



영원무역 (111770)

2Q26 Review : 변화가 나타나기 시작

▶ Analyst 이진협 jinhyeob.lee@hanwha.com 3772-7638

Buy (유지)

목표주가(유지): 130,000원

현재 주가(8/14)	85,900원
상승여력	▲51.3%
시가총액	38,064억원
발행주식수	44,311천주
52 주 최고가 / 최저가	98,000 / 55,600원
90 일 일평균 거래대금	67.87억원
외국인 지분율	29.4%

주주 구성

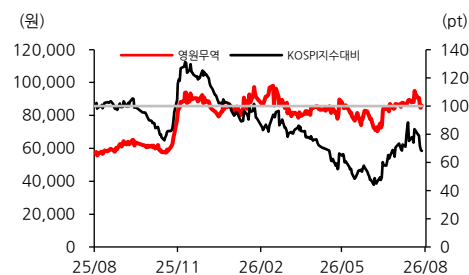
영원무역홀딩스 (외 10 인)	50.8%
국민연금공단 (외 1 인)	10.6%
자사주 (외 1 인)	4.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	2.1	2.1	7.0	-5.3
상대수익률	0.4	0.4	19.5	-32.0

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	3,518	4,064	4,511	4,651
영업이익	316	514	640	663
EBITDA	423	628	771	793
지배주주순이익	427	492	593	556
EPS	9,637	11,109	13,935	13,073
순차입금	-1,049	-1,046	-1,305	-1,907
PER	8.9	7.7	6.2	6.6
PBR	1.0	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA	6.5	4.4	3.2	2.4
배당수익률	1.6	2.4	4.7	4.9
ROE	12.3	12.7	13.6	11.5

주가 추이



2Q26 Review

영원무역은 2Q26 매출액 12,317억원(+19% YoY), 영업이익 1,756억원(+21% YoY)을 기록해 영업이익 컨센서스(1,871억원)을 하회했다. 컨센서스 하회의 주된 원인은 스카트의 적자가 전년수준을 기록한 영향이었다. OEM 부문은 매출액 8,501억원(+22% YoY), 영업이익 1,987억원(+18% YoY, OPM 23%)를 기록했다. 달리 기준 매출액은 +15% YoY를 기록했으며, 재고자산은 +21% YoY 증가했다. 아크테릭스향 매출이 +58% YoY 증가하며, OEM 부문의 성장을 이끌었다. 스카트는 매출액 3,398억원(+13% YoY), 영업적자 -257억원(+8억원 YoY)을 기록했다. 프랑 기준으로는 전년수준의 매출액을 기록했으며, 1Q26 대비 할인판매를 늘리면서 수익성이 악화되었다. 다만 할인판매의 영향으로 스카트 재고는 -18% YoY 감소했는데, 프랑화 기준으로는 약 -30% YoY 재고가 감소했다.

견조한 실적에 주주환원 상향

하반기에도 실적 성장세는 견조할 것으로 전망된다. 2Q26 재고가 +21% YoY 증가한 것을 감안해 하반기 달리기준 OEM 오더는 HSD% 이상 성장이 지속될 것으로 예상된다. 2Q26 부진했던 스카트는 재고가 축소된 만큼 하반기 할인판매에 대한 부담이 줄어들면서 적자 축소 추세로 다시금 돌아설 수 있겠다. 주주환원을 상향도 긍정적이다. 기존 밸류업에서는 27년까지 단계적으로 배당성향을 25%로 확대하는 것을 목표로 하였으나, 지난 8월 11일 발표한 밸류업에서는 27년까지 배당성향을 30%로 유지하겠다고 밝혔다. 이에 따라 26년 DPS는 4,000원(+90% YoY)가 전망되며, 배당수익률은 4.7%로 확대되겠다. 주주환원정책이 시장의 기대 수준에는 여전히 미달하는 것으로 판단되지만, 변화가 나타나고 있다는 점은 긍정적이다.

투자의견 BUY, 목표주가 13만원 유지

영원무역에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 13만원을 유지한다.

[표1] 영원무역 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	811	1,038	1,205	1,009	896	1,232	1,320	1,063	4,064	4,511	4,651
YoY	14%	16%	13%	19%	10%	19%	10%	5%	16%	11%	3%
OEM	538	694	827	690	593	850	926	738	2,749	3,107	3,225
브랜드	273	344	378	319	303	382	394	325	1,314	1,404	1,427
SCOTT	226	300	330	266	267	339	343	269	1,122	1,219	1,232
매출총이익	210	295	334	279	264	346	371	316	1,117	1,297	1,344
GPM	26%	28%	28%	28%	30%	28%	28%	30%	27%	29%	29%
영업이익	82	146	181	105	120	176	209	135	514	640	663
YoY	16%	-12%	73%	-498%	46%	20%	15%	28%	63%	24%	4%
OEM	106	168	195	131	123	199	225	147	601	693	708
브랜드	-24	-22	-14	-26	-3	-23	-16	-12	-86	-53	-46
SCOTT	-28	-26	-20	-31	-2	-26	-17	-13	-105	-59	-49
OPM	10%	14%	15%	10%	13%	14%	16%	13%	13%	14%	14%

자료: 영원무역, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	3,604	3,518	4,064	4,511	4,651
매출총이익	1,155	896	1,117	1,297	1,344
영업이익	637	316	514	640	663
EBITDA	735	423	628	771	793
순이자손익	6	10	10	20	30
외화관련손익	36	118	18	36	0
지분법손익	2	-2	3	0	0
세전계속사업손익	682	408	580	756	693
당기순이익	533	295	426	565	506
지배주주순이익	516	427	492	593	556
증가율(%)					
매출액	-7.8	-2.4	15.5	11.0	3.1
영업이익	-22.6	-50.5	63.0	24.3	3.6
EBITDA	-19.7	-42.5	48.3	22.8	2.9
순이익	-28.3	-44.7	44.7	32.6	-10.5
이익률(%)					
매출총이익률	32.0	25.5	27.5	28.8	28.9
영업이익률	17.7	9.0	12.7	14.2	14.2
EBITDA 이익률	20.4	12.0	15.4	17.1	17.0
세전이익률	18.9	11.6	14.3	16.8	14.9
순이익률	14.8	8.4	10.5	12.5	10.9

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금흐름	525	624	375	422	879
당기순이익	533	295	426	565	506
자산상각비	98	108	113	131	130
운전자본증감	-110	192	-175	-149	175
매출채권 감소(증가)	27	20	-125	47	-31
재고자산 감소(증가)	-293	183	32	-112	181
매입채무 증가(감소)	80	-24	-38	5	26
투자현금흐름	-437	-255	16	-367	-107
유형자산처분(취득)	-169	-108	-207	-127	-100
무형자산 감소(증가)	-10	-7	-6	-7	-7
투자자산 감소(증가)	-167	-142	229	-240	0
재무현금흐름	21	-412	-95	-92	-270
차입금의 증가(감소)	86	-290	28	-93	-100
자본의 증가(감소)	-67	-98	-99	-89	-170
배당금의 지급	-67	-57	-90	-89	-170
총현금흐름	813	550	675	610	704
(-)운전자본증감(감소)	171	-29	130	204	-175
(-)설비투자	172	117	223	128	100
(+)자산매각	-7	2	10	-6	-7
Free Cash Flow	464	464	332	272	772
(-)기타투자	31	-165	44	-62	0
잉여현금	433	630	288	334	772
NOPLAT	498	228	378	478	484
(+) Dep	98	108	113	131	130
(-)운전자본투자	171	-29	130	204	-175
(-)Capex	172	117	223	128	100
OpFCF	254	248	138	277	689

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	3,347	3,430	3,644	4,114	4,467
현금성자산	1,410	1,494	1,593	1,802	2,303
매출채권	523	579	681	699	731
재고자산	1,329	1,225	1,225	1,398	1,218
비유동자산	1,950	1,960	2,073	2,148	2,125
투자자산	945	901	895	911	911
유형자산	811	906	1,014	1,066	1,043
무형자산	195	153	164	171	170
자산총계	5,297	5,390	5,717	6,262	6,591
유동부채	1,123	728	940	967	943
매입채무	547	563	536	583	609
유동성이자부채	491	67	294	263	213
비유동부채	586	766	672	656	623
비유동이자부채	196	377	253	233	183
부채총계	1,709	1,494	1,611	1,623	1,566
자본금	22	22	22	22	22
자본잉여금	453	453	453	453	453
이익잉여금	2,713	3,083	3,485	4,019	4,405
자본조정	59	129	132	132	132
자기주식	-16	-57	-66	-66	-66
자본총계	3,588	3,896	4,105	4,639	5,025

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당지표					
EPS	11,644	9,637	11,109	13,935	13,073
BPS	73,269	83,200	92,353	104,393	113,108
DPS	1,300	1,400	2,100	4,000	4,200
CFPS	18,347	12,418	15,232	13,772	15,878
ROA(%)	10.5	8.0	8.9	9.9	8.7
ROE(%)	17.0	12.3	12.7	13.6	11.5
ROIC(%)	22.5	9.5	15.0	17.0	17.0
Multiples(x, %)					
PER	3.9	8.9	7.7	6.2	6.6
PBR	0.6	1.0	0.9	0.8	0.8
PSR	0.6	1.1	0.9	0.8	0.8
PCR	2.5	6.9	5.6	6.2	5.4
EV/EBITDA	1.8	6.5	4.4	3.2	2.4
배당수익률	2.9	1.6	2.4	4.7	4.9
안정성(%)					
부채비율	47.6	38.4	39.3	35.0	31.2
Net debt/Equity	-20.1	-26.9	-25.5	-28.1	-37.9
Net debt/EBITDA	-98.3	-247.9	-166.6	-169.3	-240.5
유동비율	298.0	471.2	387.7	425.6	473.8
이자보상배율(배)	20.5	10.0	17.4	21.5	26.5
자산구조(%)					
투하자본	50.4	50.1	51.6	52.2	46.0
현금+투자자산	49.6	49.9	48.4	47.8	54.0
자본구조(%)					
차입금	16.1	10.2	11.8	9.7	7.3
자기자본	83.9	89.8	88.2	90.3	92.7

[Compliance Notice]

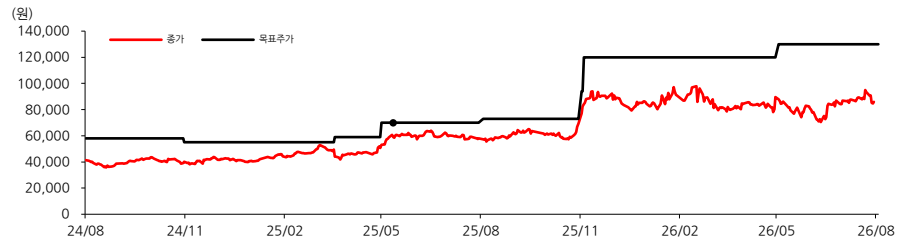
(공표일: 2026년 8월 18일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (이진협)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소장에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[영원무역 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2024.08.16	2024.11.15	2025.04.03	2025.04.25	2025.05.16	2025.05.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	58,000	55,000	59,000	59,000	70,000	70,000
일 시	2025.06.27	2025.07.25	2025.08.18	2025.11.17	2025.11.19	2025.12.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	70,000	70,000	73,000	94,000	120,000	120,000
일 시	2026.01.13	2026.02.27	2026.05.18	2026.05.29	2026.08.18	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표가격	120,000	120,000	130,000	130,000	130,000	

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.11.15	Buy	55,000	-20.26	-4.00
2025.04.03	Buy	59,000	-21.46	-12.03
2025.05.16	Buy	70,000	-14.75	-8.57
2025.08.18	Buy	73,000	-17.21	-5.21
2025.11.17	Buy	94,000	-15.11	-12.13
2025.11.19	Buy	120,000	-28.16	-18.33
2026.05.18	Buy	130,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 06월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%