

# 미트박스 (475460)

## 축산물 유통시장의 게임 체인저

2025년 2월 27일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (2월 26일)	10,020 원

### 신한생각 축산물 유통시장 온라인화 선두주자

미트박스는 아날로그의 디지털화 성장스토리를 선호하는 글로벌 VC들로부터 상장 전부터 주목받은 바 있음. 업계 유일 흑자기업이며, 성장성과 수익성 모두 양호. 상장 이후 주가 하락으로 공모가와 장외 기업가치를 하회하는 현 시점 '성장주 초기투자' 관점의 투자 매력도가 높은 기업

### B2B 사업모델 선순환으로 성장성과 수익성 모두 충족

미트박스는 축산물 유통시장을 디지털화하여 비효율적인 유통구조를 혁신하는 B2B 플랫폼. 10년의 업력동안 쌓인 방대한 수요, 공급 데이터를 기반으로 자체 공급망을 고도화하고, 커머스 플랫폼, 데이터랩을 제공. 꾸준한 신규 고객 유입과 높은 리텐션(재구매)의 선순환을 통해 지난 4년동안 연간 월평균 구매자 수(MAU) 13,000명에서 26,000명으로, 객단가 1.2백만 원에서 2.3백만원으로 각각 2배 가량 상승. 거래액(GMV)은 과거 7년간 연평균 25% 증가했지만, 시장 침투율은 아직 4% 미만

기존 축산 유통 사업자들도 온라인 전환을 시도하고 있지만, 기존 오프라인의 카니발라이제이션 우려, 콜드체인 공급망 관리능력 부재로 신규진입 어려움. 미트박스는 업계에서 유일하게 흑자를 내고 있는 축산물 B2B플랫폼이며, 지속적인 SCM 고도화로 진입장벽 높이는 중

### Valuation & Risk: 부담없는 밸류에이션, 해소된 수급부담

경기부진에도 불구하고 25, 26년 24%, 21%의 매출성장 지속 전망. 25년 예상 PER 17배, PSR 0.4배로 성장하는 온라인 플랫폼임을 감안하면 저평가. 출회가능물량은 상장 직후 39%, 1개월 17%, 3개월 19%. 현재까지 기관, 기타법인 순매도 약 85만주로, 기존주주 물량은 1/3가량 해소. 나머지 물량은 현 주가수준에서 매도보다 보유 의향이 높을 것으로 판단

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	55.2	0.9	(1.0)	-	3.1	-	-	-
2023	66.9	2.6	3.5	-	(37.9)	-	-	-
2024F	110.3	3.1	1.1	-	7.3	-	-	-
2025F	136.8	5.2	3.3	16.8	18.7	2.9	8.2	0.0
2026F	166.1	7.1	3.7	15.0	17.5	2.4	3.0	0.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### [핵심성장]

최승환 연구위원

✉ hani86@shinhan.com

이병화 연구위원

✉ bh.lee@shinhan.com

### Revision

실적추정치	신규
Valuation	NR

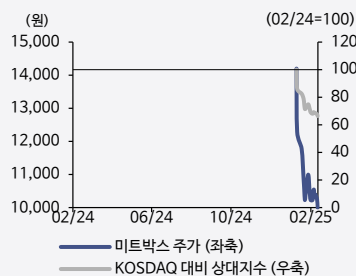
시가총액	56.0십억원
발행주식수(유동비율)	5.6백만주(65.7%)
52주 최고가/최저가	14,200 원/10,000 원
일평균 거래액 (60일)	11,658백만원
외국인 지분율	0.3%

### 주요주주 (%)

김기봉 외 5인	29.0
Altos Korea Opportunity Fund 2, L.P.	9.9

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(18.6)	0.0	0.0	-
상대	(22.9)	0.0	0.0	-

### 주가



## I. 기업개요

### 업력 10년의 축산물 B2B 유통플랫폼 기업

2014년 설립된 축산물 B2B 유통플랫폼 기업이다. 중간 도매상을 건너뛰고 판매자에서 구매자로 직접적으로 연결해줄 수 있는 온라인 솔루션을 제공하고 있다.

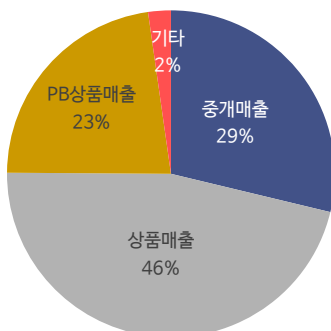
지금까지 축산물 유통시장은 오프라인 중심이었고, 여러 단계의 중간 도매상을 거쳐야 했다. 미트박스는 기존 유통의 비효율성을 해소하여 판매자, 소비자의 불편한 점을 모두 해결해주는 솔루션을 제공한다. 판매자에는 빠른 대금회전과 전국구 판매망을, 구매자에는 낮은 유통마진(기존 유통 48% vs. 미트박스 9%)과 투명한 원가구조를 제공한다.

사업구조는 1) 중개매출, 2) 상품매출, 3) 기타매출로 구분된다. 1) 중개매출은 미트박스 플랫폼 내 입점한 판매자가 상품을 판매 시 일정비율의 수수료를 수취(약 9%)하는 매출이다. 2) 상품매출은 해외 대형 유통사(호주 카길사)를 통한 직수입 상품 또는 미트박스 PB상품 판매를 통한 매출이다. 3) 기타매출은 축산유통 데이터 이용 수수료, 창고보관, 배송 등이다.



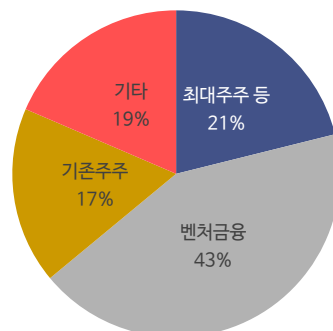
자료: 회사 자료, 신한투자증권

매출비중(3Q24 누계)



자료: 신한투자증권

주주구성(상장 직후)



자료: 신한투자증권

## II. 투자포인트

### 축산물 판매자와 구매자 모두에게 득이 되는 플랫폼

#### 축산물 유통 온라인화는 이제 침투 초기 단계

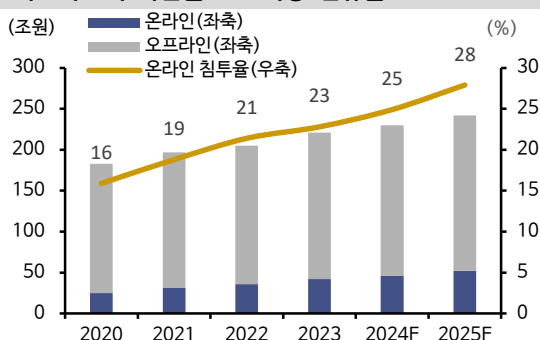
미트박스의 거래액(GMV)은 과거 7년 CAGR 25%로 성장해 2023년 4,249억원에 달한다. 그럼에도 불구하고 시장침투율은 식당 4.4%, 정육점 1.0%에 불과해 여전히 초기 단계이다. 꾸준한 신규유입과 리텐션(재구매)에 따른 성장성이 장기 간 지속될 수 있음을 의미한다.

축산물 유통시장은 여전히 오프라인이 높은 비중을 차지하고 있다. 기존 상인들이 온라인 판매나 디지털 마케팅에 경험이 부족한 경우가 많고, 온라인 사업에 필요한 전국구 콜드체인 유통망을 갖추기도 쉽지 않기 때문이다. 그럼에도 불구하고 산업의 온라인화는 진행형이다. 통계청에 따르면 음식료품 온라인 침투율은 2020년 16%에서 2025년 28%로 급격히 증가할 것으로 전망된다.

기존 축산 유통 사업자들도 온라인 전환을 시도하고 있지만, 난관이 많다. 먼저 온, 오프라인 겸업 회사는 카니발라이제이션 때문에 온라인 확대가 어렵다. 같은 물건을 온라인에서 싸게 팔 경우 구매자 반발이 있기 때문이다. 미트박스는 온라인만을 영위해 이 점에서 자유롭다.

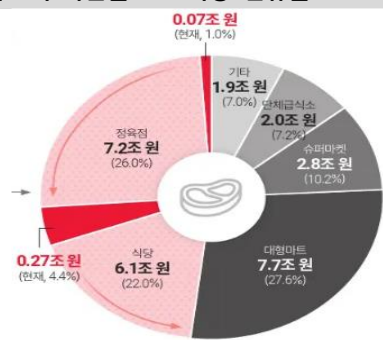
콜드체인 확보도 관건이다. 자산만 있다고 되는 것이 아니고 축산물, 소분, 운반, 보관 최적화 등 SCM(공급망 관리) 고도화에 상당한 노력을 기울여야 한다. 미트박스는 제3자인 오투기물류를 사용하지만 오랜기간 쌓은 SCM 고도화로 진입장벽을 형성했다. 여러 회사들이 미트박스의 사업모델을 모방했다가 실패한 이유가 이 때문이다. 미트박스는 업계에서 유일하게 흑자를 내고 있는 축산물 B2B플랫폼이며, 지속적인 SCM 고도화로 신규진입자 대비 경쟁력은 높아지고 있다.

미트박스의 축산물 B2B시장 점유율



자료: 통계청, 신한투자증권

미트박스의 축산물 B2B시장 점유율



자료: 회사 자료, 신한투자증권

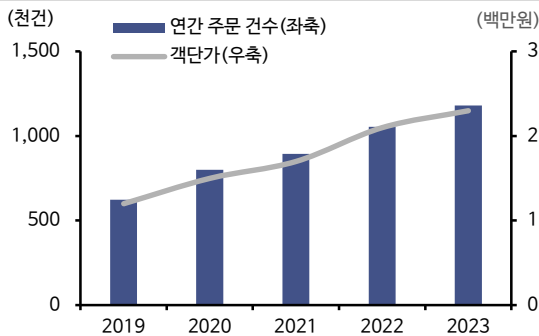
### B2B 플랫폼의 장점을 살린 선순환

미트박스는 꾸준한 신규 고객 유입과 높은 리텐션(재구매)이 선순환을 이루고 있다. 지난 4년(19~23년) 간 연간 월평균 구매자 수(MAU)는 13,000명에서 26,000명으로, 객단가는 1.2백만원에서 2.3백만원으로 각각 2배 가량 늘었다.

미트박스는 정육점, 식당이 주요 고객인 B2B 중심 모델이다. B2B는 단위당 판매 사이즈가 커 비용 효율적이다. 반면 B2C 플랫폼은 단위당 판매 사이즈가 작아 비용부담이 상대적으로 크다. 구매액 대비 배송비 비중을 비교하면 B2C 플랫폼 평균 21.3%, 미트박스는 1.7%로 비용 효율성 차이가 크다. 재구매율 면에서도 B2B가 유리하다. B2B 고객은 한 번 만족하면 재구매율도 높지만, B2C 고객은 소비패턴이 쉽게 바뀌고 대량구매가 어려워 재구매율이 낮다. 재구매율을 비교하면 B2C 플랫폼 평균 21%, 미트박스의 83%로 역시 큰 차이를 보인다.

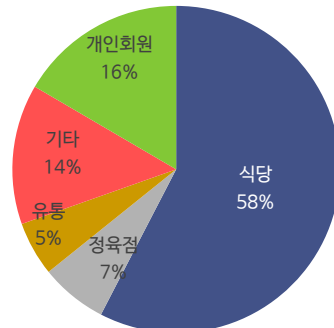
여기에 더해 미트박스는 단순 마켓플레이스가 아니라 제품 상세페이지도 만들어 주는 윈스탑 솔루션을 제공한다. 이 때문에 온라인 판매 경험이 없는 전통 유통업자들도 쉽게 신규 유입될 수 있다. 판매 희망 물품을 미트박스 물류센터에 입고하면, 상품화부터 배송까지 전 과정을 지원하는 방식이다.

연간 주문건수, 객단가 추이



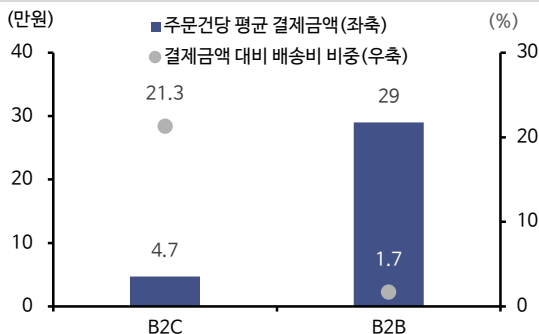
자료: 회사 자료, 신한투자증권

연간 구매고객 주체별 분류(개인 외는 B2B)



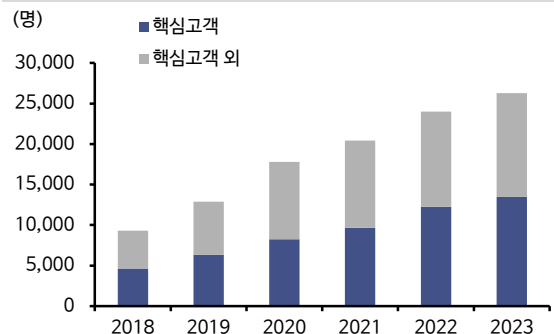
자료: 회사 자료, 신한투자증권

B2C, B2B 평균 결제금액과 배송비 비중 비교



자료: 회사 자료, 신한투자증권

핵심고객(6개월 이상 연속구매) 증가



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## AI시대의 히든카드, 데이터랩 서비스

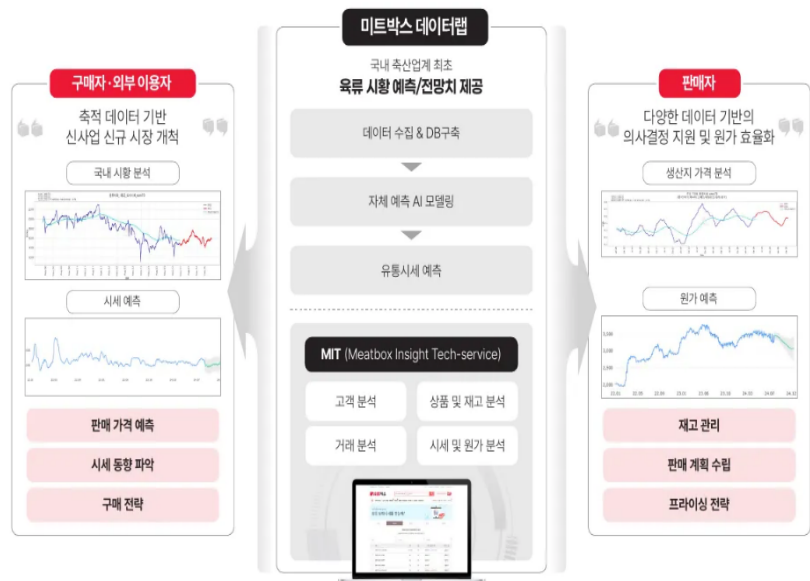
미트박스는 10년 간의 축적된 데이터와 자체 AI 모델링을 기반으로 축산물 유통 업계 최초로 데이터랩 서비스 ‘MIT(Meatbox Insight Tech-Service)’를 운영하고 있다. 기존 유통 시장에서 업자들의 감(感)과 경험에 의존하던 관행에 혁신적인 변화를 이끌 것으로 기대된다.

MIT의 최대 수요자는 축산물 유통업자이다. 축산물 유통 특성상 높은 재고를 가져야 하는데, 현재까지는 감과 경험으로 재고를 조정해 왔다. MIT는 곡물가, 사료가격, 사육두수, 도축두수 같은 근거를 바탕으로 가격 예측을 제공하여 의사 결정을 돕는다. 그리고 개별 유통업자가 접근하기 힘든 보세창고 재고동향, 외부 업체 데이터를 포함해서 어떤 품목이 과잉/과소인지에 대한 판단도 제공한다.

금융권 역시 고객이 될 수 있다. 기존 축산물 담보대출 시장에서는 담보물 가치 평가의 부정확성, 담보 실체성 확인이 어려운 점이 가장 큰 문제였다. 미트박스는 냉장업체와 협력해서 실체성 있고 정확한 가치평가를 제공하여, 금융권이 LTV를 산정하는 데 실질적인 도움을 줄 수 있다.

MIT 서비스는 축산물 판매업자 기준 월 10만원의 구독서비스를 진행하고 있으며, 현재 고객수는 110여곳이다. 아직 수익기여는 미미하나, 축적된 데이터는 미트박스 자체 수요 및 가격 예측에도 활용하므로 손해볼 것 없는 비즈니스이다.

### 미트박스 데이터랩 구조



자료: 회사 자료, 신한투자증권

### III. 실적 및 밸류에이션

#### 빠른 외형성장에 따른 영업레버리지 기대

##### 실적 리뷰 및 전망

2024년 잠정실적은 매출액 1,103억원(+64.8% YoY), 영업이익 31억원(+20% YoY), 당기순이익 11억원(-67.9% YoY)이다. 미트박스플랫폼의 중개, 상품 거래액 증가로 매출과 영업이익이 증가했다. 상품매출이 크게 증가하여 마진율은 낮아졌지만 이익증가에는 기여했다. 상품매출의 빠른 볼륨증가로 향후 영업레버리지 역시 기대된다. 영업외단에서는 자회사 미트박스아워냉장의 건설중인자산에 대한 회계상 손실 반영이 포함됐다.

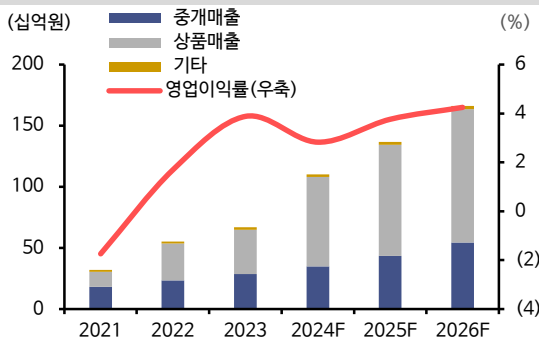
2025, 2026년은 부진한 내수경기로 2024년만큼의 고성장은 어려울 수 있다. 다만 온라인 플랫폼의 구조적인 확대에 힘입어 과거 6년간의 CAGR인 23% 내외의 성장은 보수적으로 달성 가능하다.

##### 미트박스 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
GMV	315.7	387.7	424.9	483.0	599.2	727.6
매출액	32.1	55.2	66.9	110.3	136.8	166.1
YoY	68.8	72.1	21.2	64.8	24.1	21.4
중개매출	18.3	23.3	28.6	34.9	43.6	54.5
상품매출	12.1	30.3	36.3	73.3	90.9	109.1
기타	1.7	1.6	2.0	2.1	2.3	2.5
영업이익	(0.6)	0.9	2.6	3.1	5.2	7.1
YoY	적지	흑전	176.6	20.0	65.2	37.1
Margin	(1.7)	1.7	3.9	2.8	3.8	4.3
지배순이익	(3.5)	(1.0)	3.5	1.1	3.3	3.7
YoY	적지	적지	흑전	(67.9)	193.2	12.6
Margin	(11.0)	(1.8)	5.2	1.0	2.4	2.2

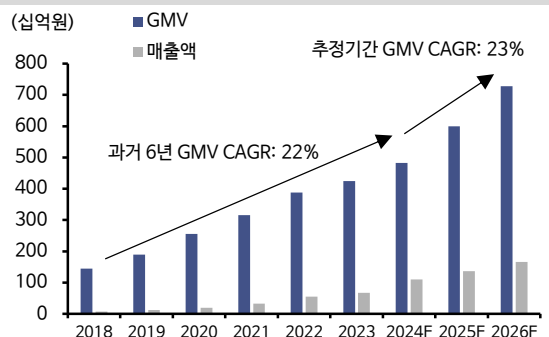
자료: 신한투자증권

##### 부문별 매출액과 영업이익률



자료: 신한투자증권

##### GMV, 매출액 추이



자료: 신한투자증권

### 밸류에이션 및 주가 동향

미트박스는 PSR 밸류에이션으로 상장했다. 공모가 19,000원은 PSR 1.07배(동종 기업 평균 1.83배에서 41.5% 할인)가 적용되었다. 상장 후 공모가를 하회하고 있으며, 2025년 예상 PSR 0.4배로 크게 낮아졌다. PER로 보더라도 2025, 2026년 예상 17, 15배로, 성장하는 온라인 플랫폼임을 감안하면 부담없는 수준이다.

상장 후 출회가능물량은 상장 직후 39%, 1개월 17%, 3개월 19% 수준이다. 상장 후 현재까지 기관, 기타법인 순매도 약 85만주로, 기존주주 물량은 1/3가량 해소되었다. 나머지는 현 주가수준에서 매도보다 보유 의향이 높을 것으로 판단된다.

상장 후 주주구성		
주주명	회사와의 관계	보유주식수
김기봉	최대주주	1,156,625
천용현	임원	7,825
김만섭	임원	5,000
김석현	임원	2,500
김재중	임원	500
정재호	임원	1,000
<b>소계</b>		<b>1,173,450(21.1%)</b>
ALTOS KOREA OPPORTUNITY FUND 2, L.P.	기타 기존주주	550,710
알파글로벌스타펀드	벤처금융	420,825
PROTERRA ASIA FOOD FUND 3 LP SUB FUND	기타 기존주주	412,695
2015KIF-스톤브릿지IT전문투자조합	벤처금융	267,555
KT전략투자조합4호	벤처금융	165,265
2016 KIF-IMM우리은행기술금융펀드	벤처금융	165,265
고릴라미트1호사모투자 합자회사	벤처금융	77,120
NHC-DTNI 농식품 ABC 투자조합1호	벤처금융	55,090
NHC-DTNI 농식품 일반 투자조합2호	벤처금융	55,085
데브 청년창업투자조합 2호	벤처금융	33,970
나우 농식품 투자펀드 3호	벤처금융	31,525
나우 농식품 투자펀드 4호	벤처금융	31,525
스마트 어센도 그린뉴딜 투자조합	벤처금융	45,855
(주)보아스 인베스트	벤처금융	12,325
흥국-티알-KLK 신기술투자조합1호	벤처금융	58,775
<b>소계</b>		<b>2,383,585(42.9%)</b>
서영직	기타 기존주주	450,000
대한제분(주)	기타 기존주주	165,265
(주)도드람푸드	기타 기존주주	64,810
기타 기존주주	기타	187,500
1% 미만 주주	기타 기존주주	105,140
<b>소계</b>		<b>972,715(17.5%)</b>
공모주주	공모주주	1,000,000
미래에셋증권(의무인수)	공모주주	30,000
<b>소계</b>		<b>1,030,000(18.5%)</b>

자료: 신한투자증권



### 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>30.2</b>	<b>44.2</b>	<b>60.8</b>	<b>73.6</b>	<b>87.8</b>
유동자산	24.6	29.7	56.7	67.9	82.5
현금및현금성자산	15.2	9.2	23.0	26.1	31.7
매출채권	1.3	1.3	2.2	2.7	3.3
재고자산	2.7	6.4	10.6	13.1	16.0
비유동자산	5.6	14.5	4.1	5.7	5.3
유형자산	4.6	11.0	0.9	2.6	2.3
무형자산	0.6	0.6	0.4	0.3	0.2
투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>62.6</b>	<b>28.2</b>	<b>43.7</b>	<b>53.2</b>	<b>63.7</b>
유동부채	60.5	23.0	38.0	47.1	57.2
단기차입금	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	0.5	1.2	1.9	2.4	2.9
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	2.1	5.2	5.7	6.1	6.5
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	1.1	4.3	4.3	4.3	4.3
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>(32.3)</b>	<b>16.0</b>	<b>17.1</b>	<b>20.4</b>	<b>24.1</b>
자본금	0.2	0.5	0.5	0.5	0.5
자본잉여금	1.0	46.0	46.0	46.0	46.0
기타자본	1.3	1.0	1.0	1.0	1.0
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	(35.9)	(32.6)	(31.5)	(28.2)	(24.4)
<b>지배주주지분</b>	<b>(33.4)</b>	<b>14.9</b>	<b>16.1</b>	<b>19.4</b>	<b>23.1</b>
비지배주주지분	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0
*충차입금	45.6	7.8	10.1	11.5	13.0
*순차입금(순현금)	30.0	(7.9)	(23.7)	(27.9)	(34.8)

### 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>3.5</b>	<b>2.6</b>	<b>15.7</b>	<b>4.3</b>	<b>6.9</b>
당기순이익	(1.1)	3.5	1.1	3.3	3.7
유형자산상각비	0.9	2.6	10.2	(1.7)	0.3
무형자산상각비	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
외화환산손실(이익)	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	0.7	(3.3)	4.2	2.6	2.8
(법인세납부)	0.0	(0.0)	0.4	(0.9)	(1.0)
기타	2.8	(0.4)	(0.4)	0.9	1.0
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(1.5)</b>	<b>(7.3)</b>	<b>(4.2)</b>	<b>(2.6)</b>	<b>(2.8)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(0.9)	(1.0)	0.0	0.0	0.0
유형자산의감소	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(0.4)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(0.2)	(6.2)	(4.2)	(2.6)	(2.8)
<b>FCF</b>	<b>1.9</b>	<b>6.0</b>	<b>18.7</b>	<b>4.6</b>	<b>8.3</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(0.5)</b>	<b>(1.2)</b>	<b>2.3</b>	<b>1.4</b>	<b>1.5</b>
차입금의증가(감소)	(0.1)	(0.1)	2.3	1.4	1.5
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(0.4)	(1.1)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>1.4</b>	<b>(5.9)</b>	<b>13.8</b>	<b>3.1</b>	<b>5.6</b>
기초현금	13.7	15.2	9.2	23.0	26.1
기말현금	15.2	9.2	23.0	26.1	31.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>55.2</b>	<b>66.9</b>	<b>110.3</b>	<b>136.8</b>	<b>166.1</b>
증감률 (%)	72.1	21.2	64.8	24.1	21.4
<b>매출원가</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>매출총이익</b>	<b>55.2</b>	<b>66.9</b>	<b>110.3</b>	<b>136.8</b>	<b>166.1</b>
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
<b>판매관리비</b>	<b>54.3</b>	<b>64.3</b>	<b>107.1</b>	<b>131.6</b>	<b>159.0</b>
<b>영업이익</b>	<b>0.9</b>	<b>2.6</b>	<b>3.1</b>	<b>5.2</b>	<b>7.1</b>
증감률 (%)	흑전	175.8	19.9	65.2	37.1
영업이익률 (%)	1.7	3.9	2.8	3.8	4.3
영업외손익	(2.0)	(0.9)	(2.0)	(0.9)	(2.3)
금융손익	(2.1)	(0.9)	(0.2)	0.2	0.4
기타영업외손익	0.0	0.1	(1.8)	(1.1)	(2.7)
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>(1.1)</b>	<b>1.7</b>	<b>0.8</b>	<b>4.2</b>	<b>4.8</b>
법인세비용	0.0	(1.8)	(0.4)	0.9	1.0
계속사업이익	(1.1)	3.5	1.1	3.3	3.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>(1.1)</b>	<b>3.5</b>	<b>1.1</b>	<b>3.3</b>	<b>3.7</b>
증감률 (%)	적지	흑전	(67.8)	193.2	12.6
순이익률 (%)	(2.0)	5.2	1.0	2.4	2.2
(지배주주)당기순이익	(1.0)	3.5	1.1	3.3	3.7
(비지배주주)당기순이익	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
총포괄이익	(1.1)	3.3	1.1	3.3	3.7
(지배주주)총포괄이익	(1.0)	3.3	1.1	3.3	3.7
(비지배주주)총포괄이익	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
<b>EBITDA</b>	<b>2.0</b>	<b>5.5</b>	<b>13.5</b>	<b>3.6</b>	<b>7.5</b>
증감률 (%)	385.2	175.0	147.5	(73.7)	109.7
EBITDA 이익률 (%)	3.6	8.2	12.3	2.6	4.5

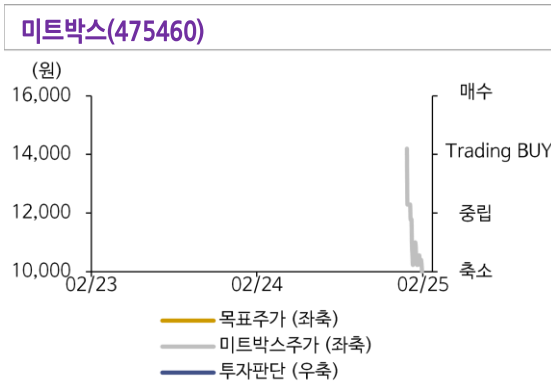
### 주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	(408)	1,276	248	594	664
EPS (지배순이익, 원)	(381)	1,282	249	597	666
BPS (자본총계, 원)	(12,195)	3,527	3,775	3,650	4,313
BPS (지배지분, 원)	(12,599)	3,294	3,543	3,465	4,131
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	0.0	0.0	0.0	16.9	15.1
PER (지배순이익, 배)	0.0	0.0	0.0	16.8	15.0
PBR (자본총계, 배)	0.0	0.0	0.0	2.7	2.3
PBR (지배지분, 배)	0.0	0.0	0.0	2.9	2.4
EV/EBITDA (배)	15.7	(1.3)	(1.7)	8.2	3.0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	3.6	8.2	12.3	2.6	4.5
영업이익률 (%)	1.7	3.9	2.8	3.8	4.3
순이익률 (%)	(2.0)	5.2	1.0	2.4	2.2
ROA (%)	(3.9)	9.4	2.1	4.9	4.6
ROE (지배순이익, %)	3.1	(37.9)	7.3	18.7	17.5
ROIC (%)	(71.3)	151.3	(507.9)	(48.8)	(55.4)
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	(193.6)	176.6	255.7	260.9	264.3
순차입금비율 (%)	(92.9)	(49.7)	(138.4)	(136.9)	(144.5)
현금비율 (%)	25.1	40.1	60.6	55.4	55.4
이자보상배율 (배)	7.1	4.2	15.1	20.7	25.0
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	(8.8)	(10.9)	(14.9)	(13.3)	(13.2)
재고자산회수기간 (일)	16.0	24.8	28.2	31.7	32.0
매출채권회수기간 (일)	4.8	7.3	5.9	6.6	6.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권



## 투자 의견 및 목표주가 차이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

## Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 최승환, 이병화)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

## 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
----	---	----	--

## 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 02월 25일 기준)

매수 (매수)	91.02%	Trading BUY (중립)	7.03%	중립 (중립)	1.95%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------