

선익시스템 (171090)

AI Agent, 스마트글라스로의 확산 수혜

2026년 10월 13일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	134,000 원 (하향)
✓ 상승여력	72.5%	✓ 현재주가 (10월 12일)	77,700 원

신한생각 XR 시장 확장 → OLEDoS 증착기 TAM 확대

Meta의 Muse 출시를 계기로 개인용 AI Agent 시장은 스마트폰·데스크톱에서 AI글라스로 확장. OLEDoS는 아직 MR/VR 헤드셋 중심으로 채택. Tandem/RGB 기술을 통한 야외시인성·경소단박 열위 극복 과정. '스마트글라스 보급화 → 디스플레이 탑재율↑ → OLEDoS 채용률↑' 경로 기대

중화권 OLEDoS 패널사 증설 지속, 대부분 동사의 증착기 활용. 언론보도 참고 시 마이크로 디스플레이 투자에 보수적이었던 주요 패널사가 신규 투자 검토 중. WOLED·Tandem·RGB 등 모든 기술에 대응가능한 점 주목

3Q26 Preview: 주요 매출 인식 시작

1H26 매출액 363억원, 영업적자 9억원 기록. 주요 장비 인도시점이 하반기에 집중된 영향. 3Q OLEDoS, 4Q 8.6G OLED, OLEDoS 증착기 인도에 따른 매출 발생으로 하반기 턴어라운드 극대화. 3Q26 매출액 863억원(-3%, 이하 전년 대비), 영업이익 181억원(-9%, OPM 21.0%) 전망. 1분기 수주한 OLEDoS 증착기 2대가 주요 매출 항목. BOE 8.6G ph2 증착기 1대는 4분기중 매출 인식 예상. 4Q26 매출이 올해 매출의 70% 차지 전망

Valuation & Risk: 27F P/E 6배, 매수 추천 구간

목표주가 134,000원으로 기존 대비 21% 하향. 12MF EPS 11,297원에 목표 P/E 11.8배 적용. 목표 P/E는 차세대 폼팩터 핵심 소부장 업체의 27F P/E 평균에 25% 할인³⁾. OLEDoS 수주 가시화에 따른 리레이팅 기대. 또 다른 성장축인 페로브스카이트 태양광 시장 내년 개화 예상. 주요 태양광 셀 업체의 초기 양산 투자 가능성 거론. 파일럿 장비 공급 이력 부각

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	112.9	515.8	402.5	658.5	707.3
영업이익 (십억원)	7.9	111.5	81.7	143.8	156.6
순이익 (십억원)	(28.1)	96.5	55.3	128.4	138.1
ROE (%)	(47.9)	101.5	31.1	48.2	36.3
배당수익률 (%)	-	1.9	1.9	2.6	2.6
PER (배)	-	5.2	14.1	6.1	5.7
PBR (배)	8.5	3.5	3.7	2.5	1.8
EV/EBITDA (배)	32.8	4.0	8.3	4.0	3.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[디스플레이/IT소부장]

박현우 선임연구원

✉ phw@shinhan.com

김예성 연구원

✉ yesung.k@shinhan.com

Revision

실적추정치	상향
Valuation	하향

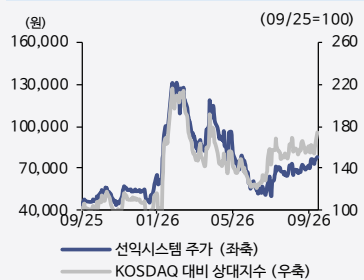
시가총액	786.9십억원
발행주식수(유동비율)	10.1백만주(49.7%)
52주 최고가/최저가	131,000 원/43,050 원
일평균 거래액 (60일)	3,364백만원
외국인 지분율	2.6%

주요주주 (%)

동아엘텍 외 1인	44.9
국민연금공단	5.2

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	17.7	41.8	71.3	46.6
상대	13.8	39.8	73.4	63.2

주가



실적 추정치 변경

(십억원, %)	신규 추정		기존 추정		변화율	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	402.5	658.5	474.2	615.7	(15.1)	7.0
영업이익	81.7	143.8	105.2	130.8	(22.4)	9.9

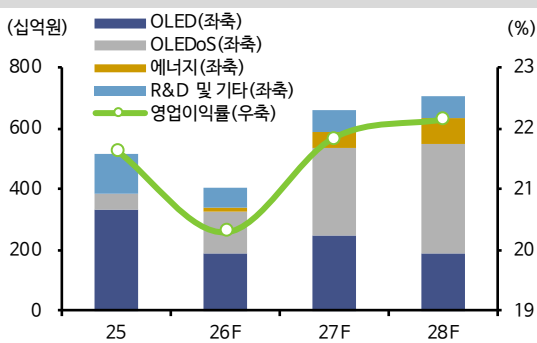
자료: 신한투자증권 추정

선익시스템 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	15.9	190.1	88.8	221.0	16.1	20.2	86.3	279.9	515.8	402.5	658.5
QoQ	(60.4)	1,095.8	(53.3)	149.0	(92.7)	25.7	326.1	224.4			
YoY	(8.3)	346.2	590.4	450.6	1.3	(89.3)	(2.8)	26.6	356.7	(22.0)	63.6
영업이익	(1.8)	40.0	19.8	53.6	1.5	(10.1)	18.1	72.2	111.5	81.7	143.8
QoQ	(24.9)	80.3	177.4	(60.3)	(97.2)	적전	흑전	298.6			
YoY	(8.3)	550.4	518.1	49.2	흑전	적전	(8.5)	34.8	1,310.5	(26.7)	76.0
영업이익률	(11.3)	21.0	22.3	24.2	9.2	(50.1)	21.0	25.8	21.6	20.3	21.8

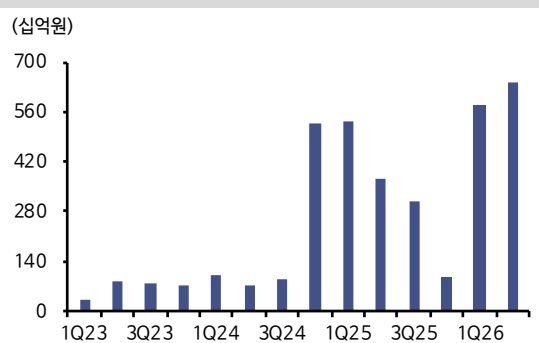
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

부문별 매출 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

수주잔고 추이



자료: Dart, 신한투자증권

OLEDoS 증착기 기술별 대응 과정



자료: 회사 자료, 신한투자증권

목표주가 산정 요약

(원, 배, %)	12MF	비고
EPS	11,297	26F EPS 5,500원, 27F EPS 12,677원 ◆사피엔반도체 (20.2x, 스마트글라스), 파인애플 (11.0x, 폴더블폰)의 27F P/E 평균 15.6배에 25% 할인
목표 P/E	11.8	◆[Peer 선정 기준] 차세대 폼팩터 내 주요 국내 소부장. 기술적 중요도, 고객사 내 높은 점유율, 진입장벽 등 고려 ◆[할인 근거] 높은 본업(OLED) 이익 의존도 및 장비 업종 특성 감안
주당가치	133,756	
목표주가	134,000	기존 목표주가 대비 21% 하향
현재주가	77,700	10월 12일 기준
Upside	72.5	

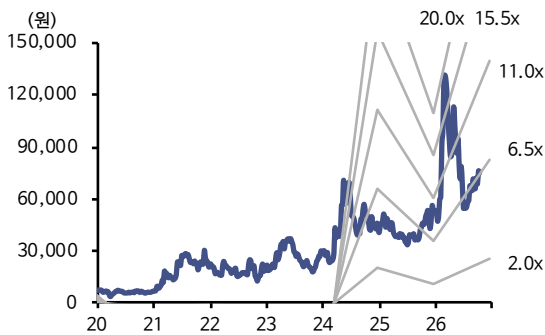
자료: 신한투자증권 추정

Historical P/E 추이

(배)	2020	2021	2022	2023	2024	2025
P/E(Avg)	25.8	(18.0)	(53.1)	(27.1)	(15.0)	4.3
P/E(High)	32.8	(30.5)	(77.2)	(46.0)	(25.5)	5.7
P/E(Low)	13.3	(6.3)	(36.3)	(18.0)	(7.7)	3.3
P/E(FY End)	28.3	(20.2)	(63.0)	(29.7)	(14.1)	5.2

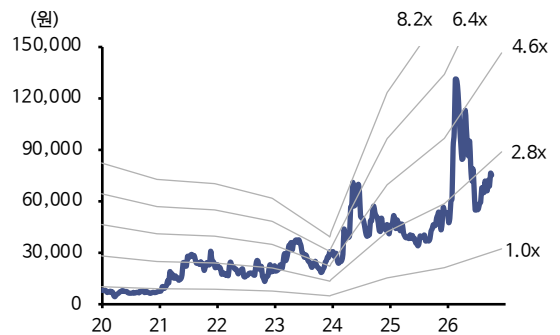
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

선익시스템 12MF P/E 차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

선익시스템 12MF P/B 차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

1H26 메타 M/S
XR 기기 54%,
스마트글라스 84%

Meta VR Glasses 패널
중국 Seeya 양산 준비
→ 동사 증착기 활용 중

Meta Connect 2026 시사점: 1)스마트글라스+ Muse, 2)OLEDoS VR 글라스

Meta Connect 2026의 핵심은 개인용 AI Agent ‘Muse’를 중심으로 스마트글라스 제품군 확대 및 VR 기기의 경량화를 통한 신규 수요 창출로 요약가능하다. 메타는 1H26 기준 XR 기기 내 54%, 스마트글라스 시장 내 84%로 시장을 주도하고 있다. 기존 스마트폰과 데스크톱에서 벗어나 일상생활 속에서도 별다른 행동이나 작동 없이 안경과 상호작용하며 AI Agent를 활용할 수 있다. 글라스는 Muse의 자연스러운 호출·사용을 위한 최적의 하드웨어로 부상할 가능성이 높다.

Meta VR Glasses는 메타가 상용 제품으로 발표한 첫 번째 OLEDoS 기반 XR 기기다(기존 헤드셋 라인업 ‘퀘스트’에는 LCD 사용). VR 기기이나 글라스 같은 착용감을 지향한다. 기존 갤럭시 VR, VisionPro 등의 무게가 500g을 상회했던 것과 달리 100g에 불과하다. 가격 또한 1,299달러로 비교 제품 대비 경쟁력이 충분하다. 착용감, 해상도, 콘텐츠 등 다방면의 업그레이드가 인상적이다. 참고로 중국 Seeya가 해당 패널 양산을 준비 중인 것으로 파악된다. Seeya의 OLEDoS 양산라인은 모두 선익시스템의 증착기를 활용 중이다.

Meta Connect 2026 및 주요 제품군 비교 정리

Meta Connect 2026
AI 에이전트가 일상을 함께하는, 더 많은 스마트글라스로 확장

AI Agent 관련 핵심 내용

- 1 음성·시각 기반 개인 AI 에이전트 ‘Muse’를 중심으로 스마트글라스 전 라인업에 AI 기능 탑재
- 2 일상용 글래스부터 AR·VR까지 다양한 플랫폼으로 확장해, 개인 AI와 연결된 새로운 컴퓨팅 플랫폼 제시

Ray-Ban Meta Audio	Ray-Ban Meta (Gen 3)	Meta Ray-Ban Display	Meta VR Glasses	Muse Charm
디스플레이 없는 AI 글래스 (Gen 3)	카메라 성능 업그레이드	디스플레이 탑재 AI 글래스	초경량 자석대 VR	항상 함께하는 AI 에이전트
- 오디오 중심 (스피커 내장) - 음성 AI (Muse) - 약 43g 초경량 - 최대 12시간	12MP 카메라 3K 영상 촬영 6개 마이크 (공간 음향) - 최대 9시간	- 렌즈 내 디스플레이 (AR) - 실시간 내비게이션 - 핸즈프리 통화 - Dolby Atmos 오디오	- 약 100g 경량화 5K micro-OLED 탑재 - 몰입형 콘텐츠 · 미디어 경험 - 최대 3시간 연속 사용	- 음성 · 시각 기반 개인 AI 에이전트 - 주머니에 들어가는 소형 디스플레이 - 글래스 · 스마트폰과 연동 - 실시간 장소 · 사용 인식, 개인화 경험
\$349 10월 13일 출시	\$449 판매 중	\$799 (연내) 출시 예정	\$1,299.99 2027년 봄 출시	가격 미정 출시일 미정

자료: Meta, 언론 보도, 신한투자증권

Meta VR Glasses – 가상 키보드/트랙패드 오피스



자료: Meta, 신한투자증권 추정

Meta VR Glasses – 대화면 영화, 게임



자료: Meta, 신한투자증권 추정

1H26 AI 글라스 출하량
420만대(+263% YoY)

고성장하는 AR 글라스, OLEDs for VR, LEDoS for AR 이분법 균열

XR 기기 시장은 1) AR 스마트글라스와 2) VR/MR 헤드셋으로 구분된다. 시장 규모 자체는 VR 기기가 더 크지만, 성장률은 AI+AR 글라스가 더 높다. 1H26 AI 글라스 출하량은 약 420만대(+263% 전년대비)로 사상 최대치를 기록했다.

AR 스마트글라스의 대중화를 위해서는 착용감(무게), 배터리, 편의기능, 가격 등이 중요하다. 이러한 이유로 스마트글라스 내 디스플레이 탑재율은 4%에 그친다. 다만 최근 제품 라인업의 확장은 오디오 Only → 오디오 + 카메라 → 오디오 + 카메라 + 디스플레이 순으로 진행 중이다.

OLEDs는 AR 스마트글라스보다는 주로 실내에서 사용하는 VR/MR 헤드셋을 중심으로 채택되었다. 대표적으로 애플의 VisionPro/삼성의 갤럭시 XR의 경우 OLEDs 디스플레이를 탑재했다. 고해상도·프리미엄·전력효율 등의 강점에도 야외시인성·경량화와 같은 약점이 발목을 잡았다.

OLEDs 탑재
스마트글라스 확대 중

OLEDs 패널사들은 Tandem WOLED, RGB OLEDs 등 기술 고도화를 통해 휘도 향상과 야외시인성 보완을 시도 중이다. Seeya, BOE, 고어픽셀 등 중국 패널사들은 AR 스마트글라스 회사들을 최종 고객사로 확대하고 있다. 실제로 XReal, Rokid, RayNeo 등은 OLEDs를 적용한 스마트글라스 출시한 바 있다.

삼성전자, 애플 등
27~28년 디스플레이
스마트글래스 출시 예상

한편 삼성전자는 하드웨어 기술을 1) 젠틀몬스터/워비파커의 디자인, 2) 구글의 AI 서비스와 결합한 AI 글라스를 연내 출시 예정이다. 디스플레이는 없고, 오디오/카메라는 내장된 메타의 Ray-Ban Meta(Gen3)와 같은 형태이다. 나아가 삼성전자, 애플 등 글로벌 세트사는 2027~2028년경 디스플레이를 탑재한 스마트글래스도 출시할 것으로 예상된다. 양산성은 검증된 가운데 LCoS와 LEDoS 사이의 가격 및 기술 경쟁력 감안 시 OLEDs 채택 가능성을 배제할 수 없다.

메타 레이밴 디스플레이(LCoS, 단안형)



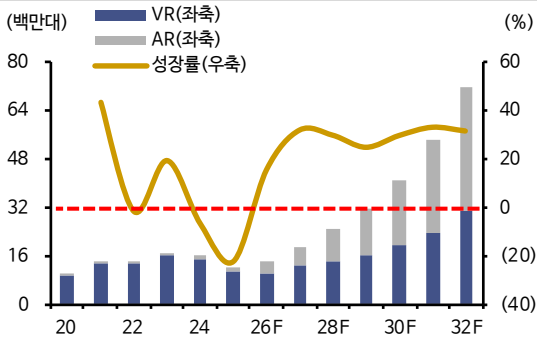
자료: Meta, 신한투자증권

삼성전자, 2H26 내 AI 글라스 2종 출시 계획



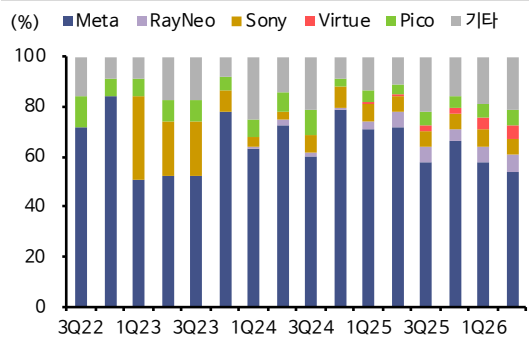
자료: 삼성전자 뉴스룸, 신한투자증권

XR 기기 출하량 및 성장률



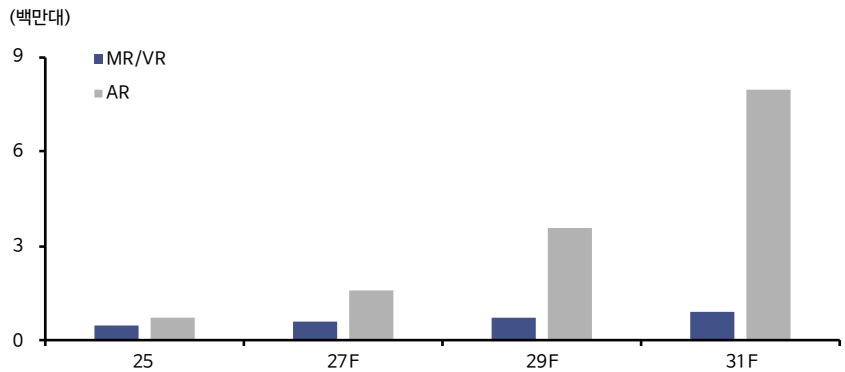
자료: 산업 자료, 신한투자증권

XR 기기 세트 기준 점유율



자료: 산업 자료, 신한투자증권

OLEDs 탑재 XR 기기 출하량 전망



자료: 산업 자료, 신한투자증권

마이크로 디스플레이 기술 비교

OLEDs(OLED On Silicon)는 실리콘 웨이퍼 기판 위에 OLED를 증착한 마이크로 디스플레이 기술이다. 기존 OLED가 유리 기판의 TFT 위에 OLED 발광층을 구성하는 방식이라면, OLEDs는 실리콘 기판의 CMOS 픽셀 회로 위에 OLED 발광층을 구성해 높은 해상도를 구현한다. 화소 밀도, 응답 속도, 화질 선명도를 기반으로 스마트폰(500 ppi 내외) 대비 높은 해상도(수천 ppi)를 구현한다.

LEDoS와의 경쟁을 위해 초박형 Waveguide 형태 구현 여부가 중요하다. 기존 OLEDs 스마트글라스 제품은 모두 Waveguide가 아닌 Birdbath 형태의 광학계를 탑재했다. Birdbath 광학계는 OLEDs에서 투사된 빛을 안구로 반사하는 장치다. 휘도 손실은 적으나 여러 개의 거울을 배치하기 때문에 부피가 커질 수밖에 없다. OLEDs가 최소 1만니트를 넘어서야 AR시장에서 경쟁력을 가질 수 있다. 따라서 OLEDs(Tandem/RGB) + Waveguide 조합 등 기술고도화를 통해 경소단박/야외시인성의 획기적 개선 시 OLEDs 채용률은 점차 상승할 것이다.

마이크로 디스플레이 기술별 비교			
구분	LCoS(LCD)	OLEDs(Micro OLED)	LEDoS(Micro LED)
구조			
픽셀 타입	백라이트	자발광	자발광
휘도(Nits)	10,000 이하	1,000~6,000	100,000(폴컬러), 10,000,000(단일)
PPI	1,500~2,500	2,500~5,000	5,000~7,000
명암비	높음	매우 높음	매우 높음
반응 속도	느림	빠름	매우 빠름
에너지 소비량	높음	낮음	낮음
수명	높음	낮음	높음
가격	낮음	높음	매우 높음

자료: 삼성디스플레이, 언론 종합, 신한투자증권

스마트글래스 내 광학계 비교		
구분	Waveguide	Birdbath
형태/두께	안경처럼 얇고 투명함	선글라스처럼 두껍고 어두움
무게	가벼움	무거움
시야각	좁음	넓음
광 효율	낮음(갇은 화질 및 전반사로 광 손실 ↑)	높음(굴절/반사 기반으로 광 손실 ↓)
휘도 보상	패널 자체 초고휘도 출력 필요	패널 자체 고휘도 출력 부담 제한적
투과율	높음(패널 자체 출력)	낮음(빔 스플리터와 편광 필터 반복)
밝기	밝음(높은 투과율로 실외 착용 유리)	어두움(구조적 빛 손실로 실외 착용 불리)
적용처	SI 스마트글라스 ∴ 야외 및 장시간 착용 적합 + 가벼움	실내 스크린 또는 시뮬레이터 ∴ 넓은 시야각 및 화질/명암비/색상 탁월

자료: 언론 종합, 산업 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	302.9	365.6	330.9	491.6	616.3
유동자산	243.3	263.7	215.1	369.1	492.1
현금및현금성자산	56.9	149.7	107.6	225.4	339.0
매출채권	30.1	51.7	40.4	53.2	57.1
재고자산	105.6	28.2	40.6	47.1	49.4
비유동자산	59.6	101.9	115.8	122.6	124.2
유형자산	40.3	63.2	77.5	83.9	85.5
무형자산	0.9	1.1	0.9	0.7	0.6
투자자산	2.9	4.3	4.1	4.6	4.7
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	256.5	221.8	119.3	170.9	176.8
유동부채	231.2	190.2	113.7	161.9	167.2
단기차입금	36.6	37.4	24.9	16.6	11.1
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	25.3	31.6	5.6	9.0	9.6
사채	16.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	1.5	25.5	0.3	0.3	0.3
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	46.4	143.8	211.6	320.7	439.5
자본금	4.7	4.8	5.0	5.0	5.0
자본잉여금	55.5	56.5	81.4	81.4	81.4
기타자본	(4.4)	(4.7)	(3.0)	(3.0)	(3.0)
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	(9.4)	87.3	128.1	237.2	356.0
지배주주지분	46.4	143.8	211.6	320.7	439.5
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	97.2	127.4	45.0	49.5	46.4
*순차입금(순현금)	21.4	(29.6)	(68.3)	(185.2)	(302.6)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	(34.0)	97.3	42.6	145.2	147.4
당기순이익	(28.1)	96.5	55.3	128.4	138.1
유형자산상각비	4.6	5.2	5.1	5.5	6.8
무형자산상각비	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1
외화환산손실(이익)	(1.3)	2.9	0.2	0.4	(1.1)
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	(7.4)	(45.7)	(18.2)	10.8	3.5
(법인세납부)	(0.4)	(0.8)	(7.5)	(19.0)	(23.1)
기타	(1.6)	39.0	7.5	18.9	23.1
투자활동으로인한현금흐름	(17.0)	(27.9)	(18.8)	(17.4)	(11.4)
유형자산증가(CAPEX)	(15.2)	(25.4)	(20.6)	(13.3)	(10.7)
유형자산감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(0.0)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	0.1	0.1	0.2	(0.5)	(0.1)
기타	(1.9)	(2.4)	1.6	(3.6)	(0.6)
FCF	2.0	64.5	45.8	120.6	128.3
재무활동으로인한현금흐름	75.3	24.9	(66.0)	(10.0)	(22.4)
차입금증가(감소)	75.2	26.0	(82.4)	4.5	(3.1)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	(8.8)	(14.5)	(19.3)
기타	0.1	(1.1)	25.2	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.1	(1.4)	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	24.4	92.9	(42.1)	117.8	113.6
기초현금	32.4	56.9	149.7	107.6	225.4
기말현금	56.9	149.7	107.6	225.4	339.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	112.9	515.8	402.5	658.5	707.3
증감률 (%)	80.9	356.7	(22.0)	63.6	7.4
매출원가	87.1	380.3	295.5	482.3	517.1
매출총이익	25.8	135.5	107.0	176.2	190.2
매출총이익률 (%)	22.9	26.3	26.6	26.8	26.9
판매관리비	17.9	23.9	25.3	32.4	33.6
영업이익	7.9	111.5	81.7	143.8	156.6
증감률 (%)	흑전	1,310.5	(26.7)	76.0	8.9
영업이익률 (%)	7.0	21.6	20.3	21.8	22.1
영업외손익	(38.8)	(4.2)	(18.9)	3.6	4.7
금융손익	(38.9)	(4.3)	(19.0)	3.4	4.4
기타영업외손익	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
중상 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	(30.9)	107.4	62.9	147.4	161.2
법인세비용	(2.8)	10.8	7.5	19.0	23.1
계속사업이익	(28.1)	96.5	55.3	128.4	138.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(28.1)	96.5	55.3	128.4	138.1
증감률 (%)	적지	흑전	(42.7)	132.1	7.6
순이익률 (%)	(24.9)	18.7	13.7	19.5	19.5
(지배주주)당기순이익	(28.1)	96.5	55.3	128.4	138.1
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	(28.4)	96.6	55.3	128.4	138.1
(지배주주)총포괄이익	(28.4)	96.6	55.3	128.4	138.1
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	12.7	116.9	87.0	149.5	163.5
증감률 (%)	4,759.6	819.6	(25.6)	71.7	9.4
EBITDA 이익률 (%)	11.3	22.7	21.6	22.7	23.1

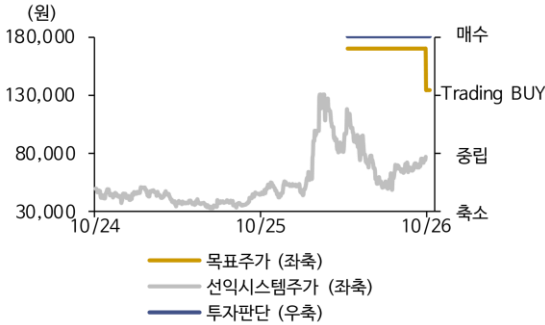
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	(2,960)	10,110	5,500	12,677	13,637
EPS (지배순이익, 원)	(2,960)	10,110	5,500	12,677	13,637
BPS (자본총계, 원)	4,889	15,040	20,896	31,667	43,398
BPS (지배지분, 원)	4,889	15,040	20,896	31,667	43,398
DPS (원)	0	1,000	1,500	2,000	2,000
PER (당기순이익, 배)	-	5.2	14.1	6.1	5.7
PER (지배순이익, 배)	-	5.2	14.1	6.1	5.7
PBR (자본총계, 배)	8.5	3.5	3.7	2.5	1.8
PBR (지배지분, 배)	8.5	3.5	3.7	2.5	1.8
EV/EBITDA (배)	32.8	4.0	8.3	4.0	3.0
배당성향 (%)	0.0	9.1	26.2	15.0	14.0
배당수익률 (%)	-	1.9	1.9	2.6	2.6
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	11.3	22.7	21.6	22.7	23.1
영업이익률 (%)	7.0	21.6	20.3	21.8	22.1
순이익률 (%)	(24.9)	18.7	13.7	19.5	19.5
ROA (%)	(12.8)	28.9	15.9	31.2	24.9
ROE (지배순이익, %)	(47.9)	101.5	31.1	48.2	36.3
ROIC (%)	7.1	124.0	64.4	99.5	103.8
안정성					
부채비율 (%)	552.5	154.2	56.4	53.3	40.2
순차입금비율 (%)	46.2	(20.6)	(32.3)	(57.7)	(68.8)
현금비율 (%)	24.6	78.7	94.7	139.2	202.7
이자보상배율 (배)	2.4	21.5	20.5	65.7	70.5
활동성					
순운전자본회전율 (회)	5.2	19.0	10.0	14.8	16.1
재고자산회수기간 (일)	209.0	47.4	31.2	24.3	24.9
매출채권회수기간 (일)	59.6	28.9	41.7	25.9	28.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

선익시스템(171090)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2026년 04월 23일	매수	169,000	(57.9)	(32.2)
2026년 10월 13일	매수	134,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 박현우, 김예성)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 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 투자 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	섹터	투자등급		
		매수 (매수)	중립 (중립)	축소 (매도)
- 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	- 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 10월 09일 기준)

매수 (매수)	94.51%	Trading BUY (중립)	2.20%	중립 (중립)	3.30%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------