

한컴라이프케어 (372910,KS)

2Q25 Review: 하반기는 소방, 방산 사업

자의견

NR

목표주가

-

현재주가

2,850 원(08/14)

시가총액

79(십억원)

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

- **2Q25 Review:** 소방 및 방산의 일부 프로젝트 지연 등으로 전년동기 대비 실적 부진, 시장 컨센서스 크게 하회함.
 - 매출액 271억원, 영업이익 28억원으로 전년동기 대비 각각 25.3%, 58.5% 감소하였음. 시장 컨센서스 하회함.
 - 실적이 부진했던 이유는 ① 소방 사업(매출비중 68.9%)에서 일부 프로젝트가 소방본부 사업 일정으로 3분기로 이월되면서 전년동기 대비 19.7% 감소하였고, ② 방산 사업에서도 상반기에 납품이 예정이었던 GLTD(지상레이저 표식지시기) 관련 매출이 3분기로 이월되면서 방산 사업 매출이 전년동기 대비 86.4% 감소하였기 때문.
- **3Q25 Preview:** 지연되었던 소방 및 방산 사업의 프로젝트 매출 반영 등으로 하반기 큰 폭의 실적 성장 기대.
 - 매출액 332억원, 영업이익 48억원으로 전년동기 각각 41.1%, 1,295.1% 증가하며 큰 폭의 실적 성장을 기대함.
 - 큰 폭의 실적 성장을 기대하는 이유는 ① 소방 사업에서는 지연되었던 고수익성의 프로젝트 매출 인식으로 큰 폭의 매출 성장과 함께 수익성 개선이 예상되기 때문임. ② 또한, 지연되었던 GLTD(지상레이저 표식지시기) 매출(약 450억원)이 올해 하반기에 매출로 인식 예정임. ③ 이외에도, UAE K10 방독면, 방독면 가방 관련 프로젝트, 중동국 소방 개인안전장비 등이 대한 입찰이 올해 하반기 및 내년 상반기에 진행될 예정이어서 긍정적임.
- 현재 주가는 2025년 예상실적 기준 PER 12.4배로, 국내 유사업체 평균 PER 32.8배 대비 할인되어 거래 중임.

주가(원, 08/14)	2,850
시가총액(십억원)	79

발행주식수	27,674천주
52주 최고가	4,590원
최저가	2,690원
52주 일간 Beta	0.24
60일 일평균거래대금	9억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.0%

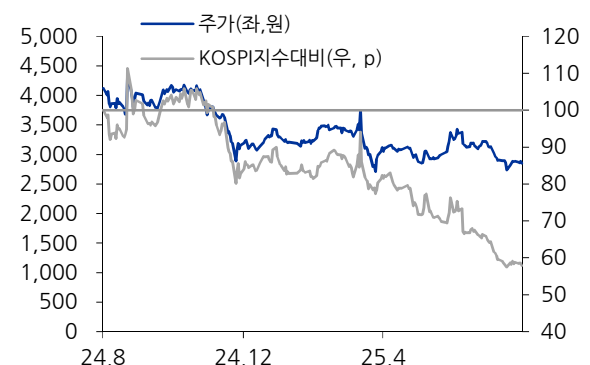
주주구성	
한글과컴퓨터 (외 1인)	36.1%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	-11.5	-11.6	-31.3
상대기준	-12.2	-36.1	-53.3

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	12.4	12.3	▲
영업이익(26)	14.1	15.2	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	112.8	104.8	122.6	130.9
영업이익	1.8	7.5	12.4	14.1
세전손익	1.6	9.1	9.0	13.4
당기순이익	0.9	7.3	6.5	10.4
EPS(원)	30	266	230	365
증감률(%)	-91.0	794.2	-13.6	58.8
PER(배)	152.2	11.8	12.4	7.8
ROE(%)	0.6	5.6	4.6	6.9
PBR(배)	1.0	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA(배)	12.3	4.0	na	na

자료: 유진투자증권



I. 2Q25 Review & 투자전략

2Q25 Review:
시장 기대치 하회,
소방 및 방산 사업
납품 지연으로
전년동기 대비
크게 감소

최근(08/14) 발표한 2 분기 실적(연결 기준)은 매출액 271 억원, 영업이익 28 억
원으로 전년동기 대비 각각 25.3%, 58.5% 감소하였음. 시장 컨센서스(매출액
373 억원, 영업이익 67 억원) 대비 큰 폭으로 하회함.

시장 컨센서스를 크게 하회하면서 전년동기 대비 실적이 부진했던 이유는 ① 소
방 사업(매출비중 68.9%)에서 2 분기에 매출 인식이 예상되었던 일부 프로젝트
가 소방본부 사업 일정으로 3 분기로 이월되면서 전년동기 대비 19.7% 감소하
였고, ② 방산 사업에서도 상반기에 납품이 예정이었던 GLTD(지상레이저 표식
지시기) 관련 매출이 3 분기로 이월되면서 방산 사업 매출이 전년동기 대비 86.4%
감소하였기 때문임.

3Q25 Preview:
지연되었던
소방 및 방산 사업
하반기 매출 반영
실적 성장 기대

당사 추정 올해 3분기 예상실적(연결기준)은 매출액 332 억원, 영업이익 48 억원
으로 전년동기 각각 41.1%, 1,295.1% 증가하며 큰 폭의 실적 성장을 기대함.

3 분기는 물론 하반기에 전체적으로 큰 폭의 실적 성장을 기대함. ① 소방 사업
에서는 지연되었던 고수익성의 프로젝트 매출 인식으로 큰 폭의 매출 성장과 함
께 수익성 개선이 예상되기 때문임. ② 또한, 지연되었던 GLTD(지상레이저 표식
지시기) 매출(약 450 억원)이 올해 하반기에 매출로 인식 예정임. ③ 이외에도,
UAE K10 방독면, 방독면 가방 관련 프로젝트, 중동국 소방 개인안전장비 등이
대한 입찰이 올해 하반기 및 내년 상반기에 진행될 예정이어서 기존 수출국에서
지속적으로 거래국 및 거래 제품을 확대하고 있어서 긍정적인.

Valuation: 현재 주가는 2025 년 예상실적 기준 PER 12.4 배로. 국내 동종 및 유사업체 평균
PER 32.8 배 대비 큰 폭으로 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, (%, %p)	2Q25A					3Q25E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	27.1	37.3	-27.4	37.3	-27.4	33.2	22.7	41.1	104.8	122.6	17.0	130.9	6.7
영업이익	2.8	6.7	-57.7	6.7	-57.7	4.8	67.6	1,295.1	7.5	12.4	66.0	14.1	13.1
세전이익	0.2	6.4	-96.4	6.4	-96.4	4.5	1,841.0	1,289.3	9.1	9.0	-1.1	13.4	48.8
순이익	0.1	5.0	-98.9	5.0	-98.9	3.4	5,946.3	흑전	7.3	6.5	-11.0	10.4	59.6
지배순이익	0.1	4.9	-98.0	4.9	-98.0	3.3	3,186.2	흑전	7.4	6.4	-13.6	10.1	58.8
영업이익률	10.5	18.0	-7.5	18.0	-7.5	14.3	3.8	12.9	7.1	10.1	3.0	10.8	0.6
순이익률	0.2	13.5	-13.3	13.5	-13.3	10.2	10.0	10.6	7.0	5.3	-1.7	8.0	2.6
EPS(원)	14	708	-98.0	-	-	476	3,186.2	흑전	266	230	-13.6	365	58.8
BPS(원)	4,765	4,939	-3.5	4,819	-1.1	4,884	2.5	2.1	4,866	5,091	4.6	5,456	7.2
ROE(%)	0.3	14.3	-14.0	na	-	9.7	9.4	9.9	5.6	4.6	-1.0	6.9	2.3
PER(X)	196.8	4.0	-	na	-	6.0	-	-	11.8	12.4	-	7.8	-
PBR(X)	0.6	0.6	-	0.6	-	0.6	-	-	0.6	0.6	-	0.5	-

자료: 한컴라이프케어, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준



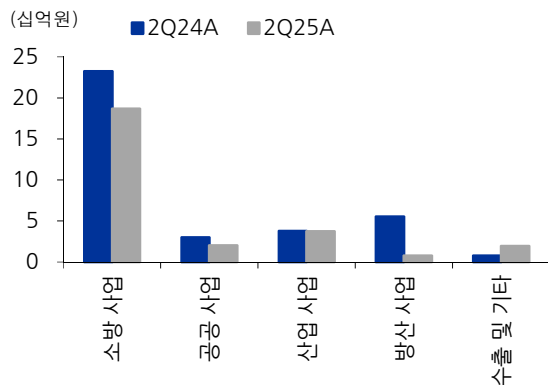
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 2Q25 실적: 매출액 -25.3%yoy, 영업이익 -58.5%yoy

(십억원, %)	2Q25A			2Q24A	1Q25A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
매출액	27.1	-25.3	307.8	36.3	6.6
사업별 매출액(십억원)					
소방 사업	18.7	-19.7	1,291.1	23.2	1.3
공공 사업	2.0	-32.1	56.8	3.0	1.3
산업 사업	3.7	-1.0	72.9	3.7	2.1
방산 사업	0.8	-86.4	202.4	5.5	0.2
수출 및 기타	1.9	150.0	19.6	0.8	1.6
사업별 비중(%)					
소방 사업	68.9	4.9	48.7	64.1	20.2
공공 사업	7.5	-0.7	-11.9	8.2	19.4
산업 사업	13.7	3.4	-18.6	10.3	32.3
방산 사업	2.8	-12.5	-1.0	15.3	3.7
수출 및 기타	7.1	5.0	-17.2	2.1	24.3
수익(십억원)					
매출원가	19.5	-18.2	308.8	23.8	4.8
매출총이익	7.6	-38.9	305.3	12.5	1.9
판매관리비	4.8	-15.1	-9.9	5.7	5.3
영업이익	2.8	-58.5	-182.5	6.9	-3.4
세전이익	0.2	-96.6	-106.4	6.8	-3.6
당기순이익	0.1	-98.9	-102.0	5.2	-2.8
지배 당기순이익	0.1	-98.1	-103.7	5.2	-2.7
이익률(%)					
(영업이익률)	71.8	6.3	0.2	65.5	71.6
(세전이익률)	28.2	-6.3	-0.2	34.5	28.4
(당기순이익률)	17.7	2.1	-62.5	15.6	80.2
(영업이익률)	10.5	-8.4	62.3	18.9	-51.8
(세전이익률)	0.9	-18.0	55.6	18.9	-54.7
(당기순이익률)	0.2	-14.0	42.6	14.3	-42.3
(지배 당기순이익률)	0.4	-13.9	41.6	14.3	-41.3

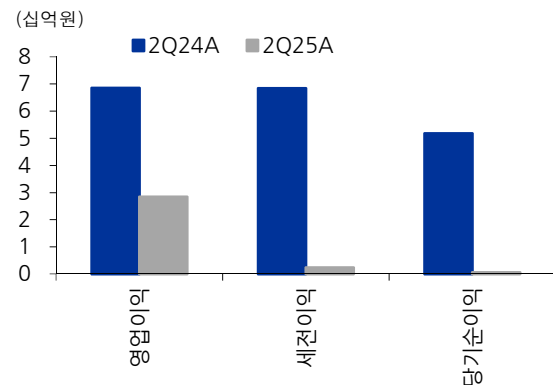
자료: 유진투자증권

도표 2. 사업별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



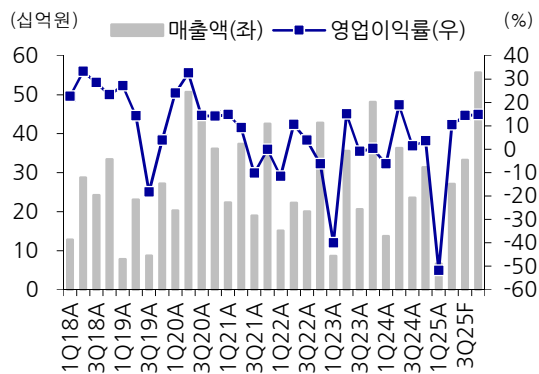
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25F	4Q25F
매출액	8.6	35.5	20.6	48.1	13.6	36.3	23.6	31.3	6.6	27.1	33.2	55.7
증가율(%yoy)	-42.8	59.7	2.6	12.4	58.2	2.2	14.5	-34.9	-51.3	-25.3	41.1	77.8
증가율(qoq, %)	-79.8	312.0	-42.1	133.8	-71.6	166.1	-35.1	32.9	-78.8	307.8	22.7	67.5
사업별 매출(십억원)												
소방 사업	2.9	21.8	7.4	7.6	2.3	23.2	7.9	5.3	1.3	18.7	13.5	5.8
공공 사업	1.5	3.0	1.9	3.5	1.2	3.0	1.7	7.0	1.3	2.0	2.2	7.4
산업 사업	2.8	3.7	3.5	5.2	2.4	3.7	3.4	5.2	2.1	3.7	3.5	5.0
방산 사업	0.1	5.0	7.0	28.5	6.9	5.5	9.7	11.5	0.2	0.8	10.9	34.6
수출 및 기타	1.3	2.0	0.8	3.3	0.8	0.8	1.0	2.3	1.6	1.9	3.2	2.8
사업별 비중(%)												
소방 사업	33.6	61.4	36.0	15.8	16.7	64.1	33.4	17.0	20.2	68.9	40.6	10.5
공공 사업	17.4	8.4	9.2	7.3	9.1	8.2	7.0	22.2	19.4	7.5	6.5	13.3
산업 사업	32.5	10.4	17.0	10.8	17.8	10.3	14.3	16.7	32.3	13.7	10.5	9.1
방산 사업	1.2	14.1	34.0	59.3	50.6	15.3	41.2	36.6	3.7	2.8	32.7	62.1
수출 및 기타	15.3	5.7	3.7	6.8	5.8	2.1	4.1	7.4	24.3	7.1	9.7	5.0
수익												
매출원가	6.9	23.8	16.2	42.2	9.3	23.8	18.1	18.1	4.8	19.5	23.3	41.5
매출총이익	1.8	11.7	4.4	5.9	4.3	12.5	5.4	13.2	1.9	7.6	9.9	14.2
판매관리비	5.2	6.4	4.5	5.8	5.1	5.7	5.1	5.1	5.3	4.8	5.2	5.9
영업이익	-3.5	5.4	-0.2	0.1	-0.8	6.9	0.3	8.1	-3.4	2.8	4.8	8.3
세전이익	-2.5	5.3	0.0	-1.2	-0.2	6.8	0.3	0.3	-3.6	0.2	4.5	7.9
당기순이익	-2.0	1.1	-0.1	1.9	-0.4	5.2	-0.1	-0.1	-2.8	0.1	3.4	5.9
지배 순이익	-1.9	1.1	-0.1	1.7	-0.4	5.2	-0.0	-0.0	-2.7	0.1	3.3	5.7
이익률(%)												
매출원가율	79.7	66.9	78.8	87.8	68.5	65.5	77.1	58.0	71.6	71.8	70.1	74.5
매출총이익률	20.3	33.1	21.2	12.2	31.5	34.5	22.9	42.0	28.4	28.2	29.9	25.5
판매관리비율	60.5	18.0	22.1	12.0	37.7	15.6	21.5	16.2	80.2	17.7	15.5	10.6
영업이익률	-40.1	15.1	-0.9	0.3	-6.2	18.9	1.5	25.9	-51.8	10.5	14.3	14.9
세전이익률	-28.6	14.8	0.0	-2.5	-1.6	18.9	1.4	1.0	-54.7	0.9	13.6	14.1
당기순이익률	-22.7	3.0	-0.5	3.9	-3.2	14.3	-0.4	-0.3	-42.3	0.2	10.2	10.6
지배 순이익률	-22.0	3.1	-0.3	3.5	-2.8	14.3	-0.2	-0.1	-41.3	0.4	9.9	10.3

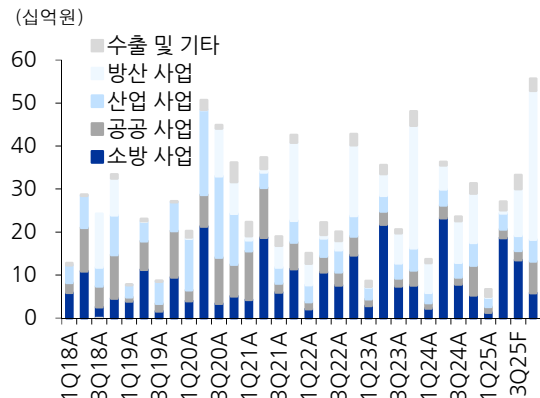
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

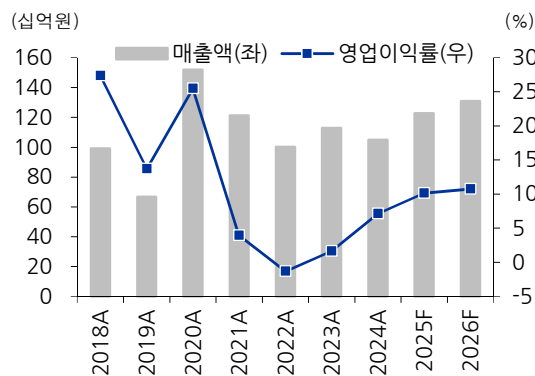


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	99.0	66.6	151.8	121.1	100.1	112.8	104.8	122.6	130.9
증가율(%yoy)	-	-32.7	128.0	-20.2	-17.4	12.6	-7.1	17.0	6.7
사업별 매출(십억원)									
소방 사업	-	42.6	42.1	38.1	38.6	39.7	38.7	39.3	44.5
공공 사업	-	14.0	63.6	17.2	21.8	9.9	12.8	12.9	13.9
산업 사업	-	7.8	25.9	45.2	12.9	15.2	14.8	14.4	14.2
방산 사업	-	0.0	0.0	0.0	10.0	40.6	33.6	46.5	48.5
수출 및 기타	-	2.2	20.3	20.5	16.9	7.4	4.8	9.6	9.8
사업별 비중(%)									
소방 사업	-	63.9	27.7	31.5	38.5	35.2	36.9	32.1	34.0
공공 사업	-	21.1	41.9	14.2	21.8	8.8	12.3	10.5	10.6
산업 사업	-	11.7	17.1	37.3	12.9	13.5	14.1	11.7	10.8
방산 사업	-	0.0	0.0	0.0	10.0	36.0	32.1	37.9	37.1
수출 및 기타	-	3.4	13.4	16.9	16.9	6.5	4.6	7.8	7.5
수익									
매출원가	60.8	43.2	93.9	93.2	80.2	89.0		89.0	95.2
매출총이익	38.2	23.4	58.0	27.9	19.9	23.7	29.1	33.6	35.6
판매관리비	11.1	14.3	19.3	23.2	21.2	21.9	21.6	21.2	21.6
영업이익	27.1	9.1	38.7	4.8	-1.3	1.8	7.5	12.4	14.1
세전이익	25.1	-1.2	32.3	5.6	13.2	1.6	9.1	9.0	13.4
당기순이익	20.4	-1.8	24.7	4.8	9.3	0.9	7.3	6.5	10.4
지배기업 순이익	20.4	-1.8	24.7	4.8	9.2	0.8	7.4	6.4	10.1
이익률(%)									
매출원가율	61.5	64.8	61.8	76.9	80.1	79.0	72.2	72.6	72.8
매출총이익률	38.5	35.2	38.2	23.1	19.9	21.0	27.8	27.4	27.2
판매관리비율	11.2	21.4	12.7	19.1	21.2	19.4	20.7	17.3	16.5
영업이익률	27.4	13.7	25.5	4.0	-1.3	1.6	7.1	10.1	10.8
세전이익률	25.3	-1.7	21.3	4.6	13.2	1.4	8.7	7.3	10.2
당기순이익률	20.6	-2.7	16.3	4.0	9.3	0.8	7.0	5.3	8.0
지배기업 순이익률	20.6	-2.7	16.3	4.0	9.2	0.7	7.0	5.2	7.7

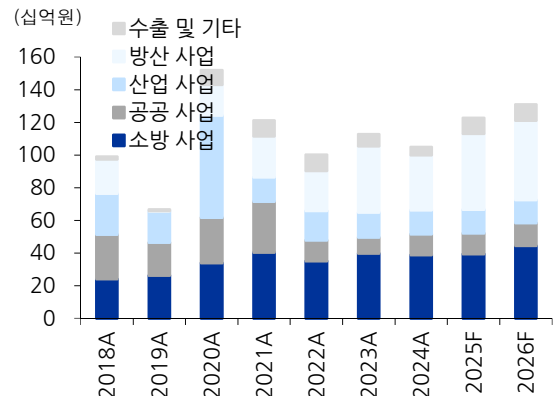
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

III. Valuation

도표 10. 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	한컴라이프케어	평균	한화에어로 스페이스	현대로템	엠앤씨솔루션	제노코	퍼스텍
주가(원)	2,850		883,000	179,700	162,000	16,750	4,245
시가총액(십억원)	78.9		45,530.5	19,612.9	1,482.9	147.4	207.0
PER(배)							
FY23A	152.2	33.8	7.7	18.0	-	75.6	34.0
FY24A	11.8	11.6	7.0	13.3	12.8	-	13.2
FY25F	12.4	32.8	28.0	24.8	31.1	47.1	-
FY26F	7.8	23.6	19.7	19.1	21.3	34.3	-
PBR(배)							
FY23A	1.0	2.4	1.8	1.7	-	3.6	2.5
FY24A	0.6	2.7	3.0	2.7	2.4	3.2	2.3
FY25F	0.6	5.7	5.4	7.0	7.7	2.6	-
FY26F	0.5	4.5	4.3	5.2	6.3	2.4	-
매출액(십억원)							
FY23A	112.8		7,889.7	3,587.4	183.5	55.1	173.1
FY24A	104.8		11,240.1	4,376.6	282.8	56.8	207.3
FY25F	122.6		27,171.1	5,671.5	409.1	70.4	-
FY26F	130.9		30,038.3	6,812.4	567.4	75.8	-
영업이익(십억원)							
FY23A	1.8		594.3	210.1	20.3	1.2	2.5
FY24A	7.5		1,731.9	456.6	34.8	-2.2	4.4
FY25F	12.4		3,526.1	1,006.9	57.7	3.0	-
FY26F	14.1		4,345.3	1,274.5	84.7	4.9	-
영업이익률(%)							
FY23A	1.6	5.6	7.5	5.9	11.1	2.1	1.5
FY24A	7.1	7.3	15.4	10.4	12.3	-3.8	2.1
FY25F	10.1	12.3	13.0	17.8	14.1	4.3	-
FY26F	10.8	13.6	14.5	18.7	14.9	6.5	-
순이익(십억원)							
FY23A	0.9		976.9	156.8	14.5	1.7	4.6
FY24A	7.3		2,539.9	405.3	27.0	-3.1	10.9
FY25F	6.5		2,183.3	786.3	47.9	2.9	-
FY26F	10.4		3,159.6	1,023.5	70.9	4.3	-
EV/EBITDA(배)							
FY23A	12.3	24.9	5.6	11.4	-	41.6	41.1
FY24A	4.0	7.8	7.1	9.2	7.8	-	7.0
FY25F	-	18.5	12.5	17.3	21.3	22.7	-
FY26F	-	13.5	10.1	13.2	14.4	16.4	-
ROE(%)							
FY23A	0.6	10.5	22.7	10.0	7.3	4.8	7.8
FY24A	5.6	16.8	31.7	22.2	21.8	-8.9	17.3
FY25F	4.6	20.6	16.3	32.9	26.7	6.4	-
FY26F	6.9	22.4	18.7	31.4	32.3	7.4	-

참고: 2025.08.14 종가 기준, 컨센서스 적용. 한컴라이프케어는 동사 추정치임
 자료: Quantwise, 유진투자증권



한컴라이프케어(372910.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025 F	2026F	2027F
자산총계	182.2	198.5	347.1	355.1	397.9
유동자산	104.1	121.3	270.2	279.2	321.9
현금성자산	16.6	34.4	176.0	184.5	226.8
매출채권	4.7	2.1	3.5	3.5	3.5
재고자산	46.4	41.3	46.9	46.9	46.9
비유동자산	78.1	77.2	76.9	75.9	75.9
투자자산	6.1	5.2	5.8	6.0	6.3
유형자산	68.4	68.8	68.3	67.5	67.7
기타	3.7	3.3	2.8	2.4	2.0
부채총계	53.9	63.1	205.6	203.5	231.7
유동부채	53.3	61.7	203.7	201.6	229.8
매입채무	9.1	7.6	149.2	146.5	174.1
유동성이자부채	0.7	0.1	0.1	0.1	0.1
기타	43.6	54.0	54.5	55.0	55.6
비유동부채	0.6	1.5	1.8	1.9	1.9
비유동이자부채	0.1	0.4	0.4	0.4	0.4
기타	0.4	1.0	1.5	1.5	1.6
자본총계	128.3	135.4	141.5	151.6	166.2
지배지분	127.6	134.7	140.9	151.0	165.5
자본금	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5
자본잉여금	140.0	140.0	140.0	140.0	140.0
이익잉여금	144.7	151.9	158.3	168.4	182.9
기타	(162.6)	(162.7)	(162.9)	(162.9)	(162.9)
비지배지분	0.8	0.7	0.6	0.6	0.6
자본총계	128.3	135.4	141.5	151.6	166.2
총차입금	0.8	0.5	0.4	0.4	0.4
순차입금	(15.8)	(33.9)	(175.5)	(184.1)	(226.3)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025 F	2026F	2027F
영업현금	(8.5)	22.3	146.4	13.1	47.7
당기순이익	0.9	7.3	6.5	10.4	15.0
자산상각비	7.1	5.6	5.5	5.5	5.4
기타비현금성손익	(0.1)	(2.2)	(1.5)	(0.3)	(0.4)
운전자본증감	(13.7)	8.0	135.0	(2.6)	27.7
매출채권감소(증가)	(0.4)	2.6	(0.7)	0.0	0.0
재고자산감소(증가)	(7.7)	5.2	(5.6)	0.0	0.0
매입채무증가(감소)	0.7	(2.4)	143.2	(2.7)	27.6
기타	(6.4)	2.5	(1.9)	0.1	0.1
투자현금	(29.3)	(3.9)	(4.8)	(4.6)	(5.4)
단기투자자산감소	0.8	0.2	(0.0)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.0)	(0.1)	(0.1)
설비투자	(5.1)	(4.1)	(4.7)	(4.3)	(5.1)
유형자산처분	0.6	0.2	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.3)	(0.2)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무현금	(4.0)	(0.3)	(0.0)	0.0	0.0
차입금증가	(4.0)	(0.3)	(0.0)	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	(41.8)	18.0	141.6	8.5	42.2
기초현금	58.1	16.3	34.4	175.9	184.5
기말현금	16.3	34.4	175.9	184.5	226.7
Gross Cash flow	9.3	14.2	10.8	15.6	20.0
Gross Investment	43.8	(3.8)	(130.3)	7.1	(22.3)
Free Cash Flow	(34.5)	18.0	141.1	8.5	42.2

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025 F	2026F	2027F
매출액	112.8	104.8	122.6	130.9	156.8
증가율(%)	12.6	(7.1)	17.0	6.7	19.8
매출원가	89.0	75.6	89.0	95.2	113.8
매출총이익	23.7	29.1	33.6	35.6	43.1
판매 및 일반관리비	21.9	21.6	21.2	21.6	22.9
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	1.8	7.5	12.4	14.1	20.2
증가율(%)	흑전	308.8	66.0	13.1	43.6
EBITDA	8.9	13.1	17.9	19.6	25.6
증가율(%)	51.3	46.8	36.8	9.2	30.9
영업외손익	(0.2)	1.6	(3.5)	(0.7)	(1.0)
이자수익	0.7	0.5	0.6	0.4	0.2
이자비용	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(0.7)	1.1	(4.1)	(1.0)	(1.2)
세전순이익	1.6	9.1	9.0	13.4	19.2
증가율(%)	(87.7)	459.1	(1.1)	48.8	43.6
법인세비용	0.8	1.7	2.5	2.9	4.2
당기순이익	0.9	7.3	6.5	10.4	15.0
증가율(%)	(90.6)	742.1	(11.0)	59.6	43.6
지배주주지분	0.8	7.4	6.4	10.1	14.5
증가율(%)	(91.0)	794.2	(13.6)	58.8	43.6
비지배지분	0.0	(0.0)	0.2	0.3	0.4
EPS(원)	30	266	230	365	525
증가율(%)	(91.0)	794.2	(13.6)	58.8	43.6
수정EPS(원)	30	266	230	365	525
증가율(%)	(91.0)	794.2	(13.6)	58.8	43.6

주요투자지표

	2023A	2024A	2025 F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	30	266	230	365	525
BPS	4,609	4,866	5,091	5,456	5,981
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	152.2	11.8	12.4	7.8	5.4
PBR	1.0	0.6	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	12.3	4.0	n/a	n/a	n/a
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	13.5	6.1	7.3	5.0	4.0
수익성(%)					
영업이익률	1.6	7.1	10.1	10.8	12.9
EBITDA이익률	7.9	12.5	14.6	14.9	16.3
순이익률	0.8	7.0	5.3	8.0	9.5
ROE	0.6	5.6	4.6	6.9	9.2
ROIC	1.1	5.7	n/a	n/a	n/a
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(12.3)	(25.0)	(124.0)	(121.4)	(136.2)
유동비율	195.1	196.6	132.6	138.5	140.1
이자보상배율	10.1	238.2	715.1	830.3	1,192.2
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.6	0.4	0.4	0.4
매출채권회전율	25.2	31.0	44.0	37.7	45.2
재고자산회전율	2.6	2.4	2.8	2.8	3.3
매입채무회전율	3.9	12.6	1.6	0.9	1.0

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 제작물로서 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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

