

# AJ 네트워크스 (095570)

## 숨겨진 IT 사이클 수혜주

2026년 8월 18일

|        |         |                 |              |
|--------|---------|-----------------|--------------|
| ✓ 투자판단 | 매수 (유지) | ✓ 목표주가          | 6,500 원 (유지) |
| ✓ 상승여력 | 43.8%   | ✓ 현재주가 (8월 14일) | 4,520 원      |

### 신한생각 테크 모멘텀에 올라탄 산업재

신사업인 로봇 렌탈을 위해 국내 주요 로봇 업체 다수와 MoU를 체결. 현재 매출 기여는 미미하나, 기존 유통망 및 고객 활용 측면에서 확장 가능성 높음. 파렛트 렌탈과 연계 가능한 물류로봇·팔레타이징로봇에 기대

### 2Q26 Review: IT기기 렌탈 호황과 고소장비 렌탈 회복

[실적] 연결 매출 3,278억원(+25.7%, 이하 YoY) 및 영업이익 215억원(+19.2%, OPM 6.6%)으로 OP 기준 컨센서스 부합. 반도체 및 IT 부품 가격 급등으로 주요 기업의 IT세트 직접 구매 대신 렌탈 수요가 늘어나며 B&T솔루션(IT 렌탈) 부문 영업이익이 49% 성장. 저마진인 렌탈 부문 상품 매출과 창고·유통 사업 매출이 증가하며 전사 수익성은 전분기 대비 다소 둔화. 영업외단에서 일회성으로 관계기업투자 처분이익 246억원 발생

[전망] 산업안전장비 부문은 삼성전자 평택 공사 중단 시기 가동률 하락과 손상차손 인식으로 부진. 평택 공사 재개 이후 가동률이 상승 중이며, 22~24년 기록한 20%대 영업이익률까지 점진적 회복 예상. P5 펌프 및 용인 클러스터 착공 시기 단축으로 공사 공백 축소 가능성 높아지며, 신규 구매 고소장비의 가동 사이클을 장기화 기대. 파렛트 렌탈 부문이 안정적인로 이익을 창출하는 가운데, IT기기 렌탈 수요 강세도 지속 예상

### Valuation & Risk: 주가 하방을 지지하는 배당

12개월 선행 BPS에 과거 6년 평균 멀티플 0.59배 적용해 목표주가 6,500 원 유지. 회사채 금리가 상승 중이지만, 과거 영업이익 추이는 렌탈장비 가동률이 좌우했던 점을 고려 시 실적 매력도 높다고 판단. 고배당기업 여건 충족을 가정 시, 시가배당을 8~9% 수준으로 배당 매력도 높은 수준

| 12월 결산 | 매출액<br>(십억원) | 영업이익<br>(십억원) | 지배순이익<br>(십억원) | PER<br>(배) | ROE<br>(%) | PBR<br>(배) | EV/EBITDA<br>(배) | DY<br>(%) |
|--------|--------------|---------------|----------------|------------|------------|------------|------------------|-----------|
| 2024   | 964.6        | 76.3          | 21.8           | 9.0        | 5.0        | 0.4        | 4.9              | 6.3       |
| 2025   | 1,067.2      | 73.3          | 25.7           | 7.4        | 6.3        | 0.5        | 5.0              | 7.1       |
| 2026F  | 1,172.0      | 86.7          | 40.4           | 5.1        | 8.6        | 0.4        | 4.5              | 8.2       |
| 2027F  | 1,144.3      | 91.2          | 30.3           | 6.8        | 6.2        | 0.4        | 4.3              | 9.1       |
| 2028F  | 1,182.3      | 96.1          | 36.0           | 5.7        | 7.2        | 0.4        | 4.1              | 9.1       |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### [운송]

최민기 선임연구원

✉ minki.choi@shinhan.com

### Revision

|           |    |
|-----------|----|
| 실적추정치     | 상향 |
| Valuation | 하향 |

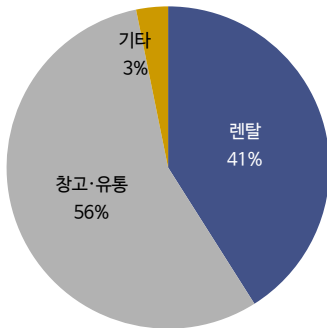
|                |                  |
|----------------|------------------|
| 시가총액           | 204.5 십억원        |
| 발행주식수(유동비율)    | 45.3 백만주 (42.7%) |
| 52주 최고가/최저가    | 5,460 원/3,925 원  |
| 일평균 거래액 (60 일) | 809 백만원          |
| 외국인 지분율        | 6.7%             |
| 주요주주 (%)       |                  |
| 문덕영 외 7 인      | 55.9             |

| 수익률 (%) | 1M  | 3M    | 12M    | YTD    |
|---------|-----|-------|--------|--------|
| 절대      | 5.9 | (3.1) | 7.0    | (1.6)  |
| 상대      | 4.0 | 10.8  | (50.5) | (39.2) |

### 주가

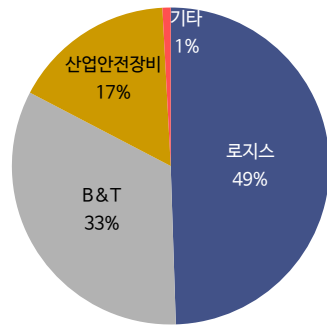


### AJ네트웍스 2Q26 사업별 매출 비중 (연결)



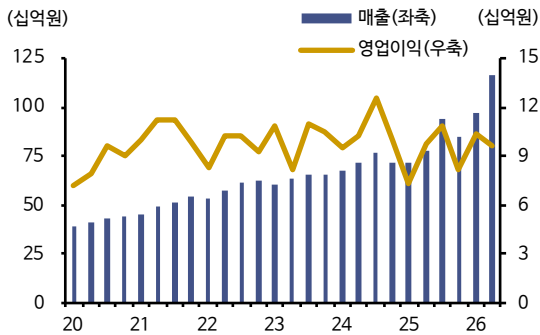
자료: AJ네트웍스, 신한투자증권

### AJ네트웍스 2Q26 사업별 매출 비중 (별도, 렌탈)



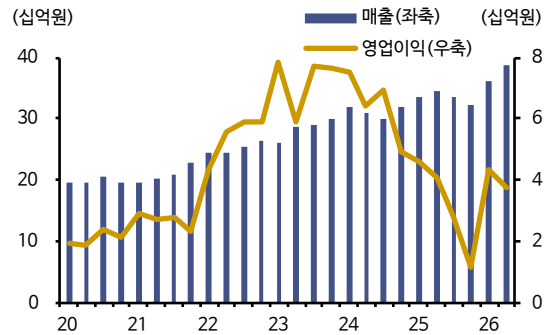
자료: AJ네트웍스, 신한투자증권

### AJ네트웍스 로지스(파렛트) 렌탈 실적 추이



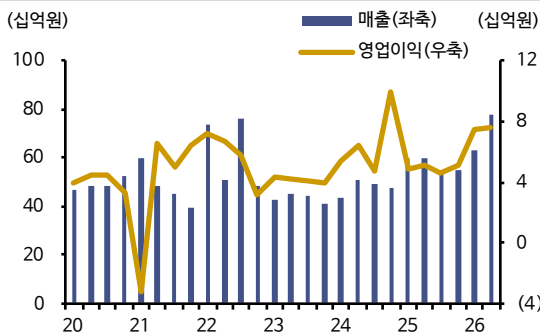
자료: AJ네트웍스, 신한투자증권

### AJ네트웍스 산업안전장비(고소장비) 렌탈 실적 추이



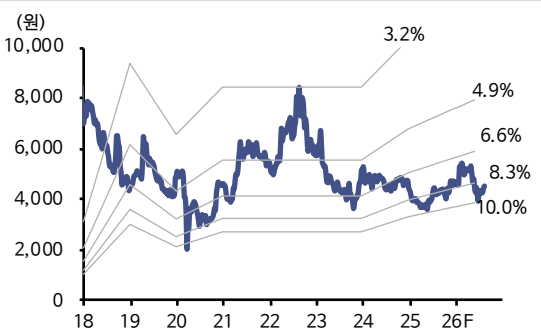
자료: AJ네트웍스, 신한투자증권

### AJ네트웍스 B&T솔루션(IT) 렌탈 실적 추이



자료: AJ네트웍스, 신한투자증권

### AJ네트웍스 배당수익률 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

## AJ네트웍스 분기 실적 추이 및 전망

| (십억원)    | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25   | 1Q26   | 2Q26   | 3Q26F  | 4Q26F  | 2025    | 2026F   | 2027F   |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 매출액      | 250.4  | 260.9  | 283.5  | 272.4  | 287.2  | 327.8  | 290.4  | 266.5  | 1,067.2 | 1,172.0 | 1,144.3 |
| (%YoY)   | 9.3    | 8.3    | 12.0   | 14.0   | 14.7   | 25.7   | 2.4    | (2.2)  | 9.3     | 9.8     | (2.4)   |
| 로지스(파렛트) | 71.5   | 78.1   | 93.9   | 84.5   | 96.8   | 116.2  | 96.1   | 87.1   | 328.0   | 396.3   | 385.9   |
| 산업안전장비   | 33.4   | 34.5   | 33.6   | 32.2   | 36.0   | 38.8   | 38.0   | 38.7   | 133.7   | 151.4   | 161.9   |
| B&T솔루션   | 59.9   | 60.2   | 53.7   | 55.1   | 62.9   | 77.9   | 67.9   | 69.2   | 228.9   | 278.0   | 290.9   |
| 기타 렌탈    | 1.8    | 2.1    | 1.8    | 1.9    | 1.8    | 2.0    | 1.8    | 2.0    | 7.6     | 7.6     | 7.6     |
| 창고·유통    | 129.8  | 130.7  | 156.8  | 147.8  | 155.1  | 182.9  | 178.1  | 160.9  | 565.0   | 676.9   | 662.5   |
| 기타/연결조정  | (46.0) | (41.9) | (56.3) | (48.9) | (65.5) | (89.9) | (91.5) | (91.4) | (196.1) | (338.3) | (364.5) |
| 영업이익     | 16.9   | 18.0   | 13.2   | 25.2   | 21.9   | 21.5   | 20.5   | 22.9   | 73.3    | 86.7    | 91.2    |
| (%YoY)   | (11.2) | (11.0) | (31.0) | 42.9   | 29.3   | 19.2   | 55.4   | (9.3)  | (4.1)   | 18.8    | 5.2     |
| 영업이익률(%) | 6.8    | 6.9    | 4.6    | 9.3    | 7.6    | 6.6    | 7.0    | 8.6    | 6.9     | 7.4     | 8.0     |
| 세전이익     | 4.3    | 1.1    | 0.1    | 18.5   | 11.5   | 37.1   | 2.5    | 4.9    | 24.1    | 56.0    | 42.0    |
| 순이익      | 2.2    | 5.5    | 13.3   | 4.8    | 8.5    | 28.3   | 0.5    | 2.9    | 25.7    | 40.4    | 30.3    |

자료: AJ네트웍스, 신한투자증권 추정 / 주: 25년 1분기 및 2분기 수치는 26년 공시의 계속사업 비교기준 반영

## AJ네트웍스 2Q26 실적 요약

| (십억원, %, %p) | 2Q26  | 1Q26  | QoQ   | 2Q25  | YoY   | 컨센서스  | 차이    |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액          | 327.8 | 287.2 | 14.2  | 260.9 | 25.7  | 288.7 | 13.6  |
| 영업이익         | 21.5  | 21.9  | (1.8) | 18.0  | 19.2  | 21.4  | 0.6   |
| 순이익          | 28.3  | 8.5   | 231.6 | 5.5   | 416.0 | 6.6   | 328.7 |
| 영업이익률        | 6.6   | 7.6   |       | 6.9   |       | 7.4   |       |
| 순이익률         | 8.6   | 3.0   |       | 2.1   |       | 2.3   |       |

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

## AJ네트웍스 실적 전망 변경

| (십억원, %) | 변경전     |         | 변경후     |         | 차이    |       | 컨센서스    |         |
|----------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|---------|---------|
|          | 2026F   | 2027F   | 2026F   | 2027F   | 2026F | 2027F | 2026F   | 2027F   |
| 매출액      | 1,203.7 | 1,241.5 | 1,172.0 | 1,144.3 | (2.6) | (7.8) | 1,180.9 | 1,297.4 |
| 영업이익     | 77.1    | 94.4    | 86.7    | 91.2    | 12.4  | (3.4) | 82.8    | 95.8    |
| 순이익      | 26.3    | 31.7    | 40.4    | 30.3    | 53.2  | (4.7) | 22.2    | 33.0    |
| 영업이익률    | 6.4     | 7.6     | 7.4     | 8.0     | -     | -     | 7.0     | 7.4     |
| 순이익률     | 2.2     | 2.6     | 3.4     | 2.6     | -     | -     | 1.9     | 2.5     |

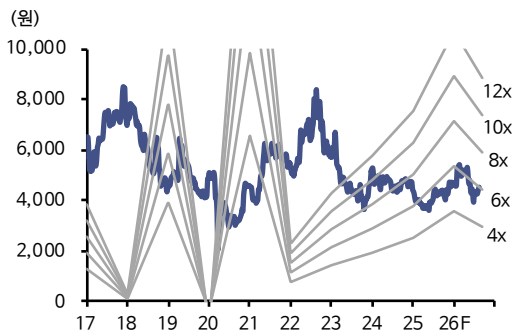
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

## AJ네트웍스 목표주가 산정 테이블

| (원, 배, %) | 2026F  | 2027F  | 2028F  | 12MF   | 비고            |
|-----------|--------|--------|--------|--------|---------------|
| BPS       | 10,629 | 10,893 | 11,282 | 10,805 |               |
| 목표 PBR    | 0.61   | 0.60   | 0.58   | 0.60   | 과거 6년 평균      |
| 목표주가      | 6,500  | 6,500  | 6,500  | 6,500  |               |
| 현재 PBR    | 0.43   | 0.41   | 0.40   | 0.42   | 2026-08-14 종가 |
| 현재주가      | 4,520  | 4,520  | 4,520  | 4,520  |               |
| 상승여력      |        |        |        | 43.8   |               |

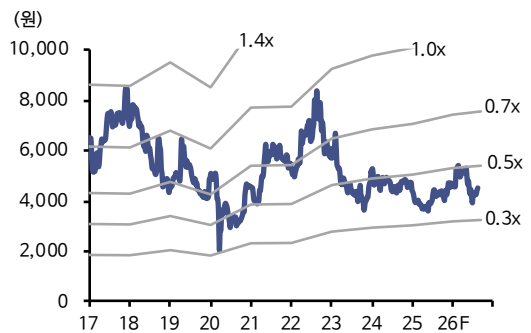
자료: 신한투자증권 추정

## AJ네트웍스 12개월 선행 PER 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

## AJ네트웍스 12개월 선행 PBR 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

## AJ네트웍스 Historical Valuation

|           |        | 2017 | 2018  | 2019 | 2020   | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|-----------|--------|------|-------|------|--------|------|------|------|------|------|
| P/E       | (End)  | 21.8 | 186.1 | 5.1  | (55.1) | 3.3  | 30.1 | 14.0 | 9.0  | 7.4  |
|           | (High) | 27.4 | 326.8 | 6.8  | (62.9) | 4.5  | 44.5 | 19.2 | 11.1 | 7.9  |
|           | (Low)  | 15.6 | 174.3 | 4.1  | (22.2) | 2.3  | 25.3 | 10.0 | 8.3  | 5.6  |
|           | (Avg)  | 21.2 | 250.4 | 5.0  | (45.2) | 3.3  | 33.9 | 13.1 | 9.8  | 6.6  |
| P/B       | (End)  | 1.13 | 0.73  | 0.73 | 0.76   | 0.70 | 0.74 | 0.54 | 0.44 | 0.46 |
|           | (High) | 1.42 | 1.29  | 0.99 | 0.87   | 0.95 | 1.09 | 0.74 | 0.54 | 0.49 |
|           | (Low)  | 0.81 | 0.69  | 0.59 | 0.31   | 0.50 | 0.62 | 0.39 | 0.41 | 0.35 |
|           | (Avg)  | 1.10 | 0.99  | 0.72 | 0.62   | 0.69 | 0.83 | 0.50 | 0.48 | 0.41 |
| EV/EBITDA | (End)  | 5.6  | 4.5   | 6.6  | 5.8    | 4.8  | 4.6  | 4.7  | 4.9  | 5.0  |
|           | (High) | 5.8  | 5.0   | 7.0  | 5.9    | 5.1  | 5.2  | 5.1  | 5.1  | 5.1  |
|           | (Low)  | 5.4  | 4.4   | 6.4  | 5.2    | 4.5  | 4.4  | 4.4  | 4.9  | 4.8  |
|           | (Avg)  | 5.6  | 4.7   | 6.6  | 5.6    | 4.8  | 4.8  | 4.7  | 5.0  | 4.9  |

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

## 재무상태표

| 12월 결산 (십억원)     | 2024           | 2025           | 2026F          | 2027F          | 2028F          |
|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>자산총계</b>      | <b>1,717.8</b> | <b>1,778.8</b> | <b>1,813.2</b> | <b>1,777.1</b> | <b>1,735.9</b> |
| 유동자산             | 336.4          | 378.2          | 458.4          | 474.9          | 485.7          |
| 현금및현금성자산         | 105.0          | 156.8          | 216.0          | 238.2          | 241.1          |
| 매출채권             | 111.2          | 110.3          | 120.8          | 117.9          | 121.8          |
| 재고자산             | 25.1           | 28.7           | 31.4           | 30.7           | 31.7           |
| 비유동자산            | 1,381.4        | 1,400.6        | 1,354.8        | 1,302.2        | 1,250.2        |
| 유형자산             | 269.5          | 267.9          | 220.4          | 172.3          | 120.8          |
| 무형자산             | 29.2           | 23.5           | 20.0           | 16.9           | 14.4           |
| 투자자산             | 80.7           | 90.0           | 95.2           | 93.8           | 95.7           |
| 기타금융투자자산         | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            |
| <b>부채총계</b>      | <b>1,274.0</b> | <b>1,321.7</b> | <b>1,332.3</b> | <b>1,284.4</b> | <b>1,225.6</b> |
| 유동부채             | 631.6          | 766.0          | 777.8          | 737.7          | 691.2          |
| 단기차입금            | 72.7           | 78.5           | 88.5           | 73.5           | 53.5           |
| 매입채무             | 37.5           | 43.4           | 47.5           | 46.4           | 47.9           |
| 유동성장기부채          | 451.9          | 552.8          | 541.8          | 520.1          | 488.9          |
| 비유동부채            | 642.4          | 555.6          | 554.5          | 546.7          | 534.4          |
| 사채               | 239.5          | 204.7          | 208.8          | 212.9          | 217.2          |
| 장기차입금(경기금융부채 포함) | 389.4          | 343.0          | 337.0          | 325.3          | 308.4          |
| 기타금융투자부채         | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            |
| <b>자본총계</b>      | <b>443.7</b>   | <b>457.1</b>   | <b>480.8</b>   | <b>492.7</b>   | <b>510.2</b>   |
| 자본금              | 46.8           | 46.8           | 46.8           | 46.8           | 46.8           |
| 자본잉여금            | 101.1          | 57.8           | 57.8           | 57.8           | 57.8           |
| 기타자본             | (32.7)         | (29.9)         | (29.9)         | (29.9)         | (29.9)         |
| 기타포괄이익누계액        | 72.9           | 67.6           | 67.6           | 67.6           | 67.6           |
| 이익잉여금            | 255.0          | 314.8          | 338.7          | 350.6          | 368.2          |
| <b>지배주주지분</b>    | <b>443.1</b>   | <b>457.1</b>   | <b>481.0</b>   | <b>492.9</b>   | <b>510.5</b>   |
| 비지배주주지분          | 0.6            | (0.0)          | (0.2)          | (0.2)          | (0.3)          |
| *총차입금            | 1,168.6        | 1,214.7        | 1,215.2        | 1,170.0        | 1,107.5        |
| *순차입금(순현금)       | 1,024.6        | 994.9          | 930.2          | 864.5          | 796.8          |

## 현금흐름표

| 12월 결산 (십억원)        | 2024           | 2025          | 2026F          | 2027F         | 2028F         |
|---------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| <b>영업활동으로인한현금흐름</b> | <b>33.4</b>    | <b>75.9</b>   | <b>186.1</b>   | <b>174.3</b>  | <b>169.4</b>  |
| 당기순이익               | 21.6           | 28.3          | 40.3           | 30.2          | 35.9          |
| 유형자산상각비             | 166.0          | 163.7         | 160.5          | 153.1         | 144.4         |
| 무형자산상각비             | 4.3            | 3.9           | 3.6            | 3.0           | 2.6           |
| 외화환산손실(이익)          | 0.0            | 0.0           | 0.0            | 0.0           | 0.0           |
| 자산처분손실(이익)          | (2.9)          | (6.5)         | (1.0)          | (1.0)         | (1.0)         |
| 지분법, 종속, 관계기업손실(이익) | (4.4)          | (15.7)        | (5.7)          | (5.7)         | (5.7)         |
| 운전자본변동              | (147.6)        | (109.7)       | (6.7)          | (0.5)         | (1.8)         |
| (법인세납부)             | (10.8)         | (1.6)         | (15.7)         | (11.8)        | (14.0)        |
| 기타                  | 7.2            | 13.5          | 10.8           | 7.0           | 9.0           |
| <b>투자활동으로인한현금흐름</b> | <b>(100.7)</b> | <b>(18.8)</b> | <b>(113.6)</b> | <b>(91.4)</b> | <b>(86.6)</b> |
| 유형자산증가(CAPEX)       | (84.1)         | (65.8)        | (113.0)        | (105.0)       | (93.0)        |
| 유형자산감소              | 8.9            | 4.3           | 0.0            | 0.0           | 0.0           |
| 무형자산감소(증가)          | (19.9)         | (1.9)         | 0.0            | 0.0           | 0.0           |
| 투자자산감소(증가)          | (0.3)          | (0.4)         | 4.8            | 11.4          | 8.1           |
| 기타                  | (5.3)          | 45.0          | (5.4)          | 2.2           | (1.7)         |
| <b>FCF</b>          | <b>86.1</b>    | <b>210.9</b>  | <b>107.7</b>   | <b>118.3</b>  | <b>121.0</b>  |
| <b>재무활동으로인한현금흐름</b> | <b>47.1</b>    | <b>(5.6)</b>  | <b>(14.3)</b>  | <b>(61.7)</b> | <b>(80.9)</b> |
| 차입금증가(감소)           | 67.1           | 17.7          | 0.5            | (45.1)        | (62.6)        |
| 자기주식처분(취득)          | 0.9            | 0.0           | 0.0            | 0.0           | 0.0           |
| 배당금                 | (12.1)         | (12.1)        | (14.8)         | (16.6)        | (18.3)        |
| 기타                  | (8.8)          | (11.2)        | 0.0            | 0.0           | (0.0)         |
| 기타현금흐름              | 0.0            | 0.0           | 1.0            | 1.0           | 1.0           |
| 연결법위변동으로인한현금증가      | 0.0            | 0.0           | 0.0            | 0.0           | 0.0           |
| 환율변동효과              | 3.1            | 0.2           | 0.0            | 0.0           | 0.0           |
| <b>현금증가(감소)</b>     | <b>(17.1)</b>  | <b>51.8</b>   | <b>59.2</b>    | <b>22.2</b>   | <b>2.9</b>    |
| 기초현금                | 122.1          | 105.0         | 156.8          | 216.0         | 238.2         |
| 기말현금                | 105.0          | 156.8         | 216.0          | 238.2         | 241.1         |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

| 12월 결산 (십억원)    | 2024         | 2025           | 2026F          | 2027F          | 2028F          |
|-----------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>매출액</b>      | <b>964.6</b> | <b>1,070.1</b> | <b>1,172.0</b> | <b>1,144.3</b> | <b>1,182.3</b> |
| 증감률 (%)         | 3.0          | 10.9           | 9.5            | (2.4)          | 3.3            |
| <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>964.6</b> | <b>1,070.1</b> | <b>1,172.0</b> | <b>1,144.3</b> | <b>1,182.3</b> |
| 매출총이익률 (%)      | 100.0        | 100.0          | 100.0          | 100.0          | 100.0          |
| <b>판매관리비</b>    | <b>888.4</b> | <b>998.6</b>   | <b>1,085.3</b> | <b>1,053.1</b> | <b>1,086.2</b> |
| <b>영업이익</b>     | <b>76.3</b>  | <b>71.5</b>    | <b>86.7</b>    | <b>91.2</b>    | <b>96.1</b>    |
| 증감률 (%)         | (2.8)        | (6.2)          | 21.2           | 5.2            | 5.4            |
| 영업이익률 (%)       | 7.9          | 6.7            | 7.4            | 8.0            | 8.1            |
| 영업외손익           | (47.6)       | (48.5)         | (30.7)         | (49.2)         | (46.3)         |
| 금융손익            | (54.0)       | (52.5)         | (52.3)         | (50.1)         | (47.2)         |
| 기타영업외손익         | 4.0          | 5.3            | 24.0           | 3.3            | 3.3            |
| 중개 및 관계기업관련손익   | 2.4          | (1.3)          | (2.4)          | (2.4)          | (2.4)          |
| <b>세전계속사업이익</b> | <b>28.7</b>  | <b>23.0</b>    | <b>56.0</b>    | <b>42.0</b>    | <b>49.9</b>    |
| 법인세비용           | 8.3          | 5.1            | 15.7           | 11.8           | 14.0           |
| 계속사업이익          | 21.7         | 22.0           | 40.3           | 30.2           | 35.9           |
| 중단사업이익          | 1.2          | 10.4           | 0.0            | 0.0            | 0.0            |
| <b>당기순이익</b>    | <b>21.6</b>  | <b>28.3</b>    | <b>40.3</b>    | <b>30.2</b>    | <b>35.9</b>    |
| 증감률 (%)         | 31.1         | 31.1           | 42.2           | (25.0)         | 18.8           |
| 순이익률 (%)        | 2.2          | 2.6            | 3.4            | 2.6            | 3.0            |
| (지배주주)당기순이익     | 21.8         | 28.4           | 40.4           | 30.3           | 36.0           |
| (비지배주주)당기순이익    | (0.2)        | (0.1)          | (0.1)          | (0.1)          | (0.1)          |
| 총포괄이익           | 36.8         | 23.0           | 40.3           | 30.2           | 35.9           |
| (지배주주)총포괄이익     | 37.0         | 23.1           | 40.4           | 30.3           | 36.0           |
| (비지배주주)총포괄이익    | (0.1)        | (0.1)          | (0.1)          | (0.1)          | (0.1)          |
| <b>EBITDA</b>   | <b>246.5</b> | <b>239.1</b>   | <b>250.7</b>   | <b>247.3</b>   | <b>243.1</b>   |
| 증감률 (%)         | 0.2          | (3.0)          | 4.9            | (1.4)          | (1.7)          |
| EBITDA 이익률 (%)  | 25.6         | 22.3           | 21.4           | 21.6           | 20.6           |

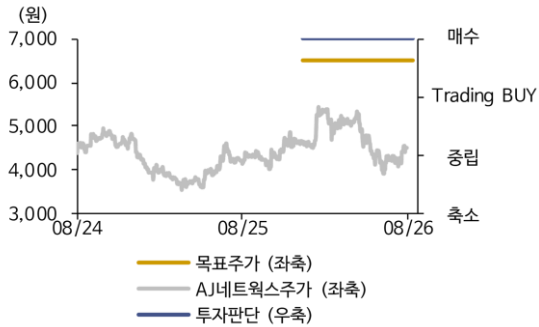
## 주요 투자지표

| 12월 결산         | 2024  | 2025   | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|----------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| EPS (당기순이익, 원) | 477   | 626    | 890    | 667    | 793    |
| EPS (지배순이익, 원) | 481   | 628    | 893    | 669    | 795    |
| BPS (자본총계, 원)  | 9,805 | 10,101 | 10,626 | 10,888 | 11,275 |
| BPS (지배지분, 원)  | 9,792 | 10,102 | 10,629 | 10,893 | 11,282 |
| DPS (원)        | 270   | 330    | 370    | 410    | 410    |
| PER (당기순이익, 배) | 9.0   | 7.4    | 5.1    | 6.8    | 5.7    |
| PER (지배순이익, 배) | 9.0   | 7.4    | 5.1    | 6.8    | 5.7    |
| PBR (자본총계, 배)  | 0.4   | 0.5    | 0.4    | 0.4    | 0.4    |
| PBR (지배지분, 배)  | 0.4   | 0.5    | 0.4    | 0.4    | 0.4    |
| EV/EBITDA (배)  | 4.9   | 5.0    | 4.5    | 4.3    | 4.1    |
| 배당성향 (%)       | 55.5  | 52.0   | 41.0   | 60.6   | 51.0   |
| 배당수익률 (%)      | 6.3   | 7.1    | 8.2    | 9.1    | 9.1    |
| <b>수익성</b>     |       |        |        |        |        |
| EBITDA 이익률 (%) | 25.6  | 22.3   | 21.4   | 21.6   | 20.6   |
| 영업이익률 (%)      | 7.9   | 6.7    | 7.4    | 8.0    | 8.1    |
| 순이익률 (%)       | 2.2   | 2.6    | 3.4    | 2.6    | 3.0    |
| ROA (%)        | 1.3   | 1.6    | 2.2    | 1.7    | 2.0    |
| ROE (지배순이익, %) | 5.0   | 6.3    | 8.6    | 6.2    | 7.2    |
| ROIC (%)       | 15.6  | 17.5   | 19.1   | 23.4   | 30.5   |
| <b>안정성</b>     |       |        |        |        |        |
| 부채비율 (%)       | 287.1 | 289.1  | 277.1  | 260.7  | 240.2  |
| 순차입금비율 (%)     | 230.9 | 217.6  | 193.4  | 175.5  | 156.2  |
| 현금비율 (%)       | 16.6  | 20.5   | 27.8   | 32.3   | 34.9   |
| 이자보상배율 (배)     | 1.1   | 1.2    | 1.5    | 1.6    | 1.7    |
| <b>활동성</b>     |       |        |        |        |        |
| 순운전자본회전율 (회)   | 13.5  | 13.4   | 18.7   | 17.7   | 18.2   |
| 재고자산회수기간 (일)   | 8.1   | 9.2    | 9.4    | 9.9    | 9.6    |
| 매출채권회수기간 (일)   | 42.0  | 37.8   | 36.0   | 38.1   | 37.0   |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이

### AJ네트웍스(095570)



| 일자            | 투자 의견 | 목표 주가<br>(원) | 과리율 (%) |        |
|---------------|-------|--------------|---------|--------|
|               |       |              | 평균      | 최고/최저  |
| 2025년 12월 29일 | 매수    | 6,500        | (25.4)  | (16.0) |
| 2026년 06월 30일 |       | 6개월경과        | -       | -      |

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

## Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 최민기)
- ◆ 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<br>Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%<br>중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%<br>축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하 | 섹터 | 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우<br>중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우<br>축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우 |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|    |                                                                                                                               |    |                                                                                                                                                      |

## 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 08월 14일 기준)

|         |        |                  |       |         |       |         |       |
|---------|--------|------------------|-------|---------|-------|---------|-------|
| 매수 (매수) | 94.36% | Trading BUY (중립) | 2.26% | 중립 (중립) | 3.38% | 축소 (매도) | 0.00% |
|---------|--------|------------------|-------|---------|-------|---------|-------|