Earnings Preview

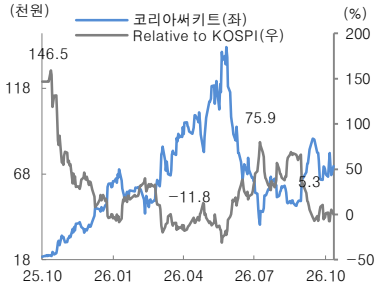
코리아써키트 (007810)

박강호
kangho.park@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	120,000 상향
현재주가 (26.11.02)	72,600
	가전 및 전자부품업종

KOSPI	5859.08
시가총액	1,806십억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	12십억원
52주 최고/최저	141,900원 / 20,100원
120일 평균거래대금	354억원
외국인지분율	2.60%
주요주주	영풍 외 6 인 54.01% 국민연금공단 6.55%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-11.9	56.3	-21.7	251.6
상대수익률	5.3	75.9	-11.8	146.5



	2025	2026F
주당배당금(DPS) (원)	100	100
수익률(%)	0.2	0.1
총주주환원 (십억원)	2.4	2.4
수익률(%)	0.2	0.1

주: 대신증권 Research Center 추정. 추정치는 12M FWD 기준

다시 보자! 소캠2/FCBGA/가격(P) 상승!

- 영업이익은 3Q26 부합 및 4Q 313억원으로 104%(qoq) 증가 추정
- 소캠2/서버향 모듈의 생산능력 확대, 27년 매출은 증가 및 고성장
- FC BGA 등 패키지 가동률 확대, 평균가격 상승으로 27년 최고 실적

투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 120,000원 상향(+26.3%)

실적은 2026년 3Q에 컨센서스 부합/양호 이후 4Q 기점으로 본격적인 성장 구간에 진입을 예상. 영업이익은 지난 3개 분기(1Q26~3Q26)에 전분기대비 감소 추세를 보였으나 4Q 영업이익(313억원)은 +104%(qoq) 증가 추정 등 2027년 전분기(qoq) 증가 등 AI 수혜가 본격적인 실적 개선으로 연결 전망

2026년 4Q, 소캠2 및 서버향 메모리 모듈 부문에서 추가적인 생산 능력 증대로 2027년 매출이 큰 폭의 증가 예상, 또한 FC BGA 중심으로 수주 증가, 패키지 부문도 가동률이 상승 등 추가적인 영업이익률 개선이 진행. 고부가 제품(소캠2, 서버향 메모리 모듈) 매출 증가 시점에서 생산능력 확대가 이익 상향을 견인 판단. 2027년 주당순이익(EPS)을 종전대비 8.8% 상향, 목표주가는 120,000원(2027년 EPS X 목표 P/E 29.5배(실적 회복기 상단) 적용) 상향(+26.3%), 투자의견은 매수(BUY) 유지, PCB 업종의 최선호주로 제시. 2027년 P/E는 18.1배 수준, FC BGA 매출 확대, 소캠2 및 서버향 메모리모듈의 생산능력 증가를 반영, 저평가(경쟁사대비) 판단. 투자포인트는

소캠2 본격 생산, FC BGA 중심의 패키지에서 가동률 상승, 전반적인 가격상승 효과로 2027년 영업이익은 +59%(yoy) 증가 추정

①2026년 실적 호조 추세가 2027년 확대, 최고 실적을 경신 등 PCB 업종에서 차별화된 성장을 예상. 연결 전체 매출은 2.03조원으로 +17.4%(yoy) 증가 추정, 영업이익도 1,470억원으로 +59%(yoy) 증가 등 최고를 경신 전망. 별도(코리아써키트만) 매출(1.47조원)과 영업이익(1,386억원)은 +26.9%(yoy), +44.1%(yoy) 증가로 추정. 매출은 별도가 더 높은 동시에 영업이익은 연결에서 높을 전망. 인터플렉스(연결)의 턴어라운드로 추정. 2026년 연결의 매출(1.7조원)과 영업이익(924억원)은 +14.5%(yoy), +71.8%(yoy) 증가로 추정

② 수익성 호조의 배경은 ⓐ 고부가인 소캠2 및 AI 서버향인 메모리모듈의 생산 증대가 4Q26에 본격적으로 반영, 2027년 메모리 모듈의 매출은 4,700억원으로 +48.7%(yoy) 증가 추정. 소캠2 매출은 2026년 260억원(추정)에서 2027년 900억원 이상으로 증가 전망, 고객사가 1개에서 2개로 증가, 소캠2 수요 증가의 수혜. 또한 서버향 메모리모듈은 적층 수의 증가에 대응한 생산능력 증대로 고객사(메모리 3사)내 점유율 증가가 예상

ⓑ 2027년 FC BGA 시장에서 공급부족이 심화, 낙수 효과 및 반사이익이 예상. 주력 고객인 브로드컴에서 AI향 신규 진입이 가시화, 전장용에서 추가 확보가 예상, 가동률 상승(Q〈수량〉 증가)와 가격(P 상승〈공급단가 인상, 고다층 회로 ASP 상승 등〉) 상승으로 영업이익률(26년 +1.8%p(yoy), 27년 +1.9%p) 이 개선 추정. 2027년 반도체 패키지 매출은 5,064억원으로 +26%(yoy) 증가, 2026년 매출도+ 21%(yoy) 증가 추정을 반영하면 확대 전망

③ 삼성전자의 스마트폰은 2027년 프리미엄 모델의 판매에 주력, 갤럭시S27 판매 증가 예상, 주기판(HDI)의 공급 물량 증가, 공급단가 상승을 반영하면 추가적인 수익성 개선은 긍정적인 요인

(단위: 십억원, %)

구분	3Q25	2Q26	3Q26(F)					4Q26		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	376	407	423	425	13.1	4.4	426	476	6.2	12.0
영업이익	13	19	19	15	15.9	-20.3	18	31	-13.1	103.8
순이익	12	21	13	11	-2.1	-45.0	14	23	-14.6	106.2

자료: 코리아써키트, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원 , %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,407	1,510	1,728	2,029	2,227
영업이익	-33	54	92	147	171
세전순이익	-158	56	106	157	182
총당기순이익	-129	54	87	125	145
지배지분순이익	-126	47	81	113	131
EPS	-4,601	1,726	2,918	4,064	4,714
PER	NA	28.0	21.6	15.5	13.4
BPS	13,848	16,070	18,756	22,722	27,376
PBR	0.7	3.0	3.9	3.2	2.7
ROE	-31.1	11.5	16.8	19.6	18.8

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 코리아써키트, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	1,715	1,882	1,728	2,029	0.7	7.8
판매비와 관리비	45	46	45	46	0.2	0.7
영업이익	100	145	92	147	-7.2	1.4
영업이익률	5.8	7.7	5.4	7.2	-0.5	-0.5
영업외손익	12	7	13	10	8.7	29.1
세전순이익	112	152	106	157	-5.5	2.7
지배지분순이익	84	104	81	113	-3.4	8.8
순이익률	5.4	6.5	5.1	6.2	-0.3	-0.3
EPS(지배지분순이익)	3,021	3,736	2,918	4,064	-3.4	8.8

자료: 코리아써키트, 대신증권 Research Center

표1. 국내 PCB 업체, Peer Group 밸류에이션 비교

(단위: local, bil local, %, x)

	매출액		영업이익		OPM		순이익		EPS		P/E		P/B	
회사명	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
코리아써키트	**1,728**	**2,029**	**92**	**147**	**5.4**	**7.2**	**81**	**113**	**2,918**	**4,064**	**23.1**	**16.1**	**3.9**	**3.2**
삼성전기	14,414	19,175	2,238	4,637	15.5	24.2	1,717	3,580	22,124	46,133	54.1	25.9	8.0	6.2
LG 이노텍	24,333	25,171	906	1,110	3.7	4.4	654	838	27,652	35,421	11.8	9.2	1.2	1.1
이수페타시스	1,625	2,286	349	541	21.5	23.7	275	428	3,740	5,828	22.5	14.5	6.1	4.4
대덕전자	1,613	2,042	280	421	17.4	20.6	234	341	4,538	6,613	26.3	18.1	5.6	4.4
심텍	2,086	2,536	257	440	12.3	17.3	197	344	5,191	8,807	21.9	12.9	5.8	4.0
해성디에스	886	1,028	102	147	11.5	14.3	79	116	4,621	6,807	10.1	6.9	1.3	1.1
티엘비	369	476	57	83	15.3	17.4	46	67	2,048	2,816	18.0	13.1	3.6	2.9
비에이치	1,872	2,087	90	123	4.8	5.9	78	98	2,307	2,905	7.0	5.6	0.7	0.6
인터플렉스	440	452	7	22	1.6	4.9	16	29	669	1,222	8.4	4.6	0.4	0.4

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center
주: 코리아써키트 제외 컨센서스 기준, 컨센서스는 2026.10.30 기준

표2. 해외 PCB 업체, Peer Group 밸류에이션 비교 (단위: local, bil local, %, x)

			매출액		영업이익		OPM		순이익		EPS		P/E		P/B	
카테고리	국가	회사명	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
IC Substrate	한국	삼성전기	14,414	19,175	2,238	4,637	15.5	24.2	1,717	3,580	22,124	46,133	54.1	25.9	8.0	6.2
	한국	심텍	2,086	2,536	257	440	12.3	17.3	197	344	5,191	8,807	21.9	12.9	5.8	4.0
	한국	해성디에스	886	1,028	102	147	11.5	14.3	79	116	4,621	6,807	10.1	6.9	1.3	1.1
	일본	Ibiden	549	702	126	195	22.9	27.7	88	138	153	242	54.5	34.5	6.9	5.8
	대만	Unimicron	189	292	33	87	17.4	29.9	37	71	23	44	42.4	22.6	11.5	8.6
	대만	NanYaPCB	60	103	14	41	23.8	39.5	12	34	19	52	64.2	22.9	14.0	10.2
	대만	Kinsus	54	85	9	21	15.9	24.8	7	17	12	32	75.8	29.0	10.7	8.6
	중국	Shennan	35	47	7	10	19.8	21.9	6	9	9	13	27.3	17.5	6.1	4.5
AI/서버/네트워크용 MLB	한국	이수페타시스	1,625	2,286	349	541	21.5	23.7	275	428	3,740	5,828	22.5	14.5	6.1	4.4
	한국	대덕전자	1,613	2,042	280	421	17.4	20.6	234	341	4,538	6,613	26.3	18.1	5.6	4.4
	한국	코리아써키트	1,728	2,029	92	147	5.4	7.2	81	113	2,918	4,064	23.1	16.1	3.9	3.2
	한국	티엘비	369	476	57	83	15.3	17.4	46	67	2,048	2,816	18.0	13.1	3.6	2.9
	미국	TTM	4	7	1	1	15.8	17.6	1	1	5	8	16.8	10.0	4.0	3.0
	대만	Compeq	89	119	11	20	12.0	17.0	9	17	7	14	27.5	14.6	4.3	3.7
	대만	Tripod	104	126	23	30	22.1	23.7	17	22	33	42	15.7	12.1	4.1	3.5
	중국	Delton	10	17	3	5	27.2	28.4	2	4	5	8	18.7	10.3	3.8	2.6
	중국	AOK(Aoshikang)	7	9	N/A	N/A	N/A	N/A	1	1	2	2	35.8	22.5	3.8	3.3
	중국	FounderPCB	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	중국	Olympic	6	9	0	N/A	0.4	N/A	1	1	1	2	33.0	18.7	3.4	3.0
	대만	UnitechPCB	20	N/A	2	N/A	11.4	N/A	2	N/A	3	N/A	14.0	N/A	4.6	N/A
FPCB/Rigid-flex	한국	LG 이노텍	24,333	25,171	906	1,110	3.7	4.4	654	838	27,652	35,421	11.8	9.2	1.2	1.1
	한국	비에이치	1,872	2,087	90	123	4.8	5.9	78	98	2,307	2,905	7.0	5.6	0.7	0.6
	한국	인터플렉스	440	452	7	22	1.6	4.9	16	29	669	1,222	8.4	4.6	0.4	0.4
	대만	ZhenDing	226	301	24	47	10.7	15.6	16	31	14	27	35.4	18.1	3.7	3.3
	대만	FLEXium	26	28	-2	-1	-5.9	-3.5	-1	-1	-3	-2	N/A	N/A	1.0	1.1
	일본	NOK(자회사 Mektec)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	일본	NittoDenko	1,109	1,162	202	217	18.2	18.6	145	156	219	237	15.5	14.3	1.9	1.8
	일본	SumitomoElectricIndustries	5,584	5,959	485	582	8.7	9.8	367	445	116	141	15.2	12.6	1.9	1.7
	중국	DSBJ	68	110	10	27	14.1	24.3	8	21	4	11	19.7	7.6	5.6	3.5
Automotive/전장 PCB	한국	대덕전자(일부)	1,613	2,042	280	421	17.4	20.6	234	341	4,538	6,613	26.3	18.1	5.6	4.4
	한국	코리아써키트(일부)	1,718	1,963	98	163	5.7	8.3	85	125	3,087	4,513	21.8	14.9	3.6	2.9
	일본	Meiko	351	446	42	59	11.9	13.3	30	43	580	802	14.7	10.7	2.8	2.3
	일본	CMK	114	120	5	6	4.7	5.4	3	5	44	53	16.5	13.7	0.6	0.6
	중국	Olympic	6	9	0	N/A	0.4	N/A	1	1	1	2	33.0	18.7	3.4	3.0
	중국	Kinwong(일부)	19	27	3	6	13.1	23.3	2	5	3	5	23.5	12.4	4.3	3.3
	대만	UnitechPCB	20	N/A	2	N/A	11.4	N/A	2	N/A	3	N/A	14.0	N/A	4.6	N/A

자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center
주: 코리아써키트 제외 컨센서스 기준, 컨센서스는 2026.10.30 기준

표 1. 코리아써키트 영업실적 전망 (수정 후) (단위: 십억원)

	1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26	2Q	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
매출액(연결)	**354.6**	**331.3**	**375.7**	**448.1**	**419.9**	**407.2**	**425.0**	**475.9**	**1,509.7**	**1,727.9**	**2,029.0**
매출액(별도)	**180.0**	**200.5**	**227.6**	**254.9**	**249.7**	**287.1**	**301.7**	**316.4**	**863.0**	**1,155.0**	**1,465.2**
HDI(별도)	106.7	122.4	139.2	162.4	150.0	168.4	170.5	179.8	530.7	668.7	696.7
패키지(별도)	73.3	78.1	88.4	92.5	88.0	98.2	104.7	111.0	332.3	401.9	506.4
인터플렉스(연결)	131.7	85.8	102.0	148.4	129.0	90.9	93.0	130.8	468.0	443.7	447.3
시그네틱스(연결)	25.1	26.5	25.8	25.7	26.5	29.2	30.2	28.7	103.0	114.6	116.5
테라닉스(연결)	131.7	85.8	102.0	148.4					468.0		
매출비중(별도기준)											
HDI	59%	61%	61%	64%	60%	59%	56%	57%	61%	58%	48%
패키지	41%	39%	39%	36%	35%	34%	35%	35%	39%	35%	35%
(FC BGA)	(56%)	(59%)	(59%)	(61%)	(61%)	(65%)	(66%)	(67%)	(59%)	(65%)	(65%)
(FC BGA 계열)	(72%)	(74%)	(76%)	(75%)	(77%)	(79%)	(80%)	(81%)	(74%)	(79%)	(79%)
영업이익(연결)	**-1.7**	**6.2**	**13.3**	**36.1**	**26.4**	**19.3**	**15.4**	**31.3**	**53.8**	**92.4**	**147.0**
영업이익(별도)	**3.6**	**8.5**	**12.3**	**28.8**	**23.8**	**25.1**	**19.0**	**28.2**	**53.1**	**96.2**	**138.6**
HDI(별도)	2.7	5.6	7.4	21.0	16.3	15.4	8.7	17.0	36.7	57.3	80.0
패키지(별도)	0.9	2.9	4.8	7.7	8.0	9.7	10.3	11.3	16.4	39.4	57.7
인터플렉스(연결)	8.6	1.8	5.9	12.5	5.3	-5.2	-2.8	4.2	28.6	1.6	10.4
시그네틱스(연결)	-13.0	-3.0	-4.0	-3.4	-2.0	-0.7	-0.8	-1.1	-23.4	-4.6	-2.0
테라닉스(연결)	-0.8	-1.0	-0.9	-1.8					-4.5		
영업이익률(연결)	-0.5%	1.9%	3.5%	8.0%	6.3%	4.7%	3.6%	6.6%	3.6%	5.4%	7.2%
영업이익률(별도)	2.0%	4.2%	5.4%	11.3%	9.5%	8.8%	6.3%	8.9%	6.2%	8.3%	9.5%
HDI(별도)	2.5%	4.6%	5.3%	12.9%	10.9%	9.1%	5.1%	9.4%	6.9%	8.6%	11.5%
패키지(별도)	1.3%	3.7%	5.5%	8.4%	9.1%	9.9%	9.8%	10.2%	4.9%	9.8%	11.4%
인터플렉스(연결)	6.5%	2.1%	5.7%	8.4%	4.1%	-5.7%	-3.0%	3.2%	6.1%	0.4%	2.3%
시그네틱스(연결)	-51.9%	-11.4%	-15.5%	-13.0%	-7.4%	-2.3%	-2.7%	-4.0%	-22.7%	-4.0%	-1.7%
테라닉스(연결)	-4.7%	-5.6%	-4.3%	-9.5%					-6.0%		
세전이익(연결)	**4.3**	**3.2**	**16.4**	**31.6**	**37.0**	**19.3**	**16.7**	**32.6**	**55.5**	**105.7**	**156.5**
이익률	1.2%	1.0%	4.4%	7.1%	8.8%	4.7%	3.9%	6.9%	3.7%	6.1%	7.7%
당기순이익(연결)	**-2.2**	**4.1**	**13.6**	**38.3**	**30.1**	**17.6**	**13.4**	**26.1**	**53.8**	**87.3**	**125.2**
지배순이익(연결)	**1.1**	**7.0**	**11.6**	**27.5**	**25.2**	**20.7**	**11.4**	**23.5**	**47.3**	**80.8**	**112.7**

자료: 코리아써키트, 대신증권 Research Center
주: 테라닉스의 경우 2025년 연결에 반영, 2026년 별도에 포함

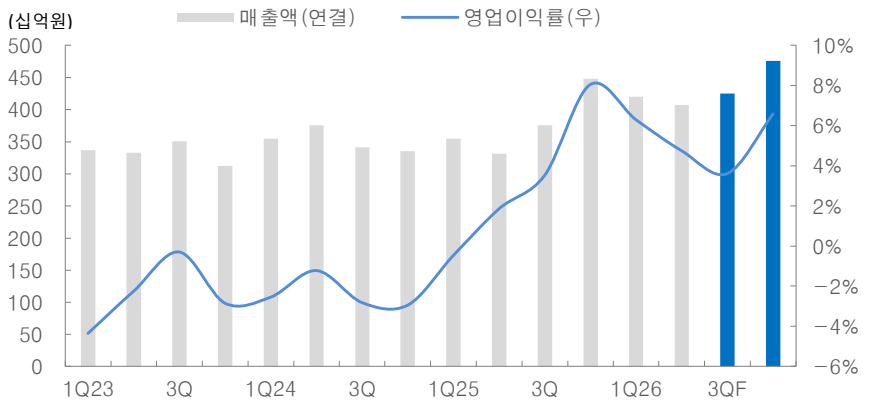
표 2. 코리아써키트 영업실적 전망 (수정 전)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q	3Q	4Q	1Q26	2Q	3QF	4QF	2025	2026F	2027F
매출액(연결)	**354.6**	**331.3**	**375.7**	**448.1**	**419.9**	**407.2**	**423.4**	**464.9**	**1,509.7**	**1,715.4**	**1,882.0**
매출액(별도)	**180.0**	**200.5**	**227.6**	**254.9**	**249.7**	**287.1**	**299.2**	**310.6**	**863.0**	**1,146.7**	**1,313.6**
HDI(별도)	106.7	122.4	139.2	162.4	150.0	168.4	173.9	179.9	**530.7**	**672.1**	**688.7**
패키지(별도)	73.3	78.1	88.4	92.5	88.0	98.2	104.0	110.3	**332.3**	**400.5**	**487.5**
인터플렉스(연결)	131.7	85.8	102.0	148.4	129.0	90.9	94.0	125.6	468.0	439.5	451.9
시그네틱스(연결)	25.1	26.5	25.8	25.7	26.5	29.2	30.2	28.7	103.0	114.6	116.5
테라닉스(연결)	17.8	18.5	20.3	19.1					75.7		
매출비중(별도기준)											
HDI	59%	61%	61%	64%	60%	59%	58%	58%	61%	59%	52%
패키지	41%	39%	39%	36%	35%	34%	35%	36%	39%	35%	37%
(FC BGA)	(56%)	(59%)	(59%)	(61%)	(61%)	(65%)	(66%)	(67%)	(59%)	(65%)	(65%)
(FC BGA 계열)	(72%)	(74%)	(76%)	(75%)	(77%)	(79%)	(80%)	(81%)	(74%)	(79%)	(79%)
영업이익(연결)	**-1.7**	**6.2**	**13.3**	**36.1**	**26.4**	**19.3**	**18.6**	**35.3**	**53.8**	**99.6**	**145.0**
영업이익(별도)	**3.6**	**8.5**	**12.3**	**28.8**	**23.8**	**25.1**	**21.2**	**27.5**	**53.1**	**97.6**	**120.9**
HDI(별도)	2.7	5.6	7.4	21.0	16.3	15.4	10.9	15.9	36.7	58.5	66.4
패키지(별도)	0.9	2.9	4.8	7.7	8.0	9.7	10.2	11.6	16.4	39.6	53.6
인터플렉스(연결)	8.6	1.8	5.9	12.5	5.3	-5.2	-2.0	9.0	28.6	7.0	22.2
시그네틱스(연결)	-13.0	-3.0	-4.0	-3.4	-2.0	-0.7	-0.5	-1.1	-23.4	-4.3	1.9
테라닉스(연결)	-0.8	-1.0	-0.9	-1.8					-4.5		
영업이익률(연결)	-0.5%	1.9%	3.5%	8.0%	6.3%	4.7%	4.4%	7.6%	3.6%	5.8%	7.7%
영업이익률(별도)	2.0%	4.2%	5.4%	11.3%	9.5%	8.8%	7.1%	8.8%	6.2%	8.5%	9.2%
HDI(별도)	2.5%	4.6%	5.3%	12.9%	10.9%	9.1%	6.3%	8.8%	6.9%	8.7%	9.6%
패키지(별도)	1.3%	3.7%	5.5%	8.4%	9.1%	9.9%	9.8%	10.5%	4.9%	9.9%	11.0%
인터플렉스(연결)	6.5%	2.1%	5.7%	8.4%	4.1%	-5.7%	-2.2%	7.1%	6.1%	1.6%	4.9%
시그네틱스(연결)	-51.9%	-11.4%	-15.5%	-13.0%	-7.4%	-2.3%	-1.7%	-4.0%	-22.7%	-3.8%	1.6%
테라닉스(연결)	-4.7%	-5.6%	-4.3%	-9.5%					-6.0%		
세전이익(연결)	**4.3**	**3.2**	**16.4**	**31.6**	**37.0**	**19.3**	**19.5**	**36.0**	**55.5**	**111.8**	**152.4**
이익률	1.2%	1.0%	4.4%	7.1%	8.8%	4.7%	4.6%	7.8%	3.7%	6.5%	8.1%
당기순이익(연결)	**-2.2**	**4.1**	**13.6**	**38.3**	**30.1**	**17.6**	**15.6**	**28.8**	**53.8**	**92.2**	**121.9**
지배순이익(연결)	**1.1**	**7.0**	**11.6**	**27.5**	**25.2**	**20.7**	**13.2**	**24.5**	**47.3**	**83.6**	**103.6**

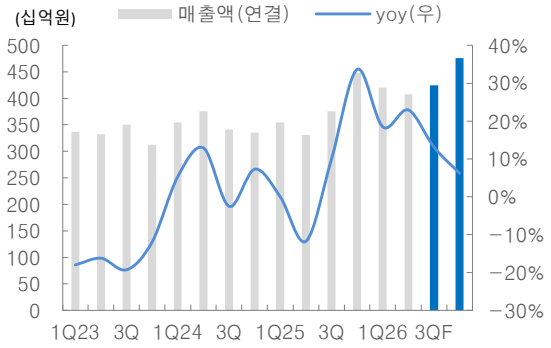
자료: 코리아써키트, 대신증권 Research Center
주: 테라닉스의 경우 2025년 연결에 반영, 2026년 별도에 포함

그림 1. 전사, 분기별 매출 및 영업이익률 전망



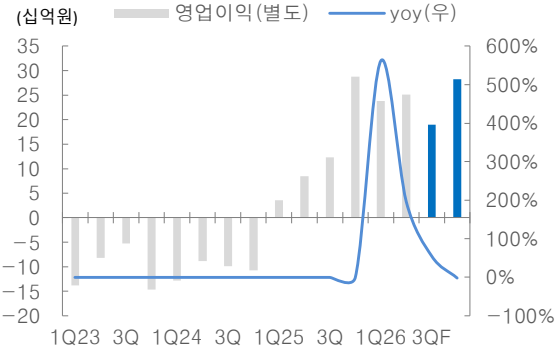
자료: 코리아써키트, 대신증권 Research Center

그림 2. 전사, 매출 및 증감률 전망



자료: 코리아써키트, 대신증권 Research Center

그림 3. 전사, 영업이익 및 증감률 전망



자료: 코리아써키트, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,407	1,510	1,728	2,029	2,227
매출원가	1,389	1,400	1,590	1,836	2,007
매출총이익	18	110	138	193	220
판매비와관리비	51	56	45	46	49
영업이익	-33	54	92	147	171
영업이익률	-2.4	3.6	5.4	7.2	7.7
EBITDA	79	119	120	180	209
영업외손익	-125	2	13	10	11
관계기업손익	-3	0	0	0	0
금융수익	11	8	7	6	6
외환관련이익	61	48	37	37	37
금융비용	-20	-15	-17	-21	-28
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-113	9	24	25	33
법인세비용차감전순손익	-158	56	106	157	182
법인세비용	29	-2	-18	-31	-36
계속사업순손익	-129	54	87	125	145
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-129	54	87	125	145
당기순이익률	-9.2	3.6	5.1	6.2	6.5
비지배지분순이익	-3	7	7	13	15
지배지분순이익	-126	47	81	113	131
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	101	53	53	54	54
포괄순이익	-28	107	141	179	200
비지배지분포괄이익	25	18	10	18	20
지배지분포괄이익	-53	88	130	161	180

재무상태표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	577	653	816	1,054	1,360
현금및현금성자산	137	73	172	203	328
매출채권 및 기타채권	238	271	306	439	590
재고자산	121	185	216	290	318
기타유동자산	81	123	122	123	124
비유동자산	679	740	787	836	888
유형자산	397	404	451	501	553
관계기업투자금	5	2	2	2	1
기타비유동자산	277	334	334	334	334
자산총계	1,255	1,393	1,602	1,890	2,249
유동부채	291	384	452	558	706
매입채무 및 기타채무	191	206	221	242	256
차입금	55	87	139	223	356
유동성채무	25	70	71	72	72
기타유동부채	21	21	21	21	21
비유동부채	283	218	224	229	235
차입금	215	153	158	163	168
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	68	65	66	66	67
부채총계	574	602	676	787	941
지배지분	379	440	519	630	759
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	94	95	95	95	95
이익잉여금	204	249	327	437	565
기타자본변동	67	83	84	85	86
비지배지분	302	351	407	473	549
자본총계	681	791	926	1,103	1,308
순차입금	94	126	84	141	153

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	-4,601	1,726	2,918	4,064	4,714
PER	NA	28.0	21.6	15.5	13.4
BPS	13,848	16,070	18,756	22,722	27,376
PBR	0.7	3.0	3.9	3.2	2.7
EBITDAPS	2,881	4,352	4,327	6,483	7,553
EV/EBITDA	8.0	14.0	19.2	13.5	12.0
SPS	51,407	55,162	62,432	73,166	80,291
PSR	0.2	0.9	1.2	1.0	0.9
CFPS	4,619	4,640	5,308	7,474	8,825
DPS	0	100	100	100	100

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	5.6	7.3	14.5	17.4	9.7
영업이익 증가율	적지	흑전	71.8	59.0	16.2
순이익 증가율	적지	흑전	62.2	43.5	16.0
수익성					
ROIC	-3.7	7.7	10.0	12.7	11.9
ROA	-2.7	4.1	6.2	8.4	8.3
ROE	-31.1	11.5	16.8	19.6	18.8
안정성					
부채비율	84.3	76.1	73.0	71.4	71.9
순차입금비율	13.8	15.9	9.1	12.8	11.7
이자보상배율	-2.6	3.7	5.4	6.9	6.1

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	100	39	54	-37	8
당기순이익	-129	54	87	125	145
비현금항목의 가감	255	73	60	82	99
감가상각비	112	65	27	33	39
외환손익	11	-5	0	0	0
지분법평가손익	3	0	0	0	0
기타	129	12	32	49	60
자산부채의 증감	-28	-90	-64	-199	-179
기타현금흐름	1	2	-28	-45	-57
투자활동 현금흐름	-65	-110	-75	-82	-91
투자자산	-25	8	0	0	0
유형자산	-49	-73	-75	-82	-91
기타	10	-44	0	0	0
재무활동 현금흐름	8	10	48	79	128
단기차입금	6	33	52	83	133
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	20	5	5	5	5
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	-3	-3	-3
기타	-17	-27	-7	-7	-7
현금의 증감	47	-63	98	31	126
기초 현금	90	137	73	172	203
기말 현금	137	73	172	203	328
NOPLAT	-27	52	76	118	137
FCF	35	40	25	64	80

자료: 코리아써키트, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

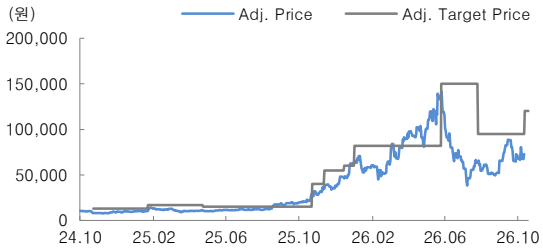
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박강호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

코리아써키트(007810) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.11.03	26.08.17	26.06.17	26.04.07	26.02.19	26.01.23
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	95,000	150,000	82,000	82,000	82,000
괴리율(평균,%)		(31.76)	(52.05)	(1.35)	(25.40)	(26.28)
괴리율(최대/최소,%)		(6.63)	(9.33)	69.76	2.44	(13.78)
제시일자	26.01.06	25.12.04	25.12.01	25.11.28	25.11.14	25.09.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	60,000	55,000	40,000	40,000	40,000	15,000
괴리율(평균,%)	(7.70)	(28.17)	(20.60)	(23.64)	(23.83)	(5.26)
괴리율(최대/최소,%)	6.50	(12.18)	(7.00)	(19.63)	(19.63)	95.00
제시일자	25.08.14	25.05.16	25.02.13	24.11.14		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	15,000	15,000	16,800	13,000		
괴리율(평균,%)	(24.48)	(25.36)	(33.04)	(29.87)		
괴리율(최대/최소,%)	(16.40)	(16.80)	(16.67)	(19.85)		
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20261031)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	92.6%	7.4%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상