

코원테크

(282880,KQ)

2Q25 Review: 하반기 LFP 양극재 매출 가시화 기대

투자의견

BUY(유지)

목표주가

17,000 원(유지)

현재주가

12,940 원(08/14)

시가총액

148(십억원)

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

- **2Q25 Review:** 자회사 탐머티리얼의 실적 부진으로 실적은 전년동기 대비 크게 감소, 본사 실적은 양호한 수준.
 - 매출액 481억원, 영업손실 2억원으로 전년동기 대비 매출액이 30.7% 감소하고, 영업이익은 적자로 전환되었음.
 - 전년동기 대비 실적 부진 이유는 자회사 엔지니어링 매출이 전년동기 대비 85.8%로 크게 감소했기 때문임.
 - 다만, 긍정적인 것은 지난 분기에 이어 별도 기준의 실적은 양호했다는 것임. 별도 기준, 매출액 428억원, 영업이익 44억원으로 전년동기 대비 각각 0.9%, 17.9% 증가하였음. 2차전지 자동화설비는 전분기 대비 큰 폭 증가하였음.
- **3Q25 Preview:** 전분기 대비 큰 폭의 실적 성장과 함께, 평택공장 LFP 공장 가동으로 양극재 매출 가시화 예상.
 - 매출액 787억원, 영업이익 60억원으로 전분기 대비 매출액은 63.6% 증가하고 영업이익은 흑자전환을 예상함.
 - 동사는 관계사와의 시너지로 글로벌 배터리사 턴키 사업을 추진, 2GWh 규모 평택 LFP(Lithium Iron Phosphate, 리튬인산철) 양극재 공장을 연내 준공할 예정임. 또한, 북미 및 유럽 ESS 셀 시장을 공략, 수주 영역을 확대할 계획임. 또한, AMR을 기반으로 2차전지를 넘어 첨단소재, 반도체, 자동차 등 빅테크 산업 중심으로 수주를 추진할 예정임.
- 목표주가 17,000원, 투자의견 BUY 유지함.

주가(원, 08/14)	12,940
시가총액(십억원)	148

발행주식수	11,469천주
52주 최고가	19,690원
52주 최저가	11,250원
52주 일간 Beta	1.48
60일 일평균거래대금	3억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025E, %)	1.9%

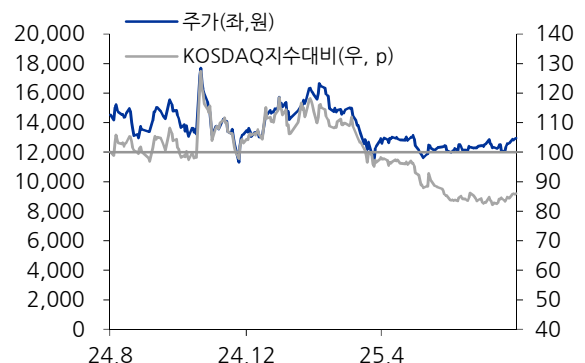
주주구성	
이재환 (외 11인)	21.3%
정갑용 (외 6인)	10.7%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	4.0	-18.5	-11.8
상대기준	2.0	-26.3	-16.7

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	17,000	17,000	-
영업이익(25)	12.0	13.9	▼
영업이익(26)	23.3	20.4	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E
매출액	336.0	244.4	250.8	305.8
영업이익	22.8	3.6	12.0	23.3
세전손익	25.5	9.7	8.7	23.1
당기순이익	22.4	11.0	9.7	19.6
EPS(원)	1,046	1,412	1,361	1,845
증감률(%)	323.6	35.0	-3.6	35.6
PER(배)	26.1	9.3	9.5	7.0
ROE(%)	8.1	9.5	8.5	10.6
PBR(배)	1.8	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	8.3	15.3	6.0	3.2

자료: 유진투자증권



I. 2Q25 Review & 투자전략

2Q25 Review:
자회사 실적 부진
불구하고
본사 실적은
양호한 수준 지속

최근(08/14) 발표한 2분기 실적(연결 기준)은 매출액 481 억원, 영업손실 2 억원
으로 전년동기 대비 매출액이 30.7% 감소하고, 영업이익은 적자로 전환되었음.

전년동기 대비 실적이 부진한 이유는 자회사 탑머티리얼의 실적이 크게 감소하
였기 때문임. ① 본사의 2차전지 자동화설비 매출이 전년동기 대비 18.5% 증가
했음에도 불구하고, ② 자회사 엔지니어링(엔지니어링 및 소재) 매출이 전년동기
대비 85.8%로 크게 감소했기 때문임.

다만, 긍정적인 것은 지난 분기에 이어 별도 기준의 실적은 양호했다는 것임. 별
도 기준, 매출액 428 억원, 영업이익 44 억원으로 전년동기 대비 각각 0.9%,
17.9% 증가하였음. 2차전지 자동화설비는 전분기 대비 큰 폭으로 증가하였음.

3Q25 Preview:
대형 수주는
하반기에 본격
실적 반영 예정

당사 추정 3 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 787 억원, 영업이익 60 억원으로
전년동기 대비 각각 10.3%, 24.6% 감소할 것으로 전망함. 하지만, 전분기 대비
매출액은 63.6% 증가하고 영업이익은 흑자전환을 예상함. 대형 수주가 하반기
에 본격적으로 실적에 반영될 것으로 예상하기 때문임.

향후, 당사는 관계사와의 시너지로 글로벌 배터리사 턴키 사업을 추진, 2GWh
규모 평택 LFP(Lithium Iron Phosphate, 리튬인산철) 양극재 공장을 연내 준공할
예정임. 또한, 북미 및 유럽 ESS 셀 시장을 공략, 수주 영역을 확대할 계획임. 이
외에도 AMR(Autonomous Mobile Robot)을 기반으로 2 차전지를 넘어 첨단소
재, 반도체, 자동차 등 빅테크 산업 중심으로 수주 확대를 추진할 예정임.

목표주가, 투자의견
유지

목표주가 17,000 원, 투자의견 BUY 를 유지함. 현재주가는 2025 년 실적 기준,
PER 9.5 배로 국내 동종업체 평균 PER 8.9 배 대비 소폭 할증되어 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	48.1	38.3	25.6	38.3	25.6	78.7	63.6	-10.3	244.4	250.8	2.6	305.8	21.9
영업이익	-0.2	1.9	적전	1.9	적전	6.0	흑전	-24.6	3.6	12.0	233.0	23.3	94.6
세전이익	-7.8	2.0	적전	2.0	적전	6.3	흑전	44.2	9.7	8.7	-10.7	23.1	167.0
순이익	-4.5	1.8	적전	1.8	적전	5.7	흑전	43.1	11.0	9.7	-11.9	19.6	102.6
지배 순이익	-1.5	2.4	적전	2.4	적전	6.6	흑전	145.4	16.2	15.6	-3.6	21.2	35.6
영업이익률	-0.4	4.8	-5.2	4.8	-5.2	7.7	8.1	-1.5	1.5	4.8	3.3	7.6	2.9
순이익률	-9.3	4.7	-14.0	4.7	-14.0	7.2	16.5	2.7	4.5	3.9	-0.6	6.4	2.6
EPS(원)	-509	860	적전	-	-	2,308	흑전	145.4	1,412	1,361	-3.6	1,845	35.6
BPS(원)	15,108	15,926	-5.1	24,276	-37.8	15,685	3.8	-0.4	15,870	16,521	4.1	18,165	10.0
ROE(%)	-3.4	5.4	-8.8	na	-	14.7	18.1	8.7	9.5	8.5	-1.0	10.6	2.1
PER(X)	na	15.0	-	na	-	5.6	-	-	9.3	9.5	-	7.0	-
PBR(X)	0.9	0.8	-	0.5	-	0.8	-	-	0.8	0.8	-	0.7	-

자료: 코원테크, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준



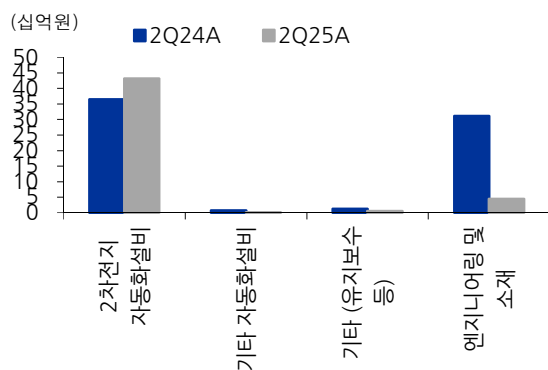
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 2Q25 실적: 매출액 -30.7%yoy, 영업이익 적자전환 yoy

(십억원, %)	2Q25A			2Q24A	1Q25A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
영업수익	48.1	-30.7	82.3	69.4	26.4
제품별 매출액(십억원)					
2차전지 자동화설비	43.1	18.5	75.9	36.4	24.5
기타 자동화설비	0.0	-96.4	-21.2	0.7	0.0
기타 (유지보수 등)	0.5	-54.8	1.1	1.2	0.5
엔지니어링 및 소재	4.4	-85.8	236.0	31.1	1.3
제품별 비중(%)					
2차전지 자동화설비	89.7	37.2	-3.2	52.4	92.9
기타 자동화설비	0.1	-1.0	-0.1	1.0	0.1
기타 (유지보수 등)	1.1	-0.6	-0.9	1.7	2.0
엔지니어링 및 소재	9.2	-35.7	4.2	44.8	5.0
수익(십억원)					
매출원가	39.1	-25.6	85.1	52.5	21.1
매출총이익	9.0	-46.6	70.9	16.9	5.3
판매관리비	9.2	20.2	18.1	7.7	7.8
영업이익	-0.2	적자 전환	적자 지속	9.2	-2.5
세전이익	-7.8	적자 전환	적자 전환	8.8	1.0
당기순이익	-4.5	적자 전환	적자 전환	9.2	0.2
지배주주 당기순이익	-1.5	적자 전환	적자 전환	10.4	0.9
이익률(%)					
매출원가율	81.2	5.6	1.3	75.6	79.9
매출총이익률	18.8	-5.6	-1.3	24.4	20.1
판매관리비율	19.2	8.1	-10.5	11.1	29.7
영업이익률	-0.4	-13.7	9.2	13.3	-9.6
세전이익률	-16.3	-29.0	-20.1	12.7	3.8
당기순이익률	-9.3	-22.5	-10.2	13.2	0.9
지배주주 당기순이익률	-3.0	-18.0	-6.3	15.0	3.3

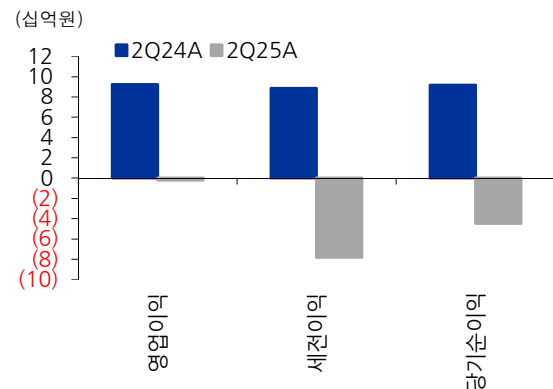
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 2. 제품별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



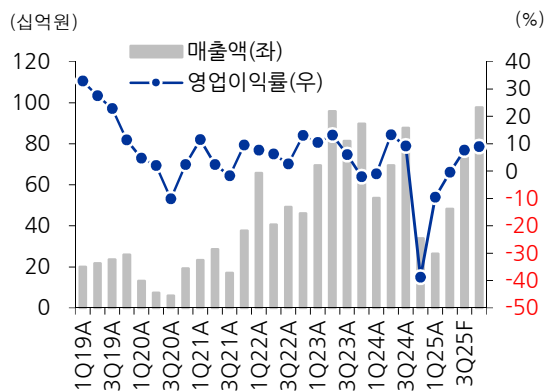
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25F	4Q25F
매출액	69.4	95.7	81.2	89.7	53.4	69.4	87.7	33.8	26.4	48.1	78.7	97.6
YoY(%)	5.7	136.6	65.2	95.4	-22.9	-27.5	8.0	-62.3	-50.6	-30.7	-10.3	188.5
QoQ(%)	51.1	38.0	-15.2	10.5	-40.4	29.9	26.3	-61.4	-22.0	82.3	63.6	24.1
제품별 매출액												
2차전지 자동화설비	26.5	66.8	45.8	59.5	38.4	36.4	45.3	28.9	24.5	43.1	52.1	78.2
기타 자동화설비	3.6	0.8	0.3	2.4	0.9	0.7	0.2	0.1	0.0	0.0	0.2	0.1
기타 (유지보수 등)	1.9	1.9	1.9	2.3	0.9	1.2	1.5	1.3	0.5	0.5	1.9	1.6
엔지니어링 및 소재	37.3	26.1	33.2	25.5	13.3	31.1	40.7	3.6	1.3	4.4	24.4	17.7
제품별 비중(%)												
2차전지 자동화설비	38.2	69.8	56.4	66.3	71.8	52.4	51.7	85.6	92.9	89.7	66.2	80.1
기타 자동화설비	5.3	0.9	0.4	2.6	1.7	1.0	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2	0.1
기타 (유지보수 등)	2.8	2.0	2.3	2.5	1.6	1.7	1.7	3.7	2.0	1.1	2.5	1.7
엔지니어링 및 소재	53.8	27.3	40.9	28.5	24.9	44.8	46.5	10.5	5.0	9.2	31.1	18.2
수익												
매출원가	56.4	73.1	72.6	80.6	47.2	52.5	70.5	35.3	21.1	39.1	62.7	73.6
매출총이익	13.0	22.6	8.6	9.1	6.3	16.9	17.2	-1.5	5.3	9.0	16.0	24.0
판매관리비	5.7	10.0	3.8	11.0	6.8	7.7	9.2	11.6	7.8	9.2	10.0	15.3
영업이익	7.2	12.6	4.8	-1.9	-0.5	9.2	8.0	-13.1	-2.5	-0.2	6.0	8.7
세전이익	10.0	4.6	8.5	2.4	3.9	8.8	4.4	-7.5	1.0	-7.8	6.3	9.1
당기순이익	8.4	3.1	6.0	4.9	2.8	9.2	4.0	-5.0	0.2	-4.5	5.7	8.2
지배주주 순이익	4.9	3.0	0.3	3.6	1.8	10.4	2.7	1.3	0.9	-1.5	6.6	9.6
이익률(%)												
매출원가율	81.3	76.4	89.4	89.9	88.3	75.6	80.4	104.5	79.9	81.2	79.6	75.4
매출총이익률	18.7	23.6	10.6	10.1	11.7	24.4	19.6	-4.5	20.1	18.8	20.4	24.6
판매관리비율	8.3	10.4	4.6	12.2	12.7	11.1	10.5	34.3	29.7	19.2	12.7	15.7
영업이익률	10.4	13.2	6.0	-2.1	-1.0	13.3	9.1	-38.8	-9.6	-0.4	7.7	8.9
세전이익률	14.4	4.8	10.4	2.7	7.4	12.7	5.0	-22.1	3.8	-16.3	8.1	9.4
당기순이익률	12.1	3.2	7.4	5.5	5.3	13.2	4.5	-14.7	0.9	-9.3	7.2	8.4
지배주주순이익률	7.1	3.2	0.3	4.0	3.3	15.0	3.1	3.9	3.3	-3.0	8.4	9.8

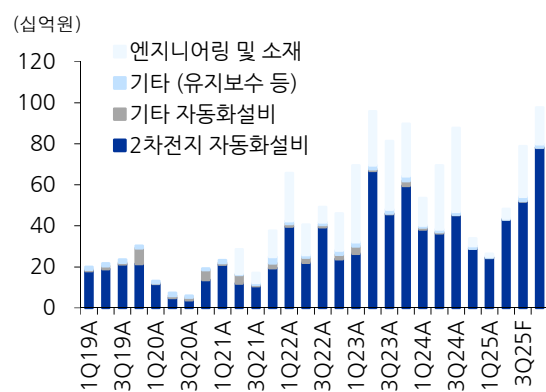
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

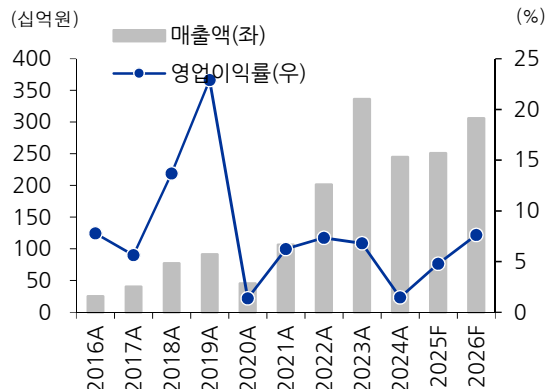


도표 7. 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	25.2	40.1	76.8	91.1	45.4	106.3	201.2	336.0	244.4	250.8	305.8
YoY(%)	71.6	59.1	91.5	18.6	-50.2	134.5	89.1	67.0	-27.3	2.6	21.9
부문별 매출액											
2 차전지 자동화설비	9.6	21.9	64.0	81.6	34.2	63.4	125.1	198.6	149.0	197.9	227.2
기타 자동화설비	13.0	15.3	9.9	6.3	7.5	8.0	6.9	7.1	1.9	0.3	0.4
기타 (유지보수 등)	2.6	3.0	3.0	3.2	3.7	5.9	6.1	8.0	4.8	4.6	6.0
탐머티리얼 사업	-	-	-	-	-	29.2	63.0	122.2	88.7	47.9	72.1
부문별 비중(%)											
2 차전지 자동화설비	38.1	54.5	83.2	89.5	75.5	59.6	62.2	59.1	61.0	78.9	74.3
기타 자동화설비	51.5	38.0	12.9	6.9	16.5	7.5	3.4	2.1	0.8	0.1	0.1
기타 (유지보수 등)	10.4	7.5	3.9	3.5	8.1	5.5	3.0	2.4	2.0	1.8	2.0
탐머티리얼 사업	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	27.4	31.3	36.4	36.3	19.1	23.6
수익											
매출원가	21.0	35.1	60.0	63.9	35.5	87.1	167.5	282.8	205.5	196.4	237.5
매출총이익	4.3	5.0	16.8	27.2	9.8	19.2	33.7	53.2	38.8	54.4	68.2
판매관리비	2.3	2.7	6.3	6.4	9.2	12.6	18.9	30.4	35.2	42.4	44.9
영업이익	2.0	2.3	10.5	20.8	0.6	6.6	14.8	22.8	3.6	12.0	23.3
세전이익	1.9	1.8	10.5	19.2	2.0	8.4	10.5	25.5	9.7	8.7	23.1
당기순이익	1.8	1.8	10.3	17.1	2.5	7.4	10.0	22.4	11.0	9.7	19.6
지배주주 순이익	0.0	1.8	10.3	17.1	2.5	5.6	4.9	11.8	16.2	15.6	21.2
이익률(%)											
매출원가율	83.1	87.5	78.1	70.1	78.3	81.9	83.2	84.2	84.1	78.3	77.7
매출총이익률	16.9	12.5	21.9	29.9	21.7	18.1	16.8	15.8	15.9	21.7	22.3
판매관리비율	9.1	6.8	8.2	7.0	20.3	11.8	9.4	9.0	14.4	16.9	14.7
영업이익률	7.8	5.6	13.7	22.9	1.4	6.2	7.3	6.8	1.5	4.8	7.6
세전이익률	7.4	4.4	13.7	21.1	4.4	7.9	5.2	7.6	4.0	3.5	7.6
당기순이익률	7.2	4.4	13.5	18.8	5.6	6.9	4.9	6.7	4.5	3.9	6.4
지배주주순이익률	0.0	4.4	13.5	18.8	5.6	5.2	2.5	3.5	6.6	6.2	6.9

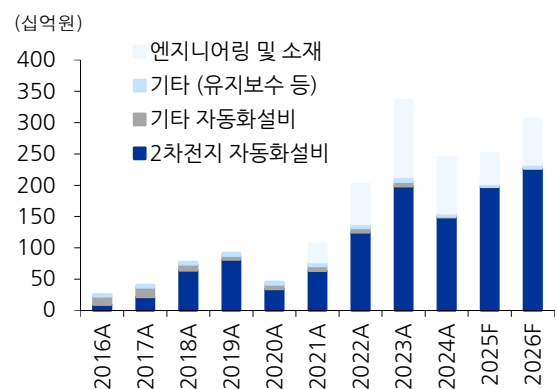
주: 2016년은 별도기준, 2017년 이후 연결기준
 자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액 및 이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

III. Peer Valuation

도표 10. 국내 유사기업 Valuation 비교

	코원테크	평균	에스에프에이	파엔티	씨아이에스	하나기술	아바코
주가(원)	12,940		24,000	38,600	7,530	25,450	12,900
시가총액(십억원)	148.4		861.8	916.5	582.6	203.5	189.3
PER(배)							
FY23A	26.1	31.4	27.3	18.0	25.3	-	55.2
FY24A	9.3	7.7	-	6.9	9.5	-	6.9
FY25F	9.5	8.9	9.0	10.3	-	-	7.3
FY26F	7.0	7.4	6.5	9.3	-	-	6.5
PBR(배)							
FY23A	1.8	2.6	1.0	2.8	2.9	4.9	1.2
FY24A	0.8	1.1	0.7	1.6	1.2	1.4	0.9
FY25F	0.8	1.0	0.7	1.4	-	-	-
FY26F	0.7	0.9	0.6	1.2	-	-	-
매출액(십억원)							
FY23A	336.0		1,860.4	545.4	310.2	120.0	186.9
FY24A	244.4		2,045.4	1,035.1	508.5	94.2	305.5
FY25F	250.8		1,784.2	867.8	-	-	373.3
FY26F	305.8		1,983.2	1,167.2	-	-	378.2
영업이익(십억원)							
FY23A	22.8		88.9	76.9	38.9	-6.3	4.4
FY24A	3.6		-48.4	163.2	59.4	-26.4	21.1
FY25F	12.0		164.1	125.9	-	-	35.0
FY26F	23.3		215.8	128.4	-	-	35.0
영업이익률(%)							
FY23A	6.8	5.7	4.8	14.1	12.6	-5.3	2.4
FY24A	1.5	0.8	-2.4	15.8	11.7	-28.0	6.9
FY25F	4.8	11.0	9.2	14.5	-	-	9.4
FY26F	7.6	10.4	10.9	11.0	-	-	9.3
순이익(십억원)							
FY23A	22.4		47.6	68.5	28.6	-3.8	4.3
FY24A	11.0		-32.1	142.2	56.2	-15.5	26.4
FY25F	9.7		119.0	95.9	-	-	39.1
FY26F	19.6		164.5	106.7	-	-	-
EV/EBITDA(배)							
FY23A	8.3	219.5	7.9	13.7	18.6	1,028.2	29.0
FY24A	15.3	8.7	18.9	5.1	5.9	-	4.8
FY25F	6.0	2.6	2.6	-	-	-	-
FY26F	3.2	1.7	1.7	-	-	-	-
ROE(%)							
FY23A	8.1	7.0	3.1	19.6	14.1	-4.1	2.4
FY24A	9.5	7.6	-2.1	26.1	15.1	-14.7	13.7
FY25F	8.5	10.9	7.6	14.3	-	-	-
FY26F	10.6	11.8	9.7	13.9	-	-	-

참고: 2025.08.14 종가 기준, 컨센서스 적용. 코원테크는 당사 추정치
 자료: QuantWise, 유진투자증권



코원테크(282880,KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	466.6	438.4	672.1	719.1	810.3
유동자산	335.2	280.4	499.9	549.6	643.0
현금성자산	136.7	63.4	117.1	132.0	144.9
매출채권	137.2	176.9	273.2	299.2	359.4
재고자산	20.4	22.3	91.6	100.3	120.4
비유동자산	131.4	158.0	172.2	169.4	167.3
투자자산	24.8	32.9	34.1	35.5	36.9
유형자산	91.1	109.4	122.7	118.9	115.6
기타	15.5	15.7	15.4	15.1	14.7
부채총계	190.0	157.5	378.9	407.0	472.0
유동부채	146.1	116.2	336.7	364.8	429.6
매입채무	97.8	82.6	293.8	321.8	386.5
유동성이자부채	36.8	23.0	32.2	32.2	32.2
기타	11.6	10.5	10.6	10.8	10.9
비유동부채	43.9	41.4	42.2	42.3	42.4
비유동이자부채	38.0	38.6	39.3	39.3	39.3
기타	5.9	2.8	2.9	3.0	3.1
자본총계	276.6	280.9	293.2	312.0	338.3
지배지분	163.1	176.8	189.5	208.3	234.7
자본금	5.3	5.6	5.7	5.7	5.7
자본잉여금	113.4	113.8	113.5	113.5	113.5
이익잉여금	47.8	61.1	74.4	93.2	119.5
기타	(3.4)	(3.7)	(4.1)	(4.1)	(4.1)
비지배지분	113.5	104.0	103.7	103.7	103.7
자본총계	276.6	280.9	293.2	312.0	338.3
총차입금	74.8	61.6	71.5	71.5	71.5
순차입금	(61.9)	(1.9)	(45.6)	(60.5)	(73.4)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	27.6	(34.7)	57.1	18.7	17.3
당기순이익	22.4	11.0	9.7	19.6	25.7
자산상각비	5.7	5.8	5.1	4.2	3.7
기타비현금성손익	8.2	7.9	(0.9)	1.7	3.7
운전자본증감	(6.7)	(55.9)	38.3	(6.8)	(15.7)
매출채권감소(증가)	(63.7)	(37.1)	(95.1)	(26.0)	(60.2)
재고자산감소(증가)	16.9	(1.8)	(69.5)	(8.7)	(20.2)
매입채무증가(감소)	33.8	(13.5)	211.3	27.9	64.7
기타	6.2	(3.5)	(8.5)	(0.1)	(0.1)
투자현금	(26.8)	28.8	(9.9)	(2.2)	(2.3)
단기투자자산감소	7.1	50.8	8.1	(0.7)	(0.7)
장기투자증권감소	(8.7)	2.0	0.1	(1.2)	(1.2)
설비투자	(25.6)	(20.9)	(16.6)	0.0	0.0
유형자산처분	1.8	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.9)	(0.7)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
재무현금	35.7	(26.3)	9.3	(2.3)	(2.9)
차입금증가	19.0	(15.8)	9.3	0.0	0.0
자본증가	(1.3)	(5.6)	(2.1)	(2.3)	(2.9)
배당금지급	0.9	4.6	2.2	2.3	2.9
현금 증감	36.9	(31.2)	57.2	14.3	12.2
기초현금	37.5	74.4	43.2	100.4	114.6
기말현금	74.4	43.2	100.4	114.6	126.8
Gross Cash flow	36.3	24.7	19.8	25.5	33.0
Gross Investment	40.7	77.9	(20.3)	8.3	17.3
Free Cash Flow	(4.4)	(53.2)	40.1	17.2	15.8

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	336.0	244.4	250.8	305.8	350.3
증가율(%)	67.0	(27.3)	2.6	21.9	14.6
매출원가	282.8	205.5	196.4	237.5	272.3
매출총이익	53.2	38.8	54.4	68.2	78.1
판매 및 일반관리비	30.4	35.2	42.4	44.9	47.5
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	22.8	3.6	12.0	23.3	30.5
증가율(%)	54.4	(84.2)	233.0	94.6	30.7
EBITDA	28.5	9.4	17.1	27.6	34.2
증가율(%)	53.6	(67.0)	82.1	60.9	24.0
영업외손익	2.7	6.1	(3.3)	(0.2)	(0.3)
이자수익	3.5	2.4	1.3	1.0	1.1
이자비용	4.4	3.8	2.4	2.5	2.5
지분법손익	0.5	0.8	(0.1)	(0.1)	(0.1)
기타영업외손익	3.0	6.8	(2.2)	1.3	1.1
세전순이익	25.5	9.7	8.7	23.1	30.2
증가율(%)	235.2	(62.0)	(10.7)	167.0	30.7
법인세비용	3.1	(1.3)	(1.0)	3.5	4.5
당기순이익	22.4	11.0	9.7	19.6	25.7
증가율(%)	193.8	(51.0)	(11.9)	102.6	30.7
지배주주지분	11.8	16.2	15.6	21.2	29.2
증가율(%)	350.3	37.1	(3.6)	35.6	37.9
비지배지분	10.6	(5.2)	(5.9)	(1.5)	(3.5)
EPS(원)	1,046	1,412	1,361	1,845	2,544
증가율(%)	323.6	35.0	(3.6)	35.6	37.9
수정EPS(원)	1,046	1,412	1,361	1,845	2,544
증가율(%)	323.6	35.0	(3.6)	35.6	37.9

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,046	1,412	1,361	1,845	2,544
BPS	15,291	15,870	16,521	18,165	20,460
DPS	250	209	250	250	250
밸류에이션(배, %)					
PER	26.1	9.3	9.5	7.0	5.1
PBR	1.8	0.8	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA	8.3	15.3	6.0	3.2	2.2
배당수익률	0.9	1.6	1.9	1.9	1.9
PCR	8.5	6.1	7.5	5.8	4.5
수익성(%)					
영업이익률	6.8	1.5	4.8	7.6	8.7
EBITDA이익률	8.5	3.8	6.8	9.0	9.8
순이익률	6.7	4.5	3.9	6.4	7.3
ROE	8.1	9.5	8.5	10.6	13.2
ROIC	11.1	1.2	3.7	9.0	11.4
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(22.4)	(0.7)	(15.6)	(19.4)	(21.7)
유동비율	229.4	241.4	148.4	150.7	149.7
이자보상배율	5.2	0.9	5.0	9.5	12.4
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.5	0.5	0.4	0.5
매출채권회전율	3.1	1.6	1.1	1.1	1.1
재고자산회전율	11.6	11.4	4.4	3.2	3.2
매입채무회전율	4.1	2.7	1.3	1.0	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 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 저작물로서 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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

