두산밥캣 (241560)

업황 바닥에도 이 정도 실적

2026년 2월 19일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	78,000 원 (상향)
✓ 상승여력	20.6%	✓ 현재주가 (2 월 13 일)	64,700 원

신한생각 매출 65억달러, 영업이익 5억달러가 주는 안정감

2025년 실적은 북미 경기둔화, 관세 영향으로 소폭 역성장, 2026년에도 관세 효과의 온기 반영과 치열해진 경쟁속에 더딘 성장. 그러나 북미 재고 소진, 금리 인하, 인프라 투자 등을 감안하면 바닥권 업황으로 추가 성장 가능성 있음. 안 좋다고 해도 캐시카우 비즈니스, 확고한 입지로 편안한 현금흐름. 약 2조원의 현금성자산으로 M&A 및 주주환원 확대 지속 예상

4Q25 Review: 관세 선수요와 비용 증가 부담, 2026년에도 이상무

[4Q25 실적] 매출액 16.4억달러(+7%, 이하 전년동기대비), 영업이익 1.0억달러(-20%), 영업이익률 6.2%(-2.1%p)를 기록. 원화 기준으로 매출액 2조 3,772억원(+11%), 영업이익 1,483억원(-18%)이며 컨센서스 대비 각각 +4%, -2%(컨센서스 1,505억원)으로 부합. 관세 영향, 판관비 증가

[2026년 전망] 2026년 가이던스로 매출액 64.5억달러(+4%), 영업이익 4.8억달러(+0%)를 제시. 원화 기준으로 매출액 8조 7,720억원(-0%), 영업이익 6,561억원(-4%) 수준. 매출액은 시장 수요는 소폭 하락 전망, 딜러 재고 확충 및 점유율 확대로 성장. 영업이익은 관세 효과 온기 반영 및 재료비 증가에도 생산성 개선 및 비용 절감 등을 통해 2025년 수준 전망

Valuation & Risk: 업황 회복은 더뎌도, 확고한 시장 지위

매수 투자의견을 유지하고 목표주가를 7.8만원(기존 7.0만원, +11.4%)으로 상향. 2026, 27년 추정 평균 주당순이익(EPS) 6,298원(기존 2025, 26년 평균), 비교 업체 주가수익비율(PER) 평균을 5% 할인(기존과 동일)한 12.4배를 적용. 북미공장의 상대적 경쟁력과 산업차량 수출 관세 반영. 북미 관세, 높은 모기지 금리의 업황 부담에도 견고한 체력과 확고한 시장 지위

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2023	9,758.9	1,389.9	921.5	5.5	16.8	0.8	3.1	3.2
2024	8,551.2	871.4	563.4	7.5	8.8	0.6	3.8	3.8
2025F	8,791.8	686.1	402.4	13.8	5.8	0.8	5.5	3.5
2026F	9,071.9	775.2	507.6	12.2	7.1	0.8	5.4	3.1
2027F	9,335.7	889.8	603.7	10.3	7.9	0.8	4.4	3.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[건설장비]

이동헌 연구위원
✉ ldh@shinhan.com

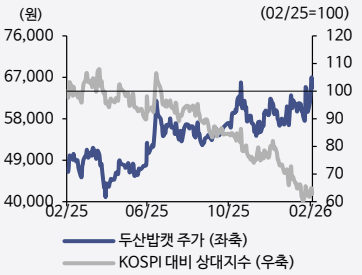
이지한 연구원
✉ leews307@shinhan.com

Revision	
실적추정치	상향
Valuation	유지

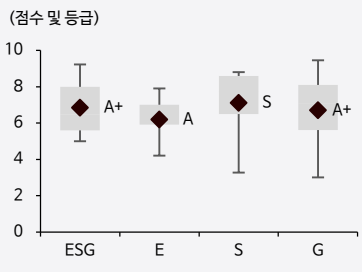
시가총액	6,201.9 십억원
발행주식수(유동비율)	95.9 백만주(51.6%)
52 주 최고가/최저가	67,000 원/41,000 원
일평균 거래액 (60 일)	17,601 백만원
외국인 지분율	37.6%
주요주주 (%)	
두산에너빌리티 외 4 인	48.2
국민연금공단	7.4

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	5.5	10.4	35.1	13.9
상대	(10.1)	(16.4)	(36.6)	(10.9)

주가



ESG 컨센서스



주요 Q&A

Q1. 4분기 실적 호조의 주요 배경과 컴팩 부문의 성장 원인

A. 4분기 매출액은 전년 대비 7.1% 성장. 특히 컴팩 부문의 8.4% 성장은 북미 관세 정책 변화에 대비한 딜러 및 고객들의 선수요가 일부 발생한 영향. 또한 에너지 가격 안정세에 따른 포터블 파워 부문의 수요 회복이 외형 성장에 기여함

Q2. 2026년 가이던스가 다소 보수적인데, 추가적인 실적 상향 여력은?

A. 2026년 매출 목표($64.5B)는 현재의 고금리 상황과 보수적인 시장 전망을 기초로 수립. 하지만 현재 딜러 재고가 적정 수준(4~5개월)까지 충분히 낮아진 상태이므로, 향후 기준 금리 인하가 본격화되거나 경쟁사들의 추가 판가 인상이 이어질 경우 당초 계획 대비 높은 매출 성장이 가능할 것으로 보임

Q3. 관세 부담에 따른 수익성 악화 우려와 판가 전이 전략

A. 작년 경쟁사 대비 선제적으로 컴팩 5%, 산업차량 12% 판가 인상하여 원가 상승분 방어. 최근 일본 쿠보타 등 주요 경쟁사들도 가격 인상하여 시장 상황에 맞춰 추가적인 판가 인상을 단행할 수 있는 '룸'을 확보하고 있음

Q4. 모트롤 인수 이후의 시너지 발현 시점과 구체적 목표

A. 모트롤은 2025년 연간 $115M의 매출을 기록. 현재는 밥캣 컴팩 제품과의 유압 시스템 통합 등 기초 시너지를 다지는 단계이며, 2026년에는 12~15% 수준의 외형 성장을 목표로 함. 부품 통합 최적화가 완료되는 2028년부터는 본격적인 수익성 제고 및 대폭적인 실적 기여가 나타날 것

Q5. 4분기 판관비가 증가한 특이 요인과 향후 관리 계획

A. 4분기 판관비 상승의 주된 원인은 퇴직급여 약 1,600만 달러가 일시에 반영된 영향. 이는 일회성 비용의 성격이 강하며, 2026년부터는 멕시코 신공장 가동을 통한 생산 효율화와 전사적인 비용 절감 노력을 통해 영업이익률을 2025년 수준 이상으로 유지할 계획

Q6. 와커노이슨 M&A 무산 이후 향후 외적 성장 방향

A. 양사 간 의견 차이로 인수를 진행하지 않기로 최종 결정했으나, 당사의 M&A 전략은 유효. 인접 사업 영역 확장, 핵심 부품 수직 계열화, AI 및 전동화 등 미래 기술 확보라는 3대 디렉션을 중심으로 신규 타겟을 지속적으로 검토 중

두산밥캣 2025년 4분기 잠정 영업실적

	4Q25P	3Q25	QoQ(%)	4Q24	YoY(%)	신한(기존)	컨센서스
매출액 (십억원)	2,377	2,115	12.4	2,142	11.0	2,116	2,278
영업이익	148	134	11.0	180	(17.7)	161	150
세전이익	126	103	21.6	162	(22.5)	132	134
순이익	85	82	4.3	124	(31.3)	103	110
영업이익률 (%)	6.2	6.3	-	8.4	-	7.6	6.6
세전이익률	5.3	4.9	-	7.6	-	6.2	5.9
순이익률	3.6	3.9	-	5.8	-	4.8	4.8

자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정 /주: 순이익은 지배주주 기준

두산밥캣 영업실적 추이 및 전망

(백만달러, %, 십억원)		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	2022	2023	2024	2025P	2026F	2027F
매출액(백만달러)	전체	1,803	1,629	1,306	1,532	1,444	1,567	1,529	1,641	6,674	7,476	6,269	6,181	6,389	6,574
	NA	1,237	1,057	811	1,015	962	999	986	1,077	4,309	4,821	4,120	4,024	4,288	4,413
	EMEA	210	210	158	159	158	203	196	202	884	955	737	759	727	736
	ALA	94	103	82	88	77	92	87	83	375	387	367	340	403	403
	산차	267	262	257	241	214	239	235	241	1,111	1,316	1,026	929	971	1,023
매출원가 (백만달러)		1,354	1,237	1,013	1,206	1,097	1,204	1,224	1,285	5,151	5,655	4,809	4,811	5,149	5,235
매출원가율 (%)		75.1	75.9	77.6	78.7	75.9	76.9	80.1	78.3	77.2	75.6	76.7	77.8	80.6	79.6
판매관리비 (백만달러)		187	173	150	171	153	167	171	182	681	722	680	647	647	642
판매관리비율 (%)		10.3	10.6	11.5	11.2	10.6	10.7	11.2	11.1	10.2	9.7	10.9	10.5	10.1	9.8
영업이익 (백만달러)		245	174	92	128	138	145	98	102	841	1,065	639	482	546	627
세전이익		231	169	72	116	117	127	75	91	679	963	588	410	501	596
순이익		163	114	48	89	78	87	60	62	491	705	415	286	357	425
매출액 증가율	YoY	(4.4)	(19.9)	(27.6)	(12.5)	(19.9)	(3.8)	17.1	7.1	31.3	12.0	(16.1)	(1.4)	3.4	2.9
(%)	QoQ	2.9	(9.6)	(19.9)	17.3	(5.7)	8.5	(2.4)	7.3	-	-	-	-	-	-
영업이익 증가율	YoY	(15.3)	(51.2)	(59.4)	(33.6)	(43.9)	(16.3)	6.2	(20.5)	61.8	26.6	(40.0)	(24.5)	13.2	14.8
(%)	QoQ	27.3	(29.2)	(47.1)	39.2	7.6	5.6	(32.9)	4.2	-	-	-	-	-	-
영업이익률 (%)		13.6	10.7	7.0	8.4	9.5	9.3	6.4	6.2	12.6	14.2	10.2	7.8	8.5	9.5
세전이익률		12.8	10.4	5.5	7.6	8.1	8.1	4.9	5.5	10.2	12.9	9.4	6.6	7.8	9.1
순이익률		9.0	7.0	3.7	5.8	5.4	5.6	3.9	3.8	7.4	9.4	6.6	4.6	5.6	6.5
매출액(십억원)		2,395	2,237	1,778	2,142	2,098	2,201	2,115	2,377	8,622	9,759	8,551	8,792	9,072	9,336
영업이익		326	240	126	180	200	204	134	148	1,072	1,390	871	686	775	890

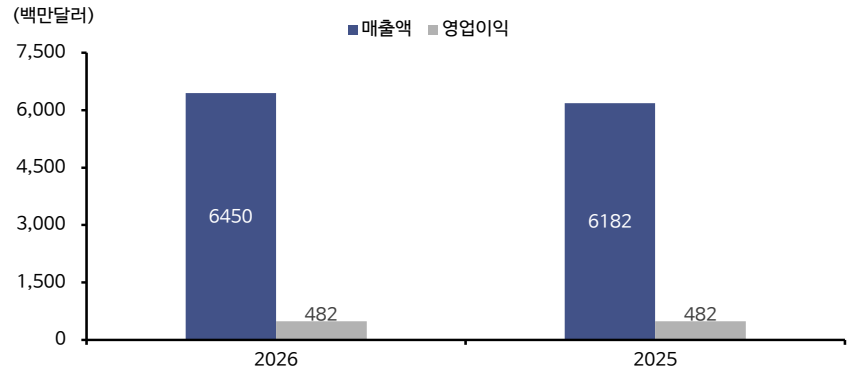
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

두산밥캣 PER Valuation – 목표주가 78,000원으로 상향

	Valuation	비고
목표주가 (원)	78,000	기존 70,000원, +11.4%
Target PER (배)	12.38	- 캐터필라, 다케우치, 구보다의 '25년 평균 PER 13.0배를 5% 할인 적용(기존과 동일) : 북미 공장 및 높은 점유율, 멕시코 공장으로 비용 절감 반영
현재주가 (원)	64,700	시가총액 62,019억원, 목표 시가총액 74,768억원
상승여력 (%)	20.6	투자의견 매수 유지
EPS (원)	6,298	-2026, 27년 추정 EPS 적용, 기존 2025, 26년 평균 5,549원

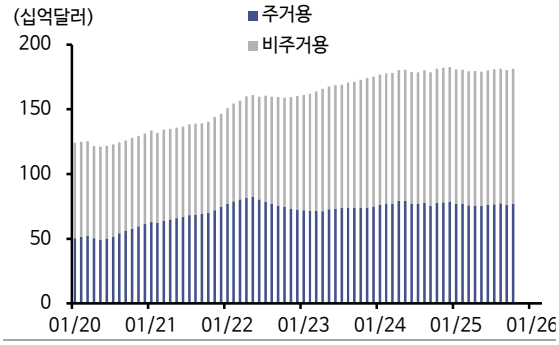
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

두산밥캣 2026년 가이던스, 2025년 실적 비교



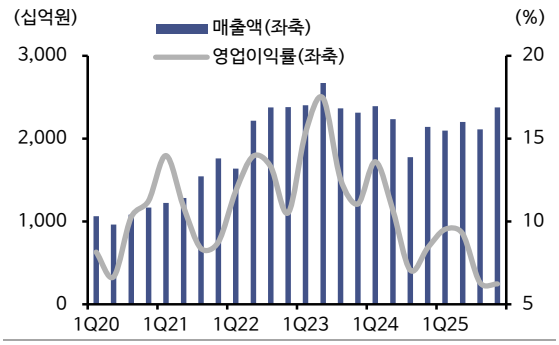
자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: 2026F 가이던스 영익률 7.5%, 2025A 영익률 7.8%

북미 건설투자 추이



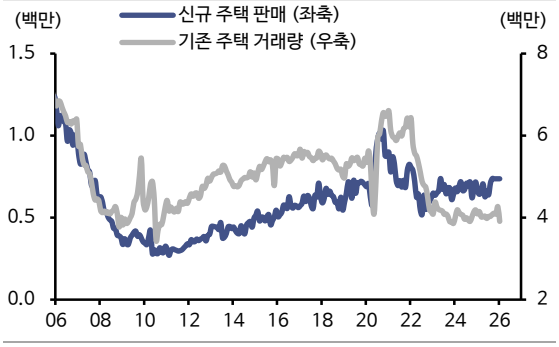
자료: Bloomberg, 신한투자증권

두산밥캣 분기별 매출액, 영업이익률 추이



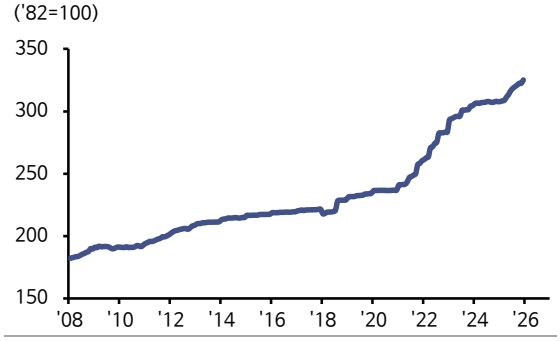
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

미국 신규 주택, 기존 주택 거래량 추이



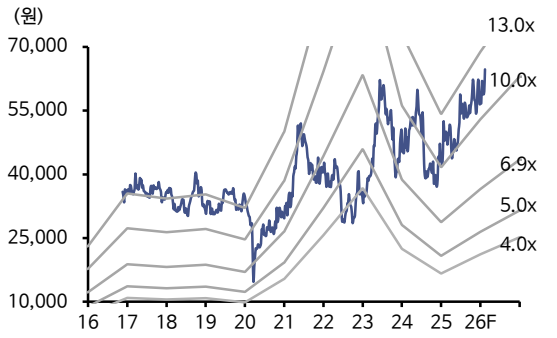
자료: Bloomberg, 신한투자증권

미국 건설장비 PPI 추이



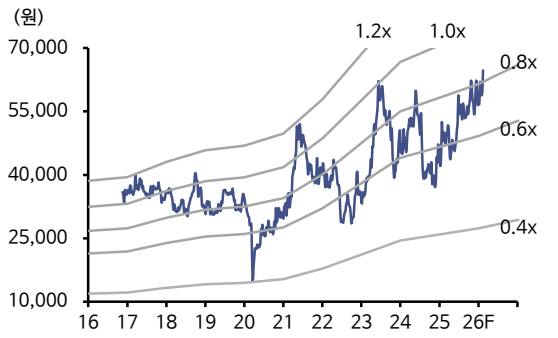
자료: U.S. Bureau of Labor Statistics, 신한투자증권

두산밥캣 12개월 선행 PER 밴드 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

두산밥캣 12개월 선행 PBR 밴드 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

건설기계 Global Peer Valuation 요약 비교

국가	회사 이름	시가총액 (조원)	주가상승률(%) 1M	주가상승률(%) YTD	PER(배) 25F	PER(배) 26F	PBR(배) 25F	PBR(배) 26F	EV/EBITDA(배) 25F	EV/EBITDA(배) 26F	ROE(%) 25F	ROE(%) 26F	EPS성장률(%) 25F	EPS성장률(%) 26F
한국	두산밥캣	6.2	7.5	13.5	15.1	12.2	0.9	0.8	6.4	5.7	5.9	7.1	23.7	14.7
	HD건설기계	6.8	16.2	44.1	22.9	14.4	1.4	1.3	29.8	15.5	6.3	10.9	159.5	13.3
	평균				19.0	13.3	1.1	1.1	18.1	10.6	6.1	9.0	91.6	14.0
미국, 유럽	Deere&Co.	234.0	19.7	28.5	32.5	36.2	7.6	7.0	23.5	24.7	24.6	19.4	(10.3)	30.5
	Caterpillar	512.1	19.1	32.4	40.6	33.5	19.1	16.3	27.0	22.8	50.5	55.1	16.8	17.8
	Volvo	114.4	13.3	17.7	19.4	16.5	3.8	3.8	9.5	8.5	19.0	23.2	16.2	16.2
	CNHI	22.8	21.4	37.6	27.4	23.1	2.0	1.9	17.5	15.1	8.4	10.5	21.0	58.1
	Terex	10.7	8.2	22.9	13.3	13.1	2.1	1.8	14.3	13.5	16.8	19.2	45.8	19.8
아시아	코마츠	67.7	46.3	54.6	19.6	18.2	2.1	2.0	11.7	10.9	11.1	11.2	(13.5)	10.8
	Sany	44.8	3.3	10.6	23.8	19.0	2.6	2.4	16.1	13.3	11.1	12.9	26.5	21.7
	쿠보타	33.7	32.8	41.8	21.4	19.4	1.4	1.3	15.5	14.3	6.7	7.1	(0.1)	19.7
	XCMG	29.2	4.9	2.6	18.9	14.5	2.2	2.0	14.3	11.8	11.6	14.3	31.2	26.5
	히타치건설기계	13.4	28.5	43.1	18.2	15.6	1.7	1.5	9.2	8.4	9.3	10.3	27.7	14.5
	다케우치	3.4	1.9	9.3	12.6	13.2	1.8	1.7	7.7	8.2	15.4	13.4	(0.4)	9.5
	평균				22.5	20.2	4.2	3.8	15.1	13.8	16.8	17.9	14.6	22.3
전체평균					22.0	19.1	3.7	3.4	15.6	13.3	15.1	16.5	26.5	21.0

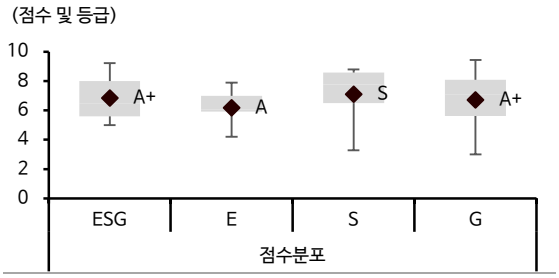
자료: Bloomberg, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

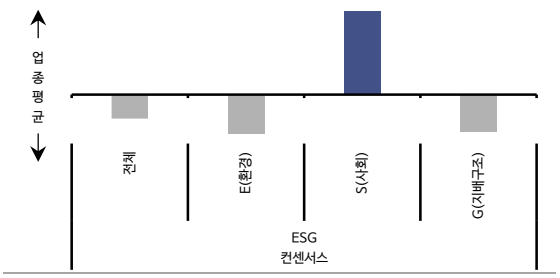
- EHS(Environment, Health & Saftety) 관리체계를 구축해 시행 중. 지속적인 대기 배출, 용수 관리를 통해 이산화탄소 발생량을 17년 1.78톤에서 19년 1.58톤으로 감축. 동기간 용수 소비 집약도는 835갤런에서 655갤런으로 감소
- 국제인권 선언을 준수하며 사업장에서 인권 보호 실천. 고충 채널을 통해 인권 문제 사전 관리
- 분할로 인해 최대주주가 두산인프라코어에서 두산에너빌리티로 변경. 코로나19 영향 2020년 제외, 꾸준히 배당 확대

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

Key Chart

굴착기를 활용한 나무 심기



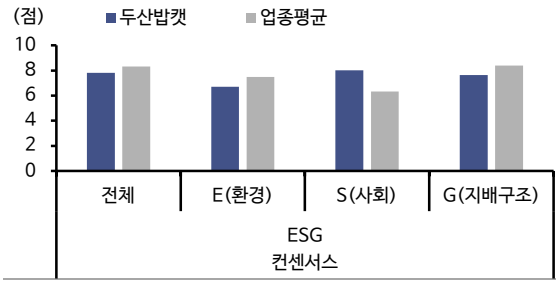
자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

미국법인 지역 내 학교 시설 보수



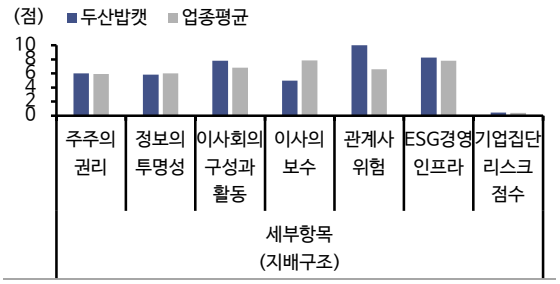
자료: 회사 자료, 언론보도, 신한투자증권

두산밥캣 ESG 항목별 점수 비교



자료: 신한투자증권

두산밥캣 ESG 지배구조 세부 항목 점수 비교



자료: 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
자산총계	**10,371.8**	**12,009.6**	**12,540.3**	**12,739.5**	**13,363.4**
유동자산	3,885.6	4,486.8	5,005.3	5,257.7	5,915.5
현금및현금성자산	1,400.0	1,856.8	2,068.1	2,407.4	2,931.6
매출채권	529.9	483.4	648.9	629.8	659.3
재고자산	1,814.1	1,985.0	2,069.5	2,008.3	2,102.4
비유동자산	6,486.2	7,522.8	7,535.1	7,481.8	7,447.9
유형자산	1,259.0	1,652.6	1,690.5	1,645.8	1,619.0
무형자산	4,984.7	5,587.2	5,590.3	5,582.3	5,574.4
투자자산	18.9	26.1	31.1	30.5	31.4
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**4,416.9**	**5,115.1**	**5,562.6**	**5,373.3**	**5,461.5**
유동부채	2,410.8	2,466.8	2,960.0	2,847.4	2,939.4
단기차입금	62.5	125.4	87.1	75.1	63.1
매입채무	1,154.5	944.8	1,298.4	1,260.1	1,319.1
유동성장기부채	28.4	50.7	147.4	127.4	107.4
비유동부채	2,006.1	2,648.4	2,602.6	2,525.9	2,522.1
사채	0.0	73.0	67.8	59.8	51.8
장기차입금(장기금융부채 포함)	1,270.6	1,732.3	1,563.8	1,523.8	1,483.8
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**5,954.8**	**6,894.5**	**6,977.7**	**7,366.2**	**7,901.9**
자본금	55.6	63.4	60.4	60.4	60.4
자본잉여금	1,907.7	2,174.9	2,074.5	2,074.5	2,074.5
기타자본	(232.4)	(327.9)	(255.0)	(255.0)	(255.0)
기타포괄이익누계액	(318.7)	(630.6)	(234.1)	(161.8)	(38.3)
이익잉여금	4,542.7	5,614.8	5,331.9	5,648.0	6,060.3
지배주주지분	**5,954.8**	**6,894.5**	**6,977.7**	**7,366.2**	**7,901.9**
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	1,422.7	2,055.5	1,944.2	1,861.9	1,785.5
*순차입금(순현금)	15.9	190.5	(133.6)	(554.8)	(1,155.9)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**9,758.9**	**8,551.2**	**8,791.8**	**9,071.9**	**9,335.7**
증감률 (%)	13.2	(12.4)	2.8	3.2	2.9
매출원가	**7,382.4**	**6,560.0**	**6,882.7**	**7,055.6**	**7,174.3**
매출총이익	**2,376.5**	**1,991.2**	**1,909.2**	**2,016.3**	**2,161.4**
매출총이익률 (%)	24.4	23.3	21.7	22.2	23.2
판매관리비	**986.6**	**1,119.8**	**1,223.0**	**1,241.1**	**1,271.5**
영업이익	**1,389.9**	**871.4**	**686.1**	**775.2**	**889.8**
증감률 (%)	29.7	(37.3)	(21.3)	13.0	14.8
영업이익률 (%)	14.2	10.2	7.8	8.5	9.5
영업외손익	(132.6)	(73.0)	(109.9)	(63.3)	(43.8)
금융손익	(91.7)	(29.0)	(75.4)	(32.5)	(12.5)
기타영업외손익	(41.5)	(43.9)	(34.1)	(30.7)	(31.3)
종속 및 관계기업관련손익	0.5	(0.1)	(0.5)	0.0	0.0
세전계속사업이익	**1,257.3**	**798.4**	**576.2**	**712.0**	**846.1**
법인세비용	335.8	235.1	173.9	204.4	242.3
계속사업이익	921.5	563.4	402.4	507.6	603.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**921.5**	**563.4**	**402.4**	**507.6**	**603.7**
증감률 (%)	43.1	(38.9)	(28.6)	26.1	18.9
순이익률 (%)	9.4	6.6	4.6	5.6	6.5
(지배주주)당기순이익	921.5	563.4	402.4	507.6	603.7
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	1,011.6	317.1	772.4	579.9	727.2
(지배주주)총포괄이익	1,011.6	317.1	772.4	579.9	727.2
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	**1,635.1**	**1,165.1**	**987.8**	**1,047.9**	**1,144.6**
증감률 (%)	26.3	(28.7)	(15.2)	6.1	9.2
EBITDA 이익률 (%)	16.8	13.6	11.2	11.6	12.3

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	**1,279.9**	**783.7**	**945.5**	**759.8**	**889.9**
당기순이익	921.5	563.4	402.4	507.6	603.7
유형자산상각비	179.6	217.7	236.0	244.7	226.8
무형자산상각비	65.6	76.0	65.6	28.0	27.9
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	2.1	1.0	1.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(0.5)	0.1	0.5	0.0	0.0
운전자본변동	96.5	(94.2)	255.7	(20.4)	31.4
(법인세납부)	(308.5)	(299.9)	(204.9)	(204.4)	(242.3)
기타	323.6	319.6	189.2	204.3	242.4
투자활동으로인한현금흐름	**(248.7)**	**(622.8)**	**(276.8)**	**(146.8)**	**(97.8)**
유형자산의증가(CAPEX)	(170.4)	(295.7)	(239.7)	(280.0)	(280.0)
유형자산의감소	4.0	4.7	22.3	80.0	80.0
무형자산의감소(증가)	(89.6)	(99.8)	(77.1)	(20.0)	(20.0)
투자자산의감소(증가)	1.3	(3.8)	(7.4)	0.5	(0.8)
기타	6.0	(228.2)	25.1	72.7	123.0
FCF	**1,355.6**	**423.8**	**663.6**	**557.4**	**591.1**
재무활동으로인한현금흐름	**(347.0)**	**164.0**	**(417.9)**	**(273.7)**	**(267.9)**
차입금의 증가(감소)	(128.1)	462.5	(45.6)	(82.3)	(76.4)
자기주식의처분(취득)	2.5	65.1	(135.4)	0.0	0.0
배당금	(155.0)	(173.2)	(190.7)	(191.4)	(191.4)
기타	(66.4)	(190.4)	(46.2)	0.0	(0.1)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	4.6	(64.2)	48.5	0.0	0.0
현금의증가(감소)	**688.8**	**260.7**	**299.3**	**339.2**	**524.2**
기초현금	711.2	1,596.1	1,856.8	2,068.1	2,407.4
기말현금	1,400.0	1,856.8	2,068.1	2,407.4	2,931.6

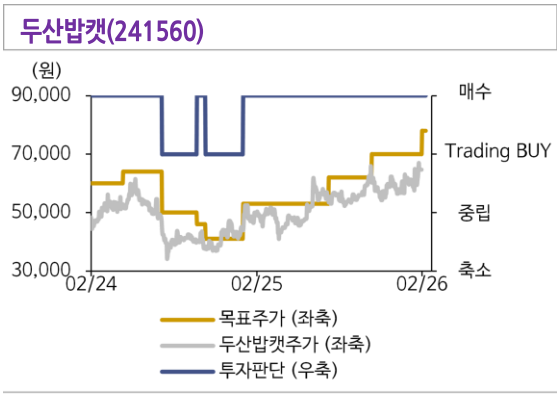
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 투자지표

12월 결산	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (당기순이익, 원)	9,192	5,620	4,167	5,295	6,298
EPS (지배순이익, 원)	9,192	5,620	4,167	5,295	6,298
BPS (자본총계, 원)	59,400	68,774	72,794	76,846	82,435
BPS (지배지분, 원)	59,400	68,774	72,794	76,846	82,435
DPS (원)	1,600	1,600	2,000	2,000	2,000
PER (당기순이익, 배)	5.5	7.5	13.8	12.2	10.3
PER (지배순이익, 배)	5.5	7.5	13.8	12.2	10.3
PBR (자본총계, 배)	0.8	0.6	0.8	0.8	0.8
PBR (지배지분, 배)	0.8	0.6	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA (배)	3.1	3.8	5.5	5.4	4.4
배당성향 (%)	17.4	28.2	47.6	37.7	31.7
배당수익률 (%)	3.2	3.8	3.5	3.1	3.1
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	16.8	13.6	11.2	11.6	12.3
영업이익률 (%)	14.2	10.2	7.8	8.5	9.5
순이익률 (%)	9.4	6.6	4.6	5.6	6.5
ROA (%)	9.4	5.0	3.3	4.0	4.6
ROE (지배순이익, %)	16.8	8.8	5.8	7.1	7.9
ROIC (%)	15.4	8.6	7.4	7.0	8.6
안정성					
부채비율 (%)	74.2	74.2	79.7	72.9	69.1
순차입금비율 (%)	0.3	2.8	(1.9)	(7.5)	(14.6)
현금비율 (%)	58.1	75.3	69.9	84.5	99.7
이자보상배율 (배)	12.4	8.1	6.9	8.5	10.2
활동성					
순운전자본회전율 (회)	20.6	19.6	18.7	22.5	23.0
재고자산회수기간 (일)	64.8	81.1	84.2	82.0	80.4
매출채권회수기간 (일)	21.0	21.6	23.5	25.7	25.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2024년 01월 08일	매수	60,000	(17.7)	(6.5)
2024년 04월 30일	매수	64,000	(16.6)	(3.9)
2024년 07월 25일	Trading BUY	50,000	(19.1)	(12.5)
2024년 10월 10일	매수	46,000	(12.4)	(5.3)
2024년 10월 29일	Trading BUY	41,000	0.9	15.1
2025년 01월 20일	매수	53,000	(6.4)	16.6
2025년 07월 20일		6개월경과	5.7	7.5
2025년 07월 28일	매수	62,000	(9.5)	6.3
2025년 10월 31일	매수	70,000	(15.1)	(4.3)
2026년 02월 19일	매수	78,000	-	-

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: 이동헌, 이지한)
- 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 (2026년 02월 17일 기준)

매수 (매수)	88.72%	Trading BUY (중립)	8.56%	중립 (중립)	2.72%	축소 (매도)	0.00%