신진에스엠 (138070)

기업분석 | 기계 2013년 03월 19일

Analyst 홍진호 🕿 02 6915 5723 [siggy00@ibks.com]

매수

목표주가	1	16,000원				
현재가 (3/18)	1	10,700원				
KOSDAQ (3/18)	5	41.09pt			
시기총액			960억원			
발행주식수		8	,972천주			
액면가			500원			
52주 최고가		1	L3,270원			
최저가			7,320원			
60일 일평균거래	60일 일평균거래대금					
외국인 지 분율	0.1%					
배당수익률 (11.1	L2월)		2.3%			
주요제품 매출비증	5					
표준플레이트			89.4%			
기계설비			2.6%			
주주구성						
김영현 외 6 인			66.81%			
KB자산운용			6.32%			
주가상 승률	1M	6M	12M			
상대기준	20%	26%	-19%			
절대기준	15%	22%	-20%			

뿌린 만큼 거둔다

국내 최초의 표준플레이트 제작업체

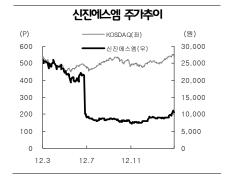
플레이트란 기계산업 내 가장 기초적이며 산업 전반에 필수적으로 사용되는 핵심 금속가공물로 가장 기초적인 부품소재의 한 종류이다. 신진에스엠은 기존의 비 규격화된 플레이트 시장에서 소비자 중심의 표준화/규격화된 플레이트를 국내에서 처음으로 출시하며 기존 시장을 빠르게 잠식하고 있다. 또한 정밀하고 빠른 가공속도를 자랑하는 고 성능의 자체 생산설비를 이용하여 원가절감 및 빠른 납기라는 두 마리 토끼를 움켜쥐며 높은 성장성과 20% 내외의 고 수익성을 향유하고 있다.

2013년, 국내외 수확의 시기가 시작되다

4~5천억원 규모로 추정되는 국내 플레이트 시장(후판 기준)에서 표준플레이트 침투율은 이제 막 10% 수준으로 향후 성장 잠재력은 매우 크다. 이에 따라 동사는 기존 주력 아이템인 중소형 규격 생산설비를 보강함과 동시에 신규로 대형규격 플레이트설비도 구축하였다. 또한 해외시장 공략을 위해 태국 생산법인을 완공하여 금년 3월 말~4월초 본격 가동을 앞두고 있다. 2012년 국내외 설비투자에 뿌려놓은 씨앗의 수확의 시기가 2013년에 도래한 것이다.

투자의견 매수, 목표주가 16,000원으로 커버리지 재개

신진에스엠에 대해 투자의견 매수, 목표주가 16,000원을 제시하며 커버리지를 재개한다. 신진에스엠의 향후 2년간(2013~2014년) 매출액은 연평균 49%, 영업이익은 66% 증가할 것으로 예상되는데(연결기준), 현 주가는 2013F PER 8.1배 수준에 머물고 있다. 목표주가 16,000원은 2013년 예상 EPS 1,326원에 Target PER 12.1배를 적용하여 산출하였다.



(단위억원배)	2011	2012	2013F	2014F
매출액	432	386	604	861
영업이익	96	75	143	206
세전이익	91	95	149	213
지배주주순이익	73	75	119	171
EPS(원)	1,002	841	1,326	1,902
증가율(%)	na	-16.1	57.7	43.4
영업이익률(%)	22.3	19.4	23.7	23.9
순이익률(%)	16.8	19.5	19.7	19.8
ROE(%)	14.9	14.3	19.4	23.1
PER	18.9	9.6	8.1	5.6
PBR	3.5	1.3	1.5	1.2
EV/EBITDA	6.8	8.0	6.9	5.1

주: IFRS 연결 기준 / 자료: Company data, IBK투자증권 예상

본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

1. Investment Summary

강력한 경쟁력으로 고성장이 눈앞에 펼쳐진다

플레이트란 기계산업 전반에 필수적으로 사용되는 핵심 금속가공물 신진에스엠은 국내에 '표준 플레이트'라는 새로운 개념을 창출시킨 플레이트 업계의 선구자이다. 플레이트란 기계산업 내 가장 기초적이며 산업 전반에 필수적으로 사용되는 핵심 금속가공물로 기계산업의 가장 기초적인 부품소재의 한 종류이다. 동사는 기존의비 규격화된 플레이트 시장에서 소비자 중심의 표준화/규격화된 플레이트를 출시하며빠르게 성장하고 있다. 또한 정밀하고 빠른 가공속도를 자랑하는 고성능의 자체 생산설비를 이용하여 원가절감 및 빠른 납기라는 두 마리 토끼를 움켜쥐며 높은 성장성과 20% 내외의 고 수익성을 향유하고 있다.

특허 및 우수한 기술력으로 독보적인 경쟁력은 지속될 전망 국내외 특허, 우수한 기술력 등을 바탕으로 신진에스엠의 독보적인 경쟁력은 향후 수년 간 지속될 것으로 전망한다. 현 시점에서 신진에스엠을 주목해야 하는 이유는 2013년에 국내외 뿌려놓은 씨앗의 수확기가 시작되기 때문이다. 국내 플레이트 시장에서 표준플레이트 침투율은 이제 막 10% 수준으로 향후 성장 잠재력이 매우 크다. 이에 따라 동사는 기존 주력제품인 중소형 규격 생산설비 보강과 함께 신규로 대형규격 생산설비도 갖추었다. 또한 태국 생산법인이 금년 3월말~4월초 본격 가동을 앞두고 있어 해외시장 공략의 원년이 될 것이다.

향후 2년간 매출액, 영업이익, 순이익 CAGR이 각각 49%, 66%, 50%에 이를 전망 높은 경쟁력, 국내외 시장진입 확대를 통해 신진에스엠은 향후 수년간 고 성장세를 이어갈 것으로 전망한다. 당사는 향후 $2년간(2013\sim2014년)$ 매출액, 영업이익, 순이익 연평균 성장률이 각각 49%, 66%, 50%에 이를 것으로 예상하고 있다. 이에 반해 현주가는 2013F PER 8.1배 수준에 머물고 있다.

투자의견 매수, 목표주가 16,000만원으로 커버리지 재개 신진에스엠에 대해 투자의견 매수, 목표주가 16,000원을 제시하며 커버리지를 재개한다. 목표주가는 신진에스엠의 2013년 예상 EPS 1,326원에 Target PER 12.1배를 적용하여 산출하였다. 현 주가 대비 상승여력은 50%이다.

표 1. 신진에스엠 실적 및 Valuation

(단위: 억원 배)

	2011	2012	2013F	2014F	CAGR('13~'14)
매출액	432	386	604	861	49%
영업이익	96	75	143	206	66%
OPM(%)	22.3	19.4	23.7	23.9	
순이익	73	75	119	171	50%
EPS(원)	1,002	841	1,326	1,902	50%
ROE(%)	14.9	14.3	19.4	23.1	
Valuation					
주가(3/18)		10,700원	시기총액(3/18)		960억원
PER	18.9	9.6	8.1	5.6	18.9
PBR	3.5	1.3	1.5	1.2	3.5
EV/EBITDA	6.8	8.0	6.9	5.1	6.8

주1: IFRS 연결 기준, 주2: 2012년 100% 무상증자 단행

자료: 신진에스엠, IBK투자증권

신진에스엠 홍진호 🕿 6915 5723

Ⅱ. 기업 내용

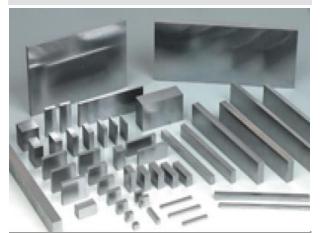
국내 최초의 표쥬플레이트 제작언체

기계설비 제작업체에서 표준플레이트 강자로 변신 신진에스엠은 1991년 기계설비(장비)를 제작하는 '신진엔지니어링'으로 설립된 이후 2001년 국내 플레이트 시장에 처음으로 표준화된 제품인 '표준플레이트'를 출시하며 사 업 아이템 및 사명을 변경하여 현재에 이르고 있다.

플레이트란 기계산업 전반에 필수적으로 사용되는 핵심 금속가공물

플레이트란 기계산업 내 가장 기초적이며 산업 전반에 필수적으로 사용되는 핵심 금속 가공물이다. 플레이트 산업은 가장 기초적인 부품소재의 한 종류로써 지속적인 수요가 가능한 산업이며, 제품 품질 및 가격, 신속한 납기 대응이 해당 업체간의 경쟁력 요인으 로 작용하다. 또한 재질과 크기에 상관없이 생산설비의 능력에 따라 광범위하게 가공이 가능하며. 가공설비의 능력이 제품의 경쟁력과 업체의 시장 경쟁력에 직접적인 영향을 미치는 특성을 보인다.

그림 1. 신진에스엠의 표준플레이트 제품



자료: 신진에스엠



자료: 신진에스엠, IBK투자증권

소비자 중심의 표준플레이트 제품으로 기존 플레이트 시장을 빠르게 잠식 기존의 국내 플레이트시장은 주문생산을 통한 비 규격화된 플레이트(Free Plate) 형태 였는데 2001년 신진에스엠이 소비자 중심의 규격화/표준화된 '표준플레이트'를 출시하 며 업계에 큰 변화를 선도하고 있다. 기존의 비 규격플레이트를 사용했을 때에는 각 고 객사별로 요구하는 규격을 맞추기 위해 대리점에서 2차, 3차 추가 가공이 필요하였다. 그러나 신진에스엠은 고객사의 주문이 들어오면 폭. 두께가 표준화된 제품을 반제품 형 태(Long Steel)로 대리점에 보내면 대리점은 고객사의 요구에 맞게 길이만 절단하여 최 종 납품하는 구조를 구축하였다. 이를 통해 원가절감 및 납기 측면에서 탁월한 경쟁력 을 보여주고 있다. 또한 자체 개발한 고속 가공 및 절단설비를 이용하여 원재료의 손실 을 최소화 하고 작업 속도를 향상시켜 기존의 비규격 플레이트 시장을 빠르게 잠식함과 동시에 고 수익성 이라는 두 마리 토끼를 움켜쥐고 있다.

표준플레이트 침투율은 이제 막 10%, 갈 길이 멀다 4~5천억원 규모로 추정되는 국내 플레이트 시장(후판 기준)에서 표준플레이트 침투율 은 10% 남짓에 불과한 것으로 추정된다. 후판 외에 동사가 현재 취급하고 있는 알루미 뉴, 특수강, 스테인레스 강종까지 포함할 경우 신진에스엠이 진입할 수 있는 시장 여력 은 매우 클 것으로 판단된다.

Ⅲ. 신진에스엠의 투자포인트

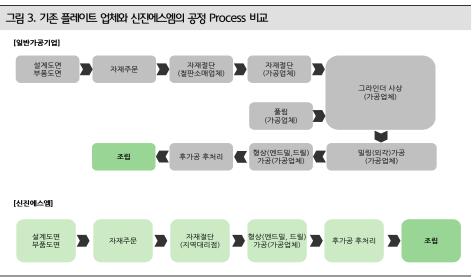
(1) 高 수익성: 탁월한 원가절감을 통한 높은 수익성 향유

높은 수익성의 비밀은 탁월한 성능의 자체 생산설비를 통한 유통과정 축소 및 원가절감 신진에스엠은 경쟁업체보다 제품가격이 낮음에도 불구하고 경쟁사 대비 4배 가량 높은 20% 내외의 고 수익성을 향유하고 있다. 어떻게 이것이 가능할까? 이는 <u>탁월한 성능의</u> 자체설비를 통해 유통과정을 축소하고 제조원가를 절감했기 때문이다.

신진에스엠은 100% 자체설비를 이용하여 제품을 생산하고 있다. 동사는 1991년 설립 당시에는 기계설비를 제작하여 판매하고자 하였다. 그러던 중 연구개발을 통해 탁월한 성능의 장비 개발에 성공하였고, 이 설비를 통해 보다 영속적인 비즈니스를 영위하고자 2001년 현재의 표준플레이트 제작업체로 탈바꿈한 것이다.

신진에스엠 설비의 3총사는 양면가공기, 평탄교정기, 고속절단기 신진에스엠이 보유하고 있는 자체설비는 크게 양면가공기(STH/STV 시리즈), 평탄교정기(STF 시리즈), 고속절단기(STC 시리즈) 등 3가지 이다. 양면가공기는 원 소재의 양면을 동시에 가공하는 역할을 하는 설비이며 평탄교정기는 소재를 연속적으로 투입하여가공하는 것을 가능하게 해준다. 고속절단기는 말 그대로 소재를 정밀하게 고속으로 절단하는 역할을 한다.

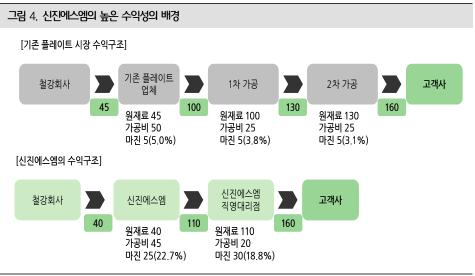
원재료 손실 절감, 가공공정 단축, 빠른 속도 등 3가지가 핵심내용 동사의 설비는 원 소재를 매우 빠르고 정밀하게 가공하는데, 이를 통해 1) 원재료 손실을 최소화 하고 2) 한 번에 정밀가공이 가능하여 2차, 3차의 추가 가공공정이 필요 없으며 3) 가공속도가 경쟁사 대비 매우 빨라 신속한 납기가 가능하게 되었다. 실제로 신진에스엠은 고객사의 주문이 들어올 경우 경쟁업체가 3일 이상 걸리는 작업을 당일 출하가 가능할 정도로 매우 빠른 납기를 보여주고 있다.



자료: 신진에스엠, IBK투자증권

[그림 3]에서 보는 바와 같이, 신진에스엠은 풀림, 그라인더, 밀링 등의 추가 공정이 필요 없기 때문에 납기가 빠르며 이는 높은 수익성의 배경이기도 하다. 이를 간단히 도식화하면 [그림 4]와 같다.

4 I IBK 투자증권



주: 각 단계별 수치는 이해를 돕기 위해 당사가 각 단계별 이익률을 바탕으로 도식화한 것임 자료: 시장에스에, IBK투자증권

유통단계를 살펴보면 가공 공정 단계의 축소가 고 수익성의 배경 위의 [그림 4]는 기존 플레이트 시장과 신진에스엠의 수익구조를 유통단계별로 구분해놓은 것이다. 우선 신진에스엠은 철강 원재료 매입 가격부터 차별화를 보인다. 동사는 우수한 자체설비를 바탕으로 경쟁사 대비 원재료 손실이 약 1/3 수준(경쟁업체는 6.6mm 손실, 신진에스엠은 2mm 손실)에 머물기 때문에 보다 작은 크기의 철강을 주문하기 때문이다. 본격적인 수익성 격차는 이후 가공 과정에서 나타난다. 신진에스엠은 앞서 공정 Process 과정에서 언급했듯이 풀림, 그라인더, 밀링 등의 추가적인 1~2개공정이 불필요하기 때문에 그 과정에서 절감되는 비용을 신진에스엠 본사와 대리점이 향유하는 것이다. 고객사 입장에서는 신진에스엠 제품과 기존 제품간에 최종 구매가격은 큰 차이가 없으나 신진에스엠의 납기가 워낙 빠르기 때문에 주문이 몰리고 있는 것이다.

결국 핵심 경쟁력은 고성능의 자체 생산설비

이처럼 신진에스엠의 경쟁력은 자체 개발한 전용 생산설비에 있으며, 이 중 핵심설비인 양면가공기와 평탄교정기는 본사에만 배치해 놓고 외부유출에 대해 철저히 방어하고 있다. 고속절단기는 본사 외에 대리점에도 배치되어 있으나, 신진 대리점 외에는 판매를 하지 않고 있다. 물론 자체설비에 대한 국내외 특허 역시 다수(총 19건) 출원해 놓은 상태이다.

신진에스엠 홍진호 ☎ 6915 5723

그림 5. 신진에스엠의 자체 설비

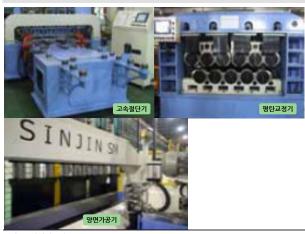




그림 6. 신진에스엠의 국내외 특허

자료: 신진에스엠

(2) 성장성: 표준플레이트 침투율 이제 겨우 10%, 갈 길이 멀다!

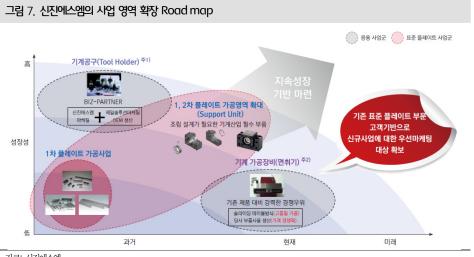
4~5천억원 규모(후판 기준)인 국내 플레이트 시장에서 표준플레이트 침투율은 이제 막 10% 수준 후판 기준, 국내 플레이트 시장규모는 2011년 기준, 4~5천억원 정도로 추정된다. 신진 에스엠의 2011년 후판 플레이트 매출액 252억원과 동사의 표준플레이트 내 점유율 75%를 감안하면 표준플레이트 침투율은 10% 수준에 머무는 것으로 파악된다. 현재 표준플레이트 침투율이 워낙 낮은 상황이기 때문에 동사의 성장 여력은 매우 크다고 할수 있으며, 빠른 납기 및 원가경쟁력을 바탕으로 보다 공격적인 사업 확장을 진행할 경우 빠르게 시장을 잠식해 갈 수 있을 것으로 판단한다. 현재 전국에 30개의 위탁대리점 및 1개의 직영대리점을 갖추고 있으며, 2013년에 4~5개의 신규 대리점을 추가로 개설할 전망이다.

2013년부터 대형 규격 플레이트 시장에 본격 진출 또한 기존에 동사가 주력했던 중소형 규격 플레이트 시장에서 벗어나 <u>올해부터 대형규격 시장에 진입할 계획</u>이다. 이를 위해 2012년 하반기 경기도 발안에 직영대리점을 오픈 하였으며, 올해 초부터 영업을 시작하고 있다. 대형규격 제품은 중소형 제품 대비 원재료 비중이 높아 단가는 높으나 수익성은 떨어지는 단점이 있다. 그러나 동사는 대형규격 제품은 위탁대리점이 아닌 직영대리점 형태로 진출하였기 때문에 대리점 수익을 본사가 취할 수 있어 수익성 하락 요인은 대부분 상쇄시킬 수 있을 것으로 보인다.

신규 아이템으로 2차 가공품인 Support Unit 생산 예정 한편, 신진에스엠은 신규 아이템으로 완제품 형태에 가까운 2차 플레이트 가공제품인 Support Unit의 생산을 2013년부터 본격화할 계획이다. Support Unit은 2차 추가가 공을 직접 담당하여 납품하는 것으로 판매가 본격화될 경우 동사의 매출액과 수익성에 큰 기여를 할 것으로 예상된다. Support Unit은 당장 매출액에 큰 기여를 하지는 않겠지만 동사의 중장기 성장에 있어서 중요한 아이템이 될 것으로 판단된다.

6 ┃ IBK투자증권

신진에스엠 홍진호 🕿 6915 5723



자료: 신진에스엠

(3) 해외진출: 국내를 넘어 해외로, 본격적인 성장은 이제부터다

태국 현지생산을 시작으로 해외시장 공략 본격화 2013년 신진에스엠의 성장에 있어서 가장 핵심적인 역할을 할 곳은 최근 완공한 태국 공장이다. 2011년 말 유입된 상장자금을 바탕으로 신진에스엠은 2012년 한해 동안 해외 현지생산을 위한 설비제작에 매진하였다. 그 첫 결과가 본격 가동을 앞둔 태국공장이다. 동사는 2012년 8월 대지 5천평, 건평 1천평 규모의 태국법인을 설립하여 2013년 3월 현재 시운전을 진행하고 있다. 본격 가동은 POSCO 제품 인증이 마무리 되는 3월말~4 월초 예정이다.

표 2. 신진에스엠 태국법인 설립 과정

시기	2012년 8월	2012년 10월	2013년 2월	2013년 3월말~4월초
પા ક	태국법인 설립	생산설비 투입	설치 및 시운전	생신라인 본격 가동
세부 내용	* 대지 5천평/건평 1천평 * 출자규모: 35억원	* 연간 150억원 Capa 1개 라인 * 본사 ⇒ 태국법인 설비 납품금약 65억원	* 영업활동 개시 * 81억원 추가 출자(생산설비 매입 금액 충당용)	* 생산라인 본격 가동 * 고객사 다수 확보

자료: 신진에스엠, IBK투자증권

태국법인이 위치한 Amata City는 시작에스엠이 사업을 영위하기에 매우 좋은 여건

신진에스엠이 설립한 태국법인은 Amata City 공단에 위치하고 있다. 이 지역은 Zone 2 지역으로 공단규모는 총 400만평 규모이고, 130개 이상의 업체가 입주해 있다. 최근 글로벌 타이어 업체인 브리지스톤이 이 공단에 500억엔(약 7천억원)을 투자하기로 발표 하기도 했다. 입주해 있는 기업들은 일본기업들이 가장 많으며 이 외에 유럽 및 태국 현지업체가 입주해 있는 것으로 알려져 있다. 산업별로는 철강/플라스틱이 30%, 자동 차 24%, 전기전자 15% 등으로 신진에스엠이 영업하기에는 매우 양호한 산업구성을 띠 고 있는 것으로 판단된다. 또한 향후 8년간 법인세가 면제되는 혜택도 받게 된다.

신진에스엠 홍진호 ☎ 6915 5723



자료: 구글 지도

태국법인은 3월말~4월초 본격 가동 예정이며, 2013년 매출액은 75억원 전망 신진에스엠 태국법인은 현재 연 150억원 Capa 라인 1개가 구축되어 있으며, 당사는 올해 75억원의 매출을 예상하고 있다. 태국 현지 판매가격은 국내보다 20% 이상 높기 때문에 수익성도 국내보다 높을 것으로 예상된다. 현재 태국법인은 본격 가동도 하기 전에 (위탁)대리점 계약을 희망하는 사람들도 있고, 접촉 중인 고객사도 100개사가 넘는등 현지 분위기는 매우 양호한 것으로 판단된다. 회사측은 1분기 중으로 대리점 3곳과정식계약을 맺을 것으로 예상하고 있는데, 계약이 성사될 경우 태국법인은 3월말~4월초 본격 가동과 동시에 매출이 발생할 수 있을 것으로 예상된다. 이에 따라 태국법인실적이 본격적으로 반영되는 2분기 이후부터 동사의 실적 모멘텀은 강화될 전망이다.

일본시장은 1곳의 지사가 추가되어 현재는 2개의 지사가 운영 중. 2014년 이후 현지생산 체제도 갖출 계획 한편 태국보다 먼저 진출한 일본시장의 경우 직영대리점 체제로 운영하고 있다. 기존에 도쿄지사 1곳만 운영하고 있다가 2012년 5월 28억원을 출자하여 오사카 지역에 1곳을 추가하여 현재는 2개의 지사가 운영 중이다. 일본지사 매출액은 2012년 17억원에서 2013년에는 26억원으로 확대될 전망이다. 또한 2014년 이후에는 태국처럼 일본에서도 현지생산 체제를 구축할 계획도 갖고 있다.

8 ┃ IBK투자증권

신진에스엠 홍진호 🕾 6915 5723

Ⅳ. 투자의견 매수, 목표주가 16,000원 제시

가파른 성장의 초기국면, 다가올 미래가치에 주목하자

2012년 실적은 국내 설비투자 위축 및 대규모 투자를 위한 영업 소홀 영향으로 다소 부진 신진에스엠의 2012년 실적(IFRS 연결기준)은 매출액 386억원(-10.6%, yoy), 영업이익 75억원(-19.7%, yoy)으로 전년대비 부진한 실적을 기록하였다. 이는 1) 국내 설비투자 위축으로 영업환경이 좋지 않았고, 2) 연초부터 해외진출을 위한 대규모 설비제작에 매진하여 영업과 투자를 병행하기가 어려웠기 때문이다. 그러나 2013년에는 매출액, 영업이익 모두 큰 폭으로 성장하는 턴어라운드를 이룰 전망이다. 2013년 실적 개선을 전망하는 근거는, 우선 국내의 경우 기존에 없었던 영업부서가 2012년에 신설되었고, 발안지역 직영대리점을 통해 대형규격 플레이트 시장에 신규로 진출했기 때문이다. 해외의경우 태국법인 신설 및 일본 지사 1곳 추가(오사카) 효과로 약 100억원의 매출증대 효과가 있을 전망이다.

2013년엔 매출액, 영업이익이 전년대비 각각 56.4%, 90.3% 급증할 전망 2013년 연간 실적은 매출액 604억원(+56.4%, yoy), 영업이익 143억원(+90.3%, yoy), 순이익 119억원(+57.2%, yoy)을 예상한다. 2013년 실적을 분기별로 살펴보면, 1분기실적은 대형규격 플레이트 및 태국법인 매출이 제대로 반영되지 않기 때문에 전년수준을 기록하겠지만, 2분기 이후에는 두 가지 효과가 본격적으로 반영되기 시작하며 실적모멘텀을 강화시킬 것으로 예상된다.

표 3. 신진에스엠 연도별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

		2011	2012	2013F	2014F	
	장수 본사	427	383	443	478	
국내	발안(직영점, 대형규격)	-	-	50	80	
국에	*경남(직영점,)	-	-	5	30	
	동탄(Support Unit)	1	2	5	30	
	국내 총계	428	385	503	618	
해외	일본	14	17	26	36	
에ഥ	태국	=	=	75	207	
	해외 총계	14	17	101	243	
	연결 매출액 총계	432	386	604	861	
	영업이익	96	75	143	206	
	영업이익률(%)	22.3	19.4	23.7	23.9	

주: 경남 대리점은 2013년 하반기 직영대리점 형태로 신규 출점 예상

향후 2년간 EPS 성장률은 50%에 달할 전망인데 현 주가는 13F PER 8.1배 수준 당사는 향후 2년간(2013~2014년) 매출액, 영업이익, 순이익 연평균 성장률이 각각 49%, 66%, 50%에 이를 것으로 예상하고 있다. 이에 반해 현 주가는 2013F PER 8.1 배 수준에 머물고 있다.

투자의견 매수, 목표주가 16,000원으로 커버리지 재개 신진에스엠에 대해 투자의견 매수, 목표주가 16,000원을 제시하며 커버리지를 재개한다. 목표주가는 신진에스엠의 2013년 예상 EPS 1,326원에 Target PER 12.1배를 적용하여 산출하였다. 현 주가 대비 상승여력은 50%이다.

자료: 신진에스엠, IBK투자증권

표 4. 신진에스엠 실적 및 Valuation

(단위: 억원, 배)

3.5

6.8

	2011	2012	2013F	2014F	CAGR("13~'14)
매출액	432	386	604	861	49%
영업이익	96	75	143	206	66%
OPM(%)	22.3	19.4	23.7	23.9	
순이익	73	75	119	171	50%
EPS(원)	1,002	841	1,326	1,902	50%
ROE(%)	14.9	14.3	19.4	23.1	
Valuation					
주가(3/18)		10,700원	시기총액(3/18)		960억원
PFR	18.9	9.6	8.1	5.6	18.9

1.3

8.0

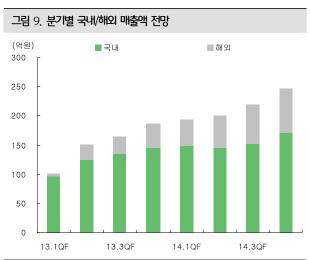
주1: IFRS 연결 기준, 주2: 2012년 100% 무상증자 단행

3.5

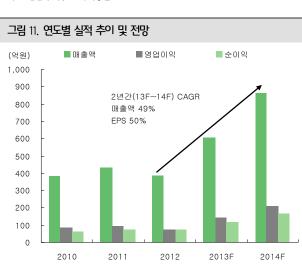
6.8

자료: 신진에스엠, IBK투자증권

PBR EV/EBITDA



자료: 신진에스엠, IBK투자증권



자료: 신진에스엠, IBK투자증권



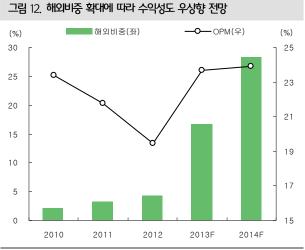
1.5

6.9

1.2

5.1

자료: 신진에스엠, IBK투자증권



자료: 신진에스엠, IBK투자증권

흥진호 🕿 6915 5723

<u>손익계산서</u> (억원)	2010	2011	2012	2013F	2014F	<u>재무상태표</u> (억원)	2010	2011	2012	2013F	2014F
악원) 배출액	0	432	386	604	861		0	173	326	369	20141
	0	305	274				0	173 159		358	
출원가				411	581	유형자산			318		428
출종이익	0	127	113	193	280	무형자산	0	1	2	2	:
매출총이역률(%) 	0.0	29.4	29.2	32.0	32.5	투자 산	0	7	1	1	-
면비	0	31	38	50	74	투자부동산	0	0	0	0	(
판관병(%)	0.0	7.1	9.8	8.3	8.6	기타비유동자산	0	6	6	9	13
전영업이익	0	96	75	143	206	유동자산	0	431	341	416	510
조정영업이익률(%)	0.0	22.3	19.4	23.7	23.9	재교자산	0	108	158	151	198
'I타영업손익	0	0	0	0	0	위하권	0	76	0	0	(
이자손익	0	0	0	0	0	매출채권	0	63	60	91	129
외환손익	0	0	0	0	0	기타유동자산	0	2	2	136	177
기타	0	0	0	0	0	현금및현금성자산	0	181	120	39	1
병압역	0	96	75	143	206	기타금융업자산	0	0	11	18	2
		22.3	19.4	23.7	23.9		0	604	679	803	98!
영업이익률(%)	0.0					자년총계					
BITDA	0	110	87	154	216	비유동부채	0	43	37	39	4
EBITDA마진율(%)	0.0	25.5	22.6	25.5	25.0	ᄷ	0	0	0	0	(
: 금융손 익	0	-3	11	6	7	장치금	0	32	32	32	3
이자는익	0	-2	4	3	3	금융리스부채	0	0	0	0	(
기타	0	-1	7	3	4	기타비유동부채	0	11	4	7	10
'타영업외손익	0	-3	10	0	0	유동부채	0	70	91	111	143
외환거래손익	0	-3	10	0	0	단처임금	0	20	51	60	7
기타	0	0	0	0	0	で いるこ で で で で で で で で で で で で で で で で で で で	0	3	19	30	4
* 1-1 5속,공동자배및관계기업관련손익	0	0	0	0	0	유동성장기부채	0	21	21	21	2:
	0	91	95	149	213		0	27	0	0	_
체전이익 HOUN	0	18	95 20	30	43	기타유동부채	0	0	0	0	(
법에						기타금융업부채					
il속시업이익	0	73	75	119	171	부사총계	0	114	128	151	18
당단시업손 익	0	0	0	0	0	지배주주지분	0	490	563	665	81
강순역	0	73	75	119	171	자본 금	0	23	45	45	4
당/순이역률(%)	0.0	16.8	19.5	19.7	19.8	자본잉여금	0	158	158	158	15
지배주주당기순이익	0	73	75	119	171	자본조정등	0	-4	-4	-4	-4
비자배주주당기순이익	0	0	0	0	0	기타포괄이익누계액	0	1	1	1	:
기타포괄이익	0	7	0	0	0	이익잉여금	0	313	364	466	61
· 프로 · ·	0	79	75	119	171	바바주자분	0	0	-13	-13	-1
*프릴이익률(%)	0.0	18.4	19.5	19.7	19.8	자본총계	0	490	550	652	801
· 수프크이크팔(/0)	0.0	10.4	19.5	19.7	19.0	^I C6 /II	U	490	330	032	001
						혀 그 ㅎ르퓨					
	2010	2011	2012	2013F	2014F	현금호름표 (연임)	2010	2011	2012	2013F	2014F
(12월 결산)	2010	2011	2012	2013F	2014F	(억원)	2010	2011	2012	2013F	
(12월 결산) Valuation					-	(억원) 영업활동으로인한현금호름	0	78	35	115	2014F
122월 결산 /aluation EPS ¹ (원)	0	1,002	841	1,326	1,902	(역원) 영업활동으로인한현금호름 당기순이익	0	78 73	35 75	115 119	104 171
12월 결산) /aluation EPS ¹ (원) EPS ² (원)	0	1,002 1,002	841 841	1,326 1,326	1,902 1,902	(역원) 영합통으로인한현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용 및 수익	0 0 0	78 73 43	35 75 -8	115 119 5	104 173
12월 결산) /dluation EPS ¹ (원) EPS ² (원) BPS ¹ (원)	0 0 0	1,002 1,002 5,452	841 841 6,259	1,326 1,326 7,398	1,902 1,902 9,062	(역원) 영합활동으로(한현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용 및 수익 유행자산감가상각비	0 0 0	78 73 43 14	35 75 -8 12	115 119 5 11	104 171 2 10
	0	1,002 1,002	841 841	1,326 1,326	1,902 1,902	(역원) 영합통으로인한현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용 및 수익	0 0 0	78 73 43	35 75 -8	115 119 5	104 171 2 10
12월 결산 /dluction EPS ¹ (원) EPS ² (원) BPS ¹ (원)	0 0 0	1,002 1,002 5,452	841 841 6,259	1,326 1,326 7,398	1,902 1,902 9,062	(역원) 영합활동으로(한현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용 및 수익 유행자산감가상각비	0 0 0	78 73 43 14	35 75 -8 12	115 119 5 11	104 171 2 10
12월 설신 /dluction EPS ¹ (원) EPS ² (원) BPS ¹ (원) CPS(원) DPS(원)	0 0 0	1,002 1,002 5,452 1,596	841 841 6,259 750	1,326 1,326 7,398 1,386	1,902 1,902 9,062 1,927	(역원) 영합활동으로인한현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용 및 수익 유형자산감가상각비 무형자산상각비 외환순익	0 0 0 0	78 73 43 14 0	35 75 -8 12 0	115 119 5 11 0	104 171 2 10 (
12월 결산 /dluction EPS ¹ (원) EPS ² (원) BPS ¹ (원) CPS(원) DPS(원) PER ¹ (배)	0 0 0 0 0	1,002 1,002 5,452 1,596 550	841 841 6,259 750 190	1,326 1,326 7,398 1,386 240 8.4	1,902 1,902 9,062 1,927 300	(약원) 양압활동으로인한현금호름 당기순이익 현금유송이없는비용 및 수익 유행자산감가상각비 무행자산상각비 외환손익	0 0 0 0 0	78 73 43 14 0 0	35 75 -8 12 0 -10	115 119 5 11 0 0	104 171 2 10 (
12월 결산 /dluction EPS ¹ (원) EPS ² (원) BPS ¹ (원) CPS(원) DPS(원) PER ¹ (배) PBR ¹ (배)	0 0 0 0 0 0	1,002 1,002 5,452 1,596 550 18.9 3.5	841 841 6,259 750 190 9.6 1.3	1,326 1,326 7,398 1,386 240 8.4 1.5	1,902 1,902 9,062 1,927 300 5.8 1.2	(역원) 양압활동으로인한현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용 및 수익 유행자산감가냉각비 무행자산상각비 외환손익 유행자산차분순실(이익) 이지비용(수의)	0 0 0 0 0 0	78 73 43 14 0 0 -1 2	35 75 -8 12 0 -10 0	115 119 5 11 0 0 0	10 ² 171 2 10 0 0
12월 결산 /dluction EPS ¹ (원) EPS ² (원) BPS ¹ (원) CPS(원) DPS(원) PER ¹ (배) PBR ¹ (배)	0 0 0 0 0 0	1,002 1,002 5,452 1,596 550 18.9 3.5 11.9	841 841 6,259 750 190 9.6 1.3 10.8	1,326 1,326 7,398 1,386 240 8.4 1.5 8.0	1,902 1,902 9,062 1,927 300 5.8 1.2 5.8	(역원) 영업활동으로인한현금호름 당기산이익 현금유출이없는비용 및 수익 유행자산강가성간비 무행자산상반비 외환산의 유행자산차분소실(이익) 이자비용(수의) 기타	0 0 0 0 0 0 0	78 73 43 14 0 0 -1 2	35 75 -8 12 0 -10 0 -4 -7	115 119 5 11 0 0 0 -3 -3	104 171 2 10 () () ()
12월 望心 caluation EPS ¹ (色) EPS ² (色) BPS ¹ (色) CPS(色) DPS(色) PER ¹ (明) PRR ¹ (明) PCR(明) EV/EBITDA(明)	0 0 0 0 0 0 0 0.0 0.0	1,002 1,002 5,452 1,596 550 189 3.5 11.9 6.8	841 841 6,259 750 190 9.6 1.3 10.8 8.0	1,326 1,326 7,398 1,386 240 8.4 1.5 8.0 6.9	1,902 1,902 9,062 1,927 300 5.8 1.2 5.8 5.1	(약원) 영업활동으로인한현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용 및 수익 유행자산감가상각비 무행자산상각비 외환손의 유행자산차분손실(이익) 이자비용(수의) 기타 영업활동으로인한자산부채변동	0 0 0 0 0 0 0 0	78 73 43 14 0 0 -1 2 28 -14	35 75 -8 12 0 -10 0 -4 -7	115 119 5 11 0 0 0 -3 -3	10 ⁴ 17: 10 (((-4 -7:
12월 결산) Aduation EPS¹(원) EPS²(원) BPS¹(원) CPS(원) DPS(원) PER¹(배) PRR¹(배) PCR(배) EV/EBITDA(배) 배당수미률(%)	0 0 0 0 0 0	1,002 1,002 5,452 1,596 550 18.9 3.5 11.9	841 841 6,259 750 190 9.6 1.3 10.8	1,326 1,326 7,398 1,386 240 8.4 1.5 8.0	1,902 1,902 9,062 1,927 300 5.8 1.2 5.8	(약원) 영업활동으로인한현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용 및 수익 유행자산감기상각비 무행자산상각비 외환손의 유행자산처분손실(이익) 이자비용(수의) 기타 영업활동으로인한자산부차변동 매출재만및기ド차만의감소	0 0 0 0 0 0 0 0	78 73 43 14 0 0 -1 2 28 -14 -8	35 75 -8 12 0 -10 0 -4 -7 -36 3	115 119 5 11 0 0 0 -3 -3 -12	10 ⁴ 17: 2 10 (((-1: -1: -7: -3:
12월 결산) /dluction EPS¹(원) EPS²(원) BPS¹(원) CPS(원) DPS(원) PER¹(배) PER²(배) PCR(배) EV/EBITDA(배) 배당수일률(%)	0 0 0 0 0 0 0.0 0.0 0.0 0.0	1,002 1,002 5,452 1,596 550 18.9 3.5 11.9 6.8 5.8	841 841 6,259 750 190 9.6 1.3 10.8 8.0 2.3	1,326 1,326 7,398 1,386 240 8.4 1.5 8.0 6.9 2.2	1,902 1,902 9,062 1,927 300 5.8 1.2 5.8 5.1 2.7	(약원) 영업활동으로인한현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용 및 수익 유형자산감가성간비 무형자산상간비 오환산의 유형자산차분손실(이익) 이지비용(수익) 기타 영업활동으로인한자산부채반동 매출재단및기타채단의감소 재교자산의감소	0 0 0 0 0 0 0 0	78 73 43 14 0 0 -1 2 28 -14 -8 1	35 75 -8 12 0 -10 0 -4 -7 -36 3 -50	115 119 5 11 0 0 0 -3 -3 -12 -31	10 ² 17: 2 10 (((-2 -7: -33 -47)
12월 결산) (diluction EPS¹(원) EPS²(원) BPS¹(원) CPS(원) DPS(원) PER¹(배) PER(배) EV/EBITDA(배) 배당수의률(%) 성정성 매출액증가율(%)	0 0 0 0 0 0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0	1,002 1,002 5,452 1,596 550 18.9 3.5 11.9 6.8 5.8	841 841 6,259 750 190 9,6 1.3 10,8 8,0 2,3	1,326 1,326 7,398 1,386 240 8.4 1.5 8.0 6.9 2.2	1,902 1,902 9,062 1,927 300 5.8 1.2 5.8 5.1 2.7	(약원) 영합활동으로인한현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용 및 수익 유행사산감가생각비 무행자산생각비 오환산의 유행자산차분순실(이익) 아저비용(수익) 기타 영합활동으로인한자산부채반동 매출채단및기타채단의감소 재대자산의감소 매압채무및기타채단의증가	0 0 0 0 0 0 0 0 0	78 73 43 14 0 0 -1 2 28 -14 -8 1	35 75 -8 12 0 -10 0 -4 -7 -36 3 -50	115 119 5 11 0 0 0 -3 -3 -3 -12 -31 7 11	10 ⁴ 17: 2 10 ((-2 -1 -7: -39 -41
12월 갈산 (aluation EPS¹(원) EPS²(원) BPS¹(원) CPS(원) DPS(원) PER¹(배) PER(배) PER(배) EV/EBITDA(배) 배당수의불(소) 양장성 매출배증기불(소) 영압인본증기불(소)	0 0 0 0 0 0 0.0 0.0 0.0 0.0	1,002 1,002 5,452 1,596 550 18.9 3.5 11.9 6.8 5.8	841 841 6,259 750 190 9.6 1.3 1.08 8.0 2.3	1,326 1,326 7,398 1,386 240 8,4 1,5 8,0 6,9 2,2	1,902 1,902 9,062 1,927 300 5.8 1.2 5.8 5.1 2.7	(약원) 영업활동으로인한현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용 및 수익 유형자산감가당각비 무형자산2가당각비 모형자산3는비 요한산의 유형자산차분소실(이익) 아지비용(수익) 기타 영업활동으로인한자산부채원동 매출재만및기타채원의감소 매압체무및기타채원의감소 매압체무및기타채원의감기 기타	0 0 0 0 0 0 0 0 0	78 73 43 14 0 0 -1 2 28 -14 -8 1	35 75 -8 12 0 -10 0 -4 -7 -36 3 -50 16 -6	115 119 5 11 0 0 0 -3 -3 -3 -12 -31 7 11 0	10 ⁴ 17: 2 10 ((-2 -3 -33 -4)
12월 결산) Aduation EPS¹(원) EPS²(원) BPS¹(원) CPS(원) DPS(원) PER¹(배) PRR¹(배) PCR(배) EV/EBITDA(배) 배당수의률(%) 당정성 매출액증가율(%)	0 0 0 0 0 0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0	1,002 1,002 5,452 1,596 550 18.9 3.5 11.9 6.8 5.8	841 841 6,259 750 190 9,6 1.3 10,8 8,0 2,3	1,326 1,326 7,398 1,386 240 8.4 1.5 8.0 6.9 2.2	1,902 1,902 9,062 1,927 300 5.8 1.2 5.8 5.1 2.7	(약원) 영합활동으로인한현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용 및 수익 유행사산감가생각비 무행자산생각비 오환산의 유행자산차분순실(이익) 아저비용(수익) 기타 영합활동으로인한자산부채반동 매출채단및기타채단의감소 재대자산의감소 매압채무및기타채단의증가	0 0 0 0 0 0 0 0 0	78 73 43 14 0 0 -1 2 28 -14 -8 1	35 75 -8 12 0 -10 0 -4 -7 -36 3 -50	115 119 5 11 0 0 0 3 -3 -3 -12 -31 7	10 ⁴ 17: 2 10 ((-2 -3 -33 -4)
12월 결산) Aduction EPS¹(원) EPS²(원) BPS¹(원) CPS(원) DPS(원) PER¹(배) PBR¹(배) PCR(배) EV/EBITDA(배) 배당수기물(%) 양장병 매출액증기물(%) 영업이익증기물(%)	0 0 0 0 0 0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0	1,002 1,002 5,452 1,596 550 18.9 3.5 11.9 6.8 5.8	841 841 6,259 750 190 9.6 1.3 1.08 8.0 2.3	1,326 1,326 7,398 1,386 240 8,4 1,5 8,0 6,9 2,2	1,902 1,902 9,062 1,927 300 5.8 1.2 5.8 5.1 2.7	(약원) 영업활동으로인한현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용 및 수익 유형자산감가당각비 무형자산2가당각비 모형자산3는비 요한산의 유형자산차분소실(이익) 아지비용(수익) 기타 영업활동으로인한자산부채원동 매출재만및기타채원의감소 매압체무및기타채원의감소 매압체무및기타채원의감기 기타	0 0 0 0 0 0 0 0 0	78 73 43 14 0 0 -1 2 28 -14 -8 1	35 75 -8 12 0 -10 0 -4 -7 -36 3 -50 16 -6	115 119 5 11 0 0 0 -3 -3 -3 -12 -31 7 11 0	100 17: 110 (((((((((((((((((((
12월 결산) (aluation EPS¹(원) EPS²(원) BPS¹(원) CPS(원) DPS(원) DPS(원) PER¹(배) PER¹(배) PCR(배) FCR(배) FCR(m)	0 0 0 0 0 0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0	1,002 1,002 5,452 1,596 550 18.9 3.5 11.9 6.8 5.8	841 841 6,259 750 190 9.6 1.3 10.8 8.0 2.3	1,326 1,326 7,398 1,386 240 8.4 1.5 8.0 6.9 2.2 56.3 90.9 76.4	1,902 1,902 9,062 1,927 300 5.8 1.2 5.5 5.1 2.7	(약원) 영업활동으로인한현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용 및 수익 유형자산감가상각비 무형자산장기비 오환산의 유형자산자본소설(이익) 아지비용(수익) 기타 영업활동으로인한자산부채원동 매출채모및기투채권의감소 매압채무및기투채권의감소 매압채무및기투채권의감수 매압채무및기투채권의감수 매압채무및기투채권의감수 매압채무및기투채권의감수	0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	78 73 43 14 0 0 -1 2 28 -14 -8 1 -5 -2	35 75 -8 12 0 -10 0 -4 -7 -36 3 -50 16 -6 4	115 119 5 11 0 0 0 -3 -3 -12 -31 7 11 0	100 177 110 (((((((((((((((((((
12월 결산) Adluction EPS¹(원) EPS²(원) BPS¹(원) CPS(원) DPS(원) PER¹(배) PBR¹(배) PCR(배) EV/EBITDA(배) 배당수의 교(%) 당장성 매출액증기원(%) G업이임증기원(%) EBITDA증가원(%) EPS¹ 증기원(%)	0 0 0 0 0 0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0	1,002 1,002 5,452 1,596 550 18.9 3.5 11.9 6.8 5.8	841 841 6,259 750 190 9.6 1.3 10.8 8.0 2.3 -10.6 -22.2 -20.8 3.6	1,326 1,326 7,398 1,386 240 8.4 1.5 8.0 6.9 2.2 56.3 90.9 76.4 57.7	1,902 1,902 9,062 1,927 300 5.8 1.2 5.8 5.1 2.7 42.5 43.8 39.8 43.4	(약원) 영업활동으로인한현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용 및 수익 유행자신강가성강비 무행자산상라이 오환손의 유행자산부순실(이익) 이자비용(수익) 기타 영업활동으로인한자산부차천동 매출재만및 F차라인강소 재교자산이원소 매압채무및기투채무인증가 기타 영업관련이자배당법인세 및 중단현금호름 투자자산이 감소(증기)	0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	78 73 43 14 0 0 -1 2 28 -14 -8 1 -5 -2 -24	35 75 -8 12 0 -10 0 -4 -7 -36 3 -50 16 -6 4	115 119 5 11 0 0 0 -3 -3 -12 -31 7 11 0 3	100 17: 2 10 (((
12월 같산 (aluction EPS¹(원) EPS²(원) BPS¹(원) CPS(원) DPS(원) DPS(원) PER¹(배) PCR(배) EV/EBITDA(배) 배당수(률(%) 당당성 매출액등기율(%) GEBITDA(등) 당당성 영단(등) 등(%) GEBITDA(등) 등(%) GEBITDA(등) 등(%) GEBITDA(등) 등(%) GEBITDA(등) 등(%) GEBITDA(등) 등(%) (응) (응) (응) (응) (응) (응) (응) (응) (응) (응	0 0 0 0 0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 na na na	1,002 1,002 5,452 1,596 550 18.9 3.5 11.9 6.8 5.8	841 841 6,259 750 190 9.6 1.3 10.8 8.0 2.3 -10.6 -22.2 -20.8 3.6 -16.1	1,326 1,326 7,398 1,386 240 8,4 1,5 8,0 6,9 2,2 56,3 90,9 76,4 57,7 57,7	1,902 1,902 9,062 1,927 300 5,8 1,2 5,8 5,1 2,7 42,5 43,8 39,8 43,4 43,4	(약원) 영업활동으로인한현금호름 당기산이익 현금유출이없는비용 및 수익 유행자산감가성각비 무형자산상라비 외환산의 유행자산대는산실(이익) 이자비용(수익) 기타 영업활동으로인한자산부채본동 매출채단및가투채단의감소 재대자산의감소 매압체무및가투채단의장가 기타 양업관련이자배당합인세 및 중단현금호름 투자원신의감소(증기) 유행자신의감소	0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	78 73 43 14 0 0 -1 2 28 -14 -8 1 -5 -2 -24 -88 -5 1	35 75 -8 12 0 -10 0 -4 -7 -36 3 -50 16 -6 4 -91 7	115 119 5 11 0 0 0 3 -3 -12 -31 7 11 0 0 3	100 17: 2 10 ((-2 -4; -39; -47; 12 (3
12월 결산 (aluation EPS¹(원) EPS²(원) BPS¹(원) CPS(원) DPS(원) PER¹(배) PER¹(배) PCR(배) EV/EBITDA(배) 배당수의률(소) 양양 영압 P인공기율(소) 영압 P인공기율(소) EBITDA(주기율(소) EBITDA(주기율(소) EBITDA(주기율(소) EBITDA(주기율(소) EBITDA(주기율(소) EBITDA(주기율(소) EBITDA(주기율(소) EBITDA(주기율(소) EBITDA(주기율(소) EBITDA(주기율(소) EPS¹ 중기율(소) EPS¹ 중기율(소)	0 0 0 0 0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 na na na na	1,002 1,002 5,452 1,596 550 18.9 3.5 11.9 6.8 5.8 na na na	841 841 6,259 750 190 9,6 1.3 10,8 8,0 2,3 -10,6 -22,2 -20,8 3,6 -16,1	1,326 1,326 7,398 1,386 240 84 1,5 8,0 6,9 2,2 56,3 90,9 76,4 57,7 57,7	1,902 1,902 9,062 1,927 300 5.8 1.2 5.8 5.1 2.7 42.5 43.8 39.8 43.4 43.4	(약원) 영업활동으로인한현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용 및 수익 유행자산감가상각비 무행자산상각비 외환소의 유행자산차분소실(이익) 이자비용(수의) 기타 영업활동으로인한자산부채변동 매출채면및기투채권의감소 재대자산의감소 매압채무및기투채권의감소 재대자산의감소 매압채무및기투채권의감수 기타 영업관련이자,배당법인세 및 중단현금흐름 투자원의 감소(증가) 유행자산의 중기(CAPEX)	0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	78 73 43 14 0 0 -1 2 28 -14 -8 1 -5 -2 -24 -88 5 1 -28	35 75 -8 12 0 -10 0 -4 -7 -36 3 -50 16 -6 4 -91 7 0 -172	115 119 5 11 0 0 0 3 -3 -12 -31 7 11 0 3 -191 3 0	10x 171 2 10 (((-2 -3 -39 -47 12 ((((((((((((((((((
12월 같아 (cluction EPS¹(원) EPS²(원) BPS¹(원) DPS(원) DPS(원) DPS(원) DPS(비) PER¹(비) PCR(비) EV/EBITDA(비) 배당소의률(৯) 중앙성 매출액증가실(৯) EBITDA증가실(৯) EBITDA증가실(৯) EBITDA증가실(৯) EBITDA증가실(৯) ERS¹ 실(৯) EPS¹ 중기실(৯) EPS² 중기실(8) EPS² 중기설(8) EPS	0 0 0 0 0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0	1,002 1,002 5,452 1,596 550 18.9 3.5 11.9 6.8 5.8 na na na na	841 841 6,259 750 190 9,6 1,3 10,8 8,0 2,3 -10,6 -22,2 -20,8 3,6 -16,1	1,326 1,326 7,398 1,386 240 8.4 1.5 8.0 6.9 2.2 56.3 90.9 76.4 57.7 57.7	1,902 1,902 9,062 1,927 300 5.8 1.2 5.8 5.1 2.7 42.5 43.8 39.8 43.4 43.4	(약원) 영업활동으로인한현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용 및 수익 유행자산감가상각비 무행자산상각비 외환손의 유행자산차분손실(이익) 이자비용(수익) 기타 영업활동으로인한자산부차변동 매출차단및기타차단의감소 재江자산의감소 매압채무및기타차단의장가 기타 영업관련이자배당법인세 및 중단현금호름 투자산의 감소(증가) 유행자산의 감소(증가)	0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	78 73 43 14 0 0 -1 2 28 -14 -8 1 -5 -2 -24 -88 -5 1 -28 0	35 75 -8 12 0 -10 0 -4 -7 -36 3 -50 16 -6 -4 -91 7 0 -172 -1	115 119 5 11 0 0 0 -3 -3 -12 -31 7 11 0 3 -191 3 0 0	100 17: 2 10 (-1: -3: -47: -47: -12: 4 (-3: -12: 4 (-3: -47: -47: -47: -47: -47: -47: -47: -47
12월 같아 (aluation EPS¹(원) EPS²(원) BPS¹(원) DPS(원) DPS(원) DPS(원) DPS(비) PCR(비) PCR(비) EV/EBITDA(비) 배당수기불(%) 영압마임증기불(%) EBITDA주기불(%) EBITDA주기불(%) EBITDA주기불(%) EBITDA주기불(%) ERS¹(청) CPS(**) ROE¹(%) ROA(%) ROA(%)	0 0 0 0 0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 na na na na	1,002 1,002 5,452 1,596 550 18.9 3.5 11.9 6.8 5.8 na na na	841 841 6,259 750 190 9,6 1.3 10,8 8,0 2,3 -10,6 -22,2 -20,8 3,6 -16,1	1,326 1,326 7,398 1,386 240 84 1,5 8,0 6,9 2,2 56,3 90,9 76,4 57,7 57,7	1,902 1,902 9,062 1,927 300 5.8 1.2 5.8 5.1 2.7 42.5 43.8 39.8 43.4 43.4	(약원) 영업활동으로인한현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용 및 수익 유형자산감기상각비 무형자산장기비 외환손의 유형자산처분손실(이익) 이자비용(수의) 기타 영업활동으로인한자산부차변동 매출채권및기타채권의감소 재교자산의감소 매압채무및기타채권의감소 재교자산의감소 매압채무및기타채권의감소 재교자산의감소 매압채무및기타채권의감소 자급자산의감소 대원채무및기타채권의감소 자급자산의감소(증기) 유형자산의 감소(증기) 기타	0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	78 73 43 14 0 0 -1 2 28 -14 -8 1 -5 -2 -24 -88 -5 1 -28 0 -56	35 75 -8 12 0 -10 0 -4 -7 -36 3 -50 16 -6 4 -91 7 0 -172 -1	115 119 5 11 0 0 0 -3 -3 -12 -31 7 11 0 3 -191 3 0 0 0 100 0 100 100 100 100 100 100	100 17: 2 10 ((-1: -3: -4: -12: -12: -8: (-4: -1: -1: -1: -1: -1: -1: -1: -1: -1: -1
12월 결산 (aluation EPS¹(원) EPS²(원) EPS²(원) BPS¹(원) DPS(원) DPS(원) DPS(원) DPS(권) DPS(권) DPS(권) PBR¹(비) PCR(비) EV/EBITDA(비) 배당수의롭(%) 장정 영합의공기원(%) EBITDA공기원(%) EPS¹공기원(%) EPS³공기원(%)	0 0 0 0 0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0	1,002 1,002 5,452 1,596 550 18.9 3.5 11.9 6.8 5.8 na na na na	841 841 6,259 750 190 9.6 1.3 10.8 8.0 2.3 -10.6 -22.2 -20.8 3.6 -16.1 14.3 11.8 18.3	1,326 1,326 7,398 1,386 240 8.4 1.5 8.0 6.9 2.2 56.3 90.9 76.4 57.7 57.7	1,902 1,902 9,062 1,927 300 5.8 1.2 5.8 5.1 2.7 42.5 43.8 39.8 43.4 43.4 23.1 19.1 26.4	(약원) 영업활동으로인한현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용 및 수익 유형자신강가상각비 무형자산상각비 외환손의 유형자신처분손실(이익) 이자비용(수의) 기타 영업활동으로인한자신부채선동 매출채권및기타채권의감소 재교자신의감소 매압체무및기타채권의감소 재교자신의감소 매압체무및기타채권의감소 대압체무및기타채권의감소 대압체무및기타채권의감소 대압체무및기타채권의감소 대압체무및기타채권의감소 대양체무및기타채권의감소 대양체무및기타채권의감소 대양체무및기타채권의감소 대양체무및기타채권의감소 대양체무및기타채권의감소 대양체무및기타채권의감소 대양체무및기타채권의감소 대양체구의 감소(증기) 기타 투자원의감소(증기) 기타 투자원의감소(증기)	0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	78 73 43 14 0 0 -1 2 28 -14 -8 1 -5 -2 -24 -88 -5 1 -28 0 -56 -56	35 75 -8 12 0 -10 0 -4 -7 -36 3 -50 16 -6 4 -91 7 0 -172 -1 -1 -268	115 119 5 11 0 0 0 -3 -3 -12 -31 7 11 0 3 -191 3 0 -50 0	100 17: 2 10 (((-1: -7: -39 -41 ((-3) -122 ((-8) ((-1: -20:
12월 결산 (aluction EPS¹(원) (aluction EPS¹(원) EPS²(원) BPS¹(원) BPS¹(원) DPS(원) DPS(원) DPS(원) PER¹(배) PCR(배) EV/EBITDA(배) 배당수의률(%) 장당성 매출액증기율(%) EBITDA증기율(%) EPS¹증기율(%) EPS³증기율(%) EPS³증] EPS³증기율(%) EPS³증] EPS³증기율(%) EPS³증] EPS³⊙]	0 0 0 0 0 0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0	1,002 1,002 5,452 1,596 550 18.9 3.5 11.9 6.8 5.8 na na na na 14.9 12.1 23.9	841 841 6,259 750 190 9.6 1.3 10.8 8.0 2.3 -10.6 -22.2 -20.8 3.6 -16.1 14.3 11.8 18.3	1,326 1,326 7,398 1,386 240 8.4 1.5 8.0 6.9 2.2 56.3 90.9 76.4 57.7 57.7	1,902 1,902 9,062 1,927 300 5.8 1.2 5.8 5.1 2.7 42.5 43.8 39.8 43.4 43.4 23.1 19.1 26.4	(약원) 영업활동으로인한현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용 및 수익 유형자산감가상각비 무형자산상기 의원손의 유형자산차분손실(이익) 이지비용(수익) 기타 영업활동으로인한자산부차반동 매출체단및기타채단의감소 재고자산의감소 매압채무및기타채단의장가 기타 영업관련이자배당법안세 및 중단현금호름 투자자산의감소(주기) 유형자산의 감소(증기) 기타 투자관련이자배당법안세 및 중단현금호름 자자산의감소 유형자산의 감소(증기) 기타 투자관련이자배당법안세 및 중단현금흐름 자라활동으로인한현금호름	0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	78 73 43 14 0 0 -1 2 28 -14 -8 1 -5 -2 -24 -88 -5 1 -28 0 -56 -56	35 75 -8 12 0 -10 0 -4 -7 -36 3 -50 16 -6 4 -91 7 0 -172 -1 -1 -268 -312	115 119 5 11 0 0 0 3 -3 -3 -12 -31 7 11 0 3 -191 3 0 -50 0 0	100 17: 2 10 ((((-13: -4: -4: -4: -4: -4: -4: -4: -4: -4: -4
12월 같아 (cluction EPS¹(원) EPS²(원) BPS¹(원) BPS¹(원) DPS(원) DPS(원) PER¹(배) PCR(배) EV/EBITDA(배) 배당수의률(%) 당당성 매출택증기율(%) EBITDA증기율(%) EPS¹성% EPS¹성% ROLE(%) ROLE(%) ROLE(%) ROLE(%)	0 0 0 0 0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0	1,002 1,002 5,452 1,596 550 18.9 3.5 11.9 6.8 5.8 na na na na	841 841 6,259 750 190 9.6 1.3 10.8 8.0 2.3 -10.6 -22.2 -20.8 3.6 -16.1 14.3 11.8 18.3	1,326 1,326 7,398 1,386 240 8.4 1.5 8.0 6.9 2.2 56.3 90.9 76.4 57.7 57.7	1,902 1,902 9,062 1,927 300 5.8 1.2 5.8 5.1 2.7 42.5 43.8 39.8 43.4 43.4 23.1 19.1 26.4	(약원) 영업활동으로인한현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용 및 수익 유형자신강가상각비 무형자산상각비 외환손의 유형자신처분손실(이익) 이자비용(수의) 기타 영업활동으로인한자신부채선동 매출채권및기타채권의감소 재교자신의감소 매압체무및기타채권의감소 재교자신의감소 매압체무및기타채권의감소 대압체무및기타채권의감소 대압체무및기타채권의감소 대압체무및기타채권의감소 대압체무및기타채권의감소 대양체무및기타채권의감소 대양체무및기타채권의감소 대양체무및기타채권의감소 대양체무및기타채권의감소 대양체무및기타채권의감소 대양체무및기타채권의감소 대양체무및기타채권의감소 대양체구의 감소(증기) 기타 투자원의감소(증기) 기타 투자원의감소(증기)	0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	78 73 43 14 0 0 -1 2 28 -14 -8 1 -5 -2 -24 -88 -5 1 -28 0 -56 -56 138 23	35 75 -8 12 0 -10 0 -4 -7 -36 3 -50 16 -6 4 -91 7 0 -172 -1 -1 -268	115 119 5 11 0 0 0 -3 -3 -12 -31 7 11 0 3 -191 3 0 -50 0	100 17: 16 ((((
12월 결산) (aluation EPS¹(원) EPS²(원) BPS¹(원) BPS¹(원) DPS(원) DPS(원) DPS(원) PER¹(배) PCR(배) EV/EBITDA(배) 배당수의물(%) 경험당의증기율(%) EBITDA등기율(%) EPS¹(중기율(%) EPS²(G)	0 0 0 0 0 0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0	1,002 1,002 5,452 1,596 550 18.9 3.5 11.9 6.8 5.8 na na na na 14.9 12.1 23.9	841 841 6,259 750 190 9.6 1.3 10.8 8.0 2.3 -10.6 -22.2 -20.8 3.6 -16.1 14.3 11.8 18.3	1,326 1,326 7,398 1,386 240 8.4 1.5 8.0 6.9 2.2 56.3 90.9 76.4 57.7 57.7	1,902 1,902 9,062 1,927 300 5.8 1.2 5.8 5.1 2.7 42.5 43.8 39.8 43.4 43.4 23.1 19.1 26.4	(약원) 영업활동으로인한현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용 및 수익 유형자산감가상각비 무형자산상기 의원손의 유형자산차분손실(이익) 이지비용(수익) 기타 영업활동으로인한자산부차반동 매출체단및기타채단의감소 재고자산의감소 매압채무및기타채단의장가 기타 영업관련이자배당법안세 및 중단현금호름 투자자산의감소(주기) 유형자산의 감소(증기) 기타 투자관련이자배당법안세 및 중단현금호름 자자산의감소 유형자산의 감소(증기) 기타 투자관련이자배당법안세 및 중단현금흐름 자라활동으로인한현금호름	0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	78 73 43 14 0 0 -1 2 28 -14 -8 1 -5 -2 -24 -88 -5 1 -28 0 -56 -56	35 75 -8 12 0 -10 0 -4 -7 -36 3 -50 16 -6 4 -91 7 0 -172 -1 -1 -268 -312	115 119 5 11 0 0 0 3 -3 -3 -12 -31 7 11 0 3 -191 3 0 -50 0 0	100 17: 2 10 ((((-1-2) -7-7-33 -44 12 ((-12) -12 -12 ((-11 -20) -1 ((((((((((((((((((
12월 결산) (aluation EPS 1 (원) EPS 2 (원) BPS 3 (원) BPS 4 (원) DPS (Đ) DP	0 0 0 0 0 0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0	1,002 1,002 5,452 1,596 550 18.9 3.5 11.9 6.8 5.8 na na na na na 14.9 12.1 23.9	841 841 6,259 750 190 9.6 1.3 10.8 8.0 2.3 -10.6 -22.2 -20.8 3.6 -16.1 14.3 11.8 18.3	1,326 1,326 7,398 1,386 240 84 1.5 8.0 6.9 2.2 56.3 90.9 76.4 57.7 57.7 19.4 16.1 2.1,7	1,902 1,902 9,062 1,927 300 5.8 1.2 5.8 5.1 2.7 42.5 43.8 39.8 43.4 43.4 23.1 19.1 26.4	(약원) 영업활동으로인한현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용 및 수익 유형자산감가나각비 무형자산감기 오한손의 유형자산가는손실(이익) 이자비용(수익) 기타 영업활동으로인한자산부채반동 매출채만및기타채만의감소 재교자산의감소 매압채무및기타채만의감소 재교자산의감소 매압채무및기타채무의증가 기타 영갑관련이자배당밥안세 및 중단현금호름 투자자산의감소(증기) 유형자산의 감소(증기) 유형자산의 감소(증기) 무형자산의 감소(증기) 무형자산의 감소(증기) 기타 투자완전이자배당밥안세 및 중단현금호름 자무완동으로인한현금호름 장기차입금의증기(감소)	0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	78 73 43 14 0 0 -1 2 28 -14 -8 1 -5 -2 -24 -88 -5 1 -28 0 -56 -56 138 23	35 75 -8 12 0 -10 0 -4 -7 -36 3 -50 16 -6 4 -91 7 0 -172 -1 -1 -268 -312 0	115 119 5 11 0 0 0 3 -3 -3 -12 -31 7 11 0 3 -491 3 0 -50 0 0	100 17: 2 10 ((((7: -33 -44; 12 ((12: -42 (((12: -20 (((((((((((((((((((
12월 결산) (aluation EPS 1 (원) EPS 2 (원) BPS 3 (원) BPS 4 (원) DPS (Đ) DP	0 0 0 0 0 0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0	1,002 1,002 5,452 1,596 550 18.9 3.5 11.9 6.8 5.8 na na na na na 23.9 613.6 23.2 0.7	841 841 6,259 750 190 9.6 13 10.8 8.0 2.3 -10.6 -22.2 -20.8 3.6 -16.1 14.3 11.8 18.3 373.1 23.3 1.2	1,326 1,326 7,398 1,386 240 8,4 1,5 8,0 6,9 2,2 56,3 90,9 76,4 57,7 57,7 19,4 16,1 2,1,7	1,902 1,902 9,062 1,927 300 5,8 12 5,8 5,1 2,7 42,5 43,8 39,8 43,4 43,4 23,1 19,1 26,4	(약원) 영업활동으로인한현금호름 당기산이익 현금유출이없는비용 및 수익 유행자산강가성각비 무형자산상라비 외환산의 유행자산대한산의 기타 영업활동으로인한자산부채변동 매출채면및가투채면의감소 재대자산의감소 매압채무및가투채면의감소 재대자산의감소 매압채무및가투채면의감소 재대자산의감소 매압채무및가투채면의감소 제대자산의감소 매압채무및가투채면의감소 제대자산의감소 매압채무및가투채면의감소 제대자산의감소 대상대라는 등 (CAPEX) 무행자산의 감소(증기) 기타 투자면관이자,배당법인세 및 중단현금흐름 자자산의 감소(증기) 기타 투자면관이자,배당법인세 및 중단현금흐름 지대원음으로인한현금흐름 지대원음으로인한현금흐름 장가차업금의증기(감소) 자변의 증가	0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	78 73 43 14 0 0 -1 2 28 -14 -8 1 -5 -2 -24 -88 -5 1 -28 0 -56 -56 138 23 0 131	35 75 -8 12 0 -10 0 -4 -7 -36 3 -50 16 -6 -6 -4 -91 7 0 -172 -1 -1 -1 -268 -312 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	115 119 5 11 0 0 0 3 -3 -12 -31 7 11 0 3 -491 3 0 -50 0 10 -234 -10 0	100 177 116 () () () () () () () () () (
12월 결산 (aluation EPS¹(원) (aluation EPS¹(원) EPS²(원) BPS¹(원) (PS(원) DPS(원) DPS(원) DPS(원) DPS(권) DPS(DPS(D) DPS(DPS(D) DPS(DPS(D) DPS(DPS(D) DPS(DPS(D) DPS(DPS(D) DPS(DPS(D) DPS(DPS(D) DPS(D) DPS(DPS(D) DPS(DPS(D) DPS(D) DPS(DPS(D) DPS(DPS(D) DPS(D) DPS(D) DPS(DPS(D) DPS(D) DPS(D) DPS(DPS(D) DPS(D) DPS(D	0 0 0 0 0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0	1,002 1,002 5,452 1,596 550 18.9 3.5 11.9 6.8 5.8 na na na na 14.9 12.1 23.9 613.6 23.2 0.7 26.3	841 841 6,259 750 190 9,6 13 10,8 8,0 2,3 -10,6 -22,2 -20,8 3,6 -16,1 14,3 11,8 18,3 373,1 23,3 1,2 28,1	1,326 1,326 7,398 1,386 240 84 1,15 8,0 6,9 2,2 56,3 90,9 76,4 57,7 57,7 19,4 16,1 21,7 374,2 23,1 0,7 43,8	1,902 1,902 9,062 1,927 300 5.8 1.2 5.8 5.1 2.7 42.5 43.8 39.8 43.4 43.4 23.1 19.1 26.4 365.7 22.9 0.6 56.2	(약원) 영업활동으로인한현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용 및 수익 유행자산강가상강비 무황자산강기상강비 무황자산상라이 오랜손의 유행자산북는스실(이익) 이자비용(수익) 기타 영업활동으로인한자산부채변동 매출채만및기투채만의감소 제고자산의감소 매압체무및기투채만의감소 제고자산의감소 매압체무및기투채만의증가 기타 영업문전이자배당법인세 및 중단현금호름 투자자신의감소(증기) 유행자신의 증기(CAPEX) 무행자신의 증기(CAPEX) 무행자신의 감소(증기) 기타 투자된편이자배당법인세 및 중단현금흐름 재무절동으로인한현금호름 자라인의감소(증기) 기타 투자된편이자배당법인세 및 중단현금흐름 재무절동으로인한현금호름 장기차입금의증기(감소) 자변의 증기 기타	0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	78 73 43 14 0 0 -1 2 28 -14 -8 1 -5 -2 -24 -88 0 -56 -56 138 23 0 131 -4	35 75 -8 12 0 -10 0 -4 -7 -36 3 -50 16 -6 -6 -4 -91 7 0 -172 -1 -1 -268 -312 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	115 119 5 11 0 0 0 3 -3 -12 -31 7 11 0 3 -191 3 0 -50 0 -10 -234 -10 0	100 17: 2 10 (((((-1: -20: -20: (((((((((((((((((((
12월 같아 (cluction EPS¹(원) EPS²(원) BPS¹(원) DPS(원) DPS(원) DPS(원) DPS(비) PER¹(비) PCR(비) EV/EBITDA(비) 배당수를(ふ) 양당성 매출액증기실(৯) EBIDA증기실(৯) EPS¹ 실(৯) EPS¹ (B) EPS¹	0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	1,002 1,002 5,452 1,596 550 18.9 3.5 11.9 6.8 5.8 na na na na 14.9 12.1 23.9 613.6 23.2 0.7 26.3	841 841 6,259 750 190 9,6 1,3 10,8 8,0 2,3 -10,6 -222 -20,8 3,6 -16,1 14,3 11,8 18,3 373,1 23,3 12 28,1	1,326 1,326 7,398 1,386 240 8,4 1,5 8,0 6,9 2,2 56,3 90,9 76,4 57,7 57,7 19,4 16,1 21,7 37,4,2 23,1 0,7 43,8	1,902 1,902 9,062 1,927 300 5.8 1.2 5.8 5.1 2.7 42.5 43.8 39.8 43.4 43.4 23.1 19.1 26.4 365.7 22.9 0.6 56.2	(약원) 영업활동으로인한현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용 및 수익 유행자산감가상각비 무행자산경비 외환산의 유행자산대원산실(이익) 이자비용(수익) 기타 영업활동으로인한자산부채변동 매출채면및기투채만의감소 제대자산의감소 매압채무및기투채만의감소 제대자산의감소 매압채무및기투채만의장가 기타 영업환동으로인한원급호름 투자자신의 감소(증기) 유행자신의 감소(증기) 기타 투자환경이자(배당법인세 및 중단현급호름 재무활동으로인한현급호름 장가사입금상(감소) 사변의증기(감소) 지보의증기(감소) 지보의증기 기타 재무의편이자(배당법인세 및 중단현급호름 제무활동으로인한현급호름 지기에급의증기(감소) 지보의증기(감소)	0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	78 73 43 14 0 0 -1 2 28 -14 -8 1 -5 -2 -24 -88 -5 1 -28 0 -56 -56 138 23 0 131 -4 -12	35 75 -8 12 0 -10 0 -4 -7 -36 3 -50 16 -6 4 -91 7 0 -172 -1 -1 -268 -312 0 0 2 -349 14	115 119 5 11 0 0 0 3 -3 -12 -31 7 11 0 3 -191 3 0 -50 0 -10 -234 -10 0 0	100 17: 2 10 ((((-1-2 -7: -39 -47 11 ((-3-2 -7: -90 (((((((((((((((((((
12월 결산) Aduation EPS¹(원) EPS²(원) BPS¹(원) BPS¹(원) DPS(원) DPS(원) PER¹(배) PER(배) PCR(배) EV/EBITIDA(배) 배당수이를(%) 영압이임공기율(%) EBITIDA증기율(%) EBITIDA증기율(%) EPS¹ 등기용(%) PCP(%) ROA(%) ROIC(%) EPS' 등기용(%) FSH 실(%) FSH Á(%) FSH Á(%	0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	1,002 1,002 5,452 1,596 550 18.9 3.5 11.9 6.8 5.8 na na na na 14.9 12.1 23.9 613.6 23.2 0.7 26.3	841 841 6,259 750 190 9,6 1,3 10,8 8,0 2,3 -10,6 -22,2 -20,8 3,6 -16,1 11,8 11,8 18,3 373,1 23,3 1,2 28,1	1,326 1,326 7,398 1,386 240 8.4 1.5 8.0 6.9 2.2 563 90.9 76.4 57.7 57.7 19.4 16.1 21.7 37.4,2 23.1 0.7 43.8	1,902 1,902 9,062 1,927 300 5.8 1.2 5.8 5.1 2.7 42.5 43.8 43.4 43.4 23.1 19.1 26.4 365.7 22.9 0.6 56.2	(약원) 영업활동으로인한현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용 및 수익 유행자산감가상각비 무행자산상기 의 원환소익 유행자산차분소실(이익) 이저비용(수익) 기타 영업활동으로인한자산부차변동 매출채면및기투채권의감소 재교자산의감소 매압채무및기투채권의감소 재교자산의감소 매압채무및기투채권의감소 재교자산의감소 매압채무및기투채권의감소 자교자산의감소 매압채무및기투채권의감소 재교자산의감소 매압채무및기투채권의감소 재교자산의감소 매압채무및기투채권의감소 재교자산의감소 매압채무및기투채권의감소 재교자산의감소 매압채무및기투채권의감소 대압채무및기투채권의감소 재교자산의감소 대압채무및기투채권의감소 대압채무및기투채권의감소 대압채무및기투채권의감소 대압채무및기투채권의감소 대압채무실이자,배당법인세 및 중단현금호름 투자자신의감소(증가) 기타 투자원관이자,배당법인세 및 중단현금호름 장가지임금의공기(감소) 지본의증가 기타 재무관관이자,배당법인세 및 중단현금호름 장기자임금의공기(감소) 지본의증가 기타 재무관관이자,배당법인세 및 중단현금호름 현금의증가	0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	78 73 43 14 0 0 -1 2 28 -14 -8 1 -5 -2 -24 -88 -5 1 -28 0 -56 -56 138 23 0 131 -4 -12	35 75 -8 12 0 -10 0 -4 -7 -36 3 -50 16 -6 4 -91 7 0 -172 -1 -1 -268 -312 0 0 22 -349 14 -368	115 119 5 11 0 0 0 3 -3 -12 -31 7 11 0 3 -191 3 0 -50 0 0 -10 -234 -10 0 0	104 171 2 10 0 0 0 3 -47 -47 13 -128 4 0 0 -41 -201 -7 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0
EPS ² (원) BPS ¹ (원) CPS(원) DPS(원) PER ¹ (비) PER ¹ (비) PCR(비) EV/EBITDA(비) 배당수기료(%) 성장병 미출액증기율(%) 영업가인증기율(%) EBITDA증기율(%) 소인의증기율(%) EDS ¹ 증기율(%) 주의성 ROE ¹ (%) ROA(%) ROIC(%) 만당성 유동비율(%) 부채비율(%) 차건임급/(EBITDA(비) 이지보상비율(비) 활동성 미출착진호전율(비)	0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	1,002 1,002 5,452 1,596 550 18.9 3.5 11.9 6.8 5.8 na na na na 14.9 12.1 23.9 613.6 23.2 0.7 26.3	841 841 6,259 750 190 9,6 1,3 10,8 8,0 2,3 -10,6 -222 -20,8 3,6 -16,1 14,3 11,8 18,3 373,1 23,3 12 28,1	1,326 1,326 7,398 1,386 240 8,4 1,5 8,0 6,9 2,2 56,3 90,9 76,4 57,7 57,7 19,4 16,1 21,7 37,4,2 23,1 0,7 43,8	1,902 1,902 9,062 1,927 300 5.8 1.2 5.8 5.1 2.7 42.5 43.8 39.8 43.4 43.4 23.1 19.1 26.4 365.7 22.9 0.6 56.2	(약원) 영업활동으로인한현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용 및 수익 유행자산감가상각비 무행자산경비 외환산의 유행자산대원산실(이익) 이자비용(수익) 기타 영업활동으로인한자산부채변동 매출채면및기투채만의감소 제대자산의감소 매압채무및기투채만의감소 제대자산의감소 매압채무및기투채만의장가 기타 영업환동으로인한원급호름 투자자신의 감소(증기) 유행자신의 감소(증기) 기타 투자환경이자(배당법인세 및 중단현급호름 재무활동으로인한현급호름 장가사입금상(감소) 사변의증기(감소) 지보의증기(감소) 지보의증기 기타 재무의편이자(배당법인세 및 중단현급호름 제무활동으로인한현급호름 지기에급의증기(감소) 지보의증기(감소)	0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	78 73 43 14 0 0 -1 2 28 -14 -8 1 -5 -2 -24 -88 -5 1 -28 0 -56 -56 138 23 0 131 -4 -12	35 75 -8 12 0 -10 0 -4 -7 -36 3 -50 16 -6 4 -91 7 0 -172 -1 -1 -268 -312 0 0 2 -349 14	115 119 5 11 0 0 0 3 -3 -12 -31 7 11 0 3 -191 3 0 -50 0 -10 -234 -10 0 0	10 17 17 17 17 17 17 17 17 17 17 17 17 17

주: 1 지배주주기준, 2 지배 및 비지배 기준 자료: Company data, 1 BK투자증권 예상

신진에스엠

신진에스엠 <u>흥진호 ☎ 6915 5723</u>

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

XDM	r ir ir i		담당자 보유여부		1%이상	위증권	계열사	수 세 ・ ・	100	村人立	중대한	M&A
종목명	담당자	수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급	1PO	지급보증	아바란계	관련

해당사항없음

투자의견 안내

종목 투자의견 (절대수익률 기준)	업종 투자의견 (상대수익률 기준)	투자기간
적극매수 40% ~ 매수 15% ~ 중립 -15% ~ 15% 비중축소 ~ -15%	비중확대 +10%~ 중립 -10%~+10% 비중축소 ~-10%	1 <i>2</i> 개월
◆적극매수 ▲매수 ●중립 ■ 비중축소	Not Rated 또는 담당자 변경	

신진에스엠 [매수/TP: 16,000 원]

