

코원테크

(282880,KQ)

4Q25P Review: 수주 다각화 확대 중

투자의견

BUY(유지)

목표주가

22,000 원(유지)

현재주가

17,900 원(02/12)

시가총액

205(십억원)

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

- **4Q25P Review:** 5분기 만에 전년동기 대비 성장세 전환에 성공. 탐머티리얼 실적 부진으로 시장 컨센서스 하회함, -매출액 410억원, 영업손실 203억원으로 전년동기 대비 매출액은 21.3% 증가하였지만, 영업이익은 적자를 지속. -4분기 실적에서 긍정적인 것은 5분기 만에 전년동기 대비 큰 폭으로 매출이 성장세로 전환되었다는 것임. ① 본사의 2차전자 자동화설비 매출이 전년동기 대비 5.6% 감소했음에도 불구하고, 기타 자동화설비 매출이 전년동기 대비 13배로 크게 증가하면서 성장을 견인하였기 때문임. ② 자회사 탐머티리얼 매출은 전년동기 수준을 유지하였음. -다만, 영업이익이 적자를 지속하게 된 것은 자회사 탐머티리얼 수주잔고 대부분을 대손으로 반영하였기 때문임. 프로젝트 일정 지연에 따른 미회수 채권을 대손으로 반영하였으나, 프로젝트 재개시에는 긍정적으로 반영 가능함.
- **1Q26 Preview:** 전년동기 대비 점차 실적 성장을 기대. 특히 ESS, 자동차, 반도체 등으로 시장 다변화 수주를 예상함. -매출액 397억원, 영업이익 0억원으로 전년동기 대비 매출액은 50.5% 증가하지만, 영업이익은 적자를 예상함. -동사는 자동화 설비 수주가 크게 증가(수주금액: 2024년 800억원 → 2025년 1,200억원)함. 2026년에는 AMR 및 차세대 로봇 아이템 상용화 기반 수주가 확대되고, ESS, 자동차, 반도체 등으로 수주 다각화를 예상함.
- 목표주가 22,000원, 투자의견 BUY 유지함.

주가(원, 02/12) 17,900
시가총액(십억원) 205

발행주식수 11,694천주
52주 최고가 21,150원
52주 최저가 11,250원
52주 일간 Beta 1.00
60일 일평균거래대금 56억원
외국인 지분율 4.1%
배당수익률(2025E, %) 1.4%

주주구성
이재환 (외 12인) 21.3%
정갑용 (외 6인) 10.7%

주가상승 (%)	1M	6M	12M
절대기준	18.3	42.5	13.2
상대기준	-0.2	3.0	-37.9

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	22,000	22,000	-
영업이익(25)	-25.5	-3.6	▼
영업이익(26)	17.2	16.9	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E
매출액	336.0	244.4	154.8	227.8
영업이익	22.8	3.6	-25.5	17.2
세전손익	25.5	9.7	-24.6	17.0
당기순이익	22.4	11.0	-20.3	14.5
EPS(원)	1,026	1,385	60	1,082
증감률(%)	323.6	35.0	-95.6	1,693.6
PER(배)	26.1	9.3	296.7	16.5
ROE(%)	8.1	9.5	0.4	6.9
PBR(배)	1.7	0.8	1.2	1.1
EV/EBITDA(배)	8.3	15.3	na	11.5

자료: 유진투자증권



I. 4Q25P Review & 투자전략

4Q25P Review:	전일(02/12) 발표한 2025년 4분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 410 억원, 영업손실 203 억원으로 전년동기 대비 매출액은 21.3% 증가하였지만, 영업이익은 적자를 지속하였음. 시장 컨센서스(매출액 442 억원, 영업이익 16 억원) 대비 매출액은 유사한 수준이었지만, 영업이익은 크게 하회함.
5 분기 만에	
전년동기 대비	4 분기 실적에서 긍정적인 것은 5 분기 만에 전년동기 대비 큰 폭으로 매출이 성장세로 전환되었다는 것임. ① 본사의 2 차전지 자동화설비 매출이 전년동기 대비 5.6% 감소했음에도 불구하고, 기타 자동화설비 매출이 전년동기 대비 13 배로 크게 증가하면서 성장을 견인하였기 때문임. ② 자회사 탐머티리얼(엔지니어링 및 소재) 매출은 전년동기 수준을 유지하며 부진하였음.
매출 성장세 전환.	
자회사 대손 처리로	다만, 영업이익이 적자를 지속하게 된 것은 자회사 탐머티리얼 수주잔고 대부분을 대손으로 반영하였기 때문임. 전방시장 부진으로 프로젝트 일정 지연에 따른 미회수 채권을 대손으로 반영하였으나, 계약의 취소나 중단이 아니기 문에 프로젝트 재개시에는 긍정적으로 반영 가능함. 본사 별도 영업이익은 흑자 전환함.
영업이익 적자	
1Q26 Preview:	당사 추정 올해 1 분기 예상실적(연결기준)은 매출액 397 억원, 영업이익 0 억원으로 전년동기 대비 매출액은 50.5% 증가하지만, 영업이익은 적자를 예상함.
전년동기 대비	
점차 회복세로	동사는 자동화 설비 수주가 크게 증가(수주금액: 2024 년 800 억원 → 2025 년 1,200 억원)하고 있는 가운데, 로봇 중심의 수주 다각화가 진행되고 있어 긍정적임. 2026년에는 AMR(Autonomous Mobile Robot) 및 차세대 로봇 아이템 상용화 기반 수주가 확대되고, ESS, 자동차, 반도체 등으로 수주 다각화를 예상함.
실적 전환 예상함.	
목표주가, 투자의견	목표주가 22,000 원, 투자의견 BUY 를 유지함. 현재주가는 2026 년 실적 기준 PER 16.5 배로 국내 동종업체 평균 PER 86.9 배 대비 할인되어 거래 중임.
유지	

(단위: 십억원, (%), %p)	4Q25P					1Q26E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	41.0	44.2	-7.2	44.2	-7.2	39.7	-3.2	50.5	244.4	154.8	-36.7	227.8	47.1
영업이익	-20.3	1.6	적전	1.6	적전	-0.0	적지	적지	3.6	-25.5	적전	17.2	흑전
세전이익	-18.6	1.7	적전	1.7	적전	-0.0	적지	적전	9.7	-24.6	적전	17.0	흑전
순이익	-17.3	1.4	적전	1.4	적전	-0.0	적지	적전	11.0	-20.3	적전	14.5	흑전
지배 순이익	-1.6	1.7	적전	1.7	적전	-0.0	적지	적전	16.2	0.7	-95.6	12.4	1,659.1
영업이익률	-49.5	3.6	-53.1	3.6	-53.1	-0.1	49.4	9.5	1.5	-16.5	-17.9	7.5	24.0
순이익률	-42.3	3.2	-45.5	3.2	-45.5	-0.1	42.2	-1.0	4.5	-13.1	-17.6	6.4	19.4
EPS(원)	-562	587	적전	-	-	-17	적지	적전	1,385	60	-95.6	1,082	1,693.6
BPS(원)	15,181	15,504	-2.1	-	-	14,977	-1.3	-1.8	15,870	15,181	-4.3	16,064	5.8
ROE(%)	-3.7	3.8	-7.5	-	-	-0.1	3.6	-2.1	9.5	0.4	-9.1	6.9	6.5
PER(X)	na	30.5	-	-	-	na	-	-	9.3	296.7	-	16.5	-
PBR(X)	1.2	1.2	-	-	-	1.2	-	-	0.8	1.2	-	1.1	-

자료: 코원테크, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준



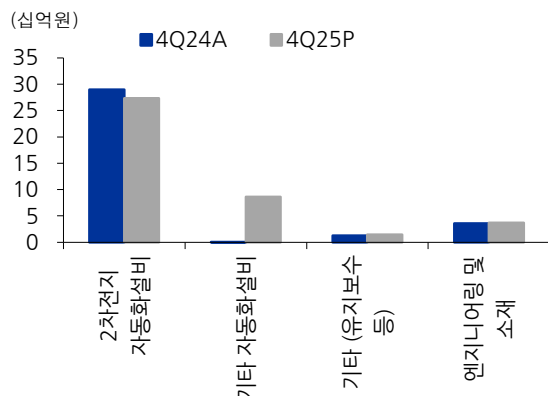
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 4Q25 잠정 실적: 매출액 +21.3%yoy, 영업이익 적자지속 yoy

(십억원, %)	4Q25P			4Q24A	3Q25A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
영업수익	41.0	21.3	4.4	33.8	39.3
제품별 매출액(십억원)					
2 차전지 자동화설비	27.3	-5.6	17.6	28.9	23.2
기타 자동화설비	8.6	12,909.1	59.1	0.1	5.4
기타 (유지보수 등)	1.4	12.8	10.3	1.3	1.3
엔지니어링 및 소재	3.7	3.9	-60.6	3.6	9.4
제품별 비중(%)					
2 차전지 자동화설비	66.6	-19.0	7.5	85.6	59.1
기타 자동화설비	20.9	20.7	7.2	0.2	13.7
기타 (유지보수 등)	3.5	-0.3	0.2	3.7	3.3
엔지니어링 및 소재	9.0	-1.5	-14.8	10.5	23.8
수익(십억원)					
매출원가	38.3	8.3	16.3	35.3	32.9
매출총이익	2.7	-281.2	-56.9	-1.5	6.4
판매관리비	23.0	98.5	160.8	11.6	8.8
영업이익	-20.3	적자 지속	적자 지속	-13.1	-2.5
세전이익	-18.6	적자 지속	적자 전환	-7.5	2.0
당기순이익	-17.3	적자 지속	적자 전환	-5.0	1.3
지배주주 당기순이익	-1.6	적자 전환	적자 전환	1.3	2.9
이익률(%)					
매출원가율	93.3	-11.2	9.5	104.5	83.8
매출총이익률	6.7	11.2	-9.5	-4.5	16.2
판매관리비율	56.2	21.8	33.7	34.3	22.5
영업이익률	-49.5	-10.7	-43.2	-38.8	-6.3
세전이익률	-45.4	-23.3	-50.4	-22.1	5.0
당기순이익률	-42.3	-27.5	-45.6	-14.7	3.3
지배주주 당기순이익률	-4.0	-7.9	-11.5	3.9	7.5

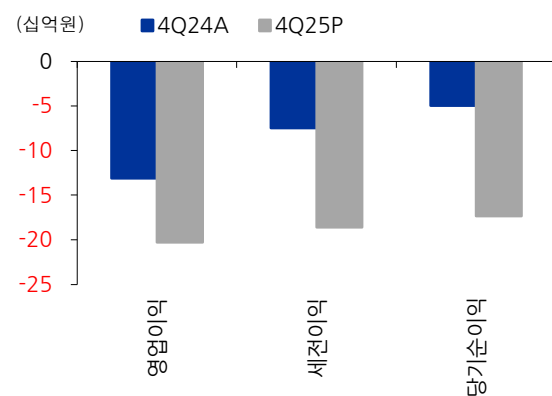
자료: 연결 기준, 유진투자증권

도표 2. 제품별 매출액 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



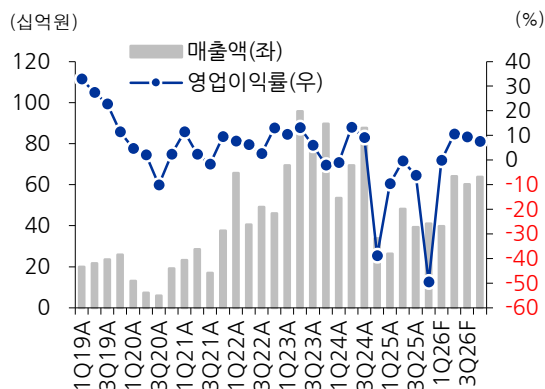
자료: 유진투자증권

도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	53.4	69.4	87.7	33.8	26.4	48.1	39.3	41.0	39.7	64.1	60.2	63.8
YoY(%)	-22.9	-27.5	8.0	-62.3	-50.6	-30.7	-55.2	21.3	50.5	33.3	53.1	55.4
QoQ(%)	-40.4	29.9	26.3	-61.4	-22.0	82.3	-18.3	4.4	-3.2	61.5	-6.2	6.0
제품별 매출액												
2차전지 자동화설비	38.4	36.4	45.3	28.9	24.5	43.1	23.2	27.3	27.0	43.6	30.2	31.4
기타 자동화설비	0.9	0.7	0.2	0.1	0.0	0.0	5.4	8.6	5.3	10.2	13.8	10.7
기타 (유지보수 등)	0.9	1.2	1.5	1.3	0.5	0.5	1.3	1.4	0.7	0.7	1.7	1.9
엔지니어링 및 소재	13.3	31.1	40.7	3.6	1.3	4.4	9.4	3.7	6.8	9.7	14.5	19.7
제품별 비중(%)												
2차전지 자동화설비	71.8	52.4	51.7	85.6	92.9	89.7	59.1	66.6	67.9	67.9	50.2	49.3
기타 자동화설비	1.7	1.0	0.2	0.2	0.1	0.1	13.7	20.9	13.2	15.9	22.9	16.8
기타 (유지보수 등)	1.6	1.7	1.7	3.7	2.0	1.1	3.3	3.5	1.7	1.1	2.8	2.9
엔지니어링 및 소재	24.9	44.8	46.5	10.5	5.0	9.2	23.8	9.0	17.1	15.1	24.1	31.0
수익												
매출원가	47.2	52.5	70.5	35.3	21.1	39.1	32.9	38.3	31.4	47.4	44.8	46.5
매출총이익	6.3	16.9	17.2	-1.5	5.3	9.0	6.4	2.7	8.3	16.8	15.4	17.3
판매관리비	6.8	7.7	9.2	11.6	7.8	9.2	8.8	23.0	8.4	10.0	9.8	12.4
영업이익	-0.5	9.2	8.0	-13.1	-2.5	-0.2	-2.5	-20.3	-0.0	6.8	5.6	4.9
세전이익	3.9	8.8	4.4	-7.5	1.0	-9.0	2.0	-18.6	-0.0	6.7	5.6	4.8
당기순이익	2.8	9.2	4.0	-5.0	0.2	-4.5	1.3	-17.3	-0.0	5.7	4.7	4.1
지배주주 순이익	1.8	10.4	2.7	1.3	0.9	-1.5	2.9	-1.6	-0.0	5.3	4.4	2.8
이익률(%)												
매출원가율	88.3	75.6	80.4	104.5	79.9	81.2	83.8	93.3	79.0	73.9	74.4	72.9
매출총이익률	11.7	24.4	19.6	-4.5	20.1	18.8	16.2	6.7	21.0	26.1	25.6	27.1
판매관리비율	12.7	11.1	10.5	34.3	29.7	19.2	22.5	56.2	21.1	15.6	16.3	19.5
영업이익률	-1.0	13.3	9.1	-38.8	-9.6	-0.4	-6.3	-49.5	-0.1	10.5	9.3	7.6
세전이익률	7.4	12.7	5.0	-22.1	3.8	-18.7	5.0	-45.4	-0.1	10.4	9.2	7.5
당기순이익률	5.3	13.2	4.5	-14.7	0.9	-9.3	3.3	-42.3	-0.1	8.9	7.9	6.4
지배주주순이익률	3.3	15.0	3.1	3.9	3.3	-3.0	7.5	-4.0	-0.1	8.2	7.4	4.3

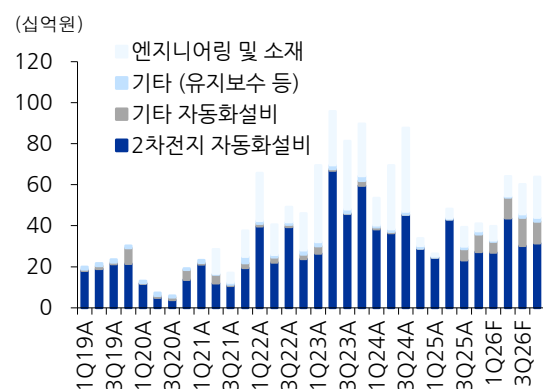
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 6. 분기별 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

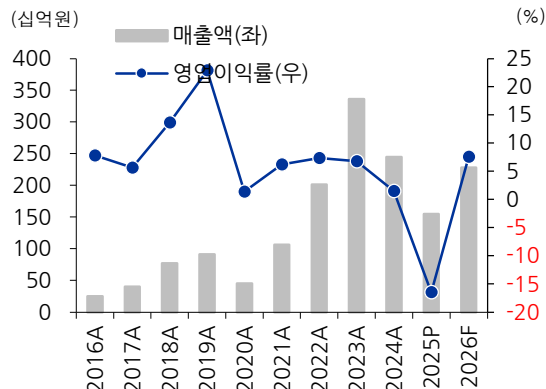


도표 7. 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원, %)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025P	2026F
매출액	25.2	40.1	76.8	91.1	45.4	106.3	201.2	336.0	244.4	154.8	227.8
YoY(%)	71.6	59.1	91.5	18.6	-50.2	134.5	89.1	67.0	-27.3	-36.7	47.1
부문별 매출액											
2 차전지 자동화설비	9.6	21.9	64.0	81.6	34.2	63.4	125.1	198.6	149.0	118.2	132.2
기타 자동화설비	13.0	15.3	9.9	6.3	7.5	8.0	6.9	7.1	1.9	14.0	39.9
기타 (유지보수 등)	2.6	3.0	3.0	3.2	3.7	5.9	6.1	8.0	4.8	3.8	4.9
탐머티리얼 사업	-	-	-	-	-	29.2	63.0	122.2	88.7	18.8	50.8
부문별 비중(%)											
2 차전지 자동화설비	38.1	54.5	83.2	89.5	75.5	59.6	62.2	59.1	61.0	76.4	58.0
기타 자동화설비	51.5	38.0	12.9	6.9	16.5	7.5	3.4	2.1	0.8	9.1	17.5
기타 (유지보수 등)	10.4	7.5	3.9	3.5	8.1	5.5	3.0	2.4	2.0	2.4	2.2
탐머티리얼 사업	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	27.4	31.3	36.4	36.3	12.1	22.3
수익											
매출원가	21.0	35.1	60.0	63.9	35.5	87.1	167.5	282.8	205.5	131.3	170.0
매출총이익	4.3	5.0	16.8	27.2	9.8	19.2	33.7	53.2	38.8	23.5	57.8
판매관리비	2.3	2.7	6.3	6.4	9.2	12.6	18.9	30.4	35.2	48.9	40.6
영업이익	2.0	2.3	10.5	20.8	0.6	6.6	14.8	22.8	3.6	-25.5	17.2
세전이익	1.9	1.8	10.5	19.2	2.0	8.4	10.5	25.5	9.7	-24.6	17.0
당기순이익	1.8	1.8	10.3	17.1	2.5	7.4	10.0	22.4	11.0	-20.3	14.5
지배주주 순이익	0.0	1.8	10.3	17.1	2.5	5.6	4.9	11.8	16.2	0.7	12.4
이익률(%)											
매출원가율	83.1	87.5	78.1	70.1	78.3	81.9	83.2	84.2	84.1	84.9	74.6
매출총이익률	16.9	12.5	21.9	29.9	21.7	18.1	16.8	15.8	15.9	15.1	25.4
판매관리비율	9.1	6.8	8.2	7.0	20.3	11.8	9.4	9.0	14.4	31.6	17.8
영업이익률	7.8	5.6	13.7	22.9	1.4	6.2	7.3	6.8	1.5	-16.5	7.5
세전이익률	7.4	4.4	13.7	21.1	4.4	7.9	5.2	7.6	4.0	-15.9	7.5
당기순이익률	7.2	4.4	13.5	18.8	5.6	6.9	4.9	6.7	4.5	-13.1	6.4
지배주주순이익률	0.0	4.4	13.5	18.8	5.6	5.2	2.5	3.5	6.6	0.5	5.4

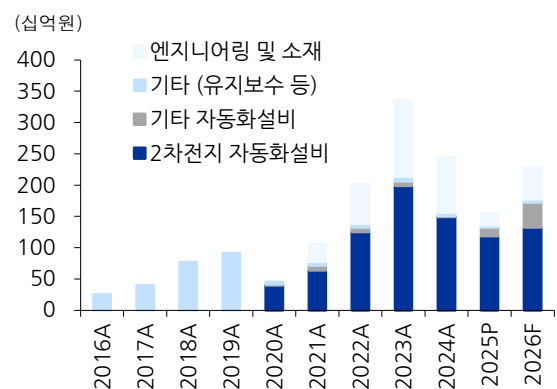
주: 2016 년은 별도기준, 2017 년이후 연결기준
 자료: 유진투자증권

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	하나기술	에스엠코어	LG 에너지솔루션	SK 이노베이션
주가(원)	17,900		32,000	31,300	6,020	410,000	116,300
시가총액(십억원)	205.3		1,149.1	250.2	120.6	95,940.0	19,660.8
PER(배)							
FY23A	26.1	53.9	27.3	-	-	80.9	53.5
FY24A	9.3	6.6	-	-	6.6	-	-
FY25F	296.7	16.2	16.2	-	-	-	-
FY26F	16.5	86.9	9.8	19.3	27.4	291.1	-
PBR(배)							
FY23A	1.7	2.7	1.0	4.9	2.2	5.0	0.6
FY24A	0.8	1.6	0.7	1.4	1.2	3.9	0.7
FY25F	1.2	2.4	0.9	3.3	-	4.5	0.8
FY26F	1.1	2.2	0.8	2.8	-	4.5	0.8
매출액(십억원)							
FY23A	336.0		1,860.4	120.0	173.8	33,745.5	77,288.5
FY24A	244.4		2,045.4	94.2	163.2	25,619.6	74,717.0
FY25F	154.8		1,625.7	95.1	152.9	23,295.1	81,069.8
FY26F	227.8		1,707.8	179.6	182.0	26,719.1	75,785.7
영업이익(십억원)							
FY23A	22.8		88.9	-6.3	-18.8	1,486.4	1,286.9
FY24A	3.6		-48.4	-26.4	7.1	-904.6	23.1
FY25F	-25.5		105.2	-3.8	-6.0	1,390.8	429.9
FY26F	17.2		165.7	13.3	5.1	1,351.3	1,820.3
영업이익률(%)							
FY23A	6.8	-1.0	4.8	-5.3	-10.8	4.4	1.7
FY24A	1.5	-5.9	-2.4	-28.0	4.3	-3.5	0.0
FY25F	-16.5	1.0	6.5	-4.0	-3.9	6.0	0.5
FY26F	7.5	5.5	9.7	7.4	2.8	5.1	2.4
순이익(십억원)							
FY23A	22.4		47.6	-3.8	-18.7	1,638.0	554.9
FY24A	11.0		-32.1	-15.5	11.4	338.6	-2,372.5
FY25F	-20.3		76.0	-9.5	-	681.7	-1,434.4
FY26F	14.5		125.0	13.0	-	616.0	-8.3
EV/EBITDA(배)							
FY23A	8.3	267.1	7.9	1,028.2	-	23.7	8.5
FY24A	15.3	22.5	18.9	-	5.2	25.1	40.9
FY25F	-	169.0	4.9	637.3	-	20.2	13.8
FY26F	11.7	12.7	3.3	18.7	-	18.6	10.2
ROE(%)							
FY23A	8.1	-4.6	3.1	-4.1	-31.4	7.3	2.1
FY24A	9.5	-0.3	-2.1	-14.7	21.0	1.2	-6.8
FY25F	0.4	-1.9	4.9	-10.9	-	2.2	-3.7
FY26F	6.9	6.3	7.6	15.7	-	2.0	0.0

참고: 2026.02.12 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	441.9	492.4	524.2
유동자산	335.2	280.4	255.2	308.6	342.7
현금성자산	136.7	63.4	78.5	43.9	37.9
매출채권	137.2	176.9	141.7	220.2	255.9
재고자산	20.4	22.3	16.9	26.3	30.6
비유동자산	131.4	158.0	186.7	183.8	181.5
투자자산	24.8	32.9	34.8	36.2	37.6
유형자산	91.1	109.4	136.4	132.4	129.0
기타	15.5	15.7	15.5	15.2	14.9
부채총계	190.0	157.5	169.7	210.2	228.6
유동부채	146.1	116.2	123.4	163.9	182.3
매입채무	97.8	82.6	72.7	113.1	131.4
유동성이자부채	36.8	23.0	40.1	40.1	40.1
기타	11.6	10.5	10.6	10.8	10.9
비유동부채	43.9	41.4	46.3	46.3	46.3
비유동이자부채	38.0	38.6	45.7	45.7	45.7
기타	5.9	2.8	0.6	0.6	0.6
자본총계	276.6	280.9	272.1	282.2	295.6
지배지분	163.1	176.8	174.1	184.2	197.6
자본금	5.3	5.6	5.7	5.7	5.7
자본잉여금	113.4	113.8	112.6	112.6	112.6
이익잉여금	47.8	61.1	59.4	69.5	82.9
기타	(3.4)	(3.7)	(3.6)	(3.6)	(3.6)
비지배지분	113.5	104.0	98.0	98.0	98.0
자본총계	276.6	280.9	272.1	282.2	295.6
총차입금	74.8	61.6	85.8	85.8	85.8
순차입금	(61.9)	(1.9)	7.2	41.9	47.9

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	27.6	(34.7)	36.1	(30.9)	(1.6)
당기순이익	22.4	11.0	(20.3)	14.5	18.5
자산상각비	5.7	5.8	6.0	4.4	3.8
기타비현금성손익	8.2	7.9	12.3	(2.0)	(2.3)
운전자본증감	(6.7)	(55.9)	28.4	(47.7)	(21.7)
매출채권감소(증가)	(63.7)	(37.1)	28.9	(78.5)	(35.7)
재고자산감소(증가)	16.9	(1.8)	5.4	(9.4)	(4.3)
매입채무증가(감소)	33.8	(13.5)	(7.6)	40.3	18.3
기타	6.2	(3.5)	1.7	(0.1)	(0.1)
투자현금	(26.8)	28.8	(32.2)	(2.0)	(2.1)
단기투자자산감소	7.1	50.8	(6.0)	(0.6)	(0.6)
장기투자증권감소	(8.7)	2.0	(0.3)	(1.2)	(1.3)
설비투자	(25.6)	(20.9)	(31.7)	0.0	0.0
유형자산처분	1.8	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.9)	(0.7)	(0.2)	(0.1)	(0.1)
재무현금	35.7	(26.3)	17.7	(2.3)	(2.9)
차입금증가	19.0	(15.8)	21.5	0.0	0.0
자본증가	(1.3)	(5.6)	(2.0)	(2.3)	(2.9)
배당금지급	0.9	4.6	2.2	2.3	2.9
현금 증감	36.9	(31.2)	21.4	(35.2)	(6.6)
기초현금	37.5	74.4	43.2	64.6	29.4
기말현금	74.4	43.2	64.6	29.4	22.8
Gross Cash flow	36.3	24.7	6.9	16.8	20.1
Gross Investment	40.7	77.9	(2.2)	49.2	23.2
Free Cash Flow	(4.4)	(53.2)	9.1	(32.4)	(3.2)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	336.0	244.4	154.8	227.8	265.1
증가율(%)	67.0	(27.3)	(36.7)	47.1	16.4
매출원가	282.8	205.5	131.3	170.0	197.3
매출총이익	53.2	38.8	23.5	57.8	67.8
판매 및 일반관리비	30.4	35.2	48.9	40.6	45.8
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	22.8	3.6	(25.5)	17.2	22.0
증가율(%)	54.4	(84.2)	적전	흑전	28.2
EBITDA	28.5	9.4	(19.5)	21.6	25.8
증가율(%)	53.6	(67.0)	적전	흑전	19.8
영업외손익	2.7	6.1	0.8	(0.2)	(0.2)
이자수익	3.5	2.4	1.4	0.7	0.8
이자비용	4.4	3.8	4.0	6.6	6.6
지분법손익	0.5	0.8	0.1	0.0	0.0
기타영업외손익	3.0	6.8	3.4	5.8	5.6
세전순이익	25.5	9.7	(24.6)	17.0	21.8
증가율(%)	235.2	(62.0)	적전	흑전	28.2
법인세비용	3.1	(1.3)	(4.4)	2.6	3.3
당기순이익	22.4	11.0	(20.3)	14.5	18.5
증가율(%)	193.8	(51.0)	적전	흑전	28.2
지배주주지분	11.8	16.2	0.7	12.4	16.2
증가율(%)	350.3	37.1	(95.6)	1,659.1	30.9
비지배지분	10.6	(5.2)	(21.0)	2.1	2.3
EPS(원)	1,046	1,412	60	1,082	1,416
증가율(%)	323.6	35.0	(95.6)	1,693.6	30.9
수정EPS(원)	1,046	1,412	60	1,082	1,416
증가율(%)	323.6	35.0	(95.6)	1,693.6	30.9

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,046	1,412	60	1,082	1,416
BPS	15,291	15,870	15,181	16,064	17,230
DPS	250	209	250	250	250
밸류에이션(배,%)					
PER	26.1	9.3	296.7	16.5	12.6
PBR	1.8	0.8	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA	8.3	15.3	n/a	11.7	10.0
배당수익률	0.9	1.6	1.4	1.4	1.4
PCR	8.5	6.1	30.2	12.2	10.2
수익성(%)					
영업이익률	6.8	1.5	(16.5)	7.5	8.3
EBITDA이익률	8.5	3.8	(12.6)	9.5	9.7
순이익률	6.7	4.5	(13.1)	6.4	7.0
ROE	8.1	9.5	0.4	6.9	8.5
ROIC	11.1	1.2	(7.4)	5.4	6.2
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(22.4)	(0.7)	2.7	14.8	16.2
유동비율	229.4	241.4	206.7	188.3	188.0
이자보상배율	5.2	0.9	(6.4)	2.6	3.3
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.5	0.4	0.5	0.5
매출채권회전율	3.1	1.6	1.0	1.3	1.1
재고자산회전율	11.6	11.4	7.9	10.5	9.3
매입채무회전율	4.1	2.7	2.0	2.5	2.2

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

(2025.12.31 기준)

