

(388210,KQ)

씨엠티엑스

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

1Q26P Review: 반도체 부품, 애프터 마켓 강자

투자의견
목표주가
현재주가

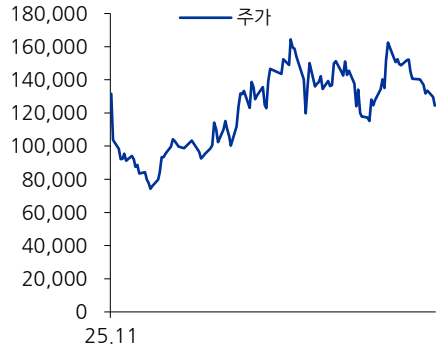
BUY(유지)
220,000 원(유지)
125,500 원(5/13)

“ 1Q26 Preview: 분기 최대 매출액 갱신, 수익성 유지. 시장 기대치 부합.
최근(05/11) 발표한 동사의 1분기 잠정실적(연결 기준)은 매출액 441억원, 영업이익 135억원으로 전년동기 대비 각각 19.1%, 6.2% 증가하면서 분기 최대 매출액 달성과 함께 높은 수익성을 유지하였음. 시장 컨센서스(매출액 446억원, 영업이익 149억원) 대비 매출액과 영업이익이 각각 1.1%, 9.3% 감소하였지만 전체적으로 부합한 수준이었음.

“ 긍정적인 모습은 Si Parts 수요 확대와 함께 안정적인 실적 성장을 달성.
매출의 대부분을 차지하고 있는 실리콘 파츠 제품은 전년동기 대비 17.2% 증가하면서 실적 성장을 견인하고 있음. 초미세 공정의 진전과 함께 수율 확보를 위한 고순도 Si Parts 수요 확대가 연평균(2023~2031) 7.0% 증가할 것으로 전망하고 있음. 최근 장비업체를 거치지 않고 반도체 업체에 직접 공급하는 After Market 기반의 제품 조달 시장이 부각되고 있음. 동사는 2021년에 S사에 1차 협력사로 등록한 이후 2023년부터 실리콘 파츠 제품을 안정적으로 공급하면서 실적 성장을 주도하고 있음. 또한, 비메모리 반도체 업체인 TSMC에도 2025년에 국내 유일 1차 협력사 등록한 이후 지난해부터 제품을 공급하기 시작했음. 결국 고객의 애프터 마켓 기반의 실리콘 파츠 수요 증가에 따라 안정적으로 매출 성장이 지속되고 있어 긍정적임. 또한, 영업이익이 전년대비 증가했지만, 영업이익률이 소폭 하락(OPM: 1Q25A, 34.3% → 1Q26P, 30.6%, -3.7%p)한 것은 고객 다변화와 함께 R&D 등을 위한 인원 충원에 따른 인건비 및 R&D 비용이 증가했을 것으로 추정함.

“ 2Q26 Preview: 글로벌 고객향 매출 증가 등 안정적인 실적 성장 전망.
당사 추정 올해 2분기 예상실적(연결 기준)은 매출액 504억원, 영업이익 167억원으로 전년동기 대비 각각 24.9%, 22.7% 증가하면서 분기 최대 매출 갱신과 높은 수익성을 유지할 것으로 추정함
실적 성장을 기대하는 이유는 ① 기존 S사 중심으로 NAND, DRAM 시장내에서 점차 애프터 마켓 전환율이 상승하면서 안정적인 매출 성장세가 지속될 것으로 예상하고 있기 때문임. ② 또한, 지난해부터 공급이 시작된 TSMC 등의 해외 고객 확대를 통한 해외 매출이 지속적으로 증가할 것으로 예상하기 때문임. 또한, 인건비 및 R&D 비용 투자에도 불구하고, 높은 수익성을 유지할 것으로 예상하는 이유는 자회사 셀릭을 통해 연간 200톤 단결정 및 다결정 실리콘 잉곳을 생산, 내재화를 추진하고 있기 때문임.

“ Valuation: 목표주가 220,000원. 투자의견 BUY 유지함.
목표주가는 당사 추정 2026년 실적 기준 예상 EPS(6,560원)에 국내 동종 및 유사업체 Peer Group 평균 PER 33.2배를 적용한 수준임. 현재주가는 당사추정 기준 PER 19.1배로 국내 동종 및 유사업체 평균 PER 33.2배 대비 할인되어 거래 중임.



시가총액(십억원)	1,200
발행주식수(천주)	9,565
52 주 최고	170,300 원
최저	71,500 원
52 주 일단 Beta	0.64
60 일 평균 거래대금	220 억원
외국인 지분율	6.6%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
박성훈 (외 1 인)	31.2%
코리아반도체소부장제 1 호...	13.7%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-6.5	-	-
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	220,000	220,000	-
영업이익(26E)	71.1	69.2	▲
영업이익(27E)	102.6	100.5	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	160.6	210.8	302.2
영업이익	51.8	71.1	102.6
세전손익	-11.7	74.5	96.4
당기순이익	-21.5	66.7	81.6
EPS(원)	-2,702	6,478	8,430
증감률(%)	적전	흑전	30.1
PER(배)	na	194	149
ROE(%)	na	29.6	28.8
PBR(배)	5.2	5.0	3.7
EV/EBITDA(배)	14.4	13.0	8.7

I. 1Q26P Review &

1Q26 잠정 실적: 매출액 +19.1%yoy, 영업이익 +6.2%yoy

(십억원, %)	1Q26P			1Q25A	4Q25A
	실적	YoY(%,%p)	QoQ(%,%p)	실적	실적
매출액	44.1	19.1	4.6	37.0	42.2
부문별 매출액(십억원)					
Silicon Parts	43.2	17.2	4.0	36.9	41.6
Ceramic Parts	0.1	25.0	48.8	0.1	0.1
Sapphire Parts	0.1	1,190.0	0.0	0.0	0.1
기타(제품, 상품)	0.6	2,026.6	56.8	0.0	0.4
부문별 비중(%)					
Silicon Parts	98.0	-1.6	-0.6	99.6	98.5
Ceramic Parts	0.3	4.9	42.3	0.3	0.2
Sapphire Parts	0.3	983.0	-4.4	0.0	0.3
기타(제품, 상품)	1.4	1,685.3	49.9	0.1	1.0
이익(십억원)					
매출원가	25.3	17.8	-10.4	21.5	28.3
매출총이익	18.8	21.0	35.1	15.6	13.9
판매관리비	4.5	59.4	15.4	2.8	3.9
영업이익	13.5	6.2	35.0	12.7	10.0
세전이익	14.1	27.0	-21.3	11.1	17.9
당기순이익	14.1	26.7	60.8	11.1	8.8
지배주주 당기순이익	10.0	-10.5	87.0	11.2	5.4
이익률(%)					
매출원가율	57.4	-0.7	-9.6	58.0	67.0
매출총이익률	42.6	0.7	9.6	42.0	33.0
판매관리비율	10.3	2.6	1.0	7.7	9.3
영업이익률	30.6	-3.7	6.9	34.3	23.7
세전이익률	32.0	2.0	-10.5	30.0	42.5
당기순이익률	32.0	1.9	11.2	30.1	20.8
지배주주 당기순이익률	22.7	-7.5	10.0	30.3	12.7

자료: 유진투자증권

(단위: 십억원, (%,%p))	1Q26P					2Q26E			2026E		2027E		
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	Qoq	yoy	2025A	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	44.1	44.1	0.0	44.6	-1.1	50.4	14.1	24.9	160.6	210.8	31.3	302.2	43.3
영업이익	13.5	14.3	-5.5	14.9	-9.3	16.7	23.5	22.7	51.8	71.1	37.2	102.6	44.3
세전이익	14.1	14.9	-5.2	15.9	-11.2	17.5	24.1	흑전	-11.7	74.5	흑전	96.4	29.3
순이익	14.1	14.9	-5.2	13.8	2.2	15.2	8.1	흑전	-21.5	66.7	흑전	81.6	22.3
지배순이익	10.0	10.6	-5.2	14.3	-29.9	14.8	47.6	흑전	-25.1	62.0	흑전	80.6	30.1
영업이익률	30.6	32.4	-1.8	33.4	-2.8	33.1	2.5	-0.6	32.3	33.7	1.5	33.9	0.2
순이익률	32.0	33.7	-1.8	30.9	1.0	30.3	-1.7	171.6	-13.4	31.6	45.0	27.0	-4.6
EPS(원)	4,192	4,424	-5.2	-	-	6,187	47.6	흑전	-2,702	6,478	흑전	8,430	30.1
BPS(원)	19,652	19,710	-0.3	13,39	46.7	21,199	7.9	-82.1	19,207	25,082	30.6	33,512	33.6
ROE(%)	21.3	22.4	-1.1	na	-	29.2	7.9	48.0	na	29.6	-	28.8	-0.9
PER(X)	29.9	28.4	-	na	-	20.3	-	-	na	19.4	-	14.9	-
PBR(X)	6.4	6.4	-	9.4	-	5.9	-	-	5.2	5.0	-	3.7	-

자료: 씨엠티엑스, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

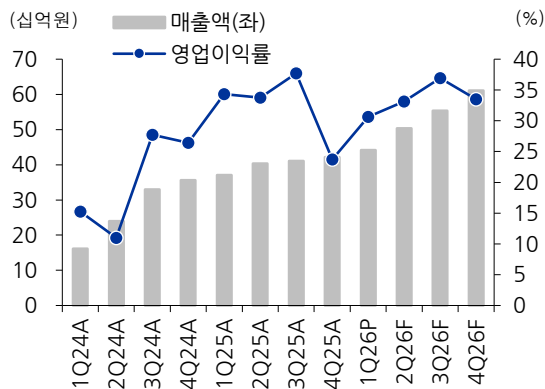
II. 실적 추이 및 전망

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	16.1	23.9	33.0	35.6	36.9	40.4	41.0	42.2	44.1	50.4	55.3	61.1
YoY(%)	-	-	-	-	129.1	68.7	24.4	18.4	19.1	24.9	34.8	44.7
QoQ(%)	-	48.5	37.7	8.0	3.7	9.3	1.5	2.8	4.6	14.1	9.8	10.4
제품별 매출액												
Silicon Parts	15.3	22.8	32.0	35.1	36.9	38.5	39.8	41.6	43.2	48.1	53.8	60.3
Ceramic Parts	0.5	0.7	0.7	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1
Sapphire Parts	0.2	0.2	0.2	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2
기타 매출	0.2	0.2	0.0	0.3	-0.1	1.7	1.0	0.4	0.6	2.0	1.3	0.5
제품별 비중(%)												
Silicon Parts	96.0	96.0	97.1	99.4	99.7	95.3	97.0	98.5	98.0	95.5	97.2	98.7
Ceramic Parts	3.0	3.0	2.2	0.2	0.3	0.4	0.3	0.2	0.3	0.4	0.3	0.2
Sapphire Parts	1.0	1.0	0.7	0.4	0.0	0.1	0.1	0.3	0.3	0.1	0.1	0.3
기타 매출	1.0	1.0	0.1	0.9	-0.2	4.3	2.6	1.0	1.4	4.0	2.4	0.8
수익												
매출원가	12.0	18.9	21.4	23.2	21.5	23.9	22.1	28.3	26.4	29.4	30.4	35.6
매출총이익	4.2	5.0	11.6	12.5	15.5	16.5	19.0	13.9	17.7	21.0	24.9	25.5
판매관리비	1.7	2.4	2.4	3.1	2.8	2.8	3.5	3.9	4.2	4.3	4.5	5.0
영업이익	2.5	2.6	9.1	9.4	12.6	13.7	15.5	10.0	13.5	16.7	20.4	20.4
세전이익	2.2	0.7	7.8	4.4	11.1	-56.9	16.2	17.9	14.1	17.5	21.4	21.5
당기순이익	2.2	0.7	7.8	2.8	11.1	-57.0	15.6	8.8	14.1	15.2	18.7	18.7
지배당기순이익	2.2	0.7	7.8	2.8	11.2	-57.0	15.4	5.4	10.0	14.8	18.6	18.6
이익률(%)												
매출원가율	74.1	79.1	64.9	65.0	58.1	59.3	53.8	67.0	59.8	58.4	54.9	58.3
매출총이익율	25.9	20.9	35.1	35.0	41.9	40.7	46.2	33.0	40.2	41.6	45.1	41.7
판매관리비율	10.6	9.9	7.3	8.6	7.7	6.9	8.5	9.3	9.6	8.5	8.2	8.2
영업이익율	15.2	11.0	27.7	26.4	34.2	33.9	37.7	23.7	30.6	33.1	36.9	33.5
세전이익율	13.4	3.1	23.8	12.5	30.1	-140.8	39.4	42.5	32.0	34.8	38.8	35.2
당기순이익율	13.4	3.1	23.8	7.7	30.1	-141.0	37.9	20.8	32.0	30.3	33.7	30.6
지배순이익율	13.4	3.1	23.8	7.8	30.3	-141.1	37.5	12.7	22.7	29.4	33.6	30.4

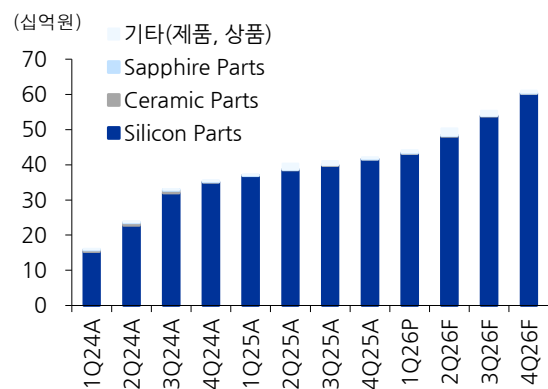
자료: 유진투자증권

분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 유진투자증권

분기별 제품 매출 추이 및 전망



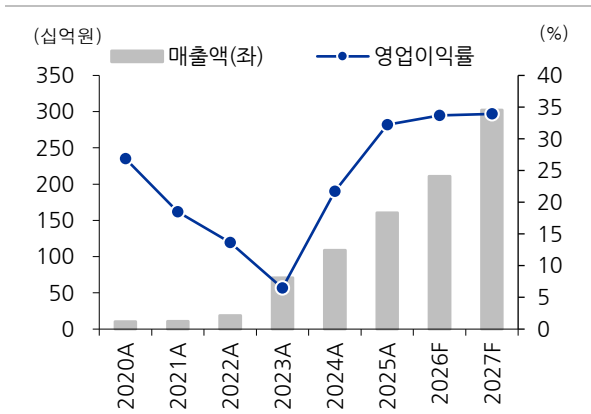
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	10.4	11.0	18.6	70.8	108.7	160.6	210.8	302.2
YoY(%)	-	5.3	70.0	280.1	53.4	47.8	31.3	43.3
세부 매출액								
Silicon Parts	-	-	10.1	62.2	106.0	156.8	205.4	295.5
Ceramic Parts	-	-	0.1	0.1	0.3	0.5	0.6	0.7
Sapphire Parts	-	-	0.3	0.2	0.1	0.2	0.4	0.5
기타 매출	-	-	8.1	8.3	2.2	3.1	4.5	5.5
세부 매출비중(%)								
Silicon Parts	-	-	54.1	87.9	97.5	97.6	97.4	97.8
Ceramic Parts	-	-	0.6	0.1	0.3	0.3	0.3	0.2
Sapphire Parts	-	-	1.7	0.3	0.1	0.1	0.2	0.2
기타 매출	-	-	43.7	11.8	2.1	1.9	2.1	1.8
수익								
매출원가	5.9	6.5	11.0	60.8	75.5	95.7	121.7	175.3
매출총이익	4.6	4.4	7.7	10.1	33.2	64.8	89.1	126.9
판매관리비	1.8	2.4	5.1	5.5	9.6	13.0	18.1	24.3
영업이익	2.8	2.0	2.5	4.6	23.6	51.8	71.1	102.6
세전이익	2.6	0.8	0.1	3.4	15.2	-11.7	74.5	96.4
당기순이익	2.5	0.8	-0.0	2.9	13.5	-21.5	66.7	81.6
지배당기순이익률	2.5	0.8	-0.0	3.5	13.5	-25.1	62.0	80.6
이익률(%)								
매출원가율	56.2	59.5	58.9	85.8	69.4	59.6	57.7	58.0
매출총이익율	43.8	40.5	41.1	14.2	30.6	40.4	42.3	42.0
판매관리비율	16.9	22.0	27.5	7.7	8.8	8.1	8.6	8.1
영업이익율	26.9	18.5	13.7	6.5	21.8	32.3	33.7	33.9
세전이익률	25.0	7.2	0.5	4.8	14.0	-7.3	35.4	31.9
당기순이익률	24.4	7.1	-0.2	4.1	12.4	-13.4	31.6	27.0
지배당기순이익률	24.4	7.1	-0.2	4.9	12.4	-15.6	29.4	26.7

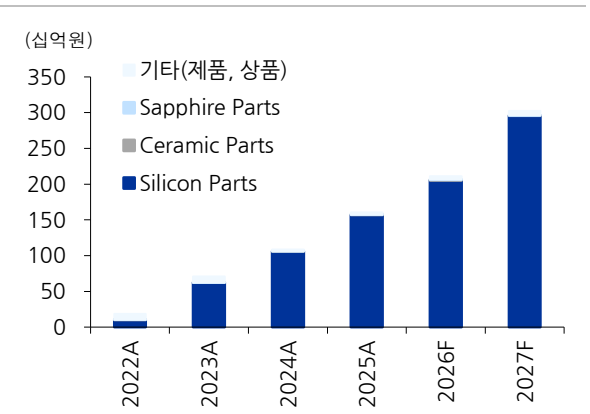
자료: 유진투자증권

연간 실적 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

연간 부문별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

III. Valuation

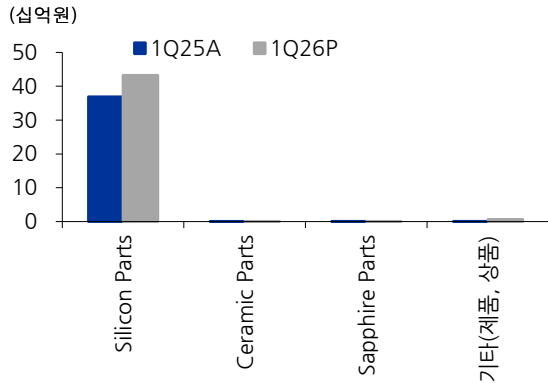
국내 동종 및 유사업체 Peer Group 비교

	씨엠티엑스	평균	하나머티리얼즈	월덱스	비씨엔씨	티씨케이	케이엔케이
주가(원)	125,500		79,000	30,950	17,790	335,000	37,000
시가총액(십억원)	1,200.4		1,562.4	511.0	227.7	3,745.1	296.9
PER(배)							
FY24A	-	10.6	14.3	4.3	-	11.5	12.1
FY25A	-	42.5	22.2	8.7	151.2	23.7	6.8
FY26F	19.4	33.2	21.9	-	41.4	36.4	-
FY27F	14.9	21.3	14.9	-	20.3	28.6	-
PBR(배)							
FY24A	-	1.3	1.3	0.9	1.4	1.6	1.5
FY25A	5.2	2.0	1.8	1.0	2.2	3.1	1.8
FY26F	5.0	3.8	2.9	-	2.4	6.1	-
FY27F	3.7	3.3	2.4	-	2.1	5.2	-
매출액(십억원)							
FY24A	108.7		251.7	306.8	77.4	275.7	62.2
FY25A	160.6		273.5	291.8	87.6	301.3	84.4
FY26F	210.8		352.4	-	106.2	387.3	-
FY27F	302.2		439.2	-	129.3	471.0	-
영업이익(십억원)							
FY24A	23.6		43.4	70.3	-2.1	80.8	14.2
FY25A	51.8		50.1	58.5	3.9	83.9	22.2
FY26F	71.1		91.3	-	10.9	123.4	-
FY27F	102.6		133.9	-	16.6	159.4	-
영업이익률(%)							
FY24A	21.8	17.9	17.3	22.9	-2.7	29.3	22.7
FY25A	32.3	19.4	18.3	20.1	4.5	27.8	26.3
FY26F	33.7	22.7	25.9	-	10.3	31.9	-
FY27F	33.9	25.7	30.5	-	12.8	33.8	-
순이익(십억원)							
FY24A	13.5		31.8	65.0	-2.3	72.0	8.9
FY25A	-21.5		38.4	41.0	1.2	69.9	25.6
FY26F	66.7		71.7	-	5.5	102.9	-
FY27F	81.6		104.8	-	11.2	131.1	-
EV/EBITDA(배)							
FY24A	5.4	9.5	7.5	1.8	26.2	5.6	6.4
FY25A	14.4	10.7	10.8	3.1	17.5	14.2	7.8
FY26F	13.0	15.8	12.6	-	10.0	24.7	-
FY27F	8.7	12.3	9.0	-	8.6	19.1	-
ROE(%)							
FY24A	-	11.4	8.4	23.8	-3.1	14.8	13.3
FY25A	-	13.5	9.4	12.5	1.5	13.5	30.7
FY26F	29.6	13.0	14.5	-	6.3	18.2	-
FY27F	28.8	16.3	18.1	-	11.2	19.7	-

참고: 2026.05.13 종가 기준, 컨센서스 적용. 씨엠티엑스는 당사 추정치임
 자료: QuantiWise, 유진투자증권

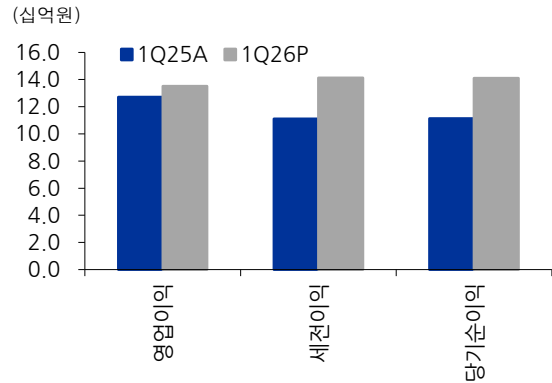
VI. 주요 투자 지표

부문별 매출액 증감 현황 및 전망



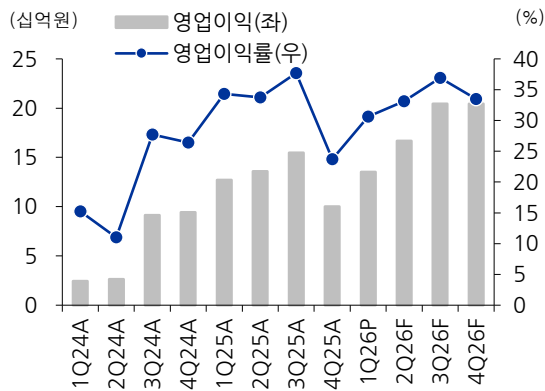
자료: 유진투자증권

분기별 수익성 현황 및 전망



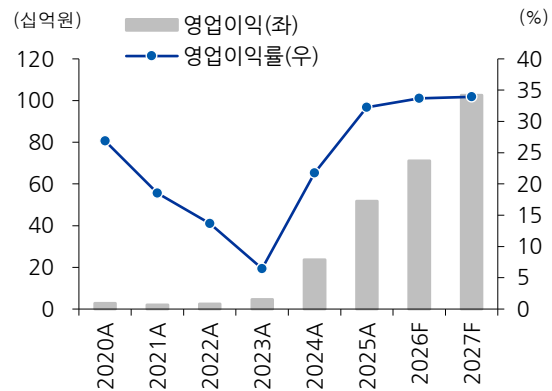
자료: 유진투자증권

분기별 영업이익 및 영업이익률 추이 및 전망



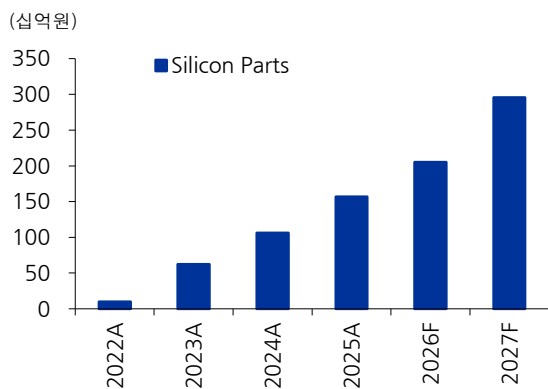
자료: 유진투자증권

연간 영업이익 및 영업이익률 추이 및 전망



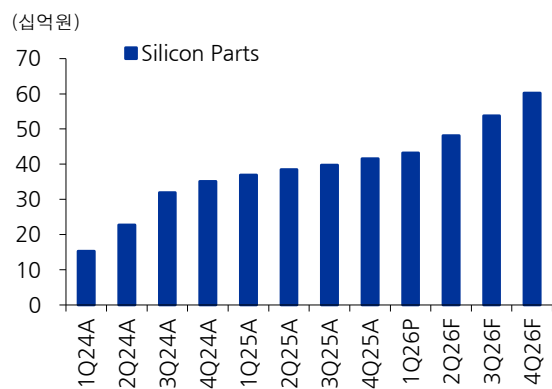
자료: 유진투자증권

실리콘파트 제품 매출 성장세 뚜렷



자료: 유진투자증권

분기별 실리콘파트 제품 매출 성장세 지속



자료: 유진투자증권

티엠씨엑스(388210,KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
자산총계	180.4	275.4	340.8	428.7	542.4
유동자산	67.7	162.5	232.1	321.5	434.3
현금성자산	24.8	93.1	206.6	286.3	388.8
매출채권	9.3	18.1	6.6	9.2	12.0
재고자산	33.3	49.9	17.5	24.6	32.1
비유동자산	112.7	113.0	108.8	107.2	108.1
투자자산	11.3	8.3	8.6	8.9	9.3
유형자산	100.2	103.3	98.0	95.5	95.6
기타	1.2	1.4	2.2	2.8	3.2
부채총계	218.3	93.0	96.6	103.8	111.5
유동부채	203.2	78.9	82.5	89.7	97.4
매입채무	13.9	14.2	17.7	24.9	32.4
유동성이자부채	186.9	58.6	58.6	58.6	58.6
기타	2.4	6.1	6.2	6.2	6.3
비유동부채	15.1	14.1	14.1	14.1	14.1
비유동이자부채	15.1	14.1	14.1	14.1	14.1
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	(38.0)	182.4	244.2	324.8	430.9
지배지분	(38.5)	178.1	239.9	320.5	426.6
자본금	0.2	4.6	4.6	4.6	4.6
자본잉여금	13.2	249.0	249.0	249.0	249.0
이익잉여금	(56.9)	(81.9)	(20.0)	60.6	166.7
기타	5.0	6.4	6.3	6.3	6.3
비지배지분	0.5	4.3	4.3	4.3	4.3
자본총계	(38.0)	182.4	244.2	324.8	430.9
총차입금	202.0	72.7	72.7	72.7	72.7
순차입금	177.2	(20.4)	(133.9)	(213.6)	(316.0)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
영업현금	35.5	36.2	120.5	89.1	114.5
당기순이익	13.5	(21.5)	66.7	81.6	107.5
자산상각비	9.1	11.0	11.2	11.0	11.0
기타비현금성손익	11.5	73.7	(4.9)	(0.9)	(1.4)
운전자본증감	2.5	(23.5)	47.5	(2.5)	(2.7)
매출채권감소(증가)	(1.3)	(9.8)	11.5	(2.7)	(2.8)
재고자산감소(증가)	(1.1)	(15.3)	32.5	(7.1)	(7.5)
매입채무증가(감소)	3.7	3.3	3.5	7.2	7.6
기타	1.2	(1.7)	0.0	0.0	0.0
투자현금	(26.7)	(17.1)	(7.0)	(9.4)	(12.0)
단기투자자산감소	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
장기투자증권감소	(2.0)	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)
설비투자	(24.2)	(16.6)	(5.4)	(7.8)	(10.4)
유형자산처분	17.5	8.7	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.6)	(0.5)	(1.2)	(1.2)	(1.2)
재무현금	(7.3)	49.0	0.0	0.0	0.0
차입금증가	(7.9)	(10.9)	0.0	0.0	0.0
자본증가	0.6	59.9	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	2.0	68.2	113.5	79.7	102.4
기초현금	22.7	24.7	93.0	206.5	286.2
기말현금	24.7	93.0	206.5	286.2	388.7
Gross Cash flow	35.5	63.6	73.0	91.6	117.1
Gross Investment	24.3	40.7	(40.5)	11.9	14.7
Free Cash Flow	11.3	22.9	113.5	79.7	102.4

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
매출액	108.7	160.6	210.8	302.2	403.4
증가율(%)	53.4	47.8	31.3	43.3	33.5
매출원가	75.5	95.7	121.7	175.3	230.0
매출총이익	33.2	64.8	89.1	126.9	173.4
판매 및 일반관리비	9.6	13.0	18.1	24.3	29.2
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	23.6	51.8	71.1	102.6	144.2
증가율(%)	416.2	119.1	37.2	44.3	40.6
EBITDA	32.8	62.8	82.3	113.6	155.2
증가율(%)	243.5	91.5	31.1	38.0	36.7
영업외손익	(8.2)	(62.6)	3.5	(6.2)	(8.6)
이자수익	0.1	0.2	0.3	0.5	0.6
이자비용	5.3	4.0	2.9	2.9	2.9
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(3.0)	(58.8)	6.1	(3.8)	(6.4)
세전순이익	15.2	(11.7)	74.5	96.4	135.5
증가율(%)	345.5	적전	흑전	29.3	40.6
법인세비용	1.7	9.8	7.9	14.8	28.1
당기순이익	13.5	(21.5)	66.7	81.6	107.5
증가율(%)	365.9	적전	흑전	22.3	31.7
지배주주지분	13.5	(25.1)	62.0	80.6	106.1
증가율(%)	290.8	적전	흑전	30.1	31.6
비지배지분	(0.0)	3.6	4.7	0.9	1.4
EPS(원)	3,432	(2,702)	6,478	8,430	11,092
증가율(%)	288.5	적전	흑전	30.1	31.6
수정EPS(원)	3,432	(2,702)	6,478	8,430	11,092
증가율(%)	288.5	적전	흑전	30.1	31.6

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	3,432	(2,702)	6,478	8,430	11,092
BPS	(46,796)	19,207	25,082	33,512	44,604
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	n/a	19.4	14.9	11.3
PBR	n/a	5.2	5.0	3.7	2.8
EV/EBITDA	5.4	14.4	13.0	8.7	5.7
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	14.6	16.4	13.1	10.2
수익성(%)					
영업이익률	21.8	32.3	33.7	33.9	35.7
EBITDA이익률	30.2	39.1	39.0	37.6	38.5
순이익률	12.4	(13.4)	31.6	27.0	26.6
ROE	n/a	n/a	29.6	28.8	28.4
ROIC	16.8	25.2	47.2	79.6	102.7
안정성(배,%)					
순차입금/자기자본	(466.9)	(11.2)	(54.8)	(65.8)	(73.3)
유동비율	33.3	205.8	281.3	358.3	446.0
이자보상배율	4.5	13.0	24.9	35.9	50.4
활동성(회)					
총자산회전율	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8
매출채권회전율	12.6	11.7	17.1	38.3	38.0
재고자산회전율	3.3	3.9	6.3	14.4	14.2
매입채무회전율	7.3	11.4	13.2	14.2	14.1

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

(2026.03.31 기준)

