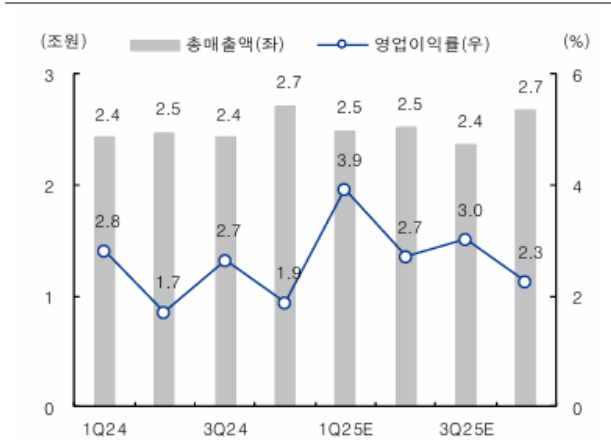
당분간 백화점 업황 부진은 피할 수 없을 것으로 보이지만, 2분기 실적 개선은 이어질 수 있다는 판단이다. 특히, 지누스 실적 개선이(1회성) 이를 이끌 것으로 보인다. 하지만, 다소 우려되는 부분은 2분기 이후 미국 상호관세 부과에 따른 영향이 작용할 가능성이 높아 이익 증가율은 낮아질 것으로 판단한다. 또한, 2분기도 소비경기는 부진할 것으로 보이고, 추경예산 편성에 따른 효과가 단기간에 작용하기는 어려울 것으로 예상되어 백화점 실적 회복도 더딜 것으로 전망한다. 당사는 면세사업부 축소와 효율적인 비용 관리를 통해 이익 방어에 주력하고 있다. 업황 회복이 더디긴 하지만, 수익성 관리 노력으로 실적은 견조할 가능성이 높다는 판단이다.

투자의견 매수, 목표주가 7.5만원 유지

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	4,207	4,188	4,196	4,241	4,418
영업이익	303	284	299	294	327
세전이익	42	6	302	305	351
지배주주순이익	-80	-36	200	198	228
EPS(원)	-3,409	-1,543	8,839	8,767	10,082
증가율(%)	-155.4	-54.7	-672.9	-0.8	15.0
영업이익률(%)	7.2	6.8	7.1	6.9	7.4
순이익률(%)	-1.0	0.0	5.5	5.5	6.0
ROE(%)	-1.8	-0.8	4.5	4.3	4.7
PER	-15.2	-30.6	6.8	6.8	5.9
PBR	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	7.6	7.2	7.8	7.7	7.2

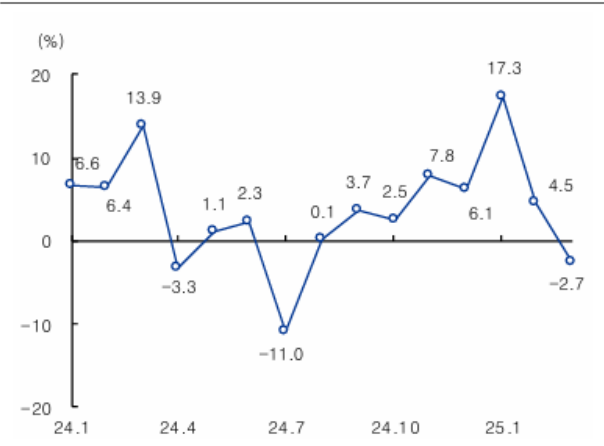
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 현대백화점 영업실적 추이 및 전망

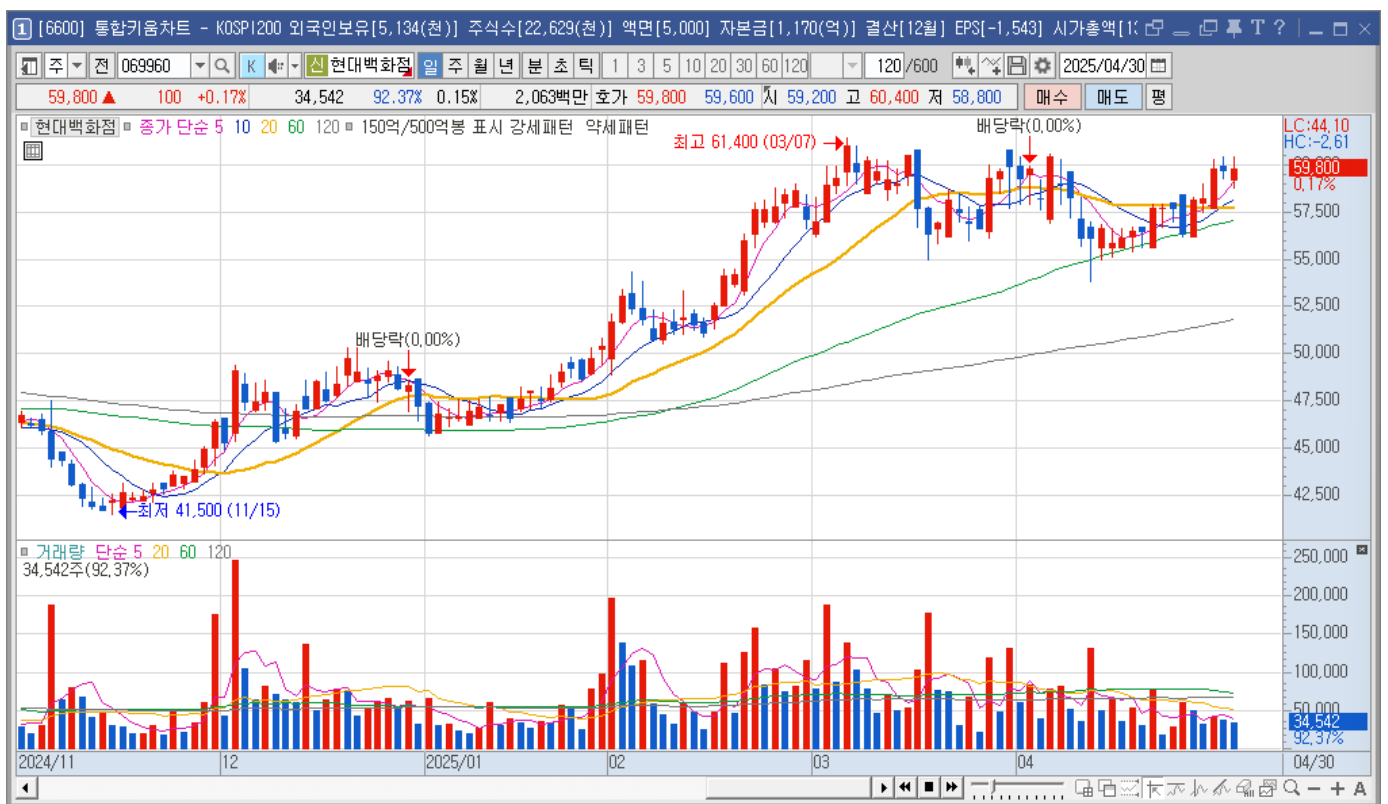


자료: 현대백화점, IBK투자증권

그림 2. 백화점 해외유명브랜드(명품) 성장률 추이



자료: 산업통상자원부, IBK투자증권



LG씨엔에스

실적으로 답하다

[출처] 유안타증권 이창영 애널리스트

1Q25 Review

매출액 1조 2,114억원 YoY +13.2%, 영업이익 789억원 YoY+144.3%, 순이익 573억원 YoY+350.8%. 1분기 대내외 경제 불확실성 증대에도 AI-클라우드 적용 사업 확대. 전반적인 수익성 개선 및 전사 비용 절

감으로 시장기대치 상회 [클라우드&AI] 클라우드 기반 AI 서비스 수요 증가, 해외 제조/공공 인프라 구축 사업 확대, 국내/해외 AI 데이터센터 구축 사업 매출 본격화 등 YoY +30.1% 증가한 7,173억원 [스마트 엔지니어링] 시장 환경 변화에 따른 일부 고객사 투자 지연 및 일부 장기 프로젝트 종료에 의한 매출 감소로 YoY -7.3% 2,063억원 [Digital Business Service] 은행, 카드 등 대규모 프로젝트 종료에 따른 매출 정체로 YoY -2.9% 2,877억원

2분기 및 하반기 전망

[클라우드&AI] AI 전환 수요 증가, 신규 에이전트 AI, 생성형 AI 수요대응, 해외 인프라 구축 및 글로벌 빅테크 3사와의 파트너십 강화로 고성장 지속 예상 [스마트 엔지니어링] 로봇 : 스마트 물류 적용확대, 글로벌 전문기업 및 해외 파트너사 기술 협력. 스마트 시티 : 해외 도시 교통시스템 구축 등 순연 되었던 프로젝트 개시 등을 통한 매출 및 이익 회복 전망 [Digital Business Service] 은행에 이어 증권, 보험, 공공 대형 사업 수주로 안정적 매출. 글로벌 금융사업 확대로 성장성 제고 기대

투자의견 BUY, 목표주가 66,000원 유지

대내외 경제상황 악화로 계열사 관련 매출 감소 우려 컸으나, AI 적용 분야 확대로 안정적인 실적 성장 가능성 보여줌. 동사의 LG 그룹 DX, AX 구축 경험을 바탕으로 향후 AX 인프라 구축 수요 국내외 증가 및 다양한 업종 확대를 통한 실적 성장. 해외 진출 확대를 통한 성장성 증가(멀티플 증가) 기대

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	1Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	12,114	13.2	-40.2	11,485	5.5
영업이익	789	144.3	-60.6	677	16.5
세전계속사업이익	882	335.6	-51.5		
지배순이익	573	366.4	-56.6	420	36.4
영업이익률 (%)	6.5	+3.5 %pt	-3.4 %pt	5.9	+0.6 %pt
지배순이익률 (%)	4.7	+3.6 %pt	-1.8 %pt	3.7	+1.0 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

	결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액		56,053	59,826	65,558	70,627
영업이익		4,640	5,129	5,657	6,340
지배순이익		3,323	3,645	4,133	4,686
PER		-	-	12.7	11.3
PBR		-	-	2.2	1.9
EV/EBITDA		-	-	6.9	6.0
ROE		19.0	18.3	18.3	18.3

자료: 유안타증권



HD현대건설기계

양약고구

[출처] 유안타증권 정윤석 애널리스트

1Q25 영업이익, 컨센서스 +10% 상회

1Q25 매출액 9,068억원(YoY -7%), 영업이익 417억원(YoY -22%, OPM 4.6%)으로 영업이익은 컨센서스를 +10% 상회. 연결 매출은 인도, 브라질 등에서의 외형 성장에도 불구하고 북미, 유럽 등 선진시장에서 관세와 인플레이션에 대한 우려로 소비 심리 위축이 지속되며 5개 분기 연속 감소했으나 환율과 고정비 절감 효과로 수익성을 일부 방어

양약고구(良藥苦口)

'25년 실적은 동사 중국 강소법인의 생산중단 및 관계사 위탁생산 결정으로 인해 구조조정 및 협력사 보상 비용이 발생하며 주춤할 전망. 그러나 생산 일원화를 통해 누릴 수 있는 고정비 감축과 규모의 경제는 중장기 중국 사업 원가경쟁력 강화에는 이로울 것이라고 판단

선진시장에서 진행 중인 재고 최적화 작업도 일회성 장비 Buyback 시행 등으로 인해 매출 감소로 이어지고 있으나 미국 관세, 러-우 전쟁 등 대외 불확실성이 완화된다면 탄력적인 수요 회복을 기대할 수 있을 것. 북미와 유로존에서 단행한 금리 인하, 미국 대선 불확실성 해소에 따라 기대했던 상반기 선진시장의 턴어라운드 경로에 우려가 커지긴 했으나 관세 정책이 구체화되는 하반기에는 동사 대응책 또한 확정되며 방향성을 확인할 수 있을 전망

선진시장의 반등 확인 필요

전세계 최대 건설기계 시장인 선진시장에서의 판매 정상화를 가정한 '26년을 기준으로 Target 멀티플을 산정해 기존 목표주가 유지. 동사를 포함한 업종 주가는 단기적으로 러-우 종전 협상, 한-미 관세 합의 진행경과에 따라 변동성이 확대될 전망. 그러나 장기적인 시계열에서 최근 3~4년 간 진행 중인 글로벌 건설기계 다운사이클은 주요국 금리 인하, 미국 대선 불확실성 해소와 맞물린 바텀아웃이 임박하다고 판단하며 관세 우려 제거, 러-우 전쟁 종료 이후에 무게를 두고 접근할 것을 추천

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	1Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	907	-7.4	14.9	945	-4.0
영업이익	42	-22.2	18.3	38	9.9
세전계속사업이익	39	-28.1	451.6	30	28.3
지배순이익	29	-37.7	117.0	23	23.5
영업이익률 (%)	4.6	-0.9 %pt	+0.1 %pt	4.0	+0.6 %pt
지배순이익률 (%)	3.1	-1.6 %pt	+1.4 %pt	2.4	+0.7 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	3,825	3,438	3,418	3,789
영업이익	257	190	156	244
지배순이익	139	100	72	130
PER	8.7	10.4	16.5	9.1
PBR	0.7	0.6	0.7	0.7
EV/EBITDA	5.2	5.9	7.2	4.9
ROE	9.2	6.2	4.3	7.5

자료: 유안타증권

