

(375500)

# DL 이앤씨

건설/부동산 류태환

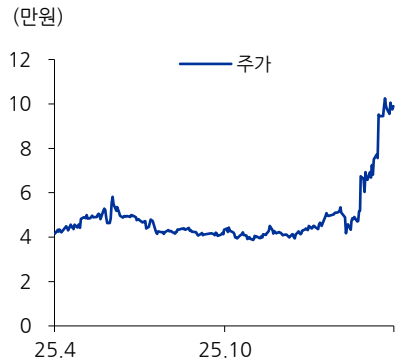
6156/taehwan.ryu@eugenefn.com

## SMR 시장 선도 가능성에 주목, Top-Pick 유지

- “ 지난 4월 24일 X-energy(XE.US)가 나스닥에 상장했으며, 첫 거래일 주가는 26.9% 상승해 시가총액은 약 115억 달러를 기록. 2023년 DL이앤씨는 X-energy에 2,000만 달러 규모의 CB 투자를 집행했으며, 현재 Xe-100 CI(Conventional Island) 표준화 설계를 수행 중. 이번 상장을 계기로 X-energy의 SMR(Xe-100) 상업화 가시성과 DL이앤씨의 전략적 파트너십 가치에 주목할 필요.
- “ **[IPO를 통한 자금 조달]** X-energy의 IPO는 신주 발행 중심의 Primary 구조로 진행. 공모가 23달러, 신주 약 4,425만주 발행을 통해 약 10.2억 달러(Gross 기준) 조달에 성공. 확보된 자금은 Xe-100 개발 및 상업화, TRISO 연료 생산 역량 확대, 운전자금 및 설비투자 등에 활용될 예정.
- “ **[10 CFR Part 53 시행]** 미국 원자력규제위원회(NRC)는 4월 29일부로 차세대 원전 인허가 체계인 10 CFR Part 53을 시행할 예정. 해당 규정은 원자로 기술·규모·용도와 관계없이 적용 가능한 체계로, 기존 경수로(LWR)를 중심으로 축적되어 온 규제에서 벗어나 고온가스로(HTGR), 소듐냉각고속로(SFR) 등 비경수로형 원자로의 인허가 불확실성을 완화하는 방향으로 작용할 전망.
- “ **[오프테이커(Off-taker)]** 미국 원전 프로젝트는 민간 주도 구조로, 프로젝트의 성패는 전력 수요 계약(PPA 등)에 의해 결정. X-energy는 Dow와 Seadrift 프로젝트를 통해 산업용 전력 및 공정열 수요를 확보, Cascade 프로젝트에서는 Amazon이 오프테이커로 참여할 예정. Amazon은 2024년 X-energy Series D 투자를 주도하며 전략적 투자자로 참여했으며, 양사는 2039년까지 5GW 규모 SMR 배치를 목표로 협력 중.
- “ **[기자재 공급망 확보]** 2025년 12월, X-energy는 두산에너지빌리티와 Xe-100 16기 규모의 핵심 기자재 제작 슬롯(slot) 예약 계약을 체결. 기자재 병목 현상이 심화되는 상황에서, 리드타임(Lead-Time)이 긴 주요 기기 생산 CAPA를 선제적으로 확보했다는 점은 프로젝트 실행력 측면에서 중요한 의미. 두산에너지빌리티는 DL이앤씨와 함께 X-energy 상장신고서(S-1) 내 Key Supply Chain Partner로 명기.
- “ **투자의견 BUY, 목표주가 144,000원, 업종 내 Top-Pick 유지.** DL이앤씨는 미국 GTPP 프로젝트를 수행하고 있어 미국 시장에 대한 이해도가 높을 것으로 판단되며, 플랜트 인력이 전체의 31%를 차지하는 등 풍부한 인적 자원(CAPA)을 보유. CI(Conventional Island) 표준화 설계 수행을 기반으로 NI(Nuclear Island) 연계 수주 기대되며, Cascade Phase 2 프로젝트를 기점으로 SMR EPC 시장 진출이 본격화될 것으로 예상. X-energy 상장을 통한 지분가치 재평가는 물론, SMR 밸류체인 내 견고한 입지 구축 전망.

투자의견  
목표주가  
현재주가

**BUY**(유지)  
144,000 원(유지)  
99,000 원(4/24)



시가총액(십억원)	3,831
발행주식수(천주)	38,694
52 주 최고	106,600 원
최저	38,450 원
52 주 일단 Beta	0.95
60 일 평균 거래대금	876 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(26E)	0.9%
주주구성	
DL(외 8 인)	24.8%
국민연금공단(외 1 인)	10.2%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	64.2	128.4	139.1
(원 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	144,000	144,000	-
영업이익(26E)	512	512	-
영업이익(27E)	623	623	-

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	7,402	7,010	7,455
영업이익	387	512	623
세전손익	117	577	692
당기순이익	370	403	483
EPS(원)	9,567	10,406	12,483
증감률(%)	61.5	8.8	20.0
PER(배)	4.3	9.5	7.9
ROE(%)	7.3	7.4	8.3
PBR(배)	0.3	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	1.5	4.2	3.1

## IPO 를 통한 자금 조달

X-energy 의 IPO 는 신주 발행 중심의 Primary 구조로 진행. 공모가 23 달러, 신주 약 4,425 만주 발행을 통해 약 10.2 억 달러(Gross 기준) 조달에 성공. 확보된 자금은 Xe-100 개발 및 상업화, TRISO 연료 생산 역량 확대, 운전자금 및 설비 투자 등에 활용될 예정.

공모가 23 달러, Class A 보통주 약 4,425 만주 발행

### X·ENERGY

#### X-energy Announces Pricing of Upsized Initial Public Offering

April 23, 2026

ROCKVILLE, Md.--(BUSINESS WIRE)--Apr. 23, 2026-- X-energy, Inc. ("X-energy"), a leader in advanced nuclear reactor and fuel technology, today announced the pricing of its upsized initial public offering ("IPO") of 44,254,659 shares of its Class A common stock at a public offering price of \$23.00 per share. In connection with the offering, X-energy has granted the underwriters a 30-day option to purchase up to an additional 6,638,198 shares of Class A common stock.

The shares are expected to begin trading on the Nasdaq Global Select Market ("Nasdaq") on April 24, 2026, under the ticker symbol "XE." The offering is expected to close on April 27, 2026, subject to customary closing conditions.

J.P. Morgan, Morgan Stanley, Jefferies, and Moelis & Company acted as the lead joint book-running managers for the offering.

자료: X-energy, 유진투자증권

#### 조달 자금은 R&D, 설비투자, 공급망 구축, 운전자본 등 사업 전반에 활용될 예정

##### USE OF PROCEEDS

We estimate that we will receive net proceeds of approximately \$693.8 million (or approximately \$799.3 million, if the underwriters exercise in full their over-allotment option) from the sale of shares of our common stock in this offering, assuming an initial public offering price of \$17.50 per share, which is the midpoint of the estimated price range set forth on the cover page of this prospectus, and after deducting the underwriting discounts and commissions and estimated offering expenses payable by us. An increase (decrease) of 1,000,000 shares from the expected number of shares of common stock to be sold by us in this offering, assuming no change in the assumed initial offering price per share, would increase (decrease) our net proceeds from this offering by \$16.4 million. A \$1.00 increase (decrease) in the assumed initial public offering price would increase (decrease) the net proceeds to us from this offering by \$40.2 million, assuming the number of shares of common stock offered by us, as set forth on the cover page of this prospectus, remains the same, and after deducting the underwriting discounts and commissions and estimated offering expenses payable by us. We intend to use the proceeds from this offering to purchase newly issued Common Units from XERC. In the event the underwriters exercise their option to purchase additional shares of Class A common stock, we intend to use any proceeds from such exercise to purchase newly issued Common Units from XERC. The foregoing purchases of Common Units will be at a price per unit equal to the initial public offering price per share of Class A common stock in this offering, less the estimated underwriting discounts and commissions. XERC currently intends to use the net proceeds it receives from this offering for working capital and other general corporate purposes, which may include research and development and sales and marketing activities, general and administrative matters, and capital expenditures, including spending necessary for supply chain and procurement activities. We may also use a portion of the proceeds for future growth projects.

자료: SEC, X-energy, 유진투자증권

## 10 CFR Part 53 시행

미국 원자력규제위원회(NRC)는 4 월 29 일부로 차세대 원전 인허가 체계인 10 CFR Part 53 을 시행할 예정. 해당 규정은 원자로 기술·규모·용도와 관계없이 적용 가능한 체계로, 기존 경수로(LWR)를 중심으로 축적되어 온 규제에서 벗어나 고온가스로(HTGR), 소듐냉각고속로(SFR) 등 비경수로형 원자로의 인허가 불확실성을 완화하는 방향으로 작용할 전망.

### 10 CFR Part 53: 비경수로형 4 세대 원자로 인허가 체계 구축

Title 10 of the *Code of Federal Regulations* (10 CFR) Part 53 establishes a risk-informed, performance-based, and technology-inclusive regulatory framework as an alternative for the licensing and regulation of commercial nuclear plants. This framework leverages risk insights and features a prominent role for probabilistic risk assessment (PRA), other systematic risk evaluations (SREs), or combination thereof—an approach largely based on the U.S. Department of Energy (DOE) cost-shared and industry-led [Licensing Modernization Project \(LMP\)](#) methodology. Part 53 enables –

- **Flexibility:** design and operational features can be tailored to meet the needs of an application
- **Efficiency:** use of risk insights allows a focus on issues most important to safety and applicability of requirements reduces the need for exemptions
- **Innovation:** supports any technology and provides a variety of licensing options to meet applicants' deployment models

#### Risk-Informed

- Provides a holistic approach that explicitly considers risk insights using flexible methods (i.e., PRA, other SREs, or a combination thereof) to assess and manage risks.
- Supports leveraging safety margins and focusing on those aspects of a design and its operation that are important to protecting public health and safety.

#### Performance-Based

- Promotes efficiency and innovation by allowing applicants to propose design features to meet safety objectives and achieve safety outcomes rather than prescribing specific methods or processes.

#### Technology-Inclusive

- Provides a broad and flexible regulatory framework that can be used for any reactor technology, any size reactor, and any commercial end-use.

자료: NRC, 유진투자증권

## 오프테이커(Off-taker)

미국 원전 프로젝트는 민간 주도 구조로, 프로젝트의 성패는 전력 수요 계약 (PPA 등)에 의해 결정. X-energy는 Dow와 Seadrift 프로젝트(FOAK)를 통해 산업용 전력 및 공정열 수요를 확보, Cascade 프로젝트에서는 Amazon이 오프테이커로 참여할 예정. Amazon은 2024년 X-energy Series D 투자를 주도하며 전략적 투자자로 참여했으며, 양사는 2039년까지 5GW 규모 SMR 배치를 목표로 협력 중.

## X-energy 주요 프로젝트

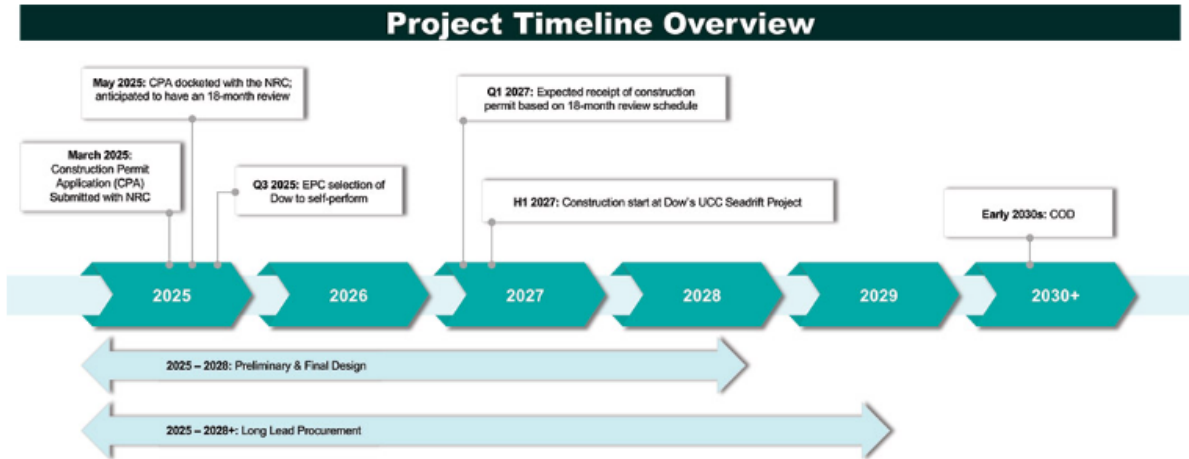


자료:SEC, X-energy, 유진투자증권

주) TX-1 및 TX-2는 Fuel Fabrication Facility

Dow Project(Seadrift, Texas) Timeline

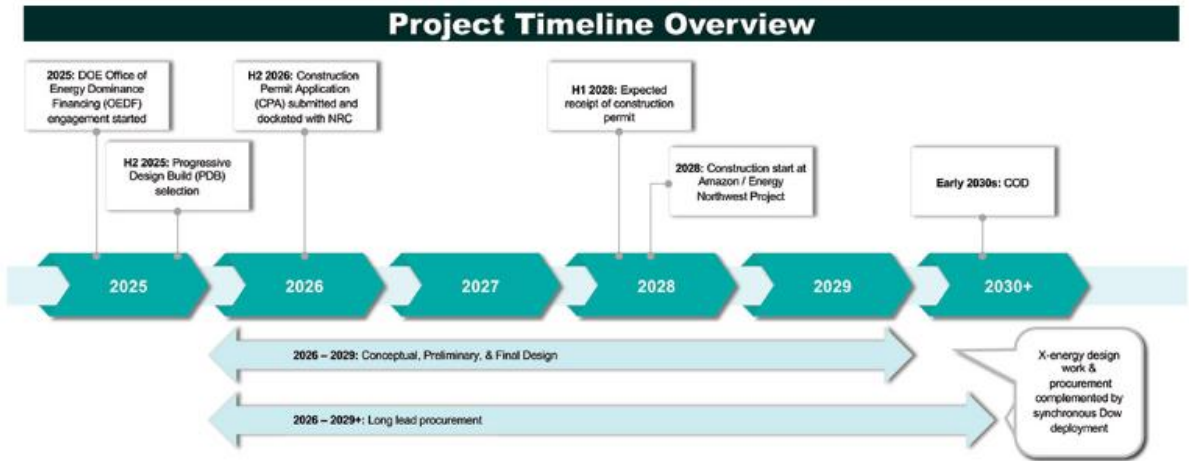
Key Timeline Highlights of our Dow Project



자료:SEC, X-energy, 유진투자증권

Amazon Project(Cascade Advanced Energy Facility, Washington) Timeline

Key Timeline Highlights of our Amazon Project



자료:SEC, X-energy, 유진투자증권

## 기자재 공급망 확보

2025년 12월, X-energy는 두산에너지빌리티와 Xe-100 16기 규모의 핵심 기자재 제작 슬롯(slot) 예약 계약을 체결. 기자재 병목 현상이 심화되는 상황에서, 리드타임(Lead-Time)이 긴 주요 기기 생산 CAPA를 선제적으로 확보했다는 점은 프로젝트 실행력 측면에서 중요한 의미. 두산에너지빌리티는 DL 이앤씨와 함께 X-energy 상장신고서(S-1) 내 Key Supply Chain Partner로 명기.

### 두산에너지빌리티와 16-Unit Reservation Agreement, Capacity Expansion 발표

DEC 18, 2025

# X-energy, Doosan Enerbility Announce 16-Unit Reservation Agreement and Capacity Expansion to Support 11 GW Pipeline

자료: X-energy, 유진투자증권

### 증권신고서(S-1) 내 Key Supply Chain Partner로 두산에너지빌리티와 DL 이앤씨를 명기

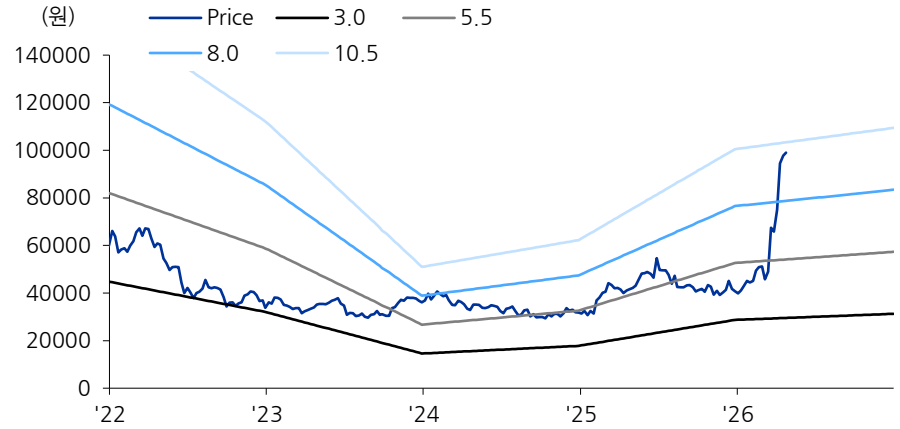
#### Our Key Supply Chain Partners

We have a network of partners that enable our growth and success. These partners include:

- *Curtiss-Wright*. Curtiss-Wright is a leading U.S. designer and supplier of critical nuclear power plant systems, equipment, services, and spare parts to the U.S. domestic and global nuclear power industry. Following several competitive bid processes, X-energy selected Curtiss-Wright as the successful bidder for multiple Xe-100 systems. Curtiss-Wright was selected as a preferred strategic supplier to X-energy for the ARDP and subsequent Xe-100 projects in the U.S. Curtiss-Wright is an equity investor in X-energy.
- *Doosan Enerbility ("Doosan")*. Doosan is a preferred strategic supplier to X-energy. Doosan is a major global manufacturer and supplier of core components of nuclear power plants, such as reactor pressure vessels, steam generators, and steam turbines. Doosan has a vertically integrated manufacturing facility in Changwon, Korea, which is capable of raw material production to final assembly of nuclear components. Doosan has manufactured and supplied 34 reactor pressure vessels and 124 steam generators globally. Doosan is an equity investor in X-energy. In December 2025, Doosan signed a Reservation Agreement with X-energy, committing to the construction of a new SMR fabrication facility to support the execution of X-energy's more than 11 GWe commercial pipeline.
- *DL E&C*. DL E&C will work with X-energy to identify opportunities around the world to employ best practices to support the development and deployment of Xe-100 plants on a global scale. Founded in 1939, DL E&C has the longest business history among construction companies in Korea and has maintained a top ten Korean engineering and construction company ranking for the past 50+ years. DL E&C is the flagship company of DL Group, and has a broad range of experience in global mid/downstream energy sector engineering, procurement and construction, providing total services and solutions in more than 35 nations, focusing on a more sustainable and better future. DL E&C is an equity investor in X-energy.

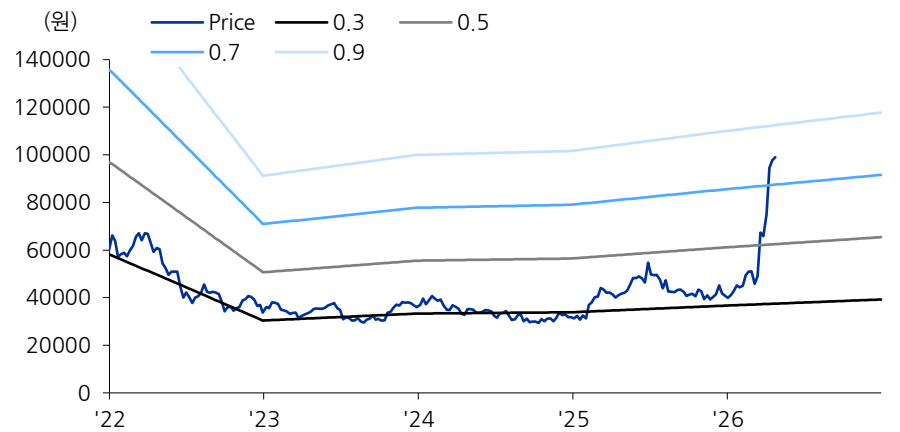
자료: SEC, X-energy, 유진투자증권

### PER Band Chart



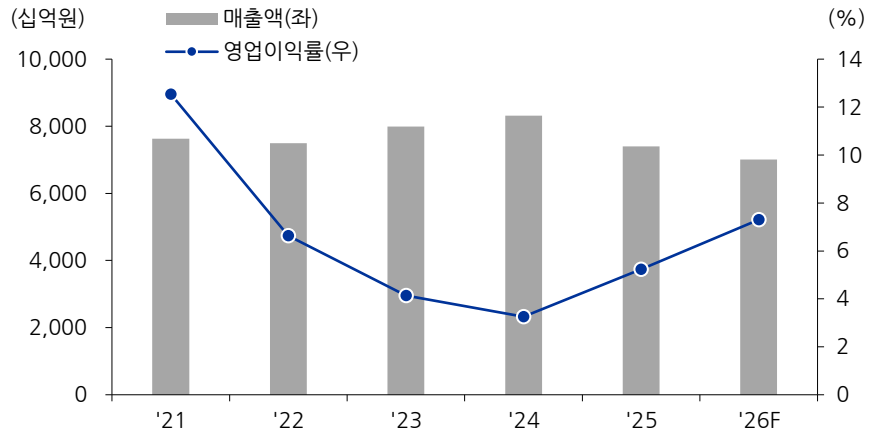
자료: 유진투자증권

### PBR Band Chart



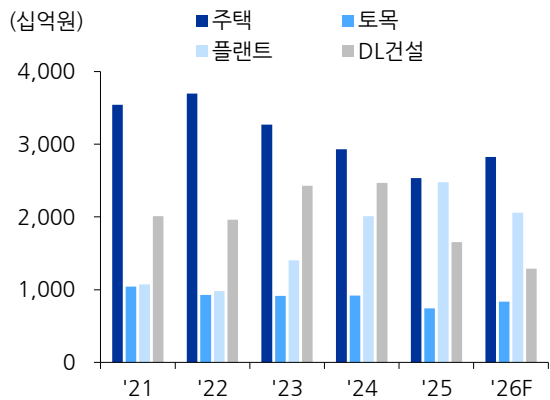
자료: 유진투자증권

### 연간 실적 추이 및 전망



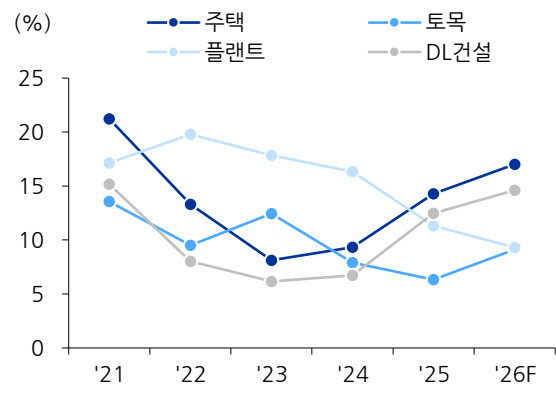
자료: DL이앤씨, 유진투자증권

### 사업부문별 매출액



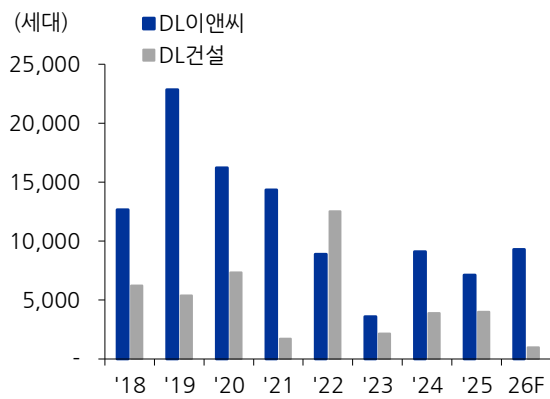
자료: DL이앤씨, 유진투자증권

### 사업부문별 매출총이익률



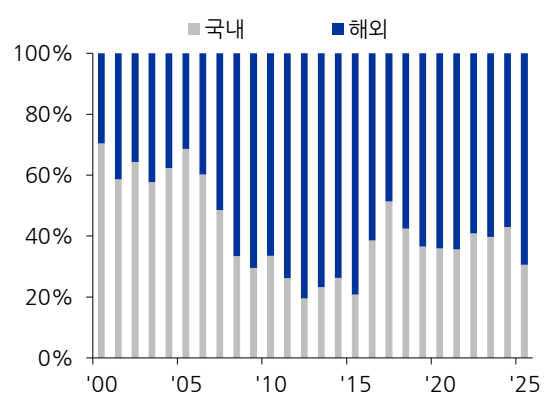
자료: DL이앤씨, 유진투자증권

### 착공 실적



자료: DL이앤씨, 유진투자증권

### 해외매출 비중



자료: DL이앤씨, 유진투자증권

## DL 이앤씨 실적추정

(단위 : 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>1,808</b>	<b>1,991</b>	<b>1,907</b>	<b>1,696</b>	<b>1,682</b>	<b>1,733</b>	<b>1,725</b>	<b>1,870</b>	<b>7,402</b>	<b>7,010</b>	<b>7,455</b>
YoY (%)	(4.4)	(3.8)	(0.6)	(30.5)	(7.0)	(13.0)	(9.6)	10.3	(11.0)	(5.3)	6.3
<b>DL 이앤씨</b>	<b>1,347</b>	<b>1,557</b>	<b>1,536</b>	<b>1,320</b>	<b>1,357</b>	<b>1,404</b>	<b>1,413</b>	<b>1,548</b>	<b>5,759</b>	<b>5,721</b>	<b>6,024</b>
YoY (%)	3.9	11.2	13.7	(27.3)	0.7	(9.8)	(8.0)	17.3	(1.8)	(0.7)	5.3
주택	574	659	686	618	655	678	712	780	2,537	2,825	3,030
YoY (%)	(14.8)	(7.8)	7.5	(31.7)	14.2	2.8	3.8	26.2	(13.5)	11.4	7.3
토목	193	190	152	210	196	206	202	231	744	835	910
YoY (%)	(3.4)	(14.9)	(33.1)	(22.2)	1.9	8.8	33.3	9.9	(19.0)	12.3	9.0
플랜트	578	707	699	492	505	519	499	538	2,476	2,061	2,083
YoY (%)	36.8	53.5	44.1	(23.4)	(12.6)	(26.6)	(28.7)	9.3	23.2	(16.8)	1.1
DL 건설	467	438	369	380	325	330	312	322	1,653	1,289	1,431
YoY (%)	(21.9)	(34.9)	(35.3)	(39.8)	(30.3)	(24.7)	(15.3)	(15.2)	(33.1)	(22.0)	11.0
<b>매출총이익</b>	<b>193</b>	<b>254</b>	<b>257</b>	<b>197</b>	<b>220</b>	<b>228</b>	<b>233</b>	<b>257</b>	<b>900</b>	<b>937</b>	<b>1,058</b>
YoY (%)	6.7	51.5	22.2	(31.5)	13.8	(10.3)	(9.3)	30.5	6.4	4.1	12.9
GPM (%)	10.7	12.7	13.5	11.6	13.1	13.1	13.5	13.7	12.2	13.4	14.2
<b>DL 이앤씨</b>	<b>142</b>	<b>209</b>	<b>202</b>	<b>138</b>	<b>172</b>	<b>180</b>	<b>187</b>	<b>210</b>	<b>691</b>	<b>749</b>	<b>850</b>
GPM (%)	10.6	13.4	13.2	10.5	12.7	12.8	13.2	13.6	12.0	13.1	14.1
주택	53	84	119	106	111	114	121	134	362	480	515
GPM (%)	9.3	12.8	17.4	17.1	17.0	16.8	17.0	17.2	14.3	17.0	17.0
토목	20	17	(14)	25	18	18	19	22	47	76	85
GPM (%)	10.2	8.8	(9.5)	12.0	9.0	8.8	9.2	9.5	6.3	9.1	9.4
플랜트	67	108	98	7	43	48	47	54	280	192	250
GPM (%)	11.6	15.2	14.1	1.4	8.5	9.2	9.5	10.0	11.3	9.3	12.0
DL 건설	51	45	51	59	48	48	46	47	206	188	208
GPM (%)	11.0	10.2	13.9	15.6	14.7	14.5	14.6	14.7	12.5	14.6	14.5
<b>판매비</b>	<b>112</b>	<b>128</b>	<b>140</b>	<b>134</b>	<b>109</b>	<b>105</b>	<b>99</b>	<b>113</b>	<b>513</b>	<b>425</b>	<b>435</b>
판매비율 (%)	6.2	6.4	7.3	7.9	6.5	6.0	5.7	6.0	6.9	6.1	5.8
<b>영업이익</b>	<b>81</b>	<b>126</b>	<b>117</b>	<b>63</b>	<b>111</b>	<b>123</b>	<b>134</b>	<b>144</b>	<b>387</b>	<b>512</b>	<b>623</b>
YoY (%)	33.0	287.5	40.1	(33.1)	37.2	(2.6)	14.4	128.6	42.8	32.2	21.7
OPM (%)	4.5	6.3	6.1	3.7	6.6	7.1	7.7	7.7	5.2	7.3	8.4
세전이익	43	25	150	(100)	127	139	150	160	117	577	692
순이익	30	8	126	205	89	97	105	112	370	403	483
<b>지배주주순이익</b>	<b>30</b>	<b>8</b>	<b>126</b>	<b>205</b>	<b>89</b>	<b>97</b>	<b>105</b>	<b>112</b>	<b>370</b>	<b>403</b>	<b>483</b>
YoY (%)	16.4	(79.6)	179.0	75.0	193.5	1,072.1	(17.1)	(45.4)	61.5	8.8	20.0
<b>산규수주</b>	<b>1,527</b>	<b>963</b>	<b>3,017</b>	<b>4,246</b>	<b>2,608</b>	<b>2,800</b>	<b>3,400</b>	<b>3,100</b>	<b>9,751</b>	<b>11,908</b>	<b>12,500</b>
DL 이앤씨	1,316	938	2,478	3,478	2,176	2,400	2,900	2,600	8,209	10,076	10,400
DL 건설	211	25	539	768	431	400	500	500	1,542	1,831	2,100
<b>수주잔고</b>	<b>29,386</b>	<b>28,802</b>	<b>27,546</b>	<b>28,483</b>	<b>29,409</b>	<b>30,476</b>	<b>32,151</b>	<b>33,381</b>	<b>28,483</b>	<b>33,381</b>	<b>38,426</b>
DL 이앤씨	23,377	23,176	22,075	23,808	24,628	25,625	27,112	28,164	23,808	28,164	32,540
DL 건설	6,009	5,626	5,472	4,675	4,781	4,851	5,039	5,217	4,675	5,217	5,886

자료: DL 이앤씨, 유진투자증권

## DL이앤씨(375500.KS) 재무제표

## 대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>자산총계</b>	9,712	9,669	9,946	10,431	11,051
유동자산	6,006	5,635	5,878	6,321	6,896
현금성자산	2,163	2,131	2,441	2,797	3,195
매출채권	1,649	1,547	1,451	1,510	1,644
재고자산	921	886	904	921	953
비유동자산	3,707	4,035	4,068	4,110	4,155
투자자산	3,642	3,971	4,013	4,055	4,098
유형자산	36	42	36	37	40
기타	29	21	20	19	18
<b>부채총계</b>	4,867	4,425	4,336	4,379	4,504
유동부채	3,855	3,727	3,633	3,672	3,792
매입채무	1,821	1,628	1,560	1,623	1,767
유동성이자부채	293	564	524	484	444
기타	1,740	1,534	1,549	1,565	1,580
비유동부채	1,012	699	703	707	712
비유동이자부채	890	557	557	557	557
기타	123	142	146	150	155
<b>자본총계</b>	4,846	5,244	5,610	6,052	6,547
지배지분	4,846	5,244	5,610	6,052	6,547
자본금	229	229	229	229	229
자본잉여금	3,831	3,831	3,831	3,831	3,831
이익잉여금	1,076	1,423	1,789	2,231	2,727
기타	(291)	(239)	(239)	(239)	(239)
비지배지분	0	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	4,846	5,244	5,610	6,052	6,547
총차입금	1,183	1,121	1,081	1,041	1,001
순차입금	(980)	(1,010)	(1,360)	(1,756)	(2,194)

## 현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>영업현금</b>	188	232	539	595	656
당기순이익	229	370	403	483	544
자산상각비	85	74	118	117	124
기타비현금성손익	326	206	4	4	5
운전자본증감	(375)	(347)	14	(9)	(17)
매출채권감소(증가)	(408)	(79)	95	(59)	(134)
재고자산감소(증가)	18	35	(17)	(18)	(32)
매입채무증가(감소)	267	(404)	(68)	63	144
기타	(252)	101	5	5	5
<b>투자현금</b>	(167)	(52)	(163)	(171)	(182)
단기투자자산감소	(60)	9	(12)	(12)	(13)
장기투자증권감소	(60)	(28)	(16)	(17)	(17)
설비투자	10	17	105	112	122
유형자산처분	5	10	0	0	0
무형자산처분	(2)	3	(5)	(5)	(5)
<b>재무현금</b>	(192)	(222)	(77)	(81)	(89)
차입금증가	(152)	(193)	(40)	(40)	(40)
자본증가	(42)	(57)	(37)	(41)	(49)
배당금지급	22	23	37	41	49
<b>현금 증감</b>	(140)	(20)	299	344	385
기초현금	2,004	1,864	1,844	2,143	2,487
기말현금	1,864	1,844	2,143	2,487	2,872
Gross Cash flow	640	650	525	604	673
Gross Investment	483	408	137	167	186
<b>Free Cash Flow</b>	157	242	387	437	487

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	8,318	7,402	7,010	7,455	8,116
증가율(%)	4.1	(11.0)	(5.3)	6.3	8.9
매출원가	7,473	6,502	6,073	6,397	6,968
<b>매출총이익</b>	846	900	937	1,058	1,148
판매 및 일반관리비	575	513	425	435	444
기타영업손익	27	(11)	(17)	2	2
<b>영업이익</b>	271	387	512	623	704
증가율(%)	(18.1)	42.8	32.2	21.7	13.1
<b>EBITDA</b>	356	461	630	739	828
증가율(%)	(15.0)	29.7	36.5	17.4	12.1
<b>영업외손익</b>	83	(270)	65	69	75
이자수익	104	111	127	131	137
이자비용	51	45	38	38	38
지분법손익	(11)	(46)	0	0	0
기타영업외손익	41	(291)	(24)	(24)	(24)
<b>세전순이익</b>	354	117	577	692	779
증가율(%)	26.5	(66.9)	392.0	20.0	12.6
법인세비용	125	(253)	174	209	235
<b>당기순이익</b>	229	370	403	483	544
증가율(%)	13.4	61.5	8.8	20.0	12.6
지배주주지분	229	370	403	483	544
증가율(%)	22.0	61.5	8.8	20.0	12.6
비지배지분	0	0	0	0	0
<b>EPS(원)</b>	5,924	9,567	10,406	12,483	14,062
증가율(%)	22.0	61.5	8.8	20.0	12.6
수정EPS(원)	5,924	9,567	10,298	12,355	13,918
증가율(%)	22.0	61.5	7.6	20.0	12.7

## 주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	5,924	9,567	10,406	12,483	14,062
BPS	112,902	122,184	130,701	141,011	152,553
DPS	540	890	940	1,130	1,270
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	5.4	4.3	9.5	7.9	7.0
PBR	0.3	0.3	0.8	0.7	0.6
EV/ EBITDA	1.0	1.5	4.2	3.1	2.2
배당수익율	1.7	2.2	0.9	1.1	1.3
PCR	2.2	2.7	8.1	7.0	6.3
<b>수익성(%)</b>					
영업이익율	3.3	5.2	7.3	8.4	8.7
EBITDA이익율	4.3	6.2	9.0	9.9	10.2
순이익율	2.8	5.0	5.7	6.5	6.7
ROE	4.8	7.3	7.4	8.3	8.6
ROIC	5.7	8.6	10.4	12.7	14.2
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(20.2)	(19.3)	(24.2)	(29.0)	(33.5)
유동비율	155.8	151.2	161.8	172.1	181.9
이자보상배율	5.3	8.7	13.5	16.5	18.4
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	0.9	0.8	0.7	0.7	0.8
매출채권회전율	5.6	4.6	4.7	5.0	5.1
재고자산회전율	8.9	8.2	7.8	8.2	8.7
매입채무회전율	4.9	4.3	4.4	4.7	4.8

**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 3 자에게 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: 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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

