

(122450,KQ)

KX

IT&HW | 중소형주 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

4Q25 Review: 글로벌 레저 사업 확대 가속화

투자이견
목표주가
현재주가

NR(유지)
-원(유지)
3,295 원(03/27)

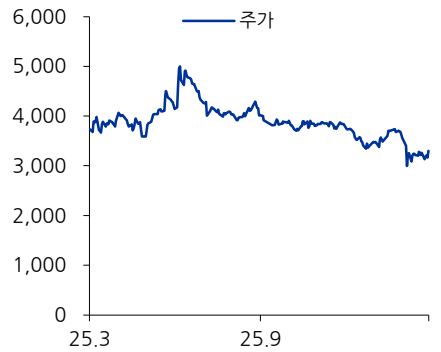
“ 4Q25 Review: 매출액은 전년동기 대비 소폭 감소, 비수기로 수익성 하락. 동사의 2025년 4분기 실적(연결 기준)은 매출액 925억원, 영업이익 9억원으로 전년동기 대비 매출액은 3.3% 소폭 감소하였으나, 영업이익은 71.1% 큰 폭으로 감소함. 매출액이 전년동기 소폭 감소한 것은 ① 제조 부문(자회사 KX하이텍, KX인텍 등)이 전년동기 대비 11.6% 증가했음에도 불구하고, ② 레저(신라, 파주, 클럽72 등) 및 방송 부문(송출, 채널 및 광고) 및 기타 부문(KX넥스지, KX엔터 등) 등이 전년동기 대비 각각 11.9%, 11.9%, 24.89% 감소했기 때문임.

“ 2025 Review: 전년대비 매출액과 영업이익은 감소. 사업 다변화 추진. 2025년 연간 실적은 매출액 3,461억원, 영업이익 384억원으로, 전년대비 각각 14.3%, 35.7% 감소하였음. 전년대비 실적이 크게 감소한 것은 2024년에 매각을 완료한 떼제베CC의 실적을 포함한 레저 부문의 매출이 전년대비 26.2% 감소하였기 때문임. 2025년 실적에서 긍정적인 것은 그 동안 확보한 재원을 통해 해외 레저사업 확대는 물론 국내 자회사들의 실적 성장세 전환 기반을 구축함. ① 일본 토조노모리CC 인수, 필리핀 클락(Clark) 지역 내 단일 최대 민간 복합 레저 개발 사업에 착공, 베트남 후에성 골프리조트 단지 개발 착공 등 글로벌 레저기업으로 도약을 추진함. ② 자회사 KX하이텍이 반도체, AI, 데이터센터 등 전방산업 호황으로 인해 고부가가치 신제품 개발, 원가절감 등을 통해 수익성 개선에 성공함.

“ 1Q26 Preview: 전년동기 대비 매출액 증가세 전환, 수익성 개선 기대. 당사 추정 1분기 예상 실적(연결 기준)은 매출액 670억원, 영업손실 3억원으로 전년동기 대비 매출액은 6.1% 증가하고, 영업손실은 지속되나 전년동기 대비 58.2% 감소할 것으로 예상함. 레저 부문의 성장세 전환은 물론, 제조 부문, 기타 부문 등에서 전년동기 대비 실적 성장을 예상하고 있으며, 수익성 개선도 지속할 것으로 예상하고 있기 때문임.

“ 2026 Preview: 2026년 연간 예상실적은 매출액 3,705억원, 영업이익 452억원으로, 전년대비 각각 7.0%, +17.6% 증가할 것으로 예상함. 2026년에 실적 성장을 기대하는 이유는, ① 레저 부문의 실적 회복이 점차 예상되는 가운데, ② 제조 부문(KX하이텍, KX인텍 등)의 매출 성장과 함께 수익성 개선이 지속될 것으로 예상하고 있기 때문임. ③ 또한, 차세대 보안솔루션 기업 KX넥스지, 방송 콘텐츠 제작 및 매니지먼트사인 KX엔터테인먼트 등의 기타 부문 실적도 점차 회복될 것으로 기대함.

“ Valuation: 현재주가는 실적 회복이 예상되는 2026년 기준 PER 6.2배로 국내 동종업체(효성,LX홀딩스,한화,두산,CJ) 평균PER 19.4배 대비 할인되어 거래 중임. 실적 회복과 함께, 글로벌 레저사업 확대 사업 추진, 우호적인 주주환원정책(2025년 52만주 자사주 매입 및 소각 등) 등의 기대감 등으로 향후 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 예상함.



시가총액(십억원)	148
발행주식수(천주)	44820
52 주 최고	5,620 원
최저	2,955 원
52 주 일단 Beta	0.26
60 일 평균 거래대금	4 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(25E)	0.0%
주주구성	
최상주 (외 26 인)	538%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-7.4	-17.8	-8.7
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자이견	NR	NR	-
목표주가	-	-	-
영업이익(25E)	38.4	47.2	▼
영업이익(26E)	45.2	50.7	▼

12월 결산(십억원)	2024A	2025E	2026E
매출액	4038	3461	3705
영업이익	59.7	38.4	45.2
세전손익	137.7	34.3	41.2
당기순이익	97.5	25.6	30.5
EPS(원)	1,822	444	535
증감률(%)	373.2	-75.6	20.4
PER(배)	1.7	7.4	6.2
ROE(%)	27.1	6.0	7.5
PBR(배)	0.4	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	1.9	2.9	2.3



I. 4Q25 Review &

4Q25 실적: 매출액 -3.3%yoy, 영업이익 -71.1%yoy

(십억원,%)	4Q25A			4Q24A	3Q25A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액(십억원)	92.5	-3.3	2.3	95.6	90.3
부문별 매출액					
레저 부문	33.2	-11.9	-13.5	37.7	38.4
제조 부문	36.4	11.6	13.1	32.6	32.1
방송 부문	10.9	-11.9	7.4	12.4	10.2
기타 부문	24.1	-24.8	69.4	32.1	14.2
연결 제거	-12.2	-36.5	161.9	-19.2	-4.7
부문별 비중(%)					
레저 부문	35.9	-3.5	-6.6	39.4	42.5
제조 부문	39.3	5.2	3.8	34.1	35.6
방송 부문	11.8	-1.2	0.6	13.0	11.3
기타 부문	26.1	-7.5	10.3	33.6	15.8
연결 제거	-13.2	6.9	-8.0	-20.1	-5.2
수익(십억원)					
매출원가	74.8	0.6	32.7	74.3	56.3
매출총이익	17.7	-16.9	-48.0	21.3	34.0
판매관리비	16.8	-8.2	21.3	18.3	13.9
영업이익	0.9	-71.1	-95.8	3.0	20.1
세전이익	0.2	흑자 전환	-98.8	-10.7	20.0
당기순이익	-4.9	적자 지속	적자 전환	-20.0	18.3
지배당기순이익	-5.1	적자 지속	적자 전환	-21.6	14.6
이익률(%)					
매출원가율	80.9	3.1	18.5	77.7	62.4
매출총이익률	19.1	-3.1	-18.5	22.3	37.6
판매관리비율	18.2	-1.0	2.8	19.2	15.4
영업이익률	0.9	-2.2	-21.3	3.1	22.3
세전이익률	0.3	11.4	-21.9	-11.2	22.2
당기순이익률	-5.3	15.6	-25.6	-21.0	20.2
지배당기순이익률	-5.5	17.1	-21.7	-22.6	16.1

자료: 유진투자증권

(단위: 십억원, %,%p)	4Q25A					1Q26E			2024A	2025E		2026E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	92.5	102.3	-9.6	-	-	67.0	-27.6	6.1	403.8	346.1	-14.3	370.5	7.0
영업이익	0.9	9.7	-91.2	-	-	-0.3	적전	적지	59.7	38.4	-35.7	45.2	17.6
세전이익	0.2	11.3	-97.9	-	-	-0.3	적전	적지	137.7	34.3	-75.1	41.2	20.2
순이익	-4.9	8.0	적전	-	-	-0.1	적지	적지	97.5	25.6	-73.8	30.5	19.3
지배순이익	-5.1	6.8	적전	-	-	-0.1	적지	적지	82.6	19.9	-75.9	24.0	20.4
영업이익률	0.9	9.4	-8.5	-	-	-0.5	-1.4	0.8	14.8	11.1	-3.7	12.2	1.1
순이익률	-5.3	7.8	-13.2	-	-	-0.2	5.2	6.5	24.2	7.4	-16.8	8.2	0.8
EPS(원)	-457	606	적전	-	-	-9	적지	적지	1,822	444	-75.6	535	20.4
BPS(원)	6,960	7,213	-3.5	-	-	6,768	-2.8	-11.1	7,743	6,960	-10.1	7,305	5.0
ROE(%)	-6.6	8.4	-15.0	-	-	-0.1	6.4	4.5	27.1	6.0	-21.1	7.5	1.5
PER(X)	na	5.4	-	-	-	na	-	-	1.7	7.4	-	6.2	-
PBR(X)	0.5	0.5	-	-	-	0.5	-	-	0.4	0.5	-	0.5	-

자료: KX, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준



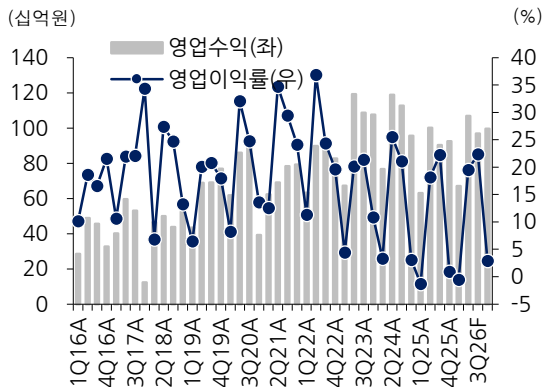
II. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액(십억원)	76.7	118.9	112.6	95.6	63.1	100.2	90.3	92.5	67.0	107.0	96.9	99.6
YoY(%)	14.0	-0.4	3.6	-11.2	-17.7	-15.7	-19.8	-3.3	6.1	6.7	7.3	7.7
QoQ(%)	-28.8	55.0	-5.2	-15.1	-34.0	58.8	-9.9	2.3	-27.6	59.7	-9.4	2.8
부문별 매출액												
레저 부문	26.5	67.5	52.7	37.7	16.7	47.7	38.4	33.2	17.5	50.0	40.3	34.9
제조 부문	32.5	32.1	35.4	32.6	26.5	30.1	32.1	36.4	29.1	34.0	36.4	41.2
방송 부문	11.0	11.7	10.9	12.4	10.8	11.1	10.2	10.9	10.5	10.9	9.9	10.7
기타 부문	9.1	15.4	23.0	32.1	11.8	17.0	14.2	24.1	12.6	18.0	15.1	25.5
연결 제거	-2.3	-7.8	-9.3	-19.2	-2.6	-5.7	-4.7	-12.2	-2.7	-5.9	-4.8	-12.7
부문별 매출비중												
레저 부문	34.6	56.8	46.8	39.4	26.4	47.6	42.5	35.9	26.1	46.8	41.6	35.0
제조 부문	42.3	27.0	31.5	34.1	41.9	30.0	35.6	39.3	43.5	31.8	37.6	41.3
방송 부문	14.3	9.8	9.6	13.0	17.1	11.1	11.3	11.8	15.7	10.2	10.3	10.8
기타 부문	11.8	12.9	20.4	33.6	18.7	16.9	15.8	26.1	18.8	16.8	15.6	25.6
연결 제거	-3.0	-6.6	-8.3	-20.1	-4.1	-5.7	-5.2	-13.2	-4.0	-5.5	-5.0	-12.7
수익(십억원)												
매출원가	57.6	70.6	70.3	74.3	50.4	66.1	56.3	74.8	53.3	69.9	60.6	79.3
매출총이익	19.1	48.2	42.3	21.3	12.7	34.2	34.0	17.7	13.7	37.1	36.3	20.3
판매관리비	16.5	17.9	18.5	18.3	13.5	15.9	13.9	16.8	14.0	16.2	14.6	17.4
영업이익	2.6	30.4	23.8	3.0	-0.8	18.2	20.1	0.9	-0.3	20.9	21.7	2.9
세전이익	-2.5	26.5	124.4	-10.7	-2.9	16.9	20.0	0.2	-0.3	19.1	19.8	2.7
당기순이익	-2.9	21.9	98.5	-20.0	-4.2	16.4	18.3	-4.9	-0.1	14.0	14.6	1.9
지배당기순이익	-3.2	15.5	92.0	-21.6	-4.0	14.5	14.6	-5.1	-0.1	10.7	11.9	1.5
이익률(%)												
매출원가율	75.1	59.4	62.4	77.7	79.9	65.9	62.4	80.9	79.5	65.3	62.5	79.6
매출총이익률	24.9	40.6	37.6	22.3	20.1	34.1	37.6	19.1	20.5	34.7	37.5	20.4
판매관리비율	21.5	15.0	16.4	19.2	21.4	15.9	15.4	18.2	21.0	15.1	15.1	17.5
영업이익률	3.4	25.6	21.1	3.1	-1.3	18.2	22.3	0.9	-0.5	19.6	22.4	2.9
세전이익률	-3.2	22.3	110.4	-11.2	-4.6	16.9	22.2	0.3	-0.4	17.8	20.4	2.7
당기순이익률	-3.8	18.5	87.5	-21.0	-6.7	16.4	20.2	-5.3	-0.2	13.1	15.1	2.0
지배당기순이익률	-4.2	13.0	81.7	-22.6	-6.4	14.5	16.1	-5.5	-0.1	10.0	12.2	1.5

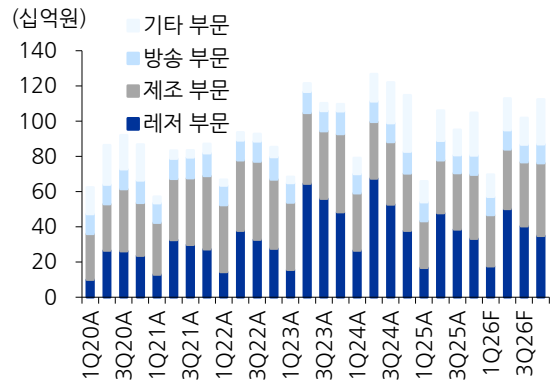
자료: 유진투자증권

분기별 매출액, OPM 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

분기별 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권. 주: "연결 제거"는 제외

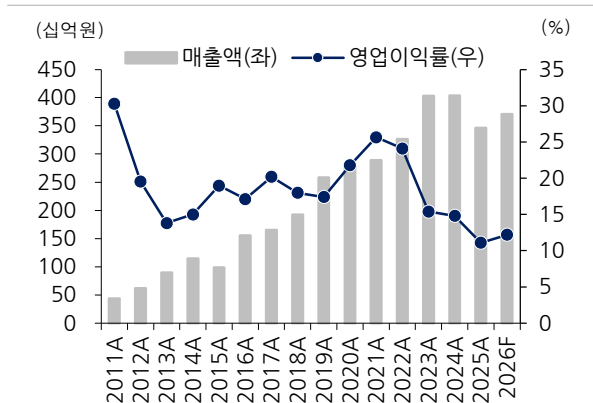


연간 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원, %)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액(십억원)	98.9	155.4	165.1	192.6	258.0	276.7	288.9	326.3	403.1	403.8	346.1	370.5
YoY(%)	-13.8	57.2	6.3	16.6	34.0	7.2	4.4	12.9	23.5	0.2	-14.3	7.0
부문별 매출액												
레저 부문	-	-	-	-	-	86.1	102.1	112.2	184.3	184.4	136.1	142.7
제조 부문	-	-	-	-	-	117.5	143.8	161.9	161.2	132.6	125.0	140.7
방송 부문	-	-	-	-	-	46.5	47.4	46.4	47.5	45.9	43.0	42.0
기타 부문	-	-	-	-	-	77.1	17.6	17.7	16.6	79.5	67.1	71.2
연결 제거	-	-	-	-	-	86.1	102.1	112.2	184.3	-38.6	-25.1	-26.1
부문별 매출비중												
레저 부문	-	-	-	-	-	31.1	35.3	34.4	45.7	45.7	39.3	38.5
제조 부문	-	-	-	-	-	42.5	49.8	49.6	40.0	32.8	36.1	38.0
방송 부문	-	-	-	-	-	16.8	16.4	14.2	11.8	11.4	12.4	11.3
기타 부문	-	-	-	-	-	27.9	6.1	5.4	4.1	19.7	19.4	19.2
연결 제거	-	-	-	-	-	-18.2	-7.6	-3.6	-1.6	-9.6	-7.3	-7.0
수익(십억원)												
매출원가	51.6	89.3	91.1	108.6	148.4	155.9	164.8	186.8	269.1	272.8	247.6	263.0
매출총이익	47.3	66.1	74.1	84.0	109.7	120.8	124.2	139.5	134.0	130.9	98.5	107.5
판매관리비	28.5	39.5	40.7	49.3	64.8	60.6	50.1	60.9	72.0	71.2	60.1	62.3
영업이익	18.8	26.6	33.3	34.6	44.9	60.3	74.1	78.6	62.0	59.7	38.4	45.2
세전이익	14.7	39.5	44.1	25.9	34.0	45.3	77.0	50.3	40.6	137.7	34.3	41.2
당기순이익	10.9	35.6	42.8	67.1	24.6	38.1	64.1	37.9	26.6	97.5	25.6	30.5
지배당기순이익	9.2	24.1	27.7	41.8	15.1	32.6	39.2	20.5	17.5	82.6	19.9	24.0
이익률(%)												
매출원가율	52.2	57.5	55.2	56.4	57.5	56.3	57.0	57.2	66.8	67.6	71.5	71.0
매출총이익률	47.8	42.5	44.8	43.6	42.5	43.7	43.0	42.8	33.2	32.4	28.5	29.0
판매관리비율	28.9	25.4	24.7	25.6	25.1	21.9	17.3	18.7	17.9	17.6	17.4	16.8
영업이익률	19.0	17.1	20.2	18.0	17.4	21.8	25.6	24.1	15.4	14.8	11.1	12.2
세전이익률	14.8	25.4	26.7	13.5	13.2	16.4	26.6	15.4	10.1	34.1	9.9	11.1
당기순이익률	11.0	22.9	25.9	34.8	9.5	13.8	22.2	11.6	6.6	24.2	7.4	8.2
지배당기순이익률	9.3	15.5	16.8	21.7	5.8	11.8	13.6	6.3	4.3	20.5	5.8	6.5

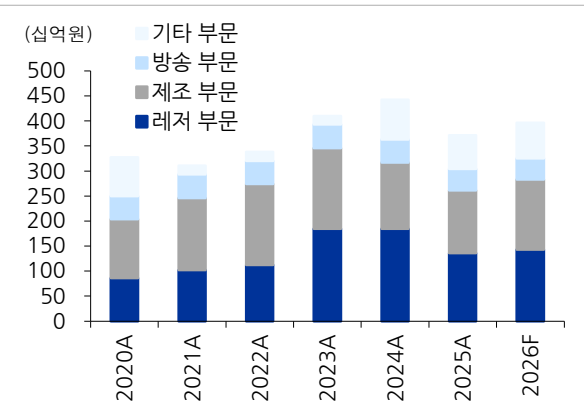
자료: 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권. 주: "연결 제거"는 제외



III. Valuation

국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	KX	평균	효성	LX홀딩스	한화	두산	CJ
주가(원)	3,295		139,600	8,310	111,500	1,203,000	206,500
시가총액(십억원)	147.7		2,337.0	633.9	8,357.9	19,481.2	6,025.1
PER(배)							
FY23A	13.3	-	-	7.0	6.6	-	17.3
FY24A	1.7	11.5	2.0	3.3	3.4	-	37.5
FY25F	7.4	26.0	8.6	3.6	12.3	88.7	17.0
FY26F	6.2	19.4	8.9	3.9	9.6	59.0	15.5
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	3.0	1.0	0.3	0.9	11.4	1.2
FY26F	0.5	3.2	0.9	-	0.8	9.9	1.2
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	346.1		2,411.7	233.0	74,705.7	19,702.3	44,835.6
FY26F	370.5		2,557.0	223.0	80,140.5	21,274.4	46,210.0
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	2,532.3
FY25F	38.4		413.0	182.2	4,875.8	1,239.7	2,495.7
FY26F	45.2		428.0	176.0	5,775.7	1,629.6	2,835.9
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	11.1	22.7	17.1	78.2	6.5	6.3	5.6
FY26F	12.2	23.3	16.7	78.9	7.2	7.7	6.1
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	136.4
FY25F	25.6		336.0	180.1	2,468.8	590.3	946.3
FY26F	30.5		328.0	168.0	3,040.5	777.8	966.2
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	0.6	5.8	3.6
FY25F	2.9	7.0	6.8	2.0	12.1	10.7	3.6
FY26F	2.3	6.0	6.7	1.8	6.6	11.5	3.6
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	4.6	2.6	0.8
FY25F	6.0	7.6	12.7	9.3	5.9	4.8	5.3
FY26F	7.5	7.4	10.9	8.0	6.4	6.2	5.5

참고: 2026.03.27 종가 기준, 컨센서스 적용. KX는 당사 추정치임

자료: QuantiWise, 유진투자증권



KX(122450.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	1,037.6	886.8	837.9	858.7	892.1
유동자산	424.7	296.0	258.1	307.8	365.5
현금성자산	150.1	193.4	166.2	210.5	263.7
매출채권	36.1	44.0	37.0	39.8	42.3
재고자산	36.2	32.1	28.1	30.3	32.1
비유동자산	612.9	590.8	579.8	551.0	526.5
투자자산	107.8	121.0	146.7	152.6	158.8
유형자산	482.1	445.3	409.8	376.5	347.0
기타	22.9	24.5	23.3	21.8	20.7
부채총계	687.4	443.8	424.5	429.9	434.9
유동부채	533.4	275.2	335.9	339.7	343.1
매입채무	55.0	56.7	40.4	43.6	46.2
유동성이자부채	193.5	152.2	228.5	228.5	228.5
기타	284.9	66.3	67.0	67.6	68.3
비유동부채	153.9	168.6	88.6	90.2	91.8
비유동이자부채	106.7	127.3	49.3	49.3	49.3
기타	47.2	41.3	39.3	40.9	42.5
자본총계	350.2	443.0	413.4	428.8	457.2
자배지분	258.8	351.0	311.9	327.4	355.8
자본금	22.8	22.8	22.8	22.8	22.8
자본잉여금	76.5	89.2	89.6	89.6	89.6
이익잉여금	269.5	352.6	357.5	373.0	401.4
기타	(109.9)	(113.6)	(157.9)	(157.9)	(157.9)
비자배지분	91.4	92.0	101.4	101.4	101.4
자본총계	350.2	443.0	413.4	428.8	457.2
총차입금	300.3	279.6	277.8	277.8	277.8
순차입금	150.1	86.1	111.7	67.3	14.1

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	84.8	107.4	35.0	71.5	72.6
당기순이익	26.6	97.5	25.6	30.5	32.9
자산상각비	47.8	55.4	52.5	48.7	45.0
기타비현금성손익	40.4	(43.0)	(54.7)	(8.5)	(6.4)
운전자본증감	(1.5)	4.8	38.6	(1.5)	(1.2)
매출채권감소(증가)	3.5	2.5	(1.8)	(2.9)	(2.4)
재고자산감소(증가)	(5.6)	4.1	3.3	(2.2)	(1.9)
매입채무증가(감소)	1.4	(4.1)	3.8	3.1	2.7
기타	(0.9)	2.2	33.2	0.4	0.4
투자현금	(29.3)	(17.4)	(33.1)	(19.0)	(19.7)
단기투자자산감소	11.3	26.8	(7.8)	(0.4)	(0.4)
장기투자증권감소	0.7	(48.8)	(10.3)	(1.2)	(1.3)
설비투자	(21.8)	(8.4)	(7.6)	(7.7)	(8.2)
유형자산처분	0.4	1.6	0.3	0.0	0.0
무형자산처분	(6.6)	(5.7)	(7.0)	(6.2)	(6.2)
재무현금	(15.1)	(54.0)	(21.6)	(8.5)	0.0
차입금증가	(1.5)	(44.7)	(11.5)	0.0	0.0
자본증가	(9.0)	(8.2)	(10.2)	(8.5)	0.0
배당금지급	(6.9)	(8.3)	8.1	8.5	0.0
현금 증감	40.4	36.1	(20.0)	44.0	52.8
기초현금	100.3	140.7	176.8	156.8	200.8
기말현금	140.7	176.8	156.8	200.8	253.6
Gross Cash flow	115.3	123.3	28.3	73.0	73.8
Gross Investment	42.1	39.4	(13.3)	20.1	20.6
Free Cash Flow	73.2	83.9	41.6	52.9	53.2

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	403.1	403.8	346.1	370.5	393.1
증가율(%)	23.5	0.2	(14.3)	7.0	6.1
매출원가	269.1	272.8	247.6	263.0	276.7
매출총이익	134.0	130.9	98.5	107.5	116.5
판매 및 일반관리비	72.0	71.2	60.1	62.3	64.7
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	62.0	59.7	38.4	45.2	51.8
증가율(%)	(21.1)	(3.7)	(35.7)	17.6	14.7
EBITDA	109.8	115.1	90.9	93.8	96.8
증가율(%)	6.2	4.8	(21.1)	3.2	3.1
영업외손익	(21.4)	78.0	(4.1)	(3.9)	(3.7)
이자수익	5.7	7.4	6.3	7.3	7.7
이자비용	26.6	22.8	13.6	13.3	13.3
자본법손익	(0.8)	5.6	2.4	1.2	1.2
기타영업손익	0.3	87.9	0.9	1.0	0.7
세전순이익	40.6	137.7	34.3	41.2	48.1
증가율(%)	(19.2)	239.0	(75.1)	20.2	16.5
법인세비용	12.7	40.4	9.3	10.7	15.2
당기순이익	26.6	97.5	25.6	30.5	32.9
증가율(%)	(29.8)	266.6	(73.8)	19.3	7.9
지배주주지분	17.5	82.6	19.9	24.0	28.4
증가율(%)	(14.7)	373.2	(75.9)	20.4	18.4
비지배지분	9.1	14.9	5.6	6.5	4.5
EPS(원)	385	1,822	444	535	633
증가율(%)	(14.7)	373.2	(75.6)	20.4	18.4
수정EPS(원)	385	1,822	444	535	633
증가율(%)	(14.7)	373.2	(75.6)	20.4	18.4

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	385	1,822	444	535	633
BPS	5,709	7,743	6,960	7,305	7,938
DPS	200	190	0	100	120
밸류에이션(배,%)					
PER	13.3	1.7	7.4	6.2	5.2
PBR	0.9	0.4	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	3.5	1.9	2.9	2.3	1.7
배당수익률	3.9	6.3	n/a	3.0	3.6
PCR	2.0	1.1	5.2	2.0	2.0
수익성(%)					
영업이익률	15.4	14.8	11.1	12.2	13.2
EBITDA이익률	27.3	28.5	26.3	25.3	24.6
순이익률	6.6	24.2	7.4	8.2	8.4
ROE	6.8	27.1	6.0	7.5	8.3
ROIC	8.1	8.6	5.8	7.4	8.4
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	42.9	19.4	27.0	15.7	3.1
유동비율	79.6	107.6	76.8	90.6	106.6
이자보상배율	2.3	2.6	2.8	3.4	3.9
활동성 (회)					
총자산회전을	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
매출채권회전을	11.8	10.1	8.6	9.7	9.6
재고자산회전을	11.7	11.8	11.5	12.7	12.6
매입채무회전을	9.6	7.2	7.1	8.8	8.8



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 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%

(2025.12.31 기준)

