

쿠콘

(294570,KQ)

투자의견

NR

목표주가

-

현재주가

34,150 원(02/20)

시가총액

345(십억원)

4Q25P Review: 수익성 개선 지속 긍정적

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

- **4Q25P Review:** 전년동기 대비 매출액 성장세 유지 및 수익성 개선이 지속되어 긍정적. 당사 추정치와 부합.
 - 매출액 181억원, 영업이익 50억원으로 전년동기 대비 각각 3.2%, 17.7% 증가함. 당사 추정치에 부합한 수준.
 - 4분기 실적에서 긍정적인 것은 매출액이 상승과 함께 수익성이 지속적으로 개선되었다는 것임. 매출액이 증가한 요인은 페이먼트 부문이 전년동기 대비 2.0% 감소했지만, 데이터 부문 매출액이 전년동기 대비 8.8% 증가하였기 때문임. 특히 수익성이 개선(OPM: 4Q24A, 24.0% → 4Q25P, 27.4%, +3.4%p)된 것은 수익성이 높은 데이터 부문의 매출 성장과 함께 페이먼트 부문의 수익성도 지속적으로 개선되고 있기 때문임.
- **1Q26 Preview:** 올해 1분기의 안정적인 실적 성장을 예상하는 가운데, 2026년의 매출 성장세 전환을 기대.
 - 매출액 182억원, 영업이익 50억원으로 전년동기 대비 각각 5.1%, 14.1% 증가, 실적 성장세 지속을 예상함.
 - 2026년 안정적인 실적 성장을 기대하는 이유는 ① 2025년 유니온 페이, 위챗페이 연동을 완료, 2026년에도 알리페이플러스 등 국내외 결제사와 제휴를 지속할 예정이며, ② 2025년 시행된 마이데이터 2.0(금융데이터)는 물론 의료, 통신, 에너지 등으로 마이데이터 영역 확대 수혜를 기대하기 때문임. ③ 향후 스테이블코인 제도화가 본격화될 경우, 스테이블코인 결제 인프라를 전제적으로 구축, 상용서비스로 전환이 가능하여 수혜가 가능함.
- 현재 주가는 2026년 실적 기준 PER 16.5배로, 국내 동종업체 평균 PER 18.7배 대비 소폭 할인되어 거래 중임.

주가(원, 02/20) 34,150
시가총액(십억원) 345

발행주식수 10,092천주
52주 최고가 51,400원
최저가 15,890원
52주 일간 Beta 0.84
60일 일평균거래대금 29억원
외국인 지분율 0.0%
배당수익률(2025F) 0.9%

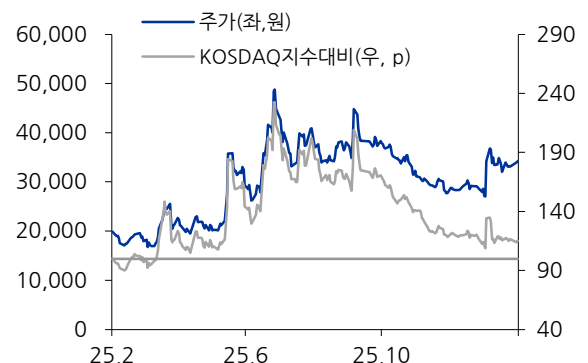
주주구성
위피앤씨 (외 11인) 31.9%
장영환 (외 5인) 6.1%
엄봉성 (외 8인) 6.0%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	19.4	-13.3	72.9
상대기준	1.2	-61.7	22.7

(십억원, 원)	현재	직전	변동
투자의견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25)	18.8	18.8	-
영업이익(26)	20.9	20.4	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	68.4	73.0	69.5	74.6
영업이익	16.6	16.6	18.8	20.9
세전순이익	9.7	19.0	25.9	25.0
당기순이익	7.2	15.8	21.5	20.9
EPS(원)	700	1,538	2,133	2,073
증감률(%)	46.2	119.9	38.6	-2.8
PER(배)	28.8	10.6	16.0	16.5
ROE(%)	5.5	11.5	14.2	12.5
PBR(배)	1.6	1.1	2.2	2.0
EV/EBITDA(배)	6.9	3.2	9.8	8.1

자료: 유진투자증권



I. 4Q25 Review & 1Q26 Preview

4Q25P Review:	최근(02/06) 발표한 2025년 4분기 잠정실적(별도 기준)은 매출액 181억원, 영업이익 50억원으로 전년동기 대비 각각 3.2%, 17.7% 증가함. 당사 추정치(매출액 194원, 영업이익 49억원)에 부합한 수준이었음.
매출액, 영업이익 전년동기 대비 증가세 유지. 수익성 개선도 긍정적임.	4분기 실적에서 긍정적인 것은 매출액이 상승과 함께 수익성이 지속적으로 개선되었다는 것임. 매출액이 증가한 요인은페이먼트 부문이 전년동기 대비 2.0% 감소했지만, 데이터 부문 매출액이 전년동기 대비 8.8% 증가하였기 때문임. 특히 수익성이 개선(OPM: 4Q24A, 24.0% → 4Q25P, 27.4%, +3.4%p)된 것은 수익성이 높은 데이터 부문의 매출 성장과 함께페이먼트 부문의 수익성도 지속적으로 개선되고 있기 때문임.
1Q26 Preview:	당사 추정 1분기 예상 실적은 매출액 182억원, 영업이익 50억원으로 전년동기 대비 각각 5.1%, 14.1% 증가하면서 안정적인 실적 성장세 지속을 예상함.
안정적 실적 성장 지속 전망. 2026년의 실적 성장을 기대	2026년 연간 예상실적은 매출액 746억원, 영업이익 209억원으로 전년대비 각각 7.3%, 10.9% 증가하면서 매출 성장세 전환 및 수익성 개선을 기대함. 안정적인 실적 성장을 기대하는 이유는 ① 2025년 유니온페이, 위챗페이 연동을 완료, 2026년에도 알리페이플러스 등 국내외 결제사와 제휴를 지속할 예정이며, 또한, ② 2025년 시행된 마이데이터 2.0(금융데이터)는 물론 의료, 통신, 에너지 등으로 마이데이터 영역 확대 수혜를 기대하기 때문임. ③ 향후 스테이블코인 제도화가 본격화될 경우, 스테이블코인 결제 인프라를 전제적으로 구축, 상용서비스로 전환이 가능하여 수혜가 가능함.
Valuation:	현재 주가는 2026년 실적 기준 PER 16.5 배로, 국내 동종업체 및 주요 고객 평균 PER 18.7 배 대비 소폭 할인되어 거래 중임.

(단위: 십억원, (%, %p))	4Q25P					1Q26E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	18.1	19.4	-6.7	19.4	-6.7	18.2	0.5	5.1	73.0	69.5	-4.9	74.6	7.3
영업이익	5.0	4.9	1.1	4.9	1.1	5.0	0.9	14.1	16.6	18.8	13.4	20.9	10.9
세전이익	1.1	5.4	-79.4	5.4	-79.4	6.0	443.5	7.8	19.0	25.9	36.2	25.0	-3.4
순이익	0.8	4.7	-82.4	4.7	-82.4	5.0	505.0	4.9	15.8	21.5	36.4	20.9	-2.8
영업이익률	27.4	25.3	2.1	25.3	2.1	27.5	0.1	2.2	22.7	27.1	4.4	28.0	0.9
순이익률	4.5	24.2	-19.6	24.2	-19.6	27.4	22.8	-0.1	21.6	31.0	9.4	28.1	-2.9
EPS(원)	326	1,828	-82.2	-	-	1,972	505.0	6.5	1,538	2,133	38.6	2,073	-2.8
BPS(원)	15,564	16,163	-3.7	-	-	15,908	2.2	10.1	14,316	15,564	8.7	17,487	12.4
ROE(%)	2.1	11.3	-9.2	-	-	12.4	10.3	-0.4	11.5	14.2	2.7	12.5	-1.6
PER(X)	104.8	18.7	-	-	-	17.3	-	-	10.6	16.0	-	16.5	-
PBR(X)	2.2	2.1	-	-	-	2.1	-	-	1.1	2.2	-	2.0	-

자료: 쿠콘, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준



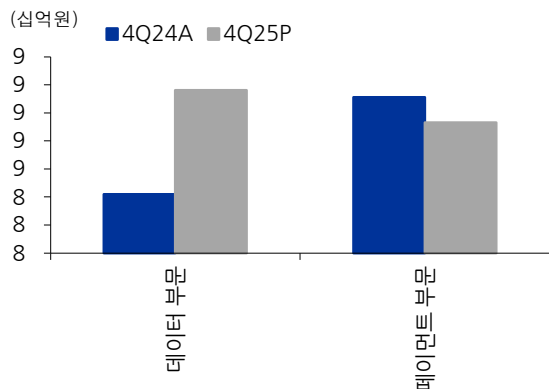
II. 실적 추이 및 전망

도표 1. 4Q25 잠정 실적: 매출액 +3.2%yoy, 영업이익 +17.7%yoy

(십억원, %)	4Q25P			4Q24A	3Q25A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
영업수익	18.1	3.2	4.3	17.5	17.3
부문별 영업수익(십억원)					
데이터 부문	9.2	8.8	7.0	8.4	8.6
페이먼트 부문	8.9	-2.0	1.7	9.1	8.8
부문별 비중(%)					
데이터 부문	50.6	2.6	1.3	48.0	49.4
페이먼트 부문	49.4	-2.6	-1.3	52.0	50.6
수익(십억원)					
영업비용	13.1	-1.5	4.7	13.3	12.5
영업이익	5.0	17.7	3.5	4.2	4.8
세전이익	1.1	-90.3	143.0	11.4	0.5
당기순이익	0.8	-90.7	41.9	8.9	0.6
이익률(%)					
영업비용율	72.6	-3.5	0.2	76.1	72.3
영업이익률	27.4	3.4	-0.2	24.0	27.7
세전이익률	6.1	-58.8	3.5	65.0	2.6
당기순이익률	4.5	-46.1	1.2	50.7	3.3

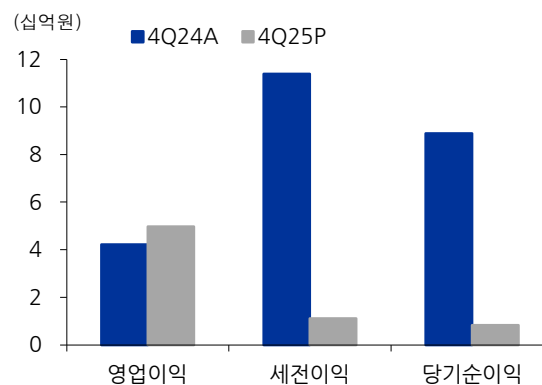
자료: 유진투자증권

도표 2. 부문별 영업수익 증감 현황



자료: 유진투자증권

도표 3. 수익성 증감 현황



자료: 유진투자증권

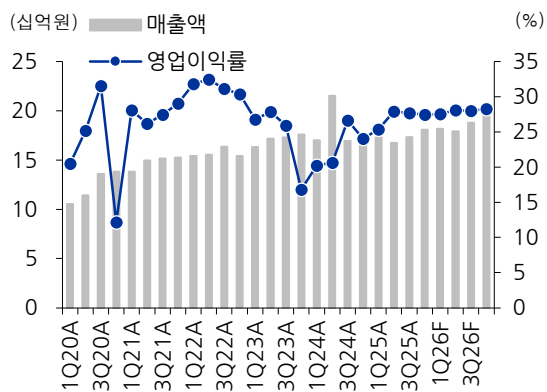


도표 4. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
영업수익	17.0	21.5	16.9	17.5	17.3	16.7	17.3	18.1	18.2	17.9	18.8	19.7
증가율(% YoY)	4.1	25.5	-2.1	-0.2	1.8	-22.3	2.4	3.1	5.1	7.1	8.4	8.6
증가율(% QoQ)	-3.3	26.7	-21.3	3.6	-1.4	-3.3	3.6	4.3	0.5	-1.5	4.9	4.5
부문별 영업수익												
데이터 부문	8.3	13.0	8.8	8.4	7.9	8.5	8.6	9.2	8.3	9.1	9.1	9.6
페이먼트 부문	8.7	8.5	8.2	9.1	9.4	8.2	8.8	8.9	9.9	8.8	9.7	10.0
부문별 비중(%)												
데이터 부문	49.1	60.5	51.8	48.0	45.6	50.9	49.4	50.6	45.5	50.7	48.3	49.1
페이먼트 부문	50.9	39.5	48.2	52.0	54.4	49.1	50.6	49.4	54.5	49.3	51.7	50.9
부문별 영업이익												
데이터 부문	2.1	2.9	3.1	3.1	2.5	2.9	2.7	3.0	2.7	2.9	3.0	3.2
페이먼트 부문	1.3	1.5	1.4	1.2	1.9	1.8	2.1	2.1	2.3	2.1	2.3	2.4
부문별 비중(%)												
데이터 부문	61.5	66.0	69.6	71.1	56.7	62.4	55.3	58.9	54.2	58.3	56.5	57.3
페이먼트 부문	38.5	34.0	30.4	28.9	43.3	37.6	44.7	41.1	45.8	41.7	43.5	42.7
부문별 영업이익률												
데이터 부문	25.3	22.5	35.6	36.5	31.6	34.2	31.0	32.2	32.8	32.3	32.8	33.0
페이먼트 부문	15.2	17.8	16.8	13.7	20.2	21.3	24.4	23.0	23.1	23.8	23.5	23.7
수익												
영업비용	13.6	17.1	12.4	13.3	12.9	12.1	12.5	13.1	13.2	12.9	13.5	14.1
영업이익	3.4	4.4	4.5	4.2	4.4	4.7	4.8	5.0	5.0	5.0	5.3	5.6
세전이익	3.4	4.0	1.4	11.4	5.6	18.8	0.5	1.1	6.0	6.0	6.3	6.7
당기순이익	2.7	4.3	1.2	8.9	4.7	15.4	0.6	0.8	5.0	5.0	5.3	5.6
이익률(%)												
영업비용율	79.8	79.4	73.4	76.0	74.6	72.1	72.3	72.6	72.5	71.9	72.0	71.8
영업이익률	20.2	20.6	26.6	24.0	25.4	27.9	27.7	27.4	27.5	28.1	28.0	28.2
세전이익률	20.3	18.8	8.4	64.9	32.2	112.2	2.6	6.1	33.0	33.7	33.6	33.9
당기순이익률	16.1	19.8	6.9	50.6	27.4	91.9	3.3	4.5	27.4	27.9	28.3	28.6

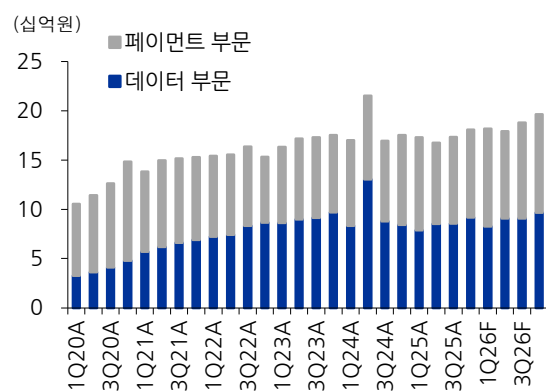
자료: 유진투자증권

도표 5. 분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 6. 부문별 분기 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

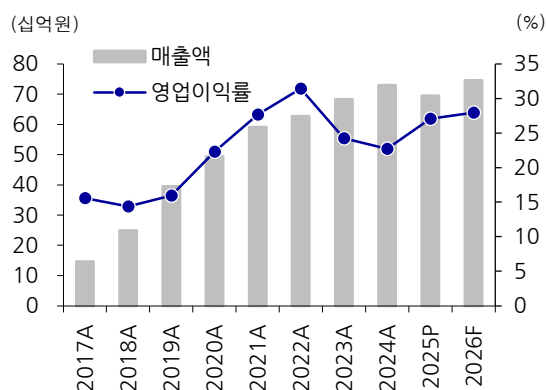


도표 7. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025P	2026F
영업수익	14.7	24.9	39.5	49.4	59.2	62.7	68.4	73.0	69.5	74.6
YoY(%)	-	70.9	58.5	24.9	19.9	5.9	9.0	6.8	-4.9	7.3
부문별 영업수익										
데이터 부문	-	-	12.0	15.8	25.4	31.6	36.5	38.6	34.1	36.1
페이먼트 부문	-	-	27.5	33.6	33.8	31.0	31.8	34.4	35.3	38.5
부문별 비중(%)										
데이터 부문	-	-	30.4	31.9	42.9	50.5	53.4	52.8	49.1	48.4
페이먼트 부문	-	-	69.6	68.1	57.1	49.5	46.6	47.2	50.9	51.6
부문별 영업이익										
데이터 부문	-	-	2.9	5.8	10.1	13.1	11.6	11.2	11.0	11.8
페이먼트 부문	-	-	3.4	5.3	6.3	6.6	4.9	5.4	7.8	9.1
부문별 비중(%)										
데이터 부문	-	-	46.0	52.3	61.8	66.5	70.2	67.4	58.4	56.6
페이먼트 부문	-	-	54.1	47.7	38.2	33.5	29.8	32.6	41.6	43.4
부문별 영업이익률										
데이터 부문			24.1	36.5	39.8	41.5	31.9	29.2	32.3	32.7
페이먼트 부문			12.4	15.6	18.5	21.3	15.5	15.8	22.2	23.5
수익										
영업비용	12.4	22.3	34.9	40.4	45.1	44.8	51.8	56.4	50.7	53.7
영업이익	2.3	3.6	6.3	11.0	16.4	19.7	16.6	16.6	18.8	20.9
세전이익	2.2	4.9	10.4	23.7	8.3	5.8	9.7	19.0	25.9	25.0
당기순이익	1.9	4.3	8.4	18.6	6.9	4.9	7.2	15.8	21.5	20.9
이익률(%)										
영업비용율	85.0	89.3	88.4	81.8	76.2	71.4	75.7	77.2	72.9	72.0
영업이익률	15.6	14.4	16.0	22.3	27.7	31.4	24.3	22.7	27.1	28.0
세전이익률	15.1	19.8	26.4	48.0	14.0	9.2	14.2	26.0	37.3	33.6
당기순이익률	13.0	17.4	21.2	37.8	11.6	7.8	10.5	21.6	31.0	28.1

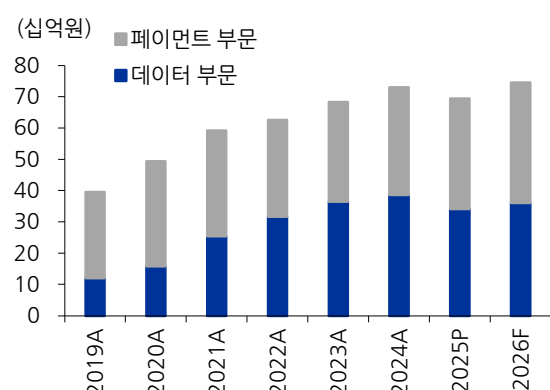
자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

도표 9. 부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

III. Peer Valuation

도표 10. Peer Group Valuation Table

	쿠콘	평균	더존비즈온	한글과컴퓨터	헥토파이낸셜	NHN KCP	핑거
주가	34,150		96,000	23,550	25,300	22,800	11,550
시가총액(십억원)	344.6		2,916.8	569.4	353.5	915.7	108.7
PER(배)							
FY23A	28.8	30.0	65.8	23.5	22.4	11.7	26.7
FY24A	10.6	38.1	34.1	36.9	14.3	6.3	99.0
FY25F	16.0	29.1	37.4	14.2	-	19.7	45.2
FY26F	16.5	18.7	27.0	12.2	-	17.4	18.1
PBR(배)							
FY23A	1.6	2.5	5.5	1.0	1.6	1.8	2.4
FY24A	1.1	1.7	3.4	1.5	0.9	1.1	1.7
FY25F	2.2	3.0	4.8	1.5	-	2.9	-
FY26F	2.0	2.7	4.1	1.4	-	2.5	-
매출액(십억원)							
FY23A	68.4		354.6	271.1	153.1	972.0	83.1
FY24A	73.0		402.3	304.8	159.3	1,105.3	71.6
FY25F	69.5		445.9	332.8	-	1,226.9	77.9
FY26F	74.6		493.5	383.0	-	1,353.1	101.7
영업이익(십억원)							
FY23A	16.6		72.4	34.2	12.6	42.0	3.7
FY24A	16.6		88.1	40.4	13.3	43.8	-0.5
FY25F	18.8		119.2	47.3	-	54.9	2.7
FY26F	20.9		146.0	60.6	-	60.9	7.6
영업이익률(%)							
FY23A	24.3	10.0	20.4	12.6	8.2	4.3	4.4
FY24A	22.7	9.4	21.9	13.3	8.3	4.0	-0.7
FY25F	27.1	12.2	26.7	14.2	-	4.5	3.5
FY26F	28.0	14.3	29.6	15.8	-	4.5	7.5
순이익(십억원)							
FY23A	7.2		38.5	-27.5	10.9	35.2	4.5
FY24A	15.8		78.0	14.0	9.0	45.3	0.9
FY25F	21.5		81.5	38.2	-	47.2	-
FY26F	20.9		111.5	46.7	-	53.1	-
EV/EBITDA(배)							
FY23A	6.9	8.8	11.1	N/A(-169.97)	5.1	2.5	16.7
FY24A	3.2	17.5	14.2	9.9	N/A(-4.45)	1.0	45.0
FY25F	9.8	11.8	18.9	6.2	-	10.3	-
FY26F	8.1	10.1	16.6	5.2	-	8.6	-
ROE(%)							
FY23A	5.5	7.2	8.3	-5.8	7.5	16.7	9.4
FY24A	11.5	8.9	15.0	2.9	6.1	18.5	1.9
FY25F	14.2	12.8	14.1	7.6	-	16.6	-
FY26F	12.5	14.2	17.5	8.8	-	16.3	-

주: 2026.02.20 종가기준. 컨센서스 적용. 쿠콘은 당사 추정치임.
자료: Quant Wise, 유진투자증권



쿠콘(294570.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	207.5	262.9	290.4	320.3	349.5
유동자산	99.1	136.8	154.3	184.3	213.1
현금성자산	66.2	103.2	117.9	145.6	172.2
매출채권	14.9	22.7	25.4	27.6	29.6
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	108.5	126.1	136.1	136.0	136.4
투자자산	85.1	103.0	119.5	120.2	120.9
유형자산	11.9	10.4	8.8	7.3	6.2
기타	11.5	12.7	7.7	8.6	9.4
부채총계	79.4	116.1	133.3	143.8	153.7
유동부채	69.1	106.0	128.1	138.5	148.1
매입채무	65.4	103.2	119.5	129.8	139.4
유동성이자부채	1.1	0.8	6.6	6.6	6.6
기타	2.6	2.0	2.0	2.0	2.1
비유동부채	10.3	10.1	5.2	5.4	5.6
비유동이자부채	7.3	6.2	0.1	0.1	0.1
기타	3.1	3.9	5.1	5.3	5.5
자본총계	128.2	146.8	157.1	176.5	195.8
자본지분	128.2	146.8	157.1	176.5	195.8
자본금	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1
자본잉여금	71.3	70.7	70.7	70.7	70.7
이익잉여금	54.5	69.0	85.1	104.5	123.8
기타	(2.8)	2.0	(3.8)	(3.8)	(3.8)
비자본지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	128.2	146.8	157.1	176.5	195.8
총차입금	8.4	7.0	6.8	6.8	6.8
순차입금	(57.8)	(96.2)	(111.1)	(138.8)	(165.4)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	29.6	52.5	34.4	33.7	34.2
당기순이익	7.2	15.8	21.5	20.9	22.3
자산상각비	5.1	5.3	5.1	4.5	4.2
기타비현금성손익	7.6	(1.2)	(13.3)	0.2	0.2
운전자본증감	12.3	30.7	19.1	8.0	7.5
매출채권감소(증가)	(4.2)	(8.1)	(2.8)	(2.2)	(2.0)
재고자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무증감(감소)	2.2	(2.3)	3.8	10.3	9.6
기타	14.2	41.1	18.0	(0.1)	(0.1)
투자현금	(20.6)	(19.5)	(13.6)	(4.8)	(4.9)
단기투자자산감소	(6.7)	(11.6)	(7.6)	(0.3)	(0.3)
장기투자증권감소	(1.5)	(1.5)	(3.2)	0.0	0.0
설비투자	(2.0)	(1.2)	(0.9)	(1.2)	(1.3)
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(1.7)	(1.8)	(1.5)	(2.6)	(2.6)
재무현금	0.9	(0.1)	(9.2)	(1.5)	(3.0)
차입금증가	4.7	(0.9)	(0.7)	0.0	0.0
자본증가	(4.0)	0.7	(8.5)	(1.5)	(3.0)
배당금지급	1.0	1.0	1.5	1.5	3.0
현금 증감	9.9	32.8	11.9	27.4	26.3
기초현금	55.5	65.4	98.3	110.2	137.5
기말현금	65.4	98.3	110.2	137.5	163.8
Gross Cash flow	19.9	19.9	13.4	25.6	26.8
Gross Investment	1.7	(22.7)	(13.1)	(3.5)	(2.9)
Free Cash Flow	18.2	42.6	26.4	29.2	29.6

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	68.4	73.0	69.5	74.6	79.9
증가율(%)	9.0	6.8	(4.9)	7.3	7.1
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	68.4	73.0	69.5	74.6	79.9
판매 및 일반관리비	51.8	56.4	50.7	53.7	57.2
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	16.6	16.6	18.8	20.9	22.6
증가율(%)	(15.9)	0.0	13.4	10.9	8.4
EBITDA	21.7	21.9	23.9	25.4	26.9
증가율(%)	(11.7)	0.7	9.3	6.1	5.8
영업외손익	(6.9)	2.4	7.1	4.2	4.5
이자수익	0.7	1.5	1.7	1.8	1.9
이자비용	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
지분법손익	(1.8)	(2.0)	(0.9)	0.0	0.0
기타영업외손익	(5.5)	3.3	6.6	2.7	2.9
세전순이익	9.7	19.0	25.9	25.0	27.1
증가율(%)	67.3	96.1	36.2	(3.4)	8.4
법인세비용	2.5	3.2	4.4	4.1	4.8
당기순이익	7.2	15.8	21.5	20.9	22.3
증가율(%)	46.2	119.9	36.4	(2.8)	6.7
지배주주지분	7.2	15.8	21.5	20.9	22.3
증가율(%)	46.2	119.9	36.4	(2.8)	6.7
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS(원)	700	1,538	2,133	2,073	2,212
증가율(%)	46.2	119.9	38.6	(2.8)	6.7
수정EPS(원)	700	1,538	2,133	2,073	2,212
증가율(%)	46.2	119.9	38.6	(2.8)	6.7

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	700	1,538	2,133	2,073	2,212
BPS	12,498	14,316	15,564	17,487	19,400
DPS	100	150	300	300	300
밸류에이션(배,%)					
PER	28.8	10.6	16.0	16.5	15.4
PBR	1.6	1.1	2.2	2.0	1.8
EV/ EBITDA	6.9	3.2	9.8	8.1	6.7
배당수익률	0.5	0.9	0.9	0.9	0.9
PCR	10.4	8.4	25.8	13.4	12.9
수익성(%)					
영업이익률	24.3	22.7	27.1	28.0	28.3
EBITDA이익률	31.8	30.0	34.4	34.0	33.6
순이익률	10.5	21.6	31.0	28.1	28.0
ROE	5.5	11.5	14.2	12.5	12.0
ROIC	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(45.1)	(65.5)	(70.8)	(78.7)	(84.5)
유동비율	143.5	129.0	120.4	133.1	143.9
이자보상배율	60.5	53.3	66.3	72.3	78.4
활동성 (회)					
총자산회전율	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
매출채권회전율	5.3	3.9	2.9	2.8	2.8
재고자산회전율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매입채무회전율	1.2	0.9	0.6	0.6	0.6



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 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: 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%

(2025.12.31 기준)

