

KX

(122450,KQ)

1Q25 Review: 레저 부문, 성수기 진입

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

3,670 원(05/28)

시가총액

166(십억원)

Analyst 박중선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

- **1Q25 Review:** 골프장 운영일수 감소 및 떼제베CC 매각 등으로 레저 부문 실적 부진, 당사 추정치 하회함.
 - 매출액 631억원, 영업손실 8억원으로 전년동기 대비 매출액은 17.7% 감소하였고, 영업이익은 적자로 전환.
 - 매출액이 전년동기 감소한 것은 ① 떼제베CC 매각과 클럽72 골프장 운영일수가 감소 등으로 레저 부문 매출액이 전년동기 대비 37.2% 감소했기 때문임. ② 또한, 제조 부문도 전년동기 대비 18.5% 감소하였기 때문임.
 - 영업이익이 적자로 돌아선 것은 클럽72의 영업일수 감소로 인한 영업손실(46억원)이 발생했기 때문임.
- **2Q25 Preview:** 레저 부문의 성수기 진입, 제조 부문의 신규 고객 확보 등으로 실적 회복을 기대.
 - 매출액과 영업이익이 전년동기 대비 감소할 것으로 보는 이유는 떼제베CC 매각으로 인한 실적이 제외되기 때문.
 - 2분기는 레저사업 부문의 계절적 성수기 진입으로 실적 회복이 기대되는 가운데, 제조 부문의 KX하이텍의 글로벌 반도체 기업의 신규 거래선 확보가 예상되면서 본격적인 매출 반영이 가능할 것으로 전망함. 중장기적으로는 베트남 후에(Hue) 프로젝트를 기반으로 글로벌 레저 기업으로의 성장을 추구하고 있어 긍정적임.
- 현재주가는 2025년 예상 실적 기준 PER 4.4배로, 국내 유사 업체 평균 PER 14.4배 대비 크게 할인되어 거래 중.

주가(원, 05/28) 3,670
시가총액(십억원) 166

발행주식수 45,336천주
52주 최고가 4,650원
최저가 2,780원
52주 일간 Beta 0.13
60일 일평균거래대금 7억원
외국인 지분율 1.0%
배당수익률(2025F) 5.2%

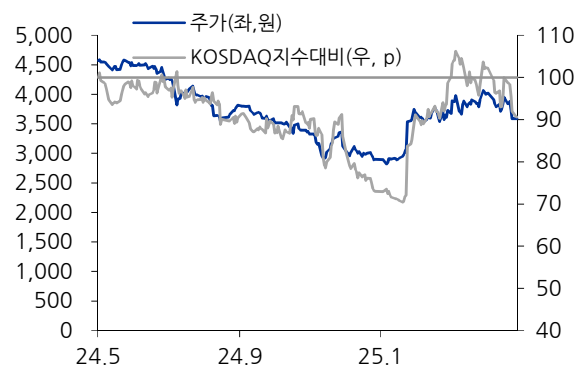
주주구성
최상주 (외 31인) 53.3%
자사주 (외 1인) 5.8%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	-9.7	10.2	-19.9
상대기준	-11.0	5.3	-5.5

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	59.9	72.6	-
영업이익(26)	65.6	78.7	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	403.1	403.8	387.2	403.3
영업이익	62.0	59.7	59.9	65.6
세전손익	40.6	137.7	66.6	95.4
당기순이익	26.6	97.5	45.0	73.2
EPS(원)	385	1,822	840	1,400
증감률(%)	-14.7	373.2	-53.9	66.7
PER(배)	13.3	1.7	4.4	2.6
ROE(%)	6.8	27.1	11.3	18.0
PBR(배)	0.9	0.4	0.5	0.4
EV/EBITDA(배)	3.5	1.9	2.2	1.5

자료: 유진투자증권



I. 1Q25 Review 및 2Q25 Preview

1Q25 Review: 이상한파로 인한 영업일수 감소로

레저 부문 실적 부진

최근(05/15) 발표한 1분기 실적(연결 기준)은 매출액 631 억원, 영업손실 8 억원
으로 전년동기 대비 매출액은 17.7% 감소하였고, 영업이익은 적자로 전환되었
음. 당사 추정치(매출액 821 억원, 영업이익 35 억원) 대비 하회함.

매출액이 전년동기 감소한 것은 ① 떼제베 CC 매각과 이상한파 등으로 인한 클
럽 72 골프장 운영일수가 감소 등으로 레저 부문 매출액이 전년동기 대비 37.2%
감소했기 때문임. ② 또한, 전방 사업 부진에 따른 제조 부문도 전년동기 대비
18.5% 감소하였기 때문임. 영업이익이 적자로 돌아선 것은 클럽 72의 영업일수
감소로 인한 영업손실(46 억원)이 발생했고, 자회사 KX 인텍의 영업이익도 전년
동기 대비 적자(-10 억원)로 전환이 되었기 때문임.

2Q25 Preview: 성수기 진입으로 레저부문 실적은 큰 폭 회복 기대.

제조 부문은 신규 고객 확보로 본격적인 성장 기대

당사 추정 2분기 예상 실적(연결 기준)은 매출액 1,115 억원, 영업이익 288 억원
으로 전년동기 대비 각각 6.2%, 5.2% 감소할 것으로 예상함. 매출액과 영업이
익이 전년동기 대비 감소할 것으로 보는 이유는 떼제베 CC 매각으로 인한 실적
이 제외(2Q24 떼제베운영 매출액 143 억원, 영업이익 49 억원)되기 때문임.

다만, 2 분기는 레저사업 부문의 계절적 성수기 진입으로 실적 회복이 기대되는
가운데, 제조 부문의 KX 하이텍의 글로벌 반도체 기업의 신규 거래선 확보가 예
상되면서 본격적인 매출 반영이 가능할 것으로 전망함. 중장기적으로는 베트남
후에(Hue) 프로젝트를 기반으로 글로벌 레저 기업으로의 성장을 추구함.

Valuation 매력 보유

현재주가는 2025 년 예상 실적 기준 PER 4.4 배로, 국내 유사 업체 평균 PER
14.4 배 대비 크게 할인되어 거래 중.

(단위: 십억원, (%, %p)	1Q25A					2Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	63.1	82.1	-23.1	-	-	111.5	76.7	-6.2	403.8	387.2	-4.1	403.3	4.1
영업이익	-0.8	3.5	적전	-	-	28.8	흑전	-5.2	59.7	59.9	0.3	65.6	9.5
세전이익	-2.9	2.7	적전	-	-	31.4	흑전	18.4	137.7	66.6	-51.6	95.4	43.1
순이익	-4.2	1.9	적전	-	-	22.2	흑전	1.3	97.5	45.0	-53.9	73.2	62.6
지배순이익	-4.0	1.6	적전	-	-	18.8	흑전	21.7	82.6	38.1	-53.9	63.5	66.7
영업이익률	-1.3	4.3	-5.5	-	-	25.8	27.1	0.3	14.8	15.5	0.7	16.3	0.8
순이익률	-6.7	2.3	-9.0	-	-	19.9	26.6	1.5	24.2	11.6	-12.5	18.1	6.5
EPS(원)	-355	139	적전	-	-	1,661	흑전	21.7	1,822	840	-53.9	1,400	66.7
BPS(원)	7,609	4,820	57.9	-	-	6,650	-12.6	15.8	7,743	7,164	-7.5	8,374	16.9
ROE(%)	-4.7	2.9	-7.6	-	-	25.0	29.6	1.2	27.1	11.3	-15.8	18.0	6.8
PER(X)	na	26.4	-	-	-	2.2	-	-	1.7	4.4	-	2.6	-
PBR(X)	0.5	0.8	-	-	-	0.6	-	-	0.4	0.5	-	0.4	-

자료: KX, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준



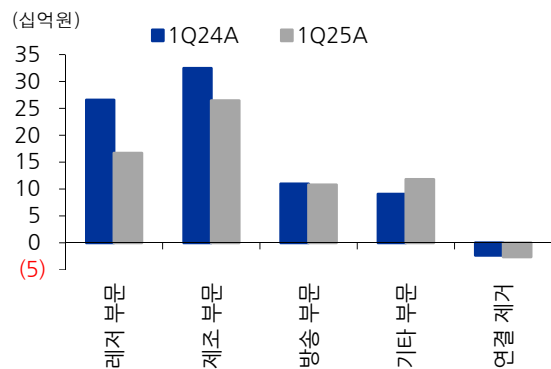
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 1Q25 실적: 매출액 -17.7%yoy, 영업이익 적자전환 yoy

(십억원, %)	1Q25A			1Q24A	4Q24A
	실적	YoY(% , %p)	QoQ(% , %p)	실적	실적
매출액(십억원)	63.1	-17.7	-34.0	76.7	95.6
부문별 매출액					
레저 부문	16.7	-37.2	-55.8	26.5	37.7
제조 부문	26.5	-18.5	-18.8	32.5	32.6
방송 부문	10.8	-1.7	-13.2	11.0	12.4
기타 부문	11.8	30.0	-63.3	9.1	32.1
연결 제거	-2.6	11.5	-86.5	-2.3	-19.2
부문별 비중(%)					
레저 부문	26.4	-8.2	-13.0	34.6	39.4
제조 부문	41.9	-0.4	7.8	42.3	34.1
방송 부문	17.1	2.8	4.1	14.3	13.0
기타 부문	18.7	6.9	-14.9	11.8	33.6
연결 제거	-4.1	-1.1	16.0	-3.0	-20.1
수익(십억원)					
매출원가	50.4	-12.5	-32.1	57.6	74.3
매출총이익	12.7	-33.6	-40.4	19.1	21.3
판매관리비	13.5	-18.4	-26.4	16.5	18.3
영업이익	-0.8	적자 전환	적자 전환	2.6	3.0
세전이익	-2.9	적자 지속	적자 지속	-2.5	-10.7
당기순이익	-4.2	적자 지속	적자 지속	-2.9	-20.0
지배당기순이익	-4.0	적자 지속	적자 지속	-3.2	-21.6
이익률(%)					
매출원가율	79.9	4.8	2.2	75.1	77.7
매출총이익률	20.1	-4.8	-2.2	24.9	22.3
판매관리비율	21.4	-0.2	2.2	21.5	19.2
영업이익률	-1.3	-4.6	-4.4	3.4	3.1
세전이익률	-4.6	-1.3	6.6	-3.2	-11.2
당기순이익률	-6.7	-2.9	14.3	-3.8	-21.0
지배당기순이익률	-6.4	-2.2	16.3	-4.2	-22.6

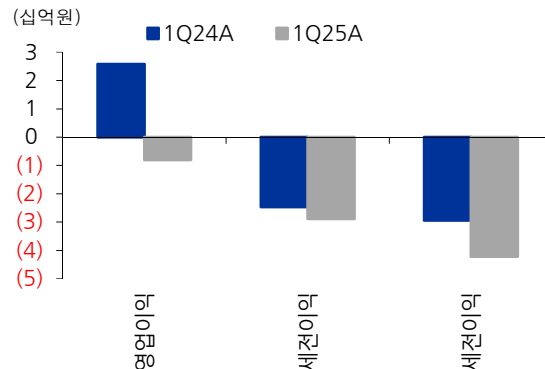
자료: 유진투자증권

도표 2. 부문별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



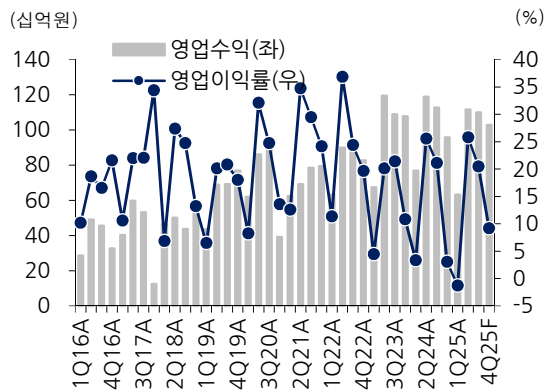
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원, %)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액(십억원)	67.3	119.3	108.8	107.6	76.7	118.9	112.6	95.6	63.1	111.5	109.8	102.8
YoY(%)	6.5	32.9	20.0	30.2	14.0	-0.4	3.6	-11.2	-17.7	-6.2	-2.5	7.5
QoQ(%)	-18.6	77.4	-8.9	-1.0	-28.8	55.0	-5.2	-15.1	-34.0	76.7	-1.5	-6.4
부문별 매출액												
레저 부문	15.5	64.5	55.9	48.3	26.5	67.5	52.7	37.7	16.7	54.6	43.9	38.5
제조 부문	38.2	40.2	38.4	44.3	32.5	32.1	35.4	32.6	26.5	37.4	40.6	38.1
방송 부문	11.1	11.9	11.4	13.0	11.0	11.7	10.9	12.4	10.8	11.7	10.8	12.4
기타 부문	3.4	4.8	4.4	3.9	9.1	15.4	23.0	32.1	11.8	16.3	24.2	33.8
연결 제거	-1.0	-2.1	-1.4	-1.9	-2.3	-7.8	-9.3	-19.2	-2.6	-8.5	-9.6	-19.9
부문별 매출비중												
레저 부문	23.1	54.1	51.4	44.9	34.6	56.8	46.8	39.4	26.4	49.0	40.0	37.4
제조 부문	56.8	33.7	35.3	41.2	42.3	27.0	31.5	34.1	41.9	33.6	37.0	37.0
방송 부문	16.6	10.0	10.5	12.1	14.3	9.8	9.6	13.0	17.1	10.5	9.8	12.0
기타 부문	5.1	4.0	4.1	3.7	11.8	12.9	20.4	33.6	18.7	14.6	22.0	32.9
연결 제거	-1.6	-1.8	-1.3	-1.8	-3.0	-6.6	-8.3	-20.1	-4.1	-7.6	-8.8	-19.4
수익(십억원)												
매출원가	47.2	77.5	70.3	74.1	57.6	70.6	70.3	74.3	50.4	65.9	69.6	72.2
매출총이익	20.1	41.9	38.5	33.5	19.1	48.2	42.3	21.3	12.7	45.6	40.2	30.6
판매관리비	17.1	17.8	15.2	21.8	16.5	17.9	18.5	18.3	13.5	16.8	17.7	21.2
영업이익	3.0	24.1	23.3	11.7	2.6	30.4	23.8	3.0	-0.8	28.8	22.5	9.4
세전이익	-0.2	22.2	16.8	1.7	-2.5	26.5	124.4	-10.7	-2.9	31.4	26.7	11.5
당기순이익	-2.5	17.8	9.7	1.6	-2.9	21.9	98.5	-20.0	-4.2	22.2	18.9	8.1
지배당기순이익	-2.5	12.9	6.7	0.3	-3.2	15.5	92.0	-21.6	-4.0	18.8	16.4	6.9
이익률(%)												
매출원가율	70.1	64.9	64.6	68.9	75.1	59.4	62.4	77.7	79.9	59.1	63.4	70.2
매출총이익률	29.9	35.1	35.4	31.1	24.9	40.6	37.6	22.3	20.1	40.9	36.6	29.8
판매관리비율	25.4	14.9	14.0	20.3	21.5	15.0	16.4	19.2	21.4	15.1	16.1	20.6
영업이익률	4.4	20.2	21.4	10.8	3.4	25.6	21.1	3.1	-1.3	25.8	20.5	9.2
세전이익률	-0.2	18.6	15.5	1.6	-3.2	22.3	110.4	-11.2	-4.6	28.2	24.3	11.1
당기순이익률	-3.7	14.9	8.9	1.5	-3.8	18.5	87.5	-21.0	-6.7	19.9	17.2	7.9
지배당기순이익률	-3.7	10.8	6.2	0.3	-4.2	13.0	81.7	-22.6	-6.4	16.9	14.9	6.7

자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액, OPM 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 사업별 매출 추이 및 전망

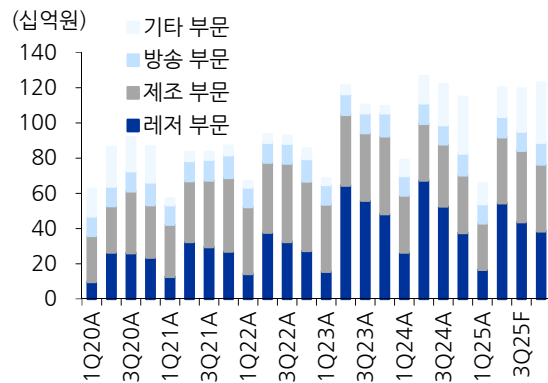
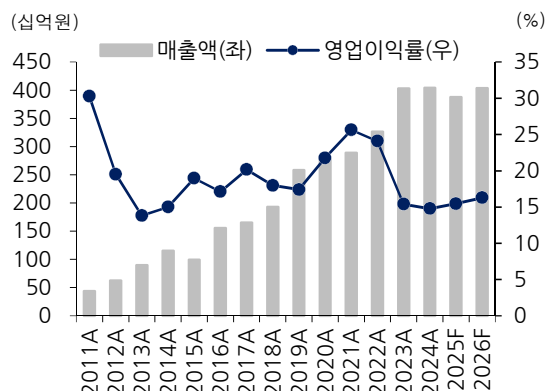
주: "연결 제거"는 제외
자료: 유진투자증권

도표 7. 연간 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액(십억원)	98.9	155.4	165.1	192.6	258.0	276.7	288.9	326.3	403.1	403.8	387.2	403.3
YoY(%)	-13.8	57.2	6.3	16.6	34.0	7.2	4.4	12.9	23.5	0.2	-4.1	4.1
부문별 매출액												
레저 부문	-	-	-	-	-	86.1	102.1	112.2	184.3	184.4	153.6	159.8
제조 부문	-	-	-	-	-	117.5	143.8	161.9	161.2	132.6	142.5	152.1
방송 부문	-	-	-	-	-	46.5	47.4	46.4	47.5	45.9	45.6	45.4
기타 부문	-	-	-	-	-	77.1	17.6	17.7	16.6	79.5	86.0	88.2
연결 제거	-	-	-	-	-	86.1	102.1	112.2	184.3	-38.6	-40.6	-42.2
부문별 매출비중												
레저 부문	-	-	-	-	-	31.1	35.3	34.4	45.7	45.7	39.7	39.6
제조 부문	-	-	-	-	-	42.5	49.8	49.6	40.0	32.8	36.8	37.7
방송 부문	-	-	-	-	-	16.8	16.4	14.2	11.8	11.4	11.8	11.3
기타 부문	-	-	-	-	-	27.9	6.1	5.4	4.1	19.7	22.2	21.9
연결 제거	-	-	-	-	-	-18.2	-7.6	-3.6	-1.6	-9.6	-10.5	-10.5
수익(십억원)												
매출원가	51.6	89.3	91.1	108.6	148.4	155.9	164.8	186.8	269.1	272.8	258.1	269.8
매출총이익	47.3	66.1	74.1	84.0	109.7	120.8	124.2	139.5	134.0	130.9	129.1	133.5
판매관리비	28.5	39.5	40.7	49.3	64.8	60.6	50.1	60.9	72.0	71.2	69.2	67.9
영업이익	18.8	26.6	33.3	34.6	44.9	60.3	74.1	78.6	62.0	59.7	59.9	65.6
세전이익	14.7	39.5	44.1	25.9	34.0	45.3	77.0	50.3	40.6	137.7	66.6	95.4
당기순이익	10.9	35.6	42.8	67.1	24.6	38.1	64.1	37.9	26.6	97.5	45.0	73.2
지배당기순이익	9.2	24.1	27.7	41.8	15.1	32.6	39.2	20.5	17.5	82.6	38.1	63.5
이익률(%)												
매출원가율	52.2	57.5	55.2	56.4	57.5	56.3	57.0	57.2	66.8	67.6	66.7	66.9
매출총이익률	47.8	42.5	44.8	43.6	42.5	43.7	43.0	42.8	33.2	32.4	33.3	33.1
판매관리비율	28.9	25.4	24.7	25.6	25.1	21.9	17.3	18.7	17.9	17.6	17.9	16.8
영업이익률	19.0	17.1	20.2	18.0	17.4	21.8	25.6	24.1	15.4	14.8	15.5	16.3
세전이익률	14.8	25.4	26.7	13.5	13.2	16.4	26.6	15.4	10.1	34.1	17.2	23.7
당기순이익률	11.0	22.9	25.9	34.8	9.5	13.8	22.2	11.6	6.6	24.2	11.6	18.1
지배당기순이익률	9.3	15.5	16.8	21.7	5.8	11.8	13.6	6.3	4.3	20.5	9.8	15.7

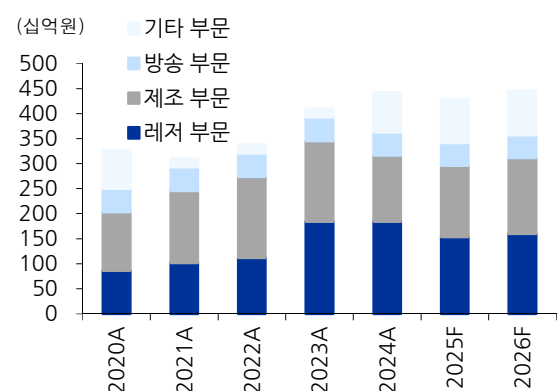
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 사업별 매출 추이 및 전망

주: "연결 제거"는 제외
자료: 유진투자증권

III. Valuation

도표 10. 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	KX	평균	효성	LX 홀딩스	한화	두산	CJ
주가(원)	3,670		60,000	7,620	67,500	469,500	135,100
시가총액(십억원)	166.4		1,004.4	581.3	5,059.7	7,757.9	3,941.8
PER(배)							
FY23A	13.3	4,894.6	19,547.7	7.0	6.6	-	17.3
FY24A	1.7	11.0	2.0	3.3	3.4	-	35.2
FY25F	4.4	14.4	6.9	3.4	8.9	37.1	15.9
FY26F	2.6	11.6	11.4	3.3	7.3	24.9	11.2
PBR(배)							
FY23A	0.9	0.5	0.5	0.3	0.2	1.0	0.6
FY24A	0.4	0.9	0.4	0.3	0.2	3.1	0.6
FY25F	0.5	1.4	0.5	0.3	0.6	4.9	0.8
FY26F	0.4	1.2	0.4	0.3	0.5	4.0	0.7
매출액(십억원)							
FY23A	403.1		1,847.2	118.1	53,134.8	19,130.1	41,352.7
FY24A	403.8		2,272.8	194.5	55,646.8	18,132.9	43,646.7
FY25F	387.2		2,451.0	239.0	66,795.5	18,497.1	45,562.0
FY26F	403.3		2,539.0	250.0	70,427.7	19,899.4	48,229.1
영업이익(십억원)							
FY23A	62.0		57.7	73.2	2,411.9	1,436.3	2,039.1
FY24A	59.7		221.1	156.0	2,416.1	1,003.8	2,547.5
FY25F	59.9		213.0	181.0	3,743.2	1,294.5	2,827.9
FY26F	65.6		142.0	188.0	4,198.8	1,776.3	2,998.0
영업이익률(%)							
FY23A	15.4	16.4	3.1	62.0	4.5	7.5	4.9
FY24A	14.8	21.1	9.7	80.2	4.3	5.5	5.8
FY25F	15.5	20.6	8.7	75.7	5.6	7.0	6.2
FY26F	16.3	20.4	5.6	75.2	6.0	8.9	6.2
순이익(십억원)							
FY23A	26.6		-0.4	78.8	1,635.5	272.1	524.7
FY24A	97.5		484.3	160.3	1,690.4	302.2	151.2
FY25F	45.0		161.0	175.5	2,127.2	506.3	785.7
FY26F	73.2		98.0	181.5	2,430.0	794.9	1,005.0
EV/EBITDA(배)							
FY23A	3.5	6.0	12.9	3.8	-	3.8	3.6
FY24A	1.9	3.3	4.8	1.7	0.5	5.8	3.5
FY25F	2.2	7.1	6.0	1.4	18.6	6.7	2.7
FY26F	1.5	6.8	7.9	1.1	17.3	5.2	2.6
ROE(%)							
FY23A	6.8	3.0	0.0	4.8	4.9	2.5	3.0
FY24A	27.1	7.1	18.3	9.1	4.7	2.6	0.9
FY25F	11.3	5.8	6.3	9.1	5.3	4.2	4.3
FY26F	18.0	6.0	3.7	8.8	5.9	6.2	5.3

참고: 2025.05.28 종가 기준, 컨센서스 적용. 제이앤티씨는 당사 추정치임
 자료: QuantiWise, 유진투자증권



KX(122450.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	1,037.6	886.8	896.5	958.4	1,024.9
유동자산	424.7	296.0	335.5	424.4	514.5
현금성자산	150.1	193.4	189.8	272.6	358.8
매출채권	36.1	44.0	67.6	70.9	73.0
재고자산	36.2	32.1	51.2	53.8	55.3
비유동자산	612.9	590.8	561.0	533.9	510.5
투자자산	107.8	121.0	125.9	131.1	136.4
유형자산	482.1	445.3	409.8	377.2	348.1
기타	22.9	24.5	25.2	25.7	26.0
부채총계	687.4	443.8	477.7	484.7	490.0
유동부채	533.4	275.2	344.3	349.7	353.3
매입채무	55.0	56.7	96.4	101.1	104.0
유동성이자부채	193.5	152.2	181.0	181.0	181.0
기타	284.9	66.3	67.0	67.6	68.3
비유동부채	153.9	168.6	133.4	135.0	136.6
비유동이자부채	106.7	127.3	93.2	93.2	93.2
기타	47.2	41.3	40.2	41.8	43.5
자본총계	350.2	443.0	418.8	473.7	535.0
지배지분	258.8	351.0	324.8	379.7	441.0
자본금	22.8	22.8	22.8	22.8	22.8
자본잉여금	76.5	89.2	89.2	89.2	89.2
이익잉여금	269.5	352.6	383.5	438.3	499.6
기타	(109.9)	(113.6)	(170.7)	(170.7)	(170.7)
비지배지분	91.4	92.0	94.0	94.0	94.0
자본총계	350.2	443.0	418.8	473.7	535.0
총차입금	300.3	279.6	274.1	274.1	274.1
순차입금	150.1	86.1	84.3	1.5	(84.6)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	84.8	107.4	18.3	111.0	114.9
당기순이익	26.6	97.5	45.0	73.2	79.2
자산상각비	47.8	55.4	52.8	49.8	46.7
기타비현금성손익	40.4	(43.0)	(69.7)	(17.5)	(17.0)
운전자본증감	(1.5)	4.8	(2.8)	(0.7)	(0.3)
매출채권감소(증가)	3.5	2.5	(29.8)	(3.3)	(2.0)
재고자산감소(증가)	(5.6)	4.1	(19.2)	(2.5)	(1.5)
매입채무증가(감소)	1.4	(4.1)	32.8	4.7	2.9
기타	(0.9)	2.2	13.4	0.4	0.4
투자현금	(29.3)	(17.4)	(13.3)	(20.2)	(20.7)
단기투자자산감소	11.3	26.8	5.1	(0.6)	(0.6)
장기투자증권감소	0.7	(48.8)	1.3	1.7	1.6
설비투자	(21.8)	(8.4)	(8.5)	(8.4)	(8.7)
유형자산처분	0.4	1.6	0.1	0.0	0.0
무형자산처분	(6.6)	(5.7)	(9.2)	(9.3)	(9.3)
재무현금	(15.1)	(54.0)	(6.6)	(8.6)	(8.6)
차입금증가	(1.5)	(44.7)	(6.6)	0.0	0.0
자본증가	(9.0)	(8.2)	(8.1)	(8.6)	(8.6)
배당금지급	(6.9)	(8.3)	8.1	8.6	8.6
현금 증감	40.4	36.1	(1.4)	82.2	85.5
기초현금	100.3	140.7	176.8	175.4	257.6
기말현금	140.7	176.8	175.4	257.6	343.1
Gross Cash flow	115.3	123.3	32.8	111.7	115.2
Gross Investment	42.1	39.4	21.2	20.3	20.4
Free Cash Flow	73.2	83.9	11.6	91.4	94.8

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	403.1	403.8	387.2	403.3	417.8
증가율(%)	23.5	0.2	(4.1)	4.1	3.6
매출원가	269.1	272.8	258.1	269.8	279.8
매출총이익	134.0	130.9	129.1	133.5	138.0
판매 및 일반관리비	72.0	71.2	69.2	67.9	69.1
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	62.0	59.7	59.9	65.6	68.9
증가율(%)	(21.1)	(3.7)	0.3	9.5	5.0
EBITDA	109.8	115.1	112.7	115.4	115.6
증가율(%)	6.2	4.8	(2.1)	2.4	0.2
영업외손익	(21.4)	78.0	6.7	29.8	32.7
이자수익	5.7	7.4	7.7	7.9	8.2
이자비용	26.6	22.8	13.8	13.7	13.7
지분법손익	(0.8)	5.6	3.1	3.1	3.1
기타영업외손익	0.3	87.9	9.6	32.5	35.1
세전순이익	40.6	137.7	66.6	95.4	101.6
증가율(%)	(19.2)	239.0	(51.6)	43.1	6.5
법인세비용	12.7	40.4	21.7	22.2	22.4
당기순이익	26.6	97.5	45.0	73.2	79.2
증가율(%)	(29.8)	266.6	(53.9)	62.6	8.3
지배주주지분	17.5	82.6	38.1	63.5	69.9
증가율(%)	(14.7)	373.2	(53.9)	66.7	10.1
비지배지분	9.1	14.9	6.9	9.7	9.3
EPS(원)	385	1,822	840	1,400	1,542
증가율(%)	(14.7)	373.2	(53.9)	66.7	10.1
수정EPS(원)	385	1,822	840	1,400	1,542
증가율(%)	(14.7)	373.2	(53.9)	66.7	10.1

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	385	1,822	840	1,400	1,542
BPS	5,709	7,743	7,164	8,374	9,727
DPS	200	190	190	210	240
밸류에이션(배, %)					
PER	13.3	1.7	4.4	2.6	2.4
PBR	0.9	0.4	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	3.5	1.9	2.2	1.5	0.7
배당수익률	3.9	6.3	5.2	5.7	6.5
PCR	2.0	1.1	5.1	1.5	1.4
수익성(%)					
영업이익률	15.4	14.8	15.5	16.3	16.5
EBITDA이익률	27.3	28.5	29.1	28.6	27.7
순이익률	6.6	24.2	11.6	18.1	19.0
ROE	6.8	27.1	11.3	18.0	17.0
ROIC	8.1	8.6	8.4	11.1	12.7
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	42.9	19.4	20.1	0.3	(15.8)
유동비율	79.6	107.6	97.5	121.4	145.6
이자보상배율	2.3	2.6	4.4	4.8	5.0
활동성 (회)					
총자산회전율	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
매출채권회전율	11.8	10.1	6.9	5.8	5.8
재고자산회전율	11.7	11.8	9.3	7.7	7.7
매입채무회전율	9.6	7.2	5.1	4.1	4.1



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 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 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 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: 12개월 (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)

