

제이앤티씨 (204270,KQ)

1Q25 Review: 4분기 신사업 양산 기대

투자의견

BUY(유지)

목표주가

26,000 원(유지)

현재주가

17,050 원(05/27)

시가총액

986(십억원)

Analyst 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- **1Q25 Review:** 주요 고객의 판매 부진 등으로 인하여 4분기 연속 강화유리 매출 부진, 당사 추정치 크게 하회함.
 - 매출액 480억원, 영업손실 142억원으로 전년동기 대비 매출액은 62.2% 감소하였고, 영업이익은 적자로 전환.
 - 실적이 부진한 이유는 중국 내수경기 침체 등에 따른 주요 고객의 판매 부진 및 자동차용 강화유리 판매 부진 등으로 인하여 강화유리 매출이 전년동기 대비 73.4% 감소했기 때문임.
- **2Q25 Preview:** 하반기에 강화유리 매출 회복 및 신사업(유리기판, HDD 등)의 양산 본격화로 실적 반영 기대.
 - 매출액 551억원, 영업손실 88억원으로 전년동기 대비 매출액은 15.6% 감소하고, 영업적자는 지속 예상함.
 - 신사업인 유리기판 사업은 올해 하반기에 경기도 화성 전용공장을 통해 월 최대 1만개수준을 양산할 예정. 현재 총 16개 글로벌 고객사와 비밀유지계약을 체결한 가운데, 하반기 일부 기업의 공급 계약이 예상됨.
 - 또한 HDD 사업도 글로벌 기업과 Qual-Test의 최종 승인단계를 진행 중으로, 기존 베트남 공장의 설비를 활용하여 올해 하반기부터 실적이 발생할 것으로 예상함. 이로 인하여 하반기 매출 성장에 기여할 것으로 예상함.
- 목표 주가 26,000원, 투자의견 BUY를 유지함.

주가(원, 05/27)	17,050
시가총액(십억원)	986

발행주식수	57,848천주
52주 최고가	33,050원
최저가	12,150원
52주 일간 Beta	1.33
60일 일평균거래대금	115억원
외국인 지분율	2.3%
배당수익률(2025F)	0.0%

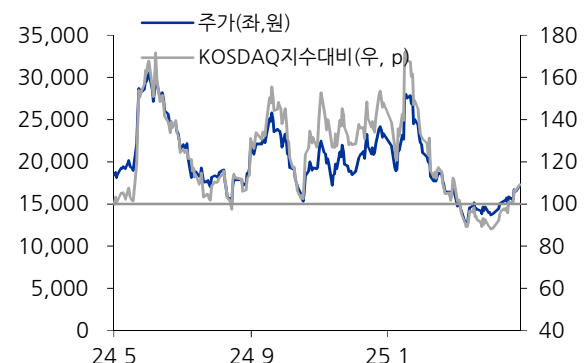
주주구성	
진우엔지니어링 (외 3인)	66.1%
자사주 (외 1인)	1.4%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	16.5	-18.4	-0.6
상대기준	16.8	-23.5	13.7

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	26,000	26,000	-
영업이익(25)	34.3	102.3	▼
영업이익(26)	201.1	118.6	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	323.4	273.2	387.3	935.9
영업이익	28.5	-46.1	34.3	201.1
세전손익	20.8	-16.6	32.6	200.9
당기순이익	17.7	-33.4	30.8	173.8
EPS(원)	307	-577	532	3,004
증감률(%)	흑전	적전	흑전	464.7
PER(배)	39.2	na	32.1	5.7
ROE(%)	5.1	-9.7	9.4	42.9
PBR(배)	2.0	3.2	3.1	2.0
EV/EBITDA(배)	10.3	96.1	14.7	5.0

자료: 유진투자증권



I. 1Q25 Review 및 2Q25 Preview

1Q25 Review: 주요 고객의 판매 부진으로 인한 강화유리 매출 부진

최근(05/15) 발표한 1 분기 실적(연결 기준)은 매출액 480 억원, 영업손실 142 억원으로 전년동기 대비 매출액은 62.2% 감소하였고, 영업이익은 적자로 전환 되었음. 당사 추정치(매출액 1,036 억원, 영업이익 193 억원) 대비 크게 하회함.

매출액이 전년동기 대비 크게 감소한 것은 중국 내수경기 침체 등에 따른 주요 고객의 판매 부진 및 자동차용 강화유리 판매 부진 등으로 인하여 강화유리 매출이 전년동기 대비 73.4% 감소했기 때문임. 수익성도 크게 하락한 것은 매출 급감에 따른 고정비 부담이 크게 상승하였기 때문임.

2Q25 Preview: 2 분기도 부진, 유리기판 신사업은 4 분기부터 본격 생산 예정

당사 추정 2 분기 예상 실적(연결 기준)은 매출액 551 억원, 영업손실 88 억원으로 전년동기 대비 매출액은 15.6% 감소하고, 영업적자는 지속될 것으로 예상함.

강화유리 사업은 3 분기부터 스마트폰용 강화유리가 신제품을 중심으로 공급이 증가하고, 중장기적으로 자동차용 강화유리 매출도 증가할 것으로 예상함.

신사업인 유리기판 사업은 올해 하반기에 경기도 화성 전용공장을 통해 월 최대 1 만개수준을 양산할 예정임. 현재 총 16 개 글로벌 고객사와 비밀유지계약을 체결한 가운데, 하반기 일부 기업의 공급 계약이 예상됨. 또한 HDD 사업도 글로벌 기업과 Qual-Test 의 최종 승인단계를 진행 중으로, 기존 베트남 공장의 설비를 활용하여 올해 하반기부터 실적이 발생할 것으로 예상함.

목표주가, 투자의견 유지

목표 주가 26,000 원, 투자의견 BUY 를 유지함. 하반기부터 기존 강화유리 사업의 자동차용 매출 증가 및 유리기판 및 HDD 사업 등의 신사업 매출 가시화로 인하여 주가는 추가 상승이 가능할 것으로 판단함.

(단위: 십억원, (%, %p))	1Q25A					2Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	48.0	103.6	-53.6	-	-	55.1	14.7	-15.6	273.2	387.3	41.7	935.9	141.7
영업이익	-14.2	19.3	적전	-	-	-8.8	적지	적지	-46.1	34.3	흑전	201.1	485.9
세전이익	-16.3	19.5	적전	-	-	-8.8	적지	적지	-16.6	32.6	흑전	200.9	515.6
순이익	-18.0	19.1	적전	-	-	-8.7	적지	적지	-33.4	30.8	흑전	173.8	464.7
지배순이익	-18.0	19.1	적전	-	-	-8.7	적지	적지	-33.4	30.8	흑전	173.8	464.7
영업이익률	-29.5	18.6	-48.1	-	-	-15.9	13.6	16.1	-16.9	8.9	25.7	21.5	12.6
순이익률	-37.5	18.5	-55.9	-	-	-15.7	21.8	7.4	-12.2	7.9	20.2	18.6	10.6
EPS(원)	-1,246	1,321	적전	-	-	-599	적지	적지	-577	532	흑전	3,004	464.7
BPS(원)	4,661	5,808	-19.8	-	-	4,511	-3.2	-32.0	5,828	5,504	-5.6	8,508	54.6
ROE(%)	-26.7	22.8	-49.5	-	-	-13.3	13.4	2.4	-9.7	9.4	19.0	42.9	33.5
PER(X)	na	12.9	-	-	-	na	-	-	na	32.1	-	5.7	-
PBR(X)	3.7	2.9	-	-	-	3.8	-	-	3.2	3.1	-	2.0	-

자료: 제이앤티씨, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준



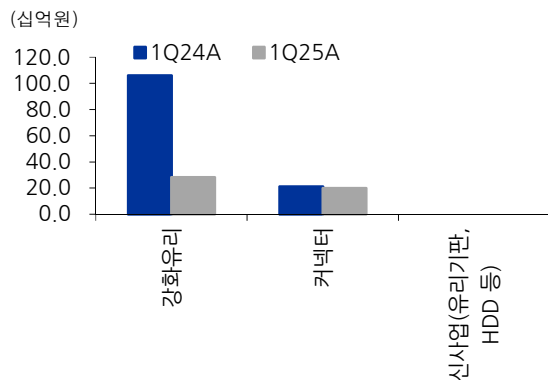
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 1Q25 실적: 매출액 -62.2%yoy, 영업이익 적자전환 yoy

(십억원, %)	1Q25A			1Q24A	4Q24A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	48.0	-62.2	-0.3	127.1	48.2
사업별 매출액					
강화유리	28.2	-73.4	-2.5	105.9	28.9
커넥터	19.8	-6.1	3.1	21.1	19.2
신사업	0.0	-	-	0.0	0.0
사업별 비중(%)					
강화유리	58.7	-24.6	-1.4	83.4	60.1
커넥터	41.3	24.6	1.4	16.6	39.9
신사업	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익(십억원)					
매출원가	53.1	-38.4	-26.2	86.2	72.0
매출총이익	-5.1	-112.5	-78.7	40.8	-23.9
판매관리비	9.1	0.3	15.2	9.1	7.9
영업이익	-14.2	적자 전환	적자 지속	31.8	-31.7
세전이익	-16.3	적자 전환	적자 지속	38.5	-6.8
당기순이익	-18.0	적자 전환	적자 지속	32.3	-14.2
지배당기순이익	-18.0	적자 전환	적자 지속	32.3	-14.2
이익률(%)					
매출원가율	110.6	42.7	-38.9	67.9	149.5
매출총이익률	-10.6	-42.7	38.9	32.1	-49.5
판매관리비율	18.9	11.8	2.5	7.1	16.4
영업이익률	-29.5	-54.5	36.4	25.0	-65.9
세전이익률	-34.0	-64.3	-19.8	30.3	-14.2
당기순이익률	-37.5	-62.9	-7.9	25.5	-29.5
지배당기순이익률	-37.5	-62.9	-7.9	25.5	-29.5

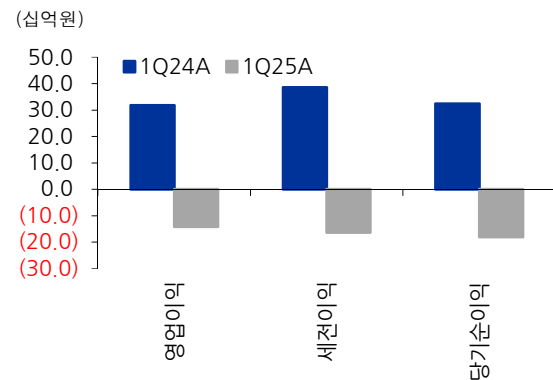
자료: 유진투자증권

도표 2. 부문별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



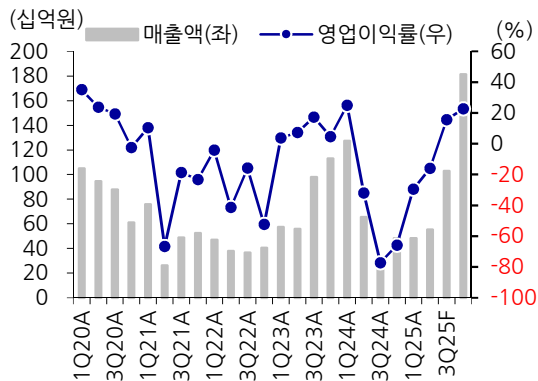
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	57.3	55.6	97.8	112.8	127.1	65.3	32.7	48.2	48.0	55.1	102.8	181.3
(증가율, YoY)	22.2	47.3	168.5	180.0	121.8	17.6	-66.6	-57.3	-62.2	-15.6	214.8	276.3
(증가율, QoQ)	42.2	-3.0	76.0	15.4	12.6	-48.6	-50.0	47.5	-0.3	14.7	86.6	76.3
사업별 매출액												
강화유리	44.1	40.7	76.3	98.2	105.9	46.4	13.1	28.9	28.2	37.1	83.9	92.6
커넥터	13.2	14.9	21.5	14.6	21.1	19.0	19.6	19.2	19.8	18.0	19.0	18.7
신사업	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	70.0
사업별 비중(%)												
강화유리	76.9	73.2	78.0	87.0	83.4	70.9	40.1	60.1	58.7	67.3	81.6	51.1
커넥터	23.1	26.8	22.0	13.0	16.6	29.1	59.9	39.9	41.3	32.7	18.4	10.3
신사업	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	38.6
수익												
매출원가	50.0	44.6	72.3	97.1	86.2	76.8	52.0	72.0	53.1	54.1	75.7	127.9
매출총이익	7.3	11.0	25.5	15.8	40.8	-11.5	-19.3	-23.9	-5.1	1.1	27.1	53.4
판매관리비	5.1	6.9	8.5	10.5	9.1	9.4	6.0	7.9	9.1	9.8	11.1	12.1
영업이익	2.2	4.1	17.0	5.3	31.8	-20.9	-25.2	-31.7	-14.2	-8.8	16.0	41.2
세전이익	2.5	0.8	18.7	-1.3	38.5	-11.0	-37.3	-6.8	-16.3	-8.8	16.2	41.7
당기순이익	3.0	0.1	18.1	-3.4	32.3	-15.1	-36.4	-14.2	-18.0	-8.7	15.8	41.6
지배당기순이익	3.0	0.1	18.1	-3.4	32.3	-15.1	-36.4	-14.2	-18.0	-8.7	15.8	41.6
이익률(%)												
매출원가율	87.2	80.3	73.9	86.0	67.9	117.5	159.1	149.5	110.6	98.1	73.6	70.6
매출총이익률	12.8	19.7	26.1	14.0	32.1	-17.5	-59.1	-49.5	-10.6	1.9	26.4	29.4
판매관리비율	8.9	12.4	8.7	9.3	7.1	14.4	18.2	16.4	18.9	17.8	10.8	6.7
영업이익률	3.9	7.3	17.4	4.7	25.0	-31.9	-77.3	-65.9	-29.5	-15.9	15.6	22.8
세전이익률	4.4	1.4	19.2	-1.1	30.3	-16.8	-114.1	-14.2	-34.0	-16.0	15.7	23.0
당기순이익률	5.2	0.1	18.5	-3.0	25.5	-23.1	-111.5	-29.5	-37.5	-15.7	15.4	23.0
지배당기순이익률	5.2	0.1	18.5	-3.0	25.5	-23.1	-111.5	-29.5	-37.5	-15.7	15.4	23.0

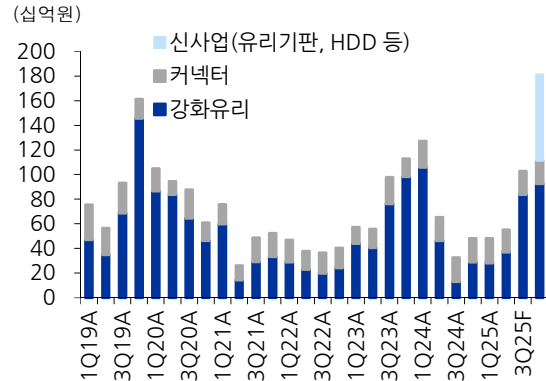
자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출 및 영업이익 추이



자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

도표 6. 분기별 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

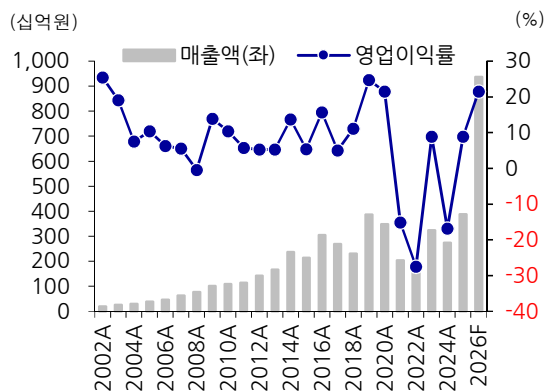


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(연결기준)

(십억원, %)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	213.5	304.4	268.3	229.4	386.2	347.8	202.6	161.3	323.4	273.2	387.3	935.9
(증가율)	-9.7	42.6	-11.9	-14.5	68.4	-9.9	-41.7	-20.4	100.5	-15.5	41.7	141.7
사업별 매출액												
강화유리	-	211.1	144.0	143.0	296.1	281.0	136.5	95.7	259.2	194.3	241.8	435.1
커넥터	-	93.3	124.2	86.4	90.1	66.8	66.1	65.6	64.2	78.9	75.5	91.9
신사업	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	70.0	409.0
사업별 비중(%)												
강화유리	-	69.3	53.7	62.3	76.7	80.8	67.4	59.3	80.2	53.1	48.4	74.7
커넥터	-	30.7	46.3	37.7	23.3	19.2	32.6	40.7	19.8	21.6	15.1	15.8
신사업	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	14.0	70.2
수익												
매출원가	184.9	239.8	239.4	190.9	264.7	248.0	204.2	182.2	263.9	287.0	310.8	684.1
매출총이익	28.6	64.6	28.9	38.4	121.4	99.7	-1.6	-20.9	59.5	-13.8	76.5	251.8
판매관리비	17.1	17.0	15.5	12.9	25.9	24.8	29.1	23.4	31.0	32.3	42.1	50.7
영업이익	11.5	47.6	13.4	25.5	95.5	74.9	-30.7	-44.3	28.5	-46.1	34.3	201.1
세전이익	21.0	38.8	9.7	29.5	87.0	63.7	-31.1	-59.8	20.8	-16.6	32.6	200.9
당기순이익	13.1	27.6	5.1	28.1	87.7	59.3	-33.6	-58.8	17.7	-33.4	30.8	173.8
지배당기순이익	13.1	27.6	5.1	28.1	87.7	59.3	-33.6	-58.8	17.7	-33.4	30.8	173.8
이익률(%)												
매출원가율	86.6	78.8	89.2	83.2	68.6	71.3	100.8	112.9	81.6	105.0	80.3	73.1
매출총이익률	13.4	21.2	10.8	16.8	31.4	28.7	-0.8	-12.9	18.4	-5.0	19.7	26.9
판매관리비율	8.0	5.6	5.8	5.6	6.7	7.1	14.4	14.5	9.6	11.8	10.9	5.4
영업이익률	5.4	15.6	5.0	11.1	24.7	21.5	-15.2	-27.5	8.8	-16.9	8.9	21.5
세전이익률	9.8	12.8	3.6	12.9	22.5	18.3	-15.4	-37.1	6.4	-6.1	8.4	21.5
당기순이익률	6.1	9.1	1.9	12.3	22.7	17.1	-16.6	-36.4	5.5	-12.2	7.9	18.6
지배당기순이익률	6.1	9.1	1.9	12.3	22.7	17.1	-16.6	-36.4	5.5	-12.2	7.9	18.6

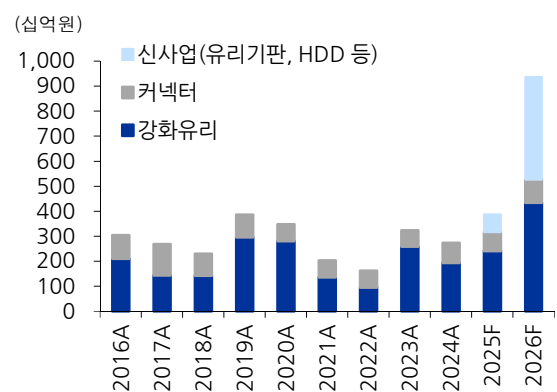
자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 제이앤티씨, 유진투자증권

도표 9. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 제이앤티씨, 유진투자증권



III. Valuation

도표 10. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	제이앤티씨	평균	유티아이	자화전자	세경하이테크	파인애플	삼성전기
주가(원)	17,050		19,910	11,380	6,610	5,290	118,800
시가총액(십억원)	986.3		357.4	252.1	237.0	195.7	8,873.6
PER(배)							
FY23A	39.2	19.4	-	-	8.5	30.2	28.1
FY24A	n/a	12.8	-	15.7	9.9	-	14.2
FY25F	32.1	9.1	-	8.2	8.9	10.2	13.3
FY26F	5.7	17.6	52.6	6.5	6.0	5.3	11.1
PBR(배)							
FY23A	2.0	10.5	36.6	1.6	1.6	2.2	1.5
FY24A	3.2	2.5	6.4	0.6	1.7	1.4	1.1
FY25F	3.1	2.3	6.5	0.5	1.2	1.2	1.0
FY26F	2.0	1.9	5.4	0.5	1.0	0.9	0.9
매출액(십억원)							
FY23A	323.4		19.4	503.3	304.5	380.0	8,892.4
FY24A	273.2		18.6	681.1	320.3	382.2	10,294.1
FY25F	387.3		21.0	664.2	306.4	423.1	11,057.6
FY26F	935.9		90.4	706.4	432.0	584.9	11,892.3
영업이익(십억원)							
FY23A	28.5		-19.7	-16.4	36.2	20.3	660.5
FY24A	-46.1		-32.2	45.0	31.5	-7.9	735.0
FY25F	34.3		-26.5	39.7	27.0	22.3	871.3
FY26F	201.1		9.4	49.6	48.2	42.8	1,022.6
영업이익률(%)							
FY23A	8.8	-22.0	-101.9	-3.3	11.9	5.4	7.4
FY24A	-16.9	-39.8	-173.7	6.6	9.8	-2.1	7.1
FY25F	8.9	-26.5	-126.2	6.0	8.8	5.3	7.9
FY26F	21.5	9.0	10.4	7.0	11.2	7.3	8.6
순이익(십억원)							
FY23A	17.7		-29.6	-24.4	34.9	10.8	450.5
FY24A	-33.4		-22.7	16.6	41.3	-15.8	703.2
FY25F	30.8		-22.8	31.0	36.7	19.1	720.5
FY26F	173.8		7.1	38.0	52.8	37.3	855.4
EV/EBITDA(배)							
FY23A	10.3	18.7	-	41.7	2.3	12.1	8.2
FY24A	96.1	3.5	-	4.7	2.3	-	5.5
FY25F	14.7	4.4	-	3.9	1.8	7.5	4.5
FY26F	5.0	5.1	12.6	3.2	0.6	3.8	3.8
ROE(%)							
FY23A	5.1	-18.3	-91.7	-6.8	18.6	6.8	5.7
FY24A	-9.7	-9.1	-49.6	4.3	18.3	-9.3	8.3
FY25F	9.4	-0.7	-34.9	7.5	13.9	10.8	7.7
FY26F	42.9	13.7	11.4	8.4	17.4	17.6	8.6

참고: 2025.05.27 종가 기준, 컨센서스 적용. 제이앤티씨는 당사 추정치임
 자료: QuantiWise, 유진투자증권



제이앤티씨(204270.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	654.4	639.7	857.9	1,067.1	1,317.4
유동자산	235.3	200.2	466.5	708.8	984.4
현금성자산	19.0	48.4	32.1	118.7	251.3
매출채권	136.4	57.0	141.3	216.5	269.2
재고자산	77.5	92.4	290.7	371.2	461.4
비유동자산	419.1	439.5	391.4	358.3	333.1
투자자산	63.1	71.3	74.2	77.2	80.3
유형자산	355.3	367.5	316.1	279.6	251.0
기타	0.7	0.8	1.2	1.5	1.7
부채총계	299.3	302.6	539.5	574.9	614.6
유동부채	278.2	280.6	517.4	552.8	592.5
매입채무	105.5	60.7	127.4	162.7	202.3
유동성이자부채	167.0	208.3	378.3	378.3	378.3
기타	5.7	11.6	11.7	11.8	11.9
비유동부채	21.1	22.0	22.0	22.1	22.1
비유동이자부채	12.3	9.8	9.8	9.8	9.8
기타	8.9	12.2	12.2	12.2	12.3
자본총계	355.1	337.1	318.4	492.2	702.8
지배지분	355.1	337.1	318.4	492.2	702.8
자본금	28.9	28.9	28.9	28.9	28.9
자본잉여금	107.9	107.9	107.9	107.9	107.9
이익잉여금	203.1	169.4	200.2	374.0	584.6
기타	15.2	30.9	(18.6)	(18.6)	(18.6)
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	355.1	337.1	318.4	492.2	702.8
총차입금	179.3	218.1	388.1	388.1	388.1
순차입금	160.3	169.8	356.0	269.5	136.8

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	(16.0)	38.7	(177.3)	103.5	152.2
당기순이익	17.7	(33.4)	30.8	173.8	210.6
자산상각비	54.4	59.2	57.1	50.1	44.7
기타비현금성손익	(12.8)	(59.6)	(49.5)	0.0	0.0
운전자본증감	(70.4)	24.4	(215.7)	(120.4)	(103.2)
매출채권감소(증가)	(108.3)	105.1	(84.3)	(75.2)	(52.6)
재고자산감소(증가)	(36.9)	(13.2)	(198.3)	(80.5)	(90.2)
매입채무증가(감소)	77.3	(66.9)	66.7	35.3	39.6
기타	(2.5)	(0.7)	0.1	0.1	0.1
투자현금	(65.9)	(30.0)	(9.1)	(17.0)	(19.6)
단기투자자산감소	0.0	0.1	(0.1)	(0.1)	(0.1)
장기투자증권감소	(27.5)	0.0	(1.9)	(2.0)	(2.0)
설비투자	(39.9)	(31.2)	(5.5)	(13.4)	(15.8)
유형자산처분	0.0	0.7	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.1)	(0.2)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
재무현금	35.0	19.9	170.0	0.0	0.0
차입금증가	35.0	19.9	170.0	0.0	0.0
자본증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	(46.6)	30.0	(16.4)	86.5	132.5
기초현금	62.4	15.8	45.7	29.4	115.8
기말현금	15.8	45.7	29.4	115.8	248.4
Gross Cash flow	68.2	32.8	38.4	223.9	255.4
Gross Investment	136.3	5.7	224.7	137.3	122.7
Free Cash Flow	(68.0)	27.2	(186.3)	86.6	132.7

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	323.4	273.2	387.3	935.9	1,109.2
증가율(%)	100.5	(15.5)	41.7	141.7	18.5
매출원가	263.9	287.0	310.8	684.1	811.7
매출총이익	59.5	(13.8)	76.5	251.8	297.6
판매 및 일반관리비	31.0	32.3	42.1	50.7	53.8
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	28.5	(46.1)	34.3	201.1	243.8
증가율(%)	흑전	적전	흑전	485.9	21.2
EBITDA	83.0	13.1	91.4	251.1	288.5
증가율(%)	1,048.8	(84.2)	596.2	174.7	14.9
영업외손익	(7.8)	29.5	(1.7)	(0.2)	(0.2)
이자수익	0.1	0.4	0.1	0.4	0.5
이자비용	10.9	11.1	13.2	19.7	19.7
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	3.0	40.2	11.3	19.1	18.9
세전순이익	20.8	(16.6)	32.6	200.9	243.5
증가율(%)	흑전	적전	흑전	515.6	21.2
법인세비용	3.0	16.8	1.9	27.1	32.9
당기순이익	17.7	(33.4)	30.8	173.8	210.6
증가율(%)	흑전	적전	흑전	464.7	21.2
지배주주지분	17.7	(33.4)	30.8	173.8	210.6
증가율(%)	흑전	적전	흑전	464.7	21.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	307	(577)	532	3,004	3,641
증가율(%)	흑전	적전	흑전	464.7	21.2
수정EPS(원)	307	(577)	532	3,004	3,641
증가율(%)	흑전	적전	흑전	464.7	21.2

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	307	(577)	532	3,004	3,641
BPS	6,139	5,828	5,504	8,508	12,149
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	39.2	n/a	32.1	5.7	4.7
PBR	2.0	3.2	3.1	2.0	1.4
EV/EBITDA	10.3	96.1	14.7	5.0	3.9
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	10.2	33.2	25.7	4.4	3.9
수익성(%)					
영업이익률	8.8	(16.9)	8.9	21.5	22.0
EBITDA이익률	25.6	4.8	23.6	26.8	26.0
순이익률	5.5	(12.2)	7.9	18.6	19.0
ROE	5.1	(9.7)	9.4	42.9	35.3
ROIC	5.5	(7.1)	6.0	26.0	28.1
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	45.1	50.4	111.8	54.8	19.5
유동비율	84.6	71.3	90.2	128.2	166.1
이자보상배율	2.6	(4.2)	2.6	10.2	12.4
활동성(회)					
총자산회전율	0.5	0.4	0.5	1.0	0.9
매출채권회전율	3.8	2.8	3.9	5.2	4.6
재고자산회전율	6.5	3.2	2.0	2.8	2.7
매입채무회전율	4.7	3.3	4.1	6.5	6.1



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)

