

(339770,KQ)

# 교촌에프앤비

중소형주 / IPO / 비상장 박종선  
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

## 1Q26P Review: 해외 사업 및 신사업은 성장 중

투자의견  
목표주가  
현재주가

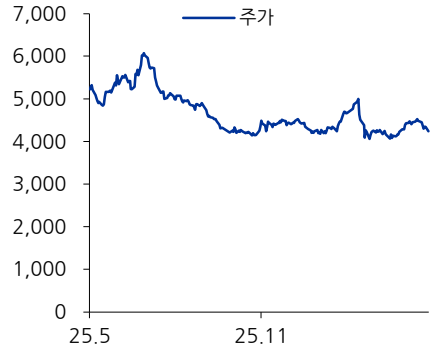
BUY(유지)  
6,300 원(유지)  
4,175 원(5/12)

“ 1Q26P Review: 전년동기 수준 매출액, 영업이익은 크게 하회함.  
전일(05/12) 발표한 2026년 1분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 1,234 억원, 영업이익 53억원으로 전년동기 대비 각각 1.0%, 50.6% 감소하였음. 시장 컨센서스(매출액 1,274억원, 영업이익 94억원) 대비 매출액은 유사하였지만, 영업이익은 크게 하회하였음.

“ 해외 사업 및 신사업의 매출액이 전년동기 대비 증가한 것은 긍정적.  
지난 1분기 실적이 전년 수준에 머무른 이유는 매출 비중이 큰 국내 프랜차이즈 매출이 소폭 감소했기 때문임. 소비자 수요 증가에도 불구하고 조류인플루엔자(AI) 확산에 따른 원자재 공급이 감소하고, 가맹점 전용유 무상 지원에 따른 매출이 감소했기 때문임. 그래도 2026년 3월말 기준, 총 매장은 1,367개로 전분기 대비 5개 매장이 늘었고, 교촌 주문앱 회원수는 누적 기준으로 756만명이며, 주문앱 매출 비중은 13%를 차지하였음.  
그래도 긍정적인 것은 해외 사업 및 신사업의 매출이 전년동기 대비 각각 20.9%, 19.8% 증가한 것임. 미국, 중국 등 글로벌 매장 정상화에 따라 매출이 반등하고 있기 때문임. 또한, 신규 브랜드 매장 출장 증대 및 운영 안정화 영향으로 신사업 매출도 증가세를 유지하고 있음. '은하수 별헤는 밤 12막걸리' 싱가포르 수출 통한 해외 판매 채널을 확대하였고, '펄테크' 유통 거래처 공급량 증가 및 교촌치킨용 친환경 패키징 금형 개발 등도 진행함.  
영업이익이 전년동기 대비 크게 감소(영업이익률: 1Q25A, 8.6% → 1Q26P, 4.3%, -4.3%p↓)한 것은 가맹점 전용유 무상 지원, 원부자재 원가 상승분 본사 부담 등은 물론 운반비, 광고선전비, 인건비 등의 판매관리비가 증가했기 때문임.

“ 2Q26 Preview: 5분기 연속 전년동기 대비 매출 성장세 지속 전망.  
당사 추정 올해 2분기 예상실적(연결기준)은 매출액 1,324억원, 영업이익 114억원으로 전년동기 대비 각각 5.0%, 22.7% 증가하면서 매출 성장세 전환과 함께 수익성 개선을 예상함.  
국내 프랜차이즈 사업은 올해 글로벌 스포츠마케팅(KBO 프로야구, 6월 FIFA 월드컵, 9월 아시안게임 등) 및 플랫폼 프로모션으로 고객 수요가 증가할 것으로 예상함. 글로벌 사업은 중국 매장 신규 개설 및 경기부양 전망에 따른 매출 증가와 손익이 점진적으로 개선될 것으로 보임. 이외에도 소스 대형F&B사와 전략적 영업 확대 및 글로벌 수출을 통한 사업 다각화를 추진하고 있어 긍정적임.

“ Valuation: 목표주가 6,300원, 투자의견 BUY 유지함.  
목표주가는 현재주가 대비 50.9% 상승여력을 보유. 최근 1년간 주가는 19.9% 하락한 이후 주가는 여전히 과망세임. 해외 사업 및 신사업 등을 통한 매출 성장과 함께 수익성 개선 기대감 등으로 주가는 상승세 전환이 가능할 것으로 판단함.



시가총액(십억원)	209
발행주식수(천주)	49965
52 주 최고	6,170 원
최저	4,015 원
52 주 일단 Beta	0.22
60 일 평균 거래대금	6 억원
외국인 지분율	2.2%
배당수익률(26E)	7.2%
주주구성	
권원강 (외 9인)	69.4%
교촌에프앤비우리사주 (외 1인)	1.3%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-1.2	-4.0	-19.9
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	6,300	6,300	-
영업이익(26E)	37.6	44.6	▼
영업이익(27E)	44.6	49.2	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026F	2027E
매출액	517.4	534.6	554.0
영업이익	35.0	37.6	44.6
세전손익	24.3	28.1	32.0
당기순이익	17.2	20.9	24.4
EPS(원)	351	416	483
증감률(%)	708.3	185	16.2
PER(배)	124	100	8.6
ROE(%)	9.6	10.8	12.0
PBR(배)	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	5.4	4.8	4.2



## I. 1Q26P Review &

1Q26 잠정실적: 매출액 -1.0%yoy, 영업이익 -50.6%yoy

(십억원,%)	1Q26P			1Q25A	4Q25A
	실적	YoY (%, %p)	QoQ (%, %p)	실적	실적
<b>매출액</b>	123.4	-1.0	-6.2	124.6	131.5
제품별 매출액(십억원)					
국내 프랜차이즈	115.4	-2.2	-6.7	118.0	123.7
해외 사업	4.5	20.9	-6.3	3.7	4.8
신사업(HMR, B2B 등)	3.5	19.8	16.5	2.9	3.0
제품별 비중(%)					
국내 프랜차이즈	93.6	-1.1	-0.5	94.7	94.1
해외 사업	3.6	0.7	0.0	3.0	3.7
신사업(HMR, B2B 등)	2.8	0.5	0.5	2.3	2.3
<b>수익(십억원)</b>					
매출원가	88.2	3.3	-5.0	85.4	92.8
매출총이익	35.2	-10.3	-9.0	39.2	38.7
판매관리비	29.9	4.9	-14.4	28.5	34.9
영업이익	5.3	-50.6	40.3	10.7	3.8
세전이익	4.8	-47.8	흑자 전환	9.2	-1.6
당기순이익	3.4	-48.7	흑자 전환	6.6	-1.5
지배기업 당기순이익	3.4	-49.4	흑자 전환	6.7	-1.4
<b>이익률(%)</b>					
매출원가율	71.5	3.0	0.9	68.5	70.6
매출총이익률	28.5	-3.0	-0.9	31.5	29.4
판매관리비율	24.2	1.3	-2.3	22.9	26.5
영업이익률	4.3	-4.3	1.4	8.6	2.9
세전이익률	3.9	-3.5	5.1	7.4	-1.2
당기순이익률	2.7	-2.5	3.9	5.3	-1.1
지배기업 당기순이익률	2.7	-2.6	3.8	5.3	-1.0

자료: 연결기준, 유진투자증권

(단위: 십억원, %,%p)	1Q26P					2Q26E			2025A		2026E		2027E	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2025A	예상치	yoy	예상치	yoy	
매출액	123.4	132.8	-7.1	127.4	-3.2	132.4	7.3	5.0	517.4	534.6	3.3	554.0	3.6	
영업이익	5.3	11.7	-54.8	9.4	-43.7	11.4	115.8	22.7	35.0	37.6	7.4	44.6	18.4	
세전이익	4.8	8.6	-44.3	-	-	8.3	73.5	27.8	24.3	28.1	15.6	32.0	14.0	
순이익	3.4	6.5	-47.8	6.0	-43.7	6.3	85.0	36.4	17.2	20.9	21.1	24.4	17.2	
지배순이익	3.4	6.4	-47.8	6.0	-43.9	6.3	86.0	34.9	17.6	20.8	18.5	24.2	16.2	
영업이익률	4.3	8.8	-4.5	7.4	-3.1	8.6	4.3	1.2	6.8	7.0	0.3	8.0	1.0	
순이익률	2.7	4.9	-2.1	4.7	-2.0	4.7	2.0	1.1	3.3	3.9	0.6	4.4	0.5	
EPS(원)	270	516	-47.8	480	-43.9	502	86.0	34.9	351	416	18.5	483	16.2	
BPS(원)	3,598	3,596	0.0	3,929	-8.4	3,723	3.5	2.0	3,776	3,947	4.5	4,130	4.6	
ROE(%)	7.5	14.4	-6.9	12.2	-4.7	13.5	6.0	3.3	9.6	10.8	1.2	12.0	1.2	
PER(X)	15.5	8.1	-	8.7	-	8.3	-	-	12.4	10.0	-	8.6	-	
PBR(X)	1.2	1.2	-	1.1	-	1.1	-	-	1.1	1.1	-	1.0	-	

자료: 교촌에프앤비, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준



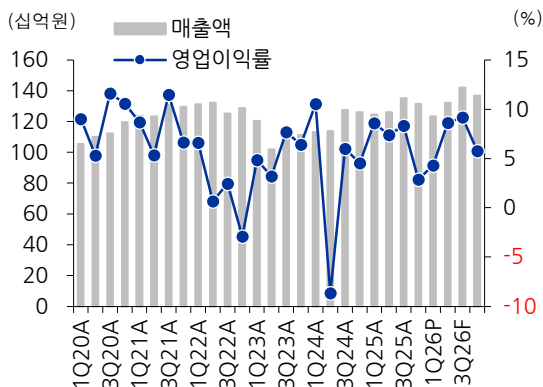
## II. 실적 추이 및 전망

### 분기별 실적 추이 및 전망(연결 기준)

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F
<b>매출액</b>	113.3	113.9	127.6	126.1	124.6	126.1	135.2	131.5	123.4	132.4	142.0	136.8
증가율(% <i>,yoy</i> )	-5.9	11.7	14.5	13.4	10.0	10.7	6.0	4.3	-1.0	5.0	5.1	4.1
증가율(% <i>,qoq</i> )	1.9	0.5	12.0	-1.2	-1.2	1.2	7.2	-2.8	-6.2	7.3	7.3	-3.7
<b>제품별 매출액</b>												
국내 프랜차이즈	104.7	105.4	118.8	118.2	118.0	119.6	127.6	123.7	115.4	125.7	134.1	128.6
해외 사업	4.2	4.9	5.2	5.0	3.7	2.4	3.5	4.8	4.5	2.5	3.6	5.1
신사업(HMR, B2B)	4.3	3.6	3.6	2.9	2.9	4.1	4.1	3.0	3.5	4.2	4.3	3.0
<b>제품별 비중(%)</b>												
국내 프랜차이즈	92.4	92.5	93.1	93.7	94.7	94.9	94.4	94.1	93.6	94.9	94.4	94.0
해외 사업	3.7	4.3	4.1	4.0	3.0	1.9	2.6	3.7	3.6	1.9	2.6	3.8
신사업(HMR, B2B)	3.8	3.1	2.8	2.3	2.3	3.2	3.1	2.3	2.8	3.2	3.0	2.2
<b>수익</b>												
매출원가	80.3	80.1	86.9	85.9	85.4	89.6	95.0	92.8	88.2	92.3	98.5	94.5
매출총이익	33.0	33.8	40.6	40.2	39.2	36.6	40.2	38.7	35.2	40.1	43.6	42.3
판매관리비	21.0	43.6	33.0	34.5	28.5	27.2	29.0	34.9	29.9	28.7	30.5	34.4
영업이익	11.9	-9.9	7.6	5.7	10.7	9.3	11.3	3.8	5.3	11.4	13.0	7.9
세전이익	10.7	-11.0	6.3	1.8	9.2	6.5	10.2	-1.6	4.8	8.3	9.4	5.6
당기순이익	7.8	-8.8	4.5	-2.7	6.6	4.6	7.6	-1.5	3.4	6.3	7.0	4.2
지배기업 순이익	8.3	-8.3	4.6	-2.5	6.7	4.6	7.6	-1.4	3.4	6.3	7.0	4.1
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	70.9	70.4	68.1	68.1	68.5	71.0	70.2	70.6	71.5	69.7	69.3	69.1
매출총이익률	29.1	29.6	31.9	31.9	31.5	29.0	29.8	29.4	28.5	30.3	30.7	30.9
판매관리비율	18.5	38.3	25.9	27.3	22.9	21.6	21.4	26.5	24.2	21.6	21.5	25.2
영업이익률	10.5	-8.7	6.0	4.5	8.6	7.4	8.3	2.9	4.3	8.6	9.2	5.8
세전이익률	9.4	-9.7	5.0	1.4	7.4	5.2	7.6	-1.2	3.9	6.3	6.6	4.1
당기순이익률	6.9	-7.7	3.6	-2.2	5.3	3.6	5.6	-1.1	2.7	4.7	4.9	3.1
지배기업 순이익률	7.3	-7.3	3.6	-2.0	5.3	3.7	5.6	-1.0	2.7	4.7	4.9	3.0

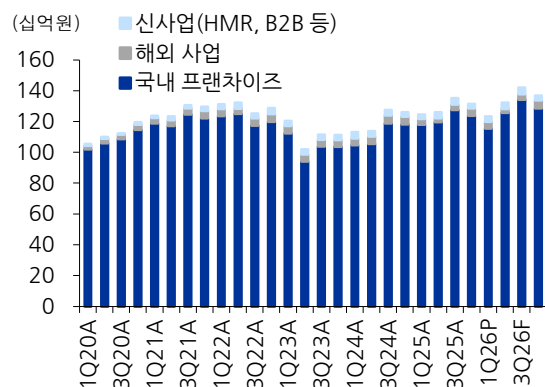
자료: 연결 기준, 유진투자증권

### 분기별 매출액은 성장세 지속 중



자료: 유진투자증권

### 분기별 제품별 매출비중 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

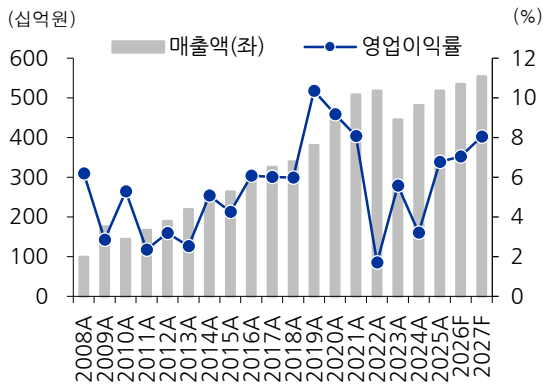


연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
<b>매출액</b>	291.1	325.5	339.1	380.1	447.6	507.6	517.5	445.0	480.8	517.4	534.6	554.0
증가율(%yoy)	10.5	11.8	4.2	12.1	17.8	13.4	1.9	-14.0	8.1	7.6	3.3	3.6
<b>부문별 매출액(십억원)</b>												
국내 프랜차이즈	-	-	-	-	430.8	482.6	485.7	413.8	447.1	488.9	503.8	520.8
해외 사업	-	-	-	-	11.4	16.0	17.6	17.9	19.2	14.4	15.8	17.0
신사업(HMR, B2B 등)	-	-	-	-	5.4	9.0	14.2	13.3	14.5	14.1	15.0	16.2
<b>부문별 비중(%)</b>												
국내 프랜차이즈	-	-	-	-	96.2	95.1	93.9	93.0	93.0	94.5	94.2	94.0
해외 사업	-	-	-	-	2.5	3.2	3.4	4.0	4.0	2.8	3.0	3.1
신사업(HMR, B2B 등)	-	-	-	-	1.2	1.8	2.7	3.0	3.0	2.7	2.8	2.9
<b>수익</b>												
매출원가	225.1	252.4	264.5	284.0	345.1	397.3	428.1	336.9	333.3	362.7	373.5	382.7
매출총이익	66.0	73.1	74.6	96.1	102.5	110.3	89.3	108.1	147.5	154.6	161.1	171.3
판매관리비	48.3	53.5	54.4	56.8	61.5	69.4	80.5	83.2	132.1	119.6	123.5	126.8
영업이익	17.7	19.6	20.3	39.4	41.0	41.0	8.8	24.8	15.4	35.0	37.6	44.6
세전이익	14.5	11.8	15.1	37.0	39.1	39.3	6.5	17.6	7.8	24.3	28.1	32.0
당기순이익	10.3	6.7	11.5	29.5	23.8	29.8	4.9	12.8	0.8	17.2	20.9	24.4
지배기업 순이익	0.0	6.7	11.5	29.5	23.8	29.8	5.3	14.3	2.2	17.6	20.8	24.2
<b>이익률(%)</b>												
매출원가율	77.3	77.5	78.0	74.7	77.1	78.3	82.7	75.7	69.3			
매출총이익률	22.7	22.5	22.0	25.3	22.9	21.7	17.3	24.3	30.7	70.1	69.9	69.1
판매관리비율	16.6	16.4	16.0	14.9	13.7	13.7	15.6	18.7	27.5	29.9	30.1	30.9
영업이익률	6.1	6.0	6.0	10.4	9.2	8.1	1.7	5.6	3.2	23.1	23.1	22.9
세전이익률	5.0	3.6	4.5	9.7	8.7	7.7	1.3	4.0	1.6	6.8	7.0	8.0
당기순이익률	3.5	2.1	3.4	7.8	5.3	5.9	1.0	2.9	0.2	4.7	5.3	5.8
지배기업 순이익률	0.0	2.1	3.4	7.8	5.3	5.9	1.0	3.2	0.5	3.3	3.9	4.4

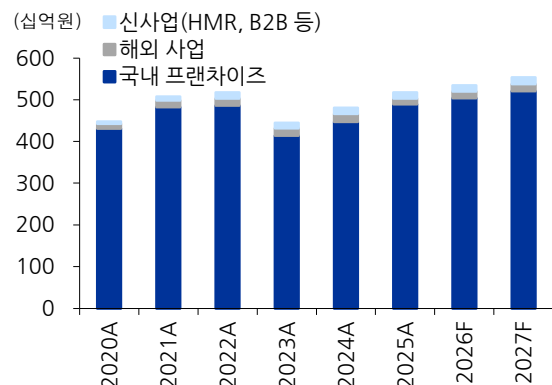
자료: 연결 기준, 유진투자증권

연간 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

연간 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



### III. Valuation

#### 국내외 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

(원, 십억원)	교촌에프앤비	평균	CJ프레시웨이	현대그린푸드	삼양식품	오리온	농심
추가(원)	4,175		25,400	18,340	1,331,000	139,100	365,500
시가총액(십억원)	208.6		301.5	596.1	10,026.4	5,499.5	2,223.2
PER(배)							
FY24A	125.6	11.6	8.0	6.6	21.2	7.7	14.5
FY25A	12.4	12.5	6.3	5.9	23.8	10.9	15.5
<b>FY26F</b>	<b>10.0</b>	<b>10.5</b>	<b>5.0</b>	<b>5.3</b>	<b>19.0</b>	<b>11.5</b>	<b>12.0</b>
FY27F	8.6	9.3	4.2	5.0	15.8	10.6	11.1
PBR(배)							
FY24A	0.8	2.0	0.5	0.7	7.0	1.2	0.8
FY25A	1.1	2.2	0.7	0.7	7.4	1.1	0.9
<b>FY26F</b>	<b>1.1</b>	<b>1.8</b>	<b>0.6</b>	<b>0.7</b>	<b>5.8</b>	<b>1.3</b>	<b>0.7</b>
FY27F	1.0	1.5	0.5	0.7	4.3	1.2	0.7
매출액							
FY24A	480.8		3,224.8	2,270.4	1,728.0	3,104.3	3,438.7
FY25A	517.4		3,481.1	2,329.6	2,351.8	3,332.4	3,514.3
FY26F	534.6		3,742.9	2,477.1	2,953.0	3,684.7	3,655.7
FY27F	554.0		4,056.2	2,567.6	3,505.4	3,917.6	3,807.0
영업이익							
FY24A	15.4		94.0	96.7	344.6	543.6	163.1
FY25A	35.0		101.7	106.8	524.2	558.3	183.9
FY26F	37.6		108.3	139.9	690.6	649.5	207.1
FY27F	44.6		124.7	146.6	832.4	697.8	225.1
영업이익률(%)							
FY24A	3.2	9.9	2.9	4.3	19.9	17.5	4.7
FY25A	6.8	10.4	2.9	4.6	22.3	16.8	5.2
<b>FY26F</b>	<b>7.0</b>	<b>11.0</b>	<b>2.9</b>	<b>5.7</b>	<b>23.4</b>	<b>17.6</b>	<b>5.7</b>
FY27F	8.0	11.3	3.1	5.7	23.8	17.8	5.9
순이익							
FY24A	0.8		27.4	74.5	271.3	533.2	157.6
FY25A	17.2		50.1	87.7	388.7	390.6	170.1
FY26F	20.9		60.8	113.5	528.1	487.1	186.4
FY27F	24.4		71.8	119.0	637.2	529.8	200.9
EV/EBITDA(배)							
FY24A	6.4	5.8	4.0	2.7	14.4	3.7	4.5
FY25A	5.4	6.4	4.0	2.7	16.0	4.2	4.9
<b>FY26F</b>	<b>4.8</b>	<b>5.6</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>	<b>12.8</b>	<b>5.0</b>	<b>3.8</b>
FY27F	4.2	4.6	2.5	2.6	10.3	4.4	3.2
ROE(%)							
FY24A	1.2	15.9	7.0	11.5	38.6	16.3	6.2
FY25A	9.6	15.5	11.5	12.5	37.0	10.4	6.2
<b>FY26F</b>	<b>10.8</b>	<b>16.2</b>	<b>12.7</b>	<b>14.8</b>	<b>35.0</b>	<b>12.0</b>	<b>6.4</b>
FY27F	12.0	15.4	13.3	14.0	31.2	12.0	6.6

참고: 2026.05.12 종가 기준, 컨센서스 적용. 교촌에프앤비는 당사 추정치임

자료: Quantwise, 유진투자증권



## 교촌에프앤비(339770.KS) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>자산총계</b>	<b>342.9</b>	<b>377.5</b>	<b>386.4</b>	<b>396.9</b>	<b>408.4</b>
유동자산	106.8	125.2	132.8	141.0	149.8
현금성자산	75.4	97.7	101.8	109.1	117.0
매출채권	13.6	6.0	7.7	8.0	8.3
재고자산	15.3	13.7	15.4	16.0	16.5
비유동자산	236.1	252.3	253.6	255.8	258.6
투자자산	28.1	26.6	27.7	28.8	30.0
유형자산	203.8	221.2	222.1	223.5	225.3
기타	4.2	4.4	3.7	3.5	3.3
<b>부채총계</b>	<b>164.3</b>	<b>188.9</b>	<b>189.2</b>	<b>190.5</b>	<b>191.8</b>
유동부채	127.0	161.7	162.0	163.2	164.5
매입채무	31.2	31.1	31.3	32.5	33.6
유동성이자부채	82.1	121.6	121.6	121.6	121.6
기타	13.7	9.0	9.0	9.1	9.2
비유동부채	37.3	27.2	27.2	27.3	27.3
비유동이자부채	36.7	26.5	26.5	26.5	26.5
기타	0.6	0.7	0.7	0.8	0.8
<b>자본총계</b>	<b>178.5</b>	<b>188.6</b>	<b>197.2</b>	<b>206.3</b>	<b>216.6</b>
지배지분	178.4	188.7	197.2	206.4	216.6
자본금	12.6	25.1	25.1	25.1	25.1
자본잉여금	52.0	19.3	19.3	19.3	19.3
이익잉여금	118.5	149.1	158.4	167.6	177.9
기타	(4.7)	(4.8)	(5.6)	(5.6)	(5.6)
비지배지분	0.2	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
<b>자본총계</b>	<b>178.5</b>	<b>188.6</b>	<b>197.2</b>	<b>206.3</b>	<b>216.6</b>
총차입금	118.8	148.2	148.2	148.2	148.2
순차입금	43.4	50.5	46.3	39.0	31.2

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>영업현금</b>	<b>43</b>	<b>351</b>	<b>416</b>	<b>483</b>	<b>505</b>
당기순이익	0.8	17.2	20.9	24.4	25.8
자산상각비	12.7	14.9	15.5	14.9	14.9
기타비현금성손익	12.9	24.5	(0.8)	(0.3)	(0.6)
운전자본증감	2.1	(1.5)	(3.1)	0.3	0.3
매출채권감소(증가)	(4.1)	1.1	(1.7)	(0.3)	(0.3)
재고자산감소(증가)	4.8	1.6	(1.6)	(0.6)	(0.6)
매입채무증가(감소)	(2.3)	1.7	0.2	1.2	1.2
기타	3.7	(5.9)	0.0	0.0	0.0
<b>투자현금</b>	<b>(25.8)</b>	<b>(31.3)</b>	<b>(17.3)</b>	<b>(17.6)</b>	<b>(18.2)</b>
단기투자자산감소	(1.8)	(0.8)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
장기투자증권감소	0.1	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
설비투자	(26.9)	(29.8)	(15.4)	(16.0)	(16.5)
유형자산처분	1.7	0.6	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	0.4	(2.2)	(0.3)	0.0	0.0
<b>재무현금</b>	<b>(0.7)</b>	<b>20.1</b>	<b>(11.5)</b>	<b>(15.0)</b>	<b>(15.0)</b>
차입금증가	5.8	26.9	0.0	0.0	0.0
자본증가	(5.8)	(6.5)	(11.5)	(15.0)	(15.0)
배당금지급	(5.8)	(6.5)	11.5	15.0	15.0
<b>현금 증감</b>	<b>(2.8)</b>	<b>27.9</b>	<b>3.7</b>	<b>6.8</b>	<b>7.3</b>
기초현금	61.0	58.2	86.1	89.8	96.6
기말현금	58.2	86.1	89.8	96.6	103.9
Gross Cash flow	29.1	56.7	35.5	39.0	40.2
Gross Investment	22.0	32.0	19.9	16.8	17.4
<b>Free Cash Flow</b>	<b>7.1</b>	<b>24.7</b>	<b>15.6</b>	<b>22.3</b>	<b>22.8</b>

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	<b>480.8</b>	<b>517.4</b>	<b>534.6</b>	<b>554.0</b>	<b>573.6</b>
증가율(%)	8.1	7.6	3.3	3.6	3.5
매출원가	333.3	362.7	373.5	382.7	395.8
<b>매출총이익</b>	<b>147.5</b>	<b>154.6</b>	<b>161.1</b>	<b>171.3</b>	<b>177.9</b>
판매 및 일반관리비	132.1	119.6	123.5	126.8	130.8
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>영업이익</b>	<b>15.4</b>	<b>35.0</b>	<b>37.6</b>	<b>44.6</b>	<b>47.1</b>
증가율(%)	(37.8)	127.0	7.4	18.4	5.6
<b>EBITDA</b>	<b>28.2</b>	<b>50.0</b>	<b>53.1</b>	<b>59.4</b>	<b>62.0</b>
증가율(%)	(18.1)	77.3	6.3	11.9	4.4
<b>영업외손익</b>	<b>(7.7)</b>	<b>(10.7)</b>	<b>(9.5)</b>	<b>(12.5)</b>	<b>(12.9)</b>
이자수익	2.3	1.8	1.9	2.2	2.3
이자비용	4.5	4.5	5.0	5.0	5.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(5.4)	(8.1)	(6.4)	(9.7)	(10.1)
<b>세전순이익</b>	<b>7.8</b>	<b>24.3</b>	<b>28.1</b>	<b>32.0</b>	<b>34.2</b>
증가율(%)	(55.8)	212.6	15.6	14.0	6.7
법인세비용	6.9	7.1	7.2	7.6	8.3
<b>당기순이익</b>	<b>0.8</b>	<b>17.2</b>	<b>20.9</b>	<b>24.4</b>	<b>25.8</b>
증가율(%)	(93.5)	1,967.3	21.1	17.2	5.7
지배주주지분	2.2	17.6	20.8	24.2	25.2
증가율(%)	(84.9)	708.3	18.5	16.2	4.5
비지배지분	(1.3)	(0.3)	0.1	0.3	0.6
<b>EPS(원)</b>	<b>43</b>	<b>351</b>	<b>416</b>	<b>483</b>	<b>505</b>
증가율(%)	(84.9)	708.3	18.5	16.2	4.5
수경EPS(원)	43	351	416	483	505
증가율(%)	(84.9)	708.3	18.5	16.2	4.5

### 주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	43	351	416	483	505
BPS	7,140	3,776	3,947	4,130	4,336
DPS	200	300	300	300	300
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	125.6	12.4	10.0	8.6	8.3
PBR	0.8	1.1	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA	6.4	5.4	4.8	4.2	3.9
배당수익률	3.7	6.9	7.2	7.2	7.2
PCR	9.4	3.8	5.9	5.3	5.2
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	3.2	6.8	7.0	8.0	8.2
EBITDA이익률	5.9	9.7	9.9	10.7	10.8
순이익률	0.2	3.3	3.9	4.4	4.5
ROE	1.2	9.6	10.8	12.0	11.9
ROIC	0.8	10.9	11.6	14.0	14.5
<b>안정성(배, %)</b>					
순차입금/자기자본	24.3	26.8	23.5	18.9	14.4
유동비율	84.1	77.5	82.0	86.4	91.1
이자보상배율	3.4	7.8	7.5	8.9	9.4
<b>활동성(회)</b>					
총자산회전율	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4
매출채권회전율	40.5	52.8	78.3	70.9	70.8
재고자산회전율	27.1	35.6	36.8	35.4	35.3
매입채무회전율	17.0	16.6	17.2	17.4	17.4



**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 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 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

